

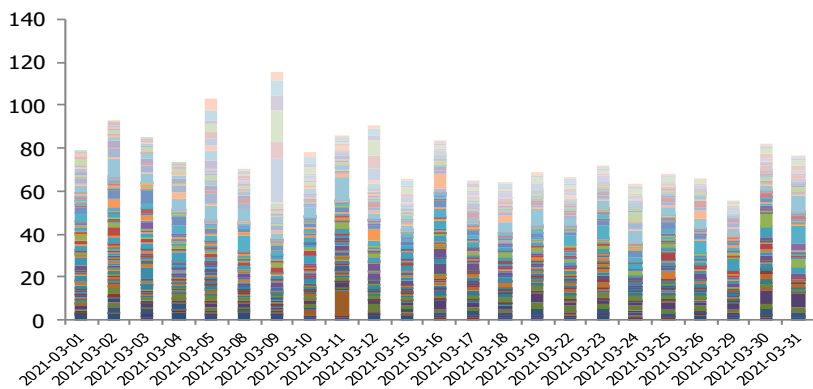
# COVERED WARRANTS: Duy trì đà tăng!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 31/03/2021

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	102
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	10.86
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.52x
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
CMWG2017	■	■	■	■	■	4.8
CMWG2013	■	■	■	■	■	4.8
CVRE2015	■	■	■	■	■	4.4
CSTB2017	■	■	■	■	■	4.4

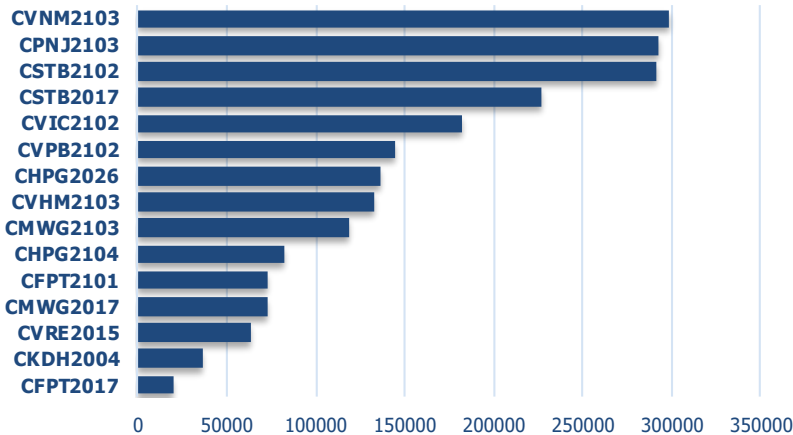
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền duy trì đà tăng nhờ nhóm chứng quyền dựa trên các cổ phiếu cơ sở như VHM, VIC, FPT, MSN, HPG, STB,... phiên này tiếp tục có 14 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ 6 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Nhà đầu tư giao dịch chủ yếu ở nhóm CW có thời gian đáo hạn ngắn, CW của STB, MSN và EIB có mức tăng từ 8% đến 25%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 18,07 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 76,44 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 26,7% và giá trị giao dịch giảm 6,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 14,58% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 53%, có tới 54 mã CW tăng giá, trong khi chỉ có 38 mã giảm giá và 10 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 46% và 23,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61% và 27,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 26,5% và 26,7%.
- 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 10 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 35,6%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 32,4% và 11,6%, MBS chiếm 10,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục duy trì đà tăng sang phiên thứ 3 liên tiếp, đây cũng là phiên T+3 của lượng hàng bắt đáy về tài khoản, do vậy đã có áp lực chốt lời khi thị trường tiệm cận đỉnh cũ 1.200 điểm. Nhà đầu tư có thể chốt lời dần đối với nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng, trong khi có thể mở vị thế đối với nhóm CW của Vingroup (VIC, VHM, VRE) hoặc nhóm cổ phiếu FPT, MSN, MWG,....

### 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	96.70	5.06	NA	NA	-77.69
CFPT2017	29.47	3.70	NA	NA	-0.64
CSTB2017	28.67	51.96	97.03	70.70	0.23
CHPG2026	22.01	4.86	86.46	77.12	1.97
CVPB2102	20.49	4.35	89.95	46.00	1.01
CMWG2017	16.73	1.85	95.29	42.42	0.23
CSTB2102	16.08	56.44	73.96	93.32	7.69
CVRE2015	15.90	3.45	81.60	82.07	2.45
CVIC2102	15.18	14.63	76.16	68.94	4.75
CKDH2004	12.97	-8.70	87.66	80.85	0.82
CPNJ2103	6.75	-7.26	62.86	59.62	6.86
CVHM2103	4.42	2.94	62.33	95.88	13.57
CHPG2104	4.27	-3.10	62.21	79.38	13.74
CFPT2101	4.12	-0.38	61.44	95.93	16.34
CMWG2103	0.93	-2.70	57.82	66.16	12.95

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2102		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.18	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	2.24	<div style="width: 100%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	46.00	<div style="width: 100%;"></div>
Phân bù rủi ro	1.01	<div style="width: 100%;"></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)		✓

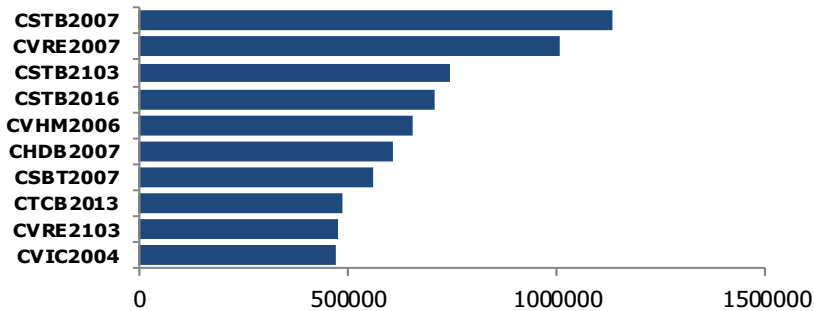
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2102



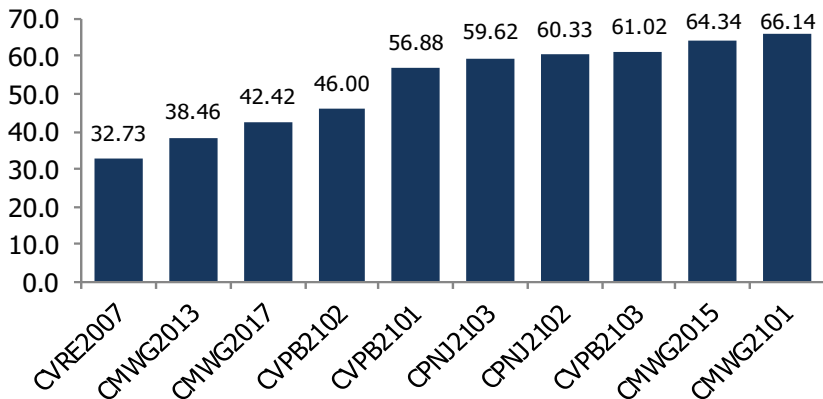
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSTB2102	10.15	56.44	64.52	55.49
CSTB2017	19.23	51.96	63.16	96.83
CMSN2012	23.38	39.06	32.79	168.66
CSTB2016	8.70	38.89	47.06	127.27
CSTB2006	2.84	33.00	41.49	157.42

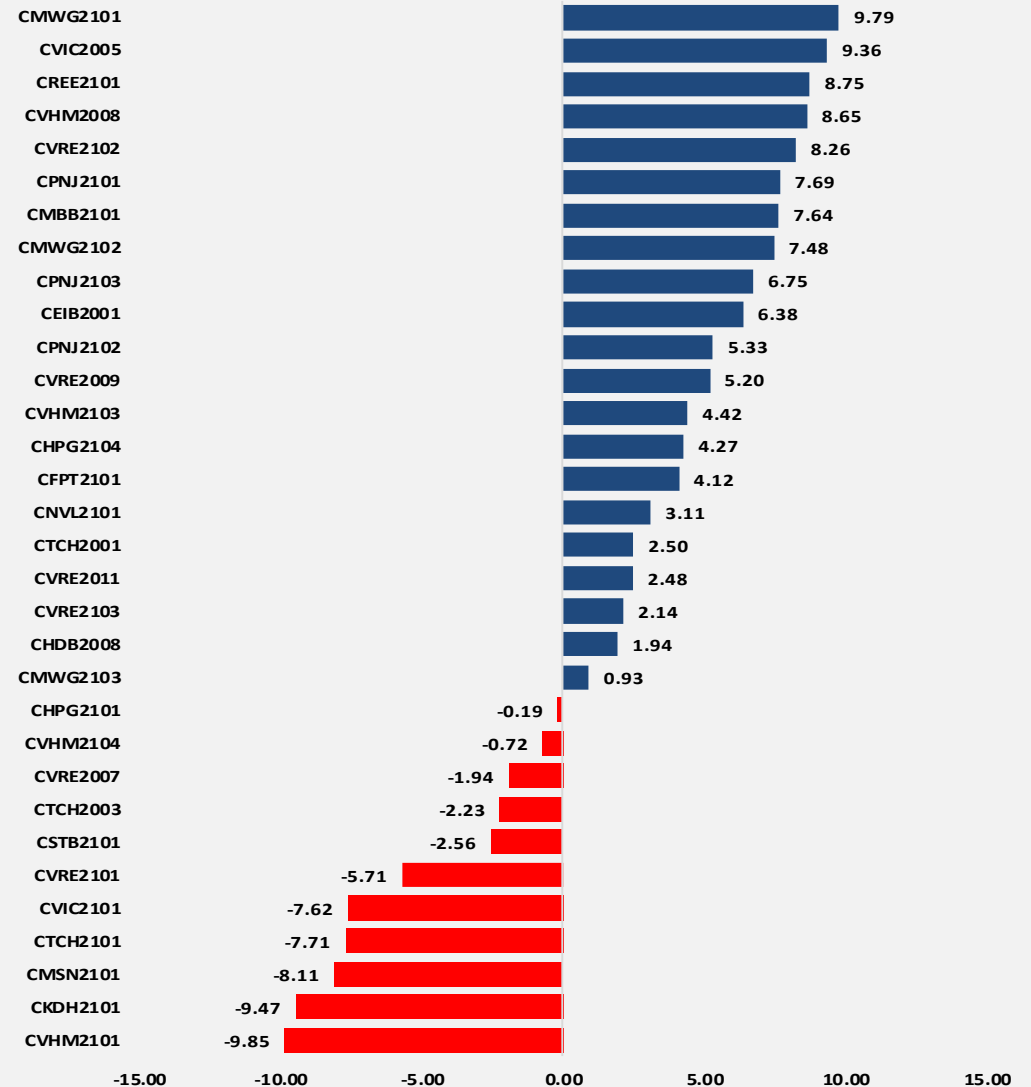
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	21,450	4.63	5,270	9.56	5,226	48.72	1.98	2.42	97.48	-0.00083	138.99	0.41	1,131,800	6018.0
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	32,700	0.31	50	-37.50	69	-1.94	41.22	0.43	31.52	-0.13427	32.73	2.70	1,008,600	63.0
3	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-2021	21,450	4.63	3,190	8.14	2,154	16.08	2.43	1.22	72.33	-0.00366	95.78	13.66	744,000	2380.0
4	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	21,450	4.63	3,750	8.70	3,655	34.07	2.69	2.29	93.89	-0.00155	97.79	0.89	707,100	2646.0
5	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	97,300	1.04	780	5.41	639	12.76	4.80	0.31	76.90	-0.00941	80.09	3.28	655,400	492.0
6	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,400	0.76	3,250	4.17	3,158	36.25	2.51	1.50	93.60	-0.00211	122.03	1.06	610,100	1969.0
7	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,400	0.90	3,560	0.00	3,566	30.83	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04	560,100	1964.0
8	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	40,400	0.87	17,530	1.45	17,400	43.07	2.25	4.84	97.55	-0.0006	101.80	0.32	487,900	8718.0
9	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	32,700	0.31	1,860	0.00	854	2.14	2.74	0.36	62.44	-0.00773	92.80	20.61	476,100	890.0
10	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	117,900	0.77	1,080	1.89	902	15.18	4.32	0.33	79.19	-0.00826	87.18	3.14	468,300	520.0

## 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			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	117,900	0.77	1,940	5.43	1,363	9.36	4.16	0.48	68.47	-0.00631	66.34	7.10	423,300	828.0
12	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	21,450	4.63	9,700	9.23	9,453	44.06	2.09	4.60	94.48	-0.00071	92.38	1.17	411,300	4040.0
13	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	26,400	0.76	1,980	1.02	379	1.94	2.19	0.16	65.62	-0.07142	246.36	28.06	404,300	821.0
14	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-2021	40,400	0.87	19,040	1.28	18,409	45.54	1.99	4.53	93.66	-0.00053	81.76	1.58	397,900	7664.0
15	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,500	-0.25	2,190	0.00	1,676	20.52	2.85	0.59	77.65	-0.00416	93.66	6.68	378,600	818.0
16	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	40,400	0.87	5,450	-0.91	3,275	12.13	2.58	1.04	69.51	-0.00455	91.87	14.85	345,500	1883.0
17	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	98,400	-0.81	1,870	-3.61	9,515	96.70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-77.69	298,600	566.0
18	CPNJ2103	MBS	PNJ	4.95	78,046	16-6-2021	84,500	0.00	2,300	-3.36	1,593	6.75	4.62	0.87	62.86	-0.00594	59.62	6.86	292,600	694.0
19	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	21,450	4.63	5,100	10.15	3,831	16.08	3.11	2.78	73.96	-0.00553	93.32	7.69	291,400	1561.0
20	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	22,900	0.44	1,290	7.50	491	2.50	2.83	0.30	62.31	-0.02758	153.17	19.48	288,100	348.0

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	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	129,700	-1.44	1,400	1.45	970	14.33	3.38	0.25	72.92	-0.00554	80.85	7.26	271,700	369.0
22	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	46,800	0.75	4,350	1.64	4,201	35.90	2.50	1.12	92.79	-0.0015	99.46	1.28	269,200	1173.0
23	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	21,450	4.63	4,850	5.43	4,727	44.06	2.09	2.30	94.49	-0.00073	94.20	1.16	258,600	1286.0
24	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	97,300	1.04	2,090	2.45	825	-0.72	2.81	0.24	60.38	-0.0096	92.19	22.20	252,700	528.0
25	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,900	0.44	1,990	5.85	595	-2.23	1.90	0.25	64.35	-0.0107	154.81	36.14	252,000	488.0
26	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,150	-0.53	12,810	-0.08	#####	43.16	1.92	3.99	87.51	-0.00126	129.44	2.34	244,800	3134.0
27	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	32,700	0.31	6,130	-2.39	5,323	15.90	4.29	3.49	80.46	-0.00585	76.56	2.84	233,700	1437.0
28	CSTB2017	MBS	STB	1.00	15,300	22-4-21	21,450	4.63	6,200	19.23	6,152	28.67	3.36	4.81	97.03	-0.00084	70.70	0.23	227,300	1461.0
29	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	52,600	-1.13	2,950	-4.84	2,657	20.15	3.77	1.90	84.59	-0.00371	76.13	2.28	218,200	649.0
30	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-2021	117,900	0.77	2,350	-6.00	1,886	15.18	3.82	0.61	76.16	-0.00435	68.94	4.75	182,200	469.0

## 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	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	21,450	4.63	2,690	-0.37	1,242	-2.56	2.45	0.71	61.56	-0.00627	95.88	27.64	179,200	513.0
32	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	30,450	0.16	1,950	0.00	1,121	10.24	2.66	0.49	68.07	-0.00473	87.40	15.38	172,200	327.0
33	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	32,700	0.31	1,220	-6.15	673	2.48	4.00	0.41	59.73	-0.01141	78.37	12.44	165,100	205.0
34	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-2021	46,800	0.75	5,080	0.79	3,307	10.26	3.07	1.08	66.62	-0.00399	74.23	11.45	157,700	798.0
35	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	46,800	0.75	4,730	-1.87	3,207	10.26	3.37	1.16	68.21	-0.00519	74.90	9.96	147,900	706.0
36	CVPB2103	HSC	VPB	2.00	36,500	5-8-21	44,650	-0.67	5,410	-0.18	4,780	18.25	3.17	1.70	76.86	-0.00199	61.02	5.98	147,300	791.0
37	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	97,300	1.04	1,800	2.86	1,119	8.65	3.60	0.41	66.67	-0.00799	81.57	9.85	145,300	261.0
38	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	44,650	-0.67	4,800	-0.41	4779.83	20.49	4.18	2.24	89.95	-0.00123	46.00	1.01	144,800	716.0
39	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,800	0.75	5,940	0.17	6,027	42.14	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.61	143,500	860.0
40	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-21	40,400	0.87	13,000	-2.99	10347	23.27	2.42	3.10	77.84	-0.00163	73.29	8.91	137,800	1860.0

## 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	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,800	0.75	5,610	1.08	5,176	22.01	3.61	1.99	86.46	-0.00314	77.12	1.97	136,800	771.0
42	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	92,500	4.52	1,790	5.29	279	-8.11	1.76	0.05	67.95	-0.01832	155.60	46.81	136,400	244.0
43	CVHM2103	MBS	VHM	10.00	93,000	2-6-21	97,300	1.04	1,750	1.16	830	4.42	3.47	0.30	62.33	-0.01391	95.88	13.57	132,800	234.0
44	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	98,400	-0.81	1,790	0.00	160	-11.79	2.89	0.05	52.50	-0.06851	113.32	29.98	131,800	236.0
45	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-21	92,500	4.52	3,750	10.29	3,674	39.25	2.37	0.94	94.98	-0.00163	124.34	0.81	126,600	458.0
46	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	97,300	1.04	2,480	8.77	2,086	21.38	3.18	0.68	81.16	-0.00625	110.08	4.11	126,400	297.0
47	CMWG2103	MBS	MWG	10.00	128,500	1-7-21	129,700	0.23	1,800	0.00	919	0.93	4.17	0.30	57.82	-0.00979	66.16	12.95	119,200	216.0
48	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,150	-0.53	3,370	-1.46	1,576	7.64	2.68	0.75	64.08	-0.00831	107.64	16.31	118,600	403.0
49	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	92,500	4.52	3,500	13.27	3,161	33.77	2.33	0.80	87.14	-0.00322	131.02	3.62	118,600	378.0
50	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	98,400	-0.81	1,080	0.00	86	-11.16	2.97	0.03	53.55	-0.10765	125.53	29.17	111,800	119.0



## 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>