

# HĐTL VN30 - GIẢNG CƠ TRONG BIÊN HẠP

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 07/02/2020



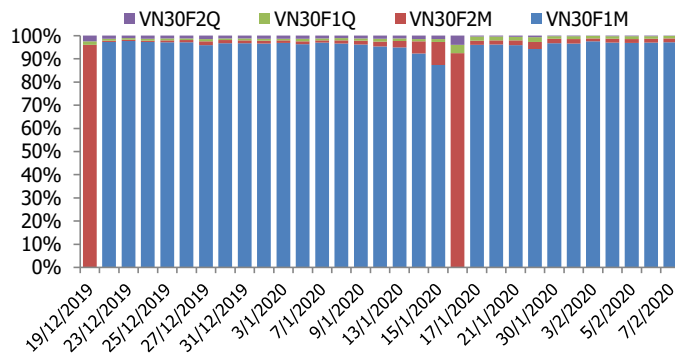
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2002	20/2/2020	11	857.00	16,723
VN30F2003	19/3/2020	39	856.00	271
VN30F2006	18/6/2020	130	863.60	187
VN30F2009	17/9/2020	221	861.50	18

## TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục phục hồi phiên thứ 2 liên tiếp. Tuy nhiên, sự phân hóa mạnh ở nhóm cổ phiếu trụ cột khiến các chỉ số chính rơi vào trạng thái giằng co. Các Bluechips tăng tốt, thu hút dòng tiền mạnh gần đây như cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ và tiêu dùng đồng loạt điều chỉnh là nguyên nhân chính khiến thị trường chưa thể bứt phá. Giao dịch khối ngoại là điểm trừ khi họ tiếp tục bán ròng hơn 100 tỷ trên toàn thị trường. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng nhẹ 2,21 điểm (+0,24%) lên 940,75 điểm, cùng với đó chỉ số VN30 tăng 0,63 điểm (+0,07%) lên 863,49 điểm.
- Diễn biến tăng tốt trong 2 phiên cuối tuần xác nhận chỉ số có sức mạnh để giữ vững vùng hỗ trợ mạnh 900-930 điểm của VN-Index và 800-830 điểm của VN30. Dòng tiền bắt đáy đã hành động, dù quy mô mua vào không thật sự lớn, không đẩy thanh khoản lên nhiều được. Dòng tiền khả năng cao bắt đầu tăng lên rõ hơn những phiên tới khi các tín hiệu kỹ thuật củng cố xu hướng tăng xuất hiện nhiều hơn. Xu hướng đi lên vẫn sẽ có điều chỉnh xen kẽ nhưng mức chỉnh sẽ nhỏ hơn mức tăng. Chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động Short xem xét mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu, kháng cự ngắn hạn 862-865 điểm. Hoạt động Long mở tại vùng hỗ trợ 850-854 điểm.
- Về kỹ thuật, thị trường vẫn đang trong nhịp hồi phục ngắn hạn, trong quá trình tăng thì xen kẽ các phiên dừng nhịp hay điều chỉnh là bình thường. Sự phân hóa ở nhóm cổ phiếu lớn là nguyên nhân khiến VN30-Index biến động đi ngang trong phiên, nhịp rung lắc có thể tiếp diễn ở xung quanh mốc 860-865 điểm trong các phiên tới.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Mặc dù có phiên phục hồi mạnh nhưng chỉ số vẫn chưa thoát được trend giảm ngắn hạn. Chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động Short xem xét mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu, kháng cự ngắn hạn 862-865 điểm. Hoạt động Long mở tại vùng hỗ trợ 850-854 điểm.

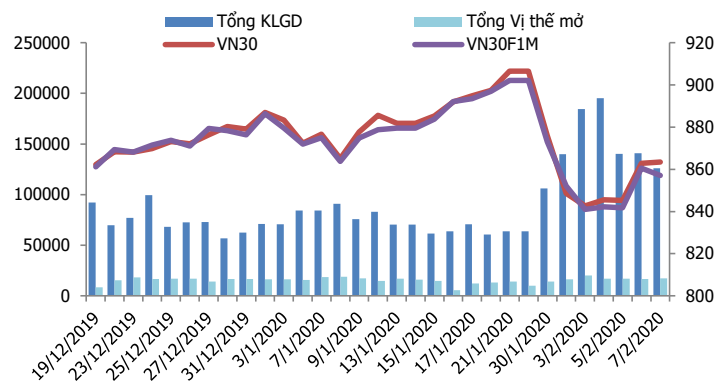
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Hoạt động giữ lệnh qua đêm chưa được khuyến khích trong giai đoạn này.

### Chiến lược giao dịch spread

Kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu giao dịch chênh lệch giá rõ ràng hơn.

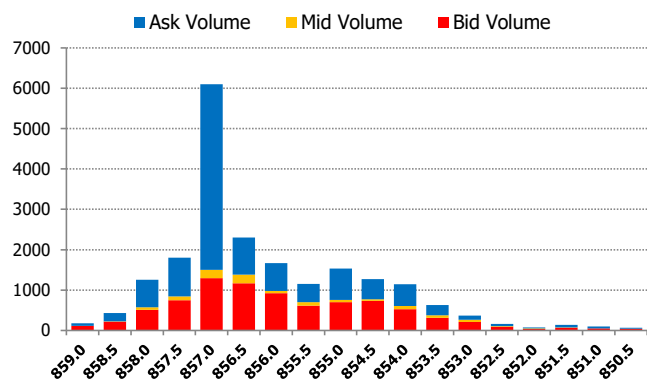
## DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2002	857.0	-0.41	125,635	-10.5	16,723	3.7
VN30F2003	856.0	-0.47	213	-45.5	271	-3.2
VN30F2006	863.6	-0.20	117	1.7	187	1.6
VN30F2009	861.5	-0.70	69	122.6	18	-28.0
<b>Tổng</b>			126,034	-10.6	17,199	3.6

## THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



## NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Thị trường gần như đi ngang trong phiên giao dịch cuối tuần, tuy nhiên cả 4 HĐTL vẫn điều chỉnh nhẹ sau phiên tăng điểm mạnh mẽ hôm trước do áp lực Short chốt lời, với mức giảm từ 1,7 đến 6,1 điểm, trong khi chỉ số cơ sở tăng nhẹ 0,63 điểm.
- Thanh khoản thị trường giảm so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 126.034 hợp đồng giảm 10,55%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 2 với 125.635 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2002 là 865,28 điểm (cao hơn +8,28 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2003 là 869,16 điểm (+13,16 điểm), VN30F2006 là 881,88 điểm (+18,28 điểm) và VN30F2009 là 894,78 điểm (+33,28 điểm).

## XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	<b>BUY</b>	<b>NEUTRAL</b>	<b>NEUTRAL</b>
<b>Hỗ trợ</b>	<b>853-855</b>	<b>850-853</b>	<b>840-845</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>863-868</b>	<b>868-872</b>	<b>870-875</b>

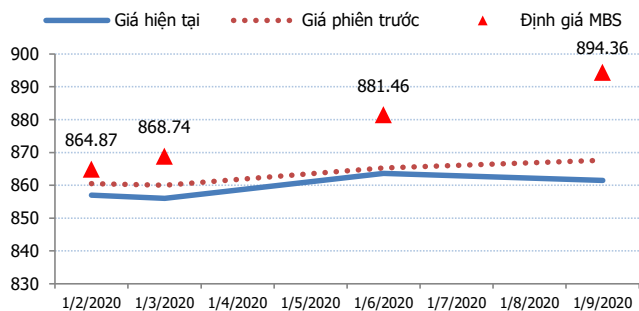
## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



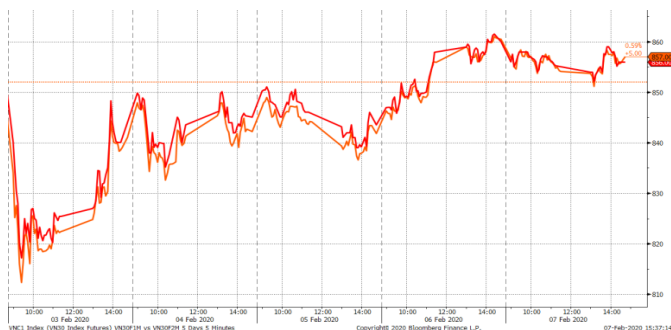
## DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-1	-0.50	-0.5	1.2
VN30F1Q - VN30F1M	6.6	4.80	1.8	9.48
VN30F1Q - VN30F2M	7.6	5.30	2.3	8.28
VN30F2Q - VN30F1M	4.5	7.10	-2.6	5.94
VN30F2Q - VN30F2M	5.5	7.60	-2.1	4.74
VN30F2Q - VN30F1Q	-2.1	2.30	-4.4	-3.54

## ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



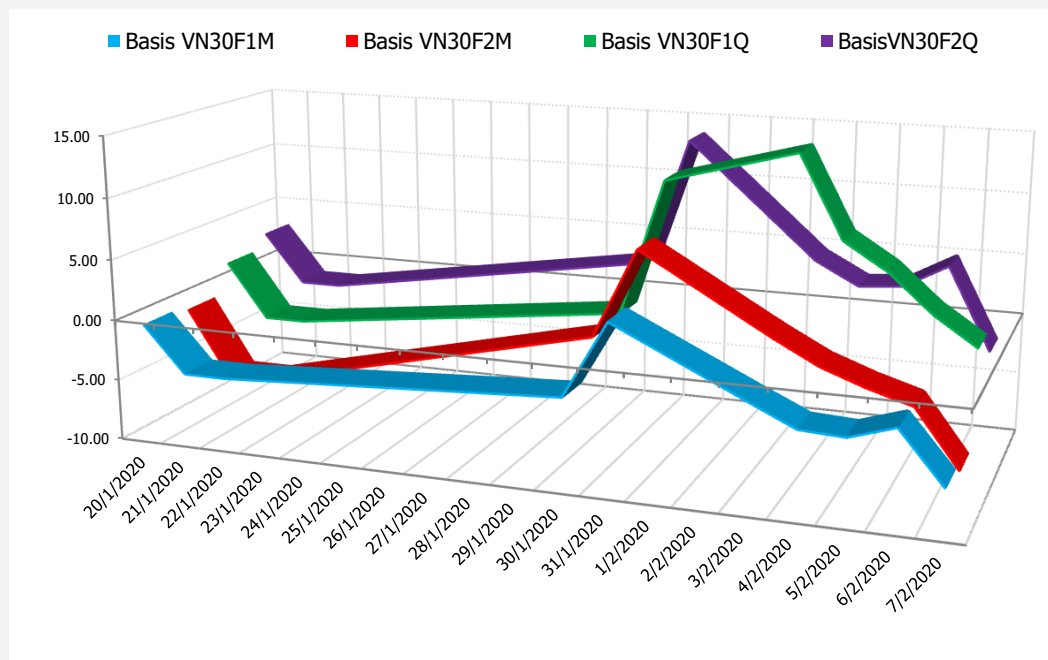
## DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



## NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Thị trường gần như đi ngang trong phiên giao dịch cuối tuần, tuy nhiên cả 4 HĐTL vẫn điều chỉnh nhẹ sau phiên tăng điểm mạnh mẽ hôm trước do áp lực Short chốt lời, với mức giảm từ 1,7 đến 6,1 điểm, trong khi chỉ số cơ sở tăng nhẹ 0,63 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng cũng có xu hướng giảm nhẹ so với phiên liền trước, hiện nằm trong khoảng từ -6,33 điểm đến +0,11 điểm.
- Trong khi đó, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai có những diễn biến phân hóa, hiện nằm trong khoảng từ -2,1 đến +5,6 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Tuy nhiên những biến động chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương đối thấp và chưa tạo ra cơ hội mở vị thế Long/Short spread mới cho nhà đầu tư. Do đó, nhà đầu tư nên theo dõi diễn biến các hợp đồng và chờ đợi những tín hiệu giao dịch chênh lệch giá rõ ràng hơn.

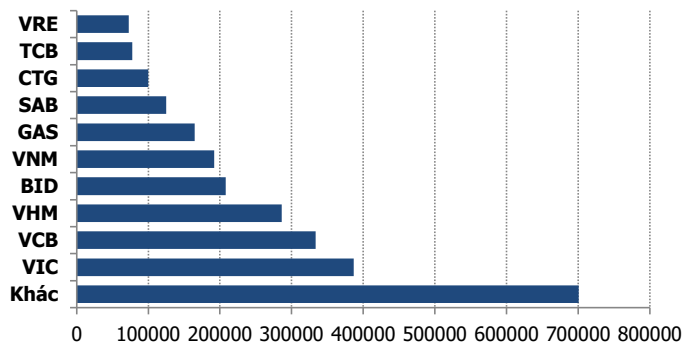
## DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



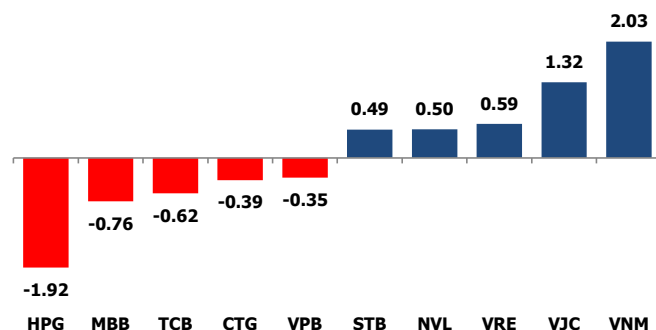
## THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	940.75	863.49
Thay đổi	2.21	0.63
%Chg	0.24	0.07
YTD	-2.11	-1.77
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,220.32	2,647.75
P/E	16.50	12.15
P/B	2.18	2.03

## 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 cuối tuần diễn ra với trạng thái giằng co trong biên độ hẹp. Các cổ phiếu tăng mạnh gần đây như CTG, BID, MWG, FPT, VPB, PNJ đều bị chốt lời mạnh và giảm giá. Dù vậy, nỗ lực của các cổ phiếu vốn hóa lớn khác như GAS, VCB, VNM, SAB, VHM, BVH, VJC đã giúp chỉ số giữ vững sắc xanh.

Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 0,63 điểm (+0,07%) lên 863,49 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 13 mã tăng/13 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 86,38 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.625 tỷ đồng.

- Giao dịch khối ngoại tiếp tục là điểm trừ khi họ bán ròng 107 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán của khối ngoại tập trung vào các Bluechips như VIC (60,17 tỷ đồng), POW (39 tỷ đồng), BID (30,73 tỷ đồng), NVL (29 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
<b>VNIndex</b>	940.75	0.24	16.50	(2.11)
<b>Dow Jones</b>	29,102.51	(0.94)	20.67	1.98
<b>S&amp;P500</b>	3,327.71	(0.54)	22.10	3.00
<b>Nikkei 225</b>	23,658.99	(0.71)	19.19	0.01
<b>Shanghai</b>	2,875.96	0.33	13.77	(5.71)
<b>DAX</b>	13,513.81	(0.45)	25.64	2.00
<b>Vàng</b>	1,573.93	0.22		3.73
<b>Dầu WTI</b>	49.92	(0.79)		(18.24)

## LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Ba - 04/02/2020</b>			
Úc- Quyết định lãi suất T2	0.75%	0.75%	0.75%
Anh- PMI xây dựng	44.40	46.60	48.40
<b>Thứ Tư - 05/02/2020</b>			
Anh- PMI dịch vụ	52.90	52.90	53.90
Mỹ-PMI sản xuất	55.00	55.10	55.50
<b>Thứ Năm - 06/02/2020</b>			
Úc- Doanh số bán lẻ	0.90%	-0.20%	-0.50%
Mỹ- Trợ cấp thất nghiệp	214.75K		211.75K
<b>Thứ Sáu - 07/02/2020</b>			
Mỹ- Bảng lương phi nông nghiệp	145K	160K	

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ quay đầu giảm điểm vào ngày thứ Sáu (07/02), khi lo ngại về tác động của virus corona đối với nền kinh tế Trung Quốc đã lấn át dữ liệu việc làm tốt hơn dự báo tại Mỹ. Đóng cửa, chỉ số Dow Jones giảm 277,26 điểm (tương đương gần 1%) xuống 29.102,51 điểm. Chỉ số S&P 500 lùi 0,5% xuống 3.327,71 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cũng mất 0,5% còn 9.520,51 điểm.
- Các hợp đồng dầu thô tương lai tiếp tục suy giảm vào ngày thứ Sáu (07/02) và ghi nhận tuần sụt giảm thứ 5 liên tiếp. Đóng cửa, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 3 trên sàn Nymex lùi 63 xu (tương đương 1,2%) xuống 50,32 USD/thùng. Dầu Brent giao tháng 4 trên sàn Luân Đôn mất 46 xu (tương đương 0,8%) còn 54,47 USD/thùng.
- Các hợp đồng vàng tương lai vào ngày thứ Sáu (07/02) đã xóa sạch đà sụt giảm được thấy ngay sau khi dữ liệu việc làm tốt hơn dự báo tại Mỹ công bố. Hợp đồng vàng giao tháng 4 tiến 3,40 USD (tương đương 0,2%) lên 1.573,40 USD/oz, nhưng vẫn giảm 0,9% trong tuần qua.

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng tới VN30-Index thì sắc xanh của VNM và VJC là những nhân tố chính giúp chỉ số tăng điểm. Trong đó, chỉ riêng VNM đóng góp hơn 1,88 điểm cho VN30-Index. Ở chiều ngược lại, sắc đỏ ở một số cổ phiếu HPG, MBB, TCB, VPB,...khiến đà tăng của chỉ số bị thu hẹp.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu VNM



**DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30**

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.61	110,200	2.51	2.70%	166.32	2.03	19.94	7.04
VIC	Real Estate Investment & Services	8.29	114,400	0.00	2.14%	147.288	0.00	71.97	4.91
TCB	Banks	7.96	22,150	-0.89	2.05%	43.427	-0.62	8.33	1.32
VPB	Banks	6.83	25,350	-0.59	3.01%	150.94	-0.35	7.59	1.54
HPG	General Industrials	6.37	24,350	-3.37	4.55%	200.557	-1.92	9.64	1.47
VJC	Travel & Leisure	5.43	131,200	2.90	3.53%	65.402	1.32	13.32	5.06
VHM	Real Estate Investment & Services	5.13	87,000	0.23	1.15%	51.173	0.10	16.45	5.43
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.06	108,700	-0.73	1.39%	68.093	-0.32	13.06	4.27
MBB	Banks	4.72	21,400	-1.83	1.87%	173.832	-0.76	6.56	1.26
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.57	53,300	-0.56	1.33%	64.7	-0.22	11.37	2.66
VCB	Banks	4.22	90,000	0.67	2.02%	105.074	0.24	17.06	4.11
MSN	Financial Services	3.69	49,900	0.00	2.25%	46.109	0.00	11.06	1.73
HDB	Banks	3.19	29,950	0.17	1.69%	52.527	0.05	10.34	1.88
STB	Banks	3.18	11,150	1.83	4.57%	167.476	0.49	7.23	0.77
EIB	Banks	2.89	17,500	-1.13	2.61%	0.801	-0.29	33.84	1.36
NVL	Real Estate Investment & Services	2.84	54,100	2.08	2.83%	19.791	0.50	16.97	2.45
PNJ	General Retailers	2.35	82,600	-1.55	2.07%	62.532	-0.32	17.07	4.46
SAB	Beverages	2.17	195,000	2.63	4.19%	9.429	0.48	26.48	6.99
VRE	General Retailers	2.09	32,000	3.39	4.71%	77.017	0.59	30.99	2.62
CTG	Banks	1.42	26,900	-3.06	3.75%	243.283	-0.39	16.39	1.35
BID	Banks	1.31	51,700	-2.82	3.29%	78.353	-0.33	24.51	3.14
GAS	Oil & Gas Producers	1.30	86,000	0.12	2.35%	25.724	0.01	14.61	3.61
REE	Industrial Engineering	0.91	33,900	-0.29	1.04%	20.856	-0.02	6.04	1.06
PLX	#N/A	0.88	51,800	-0.38	1.55%	18.003	-0.03	14.94	2.80
SSI	Financial Services	0.85	17,700	0.00	2.57%	45.485	0.00	10.00	0.93
SBT	Food Producers	0.75	18,000	0.00	1.69%	21.269	0.00	40.95	1.47
POW	#N/A	0.73	9,910	-1.39	2.12%	15.118	-0.09	12.08	0.95
BVH	Financial Services	0.63	59,800	2.40	2.05%	9.466	0.13	31.65	2.68
CTD	Construction & Materials	0.31	56,800	6.97	6.97%	15.183	0.17	5.77	0.53
ROS	Construction & Materials	0.30	7,540	6.95	5.45%	23.372	0.17	21.73	0.72

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>