

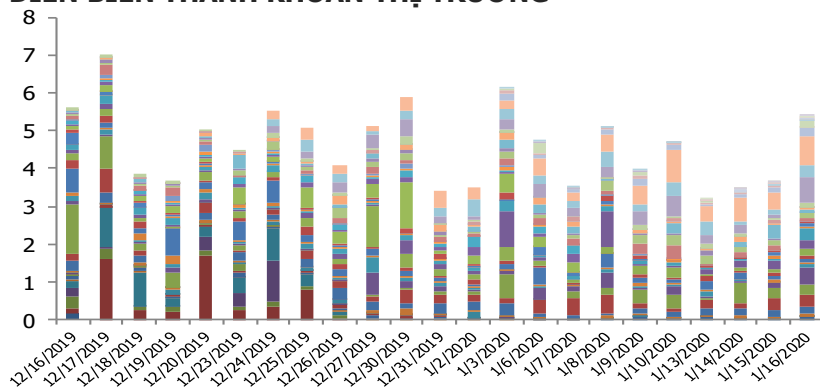
# COVERED WARRANTS – CW CỦA REE VÀ MBB HỒI PHỤC TỐT

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 16/01/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	16.12
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.07x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	20/4/2020

## 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)	
CREE1902	5	5	5	5	5	5
CHPG1908	5	5	5	5	5	5
CTCB1902	5	5	5	5	4.8	4.8
CMBB1904	5	5	5	5	4.8	4.8
CVNM1906	5	5	5	5	4.8	4.8

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục trở lại khi có tới 11 mã cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có 8 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Các chứng quyền dựa theo cổ phiếu REE và MBB có mức tăng bình quân tốt nhất thị trường, lần lượt vọt 20,65% và 24,34%. Tỷ lệ các mã tăng đã đạt trên 57%, mức cao nhất 5 phiên vừa qua nhờ thanh khoản lên cao nhất 9 phiên.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,98 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,43 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 35,6% và giá trị giao dịch tăng 49,2%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 63,3% về khối lượng và 46% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực với 24 mã tăng, 15 mã giảm và 03 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu 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 31% và 39%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu MBB, FPT và VPB lần lượt chiếm 15,6%, 14,3% và 13,4% toàn thị trường
- Thị trường cơ sở đã vượt cản thành công với sự hỗ trợ của thanh khoản sẽ là tín hiệu để thị trường chứng quyền tiếp tục hồi phục trên diện rộng. Nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã CW dựa theo nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, vật liệu xây dựng....cho thời gian 1 đến 3 tháng tới.

## MBS PHÁT HÀNH SẢN PHẨM CW MỚI

THÔNG TIN – Chứng quyền MUA	CHPG05MBS19CE
Nhà phát hành	MBS
Cổ phiếu cơ sở	<b>HPG</b>
Giá thực hiện	22.100
Tỷ lệ thực hiện	3:1
Quyền phí	1.570
Khối lượng phát hành	6.000.000
Kỳ hạn	3,5 tháng
Ngày phát hành	17/01/2020
Ngày đáo hạn	04/05/2020

\* Giá đóng cửa cổ phiếu HPG ngày 16/01/2020 là 25.300 đồng

## QUY TRÌNH ĐĂNG KÝ MUA CHỨNG QUYỀN SƠ CẤP



**Phân phối theo hình thức FIFO: Mua trước khớp trước cho tới khi hết khối lượng chào bán**  
**Thời hạn chào bán: Từ 8:30 đến 15:00 ngày 17/01/2020**

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	54000 đồng (ITM 6.9%)	
Tỷ lệ thực hiện	3:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	15/6/2020	
Số ngày còn lại	153 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.9 lần
Độ nhạy	1.13
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	53.18%
Phần bù rủi ro	9.03%

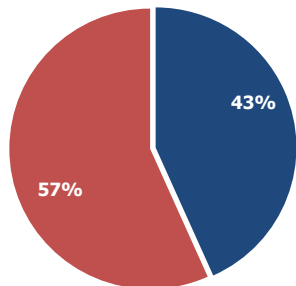
Tổng điểm chất lượng **Tốt** ★ ★ ★ ★

**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)

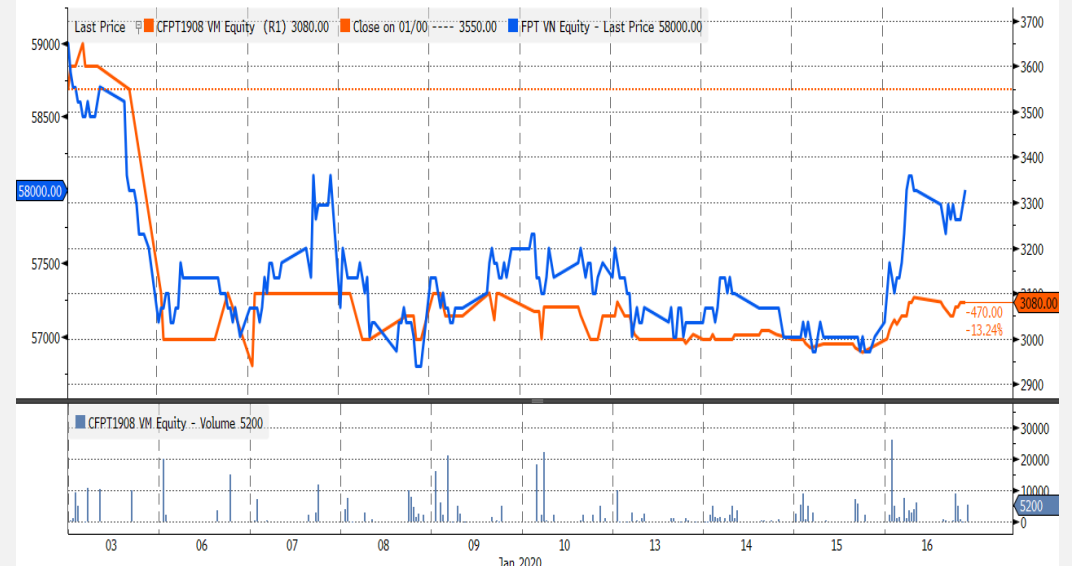
### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với CW CFPT1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở mức 6,9%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,9 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 53,18% và 9,03% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì xu hướng tăng giá trong ngắn hạn, với các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, 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 71.000 đồng (tăng 22,41% so với giá ngày 16/01).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT1908



CFPT1908 VM Equity (FPT Corp) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

16-Jan-2020 16:30:02

## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	11T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	24.533
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	3.734
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	4.469
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	12,19
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,85

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	57,320	57,422	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Sell
MA10	57,370	57,386	MACD(12,26)	Sell
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	57,325	57,214	Williams %R	Buy
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	57,098	57,010	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	56,839	55,582	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	51,585	52,186	Psar	Sell
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 08; Sell: 04;

Summary: **BUY**

Summary: **BUY**

## 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.
- Lũy kế 11 tháng đầu 2019, doanh thu của FPT vượt ngưỡng 1 tỷ USD, đạt 24.533 tỷ đồng, tăng 19,7% so với cùng kỳ, tương đương 92% kế hoạch năm. LNTT đạt 4.439 tỷ đồng, tăng 24,3% so với cùng kỳ, hoàn thành 100% kế hoạch năm. Tỷ suất LNTT đạt 18,1% (11 tháng đầu năm 2018 đạt 17,4%). Công ty báo lãi sau thuế 3.734 tỷ đồng, tăng 24% so với cùng kỳ.
- 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 71.000 đồng (tăng 22,41% so với giá ngày 16/01).

## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

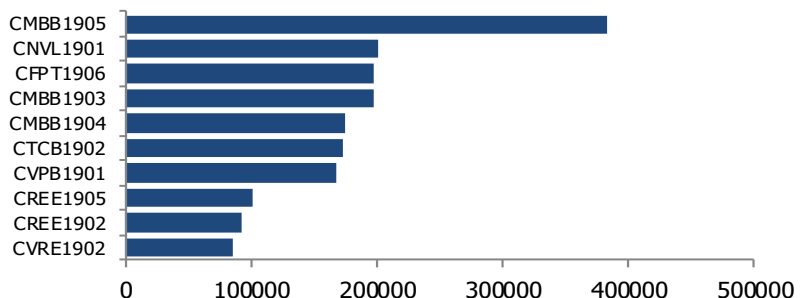
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT  
Duy trì trend tăng ngắn hạn



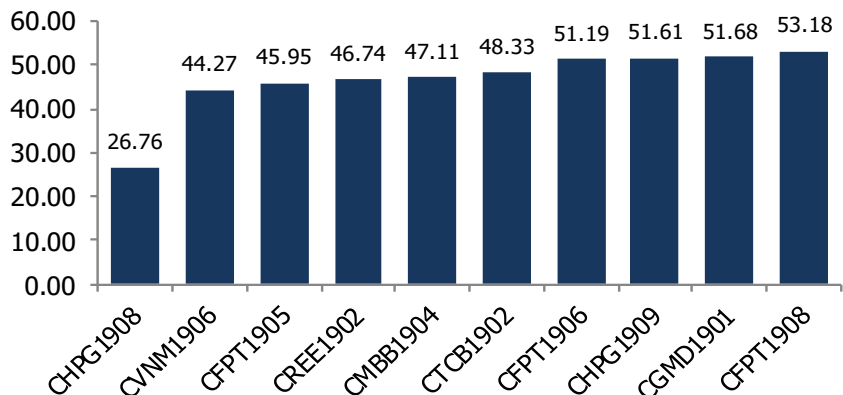
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CMBB1904</b>	43.24	26.19	10.42	-83.39
<b>CHPG1908</b>	2.56	25.65	33.33	44.58
<b>CHPG1909</b>	0.00	19.85	22.56	-1.21
<b>CHPG1907</b>	0.89	19.70	20.99	40.90
<b>CVPB1901</b>	7.00	18.77	21.70	50.68

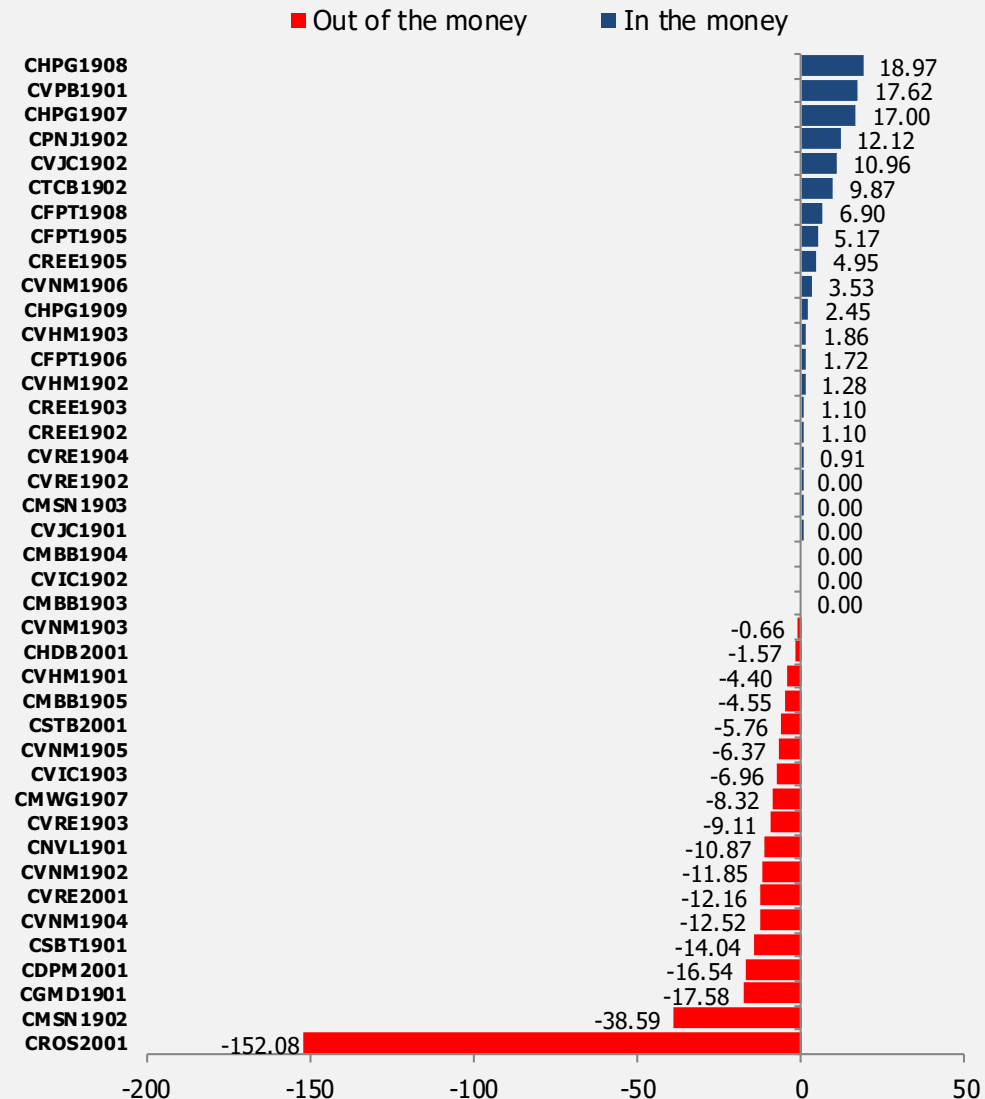
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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 (%)	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	Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
1	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	12,500	-1.96	660	-8.33	62	-16.54	3.61	0.09	38.14	-0.03855	76.37	27.10	10,400	0.01
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	58,000	1.75	6,960	9.61	4,416	5.17	5.28	4.02	63.41	-0.00605	45.95	6.83	42,360	0.28
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	58,000	1.75	1,220	6.09	605	1.72	5.48	0.57	57.66	-0.01107	51.19	8.79	197,240	0.24
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	58,000	1.75	3,080	3.70	1,684	6.90	3.90	1.13	62.11	-0.00408	53.18	9.03	82,240	0.25
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	21,200	-0.70	380	-5.0	17	-17.58	6.41	0.03	32.54	-0.21426	51.68	22.66	41,970	0.02
6	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	28,650	3.24	2,380	11.74	816	-1.57	3.44	0.49	57.23	-0.0097	66.89	18.18	11,400	0.03
7	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	25,300	0.60	5,650	0.89	4,339	17.00	3.43	2.95	76.71	-0.00304	64.04	5.34	55,050	0.30
8	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	25,300	0.60	2,400	2.56	2,400	18.97	5.27	2.50	100.00	-1.1E-11	26.76	0.00	29,100	0.07
9	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	25,300	0.60	1,630	0.0	756	2.45	4.59	0.69	59.17	-0.00803	51.61	10.43	57,140	0.09
10	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	22,000	2.56	2,260	15.31	600	0.00	4.97	0.68	51.08	-0.01665	56.71	10.27	196,670	0.42

## 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	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	22,000	2.56	530	43.24	213	0.00	21.25	1.03	51.20	-0.21661	47.11	2.41	175,400	0.10
12	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	22,000	2.56	870	14.47	127	-4.55	5.60	0.16	44.29	-0.04424	57.83	12.45	383,000	0.33
13	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,200	-0.53	730	-1.35	28	-38.59	4.53	0.02	29.42	-0.2458	75.22	45.09	58,720	0.04
14	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	56,200	-0.53	1,210	0.83	609	0.89	5.25	0.57	56.53	-0.01556	63.70	9.88	2,160	0.00
15	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	115,400	1.23	840	-5.62	194	-8.32	5.94	0.10	43.23	-0.0373	55.39	15.60	47,630	0.04
16	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,000	1.82	300	7.14	5	-10.87	12.21	0.01	26.17	-2.98156	59.16	13.01	200,340	0.06
17	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	89,900	-0.11	2,200	-1.79	2,180	12.12	7.87	1.91	96.32	-0.0037	57.54	0.11	63,180	0.14
18	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,400	2.39	1,080	44.00	656	1.10	19.71	1.78	58.49	-0.11283	46.74	1.87	91,830	0.09
19	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,400	2.39	4,380	10.61	1,080	1.10	4.18	0.62	50.33	-0.01503	69.61	10.93	18,390	0.08
20	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	36,400	2.39	1,900	7.34	693	4.95	3.54	0.34	55.51	-0.00567	63.95	10.71	100,390	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 (%)	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
21	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	10,500	-6.67	380	-15.56	0	-152.08	2.35	0.00	34.07	-15.3497	154.98	166.55	1,410	0.00
22	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,600	-0.53	420	-6.67	0	-14.04	10.83	0.00	24.45	-56.9973	60.03	16.30	10	0.00
23	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,400	1.46	1,390	5.30	312	-5.76	3.91	0.59	52.20	-0.01694	60.53	19.13	26,600	0.04
24	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,300	1.75	3,950	6.47	2,634	9.87	4.07	2.30	69.01	-0.00333	48.33	7.08	173,430	0.67
25	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	86,100	-0.23	1,050	-5.41	97	-4.40	8.85	0.10	43.19	-0.33807	68.57	9.28	1,520	0.00
26	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	86,100	-0.23	10,040	-0.59	3,896	1.28	4.92	2.23	57.36	-0.01248	54.06	10.38	8,810	0.09
27	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	86,100	-0.23	1,660	-1.19	700	1.86	5.99	0.49	57.74	-0.01744	53.83	7.78	1,370	0.00
28	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,000	0.00	12,590	1.61	2,308	0.00	5.07	1.02	55.47	-0.02802	53.40	10.95	5,500	0.07
29	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,000	0.00	1,100	-0.90	37	-6.96	4.97	0.02	47.53	-0.15936	54.07	16.52	100	0.00
30	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	146,000	0.00	1,280	0.79	235	0.22	6.24	0.10	54.74	-0.06577	64.94	8.55	140	0.00



## 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
31	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	146,000	0.00	25,700	0.86	16,066	10.96	4.00	4.40	70.41	-0.00488	58.35	6.64	7,920	0.20
32	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	118,200	0.34	980	2.08	36	-11.85	5.14	0.02	42.26	-0.29166	72.32	20.07	710	0.00
33	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	118,200	0.34	13,500	0.97	4,089	-0.66	4.85	1.68	54.92	-0.01743	56.67	11.98	12,860	0.17
34	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	118,200	0.34	680	7.94	43	-12.52	6.45	0.02	37.12	-0.16016	54.07	18.27	48,400	0.03
35	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	118,200	0.34	1,100	0.00	161	-6.37	5.05	0.07	46.58	-0.0406	57.66	15.59	23,600	0.03
36	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	118,200	0.34	4,930	3.57	2,830	3.53	7.48	1.79	61.90	-0.01335	44.27	4.74	68,080	0.33
37	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	21,850	0.92	4,430	7.00	3,864	17.62	4.05	3.58	82.09	-0.00368	66.36	2.65	167,240	0.73
38	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	32,800	-1.20	900	-14.29	413	0.91	5.16	0.33	56.65	-0.01252	55.67	10.06	85,320	0.08
39	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	32,800	-1.20	1,560	-8.24	381	-9.11	4.83	0.28	45.91	-0.02338	57.09	18.63	80,290	0.13
40	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	32,800	-1.20	1,220	-4.69	480	0.91	5.08	0.37	56.71	-0.01991	66.08	10.24	21,500	0.03

## 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 (%)	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
41	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	32,800	-1.20	1,350	-5.59	303	-12.16	3.15	0.15	51.81	-0.01141	63.77	28.63	27,020	0.04

## 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>