

HĐTL VN30 - TÍN HIỆU TẠO ĐÁY NGẮN HẠN

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 20/12/2019



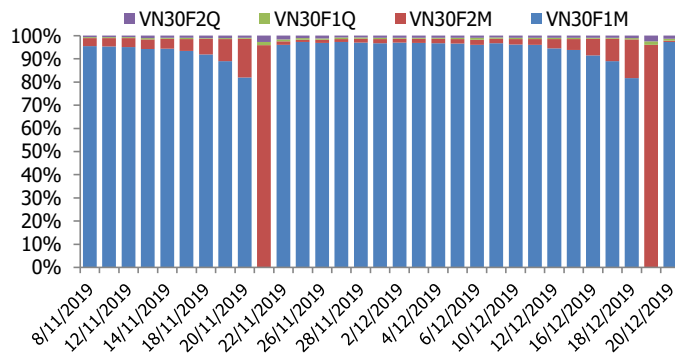
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2001	16/1/2020	25	869.40	14,950
VN30F2002	20/2/2020	60	871.00	87
VN30F2003	19/3/2020	88	876.90	132
VN30F2006	18/6/2020	179	880.00	202

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục có phiên phục hồi thứ 2 liên tiếp từ mức đáy cũ 950 điểm bất chấp khối ngoại bán ròng mạnh trong phiên cơ cấu danh mục ETF. Thanh khoản được đẩy lên mức cao nhất 13 phiên và độ rộng thị trường cũng khá tích cực. Thị trường đang có dấu hiệu tích cực sau các phiên đảo hạn hợp đồng tương lai và phiên cao điểm cơ cấu danh mục ETF. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 4,15 điểm (0,44%) lên 956,41 điểm, HNX-Index tăng 0,41% lên 102,42 điểm. Thanh khoản thị trường tăng lên mức cao nhất 13 phiên với giá trị khớp lệnh đạt 3.407 tỷ đồng.
- Sau những diễn biến giằng co trong phần lớn thời gian giao dịch, thị trường bút phá về cuối phiên giúp cả 4 HĐTL bật tăng từ 2,5 đến 8,3 điểm. Đây là phiên 2 quỹ ETF tái cơ cấu danh mục, giới đầu tư đánh giá thị trường sẽ biến động mạnh, đặc biệt là trong đợt khớp ATC. Tuy nhiên, kịch bản này đã không xảy ra. Diễn biến đợt khớp ATC khá lặng sóng khi chỉ một số mã bluechip thu hẹp biên độ chút ít khiến thị trường chỉ bị giật lùi nhẹ. Thị trường đã vượt qua 2 phiên cuối tuần với nhiều tín hiệu tích cực sau khi đã có phiên kiểm tra lại mức đáy cũ. Về kỹ thuật, 2 cây nến cuối tuần có thể tạo tín hiệu đảo chiều, giúp thị trường phục hồi từ mô hình 2 đáy nhỏ trong tuần sau. Phái sinh có thể tiếp tục canh Long trong các nhịp điều chỉnh.
- Về kỹ thuật, VN30-Index hồi phục sau 5 phiên giảm liên tiếp. Chỉ số đã test thành công hỗ trợ tại vùng 858-862 điểm (hội tụ với ngưỡng Fibonacci Retracement 23.6%), song với mức khối lượng thấp trong phiên hồi hôm nay thì khả năng chỉ số có hồi phục mạnh mẽ không cao. Kịch bản đặt ra là VN30-Index sẽ tiếp tục có hồi phục, song sẽ chững lại tại vùng 875-880 điểm và diễn dao động sideways trở lại tại đây.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Xu hướng giằng co tiếp tục chi phối thị trường trong 2 tuần cuối cùng của năm. Do đó, chiến lược trading trong phiên sẽ được ưu tiên hơn với vùng hỗ trợ 860-865 điểm và vùng kháng cự 875-880 điểm.

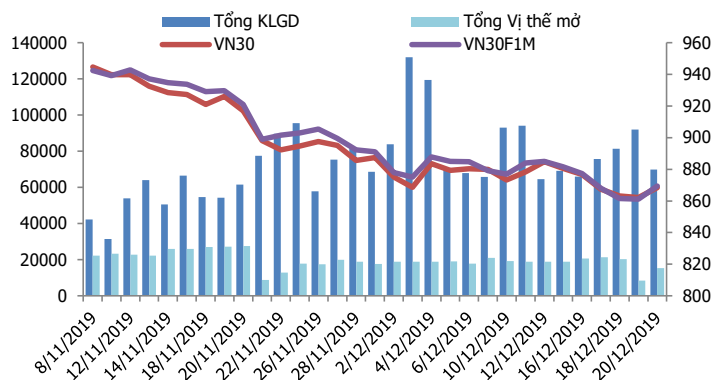
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm chưa được khuyến khích.

Chiến lược giao dịch spread

Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

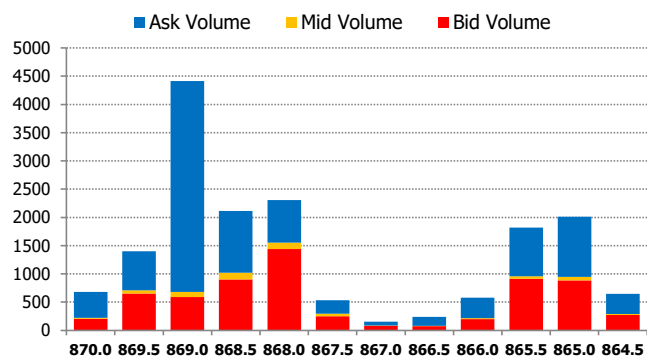
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2001	869.4	0.54	69,556	315.2	14,950	85.5
VN30F2002	871.0	#N/A N	149	-0.7	87	-31.0
VN30F2003	876.9	0.49	55	-63.8	132	-35.0
VN30F2006	880.0	0.28	31		202	
Tổng			69,791	309.2	15,371	83.3

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Sau những diễn biến giằng co trong phần lớn thời gian giao dịch, thị trường bứt phá về cuối phiên giúp cả 4 HĐTL bật tăng từ 2,5 đến 8,3 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 ghi nhận mức tăng 6,14 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tiếp tục thu hẹp trong phiên giao dịch ngày hôm nay.
- Thanh khoản thị trường giảm so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 69.791 hợp đồng giảm 24,19%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 1 với 69.556 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2001 là 868,23 điểm (thấp hơn 1,17 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2002 là 872,12 điểm (+1,12 điểm), VN30F2003 là 880,94 điểm (+4,04 điểm) và VN30F2006 là 893,83 điểm (+13,83 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	SELL	SELL
Hỗ trợ	862-865	860-863	860-865
Kháng cự	870-872	880-883	890-894

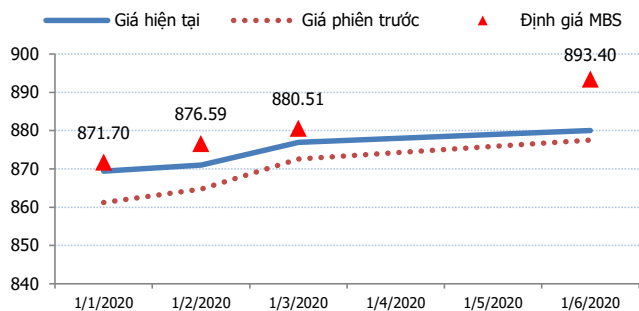
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	1.6	7.90	-6.3	2.3
VN30F1Q - VN30F1M	7.5	12.80	-5.3	11.02
VN30F1Q - VN30F2M	5.9	4.90	1	8.72
VN30F2Q - VN30F1M	10.6	-864.70	875.3	14.42
VN30F2Q - VN30F2M	9	-872.60	881.6	12.12
VN30F2Q - VN30F1Q	3.1	-877.50	880.6	3.4

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



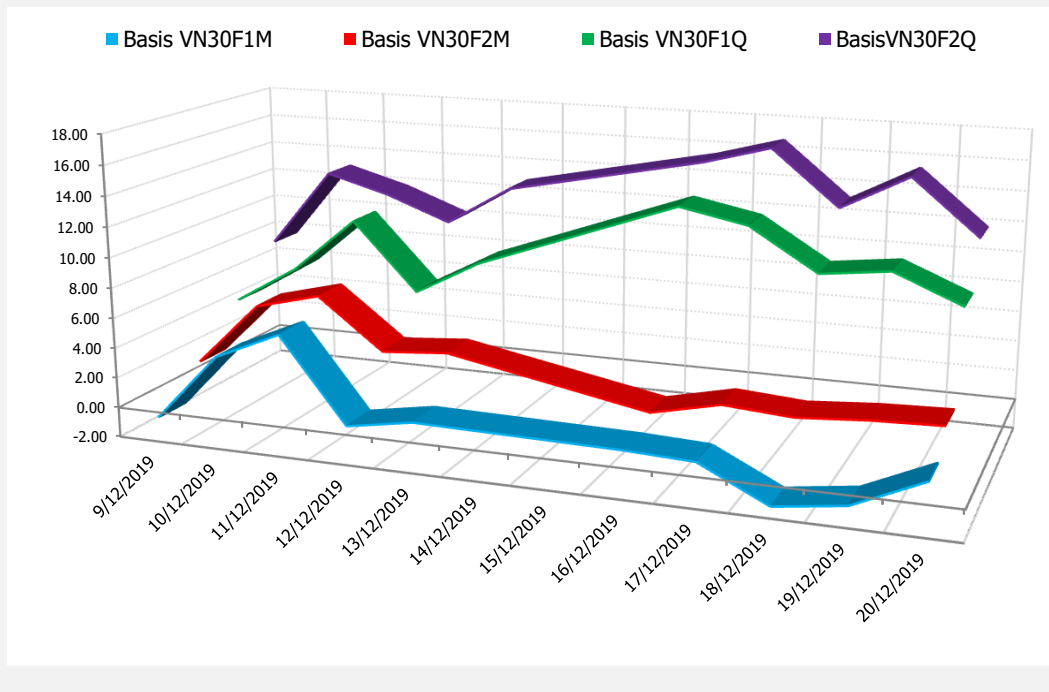
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Sau những diễn biến giảm co trong phần lớn thời gian giao dịch, thị trường bứt phá về cuối phiên giúp cả 4 HĐTL bật tăng từ 2,5 đến 8,3 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 ghi nhận mức tăng 6,14 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tiếp tục thu hẹp trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Đóng cửa, basis của các HĐTL hiện nằm trong khoảng từ +1,03 điểm đến +11,63 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 giảm từ +2 điểm phiên trước lên mức +1,03 điểm phiên nay, và basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 giảm từ +15,27 điểm xuống 11,63 điểm.
- Trái lại, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai có xu hướng mở rộng trong phiên hôm nay, hiện nằm trong khoảng từ +2,58 đến +14,64 điểm vào cuối phiên hôm nay. Dù vậy, những biến động chênh lệch giá giữa các hợp đồng vẫn tương đối khiêm tốn, nên chưa tạo ra cơ hội mở vị thế Long/Short spread mới cho nhà đầu tư. Do đó, nhà đầu tư nên hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

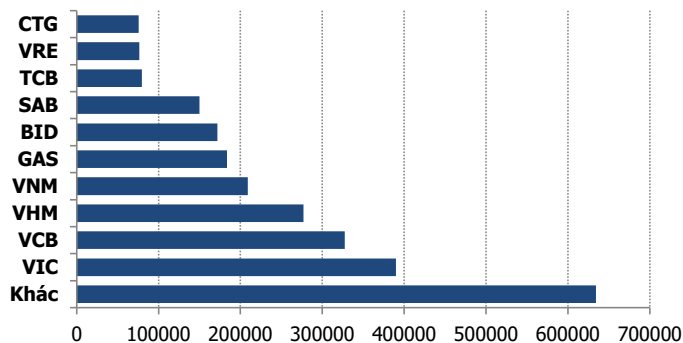
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



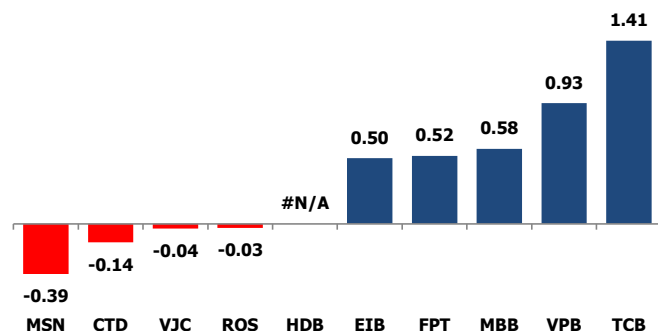
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	956.41	868.37
Thay đổi	4.15	6.14
%Chg	0.44	0.71
YTD	7.16	1.56
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,260.88	2,574.01
P/E	15.70	12.60
P/B	2.28	2.09

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Phiên giao dịch cuối tuần diễn ra khá tích cực dù diễn ra hoạt động cơ cấu ETFs. Nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn như BVH, FPT, GAS, HPG, VNM, PNJ, VHM, VRE... cũng như các cổ phiếu ngân hàng CTG, MBB, VCB, TCB, VPB... đồng thuận tăng giá giúp thị trường giữ vững sắc xanh.

- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 6,14 điểm (+0,71%) lên 862,23 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 10 mã tăng/15 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 90,46 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.794 tỷ đồng.

- Điểm tích cực trong phiên hôm nay là giao dịch khối ngoại khi họ trở lại mua ròng hơn 190 tỷ trên toàn thị trường. Lực mua tập trung vào các Bluechips như VNM (87,9 tỷ đồng), VCB (65,3 tỷ đồng), E1VFN30 (30,6 tỷ đồng), HPG (22,8 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, khối ngoại bán ròng nhiều mã VIC với giá trị 40,81 tỷ đồng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30

Đồ thị kỹ thuật chỉ số VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	956.41	0.44	15.70	7.16
Dow Jones	28,455.09	0.28	19.56	21.98
S&P500	3,221.22	0.49	21.49	28.50
Nikkei 225	23,840.03	0.10	18.97	19.11
Shanghai	3,004.94	(0.40)	14.37	20.49
DAX	13,318.90	0.81	24.63	26.14
Vàng	1,479.47	(0.15)		15.36
Dầu WTI	60.42	(0.03)		33.05

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 23/12/2019			
Mỹ-Doanh số bán nhà mới	728K	733K	
Canada- GDP	0.1%	0.1%	
Thứ Ba - 24/12/2019			
Nhật- Biên bản chính sách tiền tệ			
Nhật Bản- CPI	0.3%		
Thứ Tư - 25/12/2019			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	4700M		4.700M
Thứ Năm - 26/12/2019			
Mỹ-Đề nghị trợ cấp thất nghiệp	234K		

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Thị trường chứng khoán Mỹ lập kỷ lục mới trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu, đưa chỉ số S&P 500 chốt tuần tăng mạnh nhất kể từ đầu tháng 9, sau khi thống kê cho thấy người tiêu dùng Mỹ tăng chi tiêu và nhà đầu tư tiếp tục lạc quan về diễn biến thương mại Mỹ-Trung. Lúc đóng cửa, chỉ số Dow Jones tăng 0,28%, đạt 28.455,09 điểm. S&P 500 tăng 0,49%, đạt 3.221,22 điểm. Nasdaq tăng 0,42%, đạt 8.924,96 điểm.
- Các hợp đồng dầu thô tương lai quay đầu giảm mạnh vào ngày thứ Sáu (20/12), sau khi một báo cáo định kỳ hàng tuần cho thấy số giàn khoan dầu tại Mỹ nhảy vọt. Đóng cửa, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 2 trên sàn Nymex giảm 74 xu (tương đương 1,2%) còn 60,44 USD/thùng. Dầu vậy, hợp đồng này vẫn tăng 0,8% trong tuần qua.
- Giá vàng thế giới lại suy yếu sau dữ liệu về tăng trưởng tại Mỹ. Đóng cửa, hợp đồng vàng giao tháng 2 giảm 3,50 USD (tương đương 0,2%) xuống 1.480,90 USD/oz. Dầu vậy, tuần qua, hợp đồng này vẫn nhích 0,02%.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng hoàn toàn về bên mua với 22 mã tăng, 04 mã giảm và 04 mã đứng giá, trong đó có tới 12 mã giảm hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì TCB, VPB là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất tới VN30 khi cả hai khiến chỉ số tăng hơn 2,4 điểm.

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	9.56	120,000	0.25	0.67%	218.685	0.21	21.71	7.67
VIC	Real Estate Investment & Services	8.28	115,800	0.00	0.96%	97.027	0.00	72.85	4.97
TCB	Banks	8.23	22,800	2.01	1.79%	14.803	1.41	8.57	1.36
HPG	General Industrials	6.04	23,000	0.88	1.97%	124.769	0.46	9.11	1.38
VJC	Travel & Leisure	5.92	142,500	-0.07	0.42%	114.041	-0.04	14.47	5.50
VPB	Banks	5.24	19,600	2.08	2.35%	35.798	0.93	5.87	1.19
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.05	110,700	0.64	1.45%	39.591	0.28	13.30	4.34
VHM	Real Estate Investment & Services	4.99	84,200	0.36	1.90%	128.887	0.15	15.92	5.25
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.86	56,500	1.25	1.61%	43.729	0.52	12.05	2.82
MBB	Banks	4.65	21,000	1.45	1.93%	40.238	0.58	6.44	1.24
VCB	Banks	4.16	88,300	0.34	0.80%	34.322	0.12	16.74	4.03
MSN	Financial Services	4.08	55,000	-1.08	2.01%	99.177	-0.39	12.19	1.91
NVL	Real Estate Investment & Services	3.29	55,700	0.00	3.27%	31.636	0.00	17.47	2.53
STB	Banks	2.86	10,000	0.70	1.01%	15.375	0.17	6.48	0.69
HDB	Banks	2.85	26,200	0.00	0.57%	23.463	0.00	9.04	1.64
EIB	Banks	2.81	16,950	2.11	2.42%	1.296	0.50	32.78	1.32
SAB	Beverages	2.62	234,100	0.47	0.69%	12.131	0.11	31.79	8.40
VRE	General Retailers	2.44	32,950	1.70	2.47%	43.257	0.35	31.91	2.70
PNJ	General Retailers	2.34	82,800	1.60	1.47%	16.541	0.32	17.11	4.47
GAS	Oil & Gas Producers	1.46	96,000	0.21	1.15%	18.568	0.03	16.31	4.03
BID	Banks	1.36	42,750	1.30	1.90%	30.326	0.15	20.27	2.60
REE	Industrial Engineering	0.97	35,800	0.00	1.12%	11.729	0.00	6.38	1.12
CTG	Banks	0.96	20,350	0.99	1.74%	21.634	0.08	12.40	1.02
GMD	Industrial Transportation	0.95	23,850	0.21	1.49%	6.881	0.02	12.24	1.13
SSI	Financial Services	0.88	18,300	1.10	1.93%	23.725	0.08	10.34	0.96
SBT	Food Producers	0.86	18,400	2.22	5.14%	36.286	0.16	41.86	1.50
ROS	Construction & Materials	0.85	23,600	-0.42	2.38%	921.834	-0.03	68.01	2.25
BVH	Financial Services	0.81	72,500	1.40	2.94%	69.647	0.10	38.37	3.24
DPM	Chemicals	0.32	12,950	0.39	1.16%	2.718	0.01	19.94	0.65
CTD	Construction & Materials	0.32	58,000	-4.92	6.55%	7.038	-0.14	5.89	0.54

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