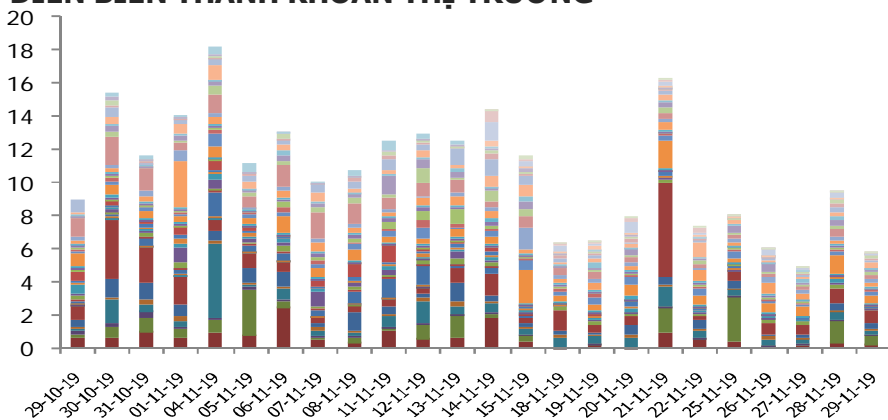


COVERED WARRANTS – HỒI PHỤC THẬN TRỌNG?

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phân bù rủi ro bình quân	13,04
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.71x
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
CREE1904	5	5	5	5	5	5
CMBB1906	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CMWG1904	5	5	5	5	5	5

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

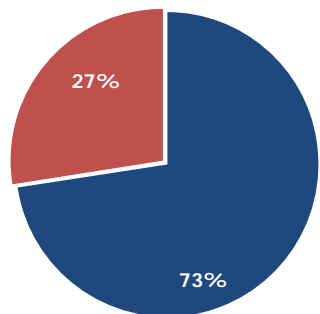
- Thị trường cơ sở giữ vững ngưỡng hỗ trợ 970 điểm và các mã cơ sở mang tính dẫn dắt ở thị trường chứng quyền cũng có sự phục hồi rất tốt qua đó giúp thị trường chứng quyền có phiên khởi sắc sau 2 phiên điều chỉnh trước đó. Tuy vậy, nhà đầu tư vẫn giữ trạng thái thận trọng khi thanh khoản sụt giảm trong phiên cuối tuần, bên cạnh đó là việc 75% số mã CW đang ở trạng thái lỏng so với giá IPO.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,32 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,92 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 8,8% và giá trị giao dịch giảm 38,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 8,8% về khối lượng nhưng lại thấp hơn 18,4% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận 1 phiên hồi phục tích cực sau 2 phiên tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt bình quân 15%, đã có tới 19 mã tăng giá trong khi chỉ có 13 mã giảm giá và 7 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 41%, nhóm từ 40 – 70 ngày giảm về 15% từ 29% ở ngày hôm qua và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng lớn nhất với 43%. Theo thống kê, nhóm 40 - 70 ngày và trên 110 ngày có tỷ lệ các mã tăng cao nhất, 58% số mã ở 2 nhóm này đã tăng trong phiên hôm nay.
- Thị trường cơ sở đang hình thành vùng tích lũy ở ngưỡng 970 điểm, các cổ phiếu cơ sở mang tính dẫn dắt ở thị trường chứng quyền đã có sự phục hồi tốt như: FPT, MWG, HPG, REE, MBB,... sẽ hỗ trợ các mã CW tương ứng. Nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần đối với các mã trên trong khi chờ tín hiệu xác nhận xu hướng ở thị trường cơ sở cũng như đối với các mã mang tính dẫn dắt.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CHPG1908
Cổ phiếu cơ sở	HPG	
Giá thực hiện	20500 đồng (ITM 10.28%)	
Tỷ lệ thực hiện	2:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20-1-2020	
Số ngày còn lại	54 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.16 lần
Độ nhạy	1,39
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	55.18%
Phần bù rủi ro	3.89%
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 MUA đối với CW CHPG1908 dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền đang ở trong trạng thái ITM (+10,28%) với đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức rất hấp dẫn, đạt 5,16 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 55,18% và 3,89% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG hiện đang dao động trong vùng tích lũy, các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua cùng cổ 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 36,5% so với mức giá đóng cửa ngày 29/11/2019) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, 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	9,05
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,38

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
	22,440	22,628	STOCH(9,6)	Buy
MA5	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
	22,515	22,552	MACD(12,26)	Buy
MA10	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
	22,498	22,440	Williams %R	Buy
MA20	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
	22,049	22,253	MAOs	Sell
MA50	Buy	Buy	Momentum	Buy
	22,171	22,466	Bollinger band	Buy
MA100	Buy	Buy	ROC	Buy
	23,360	23,358	PSAR	Buy
MA200	Sell	Sell		

Buy: 10; Sell: 02;

Buy: 11; Sell: 01;

Summary: **BUY**Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

- Về sản lượng, trong Q3/2019, sản lượng bán hàng đạt 621.000 tấn (+4% yoy, -4% so với quý 2/2019), và trong 9 tháng đầu năm 2019 tổng sản lượng đạt 1.966.000 tấn (+16.1%). Quý III/2019, HPG đạt 15.350 tỷ đồng DT(+6,6% YoY) và 1.794 tỷ đồng LNST (-25% YoY). Lũy kế 9 tháng, DT đạt 45.861 tỷ (+9% YoY) và LNST đạt 5.654 tỷ (-17%). Thị phần của HPG vẫn duy trì ở vị trí số 1, với thị phần 2019 ở mức trung bình 25% (so với 2018 ở mức 23,8%).
- Tiềm năng tăng trưởng dài hạn của các dự án mới, đặc biệt là dự án Khu liên hợp thép Dung Quất, sẽ nâng cao đáng kể năng lực sản xuất và doanh thu của công ty - gấp đôi công suất của thép dài và sản phẩm HRC mới giúp HPG tấn công vào thị trường tôn mạ.
- 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, do ngành thép Việt Nam còn nhiều tiềm năng.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 12 tháng là 31.200 đồng (tăng 36,5% so với mức giá đóng cửa ngày 29/11/2019) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

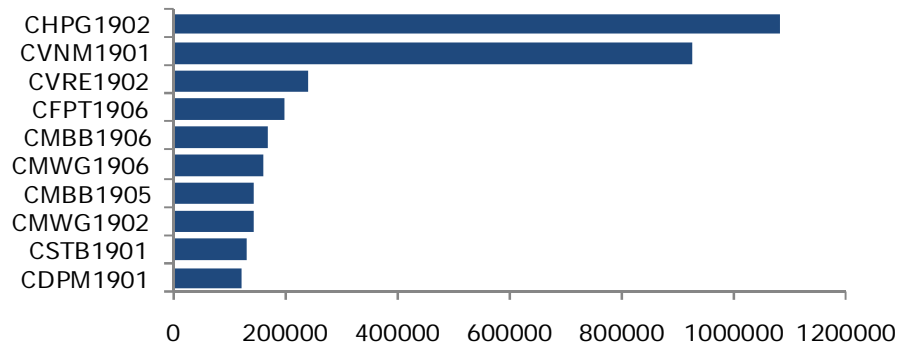
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG
Dao động tích lũy



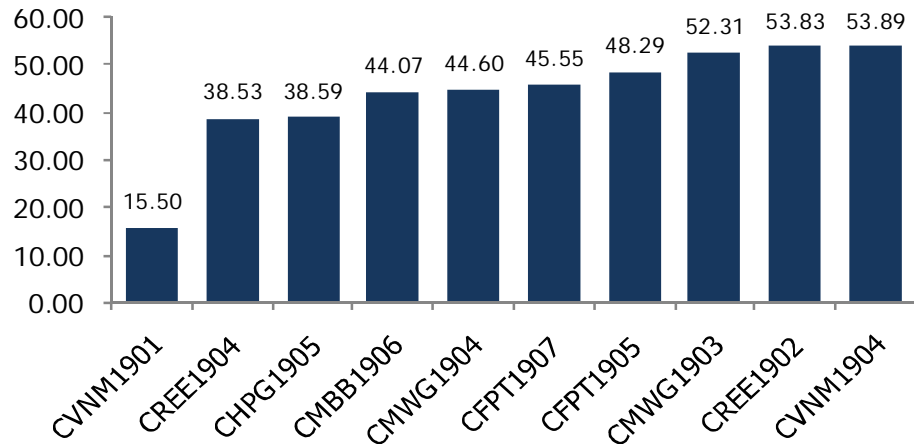
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1905	5,85	17,06	30,07	-3,40
CVJC1902	0,04	3,11	2,58	-11,63
CMBB1905	11,54	2,84	7,41	-18,99
CFPT1906	10,71	2,65	10,71	-14,36
CHPG1907	7,79	2,22	3,75	3,49

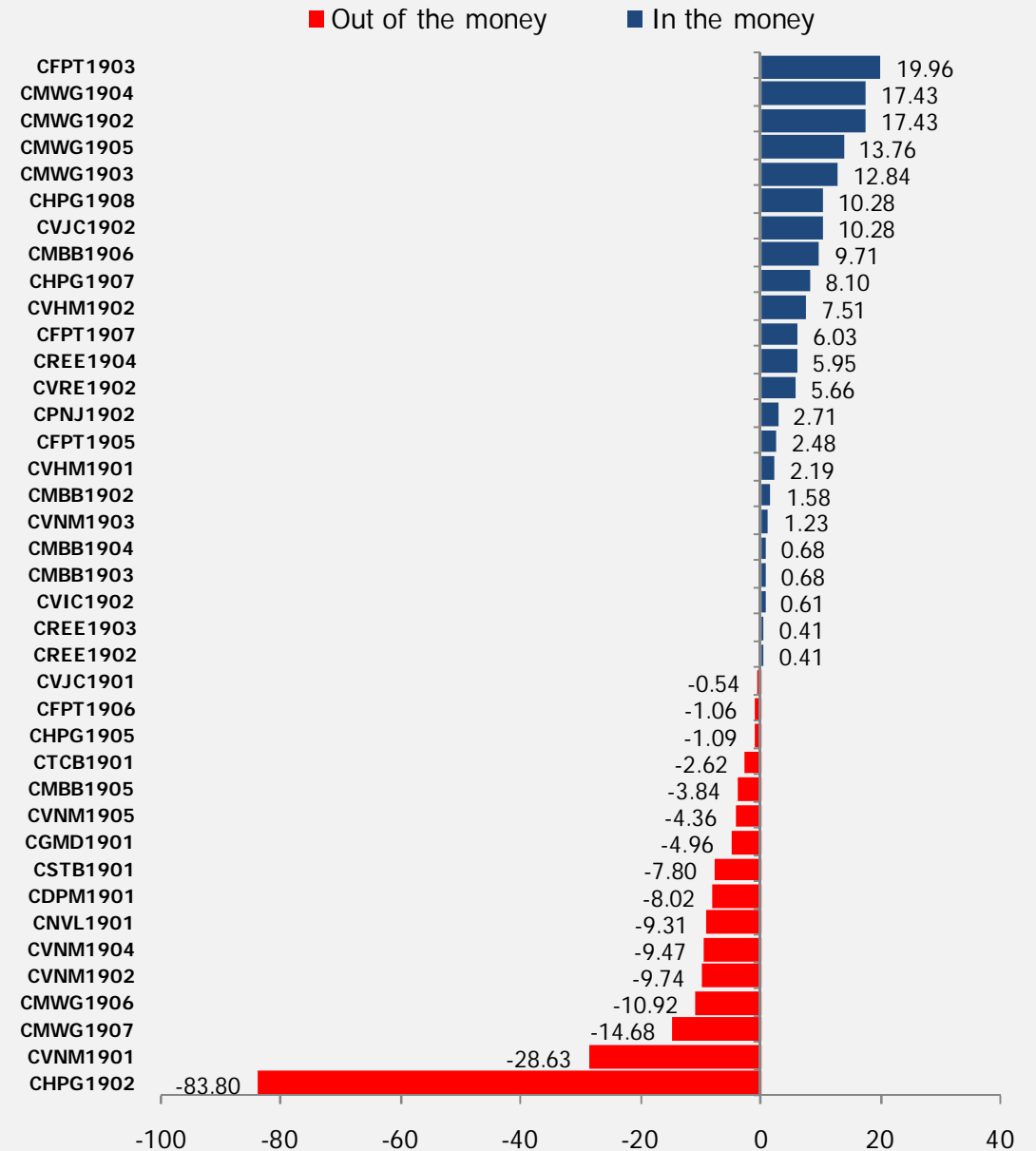
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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 (%)	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	12.950	0,39	860	0,00	159	-8,02	6,38	0,39	42,40	-0,09576	73,20	14,66	124.120	0,10
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	56.400	0,71	11.900	0,85	11.476	19,96	4,42	8,98	91,41	-0,00219	59,71	0,74	23.090	0,27
3	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	56.400	0,71	7.460	4,48	3.999	2,48	4,48	3,18	59,28	-0,00575	48,29	10,74	36.460	0,27
4	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	56.400	0,71	1.550	10,71	571	-1,06	4,07	0,41	55,93	-0,01066	59,69	14,80	199.280	0,29
5	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	56.400	0,71	2.650	17,3	1.957	6,03	7,30	2,53	68,57	-0,00957	45,55	3,37	42.540	0,11
6	CGMD1901	MBS	GMD	2,83	24.928	24-4-20	23.750	-0,42	1.040	-7,96	265	-4,96	4,19	0,23	51,92	-0,01515	56,42	17,36	10.370	0,01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.850	1,11	30	-25,00	0	-83,80	7,92	0,00	5,20	-5,8E+44	186,97	84,46	1.081.080	0,03
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.850	1,11	910	5,81	515	-1,09	12,15	1,37	48,38	-0,03234	38,59	5,08	105.870	0,09
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.850	1,11	4.150	7,8	2.432	8,10	3,64	1,94	66,07	-0,00429	57,27	10,07	18.620	0,07
10	CHPG1908	MBS	HPG	2,00	20.500	20-1-20	22.850	1,11	1.620	0,62	1.231	10,28	5,16	1,39	73,15	-0,00603	55,18	3,89	38.640	0,06

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	22.150	0,23	2.390	-8,08	532	1,58	5,33	0,64	57,51	-0,11614	113,85	9,21	81.730	0,19
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	22.150	0,23	2.900	-3,33	738	0,68	4,10	0,68	53,72	-0,01153	56,77	12,42	32.350	0,09
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	22.150	0,23	2.230	0,00	649	0,68	5,56	0,81	55,97	-0,03071	63,75	9,39	20.520	0,04
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	22.150	0,23	1.450	11,54	183	-3,84	3,86	0,16	50,53	-0,03031	67,18	16,93	145.660	0,18
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	22.150	0,23	1.300	0,00	1.083	9,71	6,63	1,62	77,79	-0,0055	44,07	2,03	169.360	0,23
16	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	109.000	0,00	4.450	-6,32	4.750	17,43	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,10	143.690	0,60
17	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	109.000	0,00	3.110	-1,89	2.816	12,84	5,86	1,51	83,60	-0,00471	52,31	1,42	118.610	0,35
18	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	109.000	0,00	19.400	-9,77	19.009	17,43	5,27	9,19	93,80	-0,00145	44,60	0,37	39.890	0,74
19	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	109.000	0,00	2.900	-6,45	3.000	13,76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,46	29.780	0,08
20	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	109.000	0,00	330	0,00	12	-10,92	14,70	0,02	22,26	-1,93469	58,11	12,43	160.480	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	109.000	0,00	870	0,00	168	-14,68	5,04	0,08	40,25	-0,03195	55,39	22,66	109.280	0,09
22	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	56.800	0,18	1.220	0,83	73	-9,31	5,18	0,07	44,50	-0,16942	69,82	17,90	30.560	0,04
23	CPNU1902	MBS	PNJ	5,00	79.000	20-1-20	81.200	0,12	1.900	4,40	682	2,71	4,95	0,42	57,89	-0,02157	71,07	8,99	25.540	0,05
24	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	36.150	0,70	3.050	4,81	1.582	0,41	6,51	1,42	54,92	-0,01742	53,83	8,02	13.300	0,04
25	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	36.150	0,70	5.590	2,38	1.687	0,41	3,39	0,79	52,44	-0,00888	72,51	15,05	16.200	0,09
26	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	36.150	0,70	1.540	6,21	1.314	5,95	8,28	1,50	70,52	-0,00751	38,53	2,57	46.030	0,07
27	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.100	0,00	670	0,00	42	-7,80	6,42	0,13	42,58	-0,28267	72,60	14,44	129.990	0,09
28	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	22.900	0,00	900	1,12	212	-2,62	6,35	0,29	49,94	-0,05001	61,66	10,48	20.240	0,02
29	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	91.900	0,33	3.220	-3,30	1.230	2,19	4,22	0,57	59,16	-0,01707	74,94	11,83	3.050	0,01
30	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	91.900	0,33	16.130	-0,43	9.502	7,51	3,73	3,86	65,46	-0,00434	55,96	10,04	12.750	0,21

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	115.700	0,00	16.770	1,15	5.386	0,61	3,99	1,86	57,78	-0,01042	56,91	13,89	10.050	0,17
32	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	144.900	0,21	2.320	-1,28	322	-0,54	3,60	0,08	57,61	-0,04066	82,99	16,55	1.020	0,00
33	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	144.900	0,21	28.190	0,04	15.326	10,28	3,52	3,72	68,44	-0,00423	57,83	9,17	16.560	0,47
34	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	121.500	-0,49	40	0,00	100	-28,63	15,92	0,13	5,16	-0,00241	15,50	28,95	922.980	0,03
35	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	121.500	-0,49	1.880	-2,08	147	-9,74	3,36	0,04	51,93	-0,06732	84,81	25,21	43.440	0,08
36	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	121.500	-0,49	19.090	1,06	6.530	1,23	3,75	2,01	58,86	-0,00957	60,74	14,48	12.760	0,25
37	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	121.500	-0,49	1.120	-2,61	174	-9,47	4,91	0,07	45,28	-0,03409	53,89	18,68	22.850	0,03
38	CVNM1905	MBS	VNM	10,00	126.800	24-4-20	121.500	-0,49	1.990	5,85	375	-4,36	3,38	0,10	55,38	-0,01944	71,10	20,74	27.550	0,04
39	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	34.450	2,84	1.450	9,85	704	5,66	3,76	0,38	63,37	-0,00632	59,85	11,18	242.510	0,33

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