

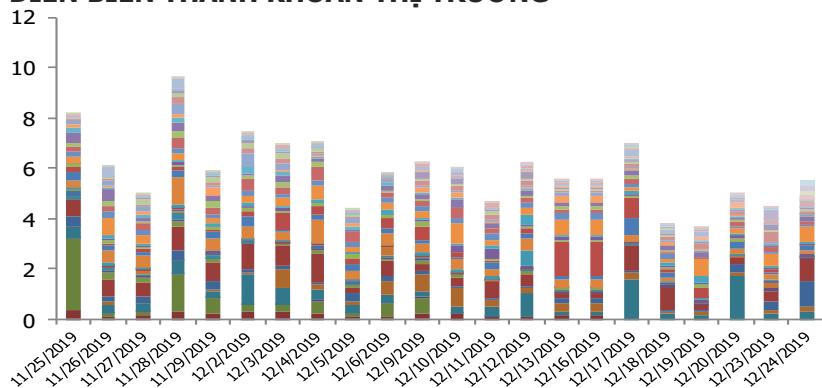
# COVERED WARRANTS – GIAO DỊCH TRẦM LẶNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 24/12/2019

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.71
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.78x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	24/3/2020

## 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)	
CREE1904	5	5	5	5	5	5
CVNM1906	5	5	5	5	5	5
CHPG1905	5	5	5	5	5	5
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CHPG1908	5	5	5	5	4.8	4.8

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có phiên giao dịch trầm lắng mặc dù số mã cổ phiếu cơ sở tăng và giảm tương đương và thị trường đón thêm 3 mã CW mới niêm yết để đưa tổng số các mã CW lên con số 41. Phiên này, bình quân cứ 1 mã CW tăng điểm lại có 2 mã CW giảm điểm, thanh khoản của các mã CW dựa theo cổ phiếu cơ sở MWG chiếm tới 34,4% cao nhất thị trường, tiếp theo là các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT 11,7%, VHM 11,2%. Đây cũng là phiên giao dịch cuối cùng của mã CMWG1903, với giá đóng cửa hôm nay CMWG1903 có mức lãi gần 15% so với giá IPO. Tuần này cũng sẽ có thêm 3 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng, 2/3 mã CW đang ở trạng thái lãi.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,29 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,62 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng nhẹ 1,7% và giá trị giao dịch tăng 24,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,6% về khối lượng và 16,74% về giá trị. Độ rộng thị trường phiên này không tích cực khi bình quân cứ 1 mã tăng lại có 2 mã giảm và 5 mã giữ giá tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với tỷ lệ 60%, ngoài ra thanh khoản ở các mã giảm chiếm 66% trong khi chỉ có 14,6% thanh khoản ở các mã tăng giá.
- Theo thống kê, chỉ có 13,2% các mã CW đang niêm yết ở trạng thái lãi so với giá IPO trong khi có tới gần 86,8% đang ở trạng thái lỗ. Trong khi đó, mức lãi T3 cũng đã tăng 3 phiên liên tiếp từ mức 26,3% lên 42,1% trong phiên hôm nay.
- Mặc dù nhóm cổ phiếu VN30 cũng như các mã cổ phiếu cơ sở ở thị trường chứng quyền vẫn duy trì đà tăng giá nhưng mặt bằng các mã CW vẫn đang có sự phân hóa rõ nét. Nhà đầu tư nên thận trọng khi áp lực chốt lời có thể diễn ra ở các phen tới do mức lãi T3 đang gia tăng, bên cạnh đó lượng cung CW sẽ tiếp tục gia tăng khi sắp tới sẽ có thêm 19 mã CW được đưa vào được vào niêm yết.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CPNJ1902
Cổ phiếu cơ sở	PNJ	
Giá thực hiện	79000 đồng (ITM 6.51%)	
Tỷ lệ thực hiện	5:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20/1/2020	
Số ngày còn lại	29 ngày	

**CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CPNJ1902**

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6.93 lần
Độ nhạy	0.84
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	58.44%
Phần bù rủi ro	3.14%

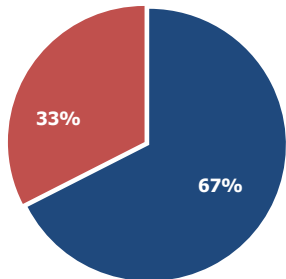
**Tổng điểm chất lượng** Tốt ★ ★ ★ ★

**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 NĂM GIỮ đối với CW CPNJ1902, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CPNJ1902 hiện đang ở mức 6,51%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 6,93 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 58,44% và 3,14% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường. Chứng quyền CPNJ1902 hiện đang điều chỉnh nhẹ sau 3 phiên tăng giá liên tiếp, với mức sinh lời T+3 đạt 7,95%.
- Mặc dù thị trường điều chỉnh mạnh trong 2 tháng qua, tuy nhiên, cổ phiếu PNJ chỉ điều chỉnh nhẹ và giữ được trend tăng ngắn và trung hạn.
- Về cơ bản, triển vọng ngành khả quan nhờ (i) tỷ lệ đô thị hóa cao, và (ii) tăng trưởng tầng lớp trung lưu. Tăng trưởng ngành dự báo tăng trên 25% trong 3-4 năm tới. Kì vọng vào thông tư/nghị định 24 về việc được nhập khẩu vàng trực tiếp từ nhà cung cấp nước ngoài để cải thiện biên gộp.

**ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN**

**Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền**  
So sánh giá PNJ và CPNJ1902



CPNJ1902 VM Equity (Phu Nuan Jewelry JSC) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minute

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

24-Dec-2019 16:48:51

**CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH**

PNJ	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	8.565	10.977	14.571	15.072
Lãi ròng (tỷ vnd)	450	725	960	1.072
EPS (vnd)	4.126	6.705	5.748	
ROA( )	13,7%	17,9%	17,6%	
ROE( )	32,0%	32,6%	28,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	17,69	10,89	12,70	17,46
P/B (lần) (TTM BVPS)	4,78	2,68	3,26	4,56

**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>Buy</b>
<b>MA5</b>	82,880	83,564	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Buy</b>
<b>MA10</b>	83,180	83,144	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA20</b>	82,450	82,950	<b>Williams %R</b>	<b>Oversold</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA50</b>	83,240	82,728	<b>MAOs</b>	<b>Sell</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Momentum</b>	<b>Buy</b>
<b>MA100</b>	82,778	81,701	<b>Bollinger band</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	78,947	79,751	<b>PSAR</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>		

**Buy:**12; **Sell:** 00;

**Buy:** 10; **Sell:** 01;

**Summary: BUY**

**Summary: BUY**

**NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - PNJ**

- Triển vọng ngành khả quan nhờ (i) tỷ lệ đô thị hóa cao, và (ii) tăng trưởng tầng lớp trung lưu. Tăng trưởng ngành dự báo tăng trên 25% trong 3-4 năm tới. Kỳ vọng vào thông tư/ng nghị định 24 về việc được nhập khẩu vàng trực tiếp từ nhà cung cấp nước ngoài để cải thiện biên gộp.
- Tính đến cuối tháng 11, PNJ có 353 cửa hàng, tăng 33 cửa hàng so với đầu năm. Trong đó, công ty có 286 cửa hàng PNJ Gold, 63 cửa hàng PNJ Silver, 4 cửa hàng CAO và 24 cửa hàng PNJ Watch. Trong tháng 11, PNJ công bố hợp tác thương mại với The Walt Disney Company South East Asia sau 2 năm chuẩn bị. PNJ kỳ vọng hợp tác sẽ giúp đơn vị gia tăng lợi thế cạnh tranh và mở đường cho hội nhập, mở rộng tầm ảnh hưởng trên thị trường trang sức quốc tế.
- 11T2019, DTT đạt 15.072 tỷ đồng tăng 15% và LNST đạt 1.072 tỷ đồng tăng 21% so với cùng kỳ năm trước. Kết quả này đã giúp PNJ hoàn thành 91% chỉ tiêu lợi nhuận đặt ra trong năm 2019.

**ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - PNJ**

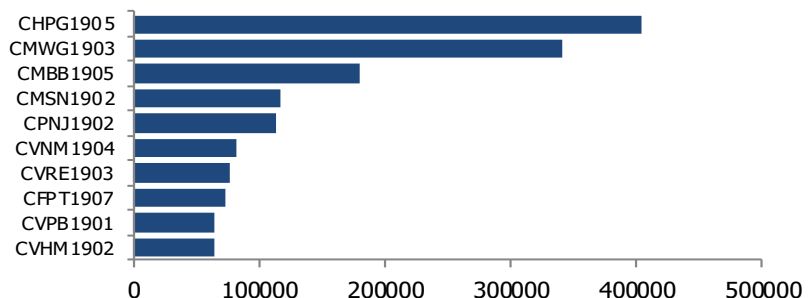
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu PNJ  
Điều chỉnh kỹ thuật



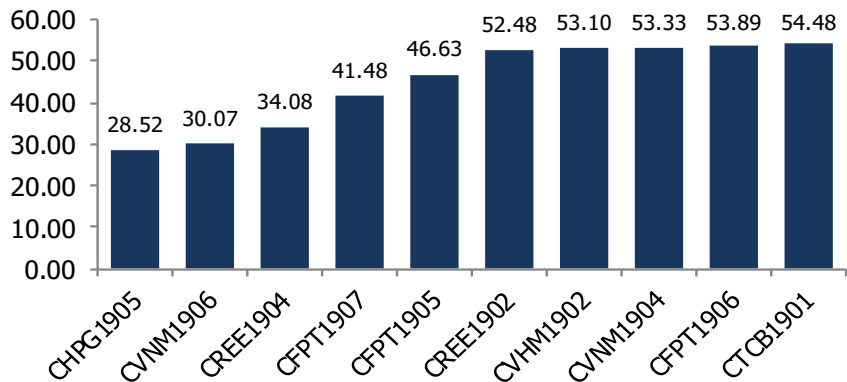
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB1901	-8.62	10.42	-11.67	-67.88
CSBT1901	0.00	10.26	-14.85	-28.33
CVRE1902	0.00	10.00	-9.09	-17.91
CVRE1903	-1.06	8.09	-19.05	-28.08
CPNJ1902	-1.81	7.95	2.52	-28.82

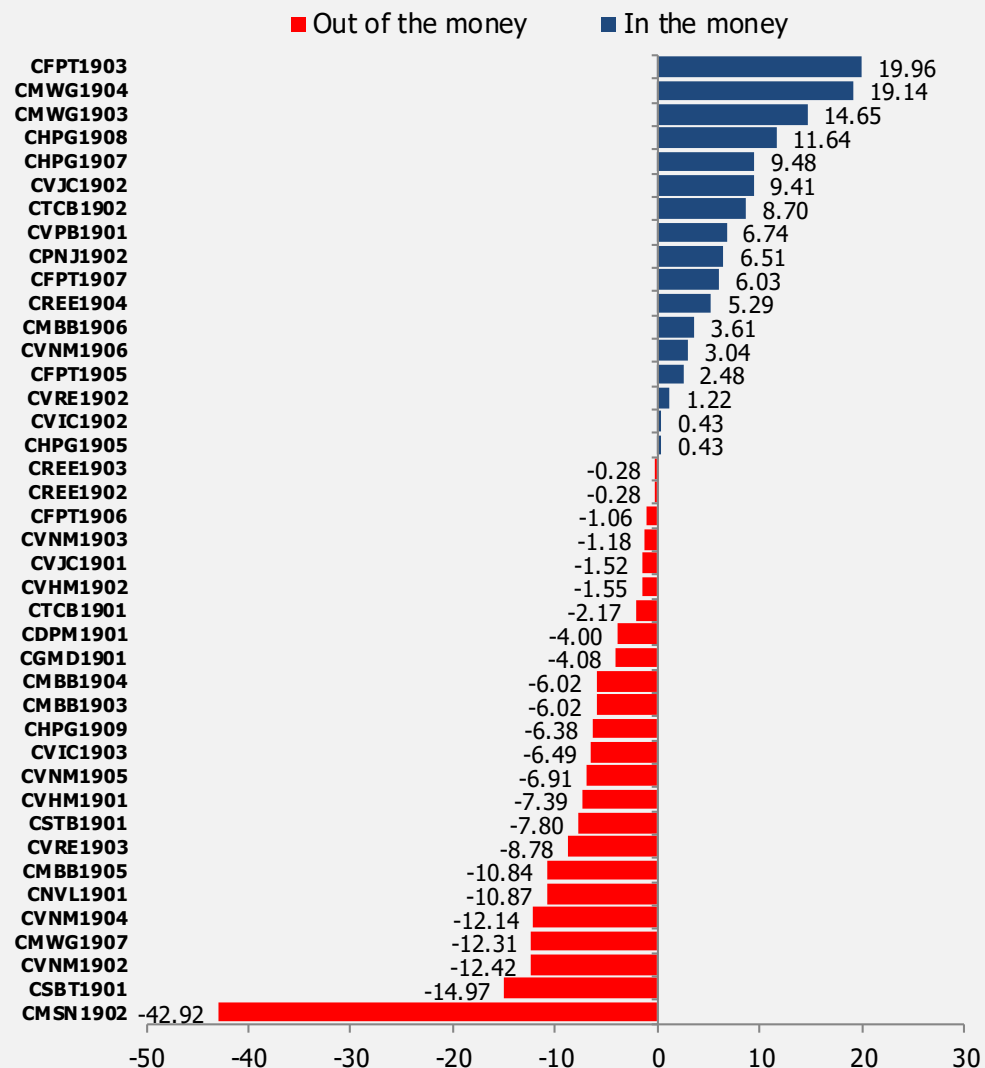
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	Moneyyness	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	13,450	3.46	450	21.62	123	-4.00	11.99	0.55	40.12	-0.16775	59.88	7.35	480	0.00
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	56,400	0.53	11,500	1.50	11,476	19.96	4.94	10.05	98.82	-0.00108	78.45	0.04	29,700	0.34
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	56,400	0.53	6,650	-0.45	3,734	2.48	5.00	3.31	59.01	-0.00655	46.63	9.31	21,220	0.14
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	56,400	0.53	1,250	1.63	513	-1.06	4.90	0.45	54.33	-0.01198	53.89	12.15	24,640	0.03
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	56,400	0.53	2,030	-0.5	1,765	6.03	10.78	3.37	77.62	-0.01306	41.48	1.17	73,770	0.15
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,950	-1.44	1,060	0.95	195	-4.08	4.20	0.17	52.67	-0.02453	60.90	16.62	26,910	0.03
7	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	23,200	0.65	390	-2.50	304	0.43	32.97	2.16	55.43	-0.09606	28.52	1.25	404,980	0.15
8	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,200	0.65	4,310	4.36	2,510	9.48	3.64	1.97	67.69	-0.00488	61.41	9.09	1,450	0.01
9	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,200	0.65	1,610	0.0	1,355	11.64	5.69	1.66	78.93	-0.00738	61.15	2.24	24,920	0.04
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	23,200	0.65	1,300	2.36	330	-6.38	4.44	0.32	49.77	-0.017	55.28	17.59	13,320	0.02

## 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
11	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	20,750	-1.43	1,830	-10.29	279	-6.02	5.02	0.34	44.25	-0.03034	54.79	14.84	19,030	0.04
12	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	20,750	-1.43	890	-10.10	78	-6.02	9.22	0.17	39.56	-0.30028	59.53	10.31	36,270	0.03
13	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	20,750	-1.43	750	-9.64	52	-10.84	5.35	0.07	38.66	-0.09048	57.79	18.07	179,900	0.14
14	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	20,750	-1.43	830	-8.79	413	3.61	7.80	0.78	62.41	-0.04655	73.49	4.39	49,750	0.04
15	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	54,500	5.62	830	22.06	23	-42.92	4.07	0.02	30.99	-0.28851	77.29	50.53	117,500	0.07
16	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	111,300	0.27	3,100	0.00	3,260	14.65	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.72	341,840	1.06
17	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	111,300	0.27	21,500	-1.10	21,300	19.14	4.99	9.55	96.44	-0.00377	95.01	0.18	41,410	0.87
18	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	111,300	0.27	870	-6.45	148	-12.31	5.28	0.07	41.31	-0.04285	57.51	20.13	10,700	0.01
19	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,000	0.00	790	-2.47	15	-10.87	6.74	0.02	38.05	-0.97205	69.07	16.51	59,350	0.05
20	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	84,500	-0.24	1,630	-1.81	1,030	6.51	6.93	0.84	66.81	-0.01413	58.44	3.14	113,100	0.19

## 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	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,900	1.13	2,070	8.38	898	-0.28	9.05	1.13	52.20	-0.04095	52.48	6.04	25,710	0.05
22	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,900	1.13	4,660	1.08	1,095	-0.28	3.86	0.59	50.08	-0.0138	69.51	13.26	18,460	0.08
23	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	35,900	1.13	1,110	5.71	1,008	5.29	12.74	1.79	78.75	-0.0116	34.08	0.89	52,580	0.06
24	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,450	0.27	860	0.00	6	-14.97	7.04	0.01	32.82	-2.63487	65.09	19.63	1,020	0.00
25	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,100	-0.98	240	-14.29	6	-7.80	12.83	0.04	30.50	-2.29276	62.35	10.18	34,500	0.01
26	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,000	-0.43	530	-8.62	143	-2.17	10.12	0.31	46.65	-0.09403	54.48	6.78	61,370	0.03
27	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,000	-0.43	4,580	#N/A N/A	2,477	8.70	3.34	1.80	66.55	-0.00413	59.75	11.22	35,010	0.17
28	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	83,700	-0.12	1,630	-3.55	108	-7.39	5.75	0.07	44.81	-0.23042	76.66	15.18	24,010	0.04
29	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	83,700	-0.12	9,570	-2.35	3,079	-1.55	4.73	1.74	54.05	-0.01372	53.10	12.99	64,460	0.59
30	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,500	-0.17	14,800	-0.54	3,469	0.43	4.44	1.33	56.85	-0.01736	55.42	12.38	7,060	0.10

## 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
31	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,500	-0.17	1,320	-1.49	105	-6.49	4.37	0.04	49.91	-0.05439	56.33	17.92	120	0.00
32	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	143,500	0.42	1,580	-3.66	187	-1.52	4.89	0.06	53.80	-0.07017	70.08	12.53	510	0.00
33	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	143,500	0.42	25,910	-0.04	13,786	9.41	3.75	3.61	67.76	-0.00528	59.07	8.65	5,640	0.14
34	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	118,600	0.51	1,340	0.00	57	-12.42	4.03	0.02	45.53	-0.17207	81.02	23.72	57,110	0.08
35	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	118,600	0.51	15,030	2.45	4,133	-1.18	4.26	1.49	54.04	-0.01509	59.91	13.85	8,440	0.13
36	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	118,600	0.51	790	-5.95	76	-12.14	5.78	0.04	38.48	-0.07615	53.33	18.80	82,400	0.07
37	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	118,600	0.51	1,300	3.17	185	-6.91	4.32	0.07	47.34	-0.0325	62.16	17.88	15,890	0.02
38	CVNM1906	VND	VNM	2.00	115,000	3/3/20	118,600	0.51	7,580	#N/A N/A	5,414	3.04	9.20	4.20	58.77	-0.00634	30.07	3.36	26,000	0.19
39	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	19,300	-0.26	2,940	#N/A N/A	1,603	6.74	4.26	1.77	64.88	-0.00937	67.76	8.50	65,000	0.21
40	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	32,900	0.00	1,100	0.00	422	1.22	4.33	0.28	57.90	-0.01164	59.96	12.16	20,430	0.02



## 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 (lân)	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
41	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	32,900	0.00	1,870	-1.06	358	-8.78	4.25	0.23	48.36	-0.02382	59.30	20.15	77,040	0.14

## 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>