

HĐTTL VN30 – XU HƯỚNG TĂNG GIÁ VẪN CHƯA RÕ RÀNG

MBS Research | BẢN TIN PHÁI SINH | 08/05/2018



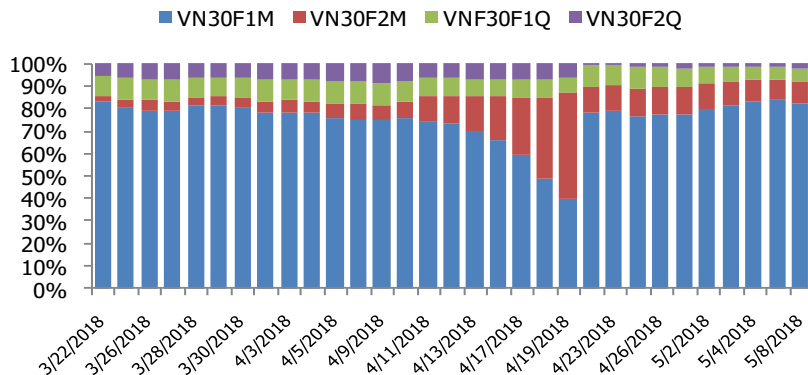
BIỂU ĐỒ VN30 TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	+/- FV
VN30F1805	17/05/2018	9	1050	-0.91
VN30F1806	21/06/2018	44	1061	-6.99
VN30F1809	20/09/2018	135	1083	-16.09
VN30F1812	20/12/2018	226	1101	-21.03

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Diễn biến giằng co, rung lắc tiếp tục được duy trì trong phiên hôm nay. Những tưởng VN-Index sẽ tiếp tục có phiên tăng thứ 2 liên tiếp thì trong đợt khớp lệnh ATC, lực bán bất ngờ gia tăng khiến VN-Index rơi xuống dưới mốc tham chiếu. VN-Index kết phiên giao dịch giảm 1,81 điểm tương đương 0,17% xuống mức 1.060,45 điểm, HNX-Index giảm 0,97% xuống mức 125,33 điểm. Độ rộng toàn thị trường khá yếu và nghiêng về bên bán với 194 mã tăng điểm và 257 mã giảm điểm. Hầu hết cổ phiếu thuộc nhóm dẫn dắt như ngân hàng, bất động sản hay dầu khí đều đóng cửa ở mức giá đỏ. Điểm tích cực khi thanh khoản thị trường được cải thiện, áp lực bán từ khối ngoại cũng không còn mạnh như trước.
- Tâm lý dè dặt của thị trường khiến giá các HĐTL chỉ dao động quanh mức tham chiếu trong phần lớn thời gian giao dịch. Kết phiên, hợp đồng VN30F1805 và VN30F1806 lần lượt giảm 0,57% và 0,32% xuống mức 1.050 và 1.061 điểm, giúp thu hẹp chênh lệch giá giữa hai hợp đồng này và chỉ số cơ sở VN30, xuống -2,17 điểm và -13,17 điểm. Tuy nhiên cũng chính sự giằng co này đã kéo thanh khoản trên thị trường giao sau tăng vọt gần 52% đạt 69.408 hợp đồng, trong đó hợp đồng có kỳ hạn gần nhất là VN30F1805 có mức tăng cao nhất đạt 68.286 hợp đồng, +52,5% so với phiên trước.
- Về mặt kỹ thuật, VN30 hình thành cây nến Doji với giá đóng cửa gần bằng giá mở cửa, điều này cho thấy sự phân hóa mạnh ở các nhóm cổ phiếu. Đường giá vẫn nằm trên đường EMA20 cho thấy xu hướng hồi phục chưa bị phá vỡ. Các chỉ báo kỹ thuật như Stochastic Oscillator và MACD đi lên sau khi phá vỡ đường signal nên rủi ro điều chỉnh được giảm bớt. Vùng hỗ trợ S1: 1.030 điểm và S2: 1.000 điểm, ngưỡng kháng cự R1: 1.050 điểm và R2: 1.060 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Các vị thế Short mở ra nếu VN-30 kiểm nghiệm không thành công vùng 1.050-1.060 điểm, chốt lời trong vùng kỳ vọng 1.000-1.030 điểm, Stoploss nếu VN30 vận động trên 1.050 điểm. Các vị thế Long được mở khi VN30 test thành công ngưỡng hỗ trợ 1.030 điểm, chốt lời trong vùng kỳ vọng 1.050- 1.060 điểm.

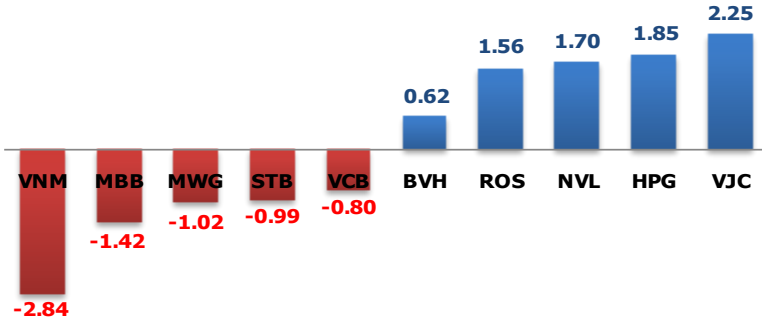
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Mở vị thế Short khi VN30 kiểm nghiệm không thành công vùng 1.050-1.060 điểm, xem xét cover vị thế Short và mở vị thế Long nếu VN30 trụ vững trên ngưỡng hỗ trợ 1.030 điểm. Khuyến nghị nhà đầu tư cover vị thế ngay trong phiên.

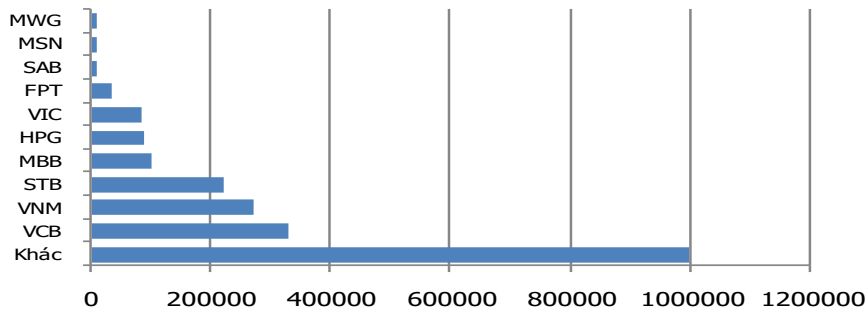
Chiến lược giao dịch trung hạn

Chiến lược Long có thể được xem xét mở nếu chỉ số VN30 trụ vững trên ngưỡng 1000+/-10 điểm.

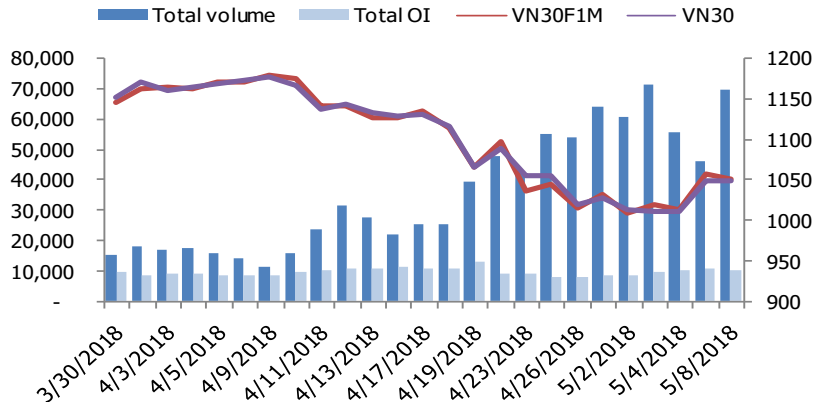
MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30 INDEX



TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



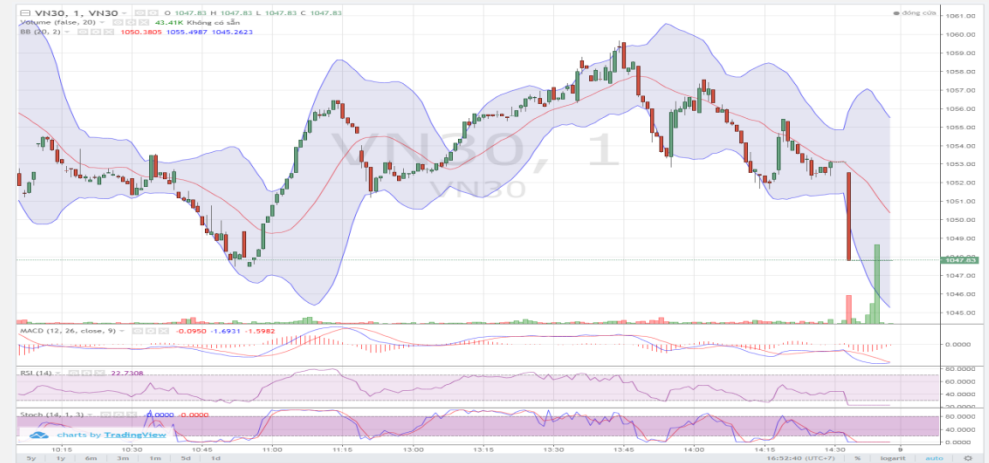
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



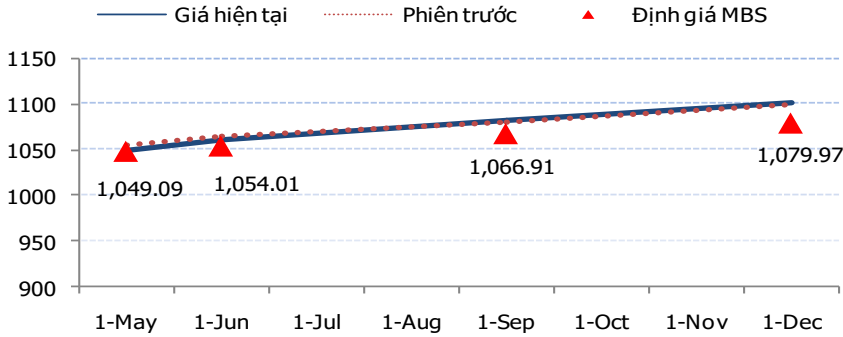
NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Thị trường mở cửa phiên giao dịch trong sắc đỏ với sự điều chỉnh của nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn. Tâm lý nhà đầu tư tỏ ra dè dặt trước việc hôm nay lượng hàng giá rẻ bắt đáy trong phiên thứ Năm tuần trước về tài khoản – đây là phiên nhiều nhà đầu tư bắt đáy khi VN-Index về gần sát mốc 1.000 điểm. Tuy nhiên, sự điều chỉnh diễn ra chỉ trong một thời gian ngắn, sắc xanh đã quay trở lại với nhiều cổ phiếu trụ cột như ROS, SAB, GAS, BVH, BID, CTG... và điều này giúp kéo VN30 tăng nhẹ, tuy nhiên mức tăng cũng chưa thực sự vững khi số mã giảm vẫn chiếm ưu thế hơn. Tương chừng như VN30 tiếp tục một phiên tăng điểm nữa sau khi được khá nhiều cổ phiếu trụ đỡ. Tuy nhiên, đà tăng giá của chỉ số không còn duy trì khi hầu hết cổ phiếu thuộc nhóm dẫn dắt như ngân hàng, bất động sản hay dầu khí đều đóng cửa ở mức giá đỏ.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 0,2 điểm (-0,02%) xuống 1.047,83 điểm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 53,71 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.387 tỷ đồng.
- Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 164,49 tỷ đồng trên HSX. Trong đó, họ bán ròng các mã như VIC (-87,5 tỷ), VCB (-50 tỷ), VNM (-44,48 tỷ), NT2 (-38,4 tỷ), VJC (-35,75 tỷ), VRE (-25,56 tỷ),... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng các mã như HPG (+99,66 tỷ), SSI (+17,91 tỷ), BID (+17,02 tỷ),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



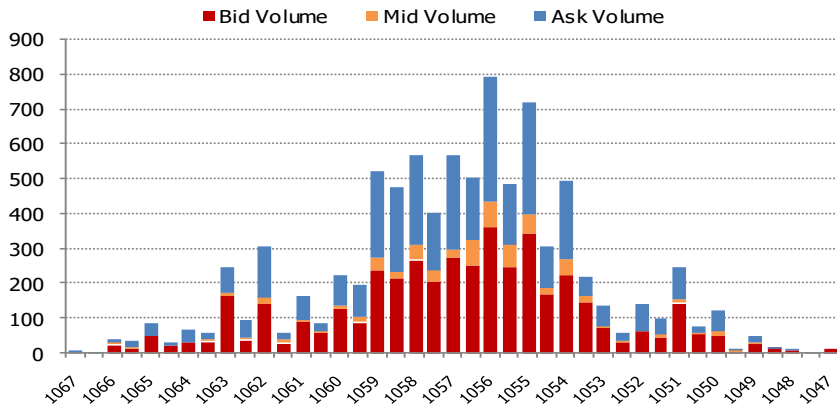
ĐƯỜNG CONG GIÁ HỢTL CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HỢTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Chỉ số	%+/- Chỉ số	KLGD	%+/- KLGD	Vị thế mở cuối ngày	%+/- OI
VN30F1805	1050	-0.57	68,286	52.48	8461	-6.28
VN30F1806	1061	-0.32	831	24.03	1030	3.83
VN30F1809	1083	0.27	150	117.39	586	1.91
VN30F1812	1101	0.13	141	-18.97	215	3.86
Tổng			69,408	51.89	10,292	-4.72

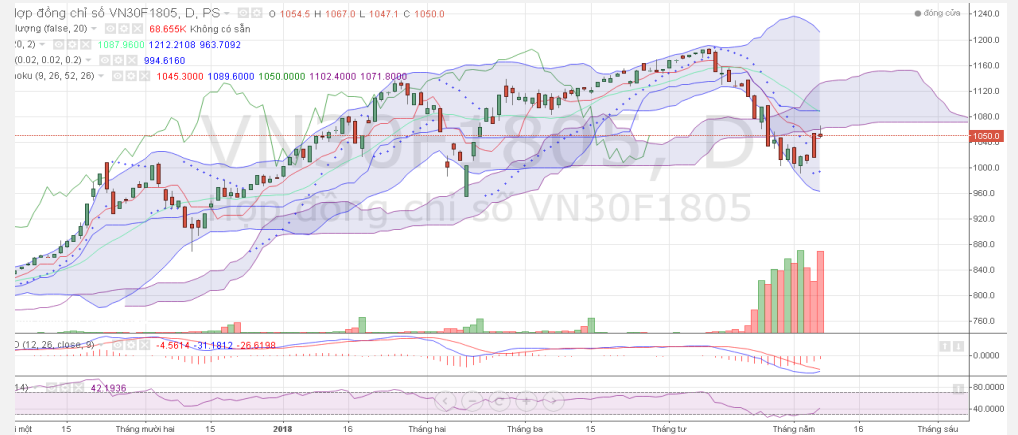
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1805



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HỢTL

- Sau phiên tăng điểm mạnh ngày hôm qua, thị trường HỢTL ngày hôm nay rơi vào trạng thái giằng co quanh mức giá tham chiếu khiến 4 hợp đồng đóng cửa phân hoá. Kết phiên, hợp đồng VN30F1805 và VN30F1806 lần lượt giảm 0,57% và 0,32% xuống mức 1.050 và 1.061 điểm, giúp thu hẹp chênh lệch giá giữa hai hợp đồng này và chỉ số cơ sở VN30, xuống -2,17 điểm và -13,17 điểm. Ngược lại, hai hợp đồng VN30F1809 và VN30F1812 có mức tăng lần lượt 0,27% và 0,13% lên 1.083 điểm và 1.101 điểm. Theo đó, basis của hai hợp đồng này lần lượt đạt -35,17 điểm và -53,17 điểm.
- Diễn biến giằng co và nhiều lần đảo chiều trong phiên của chỉ số cơ sở đã giúp tổng thanh khoản trên thị trường ngày hôm nay tăng tới gần 52% đạt 69.408 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên. Trong đó, KLGĐ hợp đồng kỳ hạn tháng 5 đạt 68.286 hợp đồng, tăng 52,5% so với phiên trước. KLGĐ hợp đồng kỳ hạn tháng 6 tăng 24% đạt 831 hợp đồng. KLGĐ hai hợp đồng kỳ hạn tháng 9 và tháng 12 lần lượt đạt 150 hợp đồng (gấp hơn 2 lần so với phiên trước) và 141 hợp đồng (-19%).
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1805 là 1.049,09 điểm (thấp hơn -0,91 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho VN30F1806 là 1.054,01 điểm (-6,99 điểm), VN30F1809 là 1.066,91 điểm (-16,09 điểm), VN30F1812 là 1.079,97 điểm (-21,03 điểm).

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm (%)	P/E	YTD
VN-index	1,060.45	- 0.17	18.81	7.74
Dow Jones	24,360.21	0.01	18.46	- 1.46
S&P 500	2,671.92	- 0.03	20.57	- 0.04
Nikkei 225	22,508.69	0.18	16.84	- 1.13
Shanghai	3,161.50	0.79	15.39	- 4.40
DAX	12,912.21	- 0.28	14.78	- 0.22
Vàng	1,312.40	- 0.10	-	0.51
Dầu WTI	70.26	1.74	-	15.71

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ VIỆT NAM VÀ THẾ GIỚI

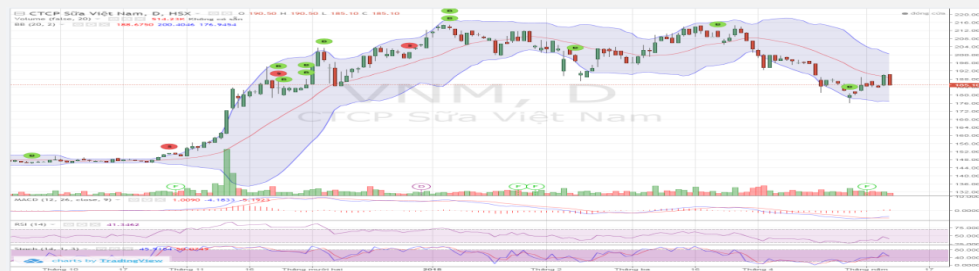
	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai – 07/05/2018			
[TQ] Cán cân thương mại T.4/2018	-30 tỷ	187 tỷ	183 tỷ
Thứ Tư – 09/05/2018			
[US] Dự trữ dầu thô tuần			
[US] PPI T.4/2018			
[TQ] CPI T.4/2018			
[TQ] PPI T.4/2018			
Thứ Năm – 10/05/2018			
[UK] Tăng trưởng Sản xuất CN T.3/2018			
[UK] Lãi suất O/N			
[US] CPI lõi T.4/2018			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Sau khi quyết định rút khỏi thỏa thuận hạt nhân với Iran của tổng thống Donald Trump làm dấy lên mối quan ngại về căng thẳng địa chính trị gia tăng, chứng khoán Mỹ đóng cửa khá phân hoá. Chỉ số S&P500 thay đổi không đáng kể với đà tăng của cổ phiếu ngân hàng và sự sụt lụi của cổ phiếu ngành dịch vụ công. Giá dầu thô WTI đã giảm tới 4,4% trước khi đảo chiều, tìm lại mức giá trên 70 USD/thùng trong phiên giao dịch đầy biến động ngày hôm qua, khi các nhà đầu tư cân nhắc động thái trên của Mỹ có những tác động gì tới nguồn cung năng lượng. Đồng bạc xanh mạnh lên trong ngày Thứ Ba, trong khi lợi tức trái phiếu kho bạc 10 năm lại gần chạm ngưỡng 3% một lần nữa, đi kèm theo là lời cảnh báo của giám đốc điều hành JPMorgan cảnh báo mức lợi tức có thể leo lên tới 4%.
- Quan ngại về sự gia tăng căng thẳng địa chính trị đang đè nặng lên tâm lý nhà đầu tư toàn cầu, kèm theo mối lo về giá cổ phiếu đất đỏ và chi phí vay tăng cao ngày càng sôi sục trong bối cảnh lợi tức trái phiếu cao hơn và đồng đô la mạnh hơn. Các biện pháp trừng phạt đối với Iran có thể làm gián đoạn nguồn cung từ nhà sản xuất dầu lớn thứ ba của OPEC và mở ra một chương mới không chắc chắn cho Trung Đông.
- Hiện tại giá WTI đang được giao dịch trên mức 70 USD/thùng. Vàng giảm nhẹ xuống 1.312,4 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG RỔ VN30

- VNM giảm 4.900 đồng xuống 185.100 đồng/cp và là cổ phiếu tác động lớn nhất khiến chỉ số điều chỉnh về cuối phiên. Theo thông tin quỹ Platinum Victory Pte.Ltd vừa thông báo đăng ký mua 14,51 triệu cổ phiếu VNM qua phương thức khớp lệnh trên sàn hoặc thông qua VSD trong khoảng thời gian từ 9/5 – 7/6/2018. Nếu giao dịch diễn ra thành công, Platinum Victory Pte.Ltd sẽ nắm giữ 160,1 triệu cổ phiếu VNM, tương ứng tỷ lệ sở hữu 11,03%. Tuy nhiên, phiên giao dịch ngày 8/5, một quỹ ngoại khác bán ròng VNM với giá trị gần 44 tỷ đồng, đây là nguyên nhân chính khiến cổ phiếu giảm mạnh về cuối phiên. Về mặt kỹ thuật, VNM hình thành các cây nến thân dài hàm ý sự thẳng thẽ của bên bán trong phiên, khối lượng giao dịch tiếp tục suy yếu nằm dưới bình quân 20 ngày cho thấy dòng tiền đang thận trọng với triển vọng trong ngắn hạn. Ngưỡng hỗ trợ đối với cổ phiếu trong thời gian tới 175.000-180.000 đồng/cp.



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	+/- %	H-L	GTGD	Điểm tác động	P/E	P/B
HPG	General Industrials	10.06	57,000	1.79	4.89%	267.06	1.85	10.24	2.52
VNM	Food Producers	10.24	185,100	-2.58	2.92%	96.72	-2.84	29.69	10.41
VIC	Real Estate Investment & Services	10.51	123,900	-0.56	1.38%	156.47	-0.62	53.01	9.23
VJC	Travel & Leisure	8.23	187,900	2.68	3.66%	125.32	2.25	16.55	8.01
MSN	Financial Services	7.89	97,000	0.52	5.80%	85.79	0.43	28.14	6.84
MBB	Banks	6.10	31,500	-2.17	2.87%	167.74	-1.42	13.69	1.94
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.30	105,600	-2.22	3.42%	31.80	-1.02	14.74	5.66
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.58	59,000	-1.01	1.36%	65.90	-0.49	10.33	2.62
SAB	Beverages	4.38	234,900	0.26	5.17%	14.27	0.12	32.50	10.40
STB	Banks	4.30	13,650	-2.15	2.56%	46.18	-0.99	18.00	1.04
VCB	Banks	4.26	61,000	-1.77	1.97%	181.49	-0.80	21.12	3.92
ROS	Construction & Materials	2.31	83,800	6.89	10.26%	92.30	1.56	56.07	8.38
NVL	Real Estate Investment & Services	3.29	56,700	5.19	6.17%	112.87	1.70	22.38	3.69
SSI	Financial Services	2.26	35,800	-1.65	2.79%	140.82	-0.40	15.10	2.10
PLX	Oil & Gas Producers	1.53	68,200	2.56	4.08%	43.79	0.40	22.63	3.85
GAS	Oil & Gas Producers	1.91	103,000	-0.48	3.92%	83.23	-0.10	20.01	4.48
CTG	Banks	2.20	30,400	-0.16	4.33%	248.62	-0.04	14.46	1.72
REE	Industrial Engineering	1.20	36,400	-0.14	1.10%	14.29	-0.02	7.90	1.43
SBT	Food Producers	1.13	17,500	-3.58	4.00%	109.43	-0.44	16.11	1.39
GMD	Industrial Transportation	0.85	27,500	3.00	4.69%	22.30	0.26	14.30	1.25
CII	Construction & Materials	1.02	30,600	-2.24	1.96%	13.22	-0.25	5.07	1.53
CTD	Construction & Materials	1.13	135,700	-0.95	3.03%	19.73	-0.11	6.70	1.39
HSG	Industrial Metals & Mining	0.58	14,200	-3.40	4.23%	35.36	-0.21	3.69	0.97
KDC	Food Producers	0.85	35,500	-2.20	3.12%	2.72	-0.20	21.52	1.15
BVH	Nonlife Insurance	1.27	96,500	4.89	7.18%	15.53	0.62	40.71	4.63
BID	Banks	1.18	35,500	2.16	7.41%	107.95	0.26	17.48	2.54
DHG	Pharmaceuticals & Biotechnology	0.92	104,000	1.96	3.33%	16.87	0.19	23.94	4.88
BMP	Construction & Materials	0.42	53,500	1.90	2.67%	13.81	0.08	9.43	1.79
DPM	Chemicals	0.56	18,500	0.00	0.54%	9.61	0.00	12.08	0.92
NT2	Electricity	0.52	30,850	0.82	3.27%	46.39	0.04	11.66	1.70

STT	THÔNG TIN CƠ BẢN HĐTL VN30	ĐẶC ĐIỂM SẢN PHẨM HĐTL VN30	
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	- ATO: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45	
	GD khớp lệnh định kỳ	- Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30	
	GD khớp lệnh liên tục	- 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 giao 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 CK 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 tài khoản 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 tài khoản ký quỹ không thấp hơn mức ký quỹ duy trì hoặc chấp nhận đóng bớt vị thế trên tài khoản của nhà đầu tư để đảm bảo tiếp tục giao dịch.	
25	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ	Tỷ lệ tài sản ký quỹ đã được dùng trong các giao dịch phái sinh của nhà đầu tư tính trên giá trị tài sản ký quỹ thực có.	
26	Ngưỡng cảnh báo vi phạm tỷ lệ ký quỹ	Mức độ 1	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ đạt ngưỡng 80%
		Mức độ 2	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ đạt ngưỡng 90%
		Mức độ 3	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ đạt ngưỡng 100%
27	Thoát khỏi hợp đồng đang 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

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
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.nguyenthilai@mbs.com.vn