

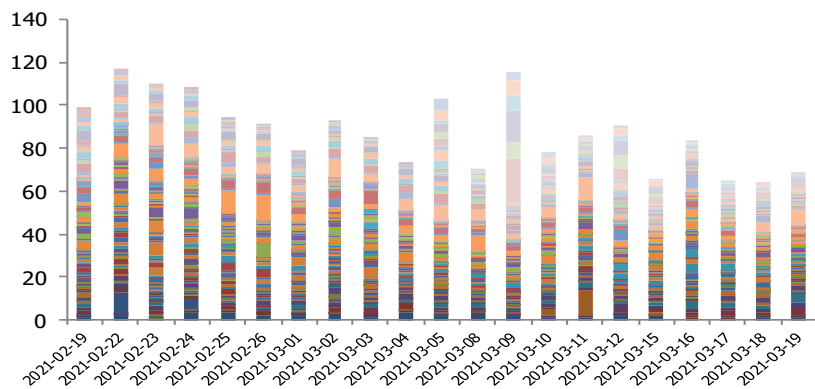
# COVERED WARRANTS: CW CỦA HPG NỔI BẬT!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 19/03/2021

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	9.69
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.18x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	25-5-2021

## 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)	
CMWG2017	4.0	4.8	4.6	4.4	4.2	4.8
CVPB2102	4.0	4.8	4.6	4.4	4.2	4.8
CVPB2101	4.0	4.8	4.6	4.4	4.2	4.6
CKDH2004	4.0	4.8	4.6	4.4	4.2	4.6
CMWG2013	4.0	4.8	4.6	4.4	4.2	4.4

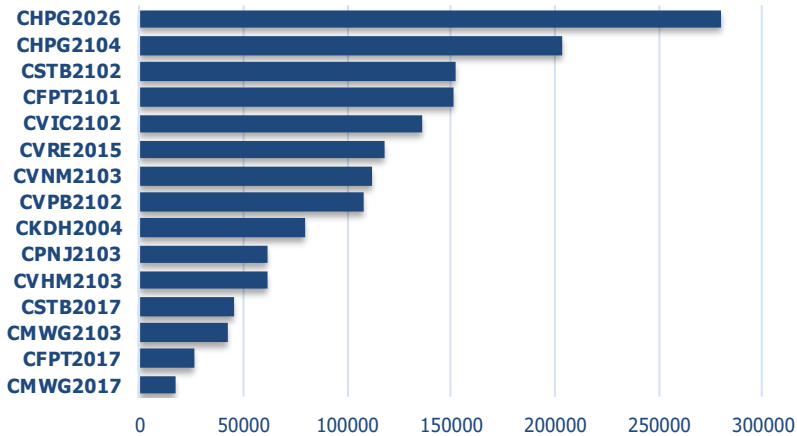
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giao dịch trong trạng thái giằng co dù chỉ có 6 cổ phiếu tăng trong khi có tới 14 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, thanh khoản chỉ tăng nhẹ và nhà đầu tư tiếp tục giao dịch ở nhóm CW có thời gian đáo hạn ngắn. Phiên này, các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG nổi bật nhất với 100% số mã tăng điểm, đây cũng là cổ phiếu hiện có nhiều CW được phát hành nhất hiện nay, với 14 CW và chiếm tỷ trọng 11,6% toàn thị trường.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 17,63 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 68,95 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 21% và giá trị giao dịch tăng 7,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 5,8% về khối lượng và 6,3% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 42% từ mức 63,6% ở phiên ngày hôm qua, đã có 51 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 55 mã giảm giá và 15 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung chủ yếu ở nhóm CW có số ngày còn lại đến khi đáo hạn dưới 40 ngày và chiếm tới 43% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 44,8% và 46,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,5% và 18,8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 121 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 HCM có 25 mã và VND có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 32,2%, SSI và HCM lần lượt chiếm 24,2% và 21,5%, MBS chiếm 8,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, chỉ số Vn30 điều chỉnh trở lại sau khi đã lập đỉnh cao mới, đây cũng là phiên 2 ETF cơ cấu nên thị trường bị ảnh hưởng. Ở thị trường chứng quyền, nhà đầu tư tiếp tục trading nhóm CW còn thời gian đáo hạn ngắn cho thấy thị trường đang có sự kỳ vọng lớn vào nhóm cổ phiếu chứng quyền sẽ tiếp tục duy trì xu hướng tăng. Các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn được chú ý nhất, bên cạnh đó nhà đầu tư có thể tích lũy đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu khác như HPG, PNJ, VNM, 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 (%)
CVNM2103	96.80	2.01	NA	NA	-76.84
CFPT2017	31.33	0.00	95.40	74.44	0.50
CHPG2026	22.59	10.38	85.90	72.19	2.23
CSTB2017	21.94	12.20	88.02	72.47	1.53
CVPB2102	21.46	7.51	86.14	54.73	1.99
CVRE2015	19.12	-0.79	81.95	84.64	3.06
CMWG2017	18.80	-2.12	91.82	49.12	0.63
CKDH2004	18.34	18.63	89.80	71.30	0.89
CSTB2102	8.16	5.94	66.33	73.22	9.13
CVIC2102	7.75	-4.55	65.77	75.35	9.69
CPNJ2103	6.86	-1.45	62.72	68.22	9.16
CFPT2101	6.64	0.68	63.66	93.40	15.54
CHPG2104	4.98	2.96	63.25	82.49	14.93
CVHM2103	4.91	-0.51	63.17	97.45	14.93
CMWG2103	3.38	-5.07	60.79	64.69	12.11

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

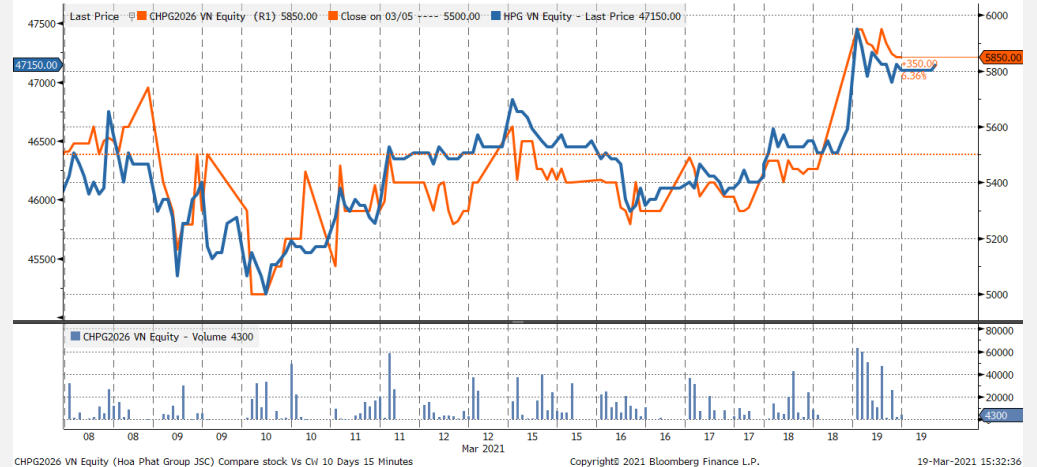


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2026		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.46	<div style="width: 35%;"></div>
Độ nhạy	1.97	<div style="width: 65%;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	72.19	<div style="width: 45%;"></div>
Phần bù rủi ro	2.23	<div style="width: 75%;"></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 CHPG2026

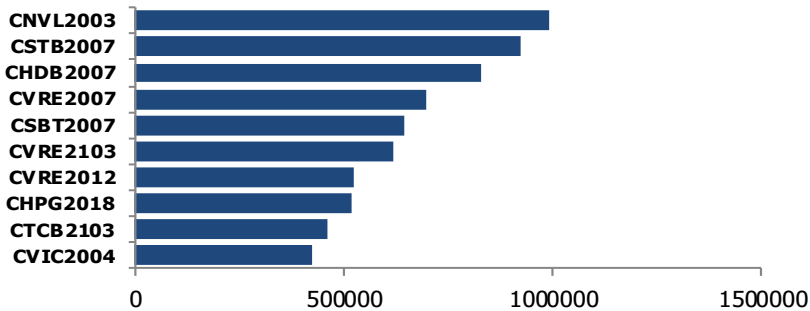
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2026



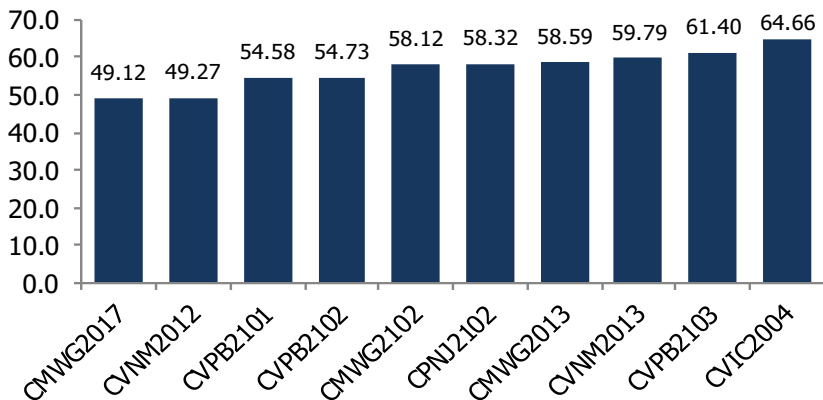
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CEIB2001</b>	22.45	20.00	-4.76	-50.41
<b>CKDH2004</b>	9.09	18.63	11.43	15.56
<b>CTCB2103</b>	9.06	14.02	26.21	49.38
<b>CSTB2012</b>	0.00	12.65	7.92	190.43
<b>CSTB2011</b>	1.43	12.50	10.00	120.00

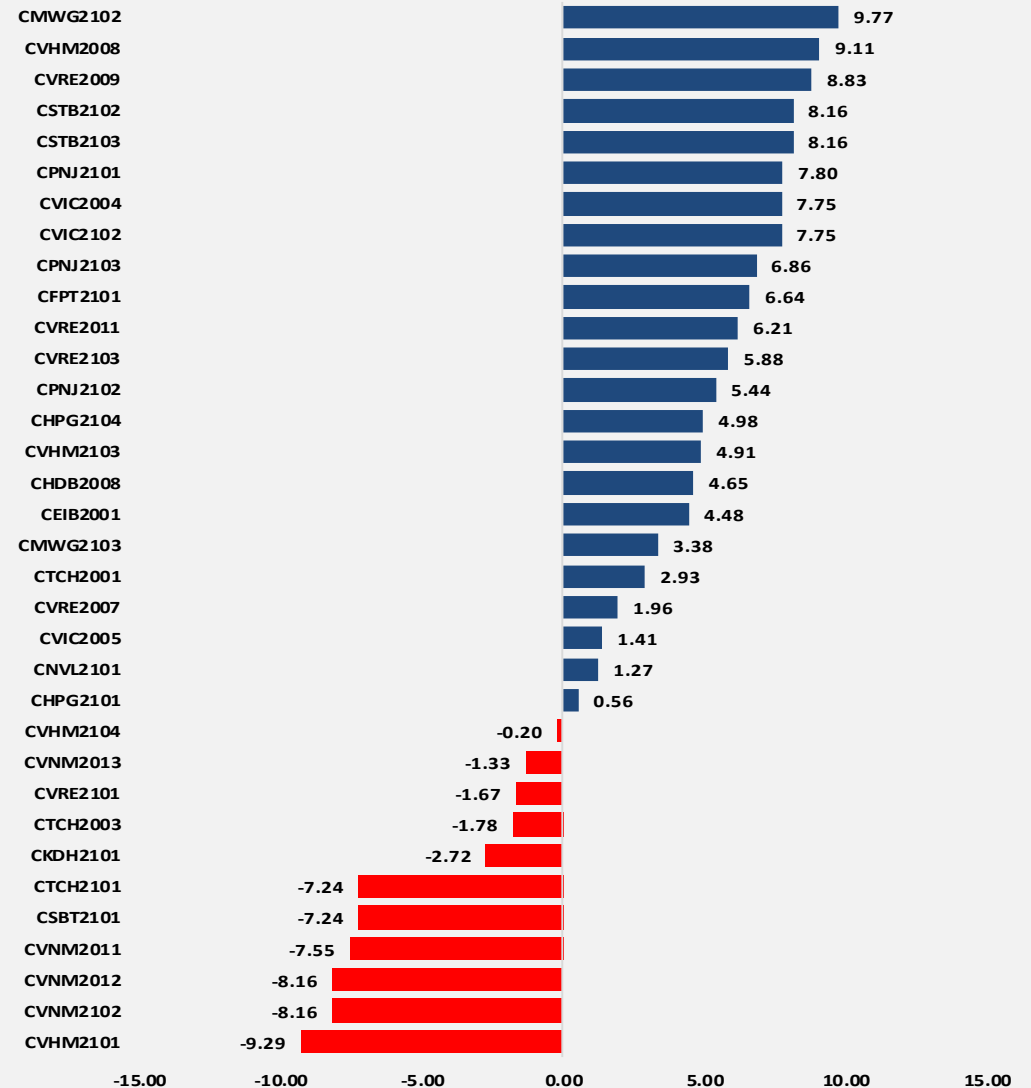
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	79,000	-2.71	2,040	-6.85	1,543	19.01	2.97	0.58	76.61	-0.00376	83.75	6.81	990,100	2058.0
2	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,600	-0.51	4,370	-1.58	4,301	43.88	2.15	2.36	95.92	-0.00094	113.60	0.71	924,900	4106.0
3	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	27,150	-1.27	3,480	0.87	3,405	38.01	2.44	1.53	94.72	-0.00119	100.61	0.84	829,700	2852.0
4	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,000	-2.86	520	-11.86	299	1.96	7.59	0.33	58.01	-0.04457	77.74	5.69	698,500	382.0
5	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,000	-2.13	4,000	-5.88	3,879	32.63	2.76	2.33	92.94	-0.00158	91.39	1.06	643,900	2587.0
6	CVRE2103	HSC	VRE	4.00	32,000	5-8-21	34,000	-2.86	1,970	-0.51	1,075	5.88	2.79	0.44	64.73	-0.0054	83.89	17.29	618,400	1231.0
7	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,000	-2.86	2,100	0.48	1,875	22.06	3.42	0.94	84.50	-0.01192	151.36	2.65	524,000	1121.0
8	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	47,150	1.18	4,480	4.67	4,289	36.38	2.42	1.10	91.85	-0.00138	95.58	1.63	517,500	2305.0
9	CTCB2103	HSC	TCB	2.00	35,500	5-8-21	42,000	0.12	6,020	9.06	3,939	15.48	2.51	1.18	71.93	-0.00347	88.02	13.19	459,900	2708.0
10	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	108,400	1.69	680	11.48	502	7.75	5.48	0.25	68.70	-0.01042	64.66	4.80	423,300	276.0

## 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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,000	-2.86	1,310	-0.76	713	8.83	3.47	0.36	66.75	-0.01701	116.49	10.44	408,500	552.0
12	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	23,000	-3.36	1,550	-8.82	553	2.93	2.45	0.29	64.33	-0.02291	163.87	23.37	390,500	618.0
13	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-2021	42,000	0.12	20,600	0.98	20,008	47.62	1.92	4.58	94.32	-0.00043	79.87	1.43	368,800	7602.0
14	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-2021	101,700	-0.78	400	-2.44	154	-1.33	12.21	0.18	47.60	-0.11752	59.79	5.22	367,500	147.0
15	CVHM2104	HSC	VHM	10.00	98,000	5-8-21	97,800	-1.91	2,080	0.00	899	-0.20	2.85	0.26	60.53	-0.00795	86.53	21.47	353,600	731.0
16	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	97,800	-1.91	860	1.18	679	13.20	4.27	0.30	75.11	-0.00759	78.93	4.38	343,700	297.0
17	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,000	-2.86	1,690	1.20	913	6.21	3.23	0.43	64.23	-0.00898	90.19	13.67	340,100	575.0
18	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	108,400	1.69	2,030	6.84	2,140	19.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.01	332,600	670.0
19	CHPG2105	HSC	HPG	2.00	42,000	5-8-21	47,150	1.18	5,350	7.65	3,519	10.92	2.96	1.11	67.21	-0.00358	73.94	11.77	315,100	1695.0
20	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-2021	47,150	1.18	5,850	7.34	5,373	22.59	3.46	1.97	85.90	-0.00257	72.19	2.23	280,000	1643.0

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	130,500	-3.26	1,460	-4.58	1,024	14.86	3.27	0.26	73.16	-0.00468	77.83	7.52	251,700	373.0
22	CSTB2103	HSC	STB	2.00	18,000	5-8-21	19,600	-0.51	2,650	1.92	1,489	8.16	2.48	0.94	67.11	-0.00503	96.37	18.88	236,200	623.0
23	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	79,800	-1.48	6,370	-1.39	5,791	37.34	2.18	1.58	87.00	-0.00115	96.68	2.57	234,100	1468.0
24	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,600	-0.51	7,810	-0.51	7,614	38.78	2.36	4.58	93.99	-0.00063	73.08	1.07	229,500	1824.0
25	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	47,150	1.18	6,110	3.04	6,134	42.57	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16	215,200	1323.0
26	CHPG2104	MBS	HPG	3.00	44,800	1-7-21	47,150	1.18	3,130	0.64	1709.62	4.98	3.18	0.58	63.25	-0.00721	82.49	14.93	203,400	640.0
27	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	130,500	-3.26	1,120	0.90	778	11.49	4.18	0.25	71.81	-0.01017	85.23	5.68	194,300	212.0
28	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,000	-2.86	7,680	-0.13	6,615	19.12	3.59	3.49	81.05	-0.00438	81.27	3.47	182,000	1440.0
29	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	42,000	0.12	5,190	-0.57	388	-14.29	1.48	0.07	73.33	-0.05864	262.08	63.71	176,000	914.0
30	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	47,150	1.18	5,070	1.60	3,432	10.92	3.19	1.16	68.68	-0.00462	75.48	10.58	175,200	887.0

## 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	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	34,000	-2.86	2,100	0.00	881	-1.67	2.50	0.32	61.69	-0.00637	90.20	26.37	158,700	332.0
32	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,000	-2.86	8,700	-1.14	7,218	19.12	3.01	3.19	76.96	-0.00211	64.92	6.47	158,000	1410.0
33	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	19,600	-0.51	4,950	1.43	5,100	26.02	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.77	157,500	781.0
34	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	32,450	0.78	2,300	0.44	1,520	15.77	2.55	0.60	72.18	-0.00321	83.78	12.58	154,200	360.0
35	CSTB2102	MBS	STB	1.00	18,000	2-6-21	19,600	-0.51	3,390	2.11	2,460	8.16	3.84	2.41	66.33	-0.00637	73.22	9.13	151,800	508.0
36	CFPT2101	MBS	FPT	6.00	74,500	1-7-21	79,800	-1.48	2,950	0.00	1,372	6.64	2.87	0.49	63.66	-0.00781	93.40	15.54	151,200	442.0
37	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	97,800	-1.91	2,120	-0.47	1,203	9.11	3.09	0.38	66.90	-0.0078	92.38	12.56	141,500	298.0
38	CVIC2102	MBS	VIC	10.00	100,000	2-6-21	108,400	1.69	1,890	0.53	1,162	7.75	3.77	0.40	65.77	-0.00772	75.35	9.69	135,800	256.0
39	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	29,200	0.00	7,250	-0.68	5,100	34.93	1.66	1.45	82.31	-0.02689	488.91	14.73	121,200	882.0
40	CVPB2017	KIS	VPB	10.00	30,999	1-4-21	45,200	-1.42	1,430	-5.92	142013	31.42	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-31.10	120,600	176.0

## 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	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	19,600	-0.51	3,970	-1.98	3,807	38.78	2.27	2.21	92.10	-0.00092	84.64	1.73	119,800	483.0
42	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-21	34,000	-2.86	3,770	0.53	3,286	19.12	3.70	1.79	81.95	-0.0049	84.64	3.06	117,900	454.0
43	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	19,700	2.87	600	22.45	11,655	4.48	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.17	115,900	61.0
44	CVNM2103	MBS	VNM	10.00	104,000	16-6-21	101,700	-0.78	2,030	-3.33	9,845	96.80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-76.84	112,100	230.0
45	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	101,700	-0.78	1,960	0.00	268	-8.16	2.84	0.07	54.70	-0.03737	106.47	27.43	110,400	215.0
46	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	23,000	-3.36	2,140	0.00	628	-1.78	1.81	0.25	65.77	-0.00986	158.52	38.09	108,300	228.0
47	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	47,150	1.18	9,750	2.09	7,541	13.04	3.46	2.77	71.62	-0.00349	65.20	7.64	107,600	1044.0
48	CVPB2102	MBS	VPB	2.00	35,500	2-6-21	45,200	-1.42	5,300	0.00	5,092	21.46	3.67	2.07	86.14	-0.0016	54.73	1.99	107,400	564.0
49	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	97,800	-1.91	2,650	1.15	1,409	11.04	2.54	0.37	68.80	-0.00642	104.01	16.05	106,000	280.0
50	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	47,150	1.18	9,610	5.03	9,825	41.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.91	104,700	1000.0



## 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>