

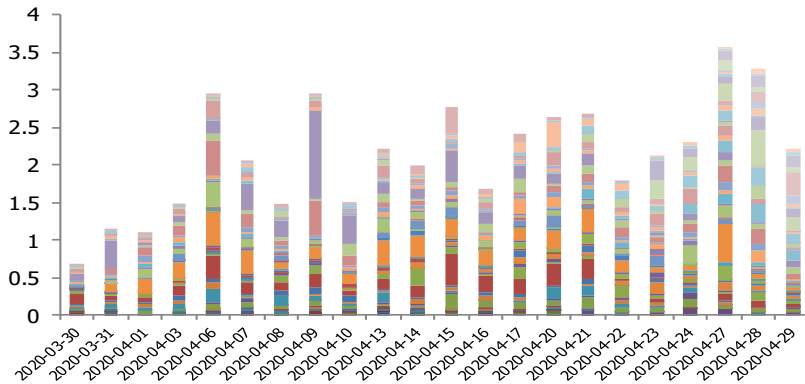
COVERED WARRANTS – NỖ LỰC PHỤC HỒI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 29/04/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	52
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	42.18
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.62x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	27-6-2020

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)	
CFPT2004	4	4	4	4	4	4.4
CVPB2003	4	4	4	4	4	4.4
CVPB2001	4	4	4	4	4	4.4
CFPT1908	4	4	4	4	4	4.2
CHPG2004	4	4	4	4	4	4.2

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau 2 phiên giảm trên diện rộng, thị trường chứng quyền đã có phiên phục hồi thận trọng khi có 13 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có 8 mã giảm. Với 52 mã CW đang niêm yết, số lượng CW dựa theo cổ phiếu FPT hiện chiếm nhiều nhất thị trường với 11,5%. Phiên này có tới 66,7% số mã CW dựa theo cổ phiếu FPT tăng điểm, tuy vậy mức tăng bình quân cũng chỉ đạt 1,56%. Số lượng CW cổ phiếu HPG đứng thứ 2 toàn thị trường với 9,6%, cũng có tới 80% số mã CW tăng điểm với mức tăng bình quân đạt 5,36%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,05 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 2,21 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 27,6% và giá trị giao dịch giảm 32,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 28% về khối lượng và 15,55% về giá trị. Độ rộng thị trường chuyển biến tích cực, phiên này có tới 21 mã tăng giá, 17 mã giảm giá và 14 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá cao nhất 5 phiên.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 25% và 51%. Bên cạnh đó, thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng chiếm 33% trong khi ở các mã giảm chiếm 35,7%. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,8% và 20,8%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 52 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 21 mã CW, tiếp theo là HCM và SSI lần lượt có 10 và 9 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của VND đã vươn lên dẫn đầu thị trường và chiếm 33,36%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 với 30,12%, tiếp theo là SSI chiếm 24,69% và MBS chiếm 2,44%.
- Sau 7 phiên tích lũy, thị trường cơ sở đang được kỳ vọng sẽ bước vào sóng tăng mới sau kỳ nghỉ lễ, nhóm bluechips vốn chịu áp lực bán trong đợt vừa qua có cơ hội phục hồi. Nhằm tận dụng nhịp tăng mới. MBS đã quay trở lại trường với việc phát hành 5 mã CW vào ngày 4/5 tới. Các mã CW mới này đều trong trạng thái ITM và dựa trên các cổ phiếu cơ sở được giao dịch nhiều trong thời gian vừa qua như VPB, MSN, VNM hay PNJ và TCB.

MBS PHÁT HÀNH SẢN PHẨM CW MỚI

Chứng quyền MUA	CVPB01MBS20CE	CTCB01MBS20CE	CPNJ01MBS20CE	CMSN01MBS20CE	CVNM01MBS20CE
Cổ phiếu cơ sở	VPB	TCB	PNJ	MSN	VNM
Giá thực hiện	19.500	17.000	67.000	55.000	94.000
Tỷ lệ thực hiện	2:1	2:1	5:1	5:1	10:1
Quyền phí	1.510	1.050	1.000	1.980	1.450
Khối lượng phát hành	2.000.000	2.000.000	2.500.000	1.500.000	3.000.000
Thời hạn	3,5 tháng	3,5 tháng	3,5 tháng	4 tháng	4 tháng
Ngày phát hành	04/05/2020				
Ngày đáo hạn	18/08/2020	18/08/2020	18/08/2020	04/09/2020	04/09/2020
Giá CPCS ngày 29/04	20.500	17.200	56.900	58.800	99.000

QUY TRÌNH ĐĂNG KÝ MUA CHỨNG QUYỀN SƠ CẤP

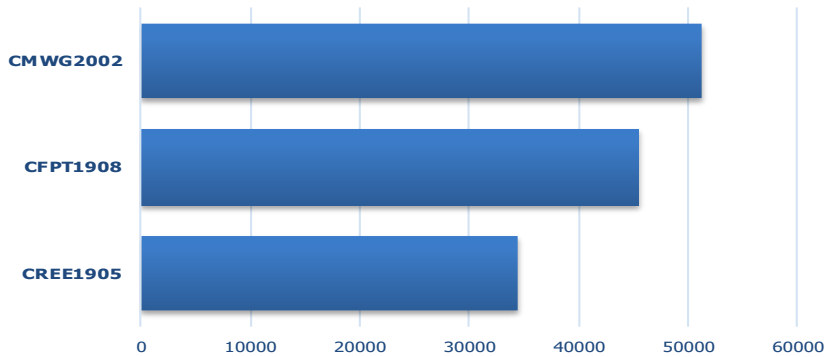


Phân phối theo hình thức FIFO: Mua trước khớp trước cho tới khi hết khối lượng chào bán
Thời gian mở bán: Từ 8:30 đến 15:00 ngày 04/05/2020

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	-6.30	1.35	36.71	52.84	10.73
CREE1905	-9.92	-9.09	33.93	50.88	13.73
CMWG2002	-34.64	9.09	NA	NA	36.11

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



MỨC SINH LỜI CỦA CW MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

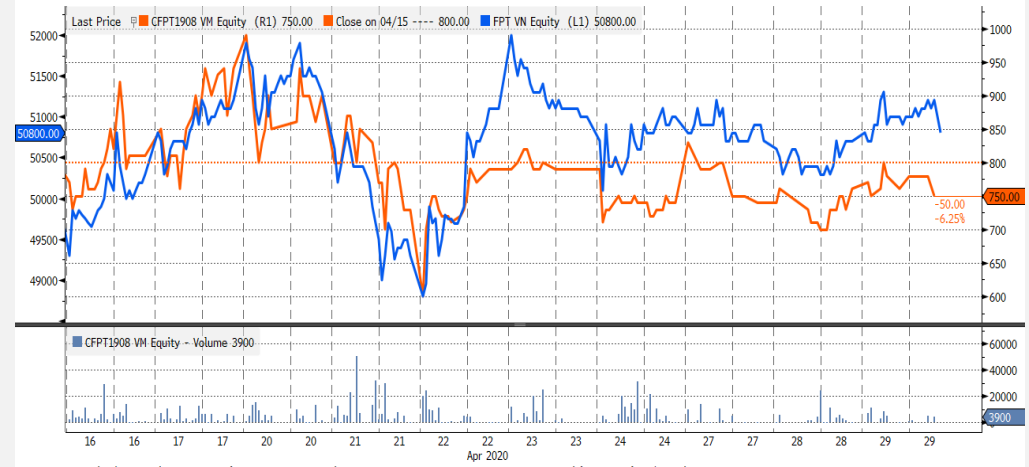
Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD
CFPT1908	-1.32	1.35	-5.06	-78.87
CMWG2002	9.09	9.09	-25.00	-91.84
CREE1905	8.11	-9.09	-4.76	-81.74

CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.29
Độ nhạy	0.74
Hao mòn thời gian	-0.02
Độ biến động nội hàm	52.84
Phần bù rủi ro	10.73
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 CFPT1908

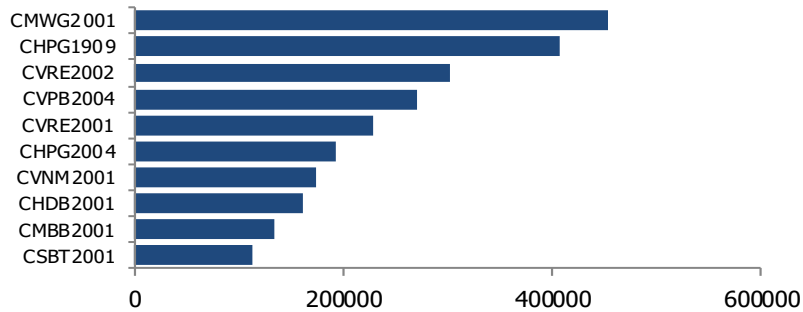
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1908



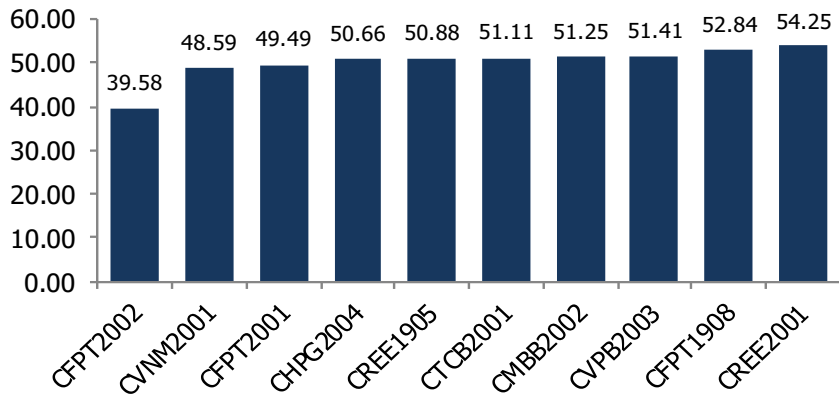
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CROS2001	0.00	33.33	-20.00	-92.86
CMWG2002	9.09	9.09	-25.00	-91.84
CNVL2001	5.71	5.71	11.28	-23.71
CFPT2003	5.51	4.14	0.00	-1.89
CFPT1908	-1.32	1.35	-5.06	-78.87

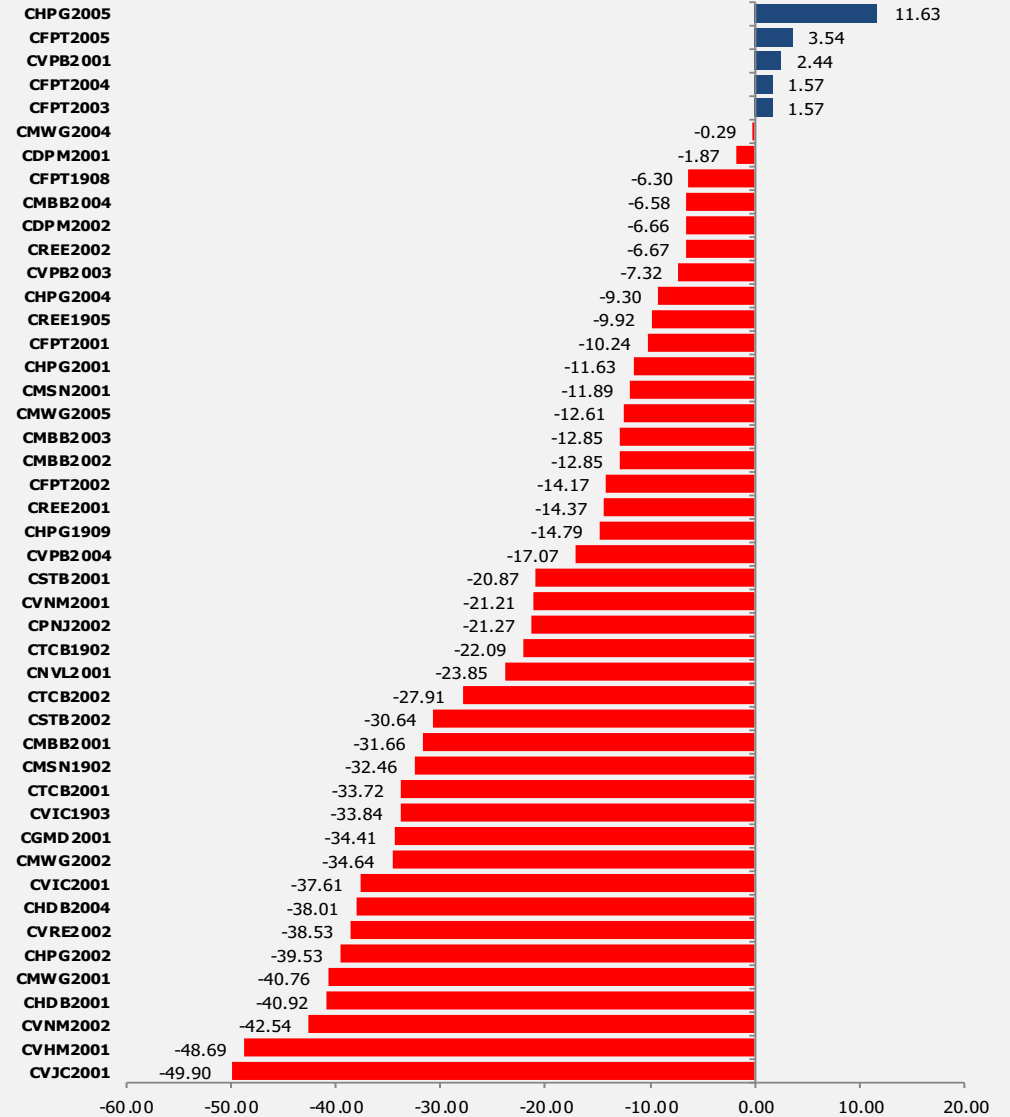
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CDPM2001	KIS	DPM	1.93	14,081	17-6-20	14,300	-1.04	1,350	-3.57	309	-1.87	2.92	0.32	55.05	-0.0387	146.68	20.75	2,300	3.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.97	14,744	14-12-20	14,300	-1.04	2,900	-1.36	1,419	-6.66	2.67	1.33	54.24	-0.0044	78.87	26.94	4,600	14.00
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-2020	50,800	0.20	750	-1.32	455	-6.30	8.29	0.74	36.71	-0.0220	52.84	10.73	45,580	35.00
4	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	50,800	0.20	330	-5.71	205	-10.24	9.10	0.37	29.56	-0.0247	49.49	13.48	41,640	16.00
5	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20-7-20	50,800	0.20	610	5.2	614	-14.17	9.79	1.18	23.52	-0.0120	39.58	16.57	12,020	7.00
6	CFPT2003	SSI	FPT	1.00	50,000	5-11-20	50,800	0.20	8,810	5.51	5,645	1.57	3.31	3.68	57.45	-0.0035	61.87	15.77	19,700	171.00
7	CFPT2004	SSI	FPT	1.00	50,000	6-8-20	50,800	0.20	6,360	2.75	4,094	1.57	4.39	3.54	54.91	-0.0063	61.30	10.94	19,200	120.00
8	CFPT2005	VND	FPT	1.00	49,000	29-6-20	50,800	0.20	7,000	2.94	3,666	3.54	4.17	3.01	57.44	-0.0117	80.82	10.24	15,440	110.00
9	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,600	2.20	40	0.0	12	-34.41	11.08	0.04	9.53	-0.1265	54.40	35.27	102,240	5.00
10	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-2020	20,650	0.49	100	0.00	14	-40.92	9.79	0.03	9.49	-0.2908	64.11	41.88	160,280	16.00

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	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	20,650	0.49	800	0.00	224	-55.56	3.79	0.21	29.33	-0.0186	68.16	63.31	30,420	24.00
12	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12-5-20	20,650	0.49	20	-33.33	0	-38.01	19.30	0.00	1.87	-50.6021	73.71	38.11	22,010	0.43
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	21,500	0.47	90	12.50	25	-14.79	16.94	0.10	14.18	-0.3612	58.15	15.63	406,810	28.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-2020	21,500	0.47	560	7.692	312	-11.63	7.00	0.51	36.46	-0.0248	57.45	16.84	109,950	56.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14-12-20	21,500	0.47	1,050	5.00	352	-39.53	3.65	0.30	35.61	-0.0130	66.22	49.30	3,100	3.00
16	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11-6-20	21,500	0.47	820	3.80	580	-9.30	9.05	1.22	34.52	-0.0265	50.66	13.12	193,790	140.00
17	CHPG2005	VND	HPG	1.00	19,000	29-9-20	21,500	0.47	5,410	-2.17	3,673	11.63	2.74	2.34	69.05	-0.0034	77.61	13.53	60,200	321.00
18	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	15,950	0.95	90	0.00	32	-31.66	10.46	0.11	11.80	-0.0965	55.37	32.79	134,520	13.00
19	CMBB2002	SSI	MBB	1.00	18,000	6-8-20	15,950	0.95	990	4.21	745	-12.85	6.11	1.43	37.90	-0.0108	51.25	19.06	20,800	21.00
20	CMBB2003	SSI	MBB	1.00	18,000	5-11-2020	15,950	0.95	1,760	2.92	1,268	-12.85	4.14	1.65	45.72	-0.0051	54.30	23.89	26,690	47.00

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	CMBB2004	VND	MBB	1.00	17,000	29-6-2020	15,950	0.95	1,990	4.19	735	-6.58	4.08	0.94	50.87	-0.0262	91.39	19.06	24,000	48.00
22	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	58,800	-1.51	30	-25.00	0	-32.46	16.63	0.00	4.24	#####	74.55	32.72	96,050	3.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	58,800	-1.51	1,970	-3.90	878	-11.89	3.11	0.46	52.18	-0.0062	66.84	28.64	35,280	70.00
24	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-20	81,700	0.99	50	-16.67	22	-40.76	10.98	0.03	6.72	-0.0900	58.53	41.37	452,650	23.00
25	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8-7-20	81,700	0.99	120	9.09	#N/A N/A	-34.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	36.11	51,270	5.00
26	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11-6-20	81,700	0.99	600	-24.05	N/A	-0.29	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	60,150	24.00
27	CMWG2005	VND	MWG	2.00	92,000	29-9-20	81,700	0.99	6,050	3.07	3,126	-12.61	3.28	1.26	48.62	-0.0077	78.52	27.42	29,110	163.00
28	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	53,200	0.19	1,480	5.71	57	-23.85	3.74	0.04	41.57	-0.0941	59.69	34.98	29,600	40.00
29	CPNJ2002	VND	PNJ	1.96	67,529	29-9-20	56,900	-0.52	3,980	-1.73	1,316	-21.27	3.22	0.74	45.03	-0.0139	84.41	35.25	12,000	48.00
30	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15-6-2020	30,000	-1.15	400	8.11	191	-9.92	8.90	0.28	33.93	-0.0383	50.88	13.73	34,350	14.00

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	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18-6-20	30,000	-1.15	220	0.00	77	-14.37	8.44	0.11	29.49	-0.0545	54.25	17.86	1,990	0.44
32	CREE2002	VND	REE	1.00	32,000	29-6-2020	30,000	-1.15	2,470	0.00	981	-6.67	5.60	0.91	46.07	-0.0265	65.94	14.90	15,400	39.00
33	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-2020	3,760	0.27	40	0.00	0	-603.94	2.74	0.00	11.65	-2.1E+07	298.33	608.19	14,020	0.45
34	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-2020	13,750	0.73	770	1.32	384	-53.53	4.44	0.62	24.86	-0.0115	58.99	59.13	113,280	82.00
35	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	9,100	1.34	370	12.12	155	-20.87	6.91	0.12	28.10	-0.0519	71.13	24.93	85,950	30.00
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	9,100	1.34	1,220	3.39	623	-30.64	3.20	0.22	42.91	-0.0071	72.15	44.04	84,130	101.00
37	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	17,200	0.58	280	0.00	85	-22.09	10.59	0.26	17.24	-0.1337	60.24	23.72	30,320	8.00
38	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	17,200	0.58	60	0.00	27	-33.72	12.01	0.09	8.38	-0.0900	51.11	34.42	60,150	4.00
39	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12-5-20	17,200	0.58	20	0.00	1	-27.91	22.36	0.01	2.60	-3.2525	60.57	28.02	101,230	1.00
40	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	63,600	-1.55	1,180	-9.92	309	-48.69	3.58	0.17	33.19	-0.0180	69.94	57.97	110,730	132.00

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	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-20	91,900	-0.11	30	0.00	0	-33.84	15.16	0.00	4.95	-43.6433	80.29	34.17	37,080	1.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	91,900	-0.11	2,010	1.01	644	-37.61	3.46	0.24	37.89	-0.0129	68.90	48.55	20	0.04
43	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14-12-20	115,500	2.30	900	11.11	166	-49.90	3.88	0.06	30.21	-0.0273	65.36	57.69	15,930	13.00
44	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18-6-20	99,000	-1.49	160	-11.11	66	-21.21	10.81	0.07	17.47	-0.0666	48.59	22.83	174,800	28.00
45	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14-12-20	99,000	-1.49	1,240	-4.62	372	-42.54	4.43	0.17	27.75	-0.0167	56.73	48.80	25,090	31.00
46	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	20,500	-2.38	1,010	-9.01	961	2.44	5.97	1.40	58.79	-0.0084	56.71	7.41	30,280	31.00
47	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20-7-20	20,500	-2.38	1,420	-8.97	1,503	-7.32	6.28	2.30	43.53	-0.0079	51.41	14.24	3,830	5.00
48	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12-5-20	20,500	-2.38	120	-7.69	79	-17.07	18.17	0.35	10.63	-0.1902	59.51	17.66	270,560	21.00
49	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	23,100	1.54	40	0.00	0	-54.93	11.50	0.00	3.98	#####	111.82	55.28	51,740	2.00
50	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	23,100	1.54	190	0.00	85	-59.26	5.38	0.10	17.70	-0.0250	65.20	62.55	229,490	42.00

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 (%)	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
51	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	23,100	1.54	60	0.00	30	-38.53	9.83	0.06	10.22	-0.0738	61.10	39.57	301,510	19.00
52	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	23,100	1.54	840	5.00	344	-64.50	3.75	0.28	27.31	-0.0136	70.71	71.77	37,180	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