

COVERED WARRANTS – NỖ LỰC PHỤC HỒI?

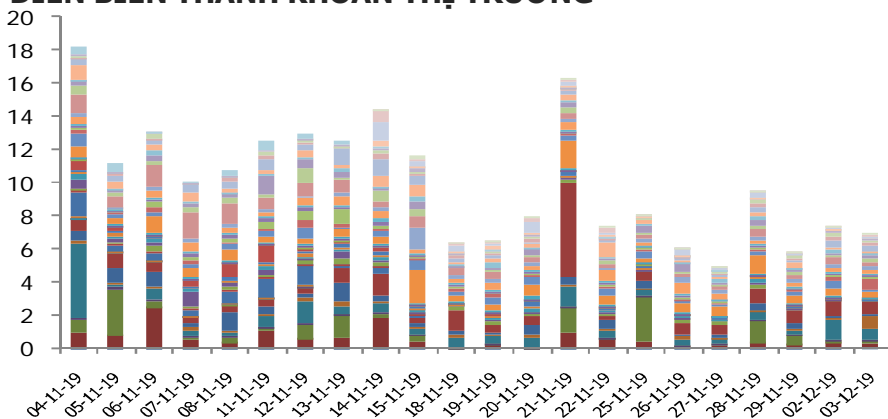
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 03/12/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phân bù rủi ro bình quân	13,72
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.05x
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)	
CFPT1903	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CHPG1905	5	5	5	5	5	5
CFPT1907	5	5	5	5	4	4,8
CREE1904	5	5	5	5	4	4,8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

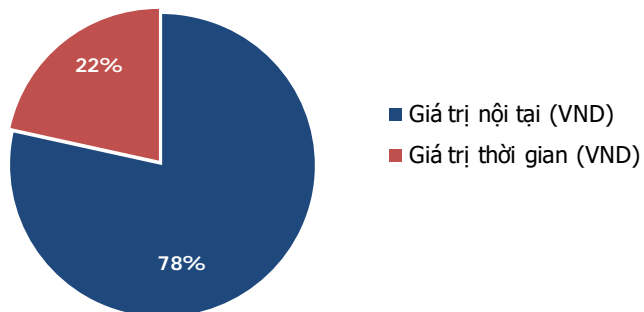
- Bất chấp thị trường cơ sở lao dốc trong phiên ngày thứ 3, thị trường chứng quyền lại có phiên phục hồi phục tích cực khi hệ số tăng/giảm ở mức trung tính. Các mã CW như: CHPG1905, CHPG1907, CVJC1902,...là những mã có mức lãi T3 liên tục trong 5 phiên vừa qua. Trong tuần này, CMWG1905 sẽ kết thúc giao dịch sau 2 phiên nữa, hiện mã này đang ở trạng thái lỗ gần 52% so với giá IPO. Tuần sau, sẽ có thêm 2 mã CW sẽ kết thúc giao dịch.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 6,34 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 7,00 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 13,7% trong khi giá trị giao dịch giảm nhẹ 5,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 46,2% về khối lượng và 2,8% về giá trị. Độ rộng thị trường có sự chuyển biến tích cực khi đã về mức trung tính, đã có 18 mã tăng giá trong khi chỉ có 19 mã giảm giá và 2 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 chiếm tỷ trọng 70%, nhóm từ 40 – 70 ngày giảm về 4% từ 15% ở phiên cuối tuần trước và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng 26%.
- Thị trường chứng quyền có dấu hiệu hồi phục khi các mã cơ sở đã giảm sâu trong thời gian vừa qua đã bật tăng trở lại như: MWG, PNJ,...hoặc tiếp tục hồi phục tốt như trường hợp của HPG. Nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu cơ sở như trên.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CHPG1908
Cổ phiếu cơ sở		HPG
Giá thực hiện		20500 đồng (ITM 12.58%)
Tỷ lệ thực hiện		2:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20-1-2020
Số ngày còn lại		50 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.76 lần
Độ nhạy	1,52
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	59.95%
Phần bù rủi ro	3.45%
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 duy trì khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với CW CHPG1908 dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền đang ở trong trạng thái ITM (+12,58%) với đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,76 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 59,95% và 3,45% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đã bứt phá khỏi vùng tích lũy, các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu mua cùng cổ đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 12 tháng là 31.200 đồng (tăng 33% so với mức giá đóng cửa ngày 03/12/2019) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG1908



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

HPG	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	33.283	46.162	55.837	45.861
Lãi ròng (tỷ vnd)	6.602	8.007	8.573	5.654
EPS (vnd)	7.833	5.278	4.036	
ROA()	22,5%	18,6%	13,1%	
ROE()	38,5%	30,7%	23,5%	
P/E (lần) (TTM EPS)	2,88	4,27	5,59	8,62
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,38

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động			Chỉ báo kỹ thuật	Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	22,890	22,943	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	22,585	22,798	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	22,635	22,561	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	22,094	22,327	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,201	22,553	Bollinger band	Overbought
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,339	23,487	PSAR	Buy
	Buy	Sell		

Buy: 11; Sell: 01;

Buy: 10; Sell: 00;

Summary: **BUY**

Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

- Lũy kế 11 tháng, HPG sản xuất và cung cấp gần 2,5 triệu tấn thép cho thị trường, tăng 28% so với cùng kỳ; trong đó có trên 220.000 tấn xuất khẩu tới các thị trường như Nhật Bản, Campuchia, Hàn Quốc, Đài Loan, Malaysia, Australia, Mỹ... Dự kiến trong tháng 12 tới, lượng thép thành phẩm cung ứng cho thị trường xuất khẩu tiếp tục tăng mạnh so với tháng 11, bởi thép Hòa Phát đã chốt được hợp đồng 35.700 tấn thép thanh và thép cuộn trong tháng 12.
- Với việc nhà máy Dung Quất đã hoạt động và dần tăng sản lượng, Hòa Phát đang đẩy mạnh khai thác vào thị trường phía Nam. Sản lượng bán hàng trong 10 tháng của khu vực miền Nam tăng 91% lên 328.100 tấn và khu vực miền Trung đạt 329.800 tấn, tăng gần 50% so với 10 tháng năm 2018.
- Năm 2019, HPG tập trung vào mục tiêu thị phần thay vì tỷ suất lợi nhuận, tăng trưởng về sản lượng bán hàng và thị phần sẽ mở rộng đáng kể - thị phần sẽ tăng từ 23% hiện tại lên hơn 30%. Vì vậy triển vọng dài hạn của HPG là rất tích cực.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 12 tháng là 31.200 đồng (tăng 33%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

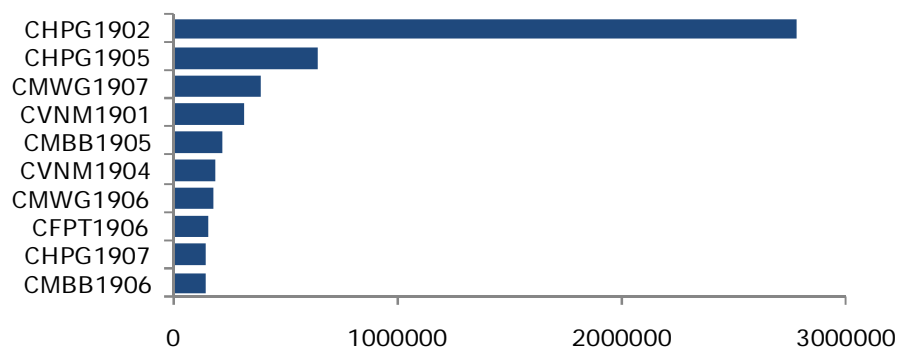
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG
Bứt phá khỏi vùng tích lũy



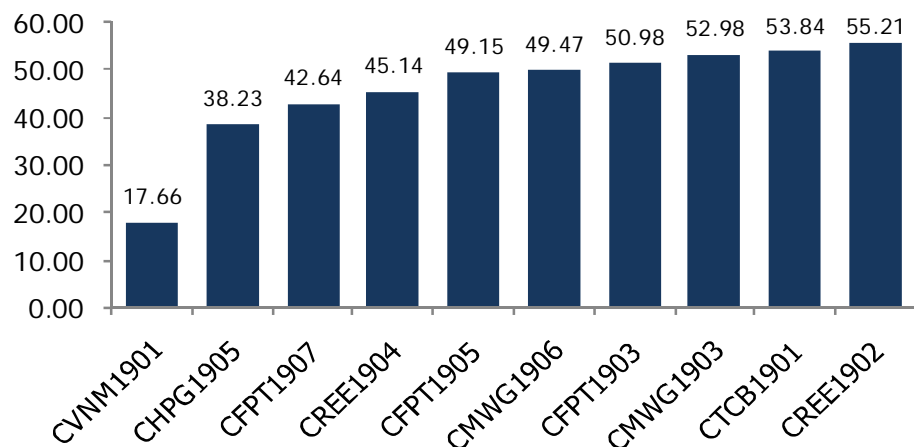
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1905	22,34	33,72	27,78	-64,06
CHPG1908	11,90	16,77	12,57	13,25
CMBB1903	31,09	16,67	4,79	-13,79
CHPG1907	4,25	14,81	8,87	10,22
CVNM1904	35,42	13,04	2,36	-38,10

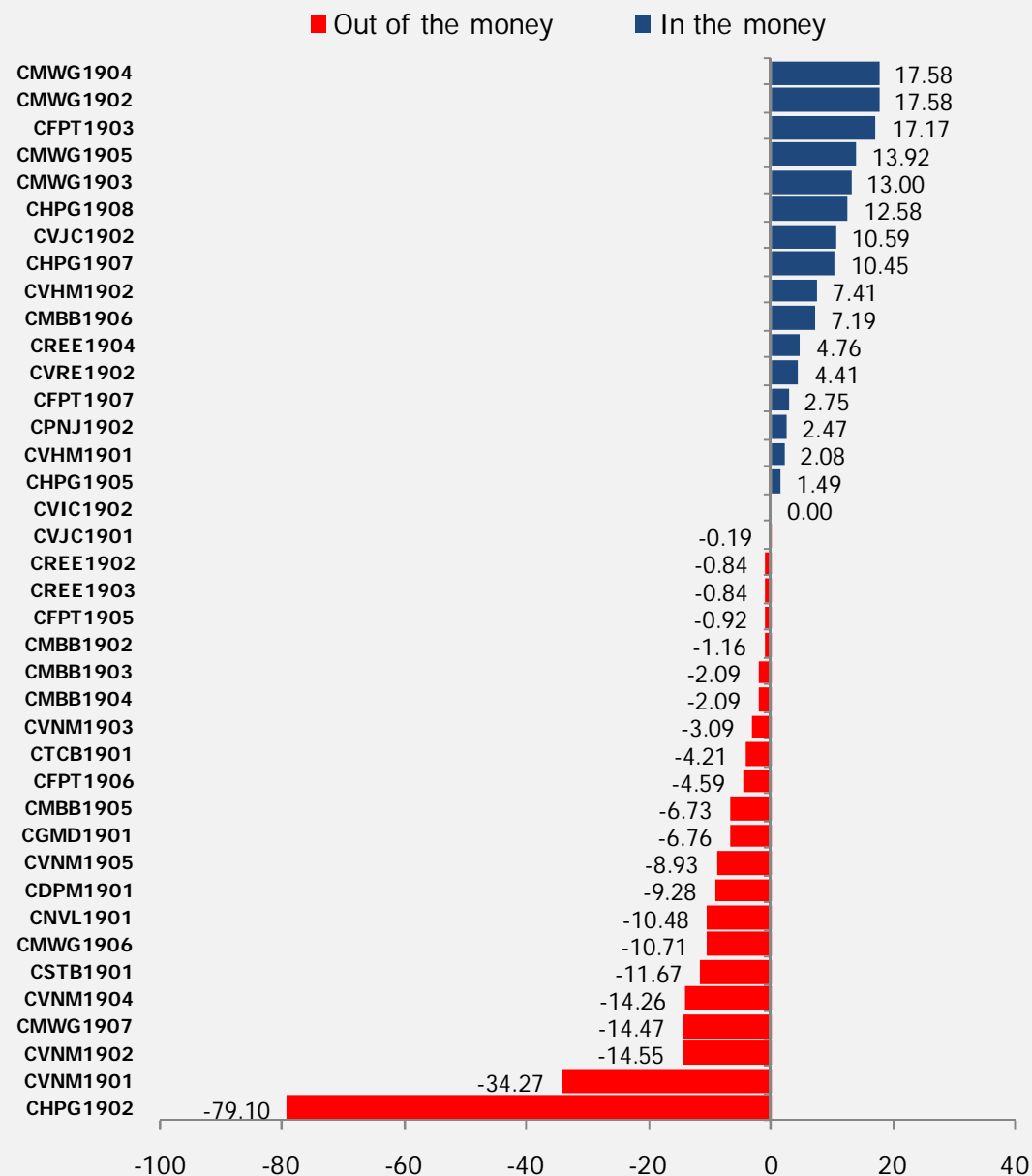
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 (%)	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		
1	CDPM1901	KIS	DPM	1,00	13.988	7-1-20	12.800	0,00	720	-4,00	110	-9,28	6,98	0,30	39,29	-0,14005	72,11	14,91	86.740	0,06
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	54.500	-0,18	9.820	-11,77	9.541	17,17	5,22	9,14	92,34	-0,00213	50,98	0,51	64.620	0,64
3	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	54.500	-0,18	6.400	2,24	3.006	-0,92	4,67	2,58	54,89	-0,00779	49,15	12,66	13.660	0,08
4	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	54.500	-0,18	1.250	1,63	410	-4,59	4,48	0,34	51,37	-0,01406	56,93	16,06	159.700	0,19
5	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	54.500	-0,18	1.860	-5,6	1.247	2,75	8,90	2,04	60,77	-0,01551	42,64	4,07	99.610	0,18
6	CGMD1901	MBS	GMD	2,83	24.928	24-4-20	23.350	-0,64	950	-4,04	211	-6,76	4,32	0,20	49,83	-0,01895	56,32	18,28	10.200	0,01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	23.450	2,18	20	-33,33	-	-79,10	9,09	N/A	3,88	N/A	205,35	79,53	2.781.130	0,06
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	23.450	2,18	1.150	22,34	784	1,49	11,78	1,97	57,79	-0,02275	38,23	3,41	651.050	0,74
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	23.450	2,18	4.420	4,2	2.869	10,45	3,65	2,24	68,88	-0,00354	55,48	8,40	150.130	0,65
10	CHPG1908	MBS	HPG	2,00	20.500	20-1-20	23.450	2,18	1.880	11,90	1.500	12,58	4,76	1,52	76,33	-0,00537	59,95	3,45	53.690	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 (%)	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	21.550	0,70	1.840	2,22	194	-1,16	6,15	0,28	52,51	-0,36581	116,13	9,70	137.000	0,24
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	21.550	0,70	3.500	31,09	536	-2,09	3,32	0,41	53,96	-0,02182	75,34	18,33	47.500	0,12
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	21.550	0,70	1.970	-33,89	378	-2,09	5,66	0,50	51,77	-0,05772	68,22	11,23	65.890	0,13
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	21.550	0,70	1.050	-4,55	125	-6,73	4,63	0,13	45,10	-0,03735	58,15	16,47	218.920	0,23
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	21.550	0,70	1.300	0,78	801	7,19	5,62	1,05	67,86	-0,01358	65,13	4,87	147.610	0,17
16	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	109.200	0,74	4.540	-0,66	4.800	17,58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,95	68.420	0,29
17	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	109.200	0,74	3.100	2,65	2.850	13,00	5,99	1,56	85,06	-0,00476	52,98	1,19	38.890	0,12
18	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	109.200	0,74	20.000	4,88	19.204	17,58	4,95	8,70	90,60	-0,00274	57,40	0,73	44.470	0,84
19	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	109.200	0,74	2.700	-6,90	3.040	13,92	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,56	2.100	0,01
20	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	109.200	0,74	150	0,00	6	-10,71	21,60	0,01	14,84	-3,25476	49,47	11,40	180.950	0,02

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	109.200	0,74	870	3,57	163	-14,47	5,06	0,08	40,34	-0,03375	55,94	22,44	395.990	0,33
22	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	56.200	0,18	1.090	-2,68	50	-10,48	5,46	0,05	42,40	-0,24667	69,16	18,23	2.520	0,00
23	CPNU1902	MBS	PNJ	5,00	79.000	20-1-20	81.000	1,25	1.600	6,67	643	2,47	5,79	0,46	57,16	-0,02047	61,98	7,41	80.590	0,11
24	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	35.700	-0,28	2.770	1,84	1.291	-0,84	6,76	1,22	52,44	-0,02262	55,21	8,60	20.800	0,06
25	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	35.700	-0,28	5.600	0,54	1.464	-0,84	3,31	0,68	51,87	-0,01102	76,58	16,53	12.600	0,07
26	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	35.700	-0,28	1.480	7,25	1.119	4,76	7,96	1,25	65,96	-0,01143	45,14	3,53	87.190	0,13
27	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	9.750	-2,50	510	-17,74	9	-11,67	6,97	0,01	36,48	-1,32792	74,65	16,90	36.320	0,02
28	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	22.550	-0,66	650	-7,14	141	-4,21	7,82	0,24	45,08	-0,0668	53,84	9,98	33.260	0,02
29	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	91.800	-0,11	3.070	-6,40	1.188	2,08	4,40	0,57	58,85	-0,01789	73,62	11,29	2.650	0,01
30	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	91.800	-0,11	16.600	-1,19	9.365	7,41	3,61	3,68	65,29	-0,00474	59,29	10,68	17.280	0,28

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 (%)	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
31	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	115.000	0,00	16.710	6,77	4.842	0,00	3,94	1,66	57,27	-0,01212	58,93	14,53	10.700	0,18
32	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	145.400	-0,48	2.300	-1,71	340	-0,19	3,65	0,09	57,76	-0,0396	83,14	16,01	11.020	0,03
33	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	145.400	-0,48	28.950	-0,07	15.773	10,59	3,45	3,74	68,68	-0,00432	59,95	9,32	11.600	0,34
34	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	116.400	-1,61	40	0,00	65	-34,27	14,29	0,08	4,83	-0,00394	17,66	34,60	316.070	0,01
35	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	116.400	-1,61	1.590	-10,17	68	-14,55	3,52	0,02	48,06	-0,14154	84,97	28,21	1.060	0,00
36	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	116.400	-1,61	16.080	-6,73	4.074	-3,09	3,94	1,38	54,38	-0,0153	61,18	16,91	17.500	0,28
37	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	116.400	-1,61	1.300	35,42	86	-14,26	4,05	0,03	45,22	-0,08639	69,51	25,43	191.550	0,17
38	CVNM1905	MBS	VNM	10,00	126.800	24-4-20	116.400	-1,61	1.290	-14,00	216	-8,93	4,33	0,08	47,94	-0,02669	57,57	20,02	43.480	0,05
39	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	34.000	0,00	1.370	1,48	630	4,41	3,84	0,36	61,97	-0,00721	60,29	11,71	28.840	0,04

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 = 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