

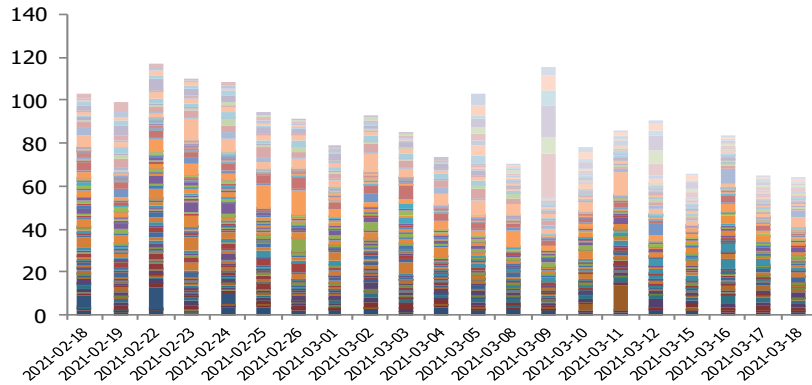
COVERED WARRANTS: TĂNG TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 18/03/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	122
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	8.80
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.32x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	25-5-2021

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)	
CVRE2014	5	5	5	5	5	5
CVPB2102	5	5	5	5	5	5
CKDH2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2101	5	5	5	5	4.8	4.8
CVRE2013	5	5	5	5	4.8	4.8

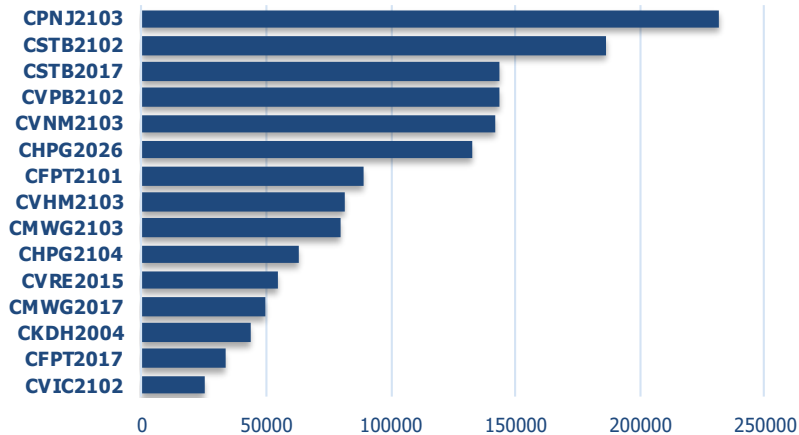
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có phiên tăng trên diện rộng nhờ rổ Vn30 có đỉnh cao mới, đã có 18 cổ phiếu cơ sở tăng điểm, trong khi chỉ có duy nhất 1 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Rất nhiều cổ phiếu có CW đạt tỷ lệ tăng 100% trong đó nhóm CW của cổ phiếu ngân hàng vẫn chiếm ưu thế.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 14,57 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 63,97 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 25,3% và giá trị giao dịch giảm 1,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 23,6% về khối lượng và 18% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 63% từ mức 51% ở phiên ngày hôm qua, đã có tới 77 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 32 mã giảm giá và 13 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung chủ yếu ở nhóm CW có số ngày còn lại đến khi đáo hạn dưới 40 ngày và chiếm tới 41% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 70,5% và 20,7% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,4% và 18,1%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 122 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 41 mã CW, tiếp theo là HCM có 25 mã và VND có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 26,6%, HCM và KIS Vietnam lần lượt chiếm 24,5% và 23,6%, MBS chiếm 8,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở và chứng quyền tăng điểm, nhà đầu tư chuyển sang nhóm CW còn thời gian đáo hạn ngắn để trading thay vì mua nhóm còn thời gian đáo hạn dài ngày cho thấy thị trường đang có sự kỳ vọng lớn vào nhóm cổ phiếu chứng quyền sẽ tiếp tục duy trì xu hướng tăng. Nhà đầu tư tiếp tục chú ý nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng và các cổ phiếu được hưởng lợi từ sự phục hồi của nền kinh tế.

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	96.83	3.96	NA	NA	-76.34
CFPT2017	32.35	14.55	NA	NA	-1.23
CVPB2102	22.57	4.95	93.54	38.76	0.55
CSTB2017	22.34	12.20	90.54	64.01	1.02
CHPG2026	21.67	0.93	87.20	63.14	1.72
CVRE2015	21.43	1.90	NA	NA	0.00
CMWG2017	19.16	-1.82	95.69	39.41	0.24
CKDH2004	17.70	4.00	98.26	38.45	0.06
CSTB2102	8.63	3.75	67.12	68.60	8.22
CFPT2101	8.02	7.66	64.56	88.15	13.83
CPN2103	7.18	1.08	63.10	69.80	9.36
CVHM2103	6.72	0.51	64.67	92.06	13.14
CVIC2102	6.19	0.00	63.98	80.65	11.44
CHPG2104	3.86	0.32	62.45	85.06	16.16
CMWG2103	3.82	-7.02	61.32	65.23	12.05

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.05	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Độ nhạy	2.38	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Độ biến động nội hàm	38.76	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Phân bù rủi ro	0.55	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></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 CVPB2102

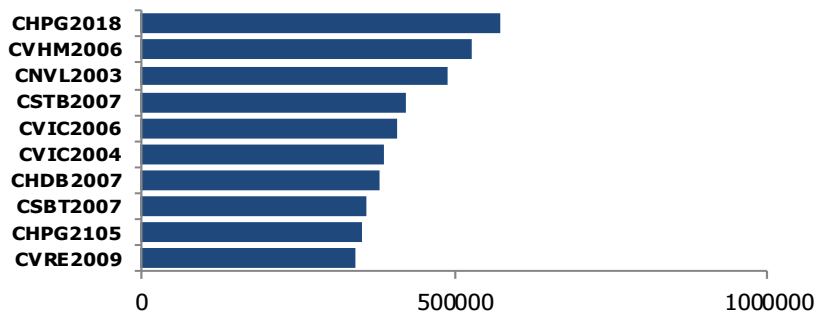
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2102



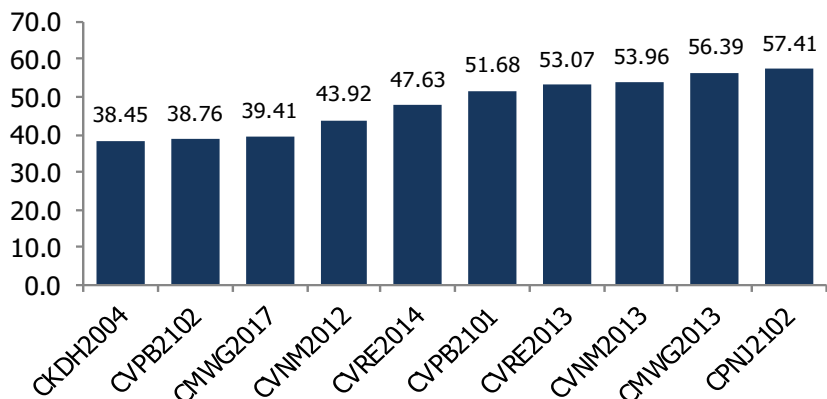
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT2014	-1.12	25.71	24.53	413.62
CFPT2013	1.00	19.32	14.03	272.11
CFPT2010	-0.11	16.13	16.13	336.15
CFPT2012	-0.99	14.89	13.58	281.01
CFPT2017	-0.79	14.55	12.50	157.14

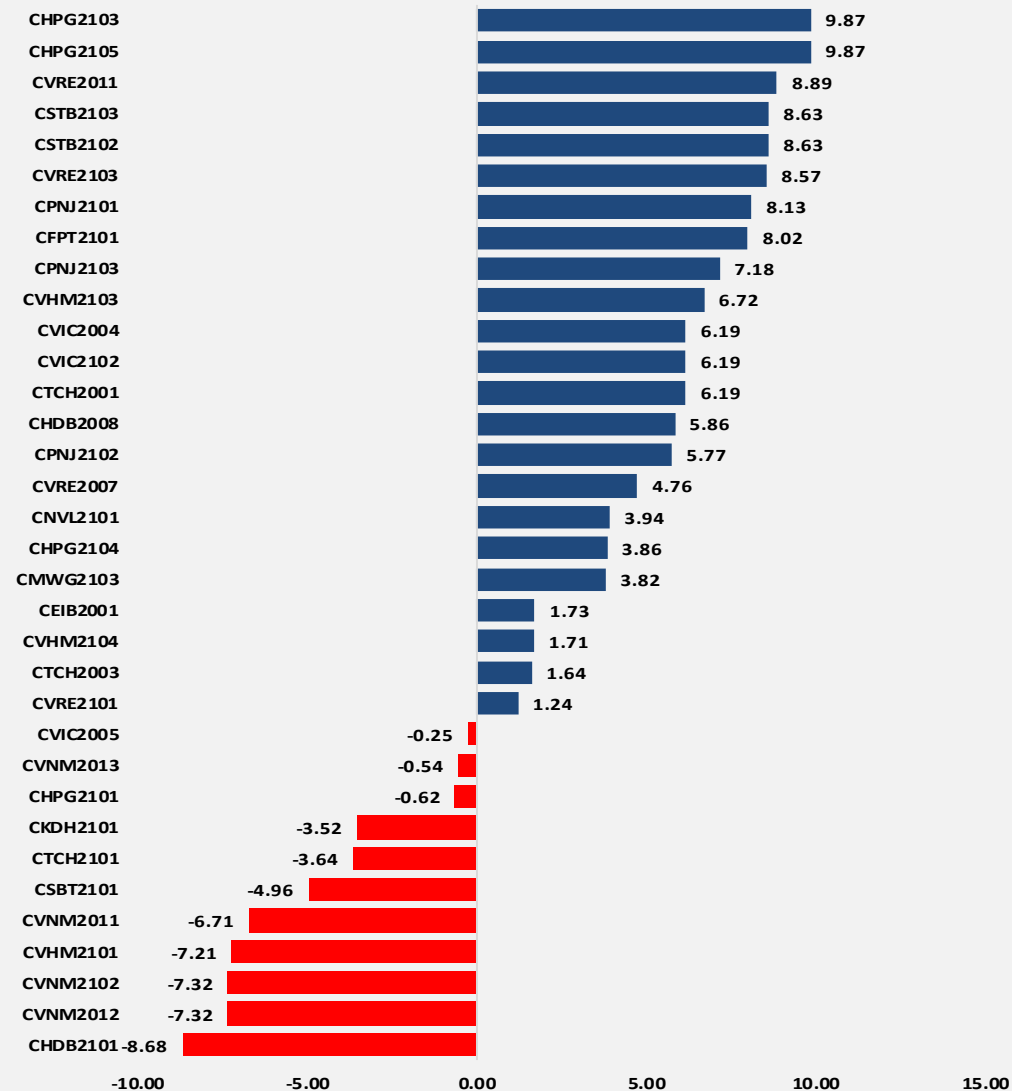
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,600	0.65	4,280	1.66	4,151	35.62	2.54	1.13	93.30	-0.00105	83.57	1.11	573,300	2434.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,700	0.40	850	-2.30	766	14.86	4.79	0.37	81.72	-0.00432	60.39	2.19	529,200	453.0
3	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	81,200	0.87	2,190	6.31	1,751	21.21	2.93	0.63	78.91	-0.00311	81.43	5.76	488,800	1036.0
4	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,700	0.51	4,440	1.37	4,351	44.17	2.11	2.33	95.27	-0.0011	119.50	0.91	422,500	1874.0
5	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	106,600	1.81	1,900	3.83	1,960	18.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56	407,300	783.0
6	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,600	1.81	610	3.39	436	6.19	5.77	0.24	66.02	-0.01163	62.39	5.25	388,600	240.0
7	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	27,500	0.00	3,450	-2.82	3,521	38.80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.78	380,300	1341.0
8	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,500	0.00	4,250	3.41	4,136	34.06	2.67	2.35	93.57	-0.0014	92.03	0.97	358,200	1469.0
9	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	46,600	0.65	4,970	0.00	3,338	9.87	3.11	1.11	66.27	-0.00355	69.98	11.46	350,800	1742.0
10	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	35,000	0.43	1,320	-0.75	879	11.43	3.73	0.47	70.32	-0.0114	99.39	7.43	343,200	464.0

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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	35,000	0.43	590	1.72	439	4.76	7.80	0.49	65.72	-0.02431	66.38	3.67	331,100	192.0
12	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	19,700	0.51	2,600	1.96	1,531	8.63	2.55	0.99	67.21	-0.00469	92.29	17.77	322,300	838.0
13	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-2021	35,000	0.43	1,980	0.51	1,245	8.57	2.94	0.52	66.51	-0.00425	75.88	14.06	319,100	631.0
14	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	102,500	1.99	410	2.50	196	-0.54	12.64	0.24	50.10	-0.08092	53.96	4.50	274,900	126.0
15	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,700	0.51	7,850	0.00	7,714	39.09	2.39	4.68	95.17	-0.00048	67.51	0.76	274,100	2184.0
16	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	99,700	0.40	2,080	3.48	1,009	1.71	2.94	0.30	61.38	-0.00672	81.36	19.16	261,700	532.0
17	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	41,950	4.09	5,520	4.15	3,916	15.38	2.74	1.28	72.15	-0.00302	76.85	10.94	253,100	1384.0
18	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-2021	41,950	4.09	20,400	7.03	19,958	47.56	1.96	4.66	95.20	-0.00035	73.97	1.07	246,100	4964.0
19	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	45,850	2.80	5,870	6.73	5,353	20.39	3.09	1.80	79.05	-0.00156	58.01	5.21	246,000	1411.0
20	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	134,900	1.05	1,530	1.32	1,224	17.63	3.42	0.31	77.52	-0.00319	67.91	5.05	238,700	361.0

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	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-2021	84,900	1.56	2,810	2.18	1,751	7.18	3.81	0.79	63.10	-0.00608	69.80	9.36	231,600	632.0
22	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,600	0.65	5,930	1.72	5,966	41.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25	215,400	1277.0
23	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	29,200	0.69	3,970	1.02	2,007	10.96	2.46	0.85	66.87	-0.00632	109.97	16.23	199,400	790.0
24	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	19,700	0.51	3,320	3.75	2,547	8.63	3.98	2.57	67.12	-0.00571	68.60	8.22	186,700	610.0
25	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	81,000	0.25	6,460	1.41	6,030	38.27	2.23	1.66	88.82	-0.00085	88.22	1.60	186,100	1190.0
26	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	46,600	0.65	9,150	-0.54	9550.15	40.99	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.72	179,200	1666.0
27	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	19,700	0.51	6,680	1.52	6,700	34.01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.10	176,400	1201.0
28	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	46,600	0.65	10,780	1.60	10,800	46.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09	176,300	1901.0
29	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	102,500	1.99	1,250	4.17	172	-6.71	2.84	0.05	56.82	-0.04815	118.28	26.72	169,500	210.0
30	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	19,700	0.51	4,880	3.83	5,200	26.40	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.62	157,600	771.0

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	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	45,850	2.80	20,400	4.08	19,914	43.29	2.12	4.60	94.28	-0.00041	68.24	1.20	151,600	3051.0
32	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	134,900	1.05	1,110	3.74	984	14.37	4.97	0.36	81.77	-0.00435	57.80	2.08	150,000	167.0
33	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-2021	19,700	0.51	4,600	5.99	4,443	22.34	3.88	4.37	90.54	-0.002	64.01	1.02	143,600	670.0
34	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-2021	45,850	2.80	5,300	6.00	5,394	22.57	4.05	2.38	93.54	-0.00062	38.76	0.55	143,200	754.0
35	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	102,500	1.99	2,100	0.48	9,925	96.83	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-76.34	141,500	297.0
36	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	45,850	2.80	5,180	2.57	4,960	19.30	3.61	1.95	81.54	-0.00159	51.68	3.29	138,300	714.0
37	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	35,000	0.43	1,670	-0.60	1,090	8.89	3.50	0.55	66.86	-0.00644	77.68	10.19	137,900	232.0
38	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,600	0.65	5,450	2.64	5,112	21.67	3.73	2.04	87.20	-0.00217	63.14	1.72	132,500	724.0
39	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	41,950	4.09	19,000	7.95	19,950	47.56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.26	129,200	2415.0
40	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	102,500	1.99	1,960	1.55	291.16	-7.32	2.87	0.08	54.91	-0.03359	103.96	26.44	125,600	247.0

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	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	23,800	-0.21	2,140	-1.83	739	1.64	1.88	0.29	65.85	-0.00802	147.65	33.45	124,500	270.0
42	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	41,950	4.09	10,040	6.81	10,225	48.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.88	120,700	1199.0
43	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	23,800	-0.21	1,700	-2.30	686	6.19	2.38	0.34	66.39	-0.01856	164.26	21.68	117,000	202.0
44	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	19,150	3.79	490	16.67	8,088	1.73	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.48	116,700	53.0
45	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	99,700	0.40	2,800	0.36	2,770	27.78	3.43	0.95	96.34	-0.00191	98.01	0.30	116,200	322.0
46	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	19,700	0.51	4,050	2.27	3,857	39.09	2.22	2.18	91.47	-0.001	88.88	2.03	115,500	464.0
47	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	29,200	0.69	13,510	2.74	12,728	45.21	1.94	4.23	89.81	-0.0007	109.22	1.06	115,300	1560.0
48	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	27,500	0.00	2,320	-2.11	605	5.86	2.03	0.22	68.51	-0.03526	227.32	27.88	114,700	274.0
49	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	133,600	0.60	3,500	0.00	3,366	25.15	3.48	0.88	91.23	-0.00139	61.42	1.05	112,400	394.0
50	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	35,000	0.43	2,320	0.00	1,488	14.29	2.68	0.57	71.15	-0.00463	92.11	12.23	111,700	260.0

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