

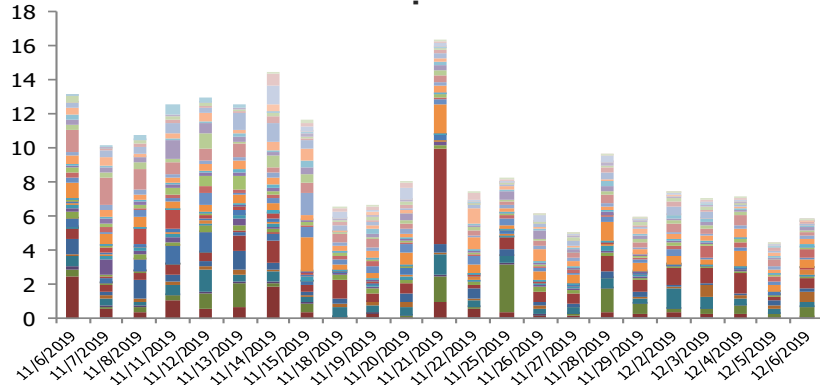
COVERED WARRANTS – THỊ TRƯỜNG PHÂN HÓA RÕ NÉT!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 06/12/2019

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	38
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phần bù rủi ro bình quân	13.09
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.41x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	28/1/2020

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)	
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CHPG1905	5	5	5	5	5	5
CMWG1904	5	5	5	5	5	5
CREE1904	5	5	5	5	4.8	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường cơ sở trụ vững trên ngưỡng 960 điểm nhờ lực kéo của các cổ phiếu bluechips, nhóm cổ phiếu chứng quyền cũng tăng rất khả quan như HPG, MWG, FPT, PNJ,... Tuy vậy, mặt bằng chứng quyền phiên này lại phân hóa rõ nét, ngay cả cổ phiếu cơ sở tăng thì các mã chứng quyền vẫn giảm và ngược lại. Mặc dù độ rộng thị trường không mấy tích cực nhưng mức lãi T3 đang có sự cải thiện khi đạt tỷ lệ trên 50% sang phiên thứ 2 liên tiếp. Thị trường vẫn đang trong nhịp phục hồi sau chuỗi giảm kéo dài, theo thống kê vẫn có tới gần 72% các mã CW đang ở trạng thái lỗ so với giá IPO.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,71 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,81 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 55% và giá trị giao dịch cũng tăng 32%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,4% về khối lượng và 8,6% về giá trị. Độ rộng thị trường vẫn nghiêng về bên bán sang phiên thứ 2 liên tiếp, đã có tới 23 mã giảm giá trong khi chỉ có 10 mã tăng giá và 5 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 58% từ mức 60% ở phiên hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày tăng nhẹ lên mức 6% sau 4 phiên giữ mức 4% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng 36% sang phiên thứ 2 liên tiếp.
- Tuần này, chỉ có 8 mã tăng/25 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu so với phiên cuối tuần trước. Đã có bình quân hơn 4,95 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công, tương ứng với 6,34 tỷ đồng, tăng gần 24% về khối lượng nhưng giảm gần 9% so với tuần trước. Tuần sau, thị trường sẽ có 5 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng, trong đó chỉ có duy nhất mã CMWG1902 đang ở trạng thái lãi, 4 mã còn lại ở trạng thái lỗ so với giá IPO.
- 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 - NĂM GIỮ		CHPG1908
Cổ phiếu cơ sở		HPG
Giá thực hiện		20500 đồng (ITM 14.05%)
Tỷ lệ thực hiện		2:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20/1/2020
Số ngày còn lại		47 ngày

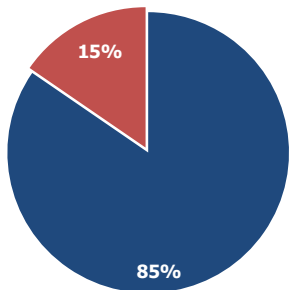
CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.81 lần
Độ nhạy	1.70
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	57.34%
Phần bù rủi ro	2.56%

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 NĂM GIỮ đối với CW CHPG1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CHPG1908 hiện đang ở mức +14,05%, với đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức rất hấp dẫn, đạt 4,81 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 57,34% và 2,56% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đã có thấy một phiên 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 30,82% so với giá ngày 6/12) 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 CHPG1908



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	8,67
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,39

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	23,360	23,363	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	22,975	23,127	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	22,785	22,787	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	22,176	22,469	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,266	22,613	Bollinger band	Overbought
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,311	23,485	PSAR	Buy
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 10; 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 30,82%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

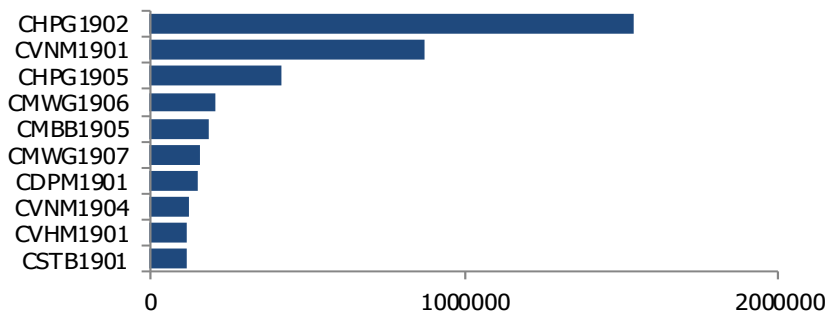
ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG



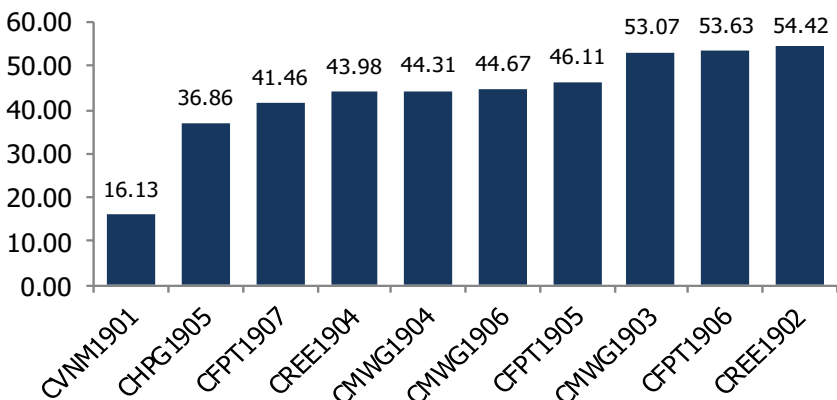
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB1901	5.33	21.54	-12.22	-52.12
CVNM1905	-25.00	16.28	-24.62	-27.18
CHPG1905	48.86	13.91	43.96	-59.06
CMBB1902	-0.99	8.70	-16.32	-27.54
CDPM1901	13.04	8.33	-9.30	-62.50

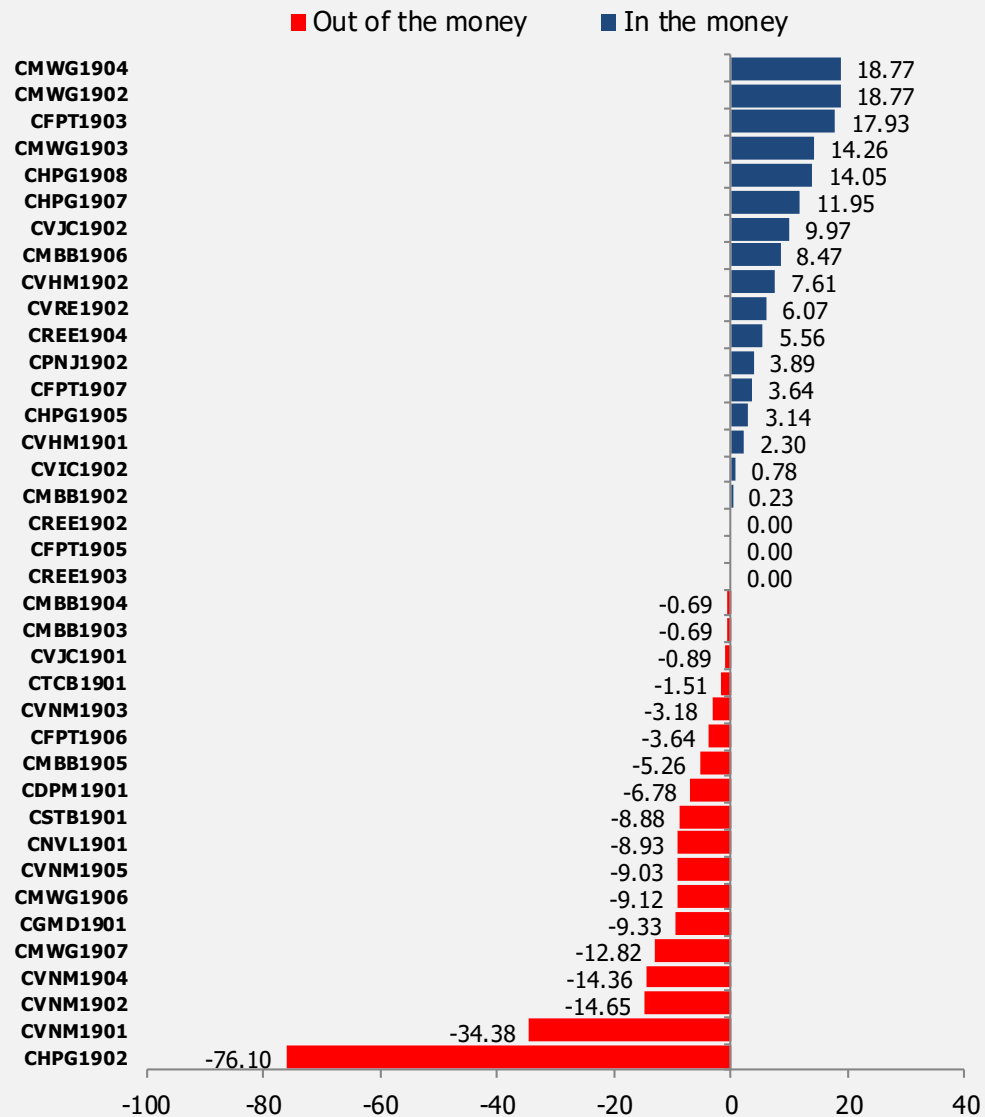
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	13,100	2.34	780	13.04	154	-6.78	7.11	0.42	42.33	-0.10716	71.16	12.73	153,960	0.11
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	55,000	0.18	10,450	-0.19	10,049	17.93	4.87	8.91	90.86	-0.00299	61.46	0.72	35,940	0.37
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	55,000	0.18	6,200	-2.05	3,221	0.00	4.94	2.89	55.64	-0.00694	46.11	11.27	25,920	0.16
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	55,000	0.18	1,200	-9.09	442	-3.64	4.74	0.38	51.68	-0.01253	53.63	14.55	46,140	0.06
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	55,000	0.18	1,920	-9.0	1,384	3.64	9.15	2.30	63.91	-0.01394	41.46	3.35	19,350	0.04
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	22,800	-2.15	1,000	11.11	148	-9.33	3.96	0.13	49.18	-0.03032	64.06	21.76	11,000	0.01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5.00	41,999	9/12/19	23,850	3.25	20	0.00	-	-76.10	9.30	N/A	3.90	N/A	253.07	76.52	1,538,980	0.03
8	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	23,850	3.25	1,310	48.86	985	3.14	11.83	2.44	65.00	-0.01783	36.86	2.35	420,840	0.53
9	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,850	3.25	4,740	10.7	3,130	11.95	3.55	2.33	70.50	-0.00334	56.89	7.92	97,360	0.45
10	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,850	3.25	1,980	22.22	1,684	14.05	4.81	1.70	79.91	-0.00436	57.34	2.56	42,080	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	CMBB1902	HSC	MBB	0.93	20,185	13/12/19	21,850	0.00	2,000	-0.99	297	0.23	6.00	0.41	54.92	-0.30831	130.94	8.92	30,110	0.06
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,850	0.00	2,710	0.37	643	-0.69	4.20	0.62	52.10	-0.01368	57.67	13.09	41,010	0.11
13	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,850	0.00	1,910	-3.05	491	-0.69	6.10	0.69	53.33	-0.043	63.35	9.43	13,000	0.03
14	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,850	0.00	1,090	-5.22	156	-5.26	4.65	0.17	46.39	-0.03023	57.61	15.24	188,760	0.21
15	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,850	0.00	1,300	-1.52	938	8.47	6.05	1.30	71.98	-0.01042	58.86	3.43	17,580	0.02
16	CMWG1902	VND	MWG	4.00	90,000	9/12/19	110,800	0.18	4,800	5.49	5,200	18.77	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.44	112,630	0.53
17	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	110,800	0.18	3,340	-7.99	3,163	14.26	5.87	1.68	88.47	-0.00385	53.07	0.81	59,090	0.19
18	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	110,800	0.18	20,950	-6.60	20,801	18.77	5.13	9.63	97.04	-0.00083	44.31	0.14	28,020	0.58
19	CMWG1906	MBS	MWG	5.00	120,900	12/12/19	110,800	0.18	100	-28.57	6	-9.12	28.04	0.01	12.65	-2.93813	44.67	9.57	207,830	0.02
20	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	110,800	0.18	910	0.00	192	-12.82	5.07	0.09	41.67	-0.02946	55.58	21.03	157,930	0.14

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	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	57,000	0.88	1,090	-1.80	60	-8.93	5.67	0.06	43.35	-0.20716	67.07	16.58	43,010	0.05
22	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	82,200	0.24	1,550	3.33	778	3.89	6.35	0.60	59.91	-0.01523	55.46	5.54	3,080	0.01
23	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	36,000	0.00	2,800	0.00	1,401	0.00	6.93	1.35	53.89	-0.02132	54.42	7.78	18,180	0.05
24	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	36,000	0.00	5,300	-2.93	1,565	0.00	3.51	0.76	51.64	-0.00961	71.84	14.72	37,320	0.20
25	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	36,000	0.00	1,520	-22.05	1,211	5.56	8.16	1.37	68.90	-0.01043	43.98	2.89	12,650	0.02
26	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,000	-0.50	540	-5.26	25	-8.88	7.25	0.09	39.14	-0.50568	72.25	14.28	115,860	0.06
27	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,150	-0.43	790	5.33	254	-1.51	7.41	0.41	50.58	-0.04097	55.51	8.34	29,970	0.02
28	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	92,000	0.00	3,160	-2.77	1,079	2.30	4.31	0.51	59.19	-0.0211	76.98	11.44	117,540	0.37
29	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	92,000	0.00	16,000	-3.79	8,862	7.61	3.77	3.63	65.60	-0.00481	56.42	9.78	17,400	0.28
30	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,900	0.09	16,670	1.52	5,124	0.78	4.02	1.78	57.89	-0.01137	57.56	13.61	11,600	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 (lân)	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	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	144,400	-0.69	2,170	-5.24	287	-0.89	3.78	0.08	56.81	-0.04702	81.94	15.91	1,010	0.00
32	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	144,400	-0.69	28,200	-3.06	14,835	9.97	3.48	3.58	68.03	-0.00469	60.38	9.56	16,080	0.46
33	CVNM1901	KIS	VNM	9.84	156,285	11/12/19	116,300	-1.27	20	0.00	64	-34.38	16.81	0.09	2.84	-0.00225	16.13	34.55	871,870	0.02
34	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	116,300	-1.27	1,510	-6.21	59	-14.65	3.59	0.02	46.59	-0.15655	85.01	27.63	1,070	0.00
35	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	116,300	-1.27	15,050	-10.47	3,706	-3.18	4.07	1.30	52.64	-0.01562	60.28	16.12	12,770	0.19
36	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	116,300	-1.27	860	-12.24	76	-14.36	5.22	0.03	38.63	-0.07174	55.43	21.75	125,870	0.11
37	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	116,300	-1.27	1,500	-25.00	173	-9.03	3.74	0.06	48.25	-0.03591	68.93	21.93	7,670	0.01
38	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	34,600	0.29	1,480	0.00	712	6.07	3.73	0.38	63.83	-0.00663	61.84	11.04	22,090	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