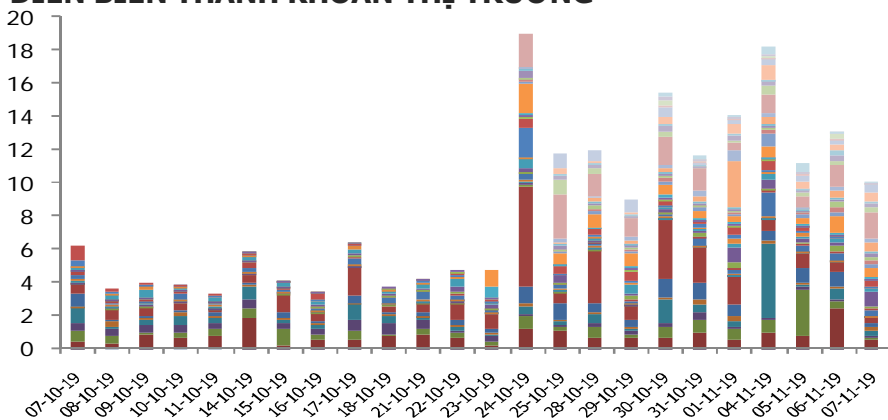


# COVERED WARRANTS – GIAO DỊCH LUÂN PHIÊN NHÓM CW

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	41
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	15
Phân bù rủi ro bình quân	12,38
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.68x
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
CFPT1904	5	5	5	5	5	5
CMBB1904	5	5	5	5	4,8	4,8
CREE1902	5	5	5	5	4,8	4,8
CMWG1902	5	5	5	5	4,8	4,8

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

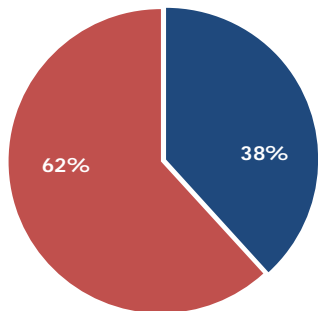
- Thị trường chứng quyền đã có sự cải thiện trong phiên hôm nay khi số mã giảm giá đã ít đi thay vào đó là các mã giữ nguyên tham chiếu. Thị trường vẫn đang trong giai đoạn giao dịch xoay vòng giữa các nhóm CW, phiên này nhóm CW dựa theo cổ phiếu HPG là nổi bật nhất.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,17 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 10,13 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 11,7% và trong khi giá trị giao dịch giảm 23%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2,2% về khối lượng và 26% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung bình, bình quân cứ 1 mã tăng lại có 1 mã giảm trong khi có tới 7 mã giữ nguyên tham chiếu, đây cũng là phiên có nhiều mã tham chiếu nhất từ trước tới nay.
- Thanh khoản chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và nhóm trên 110 ngày, lần lượt chiếm tỷ trọng 43% và 33%. Thanh khoản ở các mã tăng chỉ chiếm 39,3% trong khi tập trung gần 42% ở các mã giảm.
- Theo thống kê, trong số 41 mã đang niêm yết trên sàn thì chỉ có gần ½ số mã có giá cao hơn so với giá IPO, 19 mã đang ở trạng thái lỗ.
- Thị trường tiếp tục xoay vòng theo các nhóm CW, do vậy nhà đầu tư không nên lướt sóng hoặc mua đuổi.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CTCB1901
Cổ phiếu cơ sở	TCB	
Giá thực hiện	23500 đồng (ITM 5.24%)	
Tỷ lệ thực hiện	2:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	15-1-2020	
Số ngày còn lại	71 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CTCB1901

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.6 lần
Độ nhạy	0,75
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	63.77%
Phần bù rủi ro	8.47%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</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 MUA đối với chứng quyền CTCB1901, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CTCB1901 hiện đang ở mức 5,24%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,60 lần. Chứng quyền CTCB1901 có thời gian giao dịch tương đối dài (71 ngày). Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 63,77% và 8,47%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu TCB duy trì đà tăng giá. Trong khi đó, các chỉ số kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, chúng tôi xác định giá mục tiêu 12 tháng đối với TCB khoảng 27.100 đồng/cổ phiếu (tăng 9,3% so với mức giá ngày 07/11/2019), dựa trên 2 phương pháp so sánh P/B và chiết khấu LN thặng dư (RI).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá TCB và CTCB1901



## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

TCB	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	11.919	16.458	18.349	14.441
Lãi ròng (tỷ vnd)	3.149	6.446	8.463	7.046
EPS (vnd)	3.524	5.530	2.420	
ROA( )	1,47	2,55	1,87	
ROE( )	17,47	27,71	21,50	
P/E (lần) (TTM EPS)	7,02	4,48	10,23	9,31
P/B (lần) (TTM BVPS)	1,12	1,07	1,67	1,47

## 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	24,470	24,513	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	24,120	24,318	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	24,095	24,047	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	23,242	23,309	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,071	23,089	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,491	23,604	PSAR	Buy
	Buy	Buy		Buy

Buy: 12; Sell: 00;

Buy: 10; Sell: 00;

Summary: **BUY**Summary: **BUY**

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - TCB

- Chúng tôi đánh giá cao TCB vì hệ sinh thái độc đáo, tăng trưởng thu nhập ngoài lãi mạnh mẽ với hiệu quả hoạt động dẫn đầu. Điều này được phản ánh trong ROE bền vững 18% và CIR thấp nhất trong năm 2019-2022. Tuy nhiên, câu chuyện tăng trưởng đột biến của TCB kể từ IPO đầu năm 2018 không còn và thu nhập dự báo của chúng tôi sau năm 2019 sẽ trở lại mức 16% n/n (+101% và +33% năm 2017 và 2018) do dự báo giảm tốc cho vay của khách hàng và loại trừ các khoản đột biến.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm, tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng đạt 14.441 tỷ đồng, tăng 8,6%. Trong khi đó, thu nhập lãi thuần vẫn tăng trưởng ổn định, tăng 23,7% đạt hơn 10.100 tỷ, có tỷ lệ đóng góp cho tổng thu nhập hoạt động là 70%. Theo đó, thu nhập từ các hoạt động phi tín dụng của ngân hàng chỉ còn đóng góp được 30% cho tổng thu nhập hoạt động. Nhờ gánh nặng dự phòng được giảm, chi phí dự phòng giảm 66% xuống còn 605 tỷ, ngân hàng vẫn có LNTT tăng trưởng 14%, đạt 8.860 tỷ đồng.
- Chúng tôi xác định giá mục tiêu 12T đối với TCB khoảng VND27.100, dựa trên 2 phương pháp so sánh P/B và chiết khấu LN thẳng dư (RI).

## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - TCB

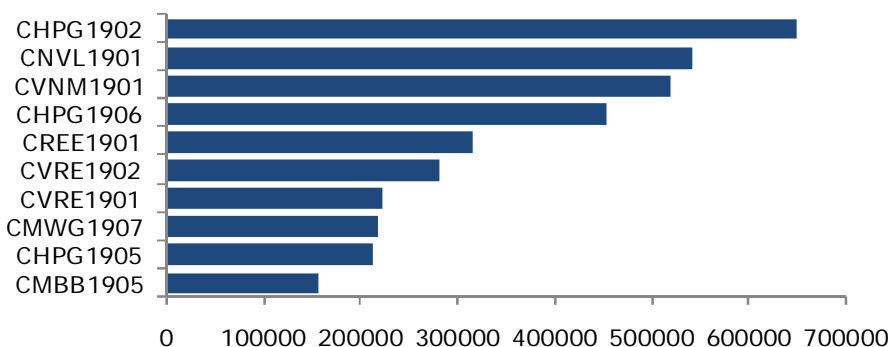
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu TCB  
Duy trì đà tăng giá



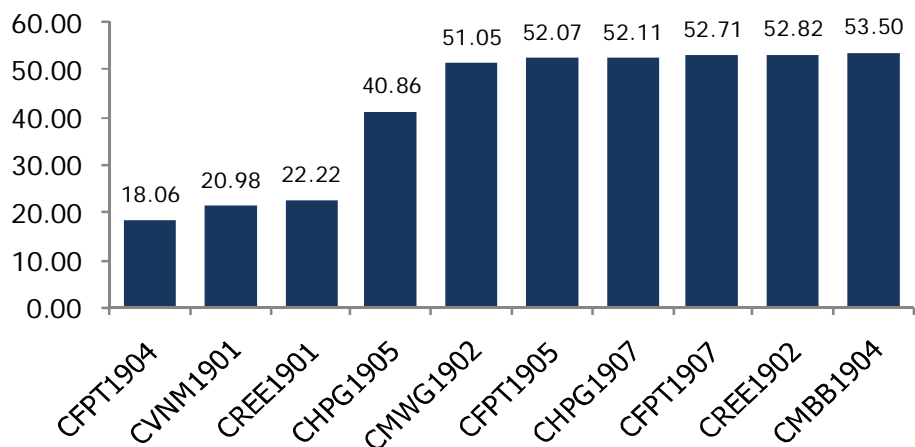
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1905	24,24	25,51	-1,60	-61,56
CVHM1902	1,59	15,61	40,23	57,43
CVHM1901	2,18	12,91	41,76	23,15
CHPG1907	2,31	9,04	2,05	-0,75
CVRE1902	-1,69	5,42	20,69	30,60

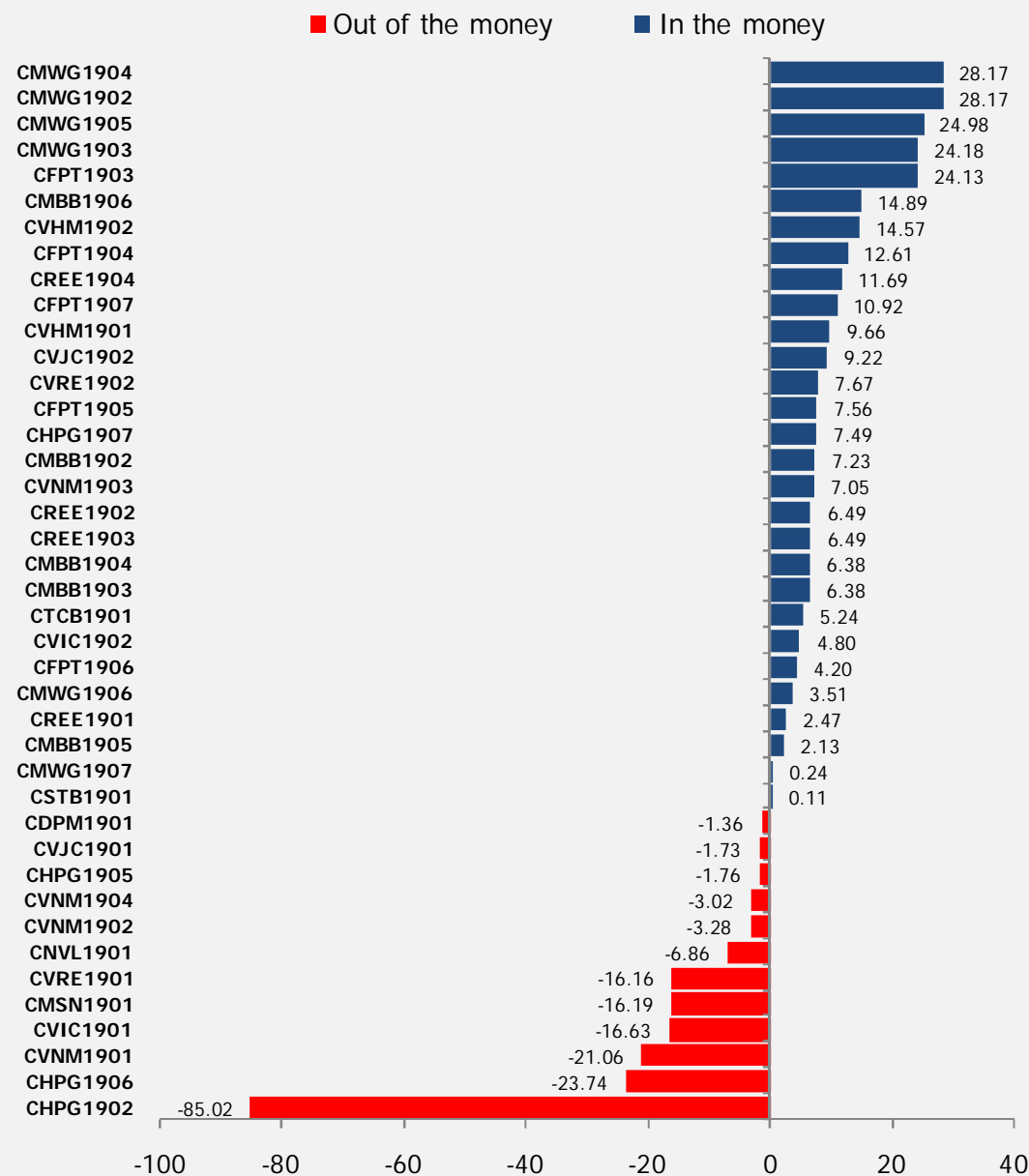
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	13.800	0,36	1.670	5,70	518	-1,36	4,52	0,85	54,67	-0,02685	76,86	13,46	87.870	0,14
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	59.500	0,00	15.400	0,00	14.636	24,13	3,54	8,71	89,93	-0,00164	62,56	1,26	22.030	0,33
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	59.500	0,00	2.500	2,04	2.500	12,61	7,93	3,33	100,00	-6,1E-07	18,06	0,00	115.150	0,28
4	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	59.500	0,00	10.450	-3,69	6.019	7,56	3,73	3,77	65,52	-0,00385	52,07	10,00	15.530	0,17
5	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	59.500	0,00	2.000	2,0	922	4,20	3,68	0,57	61,88	-0,00606	58,13	12,61	140.090	0,27
6	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	59.500	0,00	4.410	0,00	3.362	10,92	4,98	2,81	73,82	-0,00502	52,71	3,90	33.570	0,14
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.700	3,18	80	14,29	0	-85,02	5,89	0,00	10,39	-2,3E+13	137,21	86,78	648.580	0,03
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.700	3,18	1.230	24,2	715	-1,76	8,97	1,41	48,63	-0,01867	40,86	7,18	212.220	0,25
9	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	22.700	3,18	30	0,00	0	-23,74	19,73	0,00	5,22	-9,7E+07	91,14	24,00	452.130	0,01
10	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.700	3,18	3.980	2,31	2.523	7,49	3,73	2,07	65,43	-0,00351	52,11	10,04	79.040	0,31

## 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	23.500	-0,21	4.110	-0,96	1.752	7,23	3,72	1,39	65,14	-0,02214	107,19	10,26	117.270	0,49
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	23.500	-0,21	4.040	-1,22	1.566	6,38	3,52	1,17	60,55	-0,00537	58,83	10,81	39.390	0,16
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	23.500	-0,21	3.040	-5,00	1.689	6,38	5,04	1,81	65,26	-0,00828	53,50	6,55	85.210	0,27
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	23.500	-0,21	1.850	0,00	488	2,13	3,59	0,37	56,55	-0,01022	63,20	13,62	157.770	0,29
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	23.500	-0,21	2.290	-0,43	1.753	14,89	3,91	1,46	76,16	-0,00467	68,09	4,60	10.300	0,02
16	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	76.500	0,66	40	-50,00	0	-16,19	24,77	0,00	6,48	-1104899	69,30	16,45	58.850	0,00
17	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	125.300	0,56	8.850	0,80	8.825	28,17	3,49	2,46	98,62	-0,00028	51,05	0,08	14.710	0,13
18	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	125.300	0,56	6.360	1,27	6.061	24,18	3,56	1,72	90,23	-0,00158	61,70	1,20	29.030	0,19
19	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	125.300	0,56	37.150	3,17	35.300	28,17	3,05	8,58	90,31	-0,00164	75,09	1,48	11.790	0,44
20	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	125.300	0,56	6.450	-3,73	6.260	24,98	3,60	1,80	92,70	-0,00184	72,07	0,76	3.770	0,02

## 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	125.300	0,56	2.390	0,00	1.279	3,51	6,40	0,65	61,05	-0,01897	59,84	6,03	143.800	0,34
22	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	125.300	0,56	1.840	1,10	779	0,24	3,92	0,24	57,55	-0,00758	56,77	14,45	218.910	0,41
23	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	58.100	-1,02	1.660	-4,60	192	-6,86	4,35	0,14	49,66	-0,05848	70,90	18,29	542.090	0,89
24	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	38.500	1,58	400	14,29	436	2,47	23,71	1,34	73,90	-0,01627	22,22	0,65	316.260	0,12
25	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	38.500	1,58	4.960	1,02	3.334	6,49	5,08	2,20	65,51	-0,00677	52,82	6,39	18.990	0,09
26	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	38.500	1,58	7.330	2,95	3.016	6,49	3,07	1,20	58,39	-0,00469	71,54	12,55	13.610	0,10
27	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	38.500	1,58	3.300	11,49	2.384	11,69	4,21	1,30	72,25	-0,00591	66,01	5,45	17.420	0,05
28	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.900	-0,91	1.320	-5,04	359	0,11	4,64	0,76	56,17	-0,02897	73,05	12,00	131.310	0,18
29	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	24.800	0,20	1.700	0,00	814	5,24	4,60	0,75	63,01	-0,01143	63,77	8,47	46.040	0,08
30	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	99.500	0,10	5.160	2,18	2.777	9,66	3,25	0,91	67,47	-0,0072	81,61	11,08	27.740	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 (%)	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	99.500	0,10	24.890	1,59	16.080	14,57	2,87	4,63	71,67	-0,00287	67,59	10,44	19.810	0,48
32	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	120.800	-0,90	50	0,00	0	-16,63	26,24	0,00	5,43	-2E+08	67,28	16,84	119.240	0,01
33	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	120.800	-0,90	22.340	-0,84	9.199	4,80	3,39	2,58	62,77	-0,00616	61,11	13,69	10.650	0,24
34	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.200	-0,21	2.600	-3,35	324	-1,73	3,20	0,07	58,02	-0,03718	86,48	19,89	25.020	0,06
35	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	143.200	-0,21	29.400	-0,34	14.180	9,22	3,27	3,23	67,03	-0,0045	60,63	11,31	19.730	0,58
36	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	129.100	-0,77	290	-12,12	172	-21,06	8,98	0,12	19,84	-0,00513	20,98	23,27	518.440	0,15
37	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	129.100	-0,77	2.540	-2,68	384	-3,28	2,95	0,09	58,11	-0,02492	85,72	22,95	5.000	0,01
38	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	129.100	-0,77	27.500	3,38	11.549	7,05	3,06	2,74	65,13	-0,00571	68,05	14,25	62.690	1,61
39	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	129.100	-0,77	1.650	-4,62	422	-3,02	4,20	0,14	53,69	-0,01408	54,60	15,80	74.660	0,13
40	CVRE1901	KIS	VRE	2,00	40.888	12-11-19	35.200	0,14	50	-28,57	0	-16,16	24,14	0,00	6,86	-283907	70,46	16,44	222.460	0,01
41	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	35.200	0,14	1.750	-1,69	893	7,67	3,30	0,42	65,53	-0,00492	63,92	12,22	280.960	0,49

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 = 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>