

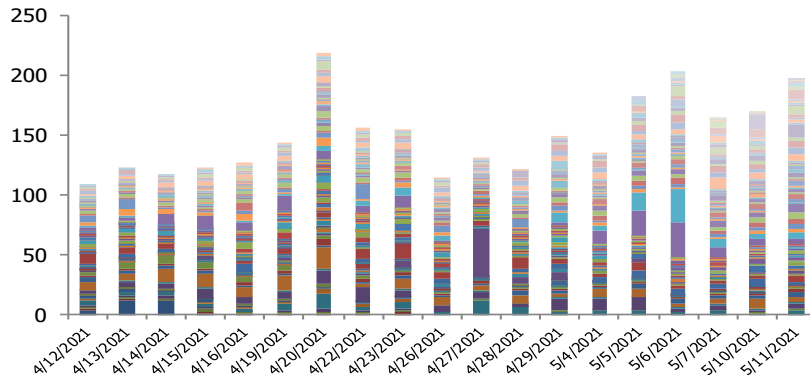
COVERED WARRANTS: GIỮ VỮNG ĐÀ TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 11/05/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	83
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	28.50
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.11x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	28/7/2021

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)	
CVRE2103	5	5	5	5	5	5
CTCH2103	5	5	5	5	5	5
CVRE2011	5	5	5	5	4.8	4.8
CVPB2102	5	5	5	5	4.8	4.8
CVRE2102	5	5	5	5	4.8	4.8

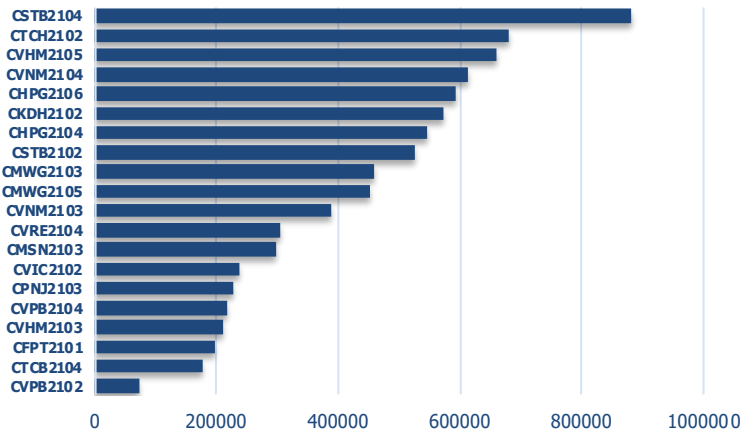
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giữ vùng đà tăng bất chấp thị trường cơ sở mất điểm vào cuối phiên, phiên này bình quân cứ 1 cổ phiếu cơ sở tăng lại có 2 cổ phiếu giảm. CW ở các cổ phiếu giảm vẫn giữ được đà tăng, nổi bật là ở các cổ phiếu FPT, MWG, VHM, TCB,... Thanh khoản thị trường tăng trở lại và nhà đầu tư giao dịch ở các mã CW còn thời gian đến khi đáo hạn trong khoảng 70 đến 110 ngày.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 39,35 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 196,53 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 27,3% và giá trị giao dịch tăng 15,8%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 47,7% về khối lượng và 19,1% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 66%, đã có 54 mã CW tăng giá, trong khi có 25 mã giảm giá và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên tập trung ở 2 nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 62% và 35,4% ở các mã giảm. Các cổ phiếu có thanh khoản tốt nhất thị trường gồm HPG và STB, lần lượt chiếm tỷ trọng 18,5% và 15,3%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 83 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 33 mã CW, tiếp theo là MBS và VND lần lượt có 20 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 24,7%, MBS và HCM lần lượt chiếm 23% và 17,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở điều chỉnh khi chỉ số Vnindex tiến về cận trên vùng dao động kể từ giữa tháng 4 cho tới nay, trong khi đó chỉ số Vn30 cũng retest đỉnh cao mới. Phản ứng ở thị trường chứng quyền rất tích cực trong phiên này, thậm chí ở nhiều cổ phiếu cơ sở giảm nhưng CW tương ứng vẫn tăng điểm. Nhà đầu tư đã dự phòng rủi ro bằng việc tăng giao dịch ở các mã CW có số ngày đến khi đáo hạn trung bình và giảm giao dịch ở các mã CW có số ngày đến khi đáo hạn ngắn.

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	96.44	23.98	NA	NA	-62.99
CVPB2102	43.65	5.59	NA	NA	-0.48
CHPG2104	27.74	27.93	80.68	327.68	27.66
CSTB2102	26.98	4.58	82.17	176.20	5.48
CVIC2102	23.66	5.07	77.78	215.60	9.54
CVPB2104	22.22	72.59	78.03	198.89	26.35
CHPG2106	19.03	91.37	75.02	175.21	23.87
CPNJ2103	16.17	-2.14	75.71	102.96	5.69
CKDH2102	15.49	15.93	72.61	149.20	20.11
CMSN2103	13.30	79.72	74.83	211.22	31.74
CFPT2101	12.56	45.04	78.36	374.38	43.00
CSTB2104	7.10	44.66	73.41	205.72	37.44
CMWG2103	6.55	0.57	65.78	149.16	18.91
CVHM2103	5.10	-10.09	66.37	270.75	23.98
CMWG2105	4.36	22.04	70.39	180.14	34.62
CTCB2104	2.55	128.16	69.01	172.28	34.34
CVHM2105	-7.65	72.67	71.73	249.49	53.04
CVRE2104	-10.65	1.03	63.31	178.09	42.26
CVNM2104	-12.94	71.10	72.65	248.06	62.28
CTCH2102	-13.12	27.01	63.61	214.47	48.87

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



KHUYẾN NGHỊ - CHỐT LÒI **CHPG2106**

Cổ phiếu cơ sở **HPG**

Giá thực hiện 50200 đồng (ITM 19.03%)

Tiêu chí	Điểm chất lượng	
Đòn bẩy hiệu quả	1.75 lần	<div style="width: 80%; background-color: #008000;"></div>
Độ nhạy	1.75	<div style="width: 80%; background-color: #008000;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01%	<div style="width: 95%; background-color: #008000;"></div>
Độ biến động nội hàm	175.21%	<div style="width: 10%; background-color: #008000;"></div>
Phân bù rủi ro	23.87%	<div style="width: 70%; background-color: #008000;"></div>

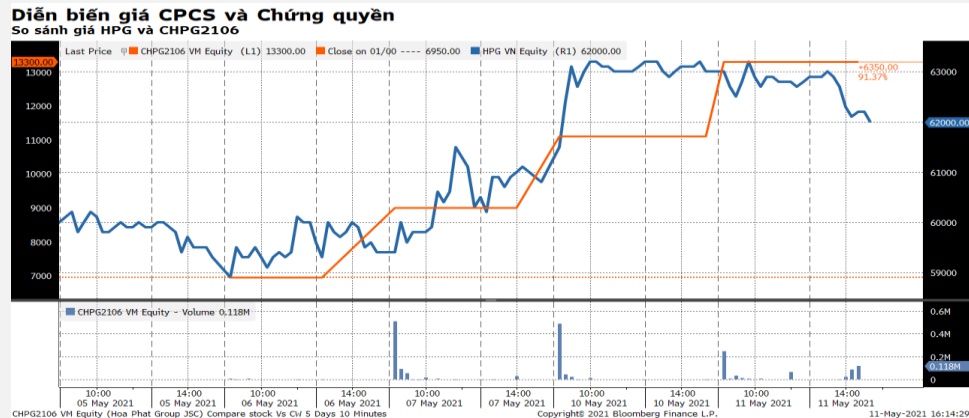
Tổng điểm chất lượng Kém ★ ★

Phù hợp

Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày) ⚠

Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày) ✖

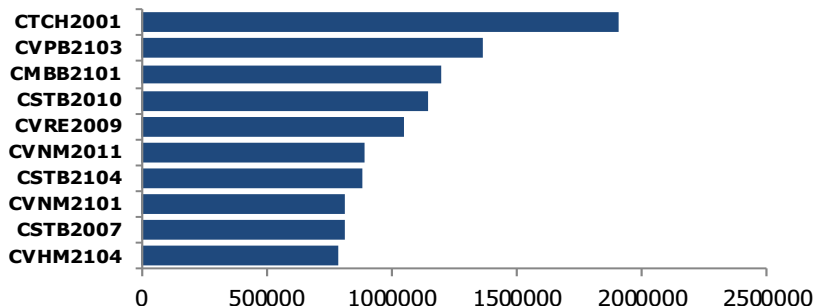
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2106



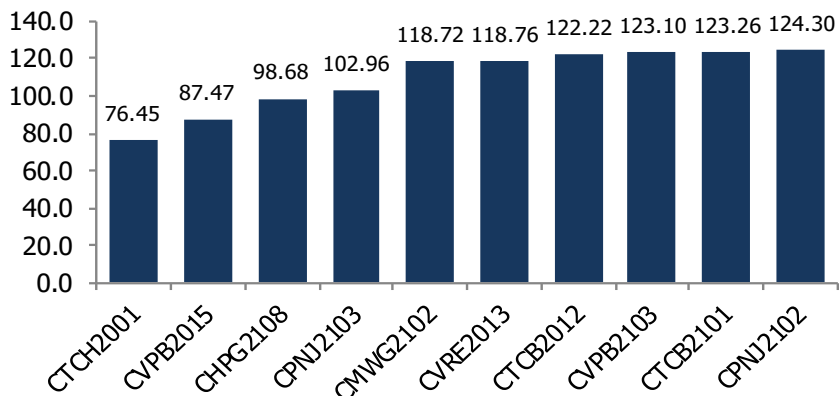
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2104	23.50	128.16	0.00	128.16
CHPG2106	19.82	91.37	0.00	91.37
CMSN2103	18.32	79.72	0.00	79.72
CVHM2105	18.05	72.67	0.00	135.59
CVPB2104	16.31	72.59	0.00	126.16

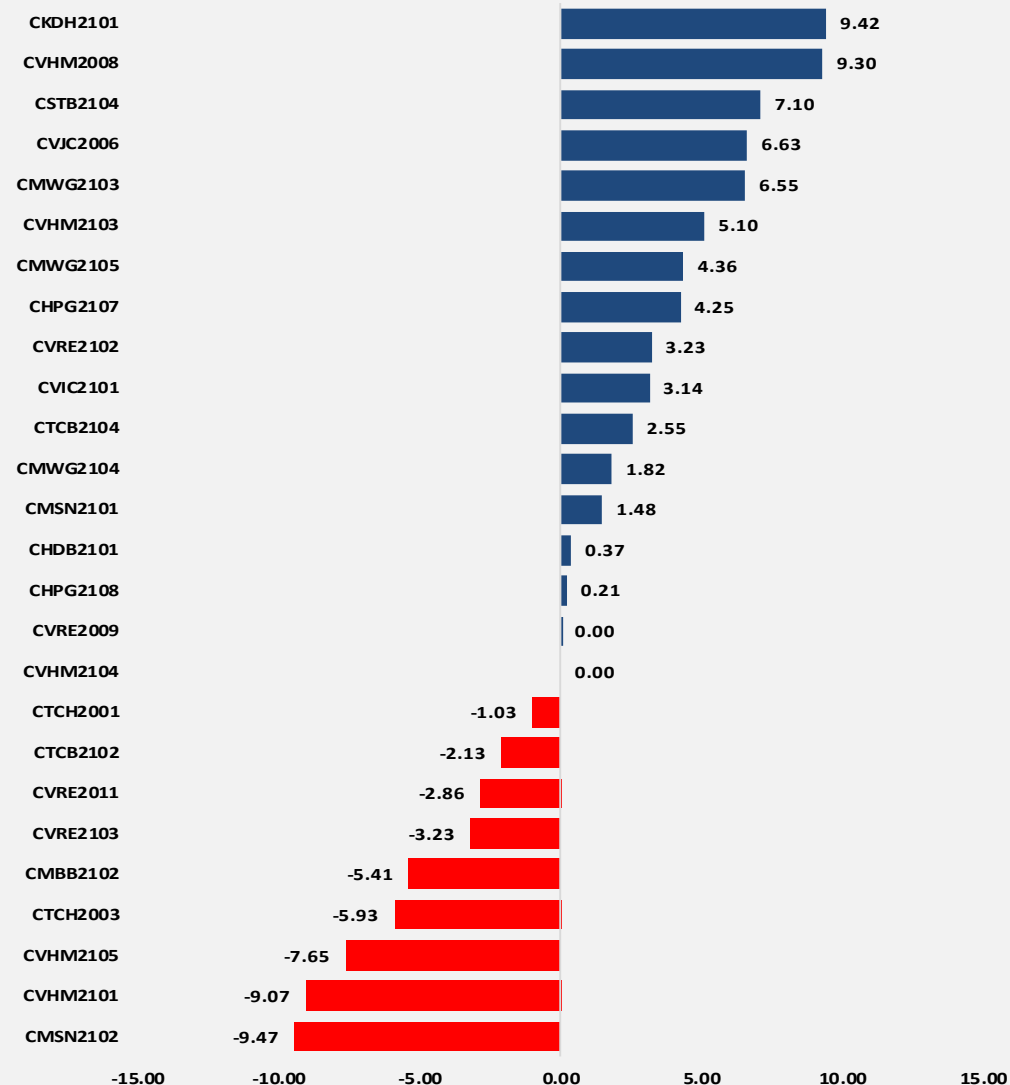
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12/5/21	22,100	1.14	130	-27.78	84	-1.03	19.83	0.38	45.51	-0.33888	76.45	3.32	1,905,600	178.0
2	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5/8/21	63,000	1.12	14,700	-1.67	13,260	42.06	1.90	3.99	88.47	-0.00157	123.10	4.60	1,367,200	12131.0
3	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2/7/2021	32,700	-1.51	8,420	3.95	3,439	20.49	1.53	0.80	78.58	-0.01497	307.06	31.01	1,195,300	6311.0
4	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9/6/21	24,650	1.44	6,850	8.56	6,326	51.32	1.64	2.10	91.10	-0.00372	252.16	4.26	1,141,800	4480.0
5	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25/5/21	31,000	-2.36	680	-12.82	N/A	0.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	10.96	1,048,600	706.0
6	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9/6/21	91,200	-1.94	1,300	-9.72	6	-19.93	2.37	0.00	55.54	-4.57009	260.09	43.32	886,700	782.0
7	CSTB2104	MBS	STB	1.00	22,900	25/8/21	24,650	1.44	10,980	18.06	3,566	7.10	1.65	1.19	73.41	-0.01179	205.72	37.44	881,800	5808.0
8	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20/9/21	91,200	-1.94	3,010	11.90	17	-39.13	1.23	0.00	81.00	-0.54437	356.23	105.14	814,400	1515.0
9	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25/5/21	24,650	1.44	6,990	5.11	N/A	55.38	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.33	812,100	3655.0
10	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5/8/2021	98,000	-1.11	4,200	4.48	767	0.00	1.67	0.13	71.43	-0.02742	227.94	42.86	787,800	2317.0

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9/6/21	128,500	0.00	6,580	-2.23	6,452	50.21	1.87	0.94	95.70	-0.00137	161.50	1.00	776,000	5175.0
12	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5/8/21	47,000	-2.29	9,910	-3.51	5,914	24.47	1.84	1.16	77.45	-0.00556	168.42	17.70	764,000	5383.0
13	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9/6/2021	98,000	-1.11	2,650	-7.99	1,030	9.30	2.50	0.26	67.73	-0.03273	202.22	17.74	749,200	2021.0
14	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10/6/2021	24,650	1.44	12,840	3.13	12,650	51.32	1.85	4.75	96.44	-0.00102	149.71	0.77	729,500	5516.0
15	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5/8/21	24,650	1.44	8,250	10.00	3,457	26.98	1.27	0.89	85.14	-0.00793	346.22	39.96	703,800	5802.0
16	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2/7/21	47,000	-2.29	8,800	-4.35	646	-2.13	1.17	0.08	87.39	-0.07848	589.30	77.02	694,700	4324.0
17	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2/7/21	98,000	-1.11	3,980	2.05	1,282	11.22	1.79	0.23	72.69	-0.02188	244.66	29.39	694,400	1983.0
18	CVHM2106	KIS	VHM	10.00	118,668	10/8/2021	98,000	-1.11	3,340	26.04	194	-21.09	1.85	0.04	63.21	-0.10728	206.41	55.17	689,600	1328.0
19	CTCH2102	MBS	TCH	2.00	25,000	11/8/21	22,100	1.14	3,950	19.70	560	-13.12	1.78	0.23	63.61	-0.03672	214.47	48.87	680,300	1948.0
20	CVHM2105	MBS	VHM	8.00	105,500	11/8/2021	98,000	-1.11	5,560	18.05	616	-7.65	1.58	0.10	71.73	-0.04547	249.49	53.04	659,900	2412.0

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	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8/6/2021	137,500	-0.43	3,740	7.16	2,953	21.45	2.91	0.62	79.06	-0.00888	137.89	5.75	622,500	2250.0
22	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12/8/21	22,100	1.14	2,630	6.05	411	-5.93	1.52	0.14	70.69	-0.02785	262.45	52.36	618,800	1570.0
23	CVNM2104	MBS	VNM	10.00	103,000	9/9/21	91,200	-1.94	4,500	16.88	254	-12.94	1.47	0.04	72.65	-0.06458	248.06	62.28	612,400	1407.0
24	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2/7/21	31,000	-2.36	2,720	2.64	646	3.23	1.95	0.20	68.34	-0.03376	224.69	31.87	608,500	1659.0
25	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20/9/21	20,150	5.77	2,860	10.00	183	-22.41	1.20	0.05	84.83	-0.04336	369.46	93.38	596,300	1620.0
26	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2/7/21	91,200	-1.94	2,800	-2.44	30.279	-20.61	1.96	0.01	60.16	-0.95033	248.10	51.32	596,000	1819.0
27	CHPG2106	MBS	HPG	2.00	50,200	25/8/21	62,000	-1.59	13,300	19.82	6,206	19.03	1.75	1.75	75.02	-0.00667	175.21	23.87	594,200	7903.0
28	CTCH2103	KIS	TCH	4.00	31,668	10/8/21	22,100	1.14	2,150	20.79	59	-43.29	1.62	0.02	62.93	-0.22503	266.85	82.21	592,000	635.0
29	CKDH2102	MBS	KDH	2.00	31,100	11/8/21	36,800	0.96	6,550	7.38	3,239	15.49	2.04	0.90	72.61	-0.00764	149.20	20.11	572,300	2479.0
30	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1/7/2021	62,000	-1.59	11,450	-2.22	5,611	27.74	1.46	1.32	80.68	-0.0111	327.68	27.66	545,100	4195.0

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	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2/7/21	54,900	-3.17	3,880	-7.40	1,863	12.57	2.47	0.84	69.91	-0.01338	148.41	15.70	537,500	2162.0
32	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5/8/2021	62,000	-1.59	16,500	-2.08	9,835	32.26	1.52	2.42	81.12	-0.00502	226.69	20.97	535,600	6093.0
33	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12/5/2021	62,000	-1.59	7,970	-2.21	8,000	51.61	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.20	530,900	4294.0
34	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2/6/2021	24,650	1.44	8,000	4.17	6,657	26.98	2.53	3.42	82.17	-0.00915	176.20	5.48	527,400	2702.0
35	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12/8/21	36,800	0.96	4,450	14.40	2,421	25.73	1.63	0.54	78.91	-0.00584	199.36	22.64	526,800	2276.0
36	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20/9/21	30,000	-2.60	4,390	4.77	574	0.37	1.18	0.11	86.60	-0.01872	364.98	72.79	525,000	1624.0
37	CMWG2102	VCI	MWG	5.00	120,000	29/7/21	137,500	-0.43	7,650	9.29	3,958	12.73	2.52	0.72	69.97	-0.00827	118.72	15.09	500,900	3677.0
38	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12/5/21	36,800	0.96	2,620	3.97	2644.51	28.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27	461,300	1228.0
39	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1/7/21	137,500	-0.43	3,500	9.38	1,235	6.55	2.58	0.23	65.78	-0.02163	149.16	18.91	459,900	1652.0
40	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9/6/21	31,000	-2.36	1,260	-5.26	291.09	-2.86	3.46	0.16	56.19	-0.07508	150.91	19.12	459,400	398.0

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	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18/6/21	85,200	-0.70	8,610	0.12	6,867	41.31	1.67	1.34	84.20	-0.00532	251.51	9.21	453,100	2601.0
42	CMWG2105	MBS	MWG	8.00	131,500	25/8/21	137,500	-0.43	6,700	7.20	1,641	4.36	1.81	0.22	70.39	-0.01647	180.14	34.62	452,300	2939.0
43	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12/5/21	101,500	-0.10	3,980	-0.50	4,072	39.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.89	447,100	1195.0
44	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20/9/21	62,000	-1.59	10,900	4.11	3,864	24.37	1.22	0.76	85.92	-0.00605	317.29	45.95	417,700	2807.0
45	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5/8/21	31,000	-2.36	2,940	0.00	551	-3.23	1.80	0.16	68.35	-0.0284	204.88	41.16	393,000	1166.0
46	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20/9/21	36,800	0.96	3,860	10.29	1,010	9.42	1.46	0.20	76.41	-0.01062	228.19	43.02	390,900	1457.0
47	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16/6/21	91,200	-1.94	3,050	0.00	8,795	96.44	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-62.99	388,300	1218.0
48	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20/9/21	98,000	-1.11	3,680	6.05	373	-9.07	1.32	0.05	79.49	-0.03055	288.28	69.15	371,000	938.0
49	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2/7/21	62,000	-1.59	15,000	-3.23	9,800	32.26	1.66	2.63	80.45	-0.00692	241.14	16.13	340,400	5193.0
50	CHPG2107	KIS	HPG	5.00	59,368	10/8/21	62,000	-1.59	4,090	27.41	1,179	4.25	2.04	0.39	67.14	-0.01617	163.16	28.74	334,400	900.0

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