

COVERED WARRANTS – TĂNG TRÊN DIỆN RỘNG!

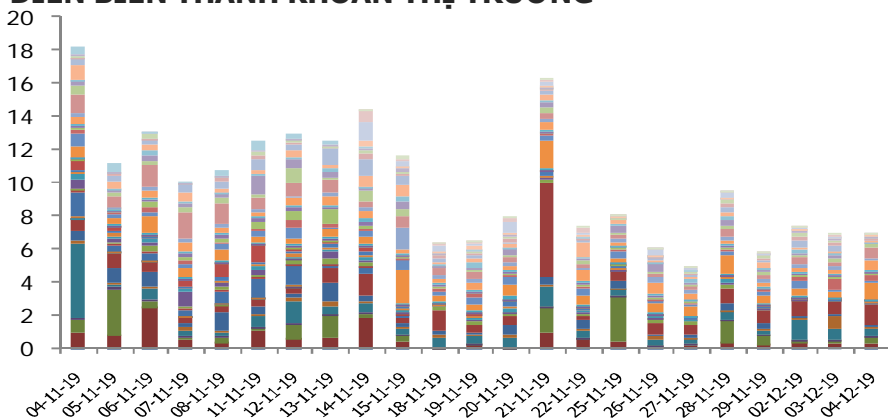
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 04/12/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phân bù rủi ro bình quân	12,33
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.25x
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)	
CMWG1904	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CFPT1903	5	5	5	5	5	5
CHPG1905	5	5	5	5	5	5

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

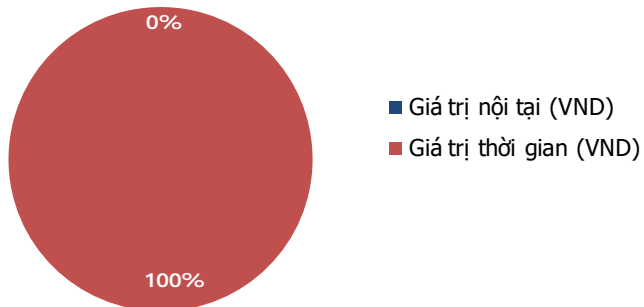
- Thị trường cơ sở phục hồi mạnh mẽ đặc biệt là nhóm cổ phiếu chứng quyền đã hỗ trợ các mã CW tiếp tục có phiên tăng điểm tốt, ở phiên hôm nay mức tăng ở mặt bằng các mã CW đã lan tỏa trên diện rộng, tỷ lệ các mã tăng đạt gần 72%, mức cao nhất trong 6 phiên vừa qua. Tuy vậy, cũng như ở bên thị trường cơ sở, thị trường chứng quyền phục hồi sang phiên thứ 2 nhưng nhà đầu tư vẫn tỏ ra thận trọng khi thanh khoản giảm nhẹ so với phiên hôm qua.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,10 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 7,04 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 19,5% trong khi giá trị giao dịch tăng nhẹ 0,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6,1% về khối lượng và 0,8% về giá trị. Độ rộng thị trường có sự chuyển biến tích cực sang phiên thứ 2 liên tiếp với mức tăng trên diện rộng, đã có tới 28 mã tăng giá trong khi chỉ có 7 mã giảm giá và 4 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 31% từ mức 70% ở phiên hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày tiếp tục giữ mức 4% sang phiên thứ 3 liên tiếp và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng 65% từ 26% ở phiên hôm qua.
- Thị trường chứng quyền tiếp tục hồi phục khi các mã cơ sở đã giảm sâu trong thời gian vừa qua đã bật tăng trở lại như: MWG, PNJ, FPT, REE, VNM...hoặc tiếp tục hồi phục tốt như trường hợp của HPG. Nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu cơ sở như trên.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CVNM1903
Cổ phiếu cơ sở	VNM	
Giá thực hiện	120000 đồng (OTM -1.01%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20-4-2020	
Số ngày còn lại	140 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CVNM1903

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.84 lần
Độ nhạy	1,53
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	62.22%
Phần bù rủi ro	15.4%
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 CVNM1903 dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền đang ở trong trạng thái OTM (-1,01%) tuy nhiên đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức hấp dẫn, đạt 3,84 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 62,22% và 15,4%. CVNM1903 đang có dấu hiệu tạo đáy quanh vùng giá 16.000 đồng do đó nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế mua bắt đáy với chứng quyền này.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu VNM đã kiểm nghiệm thành công đường MA200 ngày, mặc dù các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho tín hiệu bán, tuy nhiên nhà đầu tư có thể theo dõi dấu hiệu tạo đáy của cổ phiếu này sau nhịp giảm vừa qua.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu VNM với giá mục tiêu 1 năm là 145.000 đồng (tăng 22% so với giá ngày 04/12).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

VNM	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	46.794	51.041	52.562	42.145
Lãi ròng (tỷ vnd)	9.350	10.296	10.227	8.379
EPS (vnd)	6.442	7.093	5.872	
ROA()	32,89	32,15	28,40	
ROE()	43,16	44,49	40,79	
P/E (lần) (TTM EPS)	19,48	17,69	21,37	18,98
P/B (lần) (TTM BVPS)	8,22	7,79	8,48	7,44

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động			Chỉ báo kỹ thuật	Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Sell
MA5	119,420	119,155	STOCH(9,6)	Buy
	Sell	Sell	Fear Greed	Sell
MA10	120,860	120,695	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Sell
MA20	123,365	123,015	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	127,580	125,188	MAOs	Sell
	Sell	Sell	Momentum	Sell
MA100	125,141	126,451	Bollinger band	Sell
	Sell	Sell	ROC	Buy
MA200	128,721	127,652	Psar	Sell
	Sell	Sell		

Buy:00; Sell: 12;

Buy: 01; Sell: 09;

Summary: **SELL**

Summary: **SELL**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - VNM

- Vinamilk (VNM) là công ty đầu ngành sữa Việt Nam có thị phần nội địa lớn nhất với lợi thế hơn 250 sản phẩm đa dạng thuộc nhiều ngành hàng khác nhau, thương hiệu uy tín hơn 40 năm, và hệ thống phân phối rộng khắp Việt Nam.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần của VNM đạt gần 42.145 tỷ đồng, tăng gần 7% so cùng kỳ. Trong đó, doanh thu bán thành phẩm vẫn chiếm cao nhất gần 96% với gần 40.371 tỷ đồng. Lãi ròng 9 tháng ghi nhận gần 8.380 tỷ đồng, tăng tương ứng gần 6% so với cùng kỳ. Với kế hoạch cả năm 56.300 tỷ đồng doanh thu và 10.480 tỷ đồng lãi ròng, 9 tháng đầu năm VNM đã thực hiện được lần lượt 75% và gần 80% chỉ tiêu.
- Tính đến 30/09/2019, tiền và các khoản tương đương của VNM ghi nhận hơn 1.043 tỷ đồng, các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn tăng 18% lên 10.238 tỷ đồng so với đầu năm. Đặc biệt, khoản mục đầu tư vào các công ty liên kết tăng vọt từ 497 tỷ của đầu kỳ lên 1.956 tỷ đồng nhờ vào khoản đầu tư vào GTNFoods với tỷ lệ sở hữu 40,53%.
- Bảng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu VNM với giá mục tiêu 1 năm là 145.000 đồng (tăng 22% so với giá ngày 04/12).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - VNM

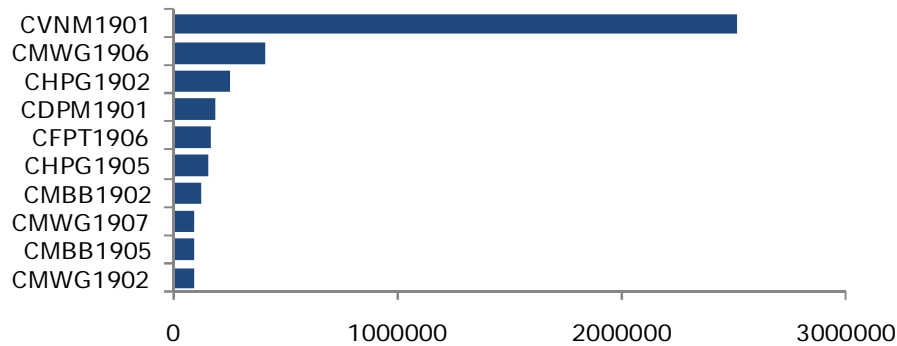
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu VNM
Test thành công MA200 ngày



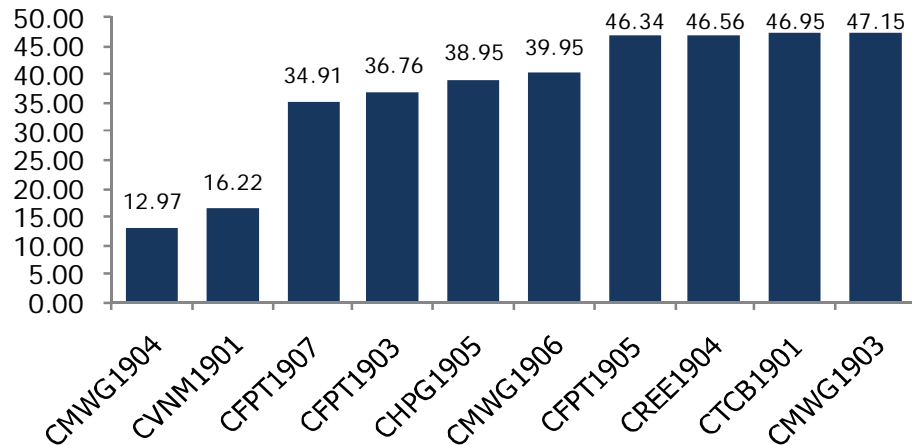
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMWG1907	26,44	26,44	3,77	-47,62
CHPG1905	0,00	26,37	36,90	-64,06
CMWG1902	21,15	23,60	-4,35	70,28
CMWG1903	19,35	18,97	-2,63	10,78
CMWG1904	15,00	18,56	-6,50	18,56

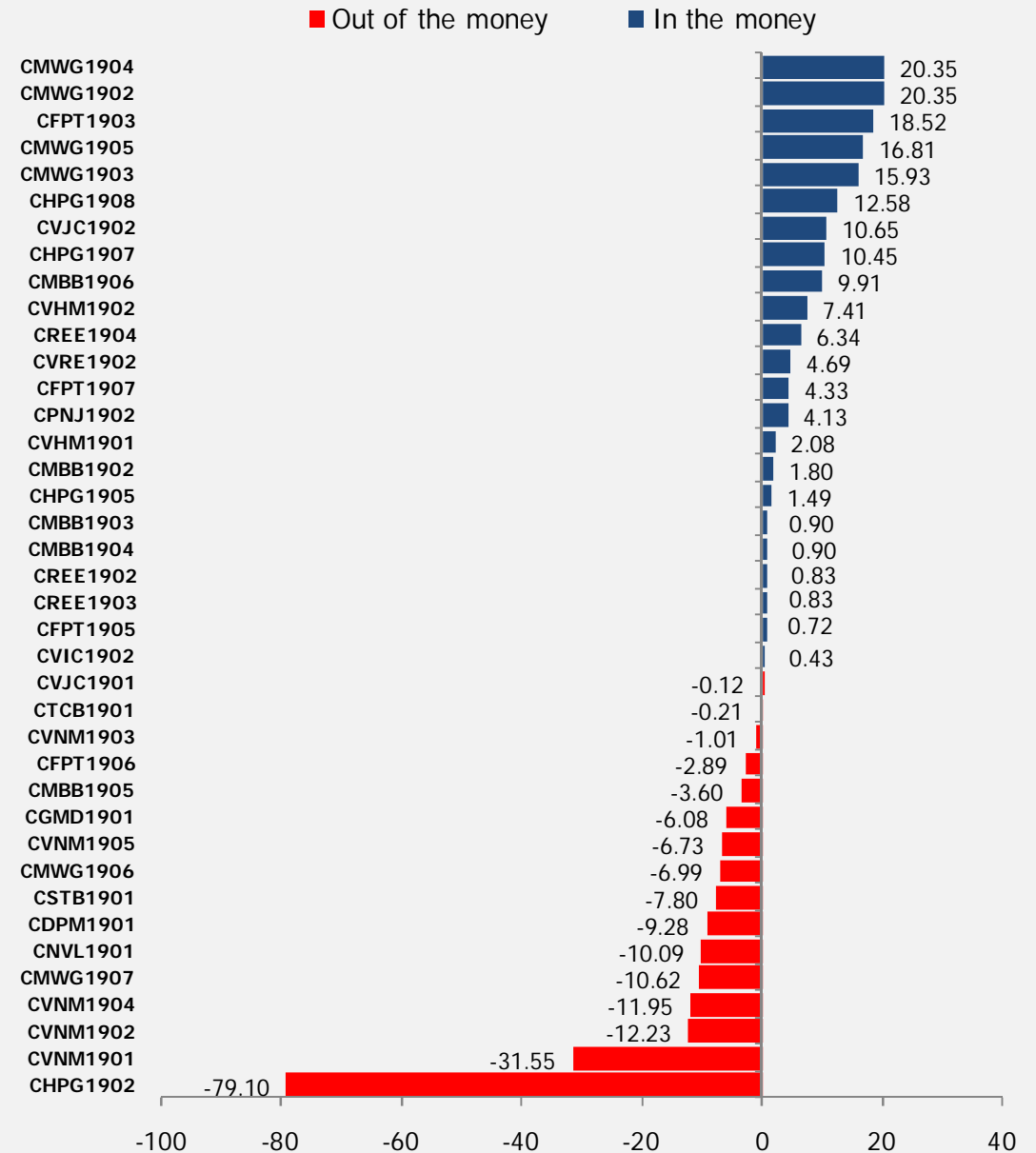
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 (%)	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	12.800	0,00	720	0,00	102	-9,28	6,98	0,28	39,29	-0,15476	73,11	14,91	192.300	0,14
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	55.400	1,65	10.490	6,82	10.457	18,52	5,29	9,99	98,37	-0,0004	36,76	0,06	37.640	0,39
3	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	55.400	1,65	6.500	1,56	3.442	0,72	4,83	3,00	56,70	-0,0065	46,34	11,01	32.190	0,20
4	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	55.400	1,65	1.330	6,40	479	-2,89	4,43	0,38	53,22	-0,01218	56,61	14,89	166.170	0,21
5	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	55.400	1,65	1.880	1,1	1.545	4,33	9,97	2,78	67,68	-0,00986	34,91	2,45	47.060	0,09
6	CGMD1901	MBS	GMD	2,83	24.928	24-4-20	23.500	0,64	960	1,05	228	-6,08	4,35	0,21	50,35	-0,01754	55,72	17,65	10.570	0,01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	23.450	0,00	30	50,00	-	-79,10	8,18	N/A	5,23	N/A	235,66	79,74	252.240	0,01
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	23.450	0,00	1.150	0,00	768	1,49	11,78	1,93	57,79	-0,02413	38,95	3,41	157.880	0,19
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	23.450	0,00	4.490	1,6	2.856	10,45	3,59	2,19	68,76	-0,00367	57,04	8,70	75.030	0,34
10	CHPG1908	MBS	HPG	2,00	20.500	20-1-20	23.450	0,00	1.880	0,00	1.498	12,58	4,76	1,52	76,33	-0,00549	60,56	3,45	66.220	0,13

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	22.200	3,02	2.130	15,76	530	1,80	6,01	0,72	57,64	-0,14145	116,36	7,79	123.290	0,26
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	22.200	3,02	2.880	-17,71	767	0,90	4,15	0,72	53,84	-0,01128	56,87	12,07	51.310	0,14
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	22.200	3,02	2.220	12,69	664	0,90	5,63	0,84	56,28	-0,03256	65,74	9,10	1.640	0,00
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	22.200	3,02	1.250	19,05	192	-3,60	4,35	0,19	48,98	-0,02592	60,11	14,86	98.080	0,11
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	22.200	3,02	1.500	15,38	1.106	9,91	5,43	1,35	73,33	-0,00919	63,53	3,60	72.690	0,09
16	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	113.000	3,48	5.500	21,15	5.750	20,35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,88	94.090	0,48
17	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	113.000	3,48	3.700	19,35	3.602	15,93	5,65	1,80	92,53	-0,00212	47,15	0,44	30.010	0,11
18	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	113.000	3,48	23.000	15,00	23.000	20,35	4,91	10,00	100,00	-3,3E-13	12,97	0,00	51.610	1,13
19	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	113.000	3,48	3.200	18,52	3.800	16,81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2,65	39.970	0,13
20	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	113.000	3,48	160	6,67	29	-6,99	26,12	0,07	18,50	-0,63274	39,95	7,70	416.150	0,03

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 (%)	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	113.000	3,48	1.100	26,44	243	-10,62	4,65	0,10	45,24	-0,02529	58,79	20,35	98.380	0,10
22	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	56.400	0,36	1.120	2,75	54	-10,09	5,41	0,05	42,97	-0,23549	70,06	18,03	55.130	0,06
23	CPNU1902	MBS	PNJ	5,00	79.000	20-1-20	82.400	1,73	1.670	4,38	816	4,13	5,94	0,59	60,20	-0,01515	58,47	6,01	17.710	0,03
24	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	36.300	1,68	2.950	6,50	1.589	0,83	6,84	1,50	55,56	-0,01799	53,02	7,30	16.510	0,05
25	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	36.300	1,68	5.500	-1,79	1.706	0,83	3,46	0,81	52,47	-0,00879	71,75	14,33	25.590	0,14
26	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	36.300	1,68	1.700	14,86	1.340	6,34	7,46	1,38	69,87	-0,00963	46,56	3,03	25.620	0,04
27	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.100	3,59	590	15,69	35	-7,80	7,03	0,12	41,09	-0,35172	71,02	13,64	59.140	0,03
28	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	23.450	3,99	750	15,38	316	-0,21	8,24	0,55	52,73	-0,02755	46,95	6,61	39.020	0,03
29	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	91.800	0,00	3.120	1,63	1.133	2,08	4,33	0,54	58,92	-0,01938	75,51	11,51	1.240	0,00
30	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	91.800	0,00	15.890	-4,28	9.107	7,41	3,78	3,75	65,37	-0,00462	56,12	9,90	33.850	0,54

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 (%)	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
31	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	115.500	0,43	16.400	-1,86	5.036	0,43	4,05	1,77	57,49	-0,01135	57,01	13,77	11.600	0,19
32	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	145.500	0,07	2.300	0,00	344	-0,12	3,66	0,09	57,81	-0,03953	83,42	15,93	1.470	0,00
33	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	145.500	0,07	28.520	-1,49	15.866	10,65	3,51	3,83	68,86	-0,00421	58,60	8,95	31.180	0,90
34	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	118.800	2,06	30	-25,00	78	-31,55	15,94	0,10	3,96	-0,00246	16,22	31,80	2.516.320	0,05
35	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	118.800	2,06	1.670	5,03	88	-12,23	3,47	0,03	48,76	-0,10844	85,79	26,29	1.030	0,00
36	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	118.800	2,06	17.090	6,28	4.732	-1,01	3,84	1,53	55,29	-0,01272	62,22	15,40	37.220	0,59
37	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	118.800	2,06	1.000	-23,08	109	-11,95	4,96	0,05	41,72	-0,05282	56,45	20,37	71.680	0,06
38	CVNM1905	MBS	VNM	10,00	126.800	24-4-20	118.800	2,06	1.300	0,78	230	-6,73	4,33	0,08	47,43	-0,02235	57,42	17,68	13.180	0,02
39	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	34.100	0,29	1.400	2,19	638	4,69	3,79	0,35	62,31	-0,00727	61,29	11,73	33.340	0,05

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