

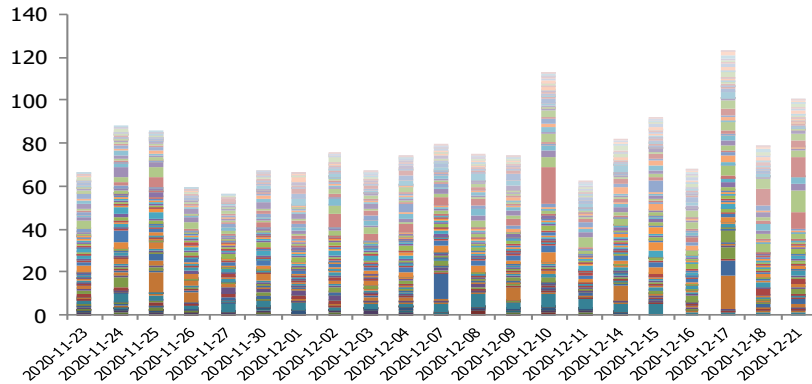
# COVERED WARRANTS: DUY TRÌ MẠCH TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 21/12/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>104</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>20</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>6.93</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.53x</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)	
CFPT2008	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CMWG2014	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CTCB2009	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>
CFPT2010	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>
CVPB2013	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>

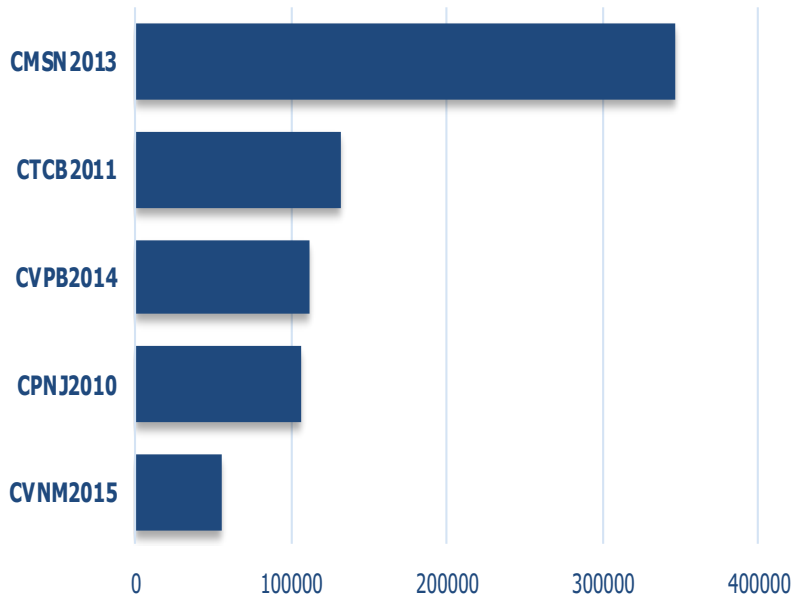
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền mở đầu tuần bằng phiên giao dịch khởi sắc với độ lan tỏa rộng khắp và thanh khoản lên cao nhờ 15 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có 2 cổ phiếu giảm. Dẫn dắt đà tăng của thị trường là nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng như VPB, TCB, HDB, HPG, FPT...Thanh khoản thị trường tăng so với phiên cuối tuần trước và tập trung phần lớn vào nhóm CW tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 31,9 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 100,45 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 4% và giá trị giao dịch tăng 28,2%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7,3% về khối lượng và hơn 26,8% về giá trị.
- 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 42%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 81,6% và 10,9% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 17,8% và 28,6%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 104 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 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 55,3%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 22,5%, tiếp theo là SSI chiếm 11,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở mở rộng đà tăng, dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường chứng quyền khi thanh khoản phiên này tiếp tục tăng cao. Các mã CW nổi bật lúc này tập trung ở 3 nhóm cổ phiếu mang tính dẫn dắt như: ngân hàng, Vingroup hay thép....nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu này.

### 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	28.18	55.33	98.91	40.33	0.06
CTCB2011	23.13	18.85	88.48	65.97	1.53
CPNJ2010	14.62	-1.03	76.81	71.05	4.08
CVNM2015	7.21	-1.70	63.70	86.30	8.38
CMSN2013	-2.59	-10.39	48.89	56.46	10.73

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.59	<div style="width: 35%;"></div>
Độ nhạy	4.15	<div style="width: 41%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 0%;"></div>
Độ biến động nội hàm	65.97	<div style="width: 66%;"></div>
Phần bù rủi ro	1.53	<div style="width: 15%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★ ★ ★ ★</b>
<b>Phù hợp</b>		
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 CTCB2011

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá TCB và CTCB2011



CTCB2011 VM Equity (Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank) Compare

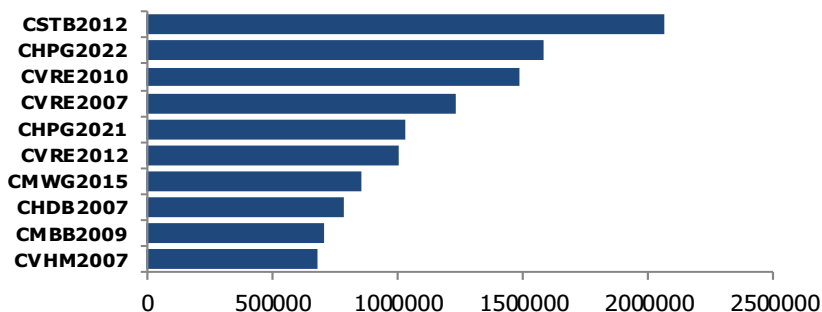
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

21-Dec-2020 16:41:38

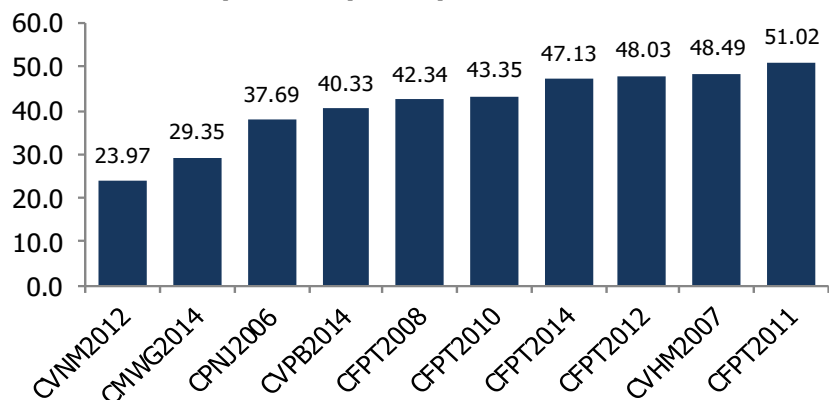
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2013</b>	18.18	62.13	58.89	308.57
<b>CVPB2014</b>	7.13	55.33	60.69	166.29
<b>CVPB2008</b>	15.15	55.31	62.86	313.04
<b>CVPB2011</b>	10.84	51.82	56.56	154.31
<b>CVPB2010</b>	11.58	51.56	53.96	123.68

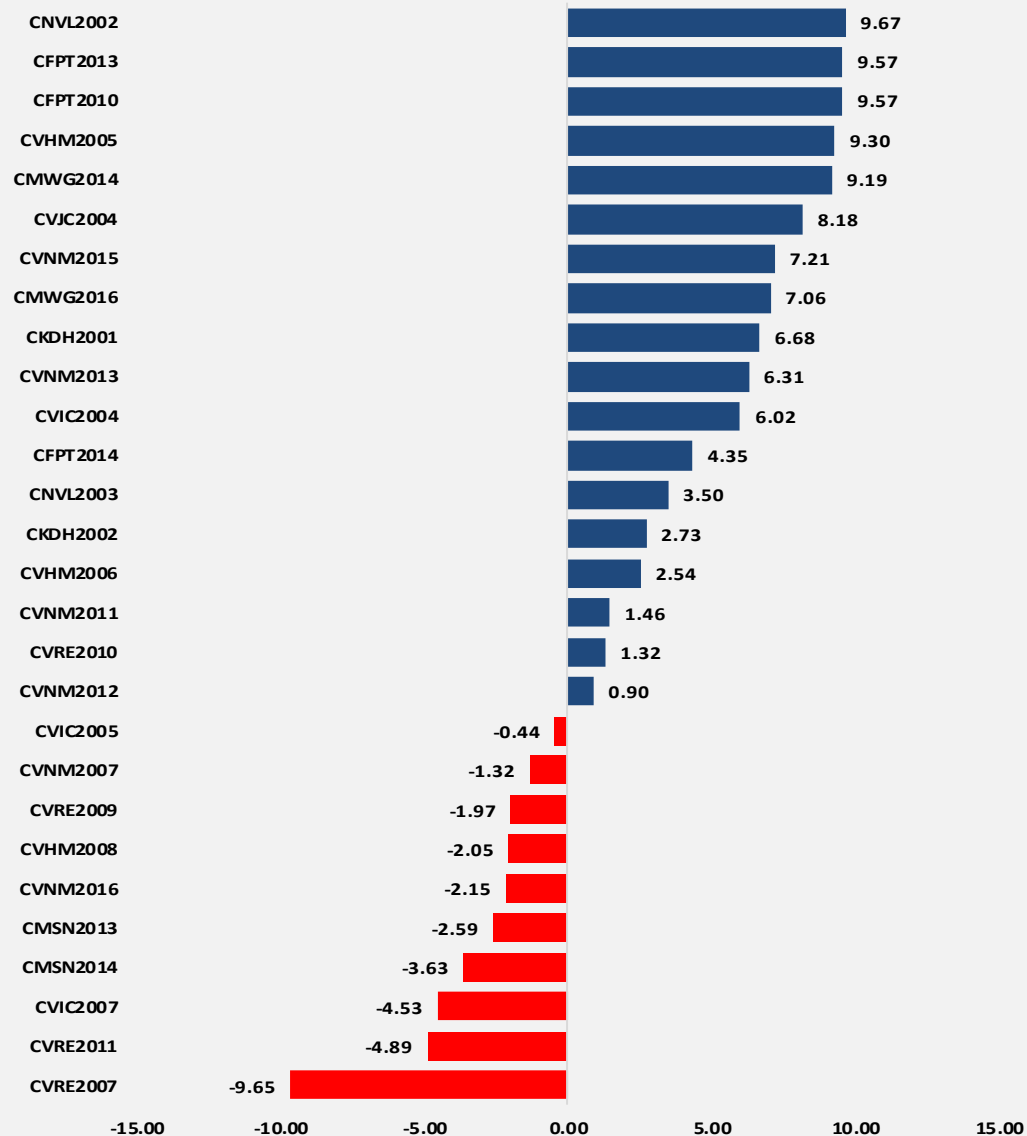
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	17,000	0.00	4,510	1.35	4,071	23.53	3.18	3.81	84.36	-0.00156	59.87	3.00	2,068,350	9414.0
2	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	38,550	-0.13	6,300	1.61	5,794	29.96	2.68	2.01	87.49	-0.00094	60.90	2.72	1,580,900	10174.0
3	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	30,400	0.83	820	3.80	341	1.32	5.30	0.30	57.14	-0.01907	63.65	9.47	1,486,200	1178.0
4	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	30,400	0.83	590	3.51	112	-9.65	4.72	0.09	45.81	-0.03472	62.76	19.35	1,230,760	713.0
5	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	38,550	-0.13	7,400	2.78	6,777	35.15	2.30	2.02	88.17	-0.00126	86.02	3.24	1,033,470	7490.0
6	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	30,400	0.83	1,710	14.77	1,036	12.83	3.13	0.53	70.52	-0.00517	78.22	9.67	1,002,960	1659.0
7	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	116,200	1.04	2,380	3.93	1,772	13.94	3.57	0.54	73.17	-0.00257	53.72	6.54	852,200	1995.0
8	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,950	5.27	2,870	15.73	1,020	32.54	1.69	0.35	74.78	-0.0083	175.45	2.32	788,520	2174.0
9	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	23,250	0.65	4,120	-1.90	2,152	28.94	2.08	0.97	73.88	-0.00622	135.72	-13.53	702,650	2972.0
10	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	87,100	2.11	2,740	6.20	2,426	13.89	5.24	1.46	82.40	-0.00338	48.49	1.84	683,850	1818.0

## 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	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	17,000	0.00	3,270	1.24	3,007	35.30	2.30	2.03	88.33	-0.00098	76.38	3.17	677,730	2225.0
12	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	24,950	5.27	2,300	23.66	314	18.25	1.84	0.12	67.68	-0.02651	163.73	10.80	657,740	1359.0
13	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	17,000	0.00	3,100	6.16	2,545	29.42	2.25	1.68	81.94	-0.00139	79.13	7.05	656,620	1930.0
14	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	87,100	2.11	970	7.78	813	9.30	7.02	0.66	78.20	-0.00909	53.60	1.84	653,800	628.0
15	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	29,400	0.68	4,350	0.00	3,964	26.87	2.92	1.97	86.38	-0.00135	64.03	2.72	641,040	2845.0
16	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	57,500	1.05	2,320	2.20	1,917	16.52	3.92	1.31	79.02	-0.0023	51.02	3.65	622,740	1448.0
17	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	33,000	4.27	5,010	10.84	4,521	27.27	2.82	1.93	85.75	-0.00146	68.00	3.09	616,770	3040.0
18	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	30,400	0.83	1,180	0.00	342	-4.89	3.51	0.20	54.46	-0.0113	64.20	20.42	614,690	720.0
19	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	29,400	0.68	4,780	3.91	4,700	31.97	2.93	2.34	95.23	-0.00159	97.36	0.54	520,890	2533.0
20	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	33,000	4.27	5,300	14.22	5,010	30.30	2.80	2.12	89.83	-0.00094	61.87	1.82	519,800	2711.0

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	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	125,800	0.64	1,370	0.74	836	11.68	3.19	0.21	69.44	-0.00314	59.55	10.10	516,540	692.0
22	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	17,000	0.00	1,910	1.60	1,644	17.77	3.48	1.68	78.09	-0.00184	52.79	4.70	507,740	963.0
23	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	116,200	1.04	2,060	0.98	1,251	7.06	3.66	0.39	64.93	-0.00367	53.12	10.67	507,450	1039.0
24	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	87,100	2.11	690	7.81	249	2.54	3.79	0.11	60.07	-0.0099	62.93	13.30	439,900	299.0
25	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	30,400	0.83	980	2.08	287	-1.97	3.52	0.17	56.68	-0.01406	72.43	18.09	402,110	391.0
26	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	57,500	1.05	2,160	6.93	2145.82	18.27	5.29	1.97	97.21	-0.00078	42.34	0.12	395,510	864.0
27	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	66,300	0.45	1,110	-1.77	342	3.50	3.66	0.19	61.21	-0.00828	55.80	13.24	380,620	429.0
28	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	87,100	2.11	1,900	3.26	1,518	17.34	3.58	0.62	78.13	-0.00256	58.03	4.48	378,940	722.0
29	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	28,100	1.44	1,230	1.65	779	10.64	3.99	0.55	69.93	-0.00811	75.49	6.87	370,750	450.0
30	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	38,550	-0.13	2,600	0.78	2,417	25.06	3.26	1.02	87.85	-0.00192	69.88	1.91	368,790	965.0

## 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	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	83,800	-0.36	960	-4.00	550	-3.63	4.46	0.29	51.15	-0.00781	56.23	14.95	368,110	351.0
32	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	106,400	1.62	870	0.00	507	6.02	3.90	0.19	63.78	-0.0053	57.79	10.34	359,000	307.0
33	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-2021	111,000	0.54	1,790	1.13	741	6.31	3.88	0.26	62.57	-0.00878	65.81	9.82	357,740	643.0
34	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-2021	57,500	1.05	2,010	2.03	1,401	11.30	4.07	0.99	71.16	-0.00305	48.03	6.17	356,350	725.0
35	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-21	111,000	0.54	690	0.00	143	-2.15	4.26	0.06	52.99	-0.01874	57.87	14.58	347,530	232.0
36	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	83,800	-0.36	1,380	-7.38	777	-2.59	5.94	0.55	48.89	-0.01525	56.46	10.73	346,130	494.0
37	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	87,100	2.11	1,330	2.31	365	-2.05	3.67	0.15	56.10	-0.01115	59.22	17.32	343,960	449.0
38	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-21	83,800	-0.36	2,980	-1.65	2,712	32.94	2.44	0.79	86.92	-0.0011	72.28	2.20	331,000	994.0
39	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	17,000	0.00	2,170	0.93	1,582	16.82	2.90	1.35	73.93	-0.00284	71.70	8.71	318,150	689.0
40	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	29,400	0.68	7,990	1.01	7,439	25.17	3.22	4.08	87.61	-0.00117	55.00	2.01	303,590	2501.0

## 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
41	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	38,550	-0.13	3,820	-1.55	3,511	29.76	2.70	1.23	87.53	-0.0012	67.92	2.67	298,000	1153.0
42	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	111,000	0.54	1,030	-1.90	285	1.46	3.71	0.10	56.47	-0.00909	57.48	13.77	283,700	293.0
43	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	38,550	-0.13	10,450	2.96	10,050	26.07	3.38	4.40	91.52	-0.00324	98.19	1.04	282,170	2882.0
44	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	19,300	0.00	1,180	3.51	95	-18.59	2.32	0.06	56.68	-0.05384	123.51	43.05	250,660	285.0
45	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	17,000	0.00	2,370	1.72	2,090	24.19	2.99	1.84	83.30	-0.0017	65.28	3.69	241,400	584.0
46	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	33,000	4.27	5,700	15.15	5,500	33.33	2.68	2.23	92.51	-0.00278	123.35	1.21	238,150	1284.0
47	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	38,550	-0.13	2,800	0.00	2,191	22.18	2.70	0.77	78.46	-0.00198	70.50	6.87	235,360	654.0
48	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	17,000	0.00	3,520	3.23	2,763	14.71	3.59	2.92	74.28	-0.00327	62.42	6.00	234,900	821.0
49	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	111,000	0.54	2,750	1.10	2,410	18.70	4.03	0.87	81.89	-0.00268	66.03	1.62	210,490	574.0
50	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	20,800	5.05	3,170	16.54	2,797	25.50	2.82	1.90	83.37	-0.00143	63.99	4.02	204,620	624.0

Nguồn: Bloomberg



## 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>