

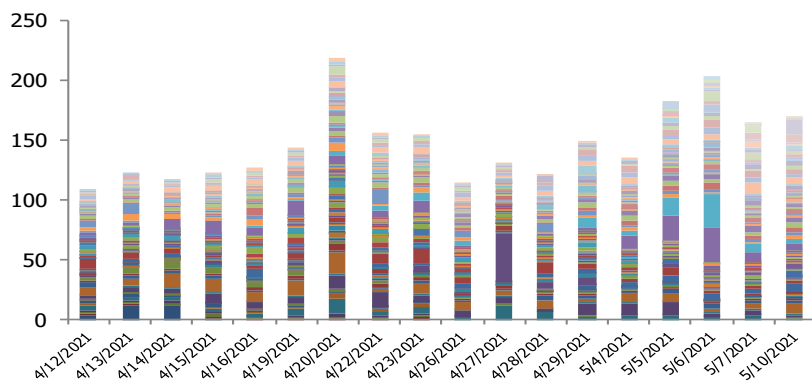
# COVERED WARRANTS: ĐỒNG LOẠT TĂNG ĐIỂM!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 10/05/2021

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	82
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	25.77
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.11x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	28/7/2021

## 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)	
CPNJ2103	■	■	■	■	■	3.6
CMWG2016	■	■	■	■	■	3.4
CSTB2102	■	■	■	■	■	3.4
CVPB2102	■	■	■	■	■	3.4
CVPB2015	■	■	■	■	■	3.2

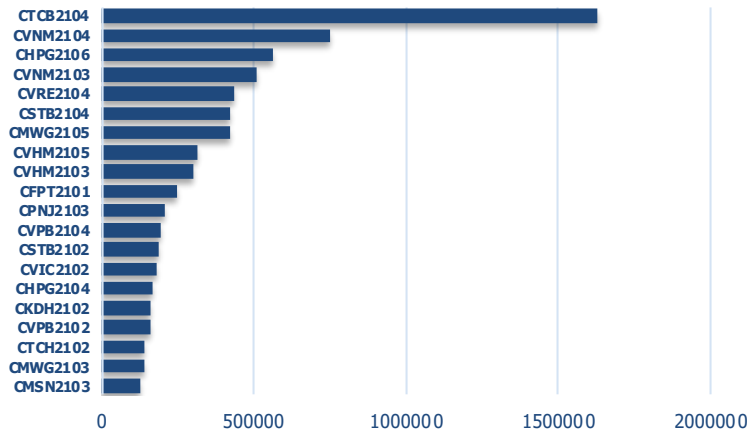
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền đồng loạt tăng điểm trong phiên đầu tuần khi chỉ số Vn30 lập đỉnh cao mới, cổ phiếu chứng quyền cũng có tới 14 mã tăng trong khi chỉ có 6 mã giảm giá. Nhà đầu tư giao dịch đối với các mã CW còn thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 30,91 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 169,68 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 15% và giá trị giao dịch tăng 4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 20% về khối lượng và 5,3% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 85,2%, đã có 69 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 11 mã giảm giá và 1 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên tập trung ở 2 nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 82,4% và 17,2% ở các mã giảm. Các cổ phiếu có thanh khoản tốt nhất thị trường gồm TCB và HPG, lần lượt chiếm tỷ trọng 17,2% và 15,3%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 82 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 32 mã CW, tiếp theo là MBS và VND lần lượt có 20 mã và 12 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của MBS dẫn đầu thị trường và chiếm 26%, KIS Vietnam và SSI lần lượt chiếm 24,7% và 16,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở bùng nổ với chỉ số Vn30 lập đỉnh cao mới nhờ lượng tài khoản cá nhân mở mới trong tháng 4 đã đưa thanh khoản toàn thị trường có thêm 1 phiên đạt mức kỷ lục mới. Các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, Vingroup tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt thị trường, bên cạnh đó là các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG, FPT, KDH,... và đặc biệt là sự trở lại của CW của VNM. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ đối với nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng hoặc ở các cổ phiếu khác như HPG, FPT, MSN,...

### 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 (%)
CVNM2103	96.51	15.97	NA	NA	-63.71
CVPB2102	43.02	5.08	98.51	105.58	0.16
CHPG2104	28.89	37.76	81.01	324.22	26.87
CSTB2102	25.93	-4.00	81.47	170.65	5.68
CVIC2102	24.53	-4.22	78.98	195.66	8.00
CVPB2104	21.35	94.46	76.23	161.81	20.88
CHPG2106	20.32	0.00	74.20	126.71	14.92
CPNJ2103	15.81	-3.39	75.66	98.54	5.50
CKDH2102	14.68	34.96	71.82	138.08	18.79
CMSN2103	13.39	0.00	72.44	167.86	24.65
CFPT2101	13.17	35.09	76.08	321.61	36.90
CMWG2103	6.95	-8.05	65.42	130.74	16.22
CVHM2103	6.16	-18.81	66.22	243.73	21.29
CSTB2104	5.76	57.89	70.39	173.08	32.51
CTCB2104	4.78	0.00	66.29	128.20	24.41
CMWG2105	4.78	45.69	69.25	164.01	31.43
CVHM2105	-6.46	99.58	67.83	204.98	44.48
CVRE2104	-8.03	30.67	63.40	169.26	38.90
CVNM2104	-10.75	93.47	68.34	204.10	52.15
CTCH2102	-14.42	0.00	59.76	185.34	44.62

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

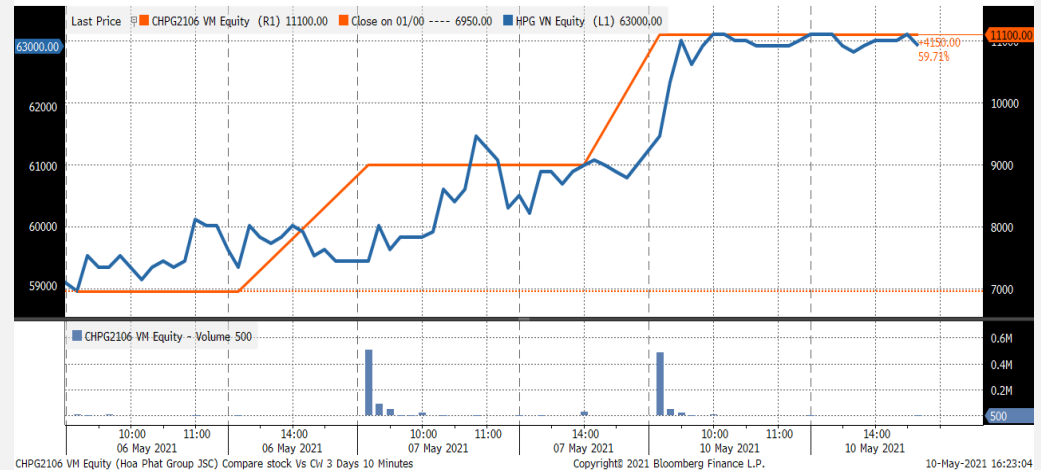


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2106		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.11	<div style="width: 20%;"></div>
Độ nhạy	2.22	<div style="width: 40%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	126.71	<div style="width: 10%;"></div>
Phân bù rủi ro	14.92	<div style="width: 25%;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Khá</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 CHPG2106

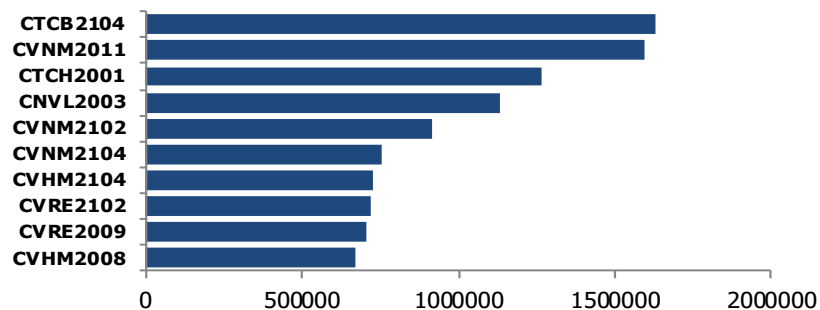
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2106



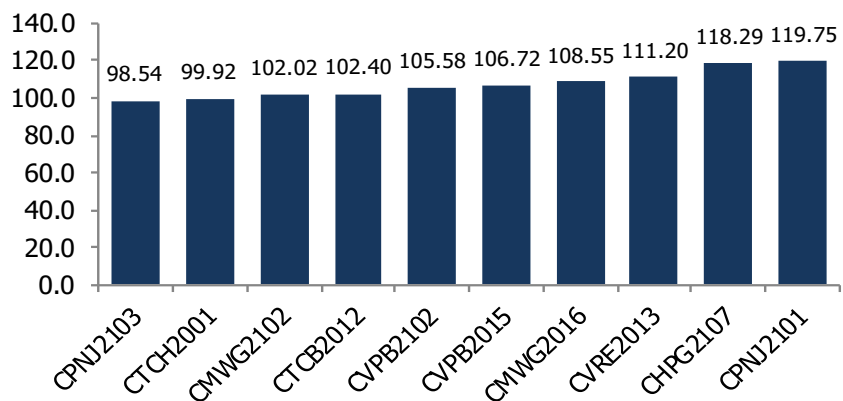
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2105	21.39	99.58	0.00	99.58
CVPB2104	19.48	94.46	0.00	94.46
CVNM2104	18.46	93.47	0.00	93.47
CSTB2104	21.57	57.89	0.00	57.89
CMWG2105	-2.34	45.69	0.00	45.69

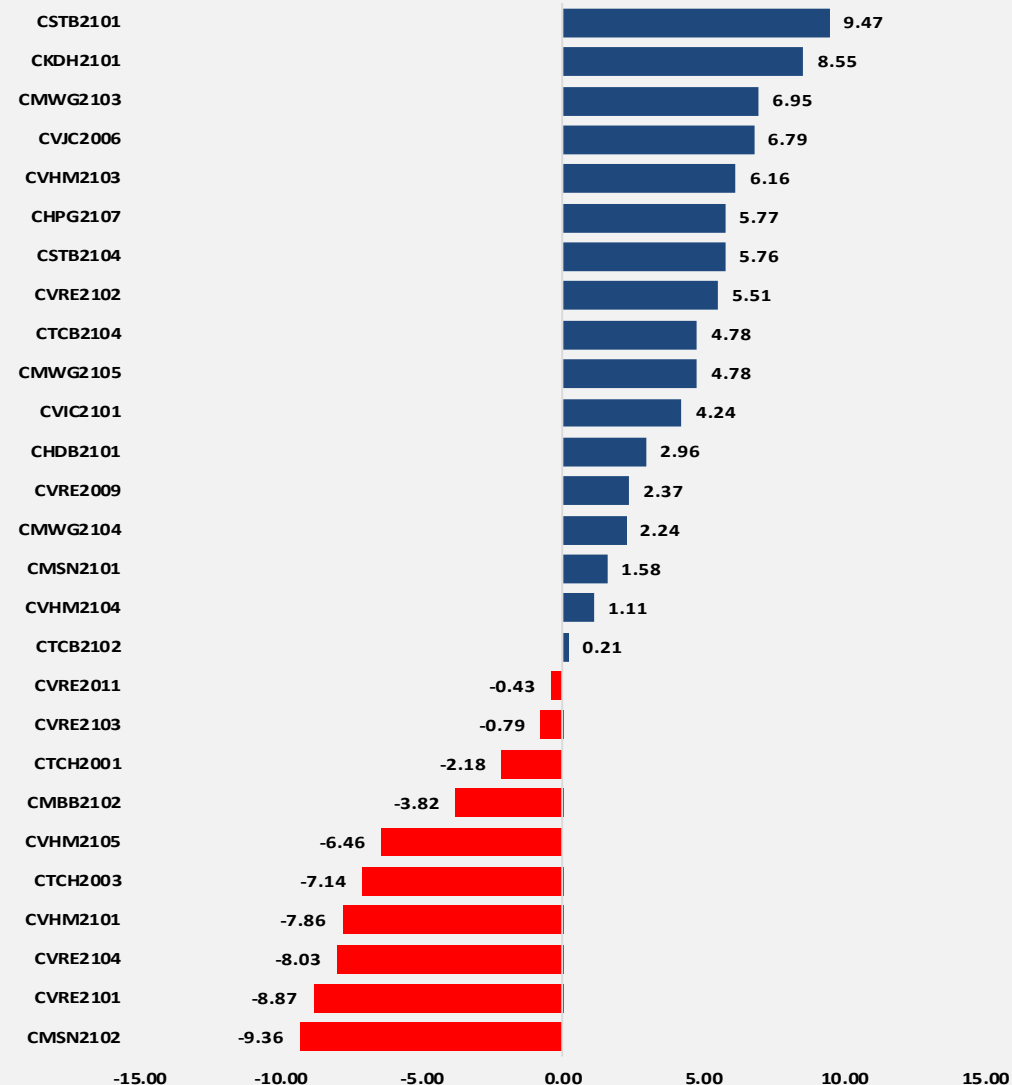
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CTCB2104	MBS	TCB	2.00	45,800	25/8/21	48,100	2.23	7,020	30.00	2,735	4.78	2.27	0.65	66.29	-0.01035	128.20	24.41	1,630,200	11444.0
2	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9/6/21	93,000	6.90	1,440	23.08	7	-17.61	2.27	0.00	57.62	-3.70103	267.91	43.02	1,597,800	2185.0
3	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12/5/2021	21,850	-0.23	180	-47.06	76	-2.18	13.65	0.24	43.87	-0.40557	99.92	5.40	1,268,300	240.0
4	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9/6/21	128,500	-5.38	6,730	-11.56	6,452	50.21	1.78	0.89	93.31	-0.00231	194.35	2.16	1,134,800	7815.0
5	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2/7/21	93,000	6.90	2,870	26.43	33	-18.28	1.96	0.01	60.64	-0.85138	242.99	49.14	918,100	2488.0
6	CVNM2104	MBS	VNM	10.00	103,000	9/9/21	93,000	6.90	3,850	18.46	266	-10.75	1.65	0.05	68.34	-0.0553	204.10	52.15	751,800	2294.0
7	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5/8/21	99,100	2.06	4,020	8.65	829	1.11	1.74	0.15	70.48	-0.02401	211.37	39.46	724,400	2765.0
8	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2/7/21	31,750	2.42	2,650	4.74	768	5.51	2.04	0.25	68.25	-0.0263	204.78	27.87	717,800	1843.0
9	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25/5/21	31,750	2.42	780	-10.34	#N/A N/A	2.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.92	704,400	538.0
10	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9/6/2021	99,100	2.06	2,880	2.86	1,125	10.30	2.37	0.27	68.74	-0.03113	213.93	18.76	668,500	1828.0

## 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	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18/6/21	85,800	3.37	8,600	8.86	6,987	41.72	1.69	1.37	84.57	-0.00486	240.19	8.39	616,000	5206.0
12	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20/9/21	93,000	6.90	2,690	12.55	15	-36.44	1.32	0.00	76.33	-0.59912	304.49	94.29	583,600	1529.0
13	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9/6/2021	119,200	-0.25	1,180	6.31	450	6.79	3.27	0.12	64.72	-0.03283	142.89	13.01	567,900	557.0
14	CHPG2106	MBS	HPG	2.00	50,200	25/8/2021	63,000	3.62	11,100	23.33	6,635	20.32	2.11	2.22	74.20	-0.00459	126.71	14.92	562,800	6247.0
15	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16/6/21	93,000	6.90	3,050	24.49	8,975	96.51	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-63.71	510,100	1481.0
16	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12/5/21	36,450	0.41	2,520	1.20	2,557	28.06	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41	509,300	1263.0
17	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5/8/21	31,750	2.42	2,940	3.16	647	-0.79	1.85	0.19	68.36	-0.02339	194.56	37.83	506,500	1427.0
18	CTCH2103	KIS	TCH	4.00	31,668	10/8/2021	21,850	-0.23	1,780	26.24	56	-44.93	1.78	0.02	58.05	-0.21171	233.10	77.52	504,500	896.0
19	CREE2101	VND	REE	4.00	48,000	2/7/21	56,700	1.07	4,190	0.96	2,263	15.34	2.43	0.97	71.81	-0.0108	146.63	14.22	492,400	2058.0
20	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10/6/2021	33,200	5.06	17,320	9.27	17,200	51.81	1.88	4.86	97.88	-0.00055	128.79	0.36	488,900	8168.0

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	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5/8/2021	24,300	1.25	7,500	11.44	3,303	25.93	1.35	0.91	83.04	-0.00777	303.58	35.80	488,500	3440.0
22	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5/8/21	48,100	2.23	10,270	6.10	6,433	26.20	1.83	1.23	78.25	-0.00501	165.56	16.51	467,900	4590.0
23	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20/9/21	128,500	-5.38	4,580	-10.20	3,165	39.30	1.48	0.36	84.31	-0.00257	186.49	17.73	457,500	2116.0
24	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2/7/21	33,200	5.06	8,100	15.71	3,671	21.69	1.60	0.88	77.97	-0.01296	277.42	27.11	455,600	3595.0
25	CVRE2104	MBS	VRE	2.00	34,300	11/8/21	31,750	2.42	4,900	2.08	886	-8.03	2.05	0.29	63.40	-0.03074	169.26	38.90	432,300	1915.0
26	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2/7/21	99,100	2.06	3,900	4.00	1373.1	12.21	1.84	0.26	72.51	-0.01931	230.18	27.14	420,100	1594.0
27	CSTB2104	MBS	STB	1.00	22,900	25/8/21	24,300	1.25	9,300	21.57	3,363	5.76	1.84	1.27	70.39	-0.01087	173.08	32.51	417,600	3496.0
28	CMWG2105	MBS	MWG	8.00	131,500	25/8/21	138,100	-1.50	6,250	-2.34	1,694	4.78	1.91	0.23	69.25	-0.01477	164.01	31.43	417,000	2382.0
29	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2/7/21	48,100	2.23	9,200	8.24	794	0.21	1.15	0.10	88.26	-0.06277	600.81	76.30	411,600	3569.0
30	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8/6/2021	138,100	-1.50	3,490	-2.24	3,013	21.80	3.27	0.71	82.52	-0.00605	108.55	3.48	407,700	1381.0

## 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	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20/9/21	101,600	6.95	3,370	10.86	320	-9.36	1.25	0.04	82.77	-0.02982	325.64	75.70	374,400	1243.0
32	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12/5/2021	101,600	6.95	4,000	16.28	4,082	39.70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.80	359,800	1359.0
33	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20/9/2021	101,600	6.95	3,480	10.48	538	1.58	1.23	0.07	84.32	-0.01685	328.74	66.93	337,000	1155.0
34	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12/8/2021	21,850	-0.23	2,480	5.53	391	-7.14	1.57	0.14	69.36	-0.02806	250.16	51.43	336,400	801.0
35	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9/6/21	24,300	1.25	6,310	0.48	6,151	50.62	1.83	2.31	94.98	-0.00161	171.61	1.31	331,500	2053.0
36	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20/9/21	19,050	-1.55	2,600	6.12	128	-29.48	1.22	0.04	83.15	-0.06032	355.12	97.72	321,600	780.0
37	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5/8/21	63,000	3.62	16,850	10.42	10,327	33.33	1.52	2.50	81.47	-0.00472	224.00	20.16	317,400	5159.0
38	CVHM2105	MBS	VHM	8.00	105,500	11/8/21	99,100	2.06	4,710	21.39	673.60	-6.46	1.78	0.12	67.83	-0.0364	204.98	44.48	316,100	1274.0
39	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20/9/21	132,500	0.38	4,000	11.42	752	4.24	1.33	0.08	80.48	-0.01503	273.86	56.14	306,500	1167.0
40	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2/6/21	99,100	2.06	2,720	-4.90	772.82	6.16	2.41	0.19	66.22	-0.06046	243.73	21.29	297,700	791.0

## 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	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9/6/21	31,750	2.42	1,330	-1.48	385	-0.43	3.47	0.21	58.07	-0.05434	144.46	17.19	295,100	391.0
42	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28/7/21	31,750	2.42	8,470	2.17	5,080	13.39	2.64	2.11	70.41	-0.00701	111.20	13.29	282,300	2328.0
43	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2/7/21	63,000	3.62	15,500	13.14	10,298	33.33	1.64	2.69	80.93	-0.00655	241.86	15.87	282,200	4191.0
44	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20/9/21	63,000	3.62	10,470	11.15	4,088	25.57	1.27	0.82	84.41	-0.00561	285.83	40.90	280,600	2910.0
45	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20/9/21	99,100	2.06	3,470	6.12	401	-7.86	1.38	0.06	77.42	-0.02758	263.11	63.88	277,400	919.0
46	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2/7/21	93,600	-1.99	2,500	5.04	1,596	16.67	2.74	0.47	73.30	-0.00804	119.75	10.04	276,500	659.0
47	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12/5/21	63,000	3.62	8,150	5.57	8,250	52.38	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.64	275,700	2221.0
48	CVHM2106	KIS	VHM	10.00	118,668	10/8/21	99,100	2.06	2,650	33.84	217	-19.75	2.18	0.05	58.20	-0.08009	165.91	46.49	275,200	729.0
49	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9/6/21	132,500	0.38	3,350	3.08	2,578	19.34	3.07	0.60	77.60	-0.00911	127.34	5.94	268,500	882.0
50	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20/9/21	24,300	1.25	6,490	8.17	2,068	9.47	1.45	0.62	77.70	-0.00899	226.94	43.95	261,900	1645.0



## 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>