

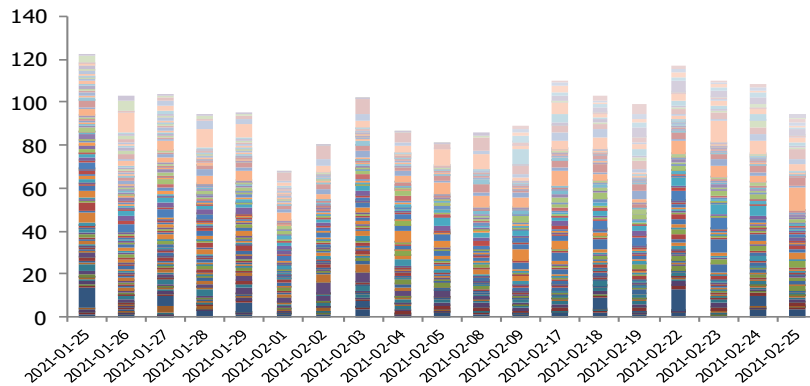
COVERED WARRANTS: CHỨNG QUYỀN HPG NỔI BẬT!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 25/02/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	118
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.78
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.5x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-4-2021

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)	
CSTB2015	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CEIB2001	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVRE2014	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CMWG2013	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.6
CVRE2013	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.6

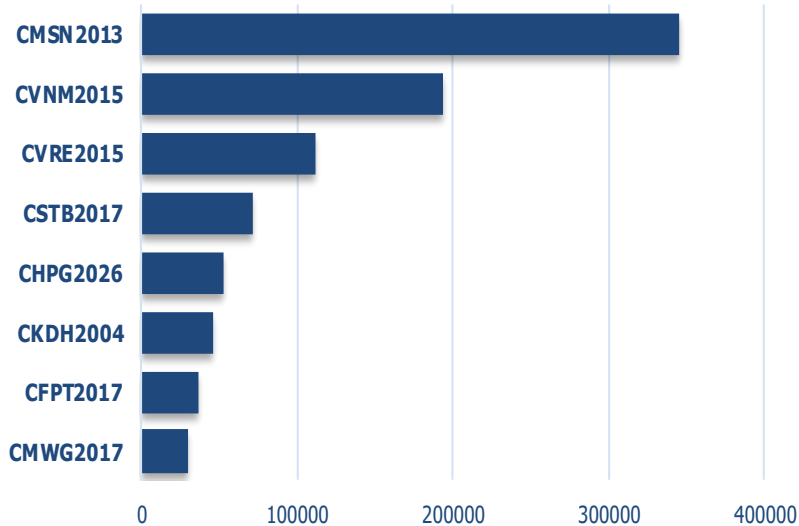
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi nhờ các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG, FPT, MWG,... tuy vậy nhà đầu tư cũng tỏ ra thận trọng khi thanh khoản phiên này giảm về mức thấp nhất trong 7 phiên vừa qua.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 23 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 94,85 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 7,1% và giá trị giao dịch giảm 12,9%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6,3% về khối lượng và 11,7% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 40% từ mức 11,2% ở ngày hôm qua, đã có 46 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 58 mã giảm giá và 12 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 29% và 30,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 34,6% và 51,7% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21,7% và 13,8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 118 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 47 mã CW, tiếp theo là HCM và VND cùng có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 33,7%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 22,4% và 17,3%, MBS chiếm 2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường chứng quyền phục hồi dù độ rộng các cổ phiếu cơ sở chỉ ở mức trung tính. Thị trường thận trọng khi nhóm cổ phiếu ngân hàng hạ nhiệt, trong khi các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG bật tăng trở lại. Nhà đầu tư chưa vội mở thêm vị thế mới và quan sát giao dịch ở các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng hoặc ở các cổ phiếu như FPT, MWG, VHM,....

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 (%)
CFPT2017	28.08	-8.62	NA	NA	-0.26
CMWG2017	20.41	0.53	85.66	59.64	1.99
CVRE2015	18.52	-5.00	79.68	74.33	4.00
CKDH2004	18.21	-11.50	80.15	83.16	3.64
CHPG2026	17.33	3.00	76.21	78.96	6.00
CSTB2017	17.30	0.00	75.73	91.44	6.49
CMSN2013	4.05	-40.34	69.87	82.78	1.74
CVNM2015	1.53	-43.24	NA	NA	2.49

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

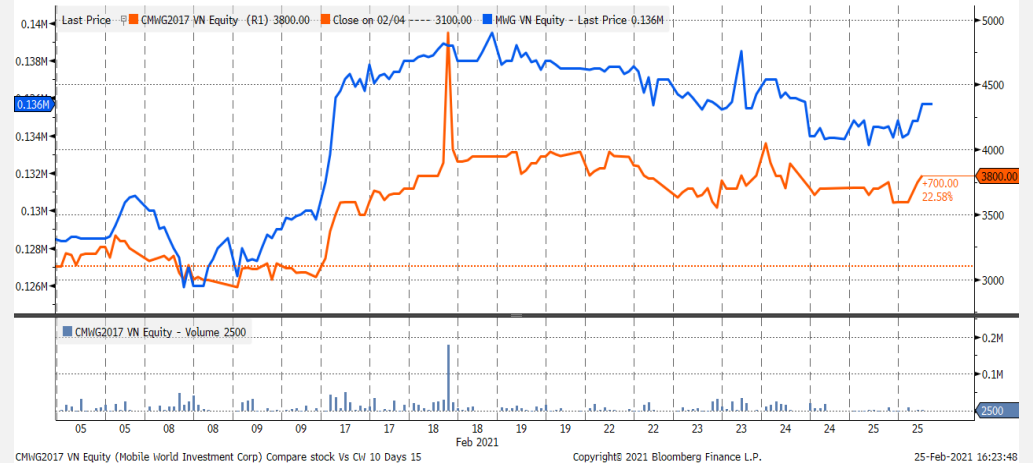


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.82
Độ nhạy	0.99
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	59.64
Phần bù rủi ro	1.99
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 CMWG2017

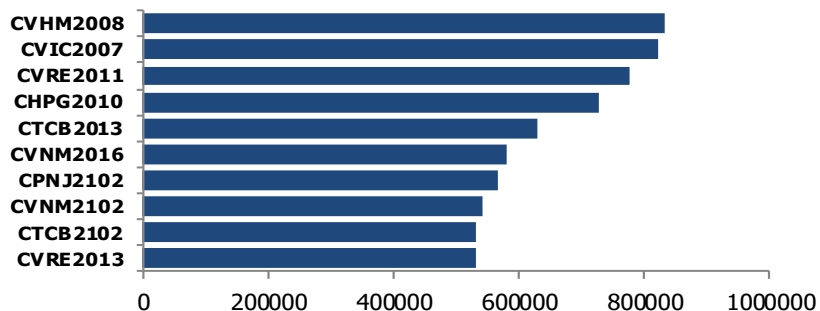
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá MWG và CMWG2017



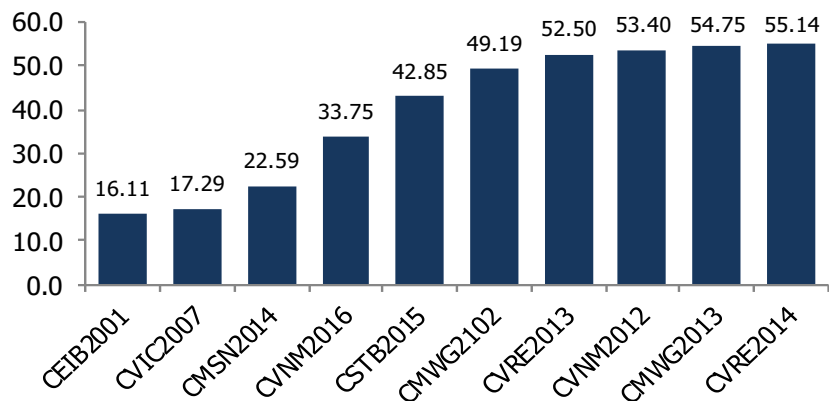
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2102	-1.54	13.78	22.78	39.89
CHPG2025	13.89	12.33	15.28	392.00
CMBB2101	1.41	8.43	10.43	50.00
CVJC2006	2.63	8.33	5.41	48.57
CMBB2008	0.92	6.80	11.11	218.84

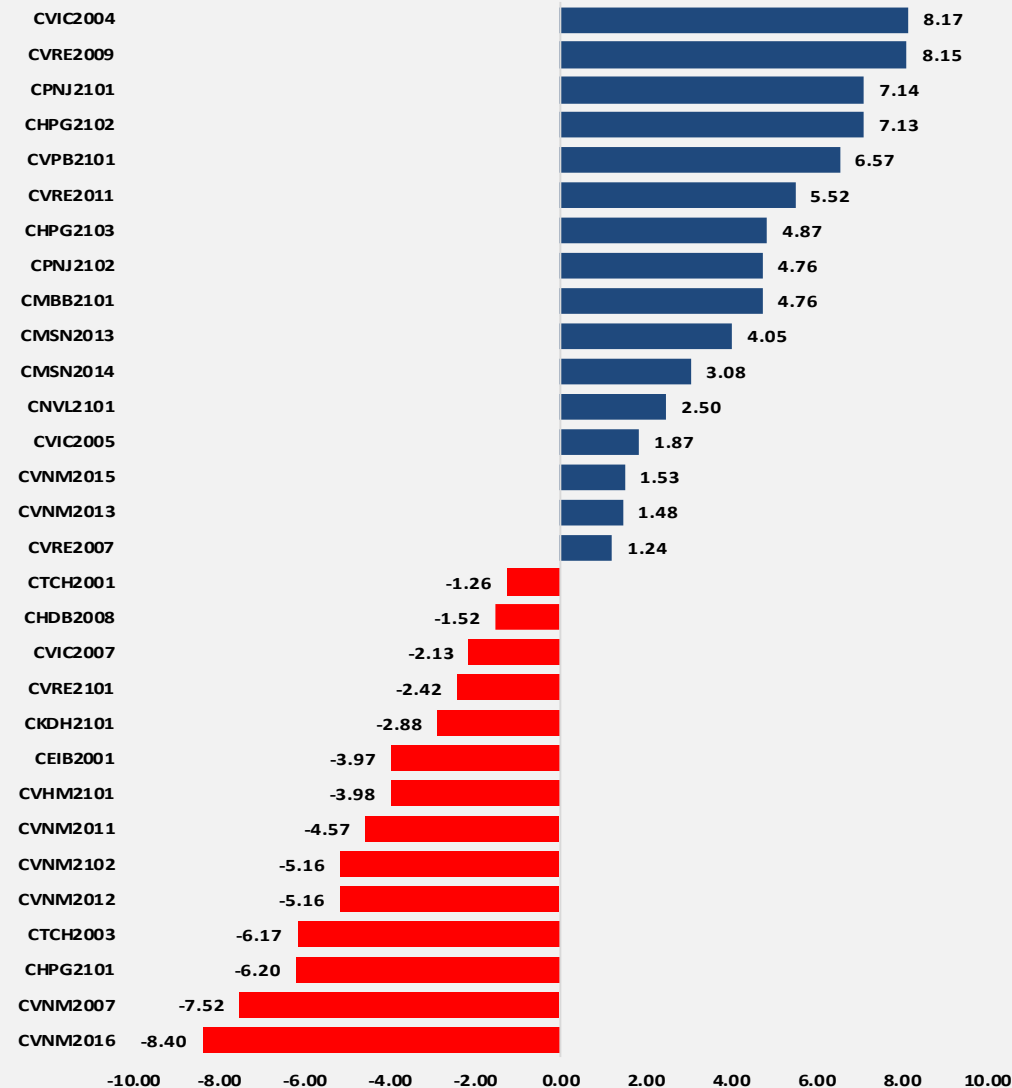
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	102,800	0.00	2,490	-1.19	1,658	13.53	2.92	0.47	70.82	-0.00453	83.57	10.69	831,700	2013.0
2	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	108,900	0.65	110	-21.43	299	-2.13	19.87	0.55	40.14	-0.00394	17.29	4.15	822,900	90.0
3	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	33,750	0.15	1,700	3.03	962	5.52	3.16	0.45	63.72	-0.00698	83.21	14.63	776,700	1282.0
4	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	44,150	1.26	5,300	3.92	5,217	38.67	2.44	1.44	95.72	-0.00094	95.70	0.62	727,600	3812.0
5	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	39,100	0.00	16,290	-1.87	16,103	41.18	2.32	4.77	96.59	-0.00043	73.89	0.49	629,900	10393.0
6	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-21	104,600	-1.13	140	0.00	95	-8.40	11.66	0.11	31.20	-0.02131	33.75	11.08	581,800	64.0
7	CPNJ2102	VCSC	PNJ	5.00	80,000	29-7-21	84,000	1.45	3,270	N/A	1,887	4.76	3.10	0.70	60.30	-0.00428	72.13	14.70	568,000	1857.0
8	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	104,600	-1.13	2,080	-0.95	425	-5.16	2.83	0.12	56.33	-0.01961	95.33	25.05	540,900	1135.0
9	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	39,100	0.00	5,120	-1.54	292	-22.76	1.42	0.05	74.42	-0.06489	262.63	75.14	532,400	2693.0
10	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	33,750	0.15	8,000	-4.76	7,229	18.52	3.29	3.52	77.93	-0.00153	52.50	5.19	532,300	4333.0

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	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	33,750	0.15	7,030	-4.35	6,555	18.52	4.02	3.90	83.64	-0.00223	55.14	2.31	518,500	3652.0
12	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	102,800	0.00	1,270	-2.31	932	17.42	3.04	0.28	75.19	-0.00571	97.26	7.28	513,800	638.0
13	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	27,300	1.11	6,230	-0.32	4,151	30.40	1.76	1.34	80.27	-0.01126	276.88	15.24	500,700	3096.0
14	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	27,300	1.11	3,600	1.41	1,493	4.76	2.41	0.66	63.50	-0.00759	109.31	21.61	499,100	1773.0
15	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,500	0.82	5,900	0.00	5,504	29.73	2.78	4.14	88.71	-0.00311	109.34	2.16	477,900	2639.0
16	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,500	0.20	2,950	0.00	2,863	34.00	2.66	1.49	93.20	-0.00098	76.13	1.06	444,700	1294.0
17	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	104,600	-1.13	1,520	-0.65	261	-4.57	2.52	0.06	60.12	-0.02899	120.64	28.41	416,900	628.0
18	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-2021	33,750	0.15	2,440	1.67	1,319	11.11	2.39	0.47	69.14	-0.00533	103.34	17.81	398,200	952.0
19	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	33,750	0.15	1,000	-5.66	393	1.24	3.95	0.23	58.49	-0.03106	110.06	13.58	392,900	394.0
20	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-2021	89,600	-1.54	500	-19.35	731	3.08	11.71	0.96	64.59	-0.00337	22.59	2.43	384,500	188.0

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	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	44,150	1.26	4,550	1.11	2,608	4.87	3.07	0.91	63.34	-0.00571	78.22	15.74	383,200	1751.0
22	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	33,750	0.15	1,320	-2.22	753	8.15	3.38	0.38	66.01	-0.01076	97.41	11.40	375,000	495.0
23	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	39,600	-0.25	4,620	3.82	2,835	6.57	2.79	1.00	65.21	-0.00515	86.99	16.77	359,400	1601.0
24	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,050	-0.90	1,770	0.57	500	-1.26	2.09	0.24	65.31	-0.02197	176.95	32.58	358,600	627.0
25	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	21,950	-1.79	3,520	-0.85	3,368	29.41	2.90	2.22	90.07	-0.00148	75.29	1.66	357,200	1247.0
26	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	18,500	0.82	2,300	0.00	2311.36	24.44	3.81	2.38	94.83	-0.00058	42.85	0.43	345,500	777.0
27	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	89,600	-1.54	1,050	-10.26	791	4.05	12.07	1.07	69.87	-0.09115	82.78	1.74	345,000	357.0
28	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	135,700	1.42	3,350	4.04	2,883	20.41	3.26	0.69	80.37	-0.00206	61.79	4.27	327,600	1057.0
29	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	76,200	1.06	5,550	1.46	5,083	34.38	2.38	1.59	86.77	-0.00086	76.47	2.03	325,700	1799.0
30	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	33,750	0.15	2,000	-0.99	1,822	21.48	3.60	0.97	85.41	-0.00397	84.58	2.22	322,000	611.0

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	CPN2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	84,000	1.45	1,920	2.13	1,025	7.14	2.80	0.34	64.05	-0.00552	87.15	15.71	320,400	615.0
32	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-2021	102,800	0.00	3,000	-0.33	1,862	15.37	2.46	0.45	71.83	-0.00405	94.79	13.81	307,800	925.0
33	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	18,500	0.82	3,940	1.55	3,752	40.55	2.15	2.18	91.73	-0.00138	109.30	2.05	281,300	1080.0
34	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	102,800	0.00	3,380	-2.03	3,080	29.96	2.65	0.79	87.08	-0.00381	122.23	2.92	275,400	916.0
35	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	32,400	-1.52	2,030	-4.69	1,609	19.07	3.09	0.77	77.37	-0.00366	81.25	5.99	271,500	566.0
36	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	44,150	1.26	3,920	0.51	3,548	32.05	2.44	0.98	86.82	-0.00182	92.44	3.46	258,700	1025.0
37	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	39,100	0.00	8,940	-0.67	8,800	45.01	2.10	2.36	96.01	-0.00104	123.78	0.72	257,900	2310.0
38	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	32,400	-1.52	2,500	4.17	1,549	15.64	2.33	0.56	72.04	-0.00314	89.41	15.23	245,100	581.0
39	CPN2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	84,000	1.45	3,400	2.72	3,206	31.48	2.76	1.05	88.75	-0.00174	106.98	0.65	232,500	776.0
40	CMWG2102	VCSC	MWG	5.00	120,000	29-7-21	135,700	1.42	5,090	N/A	4,190	11.57	3.76	1.16	70.61	-0.00229	49.19	7.18	215,000	1094.0

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 (%)	Phần 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	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	76,200	1.06	5,860	3.53	5,640	37.01	2.41	1.78	92.51	-0.002	118.84	1.44	213,600	1223.0
42	CVNM2007	KIS	VNM	8.02	111,432	8-3-21	104,600	-1.13	410	-31.67	27	-7.52	10.79	0.03	34.24	-1.03917	79.77	10.69	207,500	92.0
43	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,500	0.82	7,300	2.53	6,561	35.14	2.20	3.89	86.66	-0.00141	92.33	4.32	203,100	1436.0
44	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,050	-0.90	2,090	0.97	564	-6.17	1.77	0.23	65.35	-0.00975	156.32	43.15	202,500	410.0
45	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,100	0.00	17,990	-1.42	17,142	43.73	2.00	4.38	91.94	-0.00055	76.64	2.28	196,100	3530.0
46	CVNM2015	MBS	VNM	9.91	102,058	25-2-21	104,600	-1.13	420	-17.65	#N/A N/A	1.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.49	194,000	93.0
47	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	44,150	1.26	8,300	1.22	8,325	37.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.11	188,100	1555.0
48	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	102,800	0.00	3,260	-3.55	2,650	25.58	2.55	0.66	80.88	-0.00358	106.34	6.13	174,400	559.0
49	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	39,600	-0.25	14,640	-2.40	13,965	34.34	2.41	4.25	89.04	-0.00071	63.12	2.63	153,400	2257.0
50	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,000	-0.50	2,190	-1.35	1,653	20.03	2.81	0.58	76.84	-0.00301	80.15	7.35	150,300	334.0

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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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