

# HỆTL VN30 - DAO ĐỘNG TRONG KHUNG

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 21/02/2020



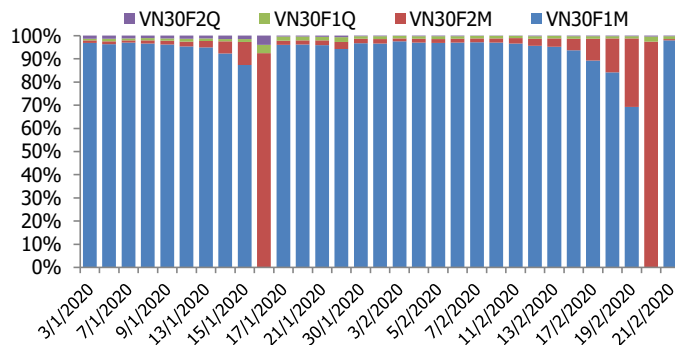
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
<b>VN30F2003</b>	19/3/2020	25	862.80	17,003
<b>VN30F2004</b>	16/4/2020	53	861.00	80
<b>VN30F2006</b>	18/6/2020	116	866.50	215
<b>VN30F2009</b>	17/9/2020	207	865.10	42

## TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Phiên giao dịch cuối tuần diễn biến kém tích cực khi áp lực bán tăng mạnh tại nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn. Nhóm ngân hàng là động lực tăng trưởng của thị trường những phiên gần đây lại giao dịch phân hóa. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 5,04 điểm (0,54%) xuống 933,09 điểm; HNX-Index giảm 1,36% xuống 108,09 điểm. Giá trị khớp lệnh trên toàn thị trường đạt 3.500 tỷ đồng. Khởi ngoại tiếp tục bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 130 tỷ đồng.
- Bị ảnh hưởng bởi những diễn biến kém tích cực trên thị trường chứng khoán thế giới, các HĐTL quay đầu điều chỉnh, ghi nhận mức giảm từ 6,9 đến 7,4 điểm, cao hơn so với mức giảm 2,51 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các hợp đồng suy yếu đáng kể so với phiên liền trước. HĐTL VN30F2003 và VN30F2004 đóng cửa với basis âm 6,09 điểm và 7,89 điểm cho thấy tâm lý giới đầu tư đang nghiêng về kịch bản giảm trong ngắn hạn. Chúng tôi đánh giá thị trường vẫn đang trong một nhịp dao động tích lũy với những phiên test đỉnh đáy đang xen, do đó, hoạt động trading với biên độ 3-4 điểm sẽ phù hợp hơn trong những phiên tới.
- Về mặt kỹ thuật, VN-Index hiện nay vẫn dao động ở mức trung bình yếu khi nằm dưới hàng loạt các đường tín hiệu quan trọng (các đường trung bình động MA20, MA50....) trong khi VN30 vận động tốt hơn khi các phiên giao dịch ngày nằm giao cắt với các đường trung bình động. Trạng thái đi ngang như hiện tại nhiều khả năng sẽ còn tiếp diễn.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Các nhịp rung lắc có thể tiếp tục diễn ra trong những phiên tới. Hoạt động Long xét xét tại vùng hỗ trợ thấp 858-862 điểm, trong khi đó, hoạt động Short có thể mở ra nếu chỉ số kiểm nghiệm không thành công vùng cản 875-880 điểm.

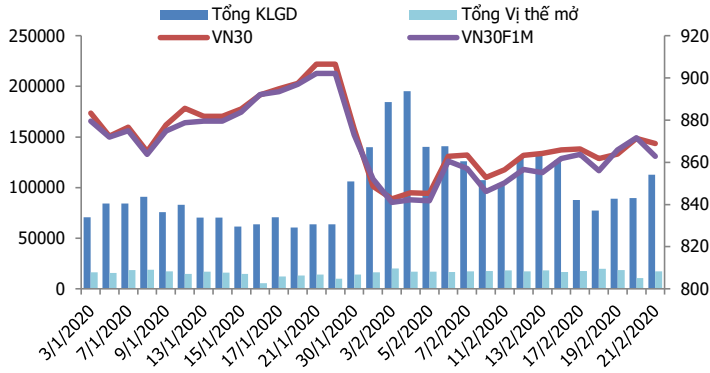
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Chỉ số vẫn đang biến động với những phiên tăng giảm đan xen, do đó, hoạt động nắm giữ qua đêm chưa được khuyến khích.

### Chiến lược giao dịch spread

Kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu giao dịch chênh lệch giá rõ ràng hơn.

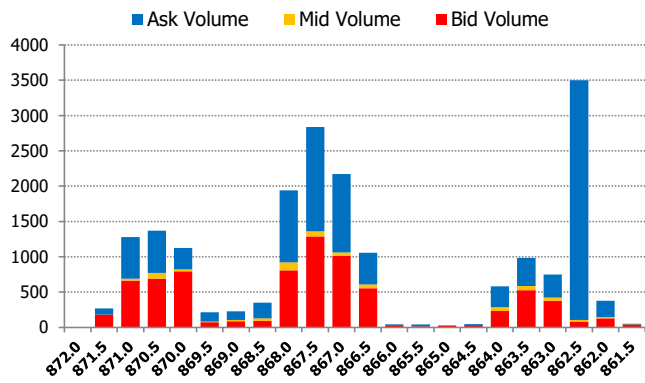
**DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐT L**



**DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN**

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2003	862.8	-0.85	112,375	1717.8	17,003	212.7
VN30F2004	861.0	#N/A N	247	567.6	80	-59.2
VN30F2006	866.5	-0.79	90	500.0	215	641.4
VN30F2009	865.1	-0.84	96		42	
<b>Tổng</b>			112,808	1709.6	17,340	206.3

**THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M**



**NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L**

- Bị ảnh hưởng bởi những diễn biến kém tích cực trên thị trường chứng khoán thế giới, các HĐTL quay đầu điều chỉnh, ghi nhận mức giảm từ 6,9 đến 7,4 điểm, cao hơn so với mức giảm 2,51 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các hợp đồng suy yếu đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 6,09 điểm so với VN30.
- Thanh khoản thị trường tăng so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 112.808 hợp đồng tăng 25,65%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 3 với 112.375 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2003 là 868,75 điểm (cao hơn +5,95 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2004 là 872,64 điểm (+11,64 điểm), VN30F2006 là 885,41 điểm (+18,91 điểm) và VN30F2009 là 898,37 điểm (+33,27 điểm).

**XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M**

Khung thời gian	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	<b>BUY</b>	<b>NEUTRAL</b>	<b>SELL</b>
<b>Hỗ trợ</b>	<b>863-866</b>	<b>856-860</b>	<b>852-858</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>870-873</b>	<b>872-875</b>	<b>877-884</b>

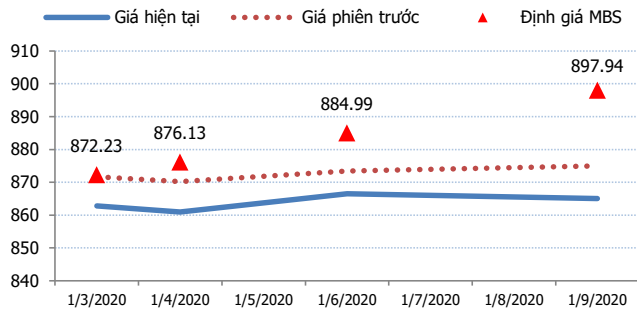
**ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M**



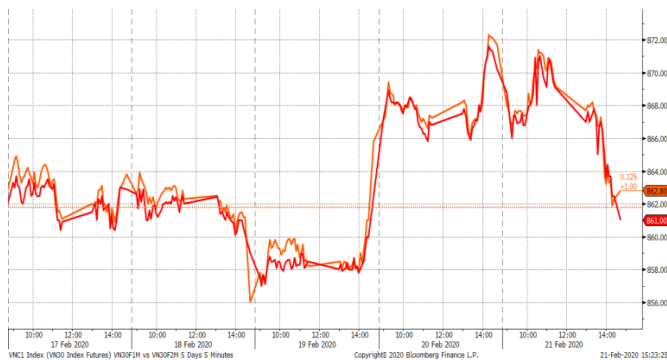
**DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL**

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-1.8	3.50	-5.3	-0.9
VN30F1Q - VN30F1M	3.7	4.50	-0.8	3.08
VN30F1Q - VN30F2M	5.5	1.00	4.5	3.98
VN30F2Q - VN30F1M	2.3	-862.50	864.8	3.88
VN30F2Q - VN30F2M	4.1	-866.00	870.1	4.78
VN30F2Q - VN30F1Q	-1.4	-867.00	865.6	0.8

**ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN**



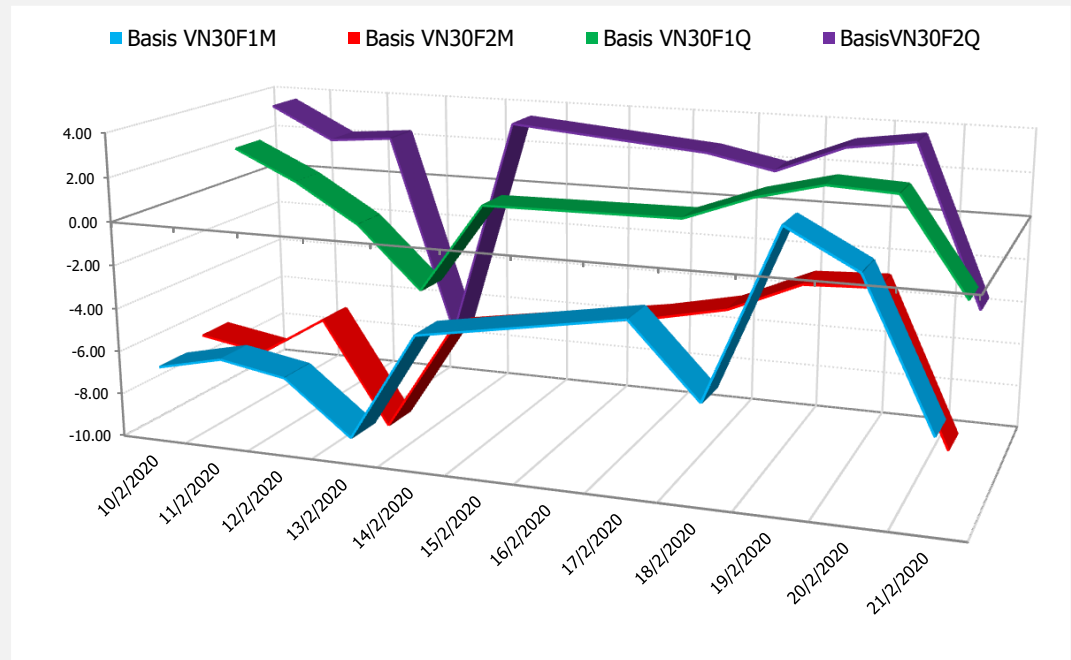
**DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M**



**NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL**

- Bị ảnh hưởng bởi những diễn biến kém tích cực trên thị trường chứng khoán thế giới, các HĐTL quay đầu điều chỉnh, ghi nhận mức giảm từ 6,9 đến 7,4 điểm, cao hơn so với mức giảm 2,51 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các hợp đồng suy yếu đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 6,09 điểm so với VN30. Tương tự, basis của hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2009 hiện cũng đang ở mức -3,79 điểm.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai có xu hướng thu hẹp trong phiên giao dịch ngày hôm nay, hiện nằm trong khoảng từ -1,8 điểm đến +4,5 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Tuy nhiên những biến động chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương đối thấp và chưa tạo ra cơ hội mở vị thế Long/Short spread mới cho nhà đầu tư. Do đó, nhà đầu tư nên theo dõi diễn biến các hợp đồng và chờ đợi những tín hiệu giao dịch chênh lệch giá rõ ràng hơn.

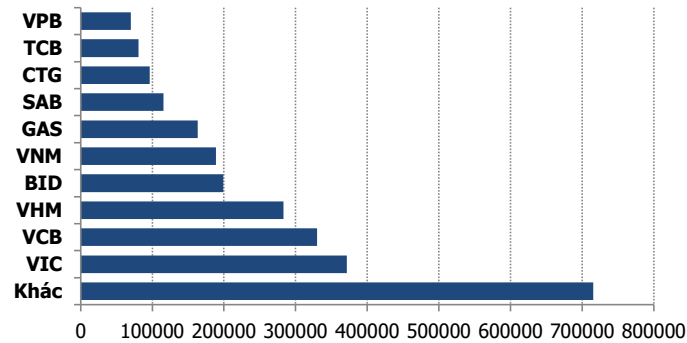
**DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL**



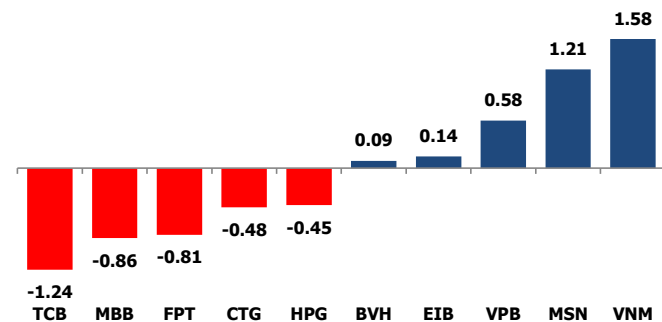
**THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ**

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	#NAME?	#NAME?
Thay đổi	#NAME?	#NAME?
%Chg	#NAME?	#NAME?
YTD	#NAME?	#NAME?
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	#NAME?	#NAME?
P/E	#NAME?	#NAME?
P/B	#NAME?	#NAME?

**TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30**



**CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX**



**NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30**

- Sự phân hóa ở nhóm cổ phiếu ngân hàng cùng đà giảm ở các Bluechips như FPT, HPG, VIC, PLX, PNJ, VHM...khiến thị trường giảm mạnh trong phiên cuối tuần. Nỗ lực của VNM, MSN, GAS, BVH, VJC là không đủ giúp thị trường tránh khỏi phiên giảm sâu.

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 2,51 điểm (-0,29%) xuống 868,89 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 08 mã tăng/18 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 78,41 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.494 tỷ đồng.

- Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ 9 liên tiếp với giá trị 130 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung ở các mã như: E1VFN30 (50,34 tỷ đồng), BID (40,23 tỷ đồng), PVD (15,48 tỷ đồng), PC1 (12,22 tỷ đồng), CTG (8,87 tỷ đồng),...

**ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30**



**DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI**

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
<b>VNIIndex</b>	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
<b>Dow Jones</b>	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
<b>S&amp;P500</b>	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
<b>Nikkei 225</b>	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
<b>Shanghai</b>	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
<b>DAX</b>	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
<b>Vàng</b>	#NAME?	#NAME?		#NAME?
<b>Dầu WTI</b>	#NAME?	#NAME?		#NAME?

**LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI**

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Hai - 17/02/2020</b>			
Nhật- GDP Q4/2019	0.10%	-0.90%	-1.60%
<b>Thứ Ba- 18/02/2020</b>			
Anh- Thay đổi trợ cấp thất nghiệp	14.9K	22.6K	
<b>Thứ Tư - 19/02/2020</b>			
Mỹ- PPI T1	0.20%	0.10%	
<b>Thứ Năm - 20/02/2020</b>			

**NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI**

- Chứng khoán Mỹ giảm mạnh vào ngày thứ Sáu (21/02) sau khi số ca nhiễm mới virus corona leo thang, làm tăng thêm lo ngại về khả năng suy thoái kinh tế toàn cầu. Chỉ số Dow Jones giảm 227,57 điểm (tương đương 0,8%) xuống 28.992,41, đánh dấu lần đầu tiên Dow Jones đóng cửa rất mốc 29.000 điểm kể từ ngày 04/02/2020. Chỉ số S&P 500 giảm 1,1% xuống 3.337,75 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite giảm 1,8% còn 9.576,59 điểm.
- Giá dầu WTI và dầu Brent đều ghi nhận đà tăng trong tuần qua, một phần được hỗ trợ bởi những nỗ lực của Trung Quốc nhằm kích thích nền kinh tế, qua đó xoa dịu một số lo ngại về sự bùng phát virus ảnh hưởng đến nền kinh tế.
- Vàng thế giới có tuần tăng mạnh nhất kể từ tháng 6/2019. Kết thúc phiên ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 4 tăng 28,30 USD lên 1.648,80 USD/oz, qua đó góp phần nâng tổng mức leo dốc trong tuần lên 3,9%.

**NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30**

Xét về mức độ ảnh hưởng tới VN30-Index thì sắc đỏ của TCB và MBB là những tác nhân chính khiến chỉ số giảm điểm. Trong đó, chỉ riêng TCB lấy đi 1,22 điểm của VN30-Index. Ở chiều ngược lại, xanh ở một số cổ phiếu VNM, MSN, VPB,...giúp đà giảm của chỉ số bị thu hẹp.

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	9.40	108,500	1.97	1.77%	161.261	1.58	19.63	6.93
TCB	Banks	8.25	23,100	-1.70	2.60%	69.237	-1.24	8.69	1.38
VIC	Real Estate Investment & Services	7.94	109,900	-0.09	2.04%	33.788	-0.06	69.14	4.71
VPB	Banks	7.71	28,800	0.88	3.90%	137.418	0.58	8.62	1.75
HPG	General Industrials	6.12	23,550	-0.84	1.28%	106.643	-0.45	9.32	1.42
VJC	Travel & Leisure	5.29	128,600	0.08	0.31%	47.816	0.04	13.06	4.96
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.11	110,600	0.00	2.00%	100.288	0.00	13.29	4.34
VHM	Real Estate Investment & Services	5.04	86,100	-0.92	1.05%	15.902	-0.41	16.28	5.37
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.66	54,700	-1.97	2.19%	80.556	-0.81	11.67	2.73
MBB	Banks	4.64	21,200	-2.08	2.60%	188.532	-0.86	6.50	1.25
VCB	Banks	4.15	89,000	-0.56	0.56%	80.022	-0.20	16.87	4.06
MSN	Financial Services	3.89	53,000	3.72	4.85%	109.598	1.21	11.75	1.84
STB	Banks	3.20	11,300	0.00	2.68%	86.876	0.00	7.33	0.78
HDB	Banks	3.00	28,400	0.00	1.77%	34.017	0.00	9.80	1.78
EIB	Banks	2.84	17,300	0.58	2.37%	6.788	0.14	33.46	1.35
NVL	Real Estate Investment & Services	2.82	54,000	-0.92	1.49%	13.524	-0.23	16.94	2.45
PNJ	General Retailers	2.37	83,800	-1.76	2.40%	57.574	-0.37	17.32	4.53
SAB	Beverages	2.00	180,600	0.33	0.89%	8.215	0.06	24.52	6.48
VRE	General Retailers	1.99	30,700	-0.65	0.65%	21.46	-0.11	29.73	2.51
CTG	Banks	1.36	25,850	-3.90	4.87%	316.565	-0.48	15.75	1.30
GAS	Oil & Gas Producers	1.28	85,400	0.12	0.94%	14.684	0.01	14.51	3.59
BID	Banks	1.25	49,500	-3.51	5.23%	130.402	-0.40	23.47	3.01
REE	Industrial Engineering	0.94	35,000	-1.82	2.00%	18.336	-0.15	6.23	1.09
SBT	Food Producers	0.91	22,000	0.00	2.75%	59.591	0.00	50.05	1.80
PLX	#N/A	0.89	52,800	-0.75	1.14%	15.27	-0.06	15.23	2.86
SSI	Financial Services	0.83	17,450	-0.85	1.15%	21.017	-0.06	9.86	0.92
POW	#N/A	0.79	10,750	-1.38	2.82%	19.084	-0.10	13.10	1.03
BVH	Financial Services	0.61	58,500	1.74	4.00%	21.669	0.09	30.96	2.62
CTD	Construction & Materials	0.36	66,900	-1.04	4.54%	10.877	-0.03	6.80	0.62
ROS	Construction & Materials	0.34	8,500	-6.59	6.26%	45.743	-0.21	24.50	0.81

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>	<b>GD Khớp lệnh định kỳ</b> - ATO: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45 <b>GD khớp lệnh liên tục</b> - Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30 <b>GD Thỏa thuận</b> - 08h45 - 14h45
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>