

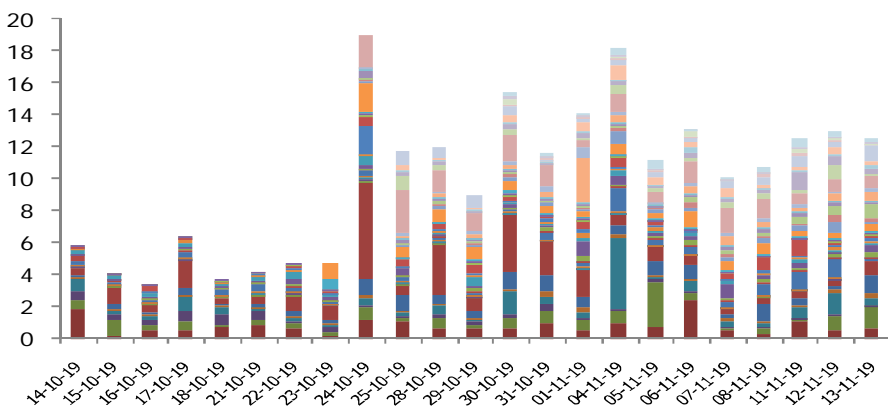
# COVERED WARRANTS – ĐỒNG LOẠT GIẢM ĐIỂM!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 13/11/2019

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	15
Phân bù rủi ro bình quân	11,72
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.02x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	20-1-2020

## 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	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CMWG1902	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
CMWG1905	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
CREE1901	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

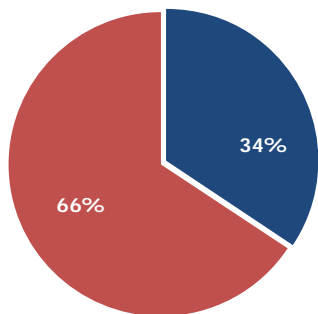
- Thị trường chứng quyền phiên sau phiên phục hồi mang tính “an ủi” ở phiên hôm qua đã trở lại trạng thái ảm đạm trong phiên hôm nay. Việc thị trường cơ sở điều chỉnh mạnh khiến các cổ phiếu phát hành CW đồng loạt giảm điểm. Thanh khoản giảm và chuỗi lỗ T3 tiếp tục tăng lên (nếu loại bỏ phiên hôm qua đột biến đến từ CWMSN1901).
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 8,34 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 12,56 tỷ đồng. So với phiên trước, trong khi khối lượng CW giảm 5,8% thì giá trị giao dịch giảm 3,1%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 39,3% về khối lượng và cao hơn 5,5% về giá trị. Độ rộng thị trường kém nhất trong 1 tháng vừa qua, chỉ có 02 mã tăng trong khi có tới 33 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 60% toàn thị trường. Trong khi đó, nhóm CW trên 110 ngày chiếm 24% và 36% còn lại thuộc về nhóm có thời gian đáo hạn từ 40 đến 110 ngày. Đây cũng là phiên thứ 6 liên tiếp tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt dưới 40%, phiên này số mã tăng chỉ đạt 4,9%..
- Các mã CW dựa theo cổ phiếu cơ sở mang tính dẫn dắt và đã tăng mạnh trong thời gian qua tiếp tục gặp áp lực chốt lời, phần còn lại sẽ đối mặt với vòng xoáy cắt lỗ. Trong những phiên tới, nhà đầu tư có thể chú ý đến các mã CW dựa theo cổ phiếu cơ sở giảm mạnh hoặc chưa tăng trong khi chưa vội bắt đáy các mã CW mang tính dẫn dắt.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CFPT1906
Cổ phiếu cơ sở		FPT
Giá thực hiện		57000 đồng (ITM 5,79%)
Tỷ lệ thực hiện		5:1
Ngày giao dịch cuối cùng		6-4-2020
Số ngày còn lại		147 ngày

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1906

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3,77 lần
Độ nhạy	0,65
Hao mòn thời gian	-0,01%
Độ biến động nội hàm	56,34%
Phần bù rủi ro	11,07%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Khá</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 khuyến nghị THEO DÕI đối với CW CFPT1906, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CFPT1906 hiện đang đạt trạng thái lãi 5,79%. Đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức hấp dẫn, đạt 3,77 lần. Chứng quyền CFPT1906 có thời gian giao dịch còn tương đối dài (161 ngày). Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của CFPT1906 lần lượt ở mức 56,34% và 11,07%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đang trong nhịp điều chỉnh kỹ thuật, trong khi đó, các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua trở lại 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 65.300 đồng (tăng 7,9% so với giá ngày 13/11).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

**Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền**  
So sánh giá FPT và CFPT1906



## 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	13,04
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	3,05

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động			Chỉ báo kỹ thuật	Hành động
<b>Kỳ</b>	<b>SMA</b>	<b>EMA</b>	<b>RSI(14)</b>	<b>Overbought</b>
MA5	60,120	60,239	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	59,620	59,632	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	58,460	58,906	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	57,296	56,867	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	53,352	53,832	Bollinger band	Overbought
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	47,793	49,773	PSAR	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 7,9% so với giá ngày 13/11).

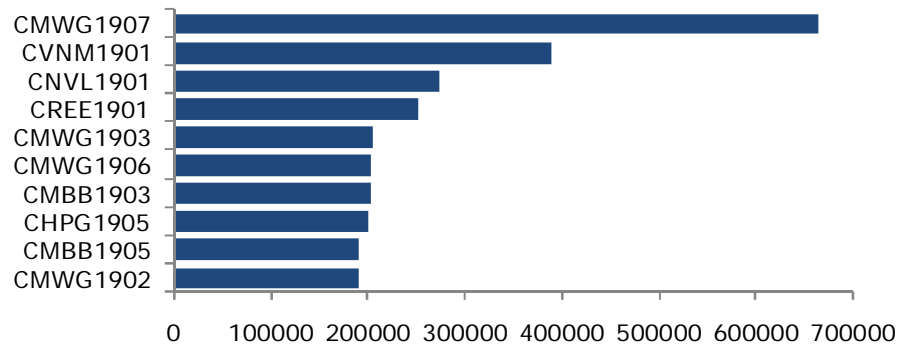
## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT



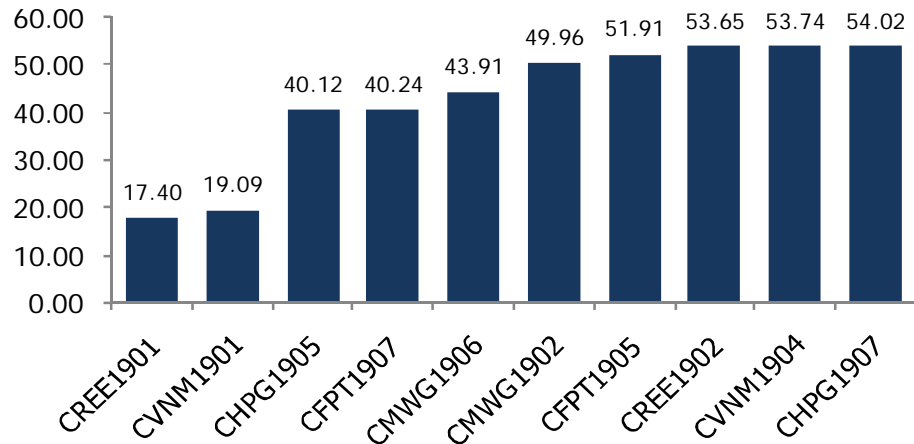
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT1904	-5,50	10,00	12,24	28,50
CDPM1901	-2,29	8,92	8,23	-17,79
CFPT1903	-1,84	5,96	3,90	137,74
CFPT1905	-0,99	5,80	0,92	7,56
CFPT1907	-1,62	3,90	-3,40	-4,27

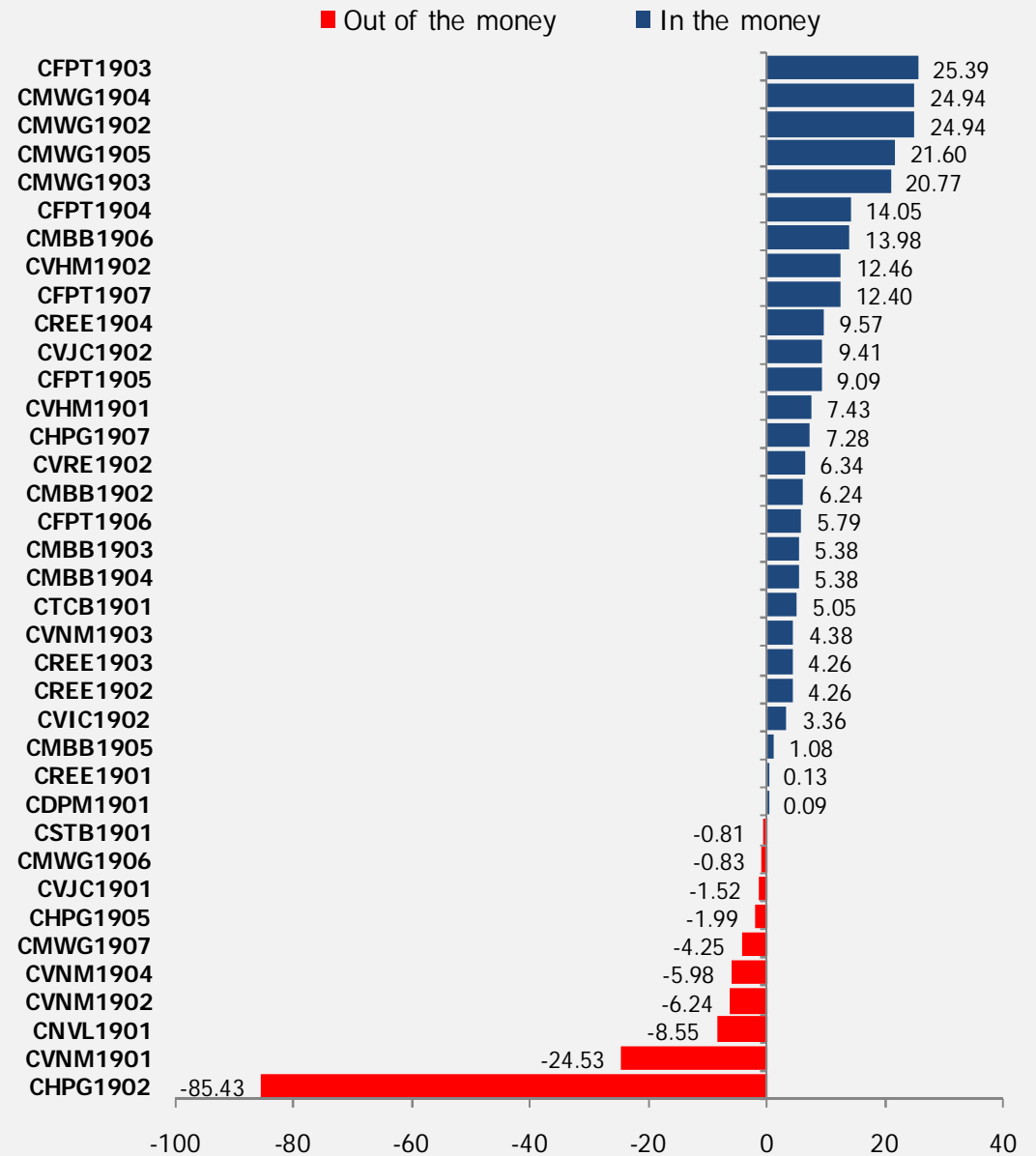
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	14.000	-1,41	1.710	-2,29	597	0,09	4,60	0,98	56,20	-0,02495	77,54	12,13	189.370	0,33
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	60.500	-0,82	16.000	-1,84	15.654	25,39	3,62	9,38	94,02	-0,001	56,06	0,56	28.210	0,46
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	60.500	-0,82	2.750	-5,50	2.833	14,05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,41	76.700	0,21
4	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	60.500	-0,82	10.950	-0,99	6.718	9,09	3,72	4,13	67,32	-0,00348	51,91	9,01	12.600	0,14
5	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	60.500	-0,82	2.040	-3,8	1.044	5,79	3,77	0,65	63,51	-0,00531	56,34	11,07	45.230	0,09
6	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	60.500	-0,82	4.260	-1,62	3.809	12,40	5,82	3,66	81,91	-0,00292	40,24	1,69	18.350	0,08
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.650	-1,52	70	0,00	0	-85,43	6,13	0,00	9,48	-2,9E+16	147,09	86,97	46.980	0,00
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.650	-1,52	1.100	-19,71	642	-1,99	9,76	1,38	47,42	-0,02163	40,12	6,84	201.910	0,25
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.650	-1,52	4.000	-5,0	2.463	7,28	3,69	2,01	65,18	-0,00379	54,02	10,38	59.330	0,24
10	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	23.250	-0,21	3.990	2,05	1.508	6,24	3,73	1,21	64,02	-0,03073	117,82	10,92	164.630	0,63

## 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	23.250	-0,21	3.940	-1,99	1.384	5,38	3,52	1,05	59,57	-0,00643	60,85	11,57	202.130	0,80
12	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	23.250	-0,21	2.870	-3,69	1.468	5,38	5,16	1,63	63,64	-0,01036	55,51	6,97	61.880	0,18
13	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	23.250	-0,21	1.690	-2,31	415	1,08	3,79	0,34	55,07	-0,0118	61,36	13,46	191.660	0,33
14	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	23.250	-0,21	2.170	-0,46	1.628	13,98	4,03	1,41	75,29	-0,00548	69,83	4,69	25.290	0,06
15	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	119.900	-1,96	7.500	-8,54	7.475	24,94	3,93	2,45	98,39	-0,00039	49,96	0,08	190.640	1,44
16	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	119.900	-1,96	5.220	-10	4.982	20,77	4,14	1,72	90,07	-0,00175	54,62	1,00	204.840	1,10
17	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	119.900	-1,96	31.000	-9,06	29.901	24,94	3,55	8,86	91,81	-0,00144	62,44	0,92	28.980	0,93
18	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	119.900	-1,96	5.300	-8,78	5.180	21,60	4,24	1,83	93,63	-0,00186	63,31	0,50	44.770	0,24
19	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	119.900	-1,96	1.170	-23,03	584	-0,83	10,27	0,50	50,12	-0,03301	43,91	5,71	202.490	0,24
20	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	119.900	-1,96	1.490	-9,70	502	-4,25	4,22	0,18	52,45	-0,01156	56,21	16,68	662.620	1,02

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
21	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	57.200	-1,55	1.470	-7,55	125	-8,55	4,60	0,10	47,25	-0,09087	70,42	18,83	274.780	0,43
22	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	37.600	0,00	120	0,00	182	0,13	55,17	1,33	52,82	-0,05328	17,40	0,82	252.030	0,03
23	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	37.600	0,00	4.300	-6,11	2.655	4,26	5,41	1,91	61,89	-0,00909	53,65	7,18	16.590	0,07
24	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	37.600	0,00	6.830	-2,15	2.495	4,26	3,11	1,03	56,50	-0,00591	73,30	13,91	20.670	0,14
25	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	37.600	0,00	2.600	-1,89	1.978	9,57	5,19	1,36	71,72	-0,0061	54,55	4,26	27.490	0,07
26	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.800	0,47	1.210	-1,63	292	-0,81	4,88	0,66	54,68	-0,03756	73,58	12,02	126.300	0,15
27	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	24.750	-1,59	1.680	-2,33	764	5,05	4,62	0,71	62,74	-0,01327	66,44	8,53	121.870	0,21
28	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	97.100	-0,72	4.510	-3,84	2.227	7,43	3,51	0,81	65,29	-0,00896	78,63	11,15	14.530	0,07
29	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	97.100	-0,72	21.090	-4,57	13.779	12,46	3,24	4,60	70,35	-0,00299	59,45	9,26	24.470	0,53
30	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	119.000	-0,34	20.340	-1,64	7.963	3,36	3,58	2,39	61,17	-0,00702	59,32	13,73	10.300	0,21

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 (%)	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
31	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.500	0,00	2.570	-0,39	323	-1,52	3,24	0,07	58,01	-0,03889	87,34	19,43	3.110	0,01
32	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	143.500	0,00	29.030	-0,58	14.369	9,41	3,32	3,33	67,26	-0,00448	60,09	10,82	16.400	0,48
33	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	125.500	-1,57	160	-20,00	120	-24,53	10,79	0,10	13,53	-0,00515	19,09	25,78	389.920	0,07
34	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	125.500	-1,57	2.280	-5,39	245	-6,24	3,07	0,06	55,70	-0,0393	85,80	24,41	34.000	0,08
35	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	125.500	-1,57	22.900	-7,85	8.887	4,38	3,42	2,42	62,35	-0,00687	62,03	13,86	34.090	0,80
36	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	125.500	-1,57	1.400	-9,68	277	-5,98	4,48	0,10	50,01	-0,02102	53,74	17,13	150.190	0,22
37	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	34.700	0,00	1.580	1,94	782	6,34	3,52	0,40	64,16	-0,00546	60,88	11,87	121.240	0,19

Nguồn: Bloomberg



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