

HĐTTL VN30 - GIẢNG CƠ TRONG BIÊN HỢP

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 13/02/2020



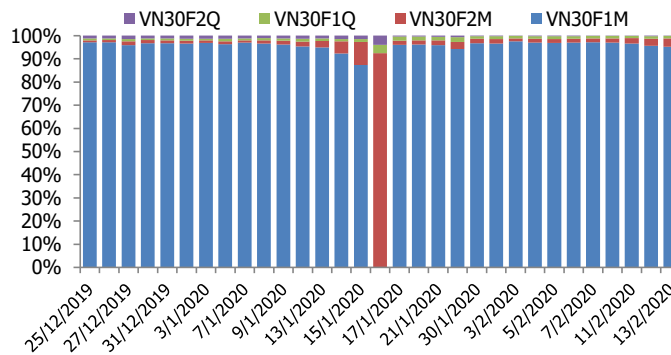
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2002	20/2/2020	7	855.10	17,264
VN30F2003	19/3/2020	35	854.50	645
VN30F2006	18/6/2020	126	860.00	189
VN30F2009	17/9/2020	217	857.00	25

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục tăng điểm nhẹ đi ngược xu hướng điều chỉnh của các thị trường trong khu vực. Nhóm dẫn dắt là ngân hàng hôm nay yếu đi khá rõ trong khi không có sự đối trụ nào khiến các chỉ số dao động giằng co trong phần lớn thời gian giao dịch. Đóng cửa, VN-Index tăng 0,56 điểm (+0,06%) lên 938,24 điểm, trong khi HNX-Index giảm 0,32 điểm (-0,3%) xuống 108,19 điểm. Thanh khoản thị trường khá thấp với giá trị khớp lệnh chỉ đạt 2.472 tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 13 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Sau hai phiên tăng điểm liên tiếp, thị trường điều chỉnh nhẹ, với 4 HĐTL ghi nhận mức giảm từ 1,5 đến 5,6 điểm, trong khi đó, chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa tăng nhẹ 0,93 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt đi xuống, trong đó hợp đồng VN30F2002 hiện đang thấp hơn 9,06 điểm so với chỉ số cơ sở mặc dù hợp đồng này sẽ đáo hạn vào tuần sau. Vẫn duy trì quan điểm như bản tin trước, các chỉ số vẫn đang tạo vùng dao động với các nhịp tăng giảm đan xen. Chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Vùng hỗ trợ của chỉ số VN30F1M tại 846-850 điểm và kháng cự 860-865 điểm.
- Về mặt kỹ thuật, thị trường vẫn đang dao động trong nhịp hồi phục vì vậy các phiên rung lắc khi lượng hàng bắt đáy về tài khoản như hôm nay thường diễn ra. Chỉ số VN30 đã tìm được vùng cân bằng ở mức fibonacci 38,2% tương ứng xung quanh mốc 844 điểm. Chỉ số được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần này khi tiến về ngưỡng fibonacci 61,8% ở khu vực 865 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Các chỉ số vẫn đang tạo vùng dao động với các nhịp tăng giảm đan xen. Chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Vùng hỗ trợ của chỉ số VN30F1M tại 846-850 điểm và kháng cự 860-865 điểm

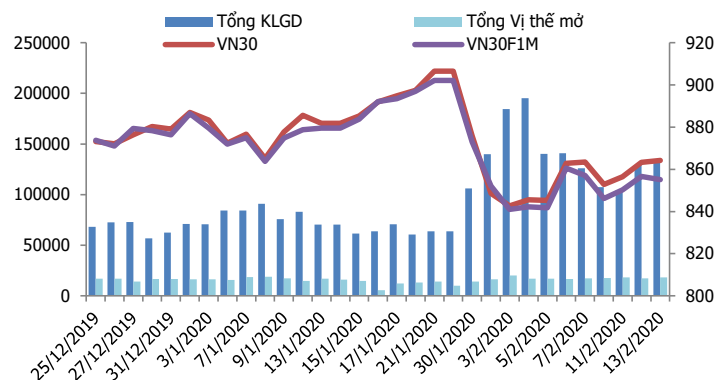
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Hoạt động giữ lệnh qua đêm chưa được khuyến khích trong giai đoạn này.

Chiến lược giao dịch spread

Mở vị thế Long spread với cặp hợp đồng (VN30F2009 – VN30F2006) kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá hai hợp đồng tăng lên mức dương.

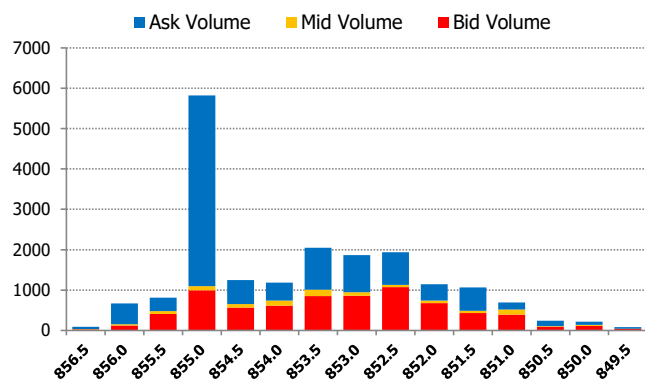
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HDTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HDTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2002	855.1	-0.18	131,133	2.0	17,264	5.0
VN30F2003	854.5	-0.44	427	-5.5	645	19.4
VN30F2006	860.0	-0.23	85	26.9	189	-0.5
VN30F2009	857.0	-0.65	46	31.4	25	-7.4
Tổng			131,691	2.0	18,123	5.4

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HDTL

- Sau hai phiên tăng điểm liên tiếp, thị trường điều chỉnh nhẹ, với 4 HDTL ghi nhận mức giảm từ 1,5 đến 5,6 điểm, trong khi đó, chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa tăng nhẹ 0,93 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt đi xuống, trong đó hợp đồng VN30F2002 hiện đang thấp hơn 9,06 điểm so với chỉ số cơ sở
- Thanh khoản thị trường tăng nhẹ so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 131.691 hợp đồng. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 2 với 131.133 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2002 là 865,13 điểm (cao hơn +10,03 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2003 là 869 điểm (+14,50 điểm), VN30F2006 là 881,72 điểm (+21,72 điểm) và VN30F2009 là 894,62 điểm (+37,62 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	NEUTRAL	SELL
Hỗ trợ	848-852	840-845	836-840
Kháng cự	859-861	862-865	867-873

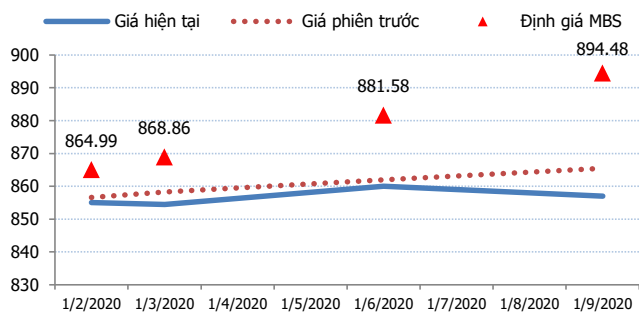
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-0.6	1.70	-2.3	-0.02
VN30F1Q - VN30F1M	4.9	5.40	-0.5	6.48
VN30F1Q - VN30F2M	5.5	3.70	1.8	6.5
VN30F2Q - VN30F1M	1.9	8.90	-7	6.74
VN30F2Q - VN30F2M	2.5	7.20	-4.7	6.76
VN30F2Q - VN30F1Q	-3	3.50	-6.5	0.26

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



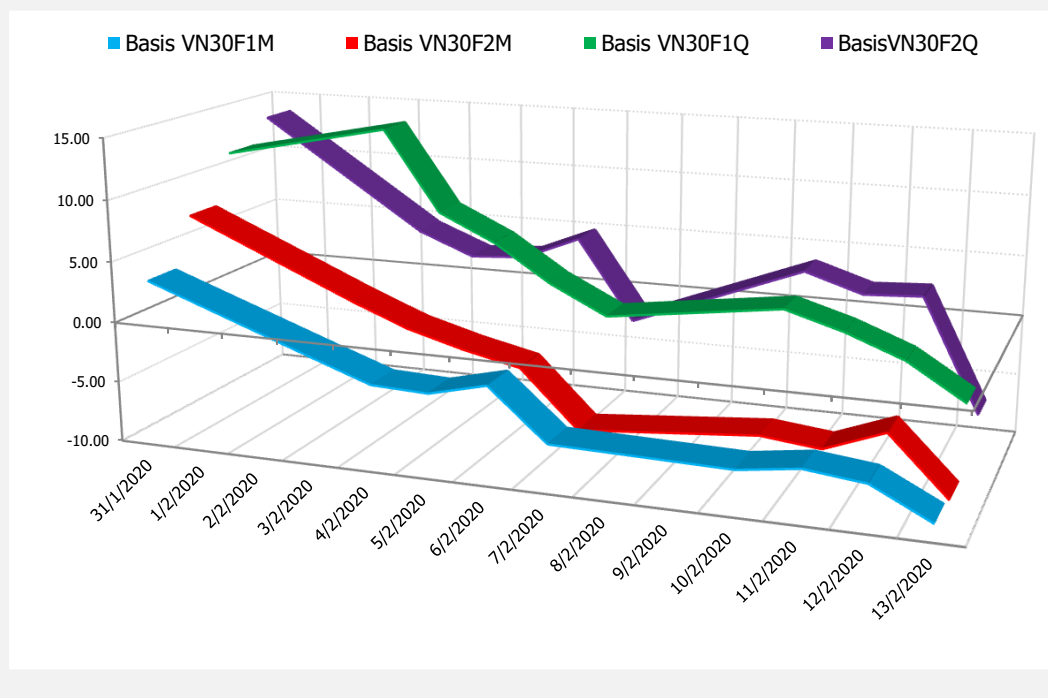
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Sau hai phiên tăng điểm liên tiếp, thị trường điều chỉnh nhẹ, với 4 HĐTL ghi nhận mức giảm từ 1,5 đến 5,6 điểm, trong khi đó, chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa tăng nhẹ 0,93 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt đi xuống, trong đó hợp đồng VN30F2002 hiện đang thấp hơn 9,06 điểm so với chỉ số cơ sở mặc dù hợp đồng này sẽ đáo hạn vào tuần sau. Tương tự basis của hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2009 cũng giảm từ 2,27 điểm xuống -7,16 điểm.
- Trong khi đó, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai quay đầu giảm điểm trong phiên giao dịch ngày hôm nay, hiện nằm trong khoảng từ -0,6 điểm đến +5,5 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Trong đó, mức chênh lệch giữa hai hợp đồng kỳ hạn gần nhất (VN30F2003-VN30F2002) đã giảm xuống -0,6 điểm. Đối với những vị thế Long Spread của cặp hợp đồng này nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ và kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá hai hợp đồng tăng lên cao hơn. Bên cạnh đó, nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế Long spread với cặp hợp đồng (VN30F2009 – VN30F2006) kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá hai hợp đồng tăng lên mức dương.

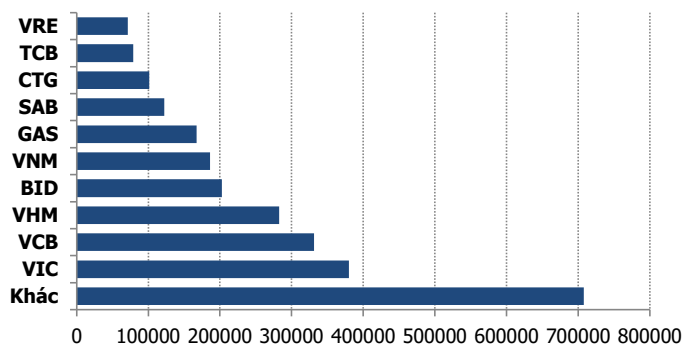
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



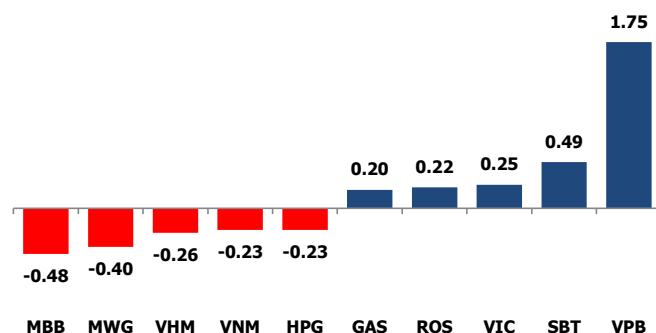
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	938.24	864.16
Thay đổi	0.56	0.93
%Chg	0.06	0.11
YTD	-2.37	-1.69
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,212.13	2,633.09
P/E	16.44	12.16
P/B	2.17	2.03

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Việc VN30-Index kịp hồi phục có sự góp sức của nhóm cổ phiếu ngân hàng khi nhóm này thu hẹp đà giảm cuối phiên, thậm chí đảo chiều tăng điểm như CTG và VPB. CTG +0,18% lên 27.250 đồng, khớp lệnh 9,48 triệu đơn vị, dẫn đầu sàn HOSE. VPB +2,9% lên 26.600 đồng, khớp lệnh 3,7 triệu đơn vị. STB và MBB giảm nhẹ, khớp lệnh 7,8 triệu và 6,5 triệu đơn vị.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 0,93 điểm (+0,11%) lên 864,16 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 11 mã tăng/13 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 73,96 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.022 tỷ đồng.
- Giao dịch khối ngoại là điểm trừ trong phiên hôm nay khi họ tiếp tục bán ròng với giá trị gần 13 tỷ đồng. Lực bán tập trung ở các mã như: STK (13,13 tỷ đồng), CTG (13,07 tỷ đồng), MSN (8,71 tỷ đồng), KBC (7,19 tỷ đồng), HPG (7,13 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, các mã được mua ròng nhiều như VRE (15,42 tỷ đồng), GAS (8,06 tỷ đồng), VHM (6,52 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	938.24	0.06	16.44	(2.37)
Dow Jones	29,423.31	(0.43)	20.89	3.10
S&P500	3,373.94	(0.16)	22.38	4.43
Nikkei 225	23,683.07	(0.61)	20.52	0.11
Shanghai	2,906.07	(0.71)	13.92	(4.72)
DAX	13,745.43	(0.03)	26.33	3.75
Vàng	1,577.46	0.09		3.97
Dầu WTI	51.41	(0.02)		(15.80)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 10/02/2020			
Trung Quốc- CPI	4.50%	4.90%	5.40%
Thứ Ba - 11/02/2020			
Anh- GDP	1.10%	0.80%	
Thứ Tư - 12/02/2020			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	3355M	2831M	
Thứ Năm - 13/02/2020			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ quay đầu giảm điểm vào ngày thứ Năm (13/02), rút khỏi các mức cao kỷ lục, khi nhà đầu tư khó khăn tiếp nhận số ca nhiễm virus corona được báo cáo nhảy vọt và khả năng tác động của virus đến nền kinh tế. Đóng cửa, Dow Jones giảm 128,11 điểm, tương đương 0,43%, xuống 29.423,31 điểm. S&P 500 giảm 5,51 điểm, tương đương 0,16%, xuống 3.373,94 điểm. Nasdaq giảm 13,99 điểm, tương đương 0,14%, xuống 9.711,97 điểm.
- Kỳ vọng OPEC+ hạ sản lượng hơn nữa, giá dầu tiếp tục tăng. Giá dầu Brent tương lai tăng 55 cent, tương đương 1%, lên 56,34 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai tăng 25 cent, tương đương 0,5%, lên 51,42 USD/thùng. OPEC hạ dự báo lực cầu dầu thô 200.000 thùng/ngày, đẩy lên khả năng tổ chức này cùnạ đũana mình, tức OPEC+ có thể giảm sản lượng hơn nữa.
- Giá vàng ngày 13/2 lên đỉnh hơn 1 tuần sau khi Trung Quốc đổi cách tính, khiến số lượng ca nhiễm virus corona tăng mạnh, đẩy lên lo ngại về ảnh hưởng đến kinh tế thế giới. Nhà đầu tư chuyển hướng sang tài sản ít rủi ro. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 9,9 USD lên 1.575,7 USD/ounce, trong phiên có lúc chạm 1.577,81 USD/ounce, cao nhất kể từ ngày 4/2.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng tới VN30-Index thì sắc xanh của VPB và SBT là những nhân tố chính giúp chỉ số tăng điểm. Trong đó, chỉ riêng VPB đóng góp gần 1,8 điểm cho VN30-Index. Ở chiều ngược lại, sắc đỏ ở một số cổ phiếu MBB, MWG, VHM, VNM,...khiến đà tăng của chỉ số bị thu hẹp.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu VPB



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.32	106,900	-0.28	0.84%	76.289	-0.23	19.34	6.83
VIC	Real Estate Investment & Services	8.14	112,400	0.36	1.17%	32.017	0.25	70.71	4.82
TCB	Banks	8.12	22,600	-0.22	1.12%	41.056	-0.16	8.50	1.35
VPB	Banks	7.17	26,600	2.90	4.93%	96.235	1.75	7.96	1.61
HPG	General Industrials	6.20	23,700	-0.42	1.27%	124.83	-0.23	9.38	1.43
VJC	Travel & Leisure	5.34	129,200	0.00	0.62%	46.692	0.00	13.12	4.99
VHM	Real Estate Investment & Services	5.07	86,000	-0.58	1.05%	36.218	-0.26	16.26	5.36
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.02	108,000	-0.92	1.02%	44.621	-0.40	12.98	4.24
MBB	Banks	4.71	21,400	-1.15	1.87%	141.746	-0.48	6.56	1.26
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.65	54,300	0.37	1.49%	55.673	0.15	11.58	2.71
VCB	Banks	4.18	89,300	-0.11	0.79%	56.42	-0.04	16.93	4.07
MSN	Financial Services	3.71	50,200	-0.59	1.60%	27.604	-0.19	11.13	1.74
STB	Banks	3.27	11,500	-0.43	2.65%	89.393	-0.12	7.46	0.79
HDB	Banks	3.11	29,200	0.00	1.37%	36.282	0.00	10.08	1.83
EIB	Banks	2.87	17,400	-0.29	1.16%	0.826	-0.07	33.65	1.35
NVL	Real Estate Investment & Services	2.86	54,500	0.18	2.06%	24.556	0.05	17.10	2.47
PNJ	General Retailers	2.35	82,500	0.00	1.34%	31.677	0.00	17.05	4.46
SAB	Beverages	2.13	191,000	1.87	2.02%	14.654	0.00	25.93	6.85
VRE	General Retailers	2.05	31,450	0.64	1.45%	27.017	0.11	30.45	2.57
CTG	Banks	1.44	27,250	0.18	4.15%	256.793	0.02	16.60	1.37
GAS	Oil & Gas Producers	1.32	87,500	1.74	2.68%	23.72	0.20	14.87	3.68
BID	Banks	1.28	50,400	-0.79	2.20%	29.161	-0.09	23.90	3.06
REE	Industrial Engineering	0.94	34,800	0.14	1.16%	22.577	0.01	6.20	1.08
PLX	#N/A	0.90	53,300	0.76	1.89%	26.965	0.06	15.37	2.89
SBT	Food Producers	0.88	21,100	6.84	1.44%	55.754	0.49	48.01	1.73
SSI	Financial Services	0.85	17,600	-1.12	0.85%	22.27	-0.08	9.95	0.93
POW	#N/A	0.78	10,550	0.00	5.80%	32.709	0.00	12.86	1.01
BVH	Financial Services	0.61	57,500	0.00	1.75%	8.38	0.00	30.43	2.57
ROS	Construction & Materials	0.40	9,860	6.94	0.61%	69.004	0.22	28.41	0.94
CTD	Construction & Materials	0.35	64,300	-1.08	3.29%	8.095	-0.03	6.53	0.60

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	- ATC: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45
	GD khớp lệnh định kỳ	- Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30
	GD khớp lệnh liên tục	- 08h45 - 14h45
	GD Thỏa thuận	
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/ Bức 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