

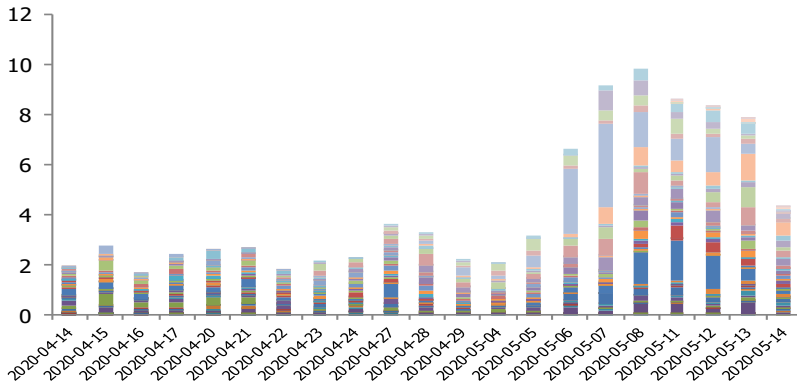
COVERED WARRANTS – CHỐT LỜI NGẮN HẠN!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 14/05/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	54
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	22
Phần bù rủi ro bình quân	38.61
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.9x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	17-7-2020

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)	
CVPB2001	5	5	5	5	5	5
CVPB2003	5	5	5	5	5	5
CHPG2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CTCB1902	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG2007	5	5	5	5	4.4	4.4

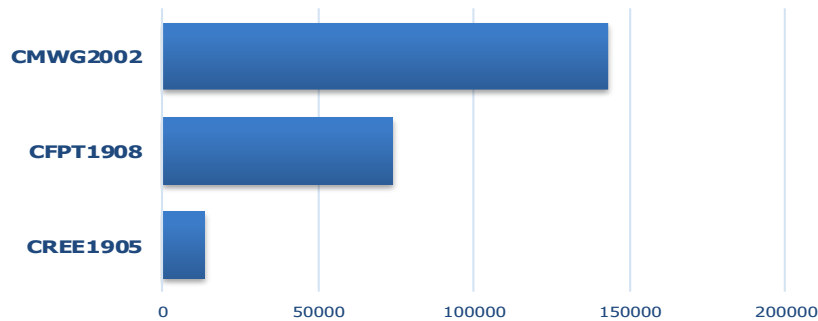
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp gặp áp lực chốt lời sau chuỗi tăng liên tiếp khi chỉ có 6 mã cổ phiếu cơ sở tăng nhưng có tới 16 mã giảm. Hiện trên sàn còn lại 54 mã CW, 2 mã cơ sở là FPT và HPG tiếp tục có nhiều mã CW được phát hành nhất, cùng chiếm 11,1% toàn thị trường, phiên này chỉ có 16,7% số mã CW tăng giá dựa trên 2 mã này. Trong 54 mã đang niêm yết thì 1/3 số mã CW đang có lãi so với phiên chào sàn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,36 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,37 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 24,8% và giá trị giao dịch giảm 44,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 36,7% về khối lượng và 50,2% về giá trị. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, phiên này có 16 mã tăng giá, 33 mã giảm giá và 05 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 64,7% và 24,7%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chỉ chiếm 22,5% trong khi ở các mã giảm chiếm 38,9%. CW dựa theo cổ phiếu FPT và MBB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 28,1% và 13,3%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 54 mã CW dựa trên 22 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 26 mã CW, tiếp theo là HCM và VND lần lượt có 10 và 7 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam đã quay lại dẫn đầu thị trường và chiếm 30,91%, SSI ở vị trí thứ 2 với 28%, tiếp theo là VND chiếm 20,13% và MBS chiếm 3,05%.
- Thị trường cơ sở đang gặp áp lực chốt lời sau chuỗi tăng 6 phiên liên tiếp, tuy vậy các cổ phiếu chứng quyền lại đang có sự phân hóa. Các CW dựa theo cổ phiếu FPT tiếp tục có thanh khoản tốt nhất thị trường, bên cạnh đó nhóm CW dựa theo cổ phiếu ngân hàng vẫn rất đáng chú ý. Các mã CVPB2001, CVPB2003, CTCB1902 và CTCB2001 là 4 mã CW đang được giao dịch thấp hơn so với giá lý thuyết, trong đó đáng chú ý là mã CVPB2003 có giá thị trường thấp hơn so với giá lý thuyết gần 30%.

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 (%)
CFPT1908	5.36	72.41	44.40	109.77	20.12
CREE1905	-3.21	14.71	42.12	39.88	6.70
CMWG2002	-32.53	-6.67	NA	NA	34.22

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

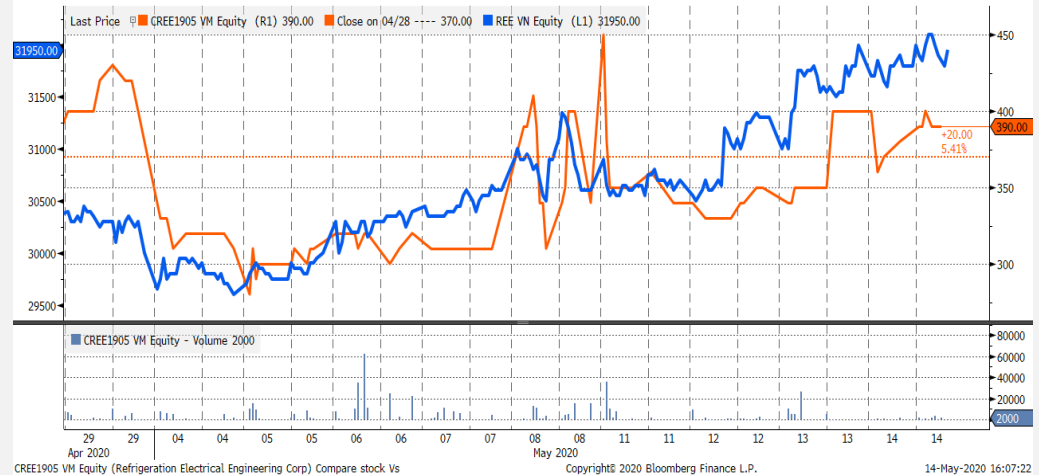
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	-6.25	72.41	66.67	-57.75
CMWG2002	16.67	-6.67	7.69	-90.48
CREE1905	-2.50	14.71	25.81	-82.19

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	12.07	
Độ nhạy	0.63	
Hao mòn thời gian	-0.02	
Độ biến động nội hàm	39.88	
Phần bù rủi ro	6.70	
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 CREE1905

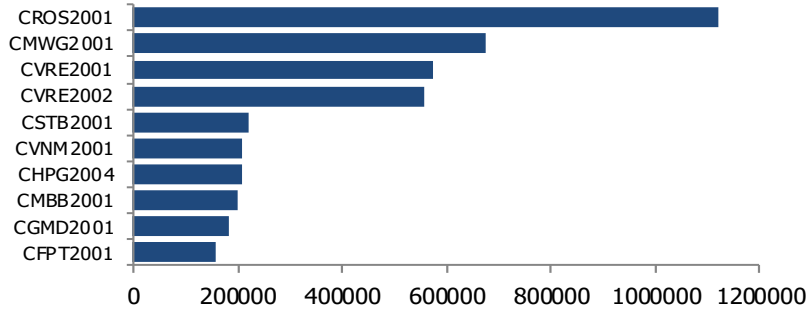
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá REE và CREE1905



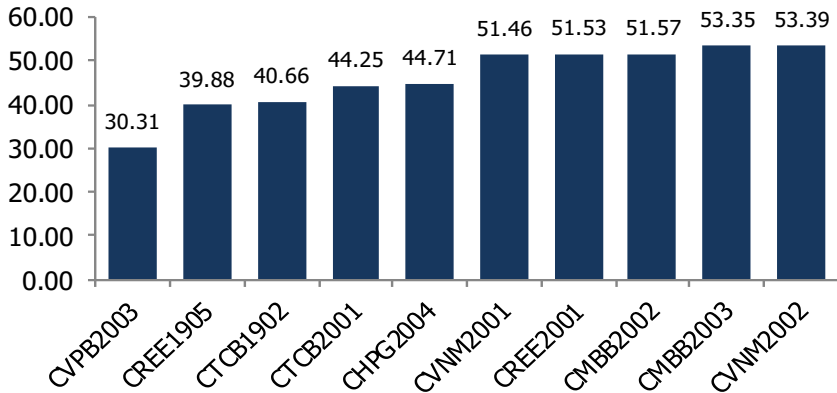
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT1908	-6.25	72.41	66.67	-57.75
CFPT2001	-10.11	50.94	70.21	-42.03
CVNM2001	-5.88	45.45	118.18	-71.26
CFPT2005	-0.94	35.19	39.97	42.07
CGMD2001	0.00	33.33	33.33	-92.86

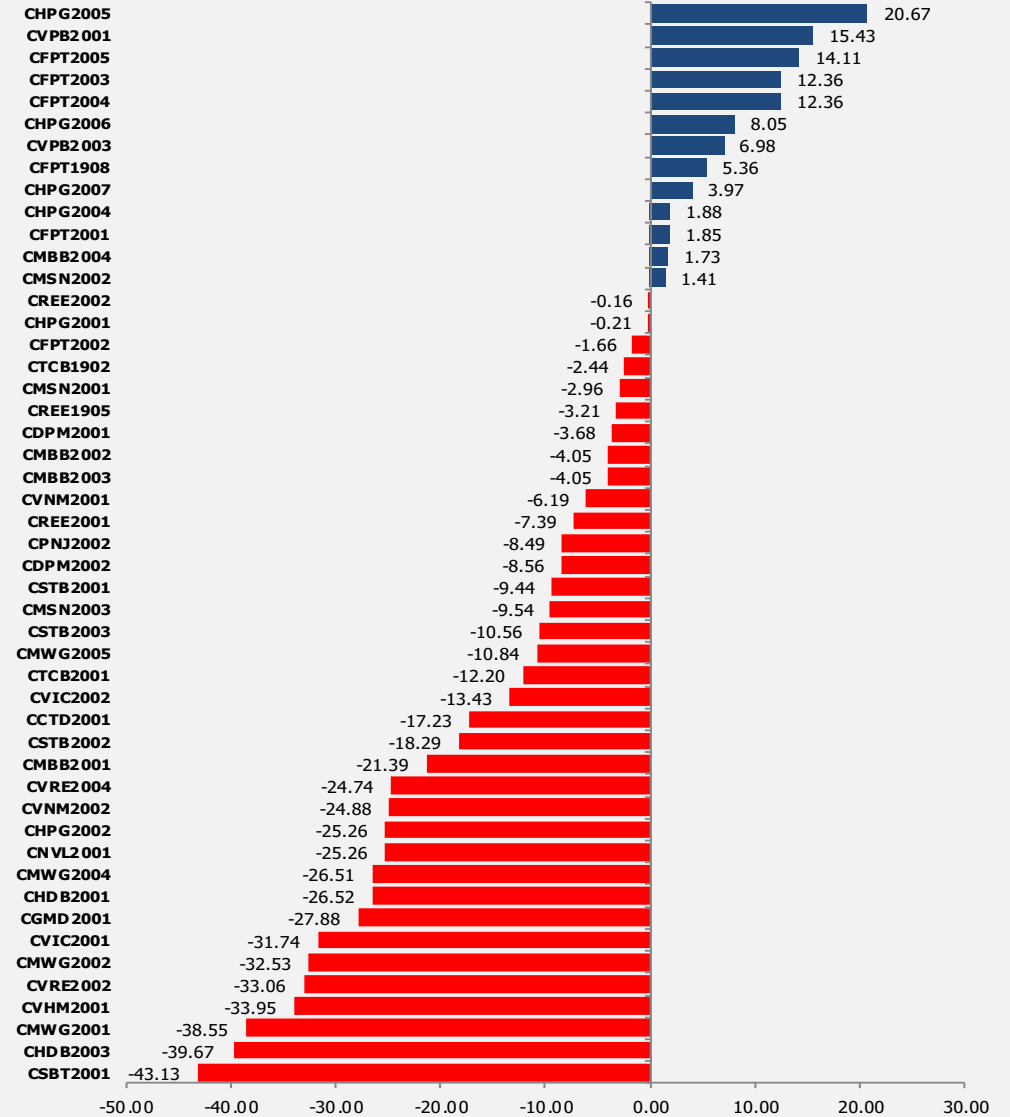
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CCTD2001	KIS	CTD	10.00	80,888	14-12-20	69,000	-2.27	2,270	-7.35	785	-17.23	1.84	0.21	60.53	-0.0067	137.52	50.13	1,280	3.00
2	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,050	-3.10	1,200	2.56	210	-3.68	3.10	0.23	52.90	-0.0754	165.13	20.76	51,280	63.00
3	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-2020	14,050	-3.10	2,430	-7.95	1,329	-8.56	2.96	1.40	51.14	-0.0044	73.57	25.85	41,800	103.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	2.56	46,090	15-6-20	48,700	-1.32	1,500	-6.25	251	5.36	4.81	0.12	44.40	-0.1268	109.77	20.12	73,580	109.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	4.27	47,800	18-6-20	48,700	-1.32	800	-10.1	110	1.85	4.93	0.06	40.49	-0.1501	104.05	23.20	159,760	129.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	1.71	49,510	20-7-20	48,700	-1.32	1,000	5.26	419	-1.66	7.06	0.30	29.00	-0.0371	58.98	23.20	27,940	30.00
7	CFPT2003	SSI	FPT	0.85	42,680	5-11-20	48,700	-1.32	12,350	-3.74	4,617	12.36	2.37	1.13	60.23	-0.0071	100.10	28.03	21,080	260.00
8	CFPT2004	SSI	FPT	0.85	42,680	6-8-20	48,700	-1.32	9,880	-4.17	3,375	12.36	2.90	1.00	58.77	-0.0173	110.13	22.96	17,730	175.00
9	CFPT2005	VND	FPT	0.85	41,830	29-6-20	48,700	-1.32	9,490	-0.9	2,773	14.11	3.05	0.87	59.39	-0.0357	137.82	20.10	55,650	525.00
10	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-2020	19,550	0.26	40	0.00	13	-27.88	12.50	0.04	10.23	-0.1520	55.36	28.70	184,780	8.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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
11	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	23,000	-2.95	140	-17.65	41	-26.52	11.02	0.10	13.42	-0.1650	62.18	27.73	117,690	17.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	23,000	-2.95	960	-6.80	442	-39.67	3.96	0.38	33.03	0.0	63.54	48.01	22,590	22.00
13	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	23,950	-0.62	980	-3.92	737	-0.21	6.57	1.01	53.74	-0.01434	57.94	8.39	78,370	76.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-2020	23,950	-0.62	1,190	1.709	673	-25.26	3.96	0.56	39.33	-0.0072	58.87	35.19	51,410	61.00
15	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	23,950	-0.62	1,490	-6.88	1,463	1.88	9.37	2.86	58.30	-0.0133	44.71	4.34	207,510	313.00
16	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	23,950	-0.62	6,600	-0.30	5,577	20.67	2.81	3.28	77.56	-0.0020	68.59	6.89	1,440	10.00
17	CHPG2006	KIS	HPG	2.00	22,020	14-9-20	23,950	-0.62	2,360	-4.84	1,714	8.05	3.34	1.20	65.90	-0.0041	69.00	11.66	2,650	6.00
18	CHPG2007	KIS	HPG	1.00	22,999	14-7-2020	23,950	-0.62	3,010	-7.10	2,217	3.97	4.87	2.25	61.22	-0.0089	64.61	8.60	15,030	47.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-20	17,300	-1.14	120	-14.29	57	-21.39	11.51	0.19	15.97	-0.0849	54.65	22.77	198,500	26.00
20	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-2020	17,300	-1.14	1,450	-5.23	1,196	-4.05	5.82	2.01	48.80	-0.0083	51.57	12.43	157,810	237.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	17,300	-1.14	2,280	-6.17	1,833	-4.05	4.04	2.14	53.21	-0.0039	53.35	17.23	92,000	217.00
22	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-20	17,300	-1.14	1,900	-1.55	1,249	1.73	5.26	1.90	57.78	-0.01452	70.56	9.25	52,680	99.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,900	3.23	2,250	8.70	1,245	-2.96	3.24	0.63	56.99	-0.0044	61.74	20.56	56,490	134.00
24	CMSN2002	KIS	MSN	4.00	62,999	14-9-20	63,900	3.23	2,700	14.89	1,444	1.41	3.52	0.80	59.49	-0.00707	70.32	15.49	8,390	21.00
25	CMSN2003	KIS	MSN	2.00	69,999	14-7-20	63,900	3.23	2,180	N/A	826	-9.54	6.08	0.79	41.46	-0.03152	63.22	16.37	12,900	29.00
26	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	83,000	-1.07	60	20.00	10.89	-38.55	10.70	0.01	7.74	-0.2889	68.99	39.28	675,550	37.00
27	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	83,000	-1.07	140	16.67	N/A	-32.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	34.22	143,070	19.00
28	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	83,000	-1.07	400	21.21	N/A	-26.51	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	66,030	21.00
29	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	83,000	-1.07	6,000	-2.44	3,174	-10.84	3.39	1.30	48.97	-0.0081	78.89	25.30	2,050	12.00
30	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-2020	52,600	0.19	1,170	1.74	43	-25.26	4.22	0.03	37.59	-0.1153	55.34	34.16	37,010	44.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-20	63,600	-2.00	4,650	0.22	2,464	-8.49	3.45	1.34	50.42	-0.0078	75.82	23.11	42,710	198.00
32	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-2020	31,950	-0.16	390	-2.50	334	-3.21	12.07	0.63	42.12	-0.0236	39.88	6.70	13,770	5.00
33	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-2020	31,950	-0.16	260	-7.14	134	-7.39	9.47	0.20	36.73	-0.04093	51.53	11.27	12,190	3.00
34	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-2020	31,950	-0.16	2,890	3.21	1,624	-0.16	6.00	1.53	54.29	-0.0187	63.15	9.20	5,600	16.00
35	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	3,450	2.37	30	0.00	0	-667.19	2.83	0.00	9.83	-1.2E+12	351.87	670.67	1,121,400	23.00
36	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	3,450	2.37	640	4.92	212	-109.48	2.22	0.14	41.21	-0.0149	131.84	128.03	96,610	60.00
37	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	14,750	-1.34	780	-6.02	554	-43.13	4.85	0.91	25.66	-0.00826	54.08	48.41	73,330	58.00
38	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,050	0.90	350	-5.41	300	-9.44	9.55	1.43	33.28	-0.02949	55.34	12.93	221,750	82.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	10,050	0.90	1,430	6.72	937	-18.29	3.33	1.55	47.33	-0.005	67.12	32.52	31,880	43.00
40	CSTB2003	KIS	STB	1.00	11,111	14-9-20	10,050	0.90	1,280	6.67	793	-10.56	3.84	1.51	48.86	-0.0085	71.83	23.29	107,960	126.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	20,500	-0.49	600	-14.29	709	-2.44	14.49	2.51	42.41	-0.026	40.66	5.37	29,550	19.00
42	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	20,500	-0.49	190	-24.00	210	-12.20	12.67	0.65	23.48	-0.0279	44.25	14.05	139,530	35.00
43	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	70,600	-1.12	1,160	-4.13	636	-33.95	4.14	0.37	34.00	-0.0086	59.31	42.16	82,880	96.00
44	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	96,000	1.05	1,760	2.92	796	-31.74	3.96	0.33	36.27	-0.0098	61.10	40.90	28,210	48.00
45	CVIC2002	KIS	VIC	5.00	108,888	14-7-20	96,000	1.05	1,140	1.79	503	-13.43	6.22	0.33	36.95	-0.0309	64.83	19.36	4,090	5.00
46	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	114,000	-0.78	740	-6.33	157	-51.87	4.19	0.06	27.17	-0.02732	63.71	58.37	47,200	35.00
47	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	113,000	-0.62	480	-5.88	311	-6.19	9.24	0.25	39.23	-0.0303	51.46	10.44	208,650	101.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	113,000	-0.62	1,830	-3.68	967	-24.88	4.41	0.38	35.73	-0.00791	53.39	32.97	8,700	16.00
49	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	23,650	-1.05	2,000	-2.44	2,017	15.43	5.03	2.14	85.05	-0.00309	53.95	1.48	78,080	147.00
50	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	23,650	-1.05	2,200	-5.98	3,125	6.98	7.85	5.19	73.06	-0.0024	30.31	2.33	73,450	157.00

Nguồn: Bloomberg

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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
51	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	24,050	-1.84	150	0.00	99	-52.97	6.24	0.13	15.56	-0.0199	59.80	55.46	576,070	82.00
52	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	24,050	-1.84	50	0.00	26	-33.06	11.43	0.06	9.51	-0.1022	61.90	33.89	557,190	33.00
53	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	24,050	-1.84	730	-7.59	408	-58.00	4.19	0.36	25.41	-0.0110	65.18	64.07	134,930	96.00
54	CVRE2004	KIS	VRE	1.00	29,999	14-7-20	24,050	-1.84	930	-15.45	N/A	-24.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33,150	30.00

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