

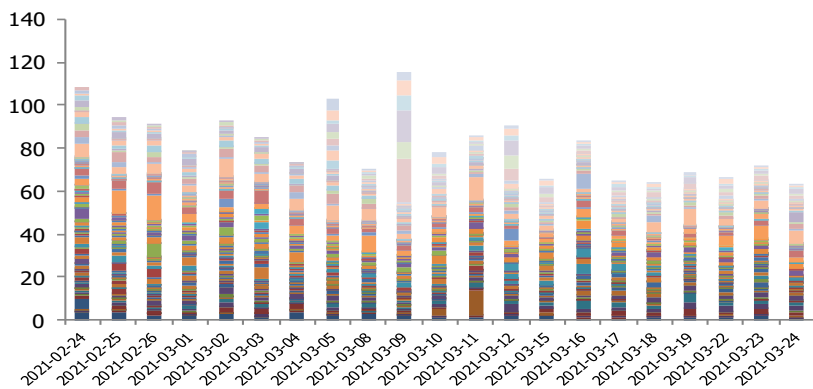
COVERED WARRANTS: ÁP LỰC ĐIỀU CHỈNH VẪN CHƯA QUA!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 24/03/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.51
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.26x
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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CVPB2102	5	5	5	5	5	5
CMWG2017	5	5	5	5	4.8	4.8
CKDH2004	5	5	5	4.6	4.6	4.6
CVPB2101	5	5	5	4.6	4.6	4.6

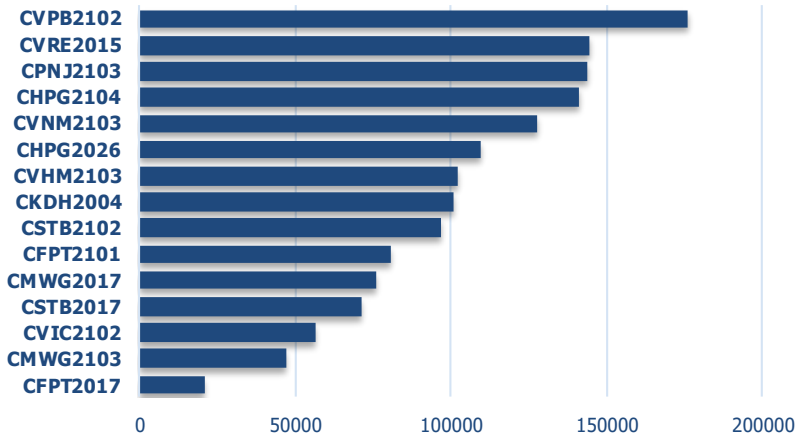
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng khi các mã CW có tỷ trọng lớn bị giảm mạnh, chỉ có 1 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có 20 cổ phiếu giảm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 16,7 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 62,98 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 2,0% và giá trị giao dịch giảm 11,6%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4,1% về khối lượng và 6,20% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm chỉ còn 5,8% từ mức 9,1% ở phiên hôm qua, chỉ còn 7 mã CW tăng giá, trong khi cũng có tới 111 mã giảm giá và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 36,4% và 30%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 2,0% và 97,4% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,2% và 14,4%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 121 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 và VND lần lượt có 25 mã và 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 32,1%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 25,9% và 16,3%, MBS chiếm 7,3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục điều chỉnh sang phiên thứ 2 liên tiếp trong khi ở thị trường chứng quyền nhà đầu tư cũng đang tranh thủ chốt lời. Trong bối cảnh thị trường cơ sở đang chịu nhiều áp lực bán từ khối ngoại cũng như thị trường thế giới, nhà đầu tư nên thận trọng, tiếp tục chốt lời các vị thế có lãi và chưa vội mua mới.

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	96.71	-13.79	NA	NA	-78.98
CFPT2017	28.83	-21.26	NA	NA	-2.86
CHPG2026	19.69	-9.40	81.07	83.69	3.63
CVPB2102	19.50	-16.98	93.54	33.88	0.45
CVRE2015	17.66	-15.12	86.23	65.11	1.50
CMWG2017	16.86	-13.31	93.46	42.43	0.38
CSTB2017	16.85	-17.39	78.94	92.15	3.80
CKDH2004	14.24	-23.72	86.04	72.97	1.17
CVIC2102	7.32	-12.70	65.75	66.19	7.97
CPNJ2103	6.30	-11.44	62.09	62.08	7.97
CVHM2103	4.32	-9.79	62.25	91.48	13.68
CFPT2101	3.25	-6.78	61.29	99.30	18.18
CSTB2102	2.17	-8.55	60.09	90.39	14.67
CHPG2104	1.43	-9.90	60.24	85.75	17.18
CMWG2103	1.08	-22.33	57.36	56.04	11.24

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

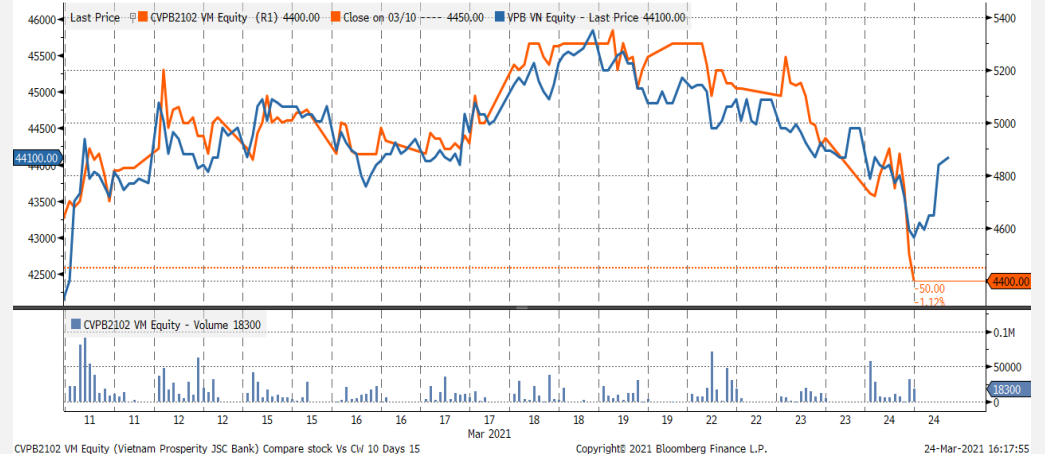


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.69	★★★★
Độ nhạy	2.43	★★★★
Hao mòn thời gian	0.00	★★★★
Độ biến động nội hàm	33.88	★★★★
Phân bù rủi ro	0.45	★★★★
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

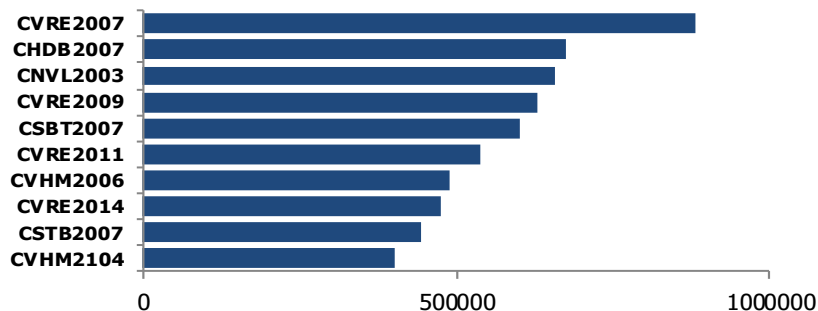
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2102



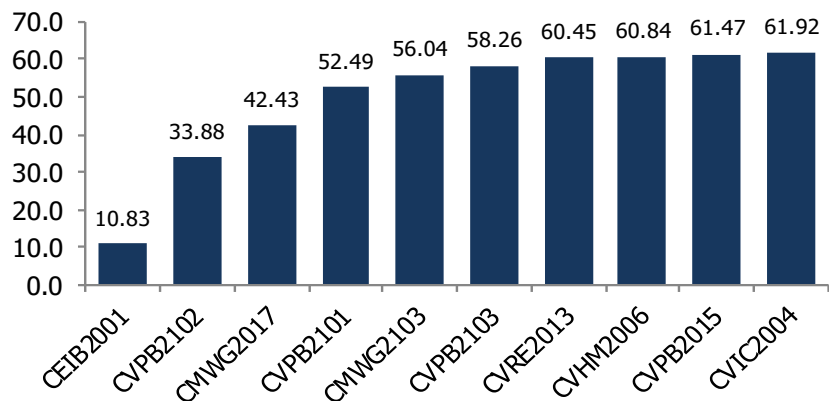
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMWG2102	5.16	5.79	0.95	4.13
CMSN2012	-1.61	3.83	-0.81	102.32
CPNJ2102	3.76	2.60	2.99	-15.60
CPNJ2009	1.75	-0.57	1.75	64.93
CFPT2014	0.00	-0.80	-7.12	382.49

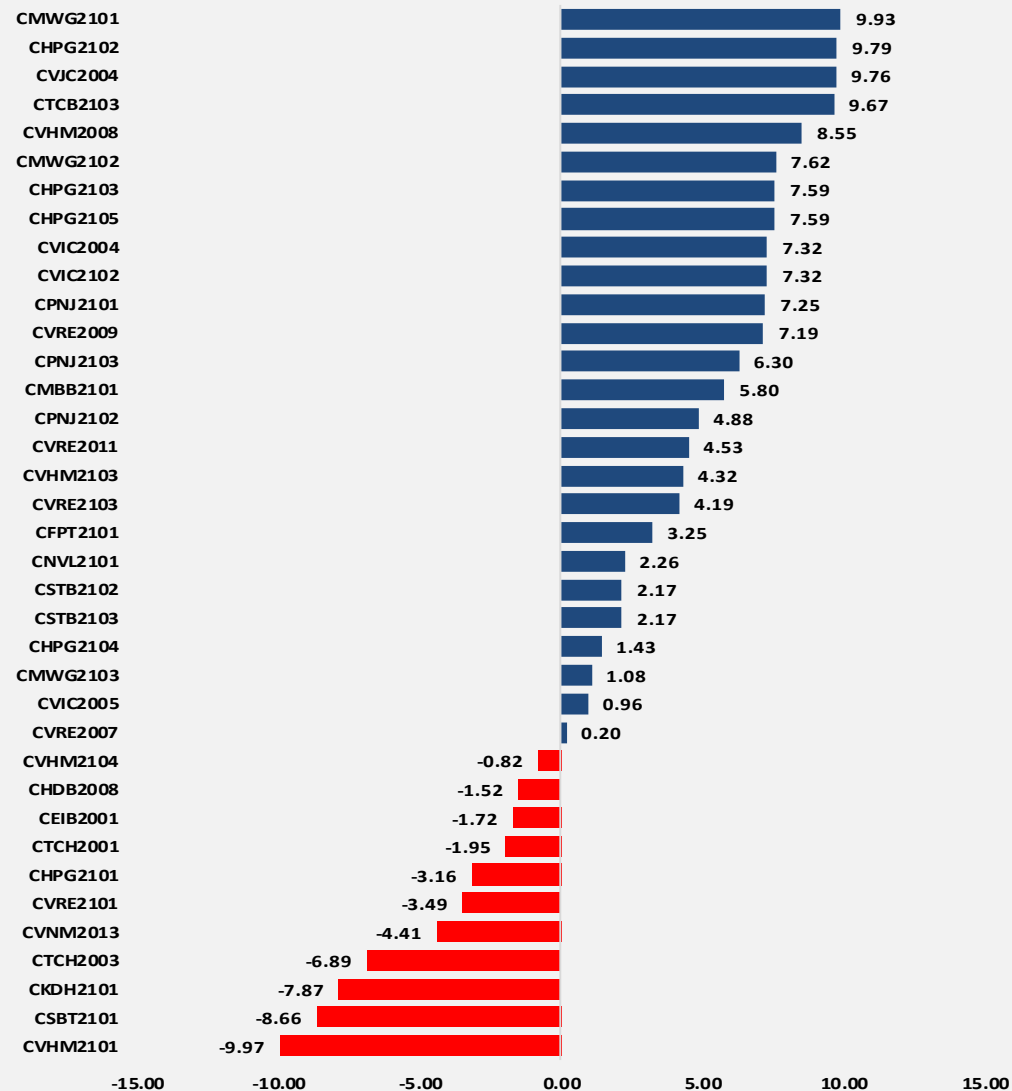
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	33,400	-2.20	320	-20.00	195	0.20	11.07	0.32	53.03	-0.06816	64.93	4.59	882,600	286.0
2	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,500	-3.77	2,880	-9.72	2,861	34.00	2.85	1.60	97.51	-0.00056	73.59	0.23	676,200	2040.0
3	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	79,800	-0.25	1,990	-2.93	1,616	19.83	3.16	0.64	78.84	-0.00322	76.19	5.11	659,100	1305.0
4	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	33,400	-2.20	1,060	-17.19	604	7.19	4.12	0.37	65.37	-0.01882	102.09	8.68	628,000	687.0
5	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,700	-2.58	3,570	-9.39	3,722	31.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.28	602,600	2261.0
6	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	33,400	-2.20	1,340	-10.07	799	4.53	3.87	0.46	62.09	-0.00889	75.73	11.52	539,200	747.0
7	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	97,200	-1.52	730	-8.75	645	12.67	5.29	0.35	79.45	-0.00588	60.84	2.35	488,300	373.0
8	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	33,400	-2.20	7,000	-0.71	6,021	17.66	3.84	3.46	80.54	-0.005	79.76	3.29	474,200	3153.0
9	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,400	-2.13	3,820	-4.98	3,701	40.22	2.25	2.26	93.51	-0.0018	127.73	1.30	444,500	1742.0
10	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	97,200	-1.52	1,950	-6.25	850	-0.82	2.97	0.26	59.58	-0.00832	84.02	20.88	400,000	786.0

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	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	18,400	-2.13	2,500	-3.85	1,098	2.17	2.37	0.71	64.41	-0.00763	109.48	25.00	387,000	966.0
12	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	45,450	-2.47	4,180	-1.42	3,864	34.00	2.41	1.02	88.61	-0.00232	111.37	2.79	377,200	1575.0
13	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	98,700	-1.50	250	-24.24	31	-4.41	14.48	0.05	36.35	-0.81884	72.33	6.92	343,800	93.0
14	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-2021	39,300	-2.84	12,800	-5.19	9,459	21.12	2.33	2.80	75.79	-0.00193	79.22	11.45	332,100	4161.0
15	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	33,400	-2.20	7,890	-2.59	6,684	17.66	3.24	3.24	76.49	-0.00215	60.45	5.96	318,700	2453.0
16	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	39,300	-2.84	5,590	-4.61	2,912	9.67	2.40	0.89	68.26	-0.00545	101.48	18.78	312,400	1760.0
17	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,300	-2.84	18,600	-4.57	17,316	44.02	1.91	4.21	90.42	-0.00086	95.84	3.31	312,300	5857.0
18	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	97,200	-1.52	1,800	-10.00	1,141	8.55	3.59	0.42	66.56	-0.00717	78.28	9.97	302,700	527.0
19	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,400	-2.13	7,110	-3.66	6,426	34.78	2.26	3.94	87.14	-0.00176	100.91	3.86	289,900	2085.0
20	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	77,000	-2.28	5,900	-2.96	5,233	35.06	2.23	1.51	85.30	-0.00146	100.44	3.25	280,200	1687.0

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	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-2021	45,450	-2.47	4,950	-4.07	2,885	7.59	2.96	0.94	64.43	-0.00473	78.47	14.19	275,400	1386.0
22	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	45,450	-2.47	4,600	-7.07	2,772	7.59	3.23	0.99	65.48	-0.00618	79.52	12.65	262,500	1261.0
23	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	21,900	-3.31	1,300	-18.75	382	-1.95	2.62	0.23	60.73	-0.03385	162.69	25.11	244,300	349.0
24	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	98,700	-1.50	1,080	-2.70	98	-10.82	2.99	0.03	53.63	-0.08547	118.96	28.77	218,900	230.0
25	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	33,400	-2.20	1,970	-1.50	1,169	10.18	2.88	0.50	67.86	-0.00594	90.23	13.41	215,300	435.0
26	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	44,100	-0.90	5,150	-6.36	4607.46	17.23	3.26	1.70	76.03	-0.00193	58.26	6.12	210,900	1098.0
27	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	33,400	-2.20	1,850	-4.15	969	4.19	2.86	0.42	63.37	-0.00609	84.16	17.96	194,500	361.0
28	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	107,900	1.31	620	-4.62	471	7.32	6.01	0.26	69.04	-0.01129	61.92	4.17	185,000	110.0
29	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	27,600	-2.65	3,450	-6.76	1,441	5.80	2.54	0.66	63.43	-0.00921	113.47	19.20	176,600	629.0
30	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-2021	44,100	-0.90	4,400	-10.93	4,577	19.50	4.69	2.43	93.54	-0.00064	33.88	0.45	175,700	807.0

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	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,400	-2.13	4,000	-8.26	3,900	21.20	4.29	4.54	93.20	-0.00834	132.16	0.54	165,800	683.0
32	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	107,900	1.31	1,300	-12.75	744	0.96	4.74	0.33	57.11	-0.01058	62.82	11.09	165,500	225.0
33	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	18,400	-2.13	2,550	-7.61	2,149	23.15	2.94	1.71	81.41	-0.00523	111.16	4.57	151,800	388.0
34	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-2021	33,400	-2.20	3,200	-8.05	2,987	17.66	4.50	2.01	86.23	-0.00365	65.11	1.50	144,300	470.0
35	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	84,100	-0.12	2,400	-7.69	1,606	6.30	4.35	0.83	62.09	-0.00598	62.08	7.97	143,600	371.0
36	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	45,450	-2.47	2,820	-6.31	1,329	1.43	3.24	0.47	60.24	-0.00975	85.75	17.18	140,900	398.0
37	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	30,900	-1.59	2,020	-6.05	1,212	11.54	2.64	0.52	69.04	-0.00415	84.85	14.61	140,800	288.0
38	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	33,400	-2.20	1,440	-27.64	1,725	20.66	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.41	135,300	243.0
39	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	128,000	-2.29	900	-16.67	654	9.76	5.11	0.26	71.85	-0.0107	71.74	4.31	134,300	125.0
40	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	98,700	-1.50	1,750	-8.38	9545	96.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-78.98	127,400	238.0

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	129,900	-0.84	3,150	-5.12	2,997	23.02	3.70	0.85	89.70	-0.00188	63.33	1.23	118,600	370.0
42	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	39,300	-2.84	17,090	-4.74	16,301	41.48	2.12	4.39	92.00	-0.00198	135.74	2.01	117,100	2028.0
43	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	39,300	-2.84	4,640	-4.72	209	-22.14	1.51	0.04	71.42	-0.10898	264.92	69.36	114,600	537.0
44	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	98,700	-1.50	1,730	-6.49	177	-11.45	2.97	0.05	52.05	-0.05599	105.76	28.98	112,300	201.0
45	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	25,500	-3.77	1,960	-9.68	287	-1.52	2.11	0.12	64.94	-0.08127	240.14	32.27	111,400	223.0
46	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	45,450	-2.47	5,560	-7.02	5,614	40.42	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39	111,000	637.0
47	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	45,450	-2.47	5,300	-4.50	4,541	19.69	3.48	1.74	81.07	-0.00434	83.69	3.63	109,200	580.0
48	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	45,450	-2.47	9,000	-5.26	6,163	9.79	3.42	2.32	67.76	-0.00491	71.83	10.01	106,400	971.0
49	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	97,200	-1.52	1,750	-2.78	858	4.32	3.46	0.31	62.25	-0.01219	91.48	13.68	102,200	178.0
50	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-21	30,900	-1.59	2,380	-15.00	2,210	14.24	5.59	2.00	86.04	-0.00742	72.97	1.17	100,600	247.0

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