

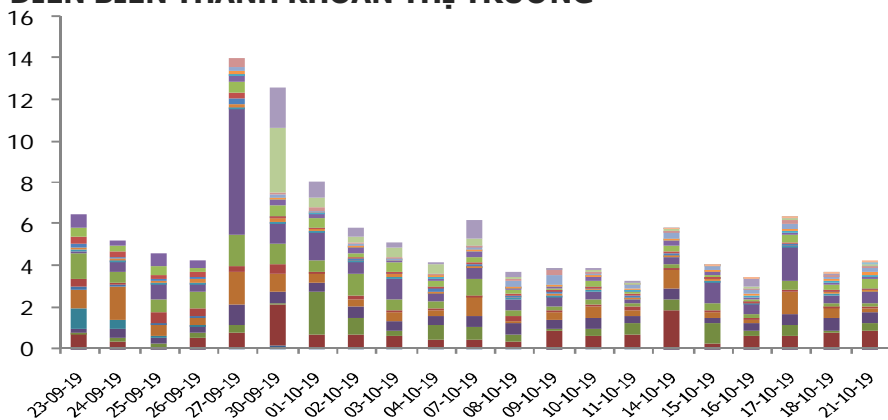
# COVERED WARRANTS – THỊ TRƯỜNG BỊ “LÃNG QUÊN”

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 21/10/2019

## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

<b>Số lượng mã CW</b>	<b>22</b>
<b>Số lượng mã cổ phiếu cơ sở</b>	<b>14</b>
<b>Phân bù rủi ro bình quân</b>	<b>18,16</b>
<b>Tỷ lệ đòn bẩy bình quân</b>	<b>5,19x</b>
<b>Ngày giao dịch cuối cùng trung bình</b>	<b>12-12-2019</b>

## 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	■	■	■	■	■	5
CMWG1903	■	■	■	■	■	4,6
CMWG1905	■	■	■	■	■	4,6
CFPT1903	■	■	■	■	■	4,6
CMWG1902	■	■	■	■	■	4,4

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục khi tỷ lệ các mã tăng vẫn dưới 30% toàn thị trường ở phiên thứ 5 liên tiếp, thậm chí phiên này chỉ có 18% các mã tăng giá. Việc các mã dẫn dắt dựa theo cổ phiếu cơ sở như FPT, MWG,... suy yếu đã ảnh hưởng đến thị trường chứng quyền, trong khi các mã khác như: VNM, STB, VJC, NVL... vẫn tăng nhưng nhà đầu tư lại khá thận trọng đối với các mã chứng quyền này.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,62 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,26 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 13,6% trong khi giá trị giao dịch lại tăng 14%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 5% về khối lượng tuy nhiên lại nhỏ hơn 10% về giá trị. Áp lực bán tiếp tục áp đảo thị trường, chỉ có 4 mã tăng giá, trong khi có 14 mã giảm giá và 4 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 ngày tăng lên 38%, nhóm từ 40 – 70 ngày giữ mức 24%, nhóm từ 70 – 110 ngày chỉ chiếm 10% và nhóm trên 110 ngày giữ tỷ trọng 28%. Thanh khoản ở các mã tăng tiếp tục trong xu hướng giảm từ 55% về còn 34% trong phiên hôm nay, trong khi đó 48% thanh khoản tập trung ở các mã giảm và 18% ở các mã tham chiếu.
- Theo thống kê, có 2 mã CW đã giảm 90% so với mức giá IPO lần lượt là CHPG1902 và CHPG1906. Bên cạnh đó, cũng giảm hơn 80% là CVRE1901, các mã như CVIC1901 và CMSN1901 cũng đã giảm hơn 70%,... Trong 3 phiên vừa qua, lượng hàng về tài khoản đủ 1 vòng T3 cũng chỉ có 3 mã lần lượt là: CVNM1901, CHPG1905 và CVNM1902. Các mã còn lại vẫn đang chịu áp lực thua lỗ kéo dài. Chuỗi giảm giá kéo dài đã khiến nhiều mã CW đi vào vùng quá bán, một số mã CW dựa trên cổ phiếu cơ sở như MWG, FPT,... đang có thông số kỹ thuật hấp dẫn. Trong khi đó, các mã giảm sâu dựa trên các cổ phiếu cơ sở như: HPG, VNM, REE,... vẫn tiếp tục thu hút được dòng tiền vào bắt đáy.
- Từ ngày 22/10/2019 – 23/10/2019, chứng khoán MBS sẽ phát hành mới 2 CW MUA dựa theo cổ phiếu HPG và PNJ với khối lượng phát hành lần lượt là 2.000.000 và 1.500.000 chứng quyền. Kỳ hạn: 03 tháng. Ngày phát hành: 22/10/2019. Ngày đáo hạn: 22/01/2020. Phương thức chào bán: FIFO. Hiện tại, cả 2 chứng quyền mới này đều đang trong trạng thái có lãi, với giá thực hiện thấp hơn giá đóng cửa của cổ phiếu ngày 21/10/2019.

## MBS PHÁT HÀNH SẢN PHẨM CW MỚI

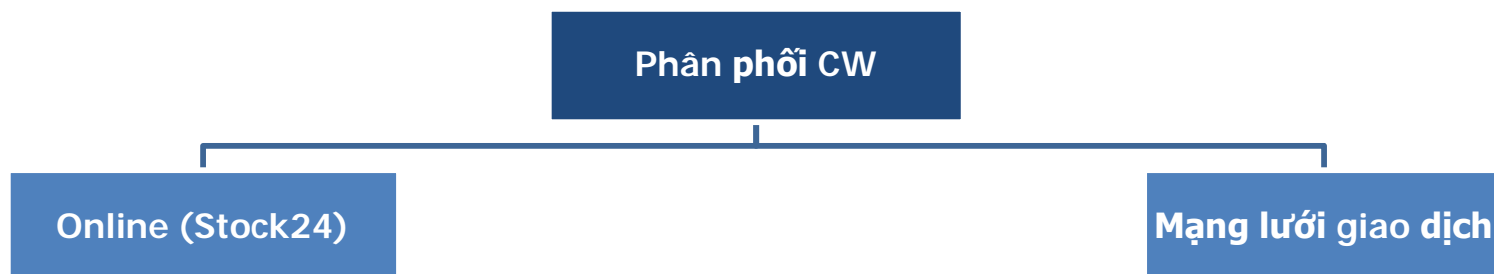
THÔNG TIN - Chứng quyền MUA	CHPG03MBS19CE
Nhà phát hành	MBS
Cổ phiếu cơ sở	HPG
Giá thực hiện	20.500 VNĐ
Tỷ lệ thực hiện	2:1
Quyền phí	1.450 VNĐ
Khối lượng phát hành	2.000.000
Kỳ hạn	3 tháng
Ngày phát hành	22/10/2019
Ngày đáo hạn	22/01/2020

\* Giá đóng cửa cổ phiếu HPG ngày 21/10/2019 là 21.200 VNĐ

THÔNG TIN - Chứng quyền MUA	CPNJ03MBS19CE
Nhà phát hành	MBS
Cổ phiếu cơ sở	PNJ
Giá thực hiện	79.000 VNĐ
Tỷ lệ thực hiện	5:1
Quyền phí	2.220 VNĐ
Khối lượng phát hành	1.500.000
Kỳ hạn	3 tháng
Ngày phát hành	22/10/2019
Ngày đáo hạn	22/01/2020

\* Giá đóng cửa cổ phiếu PNJ ngày 21/10/2019 là 82.000 VNĐ

## QUY TRÌNH ĐĂNG KÝ MUA CHỨNG QUYỀN SƠ CẤP



Phân phối theo hình thức FIFO: Mua trước khớp trước cho tới khi hết khối lượng chào bán

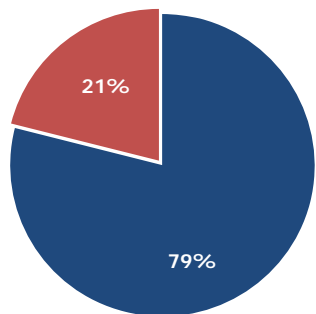
**Thời hạn chào bán: Từ 8:30 đến 15:00 ngày 22/10/2019 – 23/10/2019**

CẬP NHẬT THÔNG TIN		CFPT1904
Cổ phiếu cơ sở	FPT	
Giá thực hiện	52000 đồng (ITM 7,96%)	
Tỷ lệ thực hiện	3:1	
Ngày giao dịch cuối cùng	15-11-2019	
Số ngày còn lại	29 ngày	

### CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1904

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	7,46 lần
Độ nhạy	2,04
Hao mòn thời gian	-0,01%
Độ biến động nội hàm	47,83%
Phần bù rủi ro	2,12%
<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)

### CẬP NHẬT THÔNG TIN CHỨNG QUYỀN

- Trạng thái ITM của chứng quyền CFPT1904 hiện đang ở mức 7,96%, với đòn bẩy hiệu quả và độ nhạy hiện ở mức rất hấp dẫn, lần lượt đạt 7,46 lần và 2,04 lần. Mặc dù chứng quyền CFPT1904 chỉ còn 29 ngày trước khi đáo hạn tuy nhiên, hao mòn thời gian của chứng quyền vẫn duy trì mức hấp dẫn (-0,01%). Độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của chứng quyền lần lượt ở mức 47,83% và 2,12% - thuộc nhóm những CW có độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro thấp nhất trên toàn thị trường.
- Về cơ bản, bằng phương pháp định giá so sánh P/E và chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá cổ phiếu FPT với giá mục tiêu 1 năm là 65.300 đồng (tăng 15,56% so với giá ngày 21/10).

### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT1904



CFPT1904 VM Equity (FPT Corp) Compare stock Vs CW 10 Days 10 Minutes

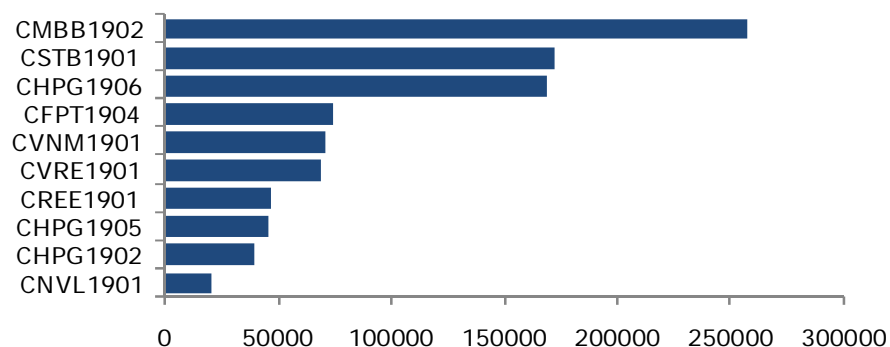
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

21-Oct-2019 16:03:59

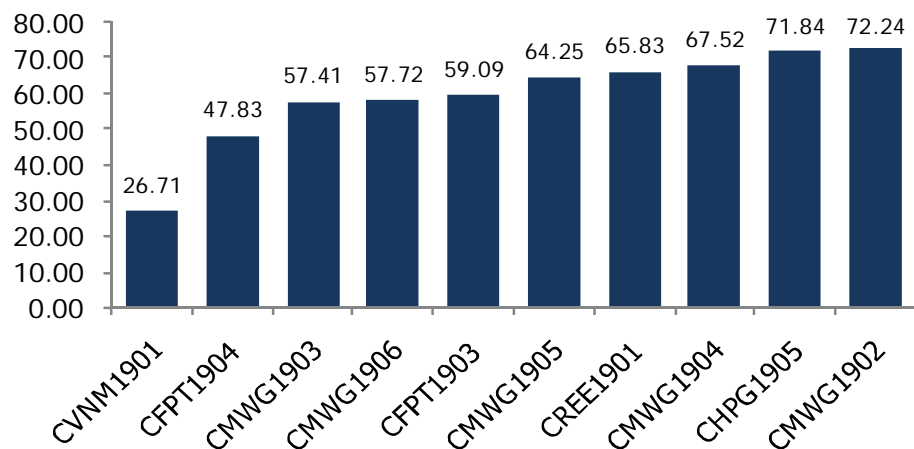
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1901	7,81	15,00	16,95	-43,44
CVNM1902	7,77	7,77	10,91	10,91
CHPG1905	-0,52	3,78	3,78	-40,00
CVJC1901	5,00	3,41	-1,09	-0,73
CHPG1902	0,00	0,00	-23,08	-87,65

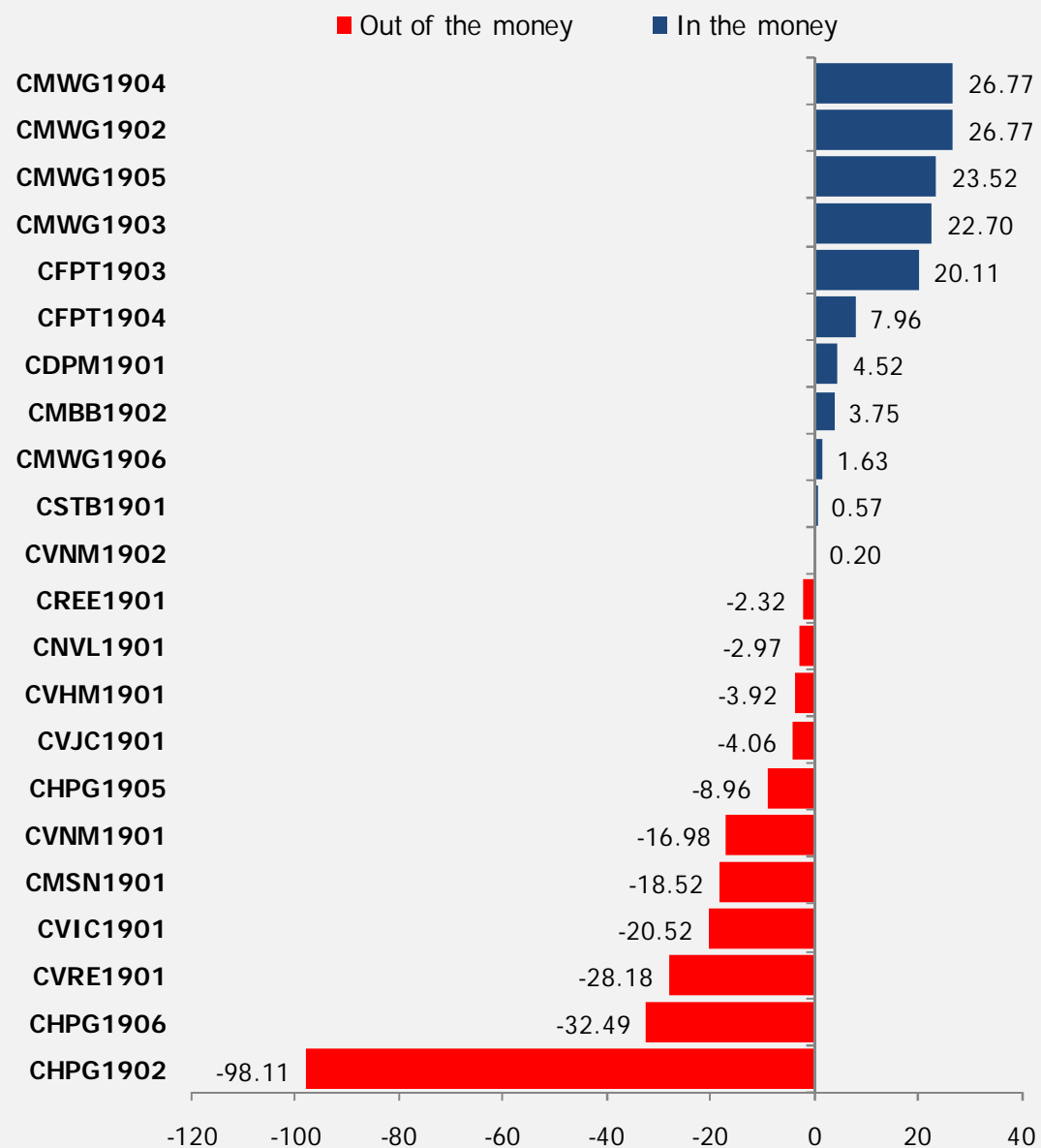
### 10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



### 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	14.650	-2,01	2.500	-3,47	1.128	4,52	3,65	1,40	62,23	-0,01	81,00	12,55	15.390	0,04
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	56.500	-1,05	12.990	-5,18	11.595	20,11	3,73	7,65	84,06	0,00	59,09	2,45	15.310	0,20
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	56.500	-1,05	1.900	-11,63	1.547	7,96	7,46	2,04	75,27	-0,01	47,83	2,12	224.470	0,44
4	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	21.200	-0,93	100	0,00	0	-98,11	5,09	0,00	12,02	-7,0E+08	129,19	100,47	197.950	0,02
5	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	21.200	-0,93	1.920	-0,5	400	-8,96	5,01	0,47	45,40	-0,05	71,84	18,02	46.220	0,08
6	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	21.200	-0,93	140	-17,65	0	-32,49	9,74	0,00	12,86	-897	88,07	33,81	338.380	0,05
7	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	22.650	-1,52	3.750	-7,18	1.130	3,75	3,71	0,92	61,39	-0,03	94,97	12,80	238.120	0,91
8	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	75.000	-1,32	480	-21,3	1	-18,52	8,17	0,00	26,13	-42,45	88,07	21,72	53.600	0,03
9	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	122.900	0,00	8.660	-3,24	8.225	26,77	3,20	2,14	90,13	0,00	72,24	1,42	39.780	0,35
10	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	122.900	0,00	6.010	-3,06	5.585	22,70	3,58	1,63	87,49	0,00	57,41	1,75	27.400	0,17

## 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	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	122.900	0,00	35.220	-4,29	32.904	26,77	3,09	8,27	88,52	0,00	67,52	1,89	16.120	0,58
12	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	122.900	0,00	6.100	-6,15	5.781	23,52	3,61	1,70	89,55	0,00	64,25	1,30	16.210	0,10
13	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	122.900	0,00	2.400	0,00	1.119	1,63	5,87	0,54	57,36	-0,02	57,72	8,14	34.670	0,08
14	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	60.300	0,33	2.230	-3,04	476	-2,97	3,73	0,29	55,15	-0,02	73,87	17,76	83.100	0,18
15	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	36.700	-0,14	780	-9,30	240	-2,32	7,65	0,25	48,78	-0,07	65,83	8,69	140.240	0,11
16	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.950	1,39	1.570	0,64	456	0,57	4,02	0,84	57,67	-0,02	75,85	13,77	171.590	0,26
17	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	86.500	-0,57	3.320	-5,14	768	-3,92	3,58	0,32	54,92	-0,02	78,16	19,27	3.300	0,01
18	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	116.900	-0,09	550	0,00	0	-20,52	9,20	0,00	21,64	-2192,50	81,86	22,87	92.590	0,05
19	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	140.000	0,65	2.730	5,00	271	-4,06	2,96	0,06	57,63	-0,04	90,13	23,56	17.610	0,05
20	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	133.600	0,83	690	7,81	246	-16,98	6,21	0,11	31,55	-0,01	26,71	22,06	699.140	0,48

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
21	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	133.600	0,83	3.050	7,77	612	0,20	2,69	0,12	61,51	-0,02	88,17	22,63	15.330	0,04
22	CVRE1901	KIS	VRE	2,00	40.888	12-11-19	31.900	0,00	370	0,00	0	-28,18	8,19	0,00	19,01	-5,3E+04	96,66	30,50	137.610	0,05

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 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.
<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>