

HĐTL VN30 - XU HƯỚNG GIẢM TIẾP TỤC CHI PHỐI

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 13/03/2020

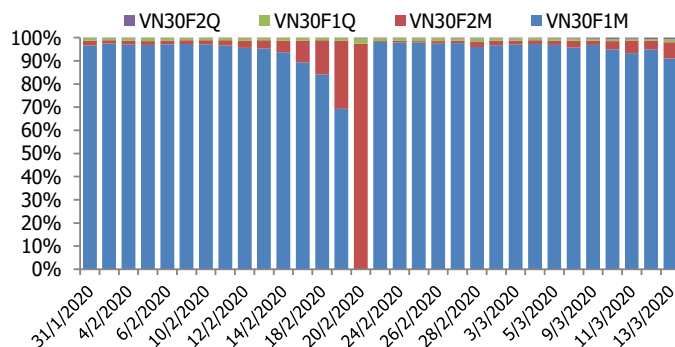
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2003	19/3/2020	4	712.30	16,369
VN30F2004	16/4/2020	32	710.00	1,249
VN30F2006	18/6/2020	95	709.00	228
VN30F2009	17/9/2020	186	709.00	133

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



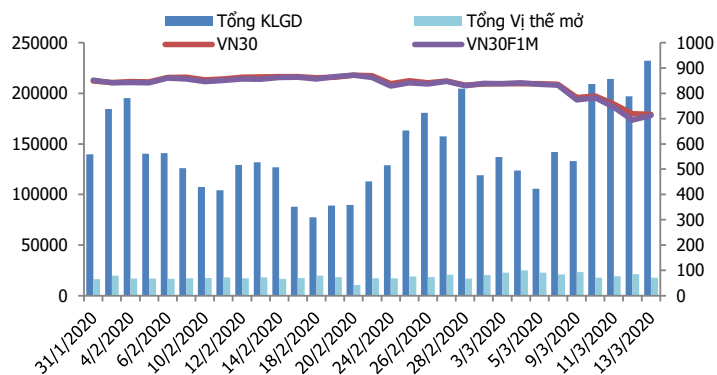
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Hàng loạt những tin hỗ trợ như UBCK sẽ đề xuất giảm phí giao dịch chứng khoán hay Ngân hàng Nhà nước chính thức ban hành Thông tư hỗ trợ khách hàng chịu ảnh hưởng do dịch Covid-19 và chuẩn bị hạ lãi suất điều hành... dường như đã phần nào giúp thị trường có những tín hiệu tích cực trong phiên cuối tuần. Đóng cửa, VN-Index chỉ còn giảm 7,47 điểm (0,97%) xuống 761,78 điểm. Thanh khoản thị trường tiếp tục giữ ở mức cao với kể từ ngày 4/11/2019 với giá trị khớp lệnh đạt hơn 4.314 tỷ đồng. Tuy nhiên, giao dịch khối ngoại tiếp tục diễn biến không mấy tích cực khi bán ròng phiên thứ 24 liên tiếp với giá trị khớp lệnh hơn 700 tỷ đồng.
- Thị trường phái sinh tuần qua giao dịch rất sôi động với biên độ lớn, giới đầu cơ tìm đến một phần để kiếm lợi nhuận trên các vị thế Short, một phần hedging cho danh mục tài sản cơ sở. Do đó các vị thế bán trở nên áp đảo, tất cả 4 hợp đồng đều đóng cửa trên mức âm 50 điểm (phái sinh chốt 2 phiên ở mức giá sàn trong tuần này). Thanh khoản thị trường phái sinh lập kỳ lục trong tuần qua, khối lượng khớp lệnh phiên ngày 13/03 lên tới 230.000 hợp đồng, thanh khoản bình quân ngày được đẩy lên hơn 190.000 hợp đồng. Thống kê cho thấy thanh khoản thị trường phái sinh thường tăng vọt mỗi khi thị trường tạo điểm đảo chiều ngắn hạn. Những nhịp tạo đáy ngắn hạn vào tháng 7/2018, tháng 1/2019 đều gắn liền với sự tăng mạnh về thanh khoản.
- Tóm lại, thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục chịu áp lực bán mạnh. Lực bán đến từ nhiều lý do khác nhau nhưng có 4 lý do chính là: do ảnh hưởng từ đà giảm của thị trường chứng khoán toàn cầu, do tâm lý sợ hãi tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp, do áp lực rút ròng liên tiếp từ khối ngoại và do áp lực bán bởi call margin. Đợt suy giảm này có lẽ là lớn nhất kể từ khủng hoảng 2007-2008 và VN-Index xuyên thủng qua vùng 800 điểm lần đầu tiên kể từ khi chỉ số bước vào Uptrend. Khả năng giảm mạnh có thể xảy ra nhưng đồng thời cũng sẽ xuất hiện những nhịp hồi mạnh từ đáy nếu các vùng hỗ trợ như 680 – 720 điểm phần nào được củng cố.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Xu hướng giảm tiếp tục chi phối, vị thế Short vẫn được ưu tiên mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu. Hoạt động Long tạm thời đứng ngoài quan sát.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Chiến lược giao dịch ngắn hạn vẫn là ưu tiên vị thế Short khi chỉ số hồi phục và suy yếu trở lại.
Chiến lược giao dịch spread	Hạn chế giao dịch spread khi chênh lệch giá các hợp đồng chưa có xu hướng rõ ràng.

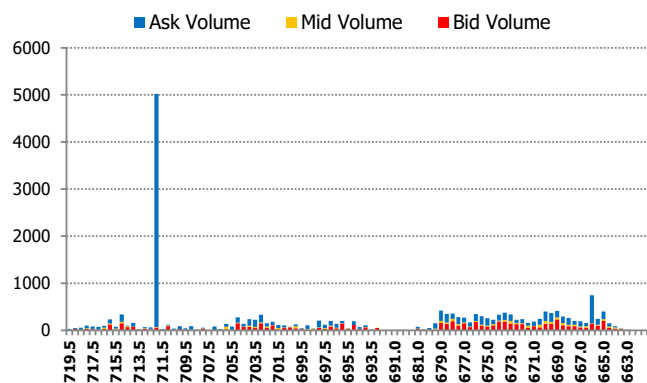
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2003	712.3	2.64	228,204	17.6	16,369	-19.6
VN30F2004	710.0	1.70	3,428	67.0	1,249	55.5
VN30F2006	709.0	2.31	312	-40.2	228	37.3
VN30F2009	709.0	1.99	183	-9.4	133	-0.7
Tổng			232,127	17.9	17,979	-16.3

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Thị trường lợi ngược dòng ngoại mục trong nửa phiên giao dịch chiều giúp cả 4 HĐTL phục hồi mạnh mẽ sau khi đã giảm hơn 30 điểm đầu phiên, với mức tăng từ 11,9 đến 18,3 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 giảm nhẹ 2,56 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng được điều chỉnh đáng kể so với phiên liền trước.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục lập kỳ lục với tổng giá trị giao dịch đạt 232.127 hợp đồng tăng 17,89%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 3 với 228.204 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2003 là 717,34 điểm (cao hơn 5,04 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2004 là 720,55 điểm (10,55 điểm), VN30F2006 là 727,83 điểm (+18,83 điểm) và VN30F2009 là 738,48 điểm (+29,48 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	SELL	SELL
Hỗ trợ	696-703	688-693	661-670
Kháng cự	720-726	729-733	750-780

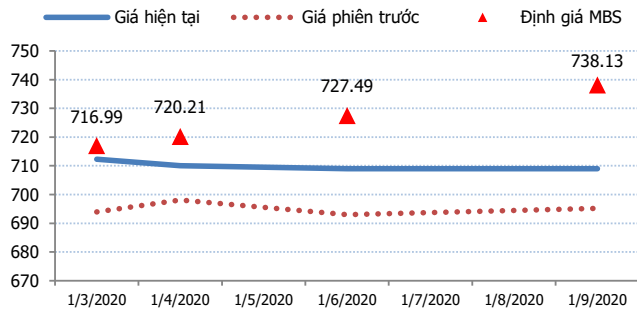
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-2.3	4.10	-6.4	6.14
VN30F1Q - VN30F1M	-3.3	-1.00	-2.3	2.26
VN30F1Q - VN30F2M	-1	-5.10	4.1	-3.88
VN30F2Q - VN30F1M	-3.3	1.20	-4.5	0.6
VN30F2Q - VN30F2M	-1	-2.90	1.9	-5.54
VN30F2Q - VN30F1Q	0	2.20	-2.2	-1.66

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



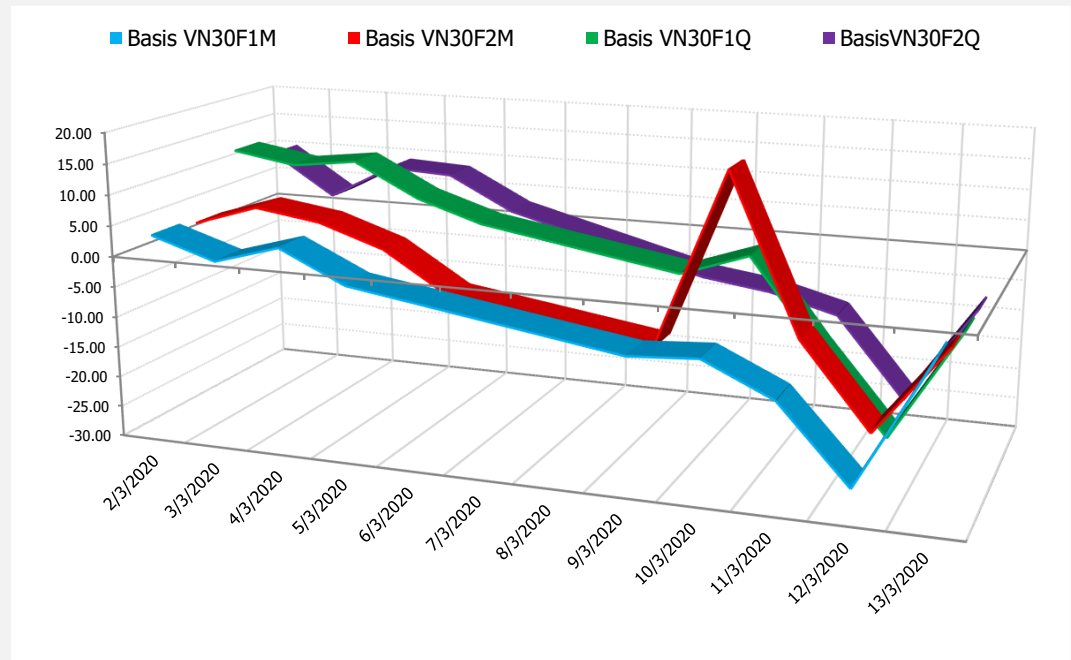
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Thị trường lợi ngược dòng ngoạn mục trong nửa phiên giao dịch chiều giúp cả 4 HĐTL phục hồi mạnh mẽ sau khi đã giảm hơn 30 điểm đầu phiên, với mức tăng từ 11,9 đến 18,3 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 giảm nhẹ 2,56 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng được điều chỉnh đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 4,35 điểm so với VN30. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2009 hiện đang ở mức -7,65 điểm.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai duy trì xu hướng thu hẹp, hiện nằm trong khoảng từ -3,3 điểm đến 0 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Trong đó, giá hợp đồng kỳ hạn tháng 4 hiện đã thấp hơn 2,3 điểm so với hợp đồng kỳ hạn tháng 3. Do đó, nhà đầu tư có thể tiếp tục chốt lời vị thế Short spread (VN30F2004-VN30F2003) như đã được khuyến nghị trong các bản tin trước, và hạn chế mở vị thế giao dịch spread mới khi chưa có tín hiệu mua bán rõ ràng hơn.

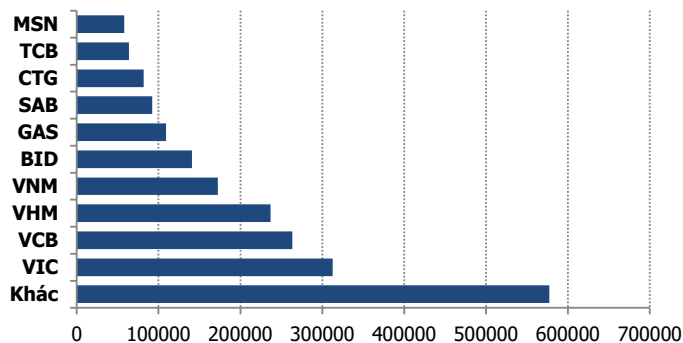
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



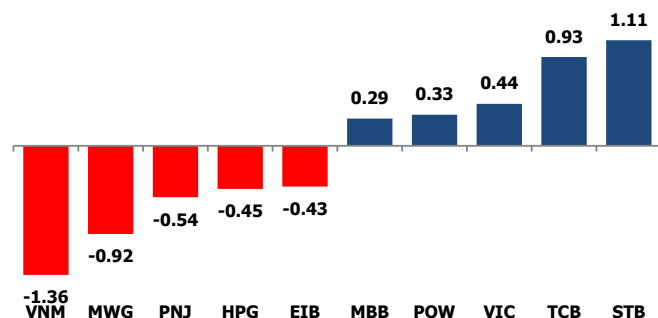
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	#N/A	#N/A
Thay đổi	#N/A	#N/A
%Chg	#N/A	#N/A
YTD	#N/A	#N/A
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	#N/A	#N/A
P/E	#N/A	#N/A
P/B	#N/A	#N/A

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Cùng với sự phục hồi của nhiều thị trường Châu Á, TTCK Việt Nam cũng hồi phục khá tốt trong phiên cuối tuần. Nhiều Bluechips thậm chí đóng cửa trong sắc xanh tăng điểm như CTG, REE, VIC, TCB, HDB, POW... Các cổ phiếu ngành bán lẻ cũng thu hút dòng tiền bắt đáy khá tốt và bộ 3 MWG, PNJ, FPT đều đóng cửa thoát giá sàn. Nhóm ngân hàng có diễn biến tích cực hơn so với mặt bằng chung thị trường với nhiều mã tăng như CTG, MBB, STB, HDB, TCB... Chốt phiên, chỉ số VN30 chỉ giảm 2,56 điểm (-0,36%) xuống 716,65 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 10 mã tăng/17 mã giảm, trong đó chỉ có 1 mã giảm sàn. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 165,19 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 4.372 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại tiếp tục diễn biến không mấy tích cực khi bán ròng phiên thứ 24 liên tiếp với giá trị khớp lệnh hơn 700 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán của khối ngoại tập trung vào các Bluechips như HPG (112 tỷ đồng), MSN (97 tỷ đồng), VHM (51 tỷ đồng), VRE (50 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Dow Jones	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
S&P500	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Nikkei 225	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Shanghai	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
DAX	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Vàng	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Dầu WTI	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 16/03/2020			
TQ- Sản lượng CN	6.90%	1.50%	
Thứ Ba- 17/03/2020			
Mỹ- Doanh số bán lẻ	0.30%	0.20%	
Mỹ- Sản lượng CN	-0.30%	0.40%	
Thứ Tư - 18/03/2020			
EU- CPI tháng 2	1.20%	1.20%	
Mỹ- Dự trữ dầu thô	7.664M	2.266M	
Thứ Năm - 19/03/2020			
Mỹ- Quyết định lãi suất			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ quay đầu nhay vọt vào ngày thứ Sáu (13/03) khi Phố Wall phục hồi từ đà giảm mạnh trong phiên trước đó – tồi tệ nhất kể từ vụ sụp đổ thị trường “Ngày thứ Hai đen tối” năm 1987. Đóng cửa, chỉ số Dow Jones vọt 1.985 điểm (tương đương 9,4%) lên 23.185,62 điểm, đánh dấu phiên tăng điểm mạnh nhất từ trước đến nay. Chỉ số S&P 500 cộng 9,2% lên 2.711,02 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite vọt 9,3% lên 7.874,23 điểm.
- Các hợp đồng dầu thô tương lai quay đầu tăng nhẹ vào ngày thứ Sáu (13/03), nhưng cuộc chiến giá dầu Nga – Ả-rập Xê-út cùng với sự lây lan đại dịch COVID-19 trên toàn cầu vẫn khiến giá dầu ghi nhận tuần sụt giảm mạnh nhất kể từ năm 2008. Tuần qua, dầu WTI sụt 23%, dầu Brent lao dốc 25%.
- Các hợp đồng vàng tương lai giảm mạnh phiên thứ 4 liên tiếp vào ngày thứ Sáu (13/03), qua đó góp phần nâng tổng mức lao dốc trong tuần lên hơn 9% - giảm mạnh nhất kể từ tháng 9/2011.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, VNM, MWG, PNJ và HPG là những tác nhân chính khiến chỉ số VN30 chưa thể trở lại sắc xanh tăng điểm. Trong đó, riêng VNM lấy đi 1,33 điểm của 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	10.41	99,100	-1.78	5.67%	211.697	-1.36	18.09	6.27
VIC	Real Estate Investment & Services	8.10	92,500	0.76	8.31%	108.074	0.44	58.20	3.97
TCB	Banks	7.90	18,250	1.67	11.08%	75.2	0.93	6.86	1.09
VPB	Banks	7.31	22,500	-0.22	9.76%	116.174	-0.12	6.73	1.37
HPG	General Industrials	6.00	19,050	-1.04	9.75%	235.825	-0.45	7.54	1.15
VHM	Real Estate Investment & Services	5.11	72,000	0.00	7.46%	93.006	0.00	13.61	4.49
VJC	Travel & Leisure	5.03	101,000	0.00	7.45%	47.494	0.00	10.25	3.90
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.97	48,150	0.10	10.62%	136.992	0.04	10.40	2.34
MBB	Banks	4.54	17,100	0.88	13.29%	191.479	0.29	4.92	1.05
MSN	Financial Services	4.44	49,850	-0.20	7.42%	181.458	-0.06	11.05	1.73
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.43	79,000	-2.83	13.61%	276.69	-0.92	9.13	2.88
VCB	Banks	4.01	71,000	-0.98	9.45%	126.615	-0.28	13.46	3.24
STB	Banks	3.57	10,400	4.52	13.69%	161	1.11	6.74	0.72
NVL	Real Estate Investment & Services	3.35	53,000	0.38	3.52%	18.621	0.09	14.92	2.31
EIB	Banks	3.26	16,400	-1.80	7.07%	13.592	-0.43	31.72	1.28
HDB	Banks	2.95	23,000	0.88	10.35%	73.109	0.18	7.94	1.44
PNJ	General Retailers	2.11	61,600	-3.45	5.56%	92.671	-0.54	11.49	3.03
SAB	Beverages	1.93	144,000	-0.41	10.87%	7.917	-0.06	19.55	5.16
VRE	General Retailers	1.90	24,200	0.00	7.76%	109.146	0.00	23.43	1.98
CTG	Banks	1.40	21,950	0.69	10.34%	222.24	0.07	8.64	1.06
BID	Banks	1.07	35,000	-4.63	7.47%	81.061	-0.37	16.59	2.13
GAS	Oil & Gas Producers	1.04	57,000	-4.04	5.79%	54.473	-0.31	9.68	2.40
REE	Industrial Engineering	0.92	28,200	0.71	9.33%	36.561	0.05	5.33	0.84
SBT	Food Producers	0.80	15,900	-6.74	5.97%	46.033	-0.41	36.18	1.30
POW	#N/A	0.79	8,900	6.08	13.96%	36.41	0.33	10.85	0.85
SSI	Financial Services	0.79	13,300	-1.85	8.27%	58.53	-0.11	7.52	0.70
PLX	#N/A	0.74	36,150	-4.99	7.34%	30.105	-0.28	10.43	1.96
BVH	Financial Services	0.51	40,450	-4.71	6.33%	30.574	-0.18	21.41	1.81
CTD	Construction & Materials	0.36	54,700	-2.84	6.87%	14.012	-0.08	5.56	0.51
ROS	Construction & Materials	0.26	5,300	-5.86	7.44%	30.053	-0.12	16.88	0.50

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	- ATC: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45
	GD khớp lệnh định kỳ	- Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30
	GD khớp lệnh liên tục	- 08h45 - 14h45
	GD Thỏa thuận	
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