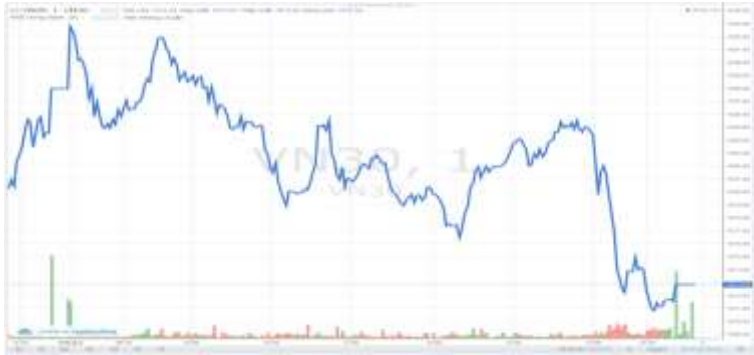


HĐTL VN30 – ƯU TIÊN CHIẾN LƯỢC SHORT

MBS Research | BẢN TIN PHÁI SINH | 02/05/2018



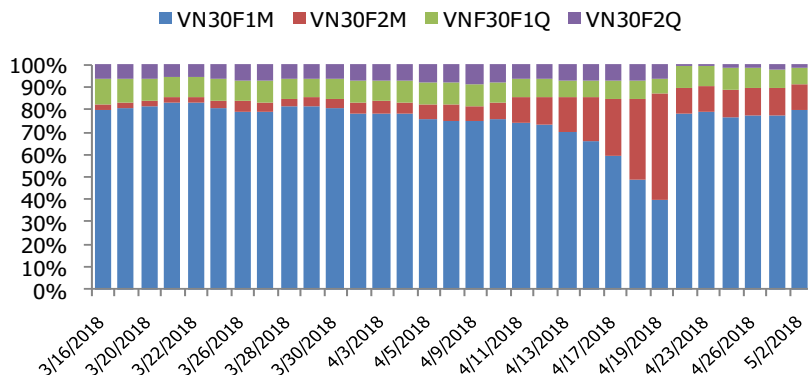
BIỂU ĐỒ VN30 TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	+/- FV
VN30F1805	17/05/2018	15	1008.1	6.77
VN30F1806	21/06/2018	50	1011	8.63
VN30F1809	20/09/2018	141	1029.1	3.01
VN30F1812	20/12/2018	232	1058.8	-14.06

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Lực bán tháo mạnh tiếp tục gây sức ép lớn lên thị trường trong phiên hôm nay. Biên độ dao động lớn theo chiều hướng giảm điểm cho thấy áp lực thoát hàng đạt mức rất cao trong thời điểm hiện tại. Bên cạnh đó, việc bắt đáy thất bại trong các phiên qua cũng khiến áp lực cắt lỗ T+ gây sức ép lên thị trường. Chốt phiên, chỉ số VN-Index giảm 21,18 điểm (-2,02%) xuống 1.029,08 điểm và chỉ số HNX-Index giảm 1,67 điểm (-1,36%) xuống 120,97 điểm. Nhóm Large Cap và VN30 tiếp tục là mục tiêu bán rông của khối ngoại cũng như các nhà đầu tư trong nước. Với việc khối ngoại bán rông lên tới gần 360 tỷ đồng cho thấy dòng tiền khối ngoại đang tháo chạy khỏi thị trường.
- Sau kỳ nghỉ lễ dài, thị trường HĐTL bước vào phiên giao dịch mới tương đối tích cực với cả 4 HĐ mở cửa trong sắc xanh. Tuy nhiên tâm lý thận trọng của nhà đầu tư khiến đà tăng không bền vững. Từ hơn 10h, xu hướng giảm điểm hình thành rõ ràng và đặc biệt áp lực Bán gia tăng sau 14h, khiến cả 4 hợp đồng đóng cửa giảm từ 12,7 đến 23,9 điểm. Nhìn chung, trong bối cảnh hiện tại thì chiến lược Short sẽ mang lại thành quả nhiều hơn cho nhà đầu tư. VN30-Index liên tục xuyên thủng các ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật. Sức ép cắt lỗ T+ cũng gia tăng qua các phiên.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index đã xuyên thủng kênh tăng ngắn hạn nên rủi ro điều chỉnh vẫn là yếu tố gây nhiều khó khăn nhất trên thị trường cơ sở. Trước áp lực bán tháo ở nhóm cổ phiếu lớn chỉ số VN30 liên tục giảm điểm mạnh, đường giá liên tục xuyên qua các ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật khiến tâm lý thị trường trở nên hoang mang. Chỉ báo MACD tiếp tục giảm sâu xuống dưới ngưỡng 0 nên sẽ khó phục hồi mạnh trong thời gian tới. Vùng hỗ trợ S1: 1.000 điểm và S2: 960 điểm, ngưỡng kháng cự R1: 1.030 điểm và R2: 1.040 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Xu hướng điều chỉnh của thị trường chưa có dấu hiệu dừng lại, do đó các vị thế Short ưu tiên nắm giữ, chốt lời trong vùng kỳ vọng 960-1000 điểm, Stoploss nếu VN30 vận động trên 1.000 điểm. Vị thế Long có thể mở trong trường hợp VN30 trụ vững trên ngưỡng 960 điểm. Chốt lời quanh vùng kỳ vọng 1.030 – 1.040 điểm. Stoploss nếu VN30 giảm xuống dưới 960 điểm.

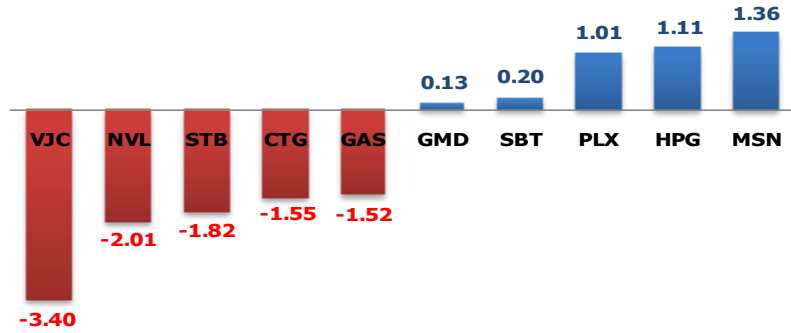
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Chiến lược Short khi chỉ số VN30 tiếp tục điều chỉnh trong ngắn hạn, xem xét cover vị thế Short và mở vị thế Long nếu VN30 trụ vững trên ngưỡng 960 điểm. Khuyến nghị nhà đầu tư cover vị thế ngay trong phiên.

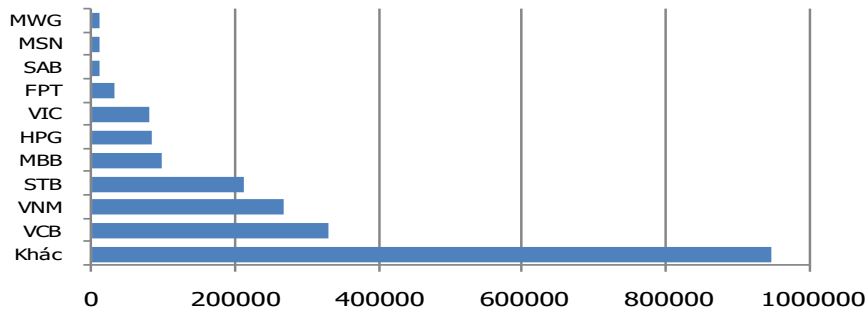
Chiến lược giao dịch trung hạn

Chiến lược Long có thể được xem xét mở nếu chỉ số VN30 trụ vững trên ngưỡng 960 điểm.

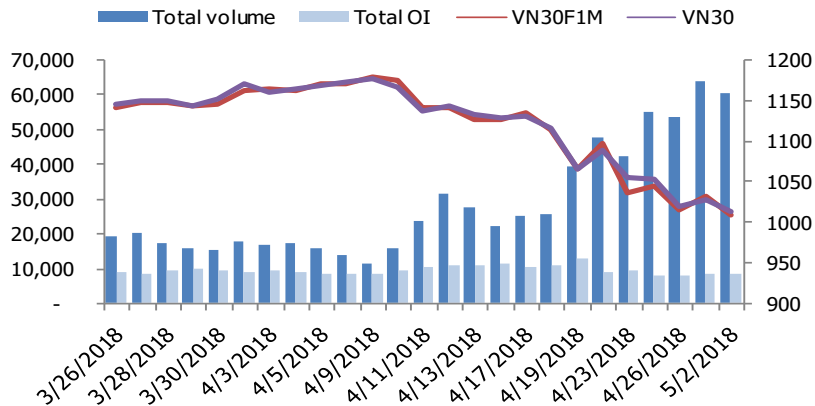
MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30 INDEX



TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐT



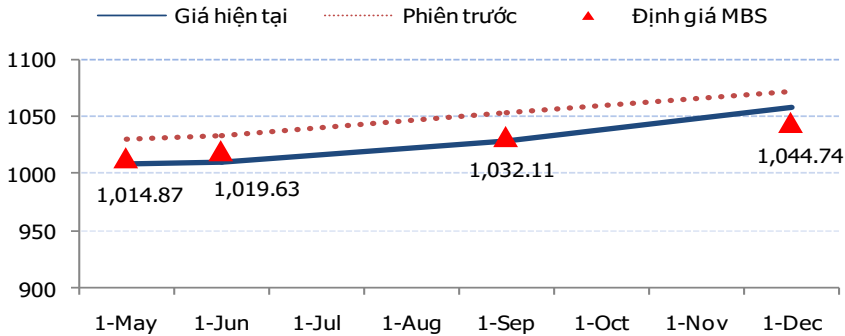
NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Phiên giao dịch đầu tiên sau kỳ nghỉ lễ diễn ra không thực sự tích cực khi áp lực bán tăng vọt kéo theo sắc đỏ bao trùm toàn thị trường. Trong nhóm VN30, số mã giảm giá chiếm ưu thế với 22 mã, trong đó 4 mã CTG, BID, GAS, HSG kết thúc phiên ở mức giá sàn. Rõ ràng nhịp điều chỉnh của thị trường vẫn chưa có tín hiệu dừng lại, thường sau những phiên hồi phục, thị trường đều xuất hiện các nhịp điều chỉnh sâu khiến nhiều nhà đầu tư phải 'ôm hận' nếu bắt đáy. Dòng tiền lớn vẫn chưa có dấu hiệu trở lại khiến thanh khoản đều duy trì ở mức thấp.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 15,13 điểm (-1,47%) xuống 1.012,84 điểm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 57,65 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.734 tỷ đồng.
- Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 358,46 tỷ đồng trên HSX. Trong đó, họ bán ròng các mã như VIC (-366,25 tỷ), VJC (-110,33 tỷ), VRE (-107,63 tỷ), BID (-13,83 tỷ), KDH (-10,96 tỷ), VND (-9,53 tỷ),... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng các mã như FRT (+89,97 tỷ), MSN (+26,97 tỷ), VNM (+24,24 tỷ), SSI (+20,86 tỷ), PVD (+20,77 tỷ),... Với việc tiếp tục bán ròng mạnh cho thấy dòng tiền khối ngoại đang tháo chạy khỏi thị trường.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



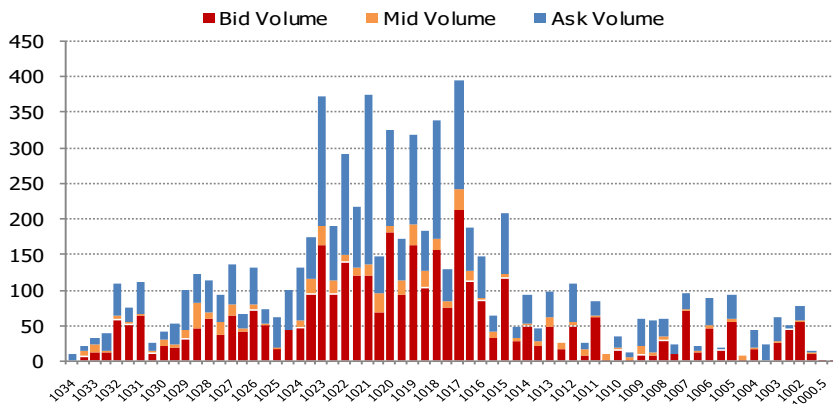
ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTTL CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Chỉ số	%+ / - Chỉ số	KLGD	%+ / - KLGD	Vị thế mở cuối ngày	%+ / - OI
VN30F1805	1008.1	-2.22	58,624	- 5.50	6793	5.61
VN30F1806	1011	-2.15	1,188	- 15.74	993	-1.00
VN30F1809	1029.1	-2.27	237	86.61	612	-13.80
VN30F1812	1058.8	-1.19	190	45.04	124	-27.06
Tổng			60,239	- 5.44	8,522	2.49

DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1805



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTTL

- Sau kỳ nghỉ lễ dài, thị trường HĐTTL bước vào phiên giao dịch mới tương đối tích cực với cả 4 HĐ mở cửa trong sắc xanh. Tuy nhiên tâm lý thận trọng của nhà đầu tư khiến đà tăng không bền vững. Từ hơn 10h, xu hướng giảm điểm hình thành rõ ràng và đặc biệt áp lực Bán gia tăng sau 14h, khiến cả 4 hợp đồng đóng cửa giảm từ 12,7 đến 23,9 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F1805 và VN30F1806 đều giảm khoảng 2,2% lần lượt xuống mức 1.008,1 và 1.011 điểm, thấp hơn chỉ số cơ sở 4,74 điểm và 1,84 điểm. Hợp đồng VN30F1809 giảm 2,3% còn 1.029,1 điểm, khiến basis mạnh lên đạt -16,45 điểm. Hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F1812 chỉ giảm 1,19% xuống 1.058,8 điểm, basis thay đổi không đáng kể, đạt -45,96 điểm.
- Tổng thanh khoản trên thị trường HĐTTL ngày hôm nay vẫn ở mức cao, chỉ giảm nhẹ 5,44% so với phiên liền trước, đạt 60.239 hợp đồng. Trong đó, KLGĐ hợp đồng kỳ hạn tháng 5 giảm 5,5% xuống 58.624 hợp đồng. KLGĐ hợp đồng kỳ hạn tháng 6 giảm 15,7% đạt 1.188 hợp đồng. KLGĐ hai hợp đồng kỳ hạn tháng 9 và tháng 12 lần lượt tăng 86,6% và 45% lên 237 hợp đồng và 190 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1805 là 1.014,87 điểm (cao hơn +6,77 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho VN30F1806 là 1.019,63 điểm (+8,63 điểm), VN30F1809 là 1.032,11 điểm (+3,01 điểm), VN30F1812 là 1044,74 điểm (-14,06 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	1,029.08	- 2.02	18.35	4.56
Dow Jones	23,924.98	- 0.72	18.26	- 2.51
S&P 500	2,635.67	- 0.72	20.54	- 0.70
Nikkei 225	22,472.78	- 0.16	16.83	- 1.28
Shanghai	3,081.18	- 0.03	15.00	- 6.83
DAX	12,802.25	1.51	14.61	- 1.27
Vàng	1,308.20	0.20	-	0.60
Dầu WTI	67.73	- 0.29	-	11.54

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ VIỆT NAM VÀ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai – 30/04/2018			
[US] Tăng trưởng chi tiêu cá nhân T.3/2018	0.0%	0.4%	0.4%
Thứ Ba – 01/05/2018			
[UK] PMI Sản xuất T.4/2018	54.9	54.8	53.9
[US] PMI Sản xuất T.4/2018	59.3	58.4	57.3
[TQ] PMI Sản xuất T.4/2018	51.0	50.9	51.1
Thứ Tư – 02/05/2018			
[US] Dự trữ dầu thô tuần	2.2 triệu thùng	1.0 triệu thùng	6.2 triệu thùng
[US] Biên bản họp FOMC	FED quyết định giữ nguyên mức lãi suất và dường như không dự định thay đổi kế hoạch tăng lãi suất một cách từ từ nữa. Tỷ lệ lạm phát đang tiến gần tới mức mục tiêu 2%.		
Thứ Sáu – 04/05/2018			
[US] Việc làm T.4/2018 (ngoài Nông nghiệp)			
[US] Tăng trưởng thu nhập TB theo giờ T.4/2018			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Biên bản cuộc họp FOMC mới được công bố cho thấy khả năng các quan chức FED sẵn sàng cho phép tỷ lệ lạm phát phần nào cao hơn mức mục tiêu 2% khi coi đó như một bản chất tự nhiên phù hợp trong giai đoạn này. Với thông tin lãi suất không thay đổi, chứng khoán Mỹ tăng điểm trong phiên, tuy nhiên đến cuối phiên giao dịch, mối quan ngại về tỷ lệ lạm phát tăng cao đã khiến các chỉ số đều quay đầu giảm xuống mức thấp nhất trong một tuần qua. Lợi tức trái phiếu kho bạc tìm lại đà tăng, hiện đang đạt mức 2,97%. Trong khi đó, đô la tăng giá so với hầu hết các đồng tiền ngang hàng khác.
- Tại châu Âu, bảng Anh và euro đều giảm. Các dòng cổ phiếu khai khoáng, sản xuất ô tô và công nghệ dẫn dắt đà tăng của chỉ số Stoxx Europe 600 lên mức cao nhất tuần. Trong khi trước đó, hầu hết các thị trường châu Á đều đóng cửa giảm điểm. Trước thềm đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, Ngân hàng nhân dân Trung Hoa đã giảm mức tỷ giá cố định hàng ngày của đồng Nhân dân tệ mạnh hơn mức kỳ vọng của các nhà đầu tư và phân tích trên thị trường. Động thái này đặt ra câu hỏi liệu rằng có phải Trung Quốc đang phá giá tiền tệ trước để tạo dư địa tăng tỷ giá sau những cuộc đàm phán thương mại với Mỹ.
- Giá dầu giảm nhẹ, hiện giao dịch ở mức 67,73 USD/thùng trong khi đó, vàng được giao dịch ở mức 1308,2 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG RỔ VN30

- Các cổ phiếu ngân hàng hồi phục sau chuỗi ngày bán tháo, trong đó VCB là cổ phiếu có mức hồi phục GAS đóng cửa giảm sàn xuống 103.700 đồng/cp và là cổ phiếu tác động tiêu cực tới đà giảm điểm của chỉ số VN30, đây là phiên giảm sàn thứ 3. Về mặt kỹ thuật, sau khi kiểm nghiệm lại vùng đỉnh cũ, áp lực chốt lời gia tăng đẩy cổ phiếu giảm giá trở lại, cùng với đó là áp lực bán tháo trên toàn thị trường khiến cổ phiếu giảm sàn. Sự đi xuống của Stochastic Oscillator, MACD, RSI cho tín hiệu về khả năng rung lắc còn tiếp tục. Vùng hỗ trợ trong ngắn hạn là 95.000-100.000 đồng.



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	9.94	54,400	1.12	3.94%	228.35	1.11	9.78	2.41
VNM	Food Producers	10.56	184,500	-0.27	0.81%	114.51	-0.29	29.03	11.45
VIC	Real Estate Investment & Services	10.98	125,000	-0.79	5.00%	643.44	-0.89	50.81	9.70
VJC	Travel & Leisure	8.14	179,600	-3.96	4.68%	175.16	-3.40	15.82	7.65
MSN	Financial Services	7.86	93,400	1.74	2.07%	83.13	1.36	27.09	6.59
MBB	Banks	5.87	29,300	-2.01	8.04%	145.12	-1.22	12.74	1.81
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.28	101,500	-0.49	4.43%	26.31	-0.21	14.16	5.44
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.56	57,000	0.00	2.11%	78.69	0.00	10.30	2.65
SAB	Beverages	4.12	213,100	0.05	1.41%	10.39	0.02	29.40	10.21
STB	Banks	4.33	13,300	-3.97	5.68%	69.81	-1.82	17.54	1.01
VCB	Banks	4.20	58,200	-3.00	5.54%	170.27	-1.32	20.15	3.74
ROS	Construction & Materials	1.93	81,400	-5.35	6.88%	48.10	-1.11	45.39	6.78
NVL	Real Estate Investment & Services	3.50	58,200	-5.37	6.77%	142.34	-2.01	22.97	3.79
SSI	Financial Services	2.27	34,800	-3.33	5.04%	133.73	-0.79	14.68	2.04
PLX	Oil & Gas Producers	1.54	66,000	6.97	4.76%	54.91	1.01	21.90	3.73
GAS	Oil & Gas Producers	1.99	103,700	-7.00	4.15%	29.61	-1.52	20.14	4.51
CTG	Banks	2.04	27,250	-7.00	8.99%	151.34	-1.55	12.96	1.54
REE	Industrial Engineering	1.23	35,800	-0.28	2.70%	24.41	-0.03	7.77	1.40
SBT	Food Producers	1.23	18,400	1.66	3.06%	146.40	0.20	16.94	1.46
GMD	Industrial Transportation	0.86	26,900	1.51	3.40%	10.22	0.13	13.99	1.22
CII	Construction & Materials	1.08	31,300	-0.63	4.75%	8.10	-0.07	5.19	1.56
CTD	Construction & Materials	1.14	132,100	-2.15	3.71%	9.88	-0.25	6.52	1.35
HSG	Industrial Metals & Mining	0.66	15,600	-6.87	2.56%	70.69	-0.49	4.05	1.06
KDC	Food Producers	0.89	36,000	-1.37	4.57%	3.89	-0.13	21.83	1.16
BVH	Nonlife Insurance	1.19	87,000	-5.43	14.84%	24.30	-0.69	36.70	4.17
BID	Banks	1.15	33,600	-6.93	9.82%	65.07	-0.87	16.93	2.50
DHG	Pharmaceuticals & Biotechnology	0.91	99,000	-1.00	2.99%	22.61	-0.09	22.79	4.65
BMP	Construction & Materials	0.44	53,500	0.38	3.00%	16.68	0.02	9.43	1.79
DPM	Chemicals	0.58	18,600	-2.62	3.23%	17.09	-0.16	12.14	0.92
NT2	Electricity	0.54	31,050	-1.43	2.90%	9.47	-0.08	11.73	1.71

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	GD thỏa thuận		
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 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