

HỢP ĐỒNG VN30 - ĐÀ TĂNG ĐƯỢC CÙNG CỖ

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 21/01/2020



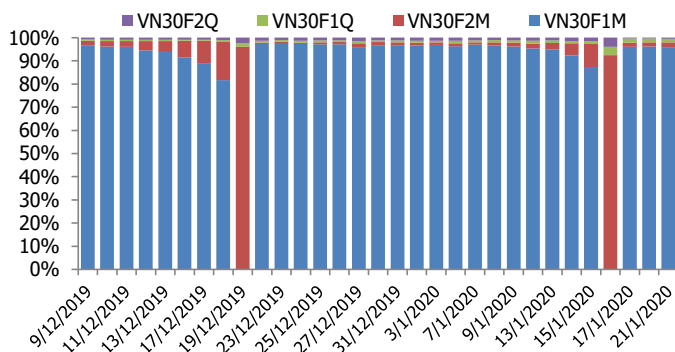
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2002	20/2/2020	30	902.20	13,657
VN30F2003	19/3/2020	58	900.20	301
VN30F2006	18/6/2020	149	903.50	215
VN30F2009	17/9/2020	240	905.10	63

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



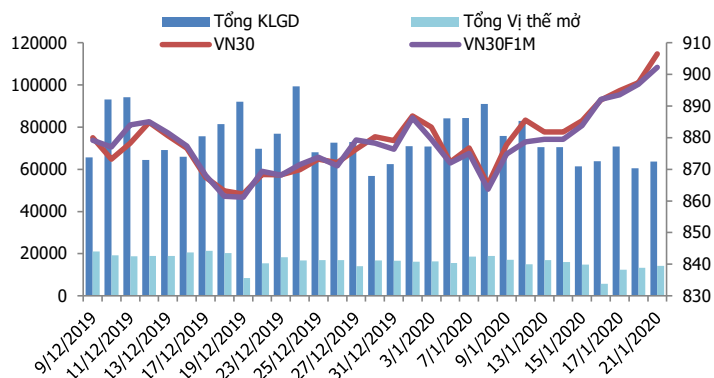
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Lực mua trở lại khá mạnh ở nhóm bluechip nói chung và nhóm ngân hàng nói riêng, cùng sự lan tỏa khá tốt ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ đã đưa VN-Index nhích dần lên và vượt 985 khi kết phiên. Đóng cửa, VN-Index tăng 7,74 điểm (0,79%) lên 986,37 điểm và HNX-Index tăng 0,91% lên 105,59 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng hẳn về bên mua với 199 mã tăng và 117 mã giảm. Thanh khoản thị trường cải thiện tích cực với giá trị khớp lệnh 3 sàn đạt khoảng 3.124 tỷ đồng. Điểm tích cực là khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 55 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Thị trường phái sinh tiếp tục ghi nhận một phiên tăng điểm với mức tăng từ 3,7 đến 6,2 điểm, thấp hơn mức tăng 9,12 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai kéo giãn ra, hiện chỉ nằm trong khoảng từ -6,32 điểm đến -1,42 điểm. Việc basis chuyển sang trạng thái âm cho thấy tâm lý thị trường đang thận trọng trở lại. Về cơ bản, thị trường vẫn đang trong nhịp tăng ngắn hạn, trong quá trình tăng thì xen kẽ các phiên dừng nhịp hay điều chỉnh là bình thường. Thị trường còn giao dịch 1 phiên nữa và không loại trừ khả năng thị trường sẽ tiếp tục mạch tăng điểm khi các trụ đang hoạt động rất tốt. Chiến lược giao dịch vẫn là nắm giữ và canh Long.
- Về kỹ thuật, chỉ số tiếp tục tăng và vượt qua vùng cản mạnh 900-905 điểm, các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ đà tăng của chỉ số. Vùng 910-915 điểm là vùng cản tiếp theo của chỉ số.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Các chỉ số vượt qua vùng cản mạnh 900-905 với thanh khoản cải thiện. Xu hướng tăng đang được ủng hộ với vùng hỗ trợ 890-895 điểm và kháng cự 910-915 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Tiếp tục nắm giữ vị thế Long, canh chốt lời tại vùng cản 910-915 điểm.
Chiến lược giao dịch spread	Mở Long spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2003- VN30F2002), kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá cặp hợp đồng tăng lên mức dương

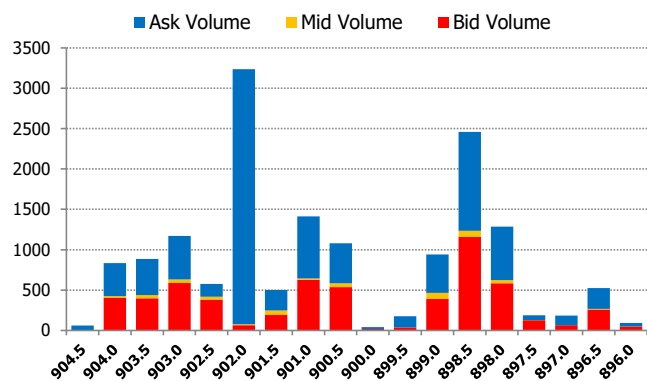
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2002	902.2	0.59	63,328	5.1	13,657	7.1
VN30F2003	900.2	0.41	197	30.5	301	25.4
VN30F2006	903.5	0.56	89	394.4	215	-4.9
VN30F2009	905.1	0.69	36	260.0	63	34.0
Tổng			63,650	5.3	14,236	7.4

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT L

- Đà tăng giá tiếp tục được nối dài trong những ngày cuối cùng trước kỳ nghỉ lễ với cả 4 hợp đồng tương lai ghi nhận mức tăng giá từ 3,7 đến 6,2 điểm trong phiên hôm nay, trong khi chỉ số cơ sở VN30 tăng đến 9,12 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt chuyển sang trạng thái âm, hiện nằm trong khoảng từ -6,32 điểm đến -1,42 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng nhẹ so với phiên cuối tuần trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 63.650 hợp đồng tăng 5,31%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 1 với 63.328 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2002 là 910,87 điểm (cao hơn +8,67 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2003 là 914,95 điểm (+14,75 điểm), VN30F2006 là 928,34 điểm (+24,84 điểm) và VN30F2009 là 941,93 điểm (+36,83 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	893-896	890-895	880-885
Kháng cự	905-908	909-912	915-920

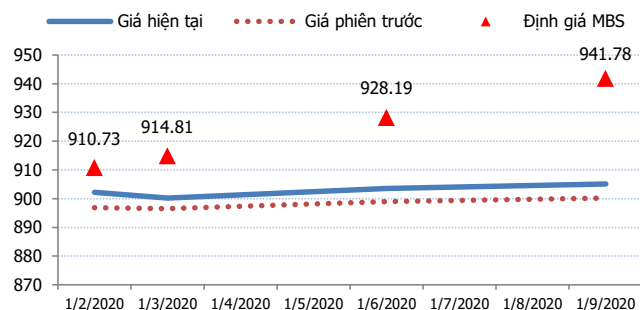
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



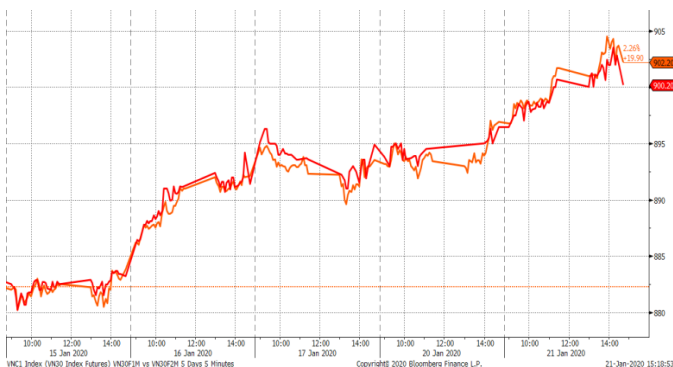
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-2	-0.40	-1.6	-0.46
VN30F1Q - VN30F1M	1.3	2.10	-0.8	2.22
VN30F1Q - VN30F2M	3.3	2.50	0.8	2.68
VN30F2Q - VN30F1M	2.9	3.30	-0.4	4.2
VN30F2Q - VN30F2M	4.9	3.70	1.2	4.66
VN30F2Q - VN30F1Q	1.6	1.20	0.4	1.98

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



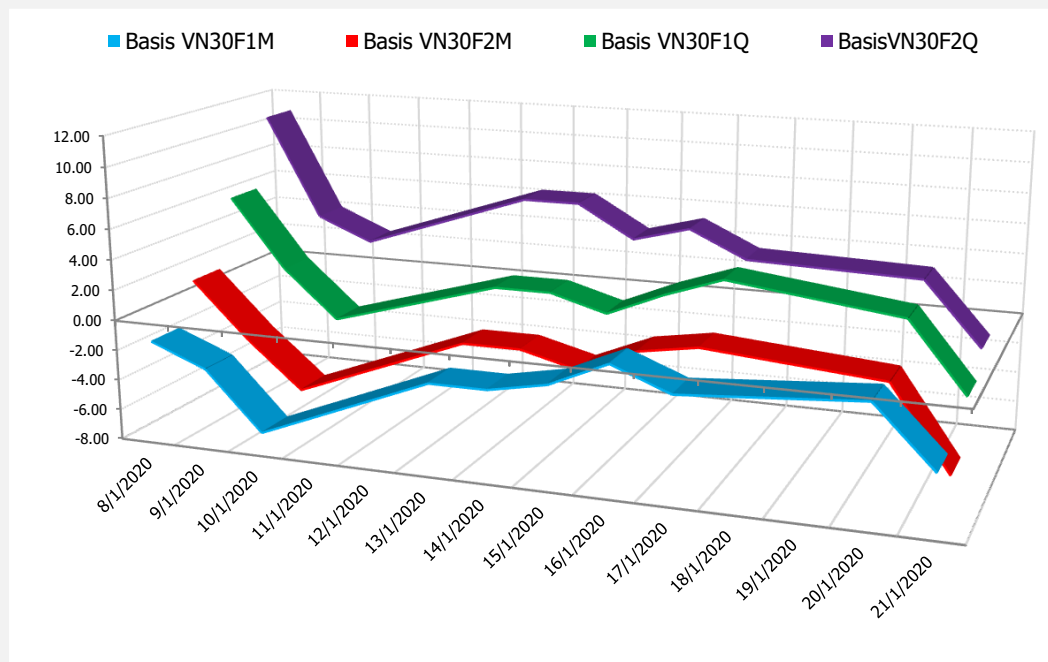
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Đà tăng giá tiếp tục được nối dài trong những ngày cuối cùng trước kỳ nghỉ lễ với cả 4 hợp đồng tương lai ghi nhận mức tăng giá từ 3,7 đến 6,2 điểm trong phiên hôm nay, trong khi chỉ số cơ sở VN30 tăng đến 9,12 điểm cho thấy tâm lý thận trọng của các nhà giao dịch trên thị trường HĐTL. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt chuyển sang trạng thái âm, hiện nằm trong khoảng từ -6,32 điểm đến -1,42 điểm.
- Trong khi đó, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai duy trì xu hướng thu hẹp, hiện nằm trong khoảng từ -2 đến +4,9 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Hiện tại, chênh lệch giá giữa hai hợp đồng kỳ hạn gần nhất (VN30F2003- VN30F2002) đang ở mức tương đối thấp (-2 điểm). Nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế Long spread đối với cặp hợp đồng này nếu xu hướng trên tiếp tục kéo dài sang đầu phiên giao dịch sau. Kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá cặp hợp đồng tăng lên mức dương.

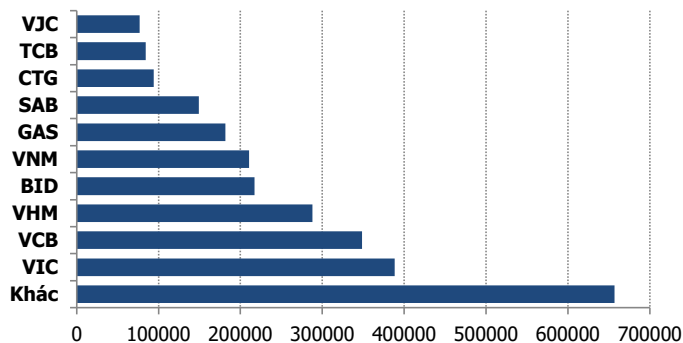
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



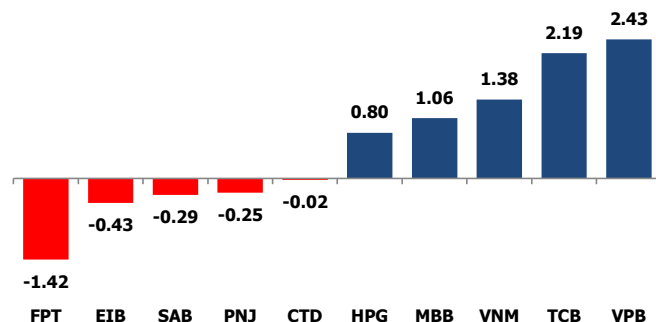
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	986.37	906.52
Thay đổi	7.74	9.12
%Chg	0.79	1.02
YTD	2.64	3.12
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,349.04	2,674.42
P/E	16.09	13.13
P/B	2.35	2.19

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Diễn biến các chỉ số thị trường tiếp tục được định hướng bởi nhóm ngân hàng trong phiên hôm nay và điều này đã liên tục diễn ra trong những phiên gần đây. Sắc xanh tại nhóm ngân hàng dẫn đầu toàn rổ VN30 khi ngoại trừ VCB lùi nhẹ dưới tham chiếu, 6 mã đứng đầu rổ về đà tăng đều thuộc về nhóm này, cụ thể là VPB, TCB, HDB, MBB, STB và CTG với 04 mã tăng hơn 2%.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 9,12 điểm (+1,02%) lên 906,52 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 18 mã tăng/06 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 63,14 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.154 tỷ đồng.
- Giao dịch khối ngoại diễn ra khá tích cực khi họ tiếp tục mua ròng hơn 55 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua của khối ngoại tập trung vào các Bluechips như HPG (31,89 tỷ đồng), E1VFN30 (15,15 tỷ đồng), VNM (12,75 tỷ đồng), GAS (6,95 tỷ đồng)...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	986.37	0.79	16.09	2.64
Dow Jones	29,196.04	(0.52)	19.88	2.30
S&P500	3,320.79	(0.27)	22.13	2.79
Nikkei 225	23,846.93	(0.07)	19.07	0.80
Shanghai	3,052.14	(1.41)	14.53	0.07
DAX	13,555.87	0.05	25.15	2.32
Vàng	1,556.51	(0.11)		2.59
Dầu WTI	58.31	(0.12)		(4.50)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 20/01/2020			
TQ- Lãi suất cho vay của PBOC	4.15%		4.15%
Trung Quốc- FDI	6.00%		
Thứ Ba - 21/01/2020			
Nhật- Báo cáo của BOJ	NHTW Nhật Bản giữ nguyên lãi suất và nâng dự báo tăng trưởng.		
Hồng Kong- CPI	3.00%	3.00%	
Thứ Tư - 22/01/2020			
Canada- Lãi suất	1.75%	1.75%	
Hàn Quốc- GDP	0.4%	0.7%	
Thứ Năm - 23/01/2020			
Mỹ- Tồn kho dầu thô hàng tuần	1.100M		

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ giảm điểm trong phiên giao dịch thứ Ba vừa qua trước thông tin bệnh viêm phổi chết người bắt nguồn từ Trung Quốc đã lây lan sang Mỹ, đẩy lên mỗi quan ngại về những tác động tiêu cực tới nền kinh tế. Đà giảm có cùng xu hướng với những diễn biến trên thị trường châu Á và châu Âu trước đó. Trái lại, tâm lý ngại rủi ro đã giúp một số tài sản trú ẩn an toàn như Yên Nhật và trái phiếu kho bạc tăng giá.
- Các thị trường châu Á mở cửa phiên giao dịch thứ Tư với những diễn biến tương đối phân hóa. Sắc xanh hiện diện trên thị trường Australia trong khi cổ phiếu Nhật Bản và Hàn Quốc thay đổi không đáng kể, tương tự như các hợp đồng tương lai cổ phiếu Mỹ.
- Giá dầu thô duy trì ở mức dưới 60 USD/thùng nhờ nguồn cung toàn cầu dồi dào bù đắp cho những thiếu hụt xuất khẩu dầu từ Libya. Trong khi đó, giá vàng tương đối ổn định, hiện được giao dịch quanh mức 1.556 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng tới VN30-Index thì sắc xanh của VPB, TCB là những trụ chính cho chỉ số. Trong đó, chỉ riêng VPB đã đóng góp gần 2,62 điểm vào VN30-Index. Ở chiều ngược lại, sắc đỏ trong các mã FPT, EIB, SAB đã kìm hãm đà tăng của thị trường.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu 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	9.22	121,000	1.68	2.78%	102.546	1.38	21.89	7.73
TCB	Banks	8.30	24,050	3.00	2.78%	177.264	2.19	9.04	1.43
VIC	Real Estate Investment & Services	7.86	114,900	0.00	0.61%	20.821	0.00	72.29	4.93
HPG	General Industrials	6.50	25,850	1.37	1.76%	152.443	0.80	10.24	1.56
VPB	Banks	6.02	23,550	4.67	4.42%	125.174	2.43	7.05	1.43
VJC	Travel & Leisure	5.84	147,000	0.00	0.48%	54.238	0.00	14.92	5.67
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.24	120,000	1.18	1.77%	82.671	0.55	14.42	4.71
VHM	Real Estate Investment & Services	4.96	87,500	1.74	1.74%	56.737	0.77	16.54	5.46
MBB	Banks	4.77	22,550	2.50	2.49%	117.426	1.06	6.91	1.33
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.57	55,500	-3.31	4.50%	246.007	-1.42	11.84	2.77
VCB	Banks	4.23	94,000	0.00	1.07%	70.445	0.00	17.82	4.29
MSN	Financial Services	3.87	54,500	0.37	1.48%	20.06	0.13	12.08	1.89
NVL	Real Estate Investment & Services	3.23	56,000	0.00	2.37%	25.974	0.00	17.57	2.54
HDB	Banks	3.02	28,950	2.48	3.19%	47.54	0.66	9.99	1.82
STB	Banks	2.98	10,900	1.87	3.27%	82.992	0.50	7.07	0.75
EIB	Banks	2.77	17,500	-1.69	3.49%	0.597	-0.43	33.84	1.36
SAB	Beverages	2.49	233,000	-1.27	1.29%	12.215	-0.29	31.64	8.36
PNJ	General Retailers	2.49	91,000	-1.09	1.65%	56.971	-0.25	18.81	4.92
VRE	General Retailers	2.31	32,600	1.88	2.19%	29.537	0.39	31.57	2.67
BID	Banks	1.65	54,000	1.31	2.25%	32.786	0.19	25.60	3.28
GAS	Oil & Gas Producers	1.38	94,900	1.61	1.61%	17.061	0.20	16.12	3.99
CTG	Banks	1.14	25,300	0.80	2.79%	154.159	0.08	15.41	1.27
REE	Industrial Engineering	0.96	37,300	1.50	1.63%	35.083	0.13	6.64	1.16
SSI	Financial Services	0.89	19,250	0.00	2.10%	29.756	0.00	10.88	1.01
SBT	Food Producers	0.82	18,450	-0.27	0.54%	22.395	-0.02	41.98	1.51
GMD	Industrial Transportation	0.82	21,400	0.47	1.89%	8.435	0.04	10.98	1.02
BVH	Financial Services	0.74	65,900	0.76	1.07%	7.796	0.05	34.88	2.95
ROS	Construction & Materials	0.35	10,150	0.00	4.94%	23.775	0.00	29.25	0.97
DPM	Chemicals	0.30	12,650	0.40	2.01%	3.373	0.01	19.48	0.63
CTD	Construction & Materials	0.28	53,000	-0.93	3.25%	6.573	-0.02	5.39	0.49

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