

HĐTL VN30 -HỒI PHỤC PHIÊN THỨ 2 LIÊN TIẾP



MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 26/11/2019

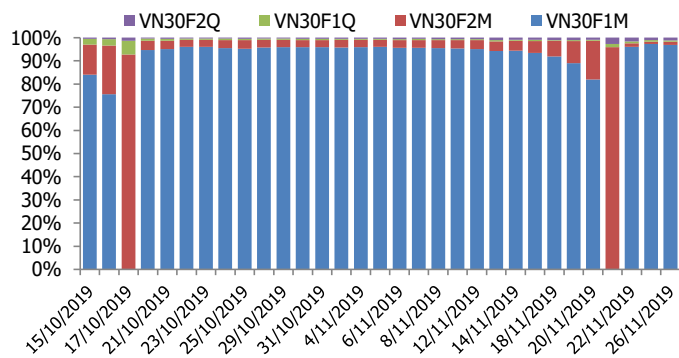
BIỂU ĐỒ VN30 TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1912	19/12/2019	23	905.50	16,952
VN30F2001	16/1/2020	51	906.10	246
VN30F2003	19/3/2020	114	909.10	102
VN30F2006	18/6/2020	205	913.80	208

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



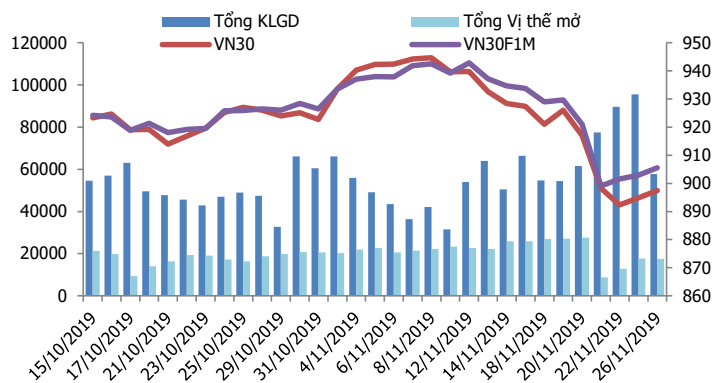
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước có phiên hồi phục nhẹ sau chuỗi giảm 5 phiên liên tiếp, trong phiên trước thị trường đã có dấu hiệu chững lại ở ngưỡng 970 điểm nhờ lực kéo từ nhóm Vn30 và trong phiên hôm nay dòng tiền đã có sự lan tỏa rộng khắp toàn thị trường. Nhà đầu tư dường như đã quên chuỗi giảm vừa qua nên tranh thủ bắt đáy, đẩy thanh khoản tăng cao hơn so với phiên hôm qua bất chấp khối ngoại tiếp tục bán ròng. Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 0,44 điểm (+0,05%) lên 976,79 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 tiếp tục có phiên phục hồi thứ 2 với 2,70 điểm (+0,30%) lên 897,50 điểm.
- Nhịp hồi phục phiên trước tiếp tục được nối dài sang phiên hôm nay với cả 4 HĐTL ghi nhận mức tăng từ 2,1 đến 5 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa tăng 2,7 điểm. Mức chênh lệch nhỏ khiến basis của các HĐTL thay đổi không đáng kể so với phiên trước, hiện nằm trong khoảng từ +8 điểm đến +16,3 điểm. Diễn biến tăng hôm nay tiếp tục là một dao động kỹ thuật, chưa nói lên gì nhiều. Do đó, vẫn phải chờ thêm vài phiên nữa mới biết được liệu các nhịp này như thế này vẫn xuất hiện hoạt động xả hay không, khi dòng tiền sụt giảm rõ hơn. Về kỹ thuật, xu hướng giảm vẫn đang chi phối, do đó, với mức basis 8 điểm thì chiến lược canh Short sẽ khả thi hơn trong phiên tới.
- Về kỹ thuật, Chỉ số Vn30 đã có phiên hồi phục thứ 2 liên tiếp và mạnh hơn so với thị trường chung nhờ dòng tiền bắt đáy ở các mã giảm sâu trước đó như: HPG, MWG, FPT,... lúc ngày ngưỡng 887 điểm sẽ đóng vai trò là ngưỡng hỗ trợ đối với Vn30, đối với hợp đồng tương lai VN30F1M ngưỡng hỗ trợ tương ứng sẽ là 894,53 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Hiện cả 4 hợp đồng đều có mức basis từ 8 đến 16,23 điểm nên chọn các ngưỡng hỗ trợ trong này để Long, chỉ short nếu Vn30 không vượt qua 908,45 điểm, tương ứng với VN30F1M ở 909 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Xu hướng ngắn hạn tiếp tục là tiếp tục phục hồi hình chữ V, do đó chiến lược là nắm giữ vị thế Long.
Chiến lược giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.	Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

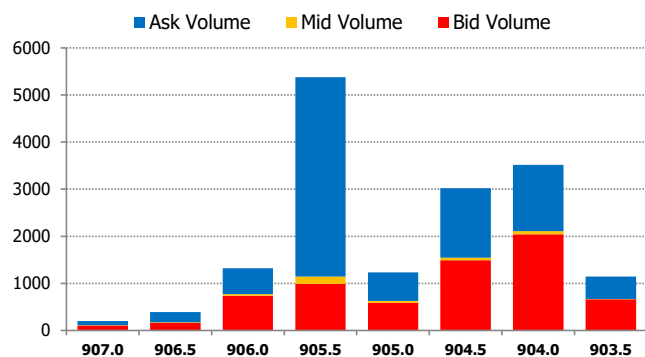
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1912	905.5	0.29	57,442	-39.4	16,952	-1.8
VN30F2001	906.1	0.34	242	-53.8	246	35.2
VN30F2003	909.1	0.23	16	-73.3	102	0.0
VN30F2006	913.8	0.55	71	-45.0	208	6.1
Tổng			57,771	-39.5	17,508	-1.4

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT L

- Nhịp hồi phục phiên trước tiếp tục được nối dài sang phiên hôm nay với cả 4 HẾT L ghi nhận mức tăng từ 2,1 đến 5 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F1912 đóng cửa tăng thêm 0,29% lên 902,9 điểm, hiện cao hơn 8 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 lại ghi nhận mức tăng mạnh nhất (0,55%) lên mức 913,8 điểm.
- Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay sụt giảm mạnh, chỉ đạt 57.771 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (giảm gần 40% so với phiên liền trước).
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1912 là 900,8 điểm (thấp hơn 4,7 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2001 là 904,84 điểm (-1,26 điểm), VN30F2003 là 913,98 điểm (+4,88 điểm) và VN30F2006 là 927,36 điểm (+13,56 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	BUY	SELL
Hỗ trợ	896-897	893-897	879-893
Kháng cự	908-910	914-916	920-923

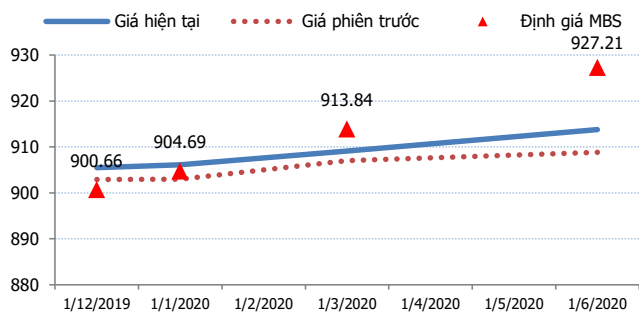
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



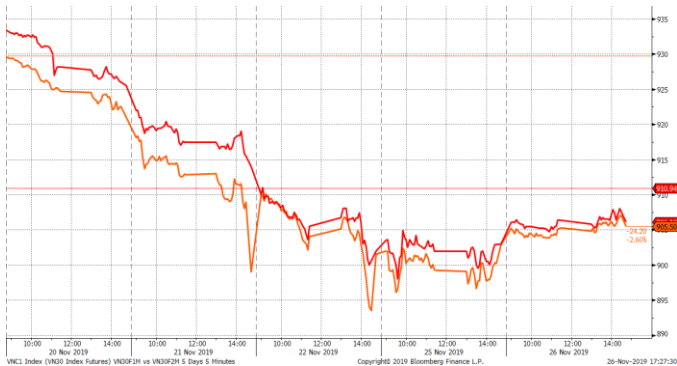
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	0.6	0.10	0.5	4.14
VN30F1Q - VN30F1M	3.6	4.10	-0.5	8.54
VN30F1Q - VN30F2M	3	4.00	-1	4.4
VN30F2Q - VN30F1M	8.3	5.90	2.4	10.66
VN30F2Q - VN30F2M	7.7	5.80	1.9	6.52
VN30F2Q - VN30F1Q	4.7	1.80	2.9	2.12

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



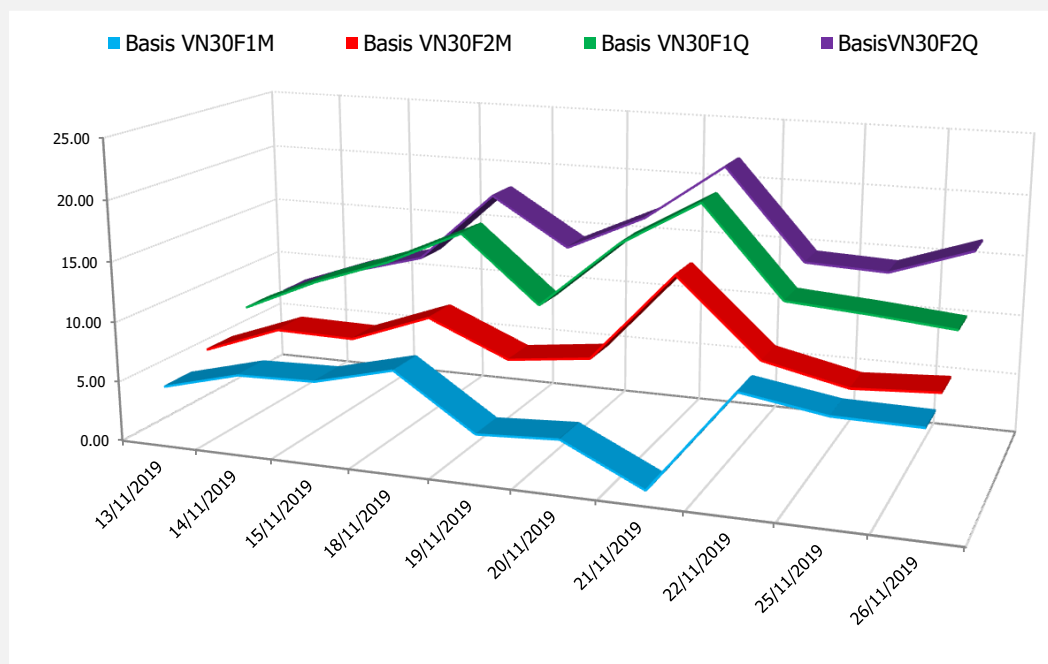
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Nhịp hồi phục phiên trước tiếp tục được nối dài sang phiên hôm nay với cả 4 HĐTL ghi nhận mức tăng từ 2,1 đến 5 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa tăng 2,7 điểm. Mức chênh lệch nhỏ khiến basis của các HĐTL thay đổi không đáng kể so với phiên trước, hiện nằm trong khoảng từ +8 điểm đến +16,3 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 gần như đi ngang, hiện đạt +8 điểm phiên nay, trong khi basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 tăng nhẹ từ +14 điểm lên mức +16,3 điểm phiên hôm nay.
- Tương tự xu hướng của basis, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai cũng dao động nhẹ, hiện nằm trong khoảng từ +0,6 đến +8,3 điểm trong phiên hôm nay. Diễn biến chênh lệch giá giữa các hợp đồng hiện đang gần như đi ngang và duy trì ở mức hiện tại, nên chưa tạo ra cơ hội mở vị thế Long/Short spread mới cho nhà đầu tư. Do đó, nhà đầu tư nên hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

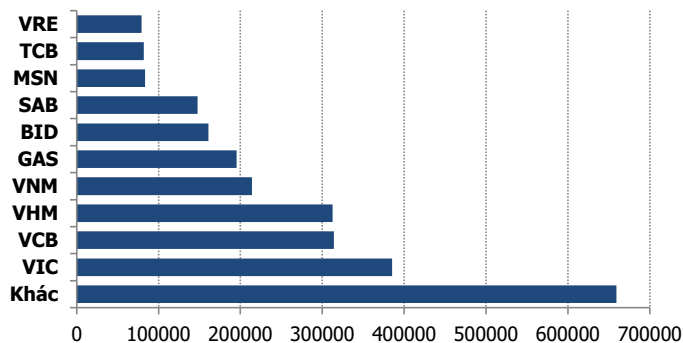
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



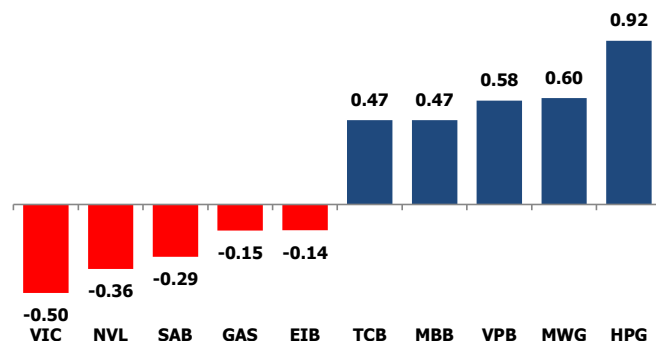
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	976.79	897.5
Thay đổi	0.44	2.70
%Chg	0.05	0.30
YTD	9.44	4.97
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,329.56	2,634.17
P/E	16.03	13.02
P/B	2.33	2.17

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Nhịp hồi phục của thị trường tiếp tục nối dài sang phiên thứ hai trước khi đà tăng được thu hẹp vào thời gian giao dịch ATC ngày hôm nay do sự hạ nhiệt của các cổ phiếu tác động lớn tới chỉ số như VIC, SAB, GAS, VHM, VNM...
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 2,70 điểm (+0,30%) lên 897,5 điểm. Độ rộng thị trường khá tích cực với hệ số tăng/giảm ghi nhận 18 mã tăng/08 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 84,59 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.810 tỷ đồng.
- Giao dịch khối ngoại là điểm trừ trong phiên khi họ quay lại bán ròng với tổng giá trị hơn 200 tỷ đồng. Trong đó, lực bán chủ yếu tập trung vào VCB (-37,2 tỷ đồng), SSI (-23,6 tỷ đồng), VIC (-16,9 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, VRE VNM là những mã được mua ròng, với giá trị lần lượt đạt 16,5 và 10,1 tỷ đồng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30

Đồ thị kỹ thuật chỉ số VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	976.79	0.05	16.03	9.44
Dow Jones	28,121.68	0.20	19.35	20.55
S&P500	3,140.52	0.22	20.87	25.28
Nikkei 225	23,450.68	0.33	18.67	17.17
Shanghai	2,907.06	0.03	13.85	16.57
DAX	13,236.42	(0.08)	24.51	25.36
Vàng	1,460.03	(0.09)		13.84
Dầu WTI	58.19	(0.38)		28.14

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 25/11/2019			
Đức- Chỉ số môi trường KD	94.60	95.00	95.00
Trung Quốc - Chỉ số dẫn dắt CB	0.90%		1.30%
Thứ Ba- 26/11/2019			
Mỹ-Doanh số bán nhà mới	701K	707K	
Mỹ- Triển vọng ngành dịch vụ	1.80		
Thứ Tư - 27/11/2019			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	5.954M		
Trung Quốc- LN ngành công nghiệp	-5.30%		
Thứ Năm - 28/11/2019			
Đức- CPI	1.10%	1.30%	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Phố Wall tiếp tục lập kỷ lục mới trong phiên giao dịch ngày thứ Ba, với cả ba chỉ số chính cùng đóng cửa ở mức cao chưa từng thấy. Nhà đầu tư hào hứng nhờ phát biểu lạc quan của Tổng thống Donald Trump về đàm phán thương mại Mỹ-Trung. Lúc đóng cửa, chỉ số Dow Jones tăng 0,2%, đạt 28.121,68 điểm. Chỉ số S&P 500 tăng 0,22%, đạt 3.140,52 điểm. Chỉ số Nasdaq tăng 0,18%, đạt 8.647,93 điểm.
- Giá dầu Brent tăng 62 cent lên 64,27 USD/thùng. Giá dầu WTI tăng 40 cent lên 58,41 USD/thùng. Mỹ và Trung Quốc đang gần thỏa thuận thương mại giai đoạn 1, Tổng thống Donald Trump nói ngay 26/11, sau khi các nhà đàm phán của hai nước điện đàm và nhất trí tiếp tục phối hợp trong những vấn đề còn tồn đọng.
- Giá vàng ngày 26/11 thoát đáy 2 tuần sau khi số liệu cho thấy niềm tin tiêu dùng tại Mỹ trong tháng 11 giảm và nhà đầu tư chờ thêm thông tin từ đàm phán Mỹ - Trung. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 6,3 USD lên 1.461,3 USD/ounce. Giá vàng tương lai tăng 0,2% lên 1.460,3 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên mua với 18 mã tăng, 8 mã giảm và 4 mã đứng giá, trong đó HPG ghi nhận mức tăng mạnh nhất, gần 2%. Đây cũng là mã cổ phiếu có mức độ ảnh hưởng tích cực nhất tới VN30, sau đó là MWG khi hai cổ phiếu này lần lượt đóng góp hơn 0,9 điểm và 0,5 điểm cho chỉ số cơ sở.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu HPG



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.51	123,000	0.08	1.06%	119.892	0.07	22.25	7.86
TCB	Banks	8.21	23,450	0.64	0.86%	23.325	0.47	8.82	1.40
VIC	Real Estate Investment & Services	7.94	115,200	-0.69	0.78%	118.541	-0.50	72.48	4.94
VJC	Travel & Leisure	5.78	143,300	0.21	0.35%	63.825	0.11	14.55	5.53
HPG	General Industrials	5.78	22,650	1.80	2.01%	124.206	0.92	8.97	1.36
VHM	Real Estate Investment & Services	5.37	93,300	0.11	0.86%	307.854	0.05	20.72	7.23
VPB	Banks	5.30	20,450	1.24	1.24%	29.781	0.58	6.12	1.24
MSN	Financial Services	5.15	71,500	0.00	1.54%	40.311	0.00	15.85	2.48
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.03	113,500	1.34	1.15%	66.543	0.60	13.64	4.45
MBB	Banks	4.78	22,650	1.12	1.34%	66.701	0.47	6.94	1.34
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.77	57,100	0.88	0.70%	55.214	0.38	12.18	2.85
VCB	Banks	3.87	84,700	0.24	1.54%	61.744	0.08	16.06	3.86
NVL	Real Estate Investment & Services	3.24	56,500	-1.22	2.30%	23.179	-0.36	17.73	2.56
HDB	Banks	2.94	27,800	0.00	1.45%	39.522	0.00	9.60	1.74
STB	Banks	2.82	10,150	0.00	1.49%	40.151	0.00	6.58	0.70
EIB	Banks	2.78	17,250	-0.58	2.97%	0.743	-0.14	33.36	1.34
SAB	Beverages	2.50	230,000	-1.29	4.35%	21.522	-0.29	31.23	8.25
VRE	General Retailers	2.45	34,100	0.89	1.92%	171.02	0.19	33.02	2.79
PNJ	General Retailers	2.28	83,300	0.48	0.72%	19.55	0.10	17.21	4.50
GAS	Oil & Gas Producers	1.50	102,000	-1.07	1.76%	25.913	-0.15	17.33	4.29
BID	Banks	1.05	40,000	0.76	1.88%	16.321	0.07	18.97	2.43
CTG	Banks	0.97	21,200	0.24	0.95%	45.029	0.02	12.92	1.06
REE	Industrial Engineering	0.96	36,500	0.55	1.79%	14.342	0.05	6.50	1.14
GMD	Industrial Transportation	0.94	24,200	0.83	0.83%	3.613	0.07	12.42	1.15
SSI	Financial Services	0.94	20,000	-1.23	2.00%	33.494	-0.11	11.30	1.05
ROS	Construction & Materials	0.88	25,100	0.80	3.08%	758.604	0.06	72.33	2.40
SBT	Food Producers	0.84	18,500	1.65	1.93%	25.368	0.12	42.09	1.51
BVH	Financial Services	0.77	71,400	-0.97	1.40%	8.733	-0.07	37.79	3.19
CTD	Construction & Materials	0.35	66,700	0.00	2.25%	1.513	0.00	6.78	0.62
DPM	Chemicals	0.31	12,800	-3.40	3.91%	8.863	-0.10	19.71	0.64

STT	Thông tin cơ bản HĐTL VN30	Đặc điểm sản phẩm
1	Mã hợp đồng	VN30F-yy-mm
2	Tài sản cơ sở	Chỉ số cổ phiếu VN30
3	Hệ số nhân hợp đồng	100.000 đồng
4	Quy mô 01 hợp đồng	100.000 đồng * Điểm chỉ số VN30
5	Tháng đáo hạn	-Tháng hiện tại - Tháng tiếp theo - Hai tháng cuối 2 quý gần nhất
6	Phương thức giao dịch	- Giao dịch khớp lệnh; Giao dịch thỏa thuận
7	Thời gian giao dịch	GD Khớp lệnh định kỳ - ATO: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45 GD khớp lệnh liên tục - Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30 GD Thỏa thuận - 08h45 - 14h45
8	Các loại lệnh giao dịch	LO, MOK, MAK, MTL, ATO, ATC.
9	Nguyên tắc khớp lệnh	Ưu tiên giá và thời gian.
10	Khối lượng giao dịch tối thiểu/lệnh	01 hợp đồng
11	Khối lượng giao dịch tối đa/lệnh	500 hợp đồng
12	Đơn vị yết giá/ Bước giá	0,1 điểm chỉ số = 0,1 * 100.000 = 10.000 đồng
13	Biên độ dao động	+/- 7%
14	Ngày giao dịch cuối cùng	Thứ 5 của tuần thứ 3 của tháng đáo hạn. Nếu rơi vào ngày nghỉ lễ thì sẽ được điều chỉnh lên ngày giao dịch liền trước.
15	Ngày thanh toán cuối cùng	Ngày làm việc liền sau ngày giao dịch cuối cùng.
16	Phương thức thanh toán	Thanh toán bằng tiền
17	Giá thanh toán hàng ngày	Giá hợp đồng phái sinh do HNX xác định để tính toán giá trị lãi/lỗ phát sinh cuối ngày của từng hợp đồng.
18	Giá thanh toán cuối cùng	Giá đóng cửa của chỉ số VN30 tại ngày giao dịch cuối cùng của HĐTL.
19	Giá tham chiếu	Giá thanh toán cuối ngày của hợp đồng tương lai trong ngày giao dịch liền trước.
20	Mở tài khoản	Nhà đầu tư cần có 2 tài khoản để tham gia giao dịch phái sinh: 1 tài khoản giao dịch tại các CTCK là thành viên giao dịch CKPS và 1 tài khoản ký quỹ tại các CTCK là thành viên bù trừ CKPS.
21	Giới hạn vị thế nắm giữ tối đa trên 1 TK	NĐT Chứng khoán chuyên nghiệp: 20.000 hợp đồng; NĐT tổ chức: 10.000 hợp đồng; NĐT cá nhân: 5.000 hợp đồng
22	Mức ký quỹ ban đầu	Tài sản nhà đầu tư phải đặt cọc với công ty môi giới đối với mỗi hợp đồng trước khi giao dịch. VSD quy định tỷ lệ ký quỹ ban đầu là 10% quy mô hợp đồng nhưng để phòng ngừa rủi ro, các CTCK thường yêu cầu mức ký quỹ cao hơn.
23	Mức ký quỹ duy trì	Tài sản ký quỹ tối thiểu trong TK đối với mỗi vị thế mở mà nhà đầu tư đang nắm giữ, thường ít hơn so với mức ký quỹ ban đầu.
24	Ký quỹ bổ sung	Nộp tài sản bổ sung để số dư TK ký quỹ không thấp hơn mức ký quỹ duy trì hoặc đóng bớt vị thế trên TK để đảm bảo tiếp tục giao dịch.
25	Thoát khỏi hợp đồng tham gia	Nhà đầu tư nắm giữ vị thế hợp đồng cho đến thời điểm đáo hạn hoặc thoát khỏi vị thế trước thời điểm đáo hạn bằng cách đặt một/nhiều lệnh tại vị thế đối nghịch với vị thế trước đó.

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2017 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
[Webiste: 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	son.tranhoang@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.nguyenthai@mbs.com.vn