

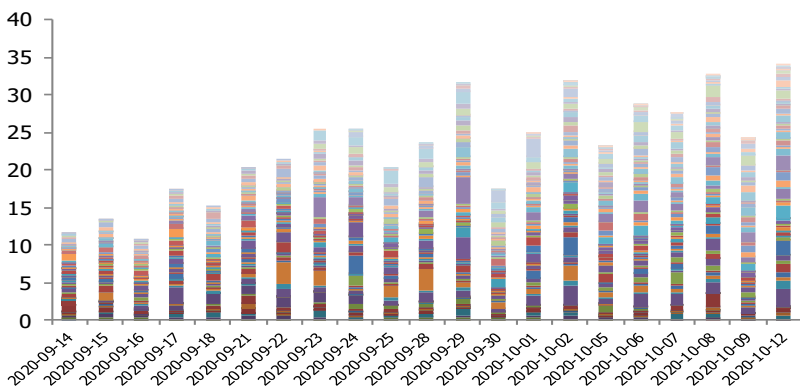
# COVERED WARRANTS: GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 12/10/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>101</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>12.77</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>4.91x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>14-12-2020</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)	
CMSN2006	5	5	5	5	5	5
CHPG2019	5	5	5	5	5	5
CMBB2003	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CVPB2007	5	5	5	5	4.8	4.8

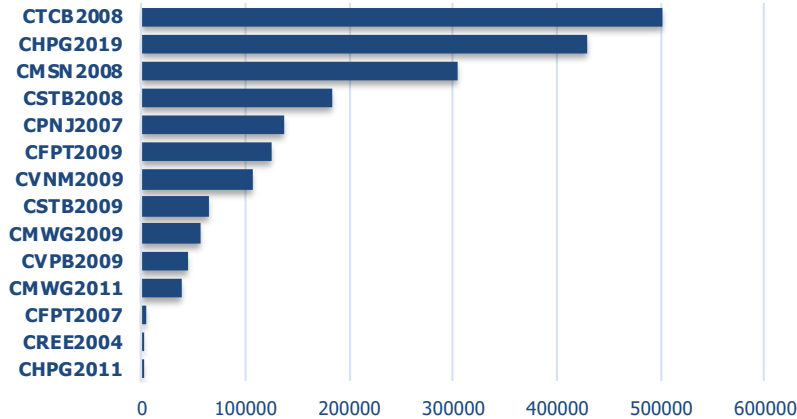
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng ở phiên đầu tuần dưới sức ép từ các CW chiếm tỷ trọng lớn và dựa trên cổ phiếu như HPG, STB, VNM, VRE, MWG,... Trong khi độ rộng thị trường nghiêng hẳn về bên bán thì thanh khoản thị trường lập kỷ lục mới, các phiên tiếp theo lượng hàng về tài khoản T+3 cũng khá lớn, bình quân khoảng 29,5 tỷ đồng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 18,23 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 33,99 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 12,3% và giá trị giao dịch tăng 40,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 12,3% về khối lượng và 25% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 22,8%, thấp nhất 6 phiên vừa qua, chỉ có 23 mã tăng, 72 mã giảm và 06 mã 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 và chiếm 60%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 26,6% và 72% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 29% và 10,3%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 101 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 39 mã CW, tiếp theo là HCM có 25 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 35%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 31,8%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 18,2% và MBS chiếm 15% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đang gặp áp lực chốt lời sau chuỗi tăng hơn 2 tháng, rủi ro đang tăng lên. Ở thị trường chứng quyền, thanh khoản đang ở vùng cao và đã có dấu hiệu cắt lỗ như trong phiên hôm nay, nguy cơ cắt lỗ vẫn còn tiếp diễn ở các phiên sắp tới khi lượng hàng T+3 về tài khoản. Cơ hội lựa chọn đối với các CW vẫn có tuy vậy rủi ro đang lên cao trong khi lợi nhuận có thể không tương xứng, nhà đầu tư nên thận trọng chưa vội mở thêm vị thế mua mới.

### 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 (%)
CREE2004	29.26	3.80	97.02	111.59	0.24
CHPG2011	27.02	1.12	69.68	477.49	-0.96
CMSN2008	24.50	55.56	94.83	55.92	0.43
CMWG2009	23.72	1.72	NA	NA	-1.77
CSTB2008	23.31	-13.33	90.29	68.45	1.13
CMWG2011	19.07	1.08	77.81	70.81	2.79
CSTB2009	18.05	-15.94	79.82	67.19	3.76
CVNM2009	17.96	-4.21	82.19	75.87	2.70
CHPG2019	14.69	3.31	79.15	53.16	3.01
CFPT2007	14.54	2.42	81.96	110.65	2.06
CPNJ2007	14.52	6.80	78.48	71.45	3.23
CVPB2009	13.68	-7.17	76.15	76.87	4.02
CFPT2009	8.06	0.00	68.60	52.82	5.21
CTCB2008	5.66	-18.50	63.78	61.74	7.64

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMSN2008	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.80
Độ nhạy	1.87
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	55.92
Phân bù rủi ro	0.43
<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 CMSN2008

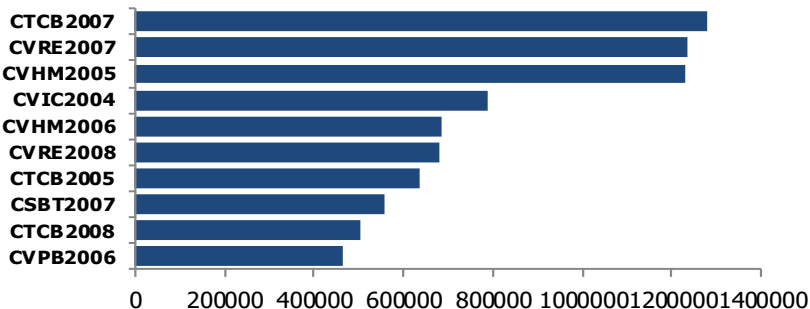
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá MSN và CMSN2008



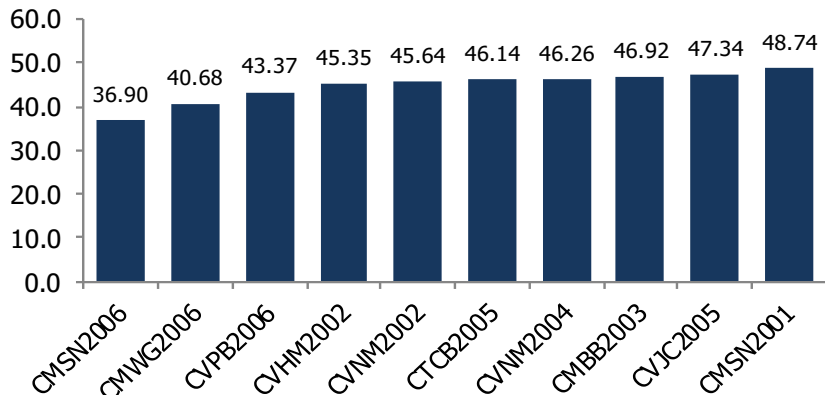
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2005	2.34	136.49	464.52	28.68
CMSN2001	12.59	106.41	274.42	13.38
CMSN2006	1.37	57.14	130.23	98.00
CMSN2008	11.46	55.56	133.33	128.76
CMSN2007	3.91	40.91	87.88	69.09

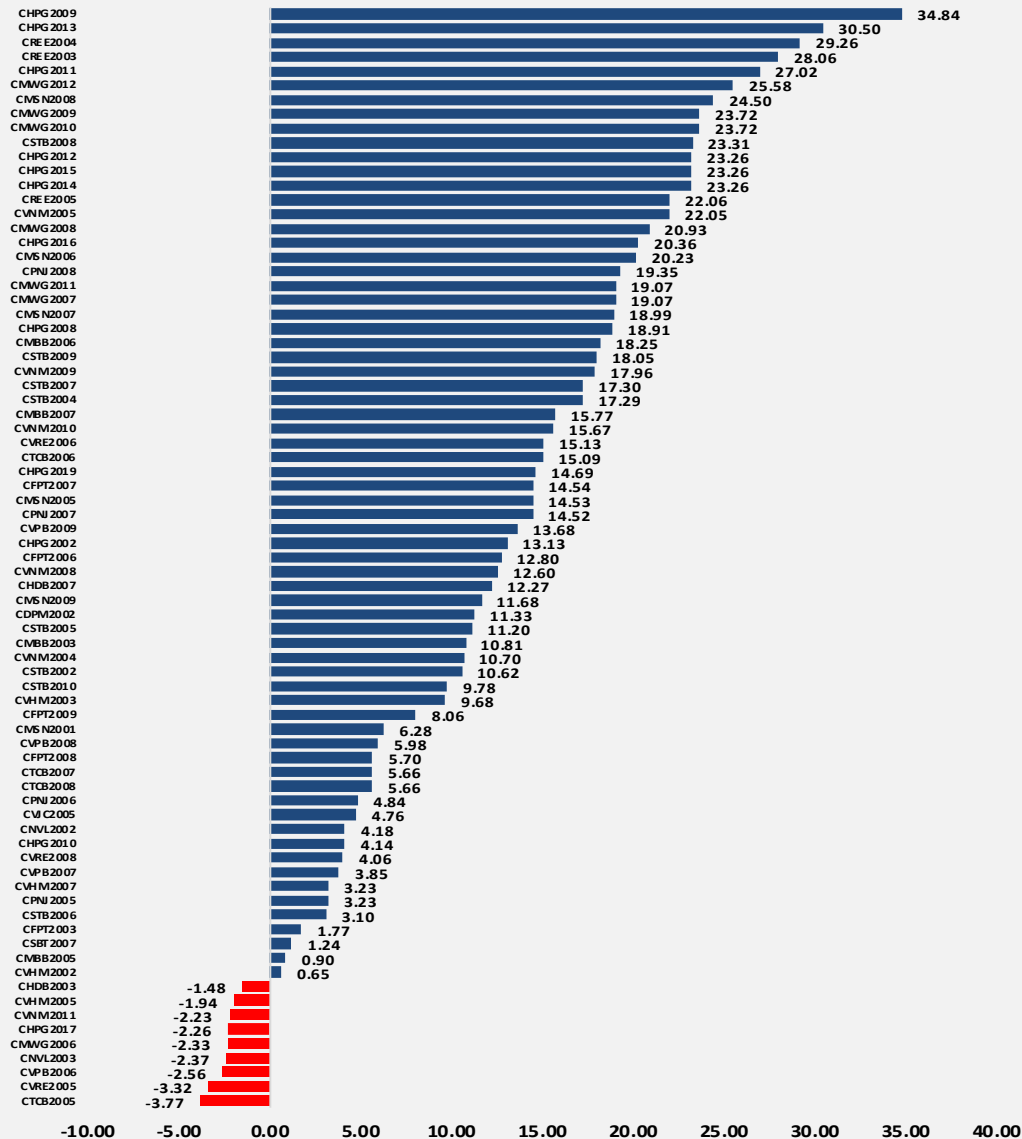
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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



### CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -5%



## 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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	21,200	-0.70	1,410	-3.42	993	5.66	4.80	1.12	63.79	-0.0056	52.12	7.64	1,278,140	1921.00
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,100	-1.99	470	-6.00	150	-23.00	4.38	0.12	37.94	-0.0160	58.60	31.67	1,233,070	576.00
3	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	77,500	0.65	820	5.13	408	-1.94	5.02	0.26	53.06	-0.01158	56.55	12.52	1,228,890	1073.00
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	93,900	0.32	600	-5	250	-6.50	4.01	0.11	51.22	-0.00737	52.59	19.27	789,840	463.00
5	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	77,500	0.65	560	5.7	204	-9.53	3.54	0.09	51.09	-0.00875	61.90	23.98	686,640	361.00
6	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,100	-1.99	950	-5.00	610	4.06	4.38	0.49	61.35	-0.00692	60.14	9.96	679,930	680.00
7	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	21,200	-0.70	1,090	-10.66	634	-3.77	8.68	1.30	44.65	-0.0229	46.14	8.92	636,900	742.00
8	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,200	-2.11	1,330	-11.92	801	1.24	3.38	0.84	55.50	-0.00349	60.82	15.18	556,190	782.00
9	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	21,200	-0.70	1,410	-7.8	899	5.66	4.80	1.02	63.78	-0.0088	61.74	7.64	501,570	762.00
10	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-2020	23,400	0.00	1,220	-10.29	970	-2.56	8.98	1.86	46.82	-0.01563	43.37	7.78	464,550	545.00

## 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			Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-21	107,500	-1.38	2,820	-6.31	2,449	23.72	3.09	0.70	80.96	-0.0015	67.72	2.51	448,950	1294.00
12	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,100	-1.99	1,160	-0.85	1,027	15.13	4.83	0.91	82.64	0.0	90.19	1.99	441,000	538.00
13	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-2020	77,500	0.65	860	4.88	762	9.68	7.28	0.72	80.81	-0.01035	58.39	1.42	437,740	401.00
14	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-2020	28,250	-0.88	2,500	-6.367	2,167	14.69	4.47	1.72	79.15	-0.0032	53.16	3.01	428,280	1118.00
15	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	28,250	-0.88	6,960	-4.66	1,381	18.91	2.54	0.62	62.70	-0.0492	168.89	1.24	338,000	2438.00
16	CHPG2009	HSC	HPG	1.64	18,407	27-10-20	28,250	-0.88	5,990	-3.70	2,875	34.84	1.79	0.91	75.92	-0.0414	418.71	-0.15	306,020	1881.00
17	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	62,000	-1.90	410	-18.00	291	3.23	9.50	0.45	62.85	-0.0295	57.05	3.39	304,530	142.00
18	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3-12-2020	70,200	3.08	3,500	11.46	3,442	24.50	3.80	1.87	94.83	-0.001	55.92	0.43	303,680	989.00
19	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	28,250	-0.88	4,030	-4.05	1,059	20.36	2.29	0.43	65.20	-0.01854	138.90	2.98	302,950	1258.00
20	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12-1-2021	70,200	3.08	2,970	1.37	2,929	20.23	4.27	1.78	90.33	-0.0008	36.90	0.93	291,910	865.00

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	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	27,100	-1.99	780	4.00	287	-10.70	4.12	0.22	47.43	-0.0143	65.72	22.21	287,560	203.00
22	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	70,200	3.08	1,610	12.59	1,282	6.28	5.77	1.05	66.22	-0.00636	48.74	5.18	280,890	427.00
23	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,100	-1.99	750	-3.85	272	-14.39	3.49	0.18	48.33	-0.0096	65.07	28.23	272,260	201.00
24	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	50,900	0.20	1,440	-1.37	843	5.70	4.50	0.75	63.62	-0.00693	56.45	8.45	239,530	351.00
25	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	70,200	3.08	1,750	2.34	2,045	14.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.07	231,750	398.00
26	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	28,250	-0.88	1,100	-1.79	479.72	-6.19	3.45	0.29	53.78	-0.0062	59.27	21.77	226,930	252.00
27	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	77,500	0.65	5,370	8.70	3,670	0.65	7.92	3.75	54.86	-0.0143	45.35	6.28	200,350	1096.00
28	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	28,250	-0.88	8,840	-6.06	2,737	23.26	2.16	1.05	67.65	-0.01411	143.48	2.34	189,800	1728.00
29	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	107,000	0.28	1,170	5.41	491	-2.23	3.11	0.14	55.74	-0.00477	61.84	20.17	184,990	211.00
30	CSTB2008	MBS	STB	1.00	10,200	18-11-2020	13,300	-1.85	3,250	-9.72	3,113	23.31	3.69	4.32	90.29	-0.0021	68.45	1.13	182,620	638.00

## 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	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	24,350	-0.61	1,380	-3.50	982	12.27	3.22	0.65	70.11	-0.00228	54.45	9.53	181,170	252.00
32	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	77,500	0.65	1,970	2.60	1,319	3.23	4.73	0.81	60.16	-0.0054	49.33	9.48	177,140	364.00
33	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-2020	13,300	-1.85	2,540	-8.96	2,384	17.29	4.44	3.98	84.72	-0.00277	56.23	1.80	173,750	474.00
34	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	105,000	0.57	970	7.78	266	-5.82	3.04	0.08	56.12	-0.0084	64.32	24.30	169,330	159.00
35	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	13,300	-1.85	850	-8.60	779	11.20	6.37	1.86	81.37	-0.00757	59.05	1.59	166,110	151.00
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,300	-1.85	2,200	-2.22	1,738	10.62	4.27	2.79	70.71	-0.00561	65.38	5.92	163,300	368.00
37	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	105,000	0.57	140	-6.67	4	-10.48	15.96	0.01	21.28	-2.41736	53.99	11.81	160,840	23.00
38	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,400	0.00	1,580	-3.07	1,224	5.98	4.76	1.24	64.26	-0.00505	52.27	7.52	156,700	259.00
39	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	24,350	-0.61	1,270	-5.22	662	-1.48	6.44	0.87	51.67	-0.016	51.65	9.50	146,300	187.00
40	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	62,000	-1.90	2,200	-8.33	1,840	14.52	4.42	1.31	78.48	-0.00592	71.45	3.23	137,470	321.00

## 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	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	62,000	-1.90	2,910	-8.20	2,533	19.35	3.41	1.39	80.01	-0.002	55.03	4.11	129,590	401.00
42	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	50,900	0.20	2,250	-4.66	1,583	8.06	5.17	1.61	68.60	-0.0064	52.82	5.21	124,680	286.00
43	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	62,000	-1.90	880	-9.28	572	4.84	4.40	0.41	62.38	-0.0066	59.01	9.35	117,690	110.00
44	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	28,250	-0.88	2,880	-4.64	389	13.13	2.81	0.19	57.29	-0.0634	136.45	3.56	117,330	355.00
45	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	107,000	0.28	2,730	0.00	2,381	17.96	3.98	0.89	82.19	-0.0046	75.87	2.70	107,650	296.00
46	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	28,250	-0.88	1,000	-2.91	440	-2.26	3.90	0.30	55.24	-0.00939	64.01	16.42	106,160	107.00
47	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	28,250	-0.88	1,590	-3.64	210	4.14	2.46	0.09	55.46	-0.0272	103.48	14.27	99,600	161.00
48	CMWG2012	SSI	MWG	5.00	80,000	4-2-21	107,500	-1.38	6,180	-4.48	5,317	25.58	2.81	1.39	80.91	-0.00133	68.27	3.16	95,830	602.00
49	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,300	-1.85	1,840	-4.66	1,431	17.30	2.66	1.43	73.64	-0.0019	66.92	10.37	95,490	180.00
50	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	17,550	0.00	2,010	-0.50	1,676	15.77	3.89	1.86	77.56	-0.0027	54.68	4.15	87,950	178.00

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>