

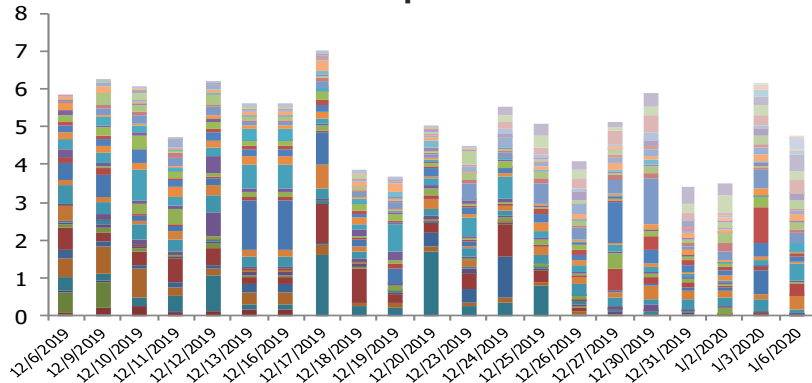
COVERED WARRANTS – ÁP LỰC BÁN CHIẾM ƯU THẾ!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 06/01/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	42
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.52
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.34x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	6/4/2020

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)	
CREE1904	5	5	5	5	5	5
CMBB1906	5	5	5	5	5	5
CVNM1906	5	5	5	5	4.8	4.8
CHPG1908	5	5	5	5	4.8	4.8
CREE1902	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

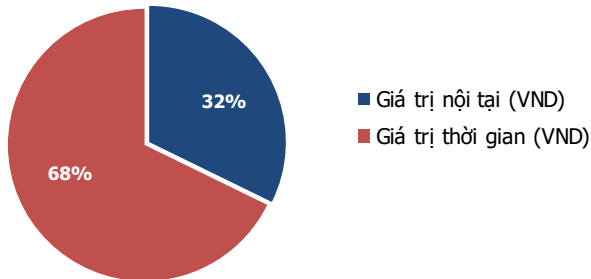
- Thị trường chứng quyền gặp áp lực bán trên diện rộng khi phiên này không có mã cổ phiếu cơ sở nào tăng điểm, 18 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó, phiên này có tới 5 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng cả 5 mã này đều ở trạng thái lỗ so với giá IPO nên nhà đầu tư cũng cắt lỗ. Thanh khoản chủ yếu tập trung ở các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT (17,2%), bên cạnh đó là ở các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG, REE và MBB với tỷ trọng trên 10% ở mỗi mã.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,39 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,72 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 37% và giá trị giao dịch cũng giảm 23%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18,4% về khối lượng và 1,91% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên áp lực bán chiếm ưu thế, chỉ có 01 mã tăng trong khi có tới 37 mã giảm và 03 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tăng mạnh từ 18% lên 27% ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày, trong khi các mã có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày giảm về còn 36%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT chiếm 17,2% toàn thị trường, ở các mã khác như: HPG, REE và MBB...đều chiếm 10%.
- Theo thống kê, chỉ có 2 mã CW: CHPG1907 và CHPG1908 là đang ở trạng thái lãi so với giá IPO, các mã còn lại đều đang ở trạng thái lỗ. Bên cạnh đó, phiên giảm trên diện rộng hôm nay cũng cắt mạch lãi T3 của nhiều mã CW. Do vậy, nhà đầu tư nên giữ vị trí quan sát thị trường và chờ đợi thông tin hỗ trợ từ thị trường cơ sở.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở		FPT
Giá thực hiện		54000 đồng (ITM 5.26%)
Tỷ lệ thực hiện		3:1
Ngày giao dịch cuối cùng		15/6/2020
Số ngày còn lại		163 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.7 lần
Độ nhạy	0.96
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	56.27%
Phần bù rủi ro	11.05%
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 5,26%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,70 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 56,27% và 11,05%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì xu hướng tăng giá trong trung hạn, với các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục 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 71.000 đồng (tăng 24,56% so với giá ngày 06/01).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá FPT và CFPT1908



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	11T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	24.533
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	3.734
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	4.469
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	12,53
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,93

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	58,020	57,598	STOCH(9,6)	Sell
	Sell	Sell	Fear Greed	Buy
MA10	57,510	57,473	MACD(12,26)	Buy
	Sell	Sell	ADX(14)	Buy
MA20	56,810	57,176	Williams %R	Sell
	Buy	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	57,304	56,859	MAOs	Buy
	Sell	Buy	Momentum	Sell
MA100	56,507	55,297	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	50,913	51,780	Psar	Sell
	Buy	Buy		

Buy:06; Sell: 06;

Buy: 06; Sell: 05;

Summary: **NEUTRAL**

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.
- Lũy kế 11 tháng đầu 2019, doanh thu của FPT vượt ngưỡng 1 tỷ USD, đạt 24.533 tỷ đồng, tăng 19,7% so với cùng kỳ, tương đương 92% kế hoạch năm. LNTT đạt 4.439 tỷ đồng, tăng 24,3% so với cùng kỳ, hoàn thành 100% kế hoạch năm. Tỷ suất LNTT đạt 18,1% (11 tháng đầu năm 2018 đạt 17,4%). Công ty báo lãi sau thuế 3.734 tỷ đồng, tăng 24% so với cùng kỳ.
- 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 24,56% so với giá ngày 06/01).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

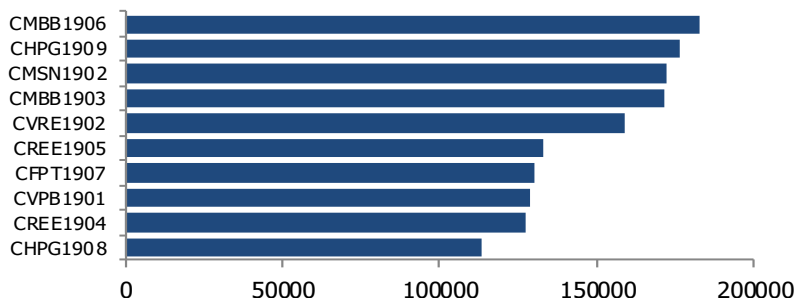
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT



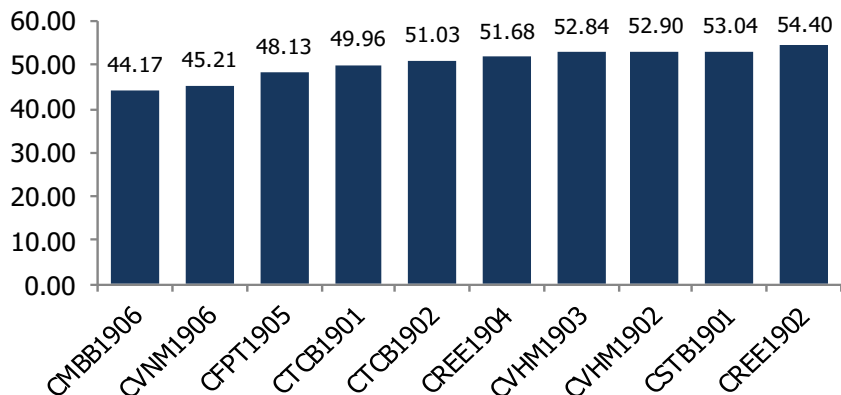
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1907	-0.62	9.86	8.37	19.45
CHPG1909	-5.37	8.46	5.22	-14.55
CREE1904	-5.30	5.93	20.19	-61.89
CMBB1905	-7.41	5.63	0.00	-58.10
CVNM1904	-3.85	4.17	-7.41	-64.29

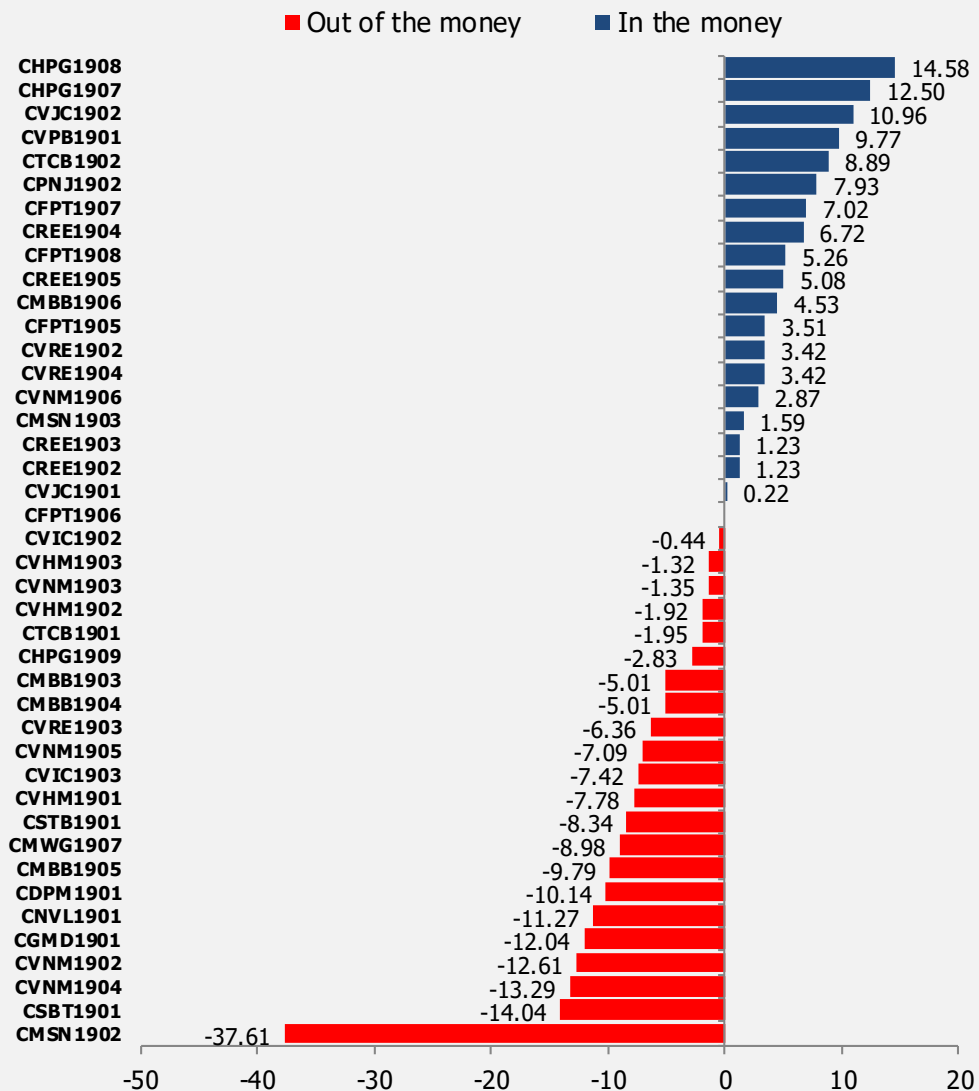
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	12,700	-0.78	20	-60.00	0	-10.14	38.71	0.00	6.10	-1748.14	67.55	10.30	82,540	0.00
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	57,000	-1.04	6,860	-9.74	3,831	3.51	5.03	3.38	60.54	-0.00699	48.13	8.53	51,510	0.35
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,000	-1.04	1,330	2.31	515	0.00	4.79	0.43	55.83	-0.01382	58.14	11.67	48,520	0.06
4	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	57,000	-1.04	2,050	-10.09	2,000	7.02	12.86	4.51	92.53	-0.0153	56.69	0.18	129,940	0.27
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	57,000	-1.04	3,100	-12.7	1,482	5.26	3.70	0.96	60.41	-0.00482	56.27	11.05	40,500	0.13
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	22,250	-2.20	650	-10.96	41	-12.04	5.10	0.05	42.24	-0.10645	57.44	20.31	1,910	0.00
7	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,000	-0.62	4,790	-0.62	3,148	12.50	3.57	2.34	71.25	-0.00417	63.34	7.46	4,410	0.02
8	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	24,000	-0.62	1,820	-2.67	1,750	14.58	5.97	2.18	90.59	-0.00448	60.07	0.58	113,610	0.21
9	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	24,000	-0.62	1,410	-5.4	450	-2.83	4.52	0.42	53.07	-0.01333	54.57	14.58	176,610	0.25
10	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	20,950	-1.41	1,800	-11.33	281	-5.01	5.20	0.35	44.71	-0.03205	55.24	13.60	171,240	0.32

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	20,950	-1.41	570	-25.97	42	-5.01	13.27	0.13	36.10	-0.69588	56.31	7.73	76,460	0.05
12	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	20,950	-1.41	750	-7.41	49	-9.79	5.47	0.06	39.18	-0.10701	59.67	16.95	113,180	0.09
13	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	20,950	-1.41	500	-15.25	475	4.53	18.45	2.09	88.08	-0.02787	44.17	0.24	182,470	0.10
14	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,600	-1.57	890	-7.29	44	-37.61	4.13	0.03	32.51	-0.16564	77.96	45.48	172,200	0.15
15	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	56,600	-1.57	1,310	-12.67	712	1.59	4.99	0.63	57.74	-0.012	61.83	9.98	35,070	0.05
16	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	114,700	-0.52	970	0.00	198	-8.98	5.27	0.09	44.54	-0.037	59.35	17.44	33,120	0.03
17	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,800	-0.36	520	-21.21	7	-11.27	8.72	0.01	32.51	-2.14897	65.50	15.00	5,100	0.00
18	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	85,800	-1.15	1,710	-5.00	1,362	7.93	7.58	1.20	75.57	-0.01644	62.94	2.04	52,190	0.10
19	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,450	-0.14	1,880	-6.93	971	1.23	10.97	1.46	56.59	-0.05339	54.40	3.92	22,500	0.04
20	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,450	-0.14	4,800	-4.95	1,247	1.23	3.90	0.67	51.32	-0.01312	71.55	11.93	12,860	0.06

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	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,450	-0.14	1,250	-5.30	1,225	6.72	13.62	2.29	93.43	-0.01293	51.68	0.14	127,510	0.17
22	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	36,450	-0.14	1,940	-11.42	752	5.08	3.49	0.36	55.76	-0.00502	62.96	10.89	133,050	0.26
23	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,600	0.00	690	0.00	3	-14.04	8.21	0.01	30.45	-6.51621	65.07	17.75	10	0.00
24	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,050	-1.47	10	-75.00	0	-8.34	50.61	0.00	5.04	-140742	53.04	8.44	14,070	0.00
25	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,050	-2.54	300	-40.00	78	-1.95	16.47	0.28	42.88	-0.23318	49.96	4.56	45,190	0.02
26	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,050	-2.54	4,010	-10.49	2,470	8.89	3.87	2.07	67.29	-0.00367	51.03	8.50	91,110	0.37
27	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	83,400	-2.11	1,170	-31.18	45	-7.78	7.24	0.04	40.64	-0.61241	73.27	13.39	140	0.00
28	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	83,400	-2.11	8,810	-14.05	2,595	-1.92	5.02	1.56	53.06	-0.01715	52.90	12.48	45,270	0.41
29	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	83,400	-2.11	1,450	#N/A N/A	439	-1.32	6.03	0.32	52.40	-0.02493	52.84	10.01	11,780	0.02
30	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	114,500	-0.69	13,620	-1.16	2,279	-0.44	4.66	0.93	55.48	-0.02828	56.17	12.33	3,500	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
31	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	114,500	-0.69	1,210	-2.42	42	-7.42	4.58	0.02	48.35	-0.14161	56.86	17.99	110	0.00
32	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	146,000	-1.35	1,460	-2.67	263	0.22	5.53	0.10	55.30	-0.0539	66.56	9.78	1,700	0.00
33	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	146,000	-1.35	26,500	-5.29	16,095	10.96	3.86	4.25	70.02	-0.00467	58.47	7.19	3,780	0.10
34	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	117,400	-0.76	1,100	-8.33	42	-12.61	4.68	0.02	43.47	-0.24062	74.73	21.90	510	0.00
35	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	117,400	-0.76	14,030	-2.91	4,007	-1.35	4.60	1.57	54.52	-0.01716	57.77	13.19	11,420	0.16
36	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	117,400	-0.76	750	-3.85	49	-13.29	5.95	0.02	38.01	-0.13739	55.51	19.68	310	0.00
37	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	117,400	-0.76	1,080	0.00	165	-7.09	5.03	0.07	45.89	-0.03637	55.72	16.21	23,060	0.02
38	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	117,400	-0.76	5,130	-7.57	2,713	2.87	6.92	1.60	59.92	-0.01305	45.21	5.79	42,050	0.22
39	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	19,950	-2.21	3,280	-8.64	2,087	9.77	4.21	2.20	69.20	-0.00823	71.50	6.67	128,610	0.44
40	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	33,650	-2.75	1,200	-6.98	523	3.42	4.25	0.33	60.59	-0.01068	63.33	10.85	158,660	0.19

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 (lân)	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	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	33,650	-2.75	1,940	-12.22	460	-6.36	4.35	0.30	50.11	-0.0199	59.30	17.89	9,100	0.02
42	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	33,650	-2.75	1,400	-13.58	639	3.42	4.84	0.46	60.41	-0.01306	61.99	9.06	13,670	0.02

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