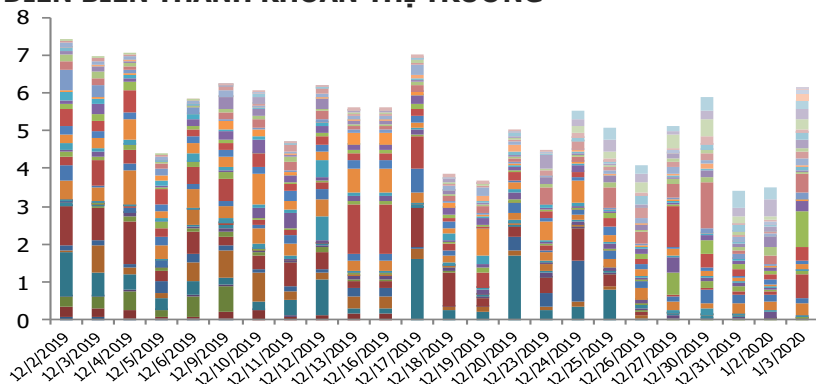


COVERED WARRANTS – ĐIỂM SÁNG CHỨNG QUYỀN HPG!

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	42
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.07
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	7.04x
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)	
CHPG1908	Red	Green	Purple	Blue	Orange	5
CREE1904	Red	Green	Purple	Blue	Orange	5
CPNJ1902	Red	Green	Purple	Blue	Orange	4.8
CVNM1906	Red	Green	Purple	Blue	Orange	4.8
CVHM1902	Red	Green	Purple	Blue	Orange	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

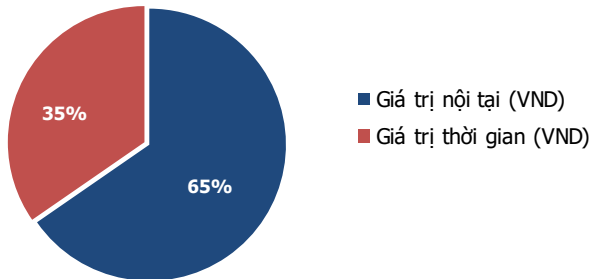
- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời khi mức lãi T3 liên tục tăng trong 4 phiên vừa qua, bên cạnh đó nhà đầu tư cũng thận trọng khi thị trường cơ sở điều chỉnh kỹ thuật, phiên này chỉ có 7 mã cơ sở tăng trong khi có 9 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu. Mức giảm ở các mã CW tương đối lớn dù các mã cổ phiếu cơ sở chỉ giảm nhẹ hoặc tham chiếu, giảm mạnh nhất là các mã CW dựa theo cổ phiếu STB (-20%), GMD (-15%), DPM (-16,67%),...các mã CW mang tính dẫn dắt dựa theo cổ phiếu FPT mà MWG cũng giảm lần lượt 11,37% và 10,19%. Với 5 mã CW niêm yết mới hôm nay, thị trường hiện có 42 mã CW đang giao dịch, tuần sau cũng sẽ có 5 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng, tất cả 5 mã này đều đang ở trạng thái lố so với giá IPO.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,80 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,14 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng mạnh 66,3% và giá trị giao dịch cũng tăng 74,8%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 37,2% về khối lượng và 39,45% về giá trị. Độ rộng thị trường không tích cực, chỉ có 16 mã tăng trong khi có tới 20 mã giảm và 06 mã giữ nguyên tham chiếu, tỷ lệ các mã tăng đạt 38%, thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó đạt 47%.
- Thanh khoản thị trường tăng mạnh từ 18% lên 39% ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 -110 ngày, trong khi các mã có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày vẫn chiếm 40%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu FPT, HPG và MBB lần lượt chiếm 28,7%, 16,9% và 13,1% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chỉ chiếm 25% , mức thấp nhất 7 phiên vừa qua và 66% tập trung ở các mã giảm.
- Đáng chú ý trong phiên hôm nay thuộc về các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG, 100% CW (~3 mã) của cổ phiếu này đều tăng điểm với mức thanh khoản đứng thứ 2 toàn thị trường. Thị trường cơ sở đang gặp khó ở ngưỡng cản kỹ thuật và có thể bị ảnh hưởng bởi thị trường quốc tế trong 1 đến 2 phiên đầu tuần, nhà đầu tư nên thận trọng quan sát và chờ các tín hiệu hỗ trợ trước khi mở vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở	HPG	
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 13.04%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020	
Số ngày còn lại	110 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.61 lần
Độ nhạy	2.46
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	60.74%
Phần bù rủi ro	6.92%
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 MUA đối với CW CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CHPG1907 hiện đang ở mức 13,04%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,61 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 60,74% và 6,92% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG duy trì xu hướng phục hồi, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua cùng 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 30%) 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



CHPG1907 VN Equity (Hoa Phat Group JSC) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Jan-2020 16:26:46

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

HPG	2016	2017	2018	11T2019
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	8,82
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,41

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	23,540	23,611	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	23,290	23,530	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	23,515	23,351	Williams %R	OverSold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	22,880	23,005	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,498	22,870	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,085	23,495	Psar	Buy
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 11; 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 29,17%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFE, với WACC là 14,6%

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG



HPG VN Equity (Hoa Phat Group JSC) Quynh Cvi Daily 03JUL2019-03JAN2020

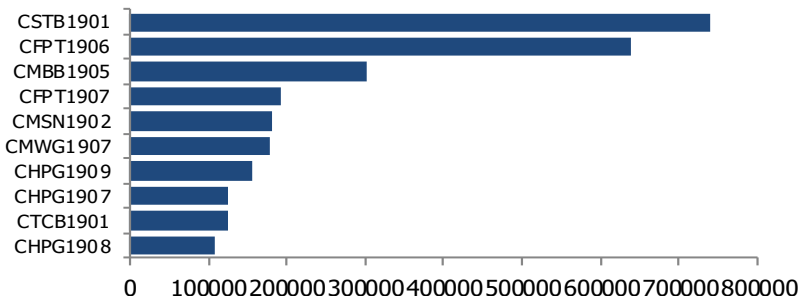
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

03-Jan-2020 16:27:29

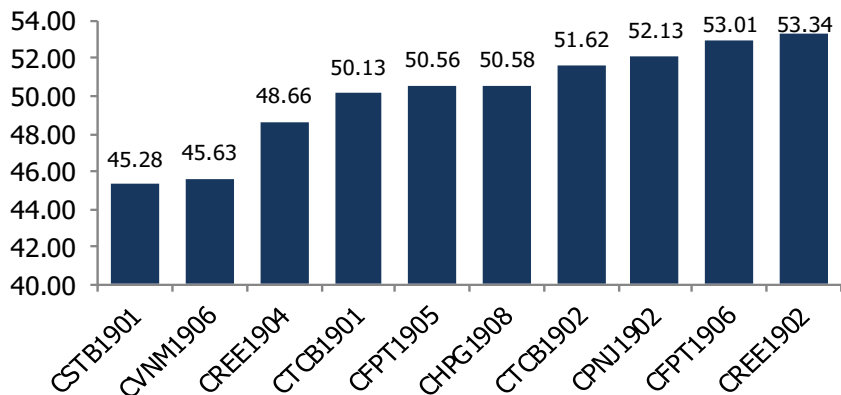
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB1901	-3.23	10.46	11.84	22.11
CHPG1908	5.06	10.00	23.03	12.65
CHPG1907	3.66	9.30	17.27	20.20
CHPG1909	2.76	8.76	19.20	-9.70
CMBB1903	3.05	8.56	7.41	-50.00

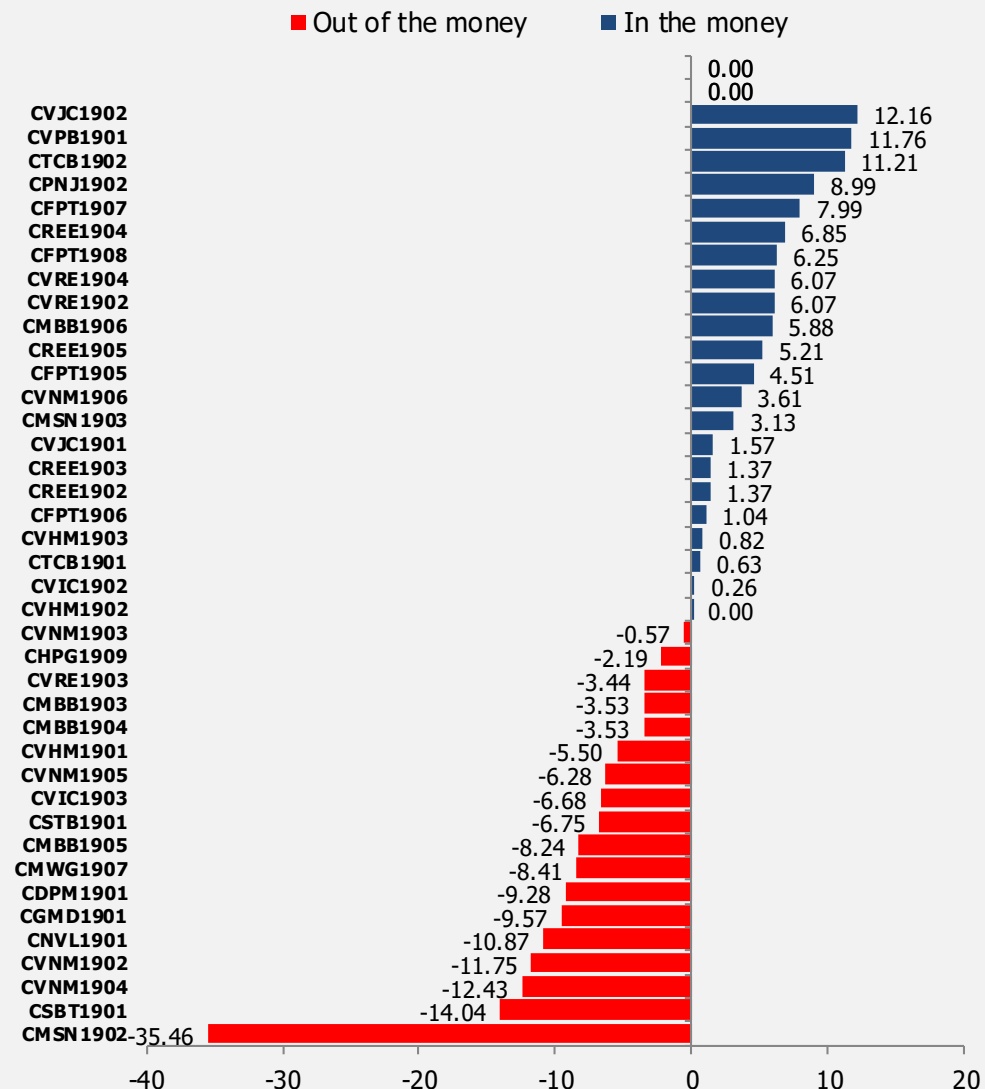
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	-1.16	50	-16.67	1	-9.28	29.44	0.01	11.50	-11.7009	56.00	9.67	67,410	0.00
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	57,600	-1.71	7,600	-4.88	4,241	4.51	4.70	3.46	61.99	-0.00654	50.56	8.68	18,660	0.15
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,600	-1.71	1,300	-10.96	585	1.04	5.04	0.51	56.92	-0.01099	53.01	10.24	639,580	0.94
4	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	57,600	-1.71	2,280	-18.28	2,300	7.99	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07	191,360	0.50
5	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	57,600	-1.71	3,550	#N/A N/A	1,613	6.25	3.34	0.94	61.81	-0.00494	62.51	12.24	46,740	0.17
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	22,750	-1.94	730	-15.12	67	-9.57	4.95	0.07	45.03	-0.06541	56.86	18.66	63,010	0.05
7	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,150	0.63	4,820	3.66	3,289	13.04	3.61	2.46	72.10	-0.00375	60.74	6.92	125,390	0.60
8	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	24,150	0.63	1,870	5.06	1,825	15.11	6.01	2.27	93.02	-0.00265	50.58	0.37	108,780	0.20
9	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	24,150	0.63	1,490	2.8	490	-2.19	4.38	0.44	54.06	-0.01231	55.33	14.53	155,140	0.23
10	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,250	0.24	2,030	3.05	371	-3.53	4.93	0.43	47.10	-0.02498	56.45	13.08	38,880	0.08

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	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,250	0.24	770	-1.28	107	-3.53	11.54	0.29	41.82	-0.26381	56.17	7.15	45,200	0.04
12	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,250	0.24	810	2.53	71	-8.24	5.38	0.09	41.00	-0.0726	58.65	15.86	300,550	0.25
13	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,250	0.24	590	-7.81	625	5.88	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.33	90,190	0.06
14	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	57,500	0.88	960	0.00	57	-35.46	4.06	0.04	33.91	-0.12977	77.49	43.81	181,430	0.17
15	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	57,500	0.88	1,500	#N/A N/A	831	3.13	4.60	0.67	60.06	-0.01057	64.76	9.91	76,150	0.12
16	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	115,300	-1.45	970	-10.19	219	-8.41	5.34	0.10	44.90	-0.03188	57.27	16.83	177,260	0.18
17	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,000	-2.61	660	-2.94	9	-10.87	7.59	0.01	35.77	-1.76042	70.37	15.59	4,000	0.00
18	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	86,800	-0.69	1,800	-5.26	1,562	8.99	7.74	1.39	80.27	-0.00971	52.13	1.38	87,150	0.16
19	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,500	-1.22	2,020	-9.42	1,062	1.37	10.28	1.50	56.91	-0.04383	53.34	4.16	26,610	0.06
20	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,500	-1.22	5,050	0.00	1,285	1.37	3.75	0.66	51.91	-0.01309	73.51	12.47	7,400	0.04

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	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,500	-1.22	1,320	-7.69	1,252	6.85	12.15	2.08	87.87	-0.01503	48.66	0.38	38,840	0.05
22	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	36,500	-1.22	2,190	#N/A N/A	765	5.21	3.16	0.33	56.84	-0.0057	70.31	12.79	26,250	0.06
23	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,600	0.00	690	0.00	4	-14.04	8.21	0.01	30.45	-4.47672	62.70	17.75	10	0.00
24	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,200	0.00	40	-20.00	0	-6.75	34.86	0.00	13.67	-39.6108	45.28	7.14	738,280	0.03
25	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,650	-0.63	500	-12.28	231	0.63	12.90	0.63	54.53	-0.07259	50.13	3.59	124,750	0.07
26	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,650	-0.63	4,480	0.67	2,960	11.21	3.69	2.31	69.92	-0.00303	51.62	7.74	52,830	0.24
27	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	85,200	0.35	1,700	18.06	115	-5.50	5.87	0.08	46.82	-0.27227	83.00	13.48	100	0.00
28	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	85,200	0.35	10,250	-0.39	3,516	0.23	4.68	1.93	56.27	-0.01305	54.66	11.80	12,320	0.13
29	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	85,200	0.35	#N/A N/A	#N/A N/A	631	0.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	#N/A N/A	0	#VALUE!
30	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,300	0.26	13,780	-0.72	2,722	0.26	4.71	1.11	56.26	-0.02264	54.24	11.69	5,600	0.08

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	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,300	0.26	1,240	0.00	55	-6.68	4.56	0.02	49.09	-0.10562	55.89	17.43	2,620	0.00
32	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	148,000	0.00	1,500	-7.98	388	1.57	5.66	0.15	57.34	-0.03286	61.42	8.57	8,660	0.01
33	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	148,000	0.00	27,980	1.01	18,059	12.16	3.78	4.61	71.46	-0.00403	57.91	6.74	11,510	0.33
34	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	118,300	0.34	1,200	0.00	63	-11.75	4.48	0.02	45.02	-0.16489	76.04	21.81	130	0.00
35	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	118,300	0.34	14,450	1.62	4,689	-0.57	4.58	1.81	55.45	-0.01425	56.67	12.69	26,420	0.39
36	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	118,300	0.34	780	2.63	71	-12.43	5.91	0.04	38.98	-0.09379	54.44	19.02	28,940	0.02
37	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	118,300	0.34	1,080	-8.47	209	-6.28	5.13	0.09	46.43	-0.02739	53.40	15.33	89,790	0.09
38	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	118,300	0.34	5,550	4.13	3,121	3.61	6.60	1.74	61.40	-0.01113	45.63	5.69	53,960	0.30
39	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	20,400	-0.73	3,590	-3.23	2,495	11.76	4.09	2.50	71.91	-0.00639	69.49	5.83	52,900	0.20
40	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	34,600	0.73	1,290	-0.77	692	6.07	4.29	0.43	64.00	-0.00737	58.85	8.84	25,370	0.03

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 (lân)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phản 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	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	34,600	0.73	2,210	3.76	652	-3.44	4.18	0.39	53.36	-0.01419	59.22	16.21	51,110	0.11
42	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	34,600	0.73	1,620	#N/A N/A	872	6.07	4.57	0.58	64.21	-0.00932	61.88	7.98	2,000	0.00

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