

HĐTL VN30 - BỤC ĐÁY KỸ THUẬT

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 18/12/2019



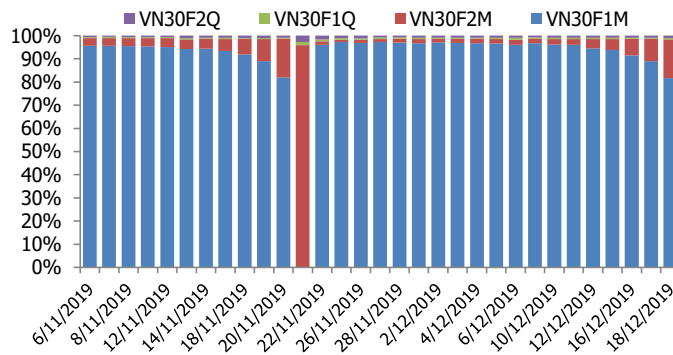
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1912	19/12/2019	1	861.50	16,506
VN30F2001	16/1/2020	29	865.30	3,380
VN30F2003	19/3/2020	92	873.00	121
VN30F2006	18/6/2020	183	876.10	202

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỜ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục giảm sang phiên thứ 4 liên tiếp trước phiên đảo hạn hợp đồng tương lai tháng 12 vào ngày mai và phiên cao điểm cơ cấu danh mục của các quỹ ETF vào ngày cuối tuần. Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 2,90 điểm (-0,30%) về 951,13 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 sụt 4,28 điểm (-0,49%) còn 863,16 điểm. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên giảm trên diện rộng, toàn thị trường có 113 mã tăng/207 mã giảm. Thanh khoản thị trường tương đương với phiên hôm qua, giá trị khớp lệnh đạt 3.312 tỷ đồng. Về giao dịch khối ngoại, họ tiếp tục bán ròng 21,5 tỷ đồng trong phiên hôm nay.
- Nhịp điều chỉnh tiếp tục kéo dài sang phiên nay khi cả 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 4,6 đến 7,9 điểm và chỉ số VN30 giảm 4,28 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng thu hẹp trở lại trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Đóng cửa, basis của các HĐTL hiện nằm trong khoảng từ -1,66 điểm đến +12,94 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 giảm từ +0,56 điểm phiên trước xuống mức -1,66 điểm phiên nay. Ngày mai sẽ là phiên đảo hạn hợp đồng tháng 12, thường sẽ là một phiên biến động mạnh. Cơ hội tăng là khá thấp vì bên Short vẫn đang có lợi thế. Yếu tố khó lường nữa là phiên tái cơ cấu ETF được dự báo sẽ có tác động đến thị trường. Chiến lược trading sẽ được ưu tiên trong 2 phiên tới, với ưu thế nghiêng về bên Short.
- Về kỹ thuật, VN30-Index tiếp tục giảm phiên thứ 4 liên tiếp và chỉ số đã xuyên thủng đáy ngắn hạn. Khối lượng vượt mức trung bình 20 phiên cho thấy tâm lý nhà đầu tư tiếp tục bi quan. Hiện tại chỉ số đang test lại hỗ trợ mạnh là vùng 858-862 điểm (hội tụ với Fibonacci Retracement 23.6%). Trong trường hợp ngưỡng hỗ trợ này bị xuyên thủng, thị trường có thể thoái lui về vùng hỗ trợ mới ở 840-845 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Cả VN30 và VN30F1M đều đã bục đáy kỹ thuật. Chiến lược trading sẽ phù hợp trong giai đoạn này khi chỉ còn 1 phiên nữa là hợp đồng tháng 12 đáo hạn.

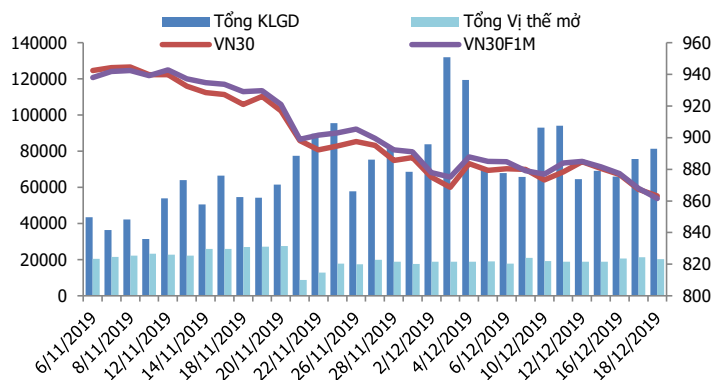
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm chưa được khuyến khích.

Chiến lược giao dịch spread

Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

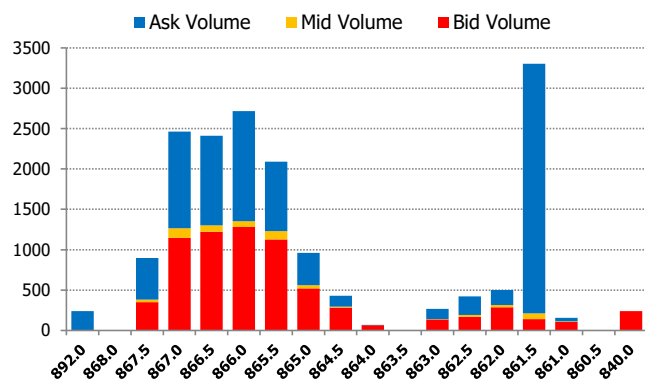
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1912	861.5	-0.75	76,760	4.5	16,506	-13.4
VN30F2001	865.3	-0.53	4,247	112.2	3,380	64.5
VN30F2003	873.0	-0.80	342	338.5	121	21.0
VN30F2006	876.1	-0.89	56	-37.1	202	6.3
Tổng			81,405	7.7	20,209	-5.6

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT L

- Nhịp điều chỉnh tiếp tục kéo dài sang phiên nay khi cả 4 HẾT L đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 4,6 đến 7,9 điểm và chỉ số VN30 giảm 4,28 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng thu hẹp trở lại trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Đóng cửa, basis của các HẾT L hiện nằm trong khoảng từ -1,66 điểm đến +12,94 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 81.405 hợp đồng tăng 7,66%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 12 với 76.760 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1912 là 863,30 điểm (cao hơn 1,80 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2001 là 867,17 điểm (+1,87 điểm), VN30F2003 là 875,93 điểm (+2,93 điểm) và VN30F2006 là 885,75 điểm (+12,65 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	860-862	860-863	860-865
Kháng cự	872-875	880-883	890-894

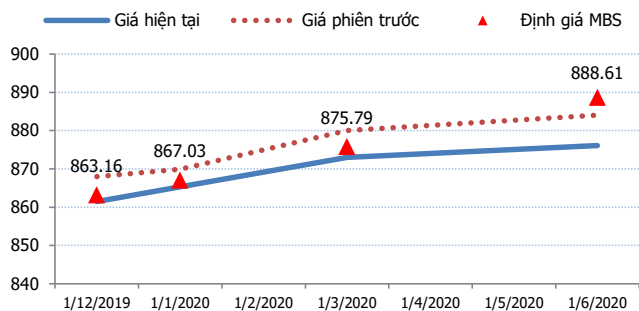
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HẾT L

Spread HẾT L	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	3.8	1.90	1.9	2.56
VN30F1Q - VN30F1M	11.5	12.00	-0.5	10
VN30F1Q - VN30F2M	7.7	10.10	-2.4	7.44
VN30F2Q - VN30F1M	14.6	16.00	-1.4	13.34
VN30F2Q - VN30F2M	10.8	14.10	-3.3	10.78
VN30F2Q - VN30F1Q	3.1	4.00	-0.9	3.34

ĐƯỜNG CONG GIÁ HẾT L CÁC KỲ HẠN



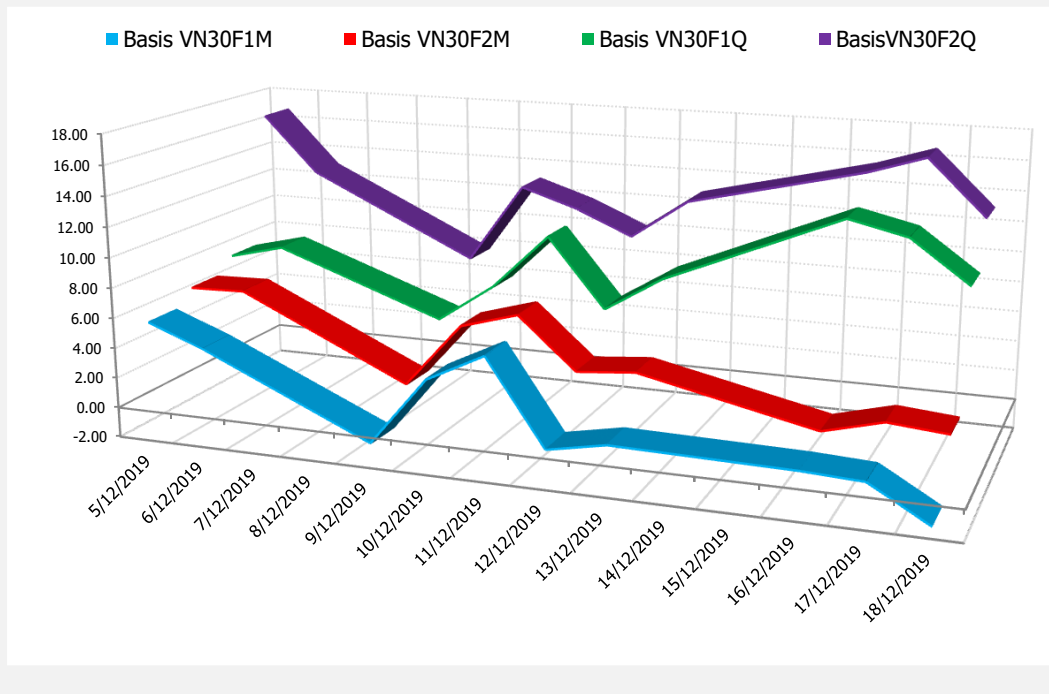
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HẾT L

- Nhịp điều chỉnh tiếp tục kéo dài sang phiên nay khi cả 4 HẾT L đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 4,6 đến 7,9 điểm và chỉ số VN30 giảm 4,28 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng thu hẹp trở lại trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Đóng cửa, basis của các HẾT L hiện nằm trong khoảng từ -1,66 điểm đến +12,94 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 giảm từ +0,56 điểm phiên trước xuống mức -1,66 điểm phiên nay.
- Trái lại, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai có xu hướng mở rộng trong phiên hôm nay, hiện nằm trong khoảng từ +2,56 đến +13,34 điểm vào cuối phiên hôm nay. Dù vậy, những biến động chênh lệch giá giữa các hợp đồng vẫn tương đối khiêm tốn, 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.

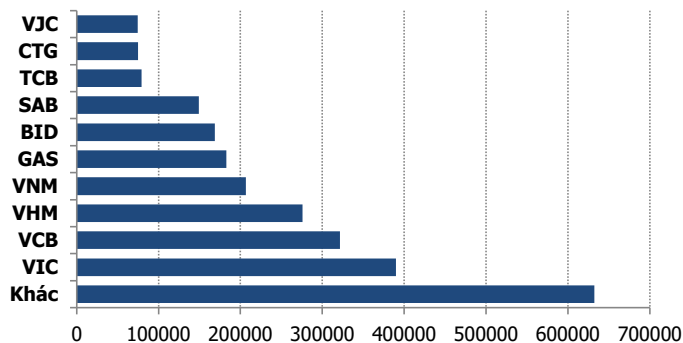
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HẾT L



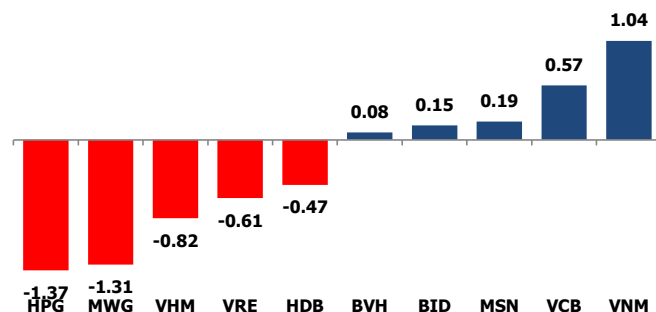
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	951.13	863.16
Thay đổi	-2.90	-4.28
%Chg	-0.30	-0.49
YTD	6.56	0.96
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,244.29	2,556.95
P/E	15.61	12.52
P/B	2.27	2.08

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 tiếp tục diễn ra khá âm ảm và có thời điểm VN-Index mất mốc 950 điểm. Tuy vậy, VIC bất ngờ được "kéo" về tham chiếu trong những phút cuối phiên, cùng với một số Bluechips BVH, FPT, MSN, VNM, VCB, BID giữ được sắc xanh giúp thị trường thu hẹp đà giảm. Ở chiều hưởng tiêu cực, GAS, HPG, VRE, PNJ, VHM, MWG là những cổ phiếu giảm sâu, ảnh hưởng xấu tới thị trường nhất phiên hôm nay.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 4,28 điểm (-0,49%) xuống 863,16 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 08 mã tăng/19 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 95,67 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 3.103 tỷ đồng.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng 21,5 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Lực bán tập trung vào SGN (55,5 tỷ đồng), HPG (39,4 tỷ đồng), VIC (37,2 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, khối ngoại chủ yếu mua ròng các Bluechips như VNM (77,9 tỷ đồng), VCB (27,3 tỷ đồng), E1VFN30 (22,4 tỷ đồng), BID (22,3 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	951.13	(0.30)	15.61	6.56
Dow Jones	28,239.28	(0.10)	19.43	21.06
S&P500	3,191.14	(0.04)	21.25	27.30
Nikkei 225	23,923.84	(0.04)	19.04	19.53
Shanghai	3,017.04	(0.18)	14.42	20.98
DAX	13,222.16	(0.49)	24.45	25.22
Vàng	1,475.20	(0.01)		15.03
Dầu WTI	60.93	-		34.18

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 16/12/2019			
Trung Quốc- Sản lượng CN T11	4.7%	5.0%	6.2%
Trung Quốc- Tỷ lệ thất nghiệp	5.1%		5.1%
Thứ Ba - 17/12/2019			
Mỹ- Giấy phép xây dựng	1.461M	1.410M	1.482M
Mỹ- Sản lượng CN T11	-0.8%	0.80%	1.10%
Thứ Tư - 18/12/2019			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	1.410M		4.700M
Anh-CPI	-0.2%	0.2%	0.2%
Thứ Năm - 19/12/2019			
Nhật Bản- Quyết định lãi suất	-0.10%	-0.10%	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ quay đầu giảm nhẹ vào ngày thứ Tư (18/12), đảo ngược đà tăng vào cuối phiên sau khi Phố Wall không thể nới rộng chuỗi leo dốc sang phiên thứ 6. Đóng cửa, chỉ số S&P 500 và chỉ số Dow Jones giảm nhẹ, lần lượt hạ 0,04% và 0,1%. Cả S&P 500 và Nasdaq Composite đều chạm đỉnh cao mọi thời đại trong phiên, trong đó chỉ có Nasdaq Composite cuối phiên tăng nhẹ 0,05%.
- Tồn kho tại Mỹ giảm, giá dầu gần như đi ngang. Giá dầu Brent tương lai tăng 7 cent lên 66,17 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 1 cent xuống 60,93 USD/thùng. Tồn kho dầu thô tại Mỹ trong tuần kết thúc ngày 13/12 giảm 1,1 triệu thùng xuống còn 446,8 triệu thùng, thấp hơn kỳ vọng giảm 1,3 triệu thùng từ cải thiện nhân tích.
- Giá vàng thế giới suy yếu khi đồng USD khởi sắc. Giá vàng giao ngay tại sàn New York giảm 1,1 USD xuống 1.474,9 USD/ounce. Giá vàng tương lai giảm 0,1% xuống 1.478,7 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng hoàn toàn về bên bán với 08 mã tăng, 19 mã giảm và 03 mã đứng giá, trong đó có tới 11 mã giảm hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì HPG, MWG là những mã có ảnh hưởng tiêu cực nhất tới VN30 khi cả hai khiến chỉ số tăng hơn 1,6 điểm.

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	118,600	1.28	1.45%	165.797	1.04	21.46	7.58
VIC	Real Estate Investment & Services	8.28	115,800	0.00	1.22%	97.558	0.00	72.85	4.97
TCB	Banks	8.24	22,700	-0.22	0.88%	15.435	-0.16	8.54	1.35
VJC	Travel & Leisure	5.97	142,700	0.07	0.35%	55.424	0.04	14.49	5.51
HPG	General Industrials	5.96	22,550	-2.59	2.89%	173.295	-1.37	8.93	1.36
VPB	Banks	5.18	19,250	-0.26	1.04%	20.027	-0.12	5.76	1.17
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.05	110,000	-2.91	3.56%	127.854	-1.31	13.22	4.32
VHM	Real Estate Investment & Services	5.00	83,900	-1.87	3.01%	112.618	-0.82	15.86	5.23
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.81	55,500	0.18	1.82%	56.825	0.08	11.84	2.77
MBB	Banks	4.68	21,000	-0.24	1.19%	67.328	-0.10	6.44	1.24
MSN	Financial Services	4.21	56,400	0.53	3.64%	62.255	0.19	12.50	1.96
VCB	Banks	4.11	86,700	1.64	1.64%	72.777	0.57	16.44	3.95
NVL	Real Estate Investment & Services	3.30	55,600	-0.71	1.45%	18.161	-0.21	17.44	2.52
HDB	Banks	2.90	26,450	-1.86	3.06%	32.185	-0.47	9.13	1.66
STB	Banks	2.86	9,940	-1.09	1.52%	21.082	-0.27	6.44	0.68
EIB	Banks	2.83	16,950	-0.29	1.49%	0.41	-0.07	32.78	1.32
SAB	Beverages	2.62	233,000	0.00	0.73%	8.312	0.00	31.64	8.36
VRE	General Retailers	2.39	31,950	-2.89	3.93%	123.947	-0.61	26.02	2.61
PNJ	General Retailers	2.30	80,900	-1.58	2.35%	27.569	-0.32	16.72	4.37
GAS	Oil & Gas Producers	1.46	95,500	-2.05	2.41%	34.213	-0.26	16.23	4.01
BID	Banks	1.35	42,000	1.33	3.53%	62.067	0.15	19.91	2.55
REE	Industrial Engineering	0.98	35,900	-0.28	1.54%	13.662	-0.02	6.40	1.12
CTG	Banks	0.96	20,150	-0.49	1.24%	35.43	-0.04	12.28	1.01
GMD	Industrial Transportation	0.95	23,550	0.21	1.29%	7.727	0.02	12.09	1.12
SSI	Financial Services	0.90	18,400	-1.34	2.45%	25.606	-0.11	10.40	0.97
ROS	Construction & Materials	0.87	24,000	0.00	2.35%	798.797	0.00	69.16	2.29
SBT	Food Producers	0.85	18,250	-1.62	1.64%	22.165	-0.12	41.52	1.49
BVH	Financial Services	0.82	73,000	1.11	4.19%	21.252	0.08	38.64	3.27
CTD	Construction & Materials	0.34	61,700	-0.32	1.78%	1.485	-0.01	6.27	0.58
DPM	Chemicals	0.33	13,200	-1.86	2.28%	2.849	-0.05	20.32	0.66

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.nguyenthilai@mbs.com.vn