

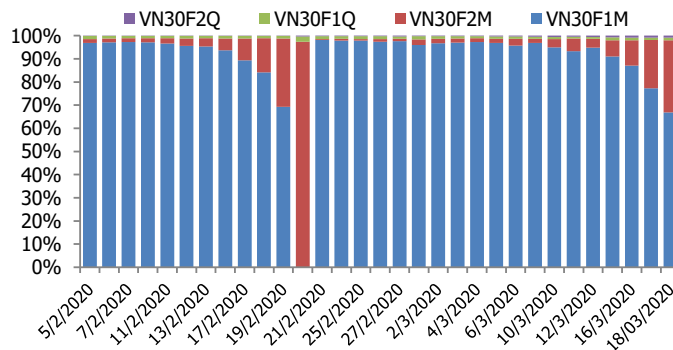
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2003	19/3/2020	1	688.00	11,552
VN30F2004	16/4/2020	29	682.00	5,397
VN30F2006	18/6/2020	92	681.00	190
VN30F2009	17/9/2020	183	685.50	154

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Đà hồi phục chiều qua tiếp tục lan tỏa sang phiên hôm nay giúp thị trường chứng khoán Việt Nam ngược dòng thành công khi các nhóm cổ phiếu dẫn dắt đã có sự đổi vai thành công. Thanh khoản giảm nhưng độ rộng thị trường vẫn tích cực cho thấy thị trường có thể đi vào giai đoạn phân hóa. Sự đổi vai dẫn dắt thị trường của các nhóm cổ phiếu sẽ là nhân tố giúp thị trường duy trì nhịp này hiện tại từ vùng hỗ trợ 720 điểm. Phiên hôm qua chứng kiến sự phục hồi mạnh mẽ của nhóm cổ phiếu chứng khoán thì phiên hôm nay ngoài nhóm cổ phiếu ngân hàng còn có nhóm bán lẻ, bất động sản, hóa chất, thủy sản,....
- Bất chấp nhịp phục hồi vào cuối phiên của chỉ số cơ sở, cả 4 HĐTL đều đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 11 đến 18 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 tăng nhẹ 0,92 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đều giảm mạnh so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 12,65 điểm so với chỉ số cơ sở VN30 mặc dù hợp đồng này chỉ còn một phiên giao dịch nữa sẽ đáo hạn. Về cơ bản, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa ổn định khi thị trường đang ở giai đoạn dao động mạnh, những phiên tăng/giảm mạnh có thể đan xen trong giai đoạn này. Do vậy, hoạt động trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Vị thế Short vẫn được ưu tiên mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu.
- Sau phiên giao dịch hôm nay, nhịp hồi phục kỹ thuật nhiều khả năng xảy ra nhưng chưa thể khẳng định xu hướng giảm ngắn hạn của chỉ số đã kết thúc. Áp lực bán rông của nhà đầu tư nước ngoài vẫn rất lớn cùng với tình hình khó dự đoán từ dịch Virus 2019 – nCov, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm kém tích cực đối với thị trường trong ngắn hạn. Do vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc mở lại vị thế Short khi thị trường lên cao và suy yếu trở lại, lưu ý vùng kháng cự mạnh quanh 700-705 điểm của hợp đồng tương lai VN30F2004.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Thị trường đang ở giai đoạn dao động mạnh, những phiên tăng/giảm mạnh có thể đan xen. Do vậy, hoạt động trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Vùng kháng cự ngắn hạn của chỉ số tại 700-705 điểm và vùng hỗ trợ 650-660 điểm

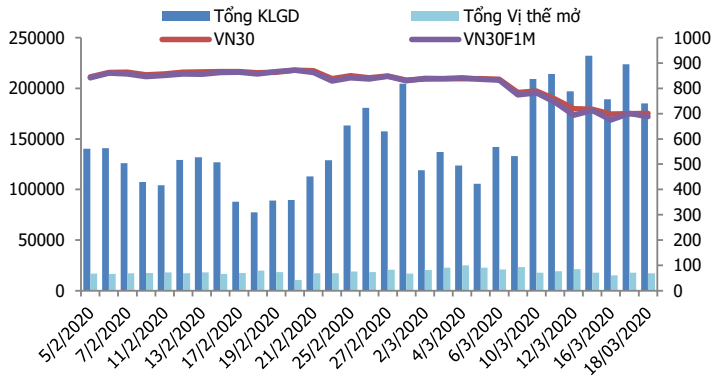
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Cân nhắc mở lại vị thế Short khi thị trường hồi phục và suy yếu trở lại, lưu ý vùng kháng cự mạnh quanh 700-705 điểm của HĐTL VN30F2004.

Chiến lược giao dịch spread

Hạn chế giao dịch spread khi chênh lệch giá các hợp đồng chưa có xu hướng rõ ràng.

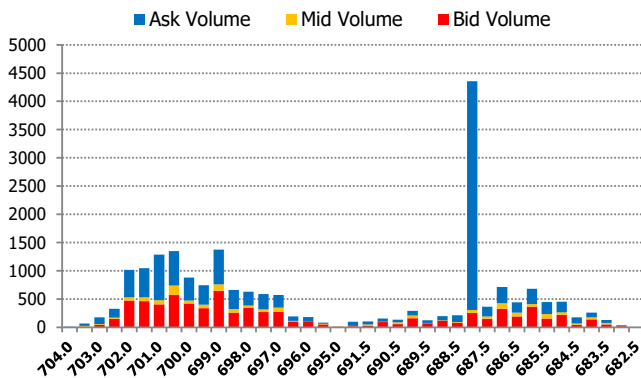
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐT L



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2003	688.0	-1.80	174,759	-19.2	11,552	-16.7
VN30F2004	682.0	-2.57	9,564	34.1	5,397	44.1
VN30F2006	681.0	-2.55	80	-56.3	190	-2.1
VN30F2009	685.5	-1.58	535	308.4	154	-0.6
Tổng			184,938	-17.4	17,293	-3.8

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L

- Bất chấp nhịp phục hồi vào cuối phiên của chỉ số cơ sở, cả 4 HĐT L đều đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 11 đến 18 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 tăng nhẹ 0,92 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đều giảm mạnh so với phiên liền trước.
- Thanh khoản thị trường giảm mạnh so với phiên trước đó với tổng giá trị giao dịch đạt 184.938 hợp đồng giảm 17,30%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 3 với 174.759 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2003 là 699,84 điểm (thấp hơn 0,76 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2004 là 702,98 điểm (2,98 điểm), VN30F2006 là 710,08 điểm (+11,28 điểm) và VN30F2009 là 720,47 điểm (+23,97 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	680-684	663-668	660-665
Kháng cự	700-705	710-713	726-730

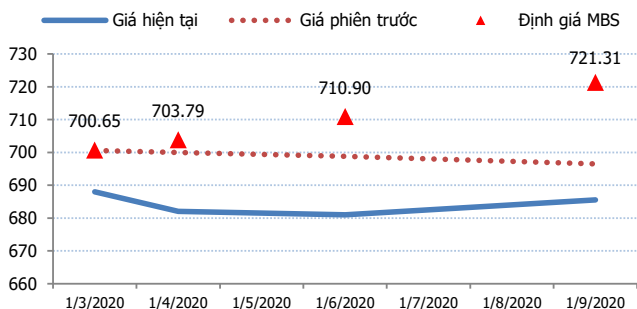
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-6	-0.60	-5.4	-1.94
VN30F1Q - VN30F1M	-7	-1.80	-5.2	-3.82
VN30F1Q - VN30F2M	-1	-1.20	0.2	-1.88
VN30F2Q - VN30F1M	-2.5	-4.10	1.6	-2.52
VN30F2Q - VN30F2M	3.5	-3.50	7	-0.58
VN30F2Q - VN30F1Q	4.5	-2.30	6.8	1.3

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



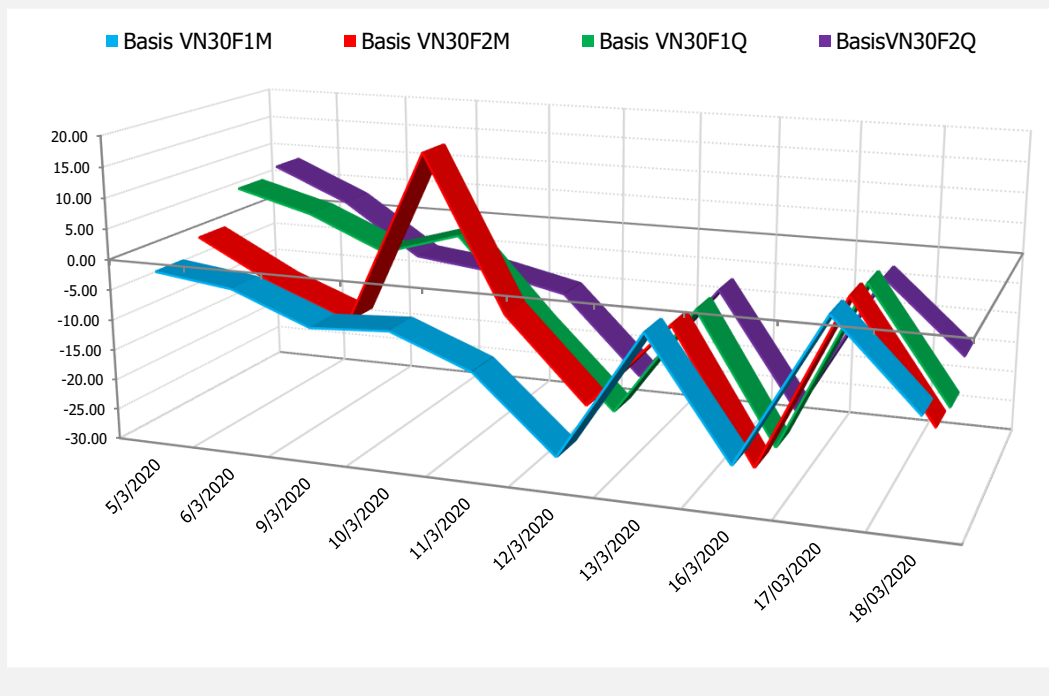
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Bất chấp nhịp phục hồi vào cuối phiên của chỉ số cơ sở, cả 4 HĐTL đều đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 11 đến 18 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 tăng nhẹ 0,92 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đều giảm mạnh so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 12,65 điểm so với chỉ số cơ sở VN30 mặc dù hợp đồng này chỉ còn một phiên giao dịch nữa sẽ đáo hạn. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2009 hiện đang ở mức -15,15 điểm.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai tiếp tục dao động phân hóa trong phiên giao dịch ngày hôm nay, hiện nằm trong khoảng từ -6 điểm đến +4,5 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Tuy nhiên những mức biến động này khó tạo cơ hội giao dịch chênh lệch giá đặc biệt trong bối cảnh hợp đồng kỳ hạn tháng 3 sắp đáo hạn. Do đó, nhà đầu tư nên theo dõi diễn biến các hợp đồng, hạn chế giao dịch chênh lệch giá và chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

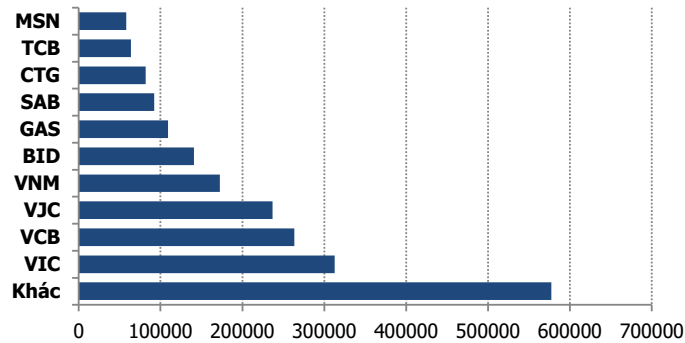
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



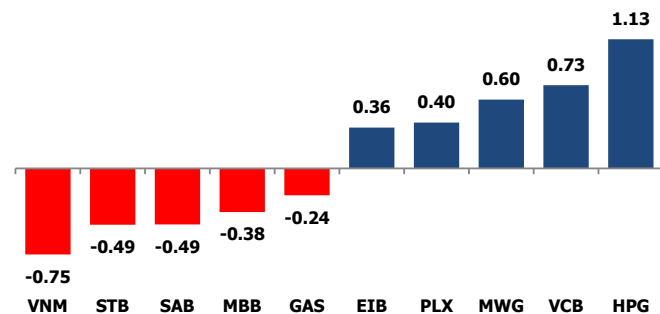
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	#N/A	#N/A
Thay đổi	#N/A	#N/A
%Chg	#N/A	#N/A
YTD	#N/A	#N/A
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	#N/A	#N/A
P/E	#N/A	#N/A
P/B	#N/A	#N/A

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Phiên giao dịch hôm nay diễn ra với những nhịp rung lắc mạnh. Việc hàng loạt chỉ số chứng khoán Châu Á giảm sâu đã tác động ít nhiều tới tâm lý giới đầu tư. Dù vậy các chỉ số trong nước vẫn giữ được sắc xanh nhờ vào sự hồi phục của hàng loạt Bluechips. Trong đó, các cổ phiếu như HPG, REE, VCB, VIC, VPB, PNJ, BID, MWG, PLX...đều đóng cửa tăng giá. Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 0,92 điểm (+0,13%) lên 700,65 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 13 mã tăng/13 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 112,62 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.744 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại tiếp tục diễn ra khá tiêu cực khi họ bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị hơn 690 tỷ đồng. Lực bán của khối ngoại tập trung vào các Bluechips như VHM (84,33 tỷ đồng), SVC (50,09 tỷ đồng), VNM (43,53 tỷ đồng), E1VFN30 (40,05 tỷ đồng)...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Dow Jones	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
S&P500	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Nikkei 225	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Shanghai	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
DAX	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Vàng	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Dầu WTI	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 16/03/2020			
TQ- Sản lượng CN	6.90%	1.50%	-13.50%
Thứ Ba- 17/03/2020			
Mỹ- Doanh số bán lẻ	0.60%	0.20%	-0.40%
Mỹ- Sản lượng CN	-0.30%	0.40%	0.60%
Thứ Tư - 18/03/2020			
EU- CPI tháng 2	1.20%	1.20%	1.20%
Mỹ- Dự trữ dầu thô	7.664M	2.266M	
Thứ Năm - 19/03/2020			
Mỹ- Quyết định lãi suất			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ đảo chiều giảm mạnh đạt đến mức đáy cuộc khủng hoảng vì dịch COVID-19 khi nhà đầu tư lo ngại về những thiệt hại kinh tế từ đại dịch này. Dow Jones giảm 1.338,46 điểm xuống 19.898,92 điểm, đánh dấu lần đầu tiên đóng cửa dưới 20.000 điểm kể từ tháng 2/2017. S&P 500 giảm 5,2% xuống 2.398,10 điểm và thấp hơn gần 30% so với mức đỉnh thiết lập hồi tháng trước. Nasdaq Composite mất 4,7% còn 6,989.84 điểm.
- Giá dầu lao dốc, chạm đáy 18 năm. Giá dầu Brent giảm 3,85 USD xuống 24,88 USD/thùng, trong phiên có lúc chạm 24,52 USD/thùng, thấp nhất kể từ 2003. Giá dầu WTI giảm 6,58 USD xuống 20,37 USD/thùng, mất 56% trong 10 ngày qua, đợt giảm mạnh nhất kể từ khi hợp đồng tương lai của loại dầu này xuất hiện năm 1983.
- Giá vàng ngày 18/3 giảm tới 3,6% do nhà đầu tư chọn nắm giữ tiền mặt sau khi các biện pháp kích thích từ chính phủ Mỹ không trấn an được thị trường trước ảnh hưởng từ virus corona. Giá vàng giao ngay tại sàn New York giảm 41,8 USD xuống 1.486,1 USD/ounce. Giá vàng tương lai giảm 3,1% xuống 1.477,9 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, HPG, VCB và MWG là những nhân tố chính giúp chỉ số VN30 tiếp tục đà hồi phục. Trong đó, riêng HPG đóng góp 1,16 điểm cho VN30.



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	10.21	95,000	-1.78	5.67%	211.697	-0.75	18.09	6.27
VIC	Real Estate Investment & Services	7.98	89,000	0.76	8.31%	108.074	0.31	58.20	3.97
TCB	Banks	7.95	17,950	1.67	11.08%	75.2	0.00	6.86	1.09
VPB	Banks	7.16	21,550	-0.22	9.76%	116.174	0.12	6.73	1.37
HPG	General Industrials	6.35	19,700	-1.04	9.75%	235.825	1.13	7.54	1.15
VJC	Travel & Leisure	5.17	101,400	0.00	7.46%	93.006	-0.11	13.61	4.49
FPT	Fixed Line Telecommunications	5.11	48,400	0.00	7.45%	47.494	-0.07	10.25	3.90
VHM	Real Estate Investment & Services	5.05	69,500	0.10	10.62%	136.992	-0.20	10.40	2.34
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.52	78,800	0.88	13.29%	191.479	0.60	4.92	1.05
MSN	Financial Services	4.50	49,400	-0.20	7.42%	181.458	-0.06	11.05	1.73
MBB	Banks	4.48	16,500	-2.83	13.61%	276.69	-0.38	9.13	2.88
VCB	Banks	4.00	69,300	-0.98	9.45%	126.615	0.73	13.46	3.24
STB	Banks	3.51	10,000	4.52	13.69%	161	-0.49	6.74	0.72
EIB	Banks	3.33	16,350	0.38	3.52%	18.621	0.36	14.92	2.31
NVL	Real Estate Investment & Services	3.30	51,000	-1.80	7.07%	13.592	-0.23	31.72	1.28
HDB	Banks	2.79	21,300	0.88	10.35%	73.109	0.09	7.94	1.44
PNJ	General Retailers	2.01	57,400	-3.45	5.56%	92.671	0.10	11.49	3.03
SAB	Beverages	1.87	136,000	-0.41	10.87%	7.917	-0.49	19.55	5.16
VRE	General Retailers	1.77	22,100	0.00	7.76%	109.146	0.00	23.43	1.98
CTG	Banks	1.37	20,950	0.69	10.34%	222.24	-0.02	8.64	1.06
BID	Banks	1.08	34,550	-4.63	7.47%	81.061	0.17	16.59	2.13
GAS	Oil & Gas Producers	1.08	58,000	-4.04	5.79%	54.473	-0.24	9.68	2.40
REE	Industrial Engineering	1.01	30,300	0.71	9.33%	36.561	0.09	5.33	0.84
PLX	#N/A	0.88	42,100	-6.74	5.97%	46.033	0.40	36.18	1.30
SSI	Financial Services	0.83	13,700	6.08	13.96%	36.41	-0.21	10.85	0.85
POW	#N/A	0.80	8,760	-1.85	8.27%	58.53	-0.06	7.52	0.70
SBT	Food Producers	0.78	15,100	-4.99	7.34%	30.105	0.00	10.43	1.96
BVH	Financial Services	0.51	39,000	-4.71	6.33%	30.574	0.00	21.41	1.81
CTD	Construction & Materials	0.37	55,100	-2.84	6.87%	14.012	0.02	5.56	0.51
ROS	Construction & Materials	0.26	5,270	-5.86	7.44%	30.053	0.12	16.88	0.50

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