

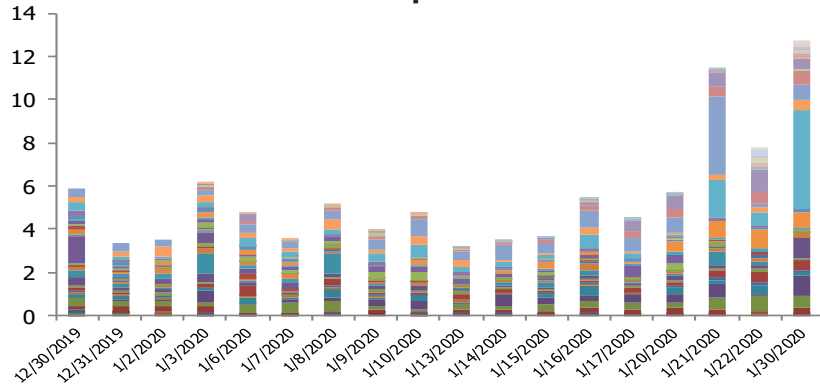
COVERED WARRANTS – ÁP LỰC GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 30/01/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	47
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	18.55
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.99x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	24/4/2020

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)	
CVNM1906	4	4	4	4	4	4.8
CFPT1905	4	4	4	4	4	4.6
CVHM1902	4	4	4	4	4	4.6
CVJC1902	4	4	4	4	4	4.6
CVIC1902	4	4	4	4	4	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

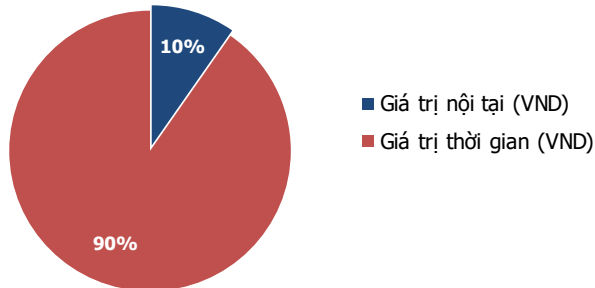
- Thị trường chứng quyền trở lại giao dịch sau kỳ nghỉ lễ với áp lực giảm trên diện rộng khi có tới 18/20 mã cổ phiếu cơ sở giảm điểm. VNM và VRE hiện là 2 cổ phiếu có số lượng CW nhiều nhất, chiếm lần lượt 12,8% và 10,6% toàn thị trường. Các mã CW dựa theo 2 cổ phiếu này giảm bình quân 22% trong phiên hôm nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,67 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 12,72 tỷ đồng. So với phiên trước đó, khối lượng CW tăng 26,8% và giá trị giao dịch tăng 65,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 44,8% về khối lượng và 83,2% về giá trị. Độ rộng thị trường cho thấy thị trường giảm trên diện rộng khi chỉ có 1 mã tăng trong khi có tới 46 mã giảm.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày với tỷ lệ 47%, các mã CW dựa theo cổ phiếu TCB, HPG và VNM lần lượt chiếm 36,6%, 13% và 12,4% toàn thị trường.
- Áp lực giảm từ thị trường quốc tế có thể tiếp tục ảnh hưởng đến thị trường cơ sở trong các phiên sắp tới. Với phiên giảm mạnh hôm nay, nhiều mã CW cũng cắt mạch lái T3 đã duy trì trong 4 phiên liên tiếp trước đó. Nhà đầu tư nên quan sát thị trường cơ sở để xác định vùng hỗ trợ, trong khi chưa vội mở thêm vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở		FPT
Giá thực hiện		54000 đồng (ITM 1.28%)
Tỷ lệ thực hiện		3:1
Ngày giao dịch cuối cùng		15/6/2020
Số ngày còn lại		139 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.19 lần
Độ nhạy	0.73
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	55.51%
Phần bù rủi ro	11.94%
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



KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

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

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở mức 1,28%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,19 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 55,51% và 11,94%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đang test lại ngưỡng hỗ trợ mạnh, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu bán do đó nhà đầu tư nên thận trọng theo dõi diễn biến giá 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 71.000 đồng (tăng 29,79% so với giá ngày 30/01).

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.

30-Jan-2020 16:31:49

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	27.717
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	3.912
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	4.220
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
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	56,340	56,007	STOCH(9,6)	Sell
	Sell	Sell	Fear Greed	Sell
MA10	56,830	56,610	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	57,295	56,771	Williams %R	Overbought
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	56,720	56,895	MAOs	Sell
	Sell	Sell	Momentum	Sell
MA100	57,008	55,639	Bollinger band	Oversold
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	51,933	52,374	Psar	Sell
	Buy	Buy		

Buy:02; Sell: 10;

Buy: 01; Sell: 09;

Summary: **SELL**

Summary: **SELL**

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.
- Năm 2019, doanh thu của FPT vượt ngưỡng 1 tỷ USD, đạt 27.717 tỷ đồng, tăng 19,4% so với cùng kỳ, vượt 4% kế hoạch năm. LNTT đạt 4.665 tỷ đồng, tăng 20,9% so với cùng kỳ, hoàn thành vượt 5% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 3.912 tỷ đồng và 3.135 tỷ đồng, tăng 21,0% và 19,7% so cùng kỳ năm 2018. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 4.220 đồng, tăng 19,0%.
- 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 29,79% so với giá ngày 30/01).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

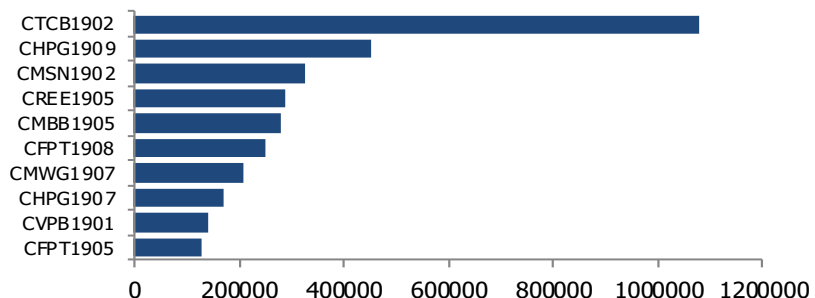
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Test lại hỗ trợ mạnh



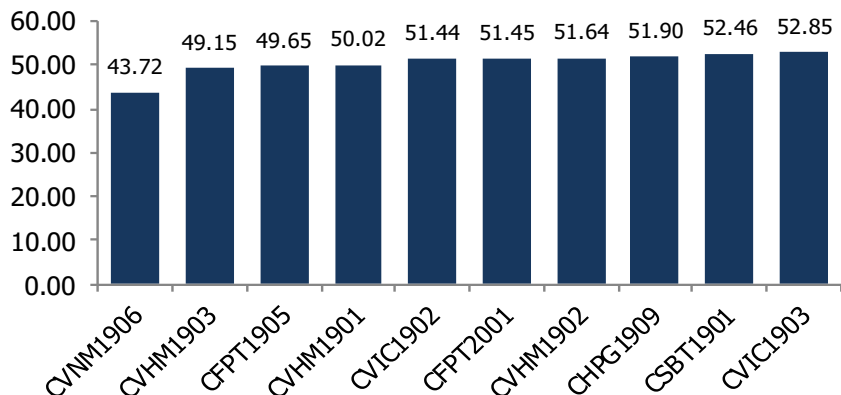
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB1902	15.30	30.65	31.65	13.54
CVPB1901	-6.47	14.29	17.38	76.87
CHPG1907	-5.81	4.90	6.19	49.63
CGMD2001	-28.57	0.00	0.00	-28.57
CTCB2001	-16.33	0.00	0.00	-16.33

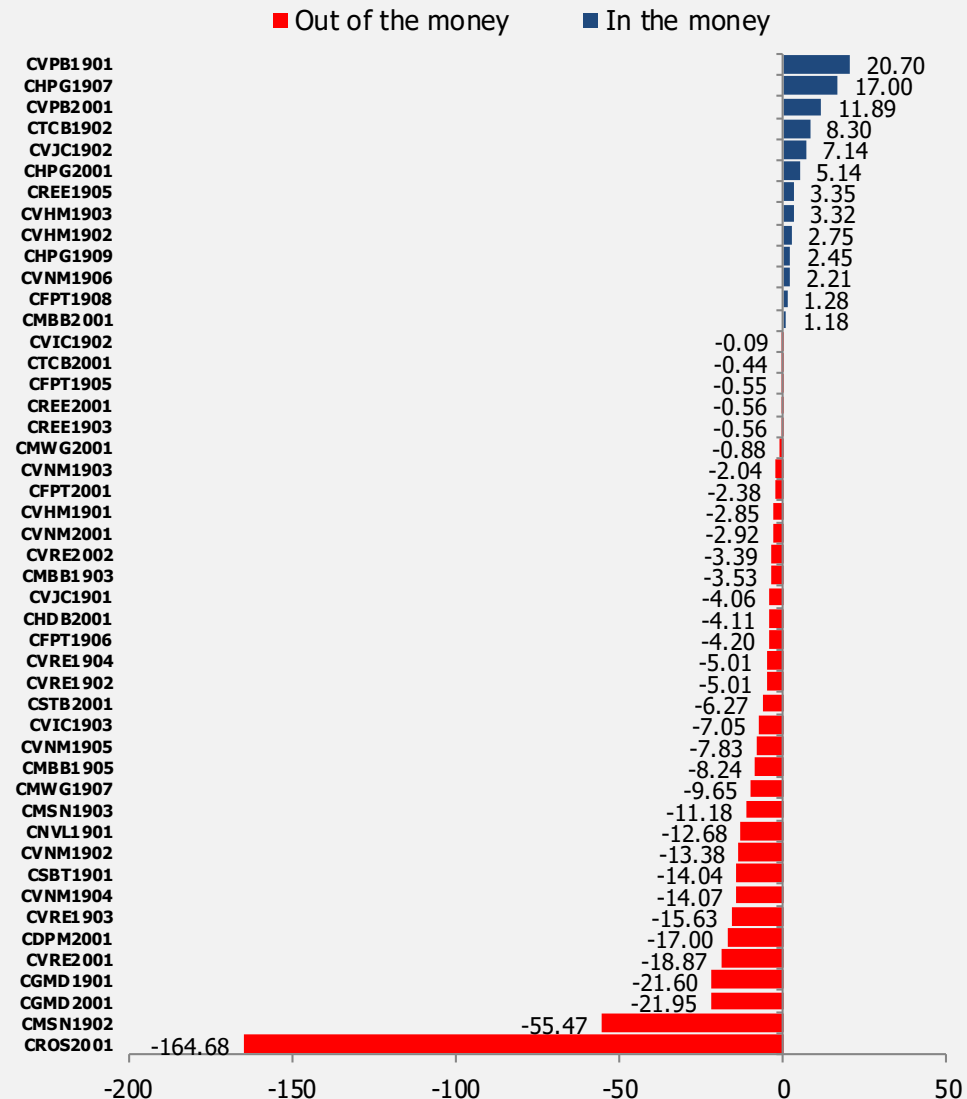
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	Moneyness	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	12,450	-1.19	600	-6.25	49	-17.00	3.80	0.07	36.61	-0.04982	76.47	26.64	20,690	0.01
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	54,700	-3.19	5,020	-9.55	2,182	-0.55	5.86	2.34	53.80	-0.01425	49.65	9.73	126,340	0.61
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/2020	54,700	-3.19	830	-17.00	241	-4.20	6.29	0.28	47.69	-0.03091	54.01	11.79	37,190	0.03
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	54,700	-3.19	2,410	-13.31	954	1.28	4.19	0.73	55.44	-0.00788	55.51	11.94	252,460	0.63
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	54,700	-3.19	1,200	-13.0	418	-2.38	4.62	0.35	50.65	-0.00999	51.45	13.35	17,210	0.02
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	20,500	-4.87	360	-16.28	4	-21.60	6.13	0.01	30.47	-1.06658	60.07	26.57	7,990	0.00
7	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	20,500	-4.87	400	-28.57	11	-21.95	4.71	0.01	36.73	-0.22395	59.92	29.76	45,600	0.02
8	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	27,950	-3.62	2,130	-8.97	639	-4.11	3.59	0.41	54.72	-0.01311	68.57	19.35	57,560	0.12
9	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	25,300	-3.80	6,000	-5.8	4,327	17.00	3.18	2.72	75.32	-0.00417	78.56	6.72	169,040	0.94
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	25,300	-3.80	1,550	-18.42	728	2.45	4.82	0.69	59.04	-0.00893	51.90	9.80	452,260	0.72

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 Black Scholes fair price	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lân)	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			Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/20	25,300	-3.80	2,140	-13.71	1,036	5.14	3.71	0.76	62.83	-0.00559	56.94	11.78	1,450	0.00
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,250	-5.13	1,680	-31.43	304	-3.53	5.70	0.41	45.07	-0.03382	56.08	11.44	93,040	0.16
13	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/2020	21,250	-5.13	660	-29.79	47	-8.24	6.19	0.07	38.42	-0.12962	60.59	14.45	278,460	0.21
14	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/2020	21,250	-5.13	1,630	-14.21	436	1.18	3.61	0.37	55.34	-0.01094	65.67	14.16	56,800	0.10
15	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	50,100	-6.18	360	-33.33	2	-55.47	5.31	0.00	19.08	-2.61074	75.86	59.06	326,910	0.13
16	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	50,100	-6.18	510	-50.96	99	-11.18	7.17	0.14	36.50	-0.09397	64.16	16.27	86,310	0.06
17	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	114,000	-4.36	710	-21.11	111	-9.65	6.46	0.06	40.24	-0.07153	57.08	15.88	206,570	0.15
18	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/2020	114,000	-4.36	1,700	-16.67	530	-0.88	3.70	0.17	55.15	-0.0107	64.35	15.79	90,830	0.16
19	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,100	-1.61	80	-61.90	0	-12.68	21.28	0.00	12.36	-10263.6	66.84	13.26	57,830	0.01
20	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/2020	35,800	-3.24	3,830	-14.51	738	-0.56	4.47	0.46	47.81	-0.02391	71.56	11.26	12,610	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 (%)	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
21	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/2020	35,800	-3.24	1,800	-10.00	554	3.35	3.58	0.28	53.96	-0.00791	67.63	11.73	286,650	0.52
22	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18/6/20	35,800	-3.24	1,030	-7.21	235	-0.56	3.55	0.12	51.03	-0.01215	69.83	14.94	1,000	0.00
23	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	10,000	-2.91	310	-13.89	0	-164.68	2.47	0.00	30.63	-33.6675	157.33	177.08	39,810	0.01
24	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,600	0.00	110	-59.26	0	-14.04	20.04	0.00	11.85	-44371.1	52.46	14.63	10	0.00
25	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,350	-5.05	1,330	-18.90	275	-6.27	4.00	0.53	51.42	-0.02055	62.14	19.12	47,570	0.07
26	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	22,900	-5.37	5,200	15.30	2,277	8.30	2.92	1.45	66.30	-0.00699	81.79	14.41	1,079,250	4.59
27	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	22,900	-5.37	1,640	-16.33	570	-0.44	3.96	0.49	56.79	-0.01004	58.22	14.76	39,840	0.07
28	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	87,400	-2.24	390	-66.09	52	-2.85	20.52	0.12	36.62	-0.75555	50.02	4.63	13,540	0.01
29	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	87,400	-2.24	9,700	-17.66	4,454	2.75	5.35	2.72	59.34	-0.01133	51.64	8.35	48,670	0.47
30	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/2020	87,400	-2.24	1,520	-16.02	813	3.32	7.02	0.65	61.01	-0.01557	49.15	5.38	3,000	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 (%)	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	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	114,900	0.00	11,170	-6.76	2,052	-0.09	5.63	1.01	54.74	-0.03287	51.44	9.81	6,750	0.08
32	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/2020	114,900	0.00	980	-7.55	27	-7.05	5.41	0.01	46.14	-0.22638	52.85	15.58	10,220	0.01
33	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/2020	140,000	-4.44	700	-40.68	14	-4.06	8.79	0.01	43.95	-1.221	61.84	9.06	20	0.00
34	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/2020	140,000	-4.44	20,220	-21.93	10,192	7.14	4.56	3.32	65.82	-0.00833	57.37	7.30	13,580	0.29
35	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	116,600	-3.87	680	-30.61	14	-13.38	6.33	0.01	36.63	-0.74936	67.63	19.16	61,530	0.04
36	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	116,600	-3.87	11,890	-20.20	3,023	-2.04	5.20	1.35	52.59	-0.02586	57.95	12.15	73,340	0.91
37	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	116,600	-3.87	550	-21.43	20	-14.07	7.11	0.01	33.52	-0.3777	55.43	18.78	9,390	0.01
38	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	116,600	-3.87	1,020	-15.00	103	-7.83	5.16	0.05	44.74	-0.07209	61.78	16.50	43,720	0.04
39	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	116,600	-3.87	3,830	-32.33	2,058	2.21	9.09	1.60	59.20	-0.02161	43.72	4.31	113,170	0.48
40	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18/6/20	116,600	-3.87	1,390	-16.77	345	-2.92	4.36	0.13	52.03	-0.01481	54.48	14.84	68,950	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
41	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	22,700	-3.81	5,200	-6.47	4,701	20.70	3.71	3.85	85.10	-0.00407	81.99	2.20	139,760	0.71
42	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	22,700	-3.81	2,510	-4.56	1,582	11.89	3.15	1.10	69.59	-0.00362	66.09	10.22	18,430	0.05
43	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	30,950	-5.06	650	-23.53	179	-5.01	5.69	0.16	47.83	-0.03286	60.47	13.41	56,310	0.04
44	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	30,950	-5.06	1,030	-27.97	153	-15.63	5.59	0.14	37.23	-0.05509	56.42	22.29	11,020	0.01
45	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	30,950	-5.06	810	-19.00	170	-5.01	6.00	0.16	47.15	-0.06444	69.43	12.86	35,010	0.03
46	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	30,950	-5.06	1,060	-17.83	175	-18.87	3.40	0.10	46.52	-0.01902	63.20	32.57	10,040	0.01
47	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	30,950	-5.06	1,020	-18.40	365	-3.39	4.07	0.24	53.70	-0.01076	58.48	16.58	49,500	0.05

BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
Đòn bẩy hiệu quả (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.
Độ nhạy (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.
Hao mòn thời gian (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.
Độ biến động nội hàm (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).
Phần bù rủi ro (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.
Giá trị nội tại (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. Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0); Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS)*Tỷ lệ thực hiện, 0).
Giá trị thời gian (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian
Giá lý thuyết theo BS	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
Đòn bẩy hiệu quả (E)	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
Độ nhạy (S)	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
Hao mòn thời gian (T)	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
Độ biến động nội hàm (I)	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
Phần bù rủi ro (P)	> 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)
Tổng điểm ngắn hạn	40%	40%	20%	0%	0%
Tổng điểm trung – dài hạn	10%	10%	35%	10%	35%
Tổng điểm chất lượng	20%	20%	20%	20%	20%

3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
Tổng điểm ngắn hạn	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm trung – dài hạn	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm chất lượng	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

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn