

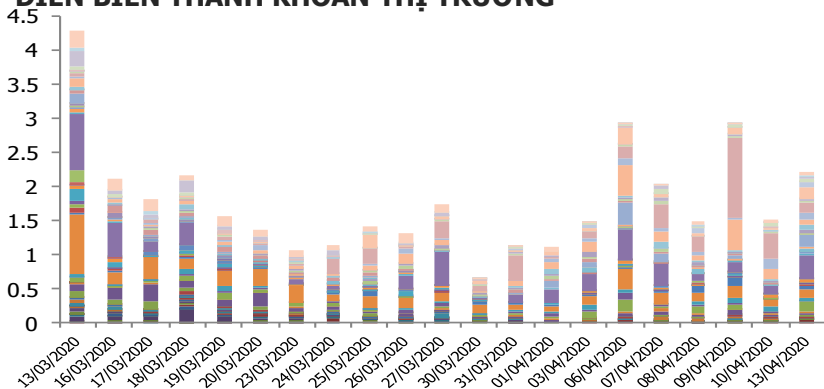
# COVERED WARRANTS – PHỤC HỒI THẬN TRỌNG?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 13/04/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	55
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	43.89
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	11.16x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	17/6/2020

## 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)	
CVPB2003	4	4	4	4	4	4.2
CHPG1907	4	3	4	4	3	3.8
CVPB2001	4	4	4	3	3	3.8
CREE1905	4	3	4	4	3	3.6
CHPG2004	4	3	4	4	3	3.4

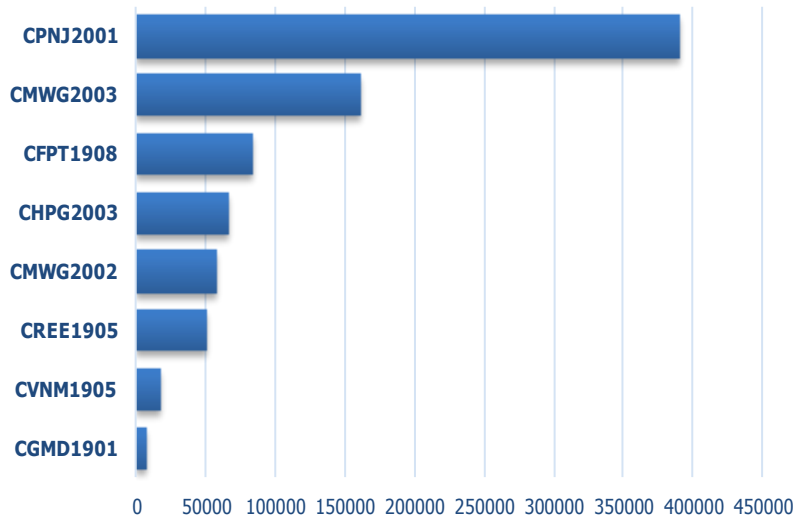
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có phiên phục hồi đầu tuần với tỷ lệ các mã CW tăng/giảm tương đương dù phiên này có tới 16 mã cổ phiếu chứng quyền tăng điểm, chỉ 3 mã giảm điểm và 2 mã giữ tham chiếu. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VRE nổi bật khi đồng loạt tăng điểm, số lượng CW dựa theo cổ phiếu này hiện chiếm 7,3% toàn thị trường, chiếm tỷ trọng cao nhất là các mã CW dựa theo HPG với 10,9%, phiên này chỉ có 50% các mã CW dựa theo HPG tăng điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 2,20 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 10% trong khi giá trị giao dịch tăng mạnh 46%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2% về khối lượng và 2,4% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, phiên này có 23 mã tăng giá, 22 mã giảm giá và 10 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt 41,8% so với mức 27,3% ở phiên cuối tuần trước.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 39% và 45,5%. CW dựa theo cổ phiếu STB và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường lần lượt chiếm 24,8% và 12,4%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 55 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 21 mã CW, tiếp theo là SSI và HCM lần lượt có 13 và 10 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 56,32%, HCM ở vị trí thứ 2 với 21,56%, tiếp theo là SSI chiếm 9,12%, Viet Capital chiếm 8,12% và MBS chiếm 3,51%.
- Thị trường cơ sở đang chịu áp lực chốt lời tuy vậy các mã vốn hóa lớn sẽ có sự luân phiên nâng đỡ thị trường. Các cổ phiếu chứng quyền theo đó sẽ có hiện tượng phân hóa nhà đầu tư nên chọn các mã CW có thanh khoản cao, dựa trên các mã cơ sở vốn hóa lớn.

### 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 (%)
CREE1905	-8.48	18.42	36.59	44.21	12.71
CHPG2003	-14.21	-9.09	20.22	61.09	15.76
CFPT1908	-16.13	-2.44	23.37	49.14	18.71
CVNM1905	-26.87	0.00	3.85	66.83	27.07
CPNJ2001	-44.97	-66.67	1.55	95.50	45.05
CMWG2002	-46.67	18.18	13.04	173.05	48.40
CGMD1901	-49.27	-33.33	4.15	107.26	49.61
CMWG2003	-52.67	0.00	3.35	125.60	52.93

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CREE1905		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.65	<div style="width: 80%;"></div>
Độ nhạy	0.39	<div style="width: 20%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.02	<div style="width: 90%;"></div>
Độ biến động nội hàm	44.21	<div style="width: 95%;"></div>
Phần bù rủi ro	12.71	<div style="width: 40%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Khá</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 CREE1905

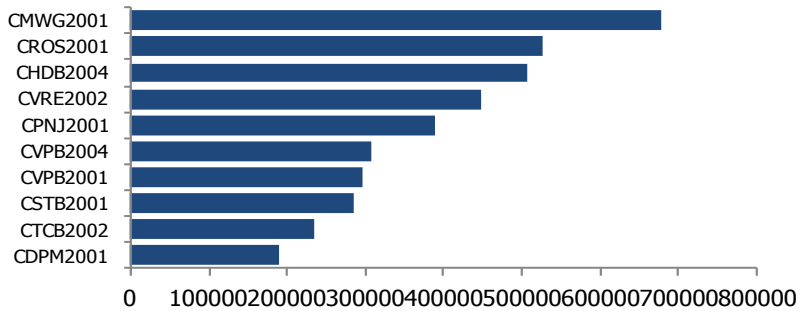
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá REE và CREE1905



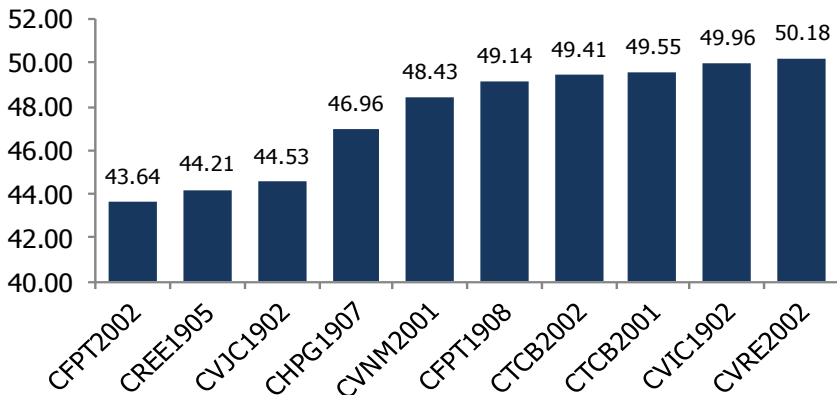
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVJC1902	88.89	240.00	142.86	-99.47
CVPB2004	233.33	100.00	66.67	-89.69
CVJC2001	-23.08	69.49	63.93	-20.00
CVRE2001	33.33	66.67	110.53	-73.15
CVRE2003	26.55	58.89	85.71	-23.53

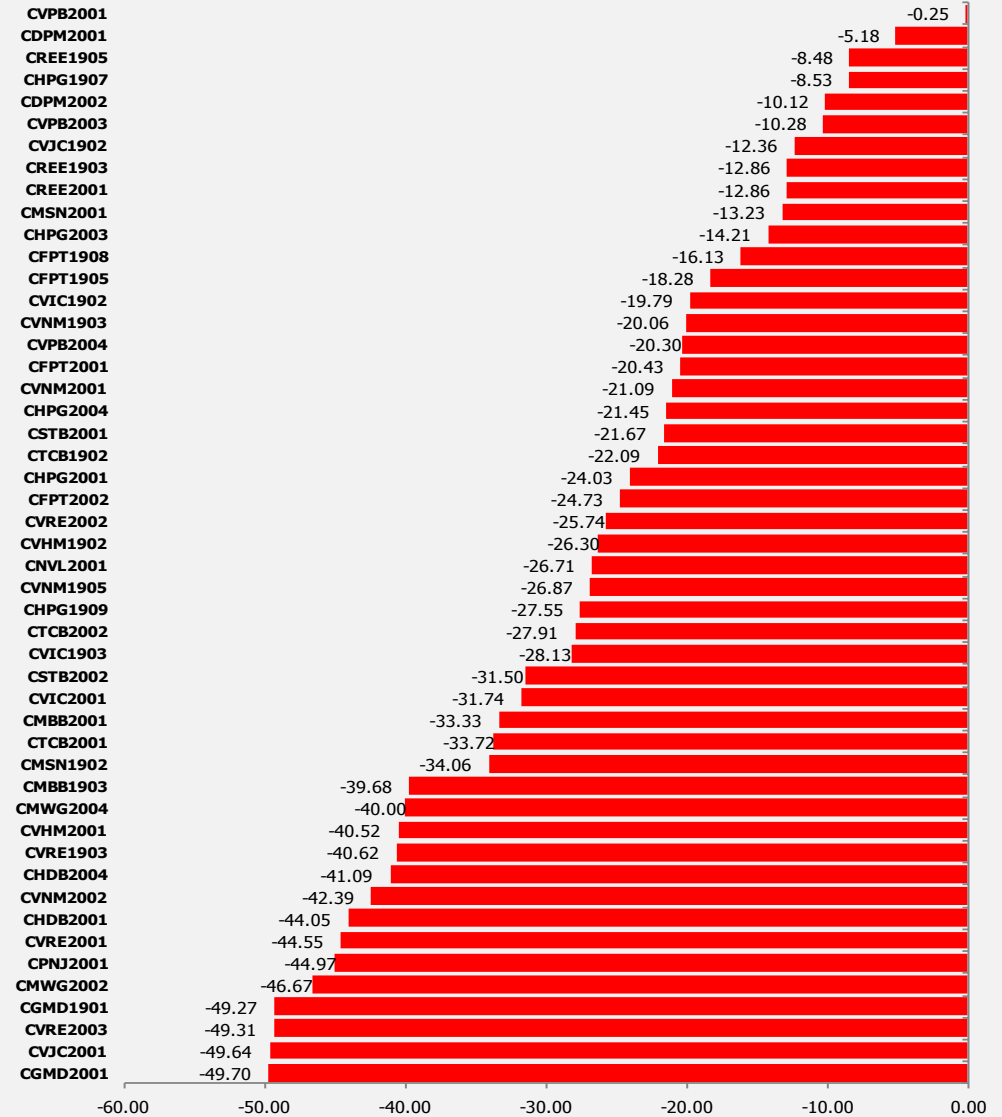
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	13,850	1.09	880	25.71	245	-5.18	3.80	0.34	48.33	-0.02671	97.73	17.88	189,950	140.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	13,850	1.09	2,620	4.38	1,117	-10.12	2.75	1.11	51.97	-0.00504	75.54	29.04	9,040	23.00
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	46,500	0.22	80	-20.00	2	-18.28	26.17	0.01	4.50	-11.4456	61.33	18.45	86,200	7.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	46,500	0.22	400	-4.76	192	-16.13	9.06	0.19	23.37	-0.0336	49.14	18.71	82,620	34.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	46,500	0.22	210	0.0	84	-20.43	8.93	0.08	20.16	-0.04247	50.33	22.69	18,710	4.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	46,500	0.22	440	15.79	269	-24.73	9.01	0.26	17.05	-0.02197	43.64	26.62	18,750	7.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	16,700	1.83	20	0.00	0	-49.27	12.23	0.00	4.15	-231118	107.26	49.61	6,770	0.07
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	16,700	1.83	40	0.00	2	-49.70	8.98	0.01	8.60	-0.51491	61.42	50.66	31,040	2.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	20,200	1.00	120	-7.7	24	-44.05	8.83	0.05	10.49	-0.15251	61.47	45.24	112,700	14.00
10	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/2020	20,200	1.00	700	1.45	220	-59.02	3.93	0.21	27.21	-0.01644	64.64	65.96	80,040	53.00

## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/20	20,200	1.00	40	33.33	4	-41.09	15.54	0.01	3.08	-1.08428	60.34	41.29	507,820	13.00
12	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	19,350	2.93	100	-23.08	55	-8.53	27.41	0.39	14.17	-0.31902	46.96	9.04	26,980	3.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	19,350	2.93	80	-11.11	9	-27.55	12.53	0.03	10.36	-0.54647	60.81	28.37	87,000	7.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/2020	19,350	2.93	290	11.54	116	-24.03	7.71	0.23	23.12	-0.04078	54.17	27.03	78,250	23.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	19,350	2.93	730	8.96	161	-55.03	3.84	0.16	28.99	-0.02227	64.94	62.58	107,660	77.00
16	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/20	19,350	2.93	100	0.00	24	-14.21	13.04	0.08	20.22	-0.26352	61.09	15.76	66,310	6.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	19,350	2.93	480	23.08	205	-21.45	8.82	0.47	21.88	-0.04861	52.78	23.93	88,710	41.00
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	15,750	1.29	20	0.00	0	-39.68	17.67	0.00	2.24	-121561	102.03	39.81	132,080	3.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	15,750	1.29	110	10.00	44	-33.33	9.42	0.13	13.16	-0.06407	53.19	34.73	70,360	8.00
20	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/2020	58,100	-3.49	80	-42.86	3	-34.06	12.01	0.01	8.27	-1.60409	66.62	34.75	111,230	10.00

## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/2020	58,100	-3.49	2,000	-12.66	959	-13.23	3.03	0.50	52.10	-0.00542	67.33	30.45	34,000	73.00
22	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	75,000	4.60	80	33.33	9	-53.33	8.14	0.01	8.68	-0.24667	68.17	54.40	676,500	47.00
23	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	75,000	4.60	130	30.00	0	-46.67	7.52	0.00	13.04	-131126	173.05	48.40	58,060	7.00
24	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	75,000	4.60	20	0.00	0	-52.67	12.57	0.00	3.35	-438132	125.60	52.93	160,960	3.00
25	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	75,000	4.60	400	33.33	NA	-40.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	131,620	39.00
26	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/20	52,000	0.00	1,470	0.00	61	-26.71	3.63	0.04	41.00	-0.08326	60.43	38.02	41,000	61.00
27	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	57,600	0.00	10	0.00	0	-44.97	17.86	0.00	1.55	-14047.1	95.50	45.05	389,510	4.00
28	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/20	30,400	0.16	70	-30.00	NA	-12.86	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	27,870	2.00
29	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/20	30,400	0.16	450	-4.26	277	-8.48	8.65	0.39	36.59	-0.02082	44.21	12.71	49,710	23.00
30	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	30,400	0.16	290	-9.38	115	-12.86	7.44	0.14	33.83	-0.033	52.04	17.41	11,150	3.00

## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	4,080	-0.49	50	-28.57	0	-548.73	2.69	0.00	13.17	-87608.2	260.36	553.63	525,880	31.00
32	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/2020	14,000	3.70	960	5.49	374	-50.79	4.10	0.55	28.13	-0.01269	60.36	57.65	110,740	107.00
33	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/2020	9,040	0.33	440	-2.22	193	-21.67	6.19	0.13	30.15	-0.03595	68.62	26.54	285,230	133.00
34	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/2020	9,040	0.33	1,230	-0.81	601	-31.50	3.16	0.21	42.98	-0.00699	70.99	45.11	111,860	140.00
35	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	17,200	2.69	410	-2.38	165	-22.09	8.89	0.43	21.19	-0.06263	57.59	24.48	73,820	30.00
36	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	17,200	2.69	90	28.57	48	-33.72	10.44	0.15	10.92	-0.0514	49.55	34.77	81,700	7.00
37	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	17,200	2.69	50	0.00	22	-27.91	17.47	0.11	5.08	-0.18654	49.41	28.20	235,550	13.00
38	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	67,300	0.30	30	-25.00	0	-26.30	28.94	0.00	1.29	-43.7451	65.21	26.34	160	0.01
39	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	67,300	0.30	1,740	-3.33	472	-40.52	3.12	0.22	40.29	-0.01376	74.73	53.44	20,050	36.00
40	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	96,000	1.05	30	-25.00	6	-19.79	37.85	0.02	1.18	-1.99165	49.96	19.82	28,890	1.00

## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	96,000	1.05	70	-12.50	11	-28.13	12.97	0.01	9.45	-0.41112	59.72	28.85	51,920	4.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	96,000	1.05	2,350	2.17	884	-31.74	3.36	0.31	41.07	-0.00942	66.90	43.98	6,000	14.00
43	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	115,700	6.05	170	88.89	36	-12.36	34.97	0.11	5.14	-1.24672	44.53	12.51	175,470	34.00
44	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	115,700	6.05	1,000	-23.08	137	-49.64	3.69	0.04	31.89	-0.03316	66.01	58.29	16,560	16.00
45	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	99,100	-0.50	30	-62.50	1	-20.06	37.82	0.00	1.14	-13.0472	50.23	20.09	95,000	3.00
46	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	99,100	-0.50	20	0.00	0	-26.87	19.26	0.00	3.85	-55.5127	66.83	27.07	17,240	0.30
47	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	99,100	-0.50	210	-16.00	78	-21.09	9.31	0.07	19.74	-0.04949	48.43	23.21	10,290	2.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	99,100	-0.50	1,340	-6.94	327	-42.39	4.21	0.14	28.50	-0.01814	57.62	49.15	126,510	172.00
49	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	19,950	6.97	1,200	60.00	866	-0.25	4.63	1.01	55.75	-0.00996	69.76	12.28	296,390	333.00
50	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	19,950	6.97	1,500	40.19	1,326	-10.28	5.60	1.86	42.14	-0.00844	54.71	17.79	125,710	172.00



## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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
51	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	19,950	6.97	200	233.33	160	-20.30	13.50	0.54	13.53	-0.06831	53.75	21.30	306,930	42.00
52	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	25,450	6.93	70	40.00	7	-40.62	11.79	0.02	6.48	-0.73382	71.05	41.17	152,700	9.00
53	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	25,450	6.93	400	33.33	161	-44.55	4.43	0.14	27.84	-0.01868	68.16	50.84	168,300	62.00
54	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	25,450	6.93	120	71.43	113	-25.74	9.31	0.21	17.56	-0.02284	50.18	27.62	448,570	46.00
55	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	25,450	6.93	1,430	26.55	527	-49.31	3.24	0.33	36.37	-0.01125	74.42	60.55	43,060	59.00

## 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>