

COVERED WARRANTS – CÁC MÃ DẪN DẮT ĐANG TRỞ LẠI!

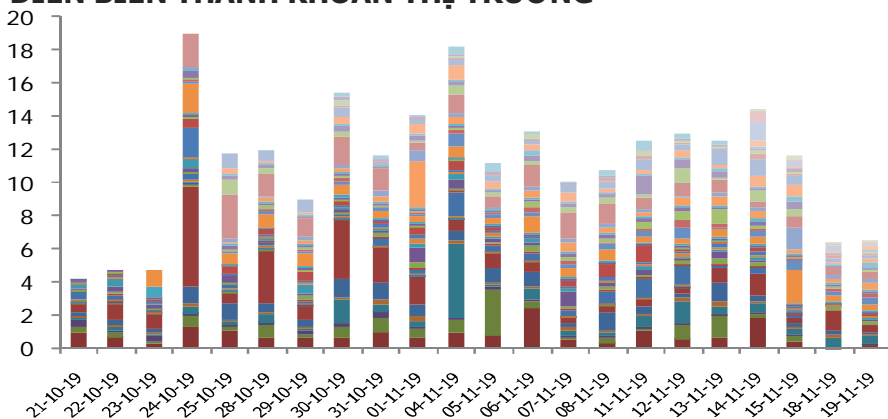
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 19/11/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phân bù rủi ro bình quân	12,31
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.81x
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
CREE1904	5	5	5	5	5	5
CFPT1903	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	4	4,8
CMWG1904	5	5	5	5	4	4,6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

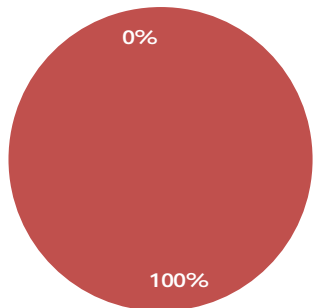
- Thị trường chứng quyền có phiên hồi phục nhẹ sau chuỗi trượt dốc kéo dài, số mã tăng đã gấp ba so với bình quân ở 5 phiên trước đó. Các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT nổi bật hôm nay với 2/4 mã có mức tăng mạnh, bên cạnh đó là nhóm CW dựa theo cổ phiếu MWG, MBB, VNM và REE. Sự phục hồi của thị trường chứng quyền phiên này được hỗ trợ bởi thị trường cơ sở khi có sự đồng thuận của nhóm cổ phiếu lớn, trong đó có VNM, FPT, MBB, MWG, REE.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,98 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,60 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 50,2% trong khi giá trị giao dịch chỉ tăng 2,5%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 53% về khối lượng và 44% về giá trị. Độ rộng thị trường đã có sự cải thiện sau 6 phiên áp lực bán chiếm áp đảo, đã có 26 mã tăng giá, 08 mã giảm giá và 05 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường có sự phân tán ở các nhóm có thời gian đáo hạn còn lại: nhóm dưới 40 ngày tăng mạnh chiếm 21% từ mức 11% ở ngày hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày giảm mạnh từ 51% xuống 28%, nhóm từ 70 – 110 ngày tăng nhẹ chiếm 4% và nhóm trên 110 ngày tăng từ 36% lên 46%.
- Chuỗi giảm giá kéo dài đã khiến nhiều mã CW đi vào vùng quá bán, một số mã CW dựa trên cổ phiếu cơ sở như MWG, FPT, HPG,...đang có thông số kỹ thuật hấp dẫn. Trong khi đó, các mã giảm sâu dựa trên các cổ phiếu cơ sở như: VNM, MBB, TCB....vẫn tiếp tục thu hút được dòng tiền vào bắt đáy.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CMWG1907
Cổ phiếu cơ sở		MWG
Giá thực hiện		125000 đồng (OTM -5.04%)
Tỷ lệ thực hiện		10:1
Ngày giao dịch cuối cùng		6-4-2020
Số ngày còn lại		141 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMWG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.22 lần
Độ nhạy	0,16
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	57.96%
Phần bù rủi ro	17.31%
Tổng điểm chất lượng	Khá
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 CW CMWG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Mặc dù chứng quyền CMWG1907 đang ở trong trạng thái OTM (-5,04%) nhưng CW có đòn bẩy hiệu quả rất hấp dẫn, đạt 4,22 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm ở mức vừa phải 57,96% và phần bù rủi ro của chứng quyền hiện ở mức 17,31%. Sau 7 phiên giảm giá, CW này đang có dấu hiệu tạo đáy và hình thành vùng hỗ trợ trong khoảng 1.350–1.400 đồng
- Về kỹ thuật, cổ phiếu MWG đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật. Mặc dù các chỉ số kỹ thuật chưa cho tín hiệu mua khiến kịch bản tăng giá của cổ phiếu chưa rõ ràng.
- Về cơ bản, 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 24,53% so với giá ngày 19/11).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá MWG và CMWG1907



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
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	118,400	119,193	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Sell	Fear Greed	Sell
MA10	121,070	120,640	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	123,515	122,183	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	123,586	121,359	MAOs	Sell
	Sell	Sell	Momentum	Buy
MA100	116,537	115,653	Bollinger band	Sell
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	101,514	106,778	PSAR	Sell
	Buy	Buy		

Buy:05; Sell: 07;

Buy: 03; Sell: 09;

Summary: **SELL**

Summary: **SELL**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

- Động lực tăng trưởng chính đến từ chuỗi Điện Máy Xanh nhờ (i) thị trường điện máy khá 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%.
- Mạng 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 kinh thời trang trong tương lai.
- 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 24,53% so với giá ngày 19/11).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

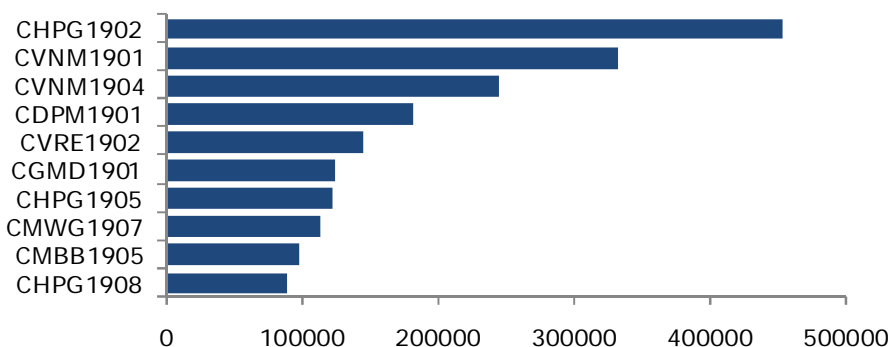
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu MWG
Hồi phục kỹ thuật



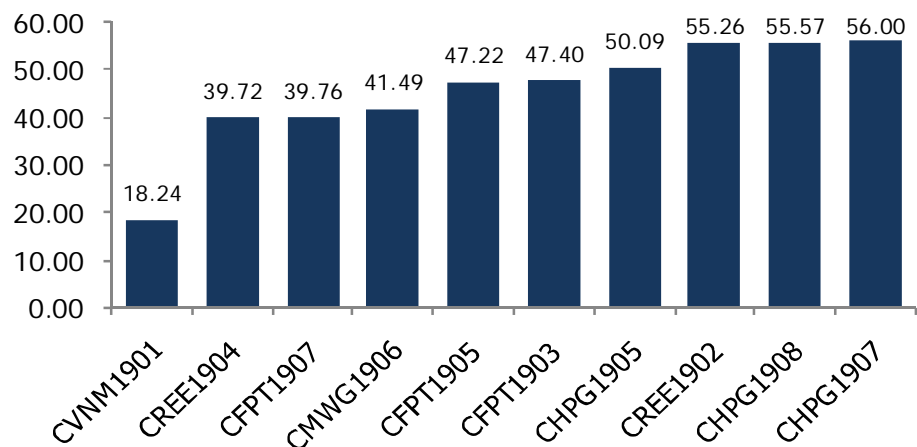
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1904	69,49	38,89	29,03	-4,76
CHPG1905	15,83	33,65	1,46	-56,56
CREE1902	9,76	12,50	-1,75	-21,05
CMWG1905	0,21	9,09	-17,38	-40,07
CFPT1906	13,94	7,43	-11,32	3,87

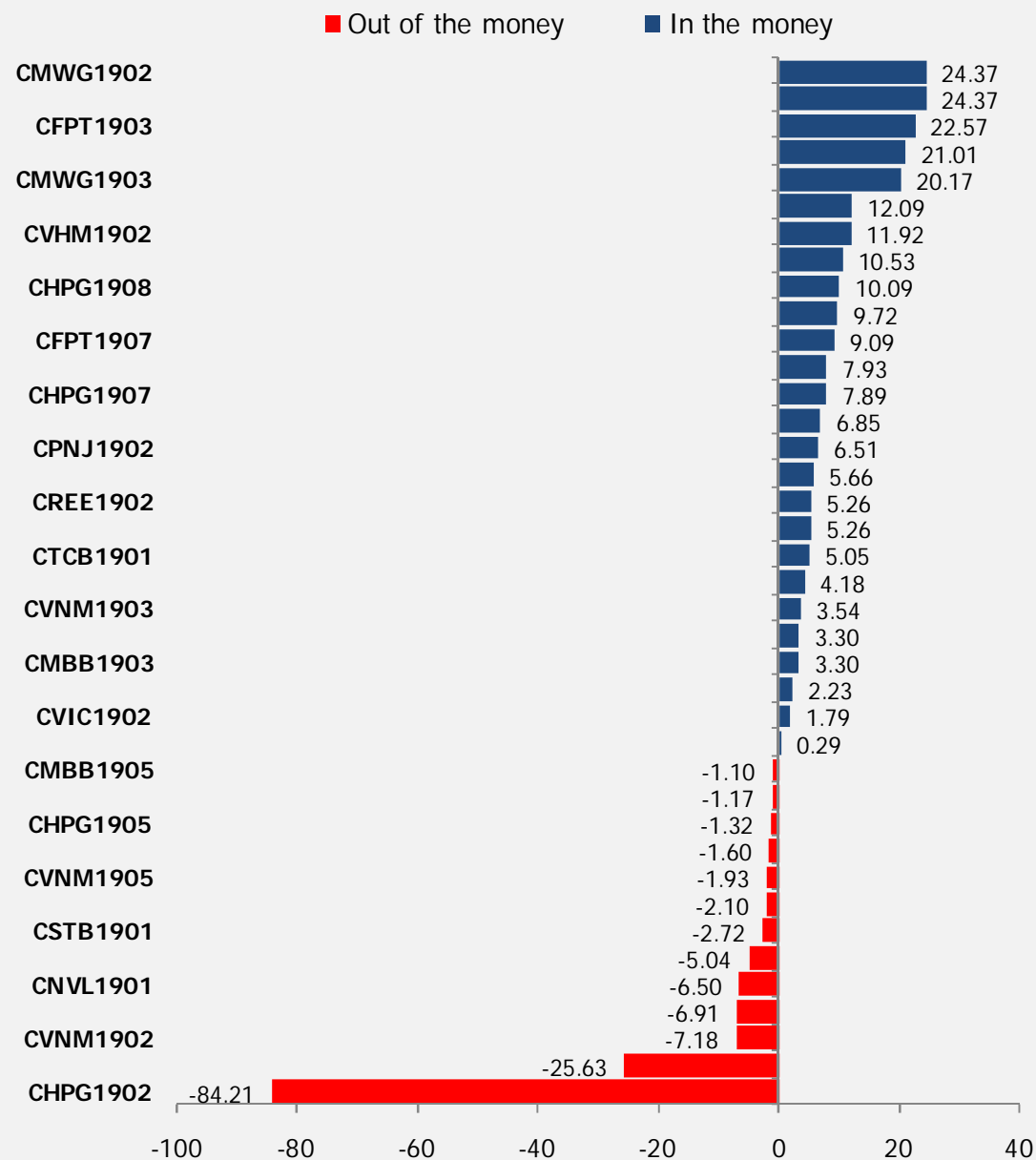
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	13.700	-1,79	1.410	-9,03	421	-2,10	5,12	0,79	52,67	-0,03594	75,32	12,39	182.300	0,26
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	58.300	1,39	13.600	9,15	13.413	22,57	4,17	9,59	95,45	-0,00081	47,40	0,32	33.460	0,45
3	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	58.300	1,39	8.700	2,84	5.251	5,66	4,25	3,83	63,43	-0,00415	47,22	9,26	43.780	0,38
4	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	58.300	1,39	1.880	13,94	788	2,23	3,71	0,50	59,87	-0,00777	61,48	13,89	43.330	0,07
5	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	58.300	1,39	3.300	1,9	2.805	9,09	6,74	3,24	76,29	-0,00469	39,76	2,23	59.730	0,19
6	CGMD1901	MBS	GMD	2,83	24.928	24-4-20	25.000	0,20	1.520	-0,65	473	0,29	3,41	0,32	58,81	-0,00975	65,05	16,93	124.550	0,17
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.800	-0,44	50	0,00	0	-84,21	6,84	0,00	7,50	-8,6E+20	152,93	85,30	452.180	0,02
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.800	-0,44	1.390	15,83	646	-1,32	8,24	1,17	50,24	-0,02899	50,09	7,41	121.810	0,14
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.800	-0,44	4.150	1,7	2.532	7,89	3,62	2,01	65,83	-0,0039	56,00	10,31	73.100	0,29
10	CHPG1908	MBS	HPG	2,00	20.500	20-1-20	22.800	-0,44	1.680	0,00	1.249	10,09	4,86	1,33	71,68	-0,00564	55,57	4,65	89.870	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 (%)	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	22.750	0,66	3.250	4,84	1.054	4,18	4,31	1,00	61,51	-0,0462	112,15	10,11	87.110	0,27
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	22.750	0,66	3.420	0,29	1.078	3,30	3,79	0,90	57,04	-0,00793	58,10	11,74	27.740	0,10
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	22.750	0,66	2.650	-0,38	1.078	3,30	5,17	1,22	60,22	-0,01618	60,50	8,35	3.730	0,01
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	22.750	0,66	1.490	-3,25	302	-1,10	4,00	0,27	52,43	-0,01607	60,39	14,20	98.150	0,15
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	22.750	0,66	1.890	5,59	1.380	12,09	4,45	1,35	73,87	-0,00661	67,04	4,53	69.290	0,12
16	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	119.000	1,02	7.040	0,43	7.250	24,37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,71	1.820	0,01
17	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	119.000	1,02	5.100	4,51	4.801	20,17	4,13	1,67	88,49	-0,00241	61,24	1,26	15.720	0,08
18	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	119.000	1,02	30.000	-0,99	29.000	24,37	3,65	8,90	92,07	-0,00158	63,97	0,84	15.520	0,45
19	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	119.000	1,02	4.800	0,21	5.000	21,01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,84	14.090	0,07
20	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	119.000	1,02	900	2,27	449	-1,60	12,34	0,47	46,65	-0,04449	41,49	5,38	81.050	0,07

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	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	119.000	1,02	1.460	8,15	459	-5,04	4,22	0,16	51,74	-0,01321	57,96	17,31	113.780	0,16
22	CMVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	58.300	0,17	1.560	1,96	175	-6,50	4,59	0,14	49,16	-0,06955	71,44	17,20	76.440	0,12
23	CPNJ1902	MBS	PNJ	5,00	79.000	20-1-20	84.500	0,12	2.250	0,00	1.204	6,51	4,78	0,68	63,60	-0,00983	63,24	6,80	77.000	0,17
24	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	38.000	1,74	4.500	9,76	2.860	5,26	5,38	2,02	63,66	-0,00905	55,26	6,58	27.210	0,12
25	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	38.000	1,74	6.680	2,45	2.664	5,26	3,24	1,13	56,88	-0,00534	70,45	12,32	16.980	0,11
26	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	38.000	1,74	2.350	3,98	2.125	10,53	6,43	1,80	79,48	-0,00371	39,72	1,84	39.890	0,09
27	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.600	0,00	1.020	-8,11	190	-2,72	5,35	0,48	51,46	-0,05949	72,52	12,34	86.410	0,09
28	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	24.750	1,23	1.540	-0,65	750	5,05	5,06	0,77	63,01	-0,01328	62,29	7,39	25.510	0,04
29	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	96.500	0,21	4.320	0,47	2.079	6,85	3,61	0,78	64,68	-0,01004	79,32	11,05	19.090	0,08
30	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	96.500	0,21	20.500	0,00	13.203	11,92	3,29	4,50	69,86	-0,00321	59,82	9,33	18.180	0,38

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	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	117.100	-0,85	18.580	-4,72	6.669	1,79	3,74	2,13	59,40	-0,00837	58,39	14,07	11.880	0,23
32	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	144.000	0,35	2.490	0,40	317	-1,17	3,35	0,07	57,88	-0,04045	86,22	18,46	23.030	0,06
33	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	144.000	0,35	28.990	0,31	14.662	9,72	3,36	3,42	67,61	-0,00447	60,13	10,41	10.850	0,32
34	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	124.400	2,98	120	33,33	125	-25,63	11,78	0,12	11,18	-0,00414	18,24	26,58	332.630	0,03
35	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	124.400	2,98	2.150	9,14	224	-7,18	3,16	0,06	54,61	-0,04366	85,42	24,46	28.530	0,06
36	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	124.400	2,98	21.500	10,31	8.312	3,54	3,55	2,37	61,38	-0,00734	60,90	13,75	24.670	0,50
37	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	124.400	2,98	2.000	69,49	255	-6,91	3,35	0,07	53,79	-0,03256	76,11	22,99	244.570	0,31
38	CVNM1905	MBS	VNM	10,00	126.800	24-4-20	124.400	2,98	2.000	0,00	500	-1,93	3,53	0,14	56,67	-0,01295	64,12	18,01	27.900	0,05
39	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	35.300	0,28	1.710	3,64	879	7,93	3,40	0,42	65,79	-0,00519	63,78	11,44	144.450	0,24

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 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 = $\text{Max} ((\text{Giá hiện tại CPCS} - \text{Giá thực hiện}) * \text{Tỷ lệ thực hiện}, 0)$; Giá trị nội tại chứng quyền Bán = $\text{Max} ((\text{Giá thực hiện} - \text{Giá hiện tại CPCS}) * \text{Tỷ lệ thực hiện}, 0)$.
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