

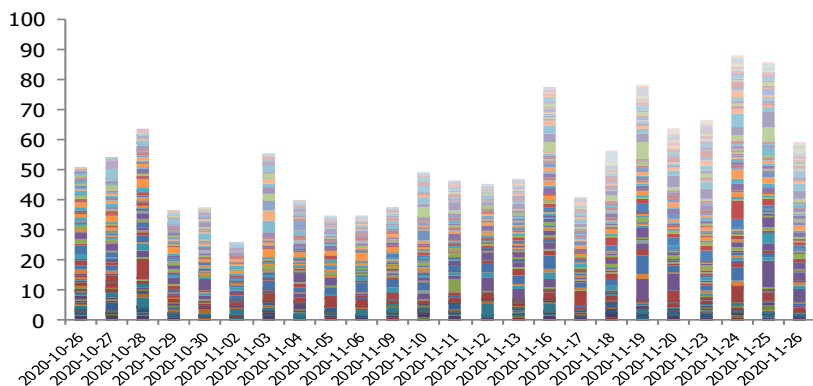
# COVERED WARRANTS: TÂM LÝ THẬN TRỌNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 26/11/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>125</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>23</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>10.40</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>5.5x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>10-3-2021</b>

## 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)	
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CMSN2001	5	5	5	5	5	5
CVRE2005	5	5	5	5	5	5
CFPT2010	5	5	5	5	4.8	4.8

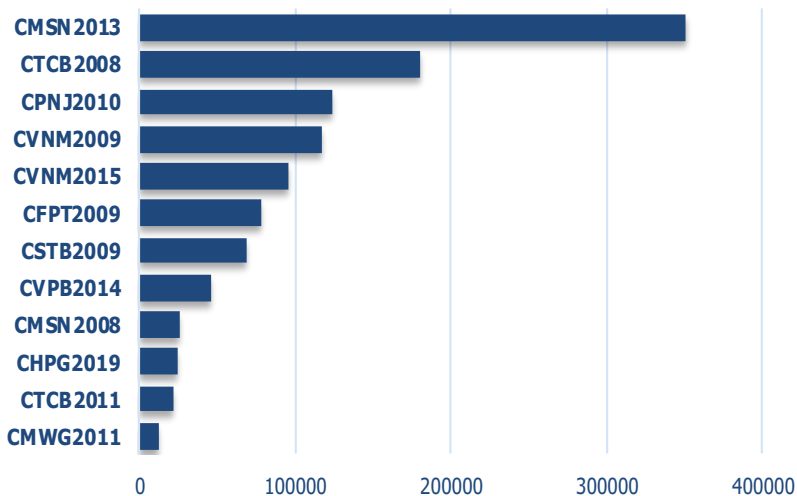
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tỏ ra thận trọng bất chấp thị trường cơ sở vượt đỉnh tâm lý thành công và độ rộng ở rổ Vn30 cũng như nhóm cổ phiếu chứng quyền cũng rất tích cực. Lực cản đến từ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu như HPG, VNM, FPT, ... bên cạnh đó, thanh khoản thị trường cũng sụt giảm mạnh.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 25,37 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 58,87 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 23,6% và giá trị giao dịch giảm 31,6%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 20,8% về khối lượng và 22,7% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng còn 33,6% từ mức 49 ở phiên ngày hôm qua, chỉ còn 42 mã tăng, trong khi có tới 74 mã giảm và 09 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 79,5%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 36,7% và 59,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VHM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 31,2% và 10,3%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 125 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 44 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%, ở vị trí thứ 2 là KIS Vietnam đạt 30,5%, tiếp theo là SSI chiếm 25,3% và MBS chiếm 4,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có phiên vượt đỉnh tâm lý thành công, bên cạnh đó độ rộng ở nhóm cổ phiếu Vn30 cũng như nhóm cổ phiếu chứng quyền cũng rất tích cực. Thị trường chứng quyền tỏ ra thận trọng dưới sức ép chủ yếu đến từ nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG. Do vậy, nhà đầu tư có thể cơ cấu danh mục sang nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ,...hoặc dựa trên các cổ phiếu như REE, VJC,.....

### 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	36.68	-3.23	NA	NA	-0.84
CHPG2019	31.34	-16.87	96.04	93.31	0.40
CSTB2009	24.83	-1.64	NA	NA	0.00
CMWG2011	23.94	-0.86	90.16	94.94	1.20
CVNM2009	20.13	-5.00	NA	NA	-0.53
CFPT2009	15.98	-2.90	95.09	44.36	0.23
CTCB2008	15.25	2.63	86.04	67.48	1.27
CPNJ2010	13.39	-5.08	72.22	65.41	4.99
CVPB2014	12.87	31.43	75.40	53.75	4.04
CVNM2015	6.28	-31.37	62.51	75.29	9.65
CTCB2011	4.24	-1.59	61.59	61.70	8.90
CMSN2013	-3.94	-4.93	48.56	47.87	12.01

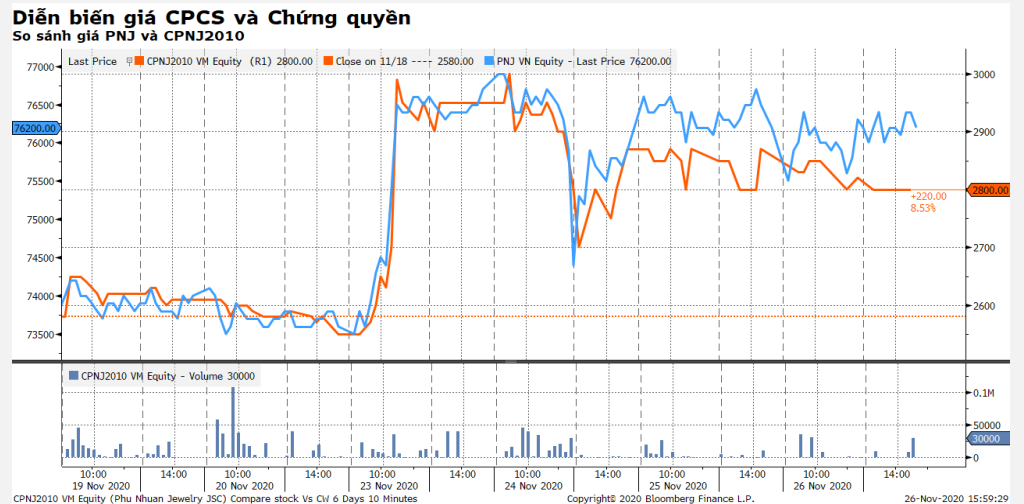
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.93
Độ nhạy	1.10
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	65.41
Phần bù rủi ro	4.99
<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)	✔

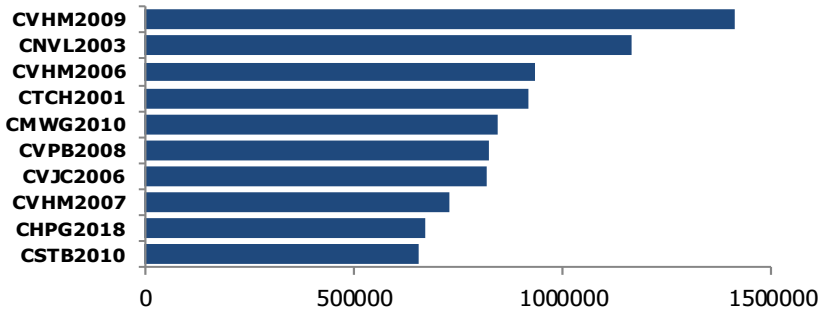
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2010



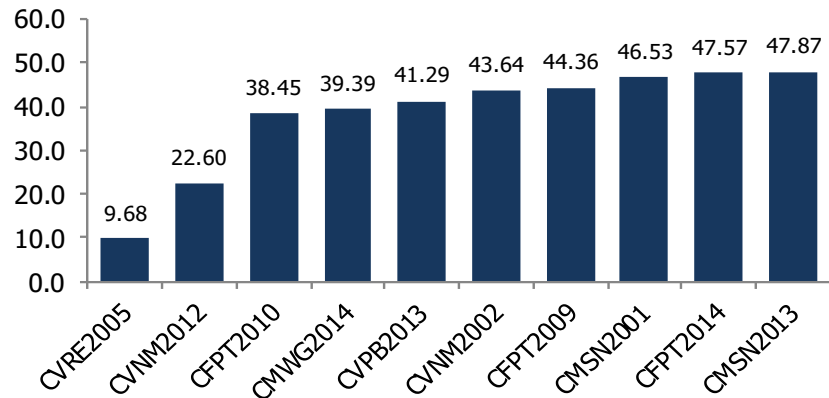
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2006</b>	12.73	54.04	49.40	-15.65
<b>CVHM2002</b>	-10.16	36.86	115.06	-31.99
<b>CVPB2014</b>	4.55	31.43	24.32	31.43
<b>CVPB2008</b>	8.20	30.05	30.05	100.72
<b>CVPB2012</b>	7.12	27.11	26.55	65.32

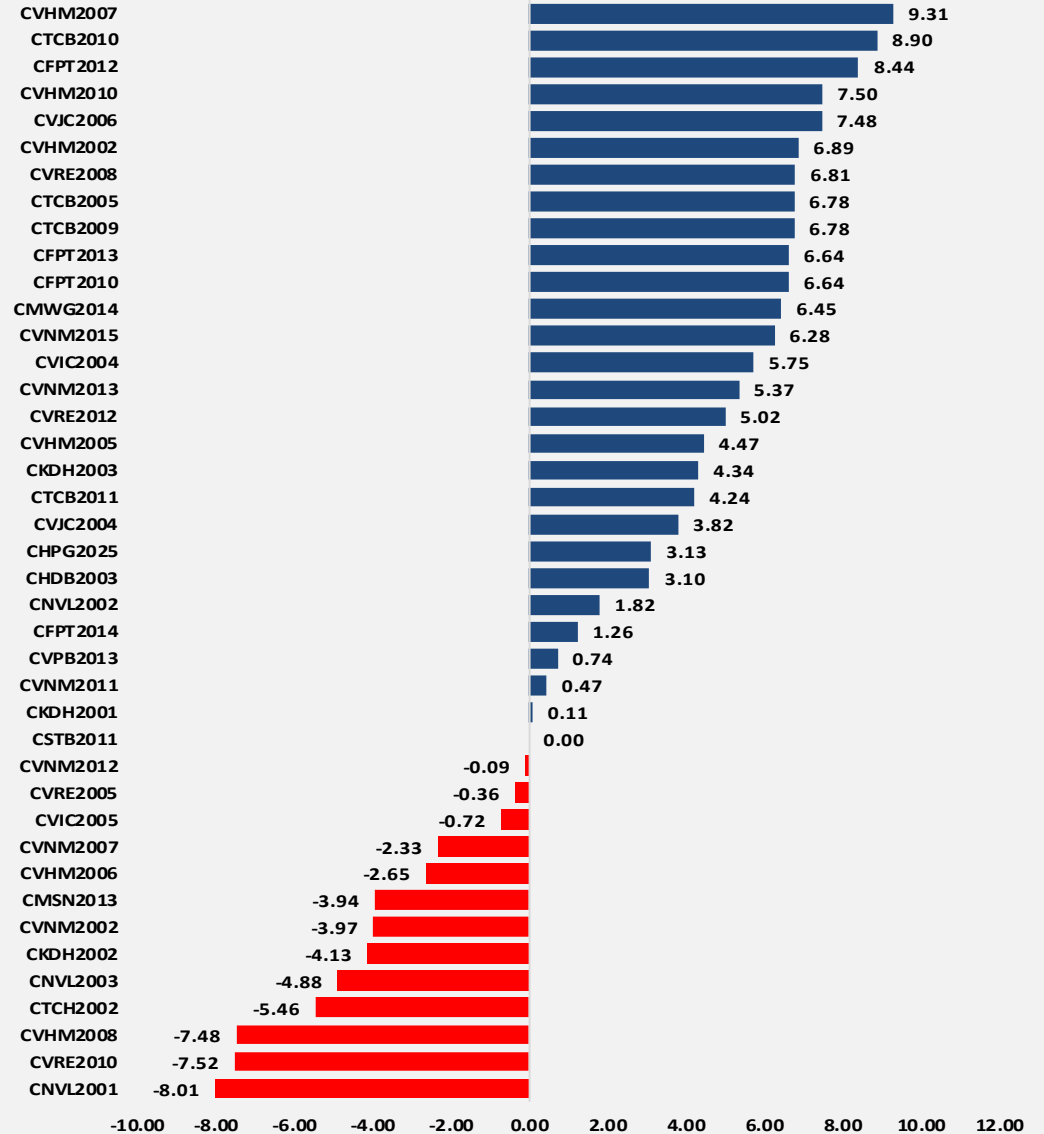
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	82,700	-0.96	1,670	-3.47	1,184	12.94	3.55	0.51	71.78	-0.00321	58.24	7.26	1,415,140	2362.00
2	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	61,000	-0.65	820	-7.87	56	-4.88	3.93	0.04	52.85	-0.04284	52.83	18.33	1,167,240	924.00
3	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	82,700	-0.96	620	-11.43	226	-2.65	3.70	0.10	55.51	-0.00966	62.84	17.64	935,400	550.00
4	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	20,650	2.48	1,430	5.93	257	-10.84	2.19	0.14	60.76	-0.01838	117.92	38.54	916,740	1204.00
5	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	112,800	0.71	3,300	0.92	3,239	28.31	3.28	0.94	94.70	-0.00086	60.32	0.54	842,750	2771.00
6	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	27,200	1.87	2,770	8.20	2,625	19.12	4.33	2.09	88.11	-0.00206	53.50	1.25	822,720	2178.00
7	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	120,100	0.92	1,210	1.68	672	7.48	3.24	0.18	65.38	-0.00355	57.62	12.67	820,440	944.00
8	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	82,700	-0.96	2,300	-6.50	1,743	9.31	5.10	1.07	70.90	-0.00491	49.44	4.59	729,540	1659.00
9	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	35,100	-1.40	2,100	-1.41	1,499	14.53	3.01	0.64	71.97	-0.00249	62.55	9.40	670,910	1355.00
10	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	14,500	1.05	1,920	0.52	1,489	17.25	2.79	1.44	74.00	-0.00183	62.08	9.23	654,960	1256.00

## 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	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	14,500	1.05	2,200	1.85	1,833	24.14	2.64	1.67	80.09	-0.00161	68.75	6.20	633,300	1388.00
12	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,900	-0.54	1,020	-1.92	438	0.47	3.66	0.15	55.71	-0.0053	55.20	14.76	614,730	622.00
13	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-2021	20,650	2.48	960	12.94	212	-5.46	3.03	0.16	56.37	-0.02993	109.15	24.05	600,730	548.00
14	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	35,100	-1.40	4,870	-5.98	4,196	23.08	2.93	1.75	81.24	-0.00133	56.88	4.67	582,650	2760.00
15	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	35,100	-1.40	2,090	-5.86	1,605	17.70	3.21	0.73	76.35	-0.00366	75.80	6.12	576,520	1076.00
16	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	35,100	-1.40	2,950	-8.10	907	22.85	2.03	0.26	68.41	-0.0108	136.36	4.65	520,270	1466.00
17	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	55,700	0.91	1,970	1.03	1,557	13.82	4.33	1.21	76.57	-0.00557	67.60	3.86	517,690	998.00
18	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	82,700	-0.96	1,120	-5.08	383	-7.48	3.79	0.18	51.33	-0.00906	56.40	21.03	497,920	552.00
19	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	17,850	-2.99	2,120	-3.20	1,575	13.19	3.08	1.36	70.78	-0.00279	65.13	9.81	486,600	1045.00
20	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	106,100	0.47	2,470	0.00	1,991	18.00	3.33	0.62	77.48	-0.00216	57.78	5.28	433,650	1044.00

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	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	23,600	0.00	1,990	-0.50	1,454	8.90	4.00	1.23	67.52	-0.00364	53.32	7.97	399,540	791.00
22	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	120,100	0.92	2,300	1.77	2,033	16.74	4.30	0.73	82.25	-0.00235	50.09	2.41	380,720	858.00
23	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	35,100	-1.40	7,500	-6.13	6,641	18.80	3.89	3.68	83.04	-0.00357	69.90	2.56	369,580	2530.00
24	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	27,200	1.87	2,710	6.69	1,995	11.76	3.52	1.29	70.22	-0.00333	60.30	8.16	365,890	969.00
25	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,100	0.47	1,750	-5.41	816	-0.72	3.50	0.27	57.74	-0.00549	57.71	17.22	355,220	602.00
26	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	26,250	1.16	1,160	-7.94	494.69	4.34	3.52	0.33	62.19	-0.01197	82.85	13.34	354,290	405.00
27	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	19,500	0.26	2,290	0.44	760	15.27	2.68	0.52	62.97	-0.011	97.16	-5.06	351,720	786.00
28	CMSN2013	MBS	MSN	5.00	87,000	25-2-21	83,700	1.70	1,350	-2.17	1,031	-3.94	6.02	0.74	48.56	-0.00835	47.87	12.01	350,900	473.00
29	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	120,100	0.92	960	2.13	492	3.82	3.84	0.16	61.35	-0.00554	55.70	12.17	349,590	327.00
30	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	27,900	-1.24	1,170	-2.50	641	5.02	3.74	0.43	62.69	-0.00599	62.15	11.76	321,350	378.00

## 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	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	14,500	1.05	3,150	1.61	2,720	17.24	3.59	3.37	78.06	-0.00227	56.48	4.48	312,140	972.00
32	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-2021	61,000	-0.65	1,590	-4.22	358	1.82	4.49	0.26	58.46	-0.01969	57.56	11.21	275,920	426.00
33	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-2020	2,180	0.00	30	-25.00	0	-231.51	4.50	0.00	6.19	-1.7E+40	275.07	232.89	273,270	8.00
34	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	82,700	-0.96	930	-5.10	524	4.47	5.55	0.35	62.37	-0.01394	61.92	6.77	260,380	224.00
35	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	35,100	-1.40	17,610	-1.07	8,795	38.23	1.58	1.97	79.03	-0.00443	176.24	2.81	259,690	4386.00
36	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,900	-1.24	710	-1.39	182	-11.11	3.82	0.12	48.57	-0.01706	65.77	23.83	258,130	173.00
37	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	112,800	0.71	7,150	0.70	6,882	30.06	2.94	1.79	91.86	-0.00097	63.39	1.20	251,660	1800.00
38	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	82,700	-0.96	1,500	-5.66	905	7.50	3.61	0.39	65.39	-0.00392	55.85	10.64	227,090	346.00
39	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	14,500	1.05	1,420	-1.39	1,072	11.12	3.55	1.31	69.49	-0.00324	59.49	8.47	220,610	311.00
40	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	23,600	0.00	1,530	-6.71	1,604	6.78	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30	213,860	329.00

## 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	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	25,500	0.39	1,680	0.00	1,182	16.22	2.89	0.67	73.33	-0.00267	68.04	9.12	207,580	344.00
42	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	19,500	0.26	2,800	1.08	2,714	24.19	3.70	2.57	92.39	-0.00126	56.97	0.78	193,840	529.00
43	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	27,200	1.87	2,860	7.12	2,366	15.44	3.58	1.56	75.29	-0.00231	54.56	5.59	187,700	520.00
44	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	55,700	0.91	1,900	0.00	1,247	8.44	3.92	0.88	66.78	-0.00333	49.33	8.62	186,780	349.00
45	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	35,100	-1.40	5,520	-4.17	5,083	28.77	2.77	2.01	87.18	-0.00102	60.32	2.68	181,480	971.00
46	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	23,600	0.00	1,950	-1.02	1,805	15.25	5.21	1.99	86.04	-0.00547	67.48	1.27	179,540	349.00
47	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	76,200	0.00	5,400	-2.17	5,122	34.38	2.54	1.71	89.98	-0.00092	80.52	1.05	169,660	918.00
48	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	14,500	1.05	2,690	4.26	2,615	18.01	4.98	4.49	92.33	-0.0029	62.65	0.54	150,070	403.00
49	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	14,500	1.05	3,680	2.51	2,986	17.24	2.94	3.02	74.53	-0.00165	57.01	8.14	142,320	517.00
50	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	35,100	-1.40	6,520	-2.25	2,557	30.08	1.95	0.71	72.59	-0.04733	348.62	0.31	139,140	877.00

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>