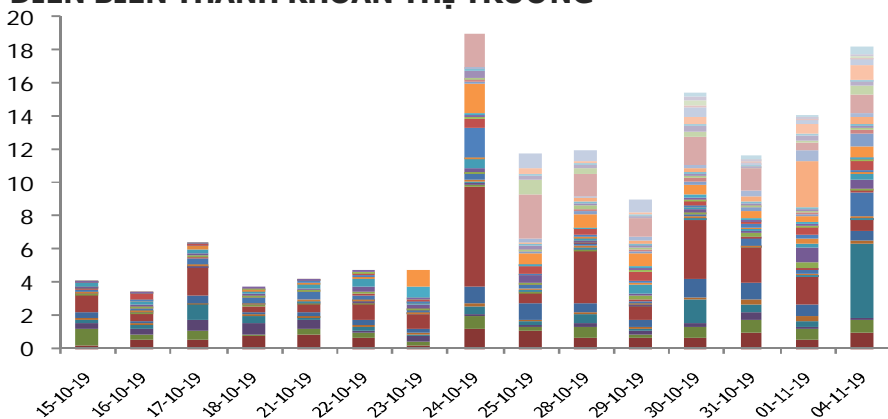


COVERED WARRANTS – TIẾP TỤC PHỤC HỒI TRÊN DIỆN RỘNG

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	15
Phân bù rủi ro bình quân	13,07
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.73x
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)	
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CFPT1903	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
CREE1901	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
CMWG1903	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
CREE1902	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

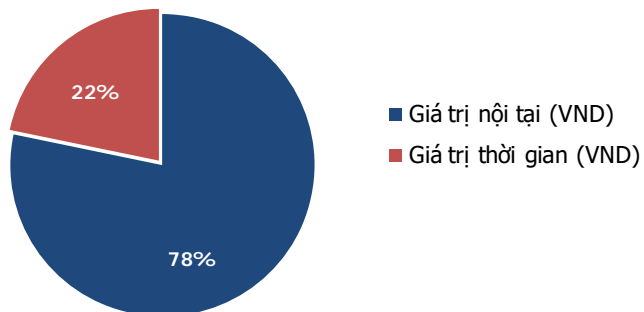
- Thị trường chứng quyền tiếp tục phục hồi sang phiên thứ 2 nhờ sự hỗ trợ từ thị trường cơ sở, mặc dù nhóm cổ phiếu Vingroup hạ nhiệt nhưng các mã mang tính dẫn dắt như FPT, MWG, MBB hay REE vẫn giúp dòng tiền lan tỏa rộng khắp và độ rộng thị trường rất tích cực. Tuần sau, sẽ có 6 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng, trong số này có tới 5 mã CW giảm rất sâu so với giá IPO.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,75 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 18,17 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 16,3% và giá trị giao dịch tăng 29%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 43% về khối lượng và 46% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực, đã có tới 22 mã tăng giá, 17 mã giảm giá và 2 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 42%. Thanh khoản ở các mã tăng chiếm 54,3% và 26,3% ở các mã giảm. Trong khi số mã CW tăng giá lại chủ yếu tập trung ở nhóm từ 40 – 70 ngày và từ 70 -110 ngày, tỷ trọng các mã tăng ở 2 nhóm này lần lượt chiếm 73% và 80%.
- Chỉ còn 6 đến 9 phiên giao dịch nữa là nhóm 6 mã chứng quyền sẽ đến ngày giao dịch cuối cùng. Trong số này chỉ có duy nhất mã CFPT1904 đang tăng 49,5% so với giá IPO và kết thúc phiên hôm nay giá của CW cũng đang vượt giá hòa vốn, do vậy nhiều khả năng nhà đầu tư sẽ nắm giữ đến khi đáo hạn. Ở chiều ngược lại, 5 mã CW còn lại hiện giảm rất sâu so với giá IPO nên khoảng thời gian còn lại nhà đầu tư sẽ chủ động cắt lỗ: CHPG1906(-98%), CMSN1901(-89,6%), CVIC1901(-93,9%), CVRE1901(-92,11%) và CREE1901(-58,73%)
- Thị trường chứng quyền sẽ được hưởng lợi từ sự bùng nổ của thị trường cơ sở, các chứng quyền dựa theo nhóm cổ tin hiệu như: FPT, MWG, MBB, REE,... sẽ là các cơ hội đầu tư được ưu tiên.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CFPT1907
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	20000 đồng (ITM 11.52%)	
Tỷ lệ thực hiện	2:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	7-1-2020	
Số ngày còn lại	66 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.16 lần
Độ nhạy	3,07
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	47.8%
Phần bù rủi ro	3.21%
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 MUA đối với chứng quyền CFPT1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CFPT1907 hiện đang ở mức 11,52%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 5,16 lần. Độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 47,80% và 3,21% - thuộc nhóm những chứng quyền có độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu FPT đã vượt đỉnh thành công, với xu hướng tăng giá trong trung hạn. Các chỉ số kỹ thuật cho tín hiệu mua cùng cổ 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 9% so với giá ngày 04/11).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT1907



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	12,51
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,92

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	58,400	58,655	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	57,900	58,148	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	57,365	57,697	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	56,324	55,853	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	52,305	52,894	Bollinger band	Overbought
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	47,017	49,058	PSAR	Buy
	Buy	Buy		

Buy: 12; Sell: 00;

Buy: 10; 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 9% so với giá ngày 04/11).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

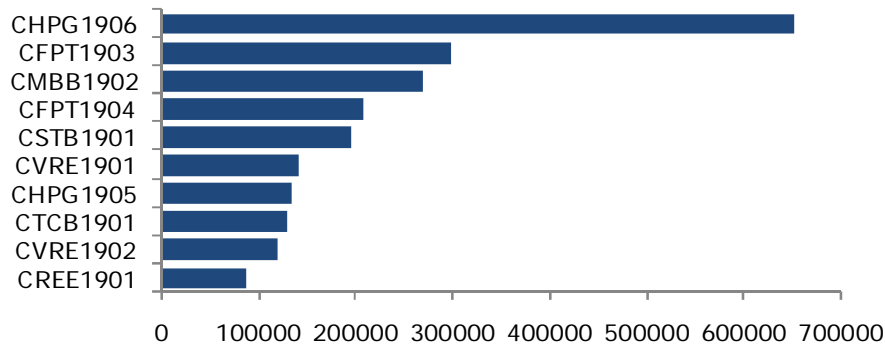
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Vượt đỉnh thành công



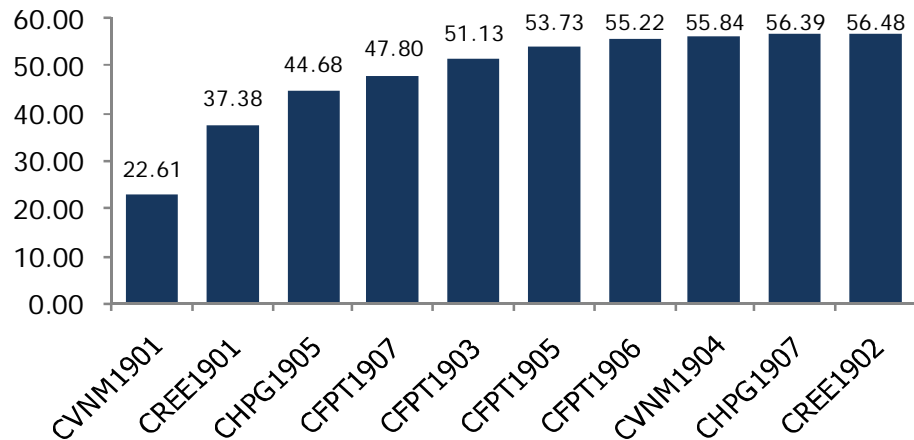
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM1901	2,01	28,73	40,62	9,07
CVHM1902	2,04	28,46	35,58	36,18
CVRE1902	-3,49	22,96	27,69	23,88
CFPT1904	15,98	19,81	9,48	18,69
CHPG1902	0,00	14,29	-20,00	-90,12

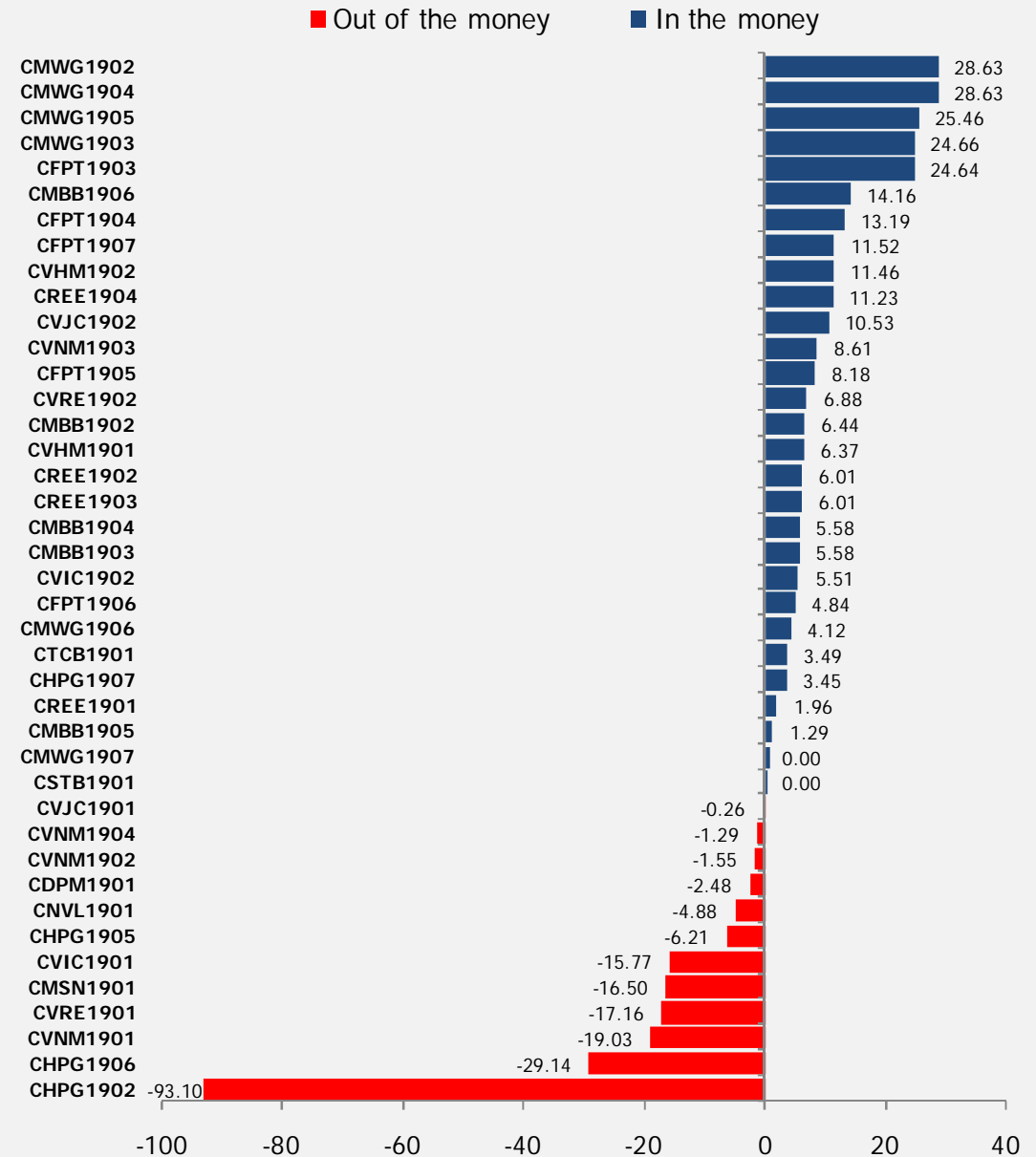
10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



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 (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	13.650	-1,80	1.700	-2,30	490	-2,48	4,33	0,78	53,90	-0,02859	79,90	14,93	16.810	0,03
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	59.900	2,39	15.420	8,59	15.043	24,64	3,70	9,29	93,48	-0,00092	51,13	0,62	292.400	4,48
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	59.900	2,39	2.540	15,98	2.633	13,19	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A N/A	-0,47	621.280	1,55
4	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	59.900	2,39	11.030	6,78	6.391	8,18	3,59	3,83	66,13	-0,0037	53,73	10,23	77.680	0,85
5	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	59.900	2,39	1.980	4,2	992	4,84	3,78	0,63	62,47	-0,00531	55,22	11,69	294.660	0,59
6	CFPT1907	VND	FPT	2,00	20.000	7-1-20	59.900	2,39	4.410	3,76	3.562	11,52	5,16	3,07	75,92	-0,00404	47,80	3,21	6.980	0,03
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	21.750	-0,68	80	0,00	0	-93,10	5,62	0,00	10,34	-2,6E+13	139,26	94,94	2.220	0,00
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	21.750	-0,68	980	-15,5	404	-6,21	8,85	0,82	39,87	-0,0326	44,68	10,71	135.560	0,15
9	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	21.750	-0,68	30	0,00	0	-29,14	17,31	0,00	4,77	-3,2E+07	88,76	29,42	1.303.360	0,03
10	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	21.750	-0,68	3.650	-5,19	1.942	3,45	3,64	1,63	61,16	-0,00487	56,39	13,33	36.730	0,14

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
11	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	23.300	1,53	4.040	6,32	1.579	6,44	3,70	1,26	64,24	-0,0233	105,37	10,90	248.470	0,98
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	23.300	1,53	4.040	0,50	1.439	5,58	3,45	1,07	59,87	-0,00599	60,38	11,76	46.170	0,19
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	23.300	1,53	3.330	7,07	1.536	5,58	4,44	1,46	63,41	-0,01058	62,78	8,71	24.030	0,08
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	23.300	1,53	1.780	7,88	439	1,29	3,64	0,34	55,66	-0,01101	62,16	13,99	154.550	0,26
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	53.000	7-1-20	23.300	1,53	2.300	2,22	1.654	14,16	3,76	1,34	74,29	-0,00528	71,94	5,58	42.410	0,10
16	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	76.300	0,79	200	-9,09	0	-16,50	13,24	0,00	17,35	-20562,6	90,85	17,81	80.560	0,02
17	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	126.100	0,72	9.000	1,47	9.025	28,63	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A N/A	-0,08	86.430	0,77
18	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	126.100	0,72	6.500	0,31	6.221	24,66	3,52	1,74	90,78	-0,0014	59,74	1,11	89.840	0,58
19	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	126.100	0,72	38.290	-1,82	36.100	28,63	2,95	8,45	89,58	-0,00172	77,90	1,74	19.460	0,73
20	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	126.100	0,72	6.370	-2,00	6.420	25,46	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A N/A	-0,20	29.010	0,18

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	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	126.100	0,72	2.510	0,40	1.419	4,12	6,25	0,70	62,24	-0,016	58,32	5,83	290.890	0,68
22	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	126.100	0,72	2.000	5,26	833	0,87	3,70	0,24	58,62	-0,0074	59,76	14,99	273.950	0,51
23	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	59.200	0,34	1.910	1,06	297	-4,88	4,06	0,20	52,40	-0,03922	73,44	17,78	334.290	0,61
24	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	38.300	1,73	520	18,18	419	1,96	15,16	0,83	61,75	-0,02987	37,38	2,11	261.070	0,12
25	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	38.300	1,73	5.140	-0,58	3.230	6,01	4,79	2,02	64,32	-0,00738	56,48	7,42	13.820	0,07
26	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	38.300	1,73	7.610	4,39	2.939	6,01	2,94	1,13	58,42	-0,00509	75,10	13,86	17.540	0,13
27	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	38.300	1,73	3.230	4,87	2.310	11,23	4,25	1,28	71,60	-0,00586	64,57	5,64	16.880	0,05
28	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.900	0,00	1.480	2,78	373	0,11	4,19	0,72	56,89	-0,02979	80,14	13,47	196.330	0,28
29	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	24.350	2,53	1.660	4,40	664	3,49	4,44	0,61	60,59	-0,01447	67,16	10,14	257.280	0,42
30	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	96.000	0,84	4.570	2,01	2.125	6,37	3,37	0,75	64,25	-0,00908	80,02	12,68	16.100	0,07

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	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	96.000	0,84	21.530	2,04	13.270	11,46	3,08	4,26	69,07	-0,00323	63,10	10,97	19.070	0,41
32	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	121.700	-0,65	120	-40,00	0	-15,77	20,21	0,00	9,96	-145769	66,09	16,26	196.470	0,02
33	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	121.700	-0,65	22.550	-1,10	9.926	5,51	3,42	2,79	63,40	-0,00551	59,42	13,02	12.100	0,27
34	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	145.300	-0,14	2.800	-1,41	424	-0,26	3,09	0,09	59,48	-0,02863	87,77	19,53	10.140	0,03
35	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	145.300	-0,14	31.090	-1,86	16.028	10,53	3,19	3,52	68,28	-0,00395	60,86	10,87	19.550	0,61
36	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	131.300	-0,83	410	-10,87	207	-19,03	7,91	0,12	24,31	-0,00524	22,61	22,10	373.450	0,16
37	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	131.300	-0,83	2.730	-2,85	483	-1,55	2,87	0,11	59,60	-0,02004	86,72	22,34	7.520	0,02
38	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	131.300	-0,83	26.630	-4,89	13.258	8,61	3,28	3,31	66,44	-0,00438	60,35	11,68	41.200	1,11
39	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	131.300	-0,83	1.830	-3,68	522	-1,29	4,01	0,16	55,85	-0,01163	55,84	15,23	21.580	0,04
40	CVRE1901	KIS	VRE	2,00	40.888	12-11-19	34.900	-0,43	150	-21,05	0	-17,16	15,59	0,00	13,40	-26851	81,41	18,02	284.370	0,04
41	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	34.900	-0,43	1.660	-3,49	840	6,88	3,40	0,41	64,74	-0,00497	61,36	12,15	478.940	0,81

Nguồn: Bloomberg

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 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.
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
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthihai@mbs.com.vn