

COVERED WARRANTS – NƯỚC NỔI THÌ THUYỀN NỔI!

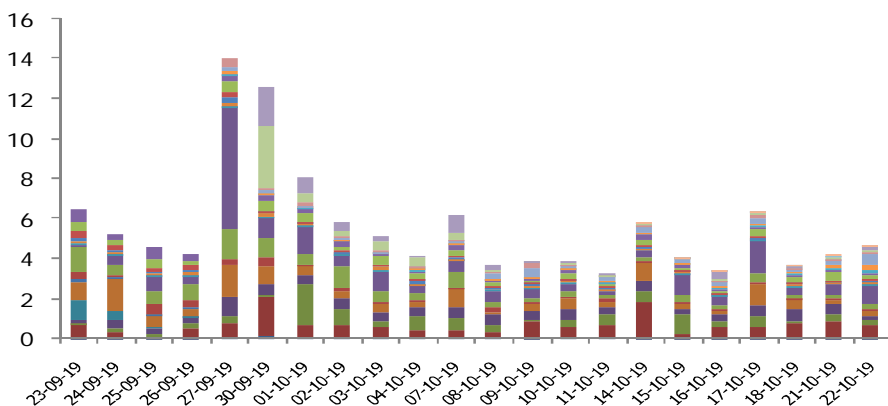
MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 22/10/2019



THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	22
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	14
Phân bù rủi ro bình quân	17,79
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.4x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	12-12-2019

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

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

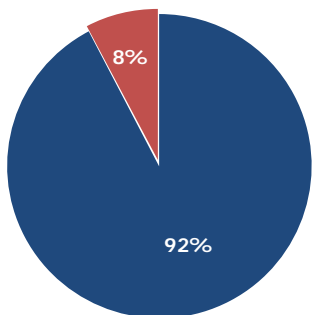
- Thị trường chứng quyền có phiên hồi phục nhẹ sau chuỗi trượt dốc kéo dài, số mã tăng đã gấp đôi so với bình quân ở 5 phiên trước đó. Các mã CW dựa theo cổ phiếu HPG nổi bật hôm nay với 2/3 mã có mức tăng mạnh, bên cạnh đó là nhóm CW dựa theo cổ phiếu MWG, STB, NVL và VJC. Sự phục hồi của thị trường chứng quyền phiên này được hỗ trợ bởi thị trường cơ sở khi có sự đồng thuận của nhóm cổ phiếu lớn, trong đó có HPG, VJC, MBB, MWG, STB, NVL.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 2,37 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 4,75 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 9,8% trong khi giá trị giao dịch lại tăng 11,6%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 2% về khối lượng tuy nhiên lại lớn hơn 8% về giá trị. Độ rộng thị trường đã có sự cải thiện sau 5 phiên áp lực bán chiếm áp đảo, đã có 10 mã tăng giá, 9 mã giảm giá và 3 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 mạnh chiếm 43% từ mức 38% ở ngày hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày giữ vẫn mức 25%, nhóm từ 70 – 110 ngày tăng nhẹ chiếm 23% và nhóm trên 110 ngày giảm xuống còn 9% từ mức 28%.
- 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%,.... CHPG1905 và CVNM1902 là 2 mã CW nổi bật nhất với chuỗi lãi T3 kéo dài sang phiên thứ 4 liên tiếp.
- 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.

KHUYẾN NGHỊ - THEO DÕI	
Cổ phiếu cơ sở	CMWG1903
Giá thực hiện	MWG
Tỷ lệ thực hiện	95000 đồng (ITM 22.83%)
Ngày giao dịch cuối cùng	5:1
Số ngày còn lại	24-12-2019
	65 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CMWG1903

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.52 lần
Độ nhạy	1,61
Hao mòn thời gian	0%
Độ biến động nội hàm	59.84%
Phần bù rủi ro	1.91%
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 THEO DÕI đối với CW CMWG1903, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CMWG1903 hiện đang đạt trạng thái lãi 22,83%. Đòn bẩy hiệu quả duy trì ở mức hấp dẫn, đạt 3,52 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của CMWG1903 lần lượt ở mức 59,84% và 1,91%, nằm trong nhóm những CW có độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro thấp nhất thị trường.
- Về kỹ thuật, cổ phiếu MWG vẫn đang nằm trong nhịp điều chỉnh kỹ thuật, trong khi đó, các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu phân hóa cho thấy kịch bản tăng giá của cổ phiếu chưa rõ ràng.
- Về cơ bản, bằng 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 20,39% so với giá ngày 22/10).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền

So sánh giá MWG và CMWG1903



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

MWG	2016	2017	2018	8T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	44.613	66.340	86.516	68.855
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.577	2.206	2.879	2.697
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	15,52
P/B (lần) (TTM BVPS)	3,80	5,08	4,68	5,23

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	123,380	123,275	STOCH(9,6)	Sell
	Sell	Sell	Fear Greed	Sell
MA10	123,770	123,755	MACD(12,26)	Sell
	Sell	Sell	ADX(14)	Buy
MA20	124,405	123,244	Williams %R	Sell
	Sell	Sell	CCI(14)	Sell
MA50	121,020	119,218	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	109,791	112,053	Bollinger band	Sell
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	97,614	103,013	PSAR	Buy
	Buy	Buy		

Buy: 06; Sell: 06;

Buy: 04; Sell: 07;

Summary: **NEUTRAL**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 khá 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.
- 8T2019, MWG ghi nhận 68.855 tỷ đồng DTT và 2.697 tỷ đồng LNST, tăng 17% và 37% 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 20,39% so với giá ngày 22/10).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - MWG

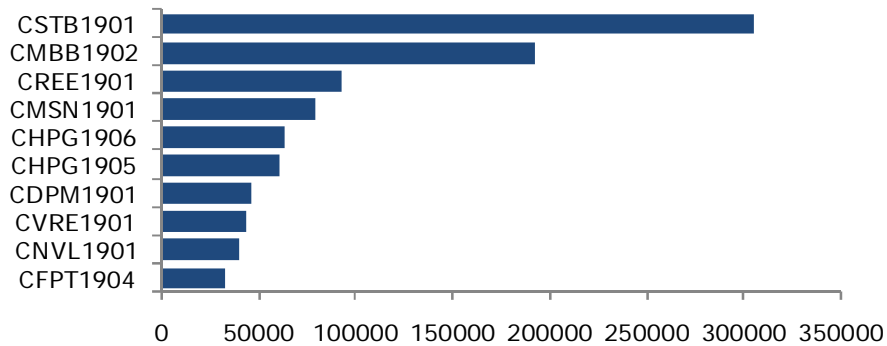
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu MWG
Điều chỉnh kỹ thuật



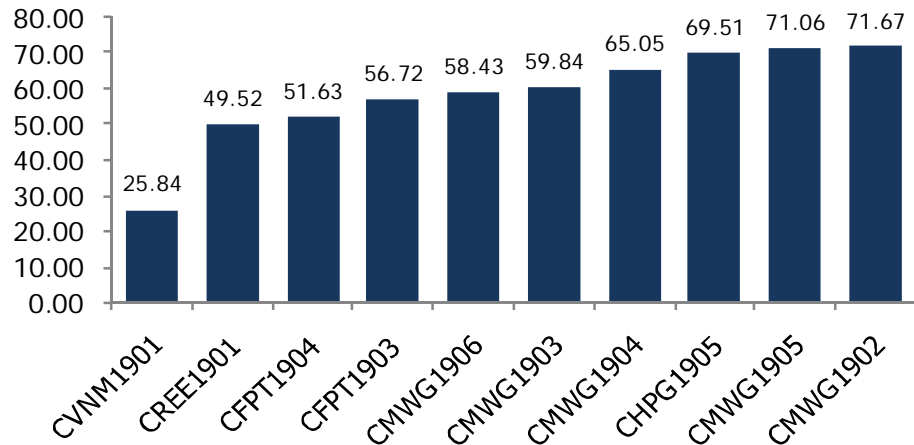
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVJC1901	5,86	9,47	4,71	5,09
CHPG1905	4,17	4,17	8,70	-37,50
CVRE1901	0,00	2,78	-30,19	-74,66
CVNM1902	-3,61	0,68	7,69	6,91
CSTB1901	3,18	-1,22	-6,90	-0,61

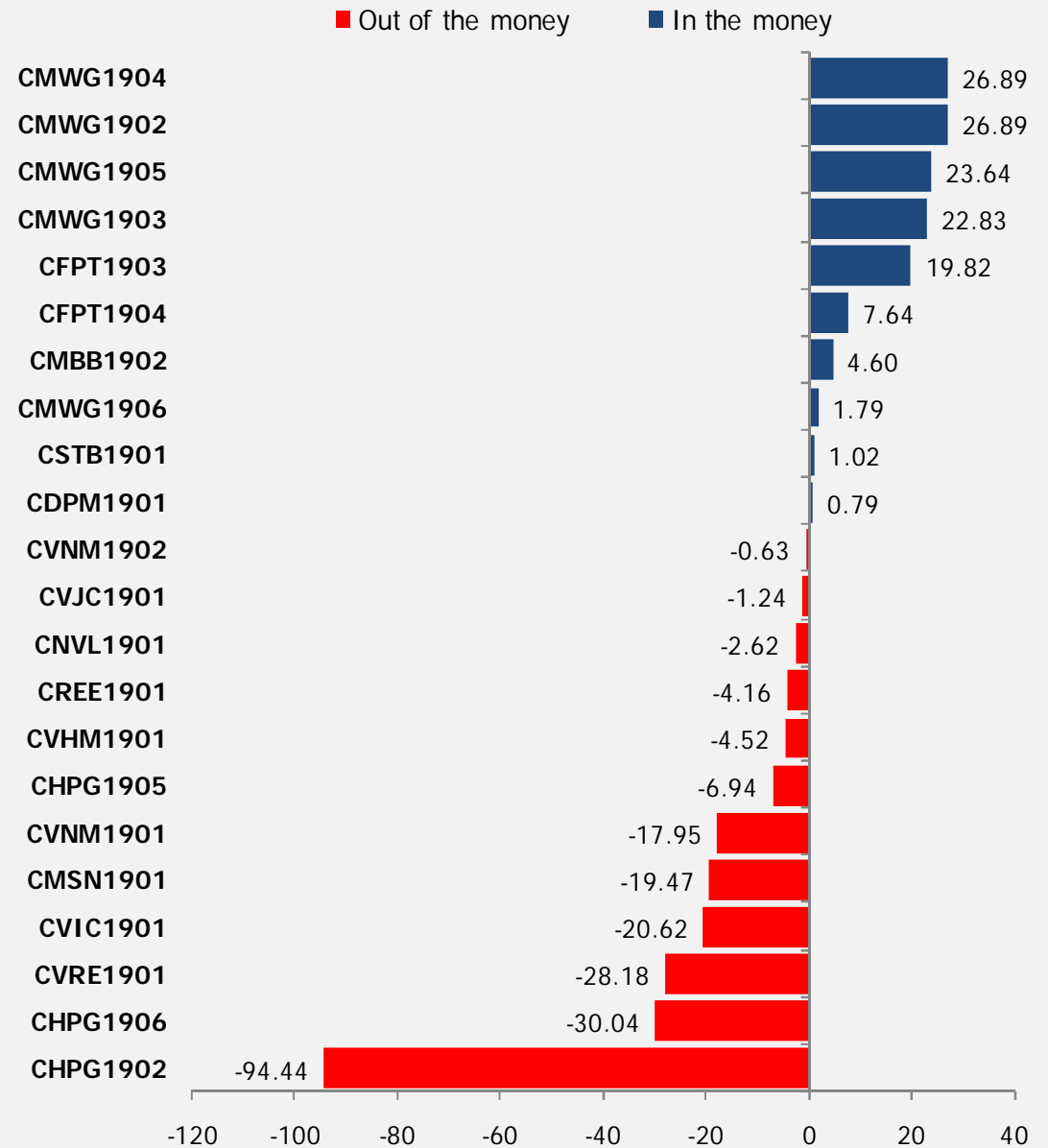
10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



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	14.100	-3,75	2.080	-16,80	775	0,79	3,94	1,08	58,06	-0,02	78,06	13,96	46.390	0,09
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	56.300	-0,35	12.650	-2,62	11.392	19,82	3,84	7,76	84,59	0,00	56,72	2,22	21.240	0,26
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	56.300	-0,35	1.900	0,00	1.484	7,64	7,26	1,91	73,47	-0,01	51,63	2,49	99.510	0,19
4	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	21.600	1,89	100	0,00	0	-94,44	5,19	0,00	12,02	-4,5E+08	127,45	96,75	81.020	0,01
5	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	21.600	1,89	2.000	4,2	503	-6,94	5,09	0,59	47,17	-0,04	69,51	16,20	60.970	0,11
6	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	21.600	1,89	150	7,14	0	-30,04	9,89	0,00	13,74	-515	87,09	31,43	126.550	0,02
7	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	22.850	0,88	3.850	2,67	1.281	4,60	3,70	1,04	62,27	-0,02	95,11	12,25	177.380	0,67
8	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	74.400	-0,80	430	-10,4	0	-19,47	8,46	0,00	24,46	-84,11	88,32	22,36	396.890	0,17
9	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	123.100	0,16	8.680	0,23	8.275	26,89	3,21	2,16	90,55	0,00	71,67	1,32	37.960	0,32
10	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	123.100	0,16	6.090	1,33	5.624	22,83	3,52	1,61	86,99	0,00	59,84	1,91	41.730	0,25

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	CMWG1904	SSI	MWG	1,00	90.000	26-12-19	123.100	0,16	35.100	-0,34	33.103	26,89	3,14	8,43	89,41	0,00	65,05	1,62	28.930	1,02
12	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	123.100	0,16	6.240	2,30	5.820	23,64	3,47	1,64	88,01	0,00	71,06	1,71	9.480	0,06
13	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	123.100	0,16	2.430	1,25	1.128	1,79	5,84	0,54	57,65	-0,02	58,43	8,08	127.340	0,29
14	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	60.500	0,33	2.280	2,24	476	-2,62	3,69	0,29	55,57	-0,02	74,90	17,70	161.480	0,34
15	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	36.050	-1,77	450	-42,31	159	-4,16	10,94	0,24	40,96	-0,07	49,52	7,91	280.320	0,14
16	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	11.000	0,46	1.620	3,18	480	1,02	3,96	0,86	58,26	-0,02	77,38	13,71	305.210	0,48
17	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	86.000	-0,58	3.300	-0,60	696	-4,52	3,55	0,29	54,55	-0,02	79,56	19,87	31.010	0,10
18	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	116.800	-0,09	500	-9,09	0	-20,62	9,61	0,00	20,57	-3651,56	80,92	22,76	36.210	0,02
19	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	143.900	2,79	2.890	5,86	418	-1,24	2,96	0,09	59,37	-0,03	88,40	21,32	530	0,00
20	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	132.500	-0,82	610	-11,59	225	-17,95	6,53	0,11	29,59	-0,01	25,84	22,48	191.440	0,12

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	CVNM1902	KIS	VNM	10,00	133.333	24-3-20	132.500	-0,82	2.940	-3,61	555	-0,63	2,74	0,11	60,79	-0,02	87,17	22,82	17.010	0,05
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	-1,6E+05	98,74	30,50	87.350	0,03

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