

COVERED WARRANTS – ÁP LỰC CHỐT LỜI

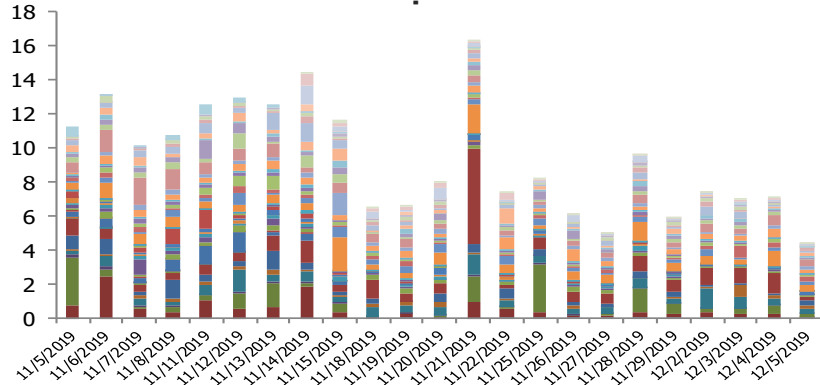
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 05/12/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phần bù rủi ro bình quân	13.19
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.18x
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)	
CHPG1908	■	■	■	■	■	5
CHPG1905	■	■	■	■	■	5
CFPT1907	■	■	■	■	■	4.8
CFPT1903	■	■	■	■	■	4.8
CMBB1906	■	■	■	■	■	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

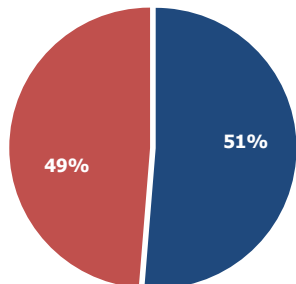
- Thị trường cơ sở quay đầu giảm điểm sau phiên phục hồi kỹ thuật hôm qua, đặc biệt là các mã cơ sở ở thị trường chứng quyền một trong những nguyên nhân khiến thị trường giảm trên diện rộng trong phiên hôm nay, bên cạnh đó việc có hơn 50% các mã CW đủ vòng T+3 có lời nên áp lực chốt lời cũng gây sức ép lên thị trường. Phiên này cũng là phiên giao dịch cuối cùng của CMWG1905, mã này ở trạng thái lỗ gần 43% so với giá IPO.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,04 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,41 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 40,5% và giá trị giao dịch cũng giảm 37,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 42% về khối lượng và 40,4% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên áp lực bán trên diện rộng, đã có tới 29 mã giảm giá trong khi chỉ có 8 mã tăng 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 60% từ mức 31% ở phiên hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày tiếp tục giữ mức 4% sang phiên thứ 4 liên tiếp và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng 36% từ 65% ở phiên hôm qua.
- Việc thị trường cơ sở giảm điểm trong phiên hôm nay cho thấy các nhịp phục hồi trong các phiên tới (nếu có) sẽ mang tính kỹ thuật cao. Bên cạnh đó, việc các mã cổ phiếu cơ sở mang tính dẫn dắt như MWG, FPT,....điều chỉnh mạnh sẽ làm nhà đầu tư thận trọng, thanh khoản tiếp tục trong chiều giảm đã cho thấy điều đó. Nhà đầu tư nên quan sát thị trường thay vì việc giải ngân ở các phiên sắp tới.

KHUYẾN NGHỊ - CHỐT LỜI		CREE1904
Cổ phiếu cơ sở	REE	
Giá thực hiện	34000 đồng (ITM 5.56%)	
Tỷ lệ thực hiện	2:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	7/1/2020	
Số ngày còn lại	35 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CREE1904

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6 lần
Độ nhạy	1.02
Hao mòn thời gian	-0.02%
Độ biến động nội hàm	64.57%
Phần bù rủi ro	5.28%
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



■ Giá trị nội tại (VND)
■ Giá trị thời gian (VND)

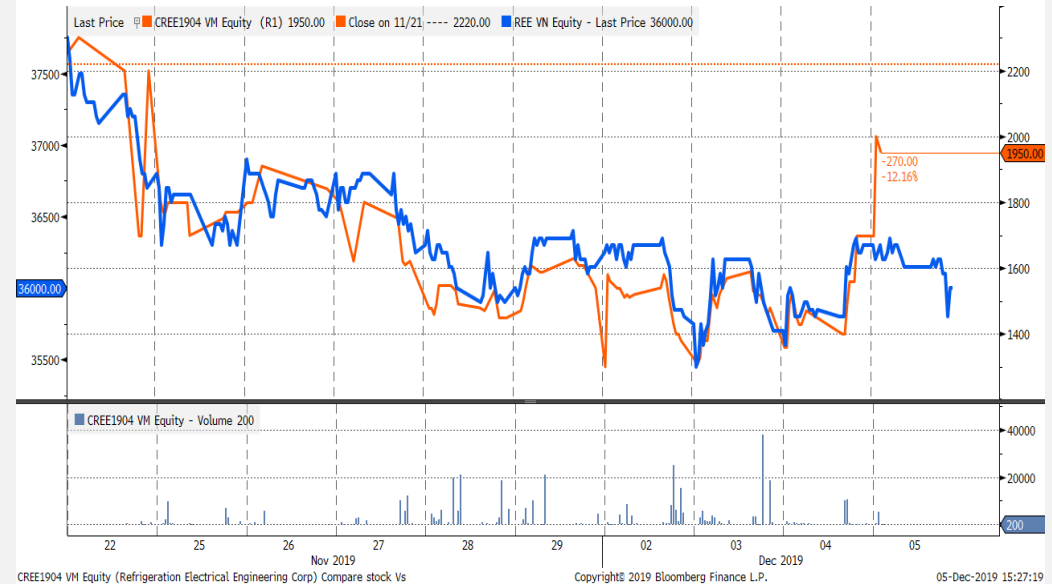
KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị CHỐT LỜI đối với CW CREE1904, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CREE1904 hiện đang ở mức +5,56%, với đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức rất hấp dẫn, đạt 6 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 64,57% và 5,28% .
- Về kỹ thuật, cổ phiếu REE đang trong nhịp điều chỉnh ngắn hạn với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua cho thấy xu hướng giảm giá vẫn tiếp diễn.
- 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 CREE1904



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	6,77
P/B (lần) (TTM BVPS)	1,61	1,44	1,24	1,18

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	35,990	36,046	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Sell	Fear Greed	Sell
MA10	36,160	36,267	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	36,840	36,587	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	37,301	36,798	MAOs	Sell
	Sell	Sell	Momentum	Buy
MA100	36,402	36,257	Bollinger band	Sell
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	34,481	35,250	PSAR	Sell
	Buy	Buy		

Buy:03; Sell: 09;

Buy: 03; Sell: 09;

Summary: **SELL**

Summary: **SELL**

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

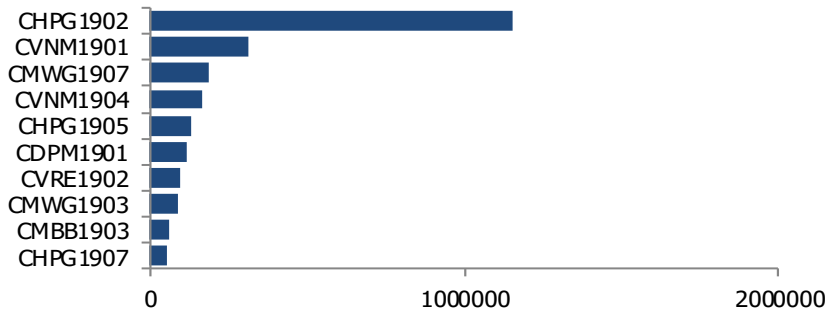
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu REE
Điều chỉnh ngắn hạn



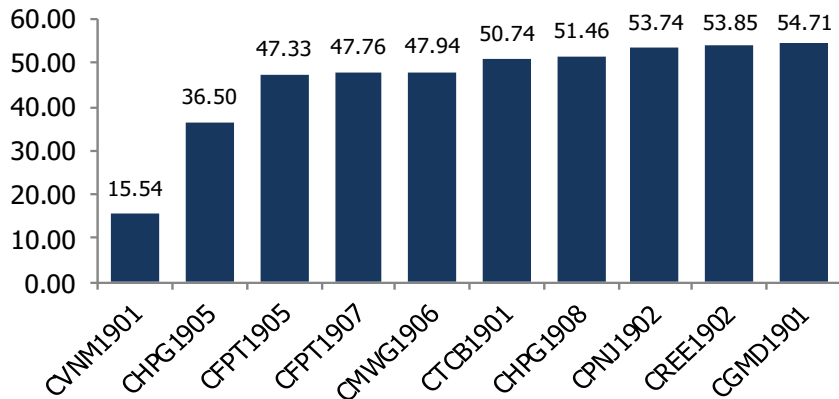
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CREE1904	14.71	41.30	34.48	-40.55
CVNM1905	53.85	33.33	6.38	-2.91
CMWG1903	-1.89	20.20	14.51	8.68
CMWG1904	-2.48	17.62	4.33	15.62
CMBB1902	-5.16	12.22	-22.31	-26.81

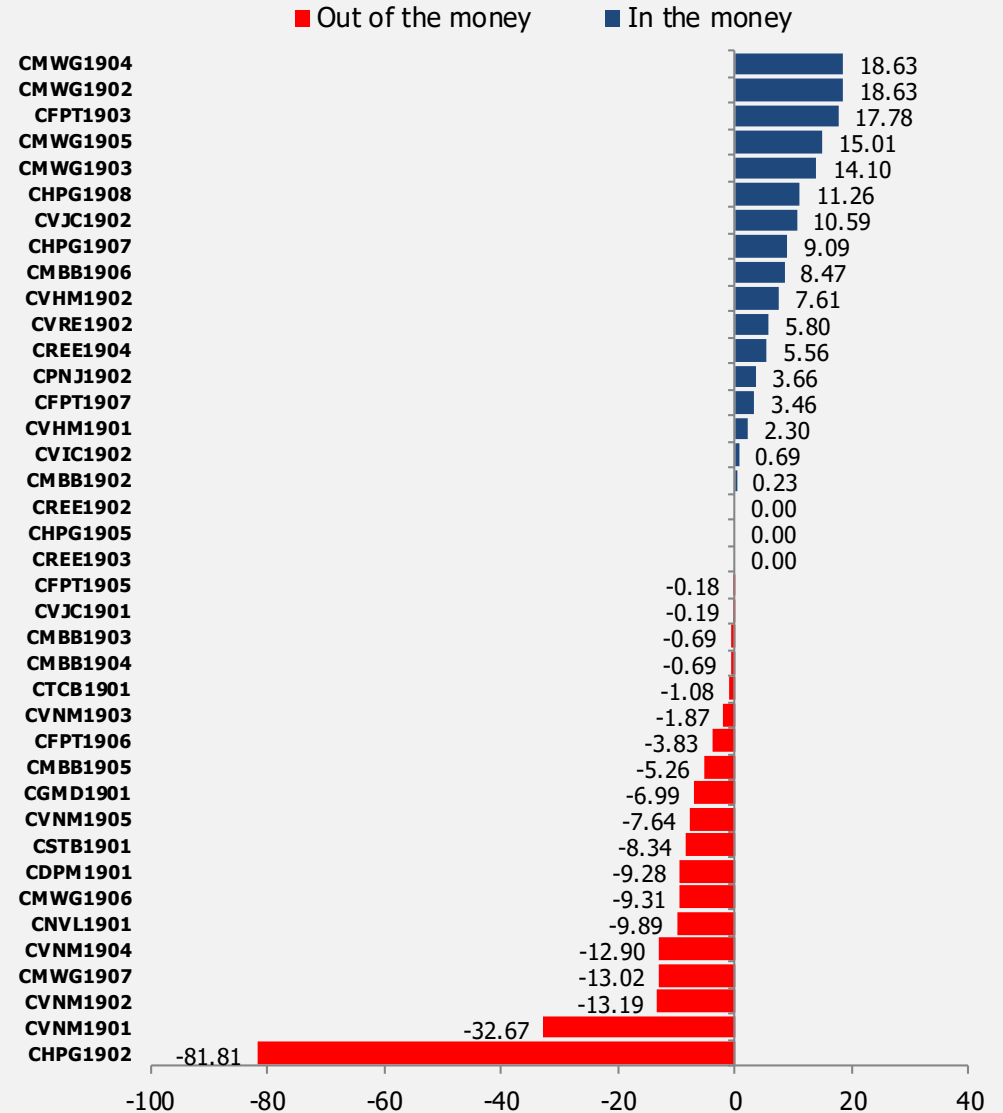
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	Moneyyness	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	690	-4.17	98	-9.28	7.19	0.27	38.77	-0.16105	72.17	14.67	116,240	0.08
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	54,900	-0.90	10,470	-0.19	9,948	17.78	4.77	8.65	89.30	-0.00349	64.59	0.93	29,490	0.33
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	54,900	-0.90	6,330	-2.62	3,171	-0.18	4.82	2.78	55.56	-0.0072	47.33	11.71	33,920	0.23
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	54,900	-0.90	1,320	-0.75	434	-3.83	4.36	0.35	52.45	-0.01381	58.50	15.85	30,450	0.04
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	54,900	-0.90	2,110	12.2	1,358	3.46	8.10	2.00	62.25	-0.01635	47.76	4.23	54,920	0.12
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,300	-0.85	900	-6.25	202	-6.99	4.48	0.19	49.07	-0.01931	54.71	17.93	17,450	0.02
7	CHPG1902	KIS	HPG	5.00	41,999	9/12/19	23,100	-1.49	20	-33.33	-	-81.81	8.92	N/A	3.86	N/A	242.52	82.25	1,152,680	0.02
8	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	23,100	-1.49	880	-23.48	525	0.00	13.63	1.55	51.90	-0.03381	36.50	3.81	129,020	0.13
9	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,100	-1.49	4,280	-4.7	2,516	9.09	3.63	1.98	67.20	-0.00426	57.79	9.44	55,520	0.24
10	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,100	-1.49	1,620	-13.83	1,325	11.26	5.48	1.57	76.83	-0.00518	51.46	2.77	41,380	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
11	CMBB1902	HSC	MBB	0.93	20,185	13/12/19	21,850	-1.58	2,020	-5.16	307	0.23	5.95	0.42	54.97	-0.2759	126.64	9.02	25,880	0.06
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,850	-1.58	2,700	-6.25	639	-0.69	4.21	0.62	52.06	-0.01362	57.27	13.04	56,420	0.16
13	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,850	-1.58	1,970	-11.26	492	-0.69	5.93	0.67	53.50	-0.04326	64.59	9.70	6,930	0.01
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,850	-1.58	1,150	-8.00	154	-5.26	4.47	0.16	47.02	-0.03179	59.79	15.79	29,460	0.03
15	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,850	-1.58	1,320	-12.00	938	8.47	5.92	1.27	71.59	-0.0105	59.76	3.62	50,640	0.07
16	CMWG1902	VND	MWG	4.00	90,000	9/12/19	110,600	-2.12	4,550	-17.27	5,150	18.63	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.17	30,440	0.17
17	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	110,600	-2.12	3,630	-1.89	3,124	14.10	4.92	1.39	80.77	-0.00767	75.36	2.31	87,500	0.33
18	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	110,600	-2.12	22,430	-2.48	20,601	18.63	4.24	7.90	86.03	-0.00504	80.68	1.65	10,450	0.24
19	CMWG1905	VCI	MWG	5.00	94,000	5/12/19	110,600	-2.12	3,200	0.00	3,320	15.01	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.54	45,160	0.15
20	CMWG1906	MBS	MWG	5.00	120,900	12/12/19	110,600	-2.12	140	-12.50	7	-9.31	24.00	0.01	15.19	-2.90316	47.94	9.95	54,530	0.01

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
21	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	110,600	-2.12	910	-17.27	187	-13.02	5.05	0.09	41.58	-0.03017	55.69	21.25	182,580	0.18
22	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,500	0.18	1,110	-0.89	54	-9.89	5.47	0.05	42.97	-0.23626	69.71	17.75	2,020	0.00
23	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	82,000	-0.49	1,500	-10.18	760	3.66	6.50	0.60	59.48	-0.01494	53.74	5.49	31,230	0.05
24	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,000	-0.83	2,800	-5.08	1,420	0.00	6.93	1.37	53.89	-0.02059	53.85	7.78	12,260	0.04
25	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,000	-0.83	5,460	-0.73	1,580	0.00	3.43	0.75	51.97	-0.00978	73.49	15.17	16,000	0.09
26	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,000	-0.83	1,950	14.71	1,219	5.56	6.00	1.02	65.02	-0.01572	64.57	5.28	5,750	0.01
27	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,050	-0.50	570	-3.39	33	-8.34	7.09	0.11	40.23	-0.38343	72.06	14.01	23,350	0.01
28	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,250	-0.85	750	0.00	280	-1.08	7.91	0.48	51.02	-0.03379	50.74	7.53	35,970	0.03
29	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	92,000	0.22	3,250	4.17	1,101	2.30	4.20	0.50	59.30	-0.02098	78.78	11.83	4,130	0.01
30	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	92,000	0.22	16,630	4.66	8,956	7.61	3.62	3.53	65.52	-0.00498	59.23	10.47	10,670	0.19

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	115,800	0.26	16,420	0.12	5,185	0.69	4.07	1.82	57.72	-0.01102	56.66	13.49	11,750	0.20
32	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	145,400	-0.07	2,290	-0.43	337	-0.19	3.67	0.08	57.73	-0.04077	83.76	15.94	4,840	0.01
33	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	145,400	-0.07	29,090	2.00	15,767	10.59	3.43	3.72	68.65	-0.00442	60.82	9.42	12,250	0.36
34	CVNM1901	KIS	VNM	9.84	156,285	11/12/19	117,800	-0.84	20	-33.33	75	-32.67	17.35	0.11	2.90	-0.00188	15.54	32.84	312,800	0.01
35	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	117,800	-0.84	1,610	-3.59	78	-13.19	3.51	0.02	47.95	-0.12192	85.74	26.85	1,390	0.00
36	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	117,800	-0.84	16,810	-1.64	4,352	-1.87	3.82	1.41	54.57	-0.01408	63.40	16.14	23,210	0.40
37	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	117,800	-0.84	980	-2.00	97	-12.90	4.93	0.04	41.03	-0.05966	57.48	21.22	161,820	0.15
38	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	117,800	-0.84	2,000	53.85	210	-7.64	3.10	0.06	52.69	-0.0363	83.33	24.62	33,340	0.05
39	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	34,500	1.17	1,480	5.71	694	5.80	3.70	0.37	63.54	-0.00684	62.44	11.36	91,970	0.14

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.nguyenthilai@mbs.com.vn