

HĐTTL VN30 - LUÂN PHIÊN ĐỔI TRỤ DẪN DẮT CHỈ SỐ

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 14/04/2020

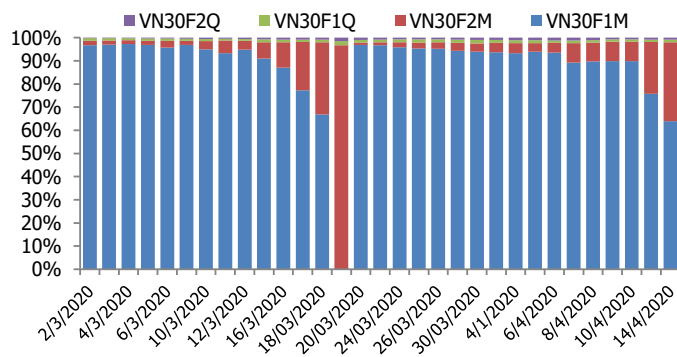
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2004	16/4/2020	2	705.20	18,632
VN30F2005	21/5/2020	37	683.00	9,909
VN30F2009	17/9/2020	156	676.00	325
VN30F2012	17/12/2020	247	675.70	266

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



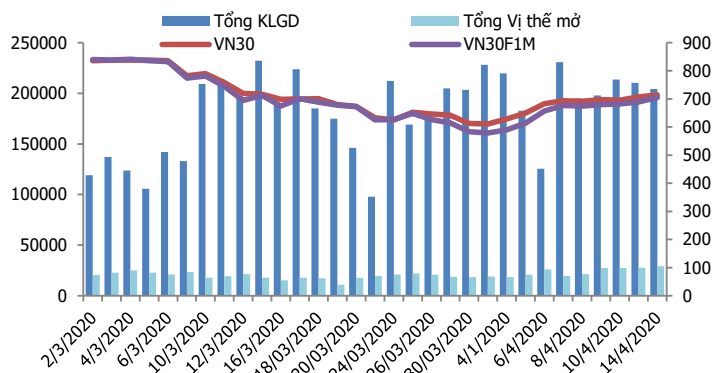
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước nối tiếp đà tăng nhờ nỗ lực ngược dòng thành công, hỗ trợ đà tăng của thị trường là nhóm cổ phiếu ngân hàng và Vingroup. Bên cạnh đó, thanh khoản phiên này cũng được duy trì ở mức cao và khối ngoại giảm bán ròng cũng là nhân tố nâng đỡ thị trường phục hồi trong phiên chiều. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,62 điểm (+0,21%) lên 767,41 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 7,44 điểm (+1,05%) lên 713,81 điểm. Độ rộng thị trường cho thấy đây là phiên "xanh vỏ đỏ lòng", toàn thị trường có 168 mã tăng/190 mã giảm.
- Phiên giao dịch hôm nay chứng kiến sự hiệu chỉnh basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 4 khi sắp đến ngày đáo hạn, khi hợp đồng này bật tăng 15,5 điểm cao hơn mức tăng 7,44 điểm của chỉ số VN30 và mức tăng khiêm tốn từ 0,7 đến 3,3 điểm của 3 hợp đồng còn lại. Do đó, basis của các hợp đồng có sự phân hóa. Cụ thể, hợp đồng VN30F2004 hiện thấp hơn 8,61 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2009 hiện đang ở mức -38,11 điểm. Như vậy xu hướng tiệm cận giá VN30 của hợp đồng kỳ hạn tháng 4 đã rõ ràng khi chỉ còn 2 phiên giao dịch nữa sẽ đáo hạn. Thị trường hiện tại đang rất khỏe khi các cổ phiếu trụ cột luân phiên dẫn dắt, những nhịp chỉnh trong phiên gần như không đáng kể.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index tiếp tục tăng điểm với khối lượng trên mức trung bình 20 phiên. Điều này cho thấy thị trường đang rất khỏe, các trụ luân phiên tăng điểm để dẫn dắt chỉ số. Nhiều khả năng chỉ số sẽ tiếp tục tiến đến test cận trên vùng kháng cự 720 điểm (hội tụ của ngưỡng Fibonacci Retracement 38.2%, vì vậy nên khả năng chỉ số sẽ có rung lắc tại đây khá cao.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Thị trường hiện tại đang rất khỏe khi các cổ phiếu trụ cột luân phiên dẫn dắt, những nhịp chỉnh trong phiên gần như không đáng kể. HĐTL tháng 4 chỉ còn 2 phiên nữa là đáo hạn, dòng tiền sẽ dịch chuyển sang HĐTL tháng 5. Với mức basis âm hơn 30 điểm hiện tại thì chiến lược canh Long sẽ phù hợp hơn trong phiên tới.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Hạn chế giữ lệnh qua đêm khi biến động của thị trường vẫn rất khó lường.
Chiến lược giao dịch spread	Hạn chế giao dịch spread khi chênh lệch giá các hợp đồng chưa có xu hướng rõ ràng.

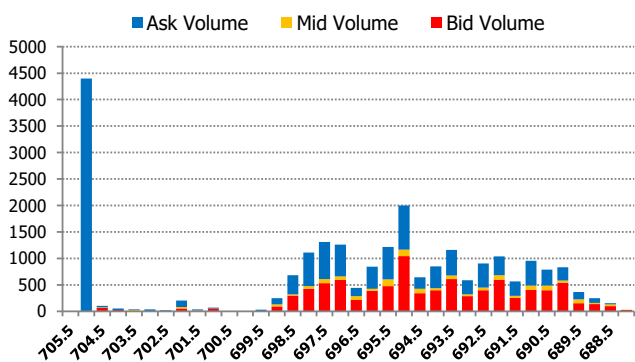
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐT L



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2004	705.2	2.25	186,742	-7.8	18,632	-11.5
VN30F2005	683.0	0.49	16,868	121.8	9,909	58.9
VN30F2009	676.0	0.16	324	125.0	325	8.3
VN30F2012	675.7	0.10	182	145.9	266	17.2
Tổng			204,116	-3.0	29,132	4.7

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L

- Phiên giao dịch hôm nay chứng kiến sự hiệu chỉnh basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 4 khi sắp đến ngày đáo hạn, khi hợp đồng này bật tăng 15,5 điểm cao hơn mức tăng 7,44 điểm của chỉ số VN30 và mức tăng khiêm tốn từ 0,7 đến 3,3 điểm của 3 hợp đồng còn lại.
- Thanh khoản thị trường giảm nhẹ so với phiên cuối tuần trước với tổng giá trị giao dịch đạt 204.116 hợp đồng. Trong đó, thanh khoản bắt đầu dịch chuyển sang hợp đồng tương lai tháng 5 với 16.868 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2004 là 714,04 điểm (cao hơn 8,84 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2005 là 718,04 điểm (35,04 điểm), VN30F2006 là 731,81 điểm (+55,81 điểm) và VN30F2009 là 742,52 điểm (+66,82 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	687-690	675-680	643-650
Kháng cự	709-713	714-719	716-721

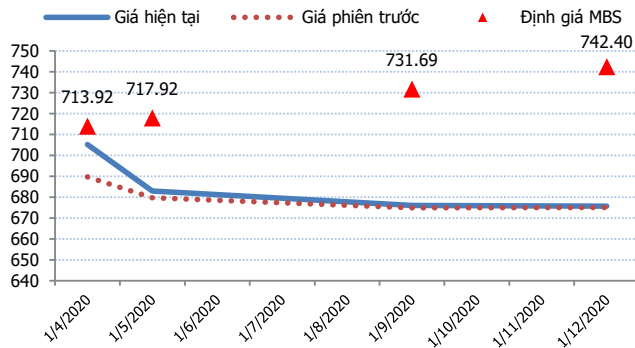
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-22.2	-10.00	-12.2	-10.84
VN30F1Q - VN30F1M	-29.2	-14.80	-14.4	-14.40
VN30F1Q - VN30F2M	-7	-4.80	-2.2	-3.56
VN30F2Q - VN30F1M	-29.5	-14.70	-14.8	-13.68
VN30F2Q - VN30F2M	-7.3	-4.70	-2.6	-2.84
VN30F2Q - VN30F1Q	-0.3	0.10	-0.4	0.72

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



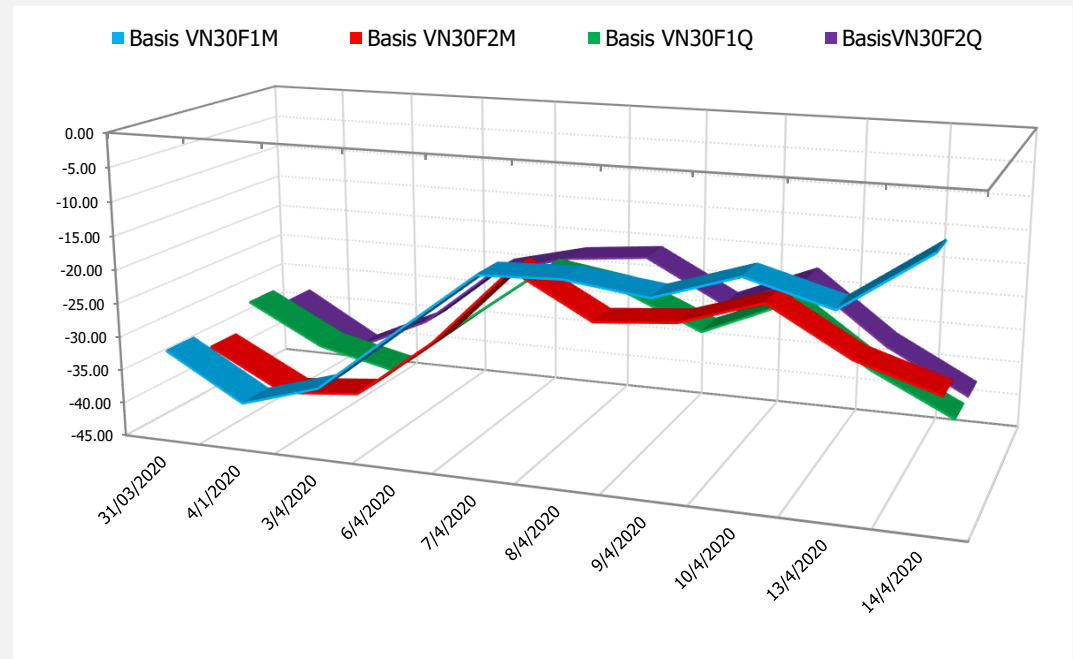
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- hiện giao dịch hôm nay chứng kiến sự hiệu chỉnh basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 4 khi sắp đến ngày đáo hạn, khi hợp đồng này bật tăng 15,5 điểm cao hơn mức tăng 7,44 điểm của chỉ số VN30 và mức tăng khiêm tốn từ 0,7 đến 3,3 điểm của 3 hợp đồng còn lại. Do đó, basis của các hợp đồng có sự phân hóa. Cụ thể, hợp đồng VN30F2004 hiện thấp hơn 8,61 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2009 hiện đang ở mức -38,11 điểm.
- Như vậy xu hướng tiệm cận giá VN30 của hợp đồng kỳ hạn tháng 4 đã rõ ràng khi chỉ còn 2 phiên giao dịch nữa hợp đồng này sẽ đáo hạn. Trong khi đó, basis các hợp đồng còn lại vẫn duy trì ở mức rất thấp nên chênh lệch giá giữa hợp đồng tháng 4 với các hợp đồng còn lại sẽ có xu hướng mở rộng nếu thị trường cơ sở không điều chỉnh sâu trong phiên các phiên giao dịch sắp tới. Vì vậy, nhà đầu tư nên hạn chế mở vị thế giao dịch chênh lệch giá mới sử dụng hợp đồng kỳ hạn gần nhất này.

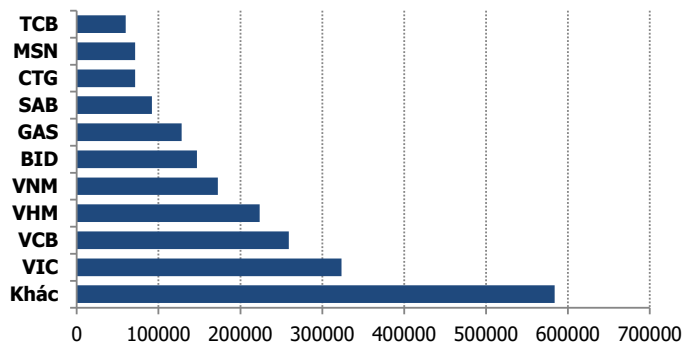
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



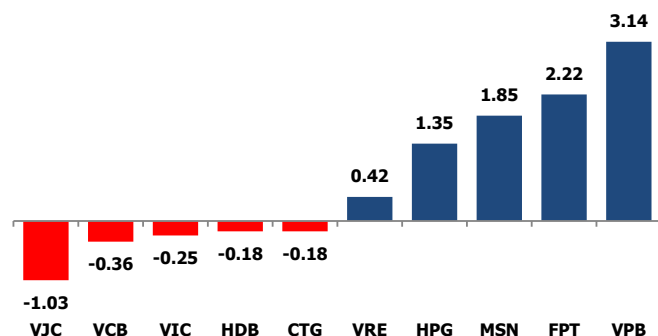
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	767.41	713.81
Thay đổi	1.62	7.44
%Chg	0.21	1.05
YTD	-20.14	-18.80
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	2,678.12	2,132.38
P/E	11.97	9.97
P/B	1.75	1.68

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Tương chừng thị trường sẽ có một phiên điều chỉnh dưới áp lực bán thường trực, nhất là tại các bluechip, nhưng với đà dẫn dắt của VPB, FPT, MSN, HPG và lực mua mạnh tại nhiều nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ sau đó đã giữ nhịp cho thị trường, giúp VN30-Index đảo chiều thành công.

Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 7,44 điểm (+1,05%) lên 713,81 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 13 mã tăng/17 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 112,12 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.411 tỷ đồng.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trên cả 3 sàn nhưng áp lực đã giảm đáng kể, chỉ còn gần 190 tỷ đồng. Lực bán của khối ngoại tập trung vào VIC (45,76 tỷ đồng), HDB (18,7 tỷ đồng), DMC (15 tỷ đồng), VPB (14,1 tỷ đồng), BID (13,31 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	767.41	0.21	11.97	(20.14)
Dow Jones	23,949.76	2.39	16.73	(16.08)
S&P500	2,846.06	3.06	18.65	(11.91)
Nikkei 225	19,638.81	3.13	17.37	(16.98)
Shanghai	2,827.28	1.59	13.38	(7.31)
DAX	10,696.56	1.25	18.53	(19.27)
Vàng	1,725.82	(0.07)		13.75
Dầu WTI	20.86	3.73		(65.84)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 13/04/2020			
Thứ Ba - 14/04/2020			
Thứ Tư - 15/04/2020			
Mỹ- Doanh số bán lẻ lẻ	-0.40%	-3.00%	
Mỹ- Dự trữ dầu thô	15.177M	9.271M	
Thứ Năm - 16/04/2020			
Mỹ- Đề nghị trợ cấp thất nghiệp	6.606K	8.000K	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tăng điểm mạnh, nổi lại đà hồi phục mạnh từ mức thấp của tháng trước, trong bối cảnh nhà đầu tư ngày càng lạc quan hơn về tình hình dịch Covid-19. Đóng cửa, Dow Jones tăng 558,99 điểm, tương đương 2,4%, lên 23.949,76 điểm. S&P 500 tăng 3,1% lên 2.846,06 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite tăng gần 4% lên 8.515,74 điểm và lần đầu tiên ghi nhận 4 phiên tăng điểm liên tiếp kể từ đầu tháng 2.
- Mỹ dự định mở cửa nền kinh tế trở lại. 10 tiểu bang của Mỹ đang phối hợp các kế hoạch độc lập với Nhà Trắng nhằm mở cửa trở lại nền kinh tế bị đình trệ bởi dịch viêm đường hô hấp cấp COVID-19. Theo đó, ba tiểu bang ở khu vực Bờ Tây nước Mỹ do Thống đốc California Gavin Newsom, và bảy bang ở khu Bờ Đông do Thống đốc New York Andrew Cuomo dẫn đầu.
- Cập nhật mới nhất dịch COVID-19 thế giới sáng 15/4. Theo số liệu cập nhật từ worldometers.info lúc 6h ngày 15/4 (theo giờ Việt Nam), số người nhiễm virus SARS-CoV-2 trên thế giới đã gần chạm mốc 2 triệu người với 68.252 ca nhiễm mới và 6.448 ca tử vong trong 24h qua.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, VPB, FPT và MSN là những nhân tố chính giúp chỉ số VN30 đảo chiều tăng điểm trở lại. Trong đó, riêng VPB đóng góp 3,32 điểm cho 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 Producers	10.42	99,000	-0.10	1.01%	105.067	-0.08	18.07	6.27
VIC	Real Estate Investment & Services	8.39	95,600	-0.42	2.12%	60.448	-0.25	41.38	4.14
TCB	Banks	7.44	17,150	-0.29	2.66%	24.766	-0.16	5.95	0.97
VPB	Banks	6.93	21,300	6.77	5.45%	169.845	3.14	6.30	1.23
HPG	General Industrials	6.30	19,950	3.10	3.91%	170.885	1.35	7.71	1.16
VJC	Travel & Leisure	5.63	112,800	-2.51	4.57%	33.731	-1.03	11.45	4.35
MSN	Financial Services	5.44	61,000	4.99	6.64%	85.044	1.85	12.78	1.67
FPT	Fixed Line Telecommunications	5.12	49,500	6.45	5.32%	196.375	2.22	10.69	2.40
VHM	Real Estate Investment & Services	4.84	68,000	1.04	3.61%	43.264	0.36	10.46	3.99
MBB	Banks	4.35	15,900	0.95	3.23%	110.558	0.29	4.57	0.97
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.20	74,800	-0.27	3.27%	77.155	-0.08	8.64	2.73
VCB	Banks	3.95	69,900	-1.27	4.42%	134.793	-0.36	13.97	3.21
NVL	Real Estate Investment & Services	3.36	51,900	-0.19	1.17%	21.164	-0.05	14.61	2.26
STB	Banks	3.15	9,160	1.33	2.46%	77.083	0.30	6.73	0.62
EIB	Banks	3.02	15,150	-0.33	2.68%	2.094	-0.07	21.50	1.18
HDB	Banks	2.57	20,000	-0.99	3.58%	21.252	-0.18	5.44	1.02
VRE	General Retailers	2.06	26,200	2.95	9.68%	78.991	0.42	21.37	2.21
PNJ	General Retailers	1.98	57,500	-0.17	3.36%	42.381	-0.03	10.72	2.83
SAB	Beverages	1.93	143,400	1.70	3.18%	7.798	0.23	19.18	4.89
CTG	Banks	1.23	19,200	-2.04	5.05%	142.285	-0.18	7.56	0.93
GAS	Oil & Gas Producers	1.22	67,000	-1.47	2.91%	84.233	-0.13	11.00	2.64
BID	Banks	1.12	36,500	-1.75	4.89%	44.589	-0.14	15.43	1.97
REE	Industrial Engineering	0.99	30,450	0.16	2.34%	17.87	0.01	5.76	0.91
SSI	Financial Services	0.91	13,200	0.38	3.53%	50.672	0.03	8.57	0.83
PLX	#N/A	0.81	39,600	-1.86	3.46%	44.405	-0.11	11.42	2.14
POW	#N/A	0.81	9,050	2.84	2.94%	79.447	0.16	8.80	0.79
SBT	Food Producers	0.71	14,150	1.07	5.15%	20.993	0.05	32.19	1.16
BVH	Financial Services	0.59	46,200	-0.11	3.10%	25.682	-0.01	24.45	2.07
CTD	Construction & Materials	0.35	53,000	-0.93	5.29%	9.063	-0.02	5.98	0.48
ROS	Construction & Materials	0.19	3,840	-5.88	4.43%	69.996	-0.08	12.23	0.36

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