

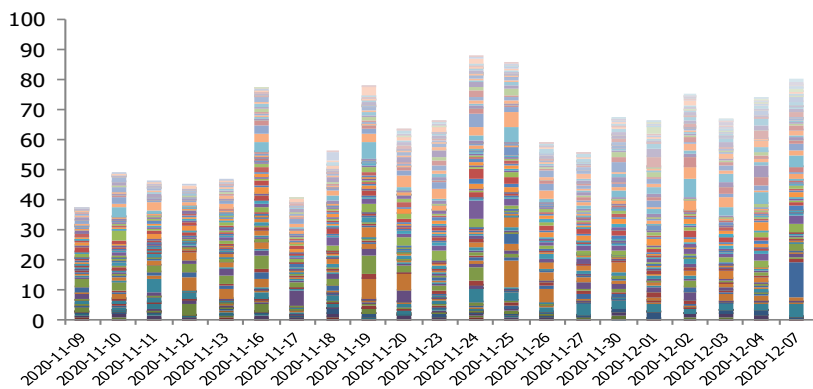
# COVERED WARRANTS: DUY TRÌ MẠCH TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 07/12/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	123
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	10.14
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.72x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-3-2021

## 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)	
CFPT2008	5	5	5	5	5	5
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CVHM2007	5	5	5	5	4.8	4.8
CTCB2009	5	5	5	5	4.8	4.8
CFPT2010	5	5	5	5	4.8	4.8

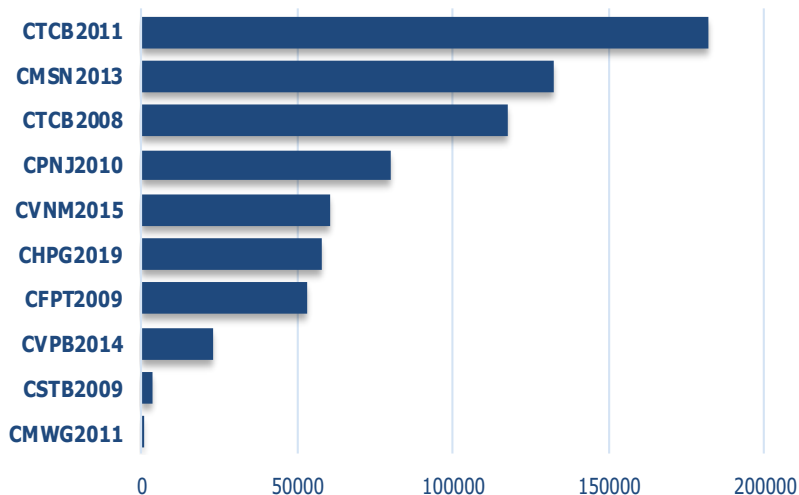
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền mở rộng đà tăng khi thị trường cơ sở có cơ hội vượt ngưỡng cản mạnh 1.030 điểm, đã có 13 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi 6 cổ phiếu giảm. Độ rộng thị trường tích cực nhờ nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG, PNJ, VPB. Đáng chú ý là thanh khoản phiên này được đẩy lên mức cao nhất trong 3 phiên vừa qua.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 30,5 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 29,45 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 9,5% và giá trị giao dịch tăng 8,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,5% về khối lượng và hơn 15,58% về giá trị.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày với tỷ lệ 68,1%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 54,6% và 30,1% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 7,9% và 41,7%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 125 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 50 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 32,1%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 27,4%, tiếp theo là SSI chiếm 26,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có triển vọng vượt ngưỡng mạnh 1.030 điểm, qua đó tạo động lực cho thị trường chứng quyền tiếp tục đi lên. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ và mở thêm vị thế đối với các mã CW có thanh khoản cao và dựa trên các mã cơ sở như ngân hàng, bán lẻ, vật liệu xây dựng.

### 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 (%)
CHPG2019	36.91	22.54	NA	NA	-1.05
CSTB2009	29.90	4.44	96.42	120.57	0.32
CMWG2011	24.94	0.00	94.23	111.81	0.51
CTCB2008	20.16	2.00	96.34	75.10	0.20
CFPT2009	15.98	1.35	95.88	59.49	0.18
CPNJ2010	15.92	7.51	75.39	71.19	4.14
CVPB2014	15.66	0.38	80.10	55.87	2.92
CTCB2011	9.78	-3.94	69.97	62.66	5.79
CVNM2015	6.36	-2.33	62.62	77.07	8.91
CMSN2013	-1.16	13.19	51.25	55.52	10.64

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.76
Độ nhạy	1.17
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	71.19
Phần bù rủi ro	4.14
<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)	✔

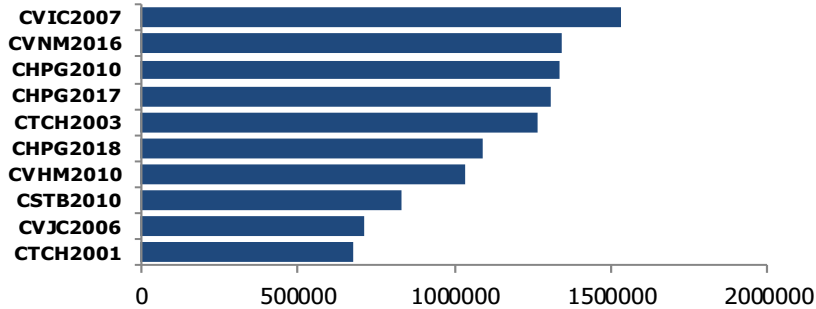
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2010



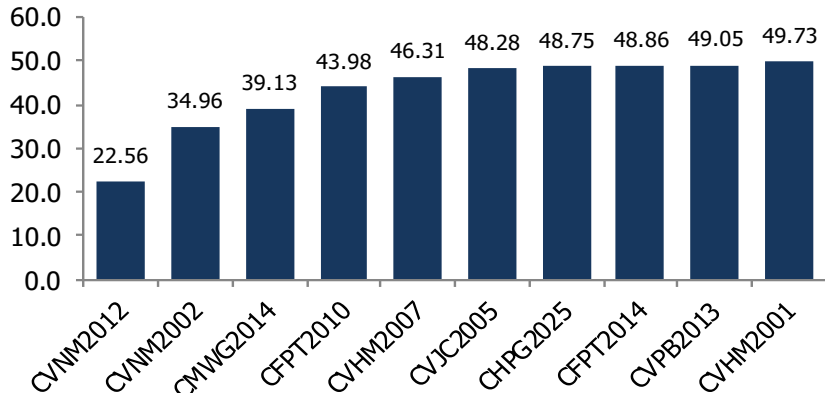
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2013</b>	1.65	56.12	38.06	111.43
<b>CHPG2023</b>	9.20	35.71	19.50	158.86
<b>CHPG2025</b>	14.04	31.05	15.66	160.00
<b>CHPG2022</b>	10.54	28.37	24.55	85.00
<b>CHPG2018</b>	10.50	26.44	18.47	220.73

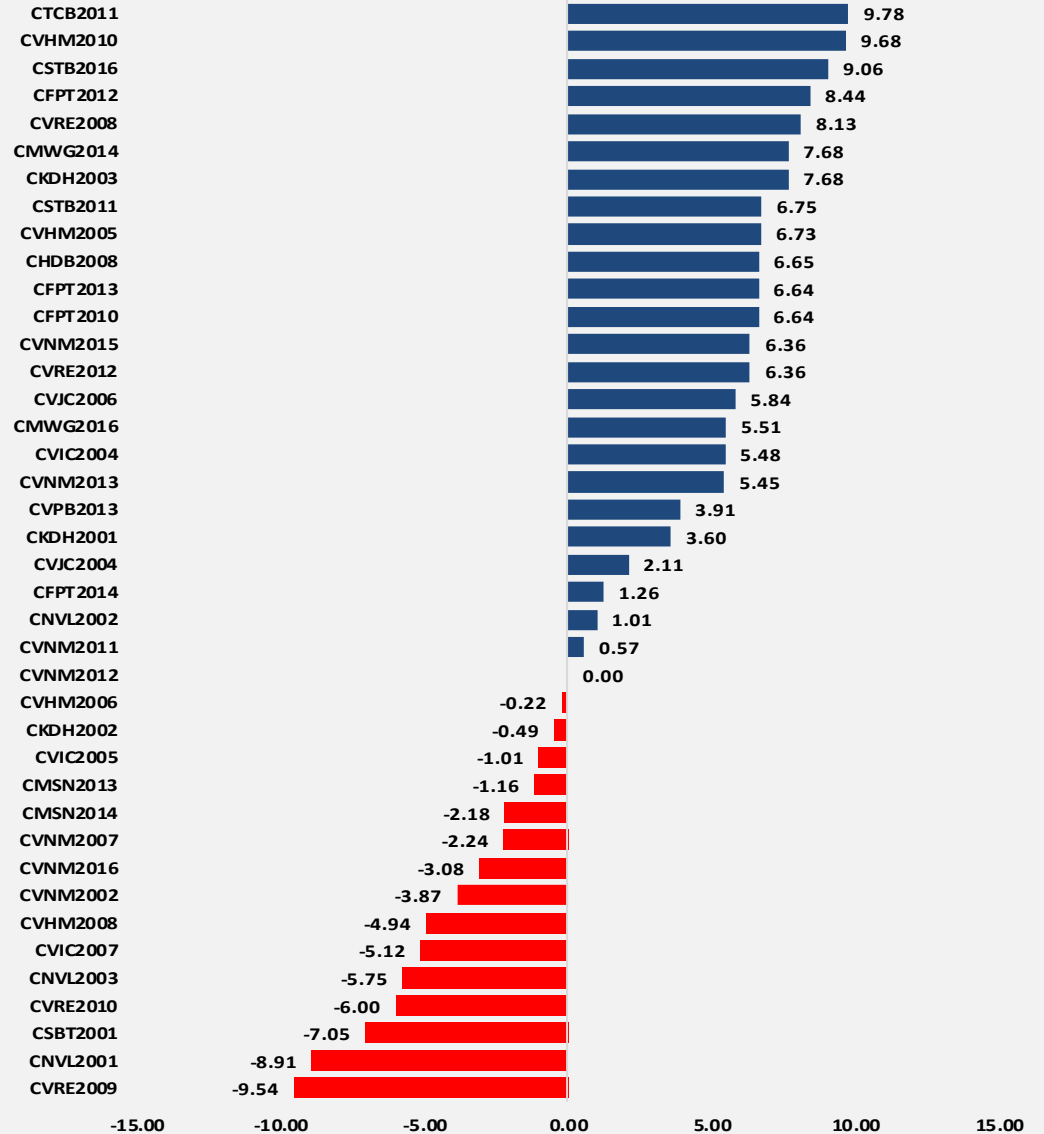
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	105,800	0.00	700	2.94	233	-5.12	3.97	0.09	52.51	-0.01195	60.90	18.36	1,533,560	1020.00
2	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-21	110,000	0.92	680	0.00	119	-3.08	4.14	0.04	51.14	-0.01981	58.12	15.44	1,340,060	863.00
3	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	38,200	3.38	3,640	7.06	3,408	29.11	2.85	1.27	88.78	-0.0009	57.35	2.07	1,334,070	4569.00
4	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	38,200	3.38	2,500	11.61	2,333	24.38	3.36	1.03	87.97	-0.00151	60.14	1.80	1,305,970	3013.00
5	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	19,750	0.25	1,230	0.82	120	-21.51	2.19	0.07	54.44	-0.02364	103.15	46.43	1,262,970	1490.00
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	38,200	3.38	2,630	10.50	2,122	21.47	2.86	0.79	78.75	-0.00168	61.80	6.07	1,090,630	2676.00
7	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	84,700	-0.24	1,620	-1.22	907	9.68	3.54	0.38	67.79	-0.00413	57.21	9.45	1,036,000	1649.00
8	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	15,550	-0.32	2,350	-1.67	1,882	22.84	2.60	1.57	78.45	-0.00153	65.67	7.39	833,510	1958.00
9	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	118,000	-0.42	1,120	0.00	533	5.84	3.36	0.15	63.77	-0.00462	57.90	13.14	710,540	775.00
10	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-2021	19,750	0.25	1,110	-1.77	130	-15.89	2.48	0.08	55.75	-0.03355	107.38	38.37	680,420	736.00

## 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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	25,050	1.01	2,650	5.58	2,526	20.16	4.25	2.14	89.88	-0.0022	59.19	1.00	669,950	1762.00
12	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	27,200	0.93	1,230	0.00	605	7.68	3.63	0.40	65.60	-0.01037	81.57	10.41	667,300	800.00
13	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-2021	38,200	3.38	20,950	7.44	20,195	43.25	2.08	5.49	93.19	-0.00081	93.22	1.62	600,600	#####
14	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	38,200	3.38	6,940	8.95	6,604	34.55	2.51	2.17	91.04	-0.00074	65.08	1.78	580,470	3793.00
15	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	84,700	-0.24	1,200	1.69	253	-4.94	3.77	0.11	53.39	-0.01459	57.01	19.11	570,400	668.00
16	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	84,700	-0.24	2,430	-3.57	1,963	11.45	5.35	1.24	76.68	-0.00405	46.31	2.89	526,370	1278.00
17	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	25,050	1.01	2,600	4.00	1,908	14.17	3.53	1.35	73.31	-0.00317	60.01	6.59	515,630	1325.00
18	CMSN2014	KIS	MSN	10.00	87,878	26-2-2021	86,000	0.00	1,110	-1.77	665	-2.18	4.11	0.32	53.00	-0.0058	57.54	15.09	489,850	530.00
19	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	28,300	1.07	810	-2.41	160	-12.68	4.05	0.11	46.33	-0.01917	56.72	24.13	484,430	373.00
20	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	60,500	0.17	750	2.74	31	-5.75	4.14	0.02	51.36	-0.07659	51.83	18.15	438,030	314.00

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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	84,700	-0.24	610	-4.69	178	-0.22	3.96	0.08	57.02	-0.01211	58.78	14.63	434,830	265.00
22	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	78,500	0.00	2,890	2.85	2,502	26.11	2.80	0.89	82.58	-0.00141	68.14	3.34	396,960	1133.00
23	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	55,700	0.00	1,920	0.00	1,779	15.63	5.12	1.63	86.38	-0.00308	51.95	1.25	381,590	735.00
24	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	25,050	1.01	4,490	2.51	3,402	12.18	4.04	2.74	72.39	-0.00315	51.84	5.75	370,560	1639.00
25	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,800	0.00	1,720	0.58	727	-1.01	3.53	0.24	57.41	-0.00647	58.96	17.27	318,500	539.00
26	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	21,850	0.69	2,000	0.00	441.65	22.97	1.94	0.20	68.14	-0.01457	143.61	4.77	316,690	626.00
27	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	15,550	-0.32	4,150	-0.48	3,609	22.83	3.09	3.58	82.35	-0.00201	67.04	3.86	309,200	1249.00
28	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	114,300	0.35	2,320	-22.67	1,645	12.51	3.50	0.50	71.08	-0.00272	54.28	7.79	302,800	705.00
29	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	84,700	-0.24	1,800	0.00	1,286	14.99	3.49	0.53	74.26	-0.00312	59.93	6.26	299,020	536.00
30	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	15,550	-0.32	2,440	-2.40	1,691	6.75	4.13	2.25	64.80	-0.00474	56.25	8.94	298,680	736.00

## 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	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	20,900	-0.24	3,680	2.51	3,518	29.27	2.97	2.50	91.06	-0.00209	89.41	1.35	290,120	1050.00
32	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-2021	110,000	0.92	2,210	4.25	1,888	14.98	4.84	0.83	79.73	-0.00383	62.75	1.50	286,780	640.00
33	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-2021	118,000	-0.42	2,050	-3.30	1,809	15.25	4.74	0.73	82.27	-0.0027	48.28	2.12	282,380	582.00
34	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	78,500	0.00	2,030	3.57	1,890	24.84	3.37	0.81	87.27	-0.00218	82.96	1.02	270,300	544.00
35	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	38,200	3.38	9,500	9.20	9,701	25.39	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.52	267,760	2371.00
36	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	38,200	3.38	6,290	10.54	5,631	29.32	2.60	1.92	85.60	-0.00105	63.29	3.61	265,190	1555.00
37	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	20,900	-0.24	2,950	-1.01	1,097	20.95	2.41	0.63	67.91	-0.0093	111.35	-8.67	261,920	773.00
38	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	86,000	0.00	2,820	0.36	2,380	27.91	2.46	0.68	80.66	-0.00122	72.47	4.88	261,140	724.00
39	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	20,900	-0.24	5,560	0.72	4,906	23.44	3.16	3.70	83.98	-0.00175	62.85	3.16	256,150	1401.00
40	CVPB2010	VND	VPB	1.00	24,000	26-3-21	28,100	1.08	5,790	2.12	4,442	14.59	3.60	2.85	74.18	-0.00294	58.26	6.01	244,260	1421.00

## 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	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	19,750	0.25	740	-3.90	89	-10.26	3.42	0.08	51.25	-0.07186	106.06	25.25	235,690	174.00
42	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,100	-0.52	2,520	0.80	2,021	18.87	3.00	1.59	76.62	-0.0021	63.70	6.68	235,260	576.00
43	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	78,500	0.00	5,800	1.05	5,581	36.31	2.48	1.76	91.67	-0.00081	85.13	0.64	228,140	1325.00
44	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	28,300	1.07	400	0.00	38	-17.78	5.24	0.04	37.01	-0.07826	57.73	24.85	225,030	89.00
45	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	110,000	0.92	990	2.06	270	0.57	3.76	0.09	55.52	-0.0088	54.99	14.20	223,800	222.00
46	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,220	0.45	30	-25.00	-	-225.54	4.55	N/A	6.15	N/A	404.19	226.89	222,740	5.00
47	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	110,000	0.92	2,660	-0.37	2,289	17.97	4.07	0.85	80.71	-0.00234	58.92	1.87	222,290	588.00
48	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	84,700	-0.24	910	-3.19	594	6.73	6.37	0.45	68.44	-0.01196	55.24	4.01	220,280	196.00
49	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	15,550	-0.32	3,340	-3.19	2,776	16.40	3.57	3.18	76.62	-0.00236	56.12	5.08	214,900	719.00
50	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	55,700	0.00	2,270	-1.30	1,199	10.23	3.22	0.69	65.61	-0.00307	57.19	10.14	211,540	480.00

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>