

HĐTL VN30 - TIẾP TỤC TĂNG ĐIỂM

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 10/01/2020



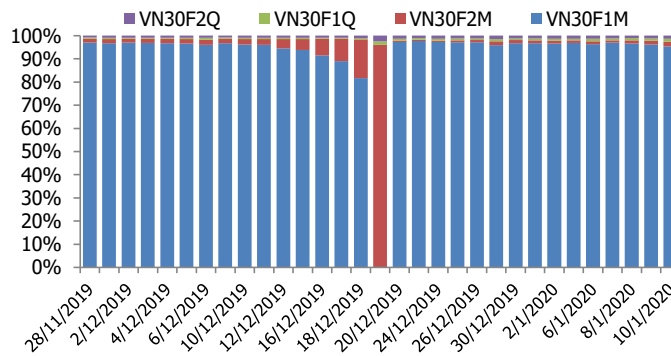
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2001	16/1/2020	4	878.70	14,205
VN30F2002	20/2/2020	39	880.00	310
VN30F2006	18/6/2020	158	883.50	179
VN30F2009	17/9/2020	249	887.80	204

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Nhóm cổ phiếu ngân hàng tiếp tục là trụ đỡ chính dẫn dắt đà tăng của các chỉ số. Theo đó, VN-Index đóng cửa tăng 8,39 điểm (0,87%) lên 968,54 điểm; HNX-Index tăng 0,96% lên 102,22 điểm. Đà tăng diễn ra không chỉ ở nhóm cổ phiếu ngân hàng mà còn lan tỏa ra nhiều nhóm ngành khác như ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng... Thanh khoản thị trường cải thiện mạnh với giá trị khớp lệnh 3 sản đạt 3.378 tỷ đồng, mức cao nhất 13 phiên. Khối ngoại tiếp tục mua ròng 1000 tỷ đồng trên toàn thị trường, trong đó PGD là cổ phiếu được mua mạnh nhất với giá trị 948 tỷ đồng.
- Phiên hôm nay cơ bản là đẹp, đà tăng mạnh, thị trường giao dịch ổn định theo chiều tăng dần và thanh khoản cũng tăng dần theo chiều giá, phản ánh các giao dịch mua chủ động ăn lên dư bán và đẩy giá. Tổng vốn nội vào thị trường khoảng 2.400 tỷ đồng, mức cao nhất 13 phiên. Dù đây vẫn chỉ là mức giao dịch khá, nhưng ít nhất cũng đã có một tín hiệu rằng dòng tiền đang quay trở lại và đích đến là nhóm blue-chips. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm thị trường đang có cơ hội bước thoát ra khỏi được vùng tích lũy rộng hiện tại. Cho đến khi bùng nổ xảy ra, thị trường vẫn có khả năng trời sập trong diễn biến tăng. Chiến lược canh Long trên thị trường phái sinh.
- Về kỹ thuật, chỉ số VN30 đã 3 lần kiểm tra đáy ở ngưỡng 860 điểm như ở giai đoạn tháng 6 năm ngoái, với tình hình chứng khoán thế giới đang phục hồi trở lại, thị trường trong nước có khả năng trở lại đà tăng để hướng tới mục tiêu ngắn hạn ở 890 điểm.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Thị trường đang có cơ hội bước thoát ra khỏi được vùng tích lũy rộng hiện tại. Cho đến khi bùng nổ xảy ra, thị trường vẫn có khả năng trời sập trong diễn biến tăng. Chiến lược canh Long trên thị trường phái sinh.

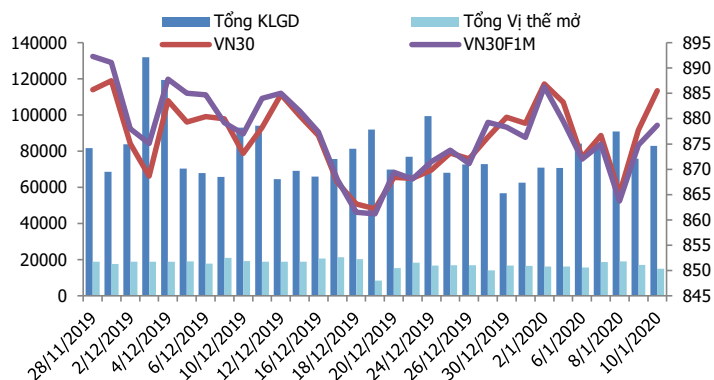
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Vị thế Long khuyến khích nắm giữ, tuy nhiên, chú ý phản ứng của chỉ số tại các ngưỡng cản mạnh 885-890 điểm

Chiến lược giao dịch spread

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

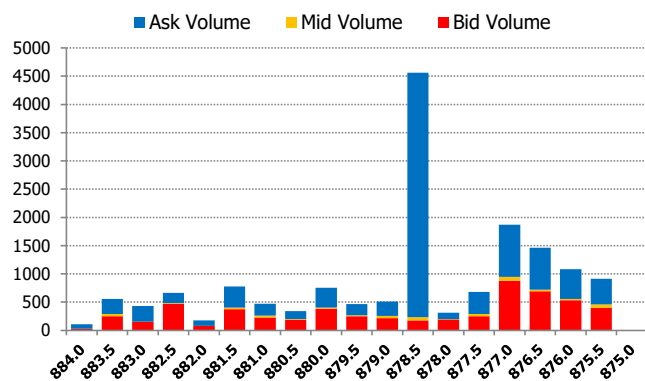
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HDTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HDTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2001	878.7	0.45	82,465	9.3	14,205	-13.8
VN30F2002	880.0	0.53	365	26.7	310	11.9
VN30F2006	883.5	0.51	88	69.2	179	7.2
VN30F2009	887.8	0.70	39	-13.3	204	-0.5
Tổng			82,957	9.4	14,898	-13.0

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HDTL

- Thị trường phái sinh tiếp tục có phiên tăng mạnh thứ hai liên tiếp, với cả 4 HDTL đóng cửa ghi nhận mức tăng từ 3,9 đến 5,6 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng bật tăng 7,76 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều giảm đáng kể so với phiên liền trước, hiện nằm trong khoảng từ -6,82 điểm đến +2,28 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 82.957 hợp đồng tăng 9,37%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 1 với 82.465 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2001 là 886,37 điểm (cao hơn 7,67 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2002 là 891,33 điểm (+11,33 điểm), VN30F2003 là 908,43 điểm (+24,93 điểm) và VN30F2006 là 921,72 điểm (+33,92 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	873-875	870-873	863-865
Kháng cự	878-880	880-884	890-894

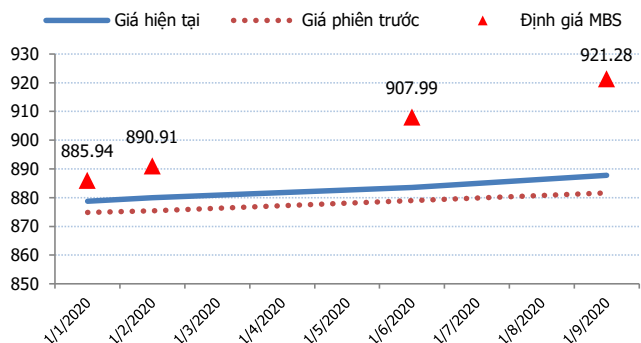
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



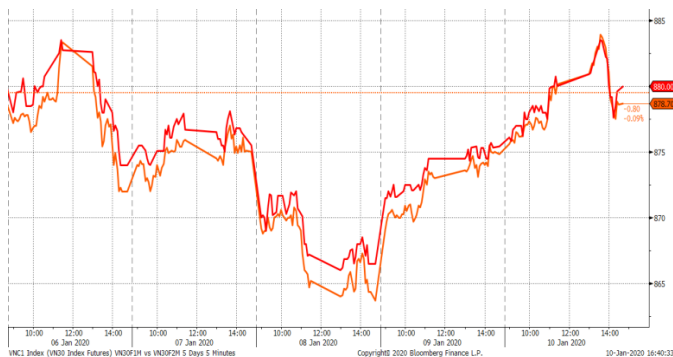
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	1.3	0.60	0.7	1.44
VN30F1Q - VN30F1M	4.8	4.20	0.6	6.72
VN30F1Q - VN30F2M	3.5	3.60	-0.1	5.28
VN30F2Q - VN30F1M	9.1	6.80	2.3	9.92
VN30F2Q - VN30F2M	7.8	6.20	1.6	8.48
VN30F2Q - VN30F1Q	4.3	2.60	1.7	3.2

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



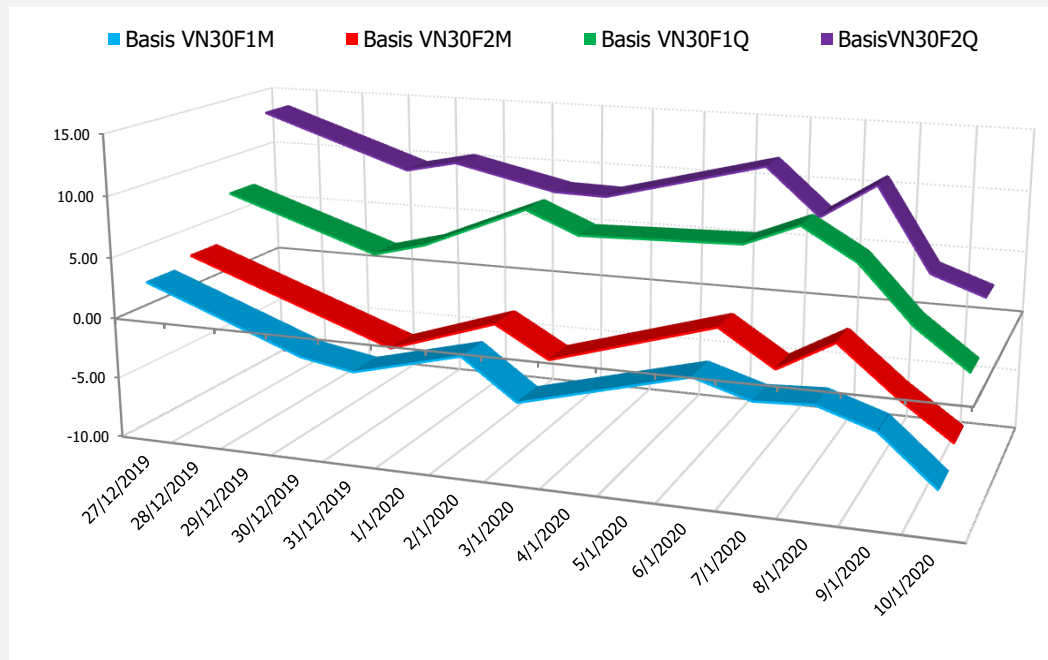
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Thị trường phái sinh tiếp tục có phiên tăng mạnh thứ hai liên tiếp, với cả 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận mức tăng từ 3,9 đến 5,6 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng bật tăng 7,76 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều giảm đáng kể so với phiên liền trước, hiện nằm trong khoảng từ -6,82 điểm đến +2,28 điểm. Cụ thể, basis hợp đồng kỳ hạn tháng 1 giảm từ -2,96 điểm xuống -6,82 điểm, trong khi hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 cũng giảm từ +3,84 điểm xuống +2,28 điểm.
- Trong khi đó, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai cũng giảm nhẹ, hiện nằm trong khoảng từ +1,44 đến +9,92 điểm vào cuối phiên hôm nay. Dù vậy, 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 hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

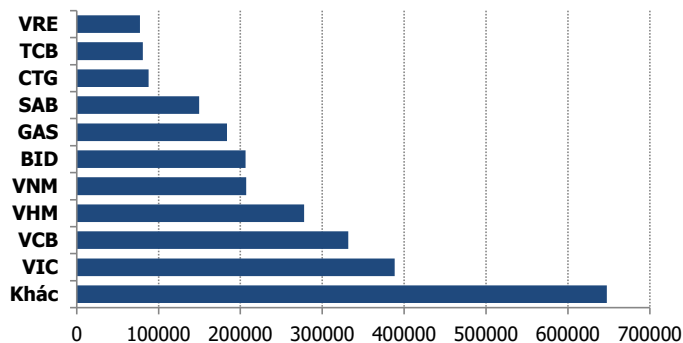
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



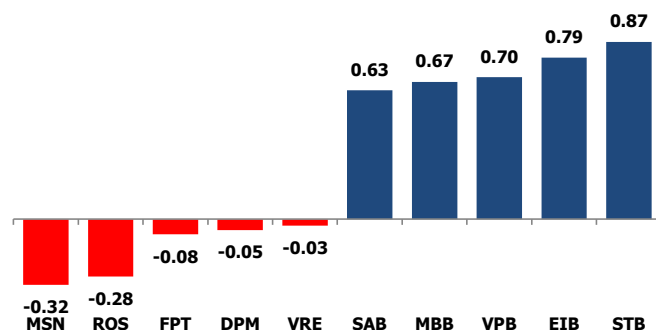
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	968.54	885.52
Thay đổi	8.39	7.76
%Chg	0.87	0.88
YTD	0.79	0.73
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,312.21	2,638.37
P/E	15.95	12.86
P/B	2.31	2.14

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Thị trường tăng mạnh phiên thứ hai liên tiếp, với điểm nhấn thuộc về nhóm ngân hàng và một số cổ phiếu bất động sản, xây dựng. Nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng tăng rực rỡ. VCB, BID, CTG, MBB, STB. đều tăng mạnh. Riêng CTG, BID tăng đã tạo động lực đáng kể lên chỉ số chung và tạo hiệu ứng tâm lý lên thị trường. Nhóm cổ phiếu lớn chứng kiến sự phục hồi giá của hàng loạt cổ phiếu như VHM, HPG, MWG, PNJ,...

Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 7,76 điểm (+0,88%) lên 885,52 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 21 mã tăng/06 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 80,59 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.430 tỷ đồng.

Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 1.000 tỷ trên toàn thị trường, trong đó mua thỏa thuận cổ phiếu PGD với giá trị 948 tỷ đồng. Lực mua tập trung vào các cổ phiếu như CTG (54,78 tỷ đồng), HPG (26,61 tỷ đồng), VNM (21,52 tỷ đồng), HDB (10,61 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, họ bán ròng các mã như VCB (60.11 tỷ đôn). KDC (25.88 tỷ đôn)....

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
VNIndex	968.54	0.87	15.95	0.79
Dow Jones	28,823.77	(0.46)	19.84	1.00
S&P500	3,265.35	(0.29)	21.84	1.07
Nikkei 225	23,850.57	0.47	19.07	0.82
Shanghai	3,092.29	(0.08)	14.72	1.38
DAX	13,483.31	(0.09)	25.01	1.77
Vàng	1,555.52	(0.44)		2.52
Dầu WTI	59.02	(0.03)		(3.34)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 13/01/2020			
Trung Quốc - FDI	6.00%		
Anh- Sản lượng CN	0.20%	-0.20%	
Thứ Ba - 14/01/2020			
Trung Quốc- Cán cân mậu dịch	38.73B		
Mỹ - CPI lõi	0.20%	0.20%	
Thứ Tư - 15/01/2020			
Mỹ- Tồn kho dầu thô hàng tuần	5.945M		
Mỹ- Dự trữ dầu thô	1.164M		
Thứ Năm - 16/01/2020			
Mỹ- Doanh số bán lẻ T12	0.2%	0.40%	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ quay đầu giảm từ các mức cao mọi thời đại, khi nhà đầu tư tiếp nhận dữ liệu việc làm yếu hơn dự báo để khép lại một tuần đầy biến động với những lo ngại về địa chính trị. Đóng cửa, chỉ số Dow Jones giảm 133,13 điểm (tương đương 0,5%) xuống 28.823,77 điểm. Hồi đầu phiên, chỉ số này đã vượt mốc 29.000 điểm lần đầu tiên. Chỉ số S&P 500 giảm 0,3% xuống 3.265,35 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cũng giảm 0,3% còn 9.178,86 điểm.
- Giá dầu thế giới đi xuống khép lại tuần giảm mạnh nhất nửa năm. Dầu trượt giá khi căng thẳng ở Trung Đông dịu đi và giới đầu tư chú ý nhiều hơn đến lượng đầu tồn kho tăng của Mỹ. Giá dầu Brent giao sau tại thị trường London giảm 0,45 USD/thùng, còn 64,92 USD/thùng. Giá dầu WTI giao sau tại New York giảm 0,52 USD/thùng, còn 59,04 USD/thùng.
- Vàng thế giới tăng 3 tuần liên tiếp. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 2 tăng 5,80 USD (tương đương 0,4%) lên 1.560,10 USD/oz. Tuần qua, hợp đồng này đã tăng 0,5%, đánh dấu 3 tuần tăng liên tiếp.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên mua với 21 mã tăng, 06 mã giảm và 03 mã đứng giá, trong đó có 8 mã tăng hơn 2%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì STB và EIB là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất tới VN30 khi cả hai giúp chỉ số tăng hơn 1,67 điểm.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu STB



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.28	118,900	0.25	0.68%	70.871	0.21	21.51	7.60
TCB	Banks	8.18	23,150	0.43	2.17%	85.373	0.31	8.70	1.38
VIC	Real Estate Investment & Services	8.04	114,800	0.09	0.26%	18.274	0.06	72.22	4.92
HPG	General Industrials	6.23	24,200	0.83	2.08%	243.814	0.46	9.58	1.46
VJC	Travel & Leisure	5.95	146,200	0.00	0.69%	70.579	0.00	14.84	5.64
VPB	Banks	5.51	21,050	1.45	2.65%	65.323	0.70	6.30	1.28
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.15	115,100	0.52	1.14%	47.4	0.24	13.83	4.52
VHM	Real Estate Investment & Services	4.90	84,500	1.44	2.66%	58.71	0.62	15.97	5.27
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.85	57,500	-0.17	1.23%	58.495	-0.08	12.27	2.87
MBB	Banks	4.64	21,400	1.66	2.36%	184.139	0.67	6.56	1.26
VCB	Banks	4.13	89,500	0.90	2.84%	135.369	0.33	16.97	4.08
MSN	Financial Services	4.10	56,500	-0.88	2.12%	29.986	-0.32	12.52	1.96
NVL	Real Estate Investment & Services	3.29	55,800	0.36	1.08%	13.039	0.10	17.51	2.53
HDB	Banks	3.00	28,100	2.18	3.09%	53.736	0.57	9.70	1.76
STB	Banks	2.94	10,500	3.45	3.45%	111.336	0.87	6.81	0.72
EIB	Banks	2.92	18,000	3.15	4.00%	8.741	0.79	34.81	1.40
SAB	Beverages	2.56	233,500	2.86	3.30%	12.909	0.63	31.71	8.37
VRE	General Retailers	2.47	33,950	-0.15	1.64%	18.39	-0.03	32.87	2.78
PNJ	General Retailers	2.45	88,500	2.67	2.54%	146.603	0.56	18.29	4.78
BID	Banks	1.60	51,300	3.32	4.84%	76.387	0.46	24.32	3.12
GAS	Oil & Gas Producers	1.43	95,900	0.74	1.05%	15.344	0.09	16.29	4.03
CTG	Banks	1.09	23,550	4.90	6.67%	340.791	0.45	14.35	1.18
REE	Industrial Engineering	0.95	35,700	0.00	1.12%	15.904	0.00	6.36	1.11
SSI	Financial Services	0.87	18,300	1.95	2.51%	37.433	0.15	10.34	0.96
GMD	Industrial Transportation	0.86	22,000	1.38	6.02%	13.4	0.10	11.29	1.04
SBT	Food Producers	0.85	18,700	0.00	1.35%	26.956	0.00	42.55	1.53
BVH	Financial Services	0.77	67,000	2.92	3.54%	9.036	0.19	35.46	3.00
ROS	Construction & Materials	0.43	12,150	-6.90	9.47%	60.144	-0.28	35.01	1.16
DPM	Chemicals	0.31	12,750	-1.92	1.97%	1.552	-0.05	19.63	0.64
CTD	Construction & Materials	0.26	49,550	-1.29	5.13%	13.937	-0.03	5.03	0.46

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/ 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