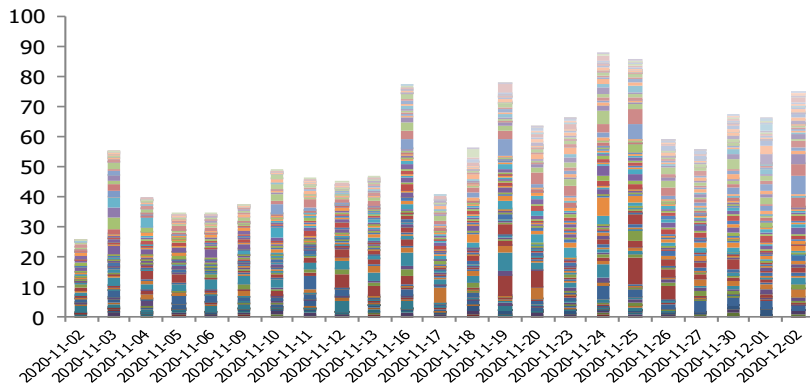


# COVERED WARRANTS: THỊ TRƯỜNG PHÂN HÓA!

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	125
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	10.43
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.44x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-3-2021

## 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)	
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CFPT2008	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CMBB2008	5	5	5	5	5	4.8

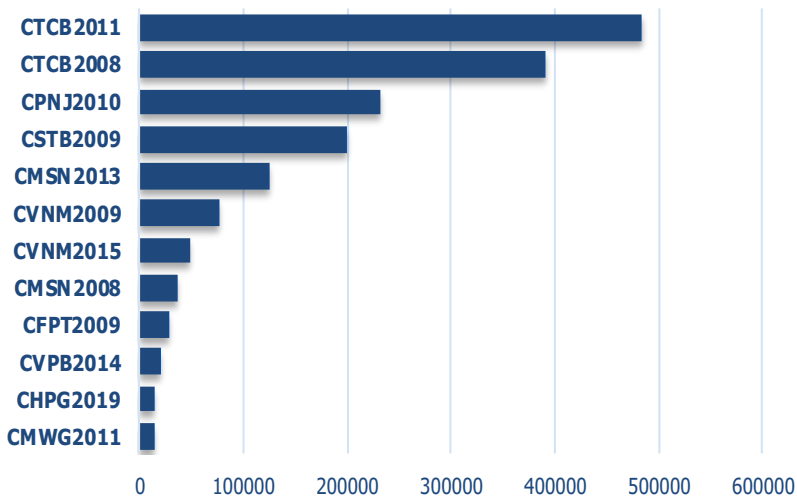
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phục hồi thận trọng khi chỉ có 10 cổ phiếu chứng quyền tăng điểm, 11 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Độ rộng thị trường chỉ ở mức cân bằng, lực cản chính vẫn đến từ nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG, VNM, ....ở chiều ngược lại, các mã CW tăng dựa trên nhóm cổ phiếu như VHM, STB, MSN,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 32,09 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 75,95 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 9% và giá trị giao dịch tăng 14,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 11,4% về khối lượng và 13,8% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 46,4% từ mức 43,7% ở phiên ngày hôm qua, đã có 58 mã tăng, trong khi cũng có 55 mã giảm và 12 mã 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 63,2%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 49% và 44% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 22% và 13,8%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 125 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 50 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 46,5%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 25,8%, tiếp theo là SSI chiếm 14,3% và MBS chiếm 7,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở nổi dài đà tăng nhưng nhóm cổ phiếu chứng quyền phiên này đi vào phân hóa lực cản chính ở thị trường chứng quyền vẫn đến từ nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG. Thanh khoản phiên này đã tăng trở lại và tập trung hơn 1/2 ở nhóm CW tăng. Do vậy, Nhà đầu tư nên tập trung chủ yếu vào nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng, Vingroup,.....

### 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 (%)
CMSN2008	36.30	0.33	NA	NA	0.36
CHPG2019	31.73	-1.93	NA	NA	-0.06
CSTB2009	29.22	26.76	NA	NA	0.00
CMWG2011	24.74	-1.67	92.50	101.81	0.78
CTCB2008	20.32	26.90	NA	NA	-0.40
CVNM2009	19.47	-8.27	NA	NA	-0.52
CFPT2009	15.83	-3.27	96.45	46.86	0.14
CVPB2014	14.44	13.04	76.23	61.97	4.33
CPNJ2010	14.29	-3.93	73.29	68.78	4.74
CTCB2011	9.96	29.30	69.76	63.64	6.22
CVNM2015	5.50	-1.15	61.62	79.97	10.28
CMSN2013	-4.57	2.86	48.57	53.68	13.22

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



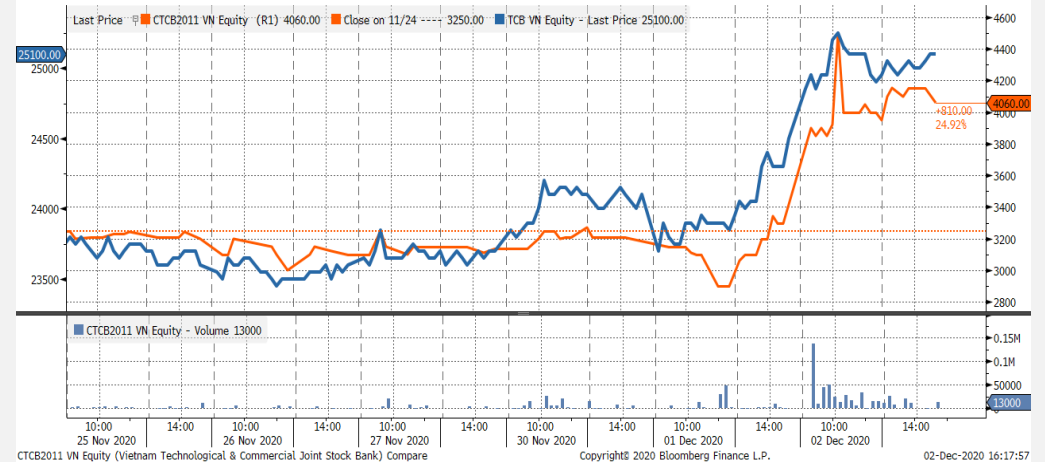
### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.31	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Độ nhạy	2.40	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Độ biến động nội hàm	63.64	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Phần bù rủi ro	6.22	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★ ★ ★ ★</b>
<b>Phù hợp</b>		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2011

#### Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

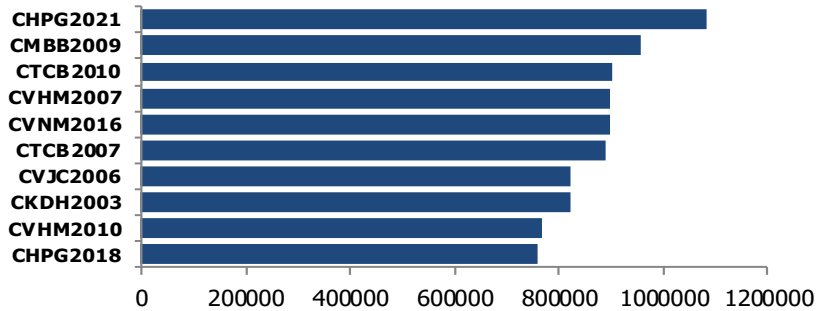
So sánh giá TCB và CTCB2011



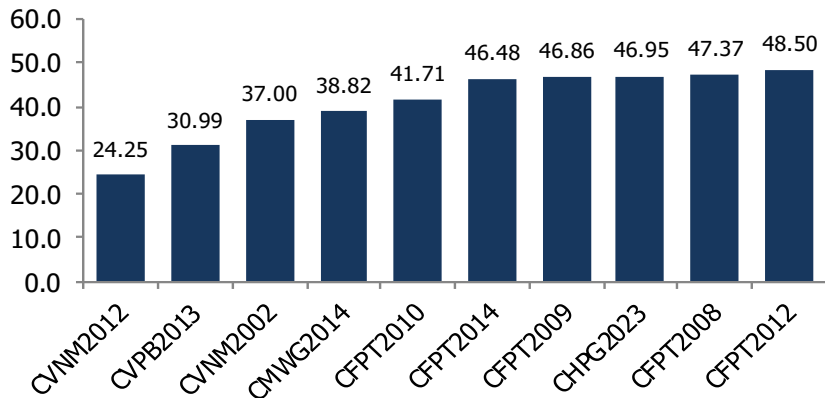
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CSBT2001</b>	111.11	72.73	52.00	-92.16
<b>CSTB2002</b>	1.43	35.11	37.21	50.64
<b>CSTB2011</b>	0.00	33.52	32.04	6.22
<b>CMBB2008</b>	13.51	32.52	44.44	58.26
<b>CTCB2011</b>	23.03	29.30	26.88	30.97

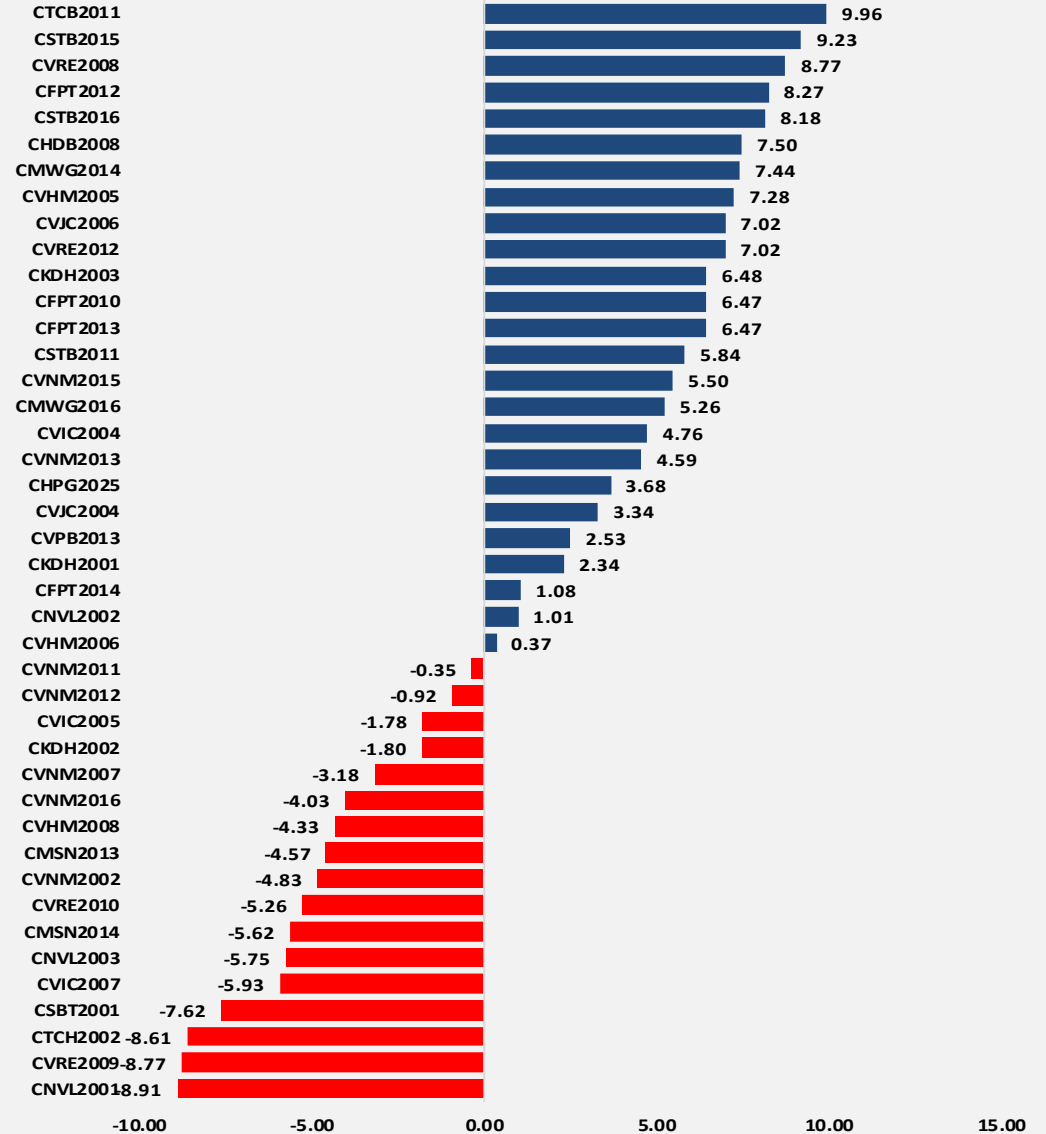
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	35,300	-0.84	5,560	-2.63	5,166	29.18	2.80	2.05	88.14	-0.00096	59.50	2.32	1,085,420	6035.00
2	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	21,350	2.40	3,180	8.16	1,303	22.61	2.33	0.71	69.27	-0.00776	112.52	-9.66	956,680	2965.00
3	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	25,100	2.45	2,470	11.26	1,955	14.34	3.80	1.48	74.73	-0.00257	52.38	5.34	903,550	2254.00
4	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	85,200	2.28	2,630	12.39	2,071	11.97	4.91	1.19	75.76	-0.0041	50.03	3.46	899,330	2240.00
5	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-21	109,000	-0.64	710	N/A	132	-4.03	3.92	0.05	51.06	-0.01853	61.21	17.05	897,080	591.00
6	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	25,100	2.45	2,680	15.52	2,553	20.32	4.20	2.14	89.72	-0.00199	56.62	1.04	888,230	2350.00
7	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	119,500	1.27	1,180	5.36	594	7.02	3.29	0.16	64.93	-0.00409	57.87	12.73	824,430	937.00
8	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	26,850	1.13	1,230	6.03	561	6.48	3.51	0.37	64.31	-0.01112	83.82	11.85	821,280	1000.00
9	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	85,200	2.28	1,700	10.39	969	10.21	3.42	0.39	68.22	-0.0039	58.61	9.74	768,590	1243.00
10	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	35,300	-0.84	2,080	-1.89	1,493	15.02	3.08	0.65	72.70	-0.00246	60.83	8.55	760,970	1577.00

## 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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	105,000	0.00	700	N/A	233	-5.93	3.91	0.09	52.08	-0.01178	61.43	19.26	746,110	488.00
12	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	15,400	-0.32	2,260	0.44	1,829	22.08	2.66	1.58	78.12	-0.00148	62.90	7.27	718,470	1619.00
13	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	35,300	-0.84	4,900	-2.78	4,242	23.51	2.96	1.78	82.07	-0.0013	56.28	4.25	717,470	3587.00
14	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	77,000	-1.28	1,890	-3.08	1,741	23.38	3.51	0.79	86.14	-0.00217	76.35	1.17	715,730	1349.00
15	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	21,350	2.40	3,840	7.56	3,777	30.76	3.04	2.69	95.22	-0.00089	69.22	0.52	666,780	2426.00
16	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	60,500	-0.17	750	-1.32	40	-5.75	4.14	0.03	51.36	-0.05841	51.14	18.15	663,720	488.00
17	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	25,100	2.45	4,500	13.92	3,502	12.35	4.06	2.83	72.74	-0.00289	50.18	5.58	662,340	3004.00
18	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	15,400	-0.32	2,570	-0.39	2,233	28.58	2.51	1.82	83.64	-0.0013	70.26	4.80	577,190	1488.00
19	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	109,000	-0.64	2,160	-3.14	1,769	14.20	4.76	0.77	77.45	-0.00426	62.59	2.05	575,730	1248.00
20	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	28,500	0.88	1,250	4.17	701	7.02	3.70	0.45	64.89	-0.00565	62.65	10.53	544,390	665.00

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	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	85,200	2.28	1,000	14.94	650	7.28	5.84	0.45	68.53	-0.0107	57.31	4.46	537,390	513.00
22	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	22,050	-1.12	2,050	-8.48	477	23.67	1.92	0.21	68.62	-0.01315	142.26	4.51	536,700	1101.00
23	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	28,500	0.88	420	0.00	70	-16.96	5.16	0.06	37.99	-0.04173	56.95	24.33	531,580	223.00
24	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	20,050	-2.43	1,200	4.35	171	-14.15	2.39	0.10	57.31	-0.02582	109.36	38.09	520,630	607.00
25	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	85,200	2.28	1,220	8.93	305	-4.33	3.76	0.13	53.91	-0.01176	55.97	18.65	520,230	625.00
26	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	85,200	2.28	1,850	8.82	1340.78	15.49	3.44	0.54	74.68	-0.0029	59.48	6.22	512,640	908.00
27	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	119,500	1.27	2,280	5.56	1,959	16.32	4.24	0.70	80.97	-0.00287	54.36	2.76	504,360	1101.00
28	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	35,300	-0.84	2,970	-1.33	2,549	23.29	2.98	1.07	81.96	-0.00162	62.06	4.24	498,600	1478.00
29	CTCB2011	MBS	TCB	1.00	22,600	5-2-21	25,100	2.45	4,060	23.03	2,793	9.96	4.31	2.40	69.76	-0.00631	63.64	6.22	483,530	1913.00
30	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-2021	27,700	-0.72	2,970	-2.94	2,854	20.58	4.23	2.18	90.80	-0.00173	54.35	0.87	456,410	1393.00

## 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	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,000	2.70	2,460	0.82	2,011	18.45	3.05	1.61	76.39	-0.00201	61.53	6.63	453,190	1070.00
32	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	55,600	0.72	1,890	0.00	1,760	15.48	5.21	1.65	86.77	-0.00261	47.37	1.17	450,160	855.00
33	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	85,200	2.28	640	8.47	207	0.37	3.85	0.09	57.82	-0.01034	59.25	14.66	430,090	268.00
34	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	35,300	-0.84	2,020	-3.81	1,632	18.16	3.42	0.79	78.31	-0.00329	69.81	4.73	392,210	768.00
35	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	25,100	2.45	2,500	16.28	2,550	20.32	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40	390,270	957.00
36	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	77,000	-1.28	2,700	-4.59	2,328	24.68	2.92	0.88	81.81	-0.00141	64.24	3.38	389,240	1068.00
37	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	20,050	-2.43	800	-3.61	128	-8.61	3.31	0.11	52.88	-0.04855	104.89	24.57	373,520	290.00
38	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	15,400	-0.32	3,170	-0.31	2,681	15.58	3.70	3.22	76.13	-0.00226	52.91	5.00	353,710	1150.00
39	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	114,000	-1.72	2,010	-5.63	1,183	5.26	3.58	0.37	63.05	-0.00369	53.32	12.37	333,300	676.00
40	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,000	0.00	2,290	-2.14	1,876	17.14	3.56	0.64	77.71	-0.00216	53.98	4.67	323,390	754.00

## 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	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	26,850	1.13	1,440	0.00	517	2.34	2.89	0.28	62.00	-0.00789	77.76	19.11	320,100	459.00
42	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	28,500	0.88	860	4.88	233	-11.89	3.93	0.16	47.46	-0.01323	57.27	23.96	318,430	268.00
43	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	55,600	0.72	1,840	-7.54	1,133	8.27	4.03	0.82	66.72	-0.00367	48.50	8.27	283,950	517.00
44	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	55,600	0.72	2,070	1.47	1,579	13.67	4.01	1.14	74.68	-0.00264	48.94	4.95	282,110	586.00
45	CHDB2003	KIS	HDB	1.21	19,469	14-12-20	22,050	-1.12	2,150	-7.33	4	11.71	3.36	0.00	50.47	-24.0284	249.82	0.11	263,590	556.00
46	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	28,500	0.88	730	2.82	185	-8.77	3.90	0.13	49.89	-0.01718	64.37	21.58	257,710	183.00
47	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	27,700	-0.72	3,030	-3.50	2,487	16.97	3.53	1.59	77.25	-0.00222	55.05	4.91	250,690	761.00
48	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	55,600	0.72	2,360	1.72	1,212	10.07	3.08	0.67	65.47	-0.00317	59.96	11.15	247,070	572.00
49	CPNJ2010	MBS	PNJ	5.00	66,000	5-2-21	77,000	-1.28	2,930	-6.98	2,187	14.29	3.85	1.09	73.29	-0.00436	68.78	4.74	232,550	688.00
50	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	109,000	-0.64	2,720	-1.09	2,170	17.21	3.77	0.75	77.23	-0.00316	66.43	3.26	228,720	622.00

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>