

# HĐTL VN30 -BASIS TIẾP TỤC MỞ RỘNG

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 18/11/2019



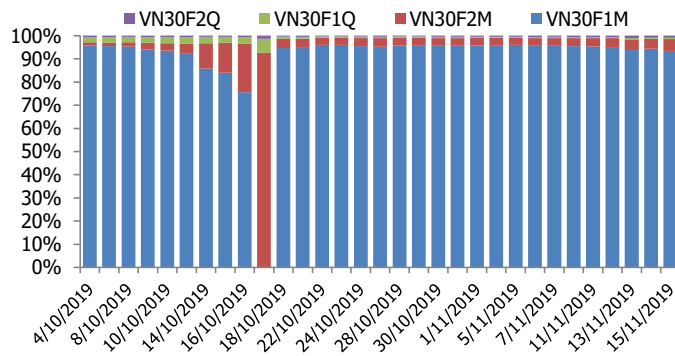
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
<b>VN30F1911</b>	11/21/2019	3	933.80	24,228
<b>VN30F1912</b>	12/19/2019	31	935.50	1,327
<b>VN30F2003</b>	3/19/2020	122	940.40	110
<b>VN30F2006</b>	6/18/2020	213	939.30	250

## TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Sau những phút hồi phục cuối phiên sáng, thị trường lại một lần đảo chiều giảm điểm trong phiên buổi chiều. Các Bluechips bị bán khá mạnh, tiêu biểu là FPT, VCB, VIC, VNM khiến thị trường chìm trong sắc đỏ. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 7,12 điểm (-0,70%) xuống 1.002,91 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 giảm 6,41 điểm (-0,69%) xuống 920,95 điểm. Các cổ phiếu có tính thị trường như chứng khoán, bất động sản, xây dựng, dầu khí nhìn chung giao dịch khá ảm đạm. Thanh khoản tăng nhẹ với giá trị khớp lệnh đạt 3.405 tỷ đồng. Khối ngoại bán ròng hơn 80 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Cả 4 HĐTL ghi nhận mức giảm từ 0,4 đến 4,8 điểm, thấp hơn mức giảm 6,41 điểm của chỉ số VN30. Do đó, basis của các HĐTL tiếp tục duy trì khoảng cách với chỉ số cơ sở, hiện nằm trong khoảng từ +8,05 điểm đến +17,95 điểm. Về cơ bản, nhịp điều chỉnh ngắn hạn chưa kết thúc, các trụ yếu đi nhiều hơn và không có xoay trụ, kết cục tất yếu là các chỉ số giảm với biên độ lớn hơn. Hệ số tăng/giảm cho thấy cổ phiếu điều chỉnh rộng theo xu hướng chung. Hiện tại, VN30F1M đã thủng hỗ trợ ở vùng 930-933 điểm và có thể kiểm nghiệm vùng hỗ trợ thấp hơn quanh 925-926 điểm. Chỉ còn 3 phiên giao dịch nữa là đáo hạn, với mức basis chênh hơn 8 điểm khiến hoạt động trading gặp nhiều khó khăn.
- Về kỹ thuật, VN30-Index tiếp tục giảm điểm trong phiên giao dịch đầu tuần cùng khối lượng ở mức cao trên trung bình 20 phiên, điều này cho thấy lực cung được đẩy ra khá lớn. Chỉ báo Relative Strength Index đã rơi khỏi trendline hỗ trợ, chỉ báo MACD đã cho tín hiệu bán nên khả năng điều chỉnh chưa kết thúc. Hiện tại, khả năng chỉ số sẽ hồi phục sau khi va chạm hỗ trợ mạnh quanh 920 điểm.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Nhịp điều chỉnh ngắn hạn của thị trường vẫn chưa kết thúc, do vậy, chiến lược vẫn là canh Short ở các nhịp hồi. Hoạt động Long tạm thời đứng ngoài quan sát do basis đang chênh lớn so với cơ sở.

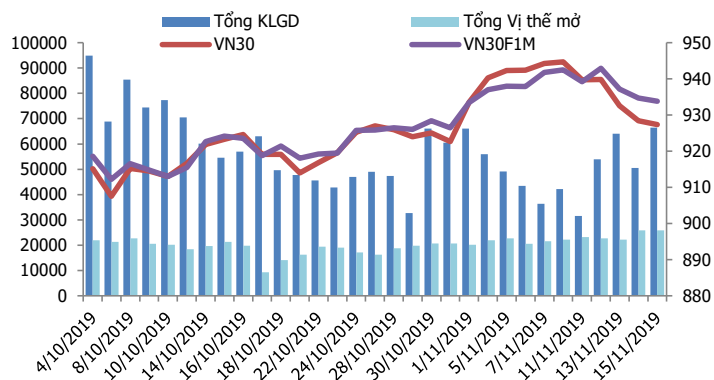
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Xu hướng giảm đang chi phối, do đó, các vị thế Short có thể nắm giữ, chốt lời vùng kỳ vọng 923-925 điểm, Stoploss nếu vượt 933 điểm.

### Chiến lược giao dịch spread

Xem xét mở vị thế Short spread đối với cặp HĐ (VN30F2006 – VN30F1912) hoặc Short spread (VN30F2003 – VN30F1912).

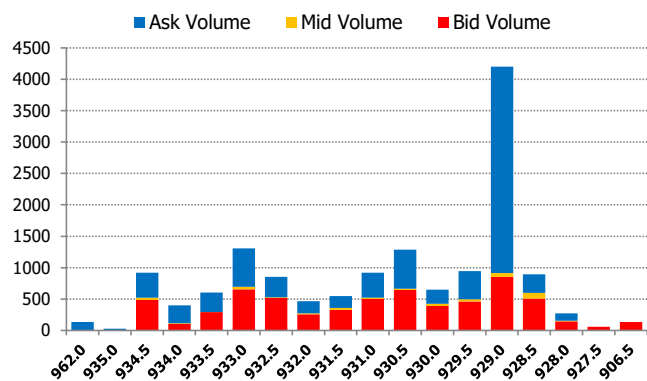
### DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



### DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1911	933.8	-0.51	65,798	31.3	24,228	-1
VN30F1912	935.5	-0.43	580	64.3	1,327	22.4
VN30F2003	940.4	-0.30	14	-22.2	110	-4.3
VN30F2006	939.3	-0.04	54	125.0	250	6.4
<b>Tổng</b>			66,446	31.5	25,915	0.1

### THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



### NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT L

- Đà giảm trên thị trường phái sinh vẫn tiếp diễn trong phiên đầu tuần. Cả 4 HẾT L ghi nhận mức giảm từ 0,4 đến 4,8 điểm, thấp hơn mức giảm 6,41 điểm của chỉ số VN30. Do đó, basis của các HẾT L tiếp tục duy trì khoảng cách với chỉ số cơ sở, hiện nằm trong khoảng từ +8,05 điểm đến +17,95 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng mạnh so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 66.446 hợp đồng tăng 31,54%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 11 với 65.798 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1911 là 927,80 điểm (thấp hơn 6,00 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1912 là 931,96 điểm (-3,54 điểm), VN30F2003 là 945,60 điểm (+5,20 điểm) và VN30F2006 là 959,44 điểm (+20,14 điểm).

### XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>
<b>Hỗ trợ</b>	<b>925-927</b>	<b>923-925</b>	<b>920-923</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>933-936</b>	<b>936-938</b>	<b>942-946</b>

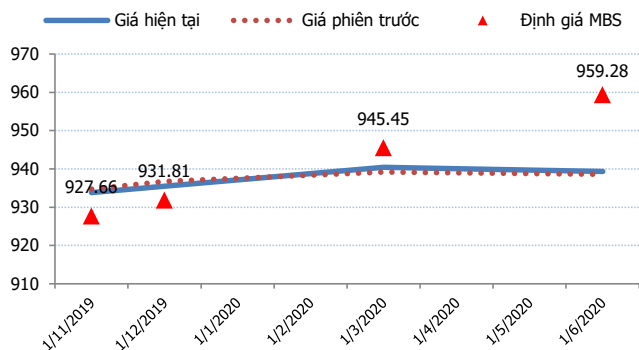
### ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



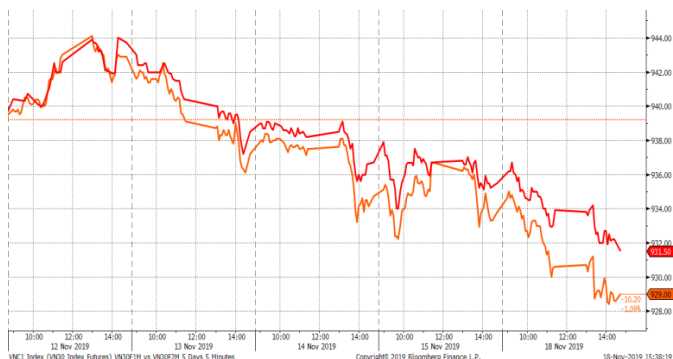
## DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HẾT L

Spread HẾT L	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	1.7	2.00	-0.3	1.14
VN30F1Q - VN30F1M	6.6	4.50	2.1	3.02
VN30F1Q - VN30F2M	4.9	2.50	2.4	1.88
VN30F2Q - VN30F1M	5.5	3.90	1.6	3.06
VN30F2Q - VN30F2M	3.8	1.90	1.9	1.92
VN30F2Q - VN30F1Q	-1.1	-0.60	-0.5	0.04

## ĐƯỜNG CONG GIÁ HẾT L CÁC KỲ HẠN



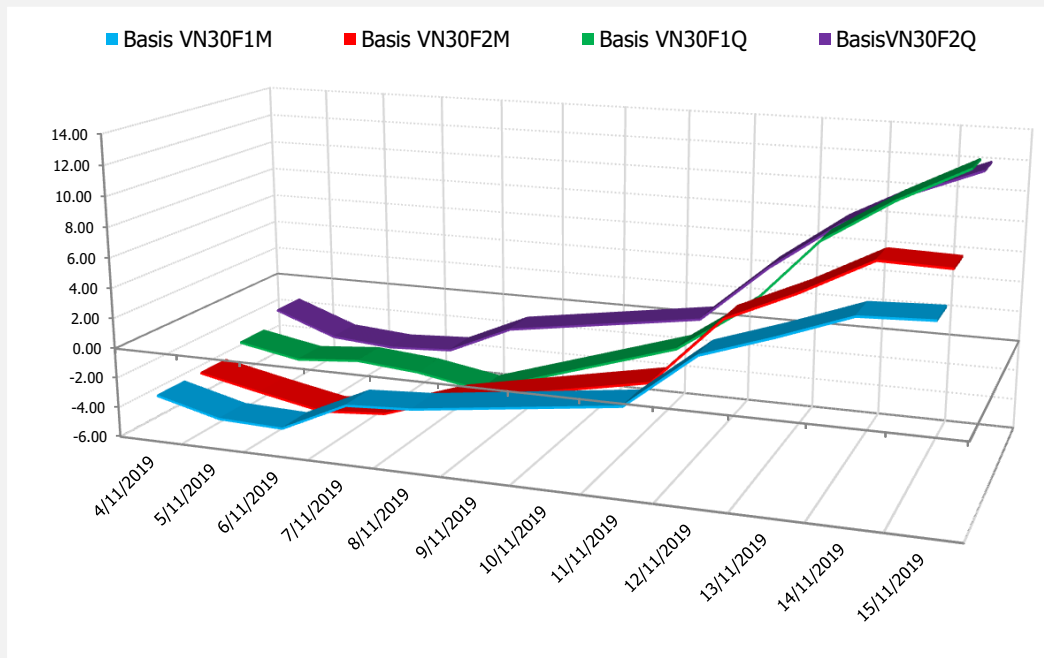
## DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



## NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HẾT L

- Nhịp điều chỉnh tiếp tục kéo dài sang phiên giao dịch đầu tuần này với cả 4 HẾT L ghi nhận mức giảm từ 0,4 đến 4,8 điểm, tiếp tục thấp hơn so với mức giảm 6,41 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các HẾT L tiếp tục mạnh lên, hiện nằm trong khoảng từ +8,05 điểm đến +17,95 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1911 tăng từ +6,44 điểm phiên trước lên +8,05 điểm phiên nay, trong khi basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 tăng từ +13,04 điểm lên +17,95 điểm. Với mức chênh lệch basis lớn như hiện tại, nhà đầu tư cần thận trọng trước khả năng hiệu chỉnh basis của các hợp đồng, đặc biệt khi tuần này là tuần giao dịch cuối cùng của hợp đồng kỳ hạn tháng 11, và giá của hợp đồng này sẽ có xu hướng tiệm cận với VN30.
- Cùng với sự mạnh lên của basis, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai phiên hôm nay cũng đã được mở rộng đáng kể, với mức chênh lệch giá lớn nhất đạt tới 9,9 điểm giữa VN30F2006 và VN30F1911. Tuy nhiên, do VN30F1911 sẽ đáo hạn vào thứ 5 tuần này, nên những vị thế giao dịch chênh lệch giá với hợp đồng này tiềm ẩn rủi ro rất cao. Trái lại, nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế Short spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2006 – VN30F1912) hoặc Short spread (VN30F2003 – VN30F1912), kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá giữa các hợp đồng thu hẹp về gần 0 điểm.

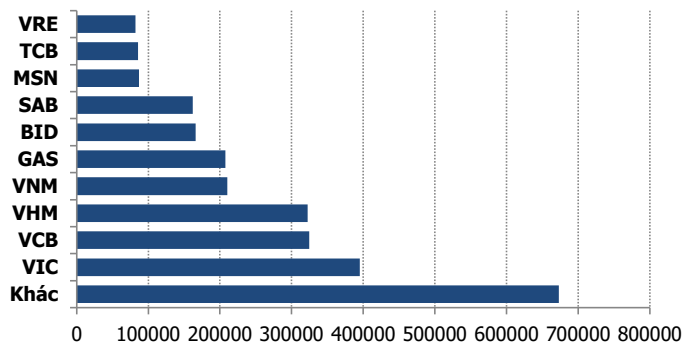
## DIỄN BIẾN BASIS CÁC HẾT L



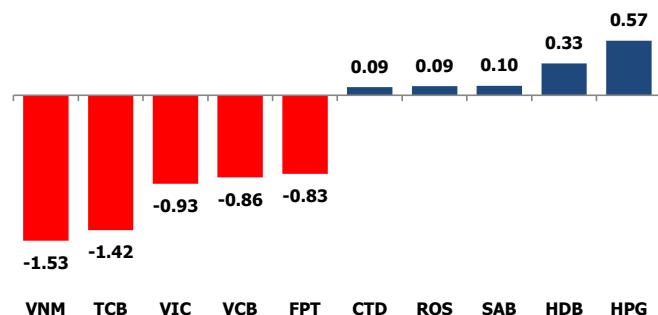
## THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	1002.91	920.95
Thay đổi	-7.12	-6.41
%Chg	-0.70	-0.69
YTD	12.37	7.71
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,419.06	2,716.59
P/E	16.46	13.36
P/B	2.39	2.22

## 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 tăng điểm đầu phiên, thị trường đã quay đầu đảo chiều từ sau 10h. Các Bluechips bị bán khá mạnh, tiêu biểu là FPT, VCB, VIC, VNM khiến thị trường chìm trong sắc đỏ. Dù thị trường giảm mạnh về điểm số nhưng có thể thấy áp lực bán tháo không xuất hiện và nhiều cổ phiếu như HPG, GAS, HDB, SAB,...thậm chí vẫn tăng khá tốt.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 6,41 điểm (-0,69%) xuống 920,95 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 08 mã tăng/19 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 76,77 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.576 tỷ đồng.
- Khối ngoại tiếp tục có phiên bán ròng với giá trị hơn 80 tỷ đồng trên toàn thị trường, lực bán tập trung vào VNM (79,97 tỷ đồng), VIC (74,79 tỷ đồng), VJC (25,44 tỷ đồng), VCB (12 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, lực mua tập trung tại các mã như VRE, HDB, GAS, VHM,...

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
<b>VNIndex</b>	1,002.91	(0.70)	16.46	12.37
<b>Dow Jones</b>	28,036.22	0.11	19.30	20.19
<b>S&amp;P500</b>	3,122.03	0.05	20.70	24.54
<b>Nikkei 225</b>	23,276.15	(0.60)	18.60	16.29
<b>Shanghai</b>	2,909.20	0.62	14.01	16.65
<b>DAX</b>	13,207.01	(0.26)	24.46	25.08
<b>Vàng</b>	1,473.56	0.14		14.90
<b>Dầu WTI</b>	56.82	(0.40)		25.13

## LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

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

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Phố Wall nhích lên đỉnh mới giữa thông tin trái chiều về thương mại Mỹ - Trung. Chỉ số Dow Jones tăng 31,33 điểm, tương đương 0,11%, lên 28.036,22 điểm. S&P 500 tăng 1,57 điểm, tương đương 0,05%, lên 3.122,03 điểm. Nasdaq tăng 9,11 điểm, tương đương 0,11%, lên 8.549,94 điểm.
- Giá Dầu đảo chiều suy giảm sau 2 tuần tăng liên tiếp. Giá dầu Brent tương lai giảm 86 cent, tương đương 1,4%, xuống 62,44 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 67 cent, tương đương 1,2%, xuống 57,05 USD/thùng.
- Giá vàng ngày 18/11 tăng nhờ những bất ổn mới xuất hiện trong đàm phán thương mại Mỹ - Trung. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 3,3 USD lên 1.471,2 USD/ounce. Giá vàng tương lai tăng 0,2% lên 1.471,9 USD/ounce.

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên bán khi có 08 mã tăng điểm, 19 mã giảm điểm và 03 mã đứng giá. Trong đó, VNM, TCB và VIC là 3 cổ phiếu tác động tiêu cực nhất khiến chỉ số điều chỉnh mạnh. Ở chiều ngược lại, HPG, HDB và CTD là 3 mã duy trì được sắc xanh khi đóng cửa.

### Phân tích kỹ thuật cổ phiếu VNM



**DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30**

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.10	120,800	-1.79	2.49%	202.378	-1.53	21.86	7.72
TCB	Banks	8.35	24,450	-1.81	2.04%	32.823	-1.42	9.19	1.46
VIC	Real Estate Investment & Services	7.94	118,100	-1.25	1.61%	31.759	-0.93	74.30	5.06
HPG	General Industrials	5.69	22,900	1.10	1.32%	87.722	0.57	9.07	1.38
VJC	Travel & Leisure	5.64	143,500	0.14	0.56%	73.01	0.07	14.57	5.54
VHM	Real Estate Investment & Services	5.40	96,300	0.00	1.15%	112.464	0.00	21.39	7.46
VPB	Banks	5.36	21,200	-0.93	1.18%	16.818	-0.47	6.34	1.29
MSN	Financial Services	5.22	74,400	-0.13	0.81%	16.552	-0.07	16.49	2.58
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.09	117,800	-0.59	1.70%	40.546	-0.28	14.16	4.62
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.68	57,500	-1.88	2.98%	161.375	-0.83	12.27	2.87
MBB	Banks	4.64	22,600	-0.66	1.11%	86.417	-0.28	6.93	1.33
VCB	Banks	3.90	87,600	-2.34	2.74%	61.9	-0.86	16.61	4.00
NVL	Real Estate Investment & Services	3.25	58,200	-0.51	1.03%	15.958	-0.15	18.26	2.64
HDB	Banks	2.96	28,700	1.23	3.53%	93.549	0.33	9.91	1.80
EIB	Banks	2.94	18,750	-0.53	2.72%	4.717	-0.14	36.26	1.46
STB	Banks	2.87	10,600	-0.93	1.89%	23.576	-0.25	6.87	0.73
SAB	Beverages	2.68	253,000	0.40	0.79%	3.019	0.10	34.35	9.07
VRE	General Retailers	2.47	35,200	0.00	1.15%	210.849	0.00	34.08	2.88
PNJ	General Retailers	2.25	84,400	-1.06	1.42%	35.973	-0.22	17.44	4.56
GAS	Oil & Gas Producers	1.56	108,500	0.46	0.65%	54.958	0.07	18.43	4.56
BID	Banks	1.06	41,300	-1.67	2.30%	39.768	-0.17	19.58	2.51
SSI	Financial Services	0.96	21,000	-0.47	1.19%	22.919	-0.04	11.87	1.10
CTG	Banks	0.96	21,400	-1.38	1.17%	125.367	-0.12	13.04	1.07
REE	Industrial Engineering	0.96	37,350	0.67	0.94%	28.585	0.06	6.65	1.16
GMD	Industrial Transportation	0.94	24,950	-0.20	1.00%	5.425	-0.02	12.80	1.18
ROS	Construction & Materials	0.86	25,200	1.20	3.49%	720.804	0.09	72.62	2.41
SBT	Food Producers	0.83	18,800	0.00	1.08%	22.354	0.00	42.77	1.54
BVH	Financial Services	0.77	73,000	-0.27	0.82%	8.086	-0.02	38.64	3.27
CTD	Construction & Materials	0.36	70,700	2.61	6.30%	8.233	0.09	7.18	0.66
DPM	Chemicals	0.33	13,950	-0.36	1.44%	1.188	-0.01	21.48	0.70

STT	Thông tin cơ bản HĐTL VN30	Đặc điểm sản phẩm
1	<b>Mã hợp đồng</b>	VN30F-yy-mm
2	<b>Tài sản cơ sở</b>	Chỉ số cổ phiếu VN30
3	<b>Hệ số nhân hợp đồng</b>	100.000 đồng
4	<b>Quy mô 01 hợp đồng</b>	100.000 đồng * Điểm chỉ số VN30
5	<b>Tháng đáo hạn</b>	-Tháng hiện tại - Tháng tiếp theo - Hai tháng cuối 2 quý gần nhất
6	<b>Phương thức giao dịch</b>	- Giao dịch khớp lệnh; Giao dịch thỏa thuận
7	<b>Thời gian giao dịch</b>	- ATC: 08h45 - 09h00      - ATC: 14h30 - 14h45
	<b>GD khớp lệnh định kỳ</b>	- Sáng: 09h00 - 11h30      - Chiều: 13h00 - 14h30
	<b>GD khớp lệnh liên tục</b>	- 08h45 - 14h45
	<b>GD Thỏa thuận</b>	
8	<b>Các loại lệnh giao dịch</b>	LO, MOK, MAK, MTL, ATO, ATC.
9	<b>Nguyên tắc khớp lệnh</b>	Ưu tiên giá và thời gian.
10	<b>Khối lượng giao dịch tối thiểu/lệnh</b>	01 hợp đồng
11	<b>Khối lượng giao dịch tối đa/lệnh</b>	500 hợp đồng
12	<b>Đơn vị yết giá/ Bước giá</b>	0,1 điểm chỉ số = 0,1 * 100.000 = 10.000 đồng
13	<b>Biên độ dao động</b>	+/- 7%
14	<b>Ngày giao dịch cuối cùng</b>	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	<b>Ngày thanh toán cuối cùng</b>	Ngày làm việc liền sau ngày giao dịch cuối cùng.
16	<b>Phương thức thanh toán</b>	Thanh toán bằng tiền
17	<b>Giá thanh toán hàng ngày</b>	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	<b>Giá thanh toán cuối cùng</b>	Giá đóng cửa của chỉ số VN30 tại ngày giao dịch cuối cùng của HĐTL.
19	<b>Giá tham chiếu</b>	Giá thanh toán cuối ngày của hợp đồng tương lai trong ngày giao dịch liền trước.
20	<b>Mở tài khoản</b>	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	<b>Giới hạn vị thế nắm giữ tối đa trên 1 TK</b>	NĐT Chứng khoán chuyên nghiệp: 20.000 hợp đồng;      NĐT tổ chức: 10.000 hợp đồng;      NĐT cá nhân: 5.000 hợp đồng
22	<b>Mức ký quỹ ban đầu</b>	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	<b>Mức ký quỹ duy trì</b>	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	<b>Ký quỹ bổ sung</b>	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	<b>Thoát khỏi hợp đồng tham gia</b>	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	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên nghiên cứu	<a href="mailto:ha.nguyenthai@mbs.com.vn">ha.nguyenthai@mbs.com.vn</a>