

HĐTTL VN30 - HẠN CHẾ MỞ VỊ THỂ GIAO DỊCH

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 24/12/2020

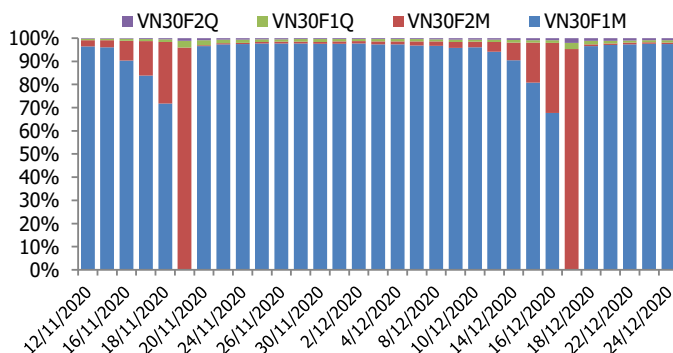
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2101	21/1/2021	28	1042.60	38,411
VN30F2102	18/2/2021	56	1042.50	239
VN30F2103	18/3/2021	84	1043.20	376
VN30F2106	17/6/2021	175	1046.10	368

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Áp lực bán dân cao trên thị trường tiếp tục cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 9 đến 12,4 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 ghi nhận mức giảm 11,75 điểm. Do đó, basis các hợp đồng tương đương so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2101 hiện đang ở mức +8,65 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2102 tiếp tục tăng từ +8 điểm lên +8,55 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Basis duy trì trạng thái dương cho thấy tâm lý giới đầu tư vẫn khá lạc quan với xu hướng thị trường lúc này.
- Việc nghẽn lệnh khiến cho giao dịch trên sàn HoSE 2 phiên gần đây và đặc biệt là phiên chiều nay đang không thực sự phản ánh đúng cung cầu thị trường. Dù chưa biết chính xác câu chuyện nghẽn lệnh trên thị trường chứng khoán xuất phát từ đâu nhưng theo các lãnh đạo cao cấp của HoSE thì "qua xác định bước đầu, nguyên nhân nghẽn lệnh truyền từ các CTCK vào hệ thống của HOSE là do số lượng lệnh giao dịch tăng nhanh khi số nhà đầu tư tăng, số tài khoản tăng, số cổ phiếu và chứng khoán mới gia nhập thị trường lớn, cùng với khả năng các robot được sử dụng để đặt lệnh". Hiện, HoSE đang tích cực tìm cách khắc phục dứt điểm hiện tượng tăng trưởng bất ngờ ngoài dự báo này.
- Diễn biến giao dịch không bình thường trên thị trường cơ sở khiến thị trường phái sinh mất đi tham số quy chiếu. Do đó, hoạt động giao dịch trên thị trường phái sinh tạm thời chưa được khuyến khích.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Diễn biến giao dịch không bình thường trên thị trường cơ sở khiến thị trường phái sinh mất đi tham số quy chiếu. Do đó, hoạt động giao dịch trên thị trường phái sinh tạm thời chưa được khuyến khích.

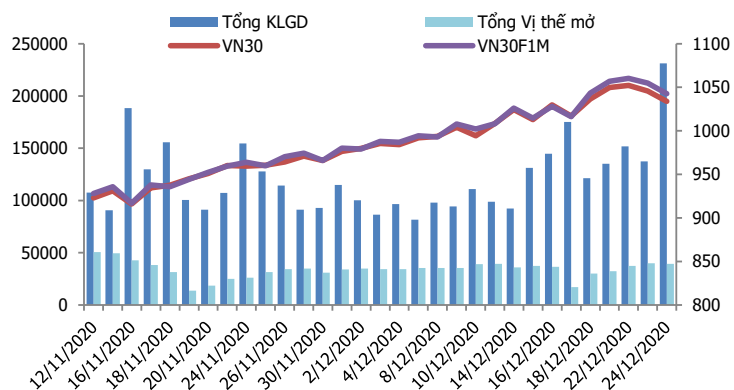
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Hoạt động giữ lệnh qua đêm chưa được khuyến khích.

Chiến lược giao dịch spread

Theo dõi thêm xu hướng diễn biến chênh lệch giá giữa các hợp đồng trước khi mở vị thế giao dịch spread mới.

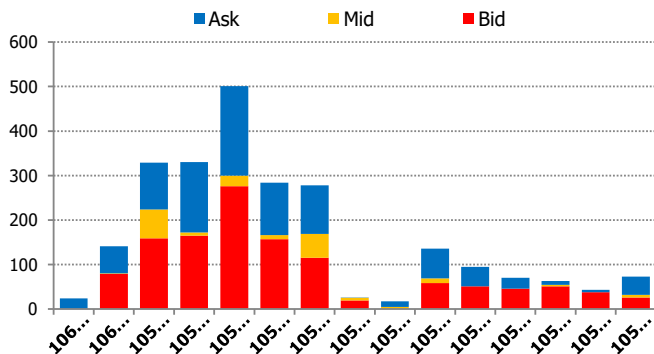
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HỢP ĐỒNG VN30F1M



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2101	1042.6	-1.18	230,696	69.2	38,411	-1.6
VN30F2102	1042.5	-1.06	384	24.3	239	-4.8
VN30F2103	1043.2	-1.07	107	-82.3	376	0.3
VN30F2106	1046.1	-0.85	209	59.5	368	4.2
Tổng			231,396	68.4	39,394	-1.6

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L

- Áp lực bán dân cao trên thị trường tiếp tục cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 9 đến 12,4 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 ghi nhận mức giảm 11,75 điểm. Do đó, basis các hợp đồng tương đương so với phiên liền trước.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tăng mạnh so với phiên trước đó với tổng giá trị giao dịch đạt 231.396 hợp đồng, tăng 68,4%. Trong đó, thanh khoản tập trung tại hợp đồng tương lai tháng 1 với 230.696 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2101 là 1034,97 điểm (thấp hơn 7,63 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2102 là 1036,00 điểm (-6,50 điểm), VN30F2103 là 1037,03 điểm (-6,17 điểm) và VN30F2106 là 1040,37 điểm (-5,73 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F2M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	SELL	BUY
Hỗ trợ	1038-1041	1030-1035	1030-1036
Kháng cự	1047-1050	1063-1067	1080-1094

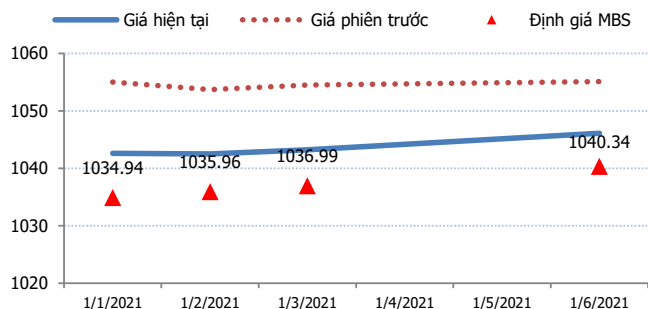
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



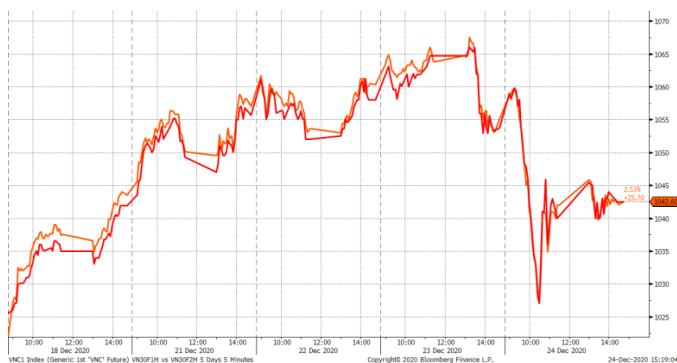
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐT L

Spread HĐT L	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-0.1	-1.30	1.2	-1.32
VN30F1Q - VN30F1M	0.6	-0.50	1.1	0.18
VN30F1Q - VN30F2M	0.7	0.80	-0.1	1.5
VN30F2Q - VN30F1M	3.5	0.10	3.4	0.76
VN30F2Q - VN30F2M	3.6	1.40	2.2	2.08
VN30F2Q - VN30F1Q	2.9	0.60	2.3	0.58

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐT L CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M

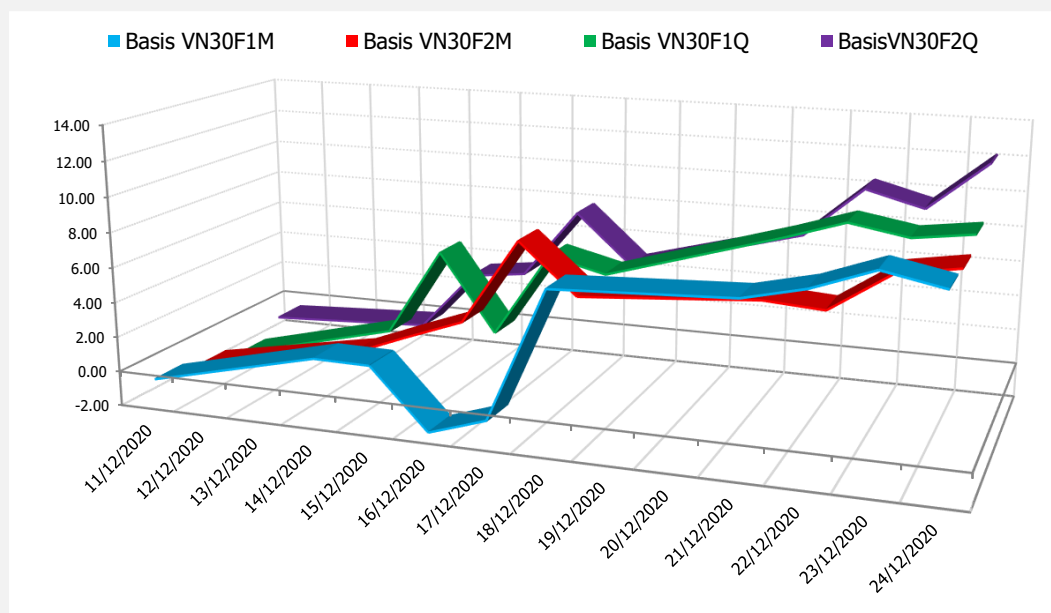


NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐT L

- Áp lực bán dân cao trên thị trường tiếp tục cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 9 đến 12,4 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 ghi nhận mức giảm 11,75 điểm. Do đó, basis các hợp đồng tương đương so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2101 hiện đang ở mức +8,65 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2102 tiếp tục tăng từ +8 điểm lên +8,55 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Basis duy trì trạng thái dương cho thấy tâm lý giới đầu tư vẫn khá lạc quan với xu hướng thị trường lúc này.

Chênh lệch giá giữa các hợp đồng có xu hướng thu hẹp vào cuối phiên giao dịch hôm nay, hiện nằm trong khoảng -0,1 điểm đến +3,4 điểm. Trong đó, chênh lệch giá cặp hợp đồng (VN30F2102-VN30F2101) tăng nhẹ, hiện ở mức +1,2 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Hiện tại, nhà đầu tư có thể theo dõi thêm xu hướng diễn biến chênh lệch giá giữa các hợp đồng trước khi mở vị thế giao dịch spread mới.

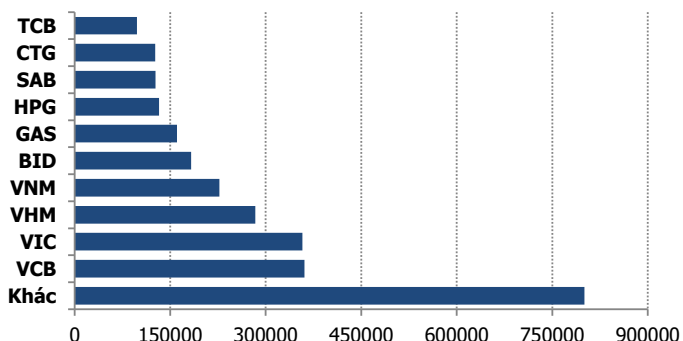
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HỢP ĐỒNG



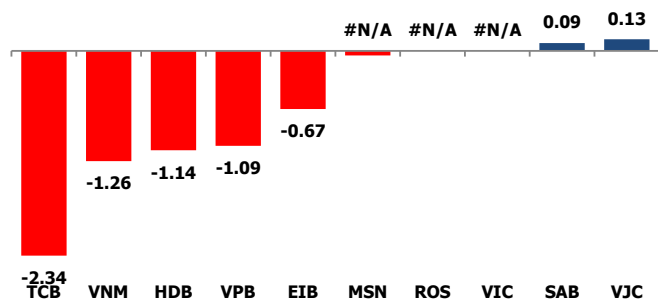
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	1067.52	1033.95
Thay đổi	-11.38	-11.75
%Chg	-1.05	-1.12
YTD	11.09	17.62
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	4,065.27	2,857.26
P/E	17.09	14.24
P/B	2.22	2.28

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Áp lực bán dâng cao hôm nay tạo nên một nhịp giảm rất sâu đầu ngày. VN-Index lao dốc xuống 1.046,89 điểm, giảm 2,97% so với tham chiếu. Từ đáy này, thị trường có cầu đẩy dần lên. Tuy nhiên đợt bắt đáy này cũng sớm kết thúc và từ 11h trở đi thị trường chỉ đi ngang. VN30-Index đóng cửa giảm 1,12% và chỉ có 2 mã tăng là SAB tăng 0,51% và VJC tăng 0,33%. VIC là trụ duy nhất tham chiếu, còn lại giảm mạnh bất kể là nhóm ngành nào.

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 11,75 điểm (1,12%) xuống 1033,95 điểm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 231 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 6.189 tỷ đồng.

Khối ngoại có phiên bán ròng với giá trị gần 50 tỷ đồng trên toàn thị trường, lực bán tập trung vào VNM (60,4 tỷ đồng), HPG (32,55 tỷ đồng), SSI (27,06 tỷ đồng), HCM (21,28 tỷ đồng), BID (19,66 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	1,067.52	(1.05)	17.09	11.09
Dow Jones	30,199.87	0.23	25.10	5.82
S&P500	3,703.06	0.35	29.49	14.62
Nikkei 225	26,673.96	0.02	37.34	12.75
Shanghai	3,363.11	(0.57)	17.63	10.26
DAX	13,587.23	1.26	65.41	2.55
Vàng	1,883.46	0.56		24.13
Dầu WTI	48.23	0.23		(21.01)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 21/12/2020			
Trung Quốc- LS cơ bản	3.85%	3.85%	3.85%
Thứ Ba - 22/12/2020			
Mỹ- GDP Quý 3	-31.40%	33.10%	33.40%
Thứ Tư - 23/12/2020			
Mỹ- Đề nghị trợ cấp lần đầu	885K	900K	803K
Mỹ- Dự trữ dầu thô	-3.135M	-1.937M	-0.562M
Thứ Năm - 24/12/2020			
Nhật- tỷ lệ thất nghiệp	3.10%	3.10%	2.90%
Thứ Sáu - 25/12/2020			
Thứ Hai - 21/12/2020			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tăng nhẹ với khối lượng giao dịch ẽo uột trong ngày thứ Năm (24/12) để khép lại tuần giao dịch bị rút ngắn vì dịp Giáng sinh này. Khép phiên ngày 24/12, chỉ số Dow Jones tăng 70,04 điểm (tương đương 0,2%) lên 30.199,87 điểm, S&P 500 tăng 0,4% lên 3.703,06 điểm, còn Nasdaq Composite tăng nhẹ 0,4% lên 12.804,73 điểm. Công nghệ là lĩnh vực tăng mạnh nhất, trong khi năng lượng là lĩnh vực tăng yếu nhất trong phiên.
- Giá dầu tăng nhờ sức mua cuối ngày trong một phiên giao dịch với khối lượng thấp. Thị trường có được đà tăng nhờ Anh và Liên minh Châu Âu đạt được thỏa thuận thương mại hậu Brexit. Chốt phiên 24/12, dầu thô WTI tăng 11 US cent lên 48,23 USD/thùng, trong khi dầu thô Brent tăng 9 US cent lên 51,29 USD/thùng.
- Giá vàng tăng trong phiên giao dịch yếu trước đợt nghỉ lễ do các nhà đầu tư vẫn lạc quan về kích thích kinh tế của Mỹ và USD hầu như giảm sau khi Anh đạt được thỏa thuận thương mại với Liên minh Châu Âu. Giá vàng giao ngay tăng 0,4% lên 1.878,77 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, bộ 3 TCB, VNM và VPB là những tác nhân chính khiến chỉ số VN30 tiếp tục giảm điểm. Trong đó, VPB lấy đi 2,32 điểm của chỉ số VN30.



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
HPG	Metals & Mining	8.96	39,950	-0.13	5.70%	733.624	-0.12	12.33	2.42
VNM	Food Products	8.82	108,700	-1.36	2.31%	273.449	-1.26	22.72	7.74
TCB	Banks	8.43	27,950	-2.61	7.43%	723.385	-2.34	8.58	1.39
VIC	Real Estate Management & Development	8.02	105,700	0.00	2.88%	88.062	0.00	39.73	4.16
VPB	Banks	6.62	31,500	-1.56	8.17%	212.608	-1.09	7.66	1.54
VCB	Banks	4.89	97,300	-0.21	1.98%	79.216	-0.10	21.01	3.86
MBB	Banks	4.67	22,800	-0.44	4.75%	363.218	-0.21	7.61	1.37
VHM	Real Estate Management & Development	4.55	86,300	-1.26	4.26%	231.743	-0.60	12.52	3.79
FPT	Electronic Equipment, Instruments & Components	4.40	57,000	-0.87	2.48%	135.818	-0.40	13.46	2.97
MWG	Specialty Retail	4.23	116,700	-1.19	3.91%	132.647	-0.52	13.70	3.47
MSN	Food Products	4.19	82,700	-0.12	1.47%	52.663	-0.05	40.01	4.72
VJC	Airlines	3.97	123,000	0.33	1.48%	64.432	0.13	#N/A N/A	4.61
STB	Banks	3.48	16,500	-1.20	6.65%	480.749	-0.44	12.52	1.06
HDB	Banks	3.19	23,200	-3.33	6.89%	153.519	-1.14	8.61	1.68
CTG	Banks	3.11	33,950	-1.59	8.07%	280.119	-0.52	11.51	1.53
NVL	Real Estate Management & Development	2.80	66,000	-1.49	3.38%	148.861	-0.44	11.30	2.57
EIB	Banks	2.44	19,000	-2.56	6.61%	13.378	-0.67	27.33	1.41
VRE	Real Estate Management & Development	1.75	29,950	-2.12	7.69%	264.587	-0.39	29.93	2.40
SAB	Beverages	1.72	198,000	0.51	2.31%	14.162	0.09	31.37	6.41
PNJ	Textiles, Apparel & Luxury Goods	1.71	76,900	-1.41	2.63%	38.306	-0.25	16.75	3.53
KDH	Real Estate Management & Development	1.27	28,300	-1.74	4.73%	51.168	-0.23	13.69	2.04
SSI	Capital Markets	1.26	28,350	-1.56	7.46%	440.034	-0.21	15.46	1.81
GAS	Gas Utilities	0.99	83,900	-0.94	4.15%	104.842	-0.10	17.66	3.44
BID	Banks	0.90	45,500	-2.36	6.61%	141.633	-0.23	21.40	2.34
PLX	Oil, Gas & Consumable Fuels	0.87	52,700	-0.75	8.69%	44.079	-0.07	77.33	3.14
REE	Industrial Conglomerates	0.82	47,700	-1.65	3.63%	26.407	-0.14	10.37	1.36
POW	Independent Power and Renewable Electricity Producer	0.70	12,100	-2.42	8.58%	137.121	-0.18	17.82	1.01
SBT	Food Products	0.59	20,500	-3.30	7.85%	49.86	-0.21	29.19	1.71
TCH	Machinery	0.48	19,950	-1.72	7.81%	211.692	-0.09	6.90	1.40
ROS	Construction & Engineering	0.17	2,500	0.00	10.46%	73.009	0.00	#N/A N/A	0.24

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

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