

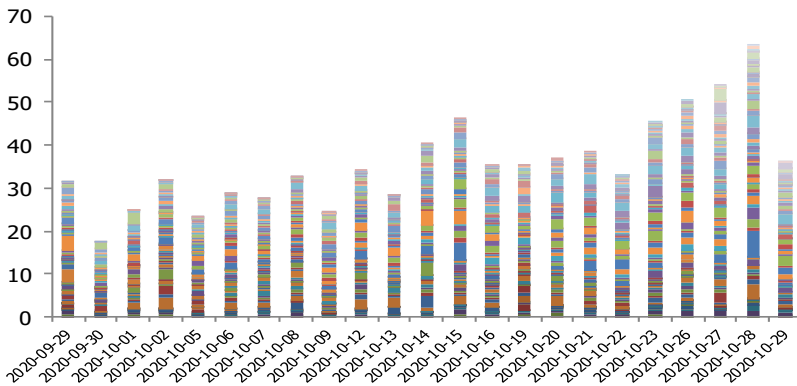
# COVERED WARRANTS: CHỨNG ĐÀ GIẢM?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 29/10/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	118
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	13.67
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.21x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	2-3-2021

## 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)	
CMBB2007	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CHPG2019	5	5	5	5	5	5
CVHM2002	5	5	5	5	4.8	4.8

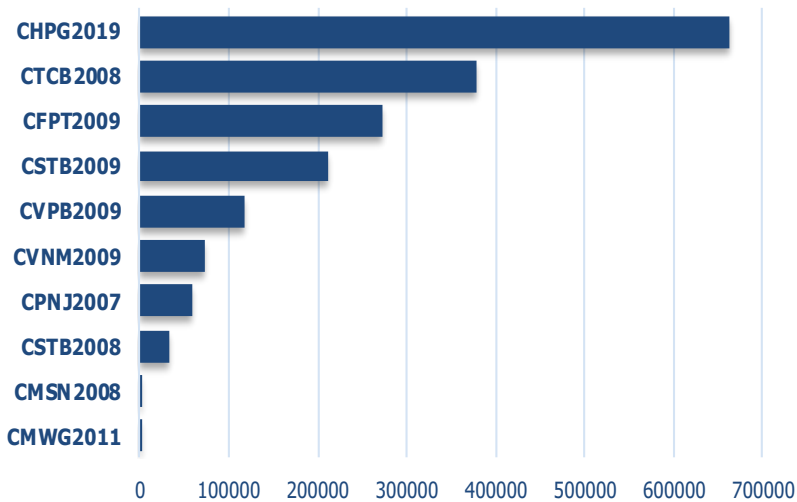
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục giảm sang phiên thứ 3 liên tiếp nhưng đà giảm đã chững lại nhờ có tới 13 cổ phiếu cơ sở tăng, chỉ 7 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Phiên này thị trường có thêm 9 mã CW mới niêm yết, nâng tổng số mã trên sàn lên gần 120 mã do 8 công ty chứng khoán phát hành.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 19,29 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 36,10 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 24% và giá trị giao dịch giảm 43%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18% về khối lượng và 26,6% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng còn 30,5%, đã có 36 mã tăng, 71 mã giảm và 11 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 81%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 40% và 51% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 26,7% và 12,2%.
- 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 Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 39 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 23 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 33,8%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 24,5%, tiếp theo là SSI chiếm 22,2% và MBS chiếm 12,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đã chững đà giảm trong khi rổ Vn30 có 14 mã tăng thì 13 mã ở thị trường chứng quyền. Mặc dù số cổ phiếu cơ sở tăng áp đảo nhưng số mã CW giảm vẫn gấp đôi số mã tăng, đồng thời thanh khoản ở thị trường chứng quyền cũng sụt giảm về mức thấp nhất 7 phiên. Trong bối cảnh thị trường trong và ngoài nước đang trong vùng rủi ro và biến động mạnh, nhà đầu tư nên thận trọng, tiếp tục chốt lời các vị thế có lãi và chưa vội mua mới.

### 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	36.90	-22.51	NA	NA	-5.36
CSTB2008	24.44	-28.74	NA	NA	-1.48
CHPG2019	21.24	-8.74	92.88	46.74	0.59
CPNJ2007	20.66	-18.57	92.09	71.22	0.67
CSTB2009	19.26	-22.67	84.32	65.18	2.22
CVNM2009	17.89	-15.00	86.65	79.25	1.43
CMWG2011	16.13	-23.33	75.32	92.64	6.04
CVPB2009	13.30	-31.48	79.27	81.22	2.58
CTCB2008	8.26	-29.79	67.39	74.42	6.88
CFPT2009	8.06	-20.73	69.10	57.99	4.79

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.83
Độ nhạy	3.32
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	74.09
Phần bù rủi ro	3.82
<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 CSTB2009

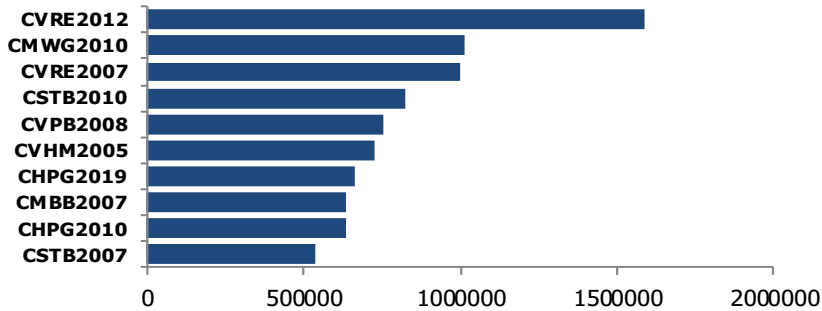
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá STB và CSTB2009



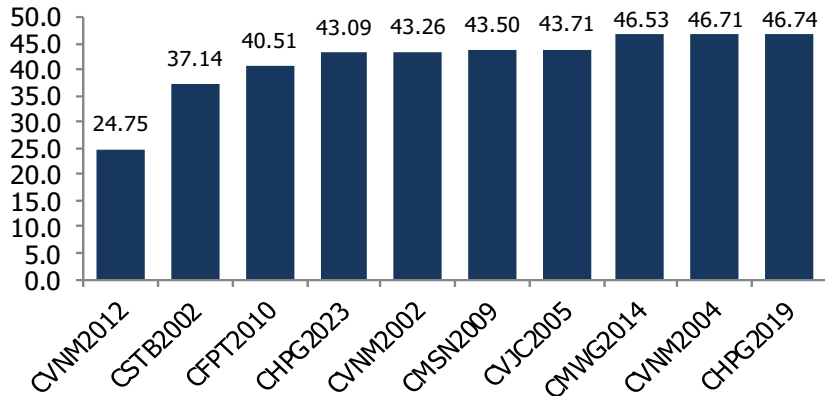
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2010	-0.83	0.00	0.00	-11.19
CMWG2014	-2.57	0.00	0.00	-2.57
CVPB2012	-6.25	0.00	0.00	-4.62
CROS2002	-6.67	0.00	-6.67	-79.41
CMBB2011	0.00	0.00	0.00	0.00

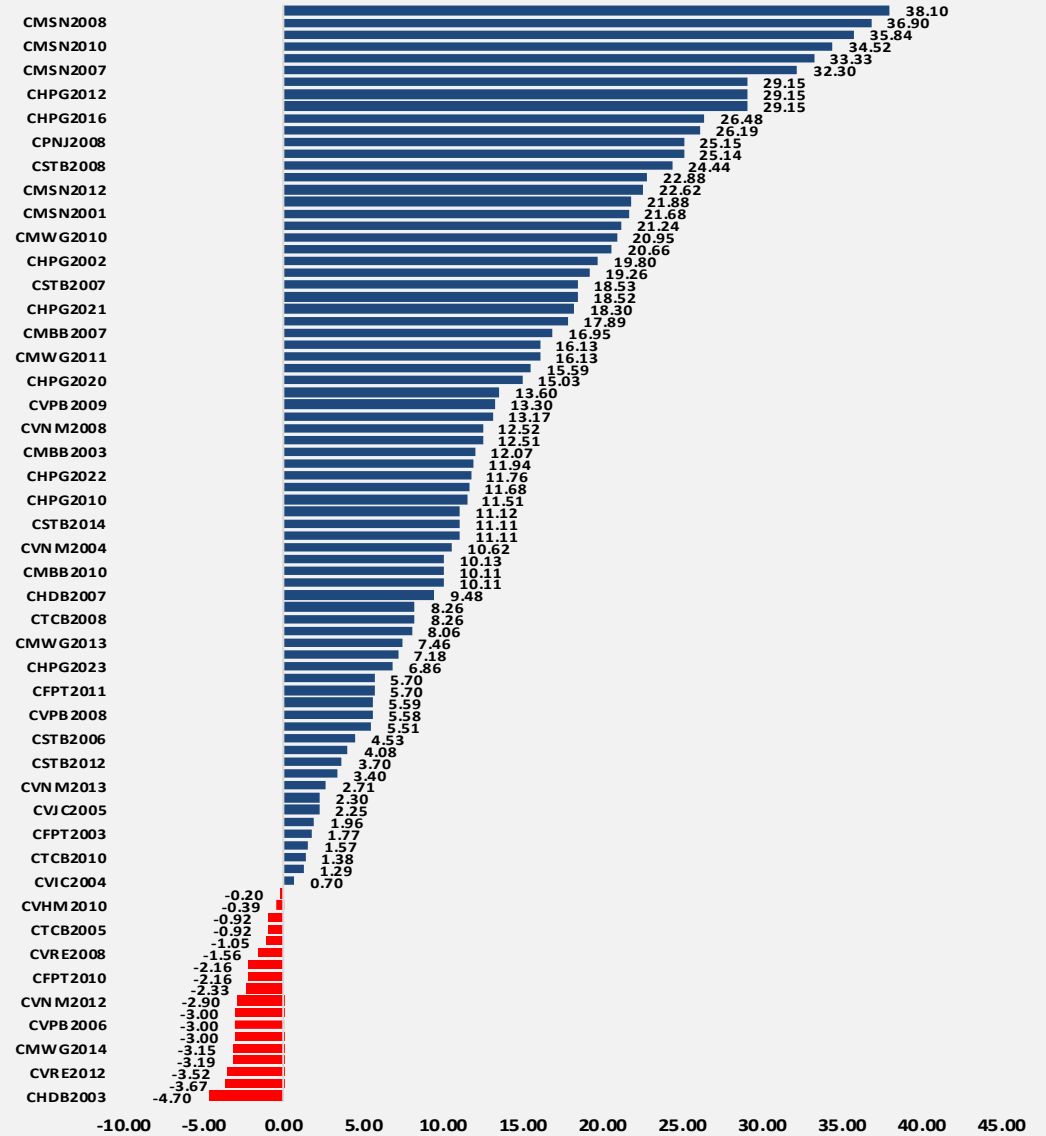
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	25,600	0.39	800	-10.11	418	-3.52	4.25	0.35	53.09	-0.00696	54.08	16.02	1,591,810	1331.00
2	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	102,300	-2.57	2,790	0.00	2,199	20.95	2.92	0.63	78.57	-0.00355	86.25	5.94	1,011,600	2571.00
3	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	25,600	0.39	460	2.22	55	-30.21	4.04	0.04	36.34	-0.05052	69.41	39.19	1,001,980	356.00
4	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,500	3.05	1,600	-20	1,174	11.12	2.90	1.26	68.65	-0.00214	60.06	12.59	825,780	1308.00
5	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,300	0.43	1,550	3.3	1,109	5.58	4.78	1.14	63.65	-0.00683	57.86	7.73	753,020	1109.00
6	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	76,200	0.79	760	2.70	238	-3.67	5.09	0.16	50.81	-0.02411	63.02	13.65	723,200	521.00
7	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	30,600	0.66	3,340	-1.76	3,255	21.24	4.25	2.26	92.88	-0.0011	46.74	0.59	664,030	2228.00
8	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	17,800	1.42	2,020	6.32	1,772	16.95	4.12	2.05	81.33	-0.00244	52.59	2.79	637,230	1259.00
9	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	30,600	0.66	1,950	2.1	322	11.51	2.35	0.12	60.00	-0.02109	109.99	9.35	634,060	1209.00
10	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	13,500	3.05	1,750	1.74	1,446	18.53	2.93	1.57	75.85	-0.00168	59.07	7.40	538,030	920.00

## 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	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	21,800	-2.68	1,620	-10.99	978	1.38	3.95	0.89	58.65	-0.00508	55.32	13.49	529,950	862.00
12	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	102,300	-1.63	690	-6.76	162	-8.61	3.75	0.06	50.65	-0.01186	53.85	22.10	504,860	371.00
13	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	106,900	-0.47	1,040	0.00	401	-2.33	3.40	0.13	54.34	-0.00563	57.74	18.29	490,610	503.00
14	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-2021	21,800	-2.68	1,710	-8.065	1,167	8.26	4.28	1.14	67.07	-0.0064	63.28	7.43	444,360	790.00
15	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	106,900	-0.47	2,100	-3.23	1,618	12.52	4.51	0.68	72.76	-0.00351	53.92	3.60	439,360	929.00
16	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	76,200	0.79	1,680	-3.45	935	1.57	5.22	0.64	57.57	-0.00813	48.96	9.45	396,940	682.00
17	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	76,200	0.79	880	-1.12	206	-16.65	3.87	0.10	44.69	-0.01421	55.67	28.20	394,910	343.00
18	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-2020	21,800	-2.68	1,650	-5.71	1,071	8.26	4.45	1.09	67.39	-0.01016	74.42	6.88	378,560	626.00
19	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	30,600	0.66	3,500	-1.41	2,768	6.86	5.93	2.68	67.79	-0.00518	43.09	4.58	370,510	1250.00
20	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	30,600	0.66	1,240	-0.80	703	5.59	3.90	0.45	63.29	-0.00629	61.87	10.61	293,140	333.00

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	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	102,300	-1.63	500	-12.28	84	-12.91	4.50	0.04	44.01	-0.02438	51.90	22.69	273,120	147.00
22	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	50,900	0.39	2,180	6.34	1,500	8.06	5.38	1.58	69.10	-0.0086	57.99	4.79	272,570	547.00
23	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,300	0.43	1,200	0.00	684	-3.00	8.92	1.31	45.94	-0.03444	54.63	8.15	251,510	231.00
24	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	66,800	1.21	1,250	4.17	880	11.68	3.78	0.50	70.81	-0.00545	69.81	7.04	237,080	277.00
25	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	30,600	0.66	5,260	5.20	1,760	26.48	2.04	0.59	70.17	-0.01547	171.37	1.65	227,690	1154.00
26	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	25,600	0.39	650	-7.14	114.65	-17.18	4.19	0.09	42.54	-0.0397	73.22	27.34	220,890	108.00
27	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,500	3.05	2,900	7.41	2,643	19.26	3.93	3.84	84.32	-0.00296	65.18	2.22	211,520	594.00
28	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	30,600	0.66	3,910	2.89	773	19.80	2.49	0.31	63.59	-0.04927	174.31	1.11	203,970	774.00
29	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,500	3.05	2,380	0.42	2,517	18.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.89	196,750	456.00
30	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	30,600	0.66	1,390	6.92	696	1.96	3.33	0.38	60.43	-0.00472	59.62	16.21	186,920	246.00

## 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	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	102,300	-1.63	1,050	-20.45	556	2.25	5.70	0.31	58.48	-0.00815	43.71	8.02	185,940	208.00
32	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	100,700	0.50	890	4.71	365	0.70	3.36	0.12	59.32	-0.00655	62.54	16.98	175,280	148.00
33	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	76,200	0.79	540	1.89	120	-11.40	3.52	0.06	49.95	-0.01639	65.95	25.57	165,610	90.00
34	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-2021	21,800	-2.68	2,820	-10.19	1,713	-0.92	4.30	1.69	55.60	-0.00556	52.00	13.85	159,220	461.00
35	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	25,600	0.39	720	12.50	128	-21.09	3.29	0.08	46.24	-0.02347	75.66	35.15	158,490	87.00
36	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	102,300	-2.57	5,470	-9.59	4,815	22.88	3.15	1.48	83.06	-0.00175	62.03	3.48	146,350	811.00
37	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	106,900	-0.47	2,540	0.40	2,005	15.59	3.85	0.72	74.97	-0.00243	55.03	3.91	141,110	344.00
38	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	100,700	0.50	1,600	1.91	531	-6.13	3.40	0.18	54.06	-0.00773	58.73	22.01	140,880	234.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,500	3.05	1,770	0.57	1,770	11.94	6.44	4.22	84.41	-0.00256	37.14	1.17	140,710	237.00
40	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	23,600	2.61	1,340	14.53	844	9.48	3.08	0.55	67.24	-0.00323	63.01	12.36	138,520	157.00

## 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	66,800	1.21	3,660	-3.68	3,393	25.15	3.17	1.61	86.91	-0.00122	56.31	2.25	134,720	494.00
42	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	62,000	0.00	1,120	-1.75	194	-3.19	3.16	0.10	57.16	-0.01366	62.26	21.26	133,930	151.00
43	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	50,900	0.39	1,380	6.15	784	5.70	4.70	0.72	63.77	-0.00859	58.95	7.86	131,970	184.00
44	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	106,900	-0.47	950	-3.06	355	-6.89	10.14	0.34	36.47	-0.04582	43.26	10.48	119,890	112.00
45	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,300	0.43	1,850	7.56	1,571	13.30	4.99	1.68	79.27	-0.00967	81.22	2.58	117,850	214.00
46	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	84,000	-2.33	3,130	-23.47	3,660	21.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.05	114,860	393.00
47	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	76,200	0.79	4,340	8.50	1,918	-1.05	8.85	2.23	50.40	-0.03867	52.31	6.75	101,480	365.00
48	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	21,800	-2.68	1,500	-31.82	736	-0.92	7.51	1.27	51.67	-0.03407	61.85	7.80	100,820	161.00
49	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	25,600	0.39	1,080	-7.69	319	-1.56	3.40	0.21	57.39	-0.02269	96.32	18.44	99,570	102.00
50	CMBB2003	SSI	MBB	0.87	15,652	5-11-20	17,800	1.42	2,390	7.17	2,471	12.07	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39	88,070	208.00

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>