

HĐTTL VN30 -GIẢNG CỎ QUANH VÙNG HỖ TRỢ MẠNH

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 27/11/2019



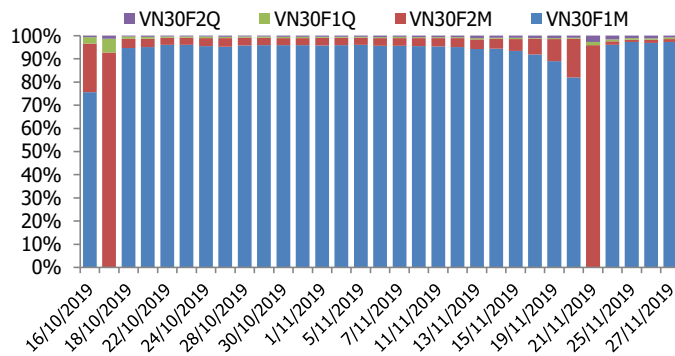
BIỂU ĐỒ VN30 TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1912	19/12/2019	22	899.50	19,477
VN30F2001	16/1/2020	50	900.40	249
VN30F2003	19/3/2020	113	904.00	137
VN30F2006	18/6/2020	204	906.10	153

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



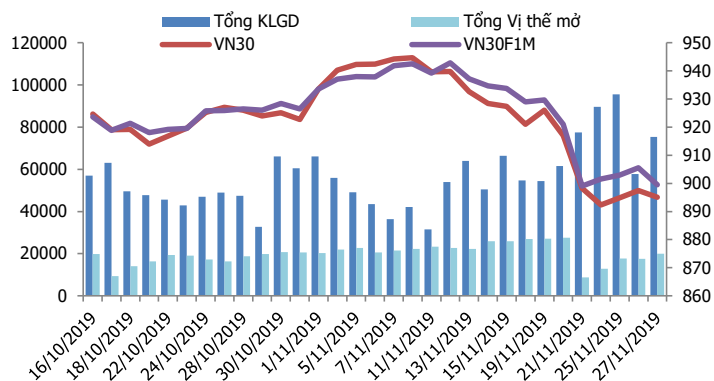
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Lực bán gia tăng trong phiên chiều khiến VN-Index quay đầu đi xuống và giống như phiên hôm qua khi may mắn mới giữ được sắc xanh nhạt. Bộ đôi cổ phiếu ngân hàng VCB, BID vẫn là động lực chính giúp VN-Index duy trì sắc xanh trong bối cảnh nhiều Bluechips giảm điểm như VNM, HPG, MSN, PLX, BVH, FPT, MWG, VHM...Đóng cửa, trong khi VN-Index tăng 1,38 điểm (0,14%) lên 978,17 điểm thì HNX-Index giảm 0,73% xuống 103,23 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về phía bên bán với 199 mã tăng/ 230 mã giảm. Yếu tố tích cực hiếm hoi trong phiên đến từ khối ngoại khi họ trở lại mua ròng 55 tỷ trên toàn thị trường.
- Trên TTCK Phái sinh, các HĐTL vẫn duy trì basis dương, nhưng khoảng cách đã thu hẹp lại chỉ còn từ 4,44 điểm đến 11,04 điểm cho thấy tâm lý giới đầu tư đã trở nên thận trọng hơn. Diễn biến điều chỉnh hôm nay chỉ dừng ở một phiên dao động kỹ thuật, chưa nói lên gì nhiều. Dòng tiền có yếu đi một chút nhưng không rõ rệt. Phải chờ thêm vài phiên nữa mới biết được liệu các nhịp này như thế này vẫn xuất hiện hoạt động xả hay không, khi dòng tiền sụt giảm rõ hơn. Về kỹ thuật, cả VN30 và VN30F1M đang tiệm cận vùng hỗ trợ mạnh quanh 890-895 điểm, do đó, các vị thế Short có thể canh chốt lời, hoạt động Long có thể xem xét giải ngân dần nếu mức basis thu về dưới 3 điểm.
- Về kỹ thuật, VN30 có phiên điều chỉnh sau 2 phiên phục hồi liên tiếp. Hiện vùng 890-895 điểm vẫn sẽ là hỗ trợ cho chỉ số. Khối lượng tiếp tục nằm dưới mức trung bình 20 phiên cho thấy dòng tiền vẫn khá thận trọng. Kịch bản chỉ số sẽ dao động Sideway trên vùng hỗ trợ và chờ đợi dòng tiền tham gia trở lại trong những phiên tới.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Cả VN30 và VN30F1M đang tiệm cận vùng hỗ trợ mạnh quanh 890-895 điểm, do đó, các vị thế Short có thể canh chốt lời, hoạt động Long có thể xem xét giải ngân dần nếu mức basis thu về dưới 3 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Xu hướng ngắn hạn tiếp tục là giảm, do đó chiến lược là nắm giữ vị thế Short.
Chiến lược giao dịch spread	Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

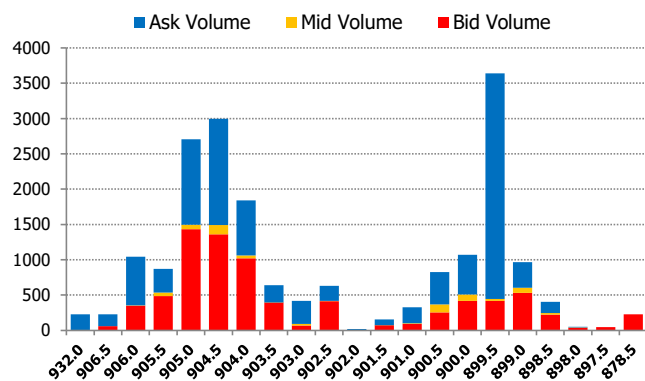
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1912	899.5	-0.66	74,963	30.5	19,477	14.9
VN30F2001	900.4	-0.63	164	-32.2	249	1.2
VN30F2003	904.0	-0.56	76	375.0	137	34.3
VN30F2006	906.1	-0.84	186	162.0	153	-26.4
Tổng			75,389	30.5	20,016	14.3

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Một phiên hiệu chỉnh basis khiến các HĐTL đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 5,1 đến 7,7 điểm, lớn hơn tương đối so với mức giảm 2,44 điểm của chỉ số cơ sở. Do đó, basis của các HĐTL được thu hẹp đáng kể so với phiên trước, hiện nằm trong khoảng từ +4,44 điểm đến +11,04 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng mạnh so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 75.389 hợp đồng tăng 30,49%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 12 với 74.963 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1911 là 898,21 điểm (thấp hơn 1,29 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1912 là 902,23 điểm (+1,83 điểm), VN30F2003 là 911,35 điểm (+7,35 điểm) và VN30F2006 là 924,69 điểm (+18,59 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	896-897	890-893	879-893
Kháng cự	908-910	914-916	920-923

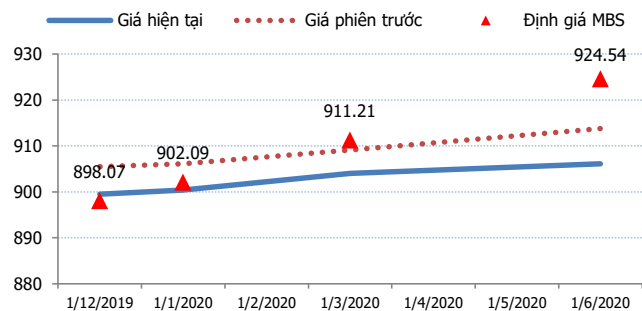
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



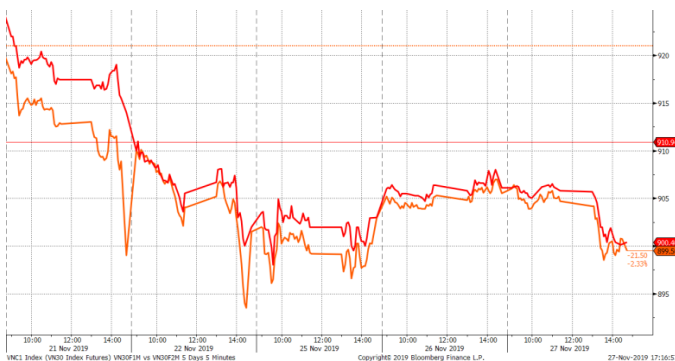
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	0.9	0.60	0.3	3.42
VN30F1Q - VN30F1M	4.5	3.60	0.9	7
VN30F1Q - VN30F2M	3.6	3.00	0.6	3.58
VN30F2Q - VN30F1M	6.6	8.30	-1.7	9.38
VN30F2Q - VN30F2M	5.7	7.70	-2	5.96
VN30F2Q - VN30F1Q	2.1	4.70	-2.6	2.38

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



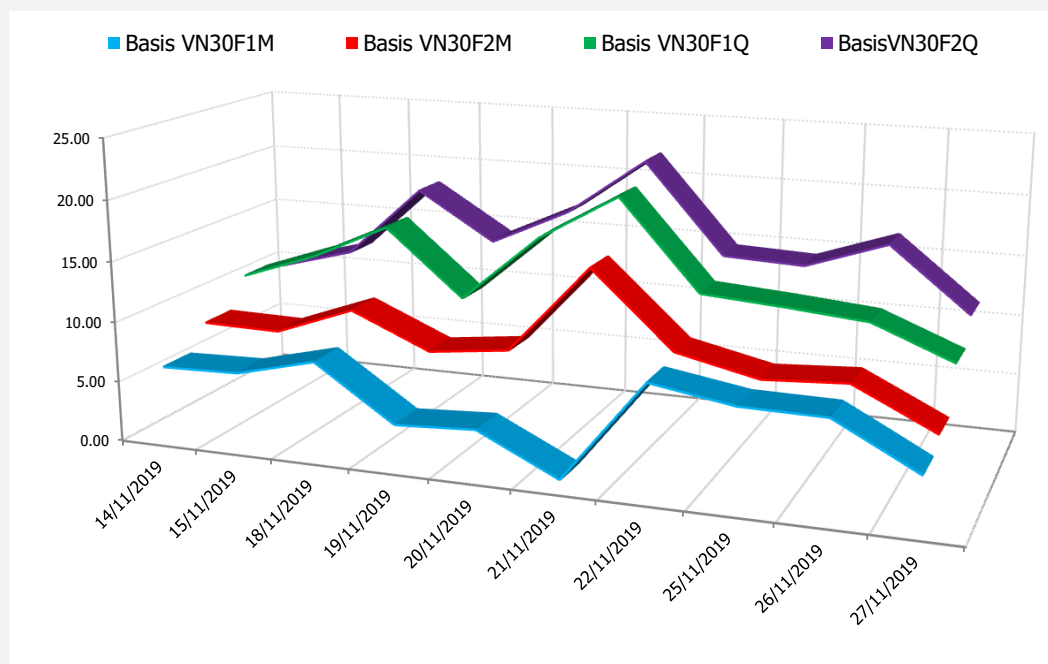
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Một phiên hiệu chỉnh basis khiến các HĐTL đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 5,1 đến 7,7 điểm, lớn hơn tương đối so với mức giảm 2,44 điểm của chỉ số cơ sở. Do đó, basis của các HĐTL được thu hẹp đáng kể so với phiên trước, hiện nằm trong khoảng từ +4,44 điểm đến +11,04 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 giảm từ +8 điểm phiên trước xuống còn +4,44 điểm phiên nay, tương tự basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 cũng giảm từ +16,3 điểm xuống +11,04 điểm.
- Trong khi đó, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai cũng giảm nhẹ, hiện nằm trong khoảng từ +0,9 đến +6,6 điểm trong phiên hôm nay. Diễn biến chênh lệch giá giữa các hợp đồng hiện đang gần như đi ngang và duy trì ở mức hiện tại, 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.

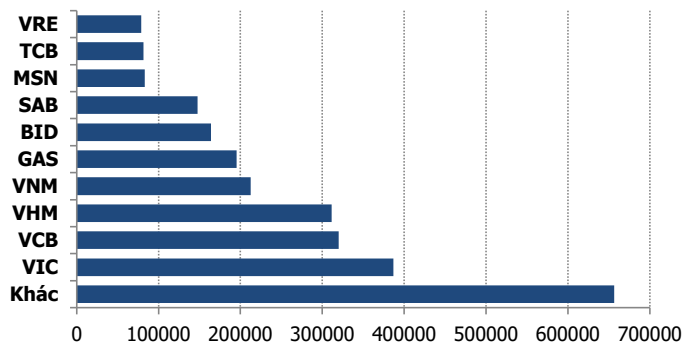
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



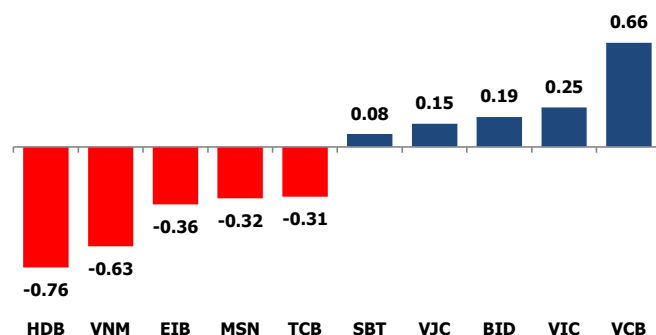
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	978.17	895.06
Thay đổi	1.38	-2.44
%Chg	0.14	-0.27
YTD	9.59	4.69
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,334.85	2,638.43
P/E	16.05	12.99
P/B	2.33	2.16

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Mặc dù các chỉ số hồi phục khá tốt trong phần lớn thời gian giao dịch nhờ sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu trụ cột như VCB, VIC, VNM, GAS, BID,...Tuy nhiên, thị trường tiếp tục vấp phải áp lực bán trong những phút cuối phiên khiến đà tăng của các chỉ số bị thu hẹp, thậm chí VN30 đóng cửa trong sắc đỏ. Bộ đôi cổ phiếu ngân hàng VCB, BID vẫn là động lực chính giúp VN-Index duy trì sắc xanh trong bối cảnh nhiều Bluechips giảm giá như VNM, HPG, MSN, PLX, BVH, FPT, MWG, VHM...
- Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 2,44 điểm (-0,27%) xuống 895,06 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 07 mã tăng/21 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 72,44 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.170 tỷ đồng.
- Giao dịch khối ngoại là điểm sáng khi họ quay đầu mua ròng 55 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua tập trung vào các Bluechips như HPG (36 tỷ đồng), BID (18,30 tỷ đồng), VRE (18 tỷ đồng), VCB (17,23 tỷ đồng, HDG (15,51 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, STB, VPI, SSI, PVD,...là những mã bị bán ròng nhiều.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	978.17	0.14	16.05	9.59
Dow Jones	28,164.00	0.15	19.38	20.73
S&P500	3,153.63	0.42	20.97	25.80
Nikkei 225	23,406.68	(0.13)	18.64	16.95
Shanghai	2,903.20	(0.13)	13.83	16.41
DAX	13,287.07	0.38	24.60	25.84
Vàng	1,457.18	0.19		13.62
Dầu WTI	57.82	(0.50)		27.33

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 25/11/2019			
Đức- Chỉ số môi trường KD	94.60	95.00	95.00
Trung Quốc - Chỉ số dẫn dắt CB	0.90%		1.30%
Thứ Ba - 26/11/2019			
Mỹ-Doanh số bán nhà mới	701K	707K	
Mỹ- Triển vọng ngành dịch vụ	1.80		
Thứ Tư - 27/11/2019			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	5.954M		3.639M
Trung Quốc- LN ngành công nghiệp	-5.30%		-9.90%
Thứ Năm - 28/11/2019			
Đức- CPI	1.10%	1.30%	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tăng nhẹ vào ngày thứ Tư (27/11), góp phần nới rộng đà leo dốc lên mức kỷ lục, sau khi dữ liệu kinh tế mạnh hơn dự báo được công bố. Đóng cửa, chỉ số S&P 500 tăng 0,4% lên 3.153,64 điểm, chỉ số Nasdaq Composite tăng 0,7% lên 8.705,18 điểm và chỉ số Dow Jones tăng 42,32 điểm (tương đương 0,2%) lên 28.164 điểm. Các chỉ số chính đều ghi nhận mức kỷ lục mới trong phiên và đánh dấu phiên leo dốc thứ 4 liên tiếp.
- Tồn kho tăng, sản lượng của Mỹ cao kỷ lục, giá dầu quay đầu giảm. Giá dầu Brent tương lai giảm 21 cent xuống 64,06 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 30 cent xuống 58,11 USD/thùng. Tồn kho dầu thô tại Mỹ trong tuần trước tăng 1,6 triệu thùng trong khi sản lượng lên đỉnh 12,9 triệu thùng/ngày.
- Giá vàng ngày 27/11 giảm trong bối cảnh Phố Wall tiếp tục lập kỷ lục nhờ số liệu kinh tế Mỹ tích cực, kỳ vọng Mỹ - Trung sắp đạt thỏa thuận. Giá vàng giao ngay tại sàn New York giảm 7,1 USD xuống còn 1.454,2 USD/ounce. Giá vàng tương lai giảm 0,5% xuống 1.453 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên bán với 07 mã tăng, 21 mã giảm và 02 mã đứng giá, trong đó có tới 3 mã giảm hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì HDB, VNM là những mã có ảnh hưởng tiêu cực nhất tới VN30 khi cả hai khiến chỉ số giảm gần 1,4 điểm.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu HDB



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.47	122,100	-0.73	1.31%	45.007	-0.63	22.09	7.80
TCB	Banks	8.20	23,350	-0.43	1.07%	19.136	-0.31	8.78	1.39
VIC	Real Estate Investment & Services	7.99	115,600	0.35	1.04%	35.249	0.25	72.73	4.96
VJC	Travel & Leisure	5.81	143,700	0.28	0.42%	46.098	0.15	14.59	5.54
HPG	General Industrials	5.78	22,600	-0.22	1.11%	79.877	-0.11	8.95	1.36
VHM	Real Estate Investment & Services	5.36	93,000	-0.32	0.75%	198.917	-0.16	20.65	7.21
VPB	Banks	5.31	20,400	-0.24	1.23%	16.526	-0.12	6.11	1.24
MSN	Financial Services	5.12	71,000	-0.70	1.55%	15.243	-0.32	15.74	2.47
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.03	113,200	-0.26	1.15%	28.968	-0.12	13.60	4.44
MBB	Banks	4.78	22,600	-0.22	1.56%	36.065	-0.10	6.93	1.33
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.77	57,000	-0.18	0.88%	46.361	-0.08	12.16	2.85
VCB	Banks	3.95	86,300	1.89	1.99%	41.808	0.66	16.36	3.94
NVL	Real Estate Investment & Services	3.25	56,500	0.00	1.59%	15.661	0.00	17.73	2.56
HDB	Banks	2.86	27,000	-2.88	3.33%	31.686	-0.76	9.32	1.69
STB	Banks	2.81	10,100	-0.49	1.49%	22.389	-0.13	6.55	0.69
EIB	Banks	2.74	17,000	-1.45	2.07%	0.41	-0.36	32.88	1.32
SAB	Beverages	2.51	230,500	0.22	1.74%	12.35	0.05	31.30	8.27
VRE	General Retailers	2.45	33,950	-0.44	0.88%	124.063	-0.10	32.87	2.78
PNJ	General Retailers	2.26	82,300	-1.20	1.46%	16.757	-0.25	17.01	4.45
GAS	Oil & Gas Producers	1.51	102,000	0.00	0.79%	21.531	0.00	17.33	4.29
BID	Banks	1.08	40,800	2.00	3.24%	43.497	0.19	19.34	2.48
CTG	Banks	0.97	21,050	-0.71	1.19%	35.328	-0.06	12.82	1.05
REE	Industrial Engineering	0.95	36,250	-0.68	1.80%	23.306	-0.06	6.46	1.13
GMD	Industrial Transportation	0.94	24,000	-0.83	2.09%	3.511	-0.07	12.32	1.14
SSI	Financial Services	0.93	19,850	-0.75	1.26%	36.289	-0.06	11.22	1.04
ROS	Construction & Materials	0.88	25,000	-0.40	1.83%	796.684	-0.03	72.05	2.39
SBT	Food Producers	0.85	18,700	1.08	1.63%	22.566	0.08	42.55	1.53
BVH	Financial Services	0.77	71,000	-0.56	1.27%	7.76	-0.04	37.58	3.18
CTD	Construction & Materials	0.35	66,300	-0.60	1.51%	1.188	-0.02	6.74	0.62
DPM	Chemicals	0.32	13,050	1.95	3.13%	2.8	0.05	20.09	0.65

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.nguyenthai@mbs.com.vn