

HĐTL VN30 - DÒNG TIỀN QUYẾT ĐỊNH XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG



MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 18/12/2020

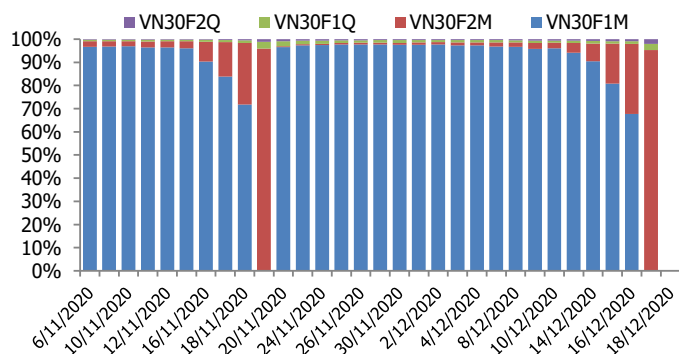
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2101	21/1/2021	32	1043.50	-
VN30F2102	18/2/2021	60	1041.90	-
VN30F2103	18/3/2021	88	1042.00	-
VN30F2106	17/6/2021	179	1041.40	-

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Xu hướng tăng giá của thị trường được nối lại sau nhịp điều chỉnh phiên trước, với 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận mức tăng giá từ 16,8 đến 18,9 điểm, thấp hơn so với mức tăng 19,7 điểm của chỉ số. Do đó, basis các hợp đồng đều giảm nhẹ so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2101 hiện đang ở mức +6,85 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2103 giảm nhẹ xuống +5,25 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay.
- Sự tích cực của thị trường được thể hiện ở các yếu tố (1) dòng tiền đầu cơ rất dồi dào và được luân chuyển nhịp nhàng giữa các nhóm cổ phiếu, (2) Khối ngoại trở lại mua ròng sau chuỗi bán mạnh liên tiếp, (3) độ lệch giữa HĐTL với chỉ số cơ sở liên tục duy trì trạng thái dương. Sau khi vượt qua vùng cản mạnh 1030-1033 điểm một cách thuyết phục, chỉ số đang hướng tới các mốc cản cao hơn từ 1046 - 1057 điểm trong những phiên tới. Mốc điểm lạc quan nhất trong thời điểm hiện tại là vùng 1062-1080 điểm có thể sớm thành hiện thực nếu dòng tiền tiếp tục duy trì và tăng mạnh như hiện nay.
- Phân tích tâm lý hay khác đi là lượng hóa được dòng tiền và nắm được tâm lý đám đông sẽ là nhà đầu tư chiến thắng lớn nhất. Việc đoán đỉnh ngắn hạn ở đâu là rất khó khăn khi dòng tiền đầu cơ tiếp tục xoay vòng để tìm kiếm cơ hội, do đó, chiến lược vẫn là tiếp tục nương theo xu hướng của thị trường, với các vị thế Long được thực hiện len lỏi trong các nhịp điều chỉnh trên nền đã tăng với vùng hỗ trợ 1.037-1.040 điểm. Trong khi đó, chiến lược Short chưa được khuyến khích khi dòng tiền đang quá hưng phấn.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Chiến lược canh Long vẫn sẽ là vị thế được ưu tiên hơn trong phiên tới, đặc biệt quan sát những sự tích lũy quanh các vùng 1.037-1.040 điểm. Trong khi đó, chiến lược Short chưa được khuyến khích khi dòng tiền đang quá hưng phấn.

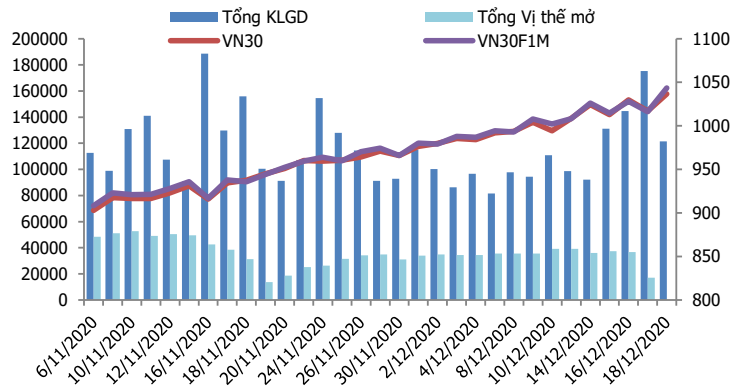
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Nắm giữ vị thế Long và nâng dần các điểm chặn lên theo đà tăng của giá. Mục tiêu là vùng giá 1.080 đến 1.094 điểm trên chỉ số phái sinh VN30F1M.

Chiến lược giao dịch spread

Theo dõi thêm xu hướng diễn biến chênh lệch giá giữa các hợp đồng trước khi mở vị thế giao dịch spread mới.

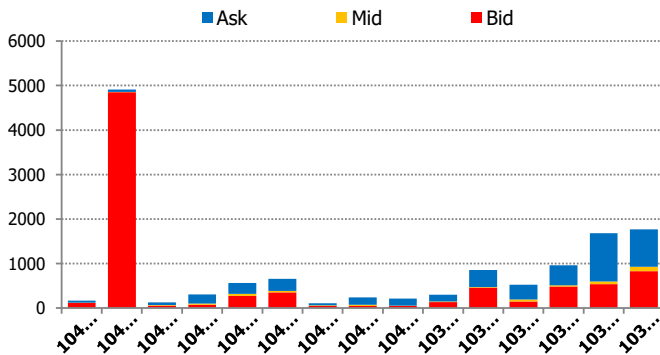
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HỢP ĐỒNG VN30F1M



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2101	1043.5	1.80	120,268	-16.9	-	-
VN30F2102	1041.9	#N/A N	489	-98.4	-	-100.0
VN30F2103	1042.0	1.85	101	-79.5	-	-100.0
VN30F2106	1041.4	1.64	525	464.5	-	-100.0
Tổng			121,383	-30.8	-	-100.0

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L

- Áp lực chốt lời mạnh mẽ trong phiên giao dịch cuối cùng của hợp đồng kỳ hạn tháng 12 đã đẩy cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 7,9 đến 11,7 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 ghi nhận mức giảm 12,77 điểm. Do đó, basis các hợp đồng tiếp tục mạnh lên tương đối so với phiên liền trước.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tăng so với phiên trước đó với tổng giá trị giao dịch đạt 175.301 hợp đồng, tăng 21,2%. Trong đó, thanh khoản tập trung tại hợp đồng tương lai tháng 12 với 144.728 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2012 là 1016,95 điểm (cao hơn 0,65 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2101 là 1018,21 điểm (-2,87 điểm), VN30F2103 là 1020,23 điểm (-2,87 điểm) và VN30F2106 là 1023,52 điểm (-1,08 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F2M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	1037-1040	1030-1035	1014-1025
Kháng cự	1046-1049	1052-1056	1064-1080

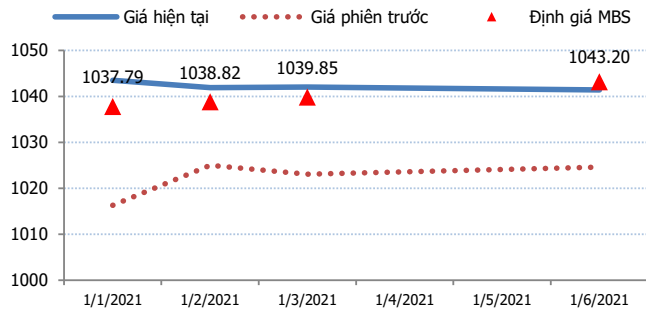
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-1.6	8.70	-10.3	2.26
VN30F1Q - VN30F1M	-1.5	6.80	-8.3	2.28
VN30F1Q - VN30F2M	0.1	-1.90	2	0.02
VN30F2Q - VN30F1M	-2.1	8.30	-10.4	2.26
VN30F2Q - VN30F2M	-0.5	-0.40	-0.1	-5E-14
VN30F2Q - VN30F1Q	-0.6	1.50	-2.1	-0.02

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



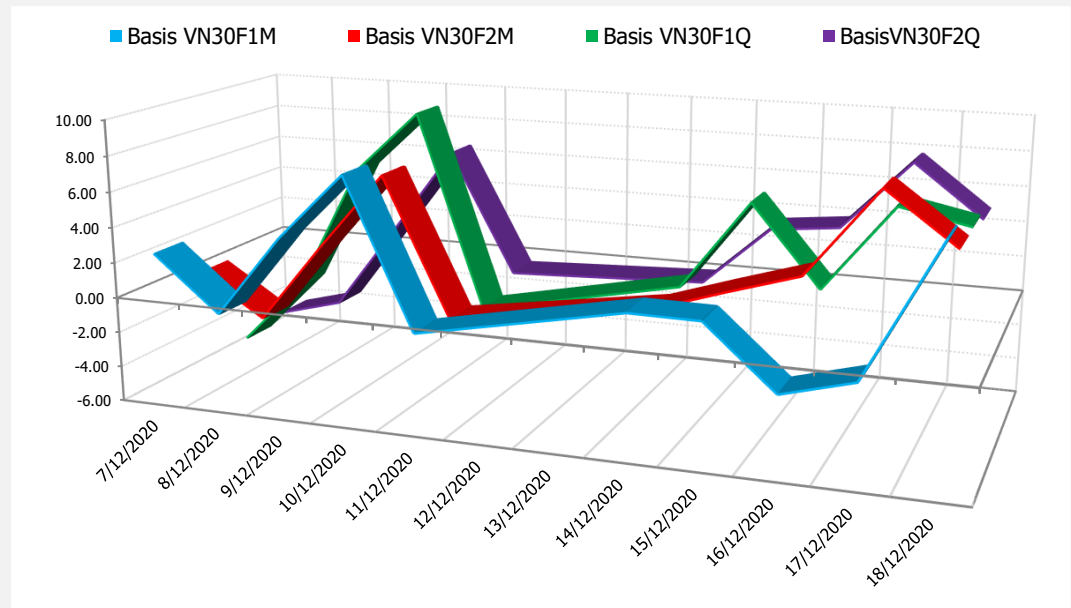
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Thị trường bật tăng mạnh mẽ trong phiên giao dịch cuối tuần với cả 4 HĐTL ghi nhận mức tăng từ 16,8 đến 18,9 điểm, thấp hơn so với mức tăng 19,7 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis các hợp đồng đều suy yếu so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2101 hiện đang ở mức +6,85 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2103 giảm nhẹ xuống +5,25 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng tiếp tục duy trì trong biên hẹp vào cuối phiên giao dịch hôm nay, hiện nằm trong khoảng -2,1 điểm đến +0,1 điểm. Trong đó, chênh lệch giá hai hợp đồng kỳ hạn gần nhất (VN30F2102-VN30F2101) đóng cửa ở mức -1,6 điểm. Hiện tại, nhà đầu tư có thể theo dõi thêm xu hướng diễn biến chênh lệch giá giữa các hợp đồng trước khi mở vị thế giao dịch spread mới.

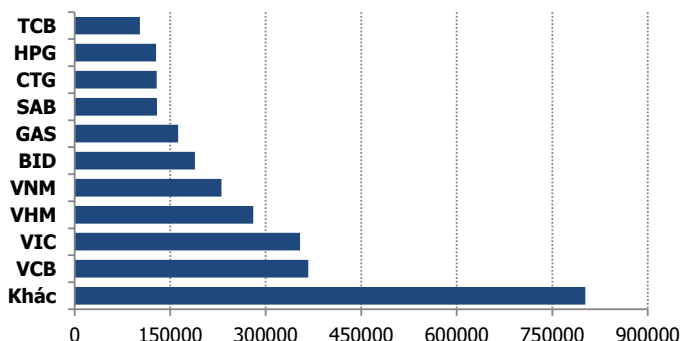
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



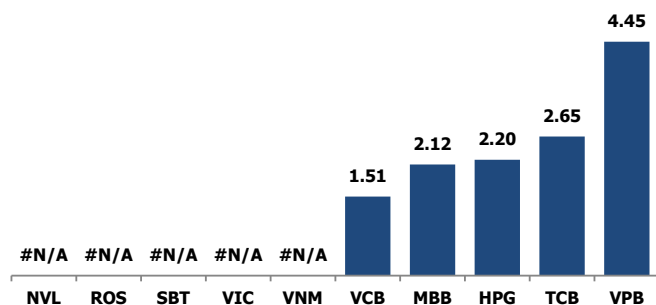
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	1067.46	1036.65
Thay đổi	15.69	19.70
%Chg	1.49	1.94
YTD	11.08	17.93
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	4,044.81	2,874.36
P/E	17.12	14.28
P/B	2.23	2.28

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 với tâm điểm là hoạt động cơ cấu của 2 quỹ VNM ETF và FTSE Vietnam ETF. Dù vậy, dòng tiền mạnh mẽ của nhà đầu tư trong nước đã giúp phiên cơ cấu ETF diễn ra khá "lành" và hầu hết các cổ phiếu đều duy trì đà tăng. HPG dù bị các quỹ ETF bán ra hơn 4 triệu cổ phiếu trong phiên ATC nhưng cầu đã mau chóng "cân" lại và cổ phiếu này thậm chí đóng cửa tăng gần 1.000 đồng. Trong phiên hôm nay, nhóm tài chính là tâm điểm hút dòng tiền thị trường với hàng loạt mã tăng mạnh.

Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 19,70 điểm (1,94%) lên 1036,65 điểm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 203,37 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 7.691 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại là điểm sáng khi họ trở lại mua ròng gần 64 tỷ đồng sau khi bán ròng 4 phiên liên tiếp trước đó. Trong đó, lực mua của khối ngoại tập trung vào các mã như TPB (124,52 tỷ đồng), MBB (58,34 tỷ đồng), VHM (51,87 tỷ đồng), VRE (51,79 tỷ đồng), BID (45 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	1,067.46	1.49	17.12	11.08
Dow Jones	30,179.05	(0.41)	25.08	5.75
S&P500	3,709.41	(0.35)	28.95	14.81
Nikkei 225	26,644.28	(0.45)	37.29	12.63
Shanghai	3,394.90	(0.29)	17.79	11.30
DAX	13,630.51	(0.27)	67.79	2.88
Vàng	1,888.79	0.40		24.49
Dầu WTI	48.37	(1.49)		(20.78)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 14/12/2020			
Nhật- Sản lượng CN	3.90%	3.80%	4.00%
EU- Sản lượng CN T10	-0.40%	2.00%	2.10%
Thứ Ba - 15/12/2020			
Trung Quốc- Sản lượng CN	6.90%	7.00%	7.00%
Thứ Tư - 16/12/2020			
Mỹ- Doanh số bán lẻ lõi	0.20%	0.10%	-0.90%
Mỹ- Dự trữ dầu thô	15.189M	-1.424M	-3.135M
Thứ Năm - 17/12/2020			
Mỹ- Đề nghị trợ cấp thất nghiệp	853K	800K	885K
Thứ Sáu - 18/12/2020			
Nhật-Quyết định lãi suất	-0.10%	-0.10%	-0.10%
Thứ Hai - 21/12/2020			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Kết thúc phiên 18/12, chứng khoán Mỹ đồng loạt rớt điểm khi các nhà lập pháp gặp khó khăn trong việc giải quyết những bất đồng về gói kích thích. Chỉ số Dow Jones giảm 124,32 điểm, tương đương 0,4%, xuống 30.179,05 điểm, chỉ số S&P 500 giảm 0,4%, tương đương 13,07 điểm, xuống 3.709,41 điểm, kết thúc 3 phiên tăng điểm. Nasdaq Composite mất 0,1%, tương đương 9,11 điểm, xuống 12.755,64 điểm.
- Giá dầu tăng lên mức cao nhất 9 tháng và có tuần tăng thứ 7 liên tiếp, khi các nhà đầu tư tập trung vào việc đưa ra vắc xin Covid-19 và đồng USD trong tuần này suy giảm. Chốt phiên giao dịch ngày 18/12, dầu thô Brent tăng 76 US cent tương đương 1,5% lên 52,26 USD/thùng, trong phiên có lúc đạt 52,48 USD/thùng
- Giá vàng giảm sau 3 phiên tăng liên tiếp do đồng USD hồi phục làm lu mờ kỳ vọng về gói kích thích tài chính của Mỹ. Vàng giao ngay trên sàn LBMA giảm 0,3% xuống 1.880,11 USD/ounce và vàng kỳ hạn tháng 2/2021 trên sàn New York giảm 0,1% xuống 1.888,9 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, bộ 3 VPB, TCB và HPG là những nhân tố chính giúp chỉ số VN30 đảo chiều tăng điểm mạnh. Trong đó, VPB đóng góp 4,7 điểm cho chỉ số VN30.

Phân tích kỹ thuật VPB



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Products	8.94	110,400	0.00	0.91%	369.089	0.00	23.08	7.86
TCB	Banks	8.79	29,200	3.00	2.63%	441.342	2.65	8.96	1.46
HPG	Metals & Mining	8.64	38,600	2.52	2.24%	764.353	2.20	11.91	2.33
VIC	Real Estate Management & Development	7.93	104,700	0.00	1.53%	141.931	0.00	39.36	4.12
VPB	Banks	6.63	31,650	6.93	5.50%	301.886	4.45	7.70	1.55
VCB	Banks	4.96	98,900	3.02	3.02%	102.9	1.51	21.36	3.92
MBB	Banks	4.72	23,100	4.52	4.29%	396.363	2.12	7.71	1.39
VHM	Real Estate Management & Development	4.49	85,300	0.71	1.65%	258.892	0.33	12.37	3.75
FPT	Electronic Equipment, Instruments & Components	4.38	56,900	0.71	1.06%	87.078	0.32	13.43	2.96
MSN	Food Products	4.25	84,100	0.12	0.72%	119.112	0.05	40.69	4.80
MWG	Specialty Retail	4.16	115,000	1.32	1.77%	124.01	0.56	13.50	3.42
VJC	Airlines	4.02	125,000	0.32	1.69%	104.204	0.13	#N/A N/A	4.68
STB	Banks	3.58	17,000	2.41	3.00%	425.891	0.87	12.90	1.09
HDB	Banks	3.25	23,700	4.18	4.41%	221.359	1.35	8.79	1.72
CTG	Banks	3.16	34,600	1.47	1.47%	194.778	0.47	11.74	1.56
NVL	Real Estate Management & Development	2.80	66,000	0.00	1.82%	266.187	0.00	11.30	2.57
EIB	Banks	2.21	17,200	0.88	1.18%	7.009	0.20	24.74	1.27
VRE	Real Estate Management & Development	1.75	30,150	1.34	2.36%	358.408	0.24	30.13	2.42
SAB	Beverages	1.75	201,800	1.92	2.80%	20.927	0.34	31.97	6.53
PNJ	Textiles, Apparel & Luxury Goods	1.71	77,300	1.98	2.24%	44.776	0.34	16.83	3.55
KDH	Real Estate Management & Development	1.24	27,700	0.73	1.83%	69.491	0.09	13.40	2.00
SSI	Capital Markets	1.19	26,800	6.99	6.56%	386.083	0.80	14.62	1.71
GAS	Gas Utilities	1.00	84,900	0.95	1.19%	50.05	0.10	17.87	3.48
BID	Banks	0.93	47,000	1.29	2.37%	114.297	0.12	22.11	2.42
PLX	Oil, Gas & Consumable Fuels	0.89	53,800	2.87	2.87%	44.599	0.26	78.95	3.21
REE	Industrial Conglomerates	0.80	46,600	0.65	1.74%	27.619	0.05	10.13	1.33
POW	Independent Power and Renewable Electricity Producer	0.69	12,000	1.27	1.68%	155.568	0.09	17.67	1.00
SBT	Food Products	0.57	19,800	0.00	1.26%	70.788	0.00	28.19	1.65
TCH	Machinery	0.46	19,300	0.78	1.31%	109.551	0.04	6.68	1.35
ROS	Construction & Engineering	0.15	2,200	0.00	1.38%	13.596	0.00	#N/A N/A	0.21

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