

COVERED WARRANTS – ĐÀO CHIỀU THÀNH CÔNG!

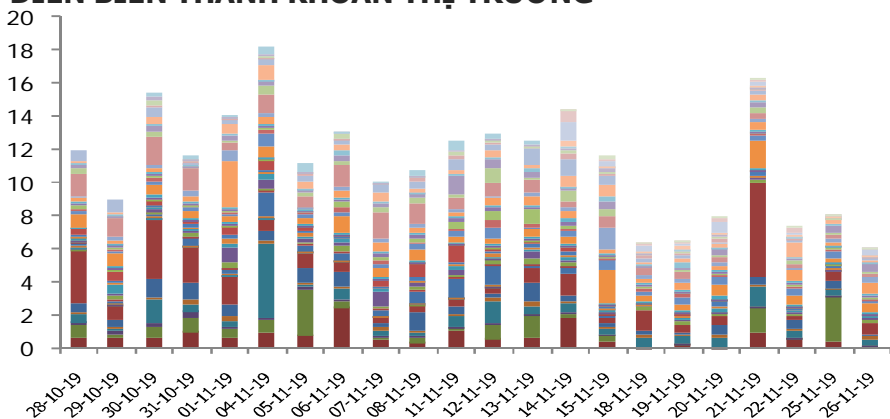
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 26/11/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phân bù rủi ro bình quân	12,82
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.39x
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)	
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CMWG1904	5	5	5	5	5	5
CFPT1903	5	5	5	5	4,8	4,8
CMBB1906	5	5	5	5	4,8	4,8
CMWG1903	5	5	5	5	4,8	4,8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

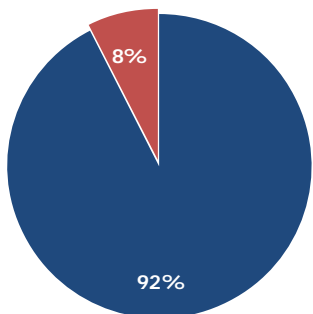
- Thị trường cơ sở hồi phục nhẹ nhưng các cổ phiếu mang tính dẫn dắt ở thị trường chứng quyền đã đi trước thị trường với phiên tăng mạnh thứ 2 liên tiếp và nhiều khả năng ở những cổ phiếu này sẽ có sự phục hồi hình chữ V trước thị trường. Phiên này phần lớn các mã cơ sở đều tăng, đáng chú ý vẫn là các mã tín hiệu như: MWG, FPT, MBB, VNM, HPG,...
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,97 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,08 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 3% nhưng giá trị giao dịch lại giảm 25,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 11% về khối lượng nhưng thấp hơn 34,6% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên tăng trên diện rộng, đã có 31 mã tăng giá trong khi chỉ có 5 mã giảm giá và 3 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 30%, nhóm từ 40 – 70 ngày tăng lên mức 21% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng lớn nhất với 48%. Tỷ lệ các mã tăng phiên này tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với 89%, nhóm trên 110 ngày có tỷ lệ các mã tăng 82,4%.
- Thị trường đã tìm được điểm tựa trong phiên hôm qua và nhịp phục hồi ở phiên hôm nay cho thấy mức tăng ở mặt bằng CW là rất tích cực. Các mã cơ sở đã giảm sâu trong thời gian vừa qua như: MWG, FPT, VNM,... sẽ là địa chỉ để dòng tiền lựa chọn các CW tương ứng. Dòng tiền ở 2 phiên vừa qua chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CMWG1903
Cổ phiếu cơ sở		MWG
Giá thực hiện		95000 đồng (ITM 16.3%)
Tỷ lệ thực hiện		5:1
Ngày giao dịch cuối cùng		24-12-2019
Số ngày còn lại		30 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMWG1903

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.9 lần
Độ nhạy	1,60
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	57.83%
Phần bù rủi ro	1.32%
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 THEO DÕI đối với CW CMWG1903 dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền đang ở trong trạng thái ITM (+16,3%) với đòn bẩy hiệu quả rất hấp dẫn, đạt 4,9 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 57,83% và 1,32%. CMWG1903 hiện ghi nhận mức sinh lời T+5 là -21,57% và mức sinh lời T+3 là -9,09%, nên nhà đầu tư có thể theo dõi và xem xét mở vị thế mua bắt đáy đối với CW này.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu MWG có một phiên hồi phục kỹ thuật tương tự với xu hướng của thị trường, trong khi đó các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu bán cho thấy xu hướng giảm điểm vẫn có thể tiếp diễn trong thời gian tới.
- Về cơ bản, theo phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF), chúng tôi định giá cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 1 năm là 148.200 đồng (tăng 30,57% so với giá ngày 26/11).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá MWG và CMWG1903



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

MWG	2016	2017	2018	10T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	44.613	66.340	86.516	84.723
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.577	2.206	2.879	3.260
EPS (vnd)	10.246	6.958	6.491	
ROA()	14,3%	11,7%	11,3%	
ROE()	49,9%	45,2%	38,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	9,24	13,61	14,59	13,44
P/B (lần) (TTM BVPS)	3,80	5,08	4,68	4,39

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	113.620	113.917	STOCH(9,6)	Buy
	Sell	Sell	Fear Greed	Sell
MA10	116.010	115.959	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	120.260	118.665	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	122.924	119.945	MAOs	Sell
	Sell	Sell	Momentum	Buy
MA100	117.455	115.447	Bollinger band	Sell
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	101.832	106.637	PSAR	Sell
	Buy	Buy		

Buy:02; Sell: 10;

Buy: 03; Sell: 09;

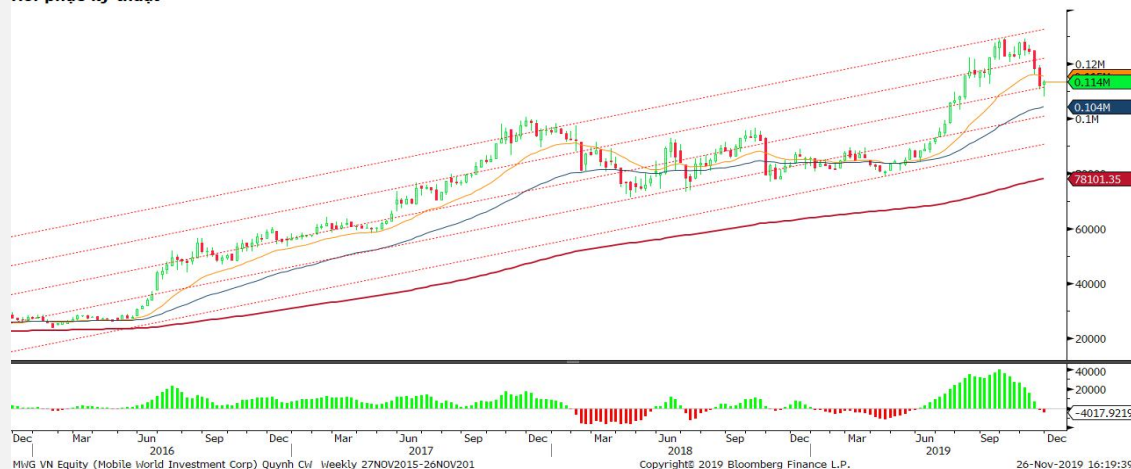
Summary: **SELL**Summary: **SELL**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

- Động lực tăng trưởng chính đến từ chuỗi Điện Máy Xanh nhờ (i) thị trường điện máy khả quan do thu nhập dân cư cải thiện và tỷ lệ đô thị hóa ngày càng cao, (ii) chủ động thay đổi cách sắp xếp, bài trí nhằm tối ưu hóa hiệu quả hoạt động trong chuỗi
- Chuỗi BHX sẽ hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối (DC) vào cuối năm 2019, bắt đầu ghi nhận lãi từ 2020. Hiện tại, doanh thu bình quân/cửa hàng/tháng đạt 1,5 tỷ đồng. Việc duy trì chất lượng sản phẩm và hiệu quả trong việc lựa chọn cửa hàng mở mới tác động tích cực đến hiệu quả kinh doanh. Dự kiến đến cuối năm 2019, sẽ có khoảng hơn 700 cửa hàng trong chuỗi. Biên LN gộp cải thiện tốt, đạt ~19%.
- Mạng kinh doanh đồng hồ bước đầu ghi nhận kết quả tốt với doanh thu bình quân 800 triệu đồng/cửa hàng/tháng. Công ty dự kiến tiếp tục nhân rộng số cửa hàng kinh doanh đồng hồ cũng như thêm kính thời trang trong tương lai.
- 10T2019, MWG ghi nhận 84.723 tỷ đồng DTT và 3.260 tỷ đồng LNST, tăng 17% và 35% so với cùng kỳ.
- Theo phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF), chúng tôi định giá cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 1 năm là 148.200 đồng (tăng 32,32% so với giá ngày 25/11).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

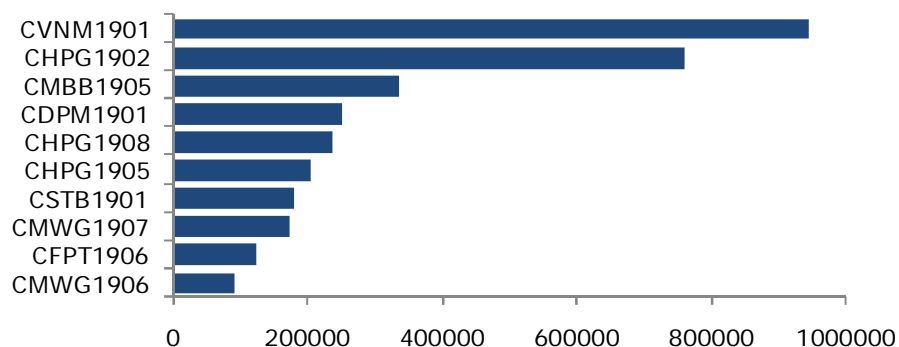
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu MWG
Hồi phục kỹ thuật



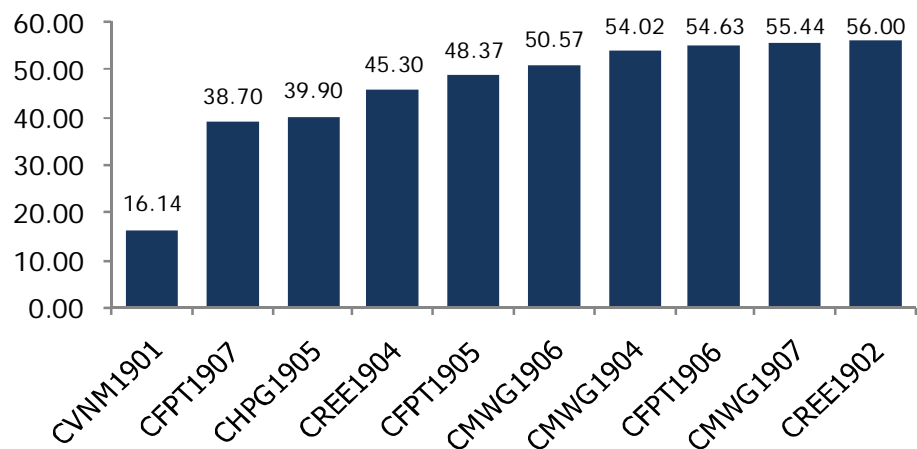
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1905	16,88	21,62	-35,25	-71,88
CHPG1907	10,33	8,27	-2,17	1,25
CFPT1903	4,14	7,52	-7,50	86,92
CMBB1904	4,62	7,09	2,64	-14,73
CHPG1908	8,44	7,05	-0,60	0,60

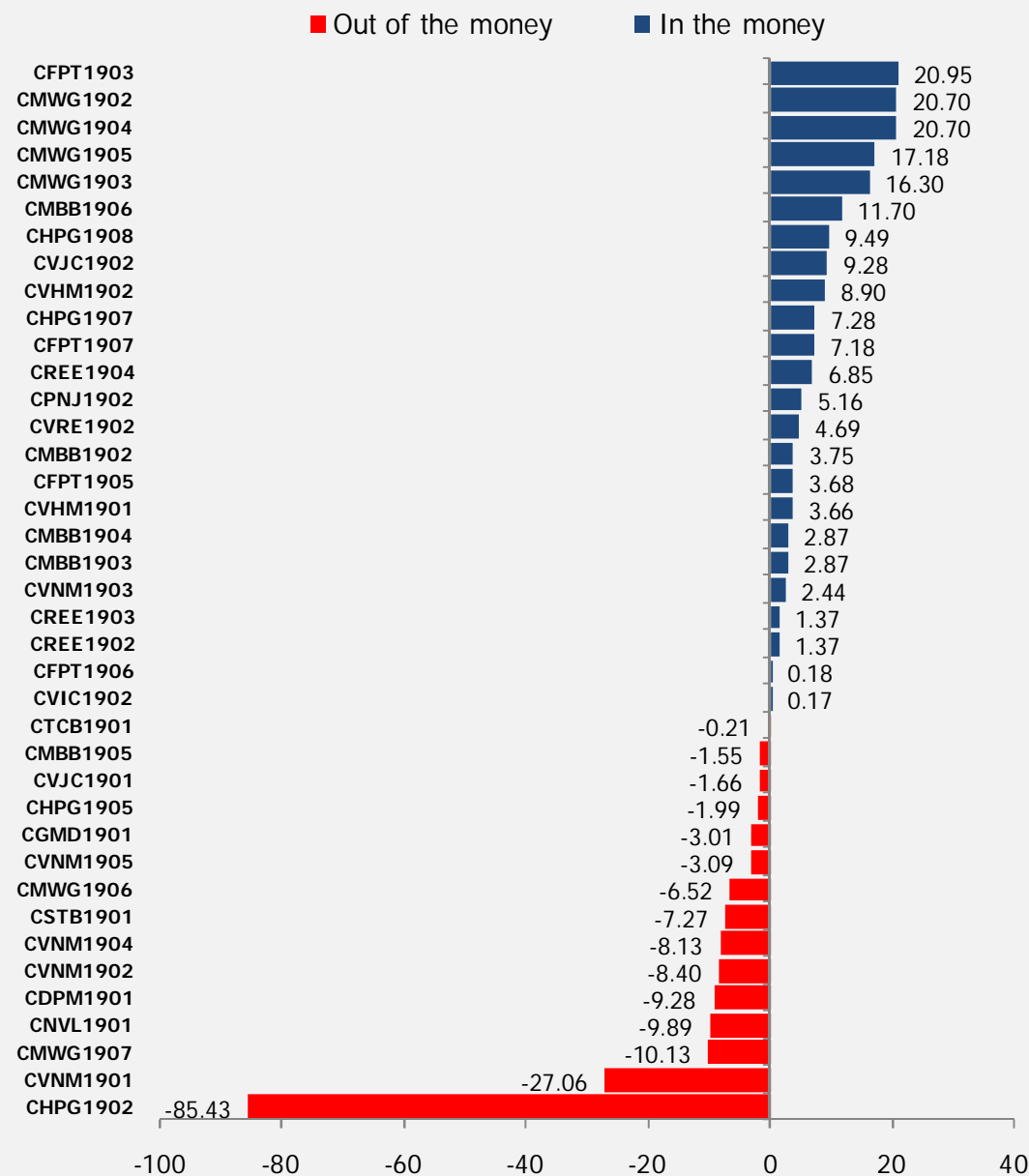
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	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	12.800	-3,40	970	-5,83	130	-9,28	5,67	0,29	42,96	-0,12347	80,59	16,86	249.810	0,25
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	57.100	0,88	12.580	4,14	12.190	20,95	4,26	9,10	92,18	-0,0018	57,96	0,67	24.280	0,30
3	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	57.100	0,88	7.960	7,13	4.430	3,68	4,37	3,39	60,86	-0,00516	48,37	10,26	30.600	0,24
4	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	57.100	0,88	1.510	1,34	644	0,18	4,29	0,48	56,78	-0,00863	54,63	13,05	125.250	0,19
5	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	57.100	0,88	2.720	7,9	2.258	7,18	7,69	3,04	73,29	-0,00637	38,70	2,35	13.860	0,04
6	CGMD1901	MBS	GMD	2,83	24.928	24-4-20	24.200	0,83	1.160	0,87	332	-3,01	4,00	0,27	54,28	-0,01239	57,49	16,59	12.390	0,01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.650	1,80	30	0,00	0	-85,43	7,83	0,00	5,19	-3,8E+31	169,35	86,09	759.840	0,02
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.650	1,80	900	16,88	510	-1,99	11,57	1,30	45,99	-0,03182	39,90	5,96	204.770	0,18
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.650	1,80	4.060	10,3	2.391	7,28	3,64	1,92	65,16	-0,00434	57,46	10,64	14.510	0,06
10	CHPG1908	MBS	HPG	2,00	20.500	20-1-20	22.650	1,80	1.670	8,44	1.168	9,49	4,76	1,23	70,23	-0,00721	61,70	5,25	235.240	0,38

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
11	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	22.650	1,12	2.900	0,35	932	3,75	4,76	0,98	60,90	-0,06239	115,66	9,05	29.480	0,09
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	22.650	1,12	3.340	3,73	992	2,87	3,83	0,84	56,53	-0,00895	59,06	11,88	29.550	0,10
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	22.650	1,12	2.720	4,62	972	2,87	4,96	1,06	59,59	-0,02133	67,85	9,14	40.970	0,11
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	22.650	1,12	1.410	2,17	268	-1,55	4,14	0,24	51,58	-0,01833	59,95	14,00	336.570	0,47
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	22.650	1,12	1.680	12,00	1.329	11,70	5,14	1,51	76,27	-0,00609	58,40	3,13	53.800	0,08
16	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	113.500	1,34	5.750	15,00	5.875	20,70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,44	17.840	0,10
17	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	113.500	1,34	4.000	9,89	3.704	16,30	4,90	1,60	86,35	-0,00348	57,83	1,32	44.230	0,17
18	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	113.500	1,34	24.100	3,26	23.502	20,70	4,39	9,09	93,18	-0,00153	54,02	0,53	28.760	0,70
19	CMWG1905	VC1	MWG	5,00	94.000	5-12-19	113.500	1,34	3.970	16,42	3.900	17,18	5,40	1,85	94,40	-0,00303	65,38	0,31	8.720	0,03
20	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	113.500	1,34	520	20,93	89	-6,52	13,87	0,11	31,76	-0,27103	50,57	8,81	91.540	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 (%)	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
21	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	113.500	1,34	1.080	5,88	269	-10,13	4,76	0,11	45,25	-0,021	55,44	19,65	172.260	0,19
22	CMVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	56.500	-1,22	1.300	-1,52	69	-9,89	4,89	0,06	44,98	-0,18065	72,90	19,09	38.150	0,05
23	CPNJ1902	MBS	PNJ	5,00	79.000	20-1-20	83.300	0,48	2.000	0,00	982	5,16	5,14	0,61	61,67	-0,01273	63,04	6,84	4.770	0,01
24	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	36.500	0,55	3.450	1,47	1.828	1,37	6,02	1,51	56,87	-0,0153	56,00	8,08	25.710	0,09
25	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	36.500	0,55	5.660	-5,82	1.882	1,37	3,42	0,88	53,07	-0,00762	70,35	14,14	21.210	0,13
26	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	36.500	0,55	1.840	3,95	1.471	6,85	6,96	1,40	70,19	-0,00772	45,30	3,23	6.840	0,01
27	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.150	0,00	750	-2,60	56	-7,27	6,00	0,17	44,31	-0,2107	74,30	14,66	179.390	0,13
28	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	23.450	0,64	1.000	9,89	337	-0,21	6,32	0,45	53,92	-0,02889	57,40	8,74	14.170	0,02
29	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	93.300	0,11	3.690	2,50	1.476	3,66	3,86	0,61	61,14	-0,01487	79,88	12,16	4.610	0,02
30	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	93.300	0,11	18.120	1,00	10.610	8,90	3,44	3,91	66,81	-0,00415	60,32	10,53	37.500	0,68

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 (%)	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	115.200	-0,69	17.320	-1,48	5.458	0,17	3,84	1,82	57,66	-0,01055	59,24	14,86	13.500	0,23
32	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.300	0,21	2.340	1,30	257	-1,66	3,49	0,06	57,00	-0,0512	85,56	17,99	1.780	0,00
33	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	143.300	0,21	27.340	1,64	13.893	9,28	3,53	3,42	67,31	-0,00465	57,96	9,80	17.350	0,48
34	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	123.000	0,08	60	20,00	117	-27,06	14,53	0,14	6,97	-0,00275	16,14	27,54	943.340	0,05
35	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	123.000	0,08	2.050	3,54	186	-8,40	3,21	0,05	53,56	-0,05455	86,99	25,07	13.310	0,03
36	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	123.000	0,08	20.750	3,75	7.458	2,44	3,58	2,17	60,31	-0,00859	62,66	14,43	11.110	0,23
37	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	123.000	0,08	1.270	5,83	216	-8,13	4,61	0,08	47,58	-0,0288	56,02	18,46	40.690	0,05
38	CVNM1905	MBS	VNM	10,00	126.800	24-4-20	123.000	0,08	1.700	0,59	441	-3,09	3,94	0,14	54,39	-0,01369	58,56	16,91	5.040	0,01
39	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	34.100	0,89	1.440	0,00	649	4,69	3,69	0,35	62,37	-0,00695	61,47	12,20	74.630	0,11

Nguồn: Bloomberg

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.nguyenthihai@mbs.com.vn