

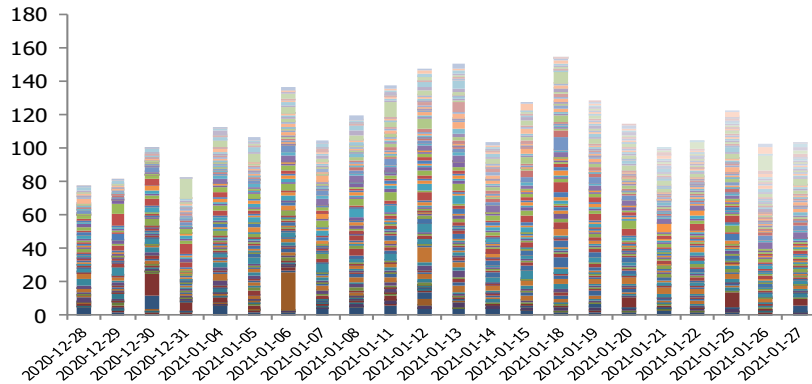
# COVERED WARRANTS: NHỊP GIẢM TIẾP DIỄN?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 27/01/2021

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>118</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>16.06</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>2.83x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>22-4-2021</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)	
CVRE2015	■	■	■	■	■	<b>5</b>
CVRE2014	■	■	■	■	■	<b>4.8</b>
CFPT2010	■	■	■	■	■	<b>4.8</b>
CEIB2001	■	■	■	■	■	<b>4.8</b>
CMWG2013	■	■	■	■	■	<b>4.6</b>

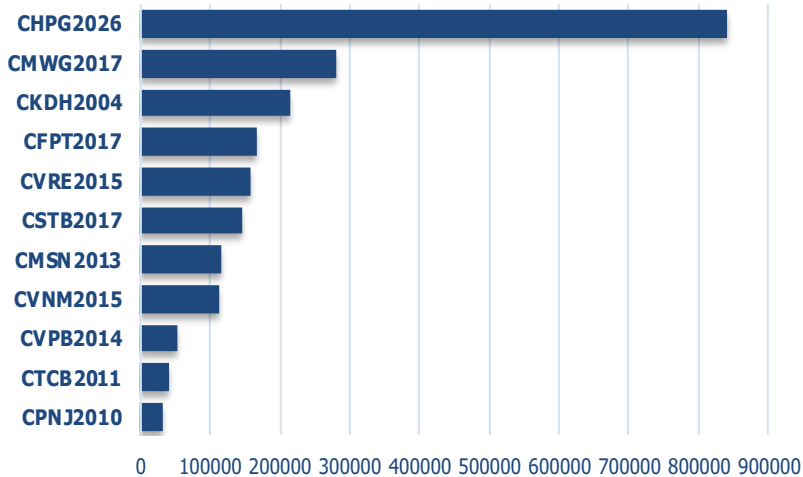
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục giảm trên diện rộng khi chỉ có 2 cổ phiếu chứng quyền tăng trong khi có tới 19 cổ phiếu giảm, thanh khoản thị trường vẫn được không thay đổi so với phiên hôm qua nhưng chủ yếu tập trung ở các mã giảm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 25,92 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 103,22 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 10,8% và giá trị giao dịch cũng tăng nhẹ 0,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2,7% về khối lượng và 5,4% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm chỉ còn 7,6%, là mức thấp nhất kể từ đầu năm. Chỉ còn 9 mã CW tăng giá, trong khi có tới 104 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 từ 70 ngày trở lên với tỷ lệ 64,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 5,6% và 93,1% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,6% và 11,3%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 118 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 51 mã CW, tiếp theo là HCM có 19 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 35,5%, KIS Vietnam và HCM chiếm lần lượt 31,3% và 17%, MBS chiếm 9,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đang gặp khó sau khi không giữ được mức đáy trong ở phiên 20/1, ngày mai thị trường sẽ retest MA50 và trong trường hợp không thành công thì áp lực bán có thể còn tiếp diễn. Do vậy, nhà đầu tư nên tận dụng các nhịp hồi trong phiên để giảm tỷ trọng danh mục.

### 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 (%)
CTCB2011	32.54	-18.52	96.87	119.23	0.30
CVPB2014	25.59	-32.10	87.65	154.83	2.04
CKDH2004	22.63	-5.19	86.96	58.03	1.90
CPNJ2010	21.56	6.38	85.48	138.94	2.21
CVRE2015	20.17	-28.46	87.76	43.19	1.42
CMWG2017	19.10	-2.78	85.44	45.53	1.87
CFPT2017	13.02	-17.81	72.85	62.09	6.03
CSTB2017	11.30	-29.95	68.84	92.02	11.88
CHPG2026	9.43	-26.87	67.35	96.37	14.89
CMSN2013	6.25	-4.76	64.57	158.65	15.30
CVNM2015	0.29	-24.78	58.58	222.44	16.46

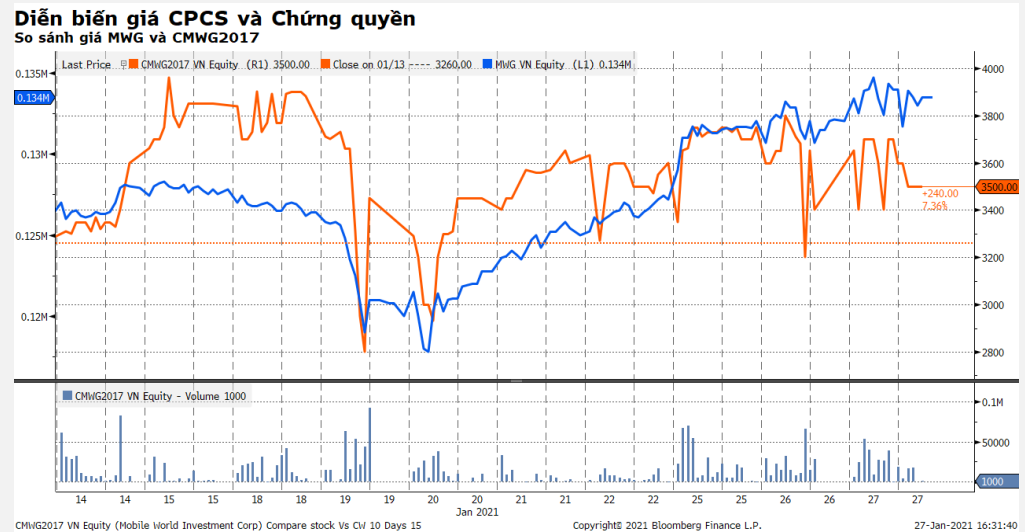
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.07
Độ nhạy	0.98
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	45.53
Phân bù rủi ro	1.87
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

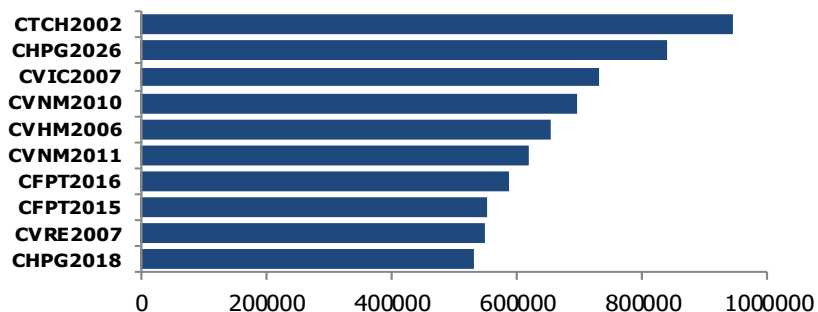
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



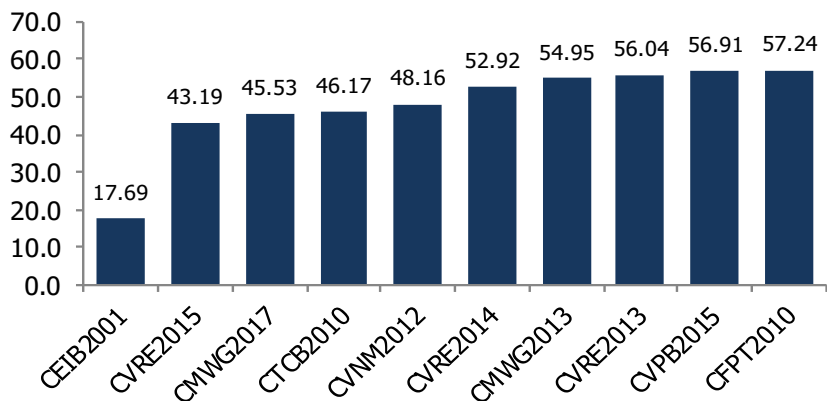
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2102	3.11	38.02	67.72	85.31
CMSN2101	0.00	32.02	61.45	79.87
CVIC2101	-5.45	13.54	65.61	81.82
CNVL2101	-10.51	12.79	47.90	76.43
CMWG2012	4.34	12.63	25.68	119.01

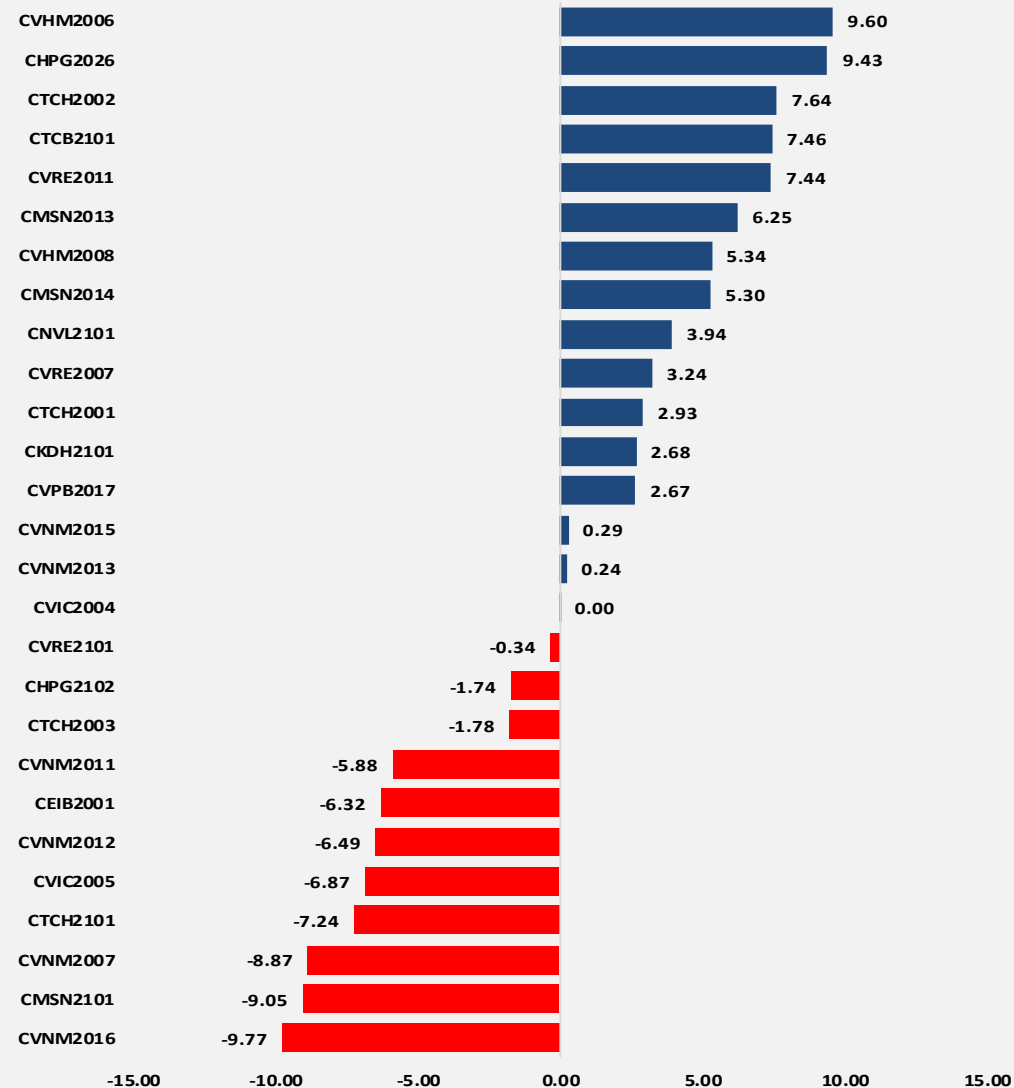
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	23,000	-5.35	1,040	-18.11	525	7.64	3.72	0.42	65.60	-0.03357	143.92	10.00	945,100	1036.0
2	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	40,300	-4.73	4,900	-15.52	2,512	9.43	2.77	0.86	67.35	-0.00721	96.37	14.89	841,600	4207.0
3	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-2021	100,000	-1.48	970	-25.95	102	-11.22	2.82	0.03	54.67	-0.06062	116.25	30.62	730,000	763.0
4	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	103,300	-3.19	1,920	-5.88	1,709	13.44	5.48	0.91	82.84	-0.01326	92.15	1.66	696,700	1371.0
5	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	93,900	-4.18	1,670	-9.73	521	9.60	1.98	0.11	70.39	-0.01436	166.65	25.97	654,400	1107.0
6	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	103,300	-3.19	1,760	-12.00	153	-5.88	2.22	0.03	62.18	-0.04476	126.43	33.84	620,200	1121.0
7	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	63,000	-4.55	3,560	-6.32	2,483	20.63	2.64	1.04	74.51	-0.00224	76.29	7.62	587,300	2148.0
8	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	63,000	-4.55	3,310	-2.65	2,602	20.63	3.00	1.24	78.71	-0.00499	99.27	5.63	554,100	1778.0
9	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,450	-6.89	1,490	-19.46	448	3.24	2.89	0.19	62.60	-0.02214	119.14	18.38	549,900	843.0
10	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	40,300	-4.73	3,950	-8.14	2,609	25.56	1.99	0.64	77.94	-0.00386	132.81	13.65	532,500	2067.0

## 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	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	23,000	-5.35	2,710	-13.69	598	-1.78	1.54	0.20	70.95	-0.00923	175.89	47.76	482,900	1361.0
12	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	17,250	-4.70	6,000	-7.69	5,253	30.43	2.44	3.72	84.95	-0.00392	129.02	4.35	479,100	2923.0
13	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	133,500	1.14	3,700	-1.33	3,359	25.09	3.10	0.78	85.91	-0.00136	59.18	2.62	468,900	1778.0
14	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-2021	34,450	-6.89	2,890	-17.43	755	-0.34	1.99	0.22	66.70	-0.00759	107.81	33.90	463,400	1401.0
15	CTCH2101	KIS	TCH	3.90	24,061	20-9-21	23,000	-5.35	3,170	-6.76	535	-7.24	1.37	0.16	75.37	-0.00976	203.52	62.37	438,200	1319.0
16	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	133,500	1.14	3,350	-4.29	2,618	19.10	3.08	0.60	77.40	-0.00215	62.04	5.99	426,400	1520.0
17	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	93,900	-4.18	3,740	-18.16	3,780	20.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.21	426,400	1697.0
18	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	24,000	-6.25	8,500	-4.06	7,551	33.33	2.37	3.74	84.11	-0.00077	74.39	2.08	416,900	3800.0
19	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	23,000	-5.35	2,620	-13.82	619	2.93	1.63	0.22	72.67	-0.01714	213.16	41.52	378,000	1017.0
20	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-2021	34,250	-1.58	2,570	-15.74	661	2.68	1.82	0.18	68.34	-0.00699	121.50	34.84	365,000	974.0

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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	34,450	-6.89	2,440	-12.54	1,991	23.08	2.84	0.82	80.50	-0.00371	94.78	5.25	364,100	941.0
22	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,750	-6.84	3,700	-7.50	2,300	21.54	2.09	1.21	75.70	-0.00534	139.11	14.75	362,100	1245.0
23	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,450	-6.89	1,900	-17.39	935	7.44	2.97	0.40	65.56	-0.00599	78.24	14.62	358,000	696.0
24	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	17,250	-4.70	4,800	-20.00	4,299	24.64	3.04	3.78	84.46	-0.00251	79.83	3.19	355,600	1827.0
25	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	40,300	-4.73	2,900	-12.65	2,853	28.32	3.31	1.17	95.18	-0.00169	87.19	0.47	344,000	1079.0
26	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	17,250	-4.70	3,200	10.34	1701.22	18.02	1.99	0.98	73.99	-0.00654	149.11	19.08	325,300	885.0
27	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	24,000	-6.25	4,790	-0.21	2,517	20.83	1.89	0.99	75.63	-0.00958	195.17	19.08	305,800	1410.0
28	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	31,850	-5.91	8,120	-16.72	6,816	18.37	2.98	3.19	75.94	-0.0016	56.91	7.13	300,400	2493.0
29	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	17,250	-4.70	4,000	-20.00	2,951	15.94	3.20	2.74	74.16	-0.00579	91.79	7.25	299,700	1277.0
30	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-2021	40,300	-4.73	4,270	-14.60	489	-16.35	1.62	0.10	68.47	-0.0184	155.90	58.73	291,700	1314.0

## 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	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	17,250	-4.70	6,000	-13.04	5,364	30.43	2.44	3.80	84.95	-0.00122	72.83	4.35	284,200	1857.0
32	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	100,000	-1.48	2,400	-11.44	1,366	13.00	2.93	0.40	70.34	-0.00898	108.00	11.00	282,200	732.0
33	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-2021	133,500	1.14	3,500	2.94	3,221	19.10	4.07	0.98	85.44	-0.0015	45.53	1.87	281,700	1020.0
34	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-2021	19,750	-6.84	2,070	-11.91	216	-24.89	1.42	0.08	74.31	-0.01965	196.40	77.30	277,100	582.0
35	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	91,700	-3.98	2,680	0.00	406	-9.05	1.35	0.06	78.63	-0.01169	209.27	67.50	268,600	747.0
36	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-21	91,700	-3.98	2,650	3.11	255	-21.17	1.34	0.04	77.61	-0.01972	215.37	78.97	262,300	746.0
37	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-21	103,300	-3.19	2,630	-12.33	32	-22.83	1.43	0.00	72.94	-0.16253	192.71	73.75	261,300	711.0
38	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	63,000	-4.55	3,390	-11.02	3,001	23.81	3.13	1.49	84.28	-0.00254	76.86	3.10	253,000	890.0
39	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-21	100,000	-1.48	2,600	-5.45	99	-26.89	1.42	0.01	73.95	-0.05474	196.18	78.89	245,800	648.0
40	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	31,850	-5.91	4,700	-14.23	3,955	24.65	2.77	1.72	81.77	-0.00334	95.72	4.87	245,200	1187.0

## 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	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	23,300	-4.90	2,140	-13.71	145	-28.27	1.53	0.05	70.16	-0.03312	174.70	74.20	244,900	547.0
42	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	81,200	0.25	2,470	-10.51	509	3.94	1.54	0.10	74.83	-0.00853	157.87	44.73	244,000	665.0
43	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	34,250	-1.58	2,400	4.35	2,285	26.68	3.22	1.08	90.37	-0.00384	108.02	1.35	240,900	541.0
44	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	23,300	-4.90	2,640	-2.58	2,147	27.76	2.37	1.09	81.54	-0.00267	101.33	6.57	232,900	606.0
45	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	31,850	-5.91	4,600	-19.01	4,440	27.79	3.17	2.21	91.70	-0.00111	61.94	1.10	229,700	1154.0
46	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	93,900	-4.18	3,350	-2.90	1,771	18.53	2.08	0.39	74.04	-0.00638	139.19	17.15	215,700	686.0
47	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	130,800	-0.15	1,800	-10.89	1,041	15.05	2.60	0.21	71.69	-0.00413	86.09	12.47	215,400	373.0
48	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-21	34,250	-1.58	4,200	-4.55	3,891	22.63	3.55	2.01	86.96	-0.00167	58.03	1.90	213,400	929.0
49	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	93,900	-4.18	3,390	-8.13	2,192	23.32	2.13	0.50	76.82	-0.00671	156.43	12.78	210,500	676.0
50	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-21	31,850	-5.91	6,500	-18.75	5,457	15.23	3.71	3.17	75.62	-0.00289	59.21	5.18	209,400	1457.0



## 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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Website: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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>