

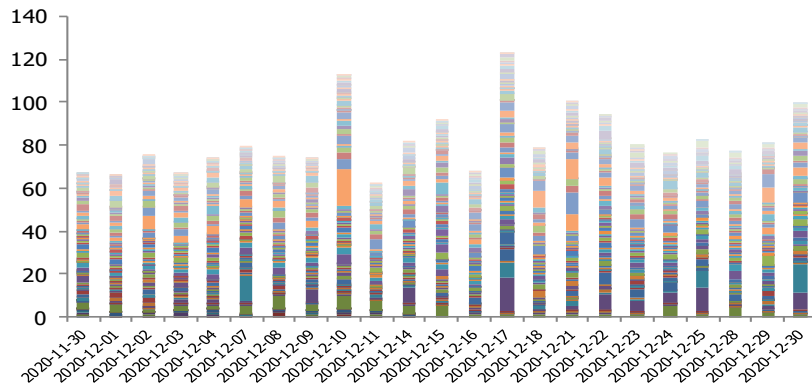
COVERED WARRANTS: DUY TRÌ ĐÀ TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 30/12/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	109
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	6.52
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.43x
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)	
CMWG2014	■	■	■	■	■	5
CVHM2007	■	■	■	■	■	5
CFPT2010	■	■	■	■	■	4.8
CVNM2012	■	■	■	■	■	4.8
CVPB2016	■	■	■	■	■	4.6

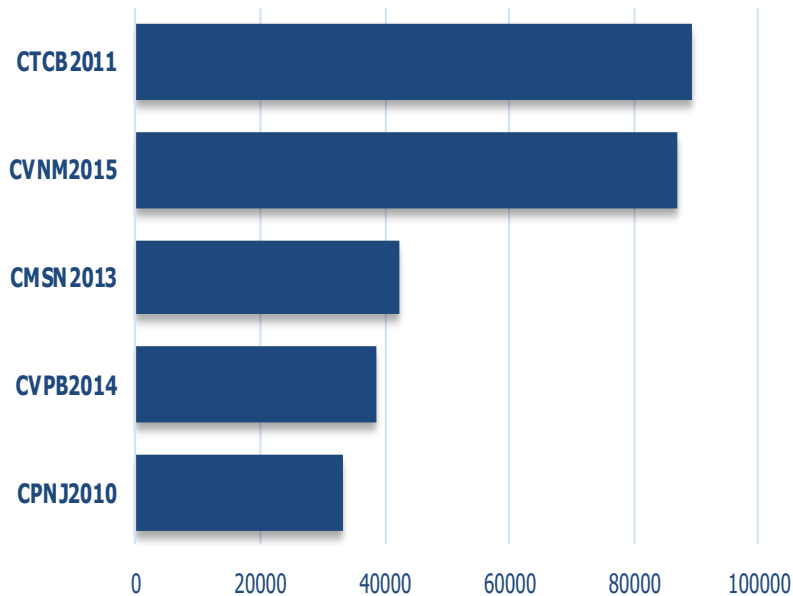
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục mở rộng đà tăng nhờ nhóm cổ phiếu ngân hàng quay trở lại bù đắp cho nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG, FPT, MSN,... Thanh khoản phiên này tăng mạnh và tập trung phần lớn ở nhóm CW tăng giá, hiện có gần 82% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 31 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 100 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm nhẹ 1,4% nhưng giá trị giao dịch tăng 24,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 9,4% về khối lượng và 26,2% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 51,4% từ mức 60% ở phiên ngày hôm qua, đã có 56 mã CW tăng trong khi chỉ có 39 mã giảm và 14 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 78%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 64,8% và 27,4% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 30% và 11,4%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 109 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 38 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 35,4%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 30,7%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 25,2% và MBS chiếm 1,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở lưỡng lự ở ngưỡng 1.100 điểm nhưng độ rộng thị trường vẫn khá cân bằng nhờ nhóm cổ phiếu ngân hàng đóng vai trò nâng đỡ chỉ số. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ vị thế, có thể có cấu danh mục ở các nhịp thị trường điều chỉnh trong phiên, tập trung ở nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, bất động sản,.....

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 (%)
CVPB2014	25.47	-5.43	88.08	84.56	1.89
CTCB2011	24.41	5.63	92.90	61.13	0.70
CPNJ2010	17.91	16.15	81.11	78.48	3.11
CVNM2015	5.33	0.00	61.42	103.93	10.39
CMSN2013	-2.96	0.00	48.17	59.72	10.83

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

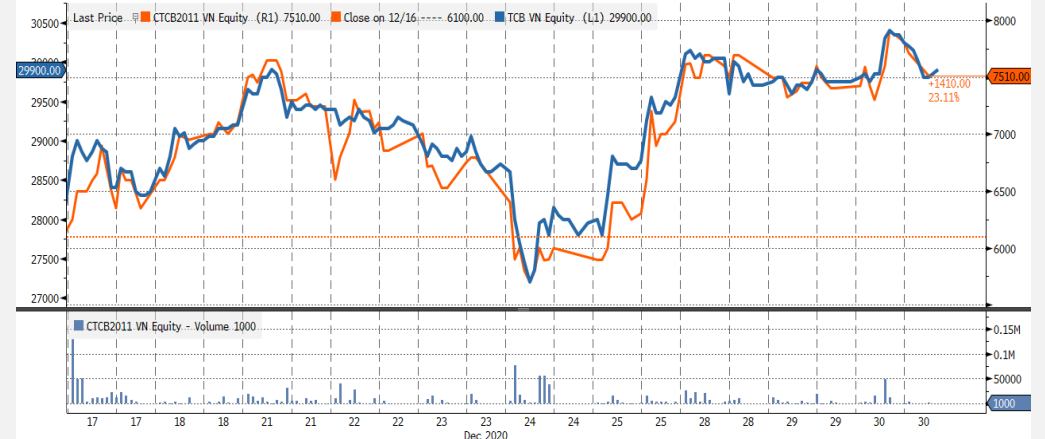


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.70
Độ nhạy	4.52
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	61.13
Phần bù rủi ro	0.70
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 CTCB2011

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2011



CTCB2011 VN Equity (Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank) Compare

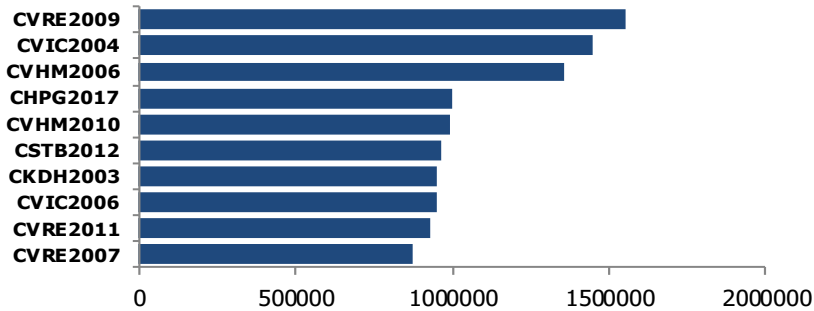
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

30-Dec-2020 16:59:33

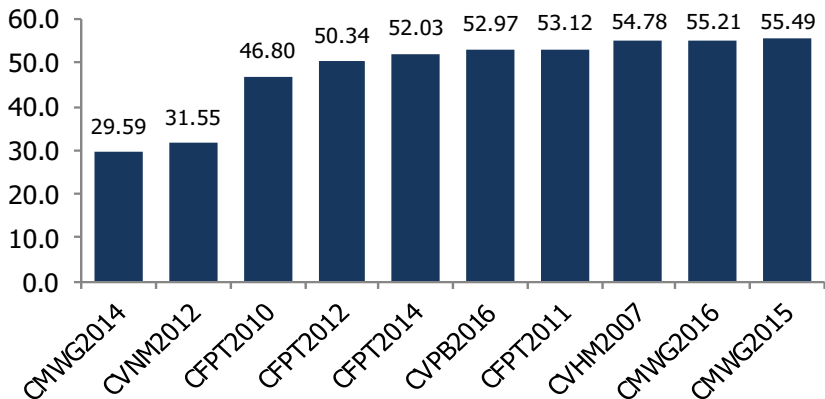
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CNVL2003	1.99	27.27	18.46	28.33
CNVL2002	5.88	22.73	27.96	-12.34
CVHM2007	3.14	19.27	17.14	60.78
CVHM2006	4.00	18.18	8.33	-13.33
CVNM2012	0.52	16.84	8.68	15.66

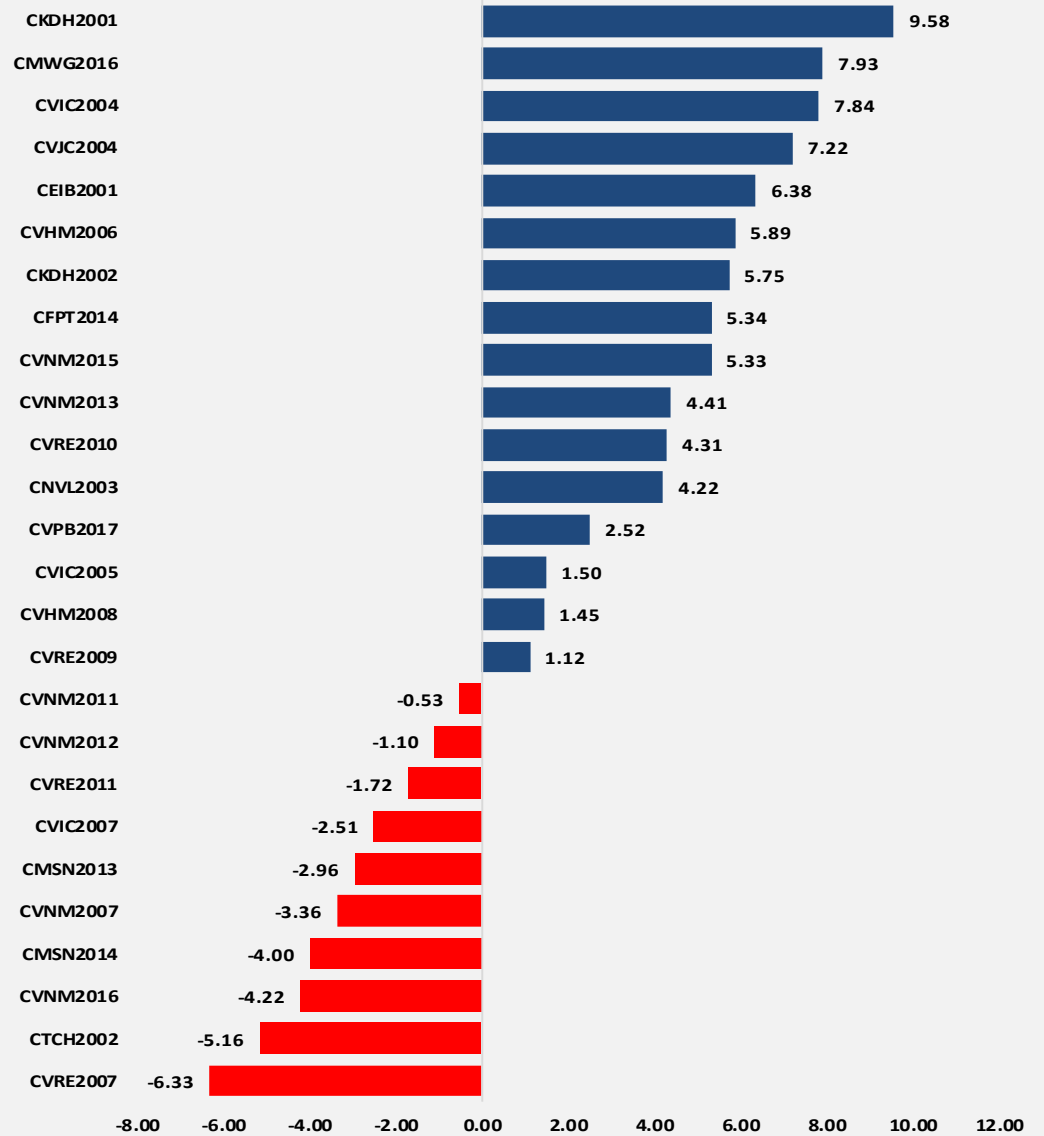
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	31,350	-0.95	1,040	-3.70	385	1.12	3.57	0.22	59.14	-0.01091	71.50	15.47	1,550,440	1683.0
2	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	108,500	1.88	970	8.99	563	7.84	3.68	0.19	65.81	-0.00537	62.78	10.05	1,446,360	1376.0
3	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	90,200	-0.11	780	4.00	357	5.89	3.68	0.15	63.65	-0.00741	64.67	11.41	1,356,980	1060.0
4	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	40,900	-1.68	3,280	-0.61	3,003	29.37	2.72	1.00	87.31	-0.00257	97.86	2.71	999,140	3263.0
5	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	90,200	-0.11	2,010	5.79	1,404	15.19	3.31	0.51	73.71	-0.00306	62.28	7.10	992,890	2007.0
6	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	16,800	0.60	4,230	2.42	3,868	22.62	3.38	3.89	85.00	-0.00158	57.22	2.56	963,190	4249.0
7	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	29,000	0.52	1,290	-0.77	982	13.41	4.23	0.72	75.29	-0.00609	70.29	4.38	951,840	1265.0
8	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	108,500	1.88	2,520	5.44	2,173	19.82	3.51	0.70	81.59	-0.00212	58.43	3.41	949,200	2399.0
9	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	31,350	-0.95	1,370	3.01	456	-1.72	3.30	0.24	57.65	-0.00951	68.74	19.20	927,390	1234.0
10	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	31,350	-0.95	680	1.49	166	-6.33	4.56	0.12	49.44	-0.02649	65.59	17.17	875,680	610.0

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	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	90,200	-0.11	3,280	3.14	3,041	16.85	4.76	1.61	86.61	-0.0029	54.78	1.33	826,900	2854.0
12	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	31,800	0.32	4,460	1.36	3,931	24.53	2.99	1.85	83.77	-0.00188	69.09	3.52	799,680	3618.0
13	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	108,800	-0.37	970	1.04	216	-0.53	3.73	0.07	54.61	-0.01276	59.96	15.16	704,780	677.0
14	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	108,500	1.88	1,720	6.17	822	1.50	3.73	0.28	59.15	-0.00604	57.36	14.35	680,330	1204.0
15	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	22,900	-0.22	4,070	2.26	1,978	27.85	2.06	0.89	73.29	-0.00763	146.36	-12.40	620,800	2476.0
16	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	66,800	-1.62	1,540	1.99	382	4.22	2.76	0.16	63.70	-0.01091	80.96	18.83	603,490	932.0
17	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	16,800	0.60	3,160	0.32	2,906	34.53	2.35	2.03	88.24	-0.00106	76.95	3.09	584,840	1910.0
18	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	90,200	-0.11	1,180	2.61	1,120	12.42	6.78	0.84	88.69	-0.00589	56.75	0.67	574,130	744.0
19	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	90,200	-0.11	2,150	0.00	1,824	20.18	3.41	0.69	81.30	-0.00222	61.02	3.66	565,250	1266.0
20	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-2021	40,900	-1.68	25,900	4.73	23,495	46.99	1.73	4.97	89.61	-0.0022	170.46	4.81	558,020	13614.0

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	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-2021	29,900	0.50	8,400	2.44	7,930	26.42	3.17	4.21	89.12	-0.0011	56.58	1.67	545,520	4569.0
22	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	16,800	0.60	5,140	2.39	4,809	28.57	2.90	4.15	88.72	-0.00149	72.02	2.02	538,200	2856.0
23	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	58,100	-0.85	2,110	-3.21	1,498	12.22	3.98	1.03	72.24	-0.00307	50.34	5.94	450,260	970.0
24	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	29,900	0.50	4,570	1.78	4,210	28.09	2.86	2.01	87.40	-0.00135	67.27	2.47	422,880	1952.0
25	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	124,500	-0.88	1,270	-3.05	783	10.75	3.37	0.21	68.74	-0.00332	57.44	9.65	420,810	539.0
26	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	23,600	-0.21	2,450	-0.81	749.83	28.68	1.80	0.29	71.99	-0.0112	168.23	2.78	418,160	1040.0
27	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	108,800	-0.37	2,490	0.81	2,142	17.06	4.29	0.84	80.51	-0.00362	69.60	1.71	411,880	1041.0
28	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	31,800	0.32	1,440	12.50	24,222	2.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.07	406,290	522.0
29	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	31,800	0.32	5,000	0.00	4,415	27.67	2.69	1.87	84.69	-0.00181	78.00	3.77	389,010	1895.0
30	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-2021	31,350	-0.95	1,390	-2.80	1,338	17.07	5.12	1.09	90.89	-0.00471	73.27	0.67	376,090	551.0

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	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	80,400	2.42	3,200	9.59	2,762	28.41	2.61	0.90	82.56	-0.00163	83.42	3.18	324,950	1033.0
32	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-2021	40,900	-1.68	25,050	-1.38	23,495	46.99	1.82	5.24	91.34	-0.00091	108.70	3.11	317,470	7925.0
33	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-2021	108,800	-0.37	1,670	0.00	570	4.41	3.93	0.21	60.39	-0.0127	69.75	10.94	316,760	537.0
34	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	20,200	0.25	1,290	0.00	143	-10.53	2.30	0.08	58.69	-0.03905	125.88	35.45	290,790	384.0
35	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	20,100	6.91	1,140	-3.39	16,434	6.38	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.81	276,740	313.0
36	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	16,800	0.60	2,060	3.52	1,485	15.83	2.99	1.32	73.23	-0.00315	71.98	8.70	271,680	577.0
37	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	66,800	-1.62	2,700	5.88	1,388	10.35	3.38	0.70	68.31	-0.00946	87.84	9.86	265,480	729.0
38	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	31,350	-0.95	1,750	-2.78	1,249	15.47	3.32	0.66	74.10	-0.00399	71.83	6.86	258,300	463.0
39	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	58,100	-0.85	2,410	-2.43	2,030	17.38	3.87	1.35	80.22	-0.00231	53.12	3.36	251,660	617.0
40	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	40,900	-1.68	3,210	-2.13	2,747	26.65	2.64	0.89	82.87	-0.00147	68.94	4.74	248,650	800.0

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 (%)	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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	29,900	0.50	4,950	-0.60	4,950	33.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	246,850	1259.0
42	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	124,500	-0.88	1,040	0.00	581	7.22	3.90	0.18	65.23	-0.00561	58.71	9.49	242,580	244.0
43	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	16,800	0.60	1,900	2.70	1,546	16.79	3.36	1.55	76.02	-0.00236	59.19	5.83	236,150	445.0
44	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	48,300	1.26	2,260	1.35	1,382	13.04	3.53	0.50	66.04	-0.00273	60.75	5.67	235,890	546.0
45	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	20,200	0.25	1,360	1.49	136	-15.89	2.10	0.07	56.52	-0.02421	112.57	42.17	233,970	320.0
46	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	83,500	0.36	970	-2.02	508	-4.00	4.39	0.27	51.01	-0.00924	59.55	15.48	230,200	227.0
47	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	83,500	0.36	2,620	0.77	2,210	26.63	2.60	0.69	81.44	-0.00166	72.75	4.38	230,130	599.0
48	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	117,300	0.09	2,460	-2.38	1,849	14.75	3.53	0.56	74.10	-0.00261	55.49	6.22	228,260	569.0
49	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	108,800	-0.37	1,970	1.03	1,741	14.04	5.49	0.88	81.59	-0.00719	83.06	0.81	227,070	455.0
50	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	31,350	-0.95	6,190	2.31	4,272	12.28	3.60	2.45	71.07	-0.00342	58.16	7.46	223,340	1349.0

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