

# COVERED WARRANTS: THỊ TRƯỜNG HẠ NHIỆT!

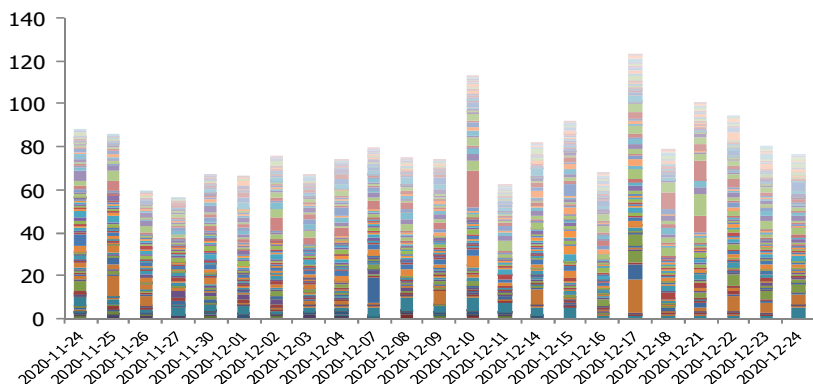
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 24/12/2020



## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>107</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>20</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>7.69</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.46x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>30-3-2021</b>

## 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)	
CMWG2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	<b>5</b>
CVNM2012	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8	<b>4.8</b>
CMBB2008	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8	<b>4.8</b>
CFPT2010	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8	<b>4.8</b>
CVHM2007	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8	<b>4.8</b>

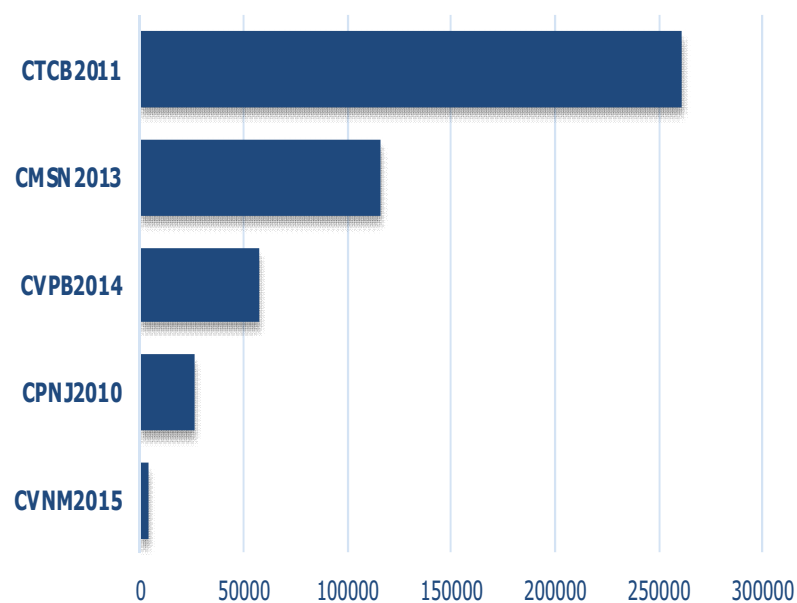
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng khi chỉ có duy nhất cổ phiếu VJC tăng giá trong khi có tới 18 cổ phiếu chứng quyền giảm giá và cổ phiếu VIC giữ nguyên tham chiếu.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,80 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 76,50 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 8,5% và giá trị giao dịch giảm 5,2%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7,3% về khối lượng và 11,5% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm chỉ còn 10,3% từ mức 43% ở phiên hôm qua, chỉ có 11 mã CW tăng trong khi có tới 87 mã giảm và 9 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày với tỷ lệ 46%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 16,5% và 76,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 29,5% và 12,8%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 107 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 36 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 29,3%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 28,3%, tiếp theo là SSI chiếm 26,1% và MBS chiếm 2,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở điều chỉnh kỹ thuật và nhà đầu tư ở thị trường chứng quyền trở nên thận trọng. Nhà đầu tư nên giữ các mã CW có thanh khoản dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, ...trong khi chưa vội mở thêm vị thế mua mới.

### 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 (%)
CVPB2014	24.76	-9.87	87.77	77.39	1.90
CTCB2011	19.14	-17.24	83.93	68.11	2.33
CPNJ2010	14.17	-3.11	76.53	71.60	4.03
CVNM2015	5.24	-0.58	61.34	98.17	10.58
CMSN2013	-3.95	-5.80	46.96	58.61	11.72

### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.91
Độ nhạy	3.76
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	68.11
Phần bù rủi ro	2.33
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	<input type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	<input type="checkbox"/>

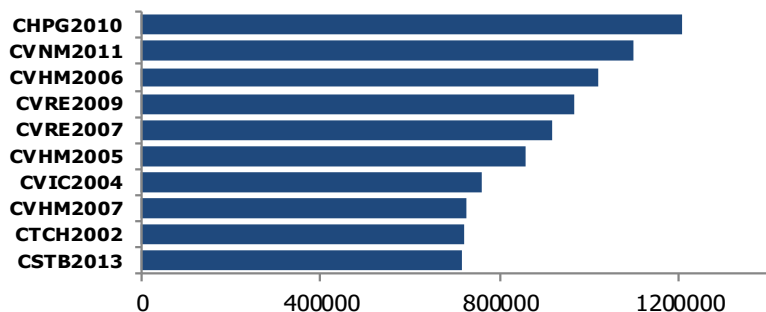
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2011



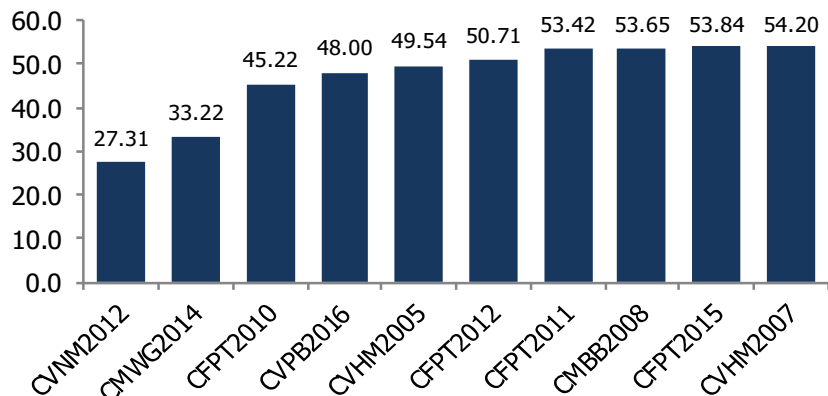
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCH2002	2.86	22.73	28.57	44.00
CHPG2025	-4.67	20.85	32.00	243.20
CHPG2022	-0.80	17.46	23.13	117.65
CHPG2017	0.00	15.38	17.19	322.54
CVRE2011	1.52	13.56	16.52	18.58

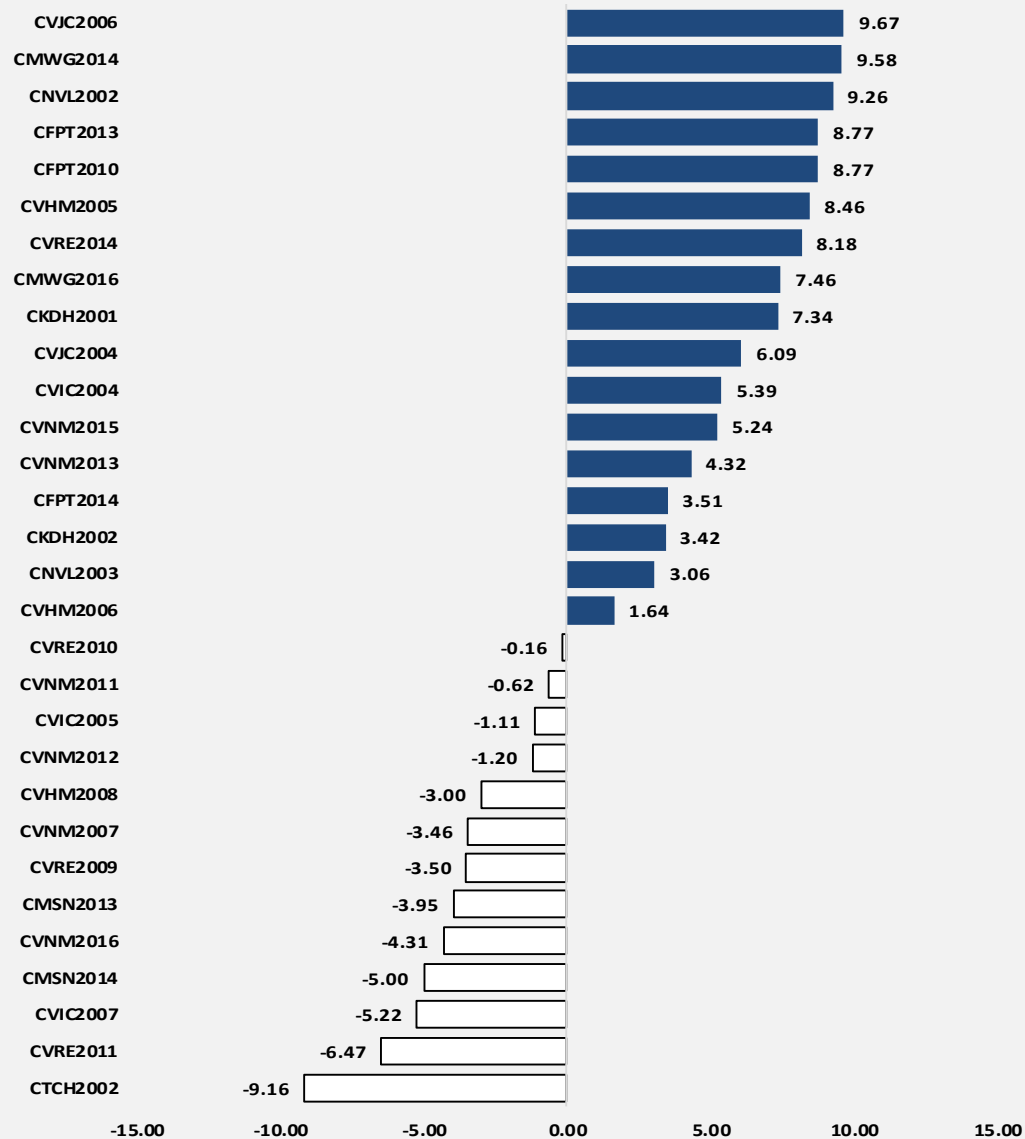
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	57,000	-0.87	2,240	-3.03	2,044	17.55	4.44	1.59	85.34	-0.00634	84.75	1.69	100,120	218.0
2	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-21	57,000	-0.87	7,920	-9.17	5,532	8.77	5.01	4.86	69.57	-0.00437	45.22	5.12	61,890	488.0
3	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	57,000	-0.87	2,270	-5.42	1,820	15.79	3.90	1.24	77.62	-0.00265	53.42	4.12	349,250	780.0
4	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	57,000	-0.87	1,990	-2.93	1,316	10.53	4.00	0.92	69.79	-0.00351	50.71	6.93	325,410	651.0
5	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	57,000	-0.87	4,880	-2.40	2,796	8.77	3.93	1.93	67.22	-0.00572	60.40	8.35	18,030	88.0
6	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7-4-21	57,000	-0.87	4,000	0.00	1,743	3.51	4.32	1.32	60.67	-0.0093	57.99	10.53	200	1.0
7	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	57,000	-0.87	1,960	-5.31	1,441	12.28	4.27	1.08	73.50	-0.0039	53.84	4.91	250,000	496.0
8	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	57,000	-0.87	2,440	-2.40	1,389	12.28	3.16	0.77	67.62	-0.00287	59.62	9.12	86,930	207.0
9	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	23,200	-3.33	2,580	-3.01	675	27.45	1.70	0.25	72.80	-0.01268	181.42	6.25	313,860	768.0
10	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	23,200	-3.33	2,070	3.50	171	12.08	1.84	0.07	65.64	-0.04885	170.30	16.04	603,550	1116.0

**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 (lân)	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	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	39,950	-0.13	4,280	-1.38	3,936	32.22	2.51	1.24	87.98	-0.00122	75.49	2.84	1,206,750	5080.0
12	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	39,950	-0.13	22,480	-1.19	22,333	45.73	2.12	5.94	97.82	-0.00074	126.12	0.30	22,800	510.0
13	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-2021	39,950	-0.13	22,480	-3.93	22,334	45.73	2.13	5.94	97.83	-0.00016	58.46	0.30	204,940	4683.0
14	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-2021	39,950	-0.13	22,120	-4.03	22,334	45.73	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.44	20,250	451.0
15	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	39,950	-0.13	10,700	0.00	10,666	43.69	2.25	3.01	98.70	-0.00048	114.70	0.14	353,040	3967.0
16	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	39,950	-0.13	3,000	0.00	2,766	27.69	2.92	1.01	87.57	-0.00217	83.62	2.35	505,640	1471.0
17	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	39,950	-0.13	3,120	0.00	2,521	24.91	2.57	0.81	80.37	-0.00178	73.67	6.33	298,040	914.0
18	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	39,950	-0.13	15,320	-2.54	13,993	34.92	2.29	4.01	87.81	-0.00071	63.95	3.43	111,530	1675.0
19	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	39,950	-0.13	7,890	-0.13	7,476	37.42	2.30	2.16	90.98	-0.00092	79.86	2.08	47,870	409.0
20	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	39,950	-0.13	7,400	-0.80	6,486	32.42	2.30	1.87	85.35	-0.00131	80.82	4.63	150,410	1090.0

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	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-2021	39,950	-0.13	11,200	0.00	11,450	28.66	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.63	193,140	2080.0
22	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	39,950	-0.13	6,650	-0.75	6,231	31.16	2.68	2.09	89.24	-0.001	65.76	2.13	12,890	85.0
23	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7-4-21	39,950	-0.13	8,580	-4.67	6,370	14.89	3.44	2.74	73.89	-0.00333	64.07	6.58	20,320	158.0
24	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	28,300	-1.74	1,560	-5.45	700	7.34	2.97	0.37	65.49	-0.00631	76.70	14.71	240,910	376.0
25	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	28,300	-1.74	1,980	-19.84	639	3.42	2.33	0.26	65.26	-0.00595	85.02	24.57	93,440	184.0
26	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	28,300	-1.74	1,220	-5.43	822.59	11.27	4.13	0.60	71.30	-0.00748	72.72	5.98	422,320	538.0
27	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	22,800	-0.44	4,640	-3.13	4,610	35.16	2.76	2.79	97.60	-0.00086	97.03	0.23	50,620	228.0
28	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-21	22,800	-0.44	6,760	-6.50	6,234	23.72	3.37	4.61	86.91	-0.00128	53.65	2.06	125,810	841.0
29	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	22,800	-0.44	4,090	-2.62	1,938	27.54	2.04	0.87	73.18	-0.00744	144.71	-11.94	438,290	1752.0
30	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	22,800	-0.44	7,590	-5.13	6,345	29.82	2.43	3.38	80.85	-0.0009	69.37	3.46	171,420	1307.0

Nguồn: Bloomberg

www.mbs.com.vn | Trang 6

**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
31	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	22,800	-0.44	7,300	-4.70	6,801	29.82	2.77	4.13	88.67	-0.00141	73.78	2.19	237,760	1681.0
32	CMSN2006	HSC	MSN	4.94	55,337	12-1-2021	82,700	-0.12	5,760	0.35	5,340	33.09	2.54	1.64	88.61	-0.00547	160.34	1.33	300	2.0
33	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-2021	82,700	-0.12	3,000	3.09	2,604	32.05	2.33	0.73	84.44	-0.00149	83.54	3.80	34,740	100.0
34	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-2021	82,700	-0.12	2,630	0.00	2,143	25.92	2.52	0.65	80.07	-0.00182	76.46	5.51	58,330	147.0
35	CMSN2010	VND	MSN	1.98	54,349	26-3-21	82,700	-0.12	14,100	-3.95	27,759	34.28	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.59	7,340	107.0
36	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-21	82,700	-0.12	6,430	-4.03	6,145	37.87	2.36	1.75	91.69	-0.00082	75.28	0.55	11,110	74.0
37	CMSN2012	VCI	MSN	1.98	64,231	7-4-21	82,700	-0.12	13,850	0.00	9,208	22.33	2.26	2.52	75.83	-0.004	112.04	10.77	930	13.0
38	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	82,700	-0.12	1,300	-3.70	663	-3.95	5.98	0.48	46.96	-0.01868	58.61	11.72	115,850	143.0
39	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	82,700	-0.12	950	1.06	493	-5.00	4.36	0.26	50.14	-0.00916	59.19	16.36	97,830	88.0
40	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	116,700	-1.19	3,500	-11.17	3,634	30.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.13	21,810	73.0

Nguồn: Bloomberg

www.mbs.com.vn | Trang 7

**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
41	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	116,700	-1.19	8,000	-4.42	7,668	32.40	2.71	1.78	91.65	-0.00165	90.30	1.40	11,600	95.0
42	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28-6-21	116,700	-1.19	15,060	-9.66	11,800	18.88	3.01	3.05	76.72	-0.0016	54.68	6.58	100	2.0
43	CMWG2014	BSC	MWG	3.94	105,519	6-1-21	116,700	-1.19	3,420	-13.42	3,037	9.58	6.13	1.60	71.85	-0.00277	33.22	1.98	41,050	142.0
44	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	116,700	-1.19	2,500	-4.58	1,817	14.31	3.41	0.53	73.01	-0.00275	57.85	7.11	574,400	1422.0
45	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	116,700	-1.19	2,250	2.74	1,291	7.46	3.39	0.37	65.32	-0.00398	58.98	11.83	444,730	969.0
46	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	66,000	-1.49	2,150	1.90	1,231	9.26	4.20	0.78	68.41	-0.00734	63.89	7.03	28,890	61.0
47	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	66,000	-1.49	1,200	-7.69	322	3.06	3.37	0.16	61.26	-0.00992	62.58	15.12	483,040	564.0
48	CPNJ2006	HSC	PNJ	9.92	58,549	12-1-21	76,900	-1.41	1,920	-2.04	1,849	23.86	3.69	0.89	91.54	-0.00331	89.70	0.91	59,350	111.0
49	CPNJ2008	SSI	PNJ	4.96	49,618	4-2-21	76,900	-1.41	5,650	-4.24	5,499	35.48	2.57	1.84	93.78	-0.00119	89.62	0.98	13,290	75.0
50	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	76,900	-1.41	2,830	-1.39	2,337	25.15	2.73	0.83	79.83	-0.00193	80.27	4.06	80,360	219.0

Nguồn: Bloomberg

www.mbs.com.vn | Trang 8



## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>