

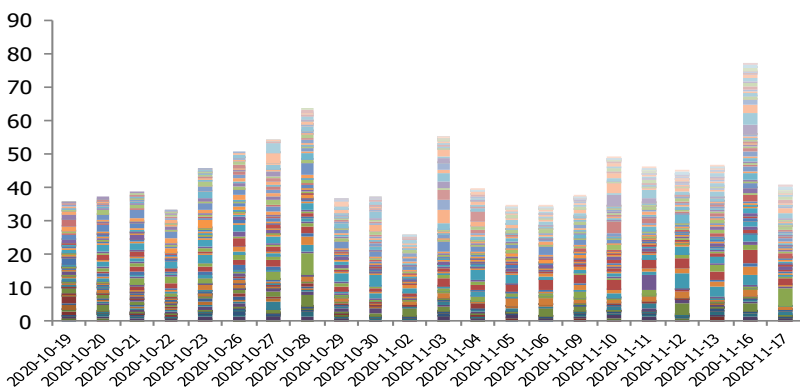
COVERED WARRANTS: TÂM LÝ THẬN TRỌNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 17/11/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	123
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	12.06
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.51x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	10-3-2021

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)	
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CVPB2006	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CVPB2008	5	5	5	5	5	5

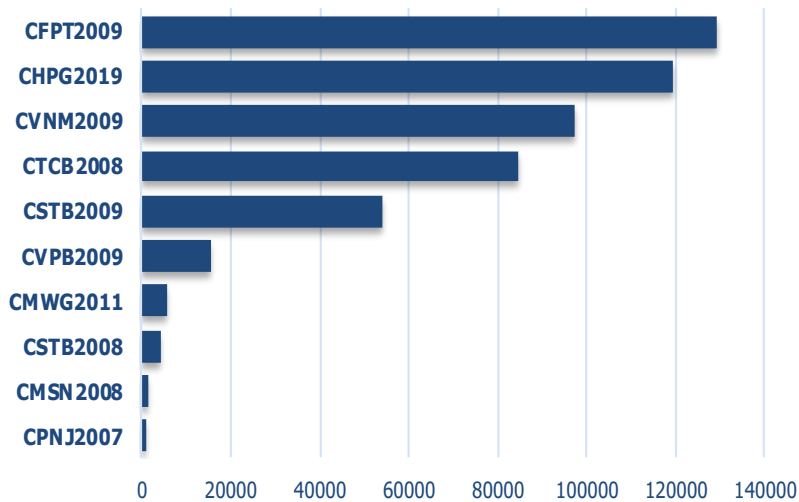
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tăng trên diện rộng hơn 71% số mã CW tăng giá nhờ 21 cổ phiếu cơ sở tăng. Tuy vậy, trái với độ rộng thích cực thanh khoản thị trường lại giảm gần ½ so với phiên hôm qua cho thấy tâm lý nhà đầu tư thận trọng bất chấp thị trường cơ sở tăng mạnh trở lại.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 18,62 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 40,28 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW giảm 46% và giá trị giao dịch giảm 47,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 20,7% về khối lượng và 23,4% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 71,5% từ mức 28,5% ở phiên đầu tuần, có tới 88 mã tăng, chỉ còn 19 mã giảm và 16 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên và chiếm 75,5%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 80% và 10,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VNM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 38,5% và 8,4%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 123 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 23 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 30,5%, ở vị trí thứ 2 là SSI đạt 29,4%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 28,5% và MBS chiếm 3,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở và chứng quyền tăng trên diện rộng nhưng thanh khoản giảm cho thấy tâm lý nhà đầu tư thận trọng không bị cuốn theo chiều tăng của giá. Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ vị thế, chưa nên mở 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	37.65	-10.93	85.27	723.75	6.94
CPNJ2007	28.38	7.80	NA	NA	-1.28
CHPG2019	27.74	22.67	NA	NA	-0.15
CSTB2008	26.35	12.12	95.65	208.62	0.36
CMWG2011	23.40	-4.50	NA	NA	-0.06
CSTB2009	21.30	3.33	89.83	70.29	1.08
CVPB2009	19.20	24.57	NA	NA	-1.76
CVNM2009	18.42	-0.76	88.34	204.26	1.15
CTCB2008	14.35	10.12	84.27	57.66	1.50
CFPT2009	13.33	6.48	84.77	51.61	1.28

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

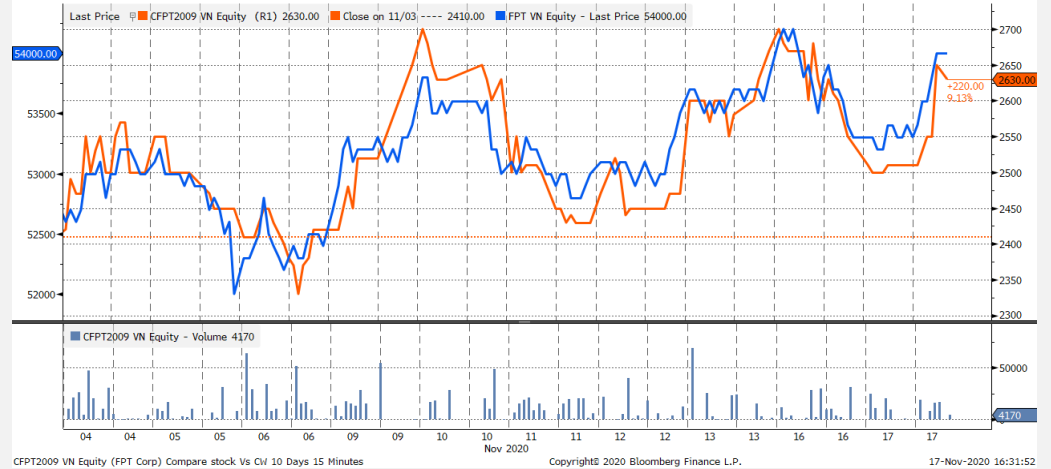


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.80
Độ nhạy	2.59
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	51.61
Phần bù rủi ro	1.28
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 CFPT2009

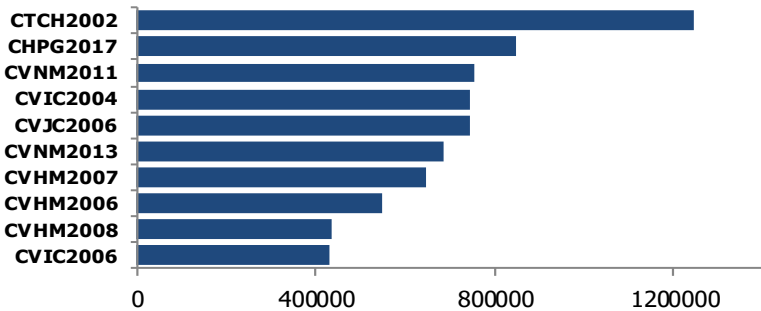
Diễn biến giá CPSC và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT2009



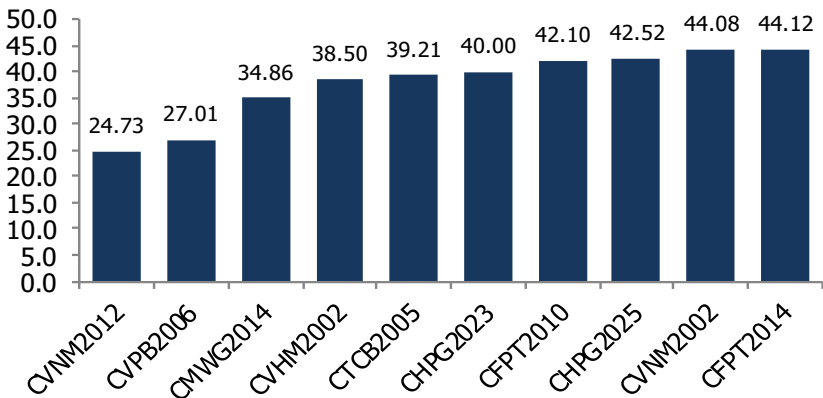
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2006	13.86	53.33	30.68	-60.88
CHPG2024	29.87	53.14	52.19	52.19
CTCB2005	18.32	31.36	4.73	-41.06
CHPG2017	17.04	30.58	26.40	122.54
CHPG2002	10.34	26.81	27.40	267.57

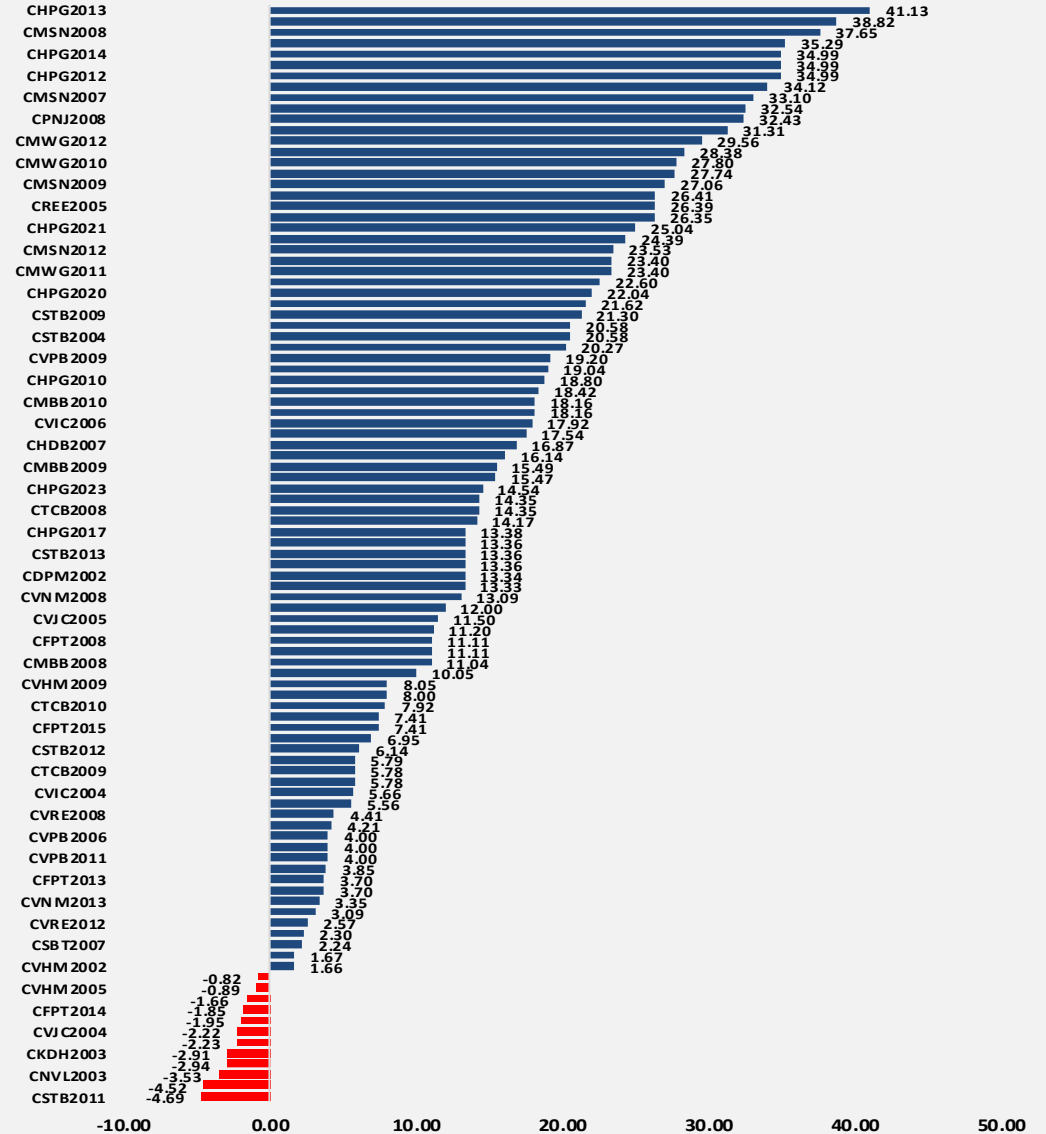
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -5%



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	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	18,750	3.59	730	4.29	71	-16.14	3.18	0.06	49.50	-0.07596	105.92	31.72	1,242,750	817.00
2	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	33,350	3.41	1,580	17.04	1,200	13.38	3.89	0.70	73.65	-0.00363	58.78	5.57	846,340	1242.00
3	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	107,600	0.47	960	-2.04	383	-1.66	3.68	0.13	53.83	-0.00585	54.92	16.30	755,240	707.00
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,000	3.92	960	1	539	5.66	3.51	0.18	63.49	-0.00451	59.08	12.45	743,510	665.00
5	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	113,000	1.62	970	9.0	456	1.67	3.48	0.14	59.81	-0.00484	55.29	15.50	741,590	669.00
6	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	107,600	0.47	1,480	0.00	775	3.35	4.28	0.31	58.85	-0.0058	52.89	10.41	686,180	1008.00
7	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	78,300	2.22	1,700	5.59	1,096	4.21	5.71	0.80	62.01	-0.00724	46.18	6.64	646,910	1053.00
8	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	78,300	2.22	500	8.70	133	-8.41	3.92	0.07	50.06	-0.01473	60.70	21.19	546,760	252.00
9	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	78,300	2.22	900	5.9	226	-13.52	4.00	0.12	45.98	-0.01382	54.91	25.02	434,710	368.00
10	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	106,000	3.92	2,520	-2.70	1,990	17.92	3.23	0.61	76.78	-0.00216	58.77	5.85	429,510	968.00

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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	33,350	3.41	1,750	13.64	1,116	10.05	3.23	0.54	67.85	-0.0031	58.83	10.94	418,890	695.00
12	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	33,350	3.41	14,730	6.89	6,878	34.99	1.73	1.78	76.39	-0.0116	232.44	1.14	390,960	5406.00
13	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-2021	107,600	0.47	2,080	0.97	1,648	13.09	4.72	0.72	74.77	-0.00393	57.10	2.77	380,770	783.00
14	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	33,350	3.41	4,180	13.28	3,357	19.04	3.08	1.55	77.33	-0.00168	55.47	6.03	361,030	1443.00
15	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	113,000	1.62	1,860	2.20	1,392	11.50	4.42	0.54	72.71	-0.00419	53.94	4.96	344,770	584.00
16	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	33,350	3.41	2,530	13.45	595	18.80	2.16	0.19	65.40	-0.0144	125.22	6.02	329,350	796.00
17	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,850	1.47	1,700	6.25	1,242	13.36	2.88	1.29	70.60	-0.00216	61.55	11.18	314,260	513.00
18	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	24,400	0.41	1,040	0.00	236	-2.91	3.32	0.16	56.67	-0.02525	91.20	19.96	283,430	272.00
19	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,850	1.47	2,880	1.41	2,850	20.58	4.63	4.76	96.20	-0.00201	71.53	0.22	279,800	793.00
20	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-2021	33,350	3.41	5,250	9.60	4,958	14.54	5.46	4.06	86.03	-0.00209	40.00	1.20	278,710	1377.00

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	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-2021	33,350	3.41	6,750	10.66	2,952	32.54	1.84	0.81	74.51	-0.01382	220.69	0.58	277,460	1795.00
22	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	78,300	2.22	1,380	6.15	832	8.05	3.75	0.40	66.11	-0.00443	57.05	9.58	276,710	361.00
23	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	23,350	1.97	1,950	7.73	1,404	7.92	3.96	1.19	66.17	-0.00365	53.20	8.78	265,530	483.00
24	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	23,350	1.97	3,460	2.37	2,493	5.78	4.29	2.29	63.62	-0.00402	50.22	9.04	261,220	853.00
25	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,850	1.47	1,940	4.30	1,550	20.58	2.75	1.54	77.12	-0.00186	66.48	7.43	260,970	487.00
26	CREE2005	HSC	REE	4.00	32,500	12-1-21	44,150	1.03	3,060	4.79	2912.97	26.39	3.26	1.07	90.33	-0.00146	65.72	1.34	255,190	773.00
27	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	113,000	1.62	760	10.14	308	-2.22	4.07	0.11	54.80	-0.0082	54.54	15.67	244,820	175.00
28	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	61,800	0.82	920	1.10	87	-3.53	3.68	0.05	54.85	-0.02808	54.77	18.41	240,300	218.00
29	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	15,850	0.32	1,330	4.72	845	2.24	3.69	0.98	59.93	-0.00449	58.01	14.01	232,860	300.00
30	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-2021	54,000	1.31	1,710	2.40	1,023	5.56	3.99	0.76	63.25	-0.00395	49.11	10.28	230,470	377.00

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	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,000	3.92	1,770	12.03	822	-0.82	3.46	0.27	57.78	-0.00528	57.26	17.52	214,860	345.00
32	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	19,550	2.62	2,380	8.68	794	15.49	2.61	0.53	63.45	-0.01015	97.18	-4.90	201,840	466.00
33	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	54,000	1.31	1,720	0.00	1,251	11.11	4.55	1.06	72.51	-0.0062	62.39	4.81	200,350	345.00
34	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-2021	112,000	2.10	3,250	7.97	3,159	27.80	3.25	0.92	93.02	-0.00099	60.19	0.82	180,390	553.00
35	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,350	1.97	2,100	4.48	1,749	14.35	4.30	1.61	77.43	-0.00426	61.66	3.64	178,420	367.00
36	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	24,400	0.41	1,210	-1.63	256	-7.47	2.84	0.15	56.39	-0.0151	82.03	27.30	177,900	215.00
37	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,200	1.30	420	0.00	66	-22.55	4.71	0.06	36.35	-0.04242	61.22	30.27	174,960	71.00
38	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	85,000	1.31	2,760	0.73	2,417	27.06	2.53	0.72	82.28	-0.00116	64.46	5.41	170,750	461.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,850	1.47	2,100	6.60	1,997	14.17	5.74	4.14	87.08	-0.00364	51.23	1.00	157,180	313.00
40	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	19,550	2.62	2,870	7.09	2,744	24.39	3.55	2.49	90.55	-0.00139	58.61	1.15	153,930	426.00

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	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	25,000	3.52	1,150	13.86	1,226	4.00	17.30	4.24	79.57	-0.01142	27.01	0.60	151,990	151.00
42	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	33,350	3.41	4,750	11.76	4,218	25.04	2.95	1.87	84.14	-0.00124	57.42	3.45	136,930	614.00
43	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	112,000	2.10	7,120	5.17	6,723	29.56	2.86	1.72	89.71	-0.00115	66.37	1.79	134,300	903.00
44	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	54,000	1.31	2,630	3.14	2,409	13.33	5.80	2.59	84.77	-0.00428	51.61	1.28	129,410	327.00
45	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	74,000	2.64	1,620	6.58	1,456	20.27	3.80	0.75	83.15	-0.00212	63.71	1.62	125,250	196.00
46	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	25,000	3.52	2,100	16.67	1,525	8.00	3.94	1.20	66.25	-0.00362	53.45	8.80	122,770	236.00
47	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	33,350	3.41	4,600	12.20	4,625	27.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15	119,290	524.00
48	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	107,600	0.47	1,300	0.00	441	-4.52	4.97	0.20	48.62	-0.01486	54.71	14.30	118,720	136.00
49	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,200	1.30	630	-1.56	160	-13.97	3.96	0.12	45.88	-0.01751	62.96	25.55	112,530	68.00
50	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	13,850	1.47	2,670	7.66	2,201	13.36	3.80	3.02	73.26	-0.00277	54.71	5.92	112,200	284.00

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