

HĐTL VN30- HIỆU CHỈNH BASIS SAU PHIÊN ĐÁO HẠN

MBS Research | BÀN TIN PHÁI SINH | 20/05/2021

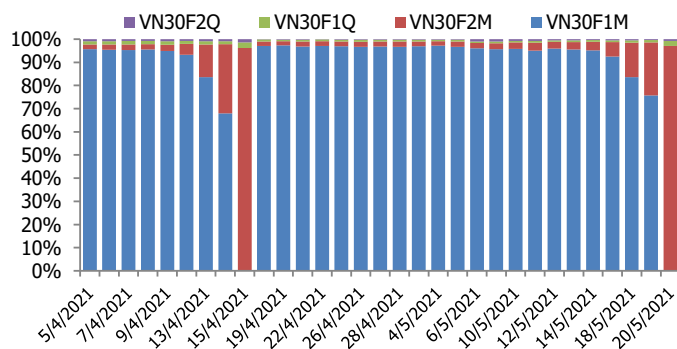
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2105	20/5/2021	0	1425.00	-
VN30F2106	17/6/2021	28	1408.40	14,399
VN30F2109	16/9/2021	119	1395.10	323
VN30F2112	16/12/2021	210	1394.00	119

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



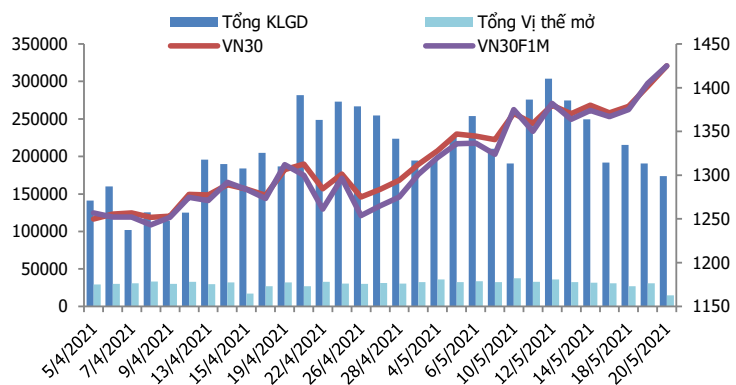
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Các hợp đồng phái sinh tăng điểm ấn tượng trong phiên giao dịch cuối cùng của HĐTL tháng 5. Sau những khoảng thời gian giằng co trong phiên sáng, lực mua xuất hiện mạnh mẽ giúp giá các hợp đồng bay cao. Cả 4 hợp đồng đều bứt phá từ 9,1 đến 20,1 điểm khi kết phiên. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục giảm so với phiên trước, F1 giảm khoảng 18,1% về khối lượng. Basis của các HĐTL HĐTL F2106; F2109; F2112 đóng cửa với basis âm từ 16,5 đến 30,92 điểm cho thấy giới đầu tư có phần thận trọng với xu hướng thị trường lúc này.
- Thị trường cơ sở có phiên tăng điểm thứ 3 liên tiếp, chỉ số VN30-Index liên tục lập đỉnh mới. Có thể khẳng định thị trường đang rất khỏe và dòng tiền nội vẫn đang là yếu tố nâng đỡ thị trường hồi phục từng bước một. Theo kỹ thuật, chỉ số đã bứt phá thành công qua mốc 1.400 điểm, tuy nhiên nhà đầu tư cũng cần lưu ý khi thị trường có thể cần test lại quanh mốc đỉnh này và những phiên điều chỉnh có thể xảy ra để tạo đà bứt phá cho xu hướng tăng mới. Mục tiêu của VN30 trong nhịp tăng này vẫn đang là ngưỡng Fibonacci Projection 100% (tương đương vùng 1430-1450 điểm) hoặc cao hơn 1465-1502 điểm. Tuy nhiên, VN30-Index cần phải giữ vững được ngưỡng 1396 điểm để khả năng này có thể xảy ra.
- Các ngưỡng kháng cự tiếp theo sẽ không có nhiều ý nghĩa nếu dòng tiền tiếp tục hưng phấn như hiện nay. Vì thế chiến lược phái sinh tiếp tục nắm giữ và Long. Khả năng phiên tới thị trường sẽ điều chỉnh một chút để lấy đà đi tiếp. Canh Long nếu chỉ số có những nhịp retest lại các ngưỡng hỗ trợ 1398-1402 điểm. Chiến lược giao dịch trong trung hạn là canh Long và nắm giữ vị thế đối với HĐTL VN30F2106, mức quản trị rủi ro đặt ở ngưỡng 1386 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Tiếp tục trading theo vị thế Long khi xu hướng tăng vẫn được duy trì. Kế hoạch Long HĐTL tháng 6 sẽ cân nhắc trong khu vực giá từ 1400– 1405 điểm. Trong khi đó, vị thế Short ngắn có thể xem xét mở ra nếu chỉ số suy yếu tại các ngưỡng kháng cự 1416; 1426 và 1430 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Chiến lược giao dịch trong trung hạn là canh Long và nắm giữ vị thế đối với HĐTL VN30F2106, mức quản trị rủi ro đặt ở ngưỡng 1386 điểm.
Chiến lược giao dịch spread	Xem xét mở vị thế Long Spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2109-VN30F2106), kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá hai hợp đồng tăng lên khoảng -12 điểm.

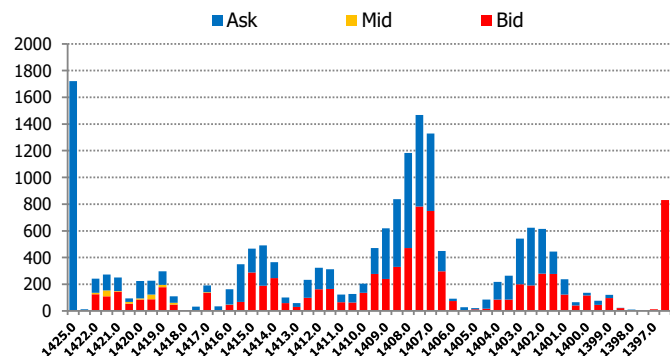
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HỢP ĐỒNG VN30F1M



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2105	1425.0	1.43	148,232	-18.1	-	-100.0
VN30F2106	1408.4	1.11	25,204	169.2	14,399	102.0
VN30F2109	1395.1	0.66	103	-23.7	323	12.2
VN30F2112	1394.0	1.01	70	-24.7	119	-7.0
Tổng			173,609	-8.9	14,841	-52.2

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



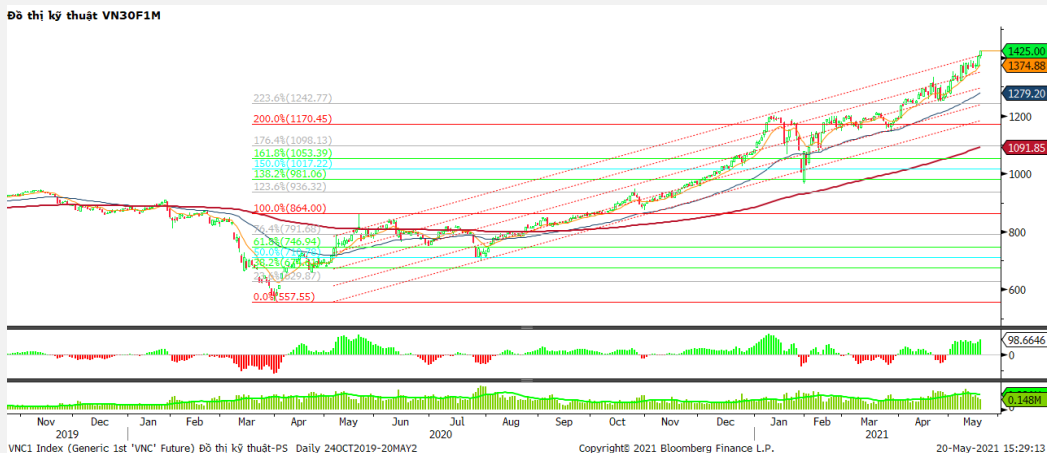
NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L

- Các hợp đồng phái sinh tăng điểm ấn tượng trong phiên giao dịch cuối cùng của HĐTL tháng 5. Sau những khoảng thời gian giằng co trong phiên sáng, lực mua xuất hiện mạnh mẽ giúp giá các hợp đồng bay cao. Cả 4 hợp đồng đều bứt phá từ 9,1 đến 20,1 điểm khi kết phiên.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục giảm so với phiên trước đó với tổng giá trị giao dịch đạt 173.609 hợp đồng, giảm 8,9%. Trong đó, thanh khoản tập trung tại hợp đồng tương lai tháng 5 với 148.232 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2105 là 1424,92 điểm (thấp hơn 0,08 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2106 là 1426,33 điểm (+17,93 điểm), VN30F2109 là 1430,93 điểm (+35,83 điểm) và VN30F2112 là 1435,55 điểm (+41,55 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	1402-1405	1393-1396	1370-1375
Kháng cự	1416-1420	1426-1430	1442-1450

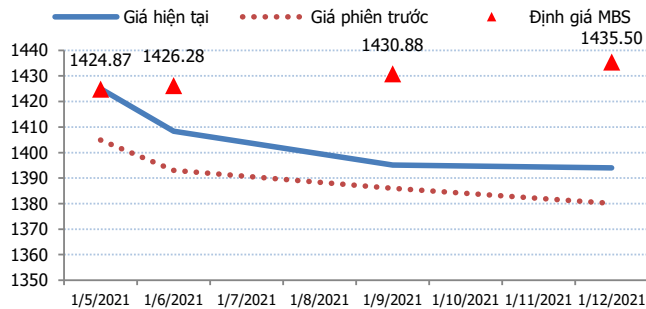
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



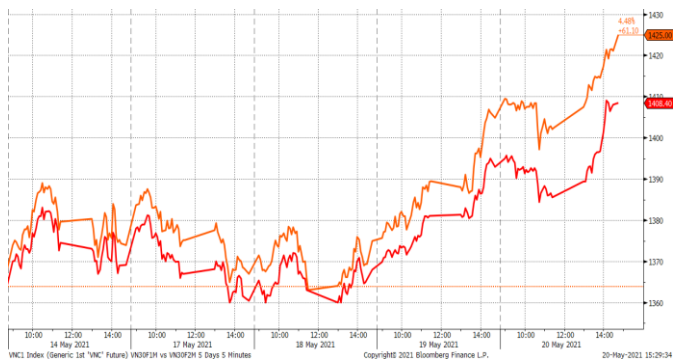
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-16.6	-11.90	-4.7	-9.4
VN30F1Q - VN30F1M	-29.9	-18.90	-11	-17.16
VN30F1Q - VN30F2M	-13.3	-7.00	-6.3	-7.76
VN30F2Q - VN30F1M	-31	-24.80	-6.2	-17.62
VN30F2Q - VN30F2M	-14.4	-12.90	-1.5	-8.22
VN30F2Q - VN30F1Q	-1.1	-5.90	4.8	-0.46

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



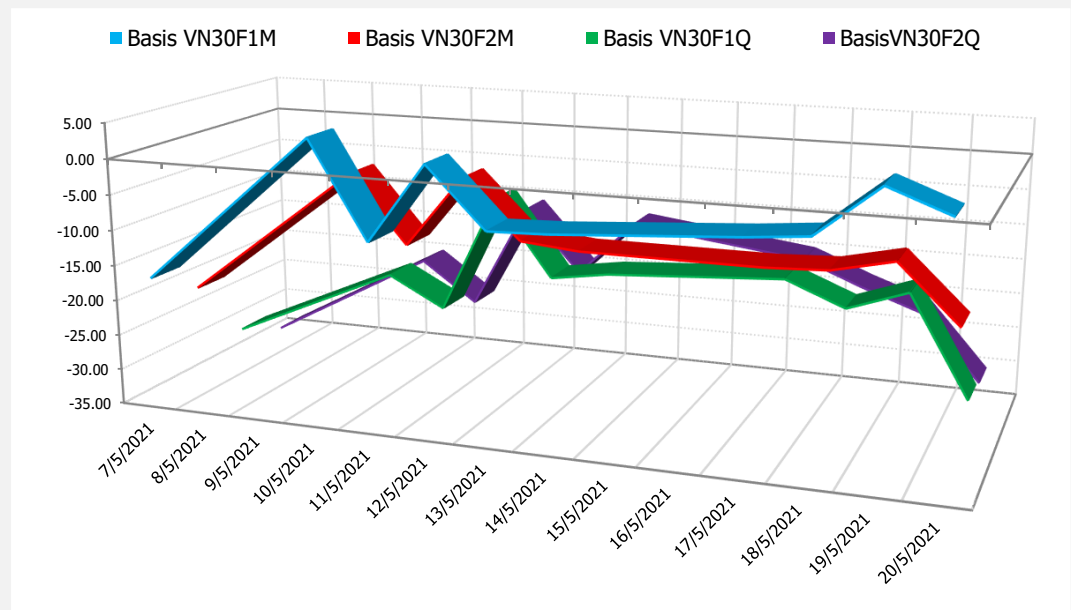
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Các hợp đồng phái sinh tăng điểm ấn tượng trong phiên giao dịch cuối cùng của HĐTL tháng 5. Sau những khoảng thời gian giằng co trong phiên sáng, lực mua xuất hiện mạnh mẽ giúp giá các hợp đồng bay cao. Cả 4 hợp đồng đều bút phá từ 9,1 đến 20,1 điểm khi kết phiên. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục giảm so với phiên trước, F1 giảm khoảng 18,1% về khối lượng.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng cuối phiên giao dịch hôm nay có xu hướng giảm, hiện nằm trong khoảng -24,8 điểm đến -5,9 điểm. Trong đó, chênh lệch giá hai hợp đồng kỳ hạn gần nhất (VN30F2109-VN30F2106) giảm mạnh xuống -29,9 điểm. Nếu mức chênh lệch lớn này tiếp tục được duy trì vào đầu phiên giao dịch tới, nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế Long Spread đối với cặp hợp đồng này, kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá hai hợp đồng tăng lên khoảng -12 điểm.

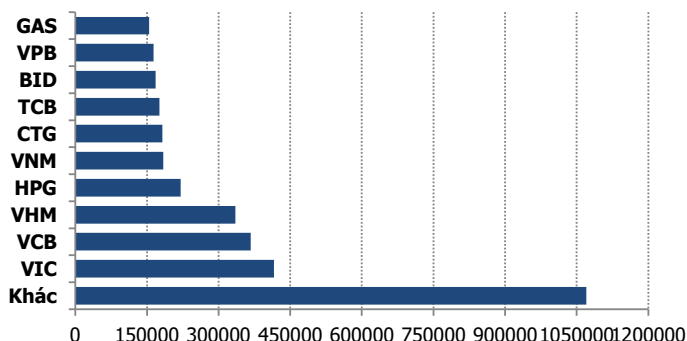
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



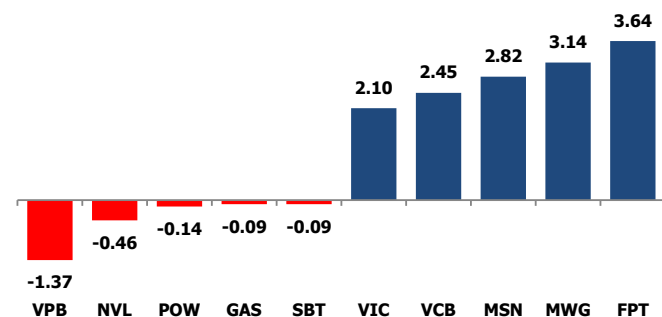
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	1278.22	1424.92
Thay đổi	15.73	23.21
%Chg	1.25	1.66
YTD	15.79	33.07
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	4,788.75	3,437.94
P/E	17.42	15.96
P/B	2.59	3.01

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



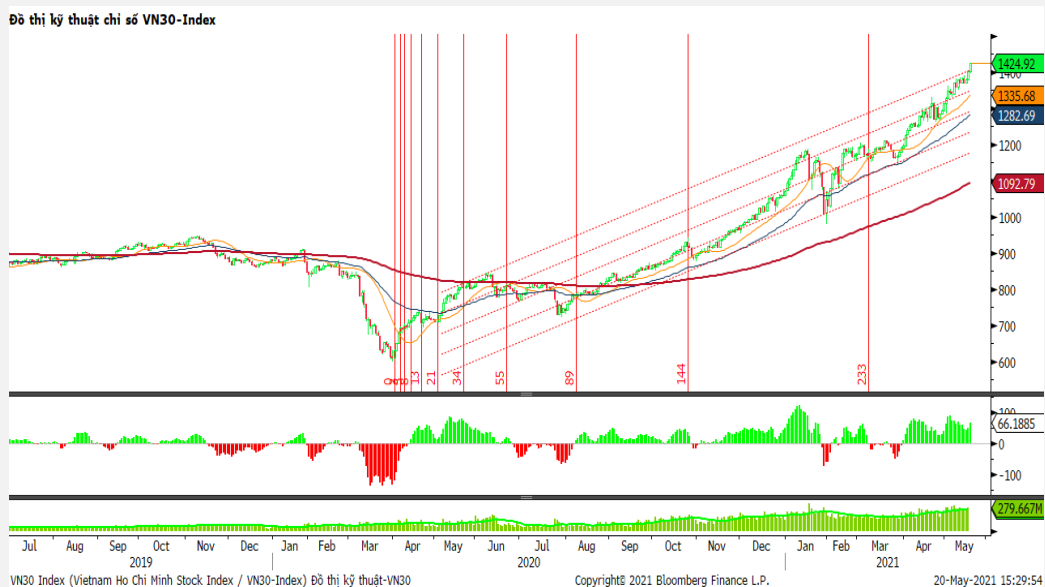
NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Phiên giao dịch hôm nay diễn ra bùng nổ với sự bứt phá mạnh của các chỉ số. Các Bluechips như FPT, MWG, MSN, REE, VIC, VHM, PNJ... cùng với các cổ phiếu ngân hàng BID, CTG, STB, VCB, HDB, TCB,... đồng thuận bứt phá mạnh đã giúp VN-Index bứt phá gần 16 điểm và đóng cửa tại mức cao nhất phiên. Nhóm VN30 có 23 mã tăng giá, so với 6 mã giảm giá. Ngoài SSI tăng mạnh mẽ, đáng chú ý có REE, MSN, MWG, trong đó PNJ, MWG tăng bất ngờ sau chuỗi ngày đi ngang.

Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 23,21 điểm (1,66%) lên 1424,92 điểm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 270 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 12.727 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại là điểm trừ khi họ tiếp tục bán ròng trên toàn thị trường với tổng giá trị gần 510 tỷ đồng. Lực bán tập trung vào các Bluechips như KDH (-282,55 tỷ đồng), VPB (-118,74 tỷ đồng), NVL (-92,49 tỷ đồng), VIC (-65,65 tỷ đồng)...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	1,278.22	1.25	17.42	15.79
Dow Jones	34,084.15	0.55	25.83	11.36
S&P500	4,159.12	1.06	29.70	10.73
Nikkei 225	28,284.54	0.66	19.85	3.06
Shanghai	3,506.94	(0.11)	15.85	0.98
DAX	15,370.26	1.70	33.01	12.04
Vàng	1,874.99	(0.12)		(1.23)
Dầu WTI	62.25	0.50		28.30

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 17/05/2021			
Trung Quốc- Sản lượng CN	14.10%	9.80%	9.80%
Nhật- GDP	2.80%	-1.20%	-1.30%
Thứ Ba - 18/05/2021			
Mỹ- Giấy phép xây dựng	1.759M	1.770M	1.760M
Thứ Tư - 19/05/2021			
EU-CPI tháng 4	1.60%	1.60%	1.60%
Mỹ- Dự trữ dầu thô	-0.427M		1.321M
Thứ Năm - 20/05/2021			
Trung Quốc- Lãi suất	3.85%	3.85%	3.85%
Thứ Sáu - 21/05/2021			
Mỹ- Doanh số bán nhà	6.01M	6.09M	
Thứ Hai - 24/05/2021			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tăng điểm trở lại sau 3 ngày giảm liên tiếp, khi cổ phiếu công nghệ hồi phục. Chỉ số S&P 500 tăng gần 1,1% lên 4.159,12 điểm, với công nghệ là nhóm tăng mạnh nhất trong số 11 lĩnh vực. Nasdaq Composite tăng 1,8% lên 13.535,74 điểm, khi Microsoft, Facebook và Alphabet đều tăng hơn 1%. Netflix và Apple tăng hơn 2%. Chỉ số Dow Jones tăng 188,11 điểm, tương đương 0,6%, lên 34.084,15 điểm.
- Giá dầu giảm hơn 2%, đánh dấu ngày giảm thứ 3 liên tiếp sau khi các nhà ngoại giao cho biết đã đạt được tiến bộ hướng tới một thỏa thuận dỡ bỏ các lệnh trừng phạt của Mỹ với Iran, điều này có thể thúc đẩy nguồn cung dầu mỏ. Chốt phiên 20/5, dầu thô Brent giảm 1,55 USD hay 2,3% xuống 65,11 USD/thùng.
- Vàng gần mức cao nhất trong hơn 4 tháng thúc đẩy bởi USD và lợi suất trái phiếu của Mỹ giảm khi các nhà đầu tư không để ý tới hàm ý giảm các biện pháp hỗ trợ kinh tế của Cục dự trữ Liên bang Mỹ. Vàng giao ngay tăng 0,6% lên 1.880,22 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, bộ 3 FPT, MWG và MSN là những nhân tố chính giúp chỉ số VN30 tiếp tục tăng điểm. Trong đó, FPT đóng góp 3,64 điểm cho chỉ số VN30.

Phân tích kỹ thuật FPT



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
HPG	Metals & Mining	10.44	66,600	0.76	1.83%	1425.573	1.12	12.16	3.34
TCB	Banks	9.84	50,200	0.20	1.80%	661.897	0.28	12.32	2.24
VPB	Banks	9.17	66,800	-1.04	2.90%	2274.611	-1.37	14.44	2.93
VNM	Food Products	7.91	88,000	0.57	1.26%	245.139	0.64	18.80	5.87
VIC	Real Estate Management & Development	6.47	122,900	2.33	2.67%	253.683	2.10	56.52	5.16
FPT	Electronic Equipment, Instruments & Components	5.19	95,500	5.18	5.64%	324.421	3.64	20.24	4.50
MBB	Banks	4.98	34,500	0.00	1.46%	597.486	0.00	9.55	1.88
NVL	Real Estate Management & Development	4.55	141,000	-0.70	5.26%	488.876	-0.46	33.68	4.79
VHM	Real Estate Management & Development	4.35	102,000	1.59	2.82%	393.821	0.97	12.95	3.68
STB	Banks	4.33	29,400	3.16	5.16%	1662.828	1.89	19.66	1.78
MSN	Food Products	4.02	113,600	5.19	5.65%	313.005	2.82	88.68	8.25
MWG	Specialty Retail	3.99	150,000	5.86	6.61%	203.259	3.14	16.57	4.13
VCB	Banks	3.47	99,000	5.21	5.21%	182.553	2.45	17.34	3.64
CTG	Banks	3.13	48,900	1.88	1.77%	682.424	0.82	10.26	2.00
HDB	Banks	3.07	32,000	1.75	4.19%	309.834	0.75	10.36	2.07
VJC	Airlines	2.59	111,000	0.91	2.40%	52.13	0.33	49.20	3.97
TPB	Banks	1.76	33,000	0.30	2.13%	208.315	0.08	8.66	1.90
PNJ	Textiles, Apparel & Luxury Goods	1.55	99,300	6.20	5.85%	99.524	1.29	19.96	3.92
VRE	Real Estate Management & Development	1.39	29,500	0.51	2.60%	219.454	0.10	25.10	2.23
SSI	Capital Markets	1.28	38,500	6.94	6.94%	1061.925	1.19	13.87	2.18
PDR	Real Estate Management & Development	1.22	73,000	3.99	5.04%	189.315	0.67	27.04	6.67
KDH	Real Estate Management & Development	1.05	36,500	1.96	3.50%	99.988	0.29	17.05	2.45
PLX	Oil, Gas & Consumable Fuels	0.76	54,400	0.37	2.43%	80.04	0.04	18.66	2.88
REE	Industrial Conglomerates	0.70	58,400	6.18	7.14%	82.753	0.58	10.12	1.52
GAS	Gas Utilities	0.67	80,800	-0.98	1.87%	57.751	-0.09	20.48	3.06
BID	Banks	0.58	41,850	2.32	4.75%	144.142	0.19	20.44	2.13
POW	Independent Power and Renewable Electricity Producer	0.46	11,450	-2.14	3.95%	172.095	-0.14	11.04	0.93
TCH	Machinery	0.39	21,950	0.46	3.05%	145.353	0.03	8.58	1.51
SBT	Food Products	0.36	19,300	-1.78	3.42%	41.053	-0.09	17.07	1.50
BVH	Beverages	0.34	52,800	-0.75	2.69%	53.768	-0.04	20.72	1.91

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 21 Cát Linh, Đống Đa, 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**

KHỐI NGHIÊN CỨU | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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