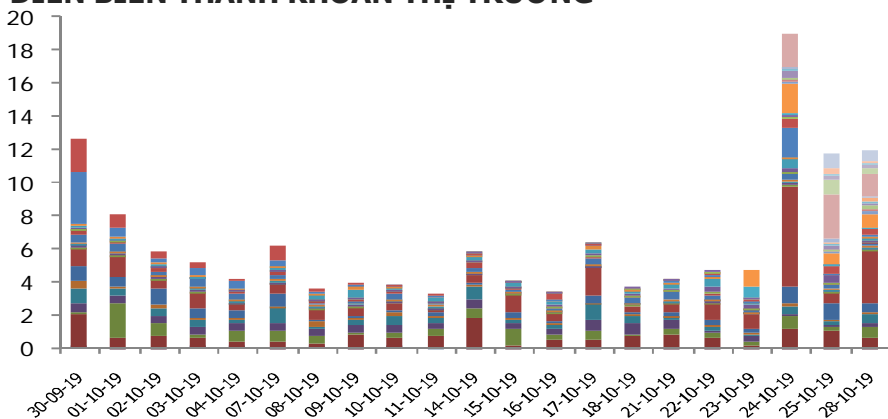


COVERED WARRANTS – CW CỦA CỔ PHIẾU MWG NGƯỢC DÒNG THỊ TRƯỜNG

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	37
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	14
Phân bù rủi ro bình quân	15,52
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.9x
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)	
CFPT1904	4	4	4	4	4	4,8
CFPT1903	4	4	4	4	4	4,6
CMWG1903	4	4	4	4	4	4,4
CMWG1902	4	4	4	4	4	4,4
CMWG1905	4	4	4	4	4	4,4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

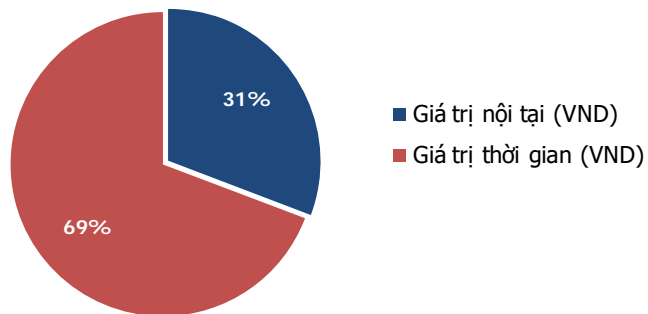
- Thị trường chứng quyền có sự phân hóa trong phiên đầu tuần sau 4 phiên khởi sắc vừa qua nhờ các cổ phiếu mới lên sàn. Trong phiên hôm nay, phần lớn các cổ phiếu cơ sở có sự điều chỉnh ngoài FPT, HPG và VIC. Tuy vậy, nổi bật là nhóm CW dựa theo cổ phiếu MWG vẫn đồng loạt tăng điểm bất chấp cổ phiếu cơ sở này trong trạng thái giảm điểm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 4,13 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 11,98 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng nhẹ 1,4% và giá trị giao dịch tăng 1,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 31,6% về khối lượng và 34,3% về giá trị. Hệ số tăng/giảm của các CW đã hẹp lại so với bình quân 4 phiên liền trước, chỉ có 14 mã tăng giá, 21 mã giảm giá và 2 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tập trung chủ yếu ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày trở xuống và trên 110 ngày, trong đó nhóm dưới 40 ngày chiếm 44% nhóm trên 110 ngày chiếm 32%.
- Trong khi đó, cơ cấu cổ phiếu tăng giá lại tập trung ở nhóm 40 đến 70 với tỷ lệ 66,7%. Thanh khoản thị trường tập trung ở các mã tăng chiếm 26,3% và 61,6% ở các mã giảm.
- Mặc dù thị trường hạ nhiệt nhưng dòng tiền vẫn tập trung vào các mã CW dựa theo các mã cơ sở mang tính dẫn dắt như MWG, FPT, HPG, MBB... nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc mở vị thế mới đối với các mã như trên, đồng thời có thể giải ngân một phần đối với các mã CW đã giảm sâu dựa trên các mã cơ sở như: REE, VRE, VHM,...

KHUYẾN NGHỊ - MUA		CHPG1907
Cổ phiếu cơ sở	HPG	
Giá thực hiện	21000 đồng (ITM 5.41%)	
Tỷ lệ thực hiện	1:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	20-4-2020	
Số ngày còn lại	177 ngày	

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CHPG1907

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.6 lần
Độ nhạy	1,87
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	54.75%
Phần bù rủi ro	12.16%
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 MUA đối với chứng quyền CHPG1907, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của CW CHPG1907 hiện đang ở mức 5,41%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức hấp dẫn, đạt 3,60 lần. Chứng quyền CHPG1907 thuộc nhóm chứng quyền dài hạn (177 ngày) với hao mòn thời gian gần như bằng 0. Độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 54,75% và 12,16%, thuộc nhóm những chứng quyền có độ biến động nội hàm thấp nhất toàn thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu HPG đang hồi phục trở lại. Các chỉ số 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 (tăng 46% so với giá ngày 28/10/2019) 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 CHPG1907



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	7,52
P/B (lần) (TTM BVPS)	0,96	1,06	1,18	1,36

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	21,890	21,885	STOCH(9,6)	Overbought
	Mua	Mua	Fear Greed	Buy
MA10	21,610	21,748	MACD(12,26)	Sell
	Mua	Mua	ADX(14)	Sell
MA20	21,610	21,731	Williams %R	Overbought
	Mua	Mua	CCI(14)	Buy
MA50	22,040	21,940	MAOs	Buy
	Mua	Mua	Momentum	Buy
MA100	22,246	22,411	Bollinger band	Buy
	Bán	Bán	ROC	Buy
MA200	23,385	23,731	PSAR	Buy
	Bán	Bán		

Buy:08; Sell: 02;

Buy: 11; Sell: 0;

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%. 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 46% so với giá ngày 28/10/2019) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 14,6%.

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - HPG

Published on TradingView.com, October 28, 2019 17:08:54 +07
 HPG, D O:21.8 H:22.3 L:21.7 C:22.2

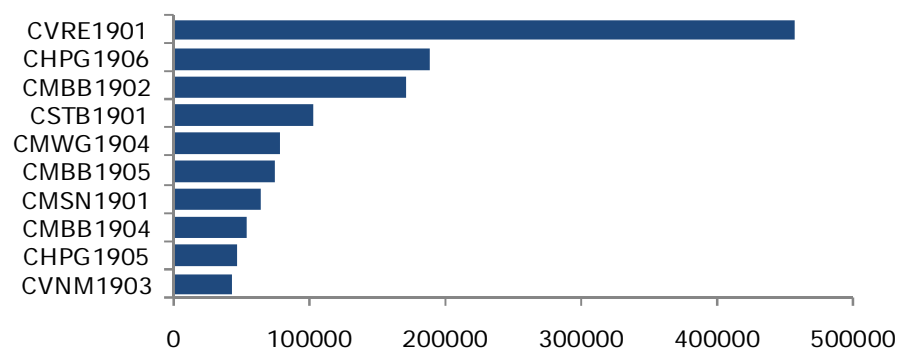


Created with TradingView

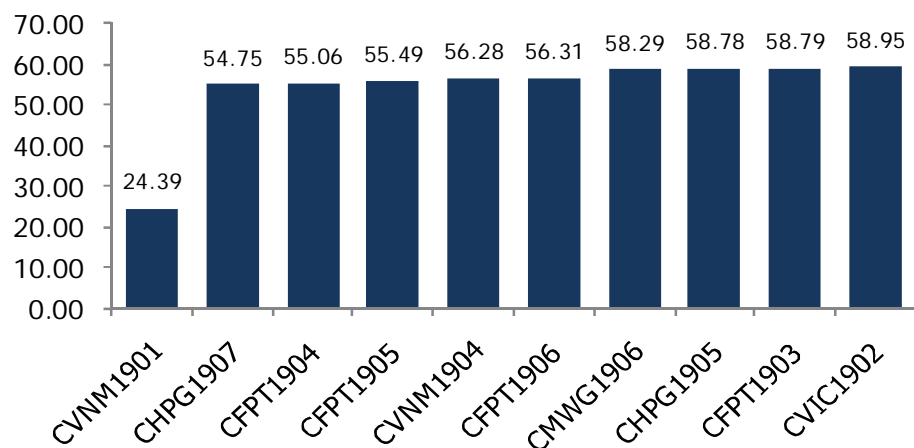
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CFPT1904	0,87	28,18	22,11	8,41
CMWG1906	1,79	14,46	18,75	-24,00
CMWG1903	1,16	11,92	15,64	108,08
CMWG1904	1,52	11,39	13,86	106,70
CMWG1905	0,86	10,94	14,75	-12,61

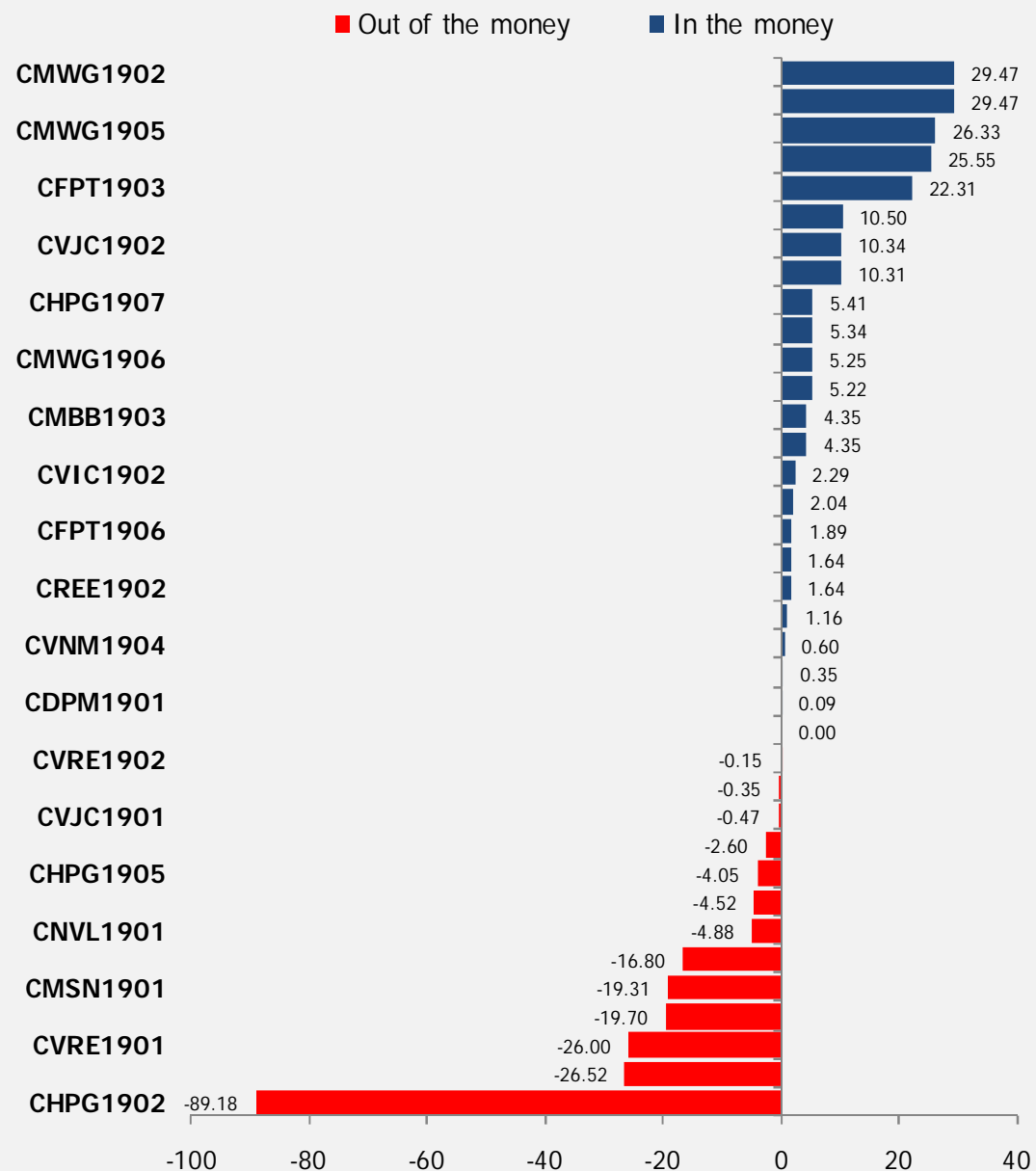
10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



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	14.000	-0,36	1.990	-3,86	715	0,09	4,02	1,03	57,18	-0,02	79,89	14,13	42.670	0,08
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	58.100	0,17	14.200	2,38	13.213	22,31	3,65	8,31	87,60	0,00	58,79	1,67	35.670	0,52
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	58.100	0,17	2.320	0,87	2.042	10,50	6,78	2,38	81,28	-0,01	55,06	1,48	55.420	0,13
4	CFPT1905	SSI	FPT	1,00	55.000	20-4-20	58.100	0,17	10.300	-6,36	5.292	5,34	3,56	3,24	63,12	-4,5E-03	55,49	12,39	25.310	0,27
5	CFPT1906	HSC	FPT	5,00	57.000	6-4-20	58.100	0,17	1.830	1,1	805	1,89	3,77	0,52	59,44	-6,5E-03	56,31	13,86	164.260	0,31
6	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	22.200	1,83	100	0,00	0	-89,18	5,35	0,00	12,04	-4,8E+09	131,12	91,44	123.790	0,01
7	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	22.200	1,83	1.780	-1,11	642	-4,05	6,03	0,87	48,38	-0,03	58,78	12,07	47.680	0,09
8	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	22.200	1,83	110	0,0	0	-26,52	11,94	0,00	11,83	-2,0E+03	85,44	27,51	377.620	0,03
9	CHPG1907	SSI	HPG	1,00	21.000	20-4-20	22.200	1,83	3.900	0,52	2.314	5,41	3,60	1,87	63,17	0,00	54,75	12,16	25.780	0,10
10	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	23.000	-0,86	3.960	-4,58	1.357	5,22	3,66	1,08	62,94	-0,02	101,16	12,00	158.200	0,64

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	CMBB1903	SSI	MBB	1,00	22.000	20-4-20	23.000	-0,86	4.180	-0,48	1.296	4,35	3,26	0,92	59,19	-0,01	64,52	13,83	35.750	0,15
12	CMBB1904	SSI	MBB	1,00	22.000	20-1-20	23.000	-0,86	3.580	2,29	1.349	4,35	3,97	1,17	61,83	-0,01	70,45	11,22	54.300	0,19
13	CMBB1905	HSC	MBB	2,00	23.000	6-4-20	23.000	-0,86	1.700	-5,03	392	0,00	3,68	0,31	54,41	-0,01	60,96	14,78	150.560	0,27
14	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	74.500	-0,13	300	-3,23	0	-19,31	10,15	0,00	20,44	-688,46	88,77	21,33	323.600	0,08
15	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	127.600	-0,23	9.640	0,94	9.400	29,47	3,10	2,28	93,69	0,00	71,56	0,75	76.010	0,73
16	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	127.600	-0,23	6.950	1,16	6.521	25,55	3,26	1,67	88,77	0,00	65,91	1,68	81.000	0,57
17	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	127.600	-0,23	40.100	1,52	37.601	29,47	2,84	8,36	89,17	0,00	78,30	1,96	79.350	3,19
18	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	127.600	-0,23	7.000	0,86	6.720	26,33	3,33	1,75	91,31	0,00	72,84	1,10	14.400	0,11
19	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	127.600	-0,23	2.850	1,79	1.698	5,25	5,73	0,76	64,03	-1,2E-02	58,29	5,92	141.010	0,40
20	CMWG1907	HSC	MWG	10,00	125.000	6-4-20	127.600	-0,23	2.250	7,14	941	2,04	3,42	0,25	60,27	-0,01	63,36	15,60	322.520	0,69

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	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	59.200	-2,15	2.020	-7,76	324	-4,88	3,88	0,21	53,01	-0,04	74,41	18,53	25.430	0,05
22	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	36.600	-1,08	570	-14,93	186	-2,60	9,82	0,25	45,89	-0,09	59,31	7,27	72.060	0,04
23	CREE1902	SSI	REE	1,00	36.000	20-1-20	36.600	-1,08	5.580	-0,36	2.169	1,64	3,87	1,15	59,03	-0,01	75,46	13,61	1.920	0,01
24	CREE1903	SSI	REE	1,00	36.000	20-4-20	36.600	-1,08	6.800	0,74	2.056	1,64	2,97	0,83	55,21	-7,2E-03	75,70	16,94	10.110	0,07
25	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.850	-0,46	1.420	-5,33	372	-0,35	4,29	0,74	56,21	-2,6E-02	74,55	13,44	103.360	0,15
26	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	86.000	0,00	3.250	1,25	668	-4,52	3,60	0,28	54,38	-2,7E-02	80,76	19,64	9.670	0,03
27	CVHM1902	SSI	VHM	1,00	85.000	20-4-20	86.000	0,00	15.880	2,06	6.074	1,16	3,25	2,29	59,99	-7,0E-03	65,29	17,30	17.060	0,27
28	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	117.700	0,43	280	-12,50	0	-19,70	12,75	0,00	15,17	-5,2E+04	75,06	20,89	80.290	0,02
29	CVIC1902	SSI	VIC	1,00	115.000	20-4-20	117.700	0,43	20.300	-1,22	7.341	2,29	3,50	2,18	60,33	-7,2E-03	58,95	14,95	1.700	0,03
30	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	145.000	-0,62	2.920	-2,34	438	-0,47	2,97	0,09	59,81	-2,7E-02	89,46	20,61	6.490	0,02

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
31	CVJC1902	SSI	VJC	1,00	130.000	20-4-20	145.000	-0,62	32.730	-3,45	15.903	10,34	3,01	3,30	68,00	0,00	64,75	12,23	23.710	0,78
32	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	133.800	-0,52	570	-5,00	244	-16,80	6,95	0,13	29,13	-5,3E-03	24,39	21,00	378.600	0,22
33	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	133.800	-0,52	2.920	-1,68	609	0,35	2,80	0,13	61,09	-1,5E-02	85,87	21,47	9.940	0,03
34	CVNM1903	SSI	VNM	1,00	120.000	20-4-20	133.800	-0,52	29.390	-10,94	15.284	10,31	3,10	3,54	68,00	-3,8E-03	62,38	11,65	44.310	1,35
35	CVNM1904	HSC	VNM	10,00	133.000	6-4-20	133.800	-0,52	2.030	-3,33	650	0,60	3,83	0,19	58,08	-9,3E-03	56,28	14,57	57.120	0,12
36	CVRE1901	KIS	VRE	2,00	40.888	12-11-19	32.450	-0,31	160	-27,27	0	-26,00	12,07	0,00	11,90	-3,9E+06	84,28	26,99	912.740	0,17
37	CVRE1902	HSC	VRE	4,00	32.500	6-4-20	32.450	-0,31	1.300	-2,99	422	-0,15	3,61	0,24	57,90	-9,4E-03	60,76	16,18	42.790	0,06

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 DW sau một ngày (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). Nhà đầu tư nên tránh nắm giữ các DW 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