

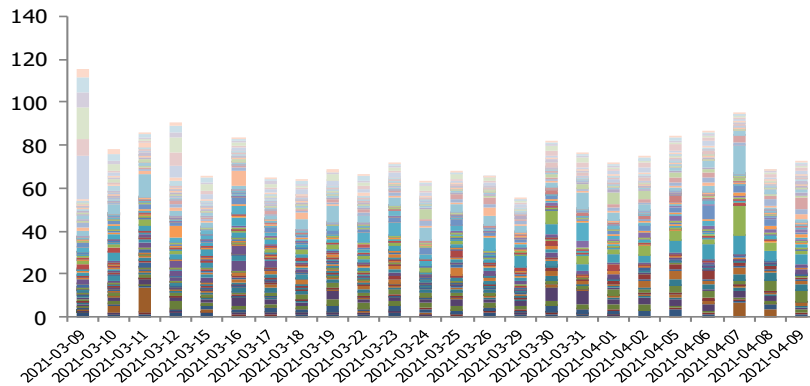
COVERED WARRANTS: NỖ LẠI ĐÀ TĂNG?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 09/04/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	89
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	10.00
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.92x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	16-6-2021

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)	
CMWG2017	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVRE2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CPNJ2103	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CPNJ2102	4.0	4.0	4.0	4.0	3.6	4.6
CVPB2101	4.0	4.0	4.0	4.0	3.6	4.6

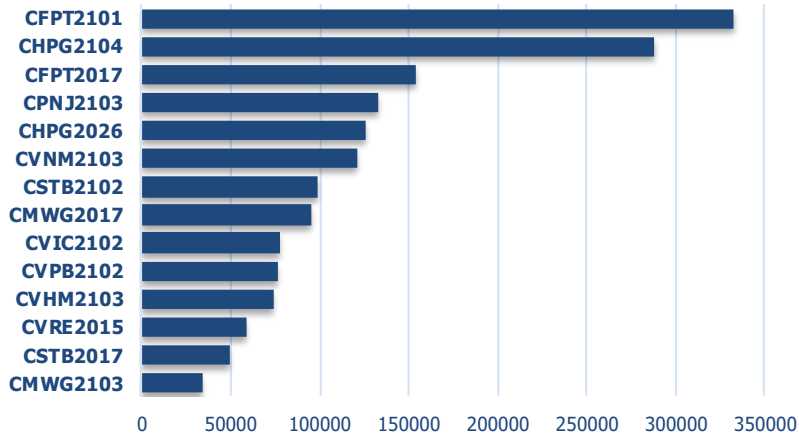
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi thận trọng sau 2 phiên giao dịch giằng co, đà tăng của nhóm CW dựa trên các cổ phiếu mang tính dẫn dắt như HPG, VPB, STB, FPT,... đã giúp độ rộng thị trường lên mức cao nhất trong 4 phiên vừa qua. Nhà đầu tư vẫn giao dịch nhiều ở nhóm CW gần ngày đáo hạn, cho thấy kỳ vọng về nhịp tăng vẫn tiếp diễn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 17,45 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 75,16 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 10,7% và giá trị giao dịch tăng 9,5%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7% về khối lượng và 8,3% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 47,2%, đa có 42 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 42 mã giảm giá và 5 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 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 38,9% và 22,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 45,7% và 47,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,7% và 10,9%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 89 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 36 mã CW, tiếp theo là MBS và HCM lần lượt có 14 mã và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 31,2%, SSI và HCM lần lượt chiếm 25,4% và 17%, MBS chiếm 9,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, nhóm cổ phiếu chứng quyền nổi lại đà tăng dù thị trường cơ sở vẫn chịu áp lực chốt lời từ nhóm cổ phiếu trụ hay nhóm vốn hóa lớn. Sự trở lại của nhóm CW dựa theo các cổ phiếu mang tính dẫn dắt sẽ giúp thị trường duy trì đà tăng, nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu này hoặc đối với các mã CW đang được thị trường định giá thấp hơn giá lý thuyết và có tính thanh khoản cao.

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	96.74	-4.31	NA	NA	-76.70
CFPT2017	33.25	10.63	94.57	127.67	0.71
CSTB2017	32.60	-1.85	99.25	77.79	0.04
CHPG2026	26.34	2.99	89.64	93.22	1.51
CVPB2102	24.79	5.08	89.25	65.41	1.48
CVRE2015	21.43	-0.26	96.19	65.64	0.23
CSTB2102	20.70	-0.32	77.93	105.01	6.48
CVIC2102	19.94	-3.17	79.76	85.21	4.48
CMWG2017	18.98	-3.93	97.57	50.87	0.11
CPNJ2103	12.74	4.50	75.39	54.91	3.99
CHPG2104	9.59	5.63	67.63	75.99	9.73
CFPT2101	9.26	8.10	65.60	98.64	13.18
CVHM2103	5.97	-3.57	63.90	105.99	13.14
CMWG2103	3.60	-3.37	60.94	69.34	11.48
Grand Total	335.91	16.15	NA	1075.68	-10.15

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2103		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.51	<div style="width: 90%;"></div>
Độ nhạy	1.28	<div style="width: 80%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	54.91	<div style="width: 95%;"></div>
Phân bù rủi ro	3.99	<div style="width: 90%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
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

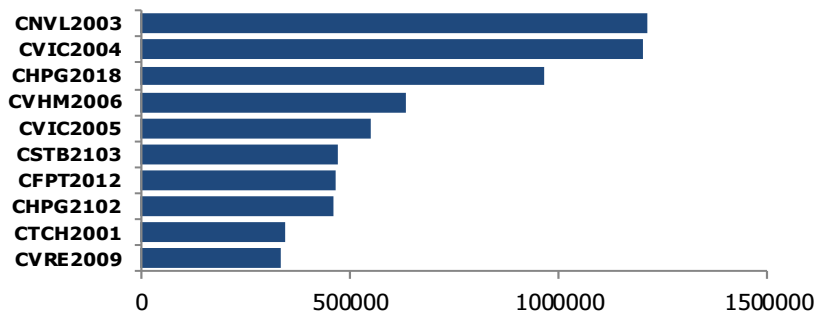
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2103



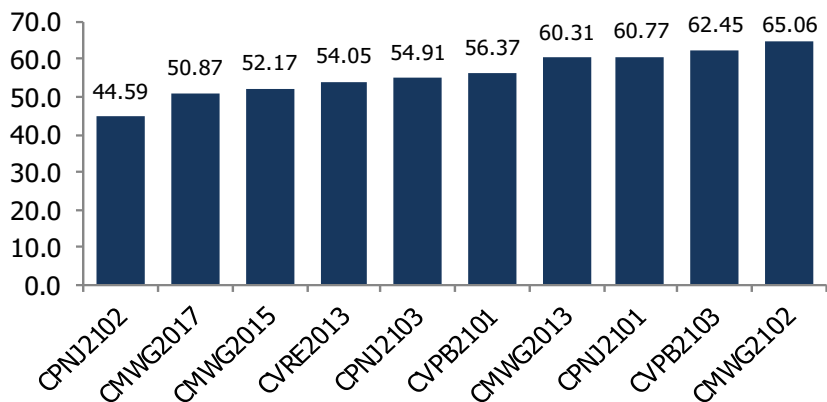
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2101	5.75	10.68	13.10	32.56
CFPT2017	12.42	10.63	10.63	184.49
CFPT2012	6.85	8.52	6.67	294.94
CFPT2101	8.87	8.10	7.72	22.80
CFPT2016	6.14	8.01	8.36	203.60

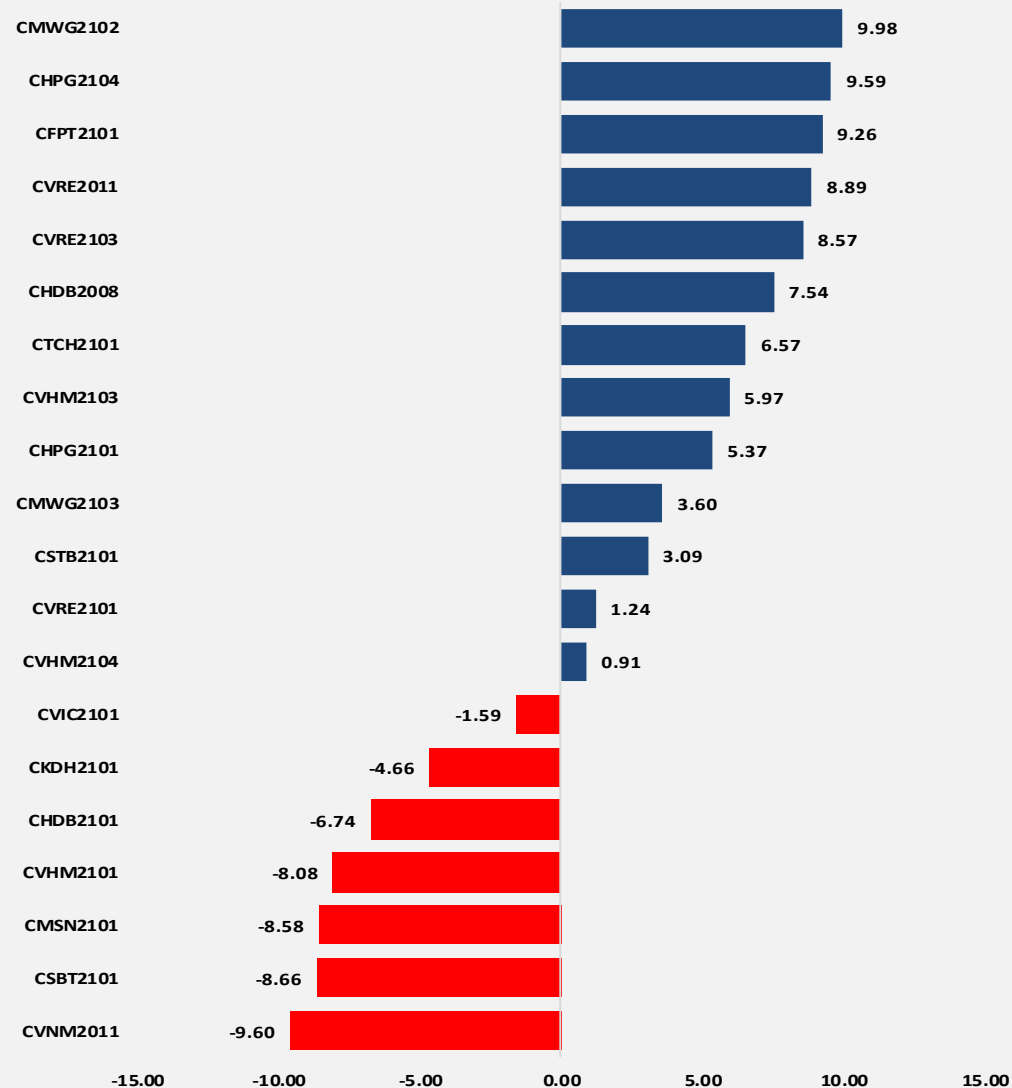
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	90,000	1.35	2,720	-0.37	2,604	28.91	3.02	0.87	91.13	-0.00124	68.03	1.31	1,213,100	3264.0
2	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	124,900	-0.40	1,230	-2.38	1,245	19.94	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24	1,204,400	1479.0
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	49,550	0.41	5,010	3.09	4,888	39.46	2.33	1.15	94.37	-0.00145	115.04	0.99	967,500	4799.0
4	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	98,900	-0.80	860	-3.37	705	14.17	4.50	0.32	78.21	-0.01331	103.59	3.22	635,600	549.0
5	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	124,900	-0.40	2,450	-4.67	1,922	14.44	3.82	0.59	75.00	-0.00487	71.34	5.18	548,300	1345.0
6	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	22,700	2.25	3,390	3.35	2,650	20.70	2.55	1.49	76.25	-0.00272	86.44	9.16	469,800	1568.0
7	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	82,100	3.14	6,240	6.85	6,220	37.88	2.59	1.97	98.60	-0.00042	87.28	0.12	465,000	2883.0
8	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	49,550	0.41	11,500	3.60	9,126	17.26	3.28	3.02	76.21	-0.00342	72.32	5.95	460,300	5165.0
9	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	26,400	1.54	1,600	2.56	1,119	15.43	3.09	0.66	73.17	-0.01151	129.76	8.22	344,300	538.0
10	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-2021	82,100	3.14	3,070	8.87	1,558	9.26	2.92	0.55	65.60	-0.00811	98.64	13.18	333,000	1016.0

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	35,000	-0.85	1,220	-4.69	823	11.43	4.10	0.48	71.43	-0.02335	129.42	6.00	333,000	404.0
12	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	31,350	0.48	4,080	-0.49	2,950	17.07	2.84	1.34	73.99	-0.00437	90.71	8.96	321,400	1296.0
13	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	49,550	0.41	5,240	4.80	4,159	15.24	3.54	1.48	74.78	-0.00356	66.90	5.91	318,300	1636.0
14	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	31,350	0.48	15,710	0.51	15,351	48.96	1.90	4.65	95.17	-0.00073	111.00	1.15	306,000	4728.0
15	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	22,700	2.25	5,390	3.85	5,351	47.14	2.06	2.42	97.68	-0.00032	84.52	0.35	305,200	1625.0
16	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,700	0.22	3,600	-2.17	3,720	31.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.02	296,500	1077.0
17	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	82,100	3.14	6,740	6.14	6,248	39.10	2.16	1.64	88.49	-0.00121	106.80	1.95	294,800	1966.0
18	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	28,000	-0.18	2,500	0.00	616	7.54	1.95	0.21	69.81	-0.0685	326.33	28.17	294,200	724.0
19	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	49,550	0.41	3,190	6.69	2,073	9.59	3.50	0.73	67.63	-0.00612	75.99	9.73	287,600	891.0
20	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	35,000	-0.85	8,600	-3.80	7,978	21.43	3.38	3.85	83.03	-0.00148	54.05	3.14	277,900	2428.0

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	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	98,900	-0.80	1,930	-2.53	868	0.91	3.09	0.27	60.30	-0.00874	83.80	18.60	277,800	545.0
22	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	49,550	0.41	6,110	6.63	4,189	15.24	2.88	1.22	71.06	-0.00341	78.46	9.42	263,600	1575.0
23	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	98,900	-0.80	1,990	-2.93	1,200	10.12	3.38	0.41	68.07	-0.00905	92.80	10.00	261,300	516.0
24	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	35,000	-0.85	2,000	-0.99	1,201	8.57	2.91	0.50	66.54	-0.00526	83.52	14.29	243,600	481.0
25	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	28,000	-0.18	3,690	0.27	3,686	39.89	2.49	1.64	99.37	-0.00025	96.00	0.05	232,500	853.0
26	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	47,200	1.07	6,390	6.15	5791.16	22.67	3.01	1.84	81.40	-0.00162	62.45	4.41	210,900	1313.0
27	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	35,000	-0.85	1,550	-3.73	1,026	8.89	3.79	0.56	67.18	-0.00828	81.12	8.82	207,400	317.0
28	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	99,800	-0.10	1,890	2.16	177	-10.22	2.83	0.05	53.68	-0.06989	120.27	29.16	191,700	348.0
29	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	22,700	2.25	5,900	4.80	5,851	51.55	1.88	2.42	97.57	-0.00122	184.66	0.44	191,600	1115.0
30	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	41,600	-0.83	5,420	-1.45	3,686	14.66	2.75	1.22	71.54	-0.00383	84.13	11.39	186,300	1005.0

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
31	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	53,500	1.33	3,040	1.67	2,877	21.50	3.92	2.11	89.15	-0.00299	73.68	1.23	180,400	534.0
32	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	22,700	2.25	4,290	5.41	4,280	37.70	2.62	2.47	98.86	-0.00033	83.40	0.09	176,100	742.0
33	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-2021	22,700	2.25	10,950	3.60	10,701	47.14	1.97	4.65	95.06	-0.00073	104.99	1.10	167,300	1805.0
34	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	131,800	-0.90	910	-6.19	817	12.36	6.02	0.37	83.08	-0.00848	67.32	1.45	166,000	153.0
35	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-21	92,100	-0.97	3,660	-3.43	3,634	38.98	2.48	0.98	97.49	-0.0011	122.10	0.28	163,400	609.0
36	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	35,000	-0.85	7,700	-4.94	7,512	21.43	4.23	4.54	93.05	-0.00214	66.17	0.57	155,400	1213.0
37	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	82,100	3.14	6,970	12.42	6,825	33.25	2.79	2.32	94.57	-0.00264	127.67	0.71	154,200	1024.0
38	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	41,600	-0.83	5,000	0.00	291.72	-15.38	1.51	0.05	72.47	-0.09497	284.79	63.46	152,500	757.0
39	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	26,400	1.54	2,160	-1.37	1,098	11.33	2.11	0.44	67.43	-0.00535	126.87	20.60	140,200	299.0
40	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-21	99,800	-0.10	1,660	-4.60	46.331	-27.14	1.84	0.01	61.20	-0.12681	159.83	60.41	139,600	231.0

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	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	90,300	2.03	3,020	8.63	2,563	12.74	4.51	1.28	75.39	-0.00383	54.91	3.99	132,800	394.0
42	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,800	-0.90	1,440	-2.04	1,055	15.70	3.43	0.27	74.89	-0.00541	82.17	6.15	129,400	183.0
43	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	47,200	1.07	5,700	5.75	5,402	21.61	3.50	2.00	84.57	-0.00163	56.37	2.54	128,800	719.0
44	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	49,550	0.41	6,900	1.62	6,527	26.34	3.22	2.12	89.64	-0.00299	93.22	1.51	125,400	858.0
45	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	28,000	-0.18	1,900	1.06	437	-6.74	1.93	0.15	65.47	-0.01332	138.70	40.67	123,400	234.0
46	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	99,800	-0.10	2,000	1.01	9,655	96.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-76.70	121,200	242.0
47	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	22,700	2.25	2,960	2.07	1,591	3.09	2.47	0.86	64.31	-0.00509	94.06	22.99	116,800	331.0
48	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	98,900	-0.80	2,450	-2.00	2,241	22.65	3.48	0.79	86.24	-0.00522	102.57	2.12	113,300	279.0
49	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	90,300	2.03	1,730	2.37	1,387	13.62	3.86	0.59	73.89	-0.0036	60.77	5.54	113,200	193.0
50	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	99,800	-0.10	1,220	-3.94	94	-9.60	2.78	0.03	55.75	-0.12202	143.59	29.66	112,100	133.0

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