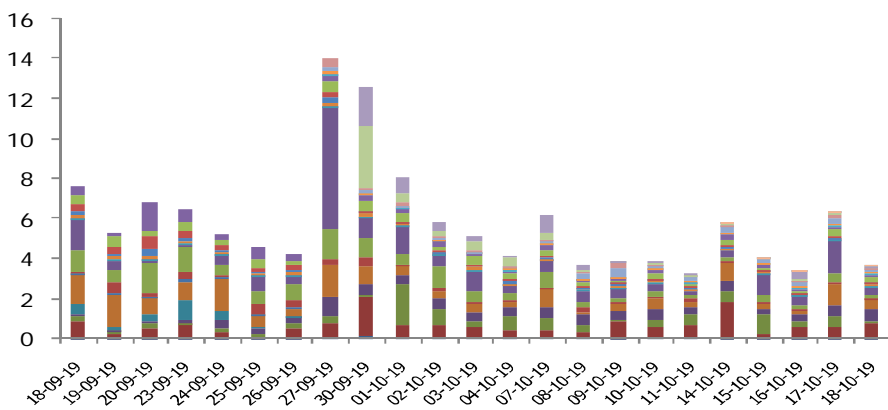


COVERED WARRANTS – VẪN CHƯA THẤY DẤU HIỆU PHỤC HỒI!

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	22
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	14
Phân bù rủi ro bình quân	18,21
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5,02x
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
CMWG1903	■	■	■	■	■	4,6
CFPT1903	■	■	■	■	■	4,6
CMWG1905	■	■	■	■	■	4,2
CMWG1902	■	■	■	■	■	4

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

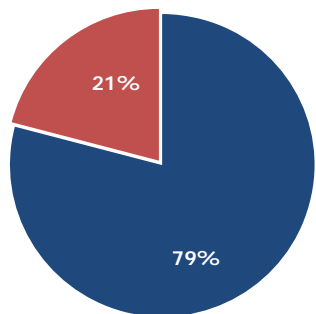
- Thị trường chứng quyền vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục khi tỷ lệ các mã tăng vẫn dưới 30% toàn thị trường ở phiên thứ 4 liên tiếp. Phiên này thanh khoản tuy có tăng nhưng lại tập trung ở các mã CW nhỏ, trong 2 phiên vừa qua lượng hàng về tài khoản cũng chỉ có lại ở 3 mã đã khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng và chờ đợi tín hiệu tích cực hơn.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 3,04 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 3,74 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 12,6% trong khi giá trị giao dịch lại giảm 41,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 30% về khối lượng tuy nhiên lại nhỏ hơn 19,5% về giá trị. Áp lực bán tiếp tục áp đảo thị trường, chỉ có 6 mã tăng giá, trong khi có 14 mã giảm giá và 2 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 36% từ mức 25% ở phiên hôm qua, nhóm từ 40 – 70 ngày giữ mức 21%, nhóm từ 70 – 110 ngày chỉ chiếm 7% và nhóm trên 110 ngày tiếp tục ở mức cao khi giữ tỷ trọng 35%. Độ rộng thị trường tương đương với phiên hôm qua nhưng thanh khoản ở các mã tăng lại giảm về còn 36,3% toàn thị trường so với mức 63% ở các mã giảm.
- Chốt tuần, chỉ có vắn vẹn 4 mã tăng 15 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu, đáng chú ý là mã CDPM1901 tăng 3 tuần liên tiếp, mức tăng bình quân đạt 7,6%. Tuần vừa qua, đã có 2,5 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công, tương đương với tuần trước đó. Tuy vậy, giá trị giao dịch bình quân lại tăng thêm 12% đạt 4,7 tỷ đồng.
- 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 - MUA	CFPT1904
Cổ phiếu cơ sở	FPT
Giá thực hiện	52000 đồng (ITM 8,93%)
Tỷ lệ thực hiện	3:1
Ngày giao dịch cuối cùng	15-11-2019
Số ngày còn lại	32 ngày

CHỈ SỐ KỸ THUẬT - CFPT1904

Tiêu chí	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	6,69 lần
Độ nhạy	2,04
Hao mòn thời gian	-0,01%
Độ biến động nội hàm	51,15%
Phần bù rủi ro	2,36%
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 MUA đối với CW CFPT1904, dựa trên các luận điểm sau:

- Chứng quyền CFPT1904 hiện đang đạt trạng thái lãi 8,93%. Đòn bẩy hiệu quả hiện ở mức rất hấp dẫn, đạt 6,69 lần. Trong khi đó, độ biến động nội hàm và phần bù rủi ro của CFPT1904 lần lượt ở mức 51,15% và 2,36%, 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 FPT dù điều chỉnh kỹ thuật vẫn duy trì xu hướng tăng giá trung hạn, các tín hiệu chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua trở lại củng cố đà tăng giá của cổ phiếu.
- 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 14,36% so với giá ngày 18/10).

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN

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



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

FPT	2016	2017	2018	8T2019
Doanh thu (tỷ vnd)	39.531	42.659	23.214	17.032
Lãi ròng (tỷ vnd)	1.991	2.932	2.620	2.495
EPS (vnd)	4.333	5.521	4.270	2.961
ROA(%)	7,1%	10,7%	9,6%	
ROE(%)	18,4%	23,8%	18,7%	
P/E (lần) (TTM EPS)	10,69	8,39	10,84	13,08
P/B (lần) (TTM BVPS)	2,23	2,15	2,28	2,89

CHỈ TIÊU KỸ THUẬT

Các đường trung bình động		Chỉ báo kỹ thuật		Hành động
Kỳ	SMA	EMA	RSI(14)	Neutral
MA5	57,260	56,972	STOCH(9,6)	Sell
	Sell	Buy	Fear Greed	Buy
MA10	56,720	57,032	MACD(12,26)	Sell
	Buy	Sell	ADX(14)	Buy
MA20	57,045	56,674	Williams %R	Buy
	Sell	Buy	CCI(14)	Buy
MA50	55,163	54,814	MAOs	Sell
	Buy	Buy	Momentum	Buy
MA100	50,834	51,662	Bollinger band	Buy
	Buy	Buy	ROC	Buy
MA200	45,892	48,060	PSAR	Buy
	Buy	Buy		

Buy: 09; Sell: 03;

Buy: 08; Sell: 03;

Summary: **BUY**Summary: **BUY**

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

- FPT là doanh nghiệp đi đầu trong cách mạng 4.0: (i) tiến hành vận hành xe tự lái tại Ecopark hợp tác với yamaha; (ii) Bổ sung 3 chuyên ngành mới như IoT; trí tuệ nhân tạo và Digital Marketing tại đại học FPT liên kết với đại học công nghệ Swinburne là trường top 10 về công nghệ tại Úc.
- Xuất khẩu phần mềm tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FPT với tốc độ tăng trưởng bình quân 20%/năm. Các hoạt động M&A đảm bảo FPT cung cấp các giải pháp công nghệ tổng thể với giá trị cao hơn và toàn diện hơn.
- 8T2019 doanh thu FPT đạt 17.032 tỷ đồng tăng trưởng 21,1% và LNTT đạt 2.992 tỷ đồng tăng trưởng 27,9% so với cùng kỳ năm trước. EPS 8 tháng đạt 2.961 đồng tăng 29%. Khối Công nghệ ghi nhận DT và LNTT đạt lần lượt 9.530 tỷ đồng và 1.237 tỷ đồng, tăng tương ứng 25,9% và 43,4% so với cùng kỳ. Thị trường nước ngoài mang về cho FPT 7.173 tỷ đồng DT, tăng 30,8% và 1.144 tỷ đồng LNTT tăng 34,3%
- Bảng 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 14,36% so với giá ngày 18/10).

ĐỒ THỊ CỔ PHIẾU CƠ SỞ - FPT

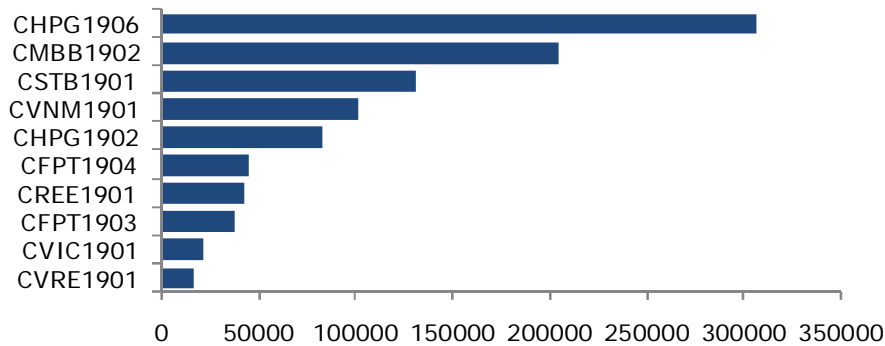
Đồ thị kỹ thuật cổ phiếu FPT
Duy trì trend tăng trung hạn



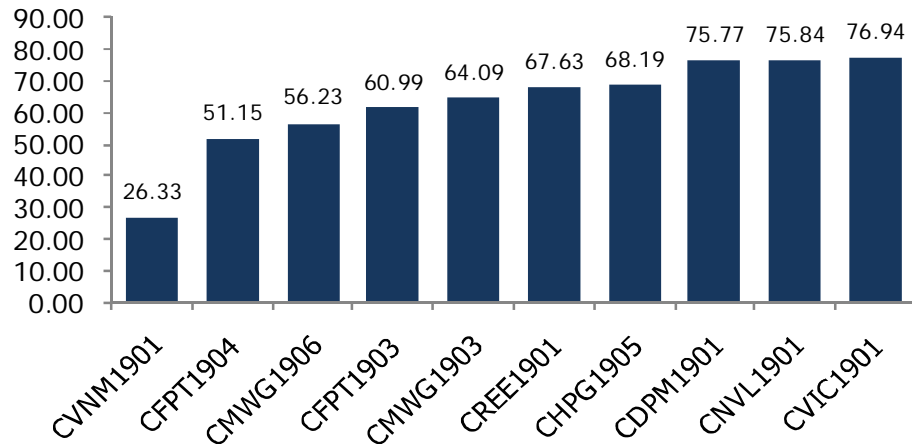
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM1901	1,59	12,28	0,00	-47,54
CHPG1905	0,52	4,89	3,76	-39,69
CVNM1902	-3,08	3,66	2,91	2,91
CVHM1901	-0,28	2,04	-7,89	-16,47
CFPT1903	1,26	-0,72	0,00	103,57

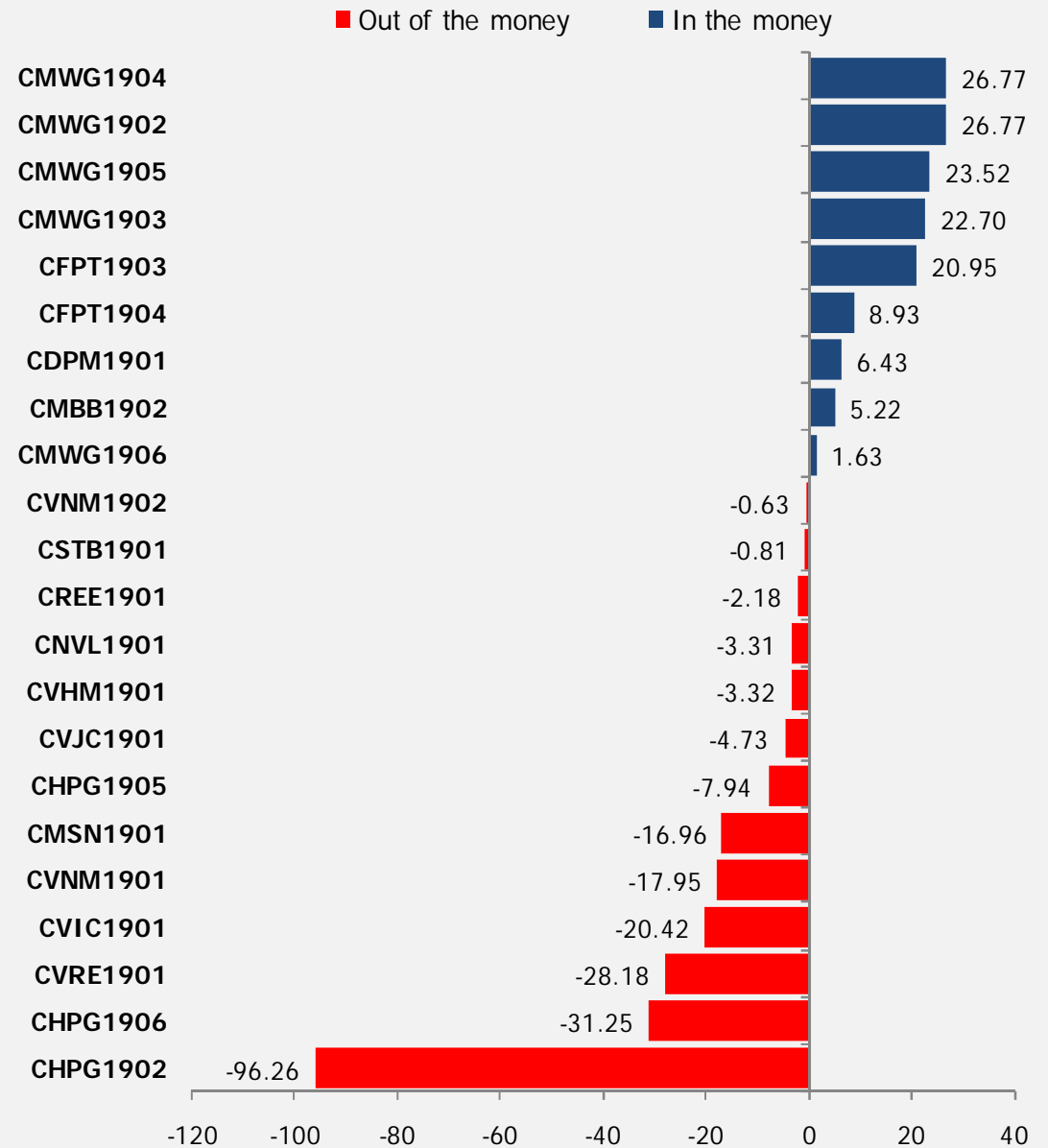
10 MÃ CW CÓ KLGD QUY ĐỔI CPCS CAO NHẤT



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	14.950	1,01	2.590	0,39	1.347	6,43	3,71	1,67	64,23	-0,01	75,77	10,89	10.340	0,03
2	CFPT1903	SSI	FPT	0,98	45.140	26-12-19	57.100	0,71	13.700	1,26	12.204	20,95	3,57	7,63	84,09	0,00	60,99	2,60	37.070	0,50
3	CFPT1904	MBS	FPT	3,00	52.000	15-11-19	57.100	0,71	2.150	-8,51	1.741	8,93	6,69	2,04	75,60	-0,01	51,15	2,36	136.830	0,32
4	CHPG1902	KIS	HPG	5,00	41.999	9-12-19	21.400	0,00	100	-9,09	0	-96,26	5,14	0,00	12,02	-1,1E+08	124,09	98,59	418.900	0,04
5	CHPG1905	SSI	HPG	1,00	23.100	26-12-19	21.400	0,00	1.930	0,5	475	-7,94	5,11	0,57	46,09	-0,04	68,19	16,96	7.750	0,01
6	CHPG1906	KIS	HPG	2,00	28.088	12-11-19	21.400	0,00	170	-15,00	0	-31,25	9,22	0,00	14,64	-206	85,58	32,84	610.960	0,10
7	CMBB1902	HSC	MBB	0,93	20.185	13-12-19	23.000	-0,86	4.040	-5,61	1.404	5,22	3,59	1,09	62,99	-0,02	94,62	12,35	189.300	0,78
8	CMSN1901	KIS	MSN	5,00	88.888	12-11-19	76.000	-1,30	610	-15,3	2	-16,96	7,42	0,00	29,76	-12,25	88,39	20,97	86.000	0,05
9	CMWG1902	VND	MWG	4,00	90.000	9-12-19	122.900	0,00	8.950	0,00	8.225	26,77	2,99	2,00	87,20	0,00	82,95	2,36	10.200	0,09
10	CMWG1903	HSC	MWG	5,00	95.000	24-12-19	122.900	0,00	6.200	-1,90	5.586	22,70	3,37	1,53	85,12	0,00	64,09	2,52	22.340	0,14

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	122.900	0,00	36.800	1,15	32.906	26,77	2,85	7,63	85,38	0,00	79,63	3,17	10.780	0,39
12	CMWG1905	VCI	MWG	5,00	94.000	5-12-19	122.900	0,00	6.500	0,00	5.781	23,52	3,20	1,50	84,50	0,00	82,66	2,93	10.190	0,07
13	CMWG1906	MBS	MWG	5,00	120.900	12-12-19	122.900	0,00	2.400	-6,98	1.144	1,63	5,87	0,55	57,36	-0,02	56,23	8,14	15.760	0,04
14	CNVL1901	KIS	NVL	4,00	62.088	5-2-20	60.100	-0,33	2.300	-5,74	465	-3,31	3,61	0,28	55,27	-0,02	75,84	18,62	44.540	0,10
15	CREE1901	MBS	REE	3,00	37.550	15-11-19	36.750	0,68	860	-3,37	265	-2,18	7,08	0,26	49,70	-0,06	67,63	9,20	127.100	0,11
16	CSTB1901	KIS	STB	1,00	10.888	7-1-20	10.800	-0,92	1.560	-4,88	386	-0,81	3,91	0,70	56,54	-0,02	78,18	15,26	130.420	0,20
17	CVHM1901	KIS	VHM	4,00	89.888	5-2-20	87.000	0,58	3.500	-0,28	834	-3,32	3,47	0,33	55,80	-0,02	79,44	19,41	300	0,00
18	CVIC1901	KIS	VIC	5,00	140.888	12-11-19	117.000	0,00	550	-9,84	0	-20,42	9,22	0,00	21,68	-665,05	76,94	22,77	111.280	0,06
19	CVJC1901	KIS	VJC	10,00	145.678	24-2-20	139.100	0,43	2.600	-1,52	246	-4,73	3,04	0,05	56,78	-0,04	86,70	23,42	5.740	0,02
20	CVNM1901	KIS	VNM	9,84	156.285	11-12-19	132.500	1,15	640	1,59	223	-17,95	6,36	0,11	30,21	-0,01	26,33	22,70	1.002.880	0,64

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	1,15	2.830	-3,08	558	-0,63	2,83	0,12	60,36	-0,02	82,82	21,99	14.320	0,04
22	CVRE1901	KIS	VRE	2,00	40.888	12-11-19	31.900	0,16	370	2,78	0	-28,18	8,19	0,00	19,01	-1,2E+04	91,13	30,50	34.940	0,01

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