

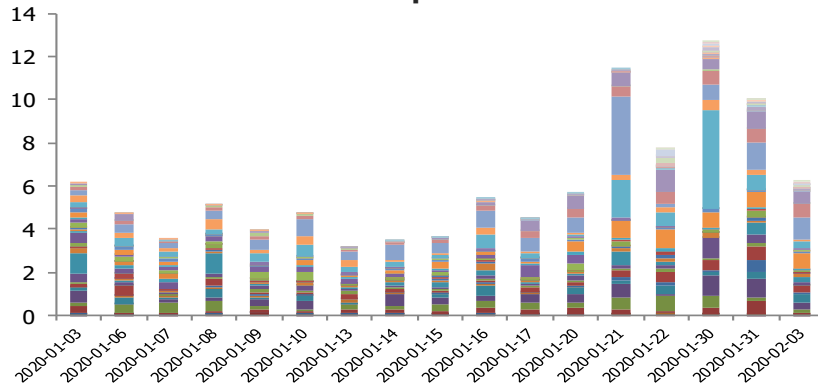
COVERED WARRANTS – HỒI PHỤC CHẬM!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 03/02/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	47
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	20
Phần bù rủi ro bình quân	21.63
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	8.08x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	24-4-2020

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)	
CVPB1901	4	4	4	4	4	4.8
CVHM1902	4	4	4	4	4	4.6
CTCB1902	4	4	4	4	4	4.6
CVJC1902	4	4	4	4	4	4.4
CHPG1907	4	4	4	4	4	4.4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục giao dịch vào ngày đầu tuần với áp lực giảm trên diện rộng khi có tới 13/20 mã cổ phiếu cơ sở giảm điểm. VNM và VRE hiện là 2 cổ phiếu có số lượng CW nhiều nhất, chiếm lần lượt 12,8% và 10,6% toàn thị trường. Các mã CW dựa theo các mã cơ sở tăng hôm nay như: HPG, NVL, VRE, VPB và STB đều giảm, mức giảm bình quân từ 2,87% đến 40%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 5,9 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 6,21 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 11,4% tuy nhiên giá trị giao dịch giảm 38,1%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 42,4% về khối lượng và nhỏ hơn 34,7% về giá trị. Độ rộng thị trường cho thấy thị trường giảm trên diện rộng khi chỉ có 3 mã tăng trong khi có tới 44 mã giảm. Tỷ lệ các mã tăng chỉ đạt bình quân 4,3% trong 3 phiên vừa qua.
- Thanh khoản thị trường có sự phân tán chứ không co cụm như ở các phiên trước đó, các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 đến 110 ngày chiếm 33%, 27% đối với 40 đến 70 ngày và 25% thuộc các mã trên 110 ngày. Các mã CW dựa theo cổ phiếu VPB, HPG và FPT lần lượt chiếm 17,6%, 17,5% và 16,8% toàn thị trường.
- Thị trường cơ sở được kỳ vọng sẽ có những phiên phục hồi trong các phiên tới nhờ dòng tiền bắt đáy nhập cuộc và từ sự hỗ trợ của các thị trường quốc tế đang phục hồi. Nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa theo cổ phiếu cơ sở thuộc nhóm ngân hàng, vật liệu xây dựng, Vingroup hoặc công nghệ cho vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CHPG2001
Cổ phiếu cơ sở		HPG
Giá thực hiện		24000 đồng (ITM 2.24%)
Tỷ lệ thực hiện		2:1
Ngày giao dịch cuối cùng		26-6-2020
Số ngày còn lại		148 ngày

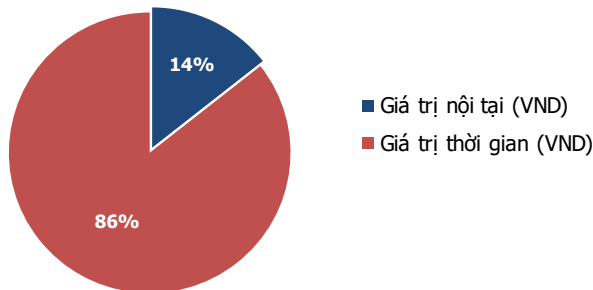
CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG2001

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.84 lần
Độ nhạy	0.68
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	57.7%
Phần bù rủi ro	13.32%

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



KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị THEO DÕI đối với CW CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CHPG2001 hiện đang ở mức 2,24%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất 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 57,7% và 13,32%.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đã đảo chiều tại vùng hỗ trợ mạnh, với các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu phân hóa do đó nhà đầu tư nên thận trọng theo dõi diễn biến giá 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 30,75%) 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 CHPG2001



CHPG2001 VM Equity (Hoa Phat Group JSC) Compare stock VS CW 10 Days 10 Minutes

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

03-Feb-2020 17:08:20

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

HPG	2016	2017	2018	2019
Doanh thu (tỷ vnd)	33.283	46.162	55.837	60.000
Lãi ròng (tỷ vnd)	6.602	8.007	8.573	7.500
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	8,86
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,42

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	25,220 Sell	24,894 Sell	STOCH(9,6) Fear Greed	Sell Buy
MA10	25,205 Sell	24,912 Sell	MACD(12,26)	Sell
MA20	24,548 Buy	24,643 Sell	ADX(14)	Sell
MA50	23,702 Buy	23,857 Buy	Williams %R	Sell
MA100	22,861 Buy	23,408 Buy	CCI(14)	Sell
MA200	23,086 Buy	23,668 Buy	MAOs	Sell
			Momentum	Sell
			Bollinger band	Buy
			ROC	Buy
			Psar	Sell

Buy: 07; Sell: 05;

Buy: 03; Sell: 08;

Summary: BUY

Summary: SELL

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

- Lũy kế cả năm 2019, Hòa Phát đã sản xuất hơn 2,8 triệu tấn thép thô và cung cấp 2,77 triệu tấn thép xây dựng chất lượng cao cho thị trường, tăng 16,7% so với cùng kỳ, trong đó có trên 265.000 tấn xuất khẩu tới các thị trường như Nhật Bản, Campuchia, Hàn Quốc, Đài Loan, Malaysia, Úc, Mỹ...thị phần đạt 26,2%, tiếp tục đứng đầu thị phần tại Việt Nam.
- Thị phần ống thép Hòa Phát đã tăng lên 31,5%, tiếp tục khẳng định vị thế số 1 tại Việt Nam. Cuối năm 2019, HPG đã đưa vào vận hành dây chuyền ống thép cỡ lớn, đường kính lên tới 325mm tại Hưng Yên, công suất trên 100.000 tấn/năm, trở thành nhà sản xuất duy nhất ở phía Bắc cung cấp dòng sản phẩm đặc chủng này.
- 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. Trong năm 2020, HPG dự kiến tiêu thụ 3,6 triệu tấn thép xây dựng, trong đó riêng miền Nam tăng trưởng 100% so với năm 2019; Quý 2 cho ra sản phẩm thép cuộn cán nóng; và khối nông nghiệp tăng trưởng vượt bậc so với 2019.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu HPG với giá mục tiêu 12 tháng là 31.200 đồng (tăng 30,75%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

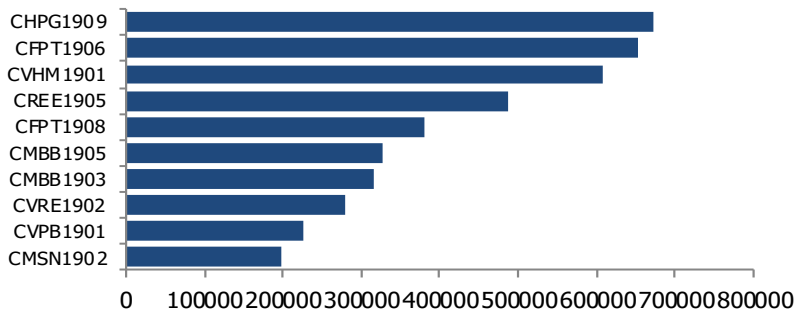
ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG



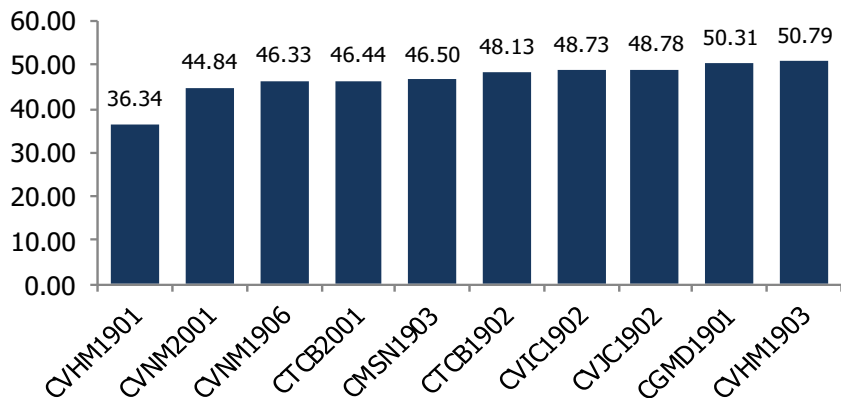
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2001	-5.33	-12.17	0.00	-12.17
CVIC1903	-5.15	-13.21	-15.60	-35.66
CVPB1901	-0.42	-14.03	5.05	62.59
CVIC1902	-5.87	-14.27	-14.35	-49.41
CHPG2001	-5.45	-22.98	0.00	-22.98

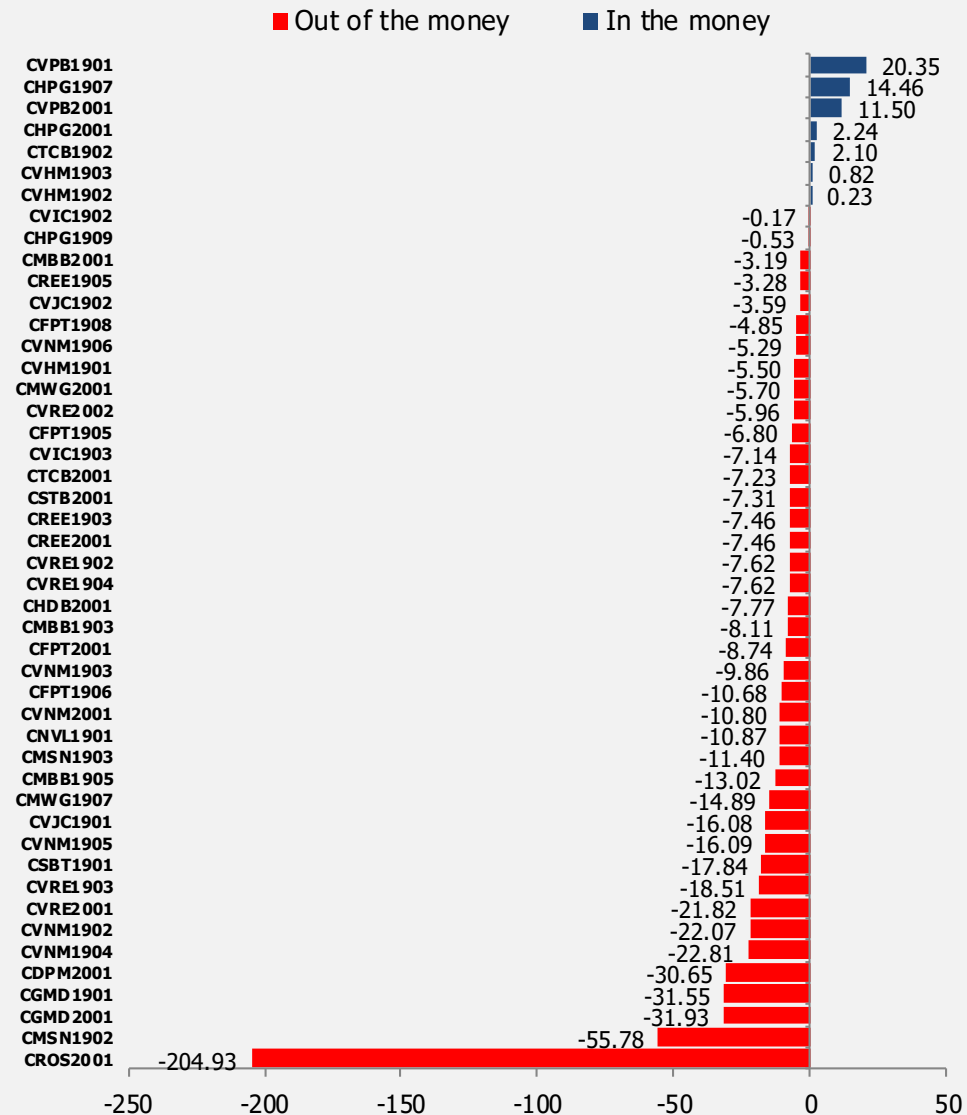
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	11,150	-3.88	350	-25.53	14	-30.65	4.28	0.03	26.90	-0.14593	75.46	36.92	89,530	0.03
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20-4-20	51,500	-0.96	3,950	2.60	1,030	-6.80	5.89	1.18	45.16	-0.0328	56.08	14.47	59,040	0.13
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6-4-2020	51,500	-0.96	540	-1.82	92	-10.68	7.11	0.13	37.26	-0.07507	54.63	15.92	653,430	0.29
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15-6-20	51,500	-0.96	1,880	-6.00	551	-4.85	4.44	0.47	48.60	-0.01377	57.15	15.81	380,890	0.62
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18-6-20	51,500	-0.96	950	-20.8	235	-8.74	4.77	0.22	43.95	-0.0181	54.43	17.96	9,360	0.01
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24-4-20	18,950	-0.79	120	-40.00	2	-31.55	8.74	0.00	15.67	-1.15025	50.31	33.34	64,100	0.01
7	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18-6-20	18,950	-0.79	220	-35.29	8	-31.93	5.66	0.01	26.27	-0.23829	55.45	36.57	30,850	0.01
8	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17-6-20	27,000	0.00	1,790	2.29	488	-7.77	3.84	0.35	50.89	-0.01652	66.90	21.03	41,130	0.07
9	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20-4-20	24,550	1.87	4,720	-15.7	3,634	14.46	3.93	2.91	75.57	-0.00382	60.97	4.77	73,060	0.31
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13-5-2020	24,550	1.87	1,300	0.78	575	-0.53	5.16	0.60	54.64	-0.01131	51.49	11.12	673,210	0.72

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	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26-6-20	24,550	1.87	1,910	-5.45	867	2.24	3.84	0.68	59.69	-0.00681	57.70	13.32	36,620	0.06
12	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20-4-20	20,350	-2.16	1,170	-22.00	161	-8.11	6.51	0.26	37.43	-0.05845	54.00	13.86	316,580	0.38
13	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6-4-2020	20,350	-2.16	470	-14.55	21	-13.02	6.82	0.03	31.51	-0.27244	60.65	17.64	326,780	0.13
14	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18-6-2020	20,350	-2.16	1,280	-10.49	298	-3.19	3.99	0.29	50.24	-0.01495	62.35	15.77	54,990	0.07
15	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13-5-20	50,000	-0.20	240	-33.33	3	-55.78	6.21	0.00	14.90	-1.53354	68.61	58.18	198,130	0.04
16	CMSN1903	MBS	MSN	5.00	55,700	13-3-20	50,000	-0.20	250	-46.81	98	-11.40	11.02	0.21	27.54	-0.06374	46.50	13.90	72,940	0.02
17	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6-4-20	108,800	-1.81	500	-7.41	45	-14.89	7.11	0.03	32.68	-0.16313	57.66	19.49	69,400	0.03
18	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18-6-2020	108,800	-1.81	1,370	-13.29	341	-5.70	3.98	0.12	50.09	-0.01605	63.32	18.29	36,550	0.05
19	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5-2-20	56,000	1.63	30	-40.00	0	-10.87	33.53	0.00	7.18	-1879399	65.87	11.09	7,010	0.00
20	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20-4-2020	33,500	-1.18	2,200	-31.03	250	-7.46	5.63	0.21	37.00	-0.05756	63.45	14.03	37,800	0.07

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	CREE1905	MBS	REE	3.00	34,600	15-6-2020	33,500	-1.18	1,300	-16.13	279	-3.28	4.01	0.17	46.65	-0.01478	65.10	14.93	487,410	0.54
22	CREE2001	HSC	REE	5.00	36,000	18-6-20	33,500	-1.18	760	-5.00	113	-7.46	3.89	0.07	44.18	-0.02385	68.40	18.81	10,010	0.01
23	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17-6-20	8,680	-6.97	210	-16.00	0	-204.93	2.61	0.00	25.21	-190.92	157.99	214.61	31,170	0.01
24	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12-2-20	18,000	-2.96	30	-70.00	0	-17.84	26.80	0.00	4.47	-7.8E+09	54.17	18.01	1,010	0.00
25	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17-6-20	10,250	0.49	1,190	-4.03	259	-7.31	4.27	0.54	49.55	-0.02103	59.48	18.92	13,520	0.01
26	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3-6-20	21,450	-0.69	2,590	-28.06	1,452	2.10	4.85	1.64	58.53	-0.00655	48.13	9.98	119,210	0.32
27	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18-6-20	21,450	-0.69	920	-32.35	359	-7.23	5.37	0.45	46.06	-0.01219	46.44	15.80	6,000	0.01
28	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5-2-20	85,200	-2.63	30	-90.32	1	-5.50	58.54	0.00	8.25	-25.8923	36.34	5.64	607,520	0.01
29	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20-4-20	85,200	-2.63	8,400	-15.66	3,149	0.23	5.60	2.07	55.26	-0.01665	52.68	9.62	43,120	0.34
30	CVHM1903	MBS	VHM	5.00	84,500	13-3-2020	85,200	-2.63	1,250	-21.88	522	0.82	7.55	0.46	55.35	-0.02632	50.79	6.51	12,010	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 (%)	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	114,800	0.00	10,270	-5.87	1,847	-0.17	6.06	0.97	54.21	-0.0355	48.73	9.12	2,000	0.02
32	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13-5-2020	114,800	0.00	920	-5.15	20	-7.14	5.66	0.01	45.35	-0.31059	51.57	15.16	83,030	0.08
33	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24-2-2020	125,500	-3.61	150	-53.13	0	-16.08	13.96	0.00	16.69	-139.138	57.20	17.27	1,680	0.00
34	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20-4-2020	125,500	-3.61	9,430	-28.23	2,359	-3.59	6.43	1.21	48.33	-0.03055	48.78	11.10	13,730	0.12
35	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24-3-20	108,300	-0.18	410	-4.65	4	-22.07	7.08	0.00	26.59	-2.47666	69.80	25.82	46,960	0.01
36	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20-4-20	108,300	-0.18	7,030	-12.13	1,256	-9.86	6.29	0.73	40.48	-0.0546	54.86	16.30	24,640	0.12
37	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6-4-20	108,300	-0.18	290	-14.71	7	-22.81	8.31	0.01	22.24	-0.84316	55.27	25.48	64,700	0.02
38	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24-4-20	108,300	-0.18	700	-25.53	44	-16.09	5.57	0.02	35.73	-0.15983	64.16	22.50	155,440	0.10
39	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3-3-20	108,300	-0.18	1,790	-18.26	470	-5.29	11.49	0.50	37.67	-0.09682	46.33	8.56	55,470	0.07
40	CVNM2001	HSC	VNM	10.00	120,000	18-6-20	108,300	-0.18	720	-32.08	196	-10.80	5.90	0.11	39.23	-0.01951	44.84	17.45	34,000	0.02

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
41	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3-3-20	22,600	0.67	4,780	-0.42	4,601	20.35	4.31	4.39	91.15	-0.00228	61.98	0.80	225,410	0.99
42	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18-6-20	22,600	0.67	2,310	-5.33	1,550	11.50	3.41	1.17	69.64	-0.0034	60.29	8.94	46,750	0.11
43	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6-4-20	30,200	0.50	530	-1.85	135	-7.62	6.18	0.14	43.41	-0.04266	59.62	14.64	279,530	0.10
44	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13-5-20	30,200	0.50	800	-8.05	127	-18.51	6.17	0.13	32.67	-0.06038	54.22	23.80	185,400	0.12
45	CVRE1904	MBS	VRE	3.00	32,500	13-3-20	30,200	0.50	420	-32.26	113	-7.62	8.95	0.17	37.33	-0.06994	51.88	11.79	74,710	0.03
46	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17-9-20	30,200	0.50	920	-5.15	166	-21.82	3.58	0.10	43.67	-0.01902	61.44	34.00	20,050	0.02
47	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18-6-20	30,200	0.50	880	-2.22	316	-5.96	4.33	0.23	50.51	-0.01205	57.07	17.62	21,220	0.01

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