

HĐTL VN30 - XU HƯỚNG CHƯA RÕ RÀNG

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 24/09/2019



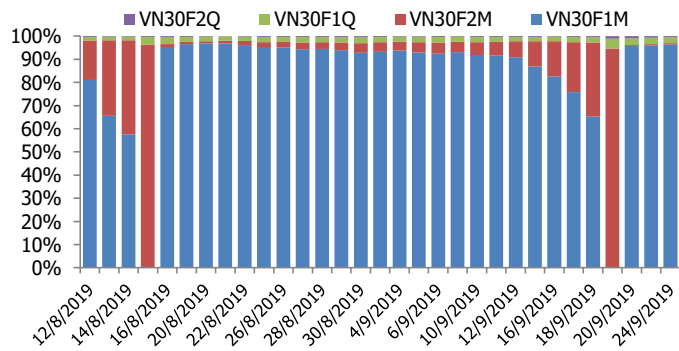
BIỂU ĐỒ VN30-VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1910	10/17/2019	23	909,90	18.087
VN30F1911	11/21/2019	58	907,50	106
VN30F1912	12/19/2019	86	906,70	465
VN30F2003	3/19/2020	177	907,30	114

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



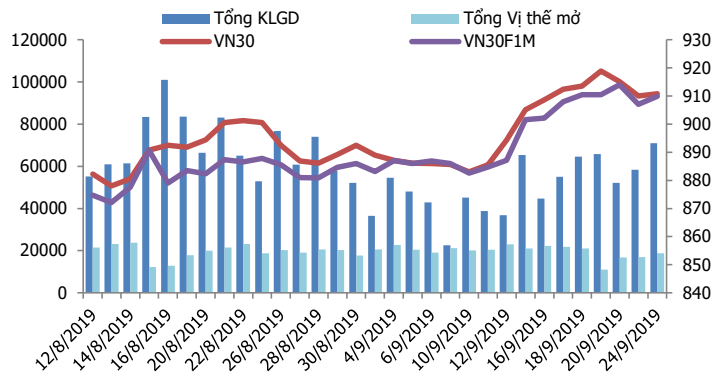
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường về cuối phiên giao dịch trải qua nhịp rung lắc mạnh và đà tăng của hai chỉ số bị ảnh hưởng đáng kể, trong đó, HNX-Index đảo chiều giảm điểm trở lại. Trong khi đó, VN-Index vẫn tăng giá dù sắc độ chiếm ưu thế hơn. Các cổ phiếu như VNM, VIC, VCB... đóng vai trò trụ đỡ cho VN-Index khá tốt. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 2,38 điểm (+0,24%) lên 988,13 điểm và HNX-Index giảm 0,36% xuống 104,01 điểm. Thanh khoản thị trường giảm so với phiên trước, giá trị khớp lệnh 3 sàn đạt gần 3.000 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại tiếp tục là điểm sáng khi họ mua ròng hơn 30 tỷ trên toàn thị trường.
- Trên TTCK Phái sinh, các hợp đồng đóng cửa với basis âm 0,86 điểm đến 4,06 điểm cho thấy giới đầu tư không quá bi quan vào xu hướng thị trường lúc này. Ngắn hạn, xu thế tăng của thị trường vẫn chưa thay đổi nhưng xung lực tăng ở cổ phiếu đang đuối dần. Các giao dịch lúc này vẫn đang tập trung vào cổ phiếu trụ và xu hướng chính là chốt lời ở các mã đang có đà tăng tốt. Do đó, nếu không đổi trụ dẫn dắt thành công và dòng tiền suy yếu đi thì khả năng cao thị trường sẽ sớm quay đầu, nhất là khi tiệm cận vùng cân tâm lý mạnh. Chiến lược là canh Long tại vùng hỗ trợ 900-905 điểm và canh Short nếu không vượt qua vùng cản 916-920.
- Về kỹ thuật, các cổ phiếu lớn đồng loạt tăng giá và giúp kéo VN30-Index lên trên mốc tham chiếu. Khối lượng tiếp tục nằm trên mức trung bình 20 phiên cho thấy nhà đầu tư đang giao dịch sôi động. Chỉ báo Relative Strength Index vẫn nằm trên trendline tăng và mốc 70 nên tình hình vẫn khá khả quan. Vùng hỗ trợ ngắn hạn của chỉ số quanh vùng 905 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Trong bối cảnh VN30 không mạnh rõ ràng mà cũng không suy yếu khiến diễn biến giao dịch trên thị trường phái sinh khá khó chịu. Tạm thời nên quan sát chờ chỉ số va chạm vào các ngưỡng cản và hỗ trợ rõ hơn. Các ngưỡng hỗ trợ tốt đối với chỉ số trong phiên tới 905-900-896 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự tại 912-917-923 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Vị thế Long xem xét mở tại vùng hỗ trợ 905-908 điểm, chốt lời ở vùng kỳ vọng 916-918 điểm, Stoploss nếu chỉ số xuyên qua vùng 900 điểm.
Chiến lược giao dịch spread	Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và chờ đợi những tín hiệu mua bán rõ ràng hơn.

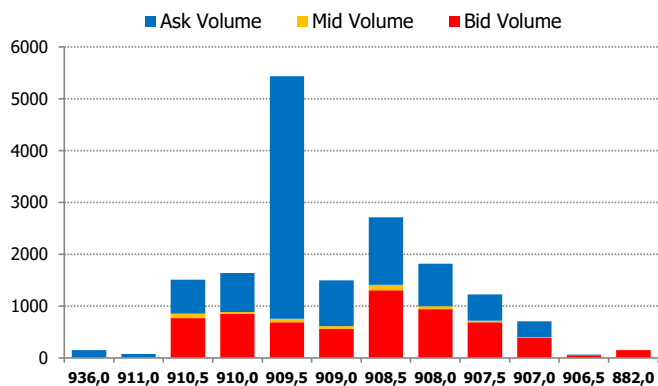
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HDTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HDTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1910	909,9	0,32	70.421	21,7	18.087	11
VN30F1911	907,5	0,28	264	14,3	106	0,0
VN30F1912	906,7	0,14	60	-30,2	465	-0,4
VN30F2003	907,3	0,03	156	-23,2	114	-3,4
Tổng			70.901	21,4	18.772	10,4

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HDTL

- Sau khi mở cửa bật tăng mạnh, các hợp đồng tương lai đã thu hẹp đà tăng trở lại trong phiên sáng. Đến phiên chiều, lực cầu trở lại giúp các hợp đồng tuy giao dịch giằng co nhưng vẫn hồi phục và đóng cửa trên mốc tham chiếu. Trong đó, HDTL VN30F1910 tăng 2,9 điểm lên 909,9 điểm và thu hẹp khoảng cách với chỉ số VN30 xuống còn 0,86 điểm.
- Thanh khoản thị trường cải thiện mạnh so với phiên đầu tuần, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 71.201 hợp đồng tăng 21%. Trong đó, thanh khoản tập trung phần lớn ở HDTL tháng 10 với 70.721 hợp đồng. Đây là mức thanh khoản cao nhất trong vòng 1 tháng gần đây.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1910 là 914,11 điểm (cao hơn 4,21 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1911 là 919,23 điểm (+11,73 điểm), VN30F1912 là 923,25 điểm (+16,65 điểm) và VN30F2003 là 936,86 điểm (+29,56 điểm)

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	BUY	BUY
Hỗ trợ	906-908	905-906	900-903
Kháng cự	910-912	910-912	918-920

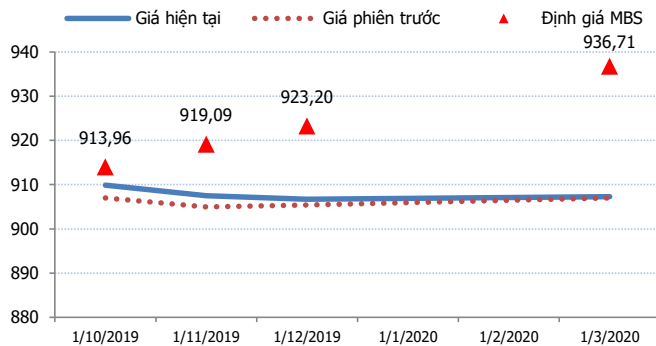
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



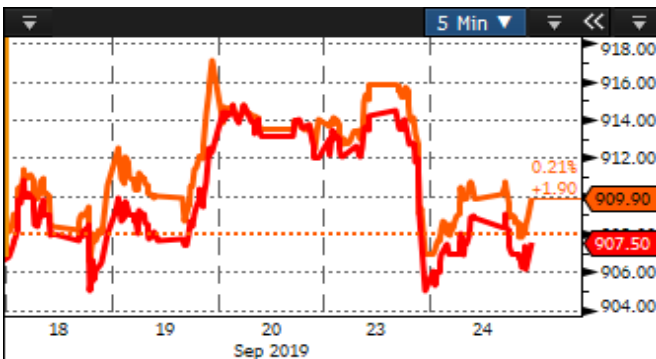
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-2,4	-2,00	-0,4	-1,42
VN30F1Q - VN30F1M	-3,2	-1,60	-1,6	-2,1
VN30F1Q - VN30F2M	-0,8	0,40	-1,2	-0,68
VN30F2Q - VN30F1M	-2,6	0,00	-2,6	-4,04
VN30F2Q - VN30F2M	-0,2	2,00	-2,2	-2,62
VN30F2Q - VN30F1Q	0,6	1,60	-1	-1,94

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



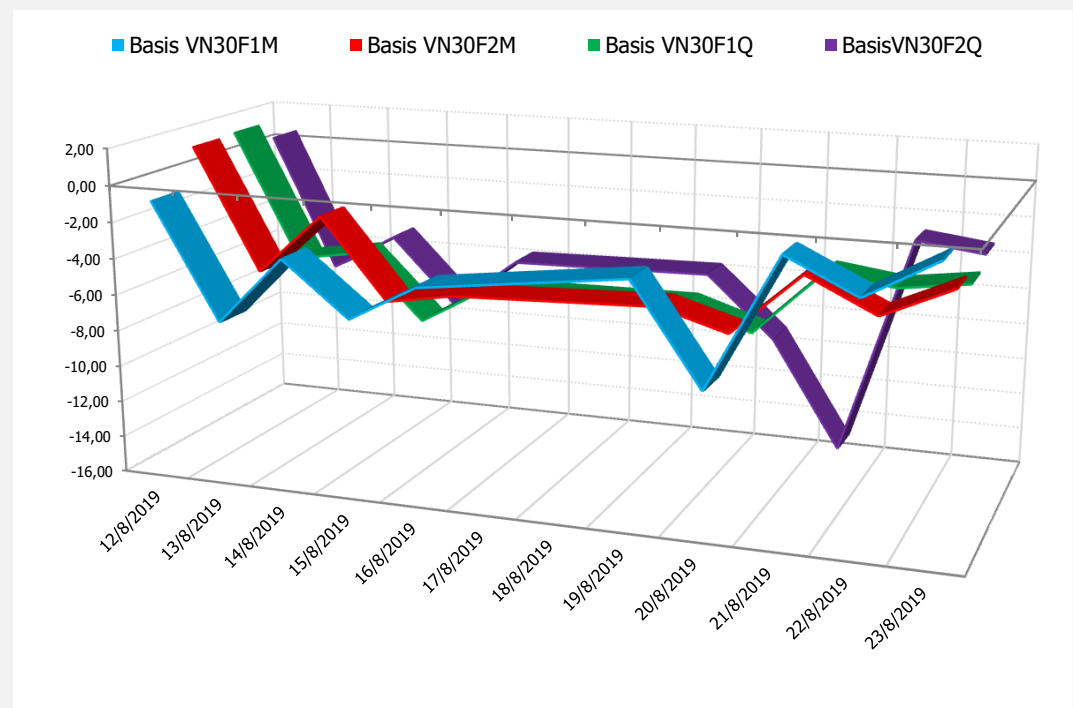
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Thị trường phục hồi nhẹ trong phiên giao dịch ngày hôm nay giúp cả 4 hợp đồng tương lai ghi nhận mức tăng từ 0,3 đến 2,9 điểm, cao hơn so với mức tăng 0,78 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các hợp đồng tiếp tục mạnh lên. Hiện các hợp đồng chỉ thấp hơn từ 1 đến 4 điểm so với chỉ số cơ sở.
- Trong khi đó, tương tự phiên giao dịch liền trước, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai cũng không có nhiều biến động đáng kể, chỉ dao động trong khoảng -3 đến 1 điểm trong bối cảnh các hợp đồng duy trì những diễn biến đồng pha bám sát nhau. Cụ thể chốt phiên, mức chênh lệch giá giữa hai hợp đồng kỳ hạn gần nhất giảm nhẹ từ -2 xuống -2,4 điểm ; trong khi hợp đồng kỳ hạn tháng 12 và kỳ hạn tháng 11 cũng chỉ hơn kém nhau chưa đến 1 điểm.

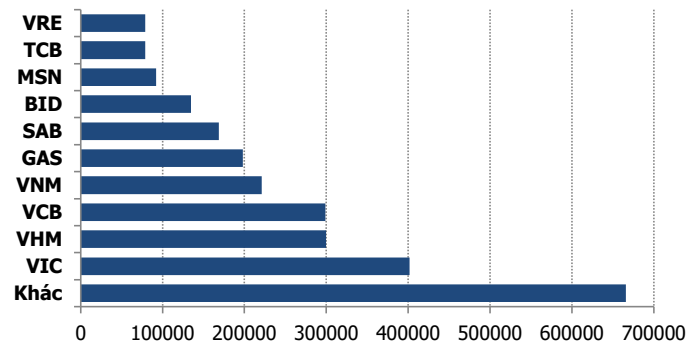
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



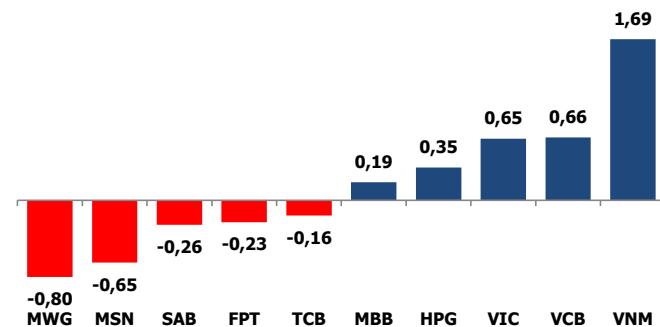
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	988,13	910,76
Thay đổi	-4,61	-5,18
%Chg	0,24	-0,57
YTD	10,71	6,43
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3.350,10	2.642,94
P/E	16,86	13,90
P/B	2,42	2,28

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Sau những phút giằng co đầu phiên sáng, diễn biến thị trường đã trở nên tích cực hơn nhờ sự khởi sắc của các cổ phiếu Bluechips như BVH, FPT, GAS, REE, VJC, VNM, SAB, VHM, VIC... cùng các cổ phiếu ngân hàng VCB, CTG, MBB đồng loạt tăng giá giúp sắc xanh trở lại thị trường. Tuy nhiên, thị trường về cuối phiên giao dịch trải qua nhịp rung lắc mạnh và đà tăng của các chỉ số bị ảnh hưởng đáng kể. Trong khi đó, VN30-Index vẫn tăng giá dù sắc đỏ chiếm ưu thế hơn. Các cổ phiếu như VNM, VCB, VIC... đóng vai trò trụ đỡ cho VN30-Index khá tốt.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 0,78 điểm (+0,09%) lên 910,76 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 11 mã tăng/15 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 50,42 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 1.741 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại trở thành điểm sáng trong phiên khi họ mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 30 tỷ đồng. Mặc dù lực mua ròng không quá lớn, nhưng việc khối ngoại trở lại mua ròng đang là yếu tố hỗ trợ tâm lý giới đầu tư.

Trong đó, lực mua tập trung chủ yếu vào YEG (58,18 tỷ đồng), VCI (28,05 tỷ đồng), STB (21,58 tỷ đồng), VNM (20,75 tỷ đồng), VJC (12,26 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, khối ngoại bán ròng các mã HPG (29,88 tỷ đồng), VIC (24,53 tỷ đồng), VRE (21,99 tỷ đồng).

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	988,13	0,24	16,86	10,71
Dow Jones	26.807,77	(0,53)	17,90	14,92
S&P500	2.966,60	(0,84)	19,47	18,34
Nikkei 225	21.943,46	(0,70)	15,57	9,64
Shanghai	2.985,34	0,28	14,51	19,71
DAX	12.307,15	(0,29)	20,01	16,56
Vàng	1.534,54	0,17		19,65
Dầu WTI	56,79	(0,87)		25,06

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 23/09/2019			
[EU] PMI sản xuất Đức T.8	43,5	44,00	41,40
Úc- PMI sản xuất T8	50,9	50,9	49,4
Thứ Tư - 24/09/2019			
Nhật- PMI dịch vụ T8	53,3		
Mỹ- Chỉ số giá nhà	4,80%		
Thứ Năm - 25/09/2019			
Mỹ- Tồn trữ dầu thô hàng tuần	0,592M		
Nhật- Biên bản chính sách tiền tệ			
Thứ Sáu - 25/09/2019			
EU- Báo cáo hàng tháng của ECB			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ trời sục trong ngày thứ Ba (24/09) vì lo ngại về tương lai chính trị của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Khép lại phiên giao dịch ngày thứ Ba (24/09), chỉ số S&P 500 giảm 0,8% xuống 2.966,60 điểm, mạnh nhất kể từ ngày 23/08/2019. Chỉ số Nasdaq Composite cũng có phiên giao dịch tệ nhất trong 1 tháng, giảm 1,5% xuống 7.993,63 điểm. Dow Jones giảm 142,22 điểm (tương đương 0,5%) xuống 26.807,77 điểm sau khi có lúc giảm hơn 200 điểm.
- Giá dầu rớt 2% trong ngày thứ Ba (24/09) khi Tổng thống Mỹ Donald Trump làm dấy lên nỗi lo rằng cuộc chiến thương mại còn lâu mới kết thúc, một tín hiệu xấu đối với tăng trưởng về nhu cầu dầu. Giá dầu Brent tương lai giảm 1,67 USD, tương đương 2,6%, xuống 63,1 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 1,35 USD, tương đương 2,3%, xuống 57,29 USD/thùng.
- Giá vàng ngày 24/9 lên đỉnh 3 tuần trong bối cảnh phe Dân chủ kêu gọi điều tra Trump, khiến Phố Wall giảm điểm, còn số liệu niềm tin tiêu dùng gây thất vọng. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 9,9 USD lên 1.531,5 USD/ounce, trong phiên có lúc chạm 1.535,6 USD/ounce, cao nhất kể từ ngày 5/9. Giá vàng tương lai tăng 0,6% lên 1.540,2 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

VNM là cái tên nổi bật nhất khi tăng 2.400 đồng lên 126.900 đồng và đóng góp 1,73 điểm vào đà tăng của chỉ số. Việc tăng giá cổ phiếu đến từ niềm tin sau sự kiện "ra mắt sản phẩm sữa Việt Nam tại Trung Quốc" tổ chức cuối tuần qua tại Hồ Nam, Trung Quốc. Về mặt kỹ thuật, VNM vẫn đang nằm trong tăng giá ngắn hạn từ giữa tháng 8, các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu mua nên xu hướng tăng vẫn chưa kết thúc. Vùng 123.000-124.000 đồng là vùng hỗ trợ ngắn hạn của cổ phiếu, trong khi kháng cự mạnh là vùng 130.000-132.000 đồng.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu VNM
Duy trì đà tăng giá



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9,83	126.900	1,93	2,65%	169,478	1,69	23,22	7,80
TCB	Banks	7,86	22.600	-0,22	1,11%	61,134	-0,16	8,98	1,41
VIC	Real Estate Investment & Services	7,76	120.100	0,92	1,18%	30,926	0,65	73,08	4,87
VJC	Travel & Leisure	5,70	137.600	0,00	0,36%	61,617	0,00	13,97	5,31
MSN	Financial Services	5,65	79.000	-1,25	1,91%	44,265	-0,65	23,91	2,95
VPB	Banks	5,62	21.350	-0,23	1,18%	34,828	-0,12	7,14	1,37
HPG	General Industrials	5,61	22.150	0,68	1,37%	43,729	0,35	8,03	1,39
MWG	Technology Hardware & Equipment	5,37	122.000	-1,61	2,13%	97,761	-0,80	15,46	5,18
VHM	Real Estate Investment & Services	4,83	89.500	0,00	1,01%	25,629	0,00	19,88	6,93
FPT	Fixed Line Telecommunications	4,66	56.200	-0,53	2,15%	142,929	-0,23	12,92	2,86
MBB	Banks	4,64	22.150	0,45	1,14%	83,939	0,19	7,44	1,50
VCB	Banks	3,66	80.600	2,03	2,41%	63,216	0,66	17,04	3,92
NVL	Real Estate Investment & Services	3,50	61.500	-0,16	1,48%	18,802	-0,05	17,18	2,83
SAB	Beverages	2,84	263.000	-0,98	2,28%	5,764	-0,26	39,05	9,62
HDB	Banks	2,76	26.250	-0,57	1,15%	34,423	-0,14	9,06	1,65
STB	Banks	2,75	10.500	-0,47	1,43%	30,126	-0,12	8,71	0,74
EIB	Banks	2,65	16.600	-0,60	2,13%	0,328	-0,15	38,23	1,32
VRE	General Retailers	2,28	33.800	0,30	1,64%	48,316	0,06	32,73	2,77
PNJ	General Retailers	2,26	83.000	-0,60	0,72%	25,333	-0,12	17,56	4,52
GAS	Oil & Gas Producers	1,52	103.500	0,00	1,55%	23,852	0,00	17,06	4,44
GMD	Industrial Transportation	1,13	27.650	0,91	1,83%	12,184	0,09	14,65	1,34
BID	Banks	1,03	39.450	-0,50	1,39%	32,568	-0,05	18,86	2,48
SSI	Financial Services	1,01	21.650	1,41	3,05%	51,828	0,13	10,84	1,17
REE	Industrial Engineering	1,00	38.150	0,39	1,58%	25,125	0,04	7,25	1,24
CTG	Banks	0,95	20.750	-1,19	1,69%	73,157	-0,10	14,12	1,07
BVH	Financial Services	0,78	73.200	0,14	1,24%	6,063	0,01	48,63	3,34
SBT	Food Producers	0,72	17.950	0,28	0,56%	21,023	0,02	23,88	1,53
ROS	Construction & Materials	0,70	27.000	0,00	2,66%	465,089	0,00	75,21	2,58
CTD	Construction & Materials	0,62	96.700	-2,32	3,31%	4,854	-0,14	7,14	0,92
DPM	Chemicals	0,31	13.050	-0,76	1,53%	2,862	-0,02	15,31	0,66

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