

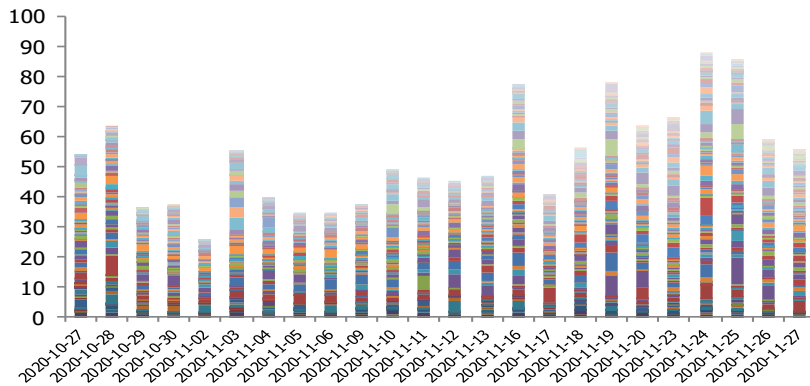
COVERED WARRANTS: TÍN HIỆU PHỤC HỒI?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 27/11/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	117
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	11.06
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.4x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-3-2021

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	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CDPM2002	5	5	5	5	5	5
CMWG2014	5	5	5	5	5	5

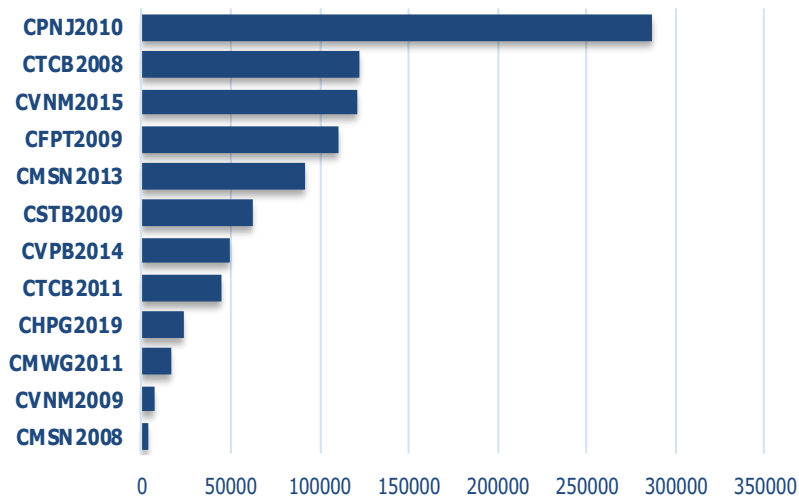
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có tín hiệu phục hồi khi có 13 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi 7 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu tham chiếu, độ rộng thị trường đã tích cực hơn nhờ lực bán giảm. Tuy nhiên, trái ngược với đà tăng của thị trường cơ sở thì thị trường chứng quyền có dấu hiệu hạ nhiệt khi thanh khoản tiếp tục giảm trong phiên hôm nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 24,6 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 55,68 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 2,9% và giá trị giao dịch giảm 5,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 20,2% về khối lượng và 23,10% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng giá chiếm 35%.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày với tỷ lệ 63,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 36,2% và 59,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,5% và 10,2%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 117 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 15 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 39,7%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 32,8%, tiếp theo là SSI chiếm 16,3% và MBS chiếm 4,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở khép lại phiên cuối tuần với phiên tăng điểm và vượt xa ngưỡng 1.000 điểm, độ rộng thị trường tích cực. Ở thị trường chứng quyền, các cổ phiếu cơ sở có sự phân hóa mạnh mẽ và tập trung ở các mã như HPG, MWG,... nhà đầu tư cũng thận trọng khi thanh khoản ở mức thấp nhất 4 phiên. Cơ hội lựa chọn đối với các CW vẫn có tuy vậy rủi ro đang lên cao trong khi lợi nhuận có thể không tương xứng, nhà đầu tư nên thận trọng chưa vội mở thêm vị thế mua mới.

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 (%)
CMSN2008	36.68	-0.49	NA	NA	-0.36
CHPG2019	33.52	-12.31	NA	NA	-2.07
CMWG2011	25.72	3.45	NA	NA	-0.10
CSTB2009	24.83	-2.74	NA	NA	-0.34
CVNM2009	20.05	1.09	NA	NA	0.45
CFPT2009	16.73	3.03	NA	NA	-0.39
CPNJ2010	16.24	6.27	77.30	59.37	3.11
CTCB2008	15.61	3.14	87.78	65.18	1.01
CVPB2014	12.22	25.68	73.58	57.92	4.81
CVNM2015	6.19	-2.25	62.41	75.60	9.65
CTCB2011	4.64	-3.38	62.18	61.57	8.61
CMSN2013	-3.94	3.70	48.90	49.60	12.31

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.99
Độ nhạy	1.31
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	59.37
Phần bù rủi ro	3.11
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

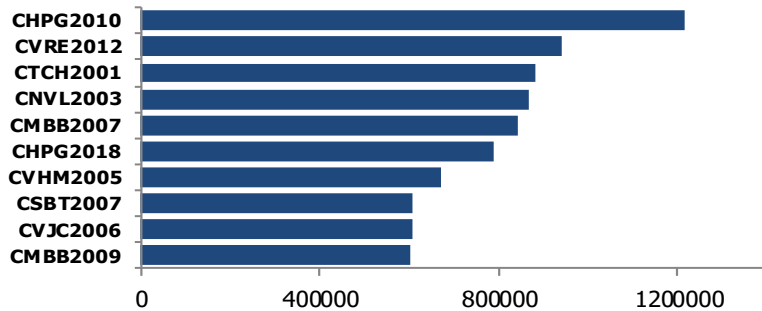
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2010



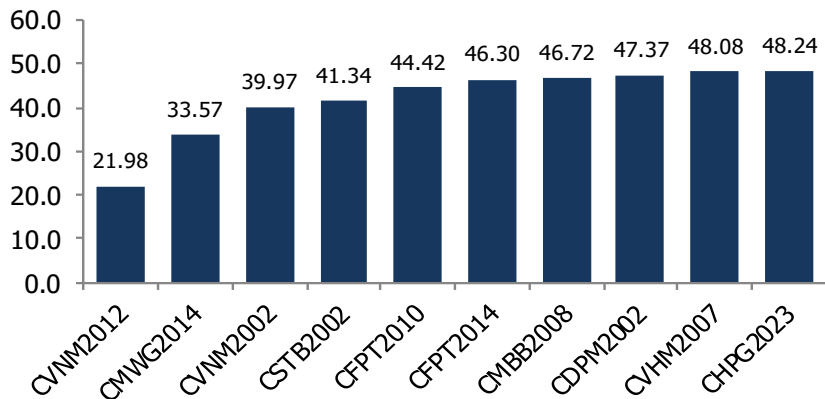
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2013	12.14	44.04	31.38	79.43
CROS2002	33.33	33.33	-20.00	-94.12
CVPB2008	-2.17	27.23	29.67	96.38
CVPB2010	1.38	25.98	25.06	18.16
CVPB2014	0.00	25.68	24.32	31.43

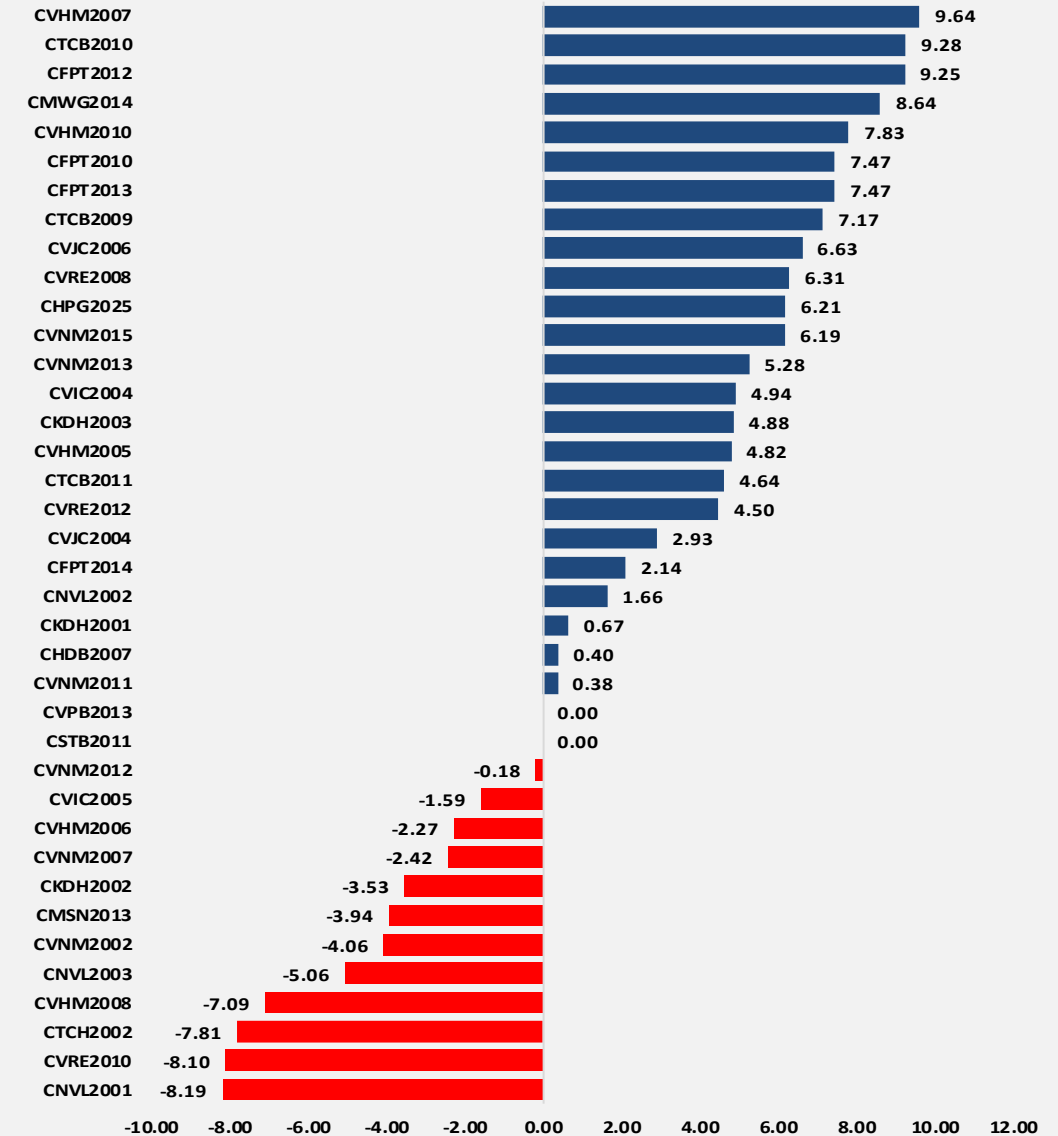
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	36,250	3.28	3,200	8.47	2,846	25.30	2.91	1.14	84.00	-0.00132	60.18	3.59	1,215,390	3852.00
2	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	27,750	-0.54	1,150	-1.71	597	4.50	3.75	0.40	62.14	-0.0065	62.62	12.07	942,180	1092.00
3	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-2021	20,200	-2.18	1,280	-10.49	220	-13.31	2.31	0.13	58.55	-0.02033	112.09	38.65	883,750	1121.00
4	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	60,900	-0.16	800	-2.44	53	-5.06	4.00	0.04	52.48	-0.04426	52.14	18.19	868,680	677.00
5	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	20,000	2.56	3,080	10.00	3,001	26.09	3.48	2.61	93.33	-0.00112	59.87	0.70	844,180	2430.00
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	36,250	3.28	2,260	7.62	1,737	17.24	3.00	0.72	74.79	-0.00203	60.17	7.69	788,480	1771.00
7	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	83,000	0.36	860	-7.53	542	4.82	6.14	0.40	63.62	-0.01195	54.72	5.54	671,780	577.00
8	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	18,350	2.80	2,130	0.47	1,780	15.56	3.30	1.60	74.12	-0.00208	56.55	6.93	607,580	1193.00
9	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	119,000	-0.92	1,180	-2.48	633	6.63	3.26	0.17	64.59	-0.00381	58.12	13.20	604,130	708.00
10	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	20,000	2.56	2,540	10.92	913	17.39	2.56	0.58	64.95	-0.00968	101.71	-6.35	601,800	1435.00

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	83,000	0.36	2,300	0.00	1,788	9.64	5.19	1.12	71.87	-0.00463	48.08	4.22	601,130	1376.00
12	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	56,200	0.90	2,050	4.06	1,887	16.38	4.79	1.61	85.62	-0.00265	50.78	1.48	586,290	1174.00
13	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-2021	109,800	-0.09	1,570	-1.88	887	5.28	4.28	0.35	61.27	-0.00528	53.18	9.02	561,770	872.00
14	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-2021	27,000	-0.74	2,710	-2.17	2,528	18.52	4.30	2.02	86.41	-0.0025	56.71	1.56	527,580	1438.00
15	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	83,000	0.36	590	-4.84	231	-2.27	3.89	0.11	55.27	-0.00899	59.41	16.49	525,690	305.00
16	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	36,250	3.28	2,140	2.39	1,873	20.31	3.48	0.90	82.08	-0.00225	61.74	3.30	507,490	1058.00
17	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	83,000	0.36	1,660	-0.60	1,207	13.25	3.62	0.53	72.42	-0.00305	56.53	6.75	500,650	834.00
18	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-2021	21,450	6.76	1,980	17.86	427	0.40	1.91	0.19	67.85	-0.01426	142.69	35.10	485,230	877.00
19	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	83,000	0.36	1,110	-0.89	391	-7.09	3.84	0.18	51.40	-0.00878	55.49	20.47	479,920	524.00
20	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	109,800	-0.09	1,010	-0.98	435	0.38	3.68	0.15	55.57	-0.00533	54.98	14.71	455,330	453.00

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	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-2021	115,500	2.39	3,560	7.88	3,512	29.99	3.15	0.96	95.81	-0.00068	60.75	0.41	454,430	1559.00
22	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	109,800	-0.09	2,220	0.00	1,885	14.83	4.75	0.82	78.81	-0.00333	58.02	1.76	446,330	967.00
23	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	14,500	0.00	2,180	-0.91	1,832	24.14	2.67	1.69	80.35	-0.00158	67.44	5.92	437,280	950.00
24	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	78,800	3.41	2,930	9.74	2,568	26.40	2.78	0.91	82.70	-0.00128	65.97	3.35	435,750	1222.00
25	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	27,000	-0.74	2,790	-2.45	2,283	14.81	3.61	1.52	74.52	-0.00245	54.97	5.85	405,170	1138.00
26	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,750	-0.54	690	-2.82	157.37	-11.71	3.86	0.11	47.96	-0.01967	65.60	24.14	396,580	267.00
27	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	23,700	0.42	2,060	3.52	1,487	9.28	3.90	1.22	67.86	-0.00368	54.99	8.10	377,040	767.00
28	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	27,000	-0.74	2,610	-3.69	1,919	11.11	3.60	1.28	69.59	-0.00343	59.45	8.22	306,500	813.00
29	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	83,000	0.36	1,520	1.33	923	7.83	3.59	0.40	65.75	-0.00386	56.05	10.48	292,440	447.00
30	CPNJ2010	MBS	PNJ	5.00	66,000	5-2-2021	78,800	3.41	3,050	8.93	2,575	16.24	3.99	1.31	77.30	-0.00278	59.37	3.11	286,890	859.00

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
31	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	23,700	0.42	3,610	1.12	2,638	7.17	4.30	2.40	65.55	-0.00397	50.73	8.06	280,500	1016.00
32	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	26,400	0.57	1,200	3.45	518	4.88	3.45	0.34	62.78	-0.01176	84.74	13.30	276,570	318.00
33	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-2021	20,200	-2.18	890	-7.29	171	-7.81	3.10	0.13	54.59	-0.0368	109.01	25.43	272,610	236.00
34	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-2021	14,500	0.00	2,500	0.00	2,050	10.34	4.04	2.85	69.63	-0.00298	51.38	6.90	267,620	668.00
35	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	115,500	2.39	7,800	9.09	7,427	31.69	2.73	1.75	90.84	-0.00116	72.99	1.60	253,280	1924.00
36	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	60,900	-0.16	1,550	-2.52	344	1.66	4.57	0.26	58.18	-0.02026	56.72	11.07	249,650	381.00
37	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	109,800	-0.09	1,220	-3.17	516	-2.42	5.54	0.26	49.82	-0.01219	49.68	11.42	245,390	280.00
38	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	56,200	0.90	1,960	3.16	1,321	9.25	3.89	0.91	67.80	-0.00313	49.21	8.19	235,110	455.00
39	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	36,250	3.28	5,310	9.03	4,732	25.52	2.86	1.87	83.77	-0.0011	55.92	3.78	229,930	1212.00
40	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	14,500	0.00	1,900	-1.04	1,488	17.25	2.83	1.45	74.12	-0.0018	61.08	8.96	229,030	428.00

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	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,750	-0.54	60	0.00	0	-36.93	13.32	0.00	5.76	-359241	82.52	37.37	205,190	9.00
42	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	119,000	-0.92	930	-3.13	457	2.93	3.86	0.15	60.38	-0.00601	56.12	12.70	200,710	188.00
43	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,200	-0.85	2,420	-2.02	1,909	17.30	3.33	0.60	76.51	-0.00234	59.03	5.70	195,900	472.00
44	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	36,250	3.28	6,050	9.60	5,646	31.03	2.66	2.07	88.68	-0.00089	61.72	2.34	183,950	1091.00
45	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	20,000	2.56	4,740	14.49	4,079	20.00	3.42	3.49	81.12	-0.00194	57.06	3.70	178,380	777.00
46	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	83,700	0.00	2,560	-0.78	2,287	25.93	2.70	0.74	82.65	-0.00114	60.07	4.66	160,300	409.00
47	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,200	-0.85	1,800	2.86	767	-1.59	3.36	0.25	57.51	-0.00616	61.22	18.70	158,940	272.00
48	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	78,800	3.41	2,060	11.35	1,923	25.13	3.34	0.82	87.41	-0.00171	74.44	1.02	154,860	303.00
49	CDPM2002	KIS	DPM	0.92	14,023	14-12-20	17,400	0.58	3,690	0.00	3,677	19.41	5.03	5.31	97.99	-0.00069	47.37	0.08	154,680	562.00
50	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	20,000	2.56	5,410	10.18	3,843	20.00	2.68	2.58	72.59	-0.00152	65.01	7.05	136,220	708.00

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