

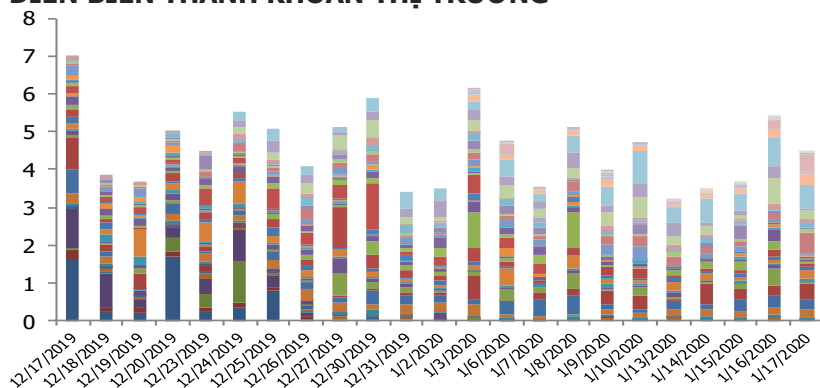
# COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 17/01/2020

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	16.37
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.8x
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)	
CREE1902	■	■	■	■	■	5
CMBB1904	■	■	■	■	■	5
CHPG1908	■	■	■	■	■	5
CTCB1902	■	■	■	■	■	4.8
CVPB1901	■	■	■	■	■	4.8

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

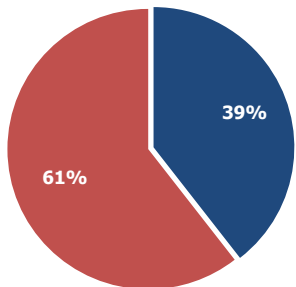
- Thị trường chứng quyền giao dịch trầm lắng vào phiên cuối tuần khi các mã CW chiếm tỷ trọng lớn gặp áp lực chốt lời. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VNM, VRE hay VHM, REE, FPT, HPG, MBB...đều không vượt qua 50% số mã tăng điểm. Bên cạnh đó, số mã cổ phiếu cơ sở tăng và giảm phiên này tương đương nên độ rộng thị trường của các mã CW cũng bị thu hẹp. Mức giảm bình quân lớn nhất phiên này thuộc về các mã CW dựa theo cổ phiếu MBB, MSN, ROS, SBT,...
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,43 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,49 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 18,5% và giá trị giao dịch giảm 17,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18,8% về khối lượng và 9,98% về giá trị. Độ rộng thị trường không tích cực với 14 mã tăng, 21 mã giảm và 07 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 31% và 35%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB, FPT và PNJ lần lượt chiếm 14,4%, 14,1% và 12,6% toàn thị trường
- Thị trường cơ sở đang củng cố xu hướng tăng với kỳ vọng vượt ngưỡng 980 điểm qua đó hỗ trợ nhóm cổ phiếu chứng quyền duy trì đà tăng. Nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã CW dựa theo nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, vật liệu xây dựng....cho thời gian 1 đến 3 tháng tới.

KHUYẾN NGHỊ - MUA	CFPT1908
Cổ phiếu cơ sở	FPT
Giá thực hiện	54000 đồng (ITM 6.25%)
Tỷ lệ thực hiện	3:1
Ngày giao dịch cuối cùng	15/6/2020
Số ngày còn lại	152 ngày

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.88 lần
Độ nhạy	1.03
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	54.29%
Phần bù rủi ro	9.58%
<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



■ Giá trị nội tại (VND)  
■ Giá trị thời gian (VND)

### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

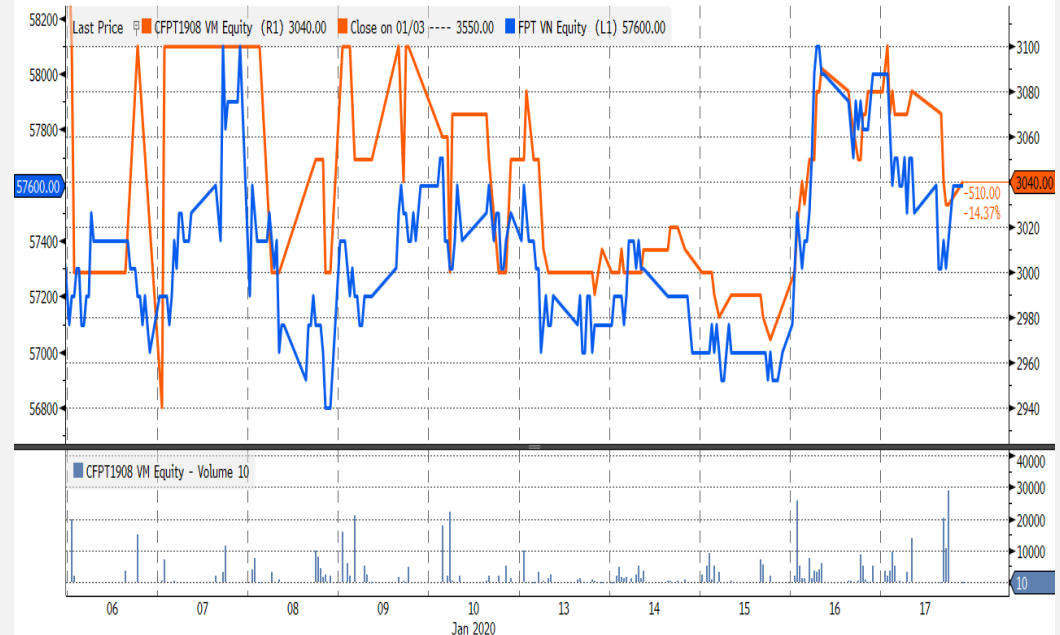
Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với CW CFPT1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1908 hiện đang ở mức 6,25%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,88 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 54,29% và 9,58%.
- Về kỹ thuật, xu hướng tăng giá của cổ phiếu FPT vẫn được bảo toàn, 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 23,26% so với giá ngày 17/01).

### 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.

17-Jan-2020 16:46:15

## 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	12,19
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,85

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	57,320	57,422	STOCH(9,6)	Sell
	Buy	Buy	Fear Greed	Sell
MA10	57,370	57,386	MACD(12,26)	Sell
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	57,325	57,214	Williams %R	Sell
	Buy	Buy	CCI(14)	Sell
MA50	57,098	57,010	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	56,839	55,582	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	51,585	52,186	Psar	Sell
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 04; Sell: 07;

Summary: **BUY**

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.
- 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 23,26% so với giá ngày 17/01).

## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

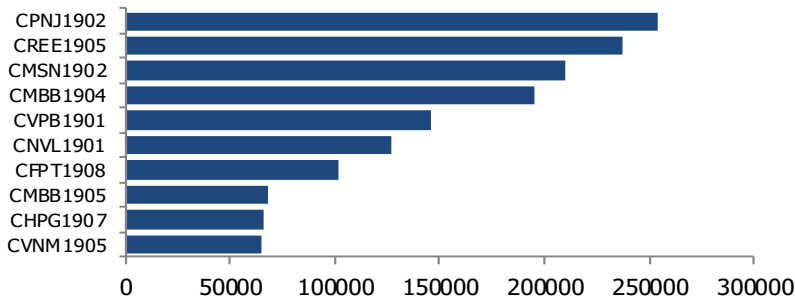
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT  
Xu hướng tăng vẫn được bảo đảm



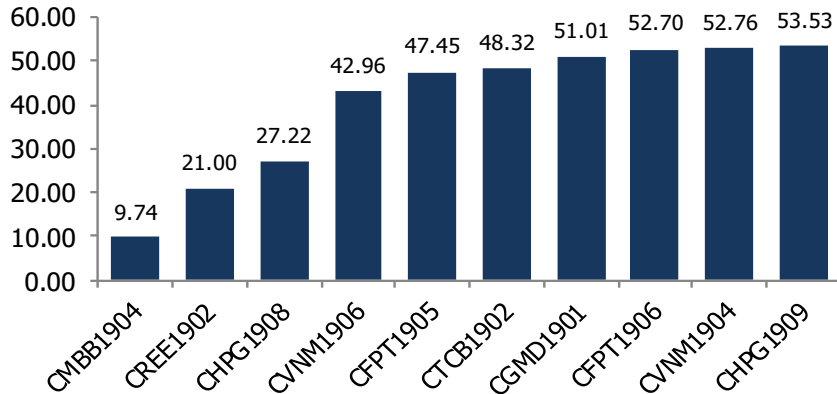
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CMBB1903</b>	0.88	14.57	13.43	-43.84
<b>CVPB1901</b>	-1.13	13.18	9.77	48.98
<b>CPNJ1902</b>	1.82	12.00	25.84	-2.18
<b>CREE1903</b>	4.11	11.49	9.35	-30.91
<b>CREE1905</b>	2.63	10.17	10.80	-10.96

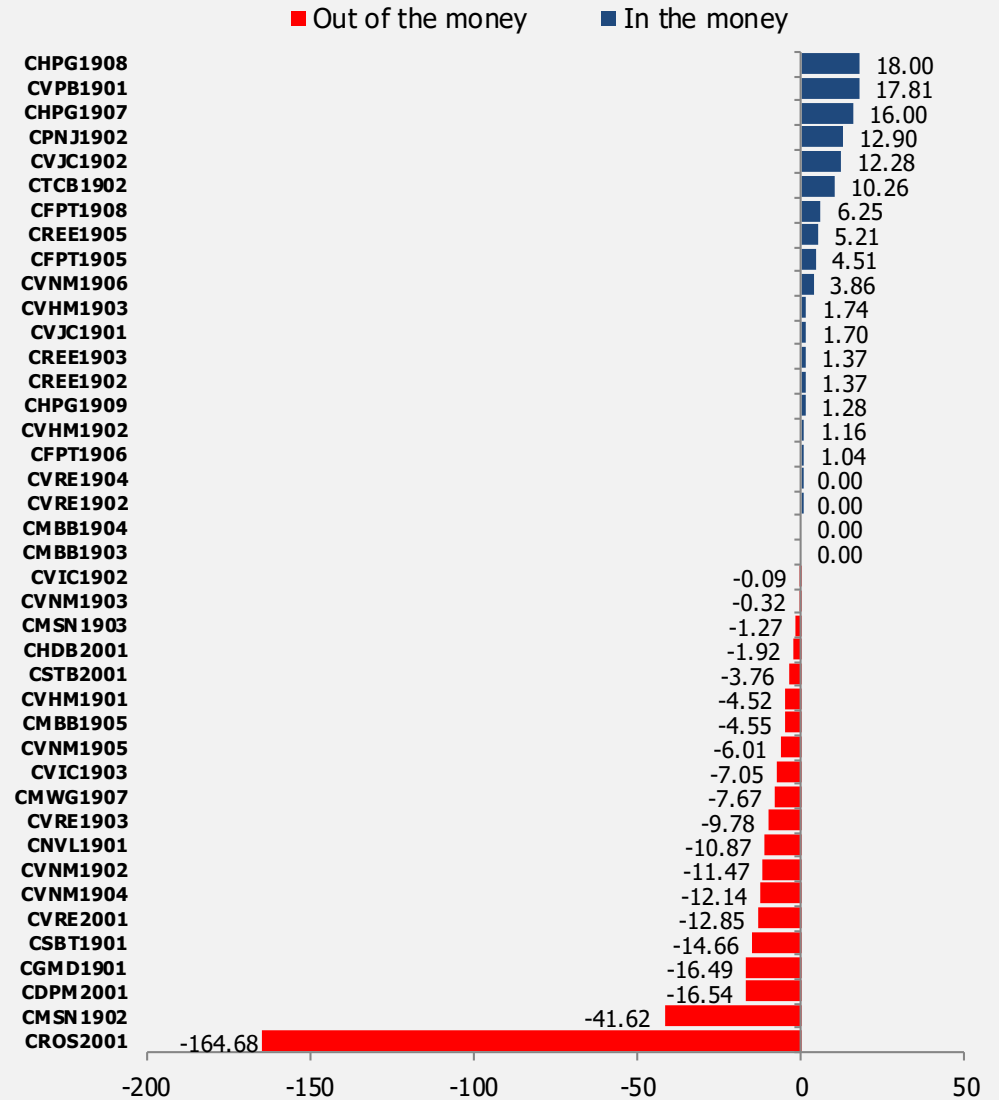
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	12,500	-1.96	660	0.00	62	-16.54	3.61	0.09	38.14	-0.03891	76.62	27.10	20,060	0.01
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	58,000	1.75	6,850	-1.58	4,020	4.51	5.23	3.63	62.23	-0.00692	47.45	7.38	42,090	0.28
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	58,000	1.75	1,200	-1.64	534	1.04	5.44	0.50	56.62	-0.01296	52.70	9.38	32,420	0.04
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	58,000	1.75	3,040	-1.30	1,545	6.25	3.88	1.03	61.36	-0.00457	54.29	9.58	101,180	0.31
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	21,200	-0.70	390	2.6	19	-16.49	6.45	0.03	33.32	-0.19107	51.01	21.65	42,000	0.03
6	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	28,650	3.24	2,370	-0.42	807	-1.92	3.43	0.48	56.99	-0.00992	67.61	18.53	1,050	0.00
7	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	25,300	0.60	5,520	-2.30	4,046	16.00	3.40	2.72	75.18	-0.0035	66.81	6.08	66,010	0.38
8	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	25,300	0.60	2,250	-6.25	2,250	18.00	5.56	2.47	100.00	-5.7E-12	27.22	0.00	25,030	0.06
9	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	25,300	0.60	1,590	-2.5	657	1.28	4.54	0.59	57.73	-0.00958	53.53	11.44	35,730	0.06
10	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	22,000	2.56	2,280	0.88	604	0.00	4.94	0.68	51.15	-0.01687	57.46	10.36	19,280	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 (%)	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	22,000	2.56	100	-81.13	197	0.00	110.50	4.94	50.23	-0.05371	9.74	0.45	194,970	0.04
12	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	22,000	2.56	850	-2.30	128	-4.55	5.70	0.17	44.03	-0.04341	57.19	12.27	68,010	0.06
13	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,200	-0.53	640	-12.33	20	-41.62	4.68	0.02	27.25	-0.33486	74.51	47.43	210,210	0.13
14	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	56,200	-0.53	1,010	-16.53	479	-1.27	5.75	0.49	52.82	-0.01872	60.39	10.45	40,780	0.05
15	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	115,400	1.23	880	4.76	209	-7.67	5.84	0.11	44.26	-0.03563	56.16	15.25	40,220	0.04
16	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,000	1.82	270	-10.00	5	-10.87	12.95	0.01	24.97	-3.11341	57.77	12.80	127,320	0.04
17	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	89,900	-0.11	2,240	1.82	2,340	12.90	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55	253,830	0.56
18	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,400	2.39	660	-38.89	687	1.37	39.64	3.74	71.68	-0.04581	21.00	0.44	38,210	0.03
19	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,400	2.39	4,560	4.11	1,100	1.37	4.08	0.62	50.91	-0.01546	71.76	11.12	11,610	0.05
20	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	36,400	2.39	1,950	2.63	703	5.21	3.49	0.34	55.89	-0.00575	65.21	10.82	237,560	0.46

## 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	10,500	-6.67	330	-13.16	0	-164.68	2.41	0.00	31.82	-20.6169	154.02	177.88	5,000	0.00
22	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,600	-0.53	370	-11.90	0	-14.66	11.35	0.00	22.69	-121.106	59.42	16.66	30	0.00
23	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,400	1.46	1,470	5.76	389	-3.76	3.89	0.73	53.94	-0.01364	59.76	17.63	11,030	0.02
24	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,300	1.75	4,010	1.52	2,718	10.26	4.06	2.37	69.54	-0.00323	48.32	6.88	54,220	0.22
25	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	86,100	-0.23	1,050	0.00	86	-4.52	8.81	0.09	43.02	-0.40097	70.71	9.40	40	0.00
26	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	86,100	-0.23	10,050	0.10	3,816	1.16	4.90	2.17	57.22	-0.01296	54.73	10.52	22,530	0.24
27	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	86,100	-0.23	1,700	2.41	683	1.74	5.83	0.46	57.58	-0.0188	56.16	8.14	4,030	0.01
28	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,000	0.00	12,510	-0.64	2,245	-0.09	5.08	0.99	55.34	-0.02903	53.57	10.97	6,700	0.08
29	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,000	0.00	1,100	0.00	35	-7.05	4.96	0.02	47.47	-0.16887	54.48	16.62	5,010	0.01
30	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	146,000	0.00	1,360	6.25	352	1.70	6.26	0.15	57.41	-0.04359	63.49	7.48	20	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	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	146,000	0.00	27,210	5.88	18,217	12.28	3.93	4.90	72.14	-0.00427	58.42	6.08	8,850	0.23
32	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	118,200	0.34	980	0.00	39	-11.47	5.18	0.02	42.45	-0.27442	72.00	19.66	70	0.00
33	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	118,200	0.34	13,500	0.00	4,269	-0.32	4.90	1.77	55.27	-0.01663	56.04	11.61	7,200	0.10
34	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	118,200	0.34	660	-2.94	46	-12.14	6.64	0.03	36.95	-0.14768	52.76	17.71	32,800	0.02
35	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	118,200	0.34	1,120	1.82	170	-6.01	5.02	0.07	47.03	-0.03909	57.98	15.37	64,660	0.08
36	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	118,200	0.34	4,910	-0.41	2,963	3.86	7.67	1.92	62.94	-0.01243	42.96	4.35	12,100	0.06
37	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	21,850	0.92	4,380	-1.13	3,911	17.81	4.18	3.74	83.60	-0.00327	62.52	2.19	145,930	0.65
38	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	32,800	-1.20	900	0.00	385	0.31	5.06	0.30	55.90	-0.014	57.86	10.74	35,150	0.03
39	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	32,800	-1.20	1,510	-3.21	352	-9.78	4.87	0.26	45.13	-0.02522	57.21	19.05	40,110	0.06
40	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	32,800	-1.20	1,250	2.46	442	0.31	4.88	0.33	56.11	-0.02319	70.51	11.20	4,600	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 (lân)	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
41	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	32,800	-1.20	1,330	-1.48	288	-12.85	3.15	0.14	51.42	-0.01201	64.12	29.17	6,030	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>