

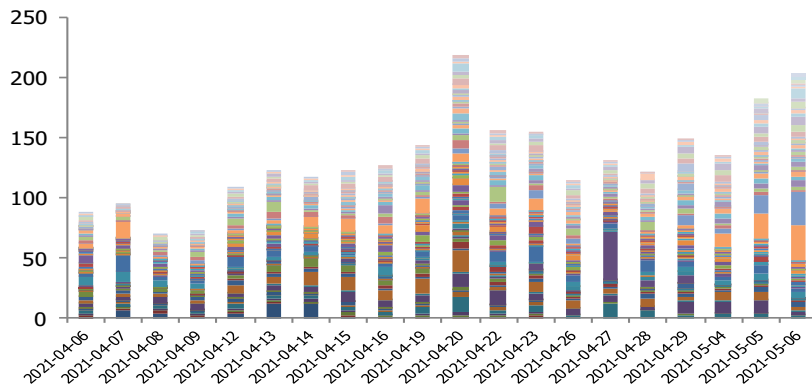
COVERED WARRANTS: GIỮ VỮNG ĐÀ TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 06/05/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	81
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	21.62
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.17x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	2-7-2021

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)	
CHPG2106	4	3	3	3	3	4.2
CPNJ2103	4	3	3	3	3	3.8
CKDH2001	4	3	3	3	3	3.8
CMWG2016	4	3	3	3	3	3.8
CVPB2104	4	3	3	3	3	3.8

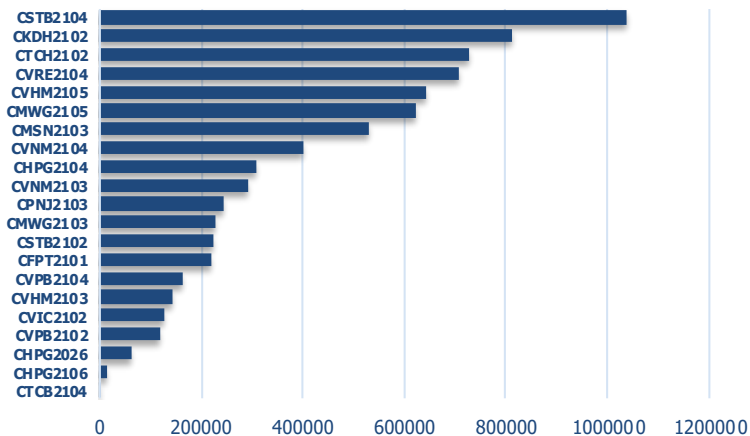
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giữ vững đà tăng bấp chập thị trường cơ sở giảm nhẹ sau chuỗi tăng 5 phiên liên tiếp, phiên này chỉ có 7 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 13 cổ phiếu giảm nhưng độ rộng thị trường vẫn rất tích cực nhờ sự đóng góp của các mã CW của MBS.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 29,38 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 202,86 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 36% và giá trị giao dịch tăng 31%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 35,8% về khối lượng và 46,6% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 57,5%, đã có 46 mã CW tăng giá, trong khi chỉ có 29 mã giảm giá và 5 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới từ 70 - 110 ngày, chiếm 36%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61% và 30% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,4% và 16,7%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 81 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 28 mã CW, tiếp theo là MBS và VND lần lượt có 21 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 33,9%, MBS và KIS Vietnam lần lượt chiếm 19,4% và 16,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở điều chỉnh sau chuỗi tăng 5 phiên liên tiếp nhưng thị trường chứng quyền ít chịu tác động ở phiên này do dòng tiền vẫn tập trung ở các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bên cạnh đó là các mã CW mới niêm yết của MBS. Thanh khoản thị trường lần thứ 2 trong năm đạt trên 200 tỷ đồng cho thấy triển vọng tích cực của thị trường trong bối cảnh chỉ số Vn30 vẫn giữ vững mức cao mới. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như TCB, STB, MBB,... hoặc ở các cổ phiếu khác như MWG, REE, FPT,....

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	96.37	-4.65	NA	NA	-68.92
CVPB2102	42.56	27.52	NA	NA	-0.87
CHPG2026	38.55	5.81	NA	NA	-1.14
CSTB2102	26.23	-0.65	82.21	152.27	5.12
CHPG2104	24.58	31.62	77.26	235.43	20.62
CVIC2102	24.53	-1.43	79.84	165.69	6.72
CVPB2104	20.71	0.00	76.85	82.89	7.98
CPNJ2103	17.92	15.07	79.37	85.54	3.96
CHPG2106	15.49	0.00	72.04	73.44	7.91
CKDH2102	14.68	0.00	71.47	121.27	16.32
CFPT2101	9.92	31.40	71.09	236.94	29.55
CMWG2103	9.51	16.39	67.43	127.31	15.00
CMSN2103	7.95	0.00	66.88	114.04	18.66
CMWG2105	7.39	0.00	67.97	129.44	23.54
CSTB2104	6.15	0.00	67.56	132.78	24.96
CVHM2103	5.78	0.00	67.82	273.53	26.34
CTCB2104	2.76	0.00	60.36	67.61	13.38
CVHM2105	-6.89	0.00	60.76	139.94	32.99
CVRE2104	-9.94	0.00	63.12	169.82	41.03
CTCH2102	-10.13	0.00	58.71	160.71	37.53
CVNM2104	-14.96	0.00	60.13	150.52	44.31

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

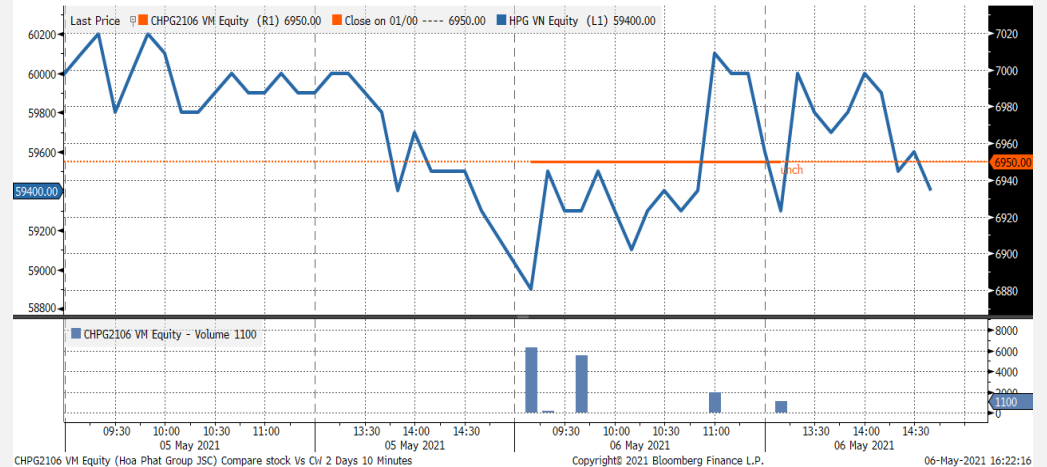


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2106		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.08	<div style="width: 30%;"></div>
Độ nhạy	2.67	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 50%;"></div>
Độ biến động nội hàm	73.44	<div style="width: 60%;"></div>
Phân bù rủi ro	7.91	<div style="width: 70%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★★★★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2106

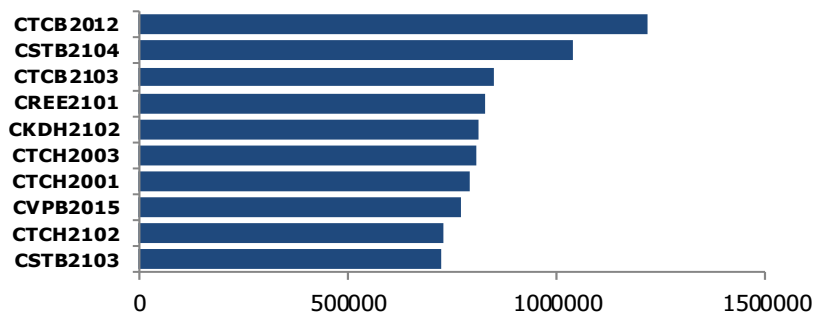
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2106



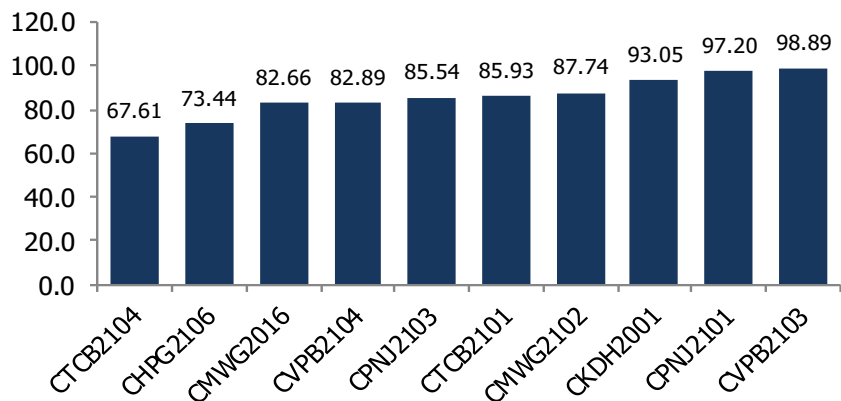
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2102	5.57	60.94	70.60	133.06
CTCB2103	7.78	50.86	68.99	140.69
CMBB2101	0.31	35.46	52.79	173.75
CHDB2101	13.47	34.80	49.12	124.67
CPNJ2102	19.06	33.42	39.74	62.39

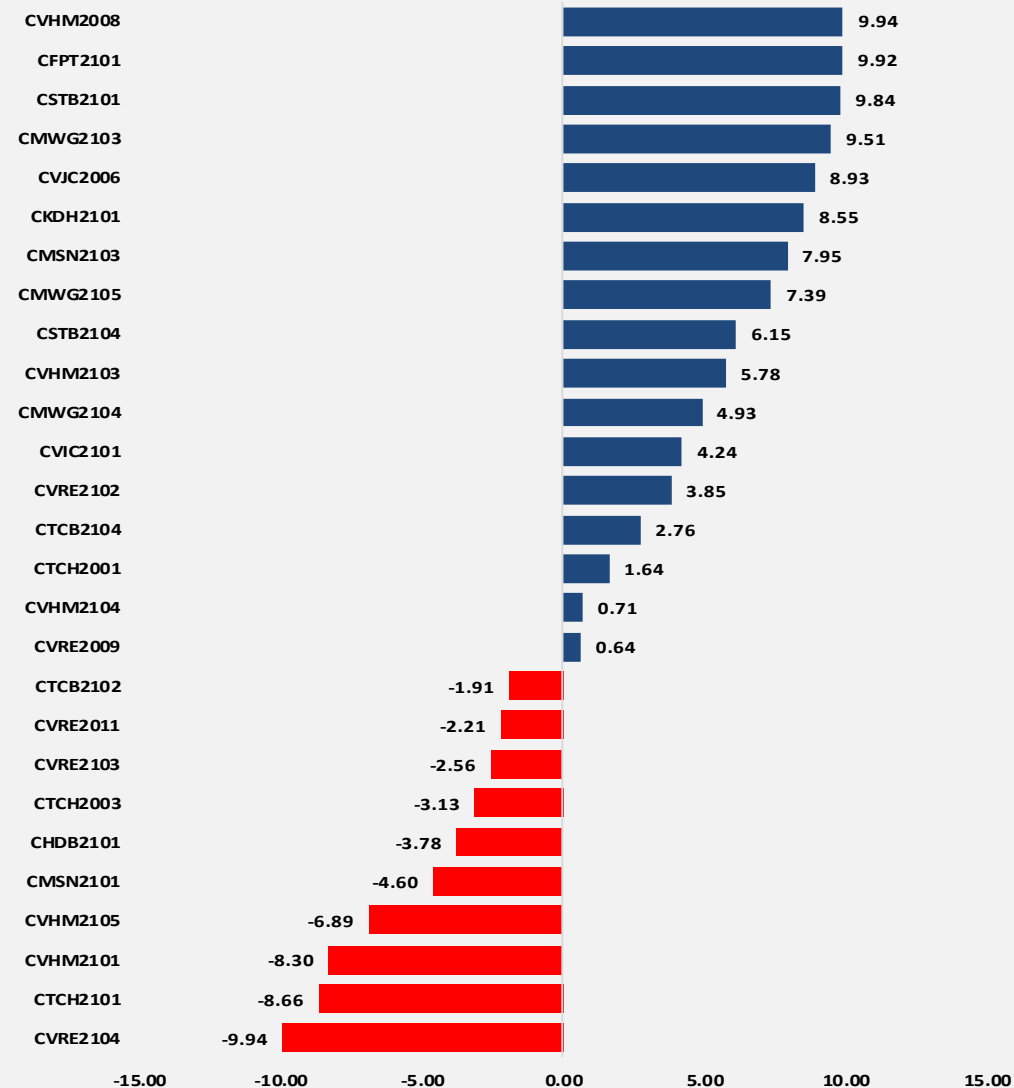
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	47,100	2.50	25,500	4.85	25,101	53.29	1.78	4.74	96.40	-0.00043	101.50	0.85	1,220,400	29831.0
2	CSTB2104	MBS	STB	1.00	22,900	25-8-21	24,400	-1.21	7,590	28.86	3,464	6.15	2.17	1.54	67.56	-0.0083	132.78	24.96	1,037,800	7877.0
3	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-2021	47,100	2.50	9,700	7.78	5,978	24.63	1.88	1.19	77.44	-0.005	157.02	16.56	849,000	7582.0
4	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2-7-21	55,100	4.36	3,850	13.24	1,917	12.89	2.51	0.87	70.09	-0.01166	138.87	15.06	827,200	3022.0
5	CKDH2102	MBS	KDH	2.00	31,100	11-8-21	36,450	-0.27	5,650	25.00	3,128	14.68	2.31	0.99	71.47	-0.00633	121.27	16.32	813,600	4558.0
6	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,700	0.89	2,530	5.86	495	-3.13	1.60	0.17	69.44	-0.02114	234.53	46.62	809,900	2117.0
7	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,700	0.89	600	1.69	235	1.64	5.57	0.29	57.50	-0.15039	162.05	8.67	793,100	449.0
8	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	61,800	1.98	36,500	2.82	35,801	57.93	1.63	9.43	96.18	-0.00049	121.29	1.13	768,800	27504.0
9	CTCH2102	MBS	TCH	2.00	25,000	11-8-21	22,700	0.89	3,110	N/A	695	-10.13	2.14	0.33	58.71	-0.02291	160.71	37.53	729,600	2269.0
10	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-2021	24,400	-1.21	6,700	-3.87	3,358	26.23	1.47	1.01	80.77	-0.00658	245.71	28.69	721,800	4905.0

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 (%)	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	CVRE2104	MBS	VRE	2.00	34,300	11-8-21	31,200	-1.27	4,850	29.33	805	-9.94	2.03	0.26	63.12	-0.03277	169.82	41.03	705,800	3419.0
12	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	31,200	-1.27	2,520	-1.18	696	3.85	2.08	0.23	67.27	-0.02654	194.76	28.46	700,600	1798.0
13	CVHM2105	MBS	VHM	8.00	105,500	11-8-2021	98,700	-0.90	3,220	36.44	673	-6.89	2.33	0.16	60.76	-0.02602	139.94	32.99	642,800	2070.0
14	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-2021	36,450	-0.27	2,560	-5.19	2,557	28.06	3.53	1.24	99.30	-0.00051	93.05	0.03	634,500	1647.0
15	CMWG2105	MBS	MWG	8.00	131,500	25-8-21	142,000	0.78	5,490	27.97	2,051	7.39	2.20	0.32	67.97	-0.00989	129.44	23.54	624,700	3438.0
16	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	47,100	2.50	8,530	5.57	691	-1.91	1.19	0.09	86.16	-0.06825	536.28	74.35	611,900	4957.0
17	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	31,600	-0.32	6,570	0.31	2,949	17.72	1.80	0.84	74.85	-0.01283	223.06	23.86	606,500	4024.0
18	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	98,700	-0.90	3,820	0.79	823	0.71	1.80	0.15	69.49	-0.0223	197.07	37.99	560,600	2168.0
19	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	24,400	-1.21	6,330	0.32	6,201	50.82	1.84	2.34	95.60	-0.00123	154.44	1.06	535,600	3385.0
20	CMSN2103	MBS	MSN	6.00	88,000	11-8-2021	95,600	-0.42	4,240	N/A	2,024	7.95	2.51	0.53	66.88	-0.00859	114.04	18.66	530,600	2250.0

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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	59,400	0.17	7,340	-0.14	7,350	49.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07	488,500	3601.0
22	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	31,200	-1.27	2,900	-2.03	590	-2.56	1.83	0.17	68.08	-0.0247	194.17	39.74	479,800	1431.0
23	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	135,700	2.03	7,280	2.82	7,172	52.85	1.80	0.95	96.51	-0.00096	152.14	0.80	461,600	3283.0
24	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	122,000	-2.01	1,230	-8.21	575	8.93	3.31	0.16	66.77	-0.02179	128.68	11.24	449,600	560.0
25	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	98,700	-0.90	2,950	0.00	1,110	9.94	2.30	0.26	68.76	-0.02914	210.56	19.95	437,000	1261.0
26	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	98,700	-0.90	3,830	-0.52	1354.7	11.85	1.86	0.26	72.22	-0.01806	219.47	26.95	428,200	1660.0
27	CPNJ2102	VCSC	PNJ	4.95	79,234	29-7-21	96,000	-1.03	5,310	19.06	3,366	16.67	2.64	0.93	73.05	-0.00539	102.22	10.99	417,800	2234.0
28	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	142,000	0.78	4,020	-1.71	4,200	29.58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.27	408,400	1648.0
29	CVNM2104	MBS	VNM	10.00	103,000	9-9-21	89,600	-2.61	2,630	32.16	178	-14.96	2.05	0.04	60.13	-0.0626	150.52	44.31	402,100	1058.0
30	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-2021	55,100	4.36	2,950	7.27	3,275	23.77	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.36	393,600	1117.0

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	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	24,400	-1.21	6,100	-6.15	2,117	9.84	1.52	0.66	76.24	-0.00812	204.88	40.16	389,600	2444.0
32	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	31,600	-0.32	15,800	-1.25	15,600	49.37	1.93	4.77	96.71	-0.00079	127.69	0.63	375,400	5956.0
33	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-2021	28,800	-0.86	3,370	13.47	466	-3.78	1.35	0.11	78.99	-0.02131	268.52	62.28	346,400	1166.0
34	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	89,600	-2.61	1,190	-8.46	3	-22.07	2.47	0.00	53.73	-7.03491	233.08	43.87	345,600	416.0
35	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	89,600	-2.61	2,380	-5.56	16	-22.77	2.14	0.00	56.71	-1.45347	214.72	49.33	343,000	830.0
36	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	142,000	0.78	3,630	0.55	3,402	23.94	3.46	0.83	88.44	-0.00297	82.66	1.62	335,100	1233.0
37	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	59,400	0.17	13,800	0.73	8,575	29.29	1.70	2.46	79.11	-0.00455	181.48	17.17	325,100	4437.0
38	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	36,450	-0.27	3,890	-1.27	2346.63	25.01	1.82	0.59	77.73	-0.00481	159.87	17.68	314,800	1237.0
39	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	59,400	0.17	8,950	5.29	4,770	24.58	1.71	1.37	77.26	-0.00943	235.43	20.62	309,300	2653.0
40	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	89,600	-2.61	2,460	-6.46	8635	96.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-68.92	292,800	725.0

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	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	19,850	-0.50	2,470	7.39	181	-24.26	1.29	0.06	79.96	-0.04238	309.19	86.48	284,200	706.0
42	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-21	47,100	2.50	18,800	2.73	16,353	34.18	2.13	3.69	84.89	-0.00123	85.93	5.73	278,200	5052.0
43	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	59,400	0.17	8,400	5.00	3,298	21.06	1.41	0.79	80.01	-0.00601	226.09	35.50	272,800	2207.0
44	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	59,400	0.17	12,400	4.20	8,514	29.29	1.89	2.71	79.03	-0.00581	185.56	12.46	262,200	3149.0
45	CMWG2102	VCSC	MWG	5.00	120,000	29-7-21	142,000	0.78	7,000	0.00	4,759	15.49	2.95	0.99	72.78	-0.00486	87.74	9.15	254,800	1789.0
46	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	31,200	-1.27	990	-2.94	#N/A N/A	0.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.22	253,500	258.0
47	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	96,000	-1.03	4,200	1.69	3,467	17.92	3.63	1.31	79.37	-0.00541	85.54	3.96	245,300	1033.0
48	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	24,400	-1.21	6,750	-0.44	#N/A N/A	54.92	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41	234,300	1592.0
49	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	31,200	-1.27	8,360	-0.48	4,696	11.86	2.59	1.95	69.30	-0.00756	113.73	14.94	233,700	1991.0
50	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	142,000	0.78	3,480	0.00	1,606	9.51	2.75	0.31	67.43	-0.01377	127.31	15.00	226,900	810.0

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