

HĐTL VN30 - TÂM LÝ NGHIÊNG VỀ PHE SHORT

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 22/07/2020

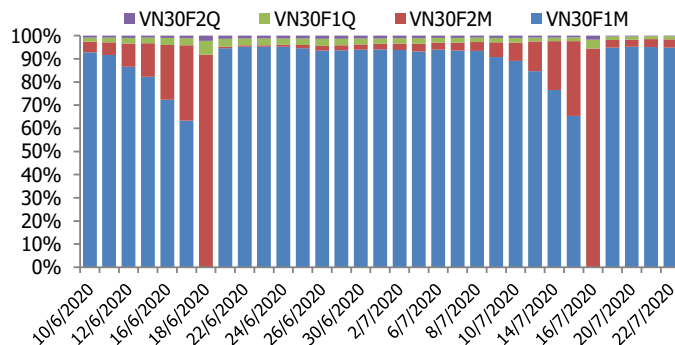
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2008	20/8/2020	29	792.00	21,786
VN30F2009	17/9/2020	57	789.50	817
VN30F2012	17/12/2020	148	787.00	312
VN30F2103	18/3/2021	239	783.70	56

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù mở cửa tương đối tích cực, nhưng thị trường suy giảm về cuối phiên đã khiến cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc xanh với mức giảm điểm từ 6,5 đến 13 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 điều chỉnh giảm 6,85 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều suy yếu đáng kể so với phiên giao dịch liền trước. Cụ thể, basis hợp đồng VN30F2008 đã giảm xuống -5,85 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay, trong khi basis của VN30F2009 cũng giảm xuống -8,35 điểm.
- Xét ở các góc nhìn khác nhau về dòng tiền, khối ngoại, tín hiệu kỹ thuật thì đa số không ủng hộ cho khả năng hồi phục tiếp của thị trường chung trong thời gian tới. Xu hướng hiện tại đã thay đổi từ tăng sang điều chỉnh giảm, do đó chiến lược khả thi nhất vào lúc này là nương theo xu hướng giảm, với chiến lược Short nên được ưu tiên. Trong khi đó, 780-785 điểm tạm thời được xem là vùng hỗ trợ mạnh nhưng chưa đáng tin cậy cho trạng thái Long, vẫn cần phải được kiểm chứng nhiều lần mốc này. Do vậy, chiến lược Long tạm thời đứng ngoài quan sát trạng thái tích lũy tại các vùng hỗ trợ thấp hơn.
- TTCK toàn cầu có sự chuyển dịch tương đối đáng kể của dòng tiền sang các tài sản an toàn như vàng, USD. Tuy nhiên, các chỉ số chứng khoán lớn như S&P 500, DAX, Shanghai vẫn duy trì được đà tăng. Ngược lại, thị trường trong nước có dấu hiệu đuối sức so với mặt bằng chung của TTCK toàn cầu khi các chỉ số vận động trong nhịp Sideway down. Đáng chú ý, khối nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng, giá trị bán ròng trong 10 phiên gần đây khoảng 1.500 tỷ đồng. Dòng tiền trên thị trường yếu hơn trước nên sức ép bán ra từ khối ngoại sẽ ảnh hưởng đến khả năng hồi phục của chỉ số chung.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Tâm lý thị trường vẫn trong trạng thái yếu nên mọi kịch bản đều có thể xảy ra. Xu hướng hiện tại đã thay đổi từ tăng sang điều chỉnh giảm, do đó chiến lược khả thi nhất vào lúc này là nương theo xu hướng giảm, với chiến lược Short nên được ưu tiên trong các nhịp hồi.

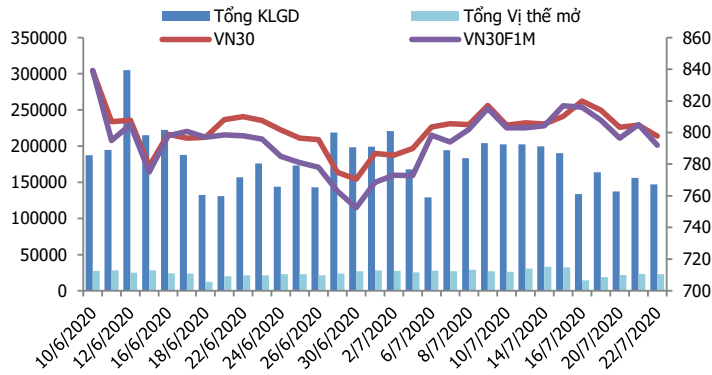
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Canh Short trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu hoặc cân nhắc áp dụng nếu giá gãy vùng 788-790 điểm.

Chiến lược giao dịch spread

Mở vị thế Short spread mới với các cặp hợp đồng (VN30F2009-VN30F2008) và (VN30F2012-VN30F2009) nếu các mức chênh lệch hiện tại được duy trì sang đầu phiên giao dịch sau.

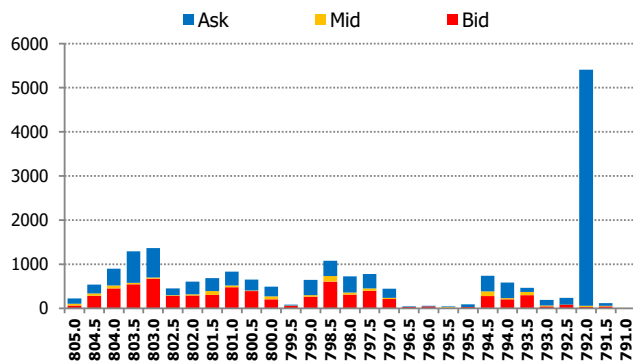
#VALUE!



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2008	792.0	-1.61	146,210	-5.9	21,786	-1.7
VN30F2009	789.5	-1.25	442	-30.9	817	5.3
VN30F2012	787.0	-0.83	338	956.3	312	3.7
VN30F2103	783.7	-1.24	29	-45.3	56	-9.7
Tổng			147,019	-5.9	22,971	-1.4

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Mặc dù mở cửa tương đối tích cực, nhưng thị trường suy giảm về cuối phiên đã khiến cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc xanh với mức giảm điểm từ 6,5 đến 13 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 điều chỉnh giảm 6,85 điểm.
- Thanh khoản thị trường phái sinh giảm nhẹ so với phiên đầu tuần với tổng giá trị giao dịch đạt 147.019 hợp đồng, giảm 5,86%. Trong đó, thanh khoản tập trung tại hợp đồng tương lai tháng 8 với 146.210 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2008 là 801,55 điểm (cao hơn 9,55 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2009 là 805,14 điểm (+15,64 điểm), VN30F2012 là 816,93 điểm (+29,93 điểm) và VN30F2103 là 828,88 điểm (+45,18 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	NEUTRAL
Hỗ trợ	786-790	780-783	775-778
Kháng cự	796-800	805-808	816-820

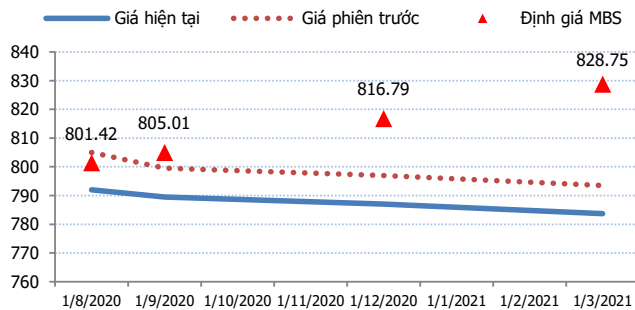
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



#VALUE!

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-2.5	-5.50	3	-5.36
VN30F1Q - VN30F1M	-5	-8.00	3	-8.54
VN30F1Q - VN30F2M	-2.5	-2.50	0	-3.18
VN30F2Q - VN30F1M	-8.3	-11.50	3.2	-11.54
VN30F2Q - VN30F2M	-5.8	-6.00	0.2	-6.18
VN30F2Q - VN30F1Q	-3.3	-3.50	0.2	-3

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



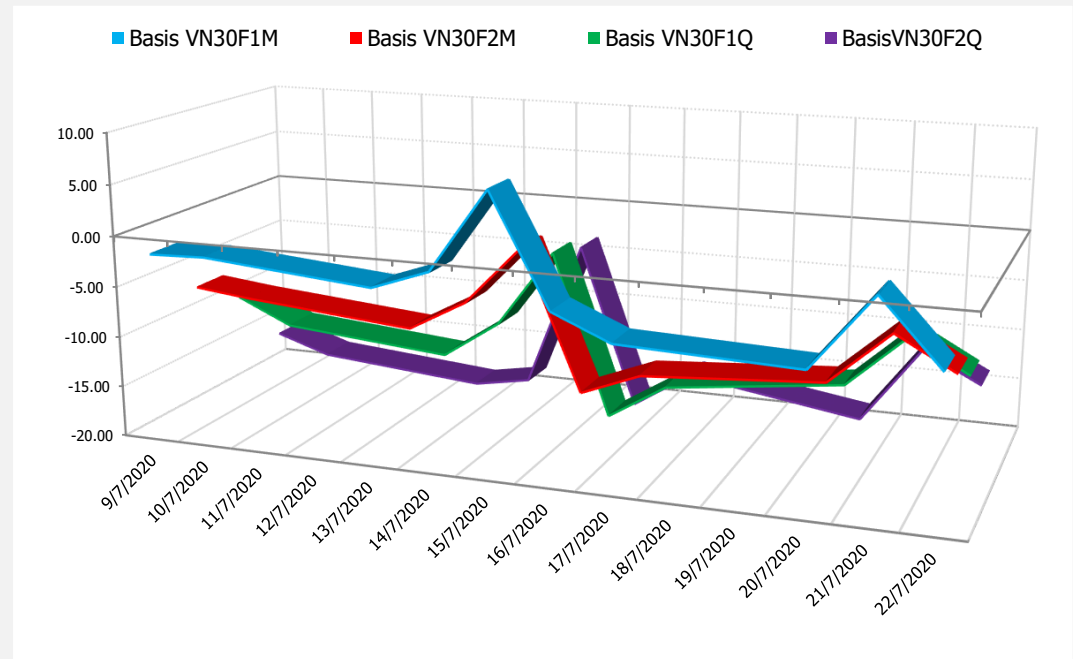
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Mặc dù mở cửa tương đối tích cực, nhưng thị trường suy giảm về cuối phiên đã khiến cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc xanh với mức giảm điểm từ 6,5 đến 13 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 điều chỉnh giảm 6,85 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều suy yếu đáng kể so với phiên giao dịch liền trước. Cụ thể, basis hợp đồng VN30F2008 đã giảm xuống -5,85 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay, trong khi basis của VN30F2009 cũng giảm xuống -8,35 điểm.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng có xu hướng thu hẹp, hiện nằm trong khoảng -8,3 điểm đến -2,5 điểm. Chốt phiên, chênh lệch giá cặp hợp đồng (VN30F2009-VN30F2008) đã tăng lên -2,5 điểm. Tương tự, chênh lệch cặp hợp đồng (VN30F2012-VN30F2009) duy trì ở mức -2,5 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế Short spread mới với các cặp hợp đồng (VN30F2009-VN30F2008) và (VN30F2012-VN30F2009) nếu các mức chênh lệch hiện tại được duy trì sang đầu phiên giao dịch sau. Kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá các hợp đồng giảm xuống thấp hơn -5 điểm.

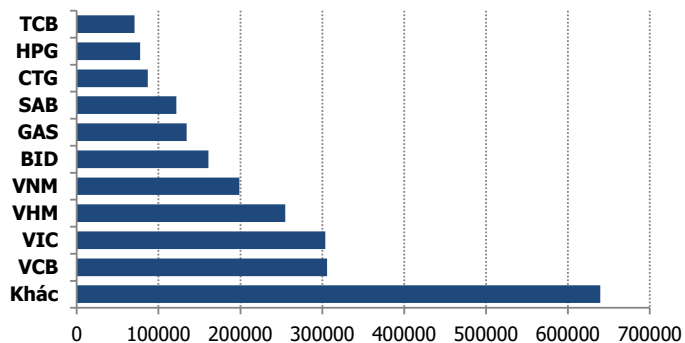
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



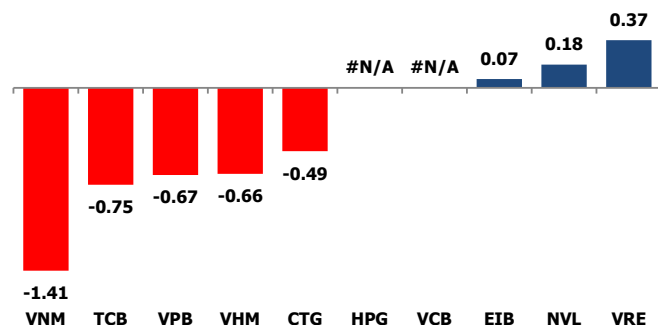
#VALUE!

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	855.08	797.85
Thay đổi	-6.61	-6.85
%Chg	-0.77	-0.85
YTD	-11.02	-9.24
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	2,987.70	2,355.68
P/E	14.11	11.26
P/B	1.90	1.80

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Nhóm VN30, ngoại trừ VRE vẫn duy trì đà tăng 2,47% lên 26.950 đồng, khớp 2,25 triệu đơn vị, phiên chiều có thêm NVL và EIB đảo chiều tăng nhẹ; VCB, HPG, TPB đứng giá tham chiếu, còn lại đều giảm. Trong đó, CTG giảm mạnh nhất khi mất 2,1% xuống 23.350 đồng, khớp 2,7 triệu đơn vị. BID giảm 1,96% xuống 40.000 đồng, khớp 0,75 triệu đơn vị. Các mã giảm hơn 1,5% có VHM, VNM, GVR, BVH; giảm hơn 1% có GAS, TCB, VPB, PLX, còn lại là giảm dưới 1%.

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 6,85 điểm (0,85%) xuống 797,85 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 03 mã tăng/25 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 85,03 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.029 tỷ đồng.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 165 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung vào VNM (40,07 tỷ đồng), HPG (26,84 tỷ đồng), VHM (25,23 tỷ đồng), DXG (14,89 tỷ đồng), NVL (11,69 tỷ đồng)...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



#VALUE!

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	855.08	(0.77)	14.11	(11.02)
Dow Jones	27,005.84	0.62	20.21	(5.37)
S&P500	3,276.02	0.57	23.76	1.40
Nikkei 225	22,751.61	(0.58)	27.78	(3.83)
Shanghai	3,333.16	0.37	16.71	9.28
DAX	13,104.25	(0.51)	24.82	(1.09)
Vàng	1,872.27	0.05		23.40
Dầu WTI	41.77	(0.31)		(31.59)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai- 20/07/2020			
Trung Quốc- Lãi PBOC	3.85%	3.85%	3.85%
Thứ Ba- 21/07/2020			
Úc- Biên bản họp CSTT			
Thứ Tư - 22/07/2020			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	-7.493M	-2.098M	
Thứ Năm- 23/07/2020			
Mỹ- Đề nghị trợ cấp thất nghiệp	1.300K	1.300K	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tăng điểm khi được thúc đẩy bởi thông tin tích cực về một thỏa thuận sản xuất vắc-xin giữa chính phủ Mỹ và Pfizer, BioNTech, cùng với đó là tiến triển trong các cuộc thảo luận về biện pháp kích thích kinh tế. Chỉ số Dow Jones tăng 165,44 điểm, tương đương 0,62%, lên 27.005,84 điểm. S&P 500 tăng 18,72 điểm, tương đương 0,57%, lên 3.276,02 điểm. Nasdaq tăng 25,76 điểm, tương đương 0,24%, lên 10.706,13 điểm.
- Giá dầu đảo chiều giảm nhẹ khi dự trữ tại Mỹ bất ngờ tăng. Giá dầu Brent tương lai giảm 3 cent xuống 44,29 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 2 cent xuống 41,9 USD/thùng. Tồn kho dầu thô và sản phẩm tinh chế tại Mỹ bất ngờ tăng, nhu cầu năng lượng giảm trong vài tuần qua, cơ quan thông tin năng lượng Mỹ (EIA) cho biết.
- Giá vàng ngày 22/7 tiếp tục tăng lên mức cao nhất 9 năm, do căng thẳng Mỹ - Trung leo thang làm tăng nhu cầu mua tài sản an toàn. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 29,7 USD lên 1.871,1 USD/ounce, cao nhất kể từ tháng 9/2011. Giá vàng tương lai tăng 1,2% lên 1.865,1 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, bộ 3 VNM, TCB và VPB là những tác nhân chính khiến chỉ số VN30 đảo chiều giảm điểm. Trong đó, riêng VNM lấy đi 1,4 điểm của chỉ số 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	10.58	114,100	-1.64	1.67%	120.856	-1.41	20.92	6.62
HPG	General Industrials	7.65	28,100	0.00	1.61%	209.769	0.00	10.17	1.56
TCB	Banks	7.57	20,250	-1.22	1.73%	24.93	-0.75	6.78	1.10
VIC	Real Estate Investment & Services	7.08	89,800	-0.44	1.34%	18.206	-0.25	42.86	3.76
VPB	Banks	6.29	22,450	-1.32	2.46%	50.041	-0.67	5.99	1.23
VCB	Banks	5.53	82,500	0.00	0.36%	51.517	0.00	17.02	3.60
VHM	Real Estate Investment & Services	4.95	77,500	-1.65	3.25%	133.211	-0.66	9.90	4.05
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.88	47,400	-0.84	1.48%	38.897	-0.33	11.35	2.52
VJC	Travel & Leisure	4.62	107,400	-0.92	0.84%	26.707	-0.34	15.11	3.78
MSN	Financial Services	4.16	54,200	-0.91	1.85%	45.63	-0.31	13.68	1.49
MBB	Banks	4.08	17,150	-0.87	1.46%	46.974	-0.28	5.05	0.98
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.02	83,200	-0.60	1.57%	30.392	-0.19	9.45	2.82
NVL	Real Estate Investment & Services	3.50	62,700	0.64	2.11%	62.322	0.18	17.50	2.69
STB	Banks	3.35	11,300	-1.74	3.11%	96.913	-0.47	8.51	0.74
EIB	Banks	2.98	17,350	0.29	2.35%	2.617	0.07	22.41	1.32
HDB	Banks	2.92	26,300	-0.94	2.87%	18.038	-0.22	7.16	1.34
CTG	Banks	2.86	23,350	-2.10	2.57%	63.862	-0.49	9.30	1.11
SAB	Beverages	2.20	190,100	-0.11	1.47%	20.427	-0.02	28.29	7.07
VRE	General Retailers	1.90	26,950	2.47	2.44%	60.742	0.37	21.98	2.27
PNJ	General Retailers	1.73	58,600	-1.35	1.54%	26.909	-0.19	11.17	2.65
GAS	Oil & Gas Producers	1.10	70,200	-1.13	2.00%	24.31	-0.10	12.06	2.64
BID	Banks	1.06	40,000	-1.96	3.80%	30.201	-0.17	18.69	2.11
SSI	Financial Services	0.89	15,050	-1.31	2.66%	60.268	-0.10	12.34	0.98
REE	Industrial Engineering	0.82	32,350	-0.92	1.39%	4.311	-0.06	6.50	0.99
PLX	#N/A	0.80	45,300	-1.31	3.11%	32.809	-0.08	52.11	2.87
POW	#N/A	0.75	9,730	-0.92	1.23%	19.952	-0.06	9.46	0.85
SBT	Food Producers	0.64	14,800	-1.00	2.37%	65.318	-0.05	86.71	1.21
BVH	Financial Services	0.50	46,000	-1.50	2.72%	29.797	-0.06	35.21	1.77
CTD	Construction & Materials	0.45	79,000	-4.24	5.57%	83.225	-0.16	9.84	0.71
ROS	Construction & Materials	0.13	2,760	-4.17	4.35%	44.588	-0.05	10.22	0.26

##	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