

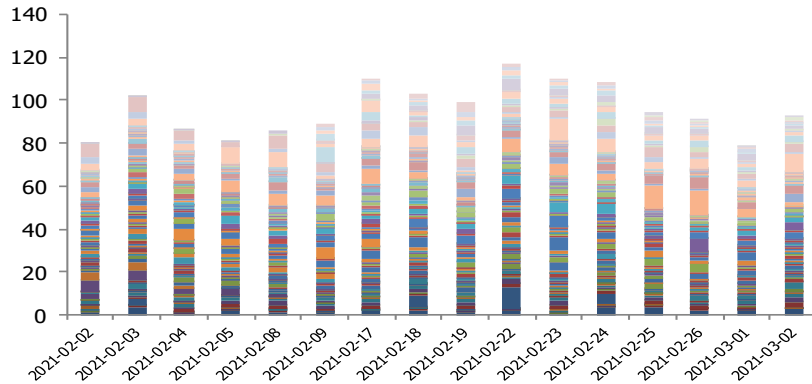
COVERED WARRANTS: ÁP LỰC CHỐT LỜI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 02/03/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	111
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.48
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.54x
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)	
CEIB2001	■	■	■	■	■	5
CVRE2015	■	■	■	■	■	5
CMWG2017	■	■	■	■	■	4.8
CMWG2013	■	■	■	■	■	4.6
CVRE2014	■	■	■	■	■	4.6

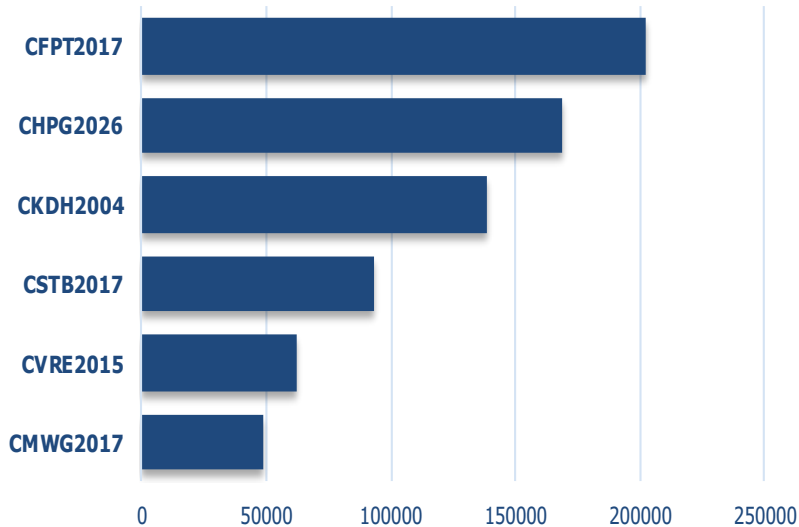
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời khi độ rộng ở nhóm cổ phiếu chứng quyền chỉ ở mức trung tính, các CW của nhóm cổ phiếu ngân hàng quay đầu giảm ngoại trừ CW của HDB, cổ phiếu này có 3 mã CW (chỉ chiếm tỷ trọng 2,7%). Trong khi đó mức tăng ở các nhóm CW khác cũng không thực sự mạnh, như ở HPG dù gần 92% số mã CW tăng điểm nhưng mức tăng bình quân là 1,68%, ở VRE cũng có tới 78% số mã CW tăng nhưng mức tăng bình quân cũng chỉ đạt 1,65%,....
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 19,51 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 92,90 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 13,1% và giá trị giao dịch tăng 18%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,5% về khối lượng và 4,3% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm chỉ còn 46,8% từ mức 82% ở phiên hôm qua, chỉ còn 52 mã CW tăng giá, trong khi cũng có tới 46 mã giảm giá và 13 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 trên 110 ngày, lần lượt chiếm 20,7% và 30,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 56,7% và 36% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 16% và 14%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 111 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 43 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 36,3%, KIS Vietnam và VND lần lượt chiếm 26,5% và 16%, MBS chiếm 3,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đang ngập ngừng ở vùng đỉnh lịch sử, nhóm cổ phiếu chứng quyền đang có sự phân hóa. Ở phiên ngày hôm qua, mặc dù thị trường tăng trên diện rộng nhưng tâm lý nhà đầu tư khá thận trọng, do vậy áp lực chốt lời như ở phiên hôm nay là dễ hiểu khi thị trường cơ sở gặp khó ở vùng đỉnh. Nhà đầu tư không nên mở thêm vị thế mới, có thể hạ tỷ trọng CW về mức cân bằng.

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	29.65	7.55	NA	NA	-0.39
CHPG2026	21.84	16.50	81.85	76.20	3.85
CVRE2015	20.75	-1.32	90.87	48.36	0.86
CMWG2017	20.47	-2.63	88.32	54.35	1.33
CSTB2017	20.10	2.27	81.78	76.19	3.39
CKDH2004	19.21	2.82	82.17	84.07	2.99

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

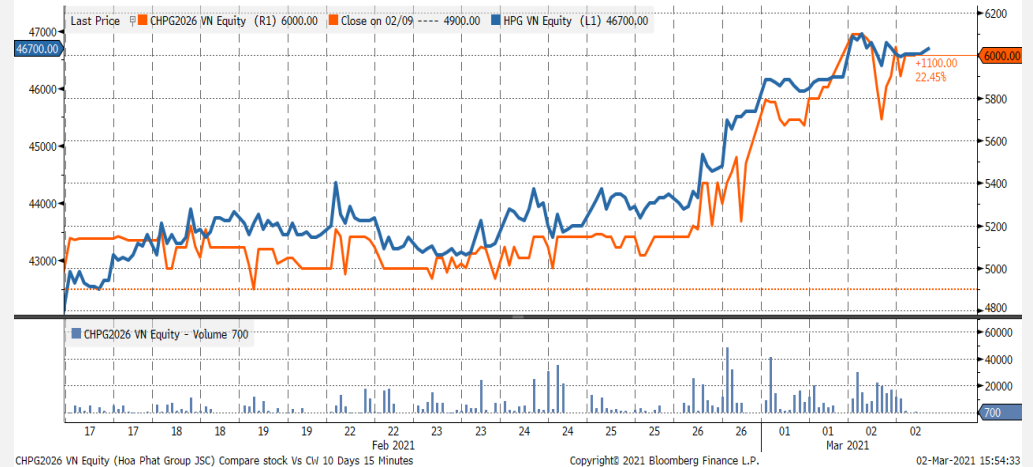


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2026		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.19	<div style="width: 64%;"></div>
Độ nhạy	1.78	<div style="width: 36%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Độ biến động nội hàm	76.20	<div style="width: 15%;"></div>
Phần bù rủi ro	3.85	<div style="width: 77%;"></div>
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 CHPG2026

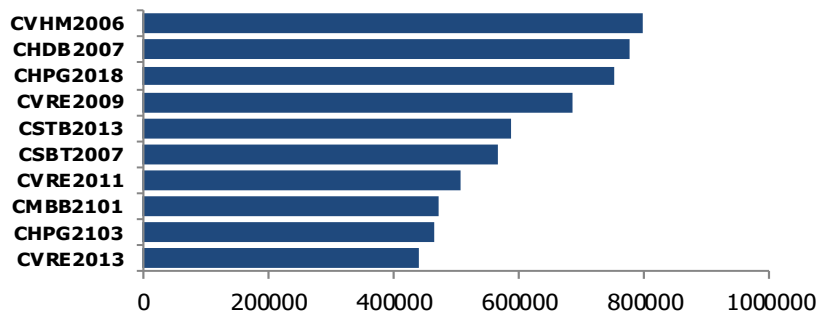
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2026



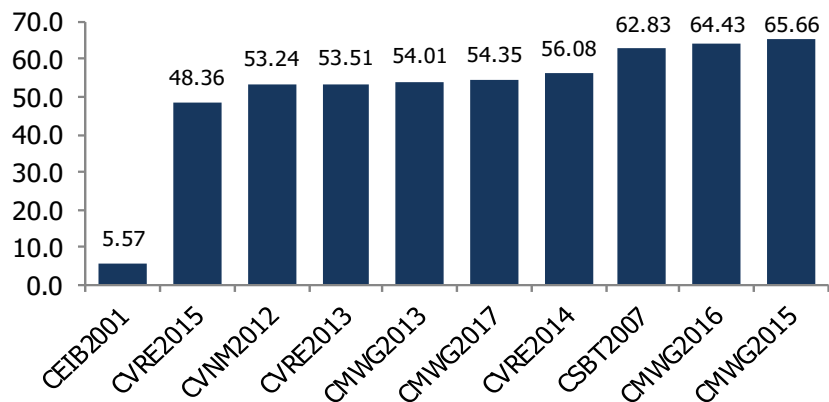
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMWG2102	-21.24	36.94	0.00	36.94
CPNJ2102	-21.03	35.47	0.00	35.47
CMBB2101	2.45	27.78	28.85	91.67
CHPG2103	3.72	22.64	25.11	7.51
CVJC2006	3.93	18.59	18.59	76.19

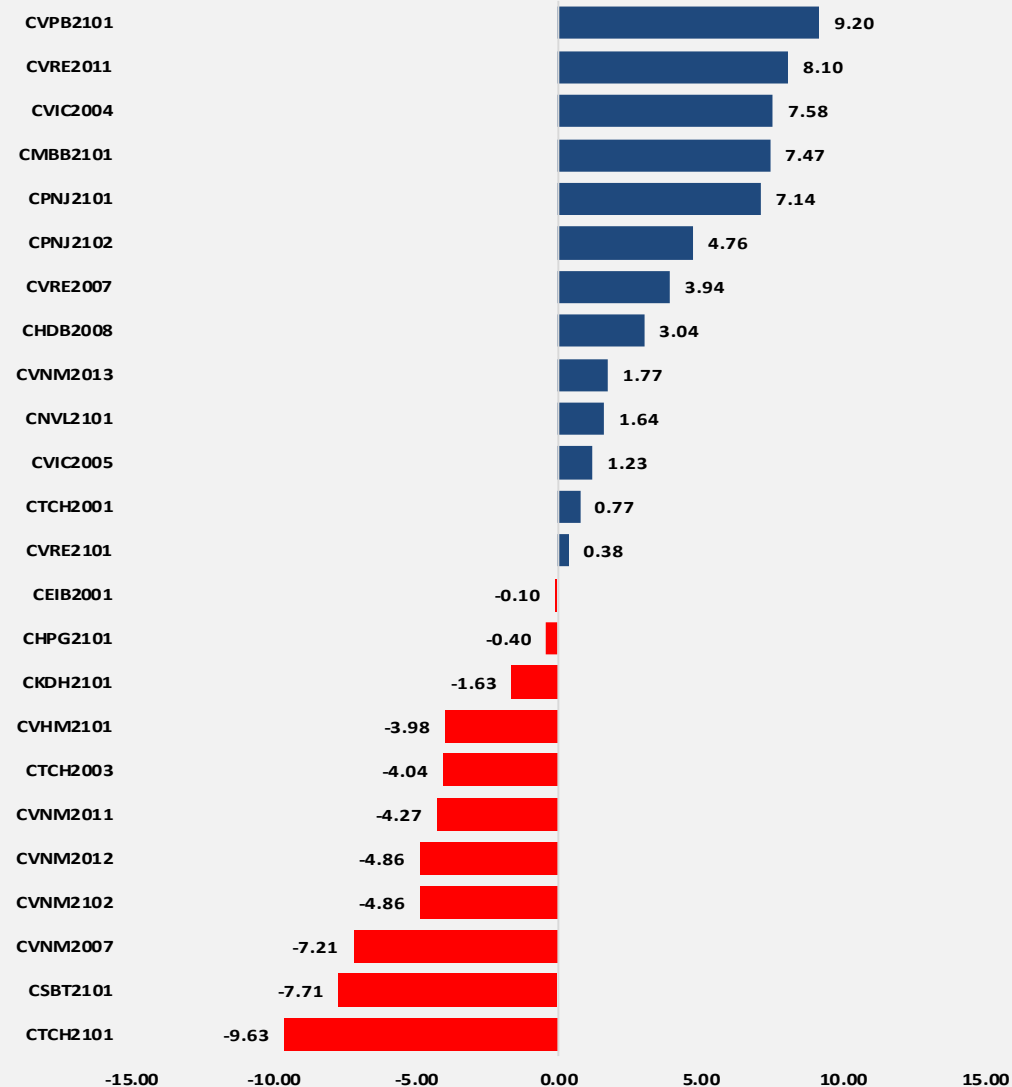
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	102,800	-0.19	1,220	-3.94	927	17.42	3.20	0.29	75.98	-0.00567	93.60	6.31	796,900	957.0
2	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,700	3.49	3,420	12.50	3,257	36.96	2.35	1.44	91.40	-0.0015	100.83	1.85	775,600	2462.0
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	46,700	1.08	4,360	1.16	4,179	35.76	2.46	1.10	91.86	-0.00105	81.60	1.58	753,100	3280.0
4	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,700	1.31	1,490	3.47	885	10.67	3.19	0.41	68.41	-0.01038	106.03	10.80	684,100	1014.0
5	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	19,150	0.26	7,260	1.54	7,150	37.34	2.53	4.72	95.76	-0.00345	179.27	0.57	588,400	4281.0
6	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,900	0.00	3,880	-0.77	3,841	32.34	2.91	2.44	95.64	-0.00062	62.83	0.48	567,800	2238.0
7	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,700	1.31	1,800	0.56	1,111	8.10	3.18	0.51	65.97	-0.00613	82.01	12.65	506,700	935.0
8	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,100	-0.88	4,600	2.45	1,719	7.47	2.05	0.63	67.18	-0.0084	136.67	25.27	472,700	2181.0
9	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,700	1.08	5,580	3.72	3,436	10.06	2.84	1.04	67.79	-0.00477	83.69	13.83	463,100	2571.0
10	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,700	1.31	8,760	3.42	8,006	20.75	3.18	3.67	80.23	-0.00138	53.51	4.50	441,100	3917.0

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	34,700	1.31	7,800	4.84	7,397	20.75	3.86	4.11	86.75	-0.00186	56.08	1.73	433,000	3364.0
12	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	40,300	0.25	19,150	0.52	18,328	45.41	1.95	4.43	92.57	-0.00052	79.34	2.11	417,400	8011.0
13	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	46,700	1.08	6,000	2.21	5,996	42.01	2.37	1.52	99.61	-8.3E-05	69.83	0.03	406,900	2459.0
14	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	34,700	1.31	2,190	8.42	2,053	23.63	3.50	1.04	88.35	-0.00349	88.21	1.61	401,600	862.0
15	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	108,200	-0.28	900	-10.00	554	7.58	3.95	0.20	65.71	-0.01052	83.42	9.06	384,800	366.0
16	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,500	-0.44	1,800	-2.17	547	0.77	2.11	0.26	65.83	-0.02118	178.06	30.45	322,700	592.0
17	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	137,700	1.10	1,850	3.93	1,369	19.31	2.84	0.28	76.24	-0.00332	81.71	7.56	322,600	568.0
18	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-2021	40,750	-0.12	14,020	-1.61	13,789	33.74	2.76	4.67	94.87	-0.00068	66.29	0.66	309,400	4387.0
19	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,300	0.25	5,490	0.73	353	-19.11	1.39	0.06	75.86	-0.05743	275.62	73.60	303,400	1680.0
20	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-2021	19,150	0.26	7,610	0.53	7,189	37.34	2.27	4.26	90.28	-0.00095	80.98	2.40	276,900	2185.0

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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	34,700	1.31	940	-6.93	489	3.94	4.52	0.32	61.17	-0.02371	96.43	9.61	274,800	257.0
22	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,150	0.26	4,240	0.47	4,076	42.56	2.10	2.23	92.85	-0.00128	114.08	1.72	273,900	1175.0
23	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	19,150	0.26	4,890	5.62	4,660	24.28	3.53	4.29	90.02	-0.00307	86.34	1.25	267,500	1316.0
24	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,700	1.31	2,480	0.00	1,491	13.54	2.47	0.53	70.57	-0.0046	98.19	15.04	264,900	660.0
25	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,100	-0.88	12,800	-0.85	11,635	43.06	1.92	3.97	87.32	-0.00094	111.15	2.49	260,100	3330.0
26	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	19,150	0.26	3,900	3.17	3593.27	37.34	2.17	2.04	88.58	-0.00124	92.44	3.39	257,900	1002.0
27	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	32,800	0.92	2,480	2.90	1,625	16.67	2.40	0.60	72.73	-0.00292	85.73	13.58	255,400	625.0
28	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	108,200	-0.28	2,380	-0.42	2,129	19.59	3.82	0.75	83.94	-0.00522	87.85	2.40	253,200	607.0
29	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	102,800	-0.19	2,480	0.00	1,643	13.53	2.94	0.47	70.84	-0.00477	85.08	10.59	239,200	592.0
30	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-2021	19,150	0.26	2,810	1.44	791	-14.88	2.08	0.43	61.00	-0.00998	117.09	44.22	222,600	622.0

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	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,500	-0.44	2,150	-1.38	611	-4.04	1.77	0.24	65.89	-0.00931	157.30	41.33	219,400	476.0
32	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	104,900	-0.66	1,480	-1.99	261	-4.27	2.58	0.06	59.81	-0.02962	119.66	27.42	219,000	327.0
33	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	77,900	0.00	5,960	-0.50	5,417	35.82	2.27	1.57	86.65	-0.00097	84.67	2.44	215,400	1292.0
34	CPNJ2102	VCSC	PNJ	5.00	80,000	29-7-2021	84,000	-0.83	4,430	-21.03	1,841	4.76	2.40	0.53	63.36	-0.00645	101.53	21.61	212,500	947.0
35	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	90,900	-0.44	2,100	0.00	344	-10.01	1.56	0.06	71.92	-0.01429	174.82	56.21	208,900	454.0
36	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	77,900	0.00	5,700	-0.87	5,778	29.65	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39	202,700	1161.0
37	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	104,900	-0.66	2,090	-2.34	426	-4.86	2.84	0.12	56.49	-0.02032	96.91	24.79	194,900	413.0
38	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	102,800	-0.19	3,050	0.00	1,849	15.37	2.42	0.44	71.83	-0.00435	99.11	14.30	193,400	589.0
39	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	40,750	-0.12	5,160	0.00	3,178	9.20	2.66	1.04	67.34	-0.00499	92.38	16.12	190,700	982.0
40	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	104,900	-0.66	1,640	-3.53	436	1.77	3.82	0.16	59.23	-0.05876	129.45	13.73	188,900	310.0

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	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	84,000	-0.83	1,950	-0.51	1,005	7.14	2.78	0.33	64.42	-0.00602	89.81	16.07	187,400	363.0
42	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	46,700	1.08	10,200	4.72	9,851	42.18	2.14	2.25	93.30	-0.00104	102.58	1.50	182,600	1812.0
43	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-21	32,800	0.92	2,010	-0.50	629	-1.63	2.08	0.20	63.73	-0.00728	110.89	32.27	173,000	349.0
44	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	102,800	-0.19	2,320	1.31	609	-3.98	1.86	0.11	67.23	-0.0091	130.09	40.09	172,200	410.0
45	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	102,800	-0.19	3,380	-1.46	3,080	29.96	2.65	0.79	87.08	-0.00444	132.03	2.92	169,300	571.0
46	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	135,800	0.74	3,820	-2.05	3,593	26.36	3.16	0.83	88.78	-0.00149	65.66	1.77	169,200	648.0
47	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,700	1.08	6,000	1.69	5,221	21.84	3.19	1.78	81.85	-0.00284	76.20	3.85	168,400	1004.0
48	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,700	3.49	2,230	1.83	550	3.04	2.02	0.21	67.52	-0.02906	200.91	30.37	167,300	377.0
49	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	79,300	-0.50	2,150	-0.92	1,584	19.32	2.81	0.56	76.10	-0.00337	83.16	7.79	157,800	342.0
50	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	108,200	-0.28	1,850	-0.54	919	1.23	3.48	0.30	59.44	-0.00949	79.56	15.87	157,200	286.0

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