

COVERED WARRANTS – HỒI PHỤC TỐT!

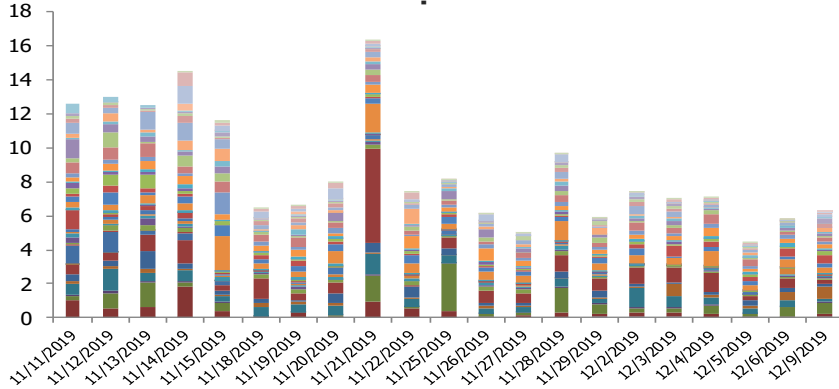
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 09/12/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	43
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	18
Phân bù rủi ro bình quân	13.87
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.53x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	12/2/2020

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)	
CHPG1905	5	5	5	5	5	5
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CMWG1904	5	5	5	5	5	5
CHPG1908	5	5	5	4	5	4.8
CFPT1903	5	5	5	4	5	4.8






NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

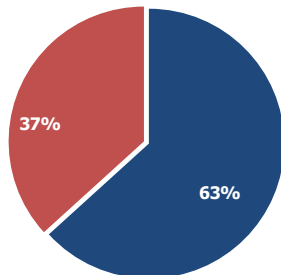
- Thị trường chứng quyền phiên đầu tuần đón thêm 5 mã CW chào sàn, kết thúc phiên này cả 5 mã này đều giảm điểm, mức giảm nhẹ hơn 2% trong khi mức giảm mạnh nhất trên 30%. Ngoài ra, phiên này cũng là phiên giao dịch cuối cùng của 2 mã CW: CHPG1902 và CMWG1902, trong khi CMWG1902 vẫn tăng gần 70% so với giá IPO thì CHPG1902 giảm tới 99%. Trong tuần này thị trường có thêm 3 mã CW tới ngày giao dịch cuối cùng, cả 3 mã này đều đang ở trạng thái lỗ và 2/3 mã đang lỗ trên 98%. Thanh khoản phiên hôm nay tăng vọt cũng do một số mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng và đang ở trạng thái lỗ nên nhà đầu tư buộc phải cắt lỗ.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 12,78 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,23 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 171,4% và giá trị giao dịch cũng tăng 7,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 158% về khối lượng nhưng lại nhỏ hơn 1,6% về giá trị. Độ rộng thị trường chuyển biến tích cực sau 2 phiên áp lực bán chiếm áp đảo, đã có tới 20 mã tăng giá trong khi có 23 mã giảm giá, tỷ lệ số mã tăng đã đạt trên 46% sau 2 phiên chỉ đạt bình quân 23%.
- Thanh khoản thị trường có sự phân tán ở các nhóm có thời gian đáo hạn còn lại: nhóm dưới 40 chiếm tỷ trọng 47% từ mức 58% ở phiên cuối tuần trước, nhóm từ 40 – 70 ngày giảm về mức 2% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng 51% sau 2 phiên chỉ chiếm 36%.
- Việc 5 mã mới lên sàn đều giảm điểm và 4/5 mã có ngày giao dịch cuối cùng trong tuần này đang ở trạng thái lỗ và giảm điểm nhưng tỷ lệ các mã tăng ở phiên này vẫn khá tốt, đạt gần 50% cho thấy thị trường vẫn phục hồi và có sự phân hóa.
- Thị trường cơ sở trụ vững trên vùng hỗ trợ mới ở 950 - 960 điểm tạo điều kiện cho các mã chứng khoán cơ sở ở thị trường chứng quyền tiếp tục phục hồi như: FPT, MWG, PNJ, REE, HPG,...nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần đối với các mã CW tương ứng.

KHUYẾN NGHỊ - MUA**CHPG1907**

Cổ phiếu cơ sở	HPG
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 13.22%)
Tỷ lệ thực hiện	1:1
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020
Số ngày còn lại	135 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.43 lần 
Độ nhạy	2.44 
Hao mòn thời gian	0% 
Độ biến động nội hàm	58.94% 
Phần bù rủi ro	7.69% 

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 MUA đối với CW CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CHPG1907 hiện đang ở mức +13,22%, với đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,43 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 58,94% và 7,69%. Thời gian giao dịch của CW còn dài (135 ngày) phù hợp với chiến lược mua và nắm giữ của các nhà đầu tư.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG tiếp tục đà bứt phá mạnh mẽ, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua củng cố 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 28,92% so với giá ngày 9/12) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFE, với WACC là 14,6%.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
 So sánh giá HPG và CHPG1907



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	8,95
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,44

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Overbought
MA5	23,610	23,626	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	23,170	23,313	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	22,855	22,918	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	22,221	22,543	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,302	22,647	Bollinger band	Overbought
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,298	23,492	Psar	Buy
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 09; 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 28,92%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

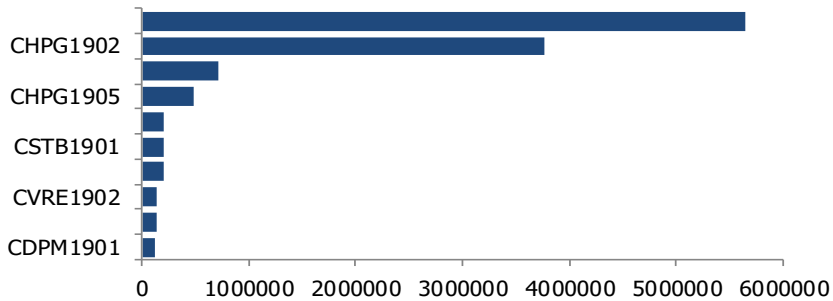
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG
Bứt phá mạnh mẽ



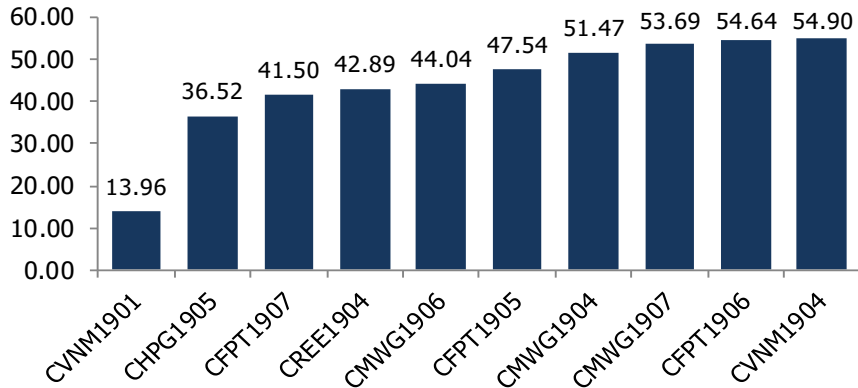
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1905	13.74	29.57	58.51	-53.44
CDPM1901	14.10	23.61	18.67	-57.21
CVNM1905	3.33	19.23	3.33	-24.76
CHPG1908	8.59	14.36	27.98	29.52
CHPG1907	6.75	12.69	19.34	26.18

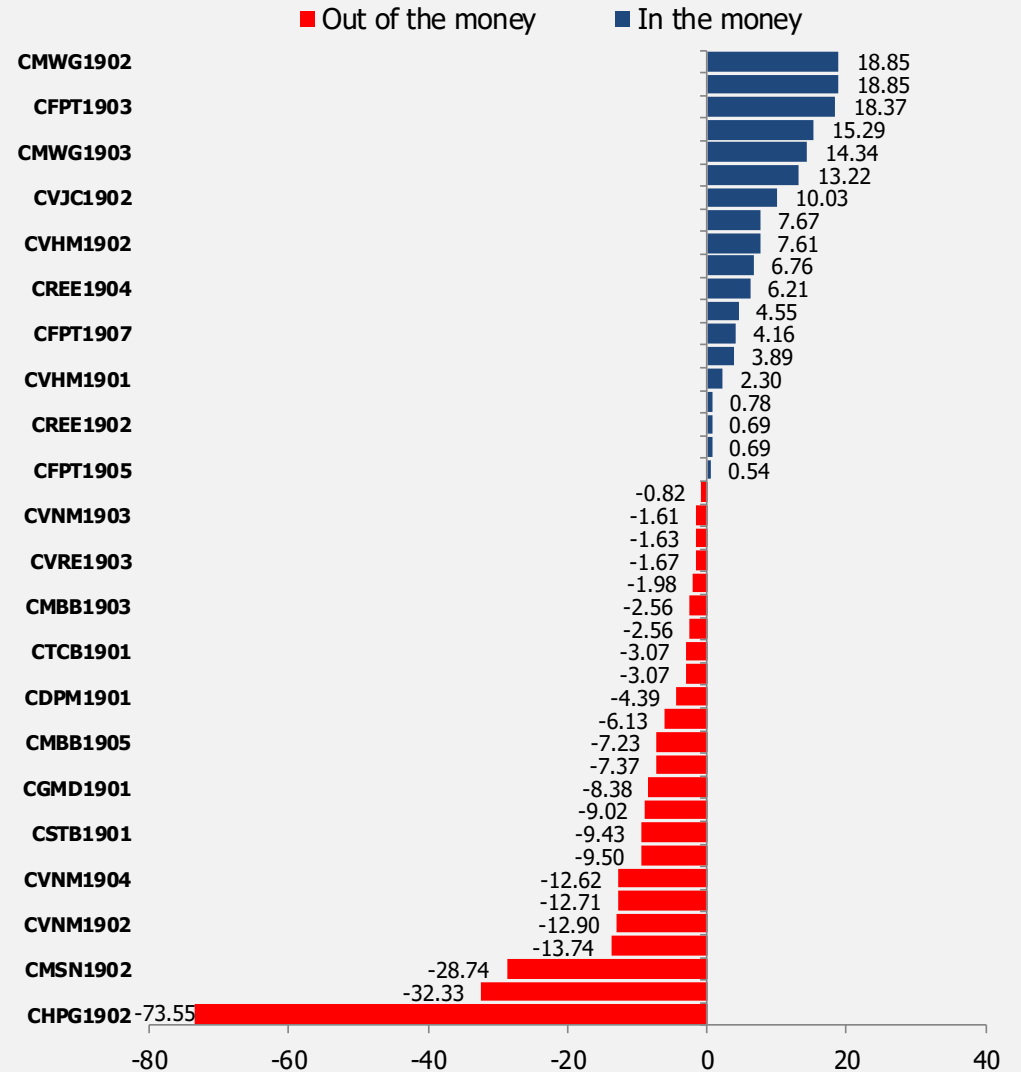
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 (0/1)	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	13,400	2.29	890	14.10	220	-4.39	6.96	0.57	46.20	-0.08378	73.03	11.03	123,660	0.10
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	55,300	0.55	10,690	2.30	10,355	18.37	4.85	9.08	91.96	-0.00293	63.84	0.59	15,030	0.17
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	55,300	0.55	6,490	4.68	3,342	0.54	4.81	2.91	56.49	-0.00699	47.54	11.19	25,020	0.16
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	55,300	0.55	1,240	3.33	460	-3.07	4.68	0.39	52.43	-0.01248	54.64	14.29	71,000	0.09
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	55,300	0.55	1,960	2.1	1,462	4.16	9.31	2.46	65.97	-0.01362	41.50	2.93	92,530	0.18
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,000	0.88	940	-6.00	167	-8.38	4.22	0.15	48.83	-0.02564	60.01	19.96	12,730	0.01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5.00	41,999	9/12/19	24,200	1.47	10	-50.00	-	-73.55	11.21	N/A	2.32	N/A	350.90	73.76	3,765,980	0.04
8	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	24,200	1.47	1,490	13.74	1,238	4.55	11.65	2.98	71.73	-0.0139	36.52	1.61	476,610	0.73
9	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,200	1.47	5,060	6.8	3,442	13.22	3.43	2.44	71.73	-0.00316	58.94	7.69	107,590	0.54
10	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	24,200	1.47	2,150	8.59	1,855	15.29	4.56	1.75	81.07	-0.00432	61.80	2.48	85,440	0.18

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 (lãi)	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	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	24,200	1.47	1,650	#N/A N/A	610	-1.98	4.04	0.51	55.11	-0.00907	55.41	15.62	9,000	0.01
12	CMBB1902	HSC	MBB	0.93	20,185	13/12/19	21,450	-1.83	1,600	-20.00	95	-1.63	6.83	0.15	50.96	-1.19117	138.79	9.09	105,330	0.18
13	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,450	-1.83	2,450	-9.59	485	-2.56	4.36	0.49	49.78	-0.01802	57.31	13.99	76,420	0.19
14	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,450	-1.83	1,710	-10.47	309	-2.56	6.29	0.45	50.12	-0.07232	65.71	10.54	40,770	0.07
15	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,450	-1.83	1,000	-8.26	108	-7.23	4.74	0.12	44.22	-0.04397	58.44	16.55	196,020	0.21
16	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,450	-1.83	1,230	-5.38	748	6.76	5.88	1.03	67.46	-0.01662	67.94	4.71	53,130	0.06
17	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	60,500	-3.20	1,640	#N/A N/A	45	-28.74	3.21	0.02	43.54	-0.19186	86.12	42.30	1,200	0.00
18	CMWG1902	VND	MWG	4.00	90,000	9/12/19	110,900	0.09	5,080	5.83	5,225	18.85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.52	128,860	0.65
19	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	110,900	0.09	3,370	0.90	3,182	14.34	5.80	1.66	88.17	-0.00455	57.91	0.86	41,480	0.14
20	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	110,900	0.09	21,130	0.86	20,900	18.85	5.04	9.50	96.02	-0.00131	51.47	0.21	11,810	0.25

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 (lân)	Đòn bẩy hiệu quả (lân)	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	CMWG1906	MBS	MWG	5.00	120,900	12/12/19	110,900	0.09	50	-50.00	2	-9.02	36.81	0.01	8.30	-9.33723	44.04	9.24	718,790	0.04
22	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	110,900	0.09	850	-6.59	188	-12.71	5.32	0.09	40.80	-0.02928	53.69	20.38	67,770	0.06
23	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,700	-0.53	1,080	-0.92	46	-9.50	5.63	0.05	42.86	-0.28882	69.72	17.12	79,180	0.09
24	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	82,200	0.00	1,600	3.23	754	3.89	6.15	0.56	59.82	-0.01758	59.61	5.84	53,080	0.08
25	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,250	0.69	3,020	7.86	1,486	0.69	6.65	1.36	55.37	-0.02217	57.92	7.64	46,890	0.13
26	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,250	0.69	5,240	-1.13	1,642	0.69	3.59	0.81	51.88	-0.00899	70.27	13.77	15,610	0.08
27	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,250	0.69	1,550	1.97	1,289	6.21	8.39	1.49	71.74	-0.00964	42.89	2.34	205,740	0.32
28	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,650	0.00	1,200	#N/A N/A	22	-13.74	5.88	0.03	37.84	-0.68227	66.45	20.17	100	0.00
29	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	9,950	-0.50	460	-14.81	17	-9.43	7.95	0.01	36.75	-0.74799	70.15	14.05	201,740	0.09
30	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	22,800	-1.51	730	-7.59	174	-3.07	7.44	0.28	47.65	-0.06514	59.33	9.47	11,400	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
31	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	92,000	0.00	3,090	-2.22	1,060	2.30	4.40	0.51	59.11	-0.02201	76.95	11.14	4,300	0.01
32	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	92,000	0.00	16,200	1.25	8,820	7.61	3.72	3.57	65.57	-0.00503	58.02	10.00	16,160	0.26
33	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,900	0.00	16,430	-1.44	5,019	0.78	4.08	1.77	57.80	-0.01169	57.32	13.40	11,480	0.19
34	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,900	0.00	1,430	#N/A N/A	231	-6.13	4.14	0.08	51.05	-0.02355	56.55	18.46	13,160	0.02
35	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	144,500	0.07	2,080	-4.15	286	-0.82	3.93	0.08	56.51	-0.04692	79.87	15.21	1,580	0.00
36	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	144,500	0.07	27,160	-3.69	14,914	10.03	3.64	3.75	68.34	-0.00448	57.52	8.76	11,700	0.32
37	CVNM1901	KIS	VNM	9.84	156,285	11/12/19	118,100	1.55	10	-50.00	78	-32.33	20.60	0.14	1.72	-0.00106	13.96	32.42	5,645,800	0.06
38	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	118,100	1.55	1,540	1.99	78	-12.90	3.63	0.02	47.38	-0.12108	83.99	25.94	1,120	0.00
39	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	118,100	1.55	15,750	4.65	4,433	-1.61	4.06	1.52	54.14	-0.01327	59.99	14.94	13,180	0.20
40	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	118,100	1.55	900	4.65	98	-12.62	5.25	0.04	40.00	-0.05697	54.90	20.24	78,410	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
41	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	118,100	1.55	1,550	3.33	214	-7.37	3.76	0.07	49.35	-0.02941	68.28	20.49	6,640	0.01
42	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	35,200	1.73	1,550	4.73	816	7.67	3.73	0.43	65.64	-0.00578	61.15	9.94	135,520	0.20
43	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	35,200	1.73	2,600	#N/A N/A	792	-1.67	3.79	0.43	56.06	-0.01083	59.30	16.45	10,070	0.03

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