

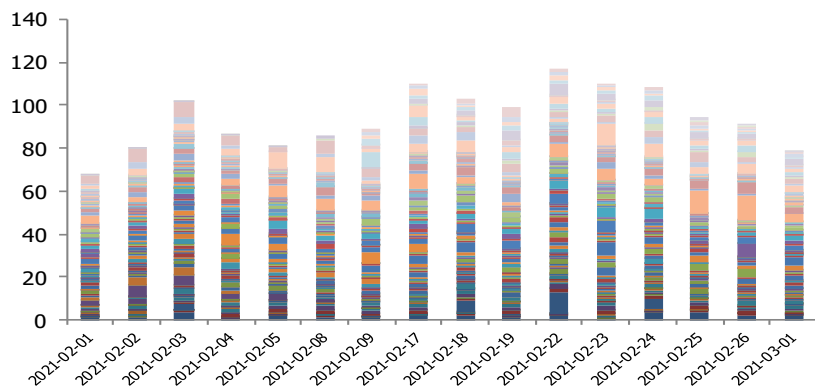
COVERED WARRANTS: THẬN TRỌNG ĐI LÊN!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 01/03/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	111
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.78
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.18x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-4-2021

DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THỊ TRƯỜNG



5 MÃ CW CÓ TỔNG ĐIỂM CHẤT LƯỢNG CAO NHẤT

Mã CW	Điểm chất lượng					Tổng điểm
	Q(E)	Q(S)	Q(T)	Q(I)	Q(P)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CSTB2011	5	5	5	5	5	5
CVRE2013	5	5	5	5	4.6	4.6
CVRE2014	5	5	5	5	4.6	4.6
CVRE2015	5	5	5	5	4.6	4.6

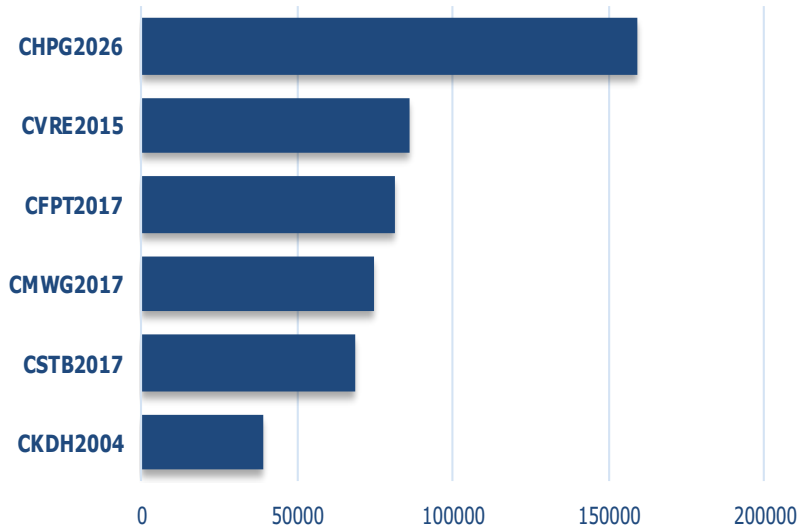
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền mở đầu tháng 3 bằng phiên tăng trên diện rộng nhờ các mã CW có tỷ trọng lớn dựa trên cổ phiếu cơ sở như HPG, STB, VPB, FPT,... tuy vậy thanh khoản thị trường vẫn tiếp tục trong xu hướng giảm và đây cũng là phiên có thanh khoản thấp nhất 9 phiên.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 17,24 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 78,74 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 13,6% và giá trị giao dịch giảm 14,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 27% về khối lượng và 24,8% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 82% từ mức 48% ở cuối tuần trước, đã có 91 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 16 mã giảm giá và 04 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 26,2% và 33,6%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 82,3% và 15,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20% và 16,2%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 111 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 43 mã CW, tiếp theo là HCM và VND cùng có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 29,2%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 23,8% và 19,9%, MBS chiếm 3,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đang có cơ hội vượt đỉnh lịch sử 1.200 điểm trong khi chỉ số Vn30 đã có đỉnh mới trong phiên hôm nay. Độ rộng ở nhóm cổ phiếu chứng quyền rất tích cực khi 6 cổ phiếu tăng mới có 1 cổ phiếu giảm. Tuy vậy, điều đáng chú ý là thanh khoản thị trường chứng quyền vẫn tiếp tục đi xuống, cho thấy tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Do vậy, nhà đầu tư có thể chốt dần danh mục trong các phiên sắp tới, trong trường hợp cơ cấu lại danh mục hoặc mở vị thế mới, các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn là ưu tiên, tiếp theo là các cổ phiếu khác như HPG, FPT, MWG,

CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)
CFPT2017	29.65	6.48	NA	NA	-0.13
CHPG2026	21.00	14.56	80.29	79.38	4.55
CSTB2017	19.90	9.52	80.20	82.41	4.19
CMWG2017	19.88	0.54	84.72	62.77	2.20
CVRE2015	19.71	-3.86	84.84	61.67	2.13
CKDH2004	18.46	-6.53	80.45	87.31	3.57

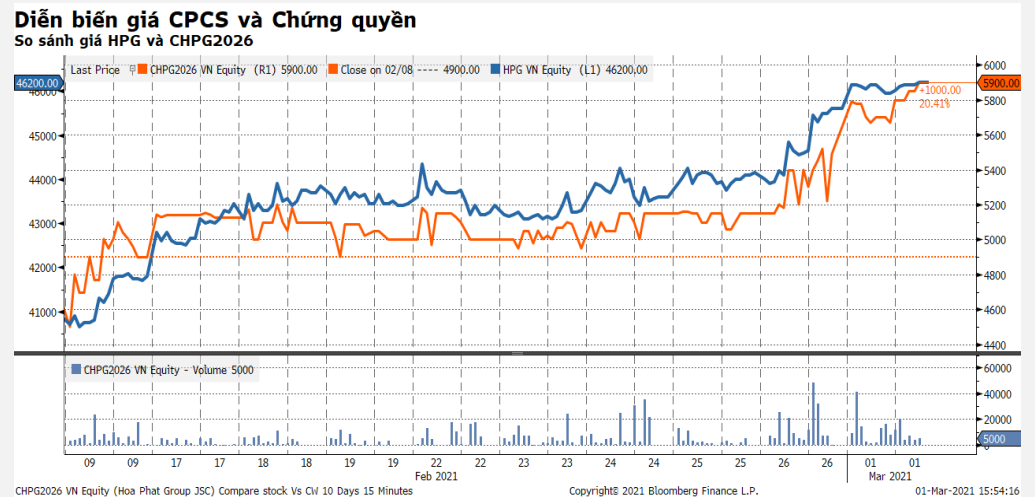
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2026		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.14	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.70	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	79.38	<div style="width: 100%;"></div>
Phần bù rủi ro	4.55	<div style="width: 100%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

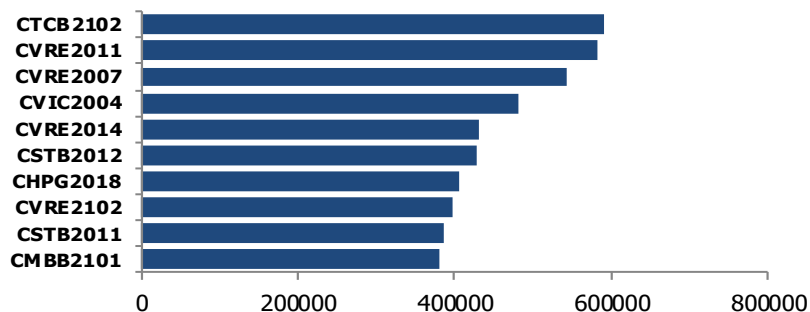
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2026



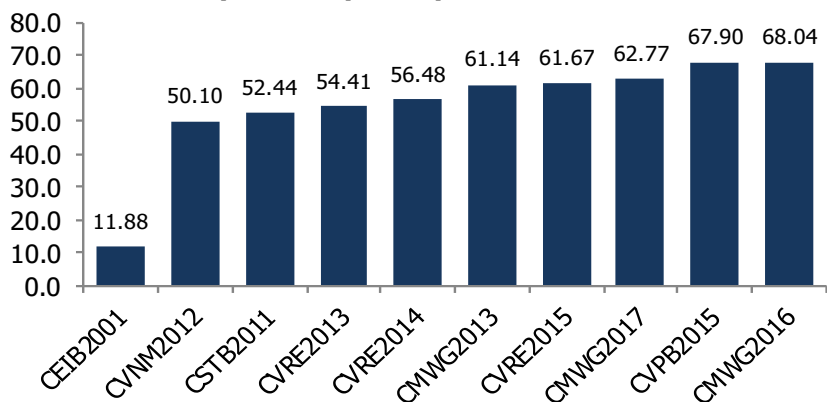
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMBB2101	21.35	26.48	35.24	87.08
CHPG2103	4.47	19.56	20.90	3.66
CHPG2025	0.79	18.52	16.89	412.00
CVJC2004	0.72	17.80	14.88	57.95
CVJC2006	6.59	17.11	23.61	69.52

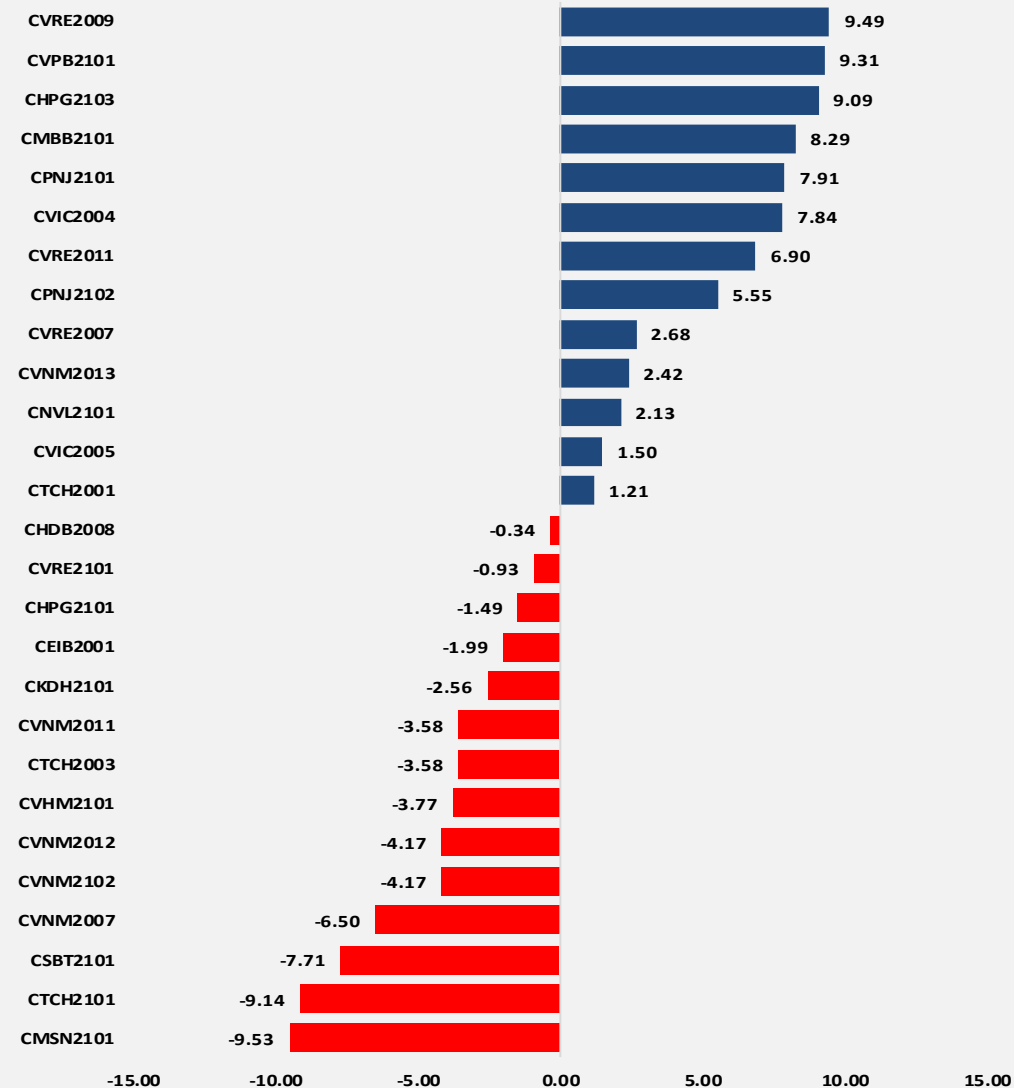
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW NIÊM YẾT CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ TỪ -10% ĐẾN +10%



CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
1	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,200	2.42	5,450	5.83	348	-19.40	1.40	0.06	75.69	-0.05766	273.40	73.63	591,500	3098.0
2	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,250	3.16	1,790	9.15	1,033	6.90	3.11	0.47	64.96	-0.00681	85.40	14.01	581,200	1020.0
3	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	34,250	3.16	1,010	-1.94	435	2.68	4.06	0.26	59.88	-0.02992	110.17	12.07	541,800	531.0
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	108,500	-0.46	1,000	-15.25	567	7.84	3.57	0.19	65.74	-0.01152	94.14	10.60	481,000	505.0
5	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,250	3.16	7,440	7.98	6,982	19.71	3.92	4.00	85.23	-0.00209	56.48	2.01	431,400	3093.0
6	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	19,100	4.09	6,170	12.18	6,101	31.94	2.98	4.76	96.33	-0.00092	78.77	0.37	427,300	2547.0
7	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,200	1.32	4,310	1.65	4,055	35.07	2.41	1.06	90.02	-0.00134	88.51	2.25	406,100	1732.0
8	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,250	3.16	2,480	2.90	1,403	12.41	2.41	0.49	69.89	-0.00506	102.29	16.55	398,000	976.0
9	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	19,100	4.09	4,630	10.77	4,612	24.08	4.02	4.85	97.37	-0.00063	52.44	0.16	386,300	1730.0
10	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	28,350	2.53	4,490	21.35	1,804	8.29	2.12	0.67	67.05	-0.0076	129.43	23.39	381,700	1561.0

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS Black Scholes fair price	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price			Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	40,200	2.42	9,400	9.30	9,350	46.52	2.10	2.44	98.14	-0.00051	111.87	0.25	380,200	3489.0
12	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,600	3.67	1,840	5.14	563	1.21	2.08	0.26	66.23	-0.02057	179.27	30.56	350,200	636.0
13	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	19,100	4.09	4,220	9.04	4,051	42.41	2.10	2.22	92.69	-0.00129	113.69	1.77	344,000	1400.0
14	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	46,200	1.32	5,380	4.47	3,267	9.09	2.88	1.02	66.98	-0.00493	82.72	14.20	324,000	1727.0
15	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	77,900	2.23	5,990	6.96	5,417	35.82	2.25	1.56	86.37	-0.00101	85.99	2.63	313,500	1853.0
16	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,100	4.09	7,570	5.14	7,140	37.17	2.27	4.25	90.12	-0.00096	80.88	2.46	312,700	2349.0
17	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,200	1.32	5,870	2.98	5,843	41.39	2.36	1.49	98.24	-0.0004	87.52	0.19	302,500	1769.0
18	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	34,250	3.16	2,020	4.66	1,942	22.63	3.85	1.09	90.90	-0.00242	71.53	0.96	280,700	562.0
19	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	105,600	0.76	2,140	0.47	456	-4.17	2.81	0.12	57.01	-0.019	96.93	24.43	278,900	594.0
20	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,250	3.16	8,470	8.59	7,619	19.71	3.19	3.55	78.88	-0.00151	54.41	5.02	277,100	2321.0

Nguồn: Bloomberg

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phản bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
21	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	25,800	2.58	3,040	4.83	2,961	34.76	2.63	1.51	93.79	-0.00095	78.16	0.94	265,700	794.0
22	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	22,900	5.53	1,980	5.32	547	-7.71	1.63	0.19	70.54	-0.00849	160.56	50.94	257,500	501.0
23	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	103,000	1.38	1,270	0.00	937	17.58	3.06	0.28	75.45	-0.00599	99.45	7.08	249,200	311.0
24	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,900	5.53	3,910	12.03	3,841	32.34	2.85	2.39	94.28	-0.00083	68.47	0.74	242,500	874.0
25	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	19,100	4.09	2,770	3.75	776	-15.18	2.09	0.43	60.71	-0.01004	115.91	44.18	242,300	654.0
26	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	134,800	-0.15	3,900	0.78	3495.24	25.82	2.94	0.76	85.11	-0.0022	78.43	3.12	240,100	914.0
27	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	19,100	4.09	3,780	5.00	3,569	37.18	2.28	2.13	90.24	-0.00097	81.44	2.40	236,100	881.0
28	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	105,600	0.76	1,510	1.34	281	-3.58	2.57	0.07	60.26	-0.02746	119.41	27.04	234,600	350.0
29	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	103,000	1.38	2,480	0.40	1,663	13.70	2.95	0.48	71.03	-0.00462	83.90	10.38	232,700	574.0
30	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	103,000	1.38	3,050	3.74	1,868	15.53	2.43	0.44	71.94	-0.00424	98.01	14.08	231,500	695.0

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phản bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
31	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	40,200	2.42	17,500	6.00	17,201	42.79	2.20	4.70	95.67	-0.00061	87.11	0.75	226,600	3883.0
32	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	19,100	4.09	7,150	8.83	7,100	37.17	2.60	4.84	97.51	-0.00171	145.97	0.26	226,300	1553.0
33	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	136,200	0.81	1,780	6.59	1,301	18.42	2.89	0.28	75.57	-0.00342	80.15	7.72	220,300	385.0
34	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-2021	134,800	-0.15	3,380	1.50	2,794	19.88	3.14	0.65	78.77	-0.00248	68.04	5.19	209,700	691.0
35	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	84,700	-0.24	1,960	-1.51	1,055	7.91	2.81	0.35	64.91	-0.00558	87.50	15.23	202,500	397.0
36	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	40,800	2.00	5,160	5.52	3,203	9.31	2.67	1.05	67.41	-0.0049	91.63	15.98	201,400	1022.0
37	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	46,200	1.32	10,890	3.71	10,600	45.89	2.00	2.30	94.49	-0.00174	153.38	1.26	200,500	2169.0
38	CTCH2101	KIS	TCH	3.90	24,061	20-9-21	22,600	3.67	2,500	-2.34	583	-9.14	1.56	0.20	69.19	-0.00922	174.37	53.39	200,300	500.0
39	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,600	3.67	2,180	6.34	623	-3.58	1.76	0.24	66.17	-0.00914	157.75	41.22	199,500	422.0
40	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	105,600	0.76	1,700	-0.58	485	2.42	3.76	0.17	59.98	-0.05183	128.83	13.53	194,200	331.0

CHUYỂN ĐỘNG 50 COVERED WARRANTS CÓ KLGD CAO NHẤT TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
41	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	103,000	1.38	3,430	-1.15	3,100	30.10	2.60	0.78	86.59	-0.00457	134.98	3.20	188,500	632.0
42	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	32,500	1.88	2,410	-2.82	1,565	15.90	2.43	0.59	72.20	-0.00298	84.63	13.76	187,000	447.0
43	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,250	3.16	1,440	8.27	816	9.49	3.20	0.38	67.28	-0.0112	106.23	11.53	186,000	258.0
44	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	40,200	2.42	19,050	4.67	18,229	45.27	1.95	4.43	92.54	-0.00052	78.87	2.11	184,200	3447.0
45	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	79,700	0.13	2,170	-0.91	1,622	19.73	2.81	0.57	76.55	-0.00321	81.94	7.50	176,600	385.0
46	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	46,200	1.32	4,160	2.97	1,233	-1.49	1.86	0.25	67.06	-0.00759	128.89	37.51	167,400	710.0
47	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	28,350	2.53	6,900	7.31	4,675	32.98	1.67	1.38	81.46	-0.01215	316.42	15.70	167,000	1129.0
48	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,200	1.32	5,900	7.47	4,993	21.00	3.14	1.70	80.29	-0.0032	79.38	4.55	159,300	912.0
49	CMWG2101	VND	MWG	10.00	117,000	2-7-21	134,800	-0.15	3,240	2.53	2,139	13.20	2.93	0.47	70.53	-0.00386	76.30	10.83	156,700	500.0
50	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,350	2.53	12,910	7.14	11,884	43.56	1.93	4.05	88.07	-0.00082	106.53	1.98	146,200	1852.0

BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
Đòn bẩy hiệu quả (Effective Gearing)	Đòn bẩy hiệu quả cho biết thay đổi giá của CW nếu giá tài sản cơ sở thay đổi 1%. Ví dụ một CW có đòn bẩy hiệu quả là 10 lần, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1%, giá CW sẽ thay đổi xấp xỉ khoảng 10%. Đòn bẩy hiệu quả càng cao, tỷ lệ lãi/lỗ của nhà đầu tư vào CW đó càng lớn.
Độ nhạy (Sensitivity)	Độ nhạy đo lường mức độ dao động giá. Ví dụ một CW có độ nhạy là 2, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1 bước giá, giá CW sẽ thay đổi khoảng 2 bước giá. CW có độ nhạy càng cao sẽ có mức độ dao động giá càng rộng.
Hao mòn thời gian (Time decay per day)	Giá trị hao mòn thời gian là tỷ lệ mất giá của CW sau một ngày (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). Nhà đầu tư nên tránh nắm giữ các CW có tỷ lệ hao mòn thời gian cao trong một thời gian dài.
Độ biến động nội hàm (Implied Volatility)	Độ biến động nội hàm là độ biến động hàm ý bởi mức giá thị trường của một CW. Chỉ số này dùng để so sánh hai CW có cùng cổ phiếu cơ sở. CW có độ biến động nội hàm càng cao thì CW đó càng đắt (nếu giả định các yếu tố khác không đổi).
Phần bù rủi ro (Warrant Premium)	Phần bù rủi ro cho biết mức độ đắt/rẻ nếu mua một CW và chuyển đổi sang cổ phiếu cơ sở so với việc mua một cổ phiếu cơ sở ngay tại thời điểm đó. Phần bù rủi ro của những CW kỳ hạn dài thường cao hơn so với CW kỳ hạn ngắn. Do đó, nhà đầu tư nên dùng phần bù rủi ro để so sánh những CW có kỳ hạn tương đương nhau.
Giá trị nội tại (Intrinsic Value)	Giá trị nội tại là khoản tiền mặt nhà đầu tư sẽ nhận được nếu thực hiện quyền ngay tại thời điểm hiện tại. Giá trị nội tại của CW luôn lớn hơn hoặc bằng 0. Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0); Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS)*Tỷ lệ thực hiện, 0).
Giá trị thời gian (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian
Giá lý thuyết theo BS	Mức giá lý thuyết của CW tính theo mô hình Black Scholes continuous của Bloomberg.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ COVERED WARRANT

1. Xác định điểm chất lượng (Q-score) cho từng chỉ số của mỗi CW

Tiêu chí / Q-score	Không hấp dẫn Q (x) = 0	Ít hấp dẫn Q (x) = 1	Trung lập Q (x) = 2	Tương đối hấp dẫn Q (x) = 3	Hấp dẫn Q (x) = 4	Rất hấp dẫn Q (x) = 5
Đòn bẩy hiệu quả (E)	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
Độ nhạy (S)	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
Hao mòn thời gian (T)	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
Độ biến động nội hàm (I)	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
Phần bù rủi ro (P)	> 20%	16 – 20%	12 – 16%	8 – 12%	4 – 8%	≤ 4%

2. Tổng điểm chất lượng của CW là giá trị trung bình có trọng số của các chỉ số phụ được tính trong bước 1.

	Q (E)	Q (S)	Q (T)	Q (I)	Q (P)
Tổng điểm ngắn hạn	40%	40%	20%	0%	0%
Tổng điểm trung – dài hạn	10%	10%	35%	10%	35%
Tổng điểm chất lượng	20%	20%	20%	20%	20%

3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
Tổng điểm ngắn hạn	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm trung – dài hạn	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm chất lượng	Tổng điểm chất lượng cho biết chất lượng tổng thể của CW

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2019 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn