

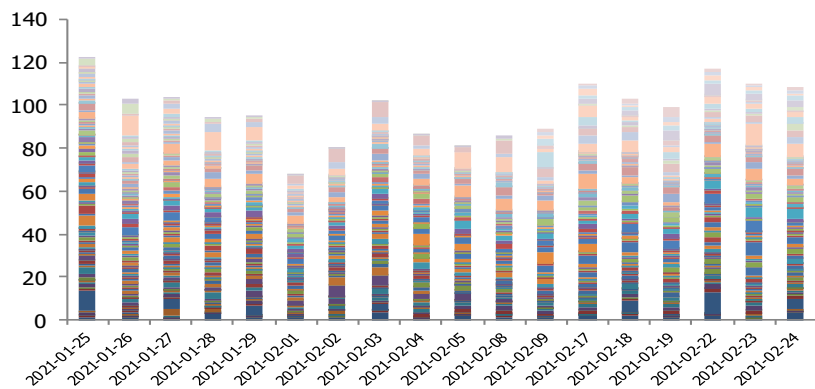
COVERED WARRANTS: ÁP LỰC GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 24/02/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	116
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.94
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.41x
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)	
CSTB2015	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CEIB2001	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CSBT2007	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMSN2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6

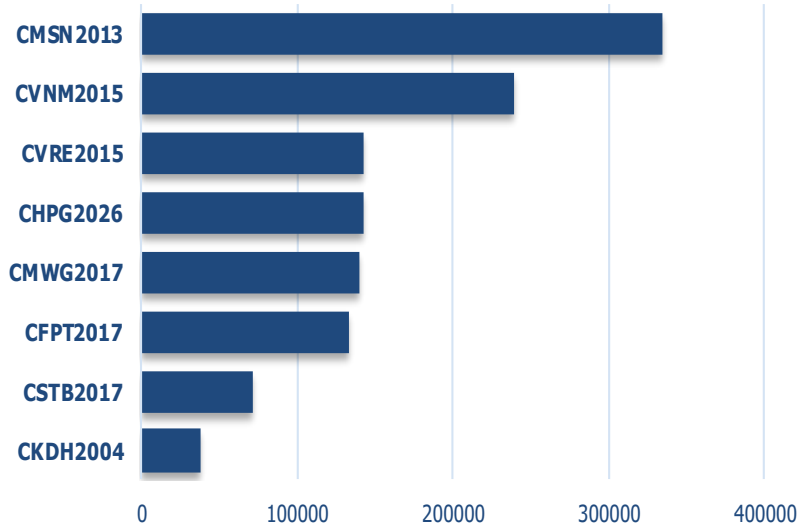
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng khi chỉ có 2 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 19 cổ phiếu giảm giá. Mặc dù động rộng thì trường rất kém xong lực bán cũng không quá mạnh, thanh khoản phiên này thậm chí ở mức thấp nhất trong 3 phiên gần đây.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 24,75 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 108,86 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng nhẹ 2,9% nhưng giá trị giao dịch giảm 1,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 0,4% về khối lượng nhưng cao hơn 1,4% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 11,2%, chỉ có 13 mã CW tăng giá, trong khi có tới 98 mã giảm giá và 05 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 24% và 33,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 9% và 89% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,9% và 15,3%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 116 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 47 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 33,1%, VND và KIS Vietnam lần lượt chiếm 20,2% và 22,3%, MBS chiếm 3,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đang ngập ngừng ở vùng đỉnh lịch sử đối với chỉ số Vn30, bên cạnh đó do ảnh hưởng giảm mạnh từ các thị trường chứng khoán khu vực Châu Á đã khiến áp lực bán gia tăng. Một phiên giảm trên diện rộng cũng làm cho nhiều mã CW trở về vùng giá hấp dẫn khi cổ phiếu cơ sở chỉ giảm nhẹ hoặc vẫn giữ được vùng đỉnh cao mới. Nhà đầu tư có thể mở vị thế thăm dò đối với các mã CW có thanh khoản cao, dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, hoặc dựa trên các cổ phiếu khác như FPT, HPG, VHM,...

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	27.32	-6.90	90.64	65.93	1.33
CKDH2004	19.45	-4.25	80.55	87.88	3.83
CMWG2017	19.28	-7.04	82.58	65.13	2.84
CVRE2015	18.40	-0.26	78.51	79.26	4.69
CSTB2017	16.62	-4.33	75.46	87.02	6.27
CHPG2026	16.28	3.00	74.35	85.02	7.34
CMSN2013	5.53	-40.00	79.89	60.57	0.82
CVNM2015	2.65	-51.43	NA	NA	2.17

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

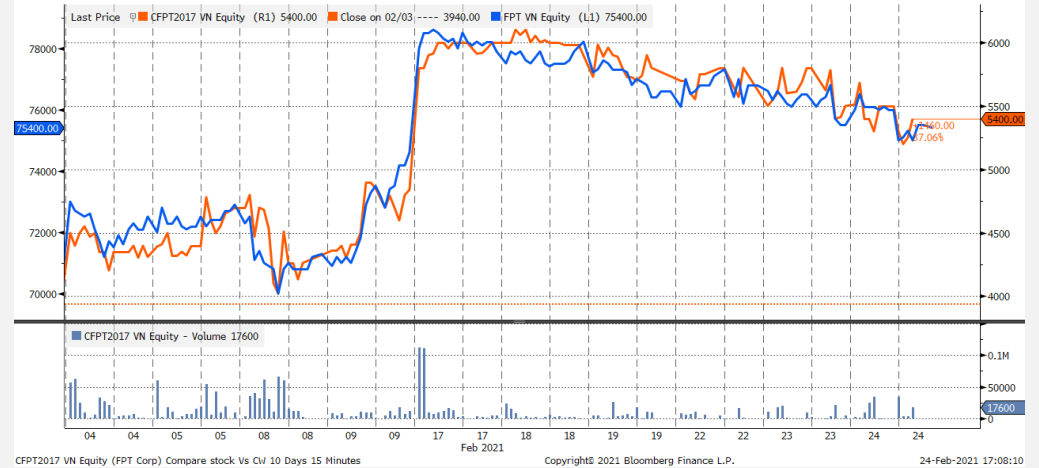


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.16
Độ nhạy	2.17
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	65.93
Phần bù rủi ro	1.33
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 CFPT2017

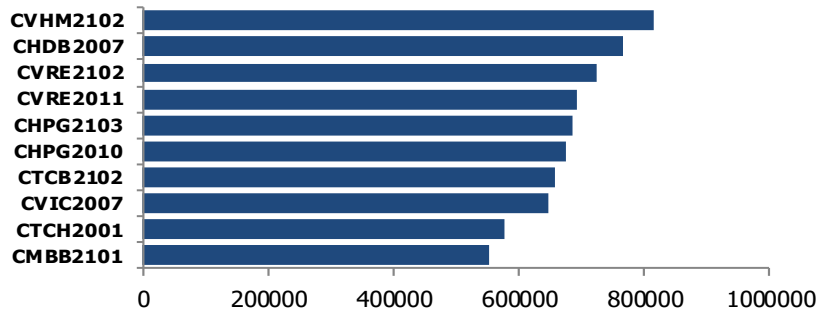
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT2017



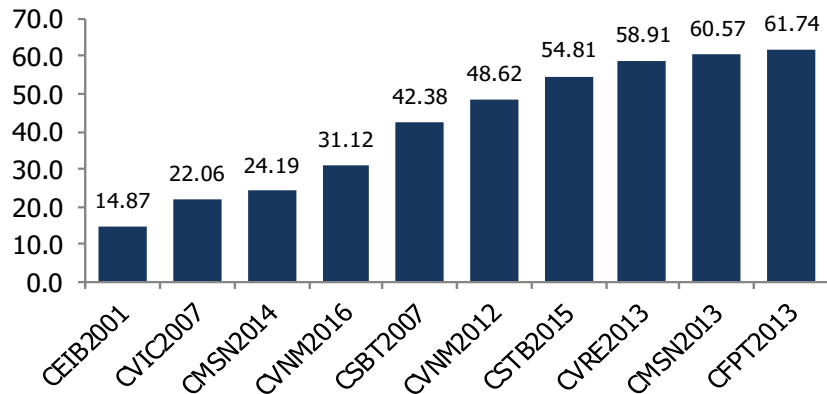
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2102	-2.90	11.90	25.42	40.65
CTCB2101	-6.25	8.11	10.09	50.00
CSTB2101	-0.74	5.93	18.06	36.73
CSTB2016	-5.00	5.56	12.20	72.73
CHDB2101	-3.74	4.57	0.98	37.33

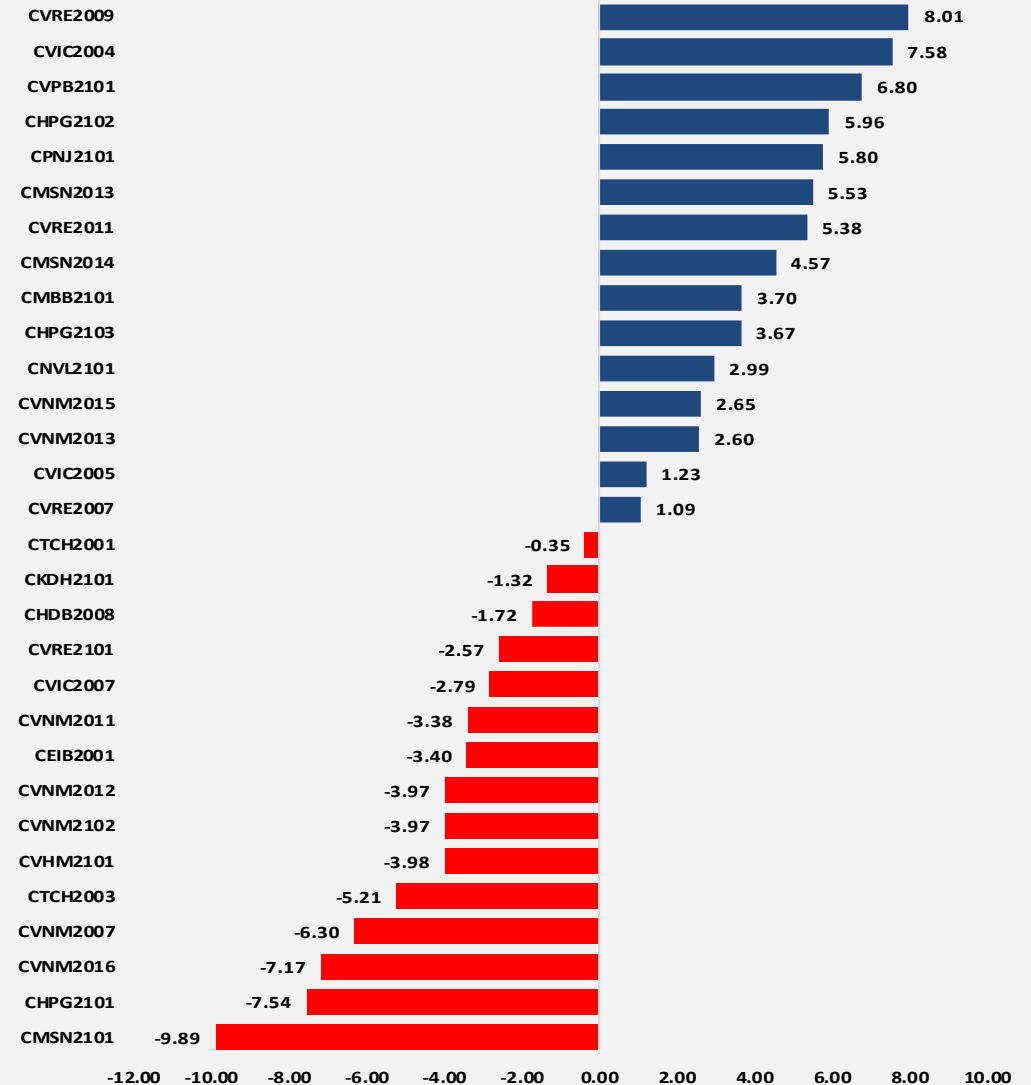
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	102,800	-2.37	3,010	-2.90	1,860	15.37	2.45	0.44	71.83	-0.00404	94.91	13.91	815,600	2439.0
2	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,450	-1.93	2,950	-6.05	2,847	33.87	2.63	1.47	92.46	-0.0011	78.75	1.26	767,600	2312.0
3	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-2021	33,700	-2.03	2,400	-5.14	1,310	10.98	2.42	0.47	68.99	-0.00524	101.19	17.51	723,600	1754.0
4	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	33,700	-2.03	1,650	-4.07	954	5.38	3.24	0.46	63.48	-0.00677	80.37	14.21	693,100	1209.0
5	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	43,600	0.69	4,500	0.90	2,446	3.67	3.03	0.85	62.52	-0.0062	80.39	16.97	687,100	3093.0
6	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	43,600	0.69	5,100	1.59	5,049	37.89	2.53	1.46	96.81	-0.00065	83.94	0.39	676,500	3521.0
7	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	39,100	-1.76	5,200	-2.44	314	-22.76	1.41	0.06	74.90	-0.06029	265.89	75.96	658,300	3407.0
8	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	108,200	-1.64	140	-26.32	284	-2.79	15.60	0.41	40.37	-0.00522	22.06	5.38	645,800	88.0
9	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,250	-3.26	1,760	-3.83	527	-0.35	2.12	0.25	65.33	-0.02023	171.37	31.21	577,400	1035.0
10	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	27,000	-1.46	3,550	-0.56	1,405	3.70	2.40	0.62	63.02	-0.00808	110.45	22.59	552,100	1977.0

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	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,350	-2.39	7,120	-3.26	6,415	34.60	2.23	3.90	86.64	-0.00138	89.61	4.20	550,500	4021.0
12	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	43,600	0.69	3,900	-0.51	3,413	31.19	2.37	0.93	84.94	-0.00221	100.43	4.58	528,400	2080.0
13	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	102,800	-2.37	1,300	-5.11	932	17.42	2.96	0.27	74.80	-0.00592	100.93	7.87	506,000	669.0
14	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	18,350	-2.39	4,330	-5.66	3,890	20.98	3.56	3.78	84.06	-0.00462	89.72	2.62	481,900	2127.0
15	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	82,800	-0.84	1,880	-5.53	951	5.80	2.78	0.32	63.16	-0.00603	88.84	16.91	475,500	906.0
16	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	75,400	-0.13	5,470	-2.32	4,926	33.69	2.36	1.54	85.65	-0.00099	79.49	2.59	448,900	2490.0
17	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	33,700	-2.03	7,350	-3.80	6,513	18.40	3.70	3.58	80.74	-0.00287	64.17	3.41	419,100	3064.0
18	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	102,800	-2.37	2,520	-4.55	1,657	13.53	2.89	0.47	70.76	-0.00458	84.75	10.98	415,700	1052.0
19	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	27,000	-1.46	6,250	-0.79	4,001	29.63	1.73	1.28	79.96	-0.01183	284.79	16.67	397,600	2507.0
20	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	102,800	-2.37	3,450	-2.82	3,080	29.96	2.56	0.77	85.86	-0.00427	130.48	3.60	387,700	1328.0

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	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-2021	18,350	-2.39	2,300	-5.74	2,242	23.82	3.59	2.19	89.90	-0.00127	54.81	1.25	380,500	893.0
22	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	105,800	-1.12	2,100	-3.23	474	-3.97	2.86	0.13	56.82	-0.01723	92.99	23.82	367,500	784.0
23	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	39,700	-1.98	4,450	-9.18	2,871	6.80	2.91	1.05	65.16	-0.00479	82.06	15.62	362,400	1646.0
24	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,100	-1.76	18,250	-1.93	17,151	43.73	1.95	4.27	90.87	-0.00065	82.87	2.94	343,600	6341.0
25	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	18,350	-2.39	2,850	-5.00	2,172	22.94	2.51	1.49	78.05	-0.0045	113.90	8.13	337,200	983.0
26	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	91,000	-1.83	1,170	-26.88	1062.97	5.53	12.58	1.47	79.89	-0.03509	60.57	0.82	334,500	447.0
27	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	33,700	-2.03	8,400	-2.89	7,184	18.40	3.07	3.27	76.44	-0.00179	58.91	6.53	326,800	2772.0
28	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	39,100	-1.76	9,000	-2.49	8,800	45.01	2.06	2.32	95.02	-0.00131	132.38	1.02	325,400	2934.0
29	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,250	-3.26	2,070	-8.00	585	-5.21	1.79	0.24	65.12	-0.0092	151.88	41.52	324,400	706.0
30	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-2021	133,800	-1.76	3,220	-2.72	2,714	19.28	3.28	0.67	78.94	-0.00227	62.54	4.78	319,700	1046.0

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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	33,700	-2.03	2,020	-7.76	1,810	21.36	3.51	0.94	84.26	-0.00433	88.32	2.61	306,100	640.0
32	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-2021	43,600	0.69	9,300	-2.62	5,413	5.96	3.02	1.87	64.32	-0.00545	79.21	15.37	292,700	2806.0
33	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	75,400	-0.13	5,660	-0.35	5,480	36.34	2.48	1.80	93.16	-0.00172	109.27	1.19	292,400	1645.0
34	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	80,400	-0.50	2,220	-4.31	1,690	20.42	2.80	0.59	77.19	-0.00291	79.71	7.19	288,100	659.0
35	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	33,700	-2.03	1,060	-3.64	391	1.09	3.74	0.22	58.74	-0.03253	116.25	14.64	283,100	289.0
36	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	32,900	-1.79	2,130	-6.17	1,724	20.30	3.03	0.79	78.55	-0.00333	80.96	5.60	268,600	599.0
37	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,350	-0.67	3,550	-4.57	3,570	30.67	3.20	2.56	98.55	-0.00017	42.38	0.10	259,300	929.0
38	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	105,800	-1.12	1,530	-2.55	293	-3.38	2.55	0.07	60.49	-0.02526	117.52	27.11	254,300	396.0
39	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	57,000	1.06	3,800	-13.64	2,149	15.79	2.57	0.97	68.47	-0.00365	90.69	10.88	250,300	951.0
40	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,350	-2.39	3,880	-4.90	3,677	40.06	2.16	2.16	91.26	-0.00145	109.87	2.23	249,700	1004.0

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	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	133,800	-1.76	3,850	-4.70	3,401	25.26	2.92	0.74	84.11	-0.00225	78.17	3.51	239,700	942.0
42	CVNM2015	MBS	VNM	9.91	102,058	25-2-21	105,800	-1.12	510	-17.74	#N/A N/A	2.65	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.17	239,200	123.0
43	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	18,350	-2.39	6,570	-4.23	6,350	34.60	2.59	4.49	92.81	-0.00401	156.27	1.20	231,400	1602.0
44	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,900	-1.57	1,520	-2.56	1,112	15.76	3.21	0.27	74.00	-0.0034	69.69	7.29	227,700	358.0
45	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	18,350	-2.39	3,560	-3.26	3,206	34.61	2.23	1.95	86.65	-0.00142	90.82	4.19	218,600	797.0
46	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	102,800	-2.37	3,380	-0.59	2,650	25.58	2.43	0.63	79.96	-0.00396	115.28	7.30	212,600	717.0
47	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	39,700	-1.98	15,000	-4.46	14,061	34.51	2.33	4.12	87.93	-0.00081	68.30	3.27	207,900	3203.0
48	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,350	-2.39	5,900	0.00	5,356	29.16	2.69	3.93	86.64	-0.00384	118.95	3.00	207,500	1229.0
49	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-21	105,800	-1.12	140	-33.33	113	-7.17	12.30	0.13	32.55	-0.01686	31.12	9.82	199,800	29.0
50	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	32,900	-1.79	2,400	-5.51	1,647	16.92	2.50	0.63	73.01	-0.0026	78.99	12.26	199,400	502.0

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