

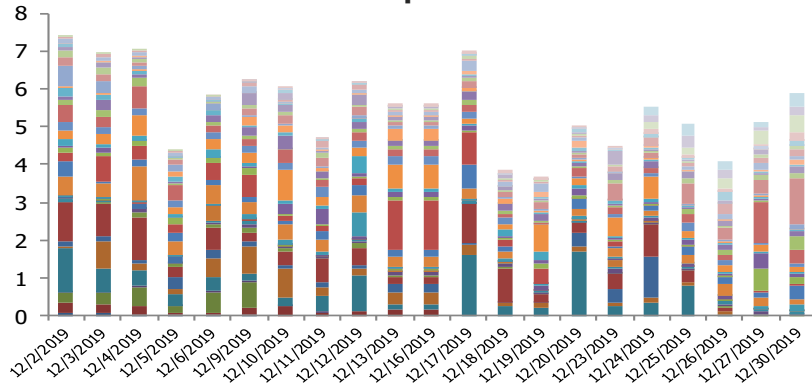
COVERED WARRANTS – TÂM ĐIỂM CHỨNG QUYỀN REE!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 30/12/2019

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.69
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.75x
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
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CVNM1906	5	5	5	5	5	5
CREE1902	5	5	5	5	4	4.8
CFPT1905	5	5	5	5	4	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền đã có phiên tăng điểm trên diện rộng khi có tới 12 mã cổ phiếu cơ sở tăng trong khi chỉ có 5 mã giảm. Điểm nhấn phiên này thuộc về các chứng quyền dựa theo cổ phiếu REE khi cả 3 mã CW đều tăng, mức tăng bình quân đạt 24% so với mức tăng 2% ở cổ phiếu cơ sở. Số mã CW dựa theo cổ phiếu REE chỉ chiếm 8,1% số mã CW đang niêm yết trên sàn, đứng sau số mã CW dựa theo VNM và MBB. Phiên này các mã CW của FPT cũng đồng loạt tăng nhưng mức tăng bình quân chỉ đạt 10% so với mức tăng 1,74% ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,23 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,88 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng nhẹ 6,3% và giá trị giao dịch tăng 14,9%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 25,8% về khối lượng và 20,88% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực, đã có tới 22 mã tăng 13 mã giảm và 02 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ các mã tăng đạt 60%, đây cũng là mức cao nhất 6 phiên vừa qua.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với tỷ lệ 54%, các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT và VNM lần lượt chiếm 33,8% và 12,1% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng đạt 63,4% trong khi có 33,6% tập trung ở các mã giảm.
- Tỷ lệ các mã tăng giá và mức lãi T3 đang trong xu hướng tăng, hiện đang tập trung ở nhóm CW dựa theo các cổ phiếu như: FPT, PNJ, MSN, VRE, ...Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân trở lại đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu này.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ	CFPT1905
Cổ phiếu cơ sở	FPT
Giá thực hiện	55000 đồng (ITM 6.14%)
Tỷ lệ thực hiện	1:1
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020
Số ngày còn lại	114 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1905

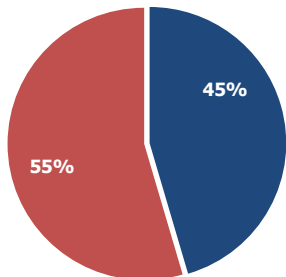
Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.77 lần
Độ nhạy	4.08
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	47.12%
Phần bù rủi ro	7.37%

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 **NĂM GIỮ** đối với CW CFPT1905, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1905 hiện đang ở mức 6,14%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,77 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 47,12% và 7,37% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT duy trì xu hướng tăng giá trong trung hạn, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, 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 21,16% so với giá ngày 30/12).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá FPT và CFPT1905



CFPT1905 VN Equity (FPT Corp) Compare stock Vs Cw 10 Days 10 Minutes

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

30-Dec-2019 16:10:14

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	12,32
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,88

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	57,480	57,556	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	56,670	57,029	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	56,220	56,866	Williams %R	Overbought
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	57,250	56,667	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	56,271	55,092	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	50,564	51,543	PSAR	Buy
	Buy	Buy		Buy

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 11; 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.
- 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 21,16% so với giá ngày 30/12).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT



FPT VN Equity (FPT Corp) Quynh CV Daily 03JUL2019-30DEC2019

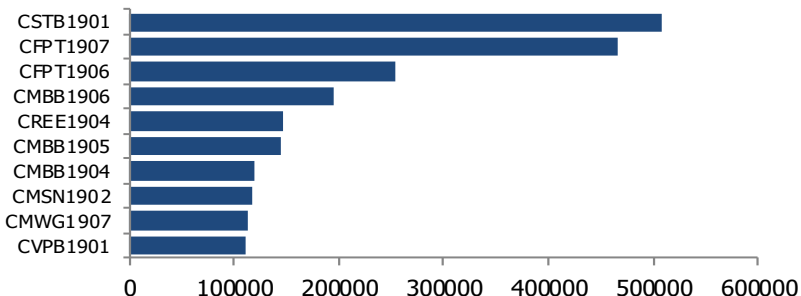
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

30-Dec-2019 15:53:18

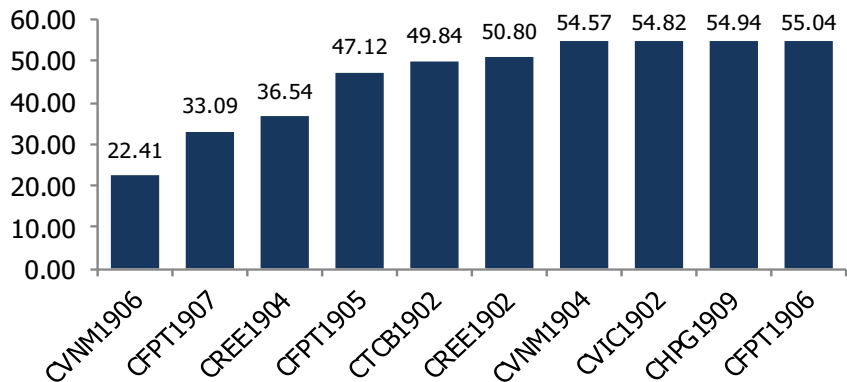
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CREE1904	32.69	24.32	31.43	-57.93
CVRE1902	10.26	22.86	17.27	-3.73
CFPT1907	13.71	18.99	38.24	-36.63
CVRE1903	11.92	17.39	14.29	-16.92
CVHM1902	8.36	16.37	12.45	-30.30

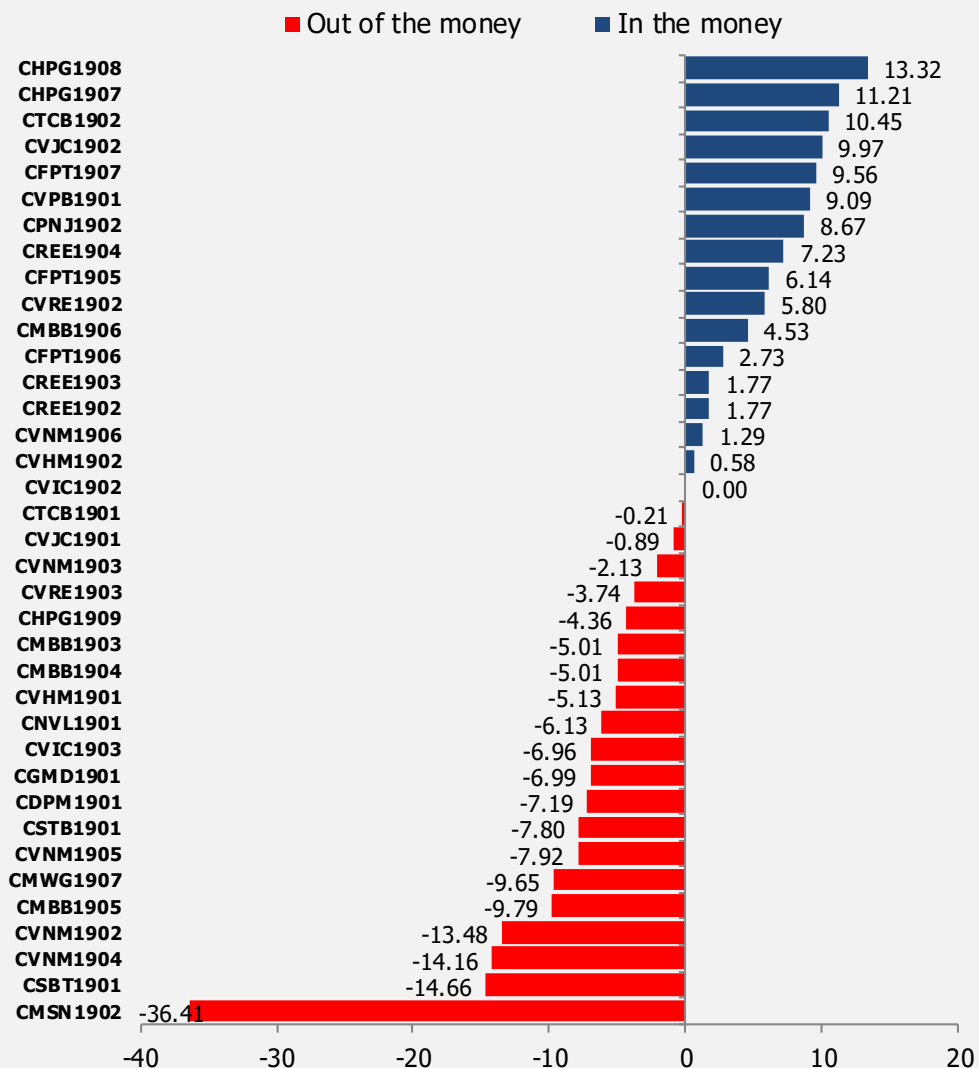
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 <i>Black Scholes fair price</i>	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)
<i>No</i>	<i>Code</i>	<i>Issuers</i>	<i>Underlying</i>	<i>Exercise Ratio</i>	<i>Exercise Price</i>	<i>Last trading date</i>	<i>Underlying price</i>		<i>CW Price</i>		<i>Black Scholes fair price</i>	<i>Moneyness</i>	<i>Effective Gearing</i>	<i>Sensitivity</i>	<i>Delta</i>	<i>Time decay per day</i>	<i>Implied Volatility</i>	<i>CW Premium</i>	<i>Volume</i>	<i>Turnover</i>
1	CDPM1901	KIS	DPM	1.00	13,988	7/1/20	13,050	-1.14	170	-39.29	21	-7.19	18.79	0.15	24.48	-0.93673	56.81	8.49	15,120	0.00
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	58,600	1.74	7,920	8.49	5,009	6.14	4.77	4.08	64.52	-0.00504	47.12	7.37	50,570	0.39
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	58,600	1.74	1,490	7.97	719	2.73	4.68	0.57	59.49	-0.00912	55.04	9.98	253,510	0.37
4	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	58,600	1.74	2,820	13.71	2,801	9.56	10.06	4.81	96.86	-0.0019	33.09	0.07	465,260	1.23
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,300	-0.85	910	-4.2	114	-6.99	4.45	0.11	49.19	-0.04179	60.67	18.05	108,290	0.15
6	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,650	0.42	4,410	-0.23	2,871	11.21	3.76	2.28	70.09	-0.00411	58.47	7.44	8,540	0.04
7	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,650	0.42	1,700	1.19	1,576	13.32	5.99	2.00	86.13	-0.00507	56.05	1.06	36,750	0.06
8	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	23,650	0.42	1,370	2.24	404	-4.36	4.46	0.38	51.66	-0.01436	54.94	15.94	13,250	0.02
9	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	20,950	0.24	1,870	1.1	313	-5.01	5.06	0.38	45.15	-0.02797	55.06	13.94	76,770	0.15
10	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	20,950	0.24	780	-2.50	80	-5.01	10.60	0.20	39.48	-0.31739	57.47	8.74	118,850	0.10

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	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	20,950	0.24	800	6.67	59	-9.79	5.24	0.07	40.02	-0.08688	59.96	17.42	144,470	0.12
12	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	20,950	0.24	710	1.43	485	4.53	10.16	1.18	68.86	-0.04123	63.88	2.24	193,910	0.14
13	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	57,100	0.35	990	-1.00	56	-36.41	3.96	0.04	34.30	-0.13226	78.57	45.08	116,300	0.13
14	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	114,000	0.44	970	7.78	192	-9.65	5.19	0.09	44.14	-0.03599	58.55	18.16	113,210	0.11
15	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	58,500	1.04	900	-1.10	62	-6.13	7.05	0.07	43.39	-0.26097	66.26	12.29	50,970	0.04
16	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	86,500	0.00	1,860	0.00	1,506	8.67	7.10	1.24	76.37	-0.01084	55.74	2.08	96,630	0.19
17	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,650	2.09	2,190	25.14	1,214	1.77	9.72	1.61	58.09	-0.03307	50.80	4.20	77,740	0.17
18	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,650	2.09	4,930	14.12	1,343	1.77	3.86	0.71	51.93	-0.0115	69.60	11.68	12,680	0.06
19	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,650	2.09	1,380	32.69	1,332	7.23	11.93	2.17	89.82	-0.00729	36.54	0.30	147,440	0.19
20	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,500	0.00	770	-3.75	4	-14.66	7.58	0.01	31.53	-3.84306	64.69	18.82	100	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 (%)	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	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,100	-0.49	140	-22.22	1	-7.80	17.59	0.01	24.38	-18.0798	60.96	9.19	508,590	0.05
22	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,450	1.08	570	11.76	205	-0.21	10.66	0.47	51.80	-0.07989	56.05	5.07	37,250	0.02
23	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,450	1.08	4,280	5.42	2,815	10.45	3.79	2.27	69.16	-0.00305	49.84	7.80	103,560	0.46
24	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	85,500	1.18	1,700	7.59	149	-5.13	5.93	0.10	47.15	-0.18674	77.36	13.09	3,410	0.01
25	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	85,500	1.18	11,020	8.36	3,742	0.58	4.43	1.94	57.04	-0.01254	56.89	12.30	11,530	0.12
26	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,000	-0.17	14,000	-2.44	2,731	0.00	4.61	1.09	56.09	-0.02236	54.82	12.17	7,900	0.11
27	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,000	-0.17	1,260	0.00	61	-6.96	4.48	0.02	49.10	-0.09483	56.30	17.91	520	0.00
28	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	144,400	0.56	1,510	0.67	203	-0.89	5.18	0.07	54.14	-0.06678	68.41	11.34	6,400	0.01
29	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	144,400	0.56	25,950	1.17	14,576	9.97	3.82	3.85	68.60	-0.00506	58.61	8.00	5,640	0.15
30	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	116,500	-1.44	1,200	-6.25	50	-13.48	4.34	0.02	44.32	-0.20453	77.82	23.69	140	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 (%)	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	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	116,500	-1.44	14,050	-6.46	3,970	-2.13	4.50	1.53	53.85	-0.01672	57.92	14.09	25,400	0.36
32	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	116,500	-1.44	740	-8.64	57	-14.16	5.89	0.03	37.41	-0.11171	54.57	20.52	50,270	0.04
33	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	116,500	-1.44	1,180	-7.81	198	-7.92	4.72	0.08	47.40	-0.03261	57.64	17.96	75,920	0.09
34	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	116,500	-1.44	5,190	1.17	4,598	1.29	12.86	5.08	57.28	-0.0072	22.41	3.17	43,320	0.23
35	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	19,800	0.51	3,250	4.84	1,979	9.09	4.15	2.07	68.04	-0.00809	70.04	7.32	111,340	0.36
36	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	34,500	3.29	1,290	10.26	668	5.80	4.25	0.41	63.61	-0.00746	58.60	9.16	33,820	0.04
37	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	34,500	3.29	2,160	11.92	610	-3.74	4.23	0.37	52.93	-0.01457	57.79	16.26	106,100	0.21

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