

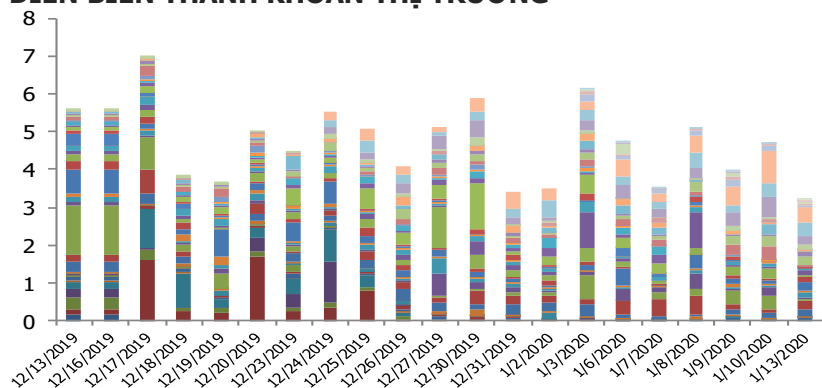
# COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 13/01/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	15.74
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.65x
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
CTCB1902	■	■	■	■	■	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

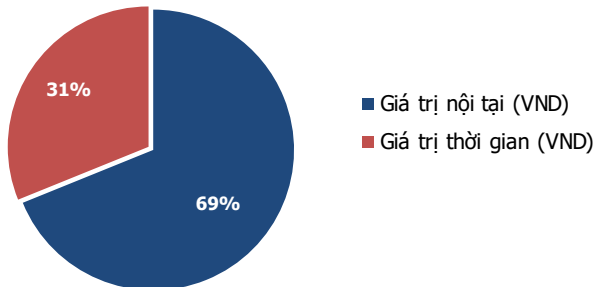
- Thị trường chứng quyền phiên giao dịch đầu tuần gặp chốt lời trên diện rộng, phiên này có 8 mã cơ sở tăng trong khi có 12 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Giảm mạnh nhất phiên này là các chứng quyền dựa theo cổ phiếu MBB và TCB, số lượng các mã CW thuộc 2 mã cơ sở này đều chiếm tỷ trọng trung bình.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 1,64 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,15 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 12,8% và giá trị giao dịch giảm 32,9%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 29,6% về khối lượng và 27,09% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên áp lực bán chiếm ưu thế, có tới 27 mã giảm trong khi chỉ có 08 mã tăng, tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt 21,6%.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với tỷ lệ 43%, các mã CW dựa theo cổ phiếu MBB, NVL và VNM lần lượt chiếm 23,2%, 12,2% và 11,9% toàn thị trường.
- Theo thống kê, chỉ có 3 mã CW: CHPG1907, CHPG1908 và VPB1901 là đang ở trạng thái lãi so với giá IPO, các mã còn lại đều đang ở trạng thái lỗ. Bên cạnh đó, phiên chốt lời trên diện rộng hôm nay cũng làm tăng tỷ lệ lỗ T3 ở nhiều mã CW.
- Hiện tại, mức lãi T3 chỉ tập trung ở nhóm CW dựa theo các cổ phiếu như: HPG, MBB, PNJ, FPT. Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu này.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở	HPG	
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 13.4%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020	
Số ngày còn lại	100 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.76 lần
Độ nhạy	2.60
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	59.61%
Phần bù rủi ro	6.06%
<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 duy trì khuyến nghị MUA đối với CW CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở mức 13,4%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,76 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 59,61% và 6,06%.
- 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 cổ 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 29% so với giá ngày 13/01).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG1907



### 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	9,08
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>	23,920	24,048	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Buy</b>
<b>MA10</b>	23,890	23,840	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA20</b>	23,505	23,637	<b>Williams %R</b>	<b>Oversold</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA50</b>	23,157	23,223	<b>MAOs</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Momentum</b>	<b>Sell</b>
<b>MA100</b>	22,556	23,009	<b>Bollinger band</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	23,062	23,515	<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 - 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 29%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%

### ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

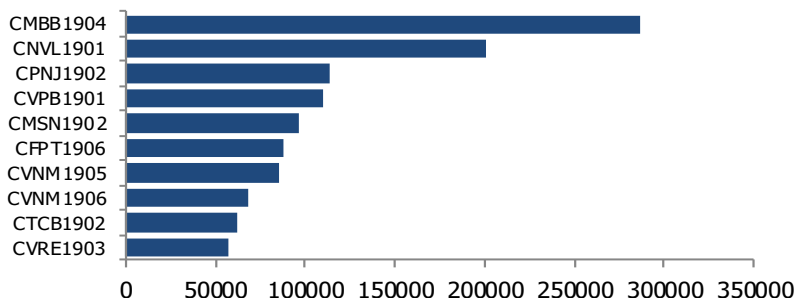
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG  
Duy trì trend tăng ngắn hạn



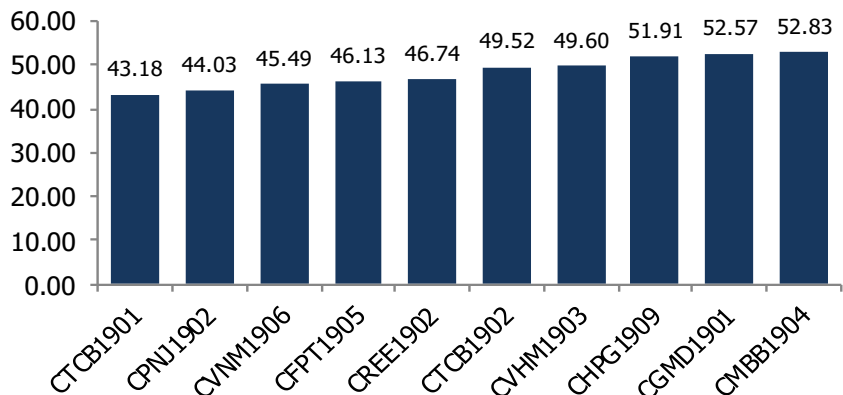
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM1902	10.67	24.49	17.71	-34.41
CPNJ1902	13.48	23.93	18.13	-11.79
CHPG1908	-1.55	20.89	4.95	15.06
CVHM1901	16.19	20.79	4.27	-70.88
CMBB1905	-2.60	15.38	0.00	-58.10

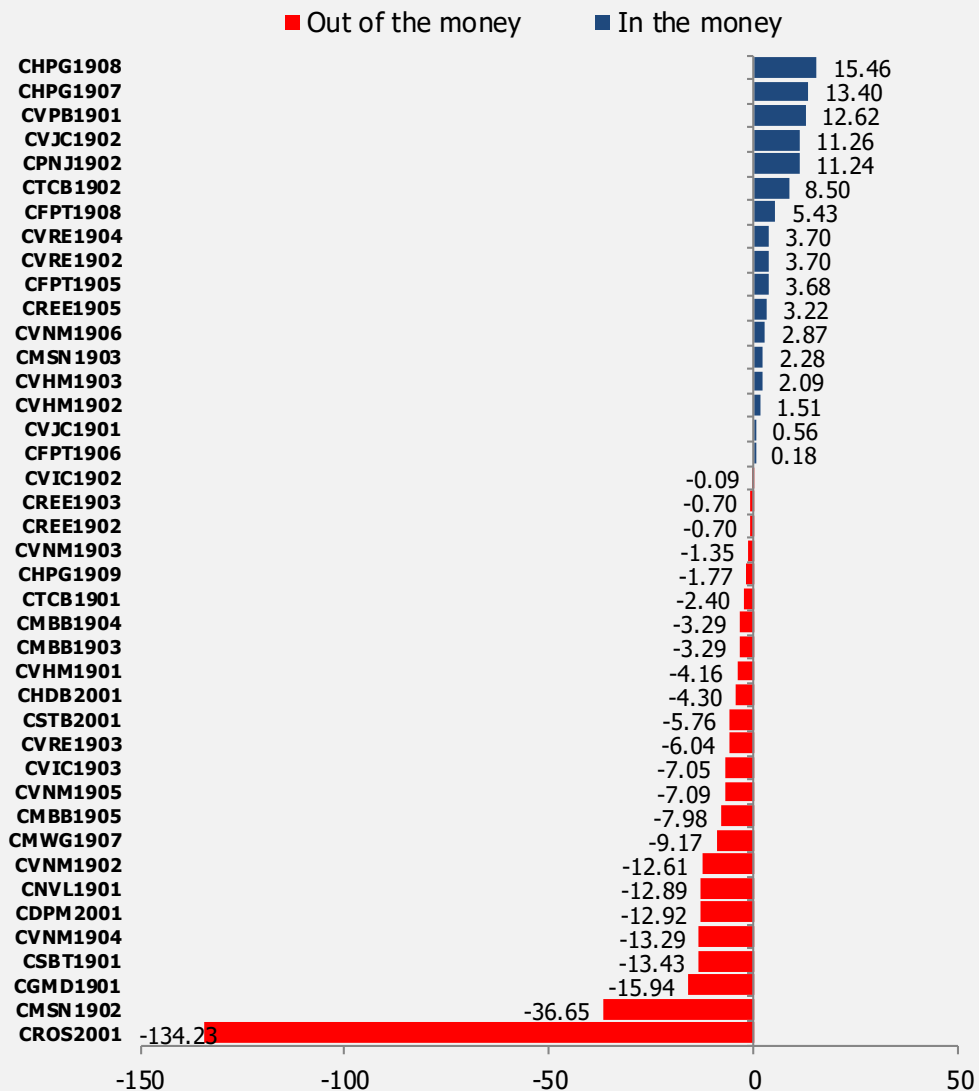
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	12,900	1.18	760	N/A	99	-12.92	3.48	0.13	41.01	-0.02494	76.60	24.71	110	0.00
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	57,100	-0.70	6,500	-3.70	3,864	3.68	5.35	3.62	60.87	-0.00687	46.13	7.71	32,960	0.22
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,100	-0.70	1,210	0.83	517	0.18	5.24	0.47	55.52	-0.01346	54.47	10.42	87,560	0.11
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	57,100	-0.70	3,010	-1.31	1,503	5.43	3.82	1.01	60.47	-0.00473	55.15	10.39	20,220	0.06
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	21,500	-2.27	440	-2.2	29	-15.94	6.07	0.04	35.18	-0.13009	52.57	21.74	1,170	0.00
6	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	27,900	-0.71	2,200	N/A	649	-4.30	3.49	0.41	54.99	-0.0119	67.08	20.07	2,020	0.00
7	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,250	0.21	4,720	-0.84	3,358	13.40	3.76	2.60	73.14	-0.00372	59.61	6.06	6,130	0.03
8	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	24,250	0.21	1,910	-1.55	1,875	15.46	5.98	2.31	94.18	-0.00445	70.63	0.29	29,170	0.06
9	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	24,250	0.21	1,360	-4.2	489	-1.77	4.79	0.48	53.68	-0.01209	51.91	12.99	5,010	0.01
10	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,300	-0.47	1,910	-4.98	361	-3.29	5.20	0.44	46.63	-0.02642	55.87	12.25	39,190	0.08

## 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	21,300	-0.47	420	-31.15	45	-3.29	18.45	0.19	36.38	-0.84347	52.83	5.26	287,010	0.13
12	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,300	-0.47	750	-2.60	66	-7.98	5.71	0.09	40.18	-0.08204	58.38	15.02	54,370	0.04
13	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	57,000	0.88	800	-4.76	43	-36.65	4.41	0.03	30.98	-0.16752	75.24	43.66	96,980	0.07
14	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	57,000	0.88	1,220	0.83	729	2.28	5.47	0.70	58.56	-0.01156	57.78	8.42	40,000	0.05
15	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	114,500	-0.52	880	2.33	180	-9.17	5.62	0.09	43.22	-0.04101	58.02	16.86	45,660	0.04
16	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,000	-1.43	340	-20.93	3	-12.89	10.63	0.01	26.28	-5.2384	64.42	15.36	200,710	0.07
17	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	89,000	0.56	2,020	13.48	2,000	11.24	8.47	1.90	96.07	-0.00274	44.03	0.11	113,210	0.23
18	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,750	0.14	930	-16.96	416	-0.70	18.33	1.07	47.68	-0.14356	46.74	3.30	56,060	0.06
19	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,750	0.14	4,120	-1.20	907	-0.70	4.21	0.53	48.49	-0.01768	69.64	12.22	8,100	0.03
20	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	35,750	0.14	1,760	0.00	609	3.22	3.63	0.31	53.67	-0.00627	62.79	11.55	16,240	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	11,300	-7.00	560	N/A	0	-134.23	2.10	0.00	41.64	-20.4337	168.79	154.05	4,510	0.00
22	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,700	0.00	520	-5.45	1	-13.43	9.82	0.00	27.30	-22.8851	61.29	16.21	2,100	0.00
23	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,400	-0.95	1,440	N/A	313	-5.76	3.80	0.57	52.61	-0.01702	61.79	19.61	1,310	0.00
24	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	22,950	-0.86	100	-54.55	19	-2.40	35.35	0.14	30.81	-1.27622	43.18	3.27	18,880	0.00
25	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	22,950	-0.86	3,800	-6.63	2,389	8.50	4.05	2.11	67.04	-0.00376	49.52	8.06	62,200	0.24
26	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	86,300	2.13	1,220	16.19	124	-4.16	7.95	0.11	44.97	-0.25772	70.97	9.81	2,540	0.00
27	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	86,300	2.13	10,370	10.67	4,055	1.51	4.81	2.26	57.76	-0.0119	54.45	10.51	23,540	0.23
28	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	86,300	2.13	1,600	9.59	736	2.09	6.27	0.53	58.13	-0.01492	49.60	7.18	3,500	0.01
29	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	114,900	0.09	12,680	-2.76	2,362	-0.09	5.02	1.03	55.41	-0.02685	53.21	11.12	9,190	0.12
30	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	114,900	0.09	1,150	-11.54	42	-7.05	4.79	0.02	47.98	-0.14463	55.47	17.06	100	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	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	146,500	0.21	1,340	-0.74	277	0.56	6.06	0.11	55.44	-0.05328	64.30	8.59	100	0.00
32	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	146,500	0.21	26,380	0.80	16,576	11.26	3.92	4.44	70.63	-0.00469	58.71	6.74	6,500	0.17
33	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	117,400	-1.26	1,020	-3.77	34	-12.61	4.93	0.01	42.44	-0.31019	74.39	21.22	4,100	0.00
34	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	117,400	-1.26	13,750	-3.37	3,818	-1.35	4.68	1.52	54.37	-0.01892	58.61	12.96	5,590	0.08
35	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	117,400	-1.26	740	0.00	41	-13.29	6.00	0.02	37.83	-0.17689	57.27	19.59	31,230	0.02
36	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	117,400	-1.26	1,100	-3.51	151	-7.09	4.96	0.06	46.10	-0.0431	58.33	16.38	85,030	0.10
37	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	117,400	-1.26	4,900	-7.55	2,605	2.87	7.26	1.61	60.09	-0.01455	45.49	5.40	68,690	0.35
38	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	20,600	-2.14	3,730	-6.52	2,660	12.62	4.04	2.61	73.08	-0.00705	75.68	5.49	109,390	0.42
39	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	33,750	-0.59	1,090	-9.17	562	3.70	4.71	0.39	60.83	-0.00946	57.90	9.21	2,700	0.00
40	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	33,750	-0.59	1,820	-4.21	542	-6.04	4.60	0.37	49.59	-0.01682	57.25	16.83	57,040	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 (%)	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
41	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	33,750	-0.59	1,290	-1.53	683	3.70	5.31	0.54	60.90	-0.01207	58.09	7.76	8,000	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>