

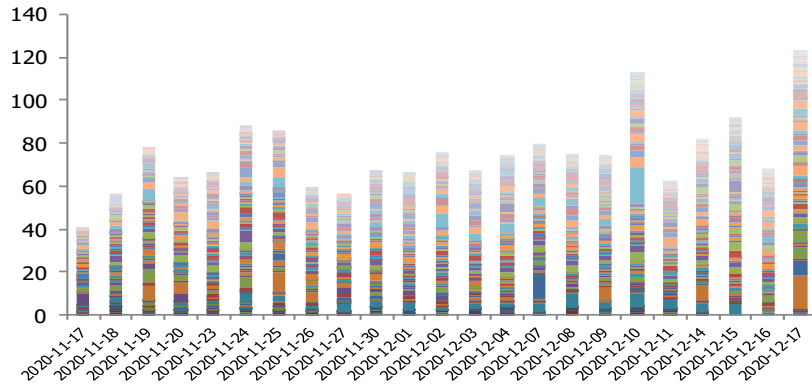
COVERED WARRANTS: THANH KHOẢN LẬP KỶ LỤC MỚI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 17/12/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	104
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	7.78
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.56x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-3-2021

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)	
CFPT2008	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5
CMBB2008	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMBB2011	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2012	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CFPT2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8

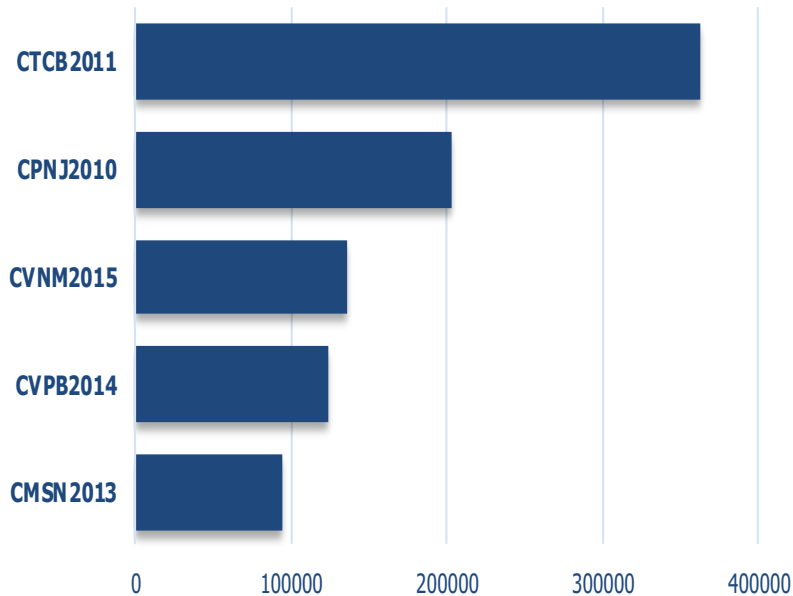
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trên diện rộng, tuy vậy nhóm chứng quyền dựa trên cổ phiếu ngân hàng vẫn đồng loạt tăng điểm. Đáng chú ý là thanh khoản thị trường xác lập mức kỷ lục mới trên 120 tỷ đồng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 35,18 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 122,4 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 41,7% và giá trị giao dịch tăng 83,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4,5% về khối lượng và hơn 47,5% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm phiên này chỉ đạt 28% từ mức 71% ở ngày hôm qua, chỉ còn 29 mã CW tăng giá trong khi có tới 72 mã CW giảm giá và 3 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày với tỷ lệ 75,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 32,8% và 65% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 34% và 13%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 104 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 36 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 36,9%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 28,9%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 18,4% và MBS chiếm 3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, áp lực chốt lời diễn ra ở cả thị trường cơ sở và thị trường chứng quyền. Tuy vậy nhóm chứng quyền dựa trên cổ phiếu ngân hàng vẫn tích cực. Ở thời điểm hiện tại, nhà đầu tư nên chọn nhóm CW này để cơ cấu hoặc tích lũy thêm cho danh mục.

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 (%)
CTCB2011	20.28	38.04	85.18	64.00	2.12
CVPB2014	19.93	15.52	83.29	69.46	2.70
CPNJ2010	12.93	-10.89	74.12	70.34	4.88
CVNM2015	6.70	-4.92	63.03	86.10	9.06
CMSN2013	-2.35	12.41	50.14	59.57	11.40

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2014		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.68	
Độ nhạy	1.84	
Hao mòn thời gian	0.00	
Độ biến động nội hàm	69.46	
Phần bù rủi ro	2.70	
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 CVPB2014

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2014



CVPB2014 VM Equity (Vietnam Prosperity JSC Bank) Compare stock Vs Cw 10 Days 10

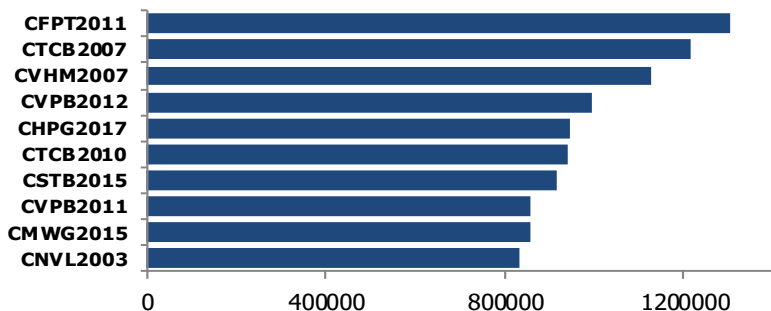
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

17-Dec-2020 16:46:54

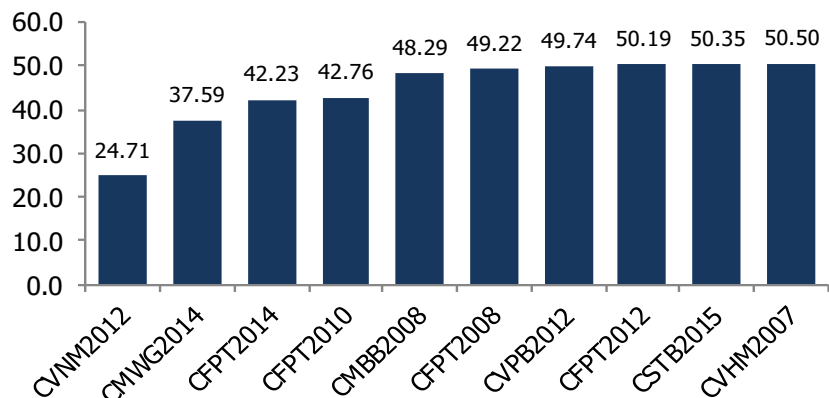
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2011	4.10	38.04	51.19	104.84
CTCB2010	5.26	35.59	52.09	98.02
CTCB2009	0.42	34.21	48.75	79.40
CTCB2007	5.00	32.91	50.00	241.46
CVPB2008	14.44	20.00	32.91	204.35

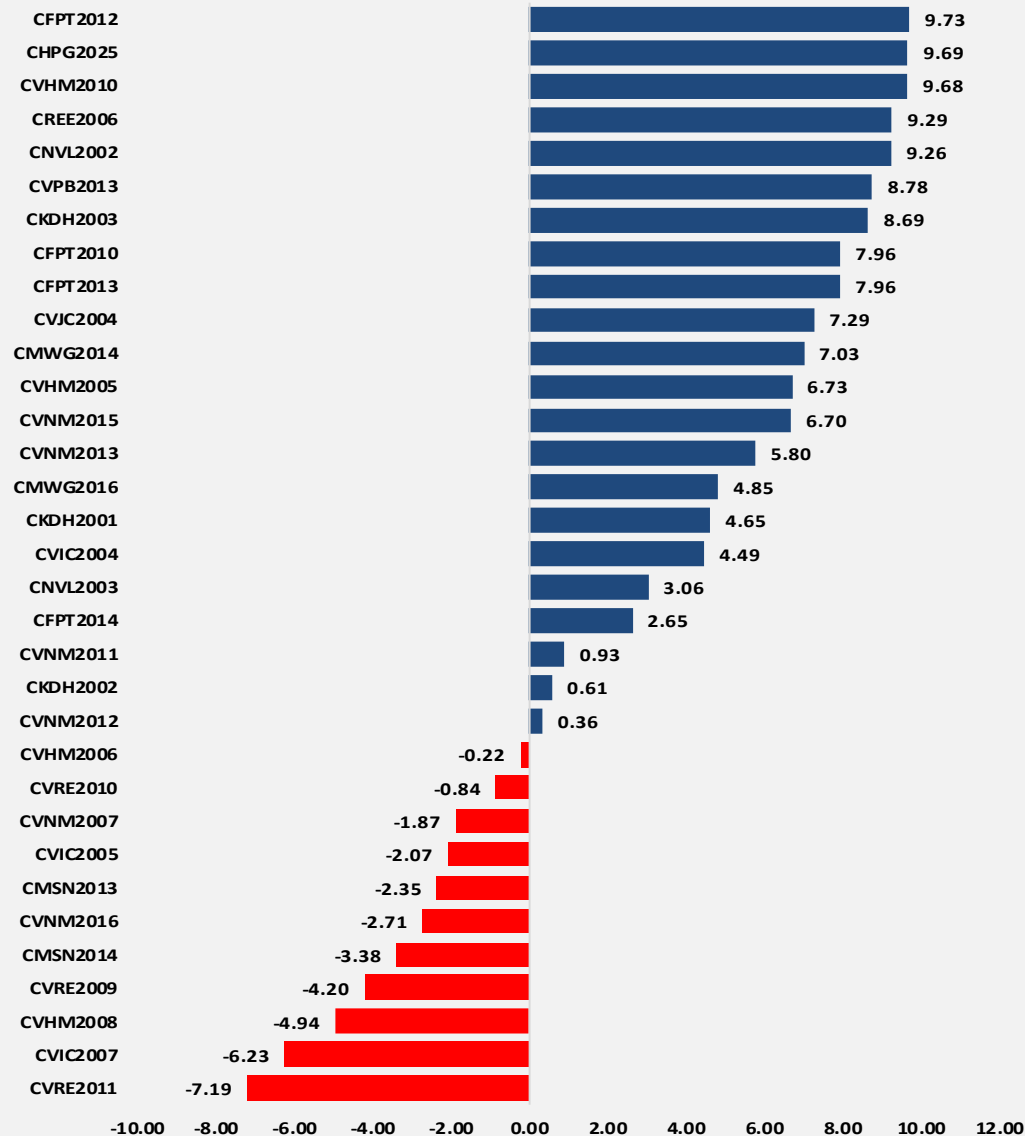
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	56,500	-1.05	2,200	-7.95	1,727	15.04	3.93	1.20	76.56	-0.00267	51.99	4.42	1,302,220	2925.00
2	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	28,350	1.43	4,200	5.00	4,175	29.45	3.29	2.43	97.63	-0.00061	66.65	0.18	1,214,470	5465.00
3	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	84,700	-1.74	2,430	-8.30	1,959	11.45	5.35	1.24	76.68	-0.00482	50.50	2.89	1,128,950	2812.00
4	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	29,600	1.02	3,620	0.56	3,345	22.30	3.52	1.99	85.98	-0.00125	49.74	2.16	996,440	3844.00
5	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	37,650	-2.96	2,560	-3.40	2,194	23.27	3.03	0.88	82.46	-0.00308	84.11	3.93	943,260	2409.00
6	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	28,350	1.43	4,000	5.26	3,451	24.16	2.93	1.78	82.68	-0.00183	67.90	4.06	938,490	3850.00
7	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	16,600	0.00	1,730	-0.57	1,481	15.79	3.66	1.63	76.21	-0.00196	50.35	5.05	914,950	1615.00
8	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	29,600	1.02	3,500	6.06	2,885	18.92	3.33	1.62	78.79	-0.00235	61.74	4.73	858,100	3077.00
9	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	113,500	-1.73	2,220	-5.93	1,556	11.89	3.61	0.49	70.60	-0.00299	54.37	7.67	854,700	1935.00
10	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	66,000	-1.64	1,090	-4.39	324	3.06	3.68	0.18	60.75	-0.00852	55.07	13.45	833,500	899.00

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	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	56,500	-1.05	1,940	-3.48	1,236	9.73	4.00	0.88	68.67	-0.00363	50.19	7.43	830,100	1632.00
12	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	113,500	-1.73	2,000	-4.31	1,081	4.85	3.56	0.34	62.65	-0.00444	56.27	12.78	797,530	1610.00
13	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	22,750	1.56	1,650	6.45	121	10.34	2.10	0.06	60.99	-0.05608	139.67	12.51	749,370	1215.00
14	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	16,600	0.00	1,970	-2.48	1,422	14.81	3.05	1.31	72.37	-0.00294	67.50	8.92	724,980	1462.00
15	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	110,400	-1.08	1,050	-0.94	268	0.93	3.61	0.09	56.27	-0.00983	59.09	14.68	723,090	754.00
16	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	37,650	-2.96	20,700	-4.43	19,523	42.42	2.03	5.26	91.17	-0.00077	86.42	2.56	705,000	#####
17	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	104,700	-2.15	2,390	-6.27	1,830	16.91	3.33	0.58	76.00	-0.00295	64.88	5.92	702,400	1634.00
18	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-2021	19,150	0.26	840	7.69	48	-13.72	2.98	0.04	52.23	-0.17925	136.23	31.26	693,010	557.00
19	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	27,500	-2.48	1,220	-7.58	649	8.69	3.77	0.45	66.90	-0.01043	82.06	9.06	679,260	831.00
20	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	22,100	-0.67	3,450	-3.63	1,610	25.24	2.28	0.83	71.13	-0.00724	120.63	-11.67	644,080	2226.00

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	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	16,600	0.00	2,800	5.66	2,359	27.72	2.43	1.73	81.99	-0.00127	69.35	6.02	609,770	1680.00
22	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	29,750	-2.46	570	-1.72	82	-12.04	4.61	0.06	44.20	-0.0462	64.55	21.62	607,390	336.00
23	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	28,350	1.43	7,140	0.42	6,422	22.40	3.35	3.79	84.33	-0.00152	55.48	2.79	595,950	4456.00
24	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	84,700	-1.74	680	0.00	181	-0.22	3.60	0.08	57.87	-0.01427	68.03	16.28	594,940	398.00
25	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	37,650	-2.96	9,470	-4.15	9,261	40.25	2.30	2.83	94.75	-0.00168	128.84	0.91	552,780	5312.00
26	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	29,750	-2.46	1,450	-1.36	897.74	10.92	3.55	0.54	69.26	-0.00494	66.29	8.57	513,120	734.00
27	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	124,600	-2.73	1,420	-5.33	784	10.83	3.00	0.19	68.43	-0.00362	64.82	11.97	508,050	698.00
28	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	16,600	0.00	3,080	0.33	2,810	33.74	2.36	2.00	87.54	-0.00103	73.81	3.37	469,380	1466.00
29	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	29,750	-2.46	1,150	4.55	277	-7.19	3.44	0.16	53.16	-0.014	66.23	22.65	466,230	510.00
30	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	37,650	-2.96	2,700	-3.57	1,981	20.32	2.66	0.70	76.40	-0.00232	73.61	8.36	454,940	1225.00

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	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	19,150	0.26	1,130	6.60	91	-19.52	2.36	0.06	55.80	-0.05349	119.43	43.12	441,070	485.00
32	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-2021	22,100	-0.67	6,350	-3.05	6,102	27.60	3.18	4.40	91.51	-0.00086	53.85	1.13	432,180	2764.00
33	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	56,500	-1.05	2,360	-4.45	1,310	11.50	3.20	0.74	66.87	-0.00291	58.08	9.38	409,240	978.00
34	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	16,600	0.00	3,100	0.65	2,448	12.65	3.88	2.86	72.54	-0.00332	56.88	6.02	393,540	1241.00
35	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	16,600	0.00	4,100	0.99	3,702	21.69	3.38	3.77	83.45	-0.00158	55.34	3.01	386,830	1610.00
36	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	37,650	-2.96	20,310	-6.62	19,522	42.42	2.10	5.45	92.83	-0.00097	98.80	1.71	370,680	7712.00
37	CTCB2011	MBS	TCB	1.00	22,600	5-2-21	28,350	1.43	6,350	4.10	5,770	20.28	3.80	3.87	85.18	-0.00259	64.00	2.12	362,480	2319.00
38	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	110,400	-1.08	1,700	-2.30	700	5.80	4.02	0.26	61.94	-0.0086	62.19	9.60	361,850	620.00
39	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	37,650	-2.96	6,010	-5.50	5,351	28.29	2.67	1.90	85.16	-0.00116	63.85	3.64	355,310	2093.00
40	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	56,500	-1.05	2,000	-6.98	1,942	16.82	5.32	1.83	92.21	-0.00209	49.22	0.51	353,780	731.00

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
41	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	84,000	0.60	2,680	3.08	2,272	27.07	2.56	0.69	81.57	-0.0015	70.83	4.46	312,220	820.00
42	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	19,150	0.26	1,210	2.54	89	-25.32	2.14	0.05	54.08	-0.03331	109.52	50.60	301,560	370.00
43	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	46,300	-2.11	2,000	-7.83	1,019	9.29	3.57	0.39	61.73	-0.00376	60.61	7.99	272,160	556.00
44	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	29,750	-2.46	910	-4.21	229	-4.20	3.58	0.14	54.71	-0.01685	71.49	19.49	265,510	238.00
45	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	37,650	-2.96	3,890	1.83	3,238	28.08	2.44	1.05	82.41	-0.00201	86.96	5.73	259,810	970.00
46	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	104,700	-2.15	1,680	-2.33	665	-2.07	3.53	0.22	56.57	-0.00752	61.41	18.12	259,450	423.00
47	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	75,800	-2.32	2,760	-1.43	2,209	24.07	2.71	0.79	78.44	-0.00207	80.45	4.84	259,270	725.00
48	CPNJ2006	HSC	PNJ	9.92	58,549	12-1-21	75,800	-2.32	1,880	-3.59	1,739	22.76	3.54	0.81	87.15	-0.00423	92.76	1.85	258,120	480.00
49	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	110,400	-1.08	2,800	-0.71	2,337	18.26	3.81	0.81	79.33	-0.00333	71.48	2.54	255,710	698.00
50	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	29,750	-2.46	1,130	-10.32	941	12.61	5.18	0.82	78.64	-0.00798	69.78	2.59	254,070	294.00

Nguồn: Bloomberg

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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

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