

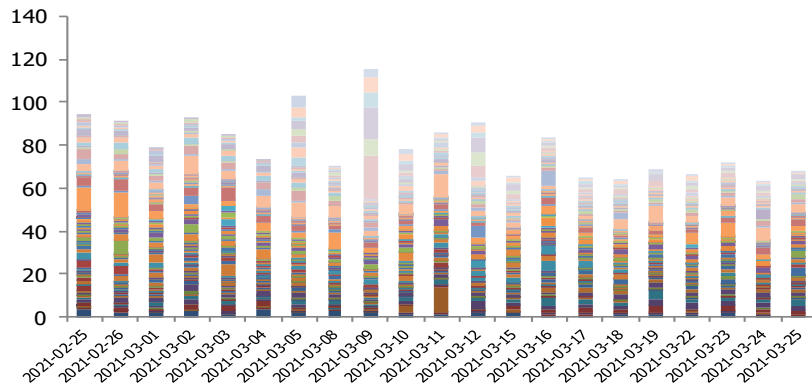
COVERED WARRANTS: CHỨNG ĐÀ GIẢM!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 25/03/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.92
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.41x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	25-5-2021

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)	
CVRE2015	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMWG2017	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CMWG2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4
CKDH2004	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4

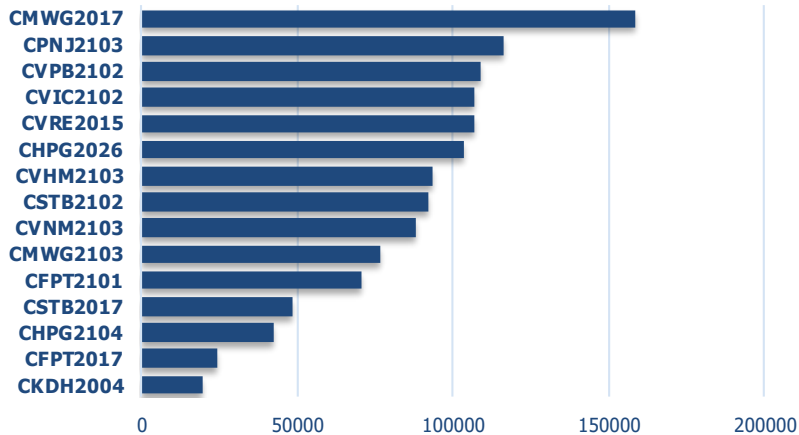
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền trở lại trạng thái cân bằng sau 3 phiên giảm trên diện rộng nhờ sự trở lại của các cổ phiếu ngân hàng, VIC, MSN, VJC,... nhà đầu tư tiếp tục giao dịch ở các mã CW có thời gian đáo hạn gần. Nhịp giảm 3 phiên liên tiếp đã khiến nhiều mã CW trở nên hấp dẫn, đã có tới 21% số mã CW đang ở trạng thái thấp hơn so với phiên chào sàn. Nhóm CW ngân hàng, bán lẻ, hoặc du lịch... vẫn nhận được sự quan tâm của nhà đầu tư nhất.
- Đóng cửa, đã có hơn 21,03 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 67,58 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 26,3% và giá trị giao dịch tăng 7,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 25,3% về khối lượng và 1,3% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm được cải thiện với 51 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 56 mã giảm giá và 14 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 57% và 23%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 47,6% và 40,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16,2% và 15,9%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 121 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 41 mã CW, tiếp theo là HCM và VND lần lượt có 25 mã và 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 28,6%, HCM và SSI lần lượt chiếm 27,7% và 24,2%, MBS chiếm 5,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở phản ứng tích cực sau khi test cận dưới vùng hỗ trợ, chỉ số Vn30 cũng đã giảm phiên thứ 5 liên tiếp do vậy khả năng để thị trường có nhịp hồi kỹ thuật đang được nhà đầu tư kỳ vọng cao. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu ngân hàng hay Vingroup hoặc nhóm cổ phiếu du lịch... sau nhịp giảm vừa qua cũng đã trở nên hấp dẫn hơn khiến nhà đầu tư mua gom trở lại, thanh khoản thị trường phiên hôm nay được đẩy lên mức cao nhất 9 phiên vừa qua. Do vậy, nhà đầu tư được khuyến nghị tích lũy đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như MBB, TCB, VPB, ... hoặc ở các cổ phiếu khác như HPG, MWG, FPT,....

CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)
CVNM2103	96.70	-7.07	NA	NA	-78.02
CFPT2017	28.46	-5.89	90.09	99.26	1.57
CHPG2026	18.89	-10.34	79.54	88.22	4.22
CSTB2017	18.40	-4.87	80.62	94.92	3.47
CVPB2102	17.92	-6.43	78.83	69.08	4.28
CVRE2015	16.29	-20.77	86.11	60.30	1.37
CMWG2017	16.15	-10.26	86.70	57.94	1.24
CKDH2004	14.24	-19.00	84.25	82.25	1.49
CVIC2102	9.42	-3.11	68.29	69.66	7.52
CPNJ2103	7.29	-3.23	63.27	68.57	8.59
CSTB2102	4.00	-3.03	61.74	87.43	13.07
CVHM2103	3.83	-9.33	61.85	94.03	14.27
CFPT2101	2.74	-1.75	61.22	103.37	19.19
CHPG2104	0.44	-4.53	60.10	93.33	19.22
CMWG2103	0.23	-7.80	57.54	69.48	14.44

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

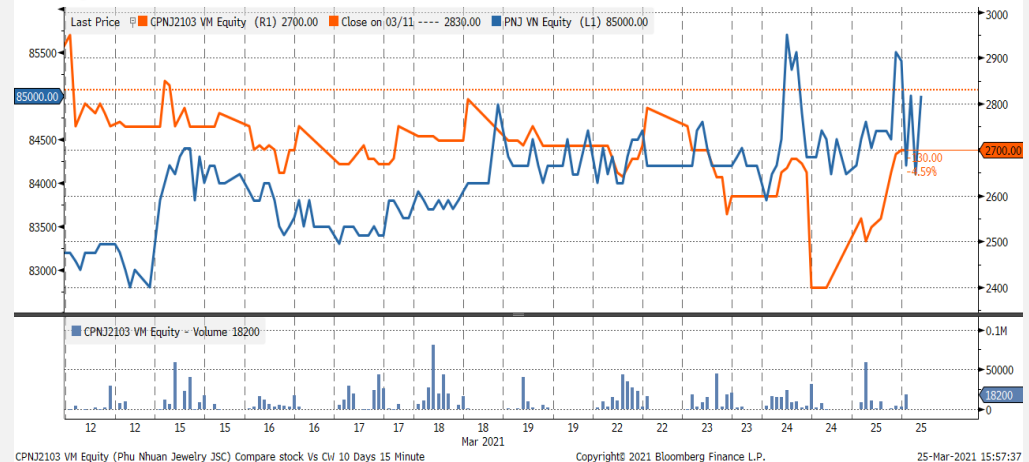


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2103		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.98	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	0.80	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 90%;"></div>
Độ biến động nội hàm	68.57	<div style="width: 70%;"></div>
Phân bù rủi ro	8.59	<div style="width: 45%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
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 CPNJ2103

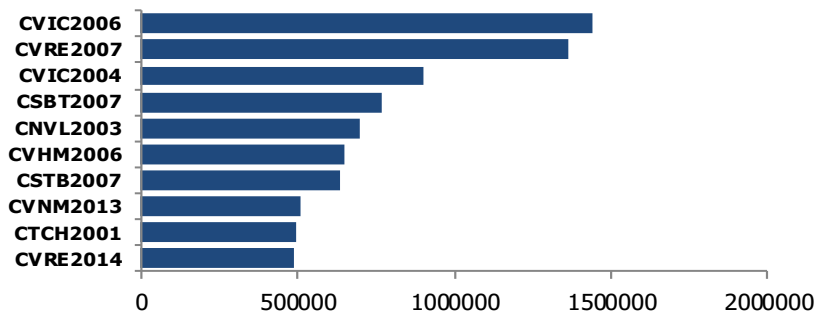
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2103



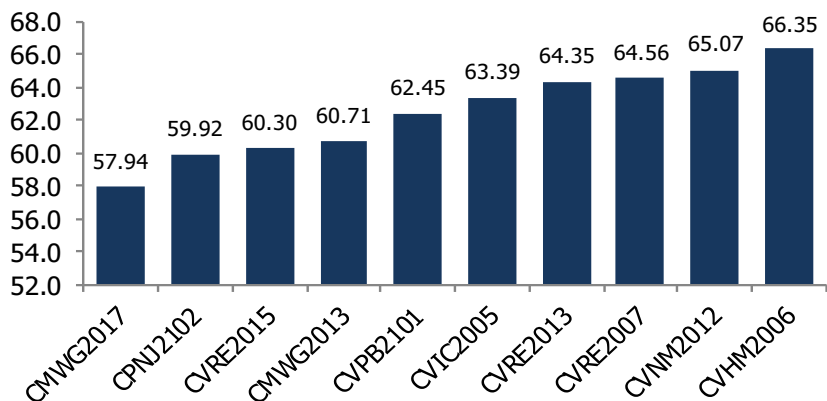
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC2006	25.79	15.46	25.79	-2.05
CVIC2004	25.81	8.33	27.87	13.04
CPNJ2102	-0.36	3.38	1.85	-15.90
CPNJ2009	4.31	3.13	6.14	72.04
CMWG2102	-3.77	2.00	-2.67	0.20

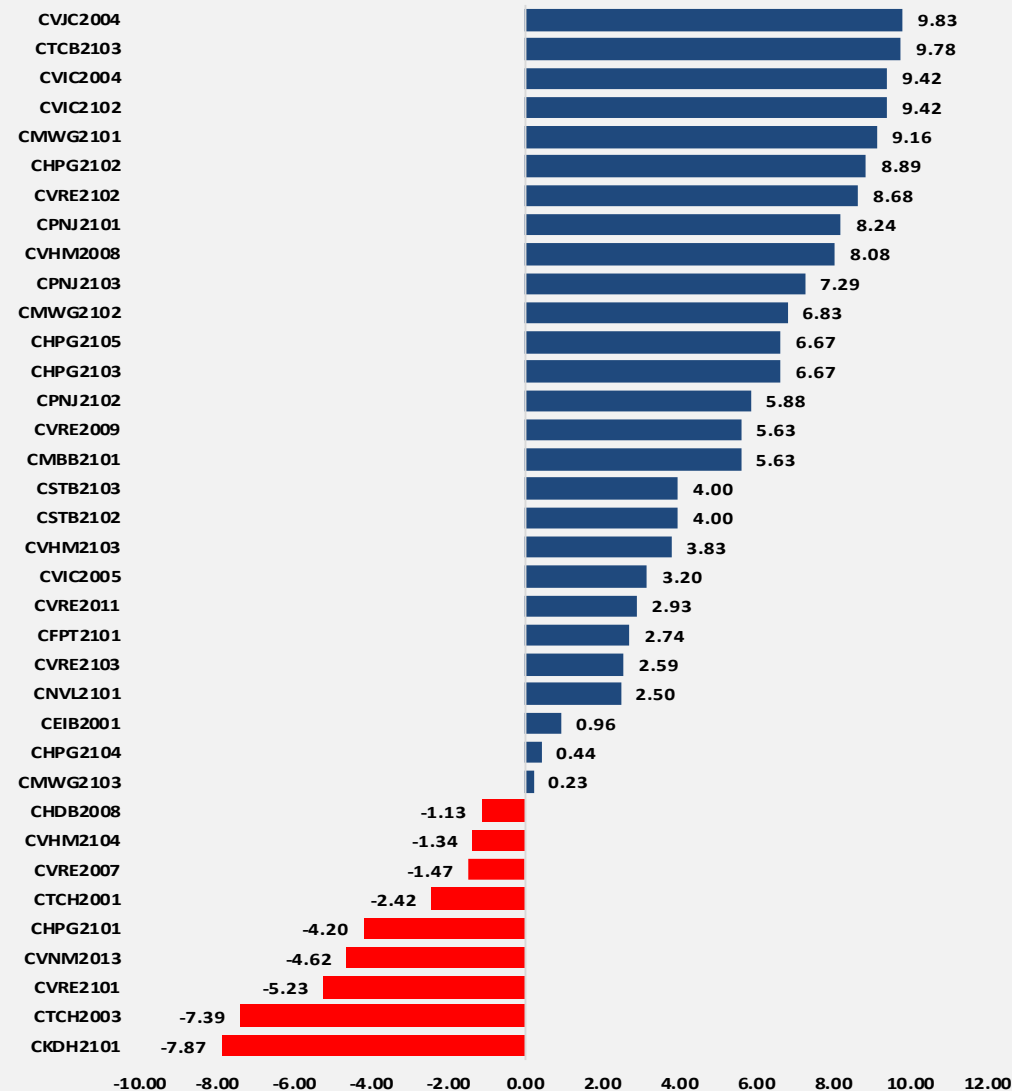
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	110,400	2.32	2,390	25.79	2,340	21.20	4.34	0.92	93.93	-0.00627	117.16	0.45	1,444,000	3282.0
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	32,850	-1.65	250	-21.88	136	-1.47	12.36	0.26	47.05	-0.10036	64.56	5.28	1,364,300	321.0
3	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	110,400	2.32	780	25.81	571	9.42	5.01	0.26	70.86	-0.0115	75.56	4.71	902,900	620.0
4	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,150	-2.42	3,640	1.96	3,440	30.05	2.82	2.19	89.84	-0.00287	106.89	1.79	770,400	2658.0
5	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,000	0.25	2,000	0.50	1,634	20.03	3.17	0.65	79.13	-0.00318	76.14	4.97	696,900	1406.0
6	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	96,700	-0.51	730	0.00	621	12.22	5.13	0.33	77.42	-0.0071	66.35	2.88	651,900	464.0
7	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,750	1.90	3,900	2.09	3,876	41.34	2.35	2.43	97.78	-0.00054	94.95	0.26	636,300	2530.0
8	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	98,500	-0.20	220	-12.00	23	-4.62	15.62	0.04	34.57	-1.17498	72.87	6.83	505,800	102.0
9	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	21,800	-0.46	1,250	-3.85	368	-2.42	2.69	0.23	60.09	-0.03494	159.98	24.79	496,300	635.0
10	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	32,850	-1.65	6,500	-7.14	5,504	16.29	4.00	3.35	79.16	-0.0056	78.78	3.50	489,900	3023.0

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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,850	-1.65	1,050	-0.94	521	5.63	3.96	0.31	63.33	-0.02436	111.81	10.35	481,900	511.0
12	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,600	0.39	3,000	4.17	2,894	34.25	2.61	1.47	92.54	-0.00204	109.13	1.26	444,300	1300.0
13	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	96,700	-0.51	1,800	0.00	1,102	8.08	3.55	0.40	66.00	-0.00772	80.80	10.54	435,200	762.0
14	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	96,700	-0.51	2,480	-4.62	2,470	25.54	3.83	0.98	98.16	-0.00164	105.75	0.10	432,400	1069.0
15	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	45,000	-0.99	9,820	-1.80	9,000	40.00	2.04	2.04	88.96	-0.00314	161.07	3.64	399,300	3929.0
16	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	32,850	-1.65	1,550	7.64	1,588	19.33	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.46	377,300	620.0
17	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	45,000	-0.99	4,180	0.00	3,751	33.34	2.33	0.97	86.71	-0.00296	124.03	3.82	376,200	1562.0
18	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	32,850	-1.65	1,330	-0.75	714	2.93	3.74	0.41	60.53	-0.01071	81.28	13.27	353,000	466.0
19	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	39,350	0.13	5,500	-1.61	2,941	9.78	2.44	0.91	68.21	-0.00531	99.36	18.17	343,200	1869.0
20	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	30,900	0.00	2,080	2.97	1,213	11.54	2.57	0.50	69.11	-0.00435	88.65	15.38	322,400	618.0

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	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	18,750	1.90	4,220	5.50	4,250	22.67	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16	310,500	1317.0
22	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	25,600	0.39	1,960	0.00	301	-1.13	2.12	0.12	64.99	-0.07923	241.05	31.75	297,400	545.0
23	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	96,700	-0.51	1,900	-2.56	821	-1.34	3.01	0.26	59.08	-0.00855	83.45	20.99	280,500	527.0
24	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	18,750	1.90	2,530	1.20	1,204	4.00	2.41	0.77	65.08	-0.00684	105.94	22.99	279,800	695.0
25	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,750	1.90	7,200	1.27	6,770	36.00	2.34	4.23	89.94	-0.00126	88.57	2.40	244,100	1751.0
26	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	32,850	-1.65	7,700	-2.41	6234.39	16.29	3.18	3.02	74.48	-0.00253	64.35	7.15	240,500	1778.0
27	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,350	0.13	18,100	-2.69	17,367	44.09	2.02	4.45	92.72	-0.00059	81.05	1.91	236,400	4334.0
28	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	45,000	-0.99	4,910	-0.81	2,748	6.67	2.92	0.89	63.78	-0.00513	80.83	15.16	228,900	1122.0
29	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	45,000	-0.99	8,500	-5.56	5,849	8.89	3.54	2.30	66.89	-0.00507	69.89	10.00	227,000	1949.0
30	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	98,500	-0.20	1,090	0.93	95	-11.04	2.96	0.03	53.72	-0.09056	121.22	29.20	220,600	232.0

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	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	18,750	1.90	3,100	9.93	2,931	31.26	2.73	2.13	90.13	-0.00839	192.45	1.80	215,800	643.0
32	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	21,800	-0.46	1,910	3.80	480	-7.39	1.86	0.20	63.48	-0.01288	159.81	41.57	214,600	393.0
33	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	32,850	-1.65	1,870	1.08	887	2.59	2.75	0.37	62.68	-0.00707	90.04	20.18	205,900	377.0
34	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	27,550	-0.18	3,430	-0.58	1,431	5.63	2.54	0.66	63.30	-0.00936	113.87	19.27	200,300	693.0
35	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	128,100	0.08	1,460	4.29	905	13.26	3.11	0.22	70.92	-0.00644	89.36	9.53	190,000	264.0
36	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	18,750	1.90	2,500	-1.96	2,318	24.58	3.27	2.02	87.14	-0.00302	86.02	2.09	189,300	493.0
37	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	128,100	0.08	1,000	11.11	658	9.83	4.48	0.23	70.02	-0.01356	87.43	5.79	180,800	166.0
38	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	110,400	2.32	1,450	11.54	887	3.20	4.58	0.37	60.17	-0.00906	63.39	9.93	165,700	233.0
39	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	128,800	-0.85	2,800	0.00	2,621	16.15	4.99	1.01	86.70	-0.00354	57.94	1.24	158,800	443.0
40	CVNM2012	VND	VNM	1.98	108,994	26-3-21	98,500	-0.20	260	-23.53	0.2977	-11.68	29.93	0.00	7.90	-346.994	65.07	11.94	155,800	41.0

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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,750	1.90	5,670	0.18	5,750	30.67	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.43	150,600	891.0
42	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	27,550	-0.18	6,540	9.00	4,275	31.03	1.70	1.32	80.61	-0.06	659.06	16.44	148,600	961.0
43	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	76,600	-0.52	5,860	-0.68	5,153	34.73	2.22	1.49	84.85	-0.00156	102.73	3.52	147,700	871.0
44	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	18,750	1.90	3,700	0.00	3,384	36.01	2.23	2.01	88.08	-0.00168	102.48	3.46	142,800	536.0
45	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	45,000	-0.99	4,600	0.00	2,625	6.67	3.16	0.92	64.70	-0.00685	83.20	13.78	141,600	663.0
46	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	39,350	0.13	16,610	-2.81	16,351	41.55	2.27	4.72	95.86	-0.00091	103.82	0.66	141,200	2378.0
47	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	96,700	-0.51	2,480	-0.40	1,310	10.03	2.65	0.36	67.94	-0.00696	101.84	15.62	138,800	375.0
48	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	85,000	1.07	1,660	-0.60	959	8.24	3.29	0.37	64.28	-0.00593	78.55	11.29	137,700	222.0
49	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	30,900	0.00	1,630	-1.81	1,225	15.14	3.54	0.70	74.65	-0.00667	88.86	5.96	129,600	201.0
50	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	27,550	-0.18	12,000	-0.50	11,080	41.92	2.02	4.06	87.97	-0.00099	113.04	1.63	128,100	1557.0

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