

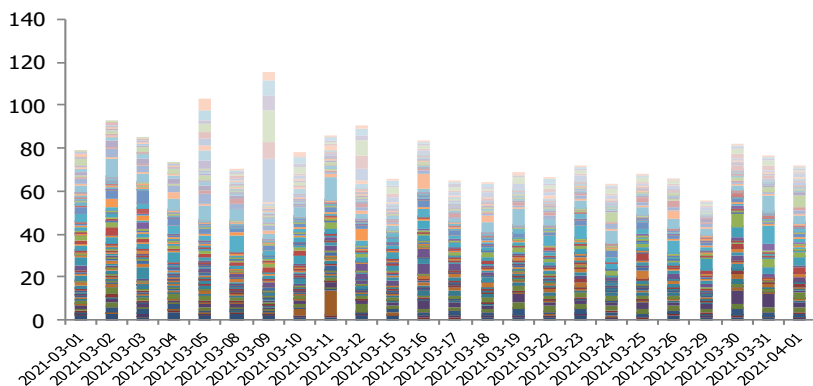
# COVERED WARRANTS: ĐỒNG LOẠT TĂNG GIÁ!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 01/04/2021

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	102
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	9.45
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.67x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	9-6-2021

## 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)	
CVPB2102	5	5	5	5	5	5
CVRE2014	5	5	5	5	5	5
CVPB2101	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CMWG2013	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CVRE2007	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

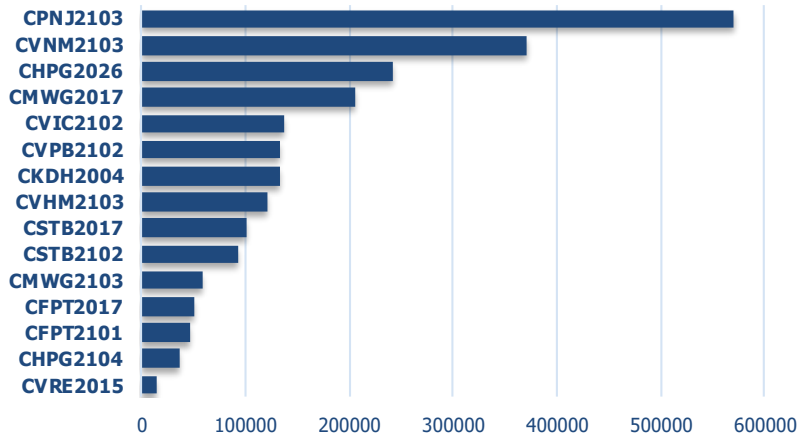
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tăng trên diện rộng trong ngày thị trường cơ sở vượt đỉnh lịch sử, ngoại trừ CW của MSN chỉ có 40% số mã tăng, phần lớn các cổ phiếu khác đều có CW đạt tỷ lệ tăng 100%. Thị trường chứng quyền đã tăng 4 phiên liên tiếp nên nhà đầu tư cũng hạn chế bán ra, thanh khoản thị trường phiên này giảm nhẹ nhưng vẫn cao hơn bình quân 5 phiên trước đó.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 19,08 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 71,76 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 5,6% nhưng giá trị giao dịch giảm 6,1%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2,2% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 3,4% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 91%, có tới 93 mã CW tăng giá, trong khi chỉ có 5 mã giảm giá và 4 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 70 đến 110 ngày, lần lượt chiếm 44% và 29,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 95,6% và 2,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,6% và 16%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 102 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 41 mã CW, tiếp theo là MBS và HCM lần lượt có 15 mã và 13 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 29,4%, SSI và HCM lần lượt chiếm 23,2% và 11,3%, MBS chiếm 10,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở vượt đỉnh lịch sử đã kích hoạt dòng tiền lớn quay trở lại, độ rộng thị trường tích cực nhất là nhóm cổ phiếu chứng quyền. Nhà đầu tư tiếp tục đặt kỳ vọng vào sóng tăng mới khi giao dịch nhiều hơn ở nhóm CW gần ngày đáo hạn. Giữ nguyên vị thế có thể là chiến lược được áp dụng lúc này.

### 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	96.78	7.73	NA	NA	-76.09
CFPT2017	31.24	7.71	NA	NA	-0.38
CSTB2017	29.17	53.66	NA	NA	0.00
CHPG2026	24.74	11.09	94.67	57.19	0.45
CVPB2102	22.66	12.77	94.42	40.76	0.44
CMWG2017	19.58	13.33	NA	NA	-0.34
CVRE2015	18.76	7.05	89.46	68.31	0.97
CVIC2102	18.70	18.75	82.03	63.02	2.93
CSTB2102	16.67	54.65	74.74	91.93	7.18
CKDH2004	14.52	17.73	87.93	96.30	0.90
CPNJ2103	7.84	5.08	66.38	64.52	7.89
CHPG2104	7.63	4.59	65.52	72.82	10.68
CFPT2101	6.52	1.82	63.28	94.02	14.55
CVHM2103	6.06	10.47	64.00	99.38	13.13
CMWG2103	4.32	9.38	61.81	67.45	11.32

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

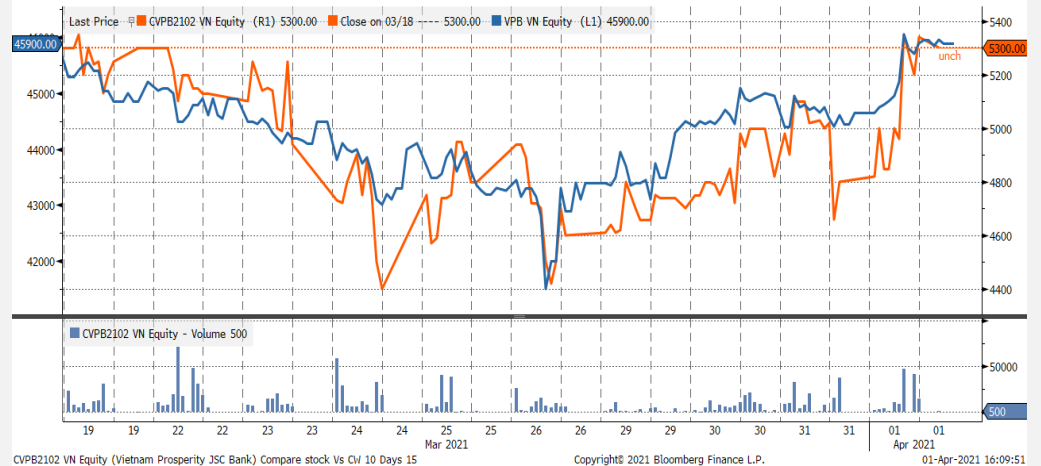


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.09	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Độ nhạy	2.38	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Độ biến động nội hàm	40.76	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
Phân bù rủi ro	0.44	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #28a745;"></div>
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</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 CVPB2102

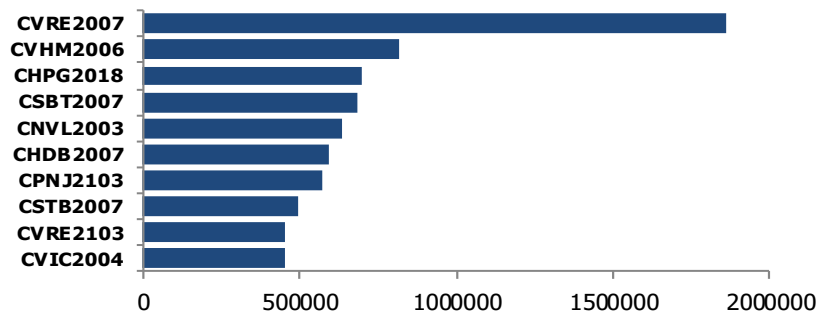
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá VPB và CVPB2102



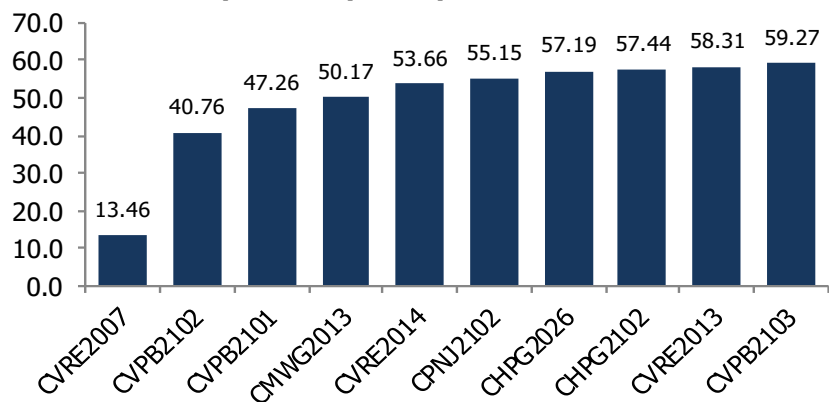
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2102	0.98	54.65	60.94	57.01
CSTB2017	1.61	53.66	53.66	100.00
CVIC2005	18.56	49.35	58.62	50.33
CVIC2004	15.74	47.06	60.26	81.16
CFPT2014	15.00	35.44	3.31	374.32

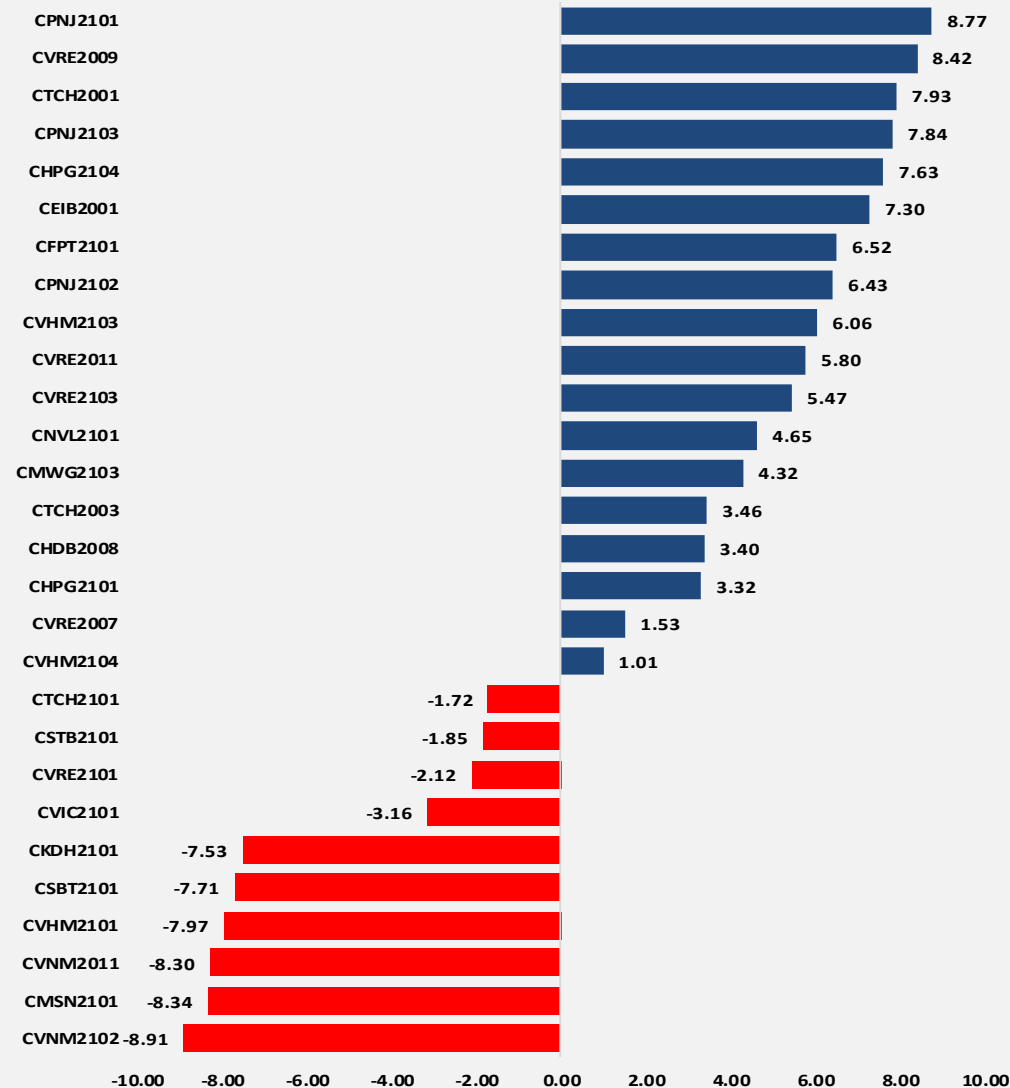
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	33,850	3.52	110	120.00	170	1.53	53.19	1.34	86.43	-0.01495	13.46	0.10	1,859,400	167.0
2	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	99,000	1.75	880	12.82	717	14.25	4.36	0.32	77.60	-0.00963	90.30	3.52	815,800	682.0
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	48,500	3.63	4,670	7.36	4,625	38.15	2.52	1.20	96.92	-0.00058	80.87	0.37	699,200	3156.0
4	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,900	2.23	3,650	2.53	3,823	32.34	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.46	685,100	2455.0
5	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	81,800	1.61	2,260	3.20	1,800	21.79	2.86	0.63	79.15	-0.00371	91.28	5.84	638,300	1427.0
6	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,800	1.52	3,350	3.08	3,290	37.20	2.51	1.54	95.25	-0.00155	114.98	0.68	590,800	1919.0
7	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-21	85,500	1.18	2,690	16.96	1,864	7.84	4.22	0.92	66.38	-0.00642	64.52	7.89	570,500	1430.0
8	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	21,600	0.70	5,350	1.52	5,301	49.08	1.96	2.41	97.32	-0.00092	145.65	0.46	494,800	2594.0
9	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	33,850	3.52	2,020	8.60	1,026	5.47	2.71	0.41	64.69	-0.00648	91.94	18.40	452,300	898.0
10	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	123,000	4.33	1,250	15.74	1,152	18.70	4.24	0.40	86.20	-0.00477	78.84	1.63	449,300	515.0

## 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 (%)	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
11	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	123,000	4.33	2,300	18.56	1,771	13.12	3.93	0.57	73.41	-0.00473	66.69	5.58	446,900	927.0
12	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-21	41,000	1.49	13,500	3.85	10,859	24.39	2.39	3.16	78.62	-0.00156	73.85	8.54	423,700	5561.0
13	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-2021	101,000	2.64	2,090	11.76	9,775	96.78	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-76.09	370,500	725.0
14	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	33,850	3.52	1,360	11.48	849	5.80	3.95	0.50	63.53	-0.0089	76.27	10.27	363,200	469.0
15	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	24,250	5.90	1,450	12.40	713	7.93	2.83	0.42	66.13	-0.01882	146.90	15.40	357,500	473.0
16	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	21,600	0.70	3,150	-1.25	2,217	16.67	2.50	1.28	72.80	-0.00341	91.74	12.50	317,400	977.0
17	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	33,850	3.52	6,580	7.34	6,409	18.76	4.70	4.45	91.44	-0.00201	53.66	0.68	309,400	1988.0
18	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-2021	99,000	1.75	2,150	2.87	913	1.01	2.83	0.26	61.38	-0.00865	90.61	20.71	293,500	621.0
19	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	21,600	0.70	9,930	2.37	9,603	44.44	2.04	4.53	93.61	-0.00086	100.74	1.53	272,300	2621.0
20	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	33,850	3.52	1,100	10.00	648	8.42	4.13	0.39	67.06	-0.0223	113.76	7.83	271,500	287.0

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	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	29,200	3.73	13,300	3.83	12,727	45.21	2.00	4.36	91.06	-0.00058	108.27	0.34	262,600	3431.0
22	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	48,500	3.63	10,000	6.27	10,500	43.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.06	260,900	2567.0
23	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	48,500	3.63	5,340	5.12	3,906	13.40	3.17	1.28	69.82	-0.00304	68.00	8.62	259,700	1359.0
24	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	132,500	2.16	1,020	7.37	856	12.82	5.12	0.33	78.87	-0.00843	73.00	2.57	242,200	222.0
25	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	48,500	3.63	6,110	8.91	6,010	24.74	3.76	2.33	94.67	-0.00104	57.19	0.45	241,800	1410.0
26	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	21,600	0.70	3,750	0.00	3730.04	34.53	2.82	2.43	97.87	-0.00049	73.52	0.19	229,800	846.0
27	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	101,000	2.64	1,970	10.06	219	-8.91	2.80	0.06	54.60	-0.05269	115.85	28.42	229,600	438.0
28	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	99,000	1.75	1,950	8.33	1,243	10.21	3.47	0.44	68.28	-0.00747	84.41	9.48	225,200	422.0
29	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	101,000	2.64	1,100	1.85	122	-8.30	3.05	0.04	54.58	-0.07484	120.24	26.17	222,200	242.0
30	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	26,800	1.52	2,150	8.59	436	3.40	2.09	0.17	67.04	-0.06756	264.27	28.69	220,100	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 (%)	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	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	48,500	3.63	5,000	5.71	3,838	13.40	3.50	1.39	72.19	-0.00384	67.59	7.22	211,800	1025.0
32	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	29,200	3.73	3,480	3.26	1,934	10.96	2.78	0.92	66.28	-0.00626	99.20	12.88	209,700	713.0
33	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-2021	134,300	3.55	3,230	17.45	3,290	19.58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34	206,500	628.0
34	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-2021	48,500	3.63	9,790	4.59	8,423	15.46	3.79	3.29	76.42	-0.00274	57.44	4.72	201,500	1939.0
35	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	45,900	2.80	1,410	6.02	#####	32.46	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-32.16	195,600	266.0
36	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	41,000	1.49	19,720	3.57	19,008	46.34	1.94	4.50	93.42	-0.00057	86.13	1.76	185,300	3598.0
37	CVNM2014	VCI	VNM	4.95	138,719	7-4-21	101,000	2.64	130	18.18	0	-38.61	11.52	0.00	7.41	-2.6E+14	142.21	39.26	184,400	23.0
38	CPNJ2101	VND	PNJ	9.90	77,254	2-7-21	85,500	1.18	1,600	3.90	1035.68	8.77	3.57	0.43	66.78	-0.00574	71.43	9.94	183,300	282.0
39	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	24,250	5.90	2,060	3.52	777	3.46	1.97	0.32	65.34	-0.00792	143.05	29.68	174,600	343.0
40	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	134,300	3.55	3,510	13.23	3431.2	25.54	3.59	0.92	93.83	-0.00125	62.74	0.60	163,200	550.0

## 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	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	33,850	3.52	2,020	6.32	1,236	11.37	2.88	0.53	68.86	-0.00597	92.17	12.50	153,600	305.0
42	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	134,300	3.55	3,050	5.17	2,676	19.58	3.61	0.72	82.06	-0.00264	64.01	3.13	150,500	437.0
43	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	132,500	2.16	1,460	4.29	1,097	16.14	3.42	0.28	75.48	-0.00454	76.72	5.90	150,400	208.0
44	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	79,700	2.57	6,140	1.99	5,769	37.26	2.32	1.68	89.18	-0.00089	88.96	1.25	146,600	899.0
45	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	123,000	4.33	2,660	13.19	2,350	18.70	3.79	0.72	82.03	-0.00283	63.02	2.93	137,100	362.0
46	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	45,900	2.80	5,300	10.42	5,348	22.66	4.09	2.38	94.42	-0.00064	40.76	0.44	132,700	679.0
47	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-21	31,000	1.81	2,390	13.81	2,251	14.52	5.70	2.07	87.93	-0.01223	96.30	0.90	132,300	293.0
48	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	45,900	2.80	5,820	7.58	5,291	20.48	3.14	1.81	79.53	-0.00168	59.27	4.88	126,100	709.0
49	CMWG2101	VND	MWG	10.00	117,000	2-7-21	134,300	3.55	2,690	13.03	1,967	12.88	3.58	0.53	71.80	-0.00407	65.97	7.15	125,500	339.0
50	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	33,850	3.52	8,000	4.17	7,023	18.76	3.32	3.44	78.49	-0.00197	58.31	4.87	124,000	987.0



## 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>