

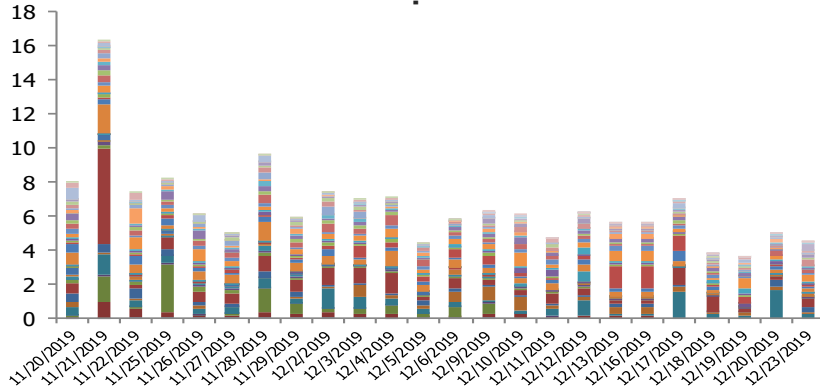
COVERED WARRANTS – THỊ TRƯỜNG PHÂN HÓA

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 23/12/2019

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	38
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	18
Phần bù rủi ro bình quân	12.46
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	6.6x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30/3/2020

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
CHPG1905	■	■	■	■	■	5
CREE1904	■	■	■	■	■	4.8
CHPG1908	■	■	■	■	■	4.6
CFPT1905	■	■	■	■	■	4.6

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

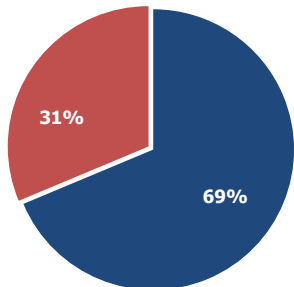
- Thị trường chứng quyền khởi đầu tuần mới với phiên giảm trên diện rộng sau 2 phiên tăng, bất chấp phiên này có nhiều mã cổ phiếu cơ sở tăng hơn giảm, bên cạnh đó một số mã CW cũng giảm mặc dù cổ phiếu cơ sở tương ứng vẫn giữ được mức tăng cho đến khi đóng cửa. Tuần này có tới 4 mã CW đến ngày giao dịch cuối cùng, trong đó có 3 mã đang ở trạng thái lãi và 1 mã ở trạng thái lỗ so với giá IPO.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,26 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,51 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 12,8% nhưng giá trị giao dịch lại giảm 10%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,2% về khối lượng nhưng thấp hơn 9,8% về giá trị. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên giảm trên diện rộng sau 2 phiên phục hồi, bình quân cứ 1 mã tăng lại có tới 4 mã giảm và 3 mã giữ mức tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở 2 nhóm có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 53% và 26%. Phiên này, thanh khoản ở các mã tăng chỉ chiếm 7,2% trong khi ở các mã giảm chỉ chiếm tới 87,7%.
- Theo thống kê, chỉ có 10% các mã CW đang niêm yết ở trạng thái lãi so với giá IPO trong khi có tới gần 90% đang ở trạng thái lỗ. Phiên này, mức lãi T3 cũng đã tăng lên 39,5% từ 26,3% ở phiên cuối tuần trước.
- Thị trường cơ sở tuy tăng điểm nhưng đang có sự phân hóa rõ nét, các mã cổ phiếu cơ sở ở thị trường phái sinh tuy không chịu nhiều tác động từ sự phân hóa này nhưng nhà đầu tư lại đang có tâm lý thận trọng khi giá trị giao dịch thấp hơn so với bình quân tuần trước. Do vậy, nhà đầu tư chưa vội mở thêm vị thế mới.

KHUYẾN NGHỊ - NĂM GIỮ		CPNJ1902
Cổ phiếu cơ sở		PNJ
Giá thực hiện		79000 đồng (ITM 6.73%)
Tỷ lệ thực hiện		5:1
Ngày giao dịch cuối cùng		20/1/2020
Số ngày còn lại		30 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CPNJ1902

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6.87 lần
Độ nhạy	0.86
Hao mòn thời gian	-0.01%
Độ biến động nội hàm	57.63%
Phần bù rủi ro	3.07%
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)

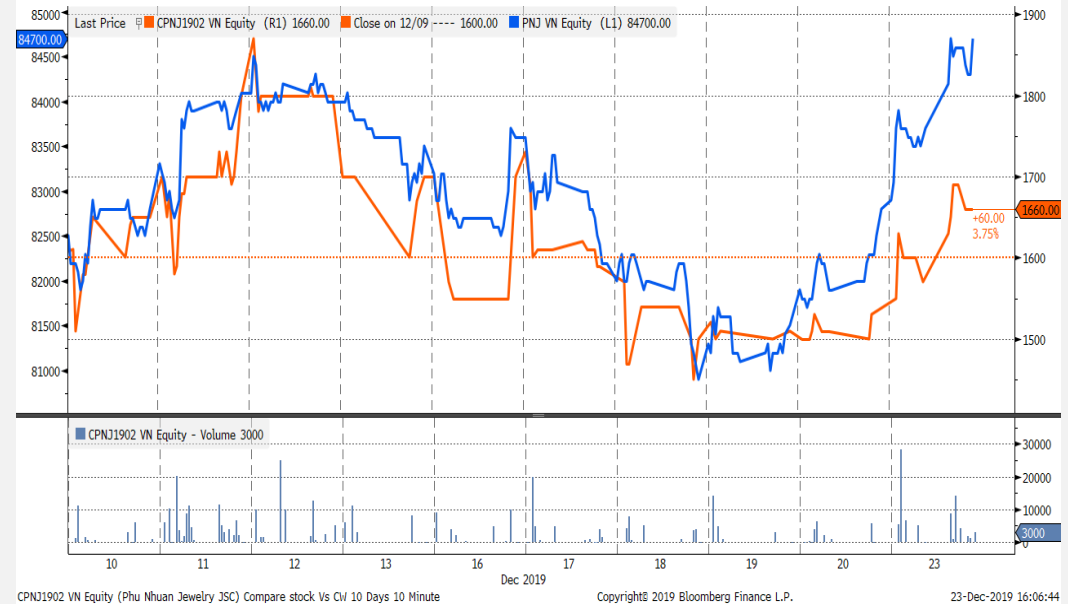
KHUYẾN NGHỊ CHỨNG QUYỀN

Chúng tôi khuyến nghị NĂM GIỮ đối với CW CPNJ1902, dựa trên các luận điểm sau:

- Trạng thái ITM của chứng quyền CPNJ1902 hiện đang ở mức 6,73%, với đòn bẩy hiệu quả ở mức rất hấp dẫn, đạt 6,87 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 57,63% và 3,07% - thuộc nhóm những CW có phần bù rủi ro thấp nhất thị trường. Chứng quyền CPNJ1902 đã tăng giá 2/3 phiên vừa qua, với mức tăng T+3 và T+1 lần lượt đạt 10,67% và 8,50%.
- Mặc dù thị trường điều chỉnh mạnh trong 2 tháng qua, tuy nhiên, cổ phiếu PNJ chỉ điều chỉnh nhẹ và giữ được trend tăng ngắn và trung hạn.

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ1902



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

PNJ	2016	2017	2018	9T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	8.565	10.977	14.571	15.072
Lãi ròng (tỷ vnd)	450	725	960	1.072
EPS (vnd)	4.126	6.705	5.748	
ROA()	13,7%	17,9%	17,6%	
ROE()	32,0%	32,6%	28,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	17,69	10,89	12,70	17,15
P/B (lần) (TTM BVPS)	4,78	2,68	3,26	4,47

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Buy
MA5	82,420	83,187	STOCH(9,6)	Buy
	Buy	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	83,010	82,764	MACD(12,26)	Buy
	Buy	Buy	ADX(14)	Buy
MA20	82,390	82,877	Williams %R	Oversold
	Buy	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	83,150	82,904	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	82,740	81,786	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	79,224	79,753	PSAR	Buy
	Buy	Buy		

Buy:12; Sell: 00;

Buy: 10; Sell: 01;

Summary: **BUY**

Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - PNJ

- Triển vọng ngành khả quan nhờ (i) tỷ lệ đô thị hóa cao, và (ii) tăng trưởng tầng lớp trung lưu. Tăng trưởng ngành dự báo tăng trên 25% trong 3-4 năm tới. Kỳ vọng vào thông tư/ng nghị định 24 về việc được nhập khẩu vàng trực tiếp từ nhà cung cấp nước ngoài để cải thiện biên gộp.
- Tính đến cuối tháng 11, PNJ có 353 cửa hàng, tăng 33 cửa hàng so với đầu năm. Trong đó, công ty có 286 cửa hàng PNJ Gold, 63 cửa hàng PNJ Silver, 4 cửa hàng CAO và 24 cửa hàng PNJ Watch. Trong tháng 11, PNJ công bố hợp tác thương mại với The Walt Disney Company South East Asia sau 2 năm chuẩn bị. PNJ kỳ vọng hợp tác sẽ giúp đơn vị gia tăng lợi thế cạnh tranh và mở đường cho hội nhập, mở rộng tầm ảnh hưởng trên thị trường trang sức quốc tế.
- 11T2019, DTT đạt 15.072 tỷ đồng tăng 15% và LNST đạt 1.072 tỷ đồng tăng 21% so với cùng kỳ năm trước. Kết quả này đã giúp PNJ hoàn thành 91% chỉ tiêu lợi nhuận đặt ra trong năm 2019.

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - PNJ

Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu PNJ
Break khỏi vùng tích lũy



PNJ VN Equity (Phu Nhuan Jewelry JSC) Quynh CV Daily 23DEC2018-23DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

23-Dec-2019 15:11:43

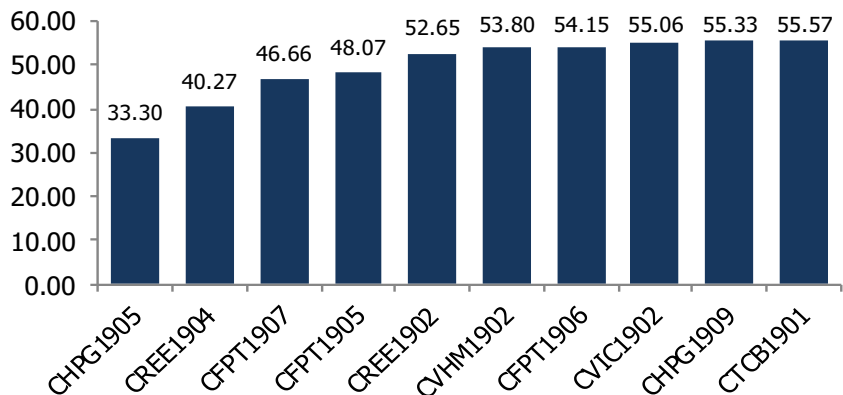
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVRE1902	0.00	13.40	-15.38	-17.91
CMWG1907	9.41	10.71	1.09	-55.71
CPNJ1902	8.50	10.67	-2.35	-27.51
CVRE1903	-2.58	10.53	-18.18	-27.31
CHPG1909	-4.51	10.43	-15.33	-23.03

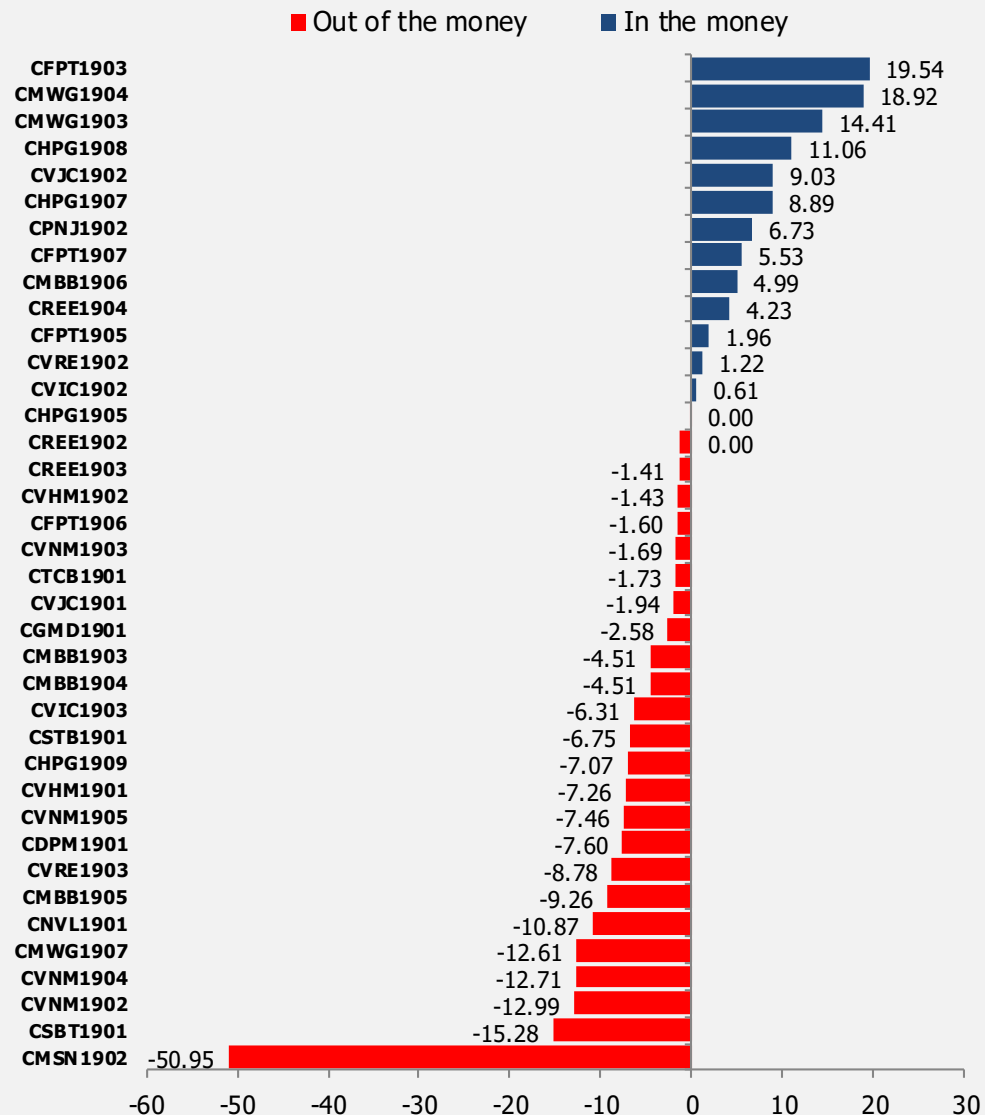
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	13,000	0.39	370	-5.13	46	-7.60	11.54	0.20	32.85	-0.43302	65.90	10.45	26,790	0.01
2	CFPT1903	SSI	FPT	0.98	45,140	26/12/19	56,100	-0.71	11,330	-2.75	11,170	19.54	4.81	9.57	95.27	-0.00459	97.89	0.28	20,140	0.24
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/20	56,100	-0.71	6,680	-1.04	3,568	1.96	4.90	3.11	58.31	-0.00703	48.07	9.95	5,950	0.04
4	CFPT1906	HSC	FPT	5.00	57,000	6/4/20	56,100	-0.71	1,230	-5.38	486	-1.60	4.90	0.42	53.68	-0.01259	54.15	12.57	41,060	0.05
5	CFPT1907	VND	FPT	2.00	53,000	7/1/20	56,100	-0.71	2,040	-5.1	1,640	5.53	10.05	2.94	73.07	-0.0169	46.66	1.75	208,920	0.45
6	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	24,300	1.89	1,050	1.94	238	-2.58	4.38	0.21	53.65	-0.01897	56.87	14.82	21,300	0.02
7	CHPG1905	SSI	HPG	1.00	23,100	26/12/19	23,050	0.22	400	-24.53	246	-0.22	28.26	1.51	49.05	-0.12803	33.30	1.95	217,020	0.12
8	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	23,050	0.22	4,130	-4.40	2,393	8.89	3.75	1.94	67.12	-0.00494	59.51	9.02	29,880	0.13
9	CHPG1908	MBS	HPG	2.00	20,500	20/1/20	23,050	0.22	1,610	-3.0	1,282	11.06	5.46	1.52	76.25	-0.00881	65.99	2.91	26,770	0.05
10	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/20	23,050	0.22	1,270	-4.51	307	-7.07	4.45	0.30	49.09	-0.01812	55.33	18.09	285,340	0.38

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	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/20	21,050	0.24	2,040	-1.92	365	-4.51	4.80	0.42	46.48	-0.02404	56.07	14.20	16,150	0.03
12	CMBB1904	SSI	MBB	1.00	22,000	20/1/20	21,050	0.24	990	-10.00	139	-4.51	9.07	0.30	42.66	-0.1646	57.53	9.22	36,610	0.04
13	CMBB1905	HSC	MBB	2.00	23,000	6/4/20	21,050	0.24	830	-3.49	74	-9.26	5.17	0.09	40.77	-0.0655	58.40	17.15	75,430	0.06
14	CMBB1906	VND	MBB	2.00	20,000	7/1/20	21,050	0.24	910	-4.21	547	4.99	7.65	0.99	66.16	-0.03142	69.34	3.66	83,930	0.08
15	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/20	51,600	-6.18	680	-21.84	6	-50.95	4.18	0.00	27.52	-0.99564	77.88	57.54	70,380	0.05
16	CMWG1903	HSC	MWG	5.00	95,000	24/12/19	111,000	0.27	3,100	0.00	3,200	14.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.45	106,810	0.34
17	CMWG1904	SSI	MWG	1.00	90,000	26/12/19	111,000	0.27	21,740	1.12	21,000	18.92	4.68	8.85	91.58	-0.00917	116.81	0.67	19,460	0.42
18	CMWG1907	HSC	MWG	10.00	125,000	6/4/20	111,000	0.27	930	9.41	144	-12.61	5.02	0.07	42.06	-0.04598	60.33	20.99	20,170	0.02
19	CNVL1901	KIS	NVL	4.00	62,088	5/2/20	56,000	0.54	810	-4.71	16	-10.87	6.63	0.02	38.36	-0.91554	69.37	16.66	121,210	0.10
20	CPNJ1902	MBS	PNJ	5.00	79,000	20/1/20	84,700	2.29	1,660	8.50	1,066	6.73	6.87	0.86	67.30	-0.01317	57.63	3.07	79,460	0.13

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
21	CREE1902	SSI	REE	1.00	36,000	20/1/20	35,500	-0.84	1,910	-11.57	728	-1.41	9.17	0.94	49.31	-0.04938	52.65	6.79	28,160	0.06
22	CREE1903	SSI	REE	1.00	36,000	20/4/20	35,500	-0.84	4,610	-1.28	957	-1.41	3.80	0.51	49.33	-0.01621	71.26	14.39	15,600	0.07
23	CREE1904	VND	REE	2.00	34,000	7/1/20	35,500	-0.84	1,050	-14.63	846	4.23	11.93	1.42	70.55	-0.01871	40.27	1.69	156,120	0.18
24	CSBT1901	KIS	SBT	1.00	21,212	12/2/20	18,400	0.00	860	22.86	6	-15.28	6.99	0.01	32.67	-2.72124	65.12	19.96	70	0.00
25	CSTB1901	KIS	STB	1.00	10,888	7/1/20	10,200	2.00	280	-3.45	12	-6.75	12.21	0.07	33.53	-1.2071	61.51	9.49	171,600	0.05
26	CTCB1901	MBS	TCB	2.00	23,500	15/1/20	23,100	1.32	580	9.43	167	-1.73	9.60	0.35	48.19	-0.08082	55.57	6.75	13,400	0.01
27	CVHM1901	KIS	VHM	4.00	89,888	5/2/20	83,800	-0.48	1,690	-11.05	116	-7.26	5.62	0.08	45.32	-0.21456	77.47	15.33	123,130	0.22
28	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	83,800	-0.48	9,800	-9.43	3,148	-1.43	4.65	1.75	54.34	-0.01354	53.80	13.13	45,060	0.47
29	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	115,700	-0.09	14,880	-1.20	3,591	0.61	4.44	1.38	57.05	-0.01661	55.06	12.26	7,060	0.11
30	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	115,700	-0.09	1,340	-1.47	110	-6.31	4.33	0.04	50.20	-0.05181	56.48	17.89	16,010	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	CVJC1901	KIS	VJC	10.00	145,678	24/2/20	142,900	0.28	1,640	0.00	167	-1.94	4.68	0.05	53.69	-0.0815	73.38	13.42	1,040	0.00
32	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	142,900	0.28	25,920	1.21	13,233	9.03	3.71	3.43	67.23	-0.0056	60.23	9.11	9,420	0.24
33	CVNM1902	KIS	VNM	10.00	133,333	24/3/20	118,000	-1.67	1,340	-8.22	50	-12.99	3.99	0.02	45.34	-0.19552	81.75	24.35	13,230	0.02
34	CVNM1903	SSI	VNM	1.00	120,000	20/4/20	118,000	-1.67	14,670	-10.00	3,844	-1.69	4.30	1.40	53.43	-0.01601	59.53	14.13	10,640	0.16
35	CVNM1904	HSC	VNM	10.00	133,000	6/4/20	118,000	-1.67	840	-5.62	67	-12.71	5.48	0.03	39.02	-0.08993	56.09	19.83	70,610	0.06
36	CVNM1905	MBS	VNM	10.00	126,800	24/4/20	118,000	-1.67	1,260	-8.03	168	-7.46	4.37	0.06	46.67	-0.03496	61.50	18.14	19,830	0.03
37	CVRE1902	HSC	VRE	4.00	32,500	6/4/20	32,900	-0.15	1,100	0.00	424	1.22	4.33	0.28	57.90	-0.01148	59.68	12.16	7,410	0.01
38	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	32,900	-0.15	1,890	-2.58	361	-8.78	4.22	0.23	48.49	-0.02365	59.58	20.27	40,750	0.08
39	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	###	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	N/A	N/A	N/A	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
40	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	###	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	N/A	N/A	N/A	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!

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