

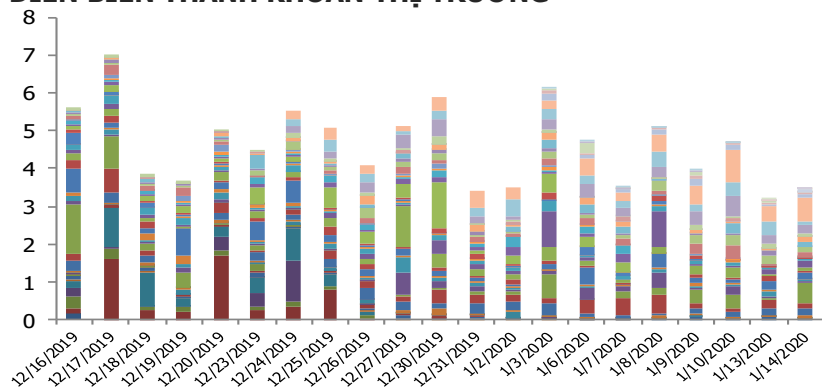
# COVERED WARRANTS – CHỨNG QUYỀN HPG ĐỒNG LOẠT TĂNG GIÁ

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 14/01/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	42
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	15.41
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.75x
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)	
CPNJ1902	■	■	■	■	■	5
CVNM1906	■	■	■	■	■	4.8
CREE1902	■	■	■	■	■	4.8
CFPT1905	■	■	■	■	■	4.8
CVPB1901	■	■	■	■	■	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

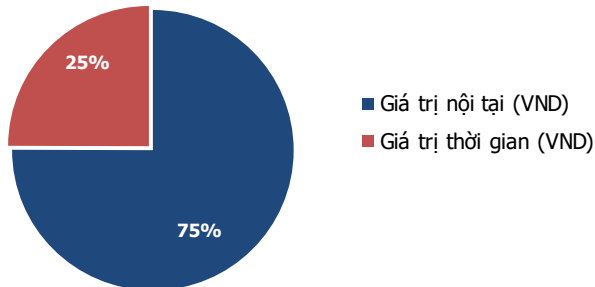
- Thị trường chứng quyền giao dịch với thanh khoản thấp sang phiên thứ 2 mặc dù đã có thêm 5 mã vừa mới niêm yết, nâng tổng số mã CW đang giao dịch trên sàn lên con số 42 mã. Hiện các công ty chứng khoán đã phát hành 21 mã cổ phiếu có sở trong rổ Vn30. Trong đó, số mã CW dựa theo cổ phiếu VNM chiếm 12,5% là nhiều nhất, tiếp theo là các mã dựa theo cổ phiếu VRE chiếm 10%, số mã CW có tỷ trọng cao thứ 3 chiếm 7,5% thuộc về 5 mã: HPG, FPT, VHM, REE và MBB.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 1,52 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,46 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm nhẹ 7,6% trong khi giá trị giao dịch tăng 9,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 30% về khối lượng và 13,79% về giá trị. Độ rộng thị trường không tích cực với 13 mã tăng 23 mã giảm và 06 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường có sự lan tỏa ở hầu khắp các nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại, nhóm từ 70 ngày trở lên chiếm trên 28% và nhóm dưới 40 ngày chiếm 26%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG, VPB và FPT lần lượt chiếm 23%, 19% và 11% toàn thị trường
- Phiên này tuy số mã CW tăng ít hơn số mã giảm nhưng thanh khoản tập trung ở số mã tăng và giảm tương đương. Đáng chú ý là các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG đồng loạt tăng giá và giao dịch sôi động nhất thị trường, cổ phiếu cơ sở tăng hơn 3% trong khi mức tăng bình quân ở các mã CW đạt 13%. Ngoài các mã CW dựa theo HPG thì các mã CW dựa theo REE, MBB,... cũng rất đáng chú ý.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ	CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở	HPG
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 16%)
Tỷ lệ thực hiện	1:1
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020
Số ngày còn lại	99 ngày

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.57 lần
Độ nhạy	2.89
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	61.14%
Phần bù rủi ro	5.32%
<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)	✔

### CẤU THÀNH GIÁ TRỊ



### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị NĂM GIỮ đối với CW CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở mức 16%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,57 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 61,14% và 5,32%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG duy trì xu hướng tăng giá trong ngắn và trung hạn, với các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu mua cùng cố đà tăng giá 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 HPG với giá mục tiêu 1 năm là 31.200 đồng (tăng 24,8% so với giá ngày 14/01).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

#### Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá HPG và CHPG1907



CHPG1907 VM Equity (Hoa Phat Group JSC) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

14-Jan-2020 16:12:44

### CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	09T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	33.283	46.162	55.837	45.861
Lãi ròng (tỷ vnd)	6.602	8.007	8.573	5.654
EPS (vnd)	7.833	5.278	4.036	
ROA( )	22,5%	18,6%	13,1%	
ROE( )	38,5%	30,7%	23,5%	
P/E (lần) (TTM EPS)	2,88	4,27	5,59	9,10
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,46

### 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>	24,180	24,391	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Buy</b>
<b>MA10</b>	24,025	24,045	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA20</b>	23,568	23,770	<b>Williams %R</b>	<b>Oversold</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA50</b>	23,222	23,290	<b>MAOs</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Momentum</b>	<b>Buy</b>
<b>MA100</b>	22,572	23,048	<b>Bollinger band</b>	<b>Overbought</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	23,064	23,528	<b>Psar</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 10; Sell: 00;

Summary: **BUY**

Summary: **BUY**

### NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

- Lũy kế 11 tháng, HPG sản xuất và cung cấp gần 2,5 triệu tấn thép cho thị trường, tăng 28% so với cùng kỳ; trong đó có trên 220.000 tấn xuất khẩu tới các thị trường như Nhật Bản, Campuchia, Hàn Quốc, Đài Loan, Malaysia, Australia, Mỹ...Dự kiến trong tháng 12 tới, lượng thép thành phẩm cung ứng cho thị trường xuất khẩu tiếp tục tăng mạnh so với tháng 11, bởi thép Hòa Phát đã chốt được hợp đồng 35.700 tấn thép thanh và thép cuộn trong tháng 12.
- Với việc nhà máy Dung Quất đã hoạt động và dần tăng sản lượng, Hòa Phát đang đẩy mạnh khai thác vào thị trường phía Nam. Sản lượng bán hàng trong 10 tháng của khu vực miền Nam tăng 91% lên 328.100 tấn và khu vực miền Trung đạt 329.800 tấn, tăng gần 50% so với 10 tháng năm 2018.
- Năm 2019, HPG tập trung vào mục tiêu thị phần thay vì tỷ suất lợi nhuận, tăng trưởng về sản lượng bán hàng và thị phần sẽ mở rộng đáng kể - thị phần sẽ tăng từ 23% hiện tại lên hơn 30%. Vì vậy triển vọng dài hạn của HPG là rất tích cực.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 12 tháng là 31.200 đồng (tăng 24,80%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

### ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

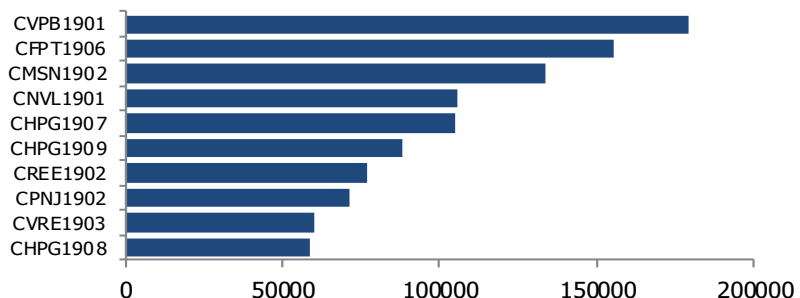
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG  
Duy trì trend tăng ngắn hạn



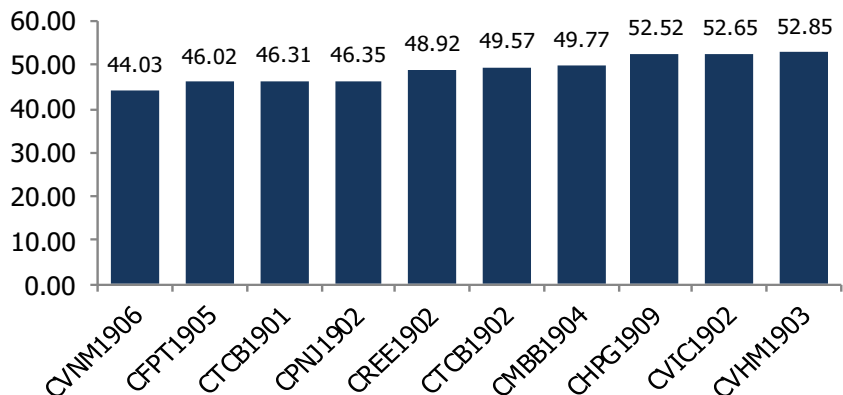
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM1903	5.00	20.00	13.51	15.86
CPNJ1902	-0.99	19.05	15.61	-12.66
CHPG1909	16.18	18.80	29.51	-4.24
CVHM1902	-1.25	17.57	6.00	-35.23
CHPG1908	10.47	17.22	31.88	27.11

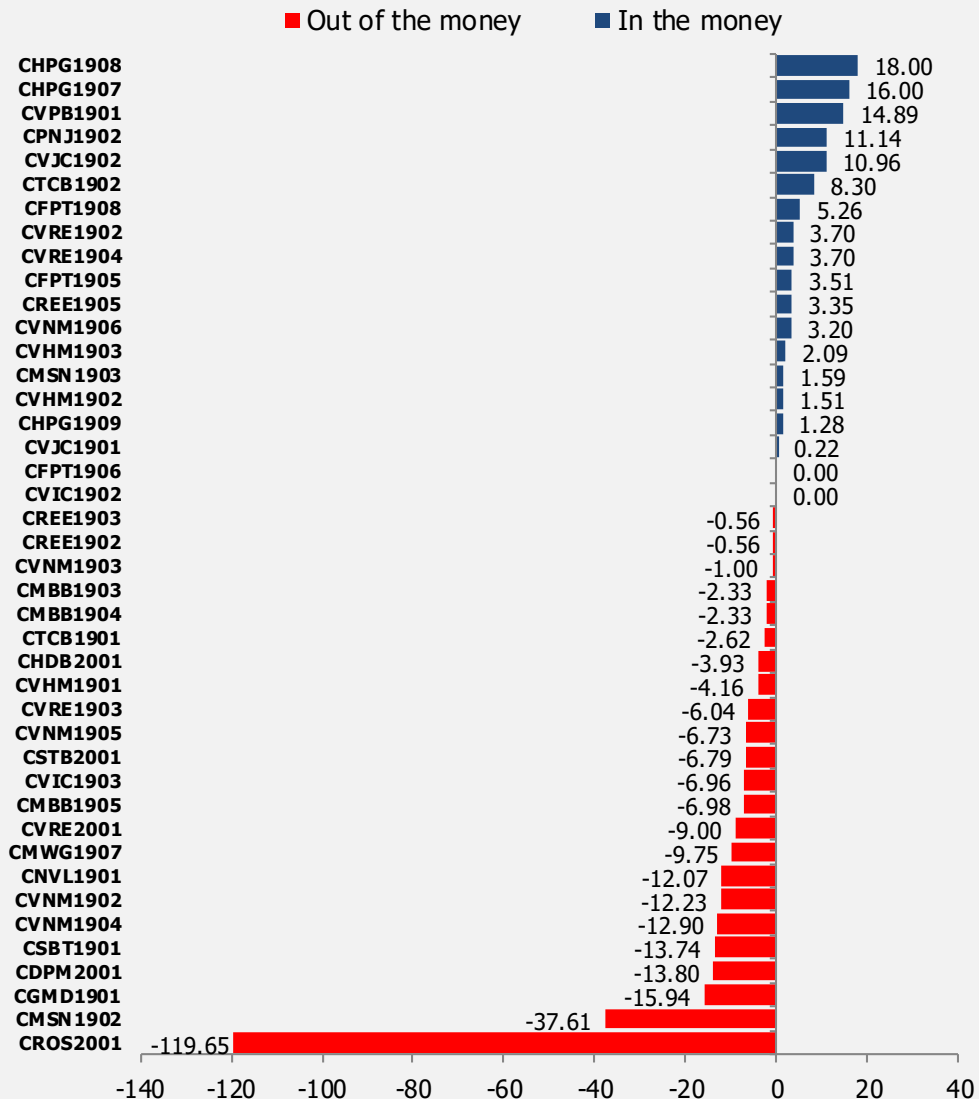
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	12,800	-0.78	740	-2.63	90	-13.80	3.50	0.12	40.42	-0.02731	76.97	25.37	210	0.00
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	57,000	-0.18	6,400	-1.54	3,773	3.51	5.40	3.57	60.60	-0.00705	46.02	7.72	19,530	0.13
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,000	-0.18	1,180	-2.48	501	0.00	5.33	0.47	55.18	-0.01383	53.92	10.35	155,200	0.19
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	57,000	-0.18	3,010	0.00	1,473	5.26	3.81	0.98	60.31	-0.00491	55.77	10.58	25,890	0.08
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	21,500	0.00	450	2.3	30	-15.94	5.98	0.04	35.48	-0.12977	53.48	21.87	6,820	0.00
6	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	28,000	0.36	2,200	0.00	669	-3.93	3.51	0.42	55.17	-0.01152	66.53	19.64	26,020	0.06
7	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	25,000	3.09	5,330	12.92	4,056	16.00	3.57	2.89	76.01	-0.00309	61.14	5.32	105,060	0.54
8	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	25,000	3.09	2,110	10.47	2,250	18.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.12	58,770	0.12
9	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	25,000	3.09	1,580	16.2	678	1.28	4.56	0.62	57.70	-0.009	52.52	11.36	88,150	0.14
10	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,500	0.94	1,990	4.19	420	-2.33	5.17	0.50	47.83	-0.02288	55.76	11.58	32,360	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 (%)	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	21,500	0.94	420	0.00	70	-2.33	20.05	0.33	39.16	-0.55714	49.77	4.28	43,260	0.02
12	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,500	0.94	780	4.00	80	-6.98	5.69	0.11	41.29	-0.06829	58.12	14.23	21,780	0.02
13	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,600	-0.70	770	-3.75	38	-37.61	4.46	0.03	30.31	-0.18486	75.31	44.42	133,570	0.10
14	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	56,600	-0.70	1,230	0.82	679	1.59	5.30	0.64	57.55	-0.01326	61.29	9.28	15,440	0.02
15	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	113,900	-0.52	860	-2.27	163	-9.75	5.64	0.08	42.57	-0.04559	58.62	17.30	45,980	0.04
16	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,400	0.73	350	2.94	4	-12.07	10.74	0.01	27.14	-4.21709	64.31	14.60	105,570	0.03
17	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	88,900	-0.11	2,000	-0.99	1,980	11.14	8.54	1.90	96.04	-0.00308	46.35	0.11	71,500	0.14
18	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,800	0.14	940	1.08	407	-0.56	18.42	1.05	48.38	-0.16387	48.92	3.18	76,530	0.08
19	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,800	0.14	4,090	-0.73	914	-0.56	4.25	0.54	48.51	-0.01747	69.20	11.98	7,900	0.03
20	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	35,800	0.14	1,770	0.57	613	3.35	3.63	0.31	53.81	-0.00627	63.01	11.48	18,000	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 (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	12,050	6.64	560	0.00	1	-119.65	2.19	0.00	40.77	-6.10579	158.96	138.24	4,510	0.00
22	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,650	-0.27	480	-7.69	1	-13.74	10.17	0.00	26.17	-32.5155	60.78	16.31	80	0.00
23	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,300	-0.96	1,380	-4.17	278	-6.79	3.85	0.52	51.60	-0.01903	61.69	20.18	9,050	0.01
24	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	22,900	-0.22	80	-20.00	9	-2.62	39.49	0.07	27.59	-3.28589	46.31	3.32	44,290	0.00
25	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	22,900	-0.22	3,760	-1.05	2,334	8.30	4.07	2.07	66.80	-0.00387	49.57	8.12	51,450	0.20
26	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	86,300	0.00	1,190	-2.46	124	-4.16	8.11	0.12	44.73	-0.2647	71.06	9.67	1,160	0.00
27	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	86,300	0.00	10,240	-1.25	4,099	1.51	4.86	2.31	57.71	-0.01173	53.99	10.36	14,250	0.15
28	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	86,300	0.00	1,680	5.00	741	2.09	5.97	0.51	58.15	-0.01591	52.85	7.65	1,130	0.00
29	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,000	0.09	12,540	-1.10	2,341	0.00	5.09	1.04	55.45	-0.02695	52.65	10.90	6,200	0.08
30	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,000	0.09	1,120	-2.61	39	-6.96	4.90	0.02	47.74	-0.15235	54.38	16.70	5,020	0.01

## 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	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	146,000	-0.34	1,320	-1.49	240	0.22	6.07	0.10	54.86	-0.06334	65.43	8.82	10	0.00
32	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	146,000	-0.34	26,050	-1.25	16,069	10.96	3.94	4.33	70.23	-0.0049	59.09	6.88	6,900	0.18
33	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	117,800	0.34	990	-2.94	36	-12.23	5.07	0.02	42.22	-0.28838	72.62	20.56	2,120	0.00
34	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	117,800	0.34	13,220	-3.85	3,977	-1.00	4.89	1.65	54.43	-0.01745	55.85	12.13	6,230	0.08
35	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	117,800	0.34	660	-10.81	43	-12.90	6.52	0.02	36.52	-0.15516	53.18	18.51	24,160	0.02
36	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	117,800	0.34	1,100	0.00	158	-6.73	5.00	0.07	46.34	-0.0411	57.86	15.99	4,230	0.01
37	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	117,800	0.34	4,860	-0.82	2,727	3.20	7.46	1.73	61.03	-0.01355	44.03	4.98	20,390	0.10
38	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	21,150	2.67	3,870	3.75	3,181	14.89	4.28	3.22	78.35	-0.00467	65.13	3.40	179,080	0.66
39	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	33,750	0.00	1,090	0.00	560	3.70	4.71	0.39	60.83	-0.0096	58.24	9.21	16,540	0.02
40	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	33,750	0.00	1,810	-0.55	539	-6.04	4.62	0.37	49.53	-0.01698	57.23	16.77	60,140	0.11



### 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	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	33,750	0.00	1,350	4.65	680	3.70	5.07	0.51	60.85	-0.01303	61.89	8.30	3,200	0.00
42	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	33,750	0.00	1,490	#N/A N/A	385	-9.00	3.06	0.17	54.11	-0.00921	64.03	26.66	5,010	0.01

## 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>