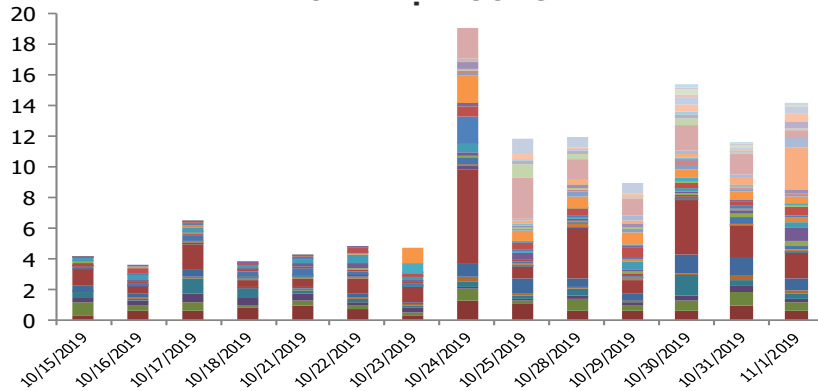


# COVERED WARRANTS – NGẤT NGÂY VỚI CHỨNG QUYỀN VINGROUP!

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	15
Phần bù rủi ro bình quân	13.53
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.51x
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)	
CFPT1904	4	4	4	4	4	5
CFPT1907	4	4	4	4	4	4.6
CMWG1903	4	4	4	4	4	4.6
CMWG1902	4	4	4	4	4	4.6
CFPT1903	4	4	4	4	4	4.6

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền như bình tình trở lại sau chuỗi giao dịch ảm đảm đã kéo dài gần 6 tuần vừa qua. Nhân tố giúp thị trường khởi sắc trong phiên cuối tuần đến từ thị trường cơ sở bùng nổ, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Vingroup. Do vậy, nhiều chứng quyền dựa theo cổ phiếu Vingroup đã đồng loạt tăng điểm, giúp hệ số tăng/giảm lần đầu tiên đạt 66% sau 13 phiên liên tiếp.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,80 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 14,08 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 36,3% và giá trị giao dịch tăng 20,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 33% về khối lượng và 17,6% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực, đã có tới 27 mã tăng giá, 9 mã giảm giá và 5 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tập trung chủ yếu ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với 40%. Mặc dù tỷ lệ các mã tăng phiên này chiếm tới 66% nhưng thanh khoản ở nhóm này cũng chỉ chiếm 52,5%, ở các mã giảm 37% và 10,5% ở các mã tham chiếu.
- So với phiên cuối tuần trước, chỉ có 7 mã tăng trong khi có tới 30 mã giảm. Khối lượng CW bình quân được chuyển nhượng thành công trong tuần đạt 4,7 triệu tương ứng với 12,4 tỷ đồng. Tăng lần lượt 50% về khối lượng và 39% về giá trị so với tuần trước.
- Thị trường chứng quyền sẽ được hưởng lợi từ sự bùng nổ của thị trường cơ sở, các chứng quyền dựa theo nhóm cổ phiếu Vingroup sẽ là điểm nhấn đáng chú ý khi các CW này đã giảm rất mạnh trong thời gian vừa qua. Bên cạnh đó, nhà đầu tư vẫn nên chú ý đến các mã CW có thông số kỹ thuật hấp dẫn dựa trên các cổ phiếu như: MWG, FPT, VNM,...

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CMWG1903
Cổ phiếu cơ sở	MWG	
Giá thực hiện	95000 đồng (ITM 24.12%)	
Tỷ lệ thực hiện	5:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	24/12/2019	
Số ngày còn lại	55 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMWG1903

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.4 lần
Độ nhạy	1.64
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	65.81%
Phần bù rủi ro	1.76%

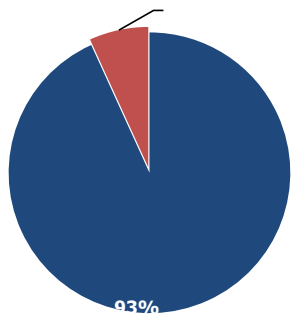
Tổng điểm chất lượng **Tốt** ★ ★ ★ ★

**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)

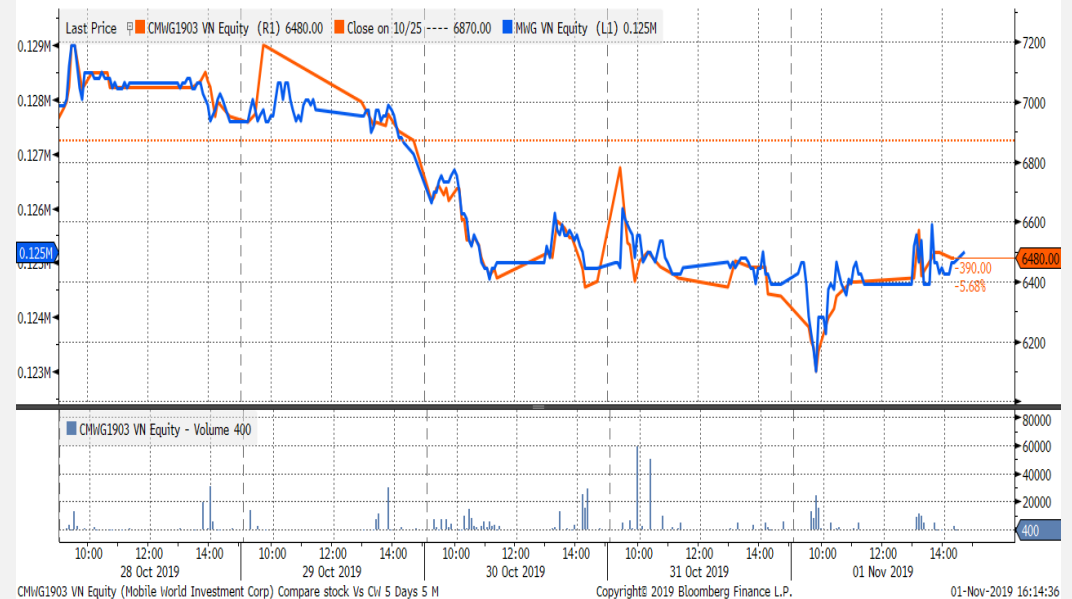
### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với chứng quyền CMWG1903, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CMWG1903 hiện đang ở mức 24,12%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,4 lần. Chứng quyền CMWG1903 thuộc nhóm chứng quyền trung hạn (55 ngày) với hao mòn thời gian gần như bằng 0. Độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 65,81% và 1,76%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu MWG đã kiểm nghiệm thành công đường MA20. Các chỉ số kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị MUA cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 12T VND148.200 (tăng 18,37% so với giá 01/11).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá MWG và CMWG1903



## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

MWG	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	44.613	66.340	86.516	77.769
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.577	2.206	2.879	2.976
EPS (vnd)	10.246	6.958	6.491	
ROA( )	14,3%	11,7%	11,3%	
ROE( )	49,9%	45,2%	38,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	9,24	13,61	14,59	15,56
P/B (lần) (TTM BVPS)	3,80	5,08	4,68	5,24

## 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>Neutral</b>
<b>MA5</b>	125,860	125,330	<b>STOCH(9,6)</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>Fear Greed</b>	<b>Buy</b>
<b>MA10</b>	125,390	125,352	<b>MACD(12,26)</b>	<b>Sell</b>
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	<b>ADX(14)</b>	<b>Buy</b>
<b>MA20</b>	124,480	124,812	<b>Williams %R</b>	<b>Sell</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>CCI(14)</b>	<b>Sell</b>
<b>MA50</b>	122,184	120,994	<b>MAOs</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>Momentum</b>	<b>Buy</b>
<b>MA100</b>	112,813	114,089	<b>Bollinger band</b>	<b>Buy</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>	<b>ROC</b>	<b>Buy</b>
<b>MA200</b>	99,266	104,783	<b>PSAR</b>	<b>Sell</b>
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>		
<b>Buy: 08; Sell: 04;</b>		<b>Buy: 06; Sell: 05;</b>		
<b>Summary: BUY</b>		<b>Summary: BUY</b>		

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

- Động lực tăng trưởng chính đến từ chuỗi Điện Máy Xanh nhờ (i) thị trường điện máy khả quan do thu nhập dân cư cải thiện và tỷ lệ đô thị hóa ngày càng cao, (ii) chủ động thay đổi cách sắp xếp, bài trí nhằm tối ưu hóa hiệu quả hoạt động trong chuỗi
- Chuỗi BHX sẽ hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối (DC) vào cuối năm 2019, bắt đầu ghi nhận lãi từ 2020. Hiện tại, doanh thu bình quân/cửa hàng/tháng đạt 1,5 tỷ đồng. Việc duy trì chất lượng sản phẩm và hiệu quả trong việc lựa chọn cửa hàng mở mới tác động tích cực đến hiệu quả kinh doanh. Dự kiến đến cuối năm 2019, sẽ có khoảng hơn 700 cửa hàng trong chuỗi. Biên LN gộp cải thiện tốt, đạt ~19%.
- Mảng kinh doanh đồng hồ bước đầu ghi nhận kết quả tốt với doanh thu bình quân 800 triệu đồng/cửa hàng/tháng. Công ty dự kiến tiếp tục nhân rộng số cửa hàng kinh doanh đồng hồ cũng như thêm kính thời trang trong tương lai.
- 8T2019, MWG ghi nhận 77.769 tỷ đồng DTT và 2.976 tỷ đồng LNST, tăng 17% và 36% so với cùng kỳ.
- Theo phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF), chúng tôi định giá cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 1 năm là 148.200 đồng (tăng 18,37% so với giá ngày 01/11).

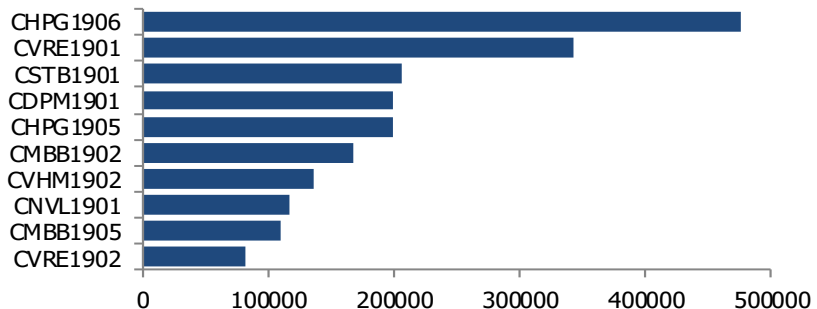
## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG



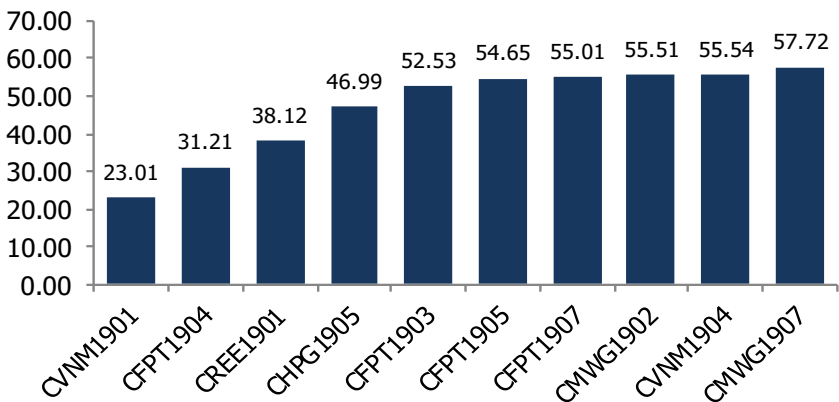
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM1901	23.08	32.94	39.56	6.92
CVRE1902	18.62	30.30	28.36	28.36
CVHM1902	18.87	27.34	35.60	33.46
CVRE1901	58.33	18.75	-13.64	-86.99
CVIC1902	5.31	11.71	10.95	12.32

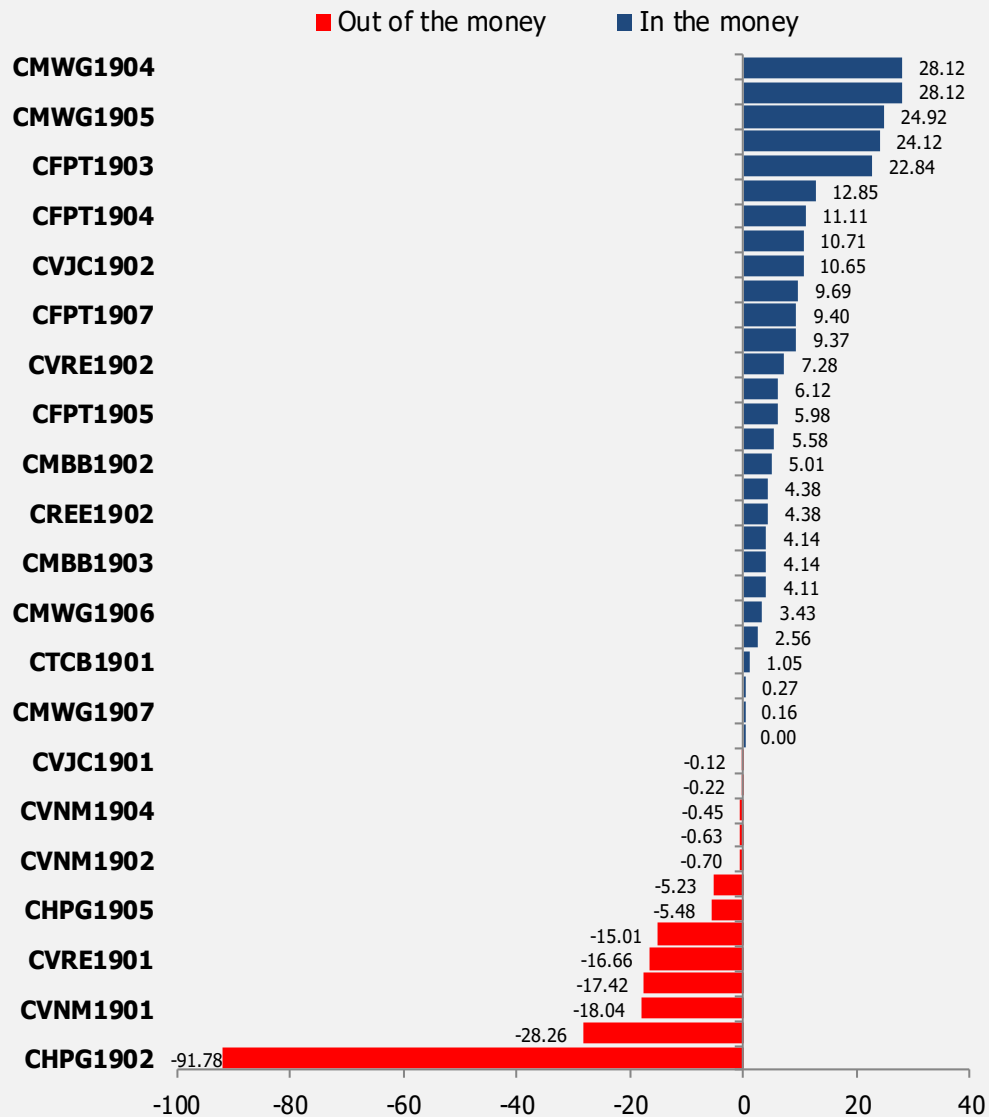
### 10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



### 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 (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
1	CDPM1901	KIS	DPM	1.00	13,988	7/1/20	13,900	1.83	1,740	3.57	619	-0.63	4.44	0.99	55.62	-0.02	74.06	13.15	199,630	0.34
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	58,500	1.04	14,200	0.92	13,618	22.84	3.82	8.88	90.88	0.00	52.53	0.98	25,520	0.36
3	CFPT1904	MBS	FPT	3.00	52,000	15/11/19	58,500	1.04	2,190	1.86	2,169	11.11	8.53	3.16	95.85	0.00	31.21	0.12	126,310	0.27
4	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	58,500	1.04	10,330	2.58	5,411	5.98	3.61	3.34	63.76	-4.4E-03	54.65	11.68	12,040	0.12
5	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	58,500	1.04	1,900	5.6	820	2.56	3.71	0.52	60.21	-6.6E-03	57.76	13.68	72,860	0.13
6	CFPT1907	VND	FPT	2.00	20,000	7/1/20	58,500	1.04	4,250	0.47	2,950	9.40	4.84	2.44	70.28	-6.0E-03	55.01	5.13	7,420	0.03
7	CHPG1902	KIS	HPG	5.00	41,999	9/12/19	21,900	0.46	80	60.00	0	-91.78	5.66	0.00	10.34	#####	132.74	93.60	285,980	0.02
8	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	21,900	0.46	1,160	-7.2	502	-5.48	8.03	0.92	42.55	-2.7E-02	46.99	10.78	198,830	0.25
9	CHPG1906	KIS	HPG	2.00	28,088	12/11/19	21,900	0.46	30	-25.00	0	-28.26	17.65	0.00	4.84	#####	76.10	28.53	951,590	0.02
10	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	21,900	0.46	3,850	-1.28	2,102	4.11	3.52	1.69	61.96	0.00	57.78	13.47	28,600	0.11

### 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 (%)	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
11	CMBB1902	HSC	MBB	0.93	20,185	13/12/19	22,950	-0.22	3,800	-0.52	1,295	5.01	3.78	1.07	62.66	-0.03	101.30	11.55	154,460	0.59
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	22,950	-0.22	4,020	2.55	1,241	4.14	3.36	0.91	58.77	-0.01	63.08	13.38	14,580	0.06
13	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	22,950	-0.22	3,110	1.63	1,289	4.14	4.53	1.27	61.44	-0.01	61.58	9.41	42,560	0.13
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	22,950	-0.22	1,650	-2.94	368	-0.22	3.75	0.30	53.99	-0.01	60.49	14.60	219,780	0.37
15	CMBB1906	VND	MBB	2.00	53,000	7/1/20	22,950	-0.22	2,250	0.00	1,484	12.85	3.68	1.19	72.06	-0.01	75.07	6.75	35,160	0.08
16	CMSN1901	KIS	MSN	5.00	88,888	12/11/19	75,700	2.02	220	0.00	0	-17.42	12.34	0.00	17.93	-4009.88	85.22	18.87	28,370	0.01
17	CMWG1902	VND	MWG	4.00	90,000	9/12/19	125,200	0.48	8,870	1.14	8,800	28.12	3.42	2.41	97.05	0.00	55.51	0.22	65,400	0.57
18	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	125,200	0.48	6,480	2.05	6,041	24.12	3.40	1.64	88.01	0.00	65.81	1.76	117,670	0.74
19	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	125,200	0.48	39,000	6.56	35,201	28.12	2.77	7.78	86.18	-2.4E-03	90.60	3.04	46,870	1.73
20	CMWG1905	VCI	MWG	5.00	94,000	5/12/19	125,200	0.48	6,500	3.17	6,240	24.92	3.51	1.75	91.20	0.00	71.80	1.04	23,660	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 (%)	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
21	CMWG1906	MBS	MWG	5.00	120,900	12/12/19	125,200	0.48	2,500	0.00	1,324	3.43	6.08	0.64	60.72	-0.02	59.33	6.55	252,690	0.60
22	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	125,200	0.48	1,900	0.00	796	0.16	3.80	0.24	57.72	-0.01	57.72	15.02	216,710	0.40
23	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	59,000	-0.84	1,890	-2.07	288	-5.23	4.06	0.20	52.08	-0.04	72.51	18.05	466,300	0.86
24	CREE1901	MBS	REE	3.00	37,550	15/11/19	37,650	0.40	440	-20.00	316	0.27	15.10	0.63	52.94	-3.8E-02	38.12	3.24	104,590	0.05
25	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	37,650	0.40	5,170	3.40	2,815	4.38	4.50	1.68	61.77	-9.2E-03	61.91	9.35	22,770	0.11
26	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	37,650	0.40	7,290	-0.82	2,605	4.38	2.95	1.02	57.19	-5.7E-03	75.22	14.98	11,300	0.08
27	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	37,650	0.40	3,080	-0.32	2,047	9.69	4.22	1.15	69.12	-6.7E-03	65.90	6.67	10,580	0.03
28	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,900	0.93	1,440	10.77	380	0.11	4.29	0.75	56.71	-2.7E-02	76.24	13.10	206,010	0.29
29	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,750	0.21	1,590	2.58	487	1.05	4.31	0.44	57.74	-2.0E-02	70.85	12.34	23,940	0.04
30	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	95,200	6.97	4,480	23.08	1,902	5.58	3.37	0.67	63.51	-9.9E-03	79.60	13.24	82,860	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 (%)	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	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	95,200	6.97	21,100	18.87	12,240	10.71	3.08	3.97	68.37	0.00	63.06	11.45	136,890	2.76
32	CVIC1901	KIS	VIC	5.00	140,888	12/11/19	122,500	2.94	200	0.00	0	-15.01	17.00	0.00	13.88	-6.8E+03	64.62	15.83	79,620	0.01
33	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	122,500	2.94	22,800	5.31	10,357	6.12	3.44	2.91	63.98	-5.1E-03	58.08	12.49	31,230	0.69
34	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	145,500	0.34	2,840	1.43	464	-0.12	3.06	0.10	59.69	-2.6E-02	87.52	19.64	20,210	0.05
35	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	145,500	0.34	31,680	1.38	16,365	10.65	3.14	3.53	68.36	-3.9E-03	61.60	11.12	12,700	0.40
36	CVNM1901	KIS	VNM	9.84	156,285	11/12/19	132,400	1.85	460	24.32	220	-18.04	7.61	0.13	26.01	-5.2E-03	23.01	21.46	395,310	0.17
37	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	132,400	1.85	2,810	7.66	533	-0.70	2.84	0.11	60.25	-1.8E-02	86.26	21.93	13,030	0.03
38	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	132,400	1.85	28,000	7.94	14,115	9.37	3.17	3.38	67.14	-4.2E-03	61.75	11.78	14,750	0.40
39	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	132,400	1.85	1,900	8.57	573	-0.45	3.96	0.17	56.79	-1.0E-02	55.54	14.80	36,560	0.07
40	CVRE1901	KIS	VRE	2.00	40,888	12/11/19	35,050	5.57	190	58.33	0	-16.66	14.34	0.00	15.55	-7.3E+03	75.28	17.74	685,100	0.12
41	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	35,050	5.57	1,720	18.62	831	7.28	3.32	0.39	65.15	-5.1E-03	62.44	12.35	324,720	0.53

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 DW sau một ngày (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). Nhà đầu tư nên tránh nắm giữ các DW 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>
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:ha.nguyenthihai@mbs.com.vn">ha.nguyenthihai@mbs.com.vn</a>