

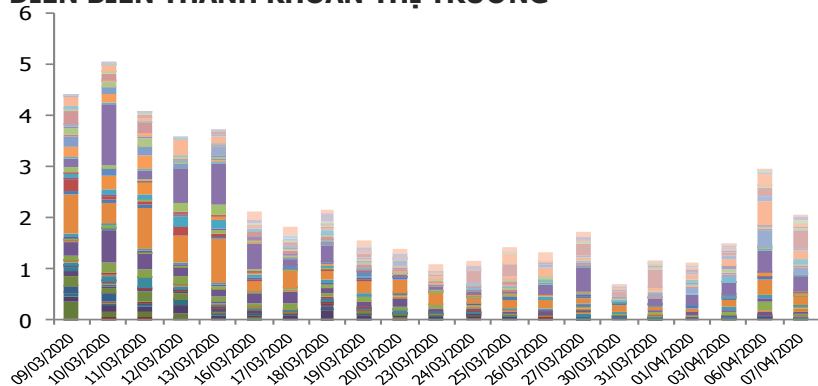
COVERED WARRANTS – VÀO VÙNG PHÂN HÓA?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 07/04/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	56
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	47.80
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	10.14x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	17/6/2020

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)	
CVPB2003	4	4	4	4	4	4.2
CVPB2001	4	4	4	4	4	4
CHPG1907	4	4	4	4	4	3.8
CREE1905	4	4	4	4	4	3.6
CFPT1908	4	4	4	4	4	3.4

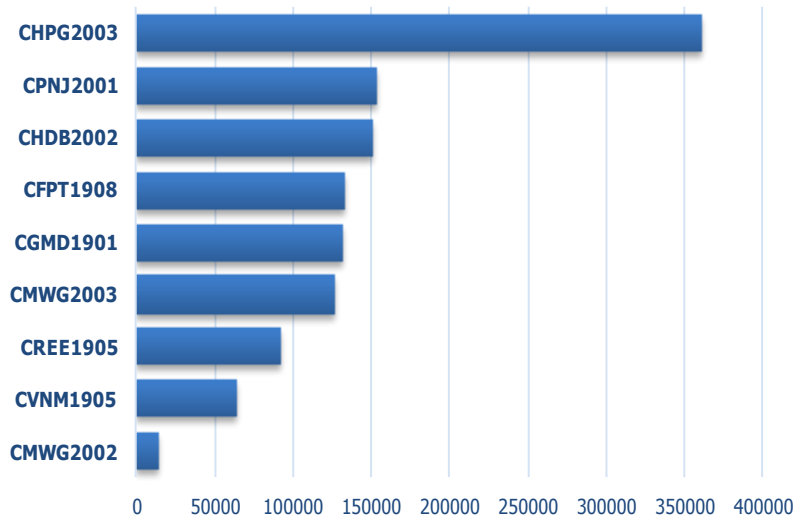
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau 3 phiên tăng liên tiếp, thị trường chứng quyền đi vào trạng thái phân hóa khi độ rộng thị trường tập trung ở các mã CW có tỷ trọng thấp. Các mã CW dựa theo các cổ phiếu như: VPB, VHM, VIC và MSN đều đạt tỷ lệ tăng 100% trong khi các mã CW có tỷ trọng cao như dựa theo các cổ phiếu như: HPG, MWG, VNM, VRE,...tỷ lệ các mã CW tăng chỉ đạt từ 25% đến 75%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,05 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 2,05 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 36% và giá trị giao dịch giảm 29,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 17% về khối lượng nhưng cao hơn 40% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, phiên này có 25 mã tăng giá, 22 mã giảm giá và 9 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt bình quân 44,6% so với mức 65,5% ở 3 phiên trước đó.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 44% và 39%. CW dựa theo cổ phiếu STB, VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 25,1% và 21,2%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 56 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 21 mã CW, tiếp theo là SSI và HCM lần lượt có 13 và 10 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 57%, HCM ở vị trí thứ 2 với 20%, tiếp theo là SSI chiếm 9,25% và MBS chiếm 7,37%.
- Thị trường cơ sở cũng như các mã cổ phiếu chứng quyền vẫn trong xu hướng đi lên tuy nhiên thị trường chứng quyền đã có sự phân hóa, có thể phiên này thị trường chịu áp lực chốt lời T+3. Nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các CW có thanh khoản cao, thuộc các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn hoặc nhóm bluechips có tính dẫn dắt.

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 (%)
CREE1905	-9.92	21.62	35.38	45.19	14.21
CFPT1908	-14.16	65.38	25.02	45.34	16.89
CHPG2003	-16.32	9.09	21.18	62.76	18.21
CHDB2002	-25.30	-50.00	2.40	122.38	25.40
CVNM1905	-27.64	0.00	2.27	51.50	27.74
CPNJ2001	-46.49	50.00	3.55	92.84	46.75
CMWG2002	-47.45	57.14	11.68	134.63	48.93
CGMD1901	-53.40	0.00	2.41	85.83	53.58
CMWG2003	-53.49	0.00	3.34	102.14	53.75

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.18
Độ nhạy	0.26
Hao mòn thời gian	-0.02
Độ biến động nội hàm	45.34
Phần bù rủi ro	16.89
Tổng điểm chất lượng	Khá ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

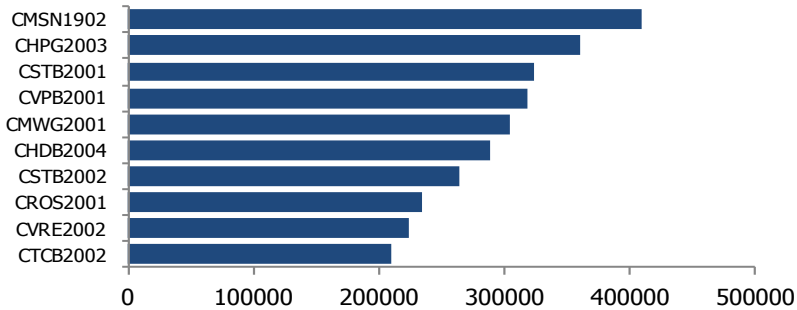
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908



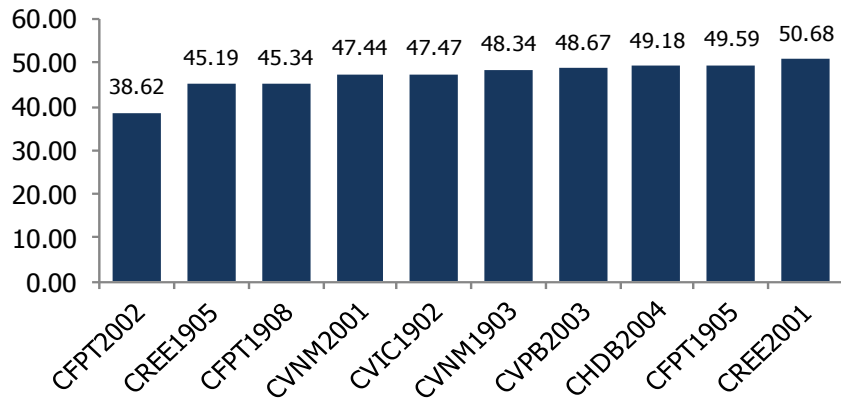
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1907	-4.35	633.33	120.00	-94.51
CVIC1902	21.43	240.00	325.00	-99.16
CFPT2001	3.33	210.00	244.44	-77.54
CMSN1902	57.14	175.00	266.67	-93.29
CHDB2001	25.00	150.00	185.71	-90.91

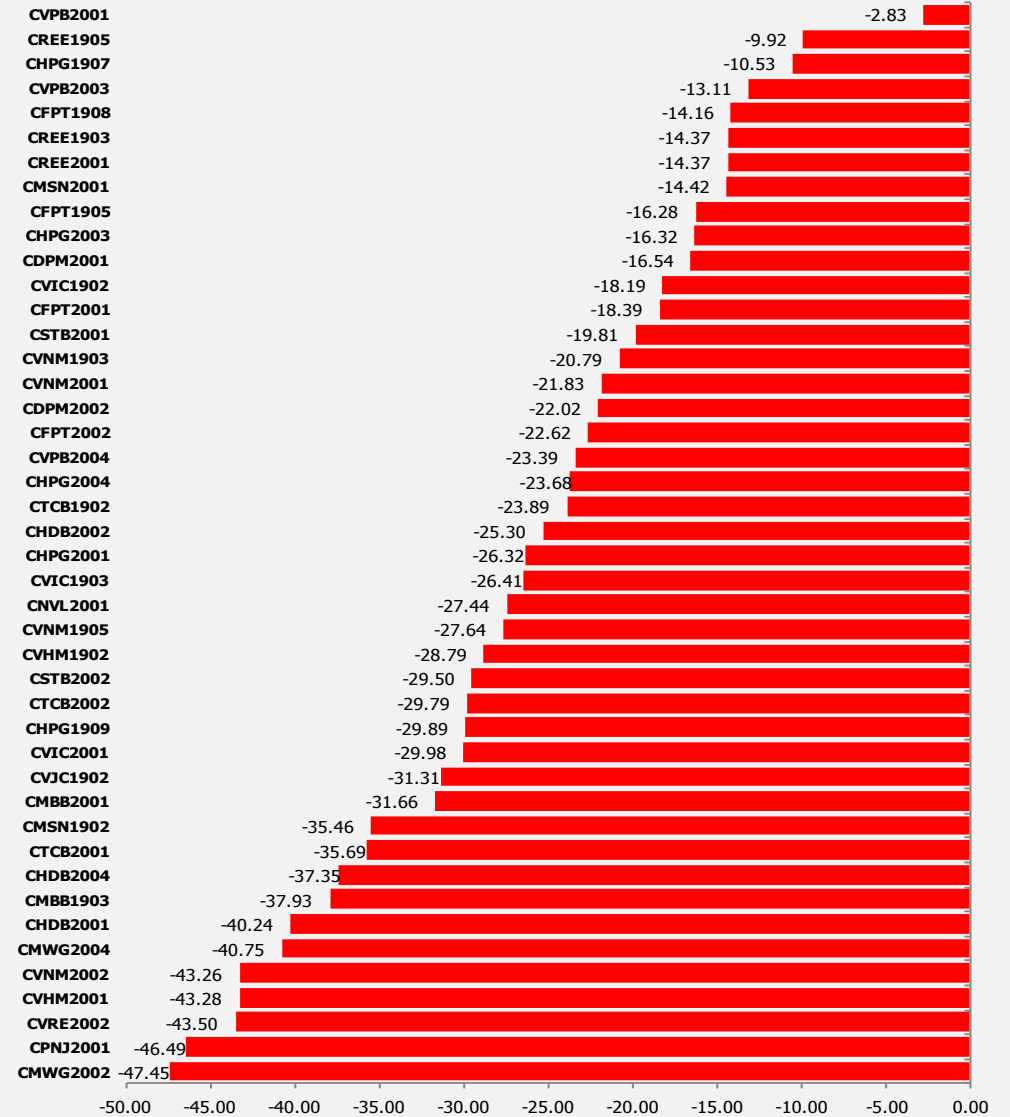
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	12,500	-2.72	350	-35.19	82	-16.54	5.62	0.18	31.49	-0.0448	71.28	22.14	103,020	38.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	12,500	-2.72	1,940	-5.37	608	-22.02	2.91	0.71	45.22	-0.0082	74.68	37.54	21,820	40.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	47,300	-0.42	150	0.00	36	-16.28	23.18	0.09	7.35	-0.60746	49.59	16.60	12,750	2.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	47,300	-0.42	430	2.38	272	-14.16	9.18	0.26	25.02	-0.02185	45.34	16.89	132,040	54.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	47,300	-0.42	310	3.3	122	-18.39	7.69	0.10	25.20	-0.03438	53.22	21.67	7,210	2.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	47,300	-0.42	390	14.71	362	-22.62	9.91	0.38	16.33	-0.01379	38.62	24.27	24,610	8.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	16,250	0.00	10	-50.00	0	-53.40	13.83	0.00	2.41	-6478.81	85.83	53.58	130,970	2.00
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	16,250	0.00	40	0.00	2	-53.85	8.58	0.01	8.45	-0.56987	62.22	54.83	171,290	8.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	20,750	1.22	200	25.0	44	-40.24	7.68	0.08	14.80	-0.10633	63.67	42.16	72,150	13.00
10	CHDB2002	MBS	HDB	2.00	26,000	8/4/2020	20,750	1.22	10	0.00	0	-25.30	24.90	0.00	2.40	-9749942	122.38	25.40	150,630	2.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/20	20,750	1.22	790	3.95	274	-54.81	3.83	0.25	29.16	-0.01377	64.30	62.42	12,840	10.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/20	20,750	1.22	30	-40.00	15	-37.35	17.76	0.06	2.57	-0.17543	49.18	37.49	289,360	13.00
13	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/2020	19,000	0.80	220	-4.35	82	-10.53	17.09	0.37	19.79	-0.23966	54.59	11.68	15,110	3.00
14	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	19,000	0.80	90	-10	10	-29.89	11.46	0.03	10.86	-0.4406	60.84	30.84	179,640	16.00
15	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	19,000	0.80	290	-21.62	107	-26.32	7.40	0.21	22.60	-0.04214	55.07	29.37	47,850	13.00
16	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	19,000	0.80	770	2.67	148	-57.89	3.67	0.14	29.74	-0.02477	67.49	65.99	116,100	84.00
17	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/20	19,000	0.80	120	0.00	27	-16.32	11.18	0.08	21.18	-0.21733	62.76	18.21	361,060	41.00
18	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/2020	19,000	0.80	570	7.55	189	-23.68	7.75	0.39	23.25	-0.05524	57.18	26.68	108,480	57.00
19	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	15,950	1.27	40	-20.00	0	-37.93	15.30	0.00	3.84	-219.914	85.44	38.18	30,360	1.00
20	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/2020	15,950	1.27	140	7.69	61	-31.66	8.80	0.17	15.45	-0.04944	52.97	33.42	90,000	12.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/2020	57,500	2.86	110	57.14	5	-35.46	10.53	0.01	10.07	-1.20556	67.81	36.42	410,190	32.00
22	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/20	57,500	2.86	1,980	10.61	910	-14.42	3.00	0.48	51.69	-0.00561	67.63	31.63	98,820	172.00
23	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	74,600	6.72	80	-11.11	10	-54.16	8.07	0.01	8.66	-0.22081	66.08	55.23	304,690	24.00
24	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	74,600	6.72	110	-21.43	0	-47.45	7.92	0.00	11.68	-1616.4	134.63	48.93	13,800	2.00
25	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	74,600	6.72	20	0.00	0	-53.49	12.45	0.00	3.34	-2871.25	102.14	53.75	126,370	3.00
26	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	74,600	6.72	540	22.73	NA	-40.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	109,200	51.00
27	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/20	51,700	-0.58	1,540	-2.53	60	-27.44	3.50	0.04	41.67	-0.0857	62.11	39.36	7,010	10.00
28	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	57,000	2.70	30	0.00	0	-46.49	13.49	0.00	3.55	-475.213	92.84	46.75	153,510	2.00
29	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/20	30,000	-0.66	120	-36.84	NA	-14.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	17,900	3.00
30	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/2020	30,000	-0.66	450	-4.26	257	-9.92	8.25	0.35	35.38	-0.02133	45.19	14.21	91,670	44.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/20	30,000	-0.66	270	-12.90	108	-14.37	7.48	0.13	32.10	-0.03184	50.68	18.66	52,000	14.00
32	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/2020	3,740	-6.03	60	-25.00	0	-607.70	2.47	0.00	15.83	-280397	271.87	614.12	234,620	15.00
33	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/2020	13,450	-1.47	830	-16.16	308	-56.96	4.18	0.48	25.77	-0.01397	60.12	63.13	55,780	48.00
34	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/2020	9,180	2.80	530	12.77	243	-19.81	5.76	0.15	33.26	-0.02907	68.88	25.59	323,650	168.00
35	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/20	9,180	2.80	1,350	-29.32	651	-29.50	3.05	0.22	44.81	-0.00662	72.10	44.20	263,310	346.00
36	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	16,950	0.00	500	0.00	166	-23.89	7.79	0.38	22.98	-0.06527	61.71	26.84	34,140	17.00
37	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	16,950	0.00	120	-7.69	49	-35.69	9.10	0.13	12.88	-0.05827	53.35	37.11	25,620	3.00
38	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	16,950	0.00	80	0.00	28	-29.79	14.54	0.12	6.86	-0.17715	52.20	30.27	210,160	17.00
39	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	66,000	6.97	60	50.00	1	-28.79	23.27	0.00	2.12	-13.3547	59.68	28.88	4,790	0.19
40	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	66,000	6.97	2,100	61.54	332	-43.28	2.75	0.14	43.73	-0.02182	84.66	59.19	30,390	49.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	97,300	0.00	170	21.43	71	-18.19	26.13	0.19	4.56	-0.40463	47.47	18.37	86,980	16.00
42	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	97,300	0.00	120	20.00	22	-26.41	10.99	0.02	13.55	-0.24853	60.61	27.65	58,200	6.00
43	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	97,300	0.00	2,340	5.88	949	-29.98	3.42	0.33	41.18	-0.00844	64.24	42.00	17,000	40.00
44	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	99,000	-0.90	70	0.00	0	-31.31	23.37	0.00	1.65	-932.224	61.26	31.38	6,410	0.40
45	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	99,000	-0.90	590	-3.28	21	-74.89	3.93	0.01	23.45	-0.16047	66.95	80.85	1,000	1.00
46	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	98,500	2.39	110	83.33	10	-20.79	27.24	0.03	3.02	-2.08087	48.34	20.90	35,920	3.00
47	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	98,500	2.39	10	-50.00	0	-27.64	22.58	0.00	2.27	-3.9041	51.50	27.74	64,240	1.00
48	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	98,500	2.39	210	-12.50	81	-21.83	9.17	0.08	19.54	-0.04428	47.44	23.96	46,490	11.00
49	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	98,500	2.39	1,400	12.90	316	-43.26	4.09	0.13	29.08	-0.01894	58.65	50.37	32,530	44.00
50	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	19,450	3.73	960	5.49	763	-2.83	5.22	1.02	51.56	-0.00934	61.02	12.70	318,740	307.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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
51	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	19,450	3.73	1,120	2.75	1,169	-13.11	6.38	1.92	36.75	-0.00777	48.67	18.87	92,120	105.00
52	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	19,450	3.73	170	41.67	149	-23.39	13.30	0.51	11.63	-0.05676	51.73	24.27	158,310	23.00
53	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	22,300	6.95	40	-20	1	-60.49	10.84	0.00	3.89	-6.05787	77.62	60.85	162,800	7.00
54	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	22,300	6.95	330	73.68	54	-64.97	4.10	0.05	24.28	-0.05013	77.22	70.89	89,540	19.00
55	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	22,300	6.95	80	60.00	26	-43.50	8.30	0.05	11.91	-0.07545	60.12	44.93	223,910	16.00
56	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	22,300	6.95	1,300	68.83	220	-70.40	2.96	0.15	34.54	-0.0262	85.11	82.06	10,900	10.00

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