

HĐTL VN30 - DAO ĐỘNG TÍCH LŨY VỚI NỀN THANH KHOẢN THẤP



MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 07/01/2020

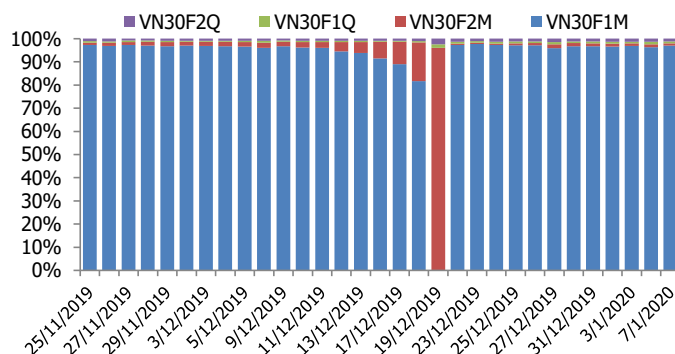
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2001	16/1/2020	9	875.00	18,101
VN30F2002	20/2/2020	44	875.50	164
VN30F2006	18/6/2020	163	885.20	171
VN30F2009	17/9/2020	254	884.50	213

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước cũng có phản ứng tích cực cùng nhịp với diễn biến đảo chiều trên toàn cầu. Chỉ số VN-Index được hỗ trợ tốt từ nhóm blue-chips nhưng đà tăng vẫn chưa lan tỏa rộng. Nhịp phục hồi hôm nay diễn ra trên nền thanh khoản hơi kém. Mặc dù ROS đã quay lại mức thanh khoản khá cao nhưng phần còn lại của thị trường lại đuối. Khối ngoại bán ròng trở lại với giá trị hơn 70 tỷ đồng. Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 3,09 điểm (+0,32%) lên 958,88 điểm. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên khá cân bằng, toàn thị trường có 169 mã tăng/161 mã giảm.
- Sau phiên điều chỉnh đầu tuần, thị trường đã phục hồi nhẹ bù đắp một phần những mất mát trong phiên liền trước, với 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận tăng từ 0,5 đến 6,2 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng tăng nhẹ 4,36 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai có sự phân hóa nhẹ, hiện nằm trong khoảng từ +1,7 điểm đến +8,5 điểm. Tóm lại, thị trường vẫn đang dao động tích lũy với nền thanh khoản thấp, đây cũng là diễn biến thường thấy và mang tính chu kỳ ở những tuần cận Tết âm lịch. Về kỹ thuật, xu hướng giằng co không có gì thay đổi từ mức hỗ trợ 860 điểm, chiến lược trading trong phiên vẫn được ưu tiên với vùng hỗ trợ 870-873 điểm và kháng cự tại 886-890 điểm.
- Về kỹ thuật, VN30 vẫn đang dao động tích lũy với nền thanh khoản thấp. Phiên tăng hôm nay củng cố đà phục hồi từ vùng hỗ trợ 860 điểm, các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ đà tăng của chỉ số. Tuy nhiên, chỉ số sẽ test cận trên vùng 880-890 điểm (hội tụ với SMA200 ngày) nên khả năng chỉ số rung lắc trong những phiên tới tăng lên. Song nếu vượt được vùng này thì khả năng cao một nhịp tăng mới sẽ xuất hiện trên chỉ số.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Thị trường đang dao động ngắn hạn vô hướng. Các nhiễu động kiểu này mang lại cơ hội kiếm ăn ở phái sinh. Nếu giá khởi động chậm thì có thể Long trước Short sau. Vùng hỗ trợ 870-873 điểm và kháng cự 886-890 điểm.

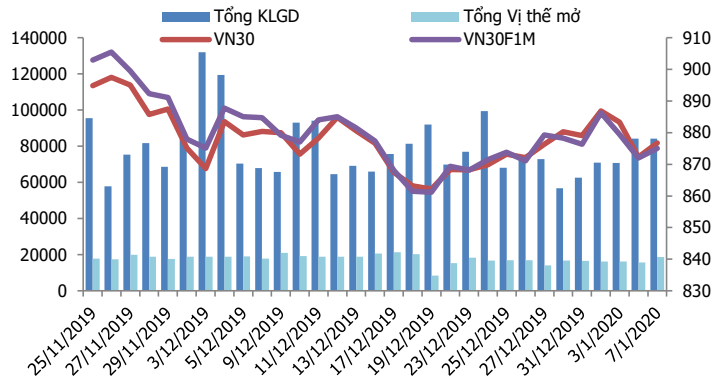
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm chưa được khuyến khích

Chiến lược giao dịch spread

Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn

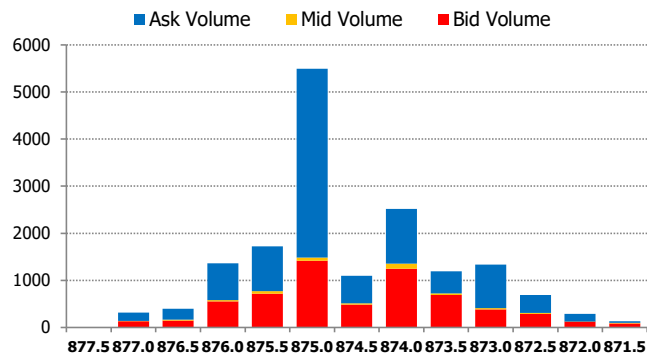
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2001	875.0	0.34	83,997	0.3	18,101	20.0
VN30F2002	875.5	0.17	162	-10.5	164	-8.9
VN30F2006	885.2	0.71	62	-53.7	171	-1.2
VN30F2009	884.5	0.06	33	-63.3	213	0.5
Tổng			84,254	0.1	18,649	19.2

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Sau phiên điều chỉnh đầu tuần, thị trường đã phục hồi nhẹ bù đắp một phần những mất mát trong phiên liền trước, với 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận tăng từ 0,5 đến 6,2 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng tăng nhẹ 4,36 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai có sự phân hóa nhẹ, hiện nằm trong khoảng từ +1,7 điểm đến +8,5 điểm.
- Thanh khoản thị trường tương đương so với phiên đầu tuần, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 84.254 hợp đồng. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 1 với 83.997 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2001 là 877,96 điểm (cao hơn 2,96 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2002 là 882,88 điểm (+7,38 điểm), VN30F2003 là 899,81 điểm (+14,61 điểm) và VN30F2006 là 912,98 điểm (+28,48 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	NEUTRAL	NEUTRAL	BUY
Hỗ trợ	870-872	870-873	870-873
Kháng cự	885-888	890-894	894-897

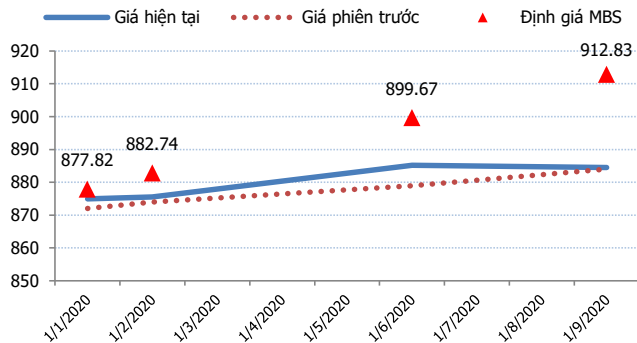
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	0.5	2.00	-1.5	0.98
VN30F1Q - VN30F1M	10.2	7.00	3.2	8.64
VN30F1Q - VN30F2M	9.7	5.00	4.7	7.66
VN30F2Q - VN30F1M	9.5	12.00	-2.5	11.08
VN30F2Q - VN30F2M	9	10.00	-1	10.1
VN30F2Q - VN30F1Q	-0.7	5.00	-5.7	2.44

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



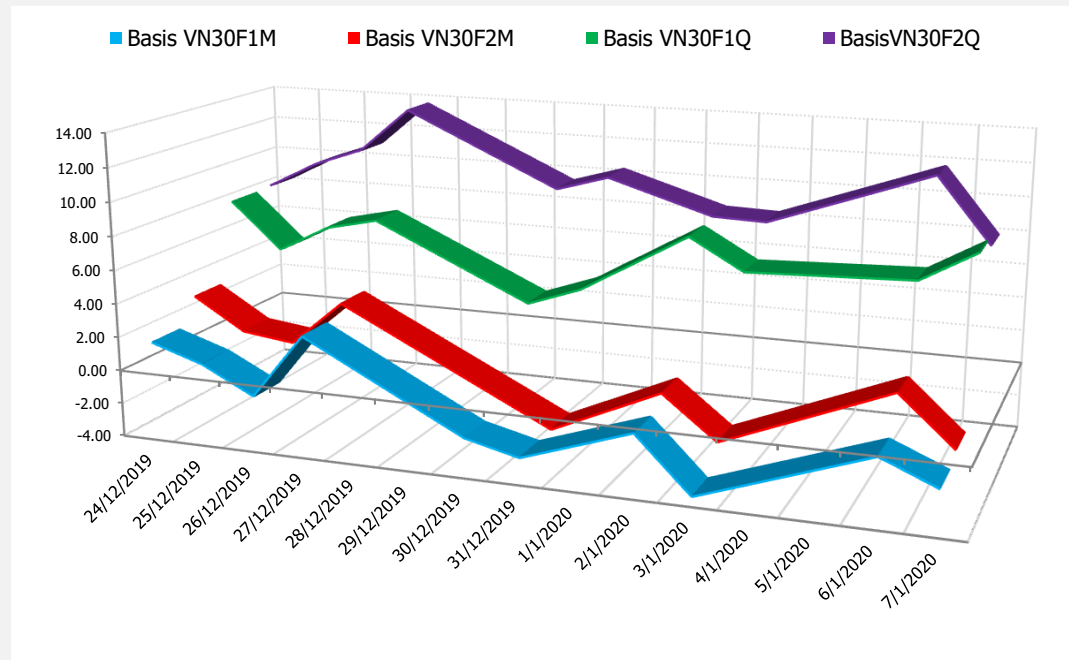
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Sau phiên điều chỉnh đầu tuần, thị trường đã phục hồi nhẹ bù đắp một phần những mất mát trong phiên liền trước, với 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận tăng từ 0,5 đến 6,2 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng tăng nhẹ 4,36 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai có sự phân hóa nhẹ, hiện nằm trong khoảng từ +1,7 điểm đến +8,5 điểm. Cụ thể, basis hợp đồng kỳ hạn tháng 1 tăng từ +0,34 điểm lên +1,7 điểm, trong khi hợp đồng kỳ hạn xa nhảy VN30F2006 giảm từ +11,66 điểm xuống còn +7,8 điểm.
- Trong khi đó, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai quay đầu thu hẹp trong phiên hôm nay, hiện nằm trong khoảng từ -0,7 đến +10,2 điểm vào cuối phiên hôm nay. Trong đó, chênh lệch giá hai hợp đồng kỳ hạn xa (VN30F2006-VN30F2003) hiện đang ở mức âm. Do đó, nếu diễn biến này tiếp tục duy trì trong đầu phiên giao dịch tới, nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế Long spread với cặp hợp đồng này, kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá tăng trở lại.

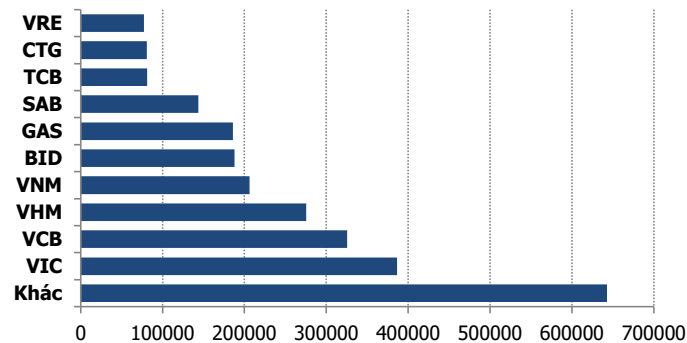
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



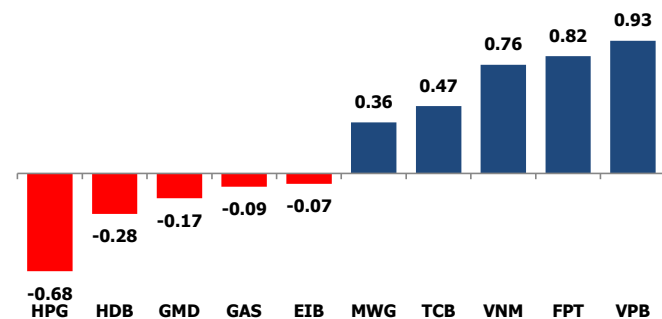
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	958.88	876.7
Thay đổi	3.09	4.36
%Chg	0.32	0.50
YTD	-0.22	-0.27
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,273.78	2,593.45
P/E	15.79	12.73
P/B	2.29	2.12

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Tiếp đà hồi phục của phiên sáng, thị trường khởi sắc hơn trong phiên chiều nhờ dòng tiền mạnh dạn hơn, trong đó, nhóm cổ phiếu ngân hàng lớn vẫn là động lực chính nâng đỡ. VPB, FPT, VNM, TCB và MWG là những cổ phiếu có tác động tích cực và mang lại sắc xanh cho VN30-Index. Ở chiều giảm điểm, HPG, HDB và GMD là những mã đang kìm hãm đà tăng của chỉ số.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 4,36 điểm (+0,50%) lên 876,70 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 21 mã tăng/09 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 62,49 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.181 tỷ đồng.
- Khối ngoại trở lại bán ròng hơn 70 tỷ trên toàn thị trường. Lực bán tập trung vào các cổ phiếu như VCB (54,35 tỷ đồng), HPG (22,32 tỷ đồng), PLX (10,06 tỷ đồng), HDB (9,14 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, họ mua ròng các mã như VNM (31,92 tỷ đồng), VHM (10,40 tỷ đồng), ROS (10,28 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	958.88	0.32	15.79	(0.22)
Dow Jones	28,583.68	(0.42)	19.65	0.16
S&P500	3,237.18	(0.28)	21.65	0.20
Nikkei 225	23,000.27	(2.44)	18.30	(2.77)
Shanghai	3,104.80	0.69	14.78	1.79
DAX	13,226.83	0.76	24.54	(0.17)
Vàng	1,601.40	1.72		5.54
Dầu WTI	64.92	3.54		6.32

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 06/01/2020			
Nhật- PMI tháng 12	48.90	48.80	48.40
Mỹ- PMI dịch vụ	51.60	52.20	52.80
Thứ Ba - 07/01/2020			
EU- CPI tháng 12	1.00%	1.30%	
Mỹ - PMI sản xuất T12	53.90	54.50	
Thứ Tư - 08/01/2020			
Mỹ- Tồn kho dầu thô hàng tuần	7900 M		
Mỹ - Thay đổi việc làm phi nông nghiệp	67K	150K	
Thứ Năm - 09/01/2020			
Trung Quốc - PMI tháng 12	0.4%		

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Phố Wall giảm điểm trong phiên giao dịch ngày thứ Ba, khi nhà đầu tư thận trọng về cuộc đối đầu Mỹ-Iran ở Trung Đông. Lúc đóng cửa, Dow Jones giảm 0,42%, còn 28,583,68 điểm. S&P 500 giảm 0,28%, còn 3.237,18 điểm. Nasdaq giảm 0,03%, còn 9.068,58 điểm. Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm lùi xuống 1,8% sau khi khởi đầu năm 2020 trên mốc 1,9%. Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 2 năm cũng giảm xuống 1,54% từ mức 1,58%.
- Giá dầu có phiên sụt giảm đầu tiên sau 4 phiên tăng liên tiếp. Giá dầu Brent tương lai giảm 64 cent, tương đương 0,93%, xuống 68,27 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 57 cent, tương đương 0,9%, xuống 62,7 USD/thùng.
- Giá vàng ngày 7/1 tiếp tục tăng nhưng chưa thể chạm lại đỉnh 7 năm đạt được phiên trước đó. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 9 USD lên 1.574,2 USD/ounce, vẫn dưới đỉnh 7 năm 1.582,59 USD/ounce chạm hôm 6/1. Giá vàng tương lai tăng 0,3% lên 1.574,3 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên mua với 21 mã tăng, 09 mã giảm và 00 mã đứng giá, trong đó có 07 mã giảm hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì VPB và FPT là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất tới VN30 khi cả hai giúp chỉ số tăng hơn 1,7 điểm.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu VPB



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.34	118,500	0.94	1.11%	54.338	0.76	21.44	7.57
TCB	Banks	8.29	23,200	0.65	0.87%	24.113	0.47	8.72	1.38
VIC	Real Estate Investment & Services	8.12	114,700	0.17	0.61%	21.078	0.12	72.16	4.92
HPG	General Industrials	6.16	23,700	-1.25	2.54%	116.217	-0.68	9.38	1.43
VJC	Travel & Leisure	6.00	145,900	-0.07	0.34%	52.603	-0.04	14.81	5.63
VPB	Banks	5.38	20,350	2.01	1.75%	26.247	0.93	6.09	1.23
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.22	115,600	0.78	2.03%	74.179	0.36	13.89	4.54
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.95	58,100	1.93	1.93%	48.253	0.82	12.39	2.90
VHM	Real Estate Investment & Services	4.92	83,800	0.48	2.17%	49.674	0.21	15.84	5.23
MBB	Banks	4.60	21,000	0.24	1.44%	56.372	0.10	6.44	1.24
MSN	Financial Services	4.17	56,800	0.35	1.06%	18.211	0.13	12.59	1.97
VCB	Banks	4.09	87,800	0.34	2.93%	87.685	0.12	16.65	4.00
NVL	Real Estate Investment & Services	3.36	56,300	0.90	1.81%	17.428	0.26	17.66	2.55
HDB	Banks	2.88	26,700	-1.11	1.50%	23.162	-0.28	9.22	1.68
STB	Banks	2.87	10,150	1.00	1.50%	21.75	0.25	6.58	0.70
EIB	Banks	2.86	17,450	-0.29	3.22%	0.923	-0.07	33.75	1.36
VRE	General Retailers	2.49	33,950	0.89	1.04%	12.016	0.19	32.87	2.78
SAB	Beverages	2.48	224,000	0.09	1.03%	3.491	0.02	30.42	8.03
PNJ	General Retailers	2.43	86,900	1.28	2.35%	49.615	0.27	17.96	4.69
BID	Banks	1.47	46,700	1.97	3.32%	24.222	0.25	22.14	2.84
GAS	Oil & Gas Producers	1.46	97,100	-0.72	1.45%	13.877	-0.09	16.50	4.08
CTG	Banks	1.01	21,700	1.64	1.86%	90.245	0.14	13.22	1.09
REE	Industrial Engineering	0.98	36,650	0.55	1.24%	15.902	0.05	6.53	1.14
SSI	Financial Services	0.87	18,250	0.27	0.83%	11.719	0.02	10.31	0.96
GMD	Industrial Transportation	0.86	21,750	-2.25	3.00%	7.639	-0.17	11.16	1.03
SBT	Food Producers	0.86	18,700	0.54	1.08%	21.582	0.04	42.55	1.53
BVH	Financial Services	0.74	67,500	-0.15	0.89%	4.539	-0.01	35.72	3.02
ROS	Construction & Materials	0.54	15,050	6.74	14.45%	196.199	0.30	43.37	1.44
DPM	Chemicals	0.31	12,550	-1.18	1.20%	3.231	-0.03	19.32	0.63
CTD	Construction & Materials	0.28	51,500	-2.09	3.53%	4.002	-0.05	5.23	0.48

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