

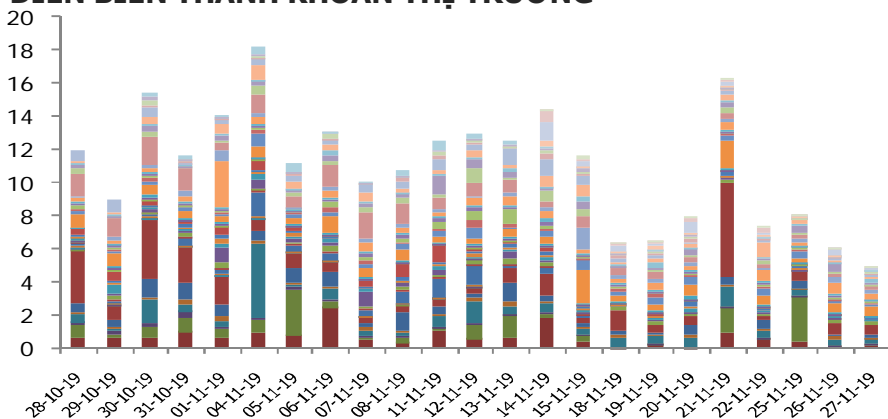
COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI T+?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 27/11/2019

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phân bù rủi ro bình quân	12,82
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.57x
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
CMBB1906	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CFPT1903	5	5	5	4	4	4,8
CREE1904	5	5	5	4	4	4,8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

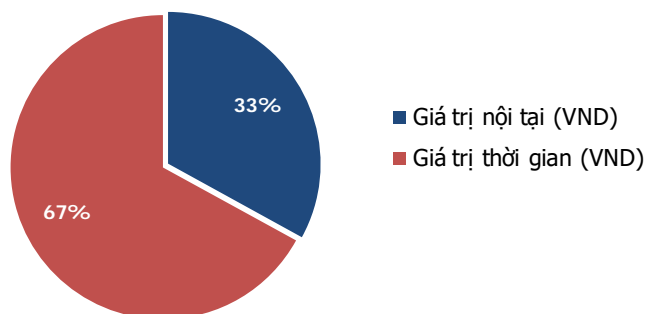
- Thị trường cơ sở tiếp tục phục hồi nhờ nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, trong khi đó nhóm Vn30 là động lực giúp thị trường bật lên từ vùng đáy 970 điểm bị chốt lời T+ sau 2 phiên tăng liên tiếp khiến các cổ phiếu cơ sở ở thị trường chứng quyền đồng loạt giảm điểm, phiên này chỉ có vèn vện 3 mã tăng điểm. Mức giảm mạnh thuộc về các mã CW thuộc các cổ phiếu cơ sở đã phục hồi tốt trong 3 phiên vừa qua như: VNM, MWG, REE,....
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,07 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,99 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 22,8% và giá trị giao dịch giảm 17,9%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18,6% về khối lượng và 45,6% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên chốt lời trên diện rộng, chỉ có 5 mã tăng giá trong khi chỉ có 29 mã giảm giá và 5 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 33%, nhóm từ 40 – 70 ngày giữ mức 21% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng lớn nhất với 42%. Theo thống kê, thị trường hiện có gần 77% các mã CW đang ở trạng thái lỏng so với mức giá IPO.
- Mức lãi T3 đã tăng từ 30% lên 57% trong phiên hôm nay, một phiên chốt lời trên diện rộng nhưng thanh khoản cũng thấp nhất trong 5 phiên vừa qua, cho thấy áp lực bán không lớn. Nhà đầu tư có thể tiếp tục quan sát hoặc giải ngân từng phần đối với các mã giảm mạnh trong thời gian vừa qua.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CPNJ1902
Cổ phiếu cơ sở		PNJ
Giá thực hiện		79000 đồng (ITM 4.01%)
Tỷ lệ thực hiện		5:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20-1-2020
Số ngày còn lại		56 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CPNJ1902

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.92 lần
Độ nhạy	0,50
Hao mòn thời gian	-0.02%
Độ biến động nội hàm	68.56%
Phần bù rủi ro	8.14%
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 THEO DÕI đối với CW CPNJ1902 dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền đang ở trong trạng thái ITM (+4,01%) với đòn bẩy hiệu quả rất hấp dẫn, đạt 4,92 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 68,56% và 8,14%. CPNJ1902 đã đi ngang trong hai phiên giao dịch vừa qua và có thể đang hình thành vùng đáy trong khoảng giá hiện tại, nên nhà đầu tư có thể theo dõi và xem xét mở vị thế mua bắt đáy đối với CW này.
- Về kỹ thuật, mặc dù thị trường điều chỉnh mạnh trong 2 tuần gần đây, tuy nhiên, cổ phiếu PNJ chỉ điều chỉnh nhẹ và giữ được trend tăng ngắn và trung hạn.
- Về cơ bản, chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu PNJ của CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận với giá mục tiêu 12 tháng 100.200 đồng/cổ phiếu, dựa trên phương pháp so sánh, tương ứng với P/E 2020 ở mức 15 lần.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ1902



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

PNJ	2016	2017	2018	10T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	8.565	10.977	14.571	13.395
Lãi ròng (tỷ vnd)	450	725	960	935
EPS (vnd)	4.126	6.705	5.748	
ROA()	13,7%	17,9%	17,6%	
ROE()	32,0%	32,6%	28,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	17,69	10,89	12,70	17,25
P/B (lần) (TTM BVPS)	4,78	2,68	3,26	4,50

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	82,520	82,882	STOCH(9,6)	Sell
	Sell	Sell	STOCHRSI(14)	Sell
MA10	83,520	83,325	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	84,225	83,433	Williams %R	Overbought
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	82,616	82,848	ATR(14)	Sell
	Sell	Sell	Highs/Lows(14)	Sell
MA100	81,537	81,497	Ultimate Oscillator	Oversold
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	78,464	79,432	Bull/Bear Power(13)	Sell
	Buy	Buy		

Buy: 04; Sell: 08;

Buy: 01; Sell: 09;

Summary: **SELL**

Summary: **SELL**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - PNJ

- Triển vọng ngành khả quan nhờ (i) tỷ lệ đô thị hóa cao, và (ii) tăng trưởng tầng lớp trung lưu. Tăng trưởng ngành dự báo tăng trên 25% trong 3-4 năm tới. Kỳ vọng vào thông tư/ng nghị định 24 về việc được nhập khẩu vàng trực tiếp từ nhà cung cấp nước ngoài để cải thiện biên gộp.
- Trong 10 tháng đầu năm, PNJ mở mới 28 cửa hàng, bao gồm 26 cửa hàng PNJ Gold, 1 cửa hàng PNJ Silver và 1 cửa hàng CAO. Ngoài ra, PNJ cũng mở thêm 1 cửa hàng PNJ Watch trong tháng 10, nâng tổng số lượng cửa hàng PNJ Watch lên con số 23. Tính chung toàn hệ thống PNJ hiện có 348 cửa hàng các loại vào cuối tháng 10/2019.
- 10T2019, DTT đạt 13.395 tỷ đồng tăng 13% và LNST đạt 935 tỷ đồng tăng 17% so với cùng kỳ năm trước. Kết quả này đã giúp PNJ hoàn thành 74% chỉ tiêu doanh thu và 79% chỉ tiêu lợi nhuận đặt ra trong năm 2019.
- Mặc dù thị trường điều chỉnh mạnh trong 2 tuần gần đây, tuy nhiên, cổ phiếu PNJ chỉ điều chỉnh nhẹ và giữ được trend tăng ngắn và trung hạn.

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - PNJ

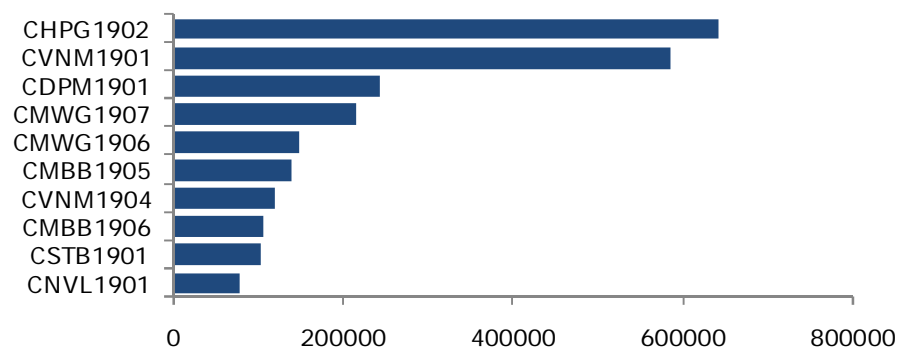
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu PNJ
Hồi phục kỹ thuật



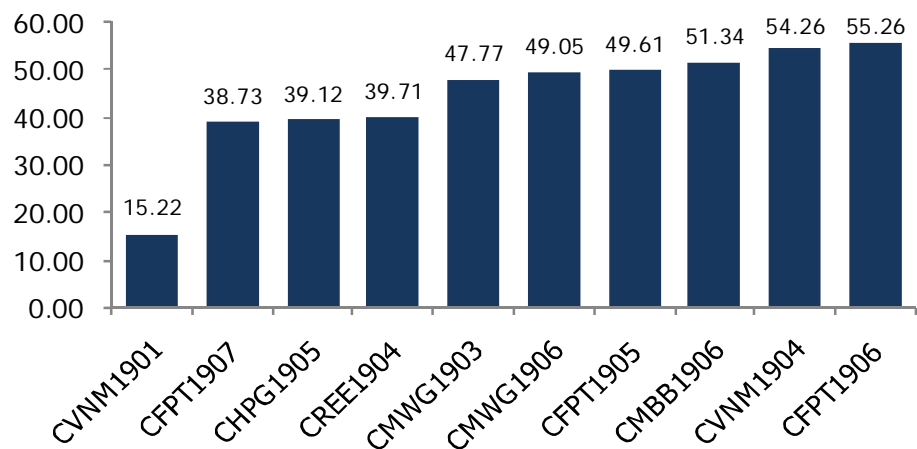
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMBB1902	-3,45	33,33	-11,67	1,45
CMWG1905	-2,27	19,02	-16,56	-51,56
CVNM1905	-1,18	9,80	-16,00	-18,45
CFPT1906	0,00	7,86	-1,31	-16,57
CHPG1905	-6,67	7,69	-6,67	-73,75

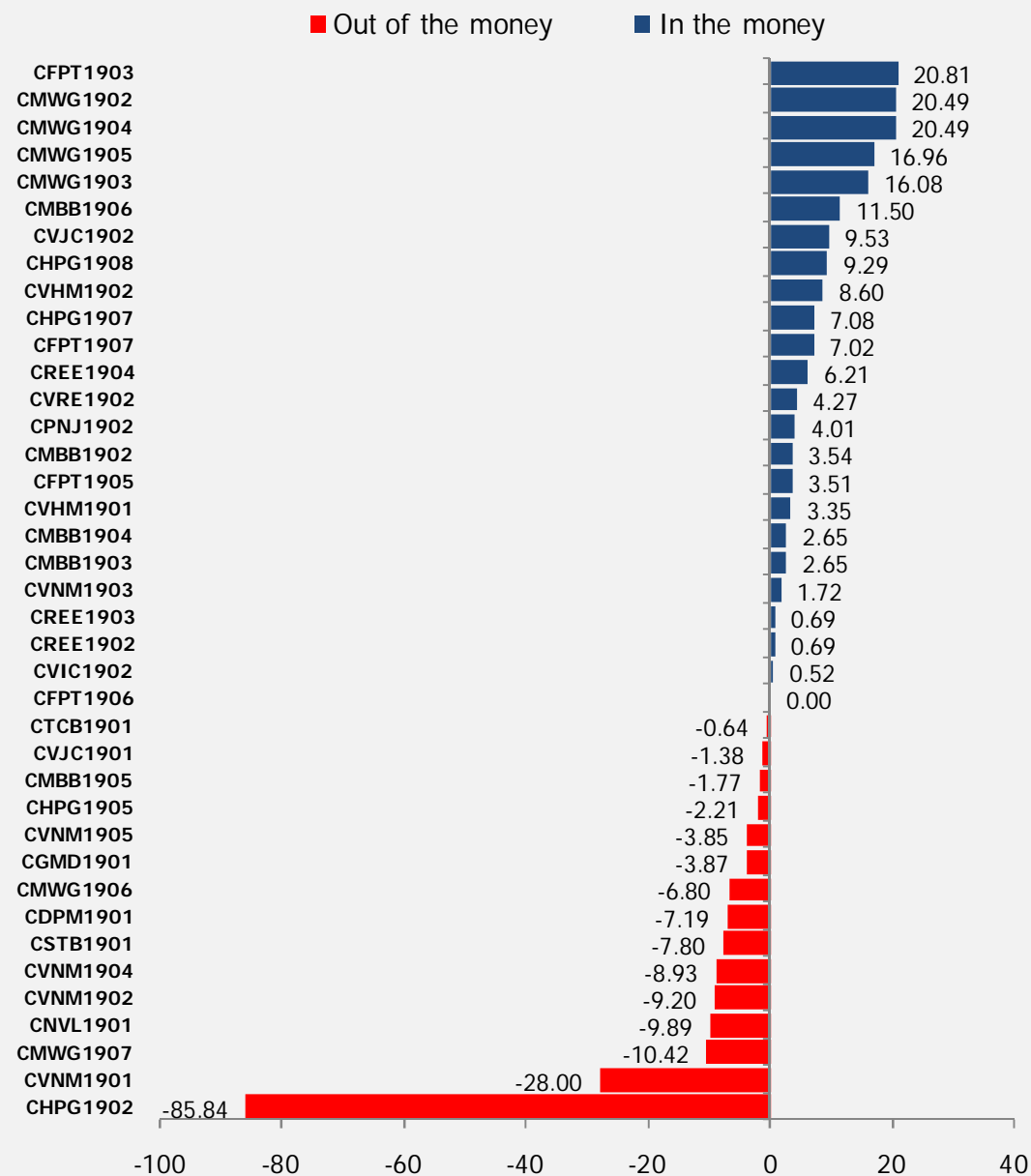
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	13.050	1,95	920	-5,15	190	-7,19	6,22	0,45	43,85	-0,07886	72,44	14,24	243.150	0,23
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	57.000	-0,18	12.510	-0,56	12.088	20,81	4,26	9,04	91,75	-0,00198	59,74	0,73	27.170	0,34
3	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	57.000	-0,18	8.050	1,13	4.356	3,51	4,30	3,28	60,68	-0,0054	49,61	10,61	20.940	0,17
4	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	57.000	-0,18	1.510	0,00	631	0,00	4,27	0,47	56,62	-0,00893	55,26	13,25	12.890	0,02
5	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	57.000	-0,18	2.670	-1,8	2.209	7,02	7,80	3,02	73,03	-0,00662	38,73	2,35	26.080	0,07
6	CGMD1901	MBS	GMD	2,83	24.928	24-4-20	24.000	-0,83	1.100	-5,17	302	-3,87	4,10	0,26	53,19	-0,0134	56,67	16,85	5.330	0,01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.600	-0,22	30	0,00	0	-85,84	7,81	0,00	5,19	-6,7E+36	175,85	86,50	640.070	0,02
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.600	-0,22	840	-6,67	453	-2,21	12,09	1,21	44,94	-0,03541	39,12	5,93	45.280	0,04
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.600	-0,22	4.020	-1,0	2.303	7,08	3,65	1,86	64,94	-0,00452	57,52	10,71	32.810	0,13
10	CHPG1908	MBS	HPG	2,00	20.500	20-1-20	22.600	-0,22	1.600	-4,19	1.134	9,29	4,98	1,25	70,49	-0,0071	58,82	4,87	60.380	0,09

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	22.600	-0,22	2.800	-3,45	881	3,54	4,89	0,95	60,58	-0,06736	115,09	8,85	53.450	0,16
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	22.600	-0,22	3.210	-3,89	945	2,65	3,95	0,83	56,08	-0,00912	57,42	11,55	26.700	0,09
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	22.600	-0,22	2.430	-10,66	923	2,65	5,50	1,12	59,18	-0,02033	60,88	8,10	20.620	0,05
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	22.600	-0,22	1.360	-3,55	249	-1,77	4,24	0,23	51,07	-0,01928	58,79	13,81	139.540	0,19
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	22.600	-0,22	1.570	-6,55	1.303	11,50	5,63	1,62	78,28	-0,00524	51,34	2,39	106.290	0,17
16	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	113.200	-0,26	5.750	0,00	5.800	20,49	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,18	17.680	0,10
17	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	113.200	-0,26	3.800	-5,00	3.644	16,08	5,37	1,73	90,18	-0,00233	47,77	0,71	56.620	0,22
18	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	113.200	-0,26	24.600	2,07	23.202	20,49	4,08	8,37	88,74	-0,00292	68,75	1,24	21.770	0,53
19	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	113.200	-0,26	3.880	-2,27	3.840	16,96	5,61	1,90	96,11	-0,00215	59,95	0,18	2.540	0,01
20	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	113.200	-0,26	450	-13,46	72	-6,80	14,96	0,10	29,74	-0,32173	49,05	8,79	147.050	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
21	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	113.200	-0,26	1.060	-1,85	254	-10,42	4,79	0,11	44,86	-0,02219	55,40	19,79	214.670	0,24
22	CMVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	56.500	0,00	1.240	-4,62	68	-9,89	5,05	0,06	44,37	-0,18111	70,99	18,67	78.280	0,10
23	CPNJ1902	MBS	PNJ	5,00	79.000	20-1-20	82.300	-1,20	2.000	0,00	834	4,01	4,92	0,50	59,80	-0,01666	68,56	8,14	30.300	0,05
24	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	36.250	-0,68	3.400	-1,45	1.661	0,69	5,94	1,36	55,73	-0,01759	58,11	8,69	16.660	0,06
25	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	36.250	-0,68	6.030	6,54	1.742	0,69	3,21	0,77	53,42	-0,00915	76,47	15,94	10.610	0,06
26	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	36.250	-0,68	1.620	-11,96	1.364	6,21	7,89	1,48	70,48	-0,0073	39,71	2,73	36.020	0,06
27	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.100	-0,49	740	-1,33	47	-7,80	5,97	0,14	43,75	-0,2596	76,03	15,13	104.420	0,07
28	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	23.350	-0,43	1.000	0,00	310	-0,64	6,22	0,41	53,28	-0,03285	59,50	9,21	8.820	0,01
29	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	93.000	-0,32	3.530	-4,34	1.417	3,35	4,00	0,61	60,68	-0,01515	77,55	11,84	22.030	0,08
30	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	93.000	-0,32	17.550	-3,15	10.351	8,60	3,53	3,93	66,55	-0,00416	58,81	10,27	20.290	0,36

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	115.600	0,35	17.330	0,06	5.475	0,52	3,86	1,83	57,93	-0,01047	58,67	14,47	10.410	0,18
32	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.700	0,28	2.310	-1,28	272	-1,38	3,55	0,07	57,05	-0,04802	84,15	17,45	1.020	0,00
33	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	143.700	0,28	27.550	0,77	14.246	9,53	3,53	3,49	67,59	-0,00455	57,97	9,64	16.700	0,47
34	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	122.100	-0,73	40	-33,33	107	-28,00	16,13	0,14	5,20	-0,00224	15,22	28,32	585.890	0,02
35	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	122.100	-0,73	1.960	-4,39	163	-9,20	3,28	0,04	52,68	-0,06129	85,85	25,25	2.210	0,00
36	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	122.100	-0,73	19.870	-4,24	6.905	1,72	3,66	2,07	59,49	-0,00915	61,74	14,55	14.630	0,29
37	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	122.100	-0,73	1.170	-7,87	191	-8,93	4,81	0,08	46,13	-0,03129	54,26	18,51	120.830	0,15
38	CVNM1905	MBS	VNM	10,00	126.800	24-4-20	122.100	-0,73	1.680	-1,18	401	-3,85	3,91	0,13	53,80	-0,01527	59,66	17,61	4.730	0,01
39	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	33.950	-0,44	1.420	-1,39	620	4,27	3,70	0,34	61,93	-0,00734	61,87	12,46	63.940	0,09

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