

# COVERED WARRANTS – NỖ LỰC CẦM CỰ!

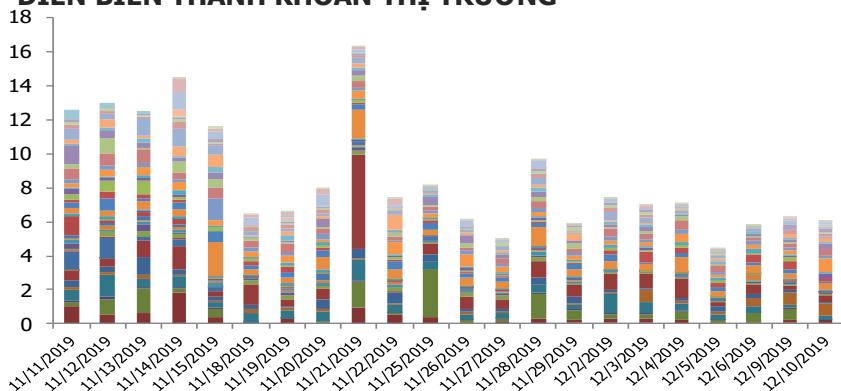
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 10/12/2019



## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	18
Phân bù rủi ro bình quân	12.82
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.59x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	24/2/2020

## 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)	
CMWG1904	5	5	5	5	5	5
CREE1904	5	5	5	5	5	5
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CHPG1905	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Mặc dù thị trường cơ sở giảm điểm nhưng thị trường chứng quyền vẫn cầm cự khá tốt nhờ các mã cơ sở mang tính dẫn dắt như FPT, MWG, PNJ, HPG, VNM... vẫn giữ được xu hướng tăng điểm. Thanh khoản phiên này sụt giảm mạnh do không có mã CW nào đến ngày giao dịch cuối cùng, tuy vậy trong tuần này vẫn có tới 3 mã sẽ đến ngày giao dịch cuối cùng và cả 3 mã này đều đang ở trạng thái lỗ từ 60% đến 98%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,52 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,05 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 64,7% và giá trị giao dịch cũng giảm nhẹ 3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 29,4% và 0,8% về giá trị. Hệ số tăng/giảm giảm so với phiên hôm qua, chỉ có 15 mã tăng giá trong khi có 25 mã giảm giá và 1 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường có sự phân tán ở các nhóm có thời gian đáo hạn còn lại: nhóm dưới 40 chiếm tỷ trọng 36% từ mức 47% ở phiên hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày tăng nhẹ lên mức 7% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng 57%
- Điểm tích cực trong phiên hôm nay là thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 56,8%, cao nhất trong 10 phiên vừa qua. Một số mã đã hình thành chuỗi tăng từ 2 đến 3 phiên liên tiếp như: CHPG1905, CHPG1907, CPNJ1902, CHPG1908,...
- Thị trường cơ sở trụ vững trên vùng hỗ trợ mới ở 950 - 960 điểm tạo điều kiện cho các mã chứng khoán cơ sở ở thị trường chứng quyền tiếp tục phục hồi như: FPT, MWG, PNJ, REE, HPG,... nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần đối với các mã CW tương ứng.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CFPT1907
Cổ phiếu cơ sở		FPT
Giá thực hiện		53000 đồng (ITM 4.5%)
Tỷ lệ thực hiện		2:1
Ngày giao dịch cuối cùng		7/1/2020
Số ngày còn lại		30 ngày

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	9.53 lần
Độ nhạy	2.62
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	40.21%
Phần bù rủi ro	2.59%

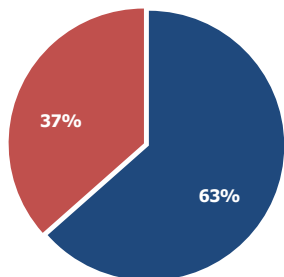
**Tổng điểm chất lượng** **Tốt** ★ ★ ★ ★ ★

**Phù hợp**

Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)

Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)

### CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



■ Giá trị nội tại (VND)  
■ Giá trị thời gian (VND)

### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

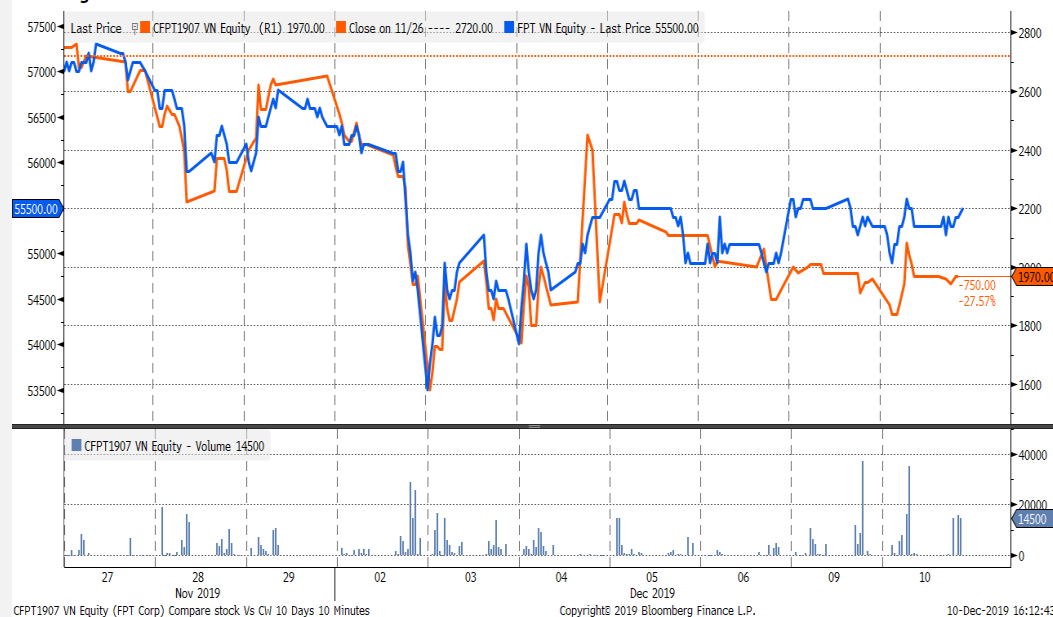
Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với CW CFPT1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CFPT1907 hiện đang ở mức 4,5%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 9,53 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 40,21% và 2,59% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm thấp so thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đang có tín hiệu tạo đáy ngắn hạn, các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu mua cùng cổ kịch bản phục hồi của cổ phiếu.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 65.300 đồng (tăng 17,66% so với giá ngày 10/12).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

#### Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá FPT và CFPT1907



### CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	19.597
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	2.939
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	3.513
ROA( )	7,1%	10,7%	9,6%	
ROE( )	18,4%	23,8%	18,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	10,69	8,39	10,84	11,83
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,76

### CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
<b>Kỳ</b>	<b>SMA</b>	<b>EMA</b>	<b>RSI(14)</b>	<b>Overbought</b>
	55,220	55,299	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA5</b>	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Sell</b>
	55,460	55,567	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA10</b>	<b>Buy</b>	<b>Sell</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Sell</b>
	56,515	56,199	<b>Williams %R</b>	<b>Oversold</b>
<b>MA20</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Buy</b>
	57,274	56,415	<b>MAOs</b>	<b>Sell</b>
<b>MA50</b>	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>Momentum</b>	<b>Sell</b>
	55,145	54,573	<b>Bollinger band</b>	<b>Overbought</b>
<b>MA100</b>	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
	49,421	50,831	<b>Psar</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>		

Buy:07; Sell: 05;

Buy: 04; Sell: 05;

Summary: **BUY**

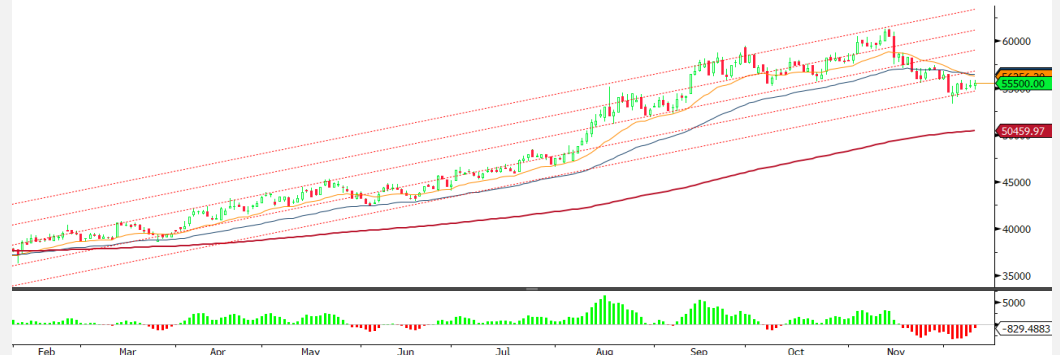
Summary: **SELL**

### NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

- FPT là doanh nghiệp đi đầu trong cách mạng 4.0: (i) tiến hành vận hành xe tự lái tại Ecopark hợp tác với yamaha; (ii) Bổ sung 3 chuyên ngành mới như IoT; trí tuệ nhân tạo và Digital Marketing tại đại học FPT liên kết với đại học công nghệ Swinburne là trường top 10 về công nghệ tại Úc.
- Xuất khẩu phần mềm tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT với tốc độ tăng trưởng bình quân 20%/năm. Các hoạt động M&A đảm bảo FPT cung cấp các giải pháp công nghệ tổng thể với giá trị cao hơn và toàn diện hơn.
- 9T2019 doanh thu FPT đạt 19.597 tỷ đồng tăng trưởng 20,5% và LNTT đạt 3.507 tỷ đồng tăng trưởng 28,1% so với cùng kỳ năm trước. EPS 9 tháng đạt 3.513 đồng tăng 29,5%. Khối Công nghệ ghi nhận DT và LNTT đạt lần lượt 11.068 tỷ đồng và 1.471 tỷ đồng, tăng tương ứng 25,3% và 41,8% so với cùng kỳ. Thị trường nước ngoài mang về cho FPT 8.221 tỷ đồng DT, tăng 28,5% và 1.344 tỷ đồng LNTT tăng 29,4%. Tỷ trọng doanh thu và LNTT thị trường nước ngoài đóng góp vào kết quả hợp nhất của Tập đoàn lần lượt đạt 42% và 38% (9 tháng đầu năm 2018 lần lượt là 39% và 38%).
- Bảng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 65.300 đồng (tăng 17,66% so với giá ngày 10/12).

### ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT  
Tin hiệu tạo đáy ngắn hạn



FPT VN Equity (FPT Corp) Quynh Cvi Daily 10JUN2019-10DEC2019

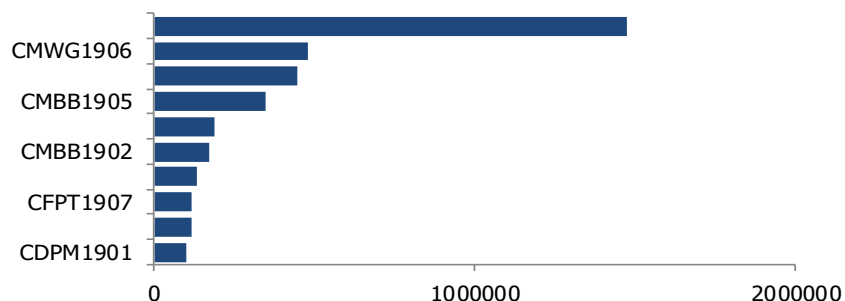
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

10-Dec-2019 15:40:15

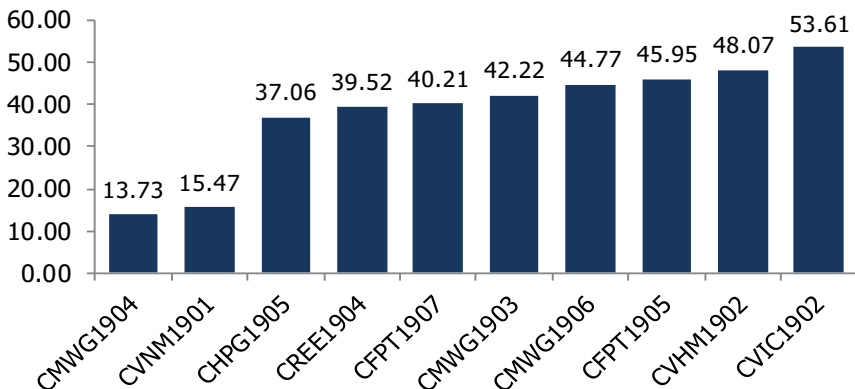
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1905	9.40	85.23	41.74	-49.06
CHPG1908	5.12	39.51	20.21	36.14
CHPG1907	0.99	19.39	15.61	27.43
CPNJ1902	3.13	10.00	3.13	-27.95
CREE1902	-0.66	7.14	8.30	-47.37

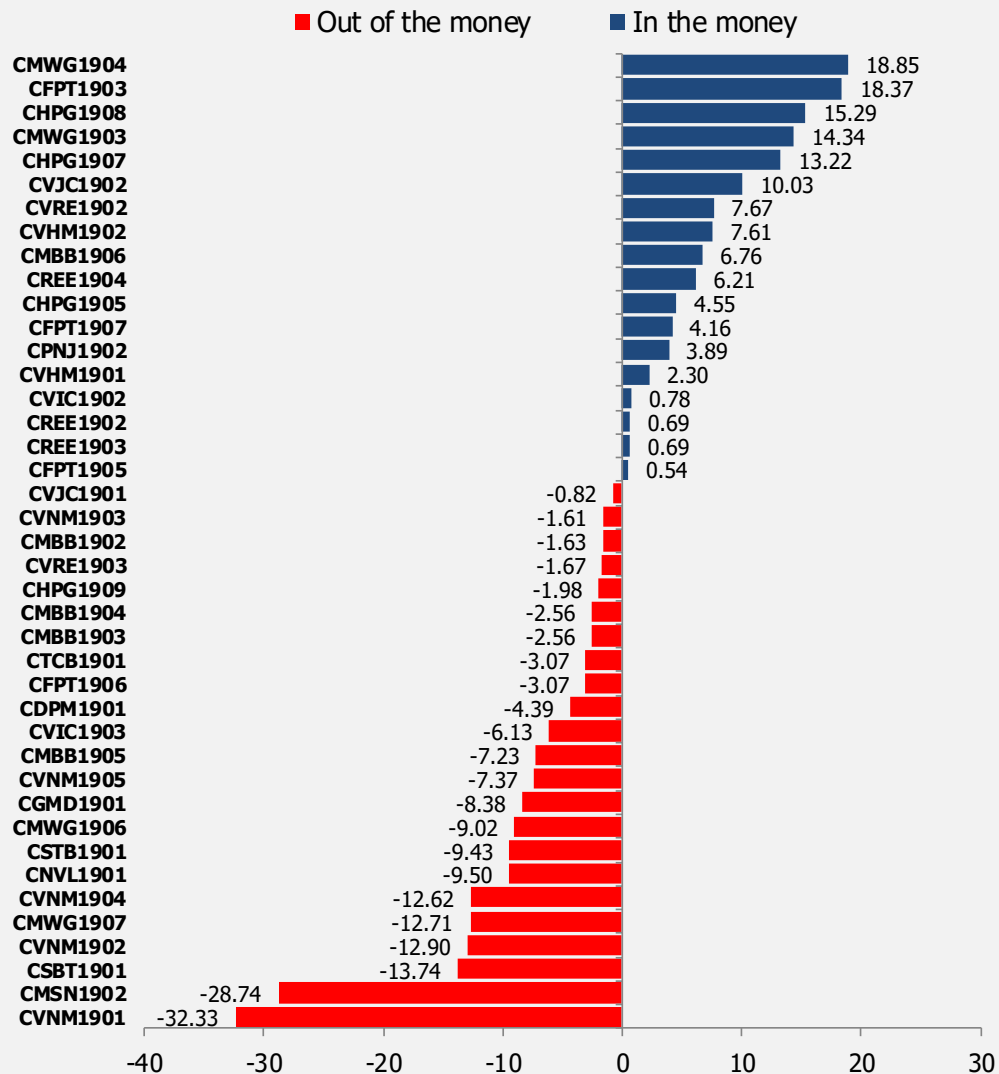
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



### TRẠNG THÁI LÃI/LỖ CỦA CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG



## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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 (TỶ VND)
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	CDPM1901	KIS	DPM	1.00	13,988	7/1/20	13,100	-2.24	710	-20.22	132	-6.78	7.62	0.39	41.27	-0.13158	70.98	12.20	101,800	0.08
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	55,500	0.36	10,760	0.65	10,559	18.67	4.95	9.42	94.24	-0.00208	58.58	0.36	22,760	0.24
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	55,500	0.36	6,370	-1.85	3,440	0.90	4.95	3.07	56.82	-0.0066	45.95	10.58	13,850	0.09
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	55,500	0.36	1,240	0.00	475	-2.70	4.72	0.40	52.74	-0.01203	54.03	13.87	1,050	0.00
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	55,500	0.36	1,970	0.5	1,527	4.50	9.53	2.62	67.63	-0.01264	40.21	2.59	116,790	0.23
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	22,900	-0.43	900	-4.26	157	-8.86	4.32	0.15	48.05	-0.02678	59.08	19.99	12,130	0.01
7	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	24,400	0.83	1,630	9.40	1,397	5.33	11.23	3.21	75.00	-0.01213	37.06	1.35	445,350	0.74
8	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,400	0.83	5,110	0.99	3,613	13.93	3.48	2.57	72.78	-0.00291	57.25	7.01	29,180	0.15
9	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	24,400	0.83	2,260	5.1	1,954	15.98	4.39	1.76	81.36	-0.00436	65.08	2.54	21,890	0.05
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	24,400	0.83	1,680	1.82	656	-1.15	4.06	0.55	55.88	-0.00841	54.78	14.92	85,000	0.14

Nguồn: Bloomberg

## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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 (Tỷ VND)
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	CMBB1902	HSC	MBB	0.93	20,185	13/12/19	21,100	-1.63	1,270	-20.63	25	-3.32	7.77	0.05	46.76	-4.67965	134.85	9.34	170,350	0.23
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,100	-1.63	2,300	-6.12	384	-4.27	4.40	0.40	48.01	-0.02291	58.03	15.17	13,990	0.03
13	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,100	-1.63	1,550	-9.36	202	-4.27	6.44	0.31	47.31	-0.11132	66.83	11.61	190,210	0.30
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,100	-1.63	950	-5.00	81	-9.00	4.74	0.09	42.66	-0.05951	59.87	18.01	349,740	0.34
15	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,100	-1.63	1,190	-3.25	592	5.21	5.66	0.79	63.88	-0.02433	75.73	6.07	57,140	0.07
16	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,600	-6.45	1,120	-31.71	15	-37.61	3.66	0.01	36.20	-0.48454	79.36	47.51	97,520	0.11
17	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	111,000	0.09	3,250	-3.56	3,201	14.41	6.47	1.87	94.78	-0.00179	42.22	0.23	26,410	0.09
18	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	111,000	0.09	21,000	-0.62	21,000	18.92	5.29	10.00	100.00	-5.3E-13	13.73	0.00	18,220	0.38
19	CMWG1906	MBS	MWG	5.00	120,900	12/12/19	111,000	0.09	40	-20.00	1	-8.92	40.06	0.00	7.22	-17.7548	44.77	9.10	480,220	0.02
20	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	111,000	0.09	890	4.71	186	-12.61	5.17	0.09	41.47	-0.03075	55.36	20.63	63,420	0.06

## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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 (Tỷ VND)
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	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,200	-2.65	940	-12.96	17	-12.48	5.78	0.02	39.37	-0.73834	70.95	19.29	40,030	0.04
22	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	82,800	0.73	1,650	3.13	834	4.59	6.15	0.62	61.24	-0.01583	59.22	5.37	25,210	0.04
23	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,600	0.97	3,000	-0.66	1,663	1.64	6.98	1.59	57.22	-0.01879	54.19	6.56	46,130	0.14
24	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,600	0.97	5,700	8.78	1,777	1.64	3.42	0.83	53.29	-0.00889	73.74	13.93	13,620	0.08
25	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,600	0.97	1,610	3.87	1,425	7.10	8.64	1.68	76.02	-0.00757	39.52	1.69	115,320	0.19
26	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,600	-0.27	1,150	-4.17	19	-14.04	6.00	0.03	37.12	-0.78573	65.91	20.23	100	0.00
27	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,050	1.01	480	4.35	22	-8.34	7.99	0.09	38.18	-0.5749	69.70	13.11	15,230	0.01
28	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	22,400	-1.75	550	-24.66	113	-4.91	8.66	0.22	42.52	-0.08935	53.89	9.82	41,710	0.03
29	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	91,500	-0.54	2,600	-15.86	888	1.76	5.10	0.49	57.91	-0.02274	66.00	9.60	3,220	0.01
30	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	91,500	-0.54	13,790	-14.88	7,992	7.10	4.35	3.80	65.49	-0.00459	48.07	7.97	53,970	0.81

## CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS 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 (Tỷ VND)
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	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,900	0.00	15,350	-6.57	4,643	0.78	4.33	1.74	57.39	-0.01189	53.61	12.47	11,600	0.18
32	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,900	0.00	1,440	0.70	196	-6.13	4.11	0.07	51.13	-0.02816	57.06	18.55	29,220	0.04
33	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	143,800	-0.48	2,020	-2.88	247	-1.31	3.98	0.07	55.91	-0.05434	79.59	15.35	11,420	0.02
34	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	143,800	-0.48	27,180	0.07	14,235	9.60	3.58	3.55	67.74	-0.00487	59.32	9.30	13,670	0.37
35	CVNM1901	KIS	VNM	9.84	156,285	11/12/19	118,200	0.08	20	####	78	-32.22	17.51	0.12	2.91	-0.00183	15.47	32.39	1,473,720	0.02
36	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	118,200	0.08	1,500	-2.60	78	-12.80	3.71	0.02	47.02	-0.11964	82.60	25.49	16,010	0.02
37	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	118,200	0.08	15,550	-1.27	4,455	-1.52	4.11	1.55	54.08	-0.0131	59.31	14.68	23,780	0.37
38	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	118,200	0.08	910	1.11	98	-12.52	5.22	0.04	40.19	-0.05774	55.36	20.22	98,670	0.09
39	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	118,200	0.08	1,350	-12.90	215	-7.28	4.17	0.08	47.63	-0.02621	61.39	18.70	25,210	0.03
40	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	34,900	-0.85	1,540	-0.65	747	6.88	3.67	0.39	64.72	-0.0066	63.50	10.77	133,300	0.20
41	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	34,900	-0.85	2,550	-1.92	689	-2.55	3.79	0.37	55.32	-0.01262	60.22	17.16	10,920	0.03



## 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>
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:ha.nguyenthilai@mbs.com.vn">ha.nguyenthilai@mbs.com.vn</a>