

HỆTL VN30 -PHE SHORT ẦN ĐỦ

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 21/11/2019



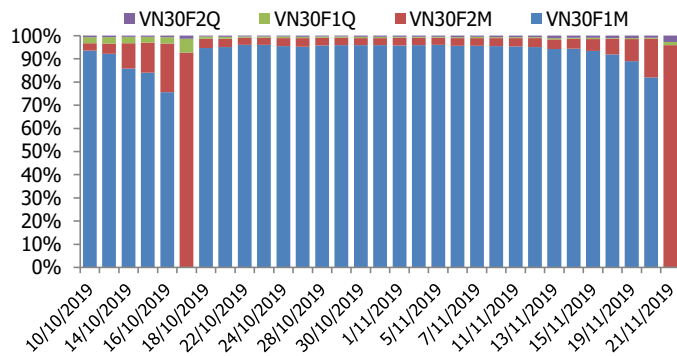
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1911	11/21/2019	0	899.00	-
VN30F1912	12/19/2019	28	914.00	8,347
VN30F2003	3/19/2020	119	918.30	122
VN30F2006	6/18/2020	210	920.00	239

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



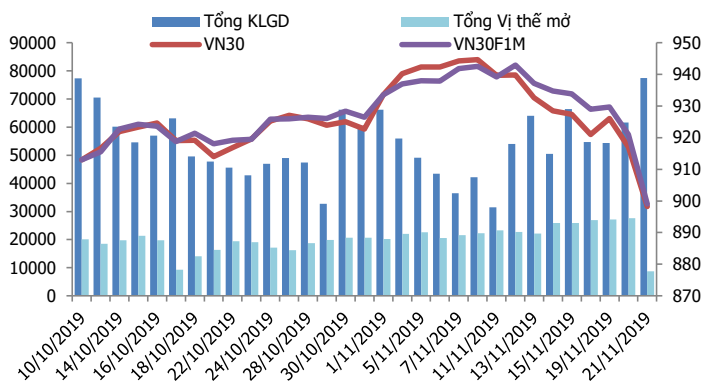
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Phiên giao dịch diễn ra không thực sự tích cực với áp lực bán tăng mạnh về cuối phiên. Theo đó, VN-Index đóng cửa giảm 12,67 điểm (1,27%) xuống 987,89 điểm; HNX-Index giảm 0,16% xuống 104,74 điểm. Thị trường chung hôm nay khá tiêu cực, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng và bán lẻ giảm mạnh. Chẳng hạn EIB giảm sàn, VPB giảm hơn 4,3%, TCB giảm 3,7%, MWG giảm hơn 3%,...Thanh khoản thị trường tăng mạnh so với phiên trước với giá trị khớp lệnh đạt 4.096 tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 300 tỷ đồng trên sàn HOSE, trong đó KDH bị bán 10 triệu cp.
- Thị trường phái sinh hôm nay thể hiện sự thay đổi kỳ vọng khá rõ. Ban đầu là mức basis dương khá lớn trước cơ hội hồi phục sau chuỗi giảm liên tiếp. Đến khoảng 11h bên Long bắt đầu sửa sai dần, ép basis co lại rất nhanh. Về gần cuối phiên thậm chí có lúc basis chuyển sang âm. Diễn biến hôm nay xấu dần và chuyển sang tệ khi người cầm cổ tổng hàng ra. Tâm lý mệt mỏi chán nản thấy rõ trong giao dịch. Thị trường sau đó bị bán nhiều, hạ giá liên tục, các trụ gãy hết. Đặc biệt là tình trạng giảm giá ở cổ phiếu rất rộng cho thấy tình trạng bán lan ra mạnh. Mức giảm lớn ở các chỉ số hôm nay khiến các tín hiệu kỹ thuật xấu đi. Với mức basis gần 16 điểm thì chiến lược canh Short sẽ khả thi hơn trong phiên tới.
- Về kỹ thuật, biến động cực mạnh của các blue-chips đã tạo chuyển biến không lường được đối với các chỉ số. Chỉ số VN30 xuyên thủng vùng hỗ trợ quanh 900 điểm. Mức giảm lớn ở các chỉ số hôm nay khiến các tín hiệu kỹ thuật xấu đi.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Với mức basis dương gần 16 điểm thì chiến lược canh Short sẽ khả thi hơn trong phiên tới. Hoạt động Long tạm thời đứng ngoài quan sát
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Mức giảm lớn ở các chỉ số hôm nay khiến các tín hiệu kỹ thuật xấu đi. Xu hướng ngắn hạn tiếp tục là giảm, do đó chiến lược là canh Short.
Chiến lược giao dịch spread	Chốt lời dẫn các vị thế Short spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2006 – VN30F1912) như đã được khuyến nghị trong bản tin trước.

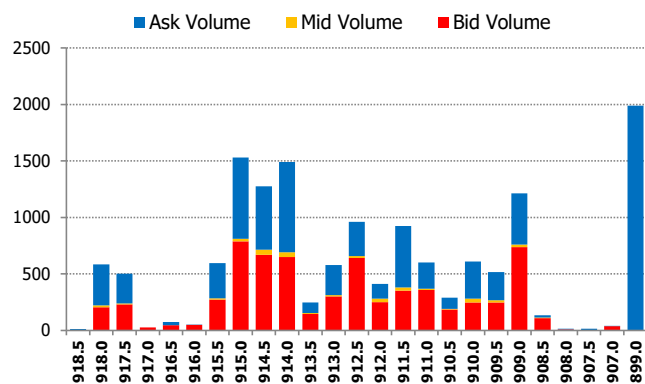
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1911	899.0	-2.39	60,441	9.1	-	-100
VN30F1912	914.0	-1.24	16,847	187.5	8,347	80.7
VN30F2003	918.3	-1.57	63	-67.5	122	0.0
VN30F2006	920.0	-1.50	96	-17.9	239	1.7
Tổng			77,447	25.8	8,708	-68.5

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Phiên giao dịch cuối cùng của hợp đồng kỳ hạn tháng 11 chứng kiến đà lao dốc của thị trường vào thời gian giao dịch ATC khiến 4 HĐTL ghi nhận mức giảm từ 11,5 đến 22 điểm, trong khi chỉ số cơ sở đánh mất 18,77 điểm. Basis của các HĐTL còn được giao dịch trên thị trường tiếp tục mạnh lên, hiện đạt khoảng từ +15,77 điểm đến +21,77 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng mạnh so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 77.447 hợp đồng tăng 25,77%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 11 với 60.441 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1911 là 898,23 điểm (bằng so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1912 là 902,25 điểm (-11,75 điểm), VN30F2003 là 915,46 điểm (-2,84 điểm) và VN30F2006 là 928,85 điểm (+8,85 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	908-910	905-908	900-903
Kháng cự	918-920	922-925	928-930

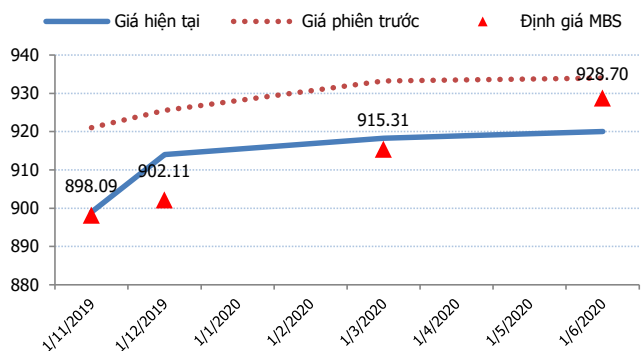
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



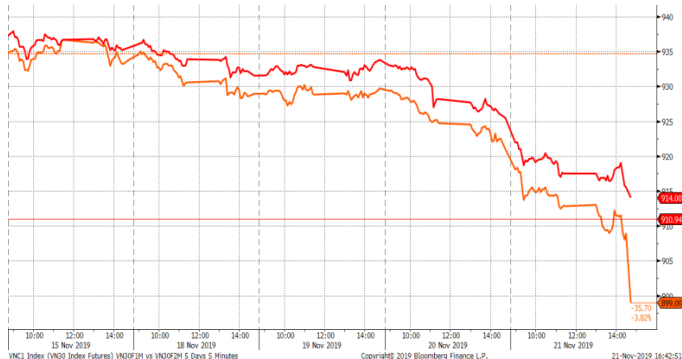
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	15	4.50	10.5	5.56
VN30F1Q - VN30F1M	19.3	12.20	7.1	10.6
VN30F1Q - VN30F2M	4.3	7.70	-3.4	5.04
VN30F2Q - VN30F1M	21	13.00	8	11.94
VN30F2Q - VN30F2M	6	8.50	-2.5	6.38
VN30F2Q - VN30F1Q	1.7	0.80	0.9	1.34

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



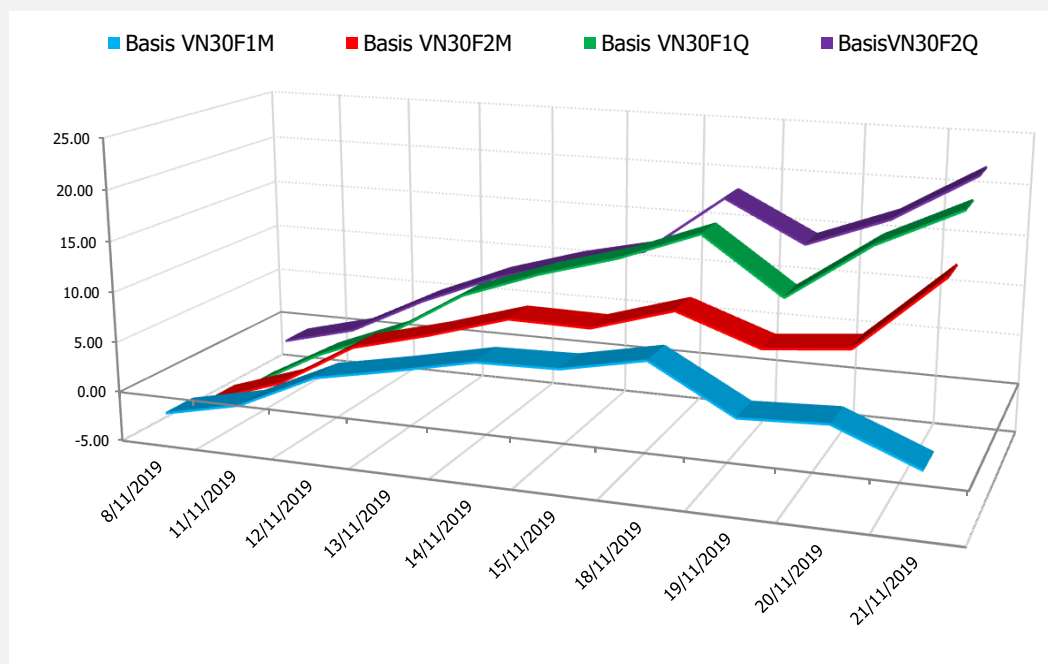
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Phiên giao dịch cuối cùng của hợp đồng kỳ hạn tháng 11 chứng kiến đà lao dốc của thị trường vào thời gian giao dịch ATC khiến 4 HĐTL ghi nhận mức giảm từ 11,5 đến 22 điểm, trong khi chỉ số cơ sở đánh mất 18,77 điểm. Basis của các HĐTL còn được giao dịch trên thị trường tiếp tục mạnh lên, hiện đạt khoảng từ +15,77 điểm đến +21,77 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 tăng từ +8,5 điểm phiên trước lên +15,77 điểm phiên nay, trong khi basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 tăng từ +17 điểm lên +21,77 điểm.
- Chênh lệch giá giữa hợp đồng VN30F1912 đã thu hẹp đáng kể so với các hợp đồng VN30F2003 và VN30F2006, hiện lần lượt đạt +4,3 và +6 điểm. Các vị thế Short spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2006 – VN30F1912) hoặc (VN30F2003 – VN30F1912) như được khuyến nghị trong các bản tin trước, có thể được chốt lời dần trong phiên tới, hoặc nắm giữ với kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá giữa các hợp đồng thu hẹp về gần 0 điểm.

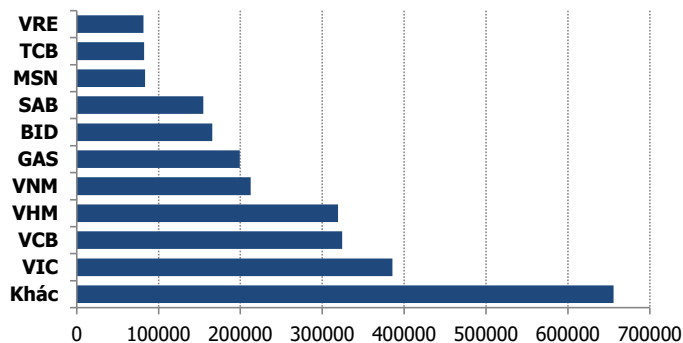
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



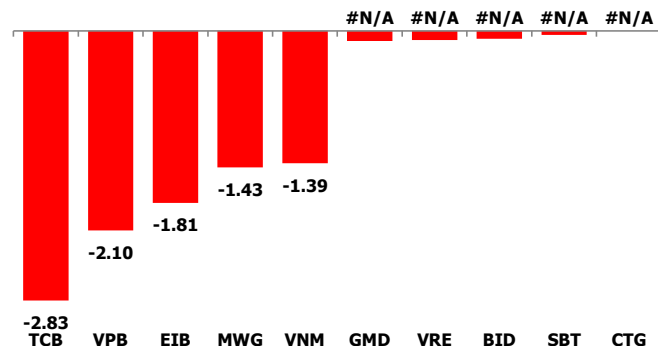
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	987.89	898.23
Thay đổi	-12.67	-18.77
%Chg	-1.27	-2.05
YTD	10.68	5.06
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,367.96	2,664.73
P/E	16.21	13.03
P/B	2.35	2.17

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Trong ngày đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30F1911, thị trường đã bị ép mạnh trong đợt khớp lệnh xác định giá đóng cửa ATC, đẩy VN30-Index lao dốc, xuống dưới mốc 900 điểm. Trong đó, các trụ cột - top 10 mã vốn hóa lớn nhất sản nới rộng biên độ giảm như VCB -2,23% xuống 87.500 đồng; VNM -1,6% xuống 122.000 đồng; SAB -2,2% xuống 241.000 đồng; MSN -2,9% xuống 71.500 đồng; TCB -3,7% xuống 23.500 đồng.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 18,77 điểm (-2,05%) xuống 898,23 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 00 mã tăng/29 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 97,47 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 3.501 tỷ đồng.
- Giao dịch khối ngoại không thực sự tích cực khi họ bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 350 tỷ đồng. Trong đó, riêng KDH bị khối ngoại bán ròng 10 triệu cổ phiếu, tương ứng giá trị 257 tỷ đồng. Ngoài ra, lực bán tập trung chủ yếu vào VIC (43,34 tỷ đồng), HPG (36,60 tỷ đồng), VHM (28,14 tỷ đồng). VCB (20.66 tỷ đồng).

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	987.89	(1.27)	16.21	10.68
Dow Jones	27,766.29	(0.20)	19.11	19.03
S&P500	3,103.54	(0.16)	20.58	23.80
Nikkei 225	23,140.74	0.44	18.43	15.62
Shanghai	2,903.64	(0.25)	13.99	16.43
DAX	13,137.70	(0.16)	24.33	24.42
Vàng	1,464.72	0.02		14.21
Dầu WTI	58.27	(0.53)		28.32

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 18/11/2019			
Hong Kong- Tỷ lệ thất nghiệp	2.9%		3.1%
Đức- Báo cáo NHTW			
Thứ Ba - 19/11/2019			
Úc- Biên bản họp CSTT			
Mỹ- Giấy phép xây dựng	1.391M	1.385M	1.461M
Thứ Tư - 20/11/2019			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	2.219M		5.954M
Trung Quốc- Lãi suất PBOC	4.20%	4.20%	4.15%
Thứ Năm - 21/11/2019			
Mỹ- Biên bản FOMC			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tiếp tục giảm nhẹ vào ngày thứ Năm (21/11), khi nhà đầu tư tiếp nhận báo cáo mới nhất xung quanh cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung. Chỉ số Dow Jones giảm 54,8 điểm xuống 27.766,29 điểm, chỉ số S&P 500 giảm 0,16% xuống 3.103,54 điểm và chỉ số Nasdaq Composite giảm 0,2% còn 8.506,21 điểm. Đây là phiên giảm điểm thứ 3 liên tiếp của Dow Jones, chuỗi lao dốc dài nhất kể từ tháng 8.
- Kỳ vọng OPEC tiếp tục giảm sản lượng, giá dầu lên đỉnh gần 2 tháng. Giá dầu Brent tăng 1,57 USD lên 63,97 USD/thùng, trong phiên có lúc chạm 64,03 USD/thùng, cao nhất kể từ ngày 24/9. Giá dầu WTI tương lai tăng 1,57 USD, tương đương 2,8%, lên 58,58 USD/thùng, trong phiên có lúc chạm 58,67 USD/thùng, cao nhất kể từ ngày 23/9.
- Giá vàng ngày 21/11 giảm sau thông tin Trung Quốc mời các quan chức thương mại Mỹ tới Bắc Kinh để tham gia vòng đàm phán tiếp theo. Giá vàng giao ngay tại sàn New York giảm 7,6 USD xuống 1.463,9 USD/ounce. Giá vàng tương lai giảm 0,7% xuống 1.463,6 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Rổ VN30 duy nhất CTG "thoát hiểm", khi đứng tham chiếu tại 21.300 đồng. Còn lại tất cả đều mất giá. Trong đó, TCB, VPB và EIB là 3 cổ phiếu tác động tiêu cực nhất khiến chỉ số giảm sâu.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu TCB



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.43	122,000	-1.61	1.73%	170.768	-1.39	22.07	7.79
TCB	Banks	8.22	23,500	-3.69	3.83%	96.061	-2.83	8.84	1.40
VIC	Real Estate Investment & Services	7.94	115,300	-0.60	2.81%	180.166	-0.43	72.54	4.94
VJC	Travel & Leisure	5.78	143,400	-1.04	1.05%	86.759	-0.54	14.56	5.53
HPG	General Industrials	5.61	22,000	-1.79	1.59%	165.865	-0.92	8.71	1.32
VHM	Real Estate Investment & Services	5.48	95,300	-0.94	1.37%	306.513	-0.47	21.16	7.38
VPB	Banks	5.18	20,000	-4.31	5.75%	76.591	-2.10	5.99	1.21
MSN	Financial Services	5.14	71,500	-2.85	3.22%	60.797	-1.36	15.85	2.48
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.02	113,500	-3.07	3.08%	138.961	-1.43	13.64	4.45
MBB	Banks	4.72	22,400	-0.88	2.49%	139.813	-0.38	6.87	1.32
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.67	56,000	-1.41	2.15%	185.926	-0.60	11.95	2.80
VCB	Banks	3.99	87,500	-2.23	2.51%	88.285	-0.82	16.59	3.99
NVL	Real Estate Investment & Services	3.26	57,000	-2.40	2.99%	52.194	-0.72	17.88	2.59
HDB	Banks	3.01	28,450	-1.56	1.58%	48.984	-0.43	9.82	1.79
STB	Banks	2.83	10,200	-1.92	2.45%	44.123	-0.50	6.61	0.70
EIB	Banks	2.69	16,750	-6.94	7.16%	8.292	-1.81	32.39	1.30
SAB	Beverages	2.62	241,000	-2.15	3.94%	20.775	-0.52	32.72	8.64
VRE	General Retailers	2.52	35,000	-0.43	1.01%	144.554	-0.10	33.89	2.86
PNJ	General Retailers	2.26	82,500	-1.08	1.82%	57.906	-0.22	17.05	4.46
GAS	Oil & Gas Producers	1.53	104,100	-0.86	1.92%	40.823	-0.12	17.69	4.37
BID	Banks	1.08	41,200	-0.84	1.34%	25.27	-0.08	19.53	2.50
REE	Industrial Engineering	0.98	37,250	-1.19	1.88%	37.982	-0.11	6.64	1.16
CTG	Banks	0.98	21,300	0.00	1.65%	101.096	0.00	12.98	1.07
SSI	Financial Services	0.96	20,400	-2.39	2.45%	43	-0.21	11.53	1.07
GMD	Industrial Transportation	0.95	24,500	-1.21	1.84%	12.426	-0.11	12.57	1.16
ROS	Construction & Materials	0.87	25,000	-1.57	1.21%	611.459	-0.13	72.05	2.39
SBT	Food Producers	0.84	18,600	-0.53	1.08%	28.925	-0.04	42.32	1.52
BVH	Financial Services	0.76	70,500	-2.22	2.13%	13.899	-0.16	37.31	3.15
CTD	Construction & Materials	0.36	68,000	-4.09	4.26%	6.35	-0.14	6.91	0.63
DPM	Chemicals	0.31	13,050	-4.74	5.36%	3.854	-0.14	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.nguyenthilai@mbs.com.vn