

# COVERED WARRANTS – ĐÃ CÓ ĐIỂM TỰA?

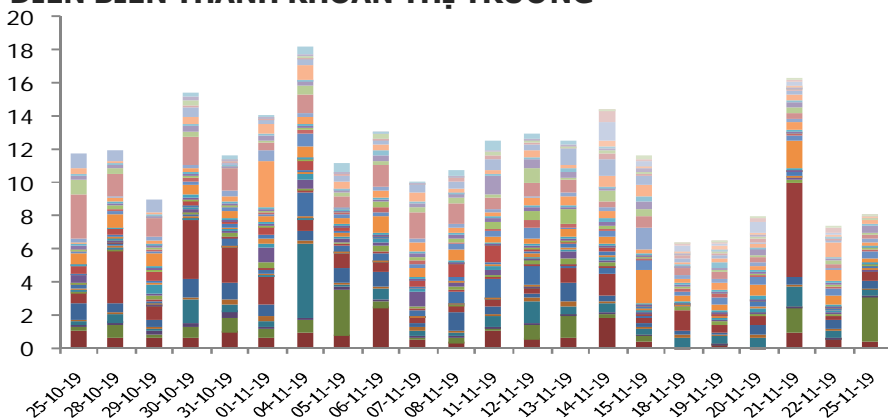
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 25/11/2019



## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	39
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	17
Phân bù rủi ro bình quân	13,01
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.5x
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
CMBB1906	5	5	5	5	5	5
CMWG1903	5	5	5	5	5	5
CFPT1903	5	5	5	4	4	4,8
CREE1904	5	5	5	4	4	4,8

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

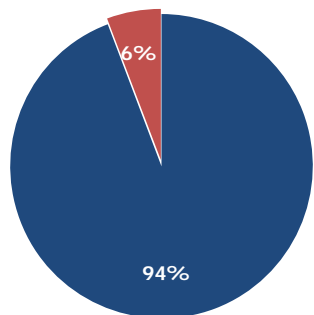
- Thị trường cơ sở chứng đã giảm đã khiến các mã cơ sở ở thị trường chứng quyền nhanh chóng phục hồi, đặc biệt là các mã đã giảm mạnh trong thời gian vừa qua như FPT, VNM, MWG,...độ rộng thị trường chứng quyền theo đó đã có sự chuyển biến tích cực so với 3 phiên trước đó, tỷ lệ các mã tăng điểm đã đạt trên 38% so với mức bình quân 12% của 3 phiên trước.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,86 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 8,16 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 8,7% nhưng giá trị giao dịch lại tăng 10%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 21% về khối lượng nhưng thấp hơn 8,7% về giá trị. Độ rộng thị trường đã có sự chuyển biến tích cực so với 3 phiên trước đó, đã có 15 mã tăng giá trong khi chỉ có 18 mã giảm giá và 06 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 47%, nhóm từ 40 – 70 ngày giảm về mức 9% và nhóm trên 110 ngày chiếm tỷ trọng lớn nhất với 44%. Tỷ lệ các mã tăng phiên này tập trung ở nhóm có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày 47%, 3 nhóm còn chỉ 1/3 số mã tăng điểm.
- Đà giảm của thị trường cơ sở đã chững lại, các mã cơ sở ở thị trường chứng quyền có khả năng sẽ bật mạnh hơn so với thị trường chung. Tuy vậy, nhà đầu tư nên thận trọng chờ thêm các tin hiệu để xác nhận xu hướng của thị trường cũng như các mã cơ sở mang tính dẫn dắt.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI		CMWG1904
Cổ phiếu cơ sở		MWG
Giá thực hiện		90000 đồng (ITM 19.64%)
Tỷ lệ thực hiện		1:1
Ngày giao dịch cuối cùng		26-12-2019
Số ngày còn lại		35 ngày

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMWG1904

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.25 lần
Độ nhạy	8,35
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	63.83%
Phần bù rủi ro	1.2%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★★★★★
<b>Phù hợp</b>	
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 THEO DÕI đối với CW CMWG1904 dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền đang ở trong trạng thái ITM (+19,64%) với đòn bẩy hiệu quả rất hấp dẫn, đạt 4,25 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 63,83% và 1,2%. CMWG1904 hiện ghi nhận mức sinh lời T+5 là -22,97% và mức sinh lời T+3 là -16,43%, do đó, nhà đầu tư có thể theo dõi và tìm kiếm cơ hội bắt đáy với CW này.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu MWG có một phiên hồi phục kỹ thuật tương tự với xu hướng của thị trường, trong khi đó các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu bán cho thấy xu hướng giảm điểm vẫn tiếp diễn trong thời gian tới.
- Về cơ bản, theo phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF), chúng tôi định giá cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 1 năm là 148.200 đồng (tăng 32,32% so với giá ngày 25/11).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá MWG và CMWG1904



CMWG1904 VM Equity (Mobile World Investment Corp) Compare stock Vs Clv 10 Days 10 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 25-Nov-2019 16:07:00

## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

MWG	2016	2017	2018	10T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	44.613	66.340	86.516	84.723
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.577	2.206	2.879	3.260
EPS (vnd)	10.246	6.958	6.491	
ROA( )	14,3%	11,7%	11,3%	
ROE( )	49,9%	45,2%	38,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	9,24	13,61	14,59	13,44
P/B (lần) (TTM BVPS)	3,80	5,08	4,68	4,39

## CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Oversold
MA5	114,580	113,757	STOCH(9,6)	Sell
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	Fear Greed	Sell
MA10	116,820	116,433	MACD(12,26)	Sell
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	ADX(14)	Sell
MA20	120,900	119,095	Williams %R	Overbought
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	CCI(14)	Sell
MA50	123,108	120,231	MAOs	Sell
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	Momentum	Sell
MA100	117,256	115,454	Bollinger band	Overbought
	<b>Sell</b>	<b>Sell</b>	ROC	Buy
MA200	102,113	107,072	PSAR	Sell
	<b>Buy</b>	<b>Buy</b>		

Buy:02; Sell: 10;

Buy: 01; Sell: 08;

Summary: **SELL**

Summary: **SELL**

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

- Động lực tăng trưởng chính đến từ chuỗi Điện Máy Xanh nhờ (i) thị trường điện máy khả quan do thu nhập dân cư cải thiện và tỷ lệ đô thị hóa ngày càng cao, (ii) chủ động thay đổi cách sắp xếp, bài trí nhằm tối ưu hóa hiệu quả hoạt động trong chuỗi
- Chuỗi BHX sẽ hòa vốn tại cửa hàng và trung tâm phân phối (DC) vào cuối năm 2019, bắt đầu ghi nhận lãi từ 2020. Hiện tại, doanh thu bình quân/cửa hàng/tháng đạt 1,5 tỷ đồng. Việc duy trì chất lượng sản phẩm và hiệu quả trong việc lựa chọn cửa hàng mở mới tác động tích cực đến hiệu quả kinh doanh. Dự kiến đến cuối năm 2019, sẽ có khoảng hơn 700 cửa hàng trong chuỗi. Biên LN gộp cải thiện tốt, đạt ~19%.
- Mạng kinh doanh đồng hồ bước đầu ghi nhận kết quả tốt với doanh thu bình quân 800 triệu đồng/cửa hàng/tháng. Công ty dự kiến tiếp tục nhân rộng số cửa hàng kinh doanh đồng hồ cũng như thêm kính thời trang trong tương lai.
- 10T2019, MWG ghi nhận 84.723 tỷ đồng DTT và 3.260 tỷ đồng LNST, tăng 17% và 35% so với cùng kỳ.
- Theo phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF), chúng tôi định giá cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 1 năm là 148.200 đồng (tăng 32,32% so với giá ngày 25/11).

## ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

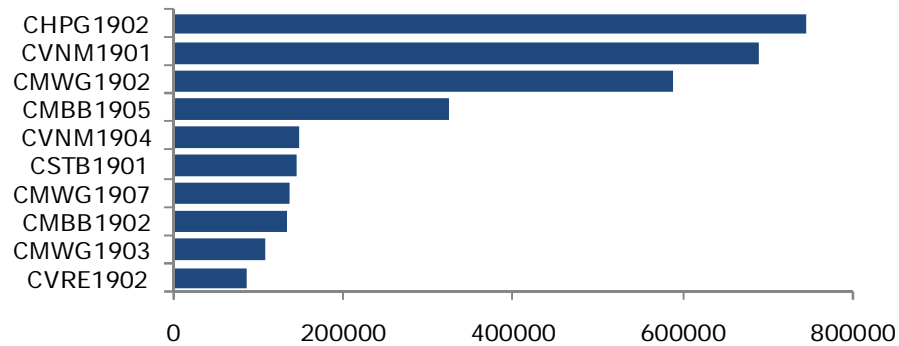
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu MWG  
Hồi phục kỹ thuật



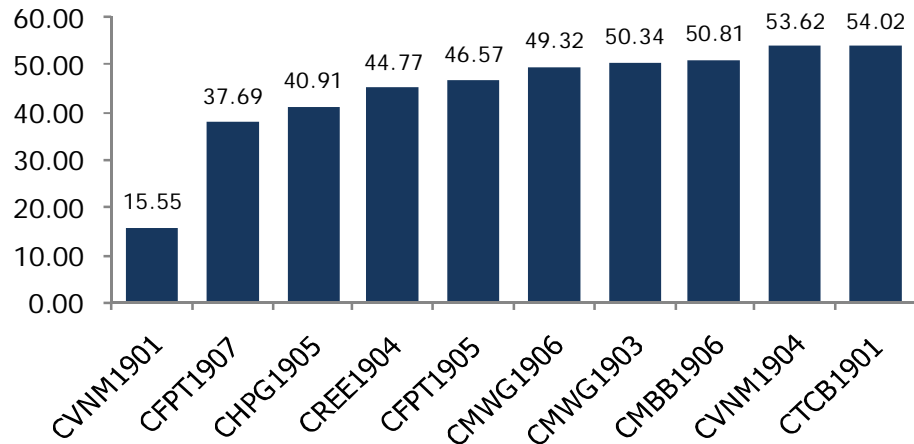
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CPNJ1902	0,50	11,11	-11,11	-12,66
CVIC1902	0,63	-2,28	-9,85	-13,40
CFPT1906	6,43	-2,61	-9,70	-17,68
CFPT1903	1,51	-3,36	-3,05	79,49
CHPG1908	2,67	-4,35	-8,33	-7,23

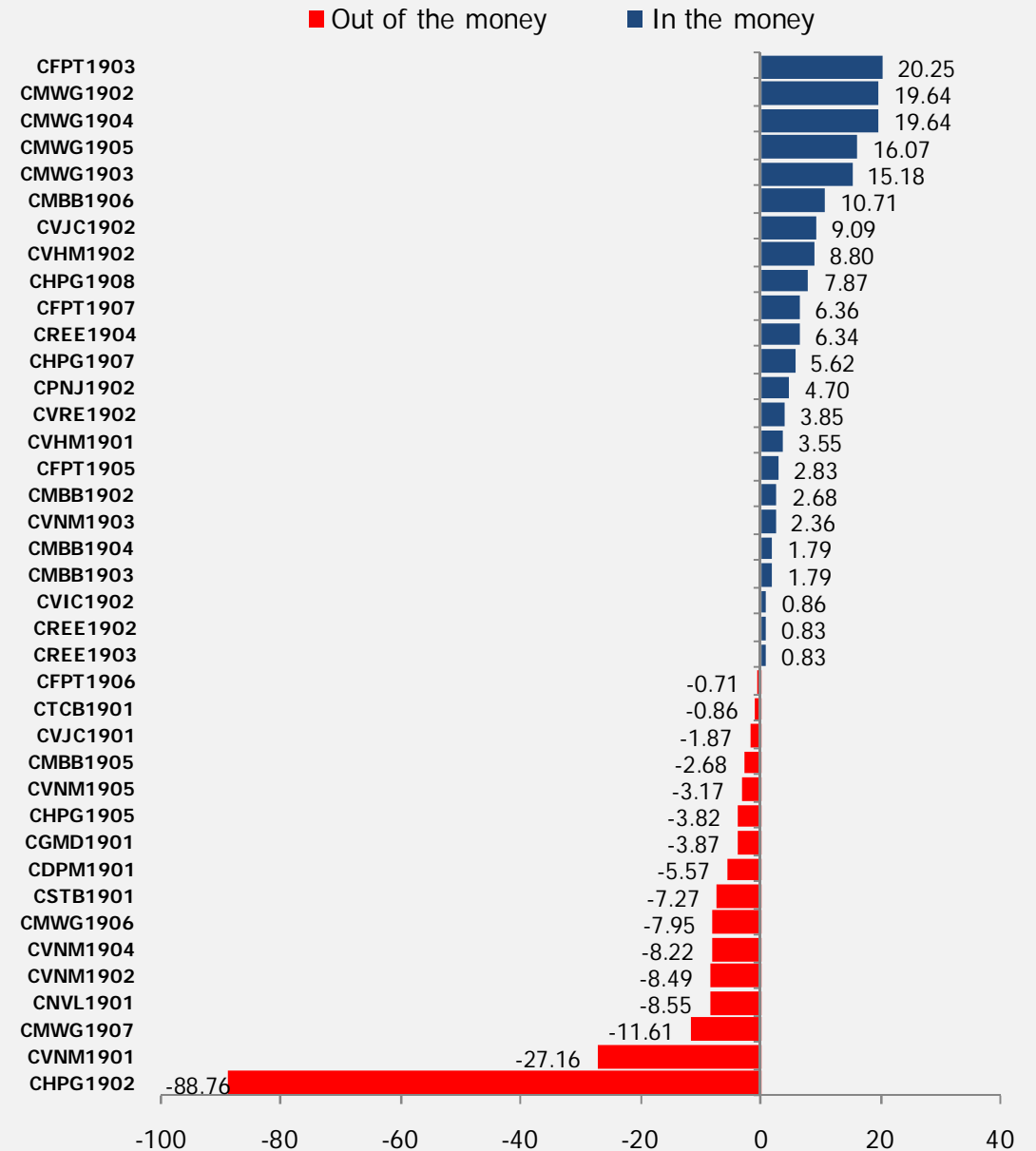
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	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	13.250	0,76	1.030	-0,96	247	-5,57	5,98	0,56	46,47	-0,06014	71,89	13,34	11.490	0,01
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	56.600	1,07	12.080	1,51	11.680	20,25	4,38	9,05	91,81	-0,00184	55,95	0,69	36.120	0,44
3	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	56.600	1,07	7.430	-1,07	4.125	2,83	4,55	3,31	59,68	-0,00531	46,57	10,30	51.600	0,39
4	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	56.600	1,07	1.490	6,43	593	-0,71	4,25	0,45	55,91	-0,00948	55,77	13,87	69.370	0,10
5	CFPT1907	VND	FPT	2,00	53.000	7-1-20	56.600	1,07	2.520	0,8	2.058	6,36	8,01	2,91	71,32	-0,00691	37,69	2,54	3.910	0,01
6	CGMD1901	MBS	GMD	2,83	24.928	24-4-20	24.000	0,00	1.150	-10,85	305	-3,87	3,95	0,25	53,65	-0,01361	58,58	17,44	11.080	0,01
7	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.250	0,68	30	0,00	0	-88,76	7,67	0,00	5,17	-2E+31	168,13	89,43	743.370	0,02
8	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.250	0,68	770	-1,28	370	-3,82	11,79	0,98	40,80	-0,04254	40,91	7,28	54.820	0,04
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.250	0,68	3.680	-8,0	2.120	5,62	3,83	1,82	63,32	-0,00466	54,97	10,92	42.800	0,16
10	CHPG1908	MBS	HPG	2,00	20.500	20-1-20	22.250	0,68	1.540	2,67	1.005	7,87	4,88	1,10	67,59	-0,00847	61,66	5,98	64.970	0,10

## 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	22.400	0,22	2.890	37,62	740	2,68	4,61	0,76	59,46	-0,07927	119,58	10,22	135.370	0,37
12	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	22.400	0,22	3.220	2,88	866	1,79	3,86	0,74	55,42	-0,01025	59,29	12,59	38.120	0,12
13	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	22.400	0,22	2.600	0,00	814	1,79	5,00	0,91	58,01	-0,02526	68,04	9,82	870	0,00
14	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	22.400	0,22	1.380	2,22	226	-2,68	4,11	0,21	50,63	-0,02196	61,06	15,00	324.780	0,44
15	CMBB1906	VND	MBB	2,00	20.000	7-1-20	22.400	0,22	1.500	-11,24	1.207	10,71	5,72	1,54	76,56	-0,00567	50,81	2,68	28.120	0,04
16	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	112.000	0,00	5.000	-7,24	5.500	19,64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,79	588.280	2,80
17	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	112.000	0,00	3.640	-1,09	3.408	15,18	5,36	1,63	87,16	-0,00307	50,34	1,07	108.040	0,41
18	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	112.000	0,00	23.340	-0,47	22.004	19,64	4,25	8,35	88,60	-0,00277	63,83	1,20	28.910	0,65
19	CMWG1905	VC1	MWG	5,00	94.000	5-12-19	112.000	0,00	3.410	4,60	3.600	16,07	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,85	58.150	0,19
20	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	112.000	0,00	430	0,00	60	-7,95	14,51	0,08	27,85	-0,35537	49,32	9,87	66.950	0,03

## 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	112.000	0,00	1.020	0,00	231	-11,61	4,81	0,10	43,77	-0,02388	55,48	20,71	137.460	0,14
22	CMVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	57.200	0,35	1.320	-2,22	98	-8,55	4,98	0,08	45,93	-0,1242	70,06	17,78	1.520	0,00
23	CPNJ1902	MBS	PNJ	5,00	79.000	20-1-20	82.900	1,59	2.000	0,50	950	4,70	5,05	0,58	60,88	-0,01343	64,46	7,36	18.110	0,03
24	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	36.300	-1,09	3.400	-10,53	1.727	0,83	5,97	1,42	55,95	-0,01621	56,61	8,54	13.460	0,05
25	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	36.300	-1,09	6.010	-5,06	1.796	0,83	3,23	0,80	53,45	-0,00868	75,40	15,73	10.000	0,06
26	CREE1904	VND	REE	2,00	34.000	7-1-20	36.300	-1,09	1.770	-19,55	1.399	6,34	7,07	1,36	68,97	-0,00804	44,77	3,42	24.190	0,04
27	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.150	-0,98	770	-1,28	59	-7,27	5,88	0,17	44,61	-0,19923	74,89	14,86	146.760	0,12
28	CTCB1901	MBS	TCB	2,00	23.500	15-1-20	23.300	1,08	910	-24,17	304	-0,86	6,71	0,44	52,45	-0,0298	54,02	8,67	23.660	0,02
29	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	93.200	-0,32	3.600	6,19	1.466	3,55	3,95	0,62	60,96	-0,01443	77,48	11,90	8.780	0,03
30	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	93.200	-0,32	17.940	2,51	10.549	8,80	3,47	3,92	66,72	-0,00411	59,60	10,45	12.210	0,22

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 (%)	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	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	116.000	-0,17	17.580	0,63	5.912	0,86	3,85	1,96	58,30	-0,00959	58,34	14,29	12.400	0,22
32	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.000	0,00	2.310	-4,15	252	-1,87	3,51	0,06	56,76	-0,05131	84,64	18,03	6.010	0,01
33	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	143.000	0,00	26.900	-2,11	13.665	9,09	3,57	3,41	67,14	-0,00463	57,04	9,72	10.000	0,27
34	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	122.900	1,15	50	0,00	116	-27,16	15,35	0,14	6,14	-0,00241	15,55	27,56	689.390	0,03
35	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	122.900	1,15	1.980	-1,00	185	-8,49	3,29	0,05	53,06	-0,05297	84,35	24,60	13.580	0,03
36	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	122.900	1,15	20.000	3,52	7.413	2,36	3,69	2,23	60,04	-0,00828	60,18	13,91	11.270	0,22
37	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	122.900	1,15	1.200	1,69	215	-8,22	4,80	0,08	46,84	-0,02756	53,62	17,98	148.250	0,18
38	CVNM1905	MBS	VNM	10,00	126.800	24-4-20	122.900	1,15	1.690	10,46	438	-3,17	3,95	0,14	54,28	-0,01365	58,23	16,92	24.710	0,04
39	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	33.800	-2,87	1.440	0,00	594	3,85	3,61	0,32	61,59	-0,00779	63,61	13,20	86.940	0,12

Nguồn: Bloomberg



## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện) * Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS) * Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:ha.nguyenthihai@mbs.com.vn">ha.nguyenthihai@mbs.com.vn</a>