

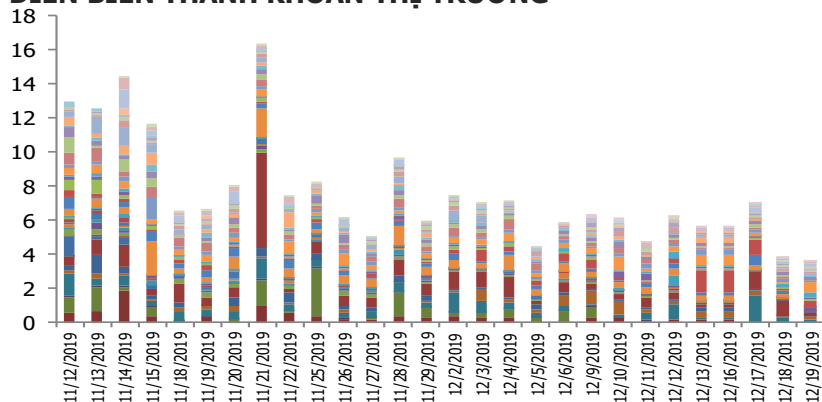
COVERED WARRANTS – PHỤC HỒI CÙNG CỔ PHIẾU CƠ SỞ!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 19/12/2019

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	38
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	18
Phần bù rủi ro bình quân	13.08
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.13x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30/3/2020

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)	
CFPT1907	■	■	■	■	■	5
CREE1904	■	■	■	■	■	4.8
CHPG1905	■	■	■	■	■	4.6
CFPT1903	■	■	■	■	■	4.6
CREE1902	■	■	■	■	■	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

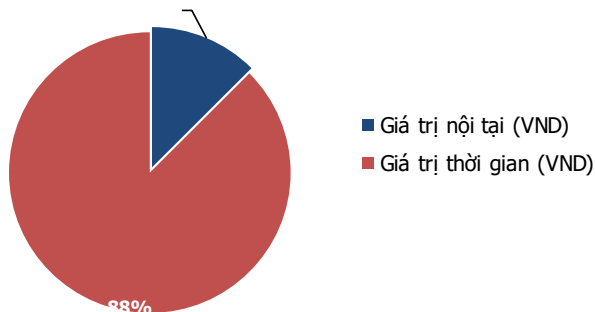
- Thị trường cơ sở trụ vững trên mức đáy cũ, đồng thời các mã cổ phiếu cơ sở mang tính dẫn dắt ở thị trường chứng quyền như: FPT, HPG, VNM, VRE, ...đồng loạt tăng điểm đã giúp thị trường chứng quyền có phiên phục hồi sau 4 phiên tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt bình quân gần 16%. Tuy vậy, nhà đầu tư vẫn thận trọng khi thanh khoản vẫn ở mức thấp hơn bình quân bình quân 5 phiên trước đó.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 1,99 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,69 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 15% nhưng giá trị giao dịch giảm nhẹ 4,2%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 12,4% về khối lượng và 34,77% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên phục hồi trên diện rộng sau 4 phiên thị trường chịu áp lực bán chiếm ưu thế, đã có tới 22 mã tăng giá trong khi chỉ có 15 mã giảm giá và 01 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở 2 nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 42% và 47%. Phiên này, thanh khoản ở các mã tăng chiếm 68,5% trong khi ở các mã giảm chỉ chiếm 30,5%.
- Theo thống kê, chỉ có 13% các mã CW đang niêm yết ở trạng thái lãi so với giá IPO trong khi có tới 87% đang ở trạng thái lỗ. Tuần sau, thị trường sẽ có 4 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng, trong đó có 3 mã đang ở trạng thái lãi so với giá IPO.
- Thị trường cơ sở đang trong quá trình test vùng đáy kỹ thuật. Các mã cơ sở đã đi vào cùng quá bán, tuy vậy các nhịp hồi phục lúc này cũng chỉ mang tính kỹ thuật, rủi ro trading sai là rất lớn do vậy đứng ngoài quan sát cũng là chiến lược đầu tư lúc này.

KHUYẾN NGHỊ - MUA	CFPT1905
Cổ phiếu cơ sở	FPT
Giá thực hiện	55000 đồng (ITM 1.43%)
Tỷ lệ thực hiện	1:1
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020
Số ngày còn lại	125 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1905

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.01 lần
Độ nhạy	3.14
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	46.47%
Phần bù rủi ro	10.04%
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



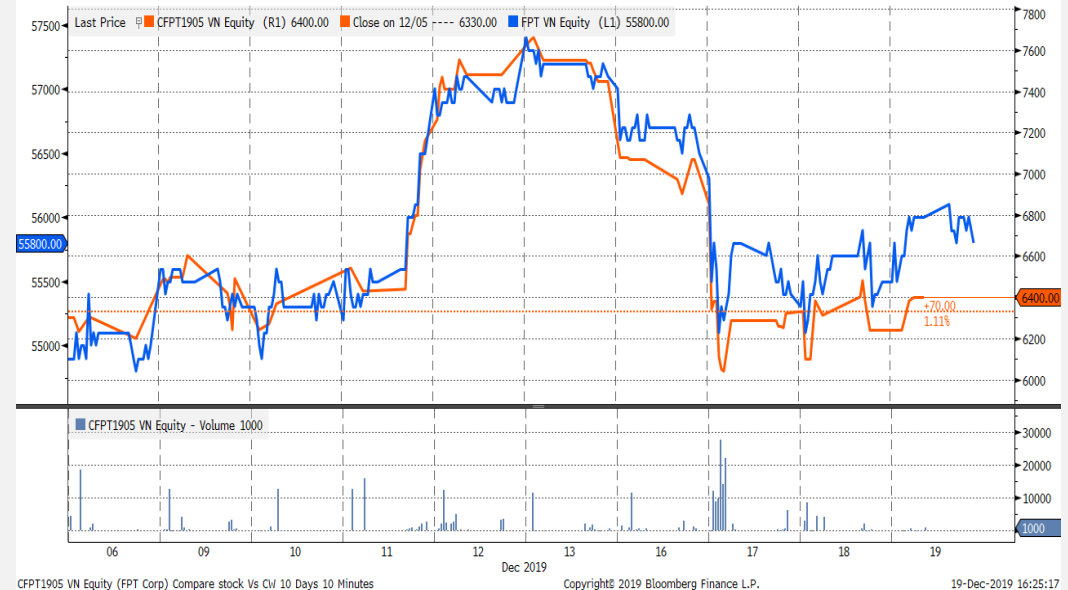
KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với CW CFPT1905, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1905 hiện đang ở mức 1,43%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 5,01 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 46,47% và 10,04% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường. Chứng quyền CFPT1905 đã giảm giá 3/5 phiên vừa qua, với mức giảm T+5 và T+3 lần lượt đạt 14,44% và 9,48%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT vẫn đang trong nhịp chỉnh ngắn hạn, với vùng hỗ trợ mạnh quanh 52.000-54.000 đồng.
- 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 27,5% so với giá ngày 19/12).

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	11,87
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,78

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	56,060	55,838	STOCH(9,6)	Sell
	Bán	Bán	Fear Greed	Buy
MA10	55,960	55,961	MACD(12,26)	Buy
	Bán	Bán	ADX(14)	Sell
MA20	55,905	56,293	Williams %R	Buy
	Bán	Bán	CCI(14)	Sell
MA50	57,238	56,413	MAOs	Buy
	Bán	Bán	Momentum	Sell
MA100	55,687	54,789	Bollinger band	Sell
	Mua	Mua	ROC	Buy
MA200	49,993	51,163	PSAR	Buy
	Mua	Mua		

Buy:04; Sell: 08;

Buy: 06; Sell: 06;

Summary: SELL

Summary: NEUTRAL

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 71.000 đồng (tăng 27,5% so với giá ngày 19/12).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Điều chỉnh ngắn hạn



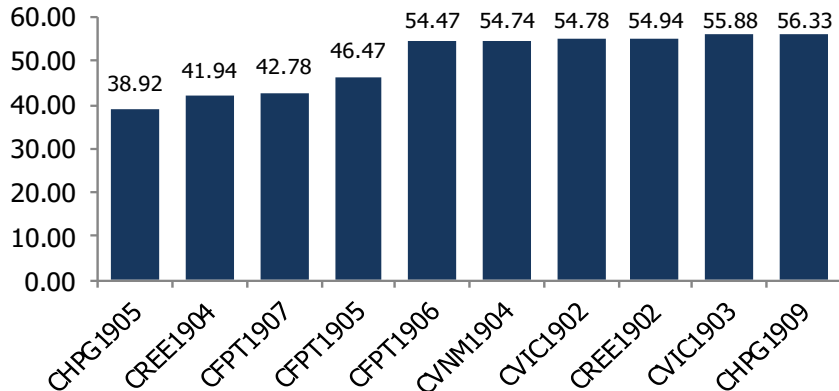
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1903	5.12	3.69	-0.99	-44.46
CVNM1904	8.43	3.45	-3.23	-57.14
CHPG1907	2.64	0.00	-10.21	16.21
CVNM1902	2.14	-0.69	-4.67	-47.43
CVIC1902	-0.98	-3.21	-6.21	-25.62

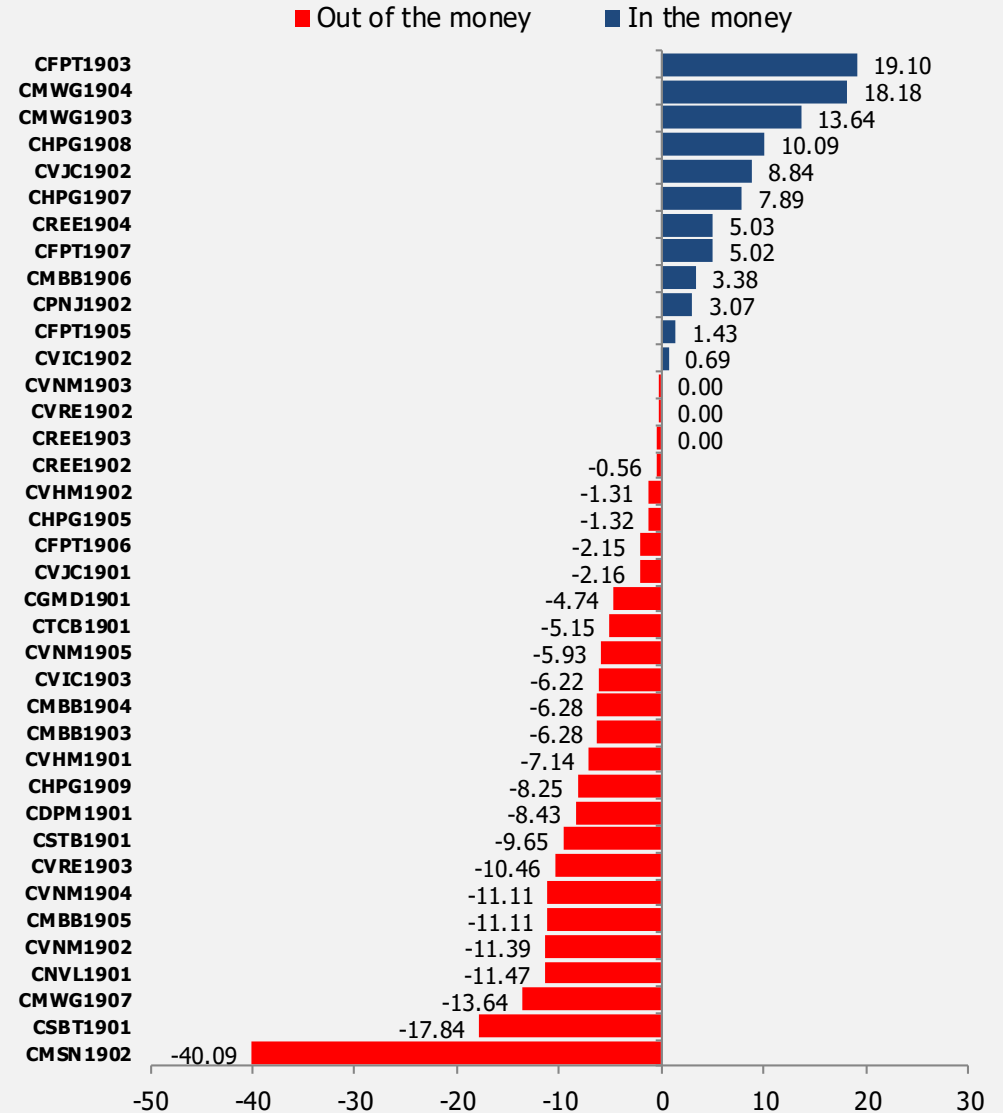
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	-1.86	440	-22.81	50	-8.43	9.98	0.19	34.05	-0.37445	68.44	11.84	17,090	0.01
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	55,500	0.18	10,990	2.14	10,864	19.10	4.96	9.71	95.89	-0.00254	72.93	0.22	17,950	0.20
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	55,500	0.18	6,400	2.56	3,479	1.43	5.01	3.14	57.50	-0.00685	46.47	10.04	1,530	0.01
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	55,500	0.18	1,230	4.24	475	-2.15	4.82	0.41	53.16	-0.01266	54.47	13.17	45,830	0.06
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	55,500	0.18	1,950	3.7	1,554	5.02	10.16	2.84	70.99	-0.01516	42.78	1.97	79,350	0.16
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,550	0.21	1,020	2.00	201	-4.74	4.27	0.18	51.85	-0.02256	59.11	16.88	112,740	0.16
7	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	22,550	-2.59	480	17.07	207	-1.32	20.74	0.95	43.66	-0.13638	38.92	3.42	283,660	0.14
8	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	22,550	-2.59	4,660	2.64	2,209	7.89	3.22	1.58	65.76	-0.00647	72.76	12.54	105,000	0.42
9	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	22,550	-2.59	1,590	5.3	1,164	10.09	5.23	1.35	73.01	-0.01001	68.52	3.86	136,720	0.22
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	22,550	-2.59	1,260	9.57	274	-8.25	4.37	0.27	48.34	-0.02016	56.33	19.30	8,020	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
11	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,000	-0.24	1,960	-7.11	277	-6.28	4.74	0.31	44.93	-0.0314	56.94	15.75	68,210	0.13
12	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,000	-0.24	990	-10.00	90	-6.28	8.46	0.18	40.45	-0.24247	59.89	11.06	62,070	0.07
13	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,000	-0.24	750	-11.76	53	-11.11	5.32	0.07	38.54	-0.08604	56.93	18.36	210,530	0.18
14	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,000	-0.24	1,000	-0.99	408	3.38	6.28	0.61	60.71	-0.04712	83.65	6.28	45,980	0.04
15	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,400	0.53	920	0.00	23	-40.09	3.97	0.02	32.81	-0.2857	76.77	48.36	19,050	0.02
16	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	110,000	-2.91	3,440	0.88	3,000	13.64	5.21	1.42	81.53	-0.01627	104.65	2.00	5,260	0.02
17	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	110,000	-2.91	20,200	1.00	20,000	18.18	5.24	9.53	96.26	-0.00227	67.08	0.18	9,800	0.19
18	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	110,000	-2.91	830	-1.19	138	-13.64	5.31	0.07	40.05	-0.04351	56.75	21.18	30,770	0.03
19	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,600	-0.71	820	1.23	19	-11.47	6.48	0.02	38.15	-0.69839	68.50	17.36	99,180	0.08
20	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	80,900	-1.58	1,510	0.67	569	3.07	6.28	0.44	58.22	-0.03018	67.46	6.20	22,950	0.04

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	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,900	-0.28	2,300	-3.77	955	-0.56	8.10	1.08	52.02	-0.03711	54.94	6.98	6,180	0.01
22	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,900	-0.28	4,880	0.83	1,141	-0.56	3.70	0.59	50.43	-0.01356	71.54	14.19	52,190	0.25
23	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	35,900	-0.28	1,240	-6.06	1,002	5.03	10.30	1.44	71.33	-0.01469	41.94	1.90	55,590	0.07
24	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,250	-1.62	780	-17.02	2	-17.84	6.99	0.00	30.30	-5.83321	64.59	22.18	6,140	0.01
25	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	9,940	-1.09	270	-10.00	5	-9.65	11.07	0.01	30.09	-2.44838	64.14	12.37	35,460	0.01
26	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	22,700	-0.22	480	-14.29	82	-5.15	9.50	0.17	40.79	-0.14817	56.85	9.44	58,880	0.03
27	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	83,900	-1.87	1,870	2.75	138	-7.14	5.22	0.09	46.58	-0.17899	79.78	16.05	4,100	0.01
28	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	83,900	-1.87	10,690	5.11	3,281	-1.31	4.33	1.69	55.12	-0.01358	57.23	14.05	66,100	0.69
29	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,800	0.00	15,100	-0.98	3,856	0.69	4.39	1.46	57.22	-0.01514	54.78	12.35	1,590	0.02
30	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,800	0.00	1,350	-3.57	129	-6.22	4.32	0.05	50.34	-0.04307	55.88	17.88	4,040	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	142,700	0.07	1,690	-1.74	167	-2.16	4.54	0.05	53.75	-0.07917	73.91	14.01	5,020	0.01
32	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	142,700	0.07	25,430	-0.27	12,998	8.84	3.76	3.43	67.07	-0.00543	58.30	9.00	500	0.01
33	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	118,600	1.28	1,430	2.14	84	-11.39	3.92	0.03	46.82	-0.11479	80.52	23.34	111,730	0.15
34	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	118,600	1.28	16,000	5.12	4,906	-0.25	4.14	1.71	55.29	-0.01255	60.03	13.62	1,000	0.02
35	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	118,600	1.28	900	8.43	106	-11.11	5.42	0.05	40.73	-0.0557	54.74	18.63	68,960	0.06
36	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	118,600	1.28	1,350	3.85	235	-5.93	4.28	0.08	48.32	-0.0247	60.84	17.21	21,110	0.03
37	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	31,950	-2.89	1,000	3.09	363	-0.31	4.52	0.26	55.85	-0.01249	56.96	12.65	63,190	0.06
38	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	31,950	-2.89	1,730	1.17	303	-10.46	4.36	0.21	46.55	-0.02649	57.77	21.14	50,030	0.09
39	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	###	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	N/A	N/A	N/A	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
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
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
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthilai@mbs.com.vn