

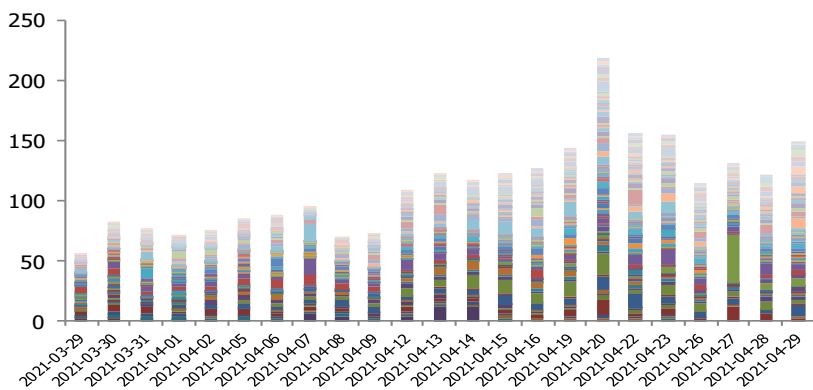
COVERED WARRANTS: ĐÀ TĂNG TIẾP DIỄN!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 29/04/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	77
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	16.70
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.28x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	1-7-2021

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)	
CPNJ2102	■	■	■	■	■	5
CPNJ2101	■	■	■	■	■	4.4
CVPB2103	■	■	■	■	■	4
CMWG2016	■	■	■	■	■	4
CKDH2001	■	■	■	■	■	3.8

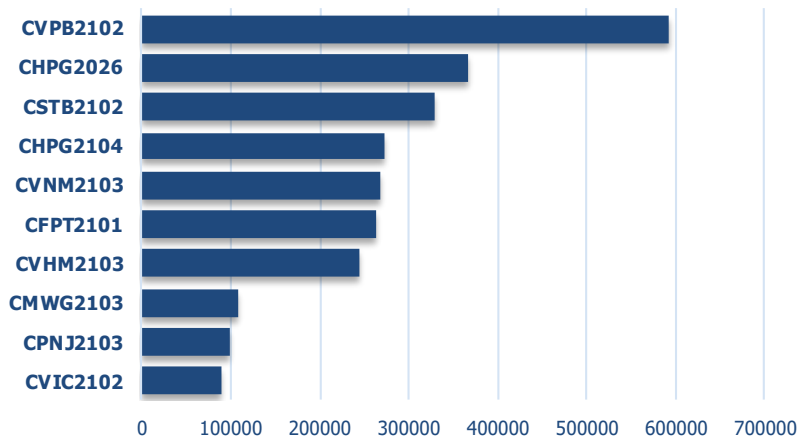
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục phục hồi trên diện rộng nhờ sự lan tỏa của dòng tiền ở nhiều nhóm CW, trong đó nổi bật vẫn là nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng, bên cạnh đó là ở các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, REE, NVL, VIC,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,38 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 150,24 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 87,9% và giá trị giao dịch tăng 23,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6,2% về khối lượng và 10,9% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 56,4%, đã có 44 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 22 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 dưới 70 ngày, chiếm 68%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 56% và 28% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 27,4% và 15,7%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 79 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 30 mã CW, tiếp theo là HCM và VND lần lượt có 13 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 26,3%, HCM và SSI lần lượt chiếm 22,4% và 18%, MBS chiếm 12,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục có phiên tăng thứ 3 liên tiếp sau khi đã kiểm tra thành công ngưỡng hỗ trợ 1.200 điểm. Dù mạch tăng này vẫn là nhịp hồi nhưng nhà đầu tư đã nhanh chóng quay trở lại với nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng như VPB, STB, TCB, MBB, HPG, MWG....nhà đầu tư có thể mở lại vị thế đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như trên hoặc đối với nhóm cổ phiếu đã giảm sâu và đã tạo đáy thành công như TCH, REE, PNJ,...

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 (%)
CVNM2103	96.52	-14.00	NA	NA	-68.93
CVPB2102	39.32	12.22	NA	NA	-4.79
CHPG2026	37.18	11.70	NA	NA	-1.03
CSTB2102	24.69	7.69	79.35	158.51	7.53
CVIC2102	23.66	-2.33	78.30	163.71	8.40
CHPG2104	22.89	15.45	76.66	147.08	12.22
CPNJ2103	19.59	-1.08	NA	NA	-0.97
CMWG2103	8.80	-9.39	66.62	101.51	12.42
CFPT2101	7.91	-0.24	67.10	170.04	22.79
CVHM2103	6.34	-11.70	67.94	241.84	25.58

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



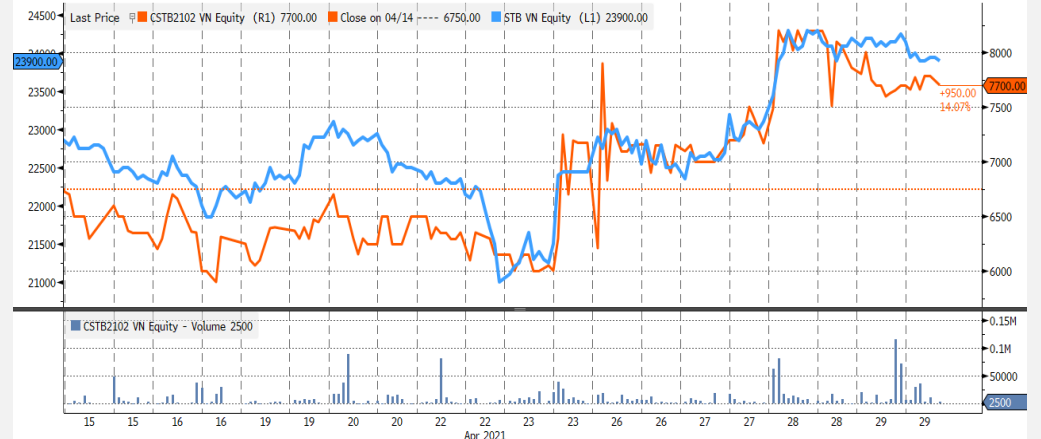
CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.46	<div style="width: 25%;"></div>
Độ nhạy	3.07	<div style="width: 75%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 95%;"></div>
Độ biến động nội hàm	158.51	<div style="width: 10%;"></div>
Phần bù rủi ro	7.53	<div style="width: 70%;"></div>
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 CSTB2102

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá STB và CSTB2102



CSTB2102 VN Equity (Saigon Thương Tin Commercial JSB) Compare stock Vs Cw 10 Day

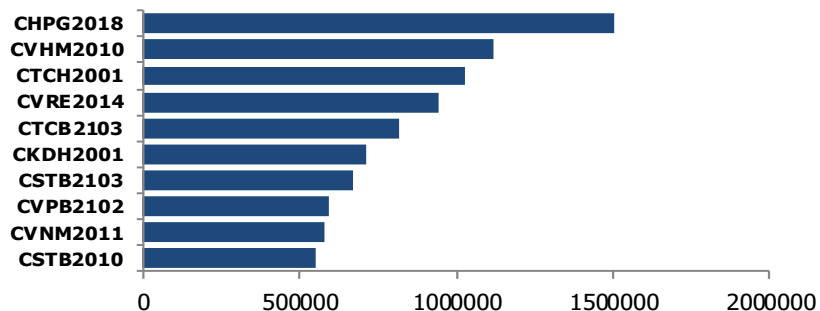
Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

29-Apr-2021 15:56:19

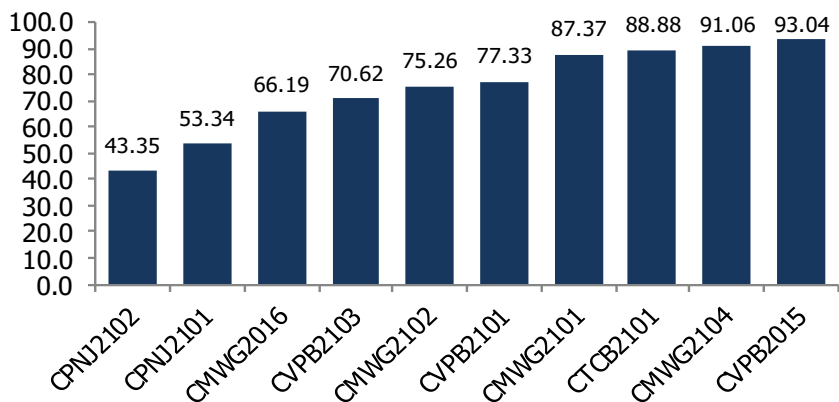
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CNVL2101	8.97	43.58	59.77	203.57
CNVL2003	14.88	36.54	54.10	479.17
CVPB2101	20.63	29.69	45.39	156.98
CVPB2103	19.96	28.89	42.75	160.14
CREE2006	25.00	20.61	15.55	9.13

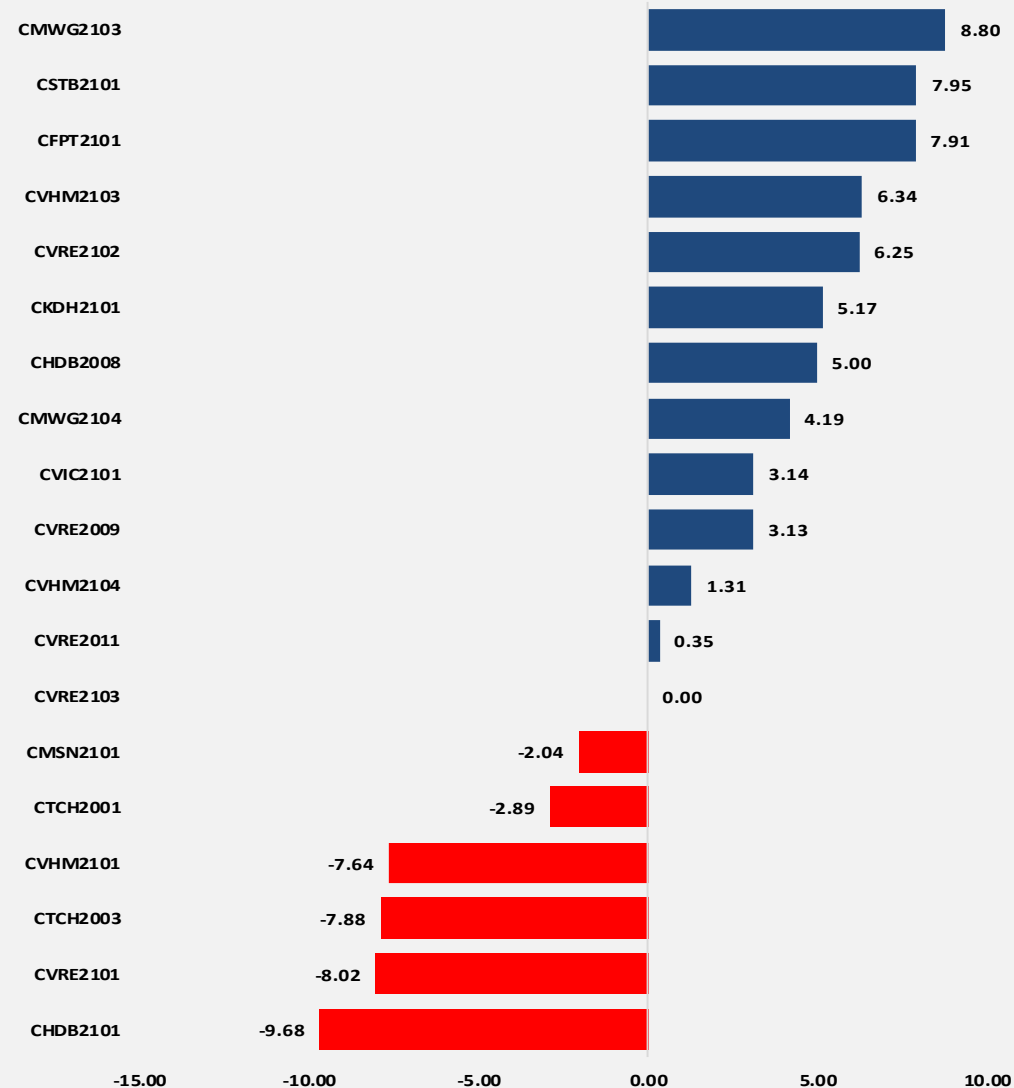
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	58,100	3.75	7,060	8.95	7,025	48.37	2.02	2.44	98.27	-0.00096	167.82	0.24	1,507,100	10715.0
2	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	99,300	-1.59	2,440	0.00	2,280	22.96	3.59	0.82	88.10	-0.02117	210.94	1.61	1,117,000	2751.0
3	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	21,700	-1.36	670	-20.24	171	-2.89	4.42	0.17	53.25	-0.1461	164.62	14.94	1,028,400	706.0
4	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	32,000	1.59	3,760	0.00	4,501	14.06	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.31	941,500	3640.0
5	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	41,000	2.63	6,430	10.67	3,367	13.41	2.26	0.93	70.82	-0.00678	124.74	17.95	818,800	5109.0
6	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	35,150	0.86	2,270	-1.30	2,232	25.40	3.68	1.17	94.95	-0.00253	93.57	0.43	711,900	1608.0
7	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	23,900	-1.24	5,600	-2.44	3,158	24.69	1.67	1.10	78.28	-0.00542	187.42	22.18	669,900	3897.0
8	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	58,500	6.36	10,100	9.78	11,501	39.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.79	591,400	6246.0
9	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	93,500	-0.21	1,210	6.14	16	-16.98	2.56	0.00	54.45	-1.12043	198.98	38.22	580,600	704.0
10	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	23,900	-1.24	6,060	-0.66	5,951	49.79	1.89	2.35	95.87	-0.00094	133.16	0.92	547,900	3382.0

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
11	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	58,500	6.36	11,050	20.63	10,764	36.75	2.48	4.57	93.82	-0.00081	77.33	1.03	508,400	5154.0
12	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	99,300	-1.59	3,680	-5.15	1,428	12.39	1.94	0.28	71.81	-0.01456	194.44	24.67	479,400	1891.0
13	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	41,000	2.63	5,300	6.00	197	-17.07	1.44	0.03	74.41	-0.18852	352.05	68.78	468,300	2507.0
14	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	58,100	3.75	14,200	0.00	15,550	53.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.65	467,100	6767.0
15	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	27,250	1.49	2,010	0.00	359	5.00	2.25	0.15	66.50	-0.51848	604.05	24.51	458,800	915.0
16	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	32,000	1.59	2,480	0.00	854	6.25	2.18	0.29	67.55	-0.01827	170.24	24.75	458,300	1174.0
17	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	30,350	0.33	4,850	5.43	2,454	14.33	2.23	0.90	71.40	-0.01032	153.96	17.63	452,900	2229.0
18	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-2021	53,600	5.10	2,750	25.00	2,900	21.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.12	437,800	1174.0
19	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	131,400	2.66	4,250	8.97	3,347	40.64	1.64	0.42	84.89	-0.00175	139.93	11.11	427,200	1780.0
20	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	32,000	1.59	2,560	0.39	720	0.00	2.06	0.23	66.00	-0.01651	156.04	32.00	418,700	1078.0

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	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-2021	58,100	3.75	11,850	11.90	7,968	27.71	1.92	2.63	78.19	-0.00369	142.69	13.08	413,100	4921.0
22	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	99,300	-1.59	3,150	-4.55	1,189	10.49	2.19	0.26	69.50	-0.02419	205.91	21.24	411,700	1298.0
23	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	93,500	-0.21	2,350	3.52	48	-17.65	2.25	0.01	56.57	-0.42362	186.75	42.78	392,500	897.0
24	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	35,150	0.86	3,190	2.90	2,056	22.24	2.10	0.61	76.11	-0.00414	124.41	14.06	382,300	1246.0
25	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,000	1.59	1,150	-3.36	N/A	3.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14.84	381,300	447.0
26	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	23,900	-1.24	6,500	-0.76	N/A	53.98	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41	379,400	2535.0
27	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	58,500	6.36	11,420	19.96	11,048	37.61	2.37	4.48	92.65	-0.00068	70.62	1.44	375,200	3986.0
28	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	131,400	2.66	6,950	14.88	6,742	51.31	1.79	0.92	94.51	-0.00136	157.90	1.58	368,400	2543.0
29	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	58,100	3.75	10,500	10.41	10,800	37.18	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.03	367,300	3892.0
30	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	58,100	3.75	10,650	11.17	8,089	27.71	2.18	3.04	80.10	-0.00436	136.56	8.95	365,100	3729.0

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	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,300	-1.59	3,560	0.85	886	1.31	1.90	0.17	68.23	-0.01807	173.90	34.54	337,700	1193.0
32	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-2021	140,900	0.64	3,450	0.58	3,296	23.35	3.69	0.86	90.26	-0.00196	66.19	1.14	333,600	1166.0
33	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-2021	23,900	-1.24	7,700	-2.04	5,951	24.69	2.46	3.07	79.35	-0.00797	158.51	7.53	330,300	2545.0
34	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-2021	58,100	3.75	6,350	15.04	3,041	19.30	1.72	0.90	75.28	-0.00479	154.47	24.42	317,700	1972.0
35	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	23,900	-1.24	12,050	-1.63	11,900	49.79	1.92	4.78	96.76	-0.00066	118.63	0.63	310,600	3935.0
36	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	32,000	1.59	8,450	0.00	5,399	14.06	2.69	2.27	70.97	-0.0056	100.77	12.34	285,400	2424.0
37	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	53,600	5.10	2,940	10.94	1,612	10.45	3.11	0.93	68.14	-0.00946	100.02	11.49	284,600	821.0
38	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	98,000	-1.01	3,880	-0.51	3717.53	37.48	2.35	0.89	92.06	-0.00504	190.60	1.64	275,700	1049.0
39	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	58,100	3.75	6,800	15.25	4,501	22.89	2.18	1.69	76.66	-0.00622	147.08	12.22	272,100	1790.0
40	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	93,500	-0.21	2,580	3.20	9025	96.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-68.93	269,100	674.0

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	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	30,350	0.33	14,840	1.23	14,350	47.28	1.92	4.54	93.86	-0.00137	139.17	1.61	268,400	4004.0
42	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	80,900	0.12	4,140	-0.48	1,352	7.91	2.19	0.37	67.10	-0.01824	170.04	22.79	264,200	1101.0
43	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	58,500	6.36	32,800	13.10	32,502	55.56	1.74	9.67	97.56	-0.00026	93.04	0.51	262,500	7825.0
44	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	27,250	1.49	2,500	9.65	329	-9.68	1.56	0.09	71.77	-0.02492	204.72	55.55	259,700	635.0
45	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-21	35,150	0.86	2,400	4.35	819	5.17	1.97	0.23	67.34	-0.00836	136.10	28.97	258,500	608.0
46	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-21	131,000	-0.38	3,130	4.33	732	3.14	1.55	0.09	74.30	-0.01241	198.30	44.65	250,000	768.0
47	CMWG2104	ACBS	MWG	10.00	135,000	18-3-22	140,900	0.64	4,800	-0.21	1,992	4.19	1.98	0.28	67.31	-0.00315	91.06	29.88	246,600	1178.0
48	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	23,900	-1.24	5,300	-1.85	1,990	7.95	1.66	0.69	73.49	-0.00746	174.71	36.40	245,700	1388.0
49	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	99,300	-1.59	3,170	-5.65	855	6.34	2.13	0.18	67.94	-0.04421	241.84	25.58	244,700	783.0
50	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	131,000	-0.38	3,430	0.59	2,455	18.42	2.88	0.54	75.54	-0.00833	123.88	7.76	244,300	841.0

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