

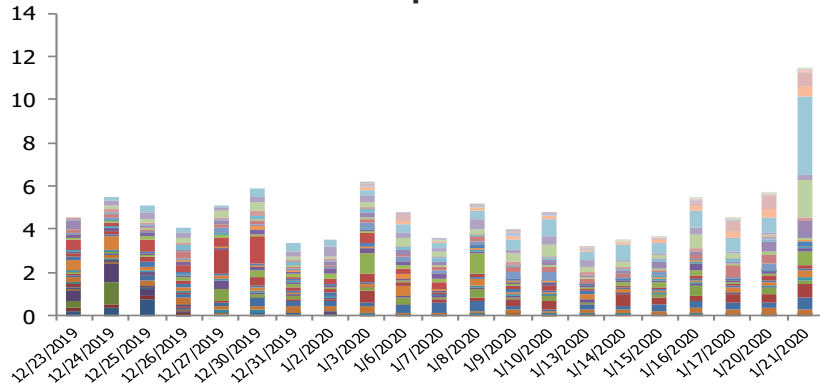
COVERED WARRANTS – TỪNG BỪNG ĐÓN TẾT!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 21/01/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	17.24
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.48x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	20/4/2020

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	5	5	5	5	5	5
CVHM1902	5	5	5	5	4	4.6
CTCB1902	5	5	5	5	4	4.6
CVJC1902	5	5	5	5	4	4.6
CVPB1901	5	5	5	5	4	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

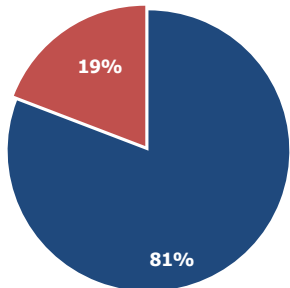
- Thị trường chứng quyền tăng trên diện rộng nhờ có 14 mã cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi chỉ có 2 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. Các mã CW nổi bật trong phiên hôm nay dựa trên cổ phiếu VNM, cả 5 mã CW dựa theo cổ phiếu này đều đồng loạt tăng điểm, mức tăng bình quân đạt 8,26% so với mức tăng 1,68% ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,06 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,49 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 36,4% và giá trị giao dịch tăng 104%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 67,6% về khối lượng và 153,5% về giá trị. Độ rộng thị trường rất tích cực khi có 24 mã tăng trong khi chỉ có 11 mã giảm, tỷ lệ các mã tăng đạt 65%.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày với tỷ lệ 40%, các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB, TCB và FPT lần lượt chiếm 32%, 15% và 14% toàn thị trường.
- Theo thống kê, chỉ có 04 mã CW: CHPG1907, CVPB1901, CHDB2001, CSTB2001 là đang ở trạng thái lãi so với giá IPO, các mã còn lại đều đang ở trạng thái lỗ. Tuy vậy, mức lãi T3 trong 3 phiên vừa qua luôn được duy trì trên 54%, cho thấy nhà đầu tư đang kỳ vọng thị trường sẽ tiếp tục khởi sắc sau kỳ nghỉ lễ.
- Hiện tại, mức lãi T3 chỉ tập trung ở nhóm CW dựa theo các cổ phiếu như: VPB, VNM, TCB, REE, MBB, HPG, MWG.... Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu này.

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở	HPG	
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 18.76%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20/4/2020	
Số ngày còn lại	92 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.41 lần
Độ nhạy	3.21
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	63.7%
Phần bù rủi ro	4.45%
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



■ Giá trị nội tại (VND)
■ Giá trị thời gian (VND)

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 18,76%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 3,41 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 63,7% và 4,45%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG tiếp tục bứt phá, với các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục 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 20,69%) 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 CHPG1907



CHPG1907 VM Equity (Hoa Phat Group JSC) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

21-Jan-2020 16:23:59

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	9,57
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,54

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Overbought
MA5	25,360	25,329	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	24,770	24,930	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	24,180	24,448	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	23,516	23,656	MAOs	Buy
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,722	23,268	Bollinger band	Overbought
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,077	23,615	Psar	Buy
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 09; 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 20,69%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFE, với WACC là 14,6%.

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu HPG
Tiếp tục bứt phá



HPG VN Equity (Hoa Phat Group JSC) Quynh CV Daily 03JUL2019-21JAN2020

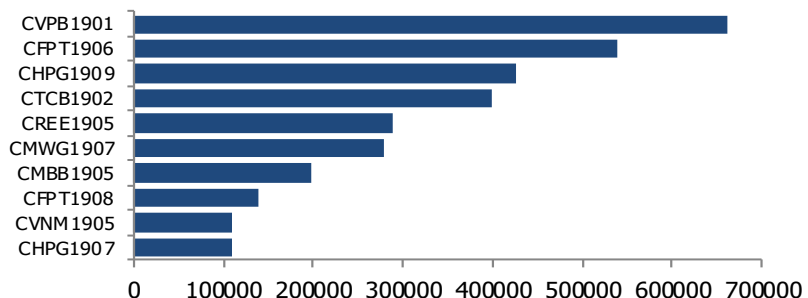
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

21-Jan-2020 15:20:59

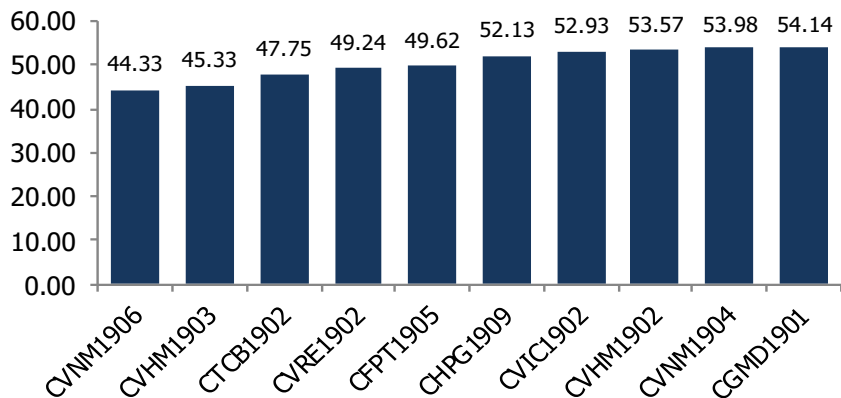
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB1901	26.37	29.80	48.58	95.58
CSTB2001	7.05	20.14	21.01	15.97
CMWG1907	6.38	19.05	16.28	-52.38
CVNM1906	13.43	14.81	16.46	-25.33
CVNM1903	11.48	13.63	16.04	-46.75

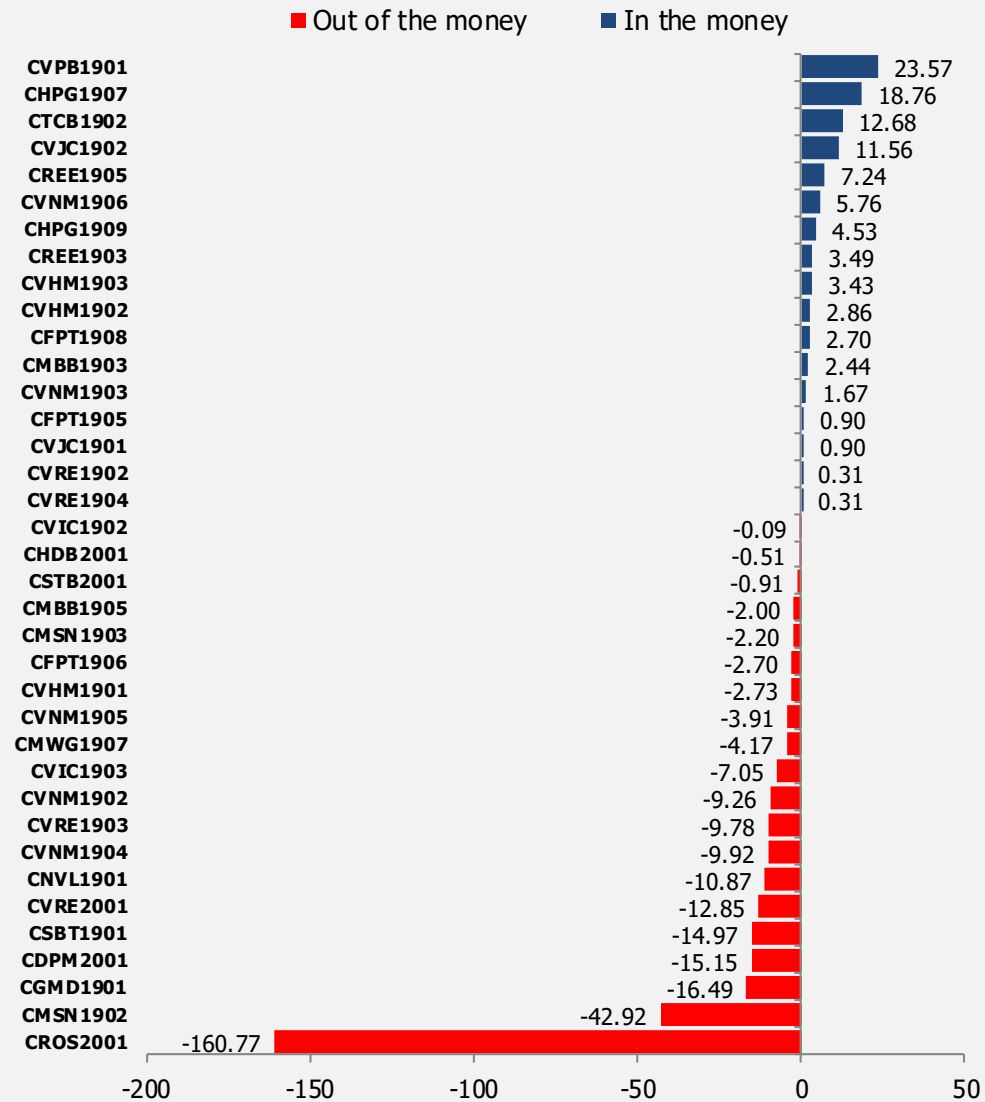
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	12,650	0.40	670	1.52	69	-15.15	3.65	0.10	38.64	-0.03553	76.18	25.75	21,050	0.01
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	55,500	-3.31	5,730	-14.22	2,653	0.90	5.46	2.61	56.39	-0.01118	49.62	9.42	93,170	0.57
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/2020	55,500	-3.31	990	-18.18	315	-2.70	5.70	0.32	50.85	-0.02291	54.79	11.62	539,190	0.61
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	55,500	-3.31	2,800	-8.20	1,098	2.70	3.81	0.75	57.65	-0.00715	59.05	12.43	139,790	0.43
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	21,400	0.47	420	10.5	18	-16.49	6.17	0.03	34.32	-0.22395	54.14	22.04	42,240	0.02
6	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	28,950	2.48	2,440	9.42	894	-0.51	3.44	0.53	58.07	-0.00911	67.26	17.37	40,290	0.09
7	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	25,850	1.37	6,000	4.90	4,870	18.76	3.41	3.21	79.09	-0.00266	63.70	4.45	108,680	0.65
8	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	25,850	1.37	1,780	6.59	923	4.53	4.50	0.80	61.97	-0.0068	52.13	9.25	427,170	0.76
9	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	22,550	2.50	2,490	11.2	841	2.44	4.92	0.92	54.31	-0.01213	56.68	8.60	65,820	0.16
10	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/2020	22,550	2.50	950	11.76	195	-2.00	5.62	0.24	47.39	-0.02961	57.19	10.42	197,610	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 Black Scholes fair price	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			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	54,500	0.37	590	0.00	15	-42.92	4.81	0.01	26.02	-0.42926	74.64	48.33	15,000	0.01
12	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13/3/20	54,500	0.37	1,040	2.97	414	-2.20	5.45	0.41	51.97	-0.02482	67.33	11.74	34,400	0.04
13	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/2020	120,000	1.18	1,000	6.38	300	-4.17	5.83	0.15	48.62	-0.02596	54.77	12.50	279,470	0.27
14	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/2020	56,000	0.00	240	-7.69	2	-10.87	13.80	0.01	23.65	-7.70644	61.04	12.59	103,460	0.02
15	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	37,300	1.50	4,850	6.59	1,412	3.49	4.08	0.77	53.06	-0.01202	71.22	9.52	25,010	0.12
16	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15/6/20	37,300	1.50	2,050	3.54	844	7.24	3.50	0.40	57.78	-0.00468	64.04	9.25	289,110	0.59
17	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	10,150	0.00	340	-5.56	0	-160.77	2.41	0.00	32.24	-18.5395	155.71	174.17	15,940	0.01
18	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/2020	18,450	-0.27	300	0.00	0	-14.97	12.48	0.00	20.28	-1597.76	59.90	16.60	10	0.00
19	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/20	10,900	1.87	1,670	7.05	520	-0.91	3.72	0.89	56.96	-0.01089	61.79	16.23	28,170	0.05
20	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/2020	24,050	3.00	4,410	10.80	3,236	12.68	3.98	2.68	72.94	-0.00264	47.75	5.65	398,180	1.71

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	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/2020	87,500	1.74	980	6.52	135	-2.73	10.11	0.16	45.29	-0.27292	65.85	7.21	50	0.00
22	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	87,500	1.74	10,530	7.23	4,627	2.86	4.95	2.62	59.57	-0.01074	53.57	9.18	31,420	0.32
23	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13/3/20	87,500	1.74	1,540	-5.52	858	3.43	6.96	0.68	61.23	-0.01244	45.33	5.37	15,700	0.02
24	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	114,900	0.00	12,100	0.92	2,169	-0.09	5.24	0.99	55.16	-0.03035	52.93	10.62	5,610	0.07
25	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	114,900	0.00	1,070	-1.83	32	-7.05	5.06	0.01	47.15	-0.19015	54.25	16.36	10,610	0.01
26	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	147,000	0.00	1,210	-3.97	263	0.90	6.77	0.12	55.73	-0.06051	62.42	7.33	520	0.00
27	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	147,000	0.00	26,070	-3.62	17,022	11.56	4.03	4.66	71.40	-0.0047	58.57	6.17	7,900	0.21
28	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	121,000	1.68	1,010	5.21	59	-9.26	5.33	0.03	44.07	-0.18617	70.46	17.54	32,180	0.03
29	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	121,000	1.68	15,340	11.48	5,480	1.67	4.62	2.09	58.13	-0.01409	59.21	10.90	15,880	0.22
30	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/2020	121,000	1.68	750	10.29	69	-9.92	6.45	0.04	39.97	-0.10934	53.98	16.12	50,470	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 (%)	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	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	121,000	1.68	1,160	0.87	231	-3.91	5.15	0.10	48.99	-0.02887	56.03	13.41	110,090	0.12
32	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/2020	121,000	1.68	5,660	13.43	3,861	5.76	7.31	2.33	67.82	-0.00996	44.33	3.51	51,380	0.26
33	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/2020	23,550	4.67	5,750	26.37	5,551	23.57	3.76	4.43	91.81	-0.00152	60.11	0.85	661,410	3.67
34	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/2020	32,600	1.88	750	-6.25	379	0.31	5.98	0.35	55.07	-0.01245	49.24	8.90	35,440	0.03
35	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	32,600	1.88	1,460	8.15	346	-9.78	4.99	0.26	44.70	-0.0259	56.81	18.74	106,870	0.15
36	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13/3/20	32,600	1.88	990	-5.71	431	0.31	6.04	0.40	55.03	-0.02016	57.52	8.80	14,020	0.01
37	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	32,600	1.88	1,300	4.84	289	-12.85	3.20	0.14	51.07	-0.01199	63.51	28.80	50,040	0.06

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