

COVERED WARRANTS: RUNG LẮC VÙNG CẢN MẠNH!

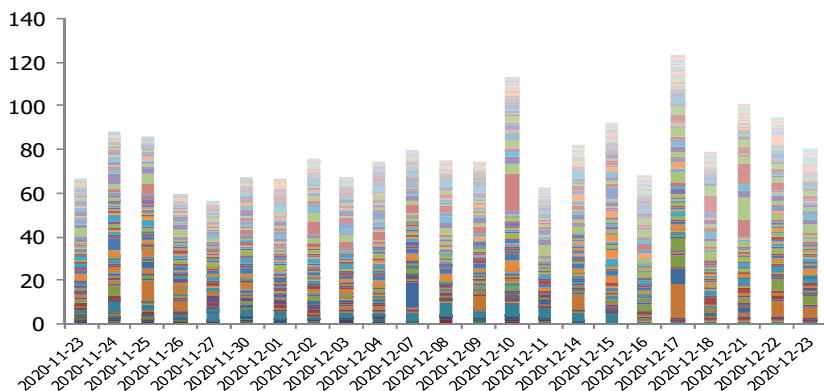


MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 23/12/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	107
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	7.49
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.36x
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	Red	Green	Purple	Blue	Orange	5
CFPT2010	Red	Green	Purple	Blue	Orange	4.8
CVNM2012	Red	Green	Purple	Blue	Orange	4.8
CVHM2007	Red	Green	Purple	Blue	Orange	4.8
CVRE2008	Red	Green	Purple	Blue	Orange	4.6

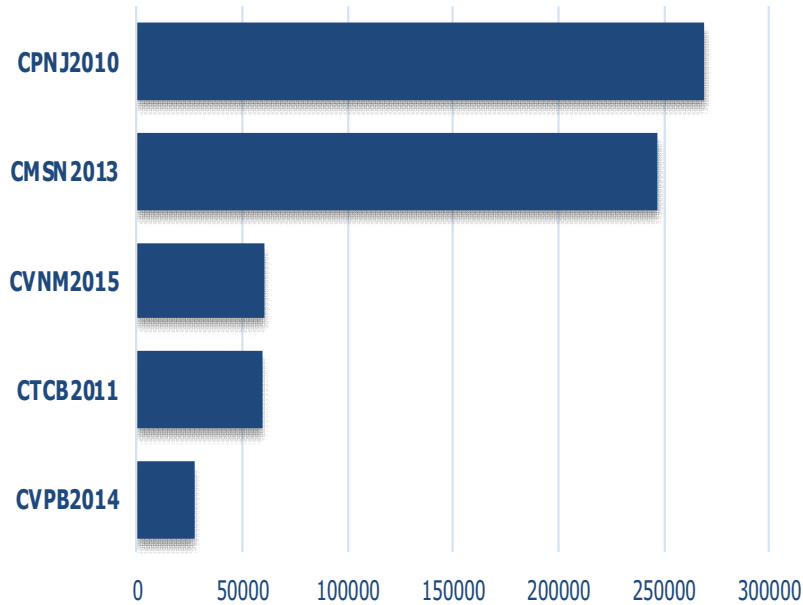
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền quay đầu giảm trên diện rộng khi các mã CW có tỷ trọng lớn như ngân hàng bị giảm mạnh, đã có 6 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có 11 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu giữ tham chiếu.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 29,30 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 80,67 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 10,1% và giá trị giao dịch giảm 14,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4,6% về khối lượng và thấp hơn 3,53% về giá trị.
- 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 46,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 56,3% và 36,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 9,4% và 28,1%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 107 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 36 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 38,8%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 28,3%, tiếp theo là SSI chiếm 19,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, áp lực điều chỉnh khi thị trường cơ sở ở ngưỡng 1.100 điểm chưa ảnh hưởng đến xu hướng tăng kéo dài hơn 5 tháng qua. Dòng tiền nội vẫn hỗ trợ mạnh mẽ bất chấp áp lực chốt lời, do vậy nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW tương ứng và có thanh khoản cao.
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời về cuối phiên qua đó gây áp lực cho nhóm cổ phiếu chứng quyền sau chuỗi tăng dài ngày. Thị trường chứng quyền đã duy trì mức thanh khoản cao trong 5 phiên liên tiếp vừa qua, do vậy áp lực chốt lời ở thị trường cơ sở cũng lan sang thị trường chứng quyền, đặc biệt ở các nhóm CW chiếm tỷ trọng lớn dựa trên các cổ phiếu Ngân hàng. Do đó, nhà đầu tư nên thận trọng, chưa vội 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 (%)
CVPB2014	25.94	5.29	86.09	89.87	2.69
CTCB2011	21.25	-4.23	84.68	74.20	2.44
CPNJ2010	15.38	4.58	78.20	70.83	3.65
CVNM2015	6.53	6.06	62.82	92.85	9.35
CMSN2013	-3.83	-9.40	47.47	59.60	11.88

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.57
Độ nhạy	3.80
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	74.20
Phần bù rủi ro	2.44
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	☐
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	☐

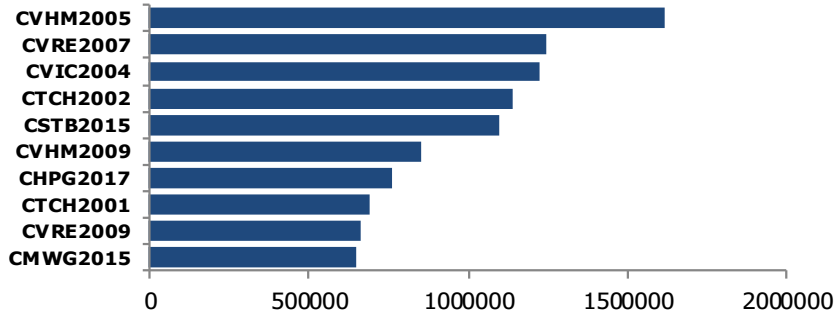
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2011



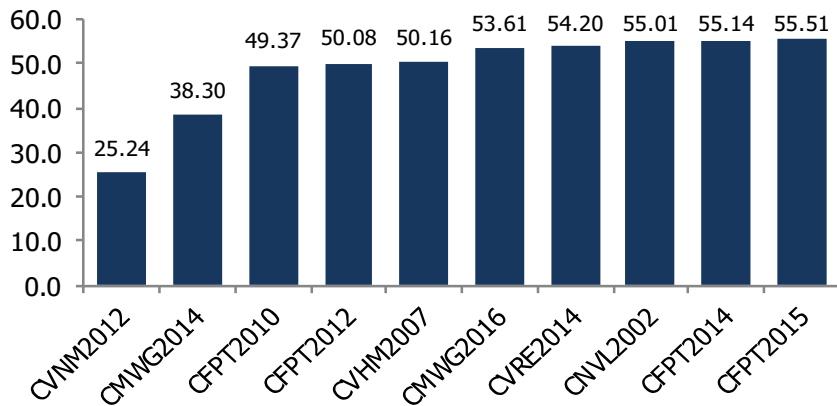
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CKDH2002	25.38	38.76	32.09	54.38
CHPG2025	23.29	30.62	28.57	260.00
CSBT2007	-9.77	29.04	29.04	172.09
CVRE2010	18.07	24.05	24.05	-2.00
CMWG2014	5.33	23.44	19.70	45.22

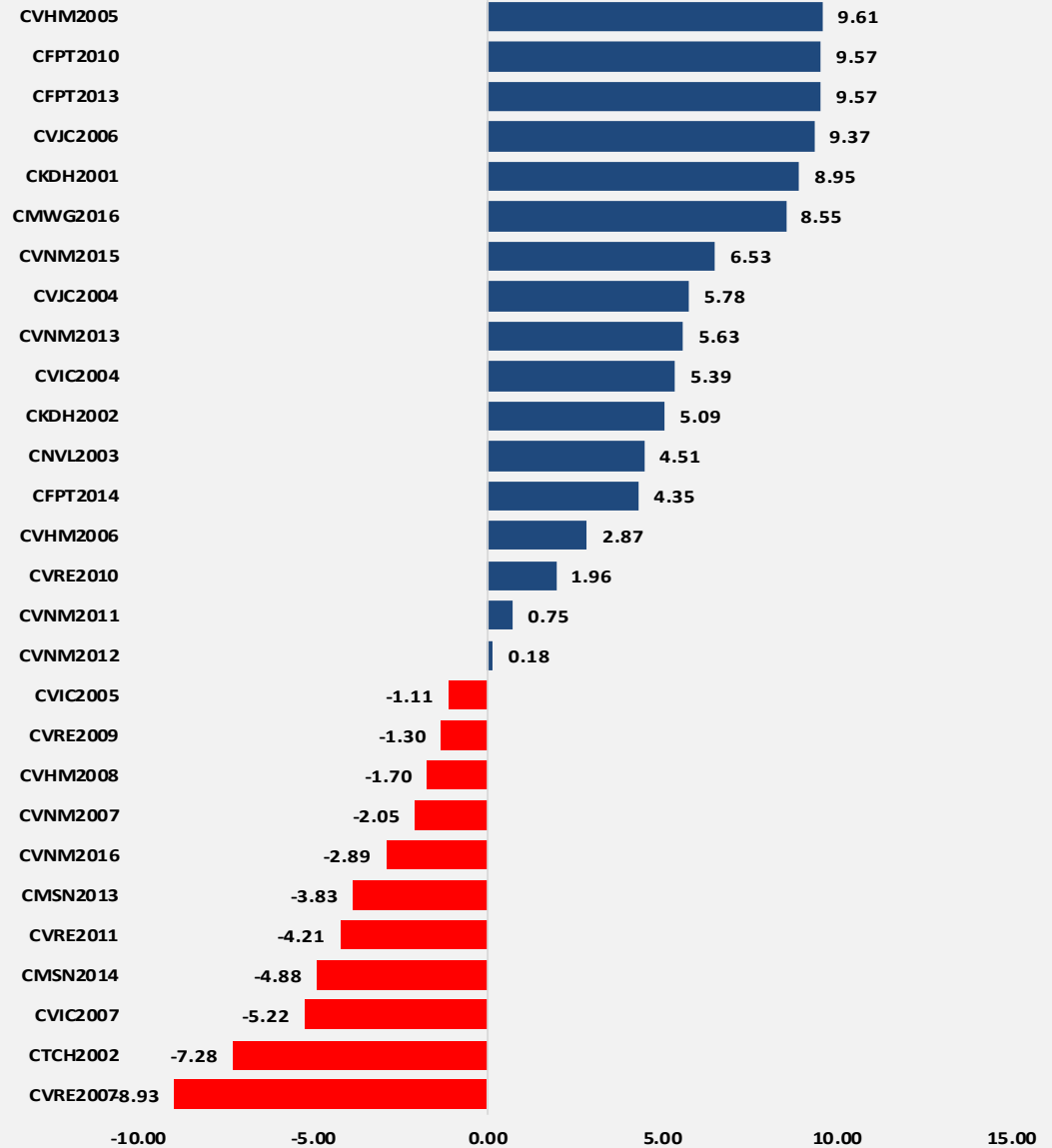
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 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
1	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	57,500	-1.03	2,310	-1.28	2,146	18.27	4.42	1.65	86.99	-0.00517	79.96	1.40	474,410	1114.0
2	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-21	57,500	-1.03	8,720	5.44	5,953	9.57	4.61	4.77	69.93	-0.00442	49.37	5.60	97,580	869.0
3	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	57,500	-1.03	2,400	-4.00	1,916	16.52	3.73	1.24	77.77	-0.00264	56.09	4.35	127,020	318.0
4	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	57,500	-1.03	2,050	-6.39	1,400	11.30	3.97	0.97	70.85	-0.00322	50.08	6.52	240,990	524.0
5	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	57,500	-1.03	5,000	0.00	3,004	9.57	3.93	2.05	68.28	-0.00517	59.22	7.83	31,650	163.0
6	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7-4-21	57,500	-1.03	4,000	9.59	1,908	4.35	4.44	1.47	61.73	-0.00804	55.14	9.57	10	0.0
7	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	57,500	-1.03	2,070	-1.90	1,533	13.04	4.12	1.10	74.12	-0.00375	55.51	4.96	200,530	424.0
8	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	57,500	-1.03	2,500	-0.40	1,471	13.04	3.15	0.80	68.38	-0.00267	59.13	8.70	86,710	225.0
9	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,000	-2.44	2,660	-3.97	828	29.87	1.72	0.30	73.40	-0.01013	174.61	3.72	375,770	1009.0
10	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	24,000	-2.44	2,000	-5.66	233	15.01	1.95	0.09	64.90	-0.03364	154.35	11.25	491,130	961.0

Nguồn: Bloomberg

www.mbs.com.vn | Trang 4

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
11	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	40,000	1.65	4,340	6.37	3,951	32.30	2.46	1.22	87.34	-0.0013	78.64	3.20	238,690	1021.0
12	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	40,000	1.65	22,750	3.88	22,394	45.80	2.06	5.78	96.05	-0.00139	147.13	0.73	23,200	528.0
13	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-2021	40,000	1.65	23,400	5.31	22,396	45.80	1.94	5.42	92.73	-0.00066	90.06	2.06	194,360	4505.0
14	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-2021	40,000	1.65	23,050	5.88	22,395	45.80	2.00	5.60	94.26	-0.00084	105.09	1.34	41,110	949.0
15	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	40,000	1.65	10,700	4.80	10,697	43.76	2.28	3.05	99.81	-6.1E-05	83.99	0.01	353,040	3967.0
16	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	40,000	1.65	3,000	9.09	2,779	27.78	2.93	1.02	87.93	-0.00204	81.52	2.22	762,640	2261.0
17	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	40,000	1.65	3,120	8.71	2,533	25.00	2.58	0.82	80.53	-0.00174	72.82	6.20	541,620	1640.0
18	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	40,000	1.65	15,720	9.47	14,043	35.00	2.20	3.87	86.65	-0.00082	69.71	4.30	18,130	281.0
19	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	40,000	1.65	7,900	0.13	7,501	37.50	2.31	2.16	91.18	-0.00088	78.69	2.00	47,370	384.0
20	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	40,000	1.65	7,460	9.87	6,511	32.50	2.28	1.86	85.18	-0.00133	81.91	4.80	487,640	3604.0

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 (lân)	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
21	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-2021	40,000	1.65	11,200	4.48	11,500	28.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.75	260,020	2980.0
22	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	40,000	1.65	6,700	6.69	6,256	31.25	2.66	2.08	88.96	-0.00103	66.83	2.25	24,850	169.0
23	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7-4-21	40,000	1.65	9,000	23.29	6,417	15.00	3.26	2.61	73.28	-0.0036	69.18	7.50	45,110	369.0
24	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	28,800	0.00	1,650	-2.37	797	8.95	2.92	0.40	66.84	-0.00555	76.88	13.97	67,600	113.0
25	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	28,800	0.00	2,470	25.38	721	5.09	2.00	0.25	68.51	-0.00632	104.37	29.21	6,710	13.0
26	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	28,800	0.00	1,290	-6.52	939.97	12.81	4.11	0.67	73.71	-0.00608	69.89	5.11	261,440	346.0
27	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	22,900	-1.29	4,790	-3.43	4,668	35.45	2.58	2.63	93.96	-0.00239	127.88	0.93	115,800	549.0
28	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-21	22,900	-1.29	7,230	-1.90	6,348	24.05	3.05	4.23	83.79	-0.00177	65.30	3.40	53,640	384.0
29	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	22,900	-1.29	4,200	-0.47	1,984	27.85	2.00	0.87	73.48	-0.00737	147.73	-11.90	464,010	1887.0
30	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	22,900	-1.29	8,000	-2.56	6,443	30.13	2.29	3.22	79.90	-0.00108	77.30	4.80	48,630	390.0

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
31	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	22,900	-1.29	7,660	0.00	6,901	30.13	2.58	3.89	86.40	-0.00183	85.76	3.32	89,230	668.0
32	CMSN2006	HSC	MSN	4.94	55,337	12-1-2021	82,800	0.00	5,740	-0.17	5,360	33.17	2.57	1.67	89.18	-0.00486	151.75	1.08	8,000	45.0
33	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-2021	82,800	0.00	2,910	-3.00	2,614	32.13	2.45	0.77	86.01	-0.00123	74.40	2.60	101,710	300.0
34	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-2021	82,800	0.00	2,630	0.00	2,153	26.01	2.53	0.66	80.21	-0.00178	75.63	5.38	93,960	243.0
35	CMSN2010	VND	MSN	1.98	54,349	26-3-21	82,800	0.00	14,680	-1.01	27,860	34.36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.68	10,950	161.0
36	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-21	82,800	0.00	6,700	0.45	6,165	37.94	2.19	1.63	88.73	-0.00124	91.75	2.04	71,910	482.0
37	CMSN2012	VCI	MSN	1.98	64,231	7-4-21	82,800	0.00	13,850	0.00	9,259	22.43	2.27	2.54	75.91	-0.00392	110.97	10.63	930	13.0
38	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	82,800	0.00	1,350	-2.88	678	-3.83	5.82	0.48	47.47	-0.01848	59.60	11.88	246,950	325.0
39	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	82,800	0.00	940	-2.08	499	-4.88	4.41	0.27	50.10	-0.00886	58.20	16.10	160,650	148.0
40	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	118,100	-1.50	3,940	0.00	3,776	31.53	2.78	0.89	91.55	-0.00345	126.46	1.37	21,170	85.0

Nguồn: Bloomberg

www. mbs.com.vn | Trang 7

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	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	118,100	-1.50	8,370	-0.59	7,952	33.20	2.60	1.75	90.80	-0.00185	97.48	1.75	66,940	578.0
42	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28-6-21	118,100	-1.50	16,670	1.58	12,425	19.84	2.74	2.88	76.31	-0.00178	62.64	8.00	4,400	74.0
43	CMWG2014	BSC	MWG	3.94	105,519	6-1-21	118,100	-1.50	3,950	5.33	3,303	10.65	5.38	1.51	72.02	-0.00295	38.30	2.54	8,040	32.0
44	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	118,100	-1.50	2,620	-1.50	1,936	15.33	3.34	0.55	74.00	-0.00258	58.36	6.86	645,770	1740.0
45	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	118,100	-1.50	2,190	-6.41	1,387	8.55	3.59	0.42	66.56	-0.00335	53.61	9.99	523,420	1238.0
46	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	67,000	0.45	2,110	-4.95	1,427	10.61	4.55	0.97	71.59	-0.00524	55.01	5.13	84,520	181.0
47	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	67,000	0.45	1,300	13.04	392	4.51	3.23	0.19	62.75	-0.0084	64.60	14.89	553,640	721.0
48	CPNJ2006	HSC	PNJ	9.92	58,549	12-1-21	78,000	-0.38	1,960	-2.97	1,960	24.94	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	141,530	281.0
49	CPNJ2008	SSI	PNJ	4.96	49,618	4-2-21	78,000	-0.38	5,900	0.34	5,720	36.39	2.49	1.82	93.33	-0.00128	94.70	1.14	53,510	315.0
50	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	78,000	-0.38	2,870	-1.71	2,471	26.21	2.80	0.89	81.73	-0.00154	74.32	3.00	325,130	928.0

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

Webiste: 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