

HỆTL VN30 - XU HƯỚNG TĂNG ĐƯỢC Củng CỐ

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 26/05/2020

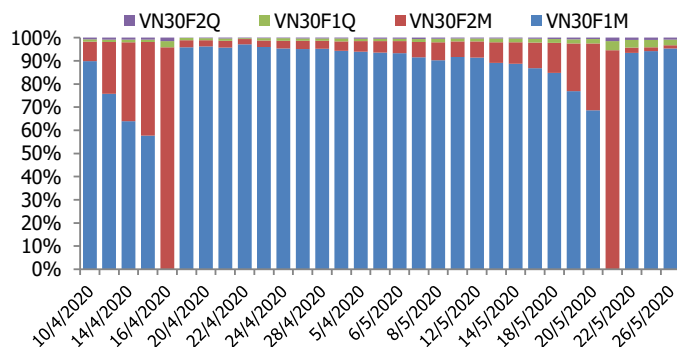
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2006	18/6/2020	23	809.40	19,838
VN30F2007	16/7/2020	51	800.00	283
VN30F2009	17/9/2020	114	779.00	522
VN30F2012	17/12/2020	205	780.00	174

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



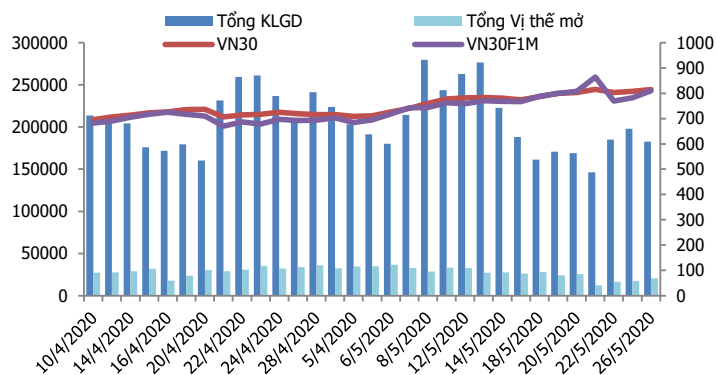
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường trong nước có phiên bùng nổ cả về điểm số và thành khoản để tiệm cận mốc 870 điểm. Sức lan tỏa tốt đã giúp đa số các cổ phiếu vốn hóa lớn, midcap và smallcap đồng loạt bức phá hôm nay, không những thế thị trường còn được hỗ trợ mạnh mẽ bởi dòng tiền đổ vào thị trường luôn giữ ở mức cao. Tuy nhiên, khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng mặc dù không quá lớn với tổng giá trị 60 tỷ đồng. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 10,09 điểm (+1,17%) lên 869,13 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 7,76 điểm (+0,96%) lên 815,01 điểm.
- Xu hướng hiệu chỉnh basis đã lan tỏa sang các hợp đồng kỳ hạn dài hơn khi cả 4 HĐTL đều ghi nhận mức tăng từ 20 đến 28 điểm trong phiên giao dịch ngày hôm nay, lớn hơn tương đối so với mức tăng 7,76 điểm của chỉ số cơ sở. Do đó, basis của các hợp đồng đều mạnh lên đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 6 tiếp tục tăng từ -25,25 điểm lên -5,61 điểm. Trong khi basis hợp đồng VN30F2007 hiện ở mức -15,01 điểm. Về cơ bản, xu hướng tăng của thị trường vẫn được củng cố nhờ yếu tố dòng tiền và tín hiệu tích cực từ thị trường chứng khoán thế giới. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm nắm giữ vị thế Long, canh Long thêm trong các nhịp đánh vống của chỉ số với vùng hỗ trợ 794-800 điểm.
- Về mặt kỹ thuật, chỉ số VN30-Index đang được hỗ trợ bởi MA100 ở ngưỡng 790-800 điểm, trong khi mức cao nhất của tổ hợp 4 nền vừa qua ở ngưỡng 816 điểm. Sự luân chuyển của dòng tiền ở các nhóm cổ phiếu dẫn dắt và ở các trụ là những dấu hiệu cho thấy thị trường mạnh, xu hướng đi lên chậm chắc và mặt bằng cổ phiếu cũng được nâng dần lên. Cho đến thời điểm này yếu tố tác động bên trong và bên ngoài đang có dấu hiệu chuyển biến tích cực. Nếu break qua được 816-820 điểm thì vùng 830-840 điểm (đáy cũ tháng 02/2020) dự kiến sẽ là kháng cự mạnh của chỉ số.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Chỉ số có thể xuất hiện các nhịp rung lắc mạnh khi VN30 kiểm nghiệm ngưỡng kháng cự mạnh 816-820 điểm. Chiến lược là canh Long tại các nhịp đánh vống của chỉ số với vùng hỗ trợ 800-805 điểm, hoạt động Short tạm thời đứng ngoài quan sát với vùng cản 818-821 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Tiếp tục nắm giữ vị thế Long, chốt lời vùng kỳ vọng 820-826 điểm, Stoploss nếu thủng 795 điểm.
Chiến lược giao dịch spread	Nắm giữ vị thế Long Spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2009 – VN30F2006) như đã được khuyến nghị trong bản tin trước.

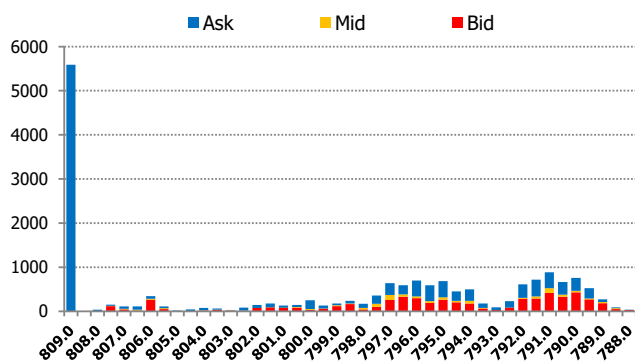
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2006	809.4	3.50	181,518	-7.8	19,838	20.4
VN30F2007	800.0	3.63	770	14.4	283	2.9
VN30F2009	779.0	2.87	354	-13.7	522	-6.8
VN30F2012	780.0	2.63	61	-6.2	174	-0.6
Tổng			182,703	-7.7	20,817	19.0

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Xu hướng điều chỉnh basis đã lan tỏa sang các hợp đồng kỳ hạn dài hơn khi cả 4 HĐTL đều ghi nhận mức tăng từ 20 đến 28 điểm trong phiên giao dịch ngày hôm nay, lớn hơn tương đối so với mức tăng 7,76 điểm của chỉ số cơ sở. Do đó, basis của các hợp đồng đều mạnh lên đáng kể so với phiên liền trước.
- Thanh khoản thị trường phái sinh giảm nhẹ so với phiên trước đó với tổng giá trị giao dịch đạt 182.703 hợp đồng, giảm 7,72%. Trong đó, thanh khoản tập trung tại hợp đồng tương lai tháng 6 với 181.518 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2006 là 818,01 điểm (cao hơn 8,61 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2007 là 821,67 điểm (+21,67 điểm), VN30F2009 là 829,98 điểm (+50,98 điểm) và VN30F2012 là 842,12 điểm (+62,12 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	800-805	791-796	778-790
Kháng cự	813-817	818-821	826-832

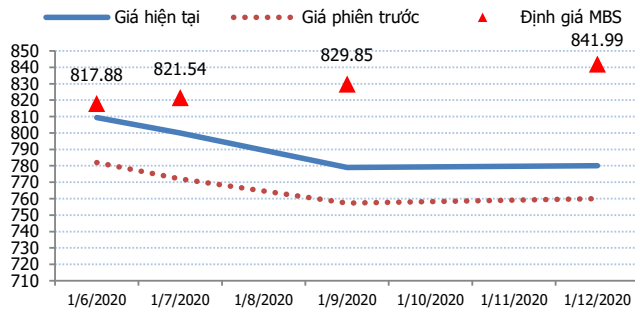
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-9.4	-10.00	0.6	-22.86
VN30F1Q - VN30F1M	-30.4	-24.70	-5.7	-36.72
VN30F1Q - VN30F2M	-21	-14.70	-6.3	-13.86
VN30F2Q - VN30F1M	-29.4	-22.00	-7.4	-36.98
VN30F2Q - VN30F2M	-20	-12.00	-8	-14.12
VN30F2Q - VN30F1Q	1	2.70	-1.7	-0.26

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



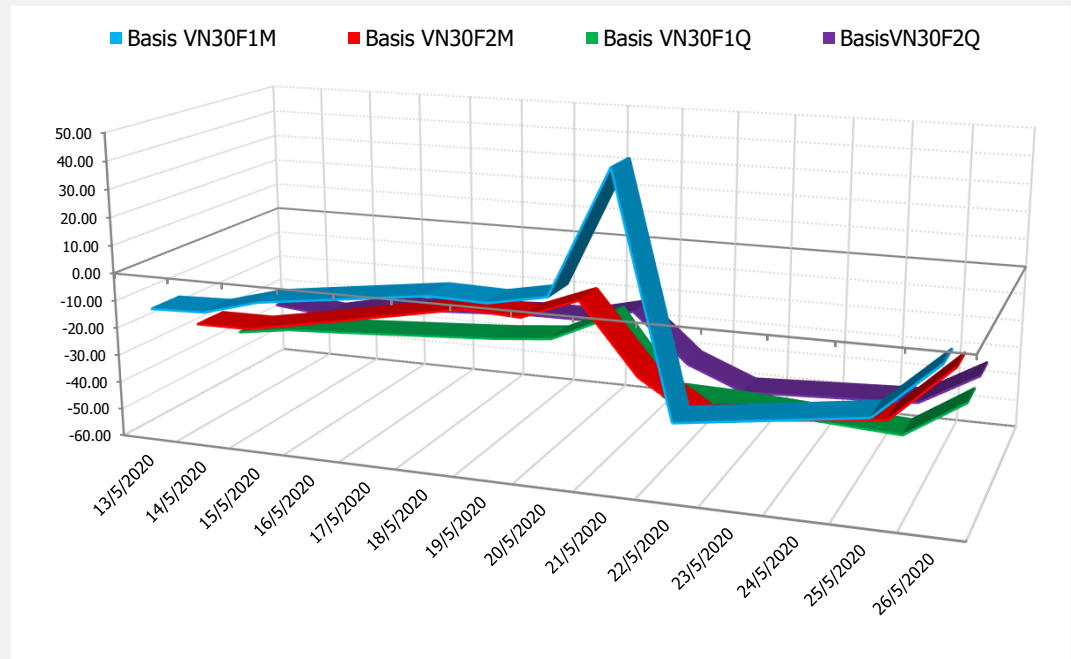
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Xu hướng điều chỉnh basis đã lan tỏa sang các hợp đồng kỳ hạn dài hơn khi cả 4 HĐTL đều ghi nhận mức tăng từ 20 đến 28 điểm trong phiên giao dịch ngày hôm nay, lớn hơn tương đối so với mức tăng 7,76 điểm của chỉ số cơ sở. Do đó, basis của các hợp đồng đều mạnh lên đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 6 tiếp tục tăng từ -25,25 điểm lên -5,61 điểm. Trong khi basis hợp đồng VN30F2007 hiện ở mức -15,01 điểm.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng cũng mở rộng đáng kể vào cuối phiên giao dịch hôm nay, hiện nằm trong khoảng -30 điểm đến +1 điểm. Trong đó, chênh lệch giá cặp hợp đồng kỳ hạn gần nhất (VN30F1007 – VN30F2006) thay đổi không đáng kể, hiện ở mức -9 điểm vào cuối phiên giao dịch ngày hôm nay. Nhà đầu tư vẫn có thể theo dõi thêm xu hướng biến động chênh lệch giá của cặp hợp đồng kỳ hạn gần trong các phiên giao dịch tới để có thể mở vị thế Long/Short spread hợp lý.

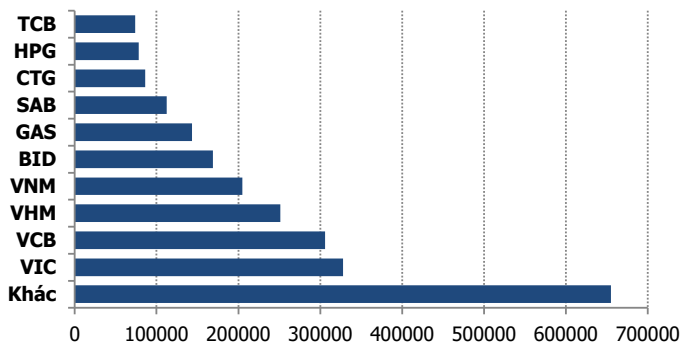
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



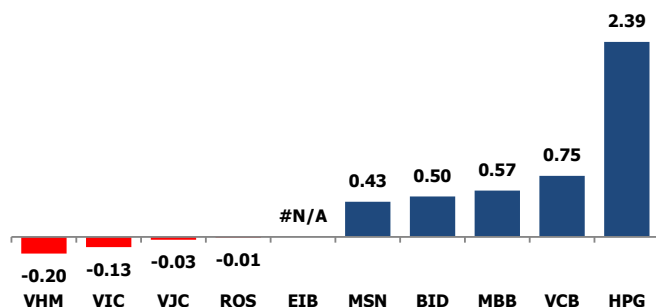
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	869.13	815.01
Thay đổi	10.09	7.76
%Chg	1.17	0.96
YTD	-9.56	-7.29
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,031.20	2,408.27
P/E	14.21	11.40
P/B	1.94	1.85

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Chỉ số VN30 ghi nhận phiên tăng điểm thứ 2 với sự hồi phục ở nhiều nhóm ngành. Tác động mạnh nhất lên chỉ số là nhóm ngân hàng khi HPG tăng 4,03% lên 28.400 đồng/cp, BID tăng 5,9% lên 42.000 đồng/cp, VCB tăng 1,7%, MBB tăng 1,7%, HDB tăng 1%. Các phiếu cùng ngành là STB, VPB, TCB... đều tăng giá.

Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 7,76 điểm (+0,96%) lên 815,01 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 24 mã tăng/04 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 106,56 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.776 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại là điểm trừ khi họ tiếp tục bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 60 tỷ đồng. Lực bán của khối ngoại tập trung vào các cổ phiếu nằm ngoài rổ VN30 như VSC (20,66 tỷ đồng), DBC (19,31 tỷ đồng), CRE (17,2 tỷ đồng), VJC (15,61 tỷ đồng), VRE (14,85 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	869.13	1.17	14.21	(9.56)
Dow Jones	24,995.11	2.17	18.53	(12.42)
S&P500	2,991.77	1.23	20.80	(7.40)
Nikkei 225	21,339.15	0.32	24.36	(9.80)
Shanghai	2,846.55	1.01	14.52	(6.67)
DAX	11,504.65	1.00	21.71	(13.17)
Vàng	1,714.58	0.23		13.00
Dầu WTI	34.08	(0.79)		(44.19)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Ba - 26/05/2020			
Mỹ- Doanh số bán nhà	627K	490K	
Thứ Tư - 27/05/2020			
TQ- LN ngành Công nghiệp	-34.90%		
Mỹ- Dự trữ dầu thô	-4.800M		
Thứ Năm - 28/05/2020			
Mỹ- GDP quý 1	-4.8%	-4.8%	
Mỹ- Đề nghị trợ cấp thất nghiệp	2.438K	2.100K	
Thứ Sáu - 29/05/2020			
EU-CPI tháng 5	0.30%	0.10%	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Bất chấp thông tin Mỹ có thể trừng phạt Trung Quốc, Dow Jones tăng hơn 500 điểm, S&P 500 cao hơn 36% so với mức thấp hồi tháng 3. Cụ thể, chỉ số Dow Jones tăng 529,95 điểm (tương đương 2,2%) lên 24.995,11 điểm. Chỉ số này đã tích tắc vượt ngưỡng 25.000 điểm lần đầu tiên kể từ đầu tháng 3/2020 trước khi khép phiên ngay dưới mốc này. Chỉ số S&P 500 tăng 1,2% lên 2.991,77 điểm.
- Giá dầu Brent tương lai tăng 64 cent, tương đương 1,8%, lên 36,17 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai tăng 1,1 USD, tương đương 3,3%, lên 34,35 USD/thùng.
- Giá vàng ngày 26/5 giảm hơn 1% trong bối cảnh các nền kinh tế lớn nới lỏng hơn nữa phong tỏa liên quan Covid-19, củng cố hy vọng kinh tế thế giới phục hồi, tăng nhu cầu với tài sản rủi ro. Giá vàng giao ngay tại sàn New York giảm 16,4 USD xuống 1.710,2 USD/ounce, trong phiên có lúc chạm 1.708,47 USD/ounce, thấp nhất kể từ ngày 13/5.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, bộ 3 ngân hàng HPG, VCB và MBB là những nhân tố chính giúp chỉ số VN30 tiếp tục tăng điểm. Trong đó, riêng HPG đóng góp 2,47 điểm cho VN30.



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	10.68	117,600	0.00	2.43%	115.281	0.00	21.57	6.82
TCB	Banks	7.74	21,150	0.48	1.43%	46.872	0.30	7.08	1.15
HPG	General Industrials	7.57	28,400	4.03	4.03%	320.715	2.39	10.28	1.57
VIC	Real Estate Investment & Services	7.48	96,900	-0.21	1.14%	34.837	-0.13	46.25	4.06
VPB	Banks	6.63	24,150	0.63	2.91%	122.915	0.34	6.44	1.32
VCB	Banks	5.41	82,500	1.73	1.98%	60.554	0.75	17.02	3.60
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.92	48,800	0.72	0.93%	78.467	0.29	11.68	2.60
VHM	Real Estate Investment & Services	4.78	76,400	-0.52	1.96%	230.163	-0.20	9.76	3.99
VJC	Travel & Leisure	4.76	113,000	-0.09	0.80%	52.326	-0.03	15.89	3.97
MSN	Financial Services	4.70	62,500	1.13	1.45%	65.696	0.43	15.78	1.72
MBB	Banks	4.10	17,600	1.73	1.44%	160.222	0.57	5.18	1.01
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.09	86,500	0.46	1.40%	101.333	0.15	9.82	2.93
STB	Banks	3.02	10,400	1.46	1.46%	97.487	0.36	7.83	0.68
NVL	Real Estate Investment & Services	2.91	53,400	0.19	2.67%	59.745	0.04	14.90	2.29
EIB	Banks	2.84	16,900	0.00	1.79%	6.485	0.00	21.83	1.29
CTG	Banks	2.77	23,150	0.43	1.97%	145.215	0.10	9.22	1.10
HDB	Banks	2.65	24,350	1.04	2.74%	18.208	0.22	6.63	1.24
SAB	Beverages	1.99	175,300	0.17	2.58%	17.17	0.03	26.09	6.52
PNJ	General Retailers	1.86	64,200	0.31	1.41%	67.32	0.05	12.23	2.90
VRE	General Retailers	1.83	26,500	1.15	2.10%	104.924	0.17	21.62	2.24
GAS	Oil & Gas Producers	1.15	74,900	1.63	1.49%	45.732	0.15	12.87	2.82
BID	Banks	1.09	42,000	5.93	5.66%	121.103	0.50	19.62	2.22
SSI	Financial Services	0.89	15,350	5.50	5.12%	122.712	0.38	12.58	1.00
REE	Industrial Engineering	0.81	32,500	4.17	4.17%	47.563	0.26	6.53	0.99
PLX	#N/A	0.81	46,900	1.19	1.29%	29.218	0.08	53.95	2.97
POW	#N/A	0.80	10,600	3.92	4.39%	99.559	0.25	10.31	0.92
SBT	Food Producers	0.64	15,000	1.35	3.72%	47.739	0.07	106.65	1.23
BVH	Financial Services	0.56	52,000	5.05	6.40%	110.01	0.22	44.51	2.00
CTD	Construction & Materials	0.38	69,300	1.91	3.10%	25.973	0.06	8.63	0.62
ROS	Construction & Materials	0.16	3,410	-0.87	2.95%	42.835	-0.01	12.63	0.32

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