

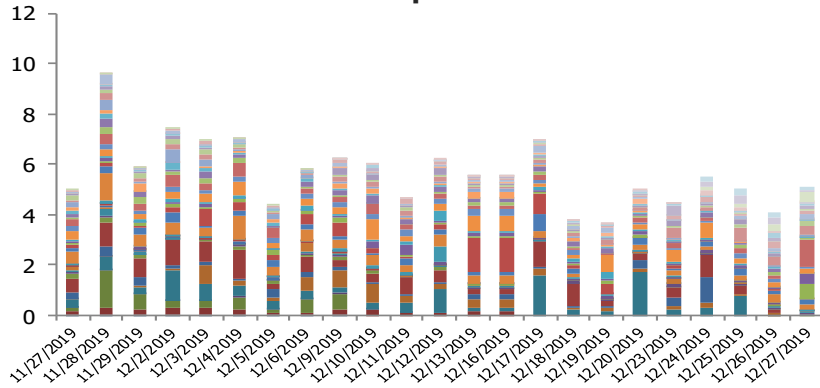
COVERED WARRANTS – HỒI PHỤC CHẬM!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 27/12/2019

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	19
Phần bù rủi ro bình quân	11.90
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.76x
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)	
CFPT1907	5	5	5	5	5	5
CREE1904	5	5	5	5	5	5
CVNM1906	5	5	5	5	5	5
CHPG1908	5	5	5	5	4	4.8
CPNJ1902	5	5	5	5	4	4.8

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

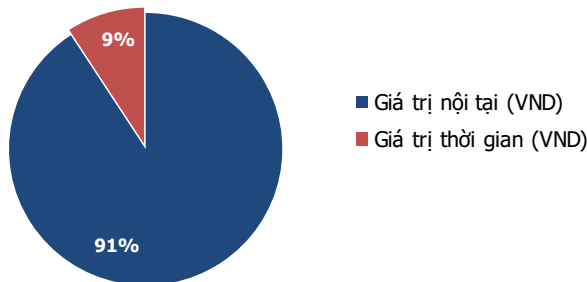
- Mặc dù thị trường cơ sở có phiên ngược dòng thành công, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ở rổ Vn30 nhưng thị trường chứng quyền lại cho thấy đà hồi phục chậm. Phiên này bình quân cứ 3 cổ phiếu cơ sở tăng mới có 1 mã giảm nhưng số mã CW tăng giá cũng chỉ chiếm 40%. Hiện số mã CW dựa theo cổ phiếu MBB chiếm tỷ trọng lớn thứ 2 sau số lượng mã của VNM, bất chấp mã cơ sở MBB vẫn tăng phiên hôm nay nhưng các mã CW lại đồng loạt giảm điểm. Tương tự, các mã CW dựa theo cổ phiếu REE chiếm tỷ trọng lớn thứ 3 cũng đồng loạt giảm mặc dù cổ phiếu REE có mức tăng trên 1%.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,04 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 5,12 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng nhẹ 0,7% nhưng giá trị giao dịch tăng mạnh 24,8%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 28,7% về khối lượng và 5,67% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, có 15 mã tăng 17 mã giảm và 05 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày với tỷ lệ 59%, các mã CW dựa theo cổ phiếu VNM và MBB lần lượt chiếm 25,7% và 23,8% toàn thị trường. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng 41,5% trong khi có 46,1% tập trung ở các mã giảm.
- Chốt tuần, chỉ có 13 mã tăng/21 mã CW giảm so với cuối tuần trước. Đã có bình quân 2,56 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công mỗi phiên, tương ứng với 4,87 tỷ đồng. Thanh khoản tăng 25% về khối lượng nhưng giảm nhẹ 2,6% về giá trị so với tuần trước. Theo thống kê, hiện có 37 mã CW đang được giao dịch, trong số này chỉ có 2 mã đang ở trạng thái lãi so với giá IPO.
- Mức lãi T3 hiện đang tập trung ở nhóm CW dựa theo các cổ phiếu như: FPT, PNJ, MSN, VRE, ...Nhà đầu tư có thể xem xét giải ngân trở lại đối với các mã CW dựa theo các cổ phiếu này.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CHPG1908
Cổ phiếu cơ sở		HPG
Giá thực hiện		20500 đồng (ITM 12.95%)
Tỷ lệ thực hiện		2:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20/1/2020
Số ngày còn lại		26 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1908

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.91 lần
Độ nhạy	1.91
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	55.82%
Phần bù rủi ro	1.32%
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 NĂM GIỮ đối với CW CHPG1908, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CHPG1908 hiện đang ở mức 12,95%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 5,91 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 55,82% và 1,32% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đã thoát trend giảm từ đầu năm, với các chỉ báo kỹ thuật 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 bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFE, với WACC là 14,6%.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá HPG và CHPG1908



CHPG1908 VN Equity (Hoa Phat Group JSC) Compare stock vs CW/ 10 Days 10 Minutes

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

27-Dec-2019 16:01:56

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	9,32
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)	Buy
MA5	23,190	23,240	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	23,120	23,242	MACD(12,26)	Sell
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	23,450	23,214	Williams %R	Buy
	Buy	Buy	CCI(14)	Sell
MA50	22,750	22,898	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	22,488	22,782	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	23,098	23,317	PSAR	Sell
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 08; Sell: 04;

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

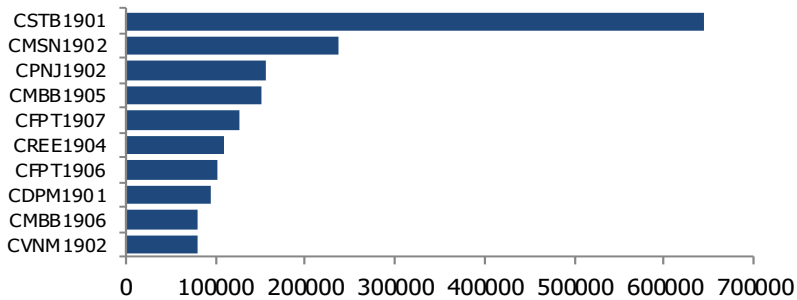
ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG



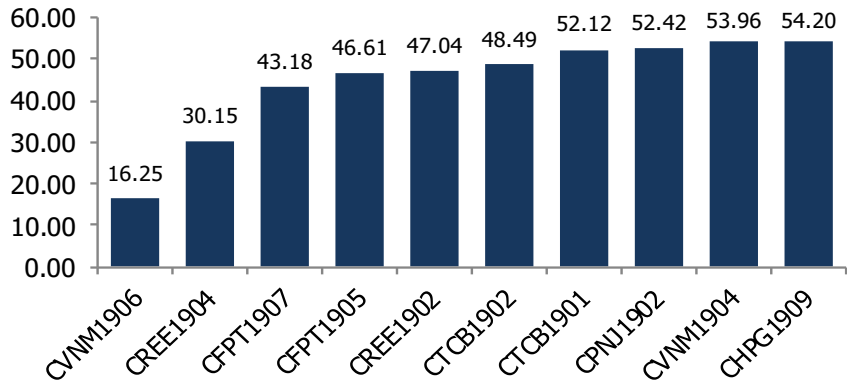
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT1907	0.00	22.17	15.35	-44.27
CMSN1902	-1.96	20.48	14.94	-39.02
CNVL1901	9.64	15.19	7.06	-68.62
CPNJ1902	6.29	14.11	21.57	-18.78
CFPT1906	2.22	10.40	6.15	-23.76

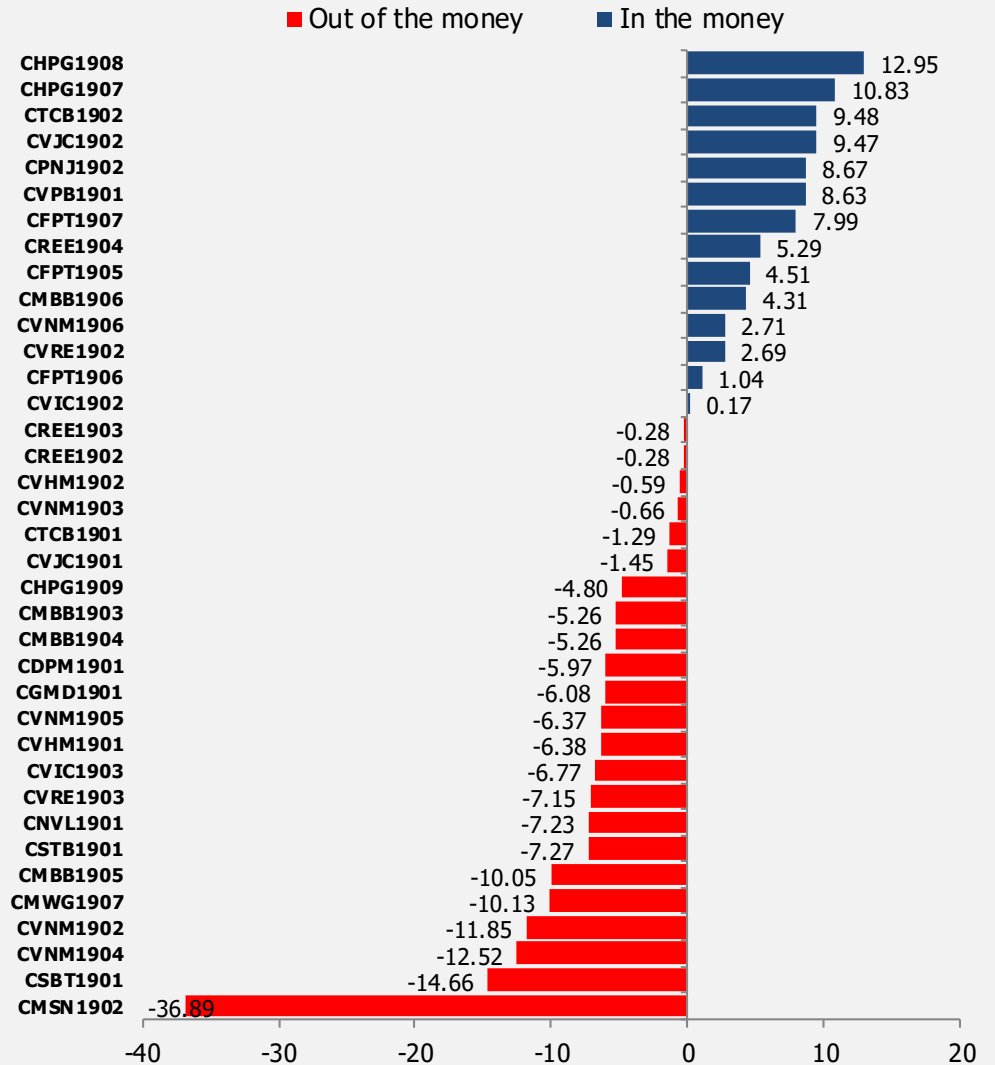
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CDPM1901	KIS	DPM	1.00	13,988	7/1/20	13,200	-1.12	280	-15.15	54	-5.97	14.95	0.31	31.72	-0.36911	57.94	8.09	22,100	0.01
2	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	57,600	0.35	7,300	0.00	4,402	4.51	4.90	3.74	62.06	-0.00563	46.61	8.16	19,730	0.14
3	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	57,600	0.35	1,380	2.22	620	1.04	4.77	0.51	57.18	-0.01028	54.51	10.94	30,470	0.04
4	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	57,600	0.35	2,480	0.00	2,313	7.99	9.94	3.99	85.59	-0.00885	43.18	0.63	151,450	0.35
5	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	23,500	0.00	950	-5.0	136	-6.08	4.39	0.13	50.23	-0.03451	60.18	17.53	25,900	0.03
6	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,550	2.39	4,420	7.54	2,787	10.83	3.70	2.19	69.46	-0.00427	59.43	7.94	6,210	0.03
7	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,550	2.39	1,680	10.53	1,526	12.95	5.91	1.91	84.27	-0.00533	55.82	1.32	119,260	0.19
8	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	23,550	2.39	1,340	7.20	384	-4.80	4.49	0.37	51.12	-0.01467	54.20	16.18	103,140	0.13
9	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	20,900	0.24	1,850	-2.1	310	-5.26	5.07	0.38	44.86	-0.02751	54.42	14.11	317,280	0.58
10	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	20,900	0.24	800	-6.98	88	-5.26	10.29	0.22	39.39	-0.26467	55.90	9.09	517,470	0.42

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	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	20,900	0.24	750	0.00	59	-10.05	5.44	0.08	39.05	-0.08049	57.18	17.22	64,470	0.05
12	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	20,900	0.24	700	-7.89	469	4.31	10.13	1.14	67.82	-0.03359	57.03	2.39	240,800	0.17
13	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	56,900	-0.18	1,000	-1.96	57	-36.89	3.92	0.04	34.41	-0.12887	78.64	45.67	14,550	0.01
14	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	113,500	0.18	900	0.00	187	-10.13	5.41	0.09	42.91	-0.03426	55.66	18.06	49,700	0.05
15	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	57,900	1.76	910	9.64	46	-7.23	6.76	0.05	42.49	-0.33559	67.69	13.52	109,350	0.09
16	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	86,500	1.05	1,860	6.29	1,508	8.67	7.10	1.24	76.37	-0.00957	52.42	2.08	82,570	0.15
17	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,900	1.13	1,750	-6.91	844	-0.28	10.59	1.24	51.62	-0.04134	47.04	5.15	53,230	0.09
18	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,900	1.13	4,320	-2.48	1,066	-0.28	4.09	0.61	49.27	-0.01332	65.98	12.31	8,900	0.04
19	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	35,900	1.13	1,040	-0.95	990	5.29	14.45	1.99	83.75	-0.00976	30.15	0.50	33,200	0.03
20	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,500	0.00	800	2.56	5	-14.66	7.41	0.01	32.02	-2.91522	63.92	18.98	20	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	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	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,150	0.50	180	5.88	5	-7.27	15.68	0.04	27.80	-2.95381	57.81	9.04	467,410	0.05
22	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,200	0.65	510	0.00	166	-1.29	11.01	0.39	48.39	-0.08397	52.12	5.69	92,810	0.05
23	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	23,200	0.65	4,060	1.50	2,623	9.48	3.89	2.20	68.10	-0.00316	48.49	8.02	89,310	0.36
24	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	84,500	0.36	1,580	-1.86	116	-6.38	6.05	0.08	45.27	-0.21867	74.39	13.86	1,020	0.00
25	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	84,500	0.36	10,170	0.69	3,279	-0.59	4.60	1.79	55.39	-0.0135	54.64	12.63	18,250	0.18
26	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,200	-0.17	14,350	-4.14	2,892	0.17	4.53	1.14	56.41	-0.02093	55.03	12.28	5,600	0.08
27	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,200	-0.17	1,260	-2.33	68	-6.77	4.50	0.03	49.21	-0.08312	55.35	17.71	76,000	0.10
28	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	143,600	-0.07	1,500	-1.32	181	-1.45	5.12	0.06	53.49	-0.0723	68.12	11.89	1,000	0.00
29	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	143,600	-0.07	25,650	-1.50	13,849	9.47	3.80	3.67	67.92	-0.00528	58.70	8.39	8,600	0.22
30	CVNM1902	KIS	VNM	9.92	132,200	24/3/20	118,200	1.03	1,280	4.07	73	-11.85	4.27	0.03	45.86	-0.13811	76.63	22.58	12,620	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 (%)	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	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	118,200	1.03	15,020	2.18	4,835	-0.66	4.42	1.81	55.64	-0.01353	57.29	13.26	74,150	1.08
32	CVNM1904	HSC	VNM	9.92	131,870	6/4/20	118,200	1.03	810	3.85	80	-12.52	5.75	0.04	39.43	-0.07927	53.96	19.37	69,420	0.05
33	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	118,200	1.03	1,280	2.40	252	-6.37	4.59	0.10	49.30	-0.02569	57.56	17.10	61,150	0.07
34	CVNM1906	VND	VNM	1.98	114,030	3/3/20	118,200	1.03	5,130	-4.11	5,714	2.71	15.30	7.40	66.42	-0.00387	16.25	1.63	18,670	0.10
35	CVPB1901	VND	VPB	1.00	18,000	3/3/20	19,700	0.00	3,100	-3.43	1,908	8.63	4.30	2.08	67.67	-0.00772	65.83	7.11	41,710	0.13
36	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	33,400	0.30	1,170	1.74	492	2.69	4.26	0.31	59.71	-0.0103	60.62	11.32	16,990	0.02
37	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	33,400	0.30	1,930	-1.03	427	-7.15	4.29	0.27	49.60	-0.02018	58.41	18.71	15,060	0.03

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