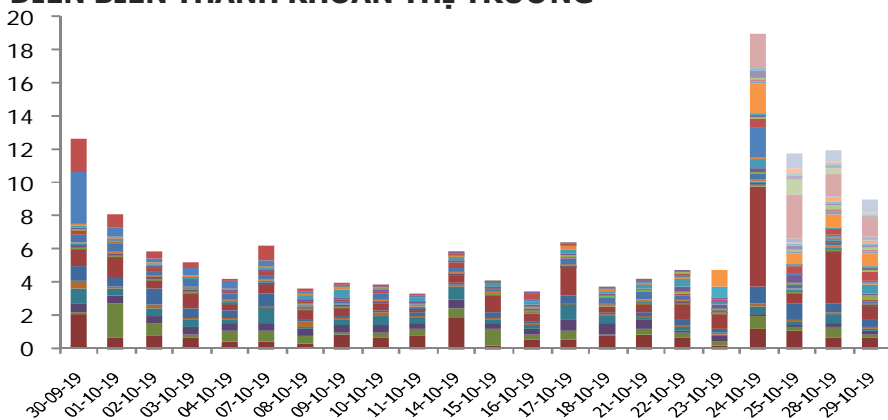


# COVERED WARRANTS – ĐẾN LƯỢT CW CỦA CỔ PHIẾU REE NỔI SÓNG

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	14
Phân bù rủi ro bình quân	15,19
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.09x
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)	
CFPT1904	█	█	█	█	█	5
CFPT1903	█	█	█	█	█	4,6
CREE1901	█	█	█	█	█	4,4
CREE1902	█	█	█	█	█	4,4
CMWG1903	█	█	█	█	█	4,4

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

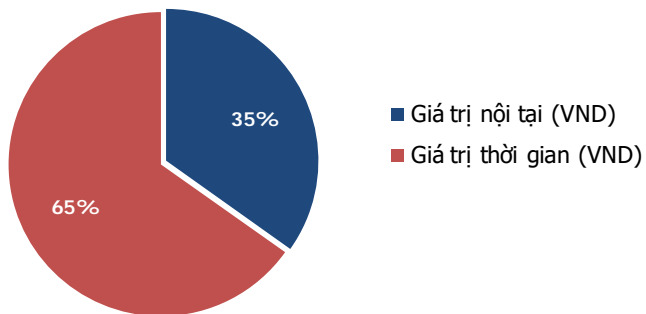
- Thị trường chứng quyền tiếp tục có sự phân hóa trong phiên ngày thứ 3 mặc dù nhóm cổ phiếu Vingroup đồng loạt tăng điểm. Nổi bật trong phiên này là nhóm CW dựa theo cổ phiếu REE. Việc thị trường cơ sở tiếp tục gặp khó khi tiệm cận ngưỡng kháng cự mạnh cũng làm thị trường chứng quyền thận trọng, thanh khoản đang trong xu hướng giảm kể từ phiên kỷ lục ngày 24/10.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,94 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,95 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 4,6% và giá trị giao dịch giảm 25%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 14,5% về khối lượng tuy nhiên lại thấp hơn 14,4% về giá trị. Hệ số tăng/giảm của các CW phiên này ở mức trung tính, chỉ có 15 mã tăng giá, 18 mã giảm giá và 4 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 trở xuống và trên 110 ngày, trong đó nhóm dưới 40 ngày chiếm 36% từ mức 44% ở ngày hôm qua, nhóm trên 110 ngày chiếm 29%, trong khi nhóm từ 70 đến 110 ngày tăng mạnh từ 6% lên 17% ở ngày hôm nay.
- Trong khi đó, cơ cấu cổ phiếu tăng giá lại tập trung ở nhóm trên 70 ngày trở lên, trong đó nhóm từ 70 đến 110 ngày có tỷ lệ tăng giá 50% và nhóm trên 110 ngày có tỷ lệ tăng giá 56,3%. Thanh khoản thị trường tập trung ở các mã tăng chỉ chiếm 16,7% và 52,8% ở các mã giảm.
- Mặc dù thị trường tiếp tục phân hóa nhưng dòng tiền vẫn tập trung vào các mã CW dựa theo các mã cơ sở mang tính dẫn dắt như MWG, FPT, HPG, REE... nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc mở vị thế mới đối với các mã như trên.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CREE1902
Cổ phiếu cơ sở	REE	
Giá thực hiện	36000 đồng (ITM 5,14%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20-1-2020	
Số ngày còn lại	85 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CREE1902

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4,25 lần
Độ nhạy	1,69
Hao mòn thời gian	-0,01%
Độ biến động nội hàm	64,32%
Phần bù rủi ro	9,62%
<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



### KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với chứng quyền CREE1902, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CREE1902 hiện đang ở mức 5,14%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,25 lần. Chứng quyền CREE1902 thuộc nhóm chứng quyền dài hạn (85 ngày) với hao mòn thời gian gần như bằng 0. Độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 64,32% và 9,62%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu REE đang trở lại xu thế tăng giá. Các chỉ số kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, chúng tôi đánh giá cao HĐKD của REE trên cơ sở (i) hoạt động cho thuê văn phòng trở thành động lực tăng trưởng chính với tỷ suất lợi nhuận cao, (ii) tiếp tục đẩy mạnh đầu tư trong lĩnh vực điện, nước, tạo nguồn thu ổn định & lâu dài, và (iii) backlog mảng M&E lớn, đảm bảo nguồn thu trong tương lai.

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá REE và CREE1902



## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

REE	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	3.659	4.995	5.101	3.565
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.093	1.377	1.784	1.242
EPS (vnd)	3.526	4.441	5.754	
ROA( )	10,41	10,72	11,98	
ROE( )	15,18	16,78	19,16	
P/E (lần) (TTM EPS)	10,55	8,38	6,47	6,96
P/B (lần) (TTM BVPS)	1,61	1,44	1,24	1,19

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động			Chỉ báo kỹ thuật	Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	36,910	37,091	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Sell
MA10	36,760	37,046	MACD(12,26)	Sell
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	37,323	37,134	Williams %R	Buy
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	37,167	36,720	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	35,192	35,750	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	33,895	34,761	PSAR	Buy
	Buy	Buy		

Buy: 12; Sell: 00;

Buy: 09; Sell: 03;

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

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - REE

- Chúng tôi đánh giá cao HĐKD của REE trên cơ sở (i) hoạt động cho thuê văn phòng trở thành động lực tăng trưởng chính với tỷ suất lợi nhuận cao, (ii) tiếp tục đẩy mạnh đầu tư trong lĩnh vực điện, nước, tạo nguồn thu ổn định & lâu dài, và (iii) backlog mảng M&E lớn, đảm bảo nguồn thu trong tương lai.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2019 doanh thu thuần REE đạt 3.565 tỷ đồng, tăng 2,9% so với cùng kỳ và hoàn thành hơn 66% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.242,2 tỷ đồng, giảm 4,5% so với lợi nhuận đạt được 9 tháng đầu năm ngoái và đã hoàn thành 84,8% chỉ tiêu lợi nhuận được giao cho cả năm.
- REE dự định M&A một nhà máy thủy điện nhỏ 35MW (lợi nhuận hàng năm theo kế hoạch 40 tỷ đồng từ 2020) và đầu tư vào một dự án (DA) điện gió tại tỉnh Trà Vinh với công suất giai đoạn 1 đạt 48MW (khởi công T10/2019), sau giai đoạn 2 đạt 100MW. Chúng tôi ước tính DA điện gió sẽ tạo ra lợi nhuận ròng khoảng 38 tỷ đồng/năm từ 2022 (tương đương 2% LNR REE).
- DA Etown 6 (70.000 m2 sàn cho thuê văn phòng) dự kiến đem lại 380 tỷ đồng LNR hàng năm từ 2024 (tỷ lệ lấp đầy giả định 98%).

## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - REE

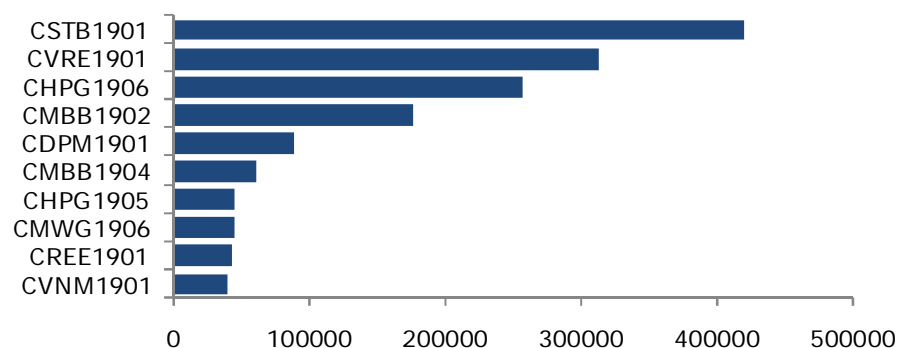
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu REE  
Trở lại xu thế tăng giá



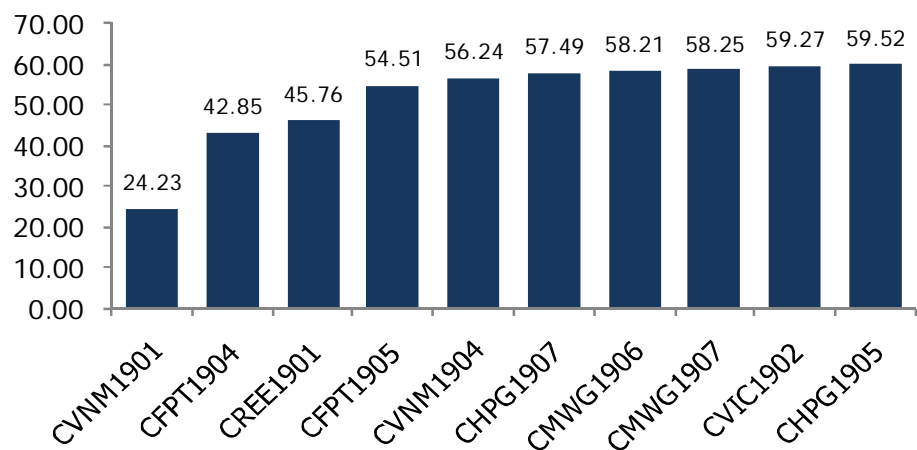
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CREE1903	11,47	14,85	0,00	14,85
CHPG1902	0,00	11,11	0,00	-87,65
CVHM1901	3,69	6,31	2,12	-19,57
CVHM1902	4,35	4,81	0,00	4,81
CVNM1903	1,67	3,71	0,00	3,71

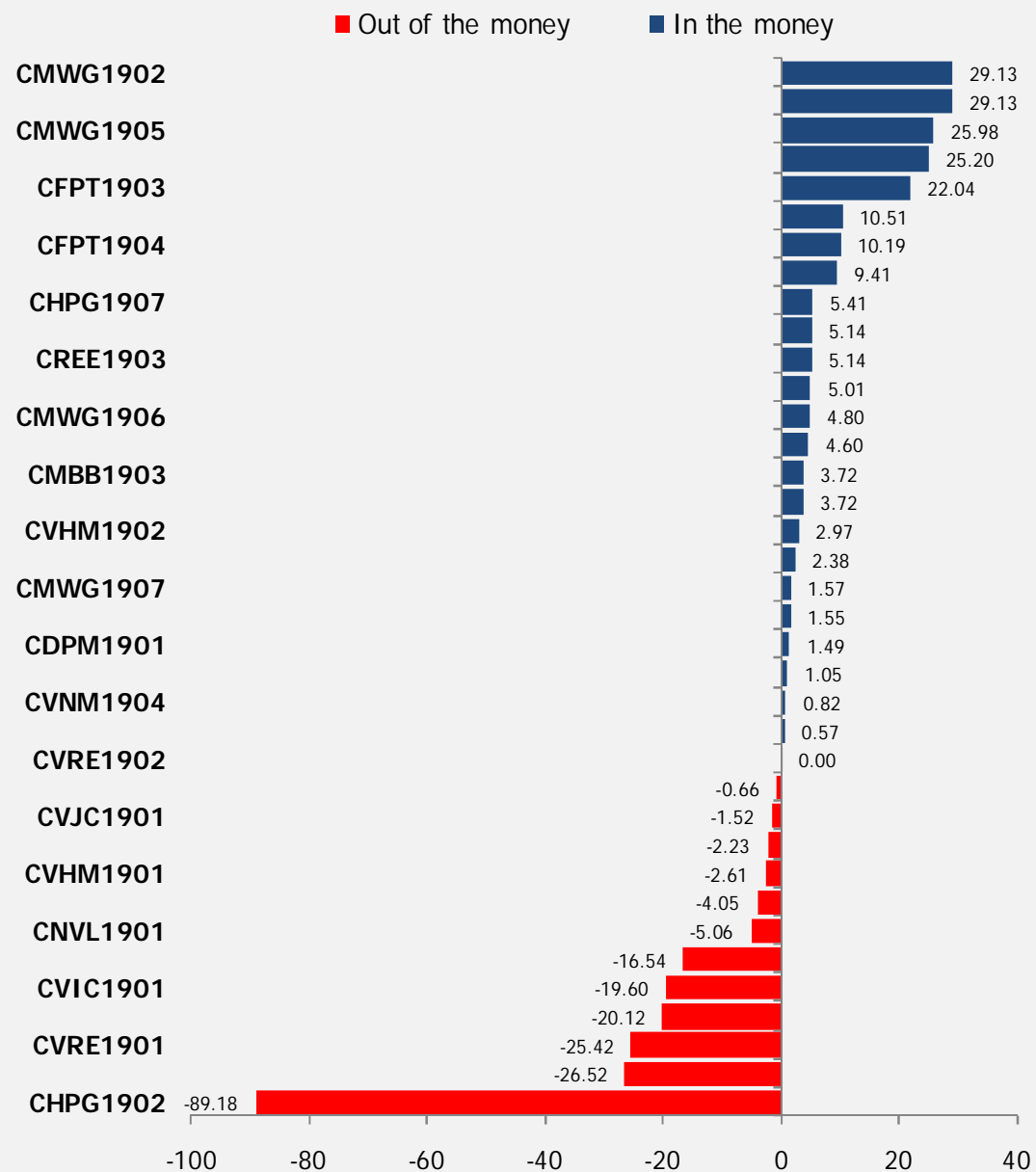
### 10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



### 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	14.200	1,43	2.030	2,01	815	1,49	4,09	1,18	58,53	-0,02	77,35	12,80	89.200	0,17
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	57.900	-0,34	14.100	-0,70	13.010	22,04	3,63	8,17	86,84	0,00	60,79	1,86	5.990	0,08
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	57.900	-0,34	2.110	-9,05	1.975	10,19	7,90	2,69	86,37	-0,01	42,85	0,74	49.900	0,11
4	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	57.900	-0,34	10.000	-2,91	5.144	5,01	3,63	3,23	62,74	-4,6E-03	54,51	12,26	11.210	0,12
5	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	57.900	-0,34	2.000	9,3	778	1,55	3,46	0,47	59,76	-7,5E-03	62,96	15,72	62.070	0,11
6	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.200	0,00	100	0,00	0	-89,18	5,35	0,00	12,04	-7,4E+09	132,64	91,44	105.590	0,01
7	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.200	0,00	1.790	0,56	637	-4,05	6,01	0,86	48,43	-0,03	59,52	12,12	45.390	0,08
8	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	22.200	0,00	70	-36,4	0	-26,52	14,05	0,00	8,86	-2,5E+03	78,49	27,15	514.490	0,04
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.200	0,00	4.050	3,85	2.315	5,41	3,47	1,81	63,26	0,00	57,49	12,84	18.760	0,08
10	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	22.850	-0,65	3.750	-5,30	1.235	4,60	3,79	1,02	62,20	-0,03	98,54	11,82	163.840	0,63

## 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	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	22.850	-0,65	4.020	-3,83	1.212	3,72	3,32	0,88	58,49	-0,01	63,54	13,87	34.440	0,14
12	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	22.850	-0,65	3.160	-11,73	1.243	3,72	4,40	1,20	60,90	-0,01	63,11	10,11	60.630	0,19
13	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	22.850	-0,65	1.650	-2,94	361	-0,66	3,72	0,29	53,72	-0,01	60,86	15,10	20.830	0,04
14	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	74.000	-0,67	300	0,00	0	-20,12	9,96	0,00	20,18	-2175,09	93,81	22,15	80.090	0,02
15	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	127.000	-0,47	9.650	0,10	9.250	29,13	3,01	2,19	91,37	0,00	82,04	1,26	27.800	0,27
16	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	127.000	-0,47	6.870	-1,15	6.401	25,20	3,26	1,64	88,09	0,00	67,72	1,85	67.550	0,47
17	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	127.000	-0,47	39.320	-1,95	37.001	29,13	2,89	8,42	89,46	0,00	76,40	1,83	22.850	0,90
18	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	127.000	-0,47	6.900	-1,43	6.600	25,98	3,34	1,74	90,85	0,00	74,40	1,18	14.350	0,10
19	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	127.000	-0,47	2.750	-3,51	1.603	4,80	5,84	0,74	63,26	-1,3E-02	58,21	6,02	226.460	0,64
20	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	127.000	-0,47	2.040	-9,33	905	1,57	3,69	0,26	59,29	-0,01	58,25	14,49	339.550	0,72

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	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	59.100	-0,17	1.960	-2,97	318	-5,06	3,96	0,21	52,58	-0,04	73,27	18,32	56.130	0,11
22	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	37.950	3,69	620	8,77	390	1,05	11,43	0,59	56,02	-0,03	45,76	3,85	133.210	0,08
23	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	37.950	3,69	5.600	0,36	3.015	5,14	4,25	1,69	62,75	-0,01	64,32	9,62	17.890	0,10
24	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	37.950	3,69	7.580	11,47	2.739	5,14	2,90	1,05	57,94	-5,4E-03	75,70	14,84	4.240	0,03
25	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.650	-1,84	1.360	-4,23	270	-2,23	4,25	0,54	54,32	-3,8E-02	77,74	15,00	419.040	0,58
26	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	87.600	1,86	3.370	3,69	824	-2,61	3,63	0,34	55,79	-2,2E-02	78,94	18,00	29.350	0,09
27	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	87.600	1,86	16.570	4,35	6.971	2,97	3,25	2,58	61,43	-6,1E-03	64,26	15,95	12.600	0,21
28	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	117.800	0,08	230	-17,86	0	-19,60	13,88	0,00	13,55	-1,2E+05	72,63	20,58	29.050	0,01
29	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	117.800	0,08	20.410	0,54	7.321	2,38	3,49	2,17	60,42	-7,3E-03	59,27	14,95	12.750	0,26
30	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.500	-1,03	2.830	-3,08	368	-1,52	2,99	0,08	59,03	-3,3E-02	89,80	21,24	20.260	0,06

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
31	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	143.500	-1,03	31.500	-3,76	14.610	9,41	3,06	3,12	67,17	0,00	64,34	12,54	25.300	0,80
32	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	134.100	0,22	570	0,00	237	-16,54	6,99	0,12	29,23	-5,4E-03	24,23	20,72	387.790	0,22
33	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	134.100	0,22	2.960	1,37	612	0,57	2,78	0,13	61,32	-1,6E-02	86,82	21,50	42.800	0,13
34	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	134.100	0,22	29.880	1,67	15.450	10,51	3,06	3,52	68,17	-3,9E-03	63,42	11,77	36.620	1,09
35	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	134.100	0,22	2.040	0,49	653	0,82	3,83	0,19	58,29	-9,3E-03	56,24	14,39	28.600	0,06
36	CVRE1901	KIS	VRE	2,00	40.888	12-11-19	32.600	0,46	160	0,00	0	-25,42	12,22	0,00	12,00	-6,0E+06	85,56	26,40	626.590	0,09
37	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	32.600	0,46	1.320	1,54	440	0,31	3,60	0,24	58,33	-9,1E-03	60,87	15,89	98.270	0,13

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 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.
<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>