

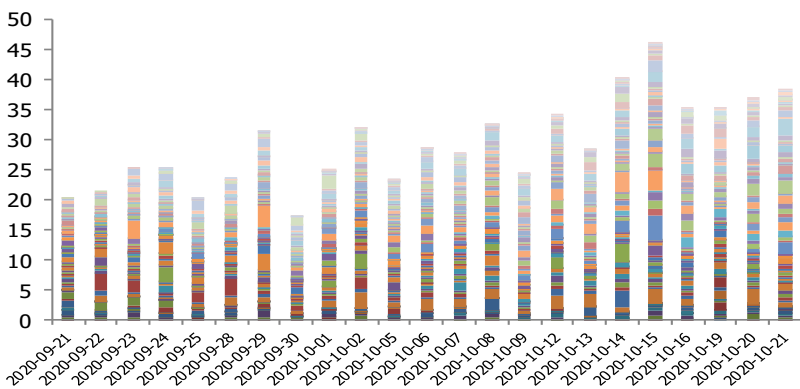
COVERED WARRANTS: ÁP LỰC CHỐT LỜI?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 21/10/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	100
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.89
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.38x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	14-12-2020

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)	
CVPB2006	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CMSN2001	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	5	5
CVRE2005	5	5	5	5	4.8	4.8

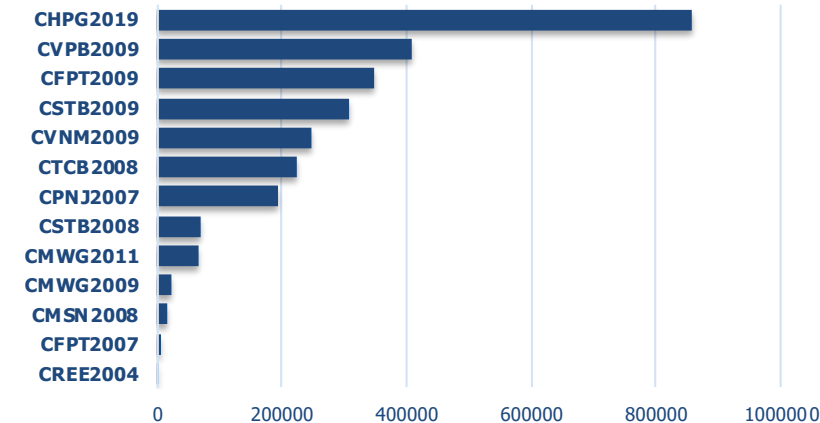
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục được dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu ngân hàng, tuy vậy áp lực chốt lời đã rõ hơn khi chỉ có 7 cổ phiếu cơ sở tăng, 11 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu giữ tham chiếu. Chứng quyền dựa trên cổ phiếu MSN hạ nhiệt sau chuỗi tăng kéo dài, giao dịch tích cực phiên hôm nay chủ yếu tập trung ở 3 cổ phiếu ngân hàng như STB, HDB và VPB.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 18,44 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 38,52 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 10,5% trong khi giá trị giao dịch tăng nhẹ 4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 5,5% về khối lượng nhưng cao hơn 0,4% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 47%, chỉ còn 47 mã tăng, 41 mã giảm và 12 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 59,5%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 53% và 41% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 22,8% và 14,6%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 100 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 39 mã CW, tiếp theo là HCM có 25 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 33,2%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 23,6%, tiếp theo là MBS chiếm 22,2% và SSI chiếm 20,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời khi mùa báo cáo kết quả kinh doanh đã vào giai đoạn cao điểm. Ở thị trường chứng quyền, dòng tiền tập trung chủ yếu ở nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng trong khi các mã CW dựa trên cổ phiếu MSN, HPG,...đang gặp áp lực chốt lời. Nhà đầu tư chưa vội mở vị thế mua mới, tận dụng các nhịp tăng để chốt lời dần.

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	32.91	94.06	114.19	0.96
CREE2004	29.43	5.13	99.99	127.67	0.00
CSTB2008	29.17	17.81	93.95	84.13	0.69
CSTB2009	24.31	18.75	87.04	70.76	2.08
CMWG2009	23.57	-2.18	89.44	302.41	-0.15
CPNJ2007	20.90	3.23	83.10	100.43	2.99
CVPB2009	19.52	18.75	81.89	98.37	3.19
CMWG2011	18.91	-0.99	76.66	89.32	4.40
CFPT2007	17.61	-2.38	84.91	281.92	1.80
CVNM2009	17.50	-2.21	81.78	85.58	2.74
CHPG2019	17.18	-1.72	82.35	58.20	2.47
CTCB2008	15.79	16.16	78.65	64.83	3.58
CFPT2009	11.36	-1.82	74.12	56.67	3.98

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2009		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.30	<div style="width: 33%;"></div>
Độ nhạy	4.03	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Độ biến động nội hàm	70.76	<div style="width: 71%;"></div>
Phần bù rủi ro	2.08	<div style="width: 21%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

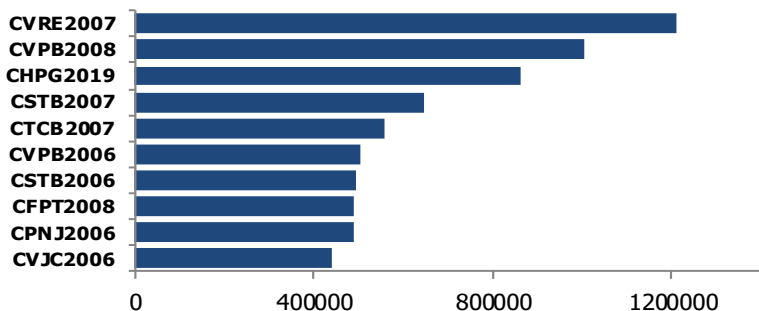
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CSTB2009



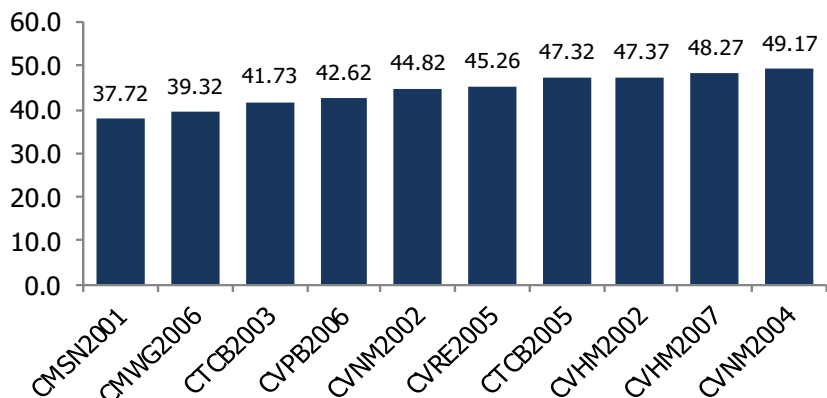
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMBB2005	0.00	306.25	100.00	2.36
CSBT2001	0.00	40.48	9.26	-87.84
CSTB2005	16.81	36.27	40.40	-0.71
CMSN2008	5.18	32.91	26.00	311.76
CTCB2006	-4.98	31.80	16.73	38.16

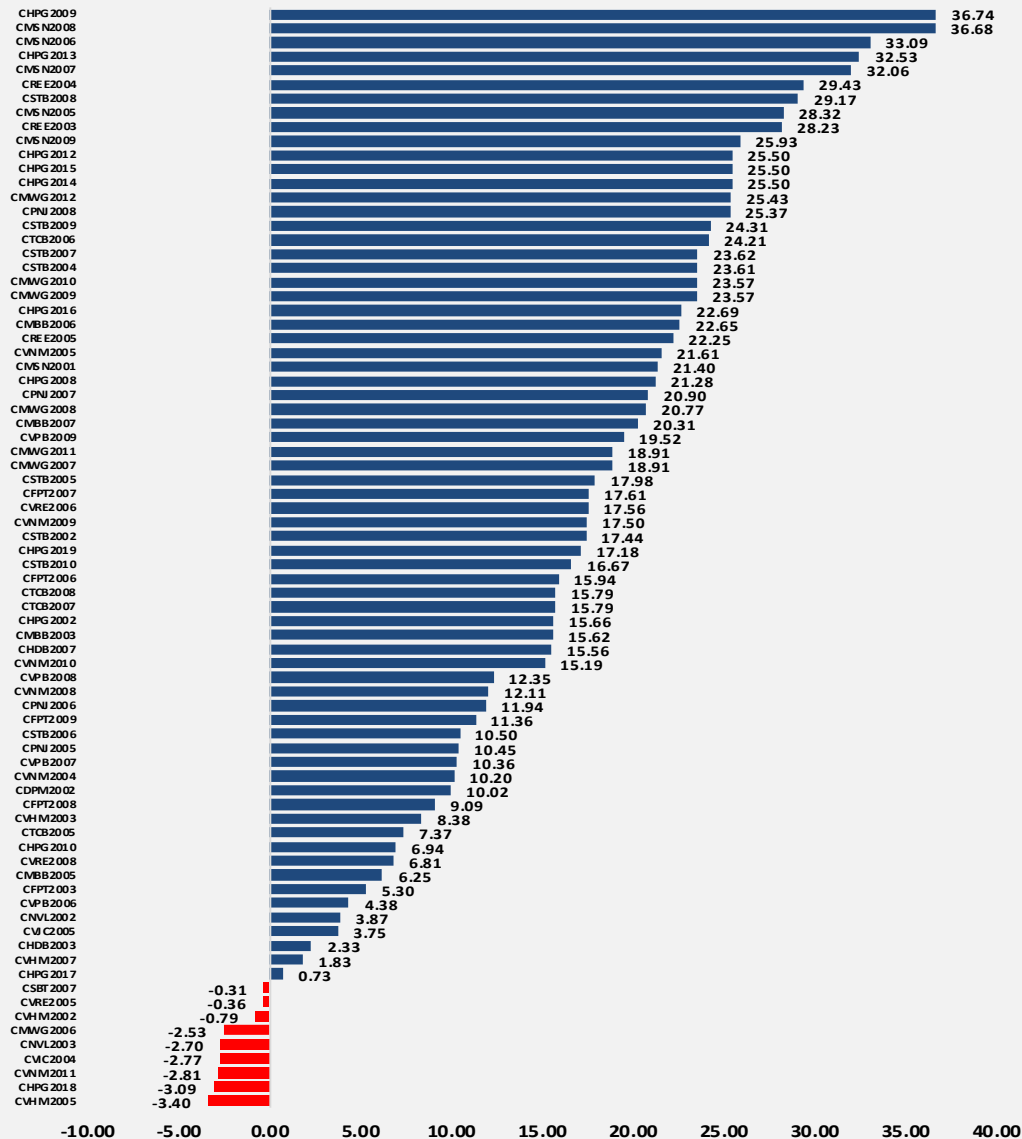
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,900	1.64	470	2.17	121	-19.47	4.61	0.10	38.82	-0.0201	55.83	27.90	1,208,790	569.00
2	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	25,100	1.21	2,170	6.90	1,771	12.35	4.25	1.50	73.52	-0.0036	55.12	4.94	1,003,550	2250.00
3	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-2020	29,100	-0.85	2,860	-1.38	2,521	17.18	4.19	1.81	82.35	-0.003	58.20	2.47	859,690	2590.00
4	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	14,400	1.41	2,200	4	1,833	23.62	2.59	1.65	79.20	-0.00139	64.53	6.94	647,290	1455.00
5	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,750	-0.63	2,500	-2.7	1,980	15.79	3.61	1.50	75.94	-0.00346	65.10	5.26	556,470	1376.00
6	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	25,100	1.21	2,000	6.38	1,721	4.38	8.17	2.80	65.11	-0.00958	42.62	3.59	504,430	1103.00
7	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	14,400	1.41	1,590	8.90	1,118	10.50	3.09	1.20	68.18	-0.0030	64.49	11.58	492,300	780.00
8	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	52,800	-0.75	1,700	-1.73	1,079	9.09	4.24	0.87	68.24	-0.00595	59.87	7.01	489,370	892.00
9	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	67,000	0.00	1,180	0.0	899	11.94	4.10	0.55	72.25	-0.0042	58.75	5.67	486,210	603.00
10	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	103,900	-0.57	850	-2.30	201	-6.94	3.30	0.06	54.01	-0.01059	60.12	23.30	440,080	362.00

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	106,400	0.19	1,060	-1.85	383	-2.81	3.32	0.12	54.34	-0.0059	58.57	19.16	432,290	455.00
12	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	25,100	1.21	2,850	10.89	2,455	19.52	3.61	1.76	81.89	0.0	98.37	3.19	408,230	1160.00
13	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-2021	18,550	-0.80	2,460	-1.99	2,184	20.31	3.61	2.13	83.36	-0.00196	56.54	2.75	375,830	966.00
14	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-2020	52,800	-0.75	2,700	-1.099	2,066	11.36	4.83	1.89	74.12	-0.0054	56.67	3.98	348,840	991.00
15	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	25,100	1.21	1,410	17.50	1,303	10.36	7.59	1.97	85.30	-0.0152	74.29	0.88	344,580	519.00
16	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	25,300	0.00	1,530	0.66	1,164	15.56	3.16	0.73	73.58	-0.0019	53.98	7.70	335,040	525.00
17	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,900	1.64	1,160	13.73	664	6.81	3.89	0.46	64.72	-0.0078	69.94	9.82	332,450	382.00
18	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	97,300	-0.51	870	-3.33	289	-2.77	3.20	0.09	57.27	-0.00846	66.90	20.66	325,860	253.00
19	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	105,800	-0.94	2,750	-1.79	2,399	23.57	3.19	0.72	82.84	-0.00215	67.22	2.07	320,640	928.00
20	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-2020	27,900	1.64	1,220	7.02	1,225	17.56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07	315,710	390.00

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	29,100	-0.85	4,460	-1.11	1,189	22.69	2.19	0.45	67.14	-0.0191	151.94	2.39	309,870	1443.00
22	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	14,400	1.41	3,800	4.11	3,521	24.31	3.30	4.03	87.04	-0.0021	70.76	2.08	309,140	1225.00
23	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	76,400	0.26	900	-4.26	216	-16.35	3.83	0.11	45.11	-0.0132	55.16	28.13	283,890	260.00
24	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	76,400	0.26	700	12.90	641	8.38	9.20	0.77	84.25	-0.01639	61.60	0.79	277,550	204.00
25	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	27,900	1.64	700	2.94	267	-7.52	4.75	0.23	47.67	-0.01423	56.99	17.56	271,190	188.00
26	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	27,900	1.64	910	4.60	307.74	-14.29	3.64	0.20	47.49	-0.0089	57.25	27.34	270,350	235.00
27	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	14,400	1.41	2,060	8.42	1,514	16.67	2.55	1.34	72.88	-0.0018	66.40	11.94	256,990	532.00
28	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	76,400	0.26	1,740	-1.69	983	1.83	5.10	0.66	58.02	-0.00734	48.27	9.55	252,760	456.00
29	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	106,400	0.19	2,660	1.92	2,301	17.50	4.04	0.87	81.78	-0.0062	85.58	2.74	247,210	661.00
30	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-2020	67,000	0.00	730	1.39	701	10.45	8.25	0.86	89.88	-0.0093	60.60	0.45	240,850	195.00

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	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	25,300	0.00	1,490	1.36	929	2.33	6.47	1.19	58.64	-0.01232	50.84	6.73	227,630	364.00
32	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	76,400	0.26	810	8.00	261	-3.40	4.87	0.17	51.63	-0.0208	62.69	14.01	225,650	184.00
33	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-2020	23,750	-0.63	2,300	-5.74	1,927	15.79	4.06	1.65	78.65	-0.00401	64.83	3.58	222,120	542.00
34	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-2020	23,750	-0.63	2,470	-10.18	2,066	7.37	6.87	2.99	71.47	-0.0077	47.32	3.03	204,060	542.00
35	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	106,400	0.19	1,090	-3.54	366	-7.39	9.05	0.31	37.52	-0.04288	44.82	11.54	202,260	221.00
36	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	29,100	-0.85	9,830	-0.41	3,103	25.50	2.06	1.10	69.54	-0.0145	158.67	2.14	200,160	2018.00
37	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	67,000	0.00	3,200	8.47	2,801	20.90	3.48	1.45	83.10	-0.00581	100.43	2.99	192,100	616.00
38	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	29,100	-0.85	1,150	-4.17	477	-3.09	3.53	0.29	55.76	-0.00633	57.44	18.90	189,100	227.00
39	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	14,400	1.41	3,540	7.27	3,407	23.61	3.71	4.39	91.16	-0.002	65.50	0.97	187,250	673.00
40	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	14,400	1.41	2,960	13.85	2,593	17.44	3.93	3.54	80.81	-0.00351	65.98	3.11	184,890	542.00

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	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	23,750	-0.63	90	-60.87	33	-5.26	40.24	0.28	15.25	-0.829	41.73	5.64	178,140	22.00
42	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	23,750	-0.63	2,860	-4.98	2,875	24.21	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13	177,460	532.00
43	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	29,100	-0.85	1,730	0.00	190	6.94	2.41	0.08	57.30	-0.0328	107.31	12.51	174,260	305.00
44	CMWG2006	VCI	MWG	4.93	108,478	22-10-20	105,800	-0.94	110	-50.00	47	-2.53	39.49	0.18	20.53	-0.5978	39.32	3.04	145,750	20.00
45	CMWG2008	HSC	MWG	9.86	83,824	27-10-20	105,800	-0.94	2,380	6.73	2,080	20.77	3.68	0.72	82.80	-0.0221	182.27	1.41	125,340	291.00
46	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,900	1.64	770	13.24	244	-11.11	3.60	0.16	49.70	-0.01098	62.90	24.91	124,860	94.00
47	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	103,900	-0.57	30	-40.00	0	-11.65	29.04	0.00	8.39	-610.027	52.46	11.93	114,100	5.00
48	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	76,400	0.26	500	0.00	126	-11.11	3.74	0.06	48.97	-0.01395	60.42	24.20	112,720	55.00
49	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	29,100	-0.85	3,200	-0.62	411	15.66	2.71	0.19	59.59	-0.07237	150.28	2.33	108,820	362.00
50	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	41,800	0.48	2,460	6.03	2,360	28.23	3.11	0.88	91.39	-0.0092	182.09	1.20	108,510	267.00

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