

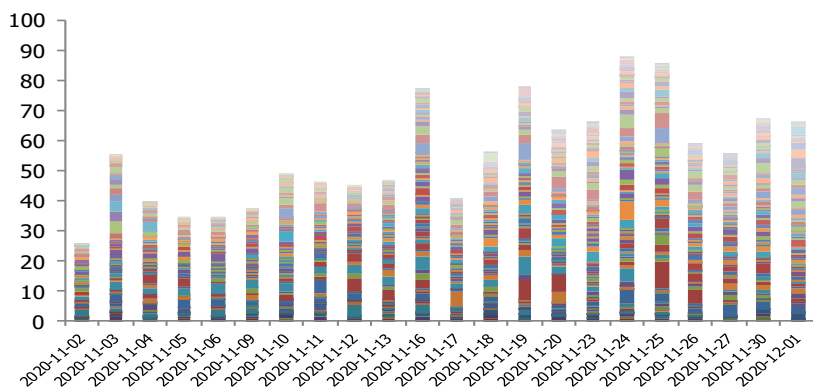
COVERED WARRANTS: TÂM LÝ THẬN TRỌNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 01/12/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	119
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	10.06
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.52x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-3-2021

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)	
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CVPB2014	5	5	5	5	5	5
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CFPT2008	5	5	5	5	5	5
CTCB2007	5	5	5	5	5	5

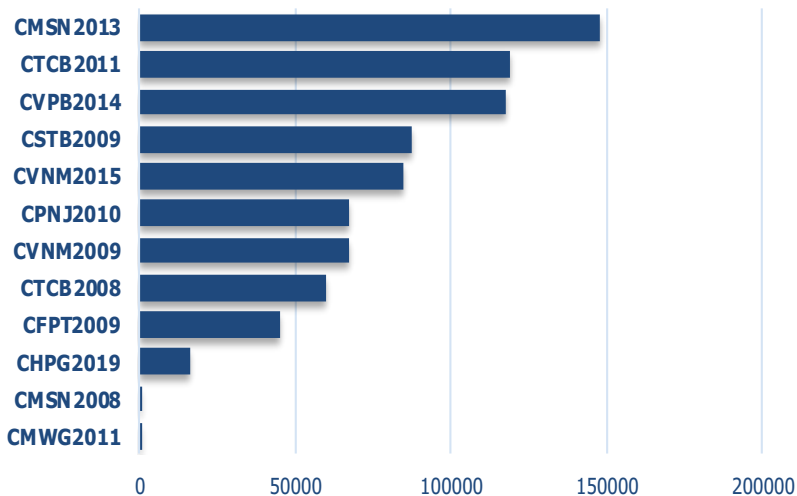
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giao dịch thận trọng bắt chập thị trường cơ sở ngược dòng thành công nhờ dòng tiền khỏe, độ rộng ở các cổ phiếu chứng quyền cũng rất tích cực khi có tới 15 cổ phiếu tăng, chỉ 5 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu giữ tham chiếu. Hiện có gần 75% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn, HPG vẫn là cổ phiếu có nhiều CW được phát hành nhất, chiếm tỷ trọng 12,6%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 29,45 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 66,30 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 6% trong khi giá trị giao dịch tương đương. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2,8% về khối lượng và 6,6% về giá trị.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày với tỷ lệ 65,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 49% và 44% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,4% và 18,5%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 119 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 35,5%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 30%, tiếp theo là SSI chiếm 22% và MBS chiếm 3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở nổi lại đà tăng và trụ vững trên ngưỡng tâm lý 1.000 điểm đã sang phiên thứ 4 liên tiếp, độ rộng ở nhóm cổ phiếu chứng quyền cũng rất tích cực ở phiên hôm nay. Sở dĩ thị trường chứng quyền giao dịch kém sôi động là do nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG, vốn chiếm tỷ trọng lớn nhất thị trường không có mã nào tăng trong phiên hôm nay mặc dù cổ phiếu cơ sở vẫn tăng nhẹ, áp lực cũng đến từ nhóm CW dựa trên cổ phiếu FPT cũng chiếm tỷ trọng cao thứ 2 thị trường. Do vậy, thị trường sẽ nhanh chóng phục hồi trở lại, những phiên rung lắc mạnh như hôm nay là cần thiết để rũ bớt lượng hàng T+ trong quá trình đi lên. Nhà đầu tư nên tập trung vào nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng.

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 (%)
CMSN2008	36.14	0.00	NA	NA	0.00
CHPG2019	32.30	2.33	NA	NA	-0.28
CSTB2009	29.45	16.67	NA	NA	-2.27
CMWG2011	26.04	4.35	NA	NA	-0.53
CVNM2009	19.98	-2.26	NA	NA	-0.79
CTCB2008	18.37	10.26	NA	NA	-0.82
CPNJ2010	15.38	12.50	74.13	71.58	4.81
CFPT2009	15.22	-4.32	92.37	55.84	0.43
CVPB2014	15.05	7.83	80.19	50.50	2.72
CTCB2011	7.76	6.45	67.69	54.15	5.71
CVNM2015	6.11	-1.14	62.31	77.52	9.66
CMSN2013	-4.82	-3.70	47.32	49.70	12.65

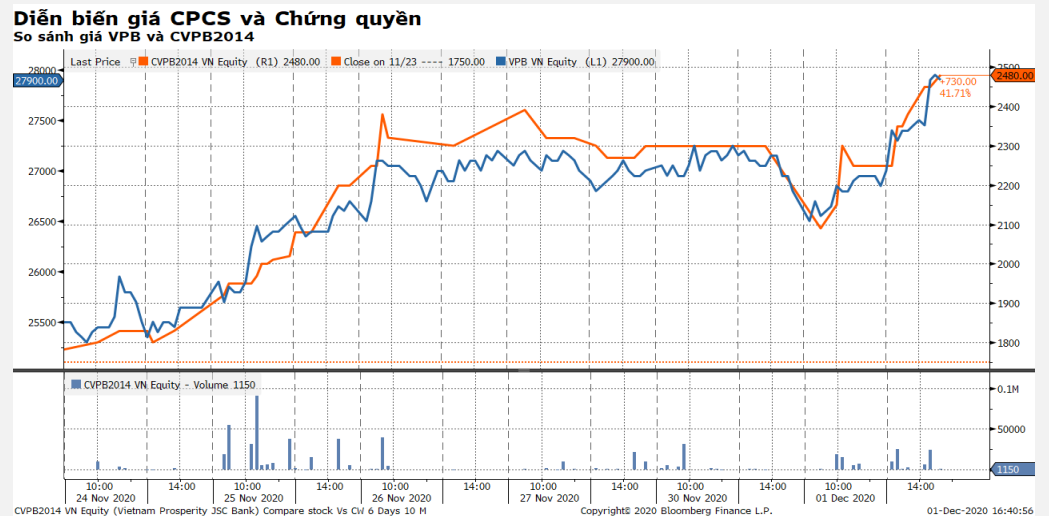
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2014	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.51
Độ nhạy	1.76
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	50.50
Phần bù rủi ro	2.72
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★★★★★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

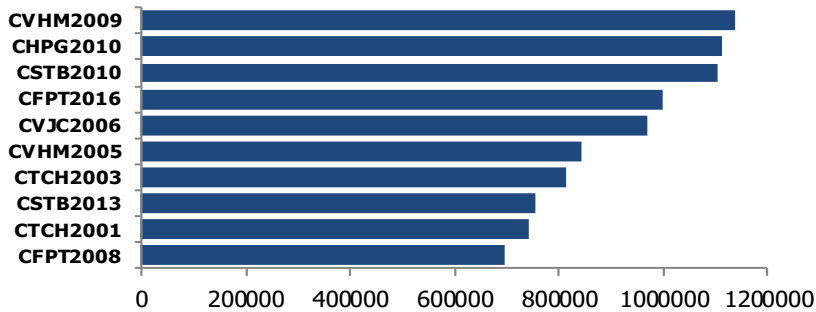
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2014



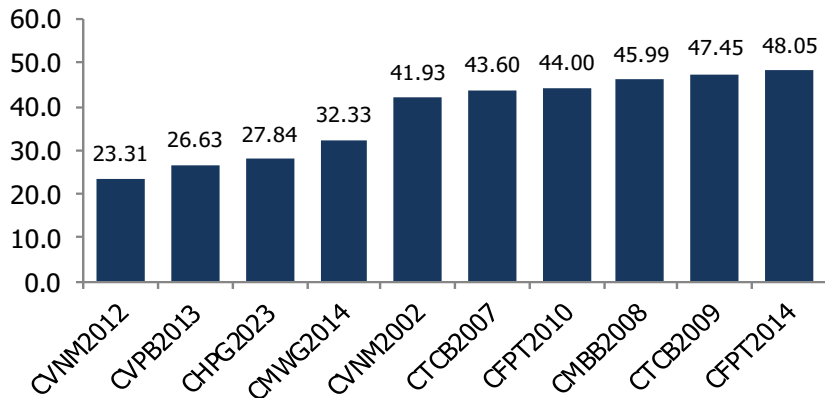
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHDB2003	-28.17	36.47	36.47	-6.83
CHDB2007	-0.44	33.33	34.94	105.50
CMBB2011	6.99	33.09	29.65	66.97
CMBB2008	4.57	31.42	31.42	39.42
CVJC2001	85.71	30.00	44.44	-89.60

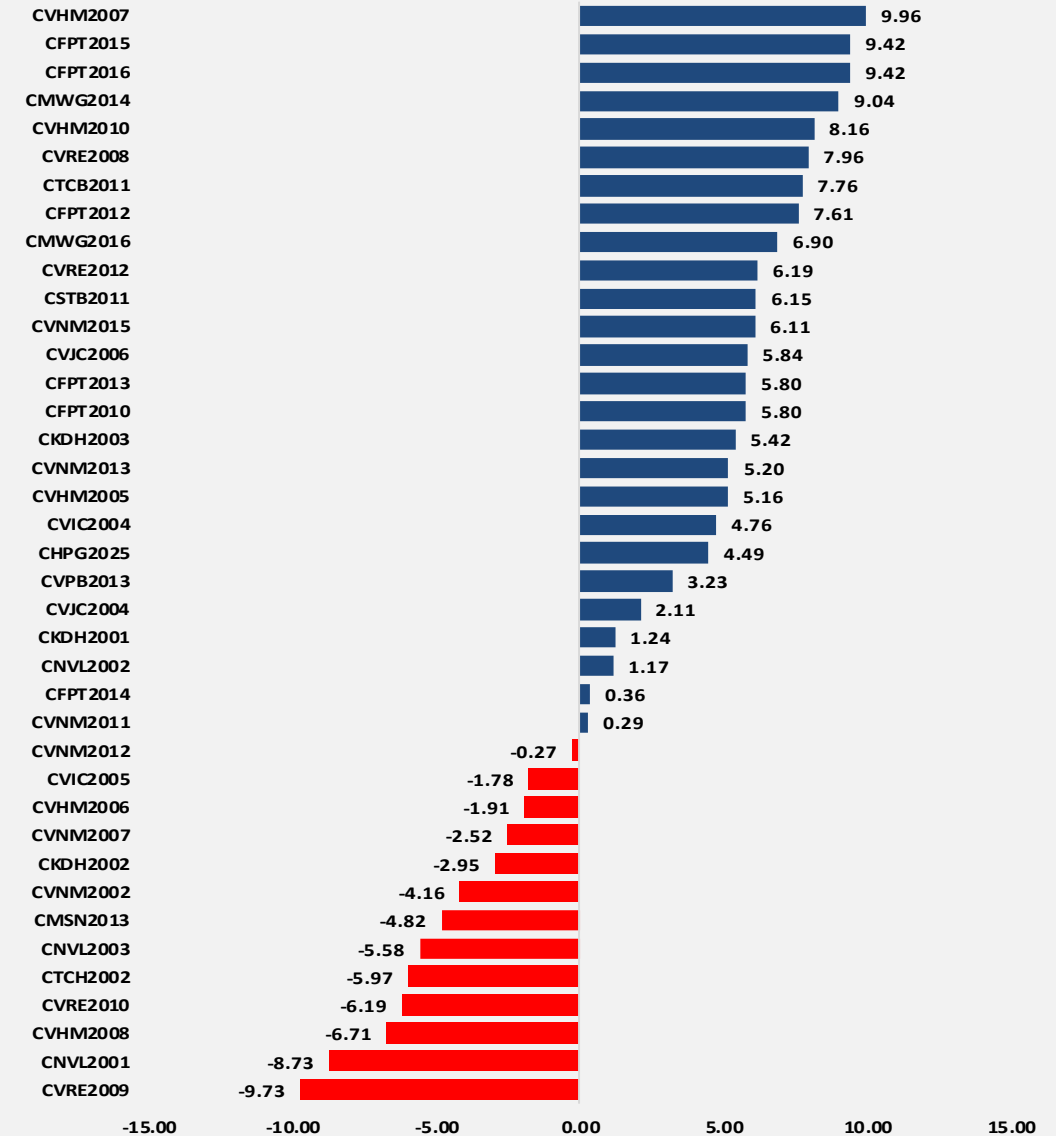
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	83,300	0.85	1,700	-9.57	1,188	13.57	3.56	0.51	72.61	-0.00326	58.60	6.84	1,136,860	1840.00
2	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	35,600	0.28	3,010	-1.31	2,644	23.94	3.00	1.12	83.12	-0.00145	59.63	3.73	1,111,300	3263.00
3	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	15,450	5.46	2,250	14.21	1,846	22.34	2.70	1.61	78.62	-0.0014	60.93	6.79	1,104,620	2284.00
4	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	55,200	-0.36	2,320	-5.69	1,187	9.42	3.09	0.66	64.88	-0.00326	60.25	11.59	1,000,360	2324.00
5	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	118,000	0.43	1,120	-0.88	546	5.84	3.36	0.16	63.78	-0.00437	56.98	13.14	969,850	1011.00
6	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	83,300	0.85	870	2.35	517	5.16	6.17	0.38	64.39	-0.01342	56.31	5.28	845,330	675.00
7	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	20,550	5.38	1,270	-4.51	181	-16.78	2.23	0.10	55.22	-0.0151	97.38	41.50	814,950	917.00
8	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	15,450	5.46	3,910	19.94	3,526	22.33	3.31	3.78	83.85	-0.00161	57.39	2.98	756,400	2637.00
9	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	20,550	5.38	1,150	-4.17	204	-11.38	2.54	0.13	56.92	-0.02028	99.94	33.76	741,920	763.00
10	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	55,200	-0.36	1,890	-2.07	1,680	14.86	4.94	1.50	82.83	-0.00367	54.32	1.90	697,810	1314.00

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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	15,450	5.46	3,180	21.37	2,714	15.86	3.73	3.27	76.71	-0.00214	51.66	4.72	683,930	2058.00
12	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,000	1.06	2,340	2.18	1,877	17.14	3.46	0.62	77.06	-0.00229	56.50	5.14	633,730	1404.00
13	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-2020	15,450	5.46	3,490	0.00	3,562	23.06	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47	625,670	1807.00
14	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	26,550	-0.75	1,160	-4.13	513	5.42	3.62	0.35	63.18	-0.01174	81.39	12.06	621,780	724.00
15	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	20,850	2.46	3,570	7.53	3,489	29.10	3.16	2.64	94.03	-0.0011	68.89	0.68	605,280	2004.00
16	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	20,850	2.46	5,510	6.99	4,866	23.26	3.17	3.70	83.88	-0.00166	60.65	3.17	601,430	3077.00
17	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,700	1.39	1,000	1.01	352	0.29	3.71	0.12	55.42	-0.00667	55.20	14.67	583,860	562.00
18	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	35,600	0.28	2,100	-1.41	1,709	18.85	3.34	0.80	78.73	-0.00317	71.12	4.74	540,930	1032.00
19	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	20,850	2.46	2,940	8.89	1,133	20.76	2.40	0.65	67.79	-0.00857	108.87	-8.50	535,840	1485.00
20	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-2021	55,200	-0.36	1,990	5.29	1,102	7.61	3.64	0.73	65.53	-0.00437	56.04	10.42	522,960	946.00

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	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	83,300	0.85	1,120	0.00	306	-6.71	3.84	0.14	51.69	-0.01147	55.84	20.15	507,930	546.00
22	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	83,300	0.85	2,340	2.63	1,760	9.96	5.16	1.09	72.47	-0.00493	49.32	4.08	497,260	1093.00
23	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	60,600	0.00	760	-1.30	46	-5.58	4.12	0.03	51.61	-0.05099	51.29	18.12	450,170	335.00
24	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	35,600	0.28	2,120	-4.50	1,573	15.73	3.08	0.68	73.48	-0.00227	59.89	8.09	439,220	907.00
25	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	15,450	5.46	4,370	14.40	3,697	22.33	2.81	3.36	79.35	-0.00126	56.49	5.95	435,850	1686.00
26	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	24,500	1.66	2,220	2.78	1712.29	12.24	3.99	1.39	72.32	-0.00291	50.90	5.88	416,520	886.00
27	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	55,200	-0.36	2,040	-5.12	1,522	13.04	3.98	1.10	73.52	-0.00284	50.15	5.43	415,940	850.00
28	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	83,300	0.85	1,540	1.99	869	8.16	3.58	0.37	66.11	-0.00421	56.78	10.32	402,860	590.00
29	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	109,700	1.39	2,230	7.21	1,858	14.75	4.69	0.79	78.27	-0.00389	62.10	1.93	392,380	814.00
30	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-2021	78,000	0.13	2,830	-2.08	2,451	25.64	2.83	0.89	82.28	-0.00136	65.85	3.38	379,000	1046.00

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	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	18,500	2.49	2,440	15.09	1,802	16.24	2.87	1.40	73.27	-0.00265	70.14	9.31	375,040	743.00
32	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	105,000	1.06	1,690	2.42	721	-1.78	3.53	0.24	56.79	-0.00634	58.56	17.87	336,500	532.00
33	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	22,300	1.36	2,240	-0.44	520	24.52	1.82	0.21	70.19	-0.01281	153.06	5.92	336,470	673.00
34	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-2021	26,550	-0.75	1,440	-2.04	482	1.24	2.83	0.26	61.49	-0.00864	80.23	20.46	320,100	459.00
35	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	35,600	0.28	7,110	-10.57	7,115	19.94	4.97	4.96	99.19	-0.00012	27.84	0.03	306,380	2169.00
36	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	116,000	0.00	3,580	-1.92	3,563	30.29	3.22	0.99	97.98	-0.00033	53.09	0.15	305,740	1055.00
37	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	15,450	5.46	1,750	11.46	1,407	16.58	3.34	1.52	75.62	-0.00241	59.64	6.07	302,420	471.00
38	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	27,900	4.10	3,060	17.24	2,954	21.15	4.17	2.21	91.47	-0.00155	53.58	0.79	299,080	806.00
39	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	118,000	0.43	890	1.14	375	2.11	3.94	0.13	59.42	-0.00741	56.19	12.98	270,470	220.00
40	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	35,600	0.28	5,710	-0.52	5,318	29.78	2.76	2.06	88.38	-0.00094	60.13	2.30	261,150	1462.00

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
41	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	118,000	0.43	2,160	5.37	1,814	15.25	4.34	0.67	79.47	-0.00316	53.99	3.05	252,430	493.00
42	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	83,300	0.85	590	-3.28	193	-1.91	3.92	0.09	55.51	-0.01094	59.42	16.07	252,200	144.00
43	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	24,500	1.66	3,950	3.95	3,041	10.20	4.36	2.71	70.30	-0.00318	47.45	5.92	249,960	963.00
44	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	15,450	5.46	2,580	14.67	2,255	28.81	2.51	1.84	83.99	-0.00125	69.11	4.59	238,860	548.00
45	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	24,500	1.66	2,320	4.50	2,257	18.37	4.87	2.24	92.17	-0.00136	43.60	0.57	235,330	519.00
46	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	20,550	5.38	830	2.47	166	-5.97	3.36	0.14	54.34	-0.03632	100.28	22.13	232,370	175.00
47	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	28,250	0.18	610	-1.61	172	-6.19	5.44	0.17	47.02	-0.02905	60.14	14.83	231,540	138.00
48	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	28,250	0.18	1,200	2.56	660	6.19	3.77	0.44	63.98	-0.0059	61.75	10.80	231,450	269.00
49	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	28,250	0.18	710	0.00	171	-9.73	3.91	0.12	49.12	-0.01834	64.48	22.30	226,550	156.00
50	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	15,450	5.46	2,390	21.94	1,659	6.15	4.14	2.22	64.02	-0.00463	55.25	9.32	218,240	455.00

Nguồn: Bloomberg

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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

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