

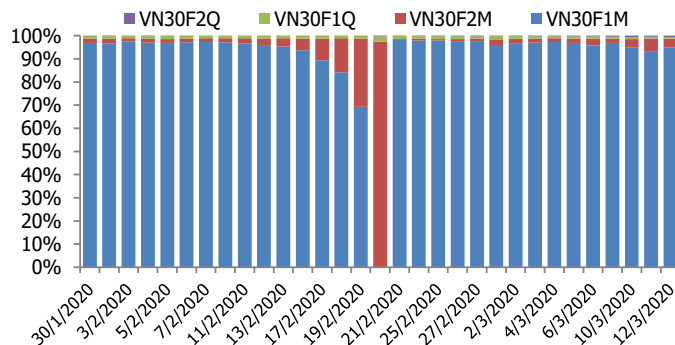
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2003	19/3/2020	7	694.00	20,366
VN30F2004	16/4/2020	35	698.10	803
VN30F2006	18/6/2020	98	693.00	166
VN30F2009	17/9/2020	189	695.20	134

## TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Diễn biến phức tạp của dịch Covid-19 đã khiến các thị trường chứng khoán toàn cầu "đỏ lửa" và thị trường Việt Nam cũng không ngoại lệ. Áp lực bán diễn ra ở khắp các nhóm ngành và việc khối ngoại vẫn duy trì mạch bán ròng đã khiến thị trường giảm mạnh. Thanh khoản thị trường đạt mức cao nhất kể từ ngày 04/11/2019. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 42,1 điểm (-5,19%) xuống 769,25 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 38,95 điểm (-5,14%) còn 719,21 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 53 mã tăng/344 mã giảm, ở rổ VN30 có 0 mã tăng, 29 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu.
- Đà giảm trên thị trường tiếp tục kéo dài sang phiên hôm nay với cả 4 HĐTL đều ghi nhận mức giảm trên 50 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 giảm 38,95 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tiếp tục suy yếu đáng kể so với phiên liên trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 25,21 điểm so với VN30. Về cơ bản, thị trường hiện vẫn rất tiêu cực với đà giảm trên diện rộng và tâm lý nhà đầu tư khá hoang loạn. Áp lực giảm sâu ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục cho thấy hành động bán ra quyết liệt từ dòng tiền các quỹ và nhà đầu tư ngoại. Chiến lược giao dịch phiên tới vẫn là ưu tiên vị thế Short khi chỉ số hồi phục và suy yếu trở lại.
- Tóm lại, thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục chịu áp lực bán mạnh. Lực bán đến từ nhiều lý do khác nhau nhưng có 4 lý do chính là: do ảnh hưởng từ đà giảm của thị trường chứng khoán toàn cầu, do tâm lý sợ hãi tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp, do áp lực rút ròng liên tiếp từ khối ngoại và do áp lực bán bởi call margin. Đợt suy giảm này có lẽ là lớn nhất kể từ khủng hoảng 2007-2008 và VN-Index xuyên thủng qua vùng 800 điểm lần đầu tiên kể từ khi chỉ số bước vào Uptrend. Khả năng giảm mạnh có thể xảy ra nhưng đồng thời cũng sẽ xuất hiện những nhịp hồi mạnh từ đáy nếu các vùng hỗ trợ như 680 – 720 điểm phản hồi.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Xu hướng giảm tiếp tục chi phối, vị thế Short vẫn được ưu tiên mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu. Hoạt động Long tạm thời đứng ngoài quan sát.

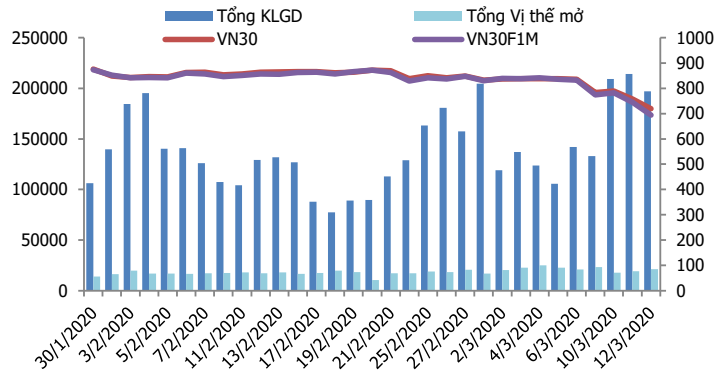
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Chiến lược giao dịch ngắn hạn vẫn là ưu tiên vị thế Short khi chỉ số hồi phục và suy yếu trở lại.

### Chiến lược giao dịch spread

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

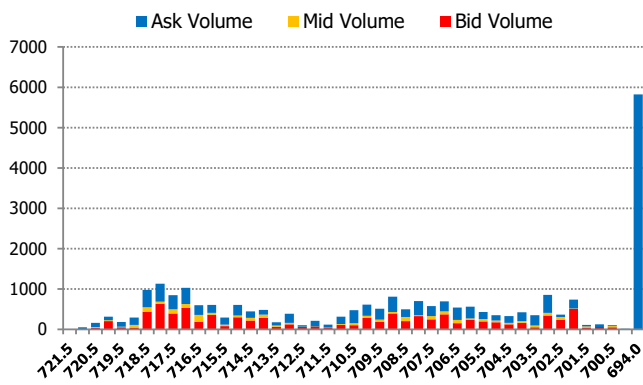
**DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐT L**



**DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN**

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2003	694.0	-6.85	194,113	-8.6	20,366	13.8
VN30F2004	698.1	-6.99	2,053	48.1	803	-22.6
VN30F2006	693.0	-6.99	522	162.3	166	17.7
VN30F2009	695.2	-6.98	202	22.4	134	32.7
<b>Tổng</b>			196,890	-8.1	21,469	12.0

**THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M**



**NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L**

- Đà giảm trên thị trường tiếp tục kéo dài sang phiên hôm nay với cả 4 HĐT L đều ghi nhận mức giảm trên 50 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 giảm 38,95 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tiếp tục suy yếu đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 25,21 điểm so với VN30.
- Thanh khoản thị trường giảm so với phiên trước với tổng giá trị giao dịch đạt 196.890 hợp đồng giảm 8%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 3 với 194.113 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2003 là 720,01 điểm (cao hơn 26,01 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2004 là 723,24 điểm (25,14 điểm), VN30F2006 là 730,55 điểm (+37,55 điểm) và VN30F2009 là 741,24 điểm (+46,04 điểm).

**XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M**

Khung thời gian	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>
<b>Hỗ trợ</b>	<b>683-689</b>	<b>671-676</b>	<b>661-670</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>712-715</b>	<b>720-726</b>	<b>750-780</b>

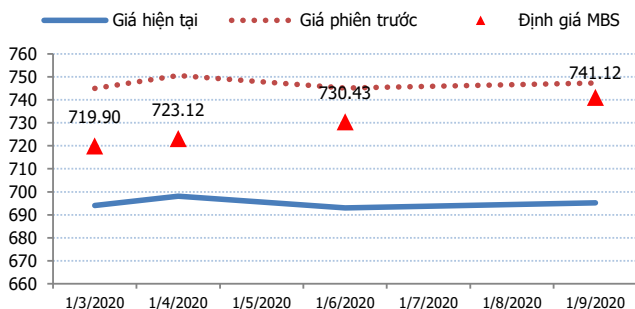
**ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M**



**DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL**

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	4.1	5.60	-1.5	6.14
VN30F1Q - VN30F1M	-1	0.10	-1.1	4.26
VN30F1Q - VN30F2M	-5.1	-5.50	0.4	-1.88
VN30F2Q - VN30F1M	1.2	2.40	-1.2	2.48
VN30F2Q - VN30F2M	-2.9	-3.20	0.3	-3.66
VN30F2Q - VN30F1Q	2.2	2.30	-0.1	-1.78

**ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN**



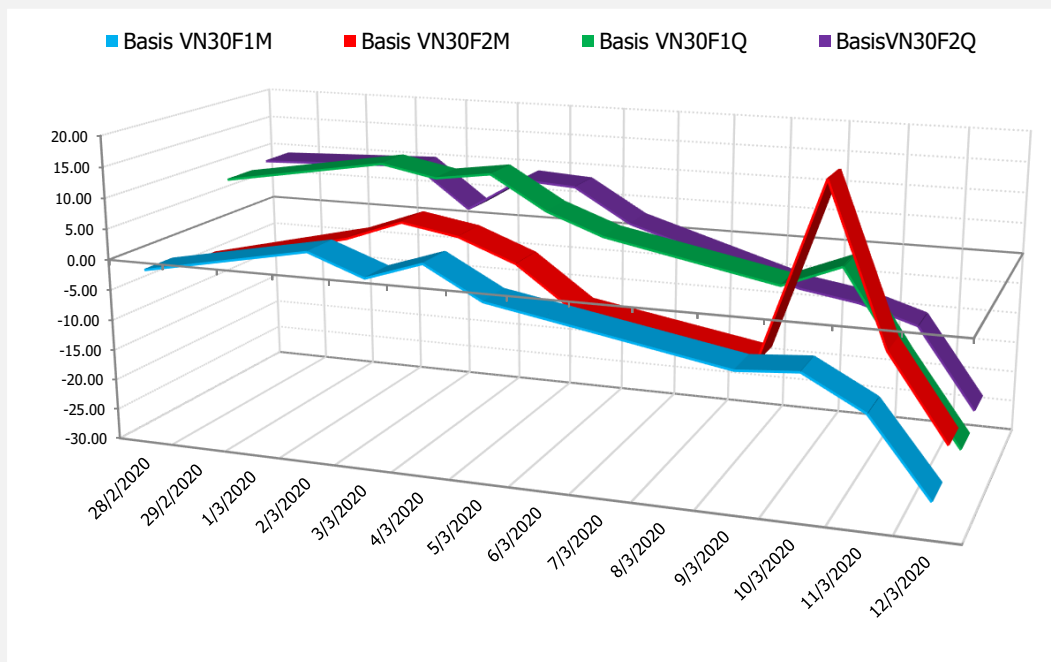
**DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M**



**NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL**

- Đà giảm trên thị trường tiếp tục kéo dài sang phiên hôm nay với cả 4 HĐTL đều ghi nhận mức giảm trên 50 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 giảm 38,95 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tiếp tục suy yếu đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 25,21 điểm so với VN30. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2009 hiện đang ở mức -24,01 điểm. Các mức basis này có thể sớm được hiệu chỉnh vì vậy nhà giao dịch phái sinh có thể kỳ vọng một nhịp phục hồi kỹ thuật
- trong phiên tới  
Chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai tiếp tục có xu hướng thu hẹp, hiện nằm trong khoảng từ -5,1 điểm đến +4,1 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Trong đó, giá hợp đồng kỳ hạn tháng 4 tiếp tục được điều chỉnh đáng kể so với các hợp đồng còn lại. Do đó, nhà đầu tư có thể xem xét chốt lời vị thế Short spread (VN30F2004-VN30F2003) như đã được khuyến nghị trong các bản tin trước.

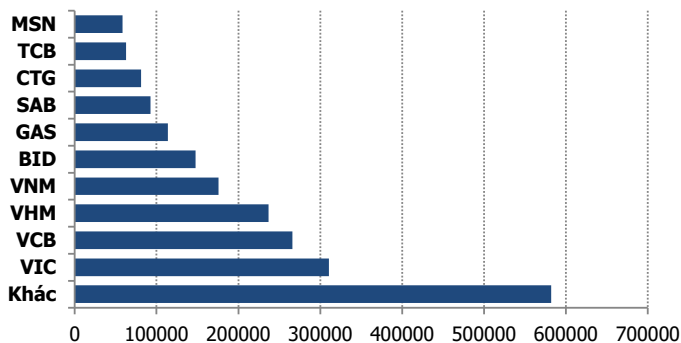
**DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL**



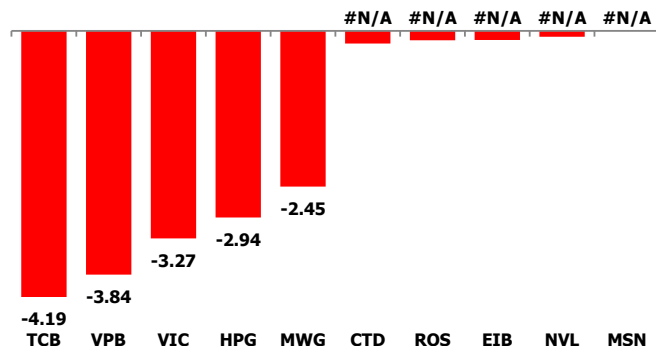
**THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ**

	VNIndex	VN30
<b>Đóng cửa</b>	769.25	719.21
<b>Thay đổi</b>	-42.10	-38.95
<b>%Chg</b>	-5.19	-5.14
<b>YTD</b>	-19.95	-18.18
<b>Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)</b>	2,635.48	2,127.41
<b>P/E</b>	11.96	10.08
<b>P/B</b>	1.77	1.69

**TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30**



**CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX**



**NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30**

- Áp lực bán tháo tiếp tục diễn ra trong phiên hôm nay với việc nhiều cổ phiếu trụ cột lao dốc. Số mã vốn hóa lớn giảm sàn lên đến 16 mã giảm sàn trong khi duy nhất chỉ có SAB đang giao dịch giằng co quanh mốc tham chiếu. Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 38,95 điểm (-5,14%) xuống 719,21 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 0 mã tăng/29 mã giảm, trong đó có 16 mã giảm sàn. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 120,24 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 3.103 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại tiếp tục diễn biến không mấy tích cực khi bán ròng phiên thứ 23 liên tiếp với giá trị khớp lệnh hơn 430 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán của khối ngoại tập trung vào các Bluechips như VIC (86,5 tỷ đồng), HPG (72,5 tỷ đồng), VJC (57,5 tỷ đồng), MSN (48,5 tỷ đồng)...

**ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30**



**DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI**

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
<b>VNIIndex</b>	769.25	(5.19)	11.96	(19.95)
<b>Dow Jones</b>	21,200.62	(9.99)	15.11	(25.71)
<b>S&amp;P500</b>	2,480.64	(9.51)	16.33	(23.22)
<b>Nikkei 225</b>	16,990.77	(8.45)	15.03	(28.18)
<b>Shanghai</b>	2,923.49	(1.52)	14.07	(4.15)
<b>DAX</b>	9,161.13	(12.24)	15.92	(30.85)
<b>Vàng</b>	1,566.81	(0.59)		3.27
<b>Dầu WTI</b>	31.34	(0.51)		(48.67)

**LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI**

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Ba - 10/03/2020</b>			
Trung Quốc- CPI tháng 2	1.40%	0.80%	0.80%
Mỹ- Tồn trữ dầu thô hàng tuần	1690M		6407M
<b>Thứ Tư - 11/03/2020</b>			
Mỹ- CPI lõi T2	0.20%	0.20%	
Mỹ- Dự trữ dầu thô	0.785M		
<b>Thứ Năm - 12/03/2020</b>			
Mỹ- PPI T2	0.50%	-0.10%	
EU- Quyết định lãi suất	0.00%	0.00%	
<b>Thứ Sáu - 13/03/2020</b>			

**NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI**

- Phố Wall chìm trong hoảng loạn dù được Fed bơm 500 tỷ USD, Dow Jones giảm thê thảm hơn cả khủng hoảng tài chính 2008. Cụ thể, Dow Jones giảm 2.352,60 điểm, tương đương 9,99%, còn 21.200,62 điểm. Chỉ số này đã giảm mạnh nhất kể từ ngày "thứ Hai đen tối" năm 1987, mất tới hơn 22%. S&P 500 giảm mạnh 9,5% xuống 2.480,64 điểm, cùng Dow Jones rơi vào thị trường giá xuống, cũng có phiên tồi tệ nhất kể từ năm 1987. Nasdaq Composite mất 9,4%, chốt phiên còn 7.201,80 điểm.
- Giá Dầu Brent rớt hơn 7% khi ông Trump "cấm" châu Âu vào Mỹ. Giá dầu Brent tương lai giảm 2,57 USD, tương đương 7,2%, xuống 33,22 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 1,48 USD, tương đương 4,5%, xuống 31,5 USD/thùng.
- Giá vàng ngày 12/3 giảm hơn 4% do nhà đầu tư phải bán kim loại quý này để trang trải tiền ký quỹ cho các tài sản khác. Giá vàng giao ngay tại sàn New York giảm 59,4 USD xuống 1.575,4 USD/ounce. Giá vàng tương lai giảm 3,2% xuống 1.590,3 USD/ounce.

**NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30**

Xét về mức độ ảnh hưởng, TCB, VPB, VIC và HPG là những tác nhân chính khiến chỉ số VN30 lao dốc mạnh. Trong đó, riêng TCB lấy đi 4,11 điểm của 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	10.56	100,900	-0.69	4.64%	238.915	-0.53	18.42	6.39
VIC	Real Estate Investment & Services	8.01	91,800	-5.36	2.21%	172.373	-3.27	57.75	3.94
TCB	Banks	7.74	17,950	-6.99	3.06%	72.969	-4.19	6.75	1.07
VPB	Banks	7.30	22,550	-6.82	3.33%	69.638	-3.84	6.75	1.37
HPG	General Industrials	6.05	19,250	-6.33	3.39%	251.144	-2.94	7.62	1.16
VHM	Real Estate Investment & Services	5.09	72,000	-5.88	6.04%	83.356	-2.29	13.61	4.49
VJC	Travel & Leisure	5.02	101,000	-5.16	6.96%	79.618	-1.96	10.25	3.90
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.95	48,100	-5.31	4.23%	192.752	-2.00	10.39	2.34
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.54	81,300	-6.98	0.00%	42.921	-2.45	9.39	2.97
MBB	Banks	4.48	16,950	-6.87	3.83%	265.764	-2.38	4.88	1.04
MSN	Financial Services	4.43	49,950	0.00	7.42%	192.955	0.00	11.07	1.74
VCB	Banks	4.03	71,700	-6.88	1.81%	113.679	-2.14	13.59	3.27
STB	Banks	3.40	9,950	-6.57	3.22%	213.983	-1.72	6.45	0.68
NVL	Real Estate Investment & Services	3.33	52,800	-0.38	2.71%	22.217	-0.09	14.87	2.30
EIB	Banks	3.31	16,700	-0.60	7.03%	3.953	-0.14	32.30	1.30
HDB	Banks	2.91	22,800	-6.94	5.92%	49.825	-1.56	7.87	1.43
PNJ	General Retailers	2.18	63,800	-7.00	0.31%	32.945	-1.18	11.90	3.14
SAB	Beverages	1.93	144,600	-4.87	12.53%	5.632	-0.71	19.63	5.19
VRE	General Retailers	1.89	24,200	-6.92	3.10%	72.039	-1.01	23.43	1.98
CTG	Banks	1.39	21,800	-6.03	3.70%	246.832	-0.64	8.58	1.06
BID	Banks	1.12	36,700	-6.97	2.72%	56.268	-0.60	17.40	2.23
GAS	Oil & Gas Producers	1.08	59,400	-6.90	2.53%	49.447	-0.57	10.09	2.50
REE	Industrial Engineering	0.91	28,000	-6.20	4.13%	32.459	-0.43	5.30	0.83
SBT	Food Producers	0.85	17,050	-6.83	4.99%	37.553	-0.45	38.79	1.39
SSI	Financial Services	0.80	13,550	-6.55	3.70%	62.851	-0.40	7.66	0.71
PLX	#N/A	0.77	38,050	-6.97	5.12%	17.778	-0.42	10.98	2.06
POW	#N/A	0.75	8,390	-6.98	3.10%	45.144	-0.40	10.23	0.80
BVH	Financial Services	0.54	42,450	-6.91	6.01%	14.177	-0.29	22.47	1.90
CTD	Construction & Materials	0.37	56,300	-6.94	11.72%	23.115	-0.20	5.72	0.52
ROS	Construction & Materials	0.27	5,630	-6.94	3.02%	29.476	-0.15	17.93	0.53

STT	Thông tin cơ bản HĐTL VN30	Đặc điểm sản phẩm
1	<b>Mã hợp đồng</b>	VN30F-yy-mm
2	<b>Tài sản cơ sở</b>	Chỉ số cổ phiếu VN30
3	<b>Hệ số nhân hợp đồng</b>	100.000 đồng
4	<b>Quy mô 01 hợp đồng</b>	100.000 đồng * Điểm chỉ số VN30
5	<b>Tháng đáo hạn</b>	-Tháng hiện tại - Tháng tiếp theo - Hai tháng cuối 2 quý gần nhất
6	<b>Phương thức giao dịch</b>	- Giao dịch khớp lệnh; Giao dịch thỏa thuận
7	<b>Thời gian giao dịch</b>	- ATC: 08h45 - 09h00      - ATC: 14h30 - 14h45
	<b>GD khớp lệnh định kỳ</b>	- Sáng: 09h00 - 11h30      - Chiều: 13h00 - 14h30
	<b>GD khớp lệnh liên tục</b>	- 08h45 - 14h45
	<b>GD Thỏa thuận</b>	
8	<b>Các loại lệnh giao dịch</b>	LO, MOK, MAK, MTL, ATO, ATC.
9	<b>Nguyên tắc khớp lệnh</b>	Ưu tiên giá và thời gian.
10	<b>Khối lượng giao dịch tối thiểu/lệnh</b>	01 hợp đồng
11	<b>Khối lượng giao dịch tối đa/lệnh</b>	500 hợp đồng
12	<b>Đơn vị yết giá/ Bước giá</b>	0,1 điểm chỉ số = 0,1 * 100.000 = 10.000 đồng
13	<b>Biên độ dao động</b>	+/- 7%
14	<b>Ngày giao dịch cuối cùng</b>	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	<b>Ngày thanh toán cuối cùng</b>	Ngày làm việc liền sau ngày giao dịch cuối cùng.
16	<b>Phương thức thanh toán</b>	Thanh toán bằng tiền
17	<b>Giá thanh toán hàng ngày</b>	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	<b>Giá thanh toán cuối cùng</b>	Giá đóng cửa của chỉ số VN30 tại ngày giao dịch cuối cùng của HĐTL.
19	<b>Giá tham chiếu</b>	Giá thanh toán cuối ngày của hợp đồng tương lai trong ngày giao dịch liền trước.
20	<b>Mở tài khoản</b>	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	<b>Giới hạn vị thế nắm giữ tối đa trên 1 TK</b>	NĐT Chứng khoán chuyên nghiệp: 20.000 hợp đồng;      NĐT tổ chức: 10.000 hợp đồng;      NĐT cá nhân: 5.000 hợp đồng
22	<b>Mức ký quỹ ban đầu</b>	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	<b>Mức ký quỹ duy trì</b>	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	<b>Ký quỹ bổ sung</b>	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	<b>Thoát khỏi hợp đồng tham gia</b>	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	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>