

COVERED WARRANTS – DUY TRÌ ĐÀ TĂNG

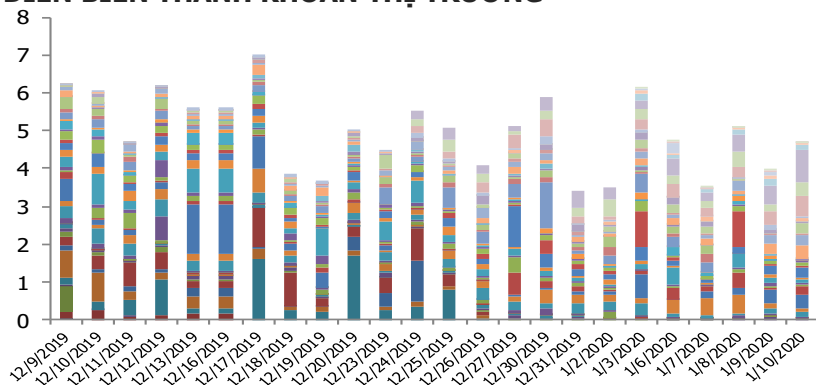
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 10/01/2020



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.50
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.35x
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
CFPT1905	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CREE1902	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVHM1902	4.0	4.0	4.0	4.0	3.6	4.6
CVPB1901	4.0	4.0	4.0	3.6	4.0	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền duy trì đà tăng khi số mã cổ phiếu cơ sở tăng vẫn áp đảo số mã giảm, phiên này có tới 11 mã tăng trong khi chỉ có 3 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu. Số mã CW tăng điểm ở nhiều mã cổ phiếu đạt tỷ lệ 100% như: HPG, VHM, MBB,...trong khi đó số lượng mã CW nhiều nhất thị trường dựa theo cổ phiếu VNM lại giảm điểm hoặc giữ tham chiếu, mức giảm bình quân cũng chỉ 0,33%.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 1,88 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,70 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm nhẹ 0,2% trong khi giá trị giao dịch tăng mạnh 30%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 30,6% về khối lượng nhưng lại cao hơn 1,86% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính với 18 mã tăng 16 mã giảm và 03 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường có sự lan tỏa ở hầu khắp các nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại, nhóm từ 70 ngày trở lên chiếm 29% và nhóm dưới 40 ngày chiếm 25%. Các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG, VPB và VNM lần lượt chiếm 21%, 17,6% và 15,8% toàn thị trường.
- Chốt tuần, đã có bình quân 2,33 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công mỗi phiên, tương ứng với 4,33 tỷ đồng, lần lượt giảm 19,8% về khối lượng và 8,6% về giá trị so với tuần trước đó.
- Thị trường cơ sở đang được kỳ vọng sẽ mở rộng đà tăng sau khi đã kiểm tra ngưỡng hỗ trợ nhiều lần, trong khi các mã cổ phiếu cơ sở ở thị trường chứng quyền thuộc nhóm ngân hàng, bán lẻ...thường đóng vai trò dẫn dắt và mạnh hơn so với thị trường, do vậy nhà đầu tư có thể mở vị thế đối với các mã CW thuộc các nhóm cổ phiếu trên.

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	103 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

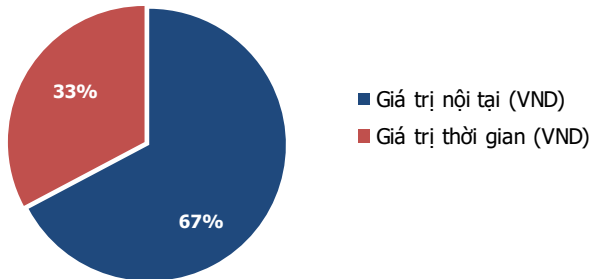
Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.69 lần
Độ nhạy	2.53
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	60.53%
Phần bù rủi ro	6.45%

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 13,22%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,69 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 60,53% và 6,45%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG duy trì xu hướng tăng giá trong ngắn và trung hạn, với các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu mua cùng cổ đà 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 HPG với giá mục tiêu 1 năm là 31.200 đồng (tăng 29% so với giá ngày 10/01).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

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



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	09T2019
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	8,80
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	23,860	23,788	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	23,700	23,694	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	23,483	23,511	Williams %R	Buy
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	23,062	23,146	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,534	22,961	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,069	23,504	Psar	Buy
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 06; Sell: 05;

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%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%

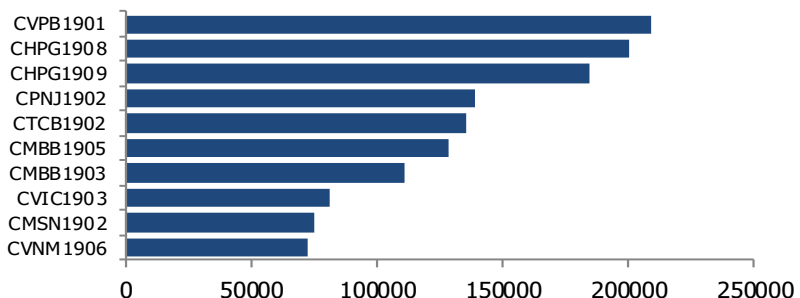
ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG



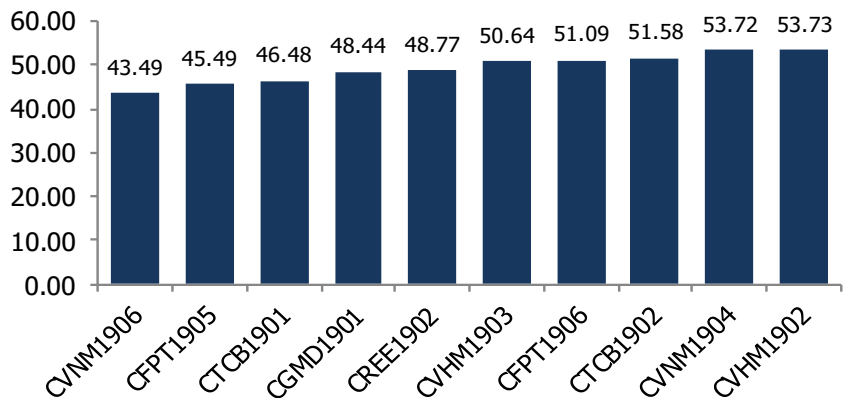
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG1908	7.78	21.25	3.74	16.87
CHPG1909	6.77	16.39	-4.70	-13.94
CVPB1901	9.62	14.66	11.14	35.71
CVIC1903	4.00	12.07	4.84	-9.09
CMBB1903	11.05	11.67	-0.99	-50.49

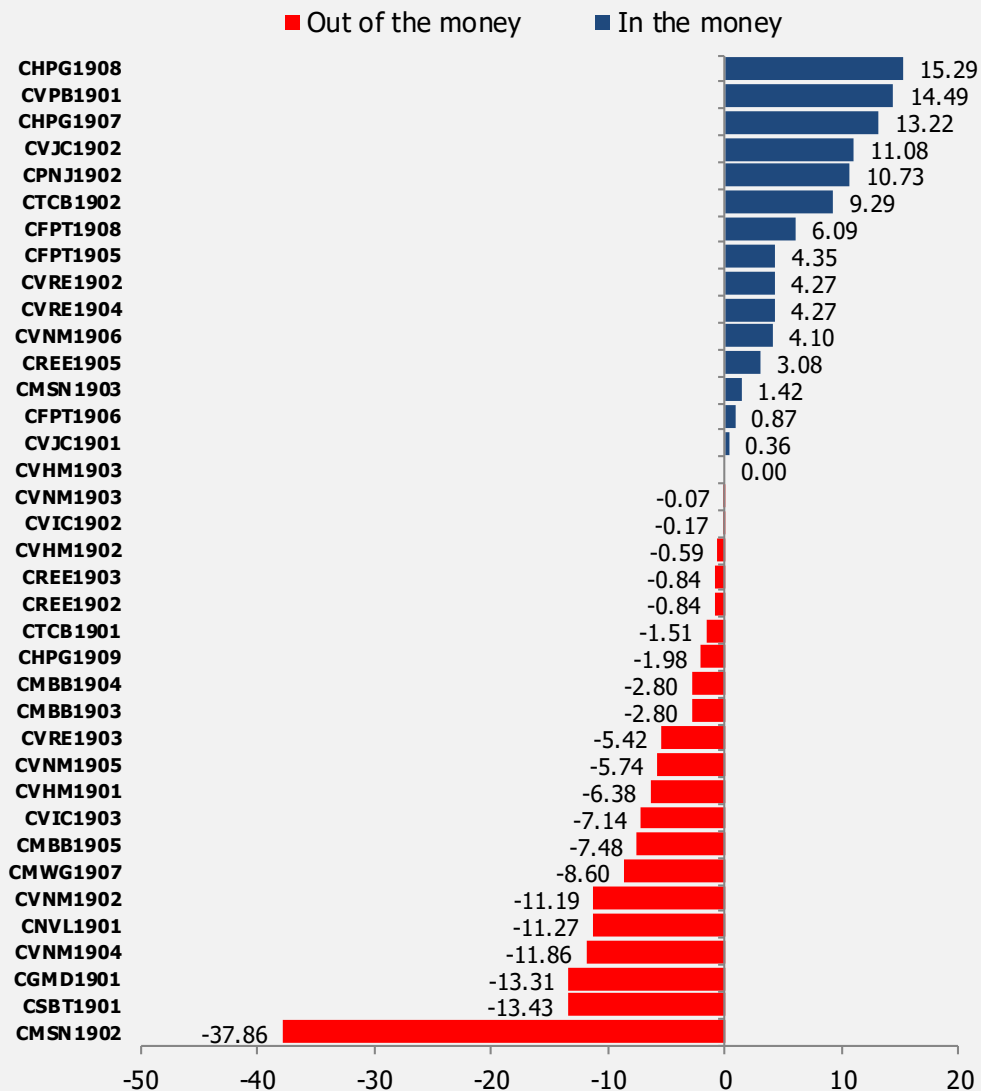
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	57,500	-0.17	6,750	-2.17	4,165	4.35	5.28	3.82	61.97	-0.00618	45.49	7.39	13,470	0.09
2	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,500	-0.17	1,200	-4.00	569	0.87	5.40	0.53	56.39	-0.01131	51.09	9.57	24,870	0.03
3	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	57,500	-0.17	3,050	-1.61	1,599	6.09	3.85	1.07	61.19	-0.00428	53.74	9.83	54,920	0.17
4	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	22,000	1.38	450	-13.46	48	-13.31	6.33	0.07	36.70	-0.0744	48.44	19.10	27,990	0.01
5	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	24,200	0.83	4,760	1.9	3,321	13.22	3.69	2.53	72.64	-0.00379	60.53	6.45	71,070	0.35
6	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	24,200	0.83	1,940	7.78	1,850	15.29	5.58	2.13	89.53	-0.00686	77.21	0.74	200,340	0.38
7	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	24,200	0.83	1,420	6.77	488	-1.98	4.59	0.46	53.83	-0.01239	53.89	13.72	184,600	0.26
8	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,400	1.66	2,010	11.05	394	-2.80	5.06	0.47	47.55	-0.0242	56.23	12.20	111,400	0.23
9	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,400	1.66	610	27.1	86	-2.80	14.46	0.29	41.22	-0.41952	55.93	5.65	45,530	0.03
10	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,400	1.66	770	8.45	74	-7.48	5.67	0.10	40.82	-0.0704	57.35	14.67	128,570	0.10

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	56,500	-0.88	840	0.00	40	-37.86	4.25	0.03	31.59	-0.18083	77.36	45.29	75,240	0.06
12	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	56,500	-0.88	1,210	-4.72	684	1.42	5.35	0.65	57.25	-0.01227	58.99	9.29	15,880	0.02
13	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	115,100	0.52	860	0.00	203	-8.60	5.80	0.10	43.32	-0.03411	54.97	16.07	16,830	0.02
14	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	55,800	0.36	430	-2.27	9	-11.27	9.79	0.02	30.16	-1.72364	63.46	14.35	8,440	0.00
15	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	88,500	2.67	1,780	5.95	1,900	10.73	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.68	139,430	0.26
16	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,700	0.00	1,120	-5.08	476	-0.84	15.30	1.02	47.99	-0.11245	48.77	3.98	53,600	0.06
17	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,700	0.00	4,170	-1.18	915	-0.84	4.16	0.53	48.53	-0.01737	69.66	12.52	11,950	0.05
18	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	35,700	0.00	1,760	-11.11	608	3.08	3.62	0.31	53.58	-0.0062	62.52	11.71	10,720	0.02
19	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,700	0.00	550	-3.51	1	-13.43	9.51	0.00	27.98	-13.9578	60.15	16.37	10	0.00
20	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,150	0.43	220	22.22	66	-1.51	22.12	0.32	42.04	-0.32528	46.48	3.41	23,070	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	23,150	0.43	4,070	7.96	2,554	9.29	3.86	2.13	67.78	-0.00363	51.58	8.29	135,330	0.55
22	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	84,500	1.44	1,050	1.94	64	-6.38	8.20	0.06	40.76	-0.43792	68.05	11.35	1,020	0.00
23	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	84,500	1.44	9,370	7.58	3,104	-0.59	4.95	1.82	54.86	-0.01497	53.73	11.68	11,140	0.10
24	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	84,500	1.44	1,460	4.29	539	0.00	6.29	0.40	54.32	-0.02023	50.64	8.64	4,600	0.01
25	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	114,800	0.09	13,040	1.95	2,363	-0.17	4.88	1.01	55.48	-0.02687	54.15	11.53	4,860	0.06
26	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	114,800	0.09	1,300	4.00	43	-7.14	4.36	0.02	49.36	-0.15125	60.56	18.47	80,910	0.09
27	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	146,200	0.00	1,350	-3.57	268	0.36	5.97	0.11	55.16	-0.0525	63.50	8.88	11,070	0.02
28	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	146,200	0.00	26,170	-0.11	16,291	11.08	3.93	4.38	70.40	-0.00464	57.85	6.82	4,680	0.12
29	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	118,900	0.25	1,060	-0.93	52	-11.19	4.94	0.02	43.63	-0.19545	71.73	20.03	6,510	0.01
30	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	118,900	0.25	14,230	-0.14	4,635	-0.07	4.71	1.84	55.86	-0.01487	56.34	11.93	15,770	0.27

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	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	118,900	0.25	740	0.00	60	-11.86	6.20	0.03	38.60	-0.11369	53.72	18.08	27,650	0.02
32	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	118,900	0.25	1,140	0.00	195	-5.74	4.99	0.08	47.41	-0.03207	56.30	15.25	54,440	0.06
33	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	118,900	0.25	5,300	-0.56	3,181	4.10	7.13	1.91	63.02	-0.01097	43.49	4.74	72,420	0.39
34	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	21,050	1.45	3,990	9.62	3,090	14.49	4.01	2.94	76.04	-0.00529	70.68	4.47	208,900	0.83
35	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	33,950	-0.15	1,200	1.69	601	4.27	4.36	0.39	61.62	-0.00929	61.88	9.87	14,920	0.02
36	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	33,950	-0.15	1,900	0.00	590	-5.42	4.51	0.39	50.47	-0.01538	57.32	16.61	3,170	0.01
37	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	33,950	-0.15	1,310	4.80	737	4.27	5.35	0.58	61.88	-0.01045	55.64	7.30	6,170	0.01
38	0	0	0	0.00	-	0/1/00	0	#N/A	0	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0	0.00
39	0	0	0	0.00	-	0/1/00	0	#N/A	0	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0	0.00
40	0	0	0	0.00	-	0/1/00	0	#N/A	0	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0	0.00

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	0	0	0	0.00	-	0/1/00	0	#N/A	0	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0	0.00
42	0	0	0	0.00	-	0/1/00	0	#N/A	0	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0.00	0.00	0	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