

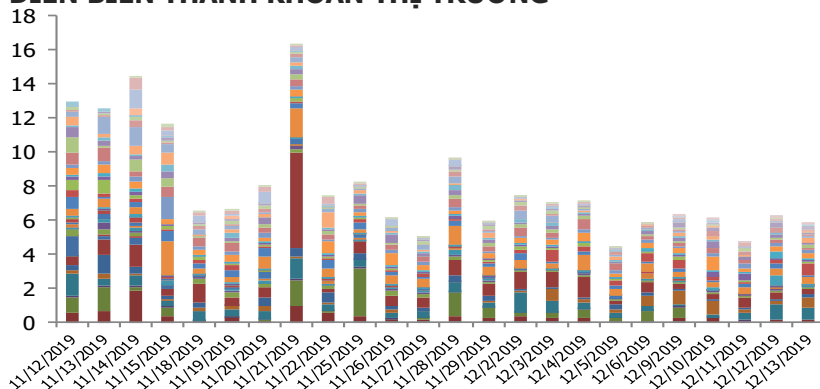
# COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 13/12/2019

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	18
Phần bù rủi ro bình quân	12.12
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.43x
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)	
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CHPG1905	5	5	5	5	5	5
CREE1904	5	5	5	4	4	4.8
CFPT1903	5	5	5	4	4	4.8

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

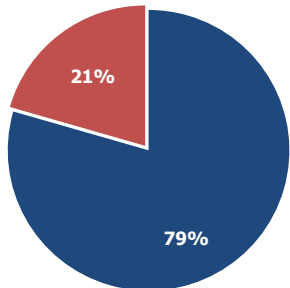
- Thị trường chứng quyền gặp phiên chốt lời trên diện rộng vào phiên cuối tuần sau khi mức lãi T3 liên tục tăng trong 3 phiên vừa qua, bên cạnh đó việc thị trường cơ sở điều chỉnh khi gặp ngưỡng cản 971 điểm cũng khiến các mã cơ sở quay đầu giảm điểm, phiên này chỉ còn: DPM, FPT và GMD là vẫn giữ được đà tăng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,27 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,80 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 19,8% và giá trị giao dịch giảm 6,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 60% về khối lượng và 0,04% về giá trị. Thị trường chốt tuần bằng phiên giảm trên diện rộng khi gặp áp lực chốt lời, chỉ có tới 6 mã tăng giá trong khi có tới 32 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 ngày chiếm tỷ trọng 50% từ mức 57% ở phiên hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày giảm mạnh còn 3% và nhóm trên 110 ngày tăng lên mức 46%.
- So với cuối tuần trước, thị trường ghi nhận 13 mã tăng và 17 mã giảm giá. Đã có bình quân 5,25 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công trong tuần, tương ứng với giá trị bình quân 5,8 tỷ đồng, tăng 6% về khối lượng nhưng giảm 8,5% về giá trị.
- Thị trường phiên này gặp áp lực chốt lời khi tỷ lệ các mã CW có mức lãi T3 đã tăng từ mức 29,4% lên mức 59% trong phiên hôm nay, 3 phiên vừa qua tỷ lệ các mã CW có mức lãi T3 liên tục tăng và bình quân đạt 56%.
- Thị trường cơ sở vẫn đang trong xu hướng phục hồi từ vùng đáy mới ở 950 -960 điểm tạo điều kiện cho các mã chứng khoán cơ sở ở thị trường chứng quyền tiếp tục xu hướng tăng như: FPT, MWG, REE, VNM,...nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần đối với các mã CW tương ứng.

KHUYẾN NGHỊ - CHỐT LỜI		CFPT1907
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	53000 đồng (ITM 7.18%)	
Tỷ lệ thực hiện	2:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	7/1/2020	
Số ngày còn lại	27 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.34 lần
Độ nhạy	3.16
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	43.81%
Phần bù rủi ro	1.86%
<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



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

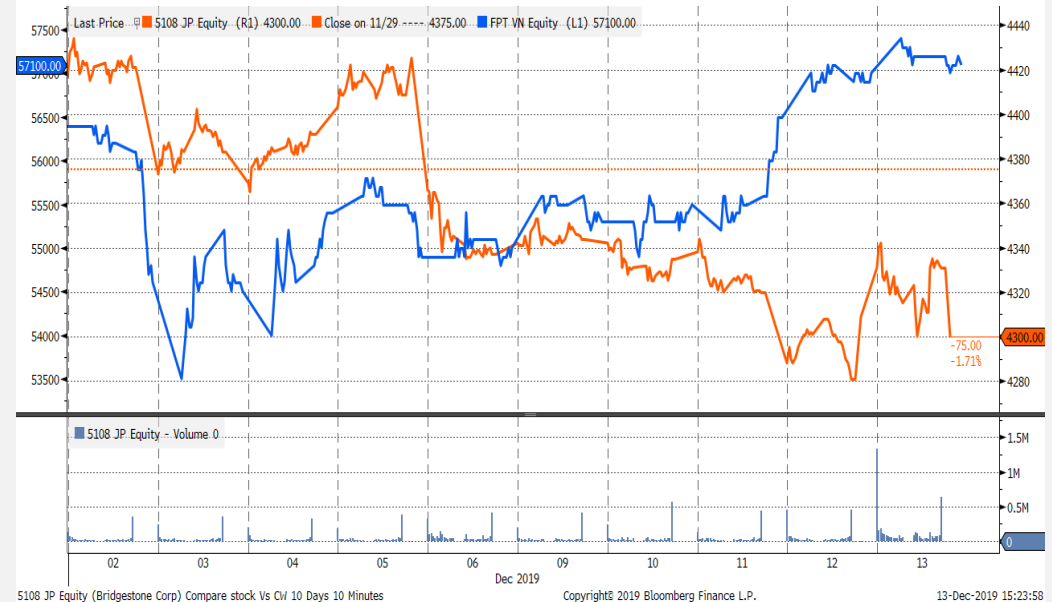
### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị CHỐT LỜI đối với CW CFPT1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1907 hiện đang ở mức 7,18%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 8,34 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 43,81% và 1,86% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường. Chứng quyền CFPT1907 đã tăng giá 7/8 phiên vừa qua, với lợi nhuận T+5 và T+3 lần lượt đạt 34,38% và 30,96%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đang cho tín hiệu tạo đáy ngắn hạn, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng 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 FPT với giá mục tiêu 1 năm là 65.300 đồng (tăng 14,5% so với giá ngày 13/12).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT1907



5108 JP Equity (Bridgestone Corp) Compare stock Vs Cw 10 Days 10 Minutes

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

13-Dec-2019 15:23:58

### 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	12,08
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,82

### 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>Neutral</b>
<b>MA5</b>	55,860 <b>Buy</b>	56,080 <b>Buy</b>	<b>STOCH(9,6)</b> <b>Fear Greed</b>	<b>Buy</b> <b>Buy</b>
<b>MA10</b>	55,510 <b>Buy</b>	55,947 <b>Buy</b>	<b>MACD(12,26)</b> <b>ADX(14)</b>	<b>Buy</b> <b>Sell</b>
<b>MA20</b>	56,250 <b>Buy</b>	56,324 <b>Buy</b>	<b>Williams %R</b> <b>CCI(14)</b>	<b>Oversold</b> <b>Buy</b>
<b>MA50</b>	57,256 <b>Sell</b>	56,447 <b>Buy</b>	<b>MAOs</b> <b>Momentum</b>	<b>Buy</b> <b>Buy</b>
<b>MA100</b>	55,306 <b>Buy</b>	54,657 <b>Buy</b>	<b>Bollinger band</b> <b>ROC</b>	<b>Buy</b> <b>Buy</b>
<b>MA200</b>	49,590 <b>Buy</b>	50,938 <b>Buy</b>	<b>PSAR</b>	<b>Buy</b>

**Buy:11; Sell: 01;**

**Buy: 04; Sell: 05;**

**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.
- 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 14,5% so với giá ngày 13/12).

### 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 CV. Daily 10JUN2019-13DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

13-Dec-2019 15:25:27

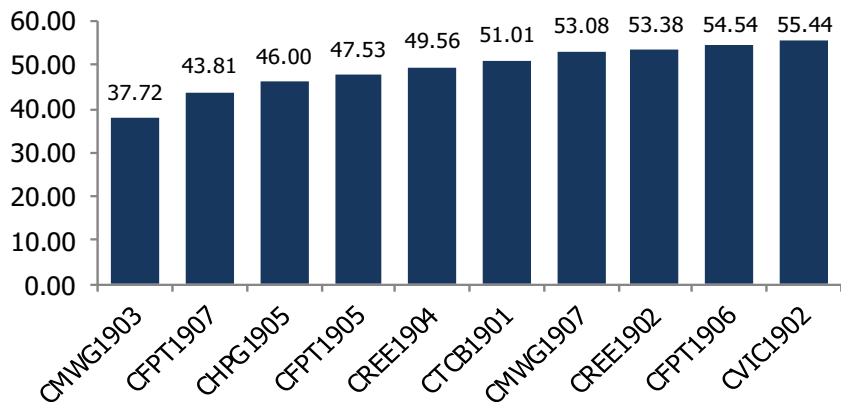
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT1907	2.79	30.96	34.38	-42.02
CGMD1901	13.83	18.89	7.00	-25.69
CTCB1901	-7.14	18.18	-17.72	-60.61
CFPT1905	-0.40	16.95	20.16	-26.82
CMBB1902	-6.45	14.17	-27.50	-47.46

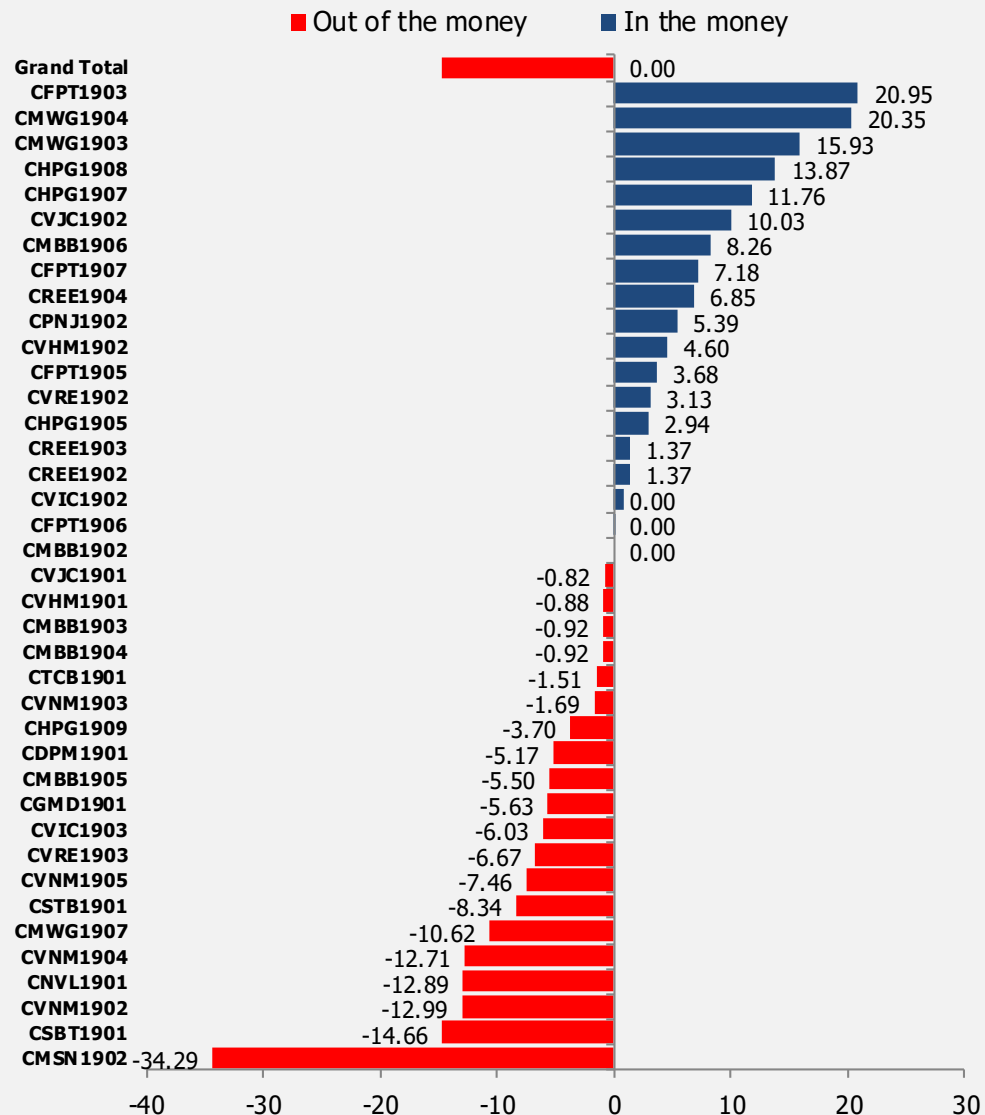
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CDPM1901	KIS	DPM	1.00	13,988	7/1/20	13,200	0.00	700	2.94	166	-5.17	8.15	0.51	42.87	-0.10883	68.12	10.44	122,700	0.09
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	57,000	0.88	12,270	1.57	12,189	20.95	4.61	9.86	97.26	-0.00108	58.66	0.14	55,030	0.68
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	57,000	0.88	7,450	-0.40	4,354	3.68	4.66	3.56	60.79	-0.00549	47.53	9.37	17,450	0.13
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,000	0.88	1,410	0.71	625	0.18	4.56	0.50	56.36	-0.00952	54.54	12.17	87,610	0.13
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	57,000	0.88	2,580	2.8	2,161	7.18	8.34	3.16	75.33	-0.00925	43.81	1.86	49,090	0.13
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,100	0.87	1,070	13.83	175	-5.63	4.04	0.15	51.84	-0.02634	62.05	18.47	39,580	0.04
7	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	24,200	-0.82	1,320	-12.00	853	2.94	11.48	2.02	63.70	-0.031	46.00	2.61	389,510	0.59
8	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,200	-0.82	4,830	-6.94	3,016	11.76	3.45	2.15	70.04	-0.00383	60.92	8.53	137,600	0.68
9	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	24,200	-0.82	2,120	-4.9	1,654	13.87	4.29	1.47	76.42	-0.00698	75.85	3.95	37,280	0.08
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	24,200	-0.82	1,550	-7.74	443	-3.70	4.10	0.38	53.35	-0.01271	56.40	16.72	140,800	0.23

## 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	CMBB1902	HSC	MBB	0.93	20,185	13/12/19	21,800	0.00	1,450	-6.45	170	0.00	8.02	0.31	53.33	-1.13805	159.45	6.65	121,820	0.18
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,800	0.00	2,580	-0.77	638	-0.92	4.35	0.64	51.46	-0.01393	57.15	12.75	35,990	0.09
13	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,800	0.00	1,620	-9.50	447	-0.92	7.01	0.72	52.08	-0.04814	59.50	8.35	74,440	0.12
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,800	0.00	1,040	-4.59	155	-5.50	4.79	0.17	45.69	-0.03126	57.71	15.05	139,200	0.15
15	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,800	0.00	1,200	-9.09	910	8.26	6.67	1.39	73.47	-0.0115	57.76	2.75	37,010	0.05
16	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	58,500	5.03	1,160	-4.13	48	-34.29	3.71	0.03	37.08	-0.15067	77.90	44.29	30,700	0.04
17	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	113,400	0.35	3,610	-2.70	3,600	15.93	6.17	1.96	98.51	-0.00054	37.72	0.04	45,710	0.17
18	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	113,400	0.35	23,140	-1.36	23,000	20.35	4.76	9.65	97.41	-0.00101	55.96	0.12	14,020	0.34
19	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	113,400	0.35	900	-10.00	215	-10.62	5.35	0.10	42.64	-0.02651	53.08	18.58	89,270	0.09
20	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,000	0.00	890	-7.29	15	-12.89	5.94	0.02	38.44	-0.85782	71.35	19.36	61,310	0.05

## 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	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	84,000	-0.12	1,700	-5.56	894	5.39	6.19	0.66	62.97	-0.01518	59.59	4.79	28,480	0.05
22	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,850	0.14	2,810	-12.19	1,447	1.37	7.35	1.44	56.61	-0.02206	53.38	6.33	27,750	0.08
23	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,850	0.14	5,310	-7.97	1,515	1.37	3.60	0.74	52.41	-0.00991	70.52	13.18	26,610	0.15
24	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,850	0.14	1,700	-5.03	1,338	6.85	7.77	1.41	72.37	-0.01146	49.56	2.47	32,160	0.05
25	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,550	-0.27	1,060	-0.93	12	-14.66	6.24	0.02	35.74	-1.25607	65.61	20.39	610	0.00
26	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,100	0.50	430	-2.27	18	-8.34	8.61	0.08	36.86	-0.72564	68.65	12.62	52,440	0.02
27	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,150	1.98	650	-7.14	234	-1.51	8.79	0.44	49.36	-0.0449	51.01	7.13	50,720	0.04
28	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	91,200	0.11	2,740	-3.52	529	-0.88	4.49	0.26	55.25	-0.04772	81.50	13.19	16,780	0.05
29	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	91,200	0.11	14,490	-4.73	6,106	4.60	3.82	2.56	62.19	-0.00757	59.60	11.66	15,250	0.23
30	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	116,000	0.09	15,740	-2.24	4,194	0.86	4.25	1.54	57.62	-0.01376	55.44	12.71	12,400	0.20

## 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	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	116,000	0.09	1,420	0.00	153	-6.03	4.17	0.05	51.02	-0.03625	56.78	18.28	39,230	0.05
32	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	145,200	0.90	1,960	-2.97	273	-0.82	4.13	0.08	56.04	-0.04901	77.32	14.38	110	0.00
33	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	145,200	0.90	28,090	1.74	14,867	10.03	3.50	3.59	68.13	-0.00488	61.40	9.40	12,800	0.36
34	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	119,200	0.51	1,460	-2.67	70	-12.99	3.76	0.02	46.57	-0.13531	82.56	25.37	16,050	0.02
35	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	119,200	0.51	15,940	-1.36	4,257	-1.69	4.01	1.43	54.19	-0.01444	61.78	15.20	10,900	0.18
36	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	119,200	0.51	890	-4.30	89	-12.71	5.28	0.04	39.80	-0.06453	55.60	20.25	23,650	0.02
37	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	119,200	0.51	1,430	-4.67	201	-7.46	3.98	0.07	48.27	-0.03019	65.22	19.58	14,670	0.02
38	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	34,750	-0.71	1,350	-11.18	501	3.13	3.77	0.27	60.69	-0.01022	65.49	12.97	161,470	0.23
39	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	34,750	-0.71	2,310	-6.85	408	-6.67	3.78	0.22	52.00	-0.02202	63.57	20.44	5,030	0.01
40	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	###	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	N/A	N/A	N/A	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!



## 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>