

HĐTL VN30 - CHỈ LƯỚT TRÊN THỊ TRƯỜNG PHÁI SINH VỚI BIÊN ĐỘ NHỎ



MBS Research | BÀN TIN PHÁI SINH | 23/10/2019

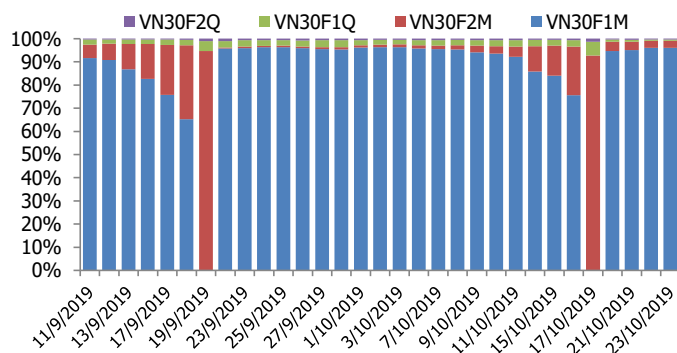
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1911	11/21/2019	29	919.50	18,280
VN30F1912	12/19/2019	57	918.80	580
VN30F2003	3/19/2020	148	918.50	111
VN30F2006	6/18/2020	239	918.20	71

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



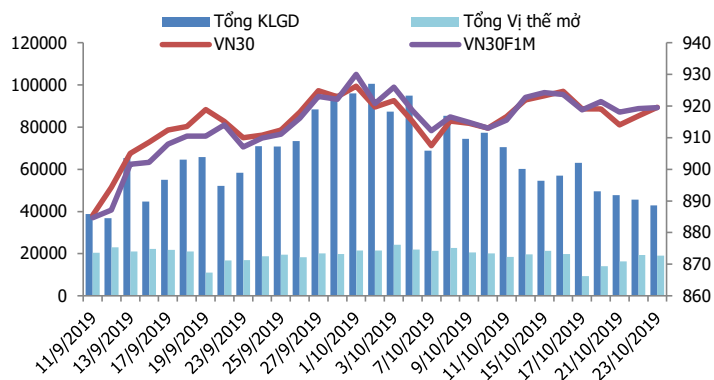
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Phiên giao dịch diễn ra tương đối giằng co nhưng có phần tích cực hơn trong những phút cuối. Một số Bluechips BVH, FPT, HPG, MSN, REE, VIC, SAB, VJC, VRE, MWG... cùng các cổ phiếu ngân hàng BID, MBB, VPB, HDB, TPB đóng cửa trong sắc xanh giúp thị trường đảo chiều tăng điểm. Chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0,6 điểm (+0,06%) lên 987,79 điểm; trong khi HNX-Index giảm 0,34% xuống 104,14 điểm. Độ rộng thị trường khá cân bằng với 292 mã tăng/281 mã giảm. Thanh khoản thị trường sụt giảm với giá trị khớp lệnh 3 sàn đạt 2.800 tỷ đồng. Khối ngoại bán ròng nhẹ trên cả 3 sàn với giá trị 23 tỷ đồng.
- Diễn biến giằng co của cả 4 HĐTL trong biên độ rất hẹp, do đó các hợp đồng đóng cửa ghi nhận mức thay đổi giá khiêm tốn từ -0,7 đến +0,6 điểm. Thanh khoản phái sinh đang suy giảm liên tục. Phái sinh có thể quay vòng nhiều lần và độ linh hoạt rất cao mà giao dịch còn giảm đi thì có khả năng dòng vốn ngắn hạn đang hạn chế giao dịch. Mức độ vận động của dòng tiền chứng lại nên thị trường rất khó để hình thành xu hướng rõ ràng, chủ đạo sẽ vẫn chỉ là dao động trong biên hẹp. Thị trường vẫn đang trong giai đoạn không đủ xấu để giảm mạnh nhưng cũng chưa đủ tốt để tăng mạnh. Chỉ lướt trên thị trường phái sinh với biên độ nhỏ. Nếu VN30F1M tiếp tục điều chỉnh nhỏ và vẫn giữ vững được vùng dao động thì cơ hội tăng sẽ sớm xuất hiện.
- Về kỹ thuật, VN30 tăng sang phiên thứ hai nhờ hai trụ chính là MSN và VPB. Tuy nhiên, diễn biến tăng ở chỉ số cũng không đưa thị trường chung thoát ra khỏi tình trạng dao động nhẹ như hôm qua. Dòng tiền chưa được cải thiện và các tín hiệu kỹ thuật vẫn ở mức trung tính nên xu hướng giằng co chiếm ưu thế trong ngắn hạn.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Thị trường vẫn đang trong giai đoạn không đủ xấu để giảm mạnh nhưng cũng chưa đủ tốt để tăng mạnh. Chỉ lướt trên thị trường phái sinh với biên độ nhỏ. Nếu VN30F1M tiếp tục chỉ điều chỉnh nhỏ và vẫn giữ vững được vùng dao động thì cơ hội tăng sẽ sớm xuất hiện.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Chỉ số VN30F1M vẫn chưa đánh mất xu hướng tăng, do đó, chiến lược canh Long tại vùng hỗ trợ 916-918 điểm, Stoploss nếu thủng 914.
Chiến lược giao dịch spread	Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và chờ đợi những tín hiệu mua bán rõ ràng hơn.

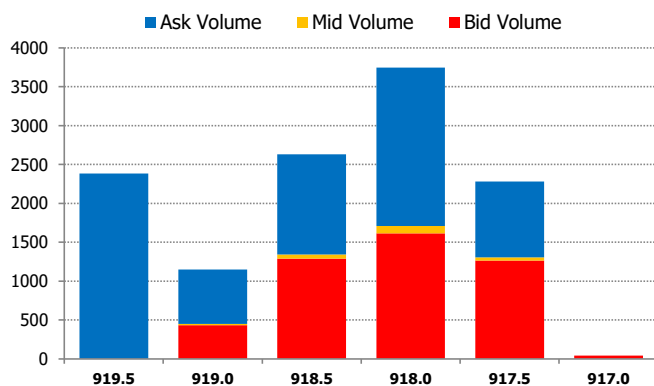
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1911	919.5	0.03	42,755	-5.8	18,280	-2
VN30F1912	918.8	-0.08	35	-79.7	580	-1.5
VN30F2003	918.5	0.07	10	-79.2	111	-0.9
VN30F2006	918.2	-0.01	13	-68.3	71	-2.7
Tổng			42,813	-6.2	19,042	-1.8

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT L

- Diễn biến giằng co của cả 4 HẾT L trong biên độ hẹp, do đó các hợp đồng đóng cửa ghi nhận mức thay đổi giá khiêm tốn từ -0,7 đến +0,6 điểm. Trong khi đó, chỉ số cơ sở VN30 bật tăng 2,8 điểm vào cuối phiên, khiến basis của các hợp đồng đồng loạt chuyển sang trạng thái âm. Chốt phiên, basis của hợp đồng VN30F1911 giảm xuống -0,11 điểm.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục giảm, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 42.813 hợp đồng giảm 6,16% so với phiên trước. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 11 với 42.755 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1911 là 923,88 điểm (cao hơn 4,38 so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1912 là 928,02 điểm (+9,22 điểm), VN30F2003 là 941,60 điểm (+23,10 điểm) và VN30F2006 là 955,37 điểm (+37,17 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	SELL	NEUTRAL
Hỗ trợ	916-918	915-917	914-916
Kháng cự	923-925	926-928	934-936

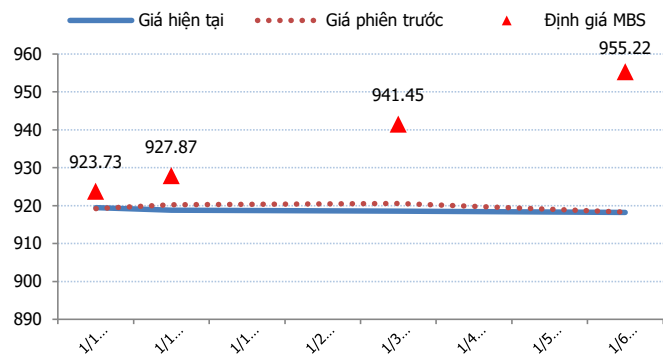
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-0.7	1.00	-1.7	0.7
VN30F1Q - VN30F1M	-1	1.40	-2.4	0.28
VN30F1Q - VN30F2M	-0.3	0.40	-0.7	-0.42
VN30F2Q - VN30F1M	-1.3	-0.90	-0.4	1.16
VN30F2Q - VN30F2M	-0.6	-1.90	1.3	0.46
VN30F2Q - VN30F1Q	-0.3	-2.30	2	0.88

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



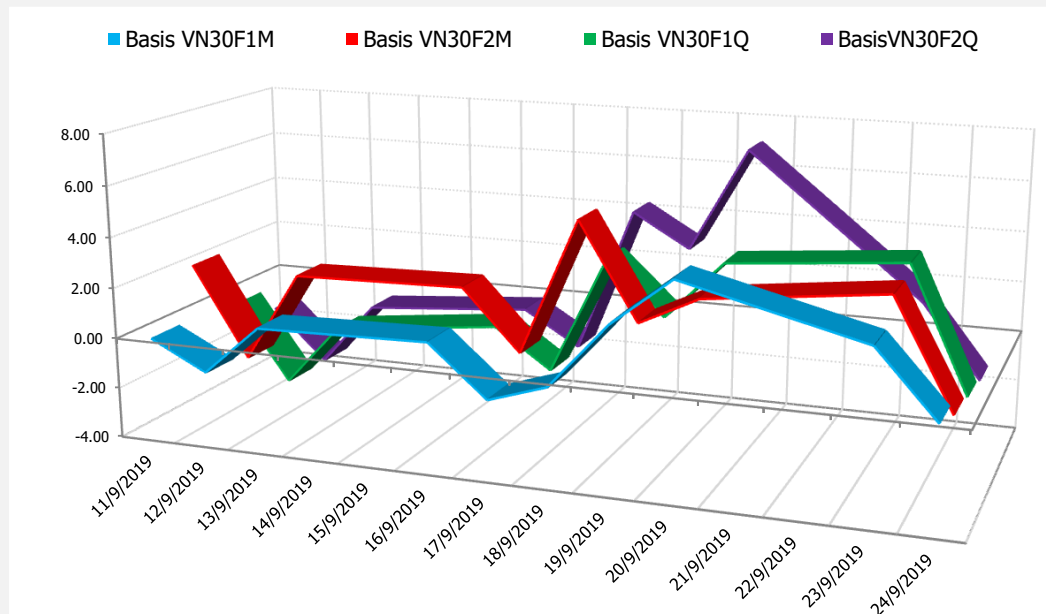
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Phiên giao dịch thứ Tư hôm nay chứng kiến những diễn biến giằng co của cả 4 HĐTL trong biên độ rất hẹp (chỉ đạt khoảng 2 điểm), do đó các hợp đồng đóng cửa ghi nhận mức thay đổi giá khiêm tốn từ -0,7 đến +0,6 điểm so với phiên trước. Trong khi đó, chỉ số cơ sở VN30 bật tăng 2,8 điểm vào cuối phiên giao dịch ngày hôm nay, khiến basis của các hợp đồng đồng loạt chuyển sang trạng thái âm. Chốt phiên, basis của hợp đồng VN30F1911 giảm từ +2,39 điểm xuống -0,11 điểm, trong khi basis của VN30F2006 giảm từ +1,49 điểm phiên trước, về mức -1,41 điểm phiên nay.
- Tương tự như phiên liền trước, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai tiếp tục được thu hẹp trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Trong phần lớn thời gian phiên giao dịch, các hợp đồng duy trì những diễn biến đồng pha. Đóng cửa, chênh lệch giá giữa các hợp đồng hiện đang nằm trong khoảng từ -1,3 đến -0,7 điểm.

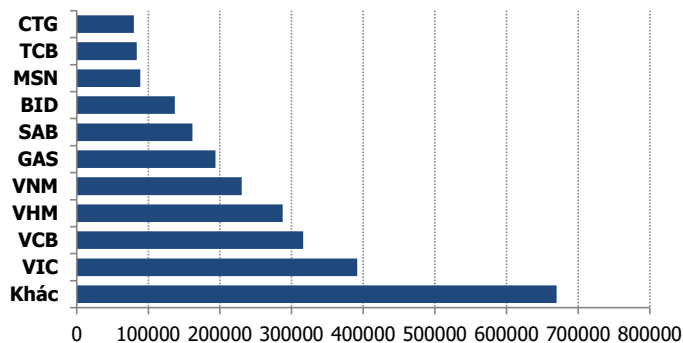
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



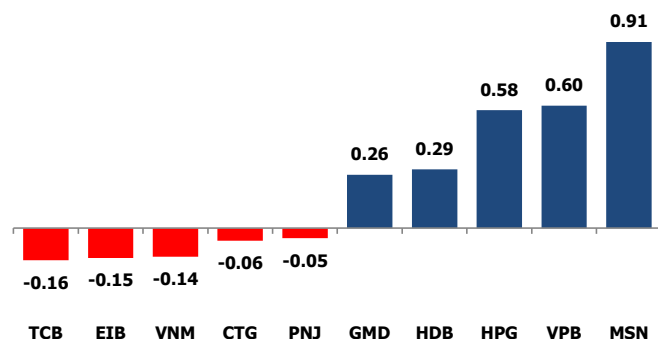
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	987.79	919.61
Thay đổi	0.60	2.80
%Chg	0.06	0.31
YTD	10.67	7.56
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,342.90	2,640.73
P/E	16.63	13.74
P/B	2.39	2.28

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX

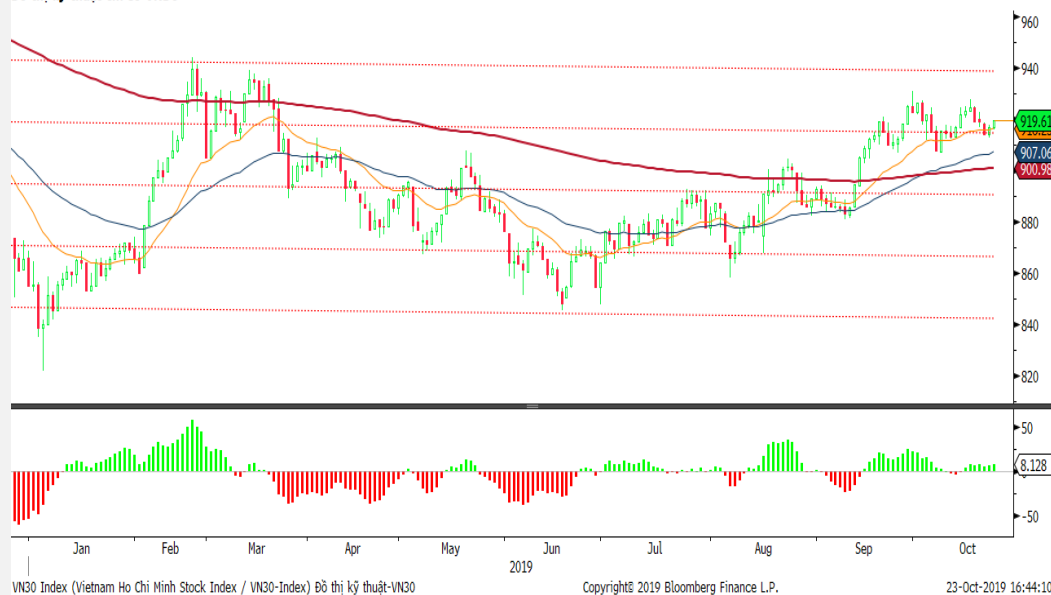


NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Phiên giao dịch diễn ra tương đối giằng co nhưng có phần tích cực hơn trong những phút cuối. Một số Bluechips BVH, FPT, HPG, MSN, REE, VIC, SAB, VJC, VRE, MWG... cùng các cổ phiếu ngân hàng BID, MBB, VPB, HDB, TPB đóng cửa trong sắc xanh giúp VN30-Index đảo chiều tăng điểm. Ở chiều ngược lại, các Bluechips giảm giá đáng chú ý có VNM, PNJ, PLX, VCB, GAS...
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 2,80 điểm (+0,31%) lên 919,61 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 18 mã tăng/10 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 66,33 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.124 tỷ đồng.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 23 tỷ đồng. Trong đó lực bán tập trung vào PVD (21,5 tỷ), VHM (18,9 tỷ), SFI (16,17 tỷ), VNM (10,68 tỷ)... Ở chiều ngược lại, ROS, VJC, PTB, HDB, SBT,... là những mã được khối ngoại mua ròng nhiều.

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	987.79	0.06	16.63	10.67
Dow Jones	26,833.95	0.17	18.11	15.03
S&P500	3,004.52	0.28	19.79	19.85
Nikkei 225	22,762.45	0.61	16.31	13.73
Shanghai	2,941.62	(0.43)	14.23	17.95
DAX	12,798.19	0.34	22.26	21.21
Vàng	1,492.45	0.02		16.37
Dầu WTI	55.51	(0.82)		22.24

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 21/10/2019			
Trung Quốc- Lãi suất của PBOC	4.20%		4.20%
Đức- PPI của Đức	0.30%	-0.30%	-0.10%
Thứ Ba- 22/10/2019			
Hồng Kông- CPI	3.50%		3.20%
Mỹ- Doanh số bán nhà T9	5.49M	5.45M	5.45M
Thứ Tư - 23/10/2019			
Mỹ- Tồn kho dầu thô	10.500M		4.450M
Mỹ- Cuộc họp OPEC			
Thứ Năm - 24/10/2019			
Nhật- Chỉ số PMI	52.80		

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Bất chấp kết quả kinh doanh gây thất vọng của Caterpillar và Boeing, Phố Wall vẫn khởi sắc, S&P 500 tiệm cận mức đỉnh lịch sử. Kết thúc phiên giao dịch, chỉ số Dow Jones tăng 45,85 điểm (tương đương 0,2%) lên 26.833,95 điểm, chỉ số S&P 500 tăng 0,3% lên 3.004,52 điểm và chỉ số Nasdaq Composite tăng 0,2% lên 8.119,79 điểm. Đà tăng trong phiên ngày thứ Tư đã đẩy S&P 500 tiến gần mức cao kỷ lục ghi nhận hồi tháng 7/2019.
- Tồn kho tại Mỹ bất ngờ giảm, giá dầu tăng 2,5%. Giá dầu Brent tương lai tăng 1,47 USD, tương đương 2,5%, lên 61,17 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai tăng 1,49 USD, tương đương 2,7%, lên 55,97 USD/thùng. Tồn kho dầu tại Mỹ tuần trước giảm 1,7 triệu thùng do tăng cung ứng 429.000 thùng/ngày cho hoạt động nông nghiệp.
- Giá vàng ngày 23/10 tăng trong bối cảnh Brexit lại gặp bế tắc và nhà đầu tư kỳ vọng Fed tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 4,6 USD lên 1.492 USD/ounce. Giá vàng tương lai tăng 0,6% lên 1.495,7 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

MSN, VPB và HPG là những cổ phiếu tác động tích cực nhất tới trạng thái tăng của chỉ số. Trong đó, với mức tăng 1.400 đồng lên 75.800 đồng/CP, MSN đóng góp 0,93 điểm vào đà tăng của VN30. Ở chiều ngược lại, TCB, EIB và VNM là những nhân tố chính kìm hãm đà tăng của chỉ số.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu MSN



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	10.15	132,300	-0.15	1.14%	111.828	-0.14	24.21	8.13
TCB	Banks	8.25	23,950	-0.21	0.84%	28.881	-0.16	9.51	1.49
VIC	Real Estate Investment & Services	7.50	117,100	0.26	0.60%	15.255	0.18	71.25	4.75
VJC	Travel & Leisure	5.91	144,000	0.07	0.98%	62.542	0.04	14.62	5.56
VPB	Banks	5.77	22,150	1.14	2.31%	120.407	0.60	6.63	1.34
HPG	General Industrials	5.48	21,850	1.16	2.31%	151.142	0.58	7.92	1.37
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.37	123,200	0.08	1.88%	33.087	0.04	15.61	5.23
MSN	Financial Services	5.37	75,800	1.88	2.01%	29.213	0.91	22.95	2.83
MBB	Banks	4.75	22,900	0.22	0.44%	34.347	0.10	7.69	1.55
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.64	56,400	0.18	1.79%	42.28	0.08	12.97	2.87
VHM	Real Estate Investment & Services	4.59	85,900	-0.12	1.18%	45.757	-0.05	19.08	6.66
VCB	Banks	3.83	85,300	-0.12	1.42%	45.752	-0.04	16.17	3.89
NVL	Real Estate Investment & Services	3.41	60,500	0.00	2.00%	17.849	0.00	16.90	2.78
HDB	Banks	2.94	28,250	1.07	1.62%	70.127	0.29	9.75	1.77
STB	Banks	2.86	11,000	0.00	1.37%	20.392	0.00	7.13	0.76
SAB	Beverages	2.69	252,000	0.04	1.36%	7.574	0.01	37.42	9.22
EIB	Banks	2.61	16,500	-0.60	1.84%	0.813	-0.15	38.00	1.31
PNJ	General Retailers	2.23	82,800	-0.24	1.21%	19.073	-0.05	17.11	4.47
VRE	General Retailers	2.16	32,250	1.10	1.25%	61.126	0.22	31.23	2.64
GAS	Oil & Gas Producers	1.47	101,200	-0.20	0.59%	10.693	-0.03	17.19	4.25
GMD	Industrial Transportation	1.11	27,400	2.62	2.24%	23.009	0.26	14.52	1.33
BID	Banks	1.04	40,100	0.25	1.13%	18.262	0.02	19.17	2.52
CTG	Banks	0.97	21,450	-0.69	2.11%	41.841	-0.06	14.60	1.11
SSI	Financial Services	0.96	20,800	-0.48	0.96%	15.394	-0.04	10.41	1.12
REE	Industrial Engineering	0.94	36,300	0.69	0.97%	20.03	0.06	6.90	1.18
BVH	Financial Services	0.75	70,800	0.43	1.42%	5.395	0.03	47.03	3.23
SBT	Food Producers	0.74	18,600	1.36	1.36%	22.69	0.09	41.83	1.69
ROS	Construction & Materials	0.66	25,500	-0.78	1.39%	583.872	-0.05	71.03	2.44
CTD	Construction & Materials	0.53	83,000	0.24	1.45%	1.622	0.01	8.43	0.77
DPM	Chemicals	0.34	14,400	2.13	2.86%	4.502	0.07	22.17	0.72

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.nguyenthai@mbs.com.vn