

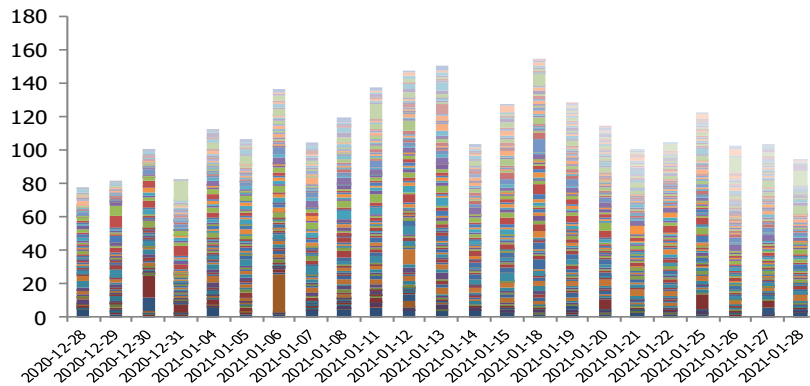
# COVERED WARRANTS: PHIÊN GIẢM LỊCH SỬ?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 28/01/2021

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	118
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	17.44
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.57x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	22-4-2021

## 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)	
CVRE2014	5	5	5	5	5	5
CVRE2015	5	5	5	5	5	5
CFPT2010	5	5	5	5	5	5
CKDH2004	5	5	5	5	5	5
CMWG2013	5	5	5	5	4.8	4.8

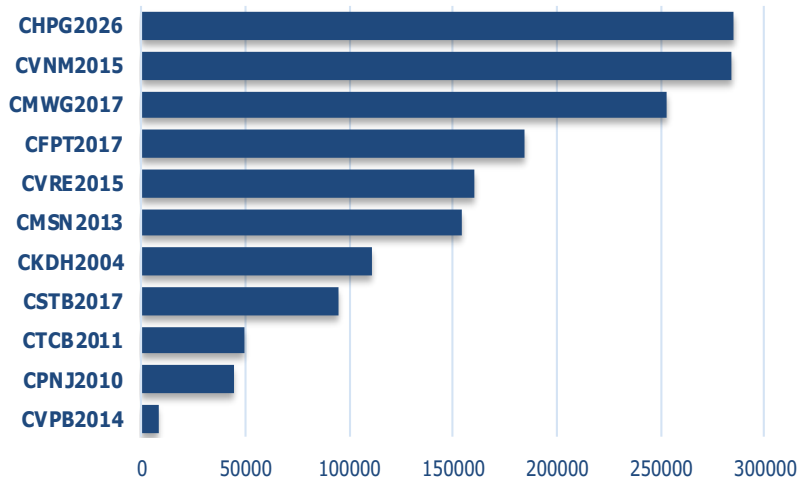
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền không có mã nào tăng trong phiên hôm nay, toàn bộ 118 mã giảm và lực cầu bắt đáy thấp. Đây có thể xem là phiên giảm lịch sử vì toàn bộ các mã CW đều chốt phiên trong trạng thái giảm, kể cả cổ phiếu EIB là cổ phiếu tăng duy nhất trong rổ Vn30 thì các mã CW dựa theo cổ phiếu này cũng giảm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 28,97 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 94,57 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 11,8% trong khi giá trị giao dịch giảm 8,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 14,6% về khối lượng nhưng vẫn giảm 11,5% về giá trị.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên với tỷ lệ 63,6%. Thanh khoản tập trung toàn bộ ở các mã giảm và CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,3% và 17,3%.
- 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 là công ty phát hành nhiều nhất với 51 mã CW, tiếp theo là HCM có 19 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 36,5%, KIS Vietnam và HCM chiếm lần lượt 26,8% và 21,1%, MBS chiếm 4,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có phiên giảm kỷ lục và đà giảm còn có thể tiếp diễn sang phiên ngày mai. Do vậy, nhà đầu tư nên tận dụng các nhịp hồi trong phiên để giảm tỷ trọng danh mục và chưa vội bắt đáy.

### 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 (%)
CTCB2011	27.56	-33.08	96.15	106.36	0.32
CVPB2014	20.07	-46.34	84.82	136.50	2.19
CKDH2004	16.93	-39.28	83.52	48.45	2.07
CPNJ2010	15.70	-36.89	81.50	119.52	2.43
CVRE2015	14.20	-52.00	84.04	34.20	1.53
CMWG2017	13.04	-37.60	80.97	36.12	2.03
CFPT2017	6.48	-48.38	65.40	49.95	6.55
CSTB2017	4.67	-46.67	62.45	78.87	12.77
CHPG2026	2.67	-46.15	61.13	83.82	16.00
CMSN2013	-0.79	-45.80	57.26	136.57	16.48
CVNM2015	-7.18	-52.53	48.69	188.03	17.90

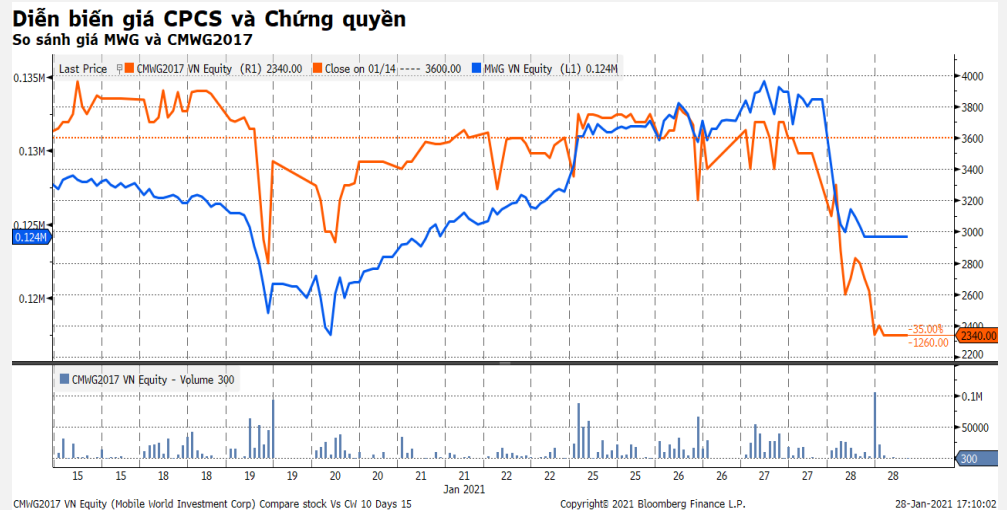
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.37
Độ nhạy	0.92
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	36.12
Phân bù rủi ro	2.03
<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)	✔

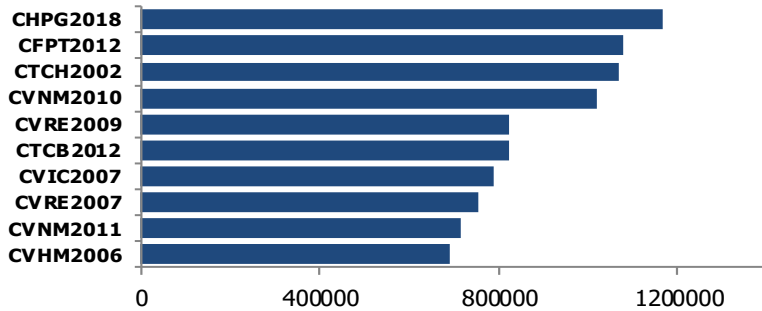
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



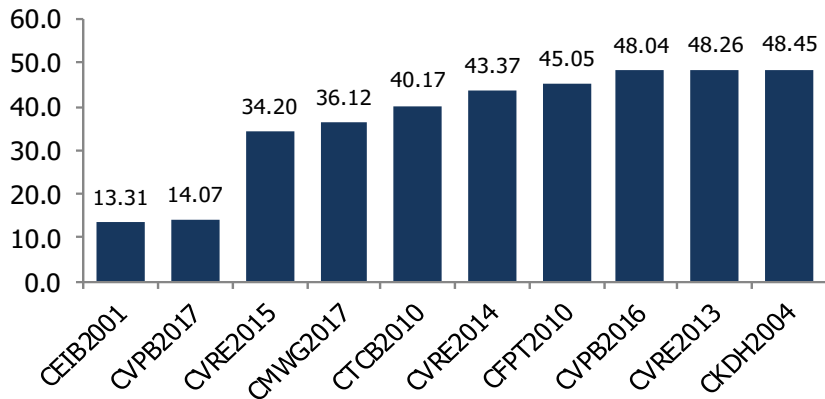
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2102	-12.08	4.02	45.63	62.94
CMSN2101	-11.94	0.43	38.01	58.39
CTCB2101	-22.92	-7.50	0.00	-7.50
CMWG2012	-17.00	-14.21	-3.97	81.78
CVIC2101	-13.46	-15.09	16.58	57.34

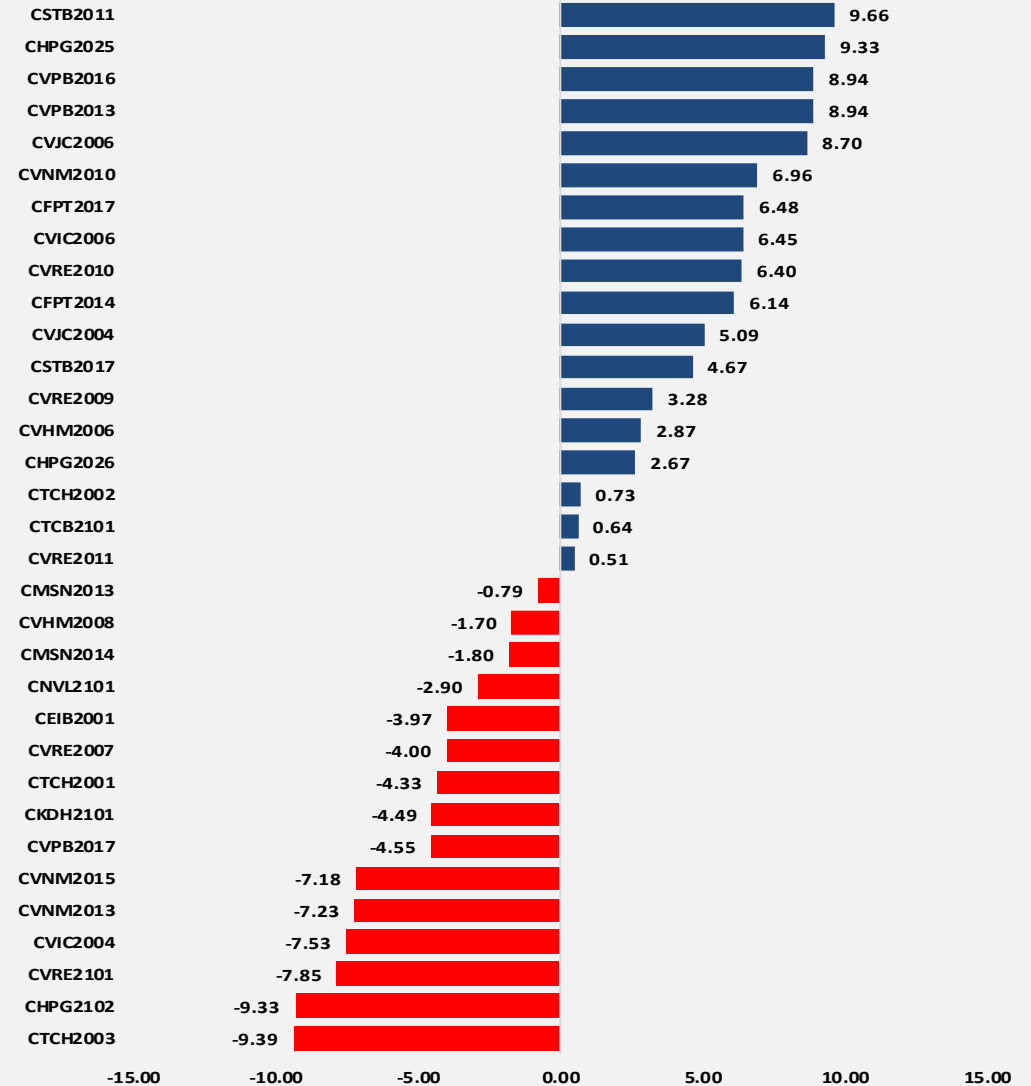
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	37,500	-6.95	3,250	-17.72	1,964	20.00	2.16	0.56	74.80	-0.00478	123.20	14.66	1,168,200	3832.0
2	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	58,600	-6.98	2,200	-28.57	1,622	12.97	3.89	1.08	73.04	-0.00373	58.32	5.80	1,078,800	2592.0
3	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-2021	21,400	-6.96	630	-39.42	247	0.73	4.93	0.28	56.61	-0.05914	116.98	10.75	1,069,600	701.0
4	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	96,100	-6.97	1,040	-45.83	826	6.96	8.54	0.73	75.09	-0.02441	67.13	1.84	1,017,700	1255.0
5	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,050	-6.97	1,040	-31.58	492	3.28	3.75	0.29	60.87	-0.01049	75.40	12.95	823,100	886.0
6	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	31,200	-6.87	10,500	-17.97	9,475	29.49	2.52	3.83	84.83	-0.00091	60.57	4.17	822,500	9028.0
7	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	93,000	-7.00	620	-36.08	38	-19.59	3.44	0.01	45.85	-0.1304	99.09	32.93	787,300	500.0
8	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	32,050	-6.97	1,010	-32.21	227	-4.00	3.50	0.12	55.15	-0.03667	102.26	19.76	752,700	775.0
9	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	96,100	-6.97	1,320	-25.00	56	-13.82	2.50	0.01	56.34	-0.10765	114.32	36.36	714,700	960.0
10	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	87,400	-6.92	1,350	-19.16	297	2.87	2.15	0.07	66.33	-0.02321	155.31	28.02	690,500	939.0

## 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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	96,100	-6.97	1,530	-32.00	94	-7.23	3.38	0.03	53.39	-0.1536	112.71	23.01	672,600	1080.0
12	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	37,500	-6.95	3,780	-18.36	3,192	27.79	2.51	1.07	82.84	-0.00308	105.22	5.20	635,700	2432.0
13	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	75,800	-6.65	2,340	-19.31	1,252	15.59	2.33	0.39	72.01	-0.00468	101.44	15.28	578,900	1363.0
14	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-2021	29,650	-6.91	5,920	-27.09	5,205	12.31	3.55	3.12	70.98	-0.00185	48.90	7.66	551,600	3677.0
15	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-21	29,650	-6.91	4,300	-33.85	3,814	8.94	4.78	3.07	69.27	-0.00352	48.04	5.56	543,000	2576.0
16	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	87,400	-6.92	2,440	-34.76	2,480	14.19	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23	535,100	1412.0
17	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	124,200	-6.97	2,770	-25.14	2,451	19.48	3.71	0.73	82.76	-0.0017	50.57	2.82	512,600	1601.0
18	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	31,200	-6.87	4,860	-19.13	4,855	31.09	3.18	2.47	98.97	-0.00012	40.17	0.06	496,600	2579.0
19	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	31,200	-6.87	9,110	-20.16	8,309	26.28	2.94	3.91	85.72	-0.0015	66.22	2.92	443,200	4299.0
20	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	58,600	-6.98	2,680	-24.72	1,717	14.68	3.06	0.90	69.90	-0.00288	67.10	8.19	412,300	1155.0

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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-2021	16,050	-6.96	3,600	-25.00	3,181	19.00	3.61	3.58	81.08	-0.0031	68.77	3.43	411,500	1513.0
22	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	16,050	-6.96	4,800	-20.00	4,065	25.23	2.75	3.48	82.30	-0.00479	116.60	4.67	408,800	2003.0
23	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	16,050	-6.96	2,800	-30.00	1,983	9.66	3.92	2.42	68.39	-0.00753	77.72	7.79	372,800	1086.0
24	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	48,300	-6.94	2,100	-30.00	1,334	13.04	3.83	0.53	66.57	-0.003	61.55	4.35	364,200	842.0
25	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	93,000	-7.00	1,320	-34.65	204	-14.91	3.42	0.07	48.50	-0.03336	81.02	29.11	357,300	502.0
26	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	87,400	-6.92	2,740	-19.17	1555.33	17.62	2.34	0.42	73.34	-0.00881	144.12	13.73	346,100	952.0
27	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	124,200	-6.97	2,420	-27.76	1,785	13.04	3.72	0.53	72.50	-0.00279	52.87	6.44	335,300	883.0
28	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	58,600	-6.98	2,510	-25.96	2,132	18.09	3.77	1.37	80.73	-0.00327	65.66	3.33	324,100	854.0
29	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	16,050	-6.96	4,800	-20.00	4,268	25.23	2.75	3.66	82.30	-0.00143	65.31	4.67	321,400	1631.0
30	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	37,500	-6.95	7,400	-15.91	5,286	28.00	2.01	1.42	79.46	-0.0036	133.17	11.47	297,700	2240.0

## 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	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	93,000	-7.00	1,700	-29.17	790	6.45	3.52	0.30	64.28	-0.01353	93.07	11.83	287,500	516.0
32	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-2021	37,500	-6.95	3,500	-28.57	1,613	2.67	3.27	0.70	61.13	-0.0097	83.82	16.00	285,600	1037.0
33	CVNM2015	MBS	VNM	9.91	102,058	25-2-2021	96,100	-6.97	1,030	-40.46	4	-7.18	4.54	0.00	48.69	-14.2902	188.03	17.90	284,000	310.0
34	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	22,350	-6.88	6,850	-19.41	5,966	28.41	2.66	3.55	81.58	-0.00089	66.95	2.24	272,800	2005.0
35	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	21,400	-6.96	2,300	-15.13	426	-9.39	1.62	0.16	67.74	-0.01209	167.89	51.33	272,600	631.0
36	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	32,050	-6.97	5,510	-30.34	4,951	14.20	4.58	3.54	78.81	-0.00218	43.37	3.00	268,900	1551.0
37	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	87,400	-6.92	2,600	-13.33	125	-22.30	1.50	0.02	71.63	-0.0445	176.96	69.89	266,500	699.0
38	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	124,200	-6.97	2,340	-33.14	2,137	13.04	5.37	0.92	80.97	-0.00199	36.12	2.03	253,300	660.0
39	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	77,700	-6.95	2,770	-20.86	2,419	25.92	2.92	0.91	82.57	-0.00213	86.39	2.38	249,300	710.0
40	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	32,050	-6.97	1,840	-24.59	1,414	17.32	3.33	0.74	76.58	-0.00476	82.77	5.65	243,000	450.0

## 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	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	87,400	-6.92	2,700	-19.40	1,191	12.47	2.27	0.31	70.25	-0.00874	128.32	18.42	241,600	654.0
42	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	32,050	-6.97	1,000	-37.50	569	6.40	5.26	0.47	65.60	-0.02889	96.52	6.08	234,600	235.0
43	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	22,350	-6.88	3,850	-19.62	1,750	14.99	2.09	0.82	72.15	-0.01246	175.59	19.46	231,700	903.0
44	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	32,050	-6.97	1,300	-31.58	608	0.51	3.61	0.34	58.50	-0.00776	66.68	15.72	229,000	304.0
45	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-21	96,100	-6.97	2,270	-13.69	13	-32.04	1.48	0.00	70.09	-0.39501	185.62	79.28	227,400	516.0
46	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-21	96,100	-6.97	900	-28.57	12	-17.99	2.78	0.00	51.99	-0.55534	123.57	36.72	226,100	208.0
47	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	16,050	-6.96	2,780	-17.75	2,543	31.47	2.51	1.99	87.12	-0.00152	82.41	3.17	215,600	604.0
48	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	75,800	-6.65	2,120	-14.17	322	-2.90	1.61	0.07	71.98	-0.01269	150.32	47.65	212,900	458.0
49	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	121,700	-6.96	1,090	-29.22	459	5.09	3.51	0.13	62.92	-0.01114	79.88	12.83	212,100	246.0
50	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	37,500	-6.95	3,570	-16.39	323	-25.03	1.70	0.07	64.82	-0.02575	148.06	63.11	207,900	747.0



## 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>