

COVERED WARRANTS – CHỨNG ĐÀ GIẢM!

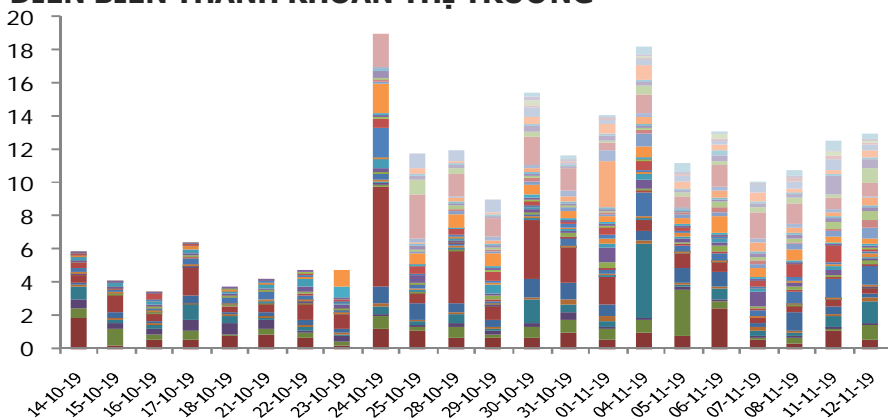
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 12/11/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	15
Phân bù rủi ro bình quân	12,30
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.45x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	7-1-2020

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)	
CFPT1907	■	■	■	■	■	5
CREE1901	■	■	■	■	■	4,8
CFPT1903	■	■	■	■	■	4,8
CHPG1905	■	■	■	■	■	4,8
CMBB1904	■	■	■	■	■	4,6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

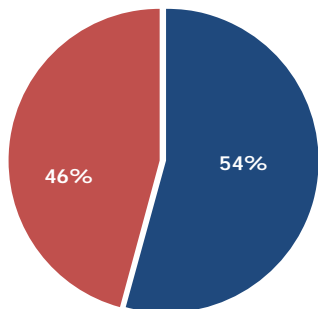
- Thị trường chứng quyền chứng đã giảm phiên hôm nay khi thị trường cơ sở có sự phục hồi sau 3 phiên giảm liên tiếp, phiên hôm nay cũng là phiên giao dịch cuối cùng của 4 mã CW, cả 4 mã này đều ở trạng thái lỗ so với giá IPO từ 58% đến 99%.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,85 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 12,97 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 42,7% và giá trị giao dịch tăng 3,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 70% về khối lượng và 12% về giá trị. Độ rộng thị trường chuyển biến tích cực, đã có 17 mã tăng, 22 mã giảm giá và 02 mã giữ tham chiếu. Thanh khoản thị trường ở nhóm các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày chiếm 61% toàn thị trường và nhóm CW trên 110 ngày chiếm 28%. Đây cũng là phiên mà thanh khoản tập trung ở các mã tăng tốt nhất trong 6 phiên vừa qua với tỷ lệ 45% trong khi thanh khoản ở các mã giảm đã giảm từ 70% ngày hôm qua xuống 51% ở phiên hôm nay.
- Tóm lại, thị trường chứng quyền đã chứng đã giảm nhưng nhà đầu tư vẫn còn thận trọng. Các mã CW có tính dẫn dắt dựa theo cổ phiếu FPT, MWG... đang có sự trở lại cùng với HPG, VIC, TCB... nhà đầu tư vẫn nên thận trọng giải ngân ở giai đoạn này và chờ thêm các tín hiệu rõ ràng hơn.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CFPT1905
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	55000 đồng (ITM 9,84%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20-4-2020	
Số ngày còn lại	162 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1905

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3,77 lần
Độ nhạy	4,39
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	50,17%
Phần bù rủi ro	8,3%
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 duy trì khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với CW CFPT1905, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CFPT1905 hiện đang ở mức 9,84%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,77 lần. Chứng quyền CFPT1905 có thời gian giao dịch dài (162 ngày). Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 50,17% và 8,30% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT tiếp tục duy trì trend tăng giá. Trong khi đó, các chỉ số kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng 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 7% so với giá ngày 12/11).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1905



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	12,83
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	3,00

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động			Chỉ báo kỹ thuật	Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Overbought
MA5	59,920	60,051	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	59,350	59,437	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	58,310	58,740	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	57,150	56,718	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	53,212	53,696	Bollinger band	Overbought
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	47,680	49,669	PSAR	Buy
	Buy	Buy		Buy

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 09; Sell: 00;

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 7% so với giá ngày 12/11).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

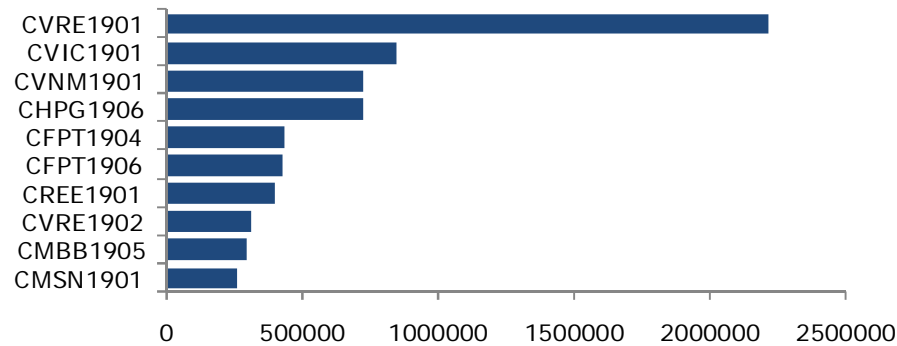
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Duy trì trend tăng giá



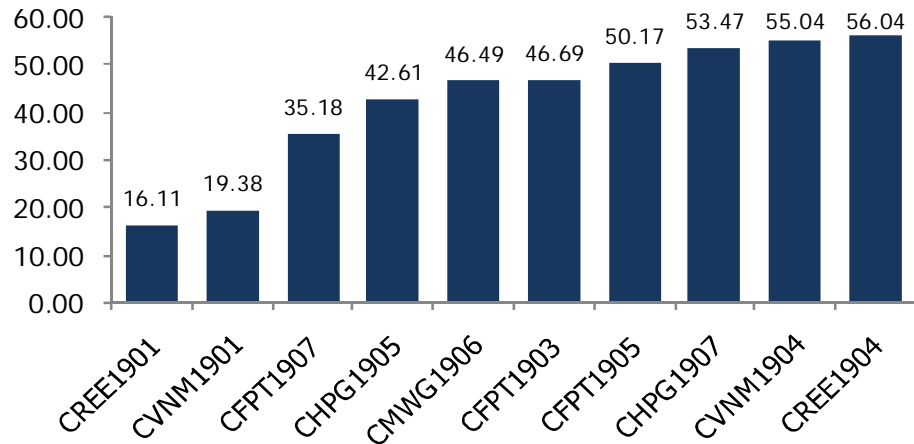
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN1901	2566,67	1900,00	566,67	-53,76
CVIC1901	60,00	60,00	0,00	-96,84
CFPT1904	11,49	16,40	15,48	35,98
CHPG1905	6,20	11,38	39,80	-57,19
CFPT1906	6,00	6,00	6,00	17,13

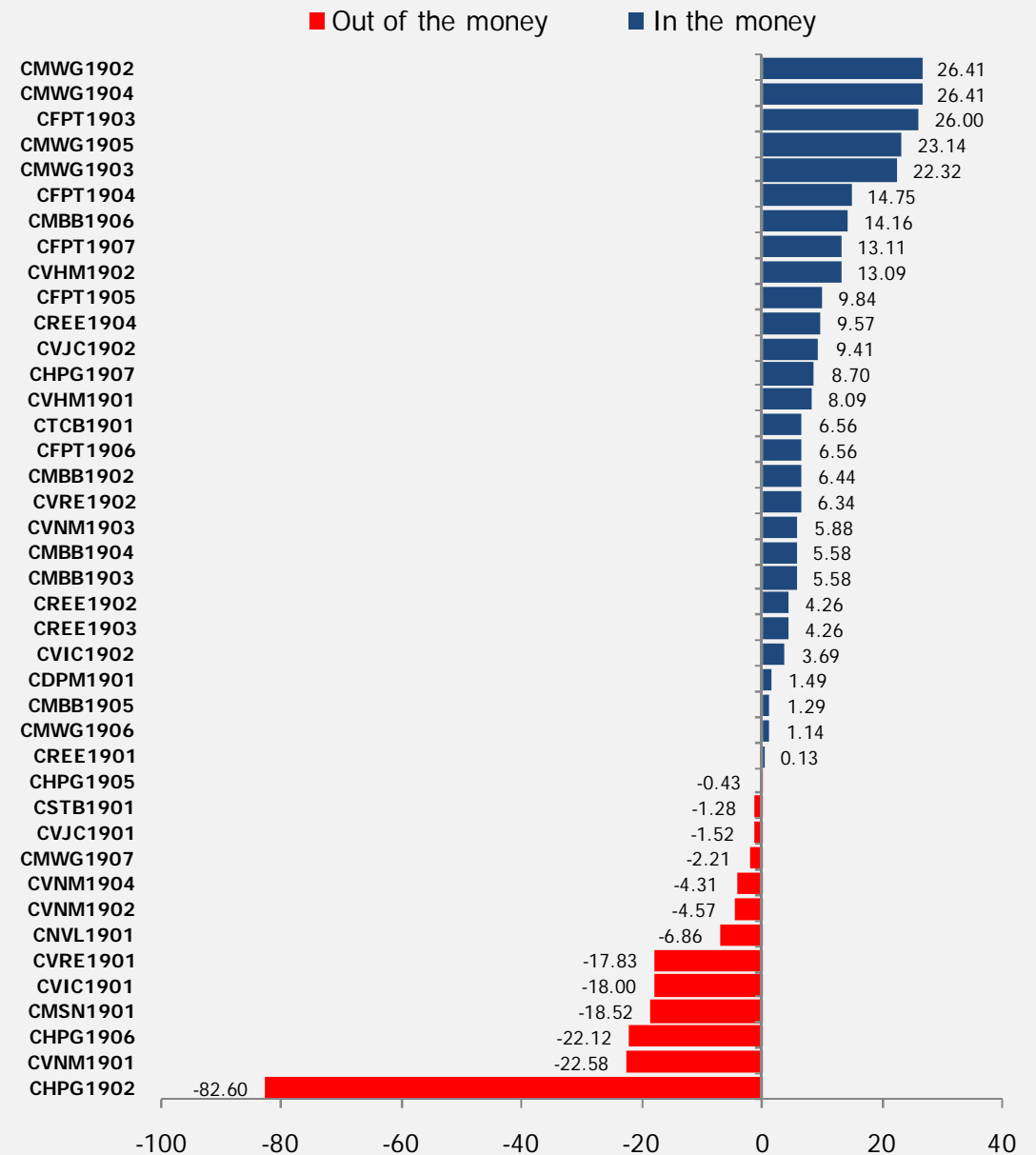
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	Moneyness	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	14.200	3,65	1.750	13,64	696	1,49	4,69	1,15	57,84	-0,02026	73,51	10,83	196.350	0,31
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	61.000	1,67	16.300	3,82	16.164	26,00	3,69	9,79	96,88	-0,00047	46,69	0,22	78.850	1,28
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	61.000	1,67	2.910	11,49	3.000	14,75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,44	435.740	1,20
4	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	61.000	1,67	11.060	2,79	7.105	9,84	3,77	4,39	68,33	-0,00316	50,17	8,30	64.460	0,72
5	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	61.000	1,67	2.120	6,0	1.114	6,56	3,70	0,68	64,37	-0,00499	56,70	10,82	424.950	0,89
6	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	61.000	1,67	4.330	0,93	4.048	13,11	6,05	4,01	85,83	-0,00204	35,18	1,08	24.470	0,11
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	23.000	0,88	70	-12,50	0	-82,60	6,24	0,00	9,50	-7,6E+14	141,48	84,13	124.570	0,01
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	23.000	0,88	1.370	6,20	820	-0,43	8,72	1,56	51,96	-0,01808	42,61	6,39	170.930	0,22
9	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	23.000	0,88	20	100,0	0	-22,12	23,21	0,00	4,04	-3,9E+24	149,83	22,30	725.590	0,01
10	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	23.000	0,88	4.210	1,45	2.726	8,70	3,65	2,16	66,77	-0,00337	53,47	9,61	103.840	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 (%)	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
11	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	23.300	-0,64	3.910	-2,01	1.555	6,44	3,83	1,28	64,25	-0,0279	111,97	10,34	140.350	0,56
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	23.300	-0,64	4.020	0,25	1.415	5,58	3,47	1,05	59,84	-0,00635	61,51	11,67	147.510	0,59
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	23.300	-0,64	2.980	-5,99	1.509	5,58	4,99	1,62	63,83	-0,01031	57,15	7,21	56.370	0,17
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	23.300	-0,64	1.730	-0,57	426	1,29	3,73	0,34	55,41	-0,01159	62,06	13,56	294.800	0,52
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	23.300	-0,64	2.180	-3,11	1.653	14,16	4,04	1,43	75,65	-0,00522	68,62	4,55	65.460	0,14
16	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	75.000	0,67	800	2567	0	-18,52	6,14	0,00	32,75	-1,5E+27	388,59	23,85	260.170	0,00
17	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	122.300	0,33	8.200	-1,20	8.075	26,41	3,55	2,35	95,29	-0,00123	69,03	0,41	104.580	0,86
18	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	122.300	0,33	5.800	-3,33	5.461	22,32	3,74	1,67	88,75	-0,00205	63,43	1,39	53.840	0,31
19	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	122.300	0,33	34.090	-3,24	32.300	26,41	3,22	8,51	89,84	-0,00189	74,34	1,46	12.300	0,43
20	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	122.300	0,33	5.810	1,04	5.660	23,14	3,92	1,82	93,17	-0,00197	69,42	0,61	26.980	0,15

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	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	122.300	0,33	1.520	0,00	857	1,14	9,02	0,63	56,04	-0,02365	46,49	5,07	99.110	0,16
22	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	122.300	0,33	1.650	0,00	624	-2,21	4,06	0,21	54,83	-0,00954	57,04	15,70	195.320	0,32
23	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	58.100	0,00	1.590	-1,85	175	-6,86	4,49	0,14	49,16	-0,06557	70,43	17,81	34.030	0,06
24	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	37.600	-0,13	120	9,09	196	0,13	55,17	1,44	52,82	-0,04215	16,11	0,82	399.750	0,05
25	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	37.600	-0,13	4.580	-1,72	2.667	4,26	5,07	1,80	61,72	-0,00968	57,70	7,93	24.890	0,12
26	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	37.600	-0,13	6.980	3,41	2.503	4,26	3,05	1,02	56,70	-0,00602	74,70	14,31	13.200	0,09
27	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	37.600	-0,13	2.650	-5,36	1.982	9,57	5,06	1,33	71,30	-0,00624	56,04	4,52	18.110	0,05
28	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.750	-0,46	1.230	-1,60	272	-1,28	4,75	0,60	54,33	-0,04102	75,72	12,73	34.150	0,04
29	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	25.150	0,00	1.720	-0,58	926	6,56	4,77	0,88	65,18	-0,00999	61,50	7,12	174.180	0,29
30	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	97.800	-0,91	4.690	-3,10	2.364	8,09	3,44	0,83	65,96	-0,0085	79,66	11,09	49.750	0,24

Nguồn: Bloomberg

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	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	97.800	-0,91	22.100	-1,21	14.356	13,09	3,13	4,60	70,78	-0,00297	61,57	9,51	18.420	0,42
32	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	119.400	0,42	80	60,00	0	-18,00	21,49	0,00	7,20	-3E+33	147,50	18,33	844.700	0,01
33	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	119.400	0,42	20.680	-1,01	8.231	3,69	3,55	2,45	61,52	-0,00679	59,45	13,63	10.400	0,22
34	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.500	0,49	2.580	0,78	324	-1,52	3,23	0,07	58,05	-0,03846	87,26	19,50	37.130	0,09
35	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	143.500	0,49	29.200	0,27	14.375	9,41	3,30	3,31	67,25	-0,00448	60,40	10,94	11.560	0,34
36	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	127.500	-1,39	200	-20,00	141	-22,58	10,26	0,11	15,82	-0,00498	19,38	24,12	727.820	0,16
37	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	127.500	-1,39	2.410	-3,98	309	-4,57	3,02	0,07	56,99	-0,03151	86,05	23,48	8.280	0,02
38	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	127.500	-1,39	24.850	-2,17	10.250	5,88	3,28	2,63	63,88	-0,00614	64,00	13,61	29.800	0,73
39	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	127.500	-1,39	1.550	-6,63	343	-4,31	4,29	0,12	52,18	-0,01754	55,04	16,47	86.760	0,14
40	CVRE1901	KIS	VRE	2,00	40.888	12-11-19	34.700	0,00	10	-50,00	0	-17,83	35,42	0,00	2,04	-6,3E+23	106,34	17,89	2.209.160	0,02
41	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	34.700	0,00	1.550	-6,06	787	6,34	3,59	0,41	64,14	-0,00526	59,22	11,53	310.580	0,50

Nguồn: Bloomberg

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 = $\text{Max} ((\text{Giá hiện tại CPCS} - \text{Giá thực hiện}) * \text{Tỷ lệ thực hiện}, 0)$; Giá trị nội tại chứng quyền Bán = $\text{Max} ((\text{Giá thực hiện} - \text{Giá hiện tại CPCS}) * \text{Tỷ lệ thực hiện}, 0)$.
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
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthihai@mbs.com.vn