

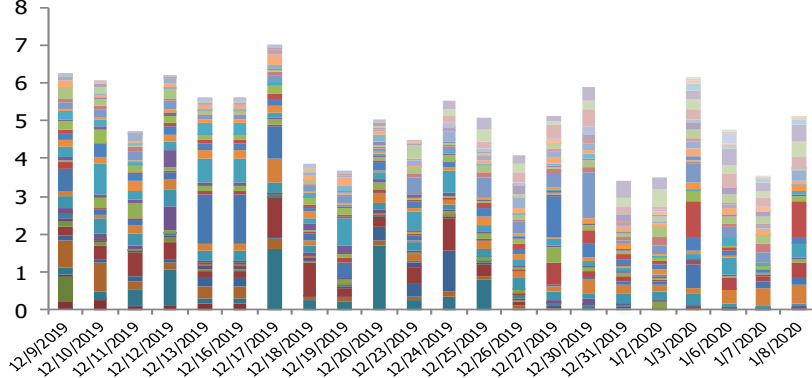
COVERED WARRANTS – THỊ TRƯỜNG GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 08/01/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	13.01
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.3x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	6/4/2020

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)	
CVNM1906	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CHPG1908	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CTCB1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CFPT1905	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.6
CREE1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

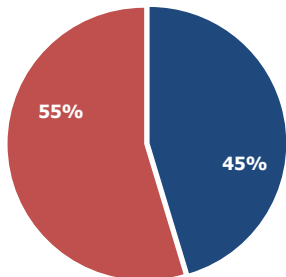
- Thị trường chứng quyền gặp áp lực bán trên diện rộng khi phiên chỉ có 1 mã cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có tới 16 mã giảm giá. VNM là cổ phiếu duy nhất tăng điểm trong phiên hôm nay, tuy vậy cũng chỉ có 60% số mã CW dựa theo cổ phiếu này tăng điểm. VNM cũng là mã cơ sở được phát hành nhiều CW nhất lúc này, chiếm 13,5% (tương ứng với 5 mã), tiếp theo có tới 6 mã chiếm 8,1% số lượng CW gồm: HPG, FPT, VHM, REE, MBB và VRE. Phiên này, thị trường có 4 mã CW tăng thì có 3 mã dựa theo cổ phiếu VNM, mã còn lại dựa theo cổ phiếu HPG.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,78 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,08 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng nhẹ 3,4% và giá trị giao dịch tăng 44,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,6% về khối lượng và 19,5% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên áp lực bán chiếm ưu thế, chỉ có 04 mã tăng trong khi có tới 32 mã giảm và 01 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tăng mạnh từ 15% lên 61% ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày, trong khi các mã có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày giảm về còn 20%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT, VNM và MBB lần lượt chiếm 30%, 13% và 12,3% toàn thị trường
- Theo thống kê, chỉ có 2 mã CW: CHPG1907 và CHPG1908 là đang ở trạng thái lãi so với giá IPO, các mã còn lại đều đang ở trạng thái lỗ. Bên cạnh đó, phiên giảm trên diện rộng hôm nay cũng làm tăng tỷ lệ lỗ T3 ở nhiều mã CW. Do vậy, nhà đầu tư nên giữ vị trí quan sát thị trường và chờ đợi thông tin hỗ trợ từ thị trường cơ sở.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CVNM1906
Cổ phiếu cơ sở	VNM	
Giá thực hiện	114030 đồng (ITM 4.02%)	
Tỷ lệ thực hiện	1.9831:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	3/3/2020	
Số ngày còn lại	57 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVNM1906

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7.08 lần
Độ nhạy	1.90
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	43.19%
Phần bù rủi ro	4.84%
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

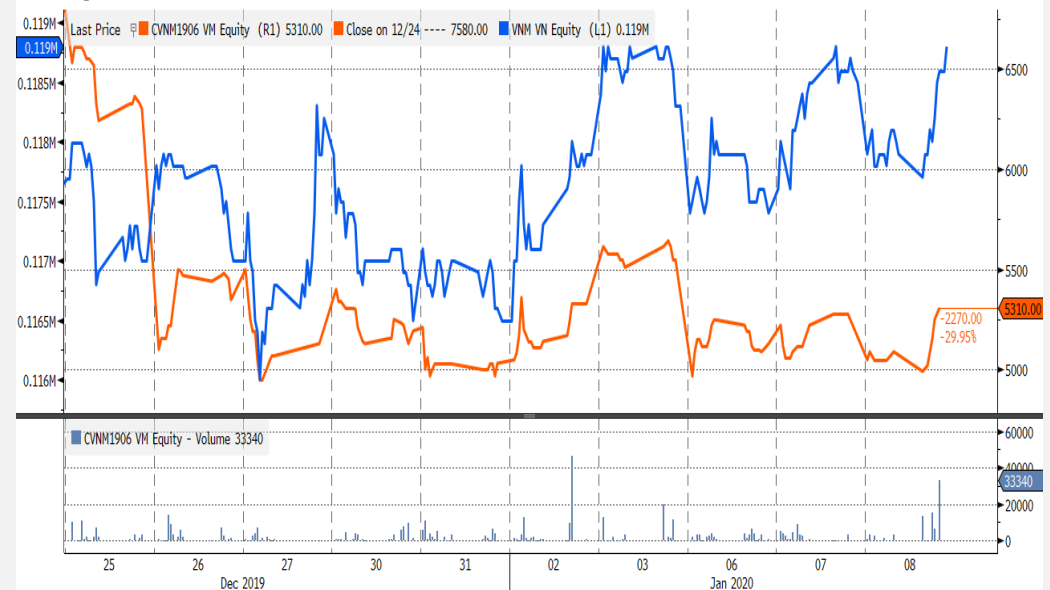
Chúng tôi khuyến nghị duy trì MUA đối với CW CVNM1906, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CVNM1906 hiện đang ở mức 4,02%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 7,08 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 43,19% và 4,84%, thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu VNM đang dao động tích lũy quanh vùng hỗ trợ mạnh, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua có thể tạo động lực cho xu hướng tăng giá của cổ phiếu.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu VNM với giá mục tiêu 1 năm là 136.000 đồng (tăng 14,47% so với giá ngày 08/01).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá VNM và CVNM1906



CVNM1906 VM Equity (Vietnam Dairy Products JSC) Compare stock vs Cw 10 Days 10 M

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

08-Jan-2020 16:12:45

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

VNM	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	46.794	51.041	52.562	42.145
Lãi ròng (tỷ vnd)	9.350	10.296	10.227	8.379
EPS (vnd)	6.442	7.093	5.872	
ROA()	32,89	32,15	28,40	
ROE()	43,16	44,49	40,79	
P/E (lần) (TTM EPS)	19,48	17,69	21,37	19,32
P/B (lần) (TTM BVPS)	8,22	7,79	8,48	7,57

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	118,180	118,164	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	117,610	117,924	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Sell
MA20	117,778	118,230	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	121,565	120,388	MAOs	Buy
	Sell	Sell	Momentum	Buy
MA100	123,852	123,050	Bollinger band	Buy
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	125,972	125,330	Psar	Sell
	Sell	Sell		

Buy:06; Sell: 06;

Buy: 08; Sell: 02;

Summary: **NEUTRAL**

Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - VNM

- Vinamilk (VNM) là công ty đầu ngành sữa Việt Nam có thị phần nội địa lớn nhất với lợi thế hơn 250 sản phẩm đa dạng thuộc nhiều ngành hàng khác nhau, thương hiệu uy tín hơn 40 năm, và hệ thống phân phối rộng khắp Việt Nam.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần của VNM đạt gần 42.145 tỷ đồng, tăng gần 7% so cùng kỳ. Trong đó, doanh thu bán thành phẩm vẫn chiếm cao nhất gần 96% với gần 40.371 tỷ đồng. Lãi ròng 9 tháng ghi nhận gần 8.380 tỷ đồng, tăng tương ứng gần 6% so với cùng kỳ. Với kế hoạch cả năm 56.300 tỷ đồng doanh thu và 10.480 tỷ đồng lãi ròng, 9 tháng đầu năm VNM đã thực hiện được lần lượt 75% và gần 80% chỉ tiêu.
- Tính đến 30/09/2019, tiền và các khoản tương đương của VNM ghi nhận hơn 1.043 tỷ đồng, các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn tăng 18% lên 10.238 tỷ đồng so với đầu năm. Đặc biệt, khoản mục đầu tư vào các công ty liên kết tăng vọt từ 497 tỷ của đầu kỳ lên 1.956 tỷ đồng nhờ vào khoản đầu tư vào GTNFoods với tỷ lệ sở hữu 40,53%.
- Bảng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu VNM với giá mục tiêu 1 năm là 136.000 đồng (tăng 14,47% so với giá ngày 07/01).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - VNM

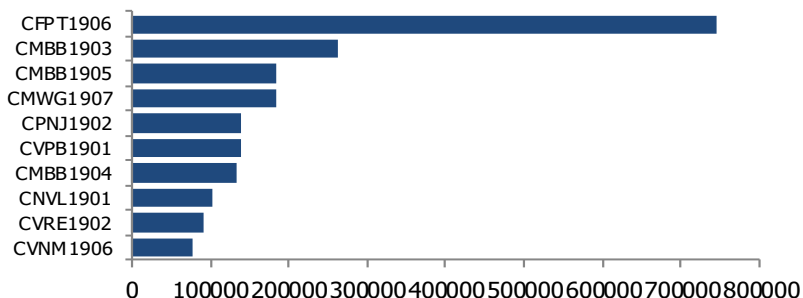
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu VNM
Đạo động tích lũy tại vùng hỗ trợ mạnh



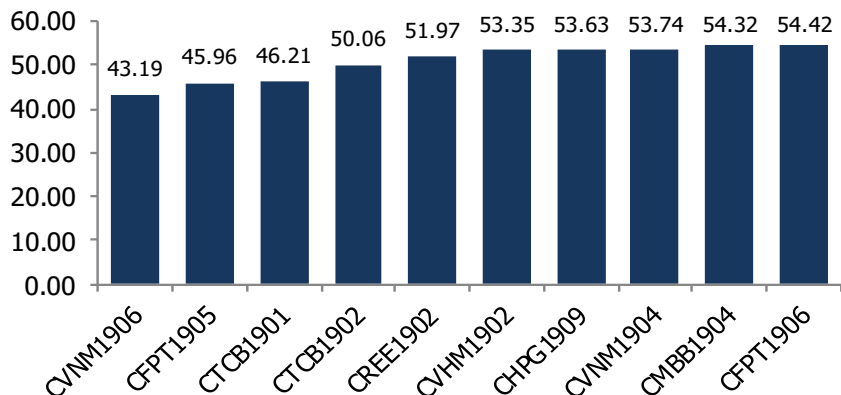
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1905	1.79	5.56	-5.00	-44.66
CVHM1903	-5.41	0.00	0.00	-3.45
CVNM1903	-0.70	-1.38	1.71	-50.54
CVIC1902	-2.27	-3.12	-6.71	-34.24
CVNM1904	-2.60	-3.85	4.17	-64.29

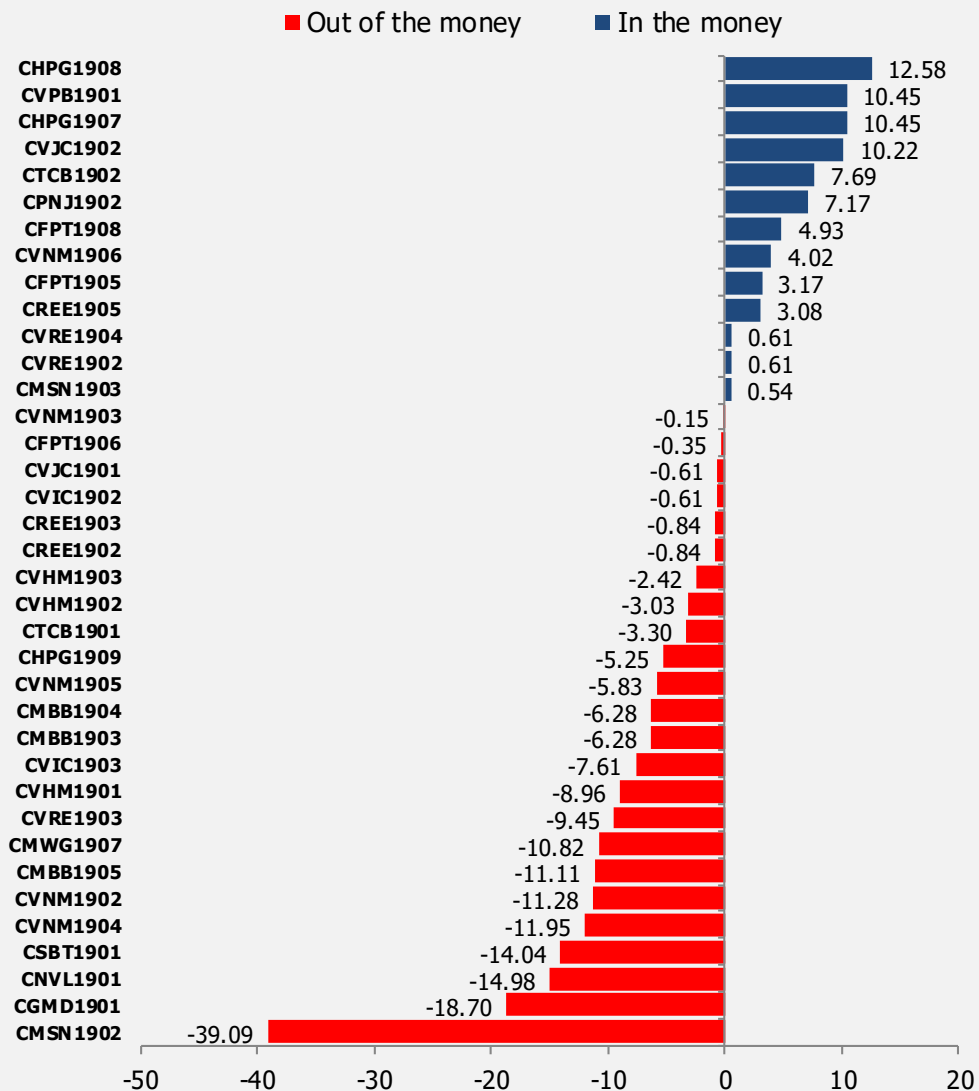
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	56,800	-2.24	6,430	-11.31	3,703	3.17	5.30	3.46	60.02	-0.00697	45.96	8.15	70,070	0.47
2	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	56,800	-2.24	1,210	-12.95	494	-0.35	5.15	0.45	54.89	-0.01364	54.42	11.00	745,350	0.92
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	56,800	-2.24	3,000	-3.23	1,444	4.93	3.79	0.96	59.97	-0.00488	55.37	10.92	43,840	0.13
4	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	21,000	-3.45	470	-18.97	10	-18.70	5.53	0.01	35.06	-0.37579	57.37	25.04	32,900	0.02
5	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,450	-1.05	4,300	-3.6	2,653	10.45	3.77	2.13	69.12	-0.00491	61.59	7.89	39,980	0.17
6	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,450	-1.05	1,580	-1.25	1,475	12.58	6.44	2.03	86.81	-0.00772	65.16	0.90	78,460	0.12
7	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	23,450	-1.05	1,230	0.82	327	-5.25	4.76	0.33	49.91	-0.01777	53.63	15.74	23,380	0.03
8	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	20,700	-1.43	1,660	-7.78	218	-6.28	5.35	0.28	42.91	-0.04103	55.12	14.30	261,240	0.44
9	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	20,700	-1.43	400	-29.8	15	-6.28	15.62	0.06	30.18	-1.83549	54.32	8.21	134,930	0.06
10	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	20,700	-1.43	650	-13.33	35	-11.11	5.83	0.05	36.64	-0.14307	57.68	17.39	185,010	0.13

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	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,000	-1.41	780	-9.30	36	-39.09	4.36	0.03	30.36	-0.18924	75.52	46.05	22,320	0.02
12	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	56,000	-1.41	1,180	-12.59	635	0.54	5.31	0.60	55.97	-0.01309	59.51	10.00	36,000	0.04
13	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	112,800	-2.42	870	-16.35	147	-10.82	5.46	0.07	42.09	-0.04884	59.21	18.53	184,190	0.16
14	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	54,000	-4.09	350	-35.19	1	-14.98	9.83	0.00	25.48	-15.0239	64.71	17.57	103,090	0.04
15	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	85,100	-2.07	1,630	-5.78	1,223	7.17	7.63	1.10	73.05	-0.02264	69.51	2.41	140,550	0.23
16	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,700	-2.59	1,310	-24.28	530	-0.84	13.29	0.99	48.75	-0.09948	51.97	4.51	49,270	0.07
17	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,700	-2.59	4,130	-11.94	943	-0.84	4.19	0.55	48.43	-0.01635	68.45	12.41	12,650	0.06
18	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	35,700	-2.59	1,970	-5.74	618	3.08	3.30	0.29	54.64	-0.00697	69.24	13.47	3,000	0.01
19	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,600	-0.53	560	-18.84	1	-14.04	9.25	0.00	27.86	-14.3598	60.40	17.05	2,220	0.00
20	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	22,750	-1.94	180	-28.00	34	-3.30	21.53	0.16	34.06	-0.50964	46.21	4.88	58,260	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	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	22,750	-1.94	3,740	-6.50	2,257	7.69	4.01	1.99	65.92	-0.00397	50.06	8.75	67,280	0.25
22	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	82,500	-1.55	1,010	-13.68	26	-8.96	7.74	0.02	37.89	-1.04688	72.54	13.85	4,020	0.00
23	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	82,500	-1.55	8,330	-13.77	2,230	-3.03	5.11	1.38	51.55	-0.02015	53.35	13.13	40,770	0.34
24	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	82,500	-1.55	1,400	-5.41	362	-2.42	5.99	0.26	50.79	-0.03166	55.09	10.91	3,200	0.01
25	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	114,300	-0.35	13,350	-2.27	2,145	-0.61	4.72	0.89	55.17	-0.03024	56.04	12.29	2,100	0.03
26	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	114,300	-0.35	1,160	0.00	38	-7.61	4.70	0.02	47.74	-0.1559	55.80	17.76	2,520	0.00
27	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	144,800	-0.75	1,370	-5.52	205	-0.61	5.70	0.08	53.89	-0.0704	66.75	10.07	170	0.00
28	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	144,800	-0.75	25,800	-2.64	14,944	10.22	3.88	4.00	69.05	-0.0052	59.52	7.60	2,700	0.07
29	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	118,800	0.25	1,100	0.92	55	-11.28	4.80	0.02	44.07	-0.18506	72.84	20.46	1,130	0.00
30	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	118,800	0.25	14,250	-0.70	4,670	-0.15	4.69	1.84	55.78	-0.01455	56.10	12.04	13,310	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	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	118,800	0.25	750	-2.60	63	-11.95	6.13	0.03	38.72	-0.10688	53.74	18.27	59,880	0.04
32	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	118,800	0.25	1,140	1.79	200	-5.83	4.98	0.08	47.35	-0.03088	55.98	15.34	22,810	0.02
33	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	118,800	0.25	5,310	0.57	3,183	4.02	7.08	1.90	62.77	-0.01071	43.19	4.84	78,600	0.41
34	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	20,100	-1.23	3,420	-1.72	2,219	10.45	4.11	2.27	69.97	-0.00812	74.03	6.57	138,550	0.45
35	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	32,700	-3.68	1,100	-5.98	386	0.61	4.26	0.25	57.32	-0.0152	66.51	12.84	90,720	0.10
36	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	32,700	-3.68	1,660	-12.17	329	-9.45	4.58	0.23	46.51	-0.02677	58.47	19.60	25,150	0.04
37	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	32,700	-3.68	1,210	-6.92	453	0.61	5.07	0.35	56.30	-0.01877	62.60	10.49	8,050	0.01

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