

HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI VN30 – KHẢ NĂNG VNINDEX VƯỢT ĐỈNH QUYẾT ĐỊNH XU HƯỚNG HĐTL

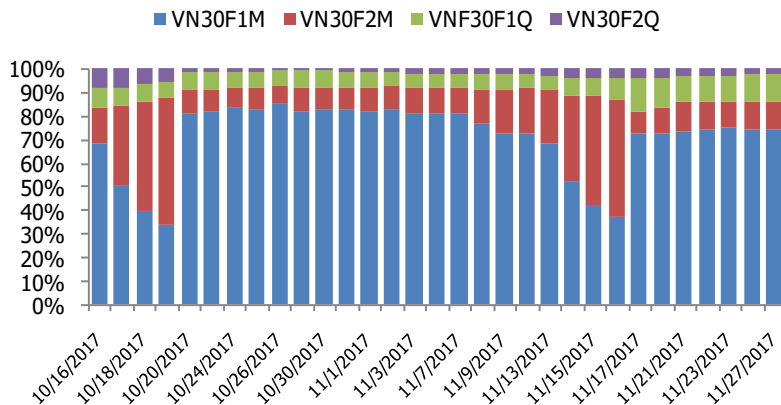
BIỂU ĐỒ VN30 TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	+/- FV
VN30F1712	21/12/2017	24	946	-12.11
VN30F1801	18/01/2018	52	947.8	-10.41
VN30F1803	15/03/2018	108	949.1	-4.66
VN30F1806	21/06/2018	206	985	-28.11

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường cơ sở tiếp tục đà tăng ngày hôm nay với sự tăng giá đến chủ yếu từ nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ khi các cổ phiếu trụ đã dẫn dắt xu hướng tăng gần đây như VNM và SAB đều đã bước vào quá trình điều chỉnh. Cổ phiếu VIC tăng mạnh giữa phiên nhưng đà tăng yếu dần khiến cho Chỉ số VN30 gặp lực chốt lời mạnh vào cuối phiên. Dù sao chỉ số chứng khoán cũng đã tăng khá tốt trong một ngày mà thị trường thế giới mở cửa cùng giờ giảm điểm.
- Biên chênh lệch giá giữa HĐTL và chỉ số cơ sở tiếp tục thu hẹp lại khi nhà đầu tư phái sinh trở nên thận trọng hơn khi xu hướng ngắn hạn trên thị trường HĐTL đã là xu hướng giảm. Và điều này dẫn tới sự trái chiều giữa thị trường cơ sở (tiếp tục tăng giá và test lại vùng đỉnh) và thị trường phái sinh (đang thấp hơn 4% so với đỉnh ngắn hạn) và khiến nhà đầu tư xu thế sẽ khá bối rối. Đường BB cũng thu hẹp và các chiến lược giao dịch trong ngày không cho một hiệu quả cao.
- Theo đồ thị 4h, VN30 đã gặp một lực chốt lời mạnh khi tìm cách vượt đỉnh ngày hôm nay. Xu hướng của các chỉ số chính không còn là một xu thế tăng nữa mà đã có sự củng cố và giằng co hơn nhiều. Theo đồ thị 4h trên thì trong ngắn hạn nếu VN30 không giữ được ngưỡng 925 điểm là sự kết hợp giữa đường MA9 và Fibonacci ngắn hạn thì thị trường hoàn toàn có thể bước sang một quá trình điều chỉnh dài hơn/
- Đối với nhà đầu tư giao dịch phái sinh, trong trường hợp chỉ số chính đi lên nhà đầu tư có thể cân nhắc mở các trạng thái bán tại vùng Fibonacci retracement chính là 956 (38.2%) 962 (50%) và 968 (61.8%) trong đó ngưỡng 956 là sự kết hợp quan trọng giữa đường MA9 và Fibonacci. Trong trường hợp xu thế thực sự thay đổi, một mức lời lên tới hơn 50 điểm có thể xuất hiện với nhà đầu tư bán xuống. Điểm bán thứ hai là khi HĐTL tháng 12 mất vùng hỗ trợ gần đây là 938 điểm (trong trường hợp này chúng ta sẽ không bán nếu index tiếp tục đi lên). Chúng tôi cho rằng điều quan trọng hiện tại là sự kiên nhẫn.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Vị thế mua ngắn hạn chờ chốt lời ở ngưỡng từ 956-962 cho HĐTL VN30F1712.

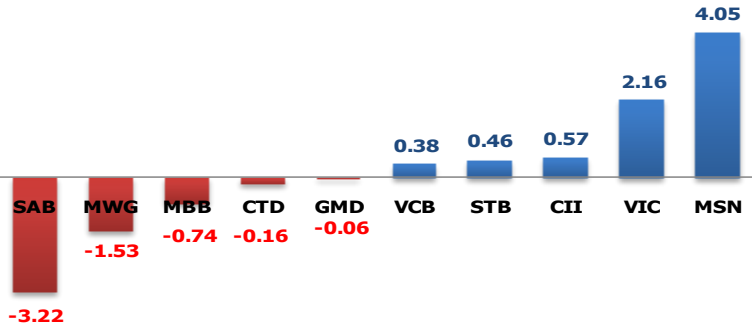
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Vị thế Bán có thể được mở ở ngưỡng 956-962 hoặc thấp hơn 938 điểm nếu có sự đồng thuận của thị trường cơ sở.

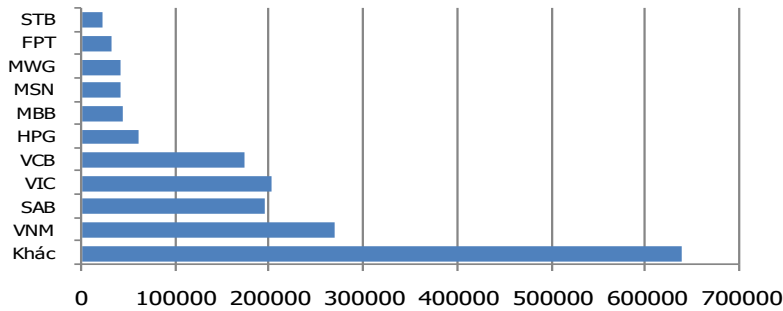
Chiến lược giao dịch Trung hạn

Đang có sự lệch pha giữa VN30 và HĐTL. Chiến lược trung hạn tập trung vào việc mua bán phòng ngừa cho vị thế trên thị trường cơ sở.

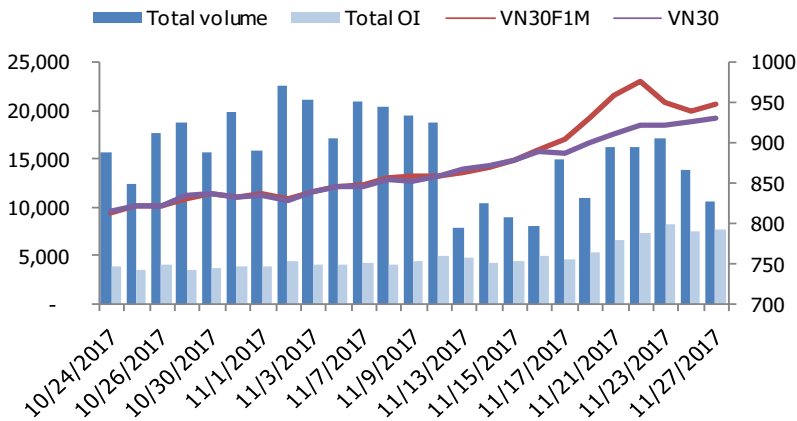
MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30 INDEX



TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



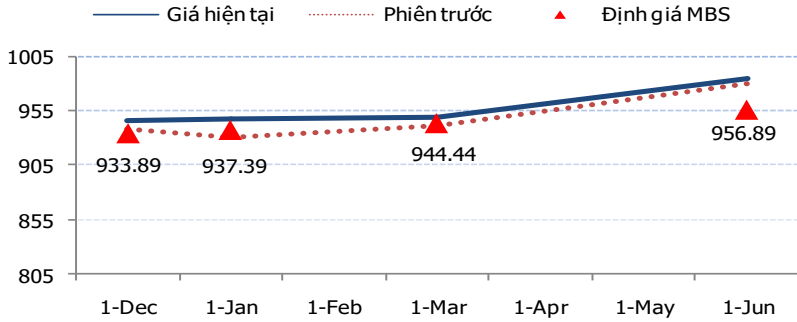
NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Phiên giao dịch đầu tuần diễn ra khá tích cực khi dòng tiền lan tỏa đều khắp thị trường giúp số mã tăng điểm chiếm áp đảo. Nhóm VN30 có đến 19 mã tăng giá, điều này giúp chỉ số tiếp tục duy trì đà tăng điểm ấn tượng. Trong đó, VIC tăng 2% lên 76.000 đồng, MSN tăng 5,8% lên 68.000 đồng, VCB tăng 1,1% lên 47.900 đồng và GAS tăng 1,1% lên 81.100 đồng. Tuy nhiên, SAB bất ngờ giảm 15.800 đồng (4,96%) xuống 303.000 đồng/CP, MWG cũng giảm 3.600 đồng (-2,6%) xuống 133.000 đồng/CP là nguyên nhân chính khiến đà tăng của chỉ số bị thu hẹp về cuối phiên.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 4,69 điểm (+0,51%) lên 930,90 điểm, số mã tăng giá/ mã giảm giá trong nhóm VN30 (19/9 mã). Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 61,67 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị đạt 2.474 tỷ đồng tăng lần lượt 6,35% và 7,89% so với phiên trước.
- Khối ngoại trở lại mua ròng 188,08 tỷ đồng trên HSX, điều này hỗ trợ tích cực đà tăng điểm của thị trường. HPG là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng nhiều nhất với 59,18 tỷ đồng. Ngoài ra, họ mua ròng các mã như SSI (+28,47 tỷ), VCI (+16,34 tỷ), VIC (+15,83 tỷ), DXG (+11,9 tỷ). Ở chiều ngược lại, họ bán ròng các mã như BMP (-15,38 tỷ), MSN (-8,95 tỷ), CII (-4,53 tỷ).

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



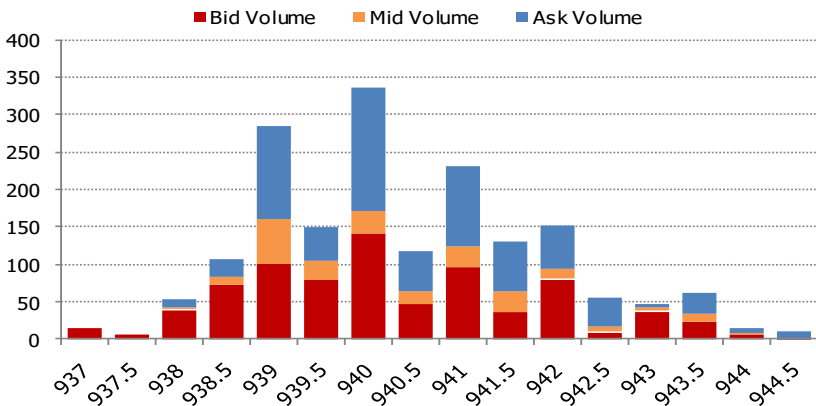
ĐƯỜNG CONG GIÁ HẾT TL CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT TL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Chỉ số	%+/- Chỉ số	KLGD	%+/- KLGD	Vị thế mở cuối ngày	%+/- OI
VN30F1712	946	0.85	9,354	- 27.32	5688	1.28
VN30F1801	947.8	1.90	550	10.00	915	1.89
VN30F1803	949.1	0.75	285	11.76	866	-1.14
VN30F1806	985	0.51	344	45.76	211	-3.21
Tổng			10,533	- 24.02	7,680	0.95

DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1711



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT TL

- Thị trường phái sinh phiên giao dịch đầu tuần với diễn biến đồng pha với thị trường cơ sở, cả 4 hợp đồng đều tăng điểm với mức tăng từ 0,51% đến 1,90%. Kết thúc phiên giao dịch, hợp đồng VN30F1712 tăng 0,85% lên 946 điểm; VN30F1801 tăng 1,90% lên 947,80 điểm; VN30F1803 tăng 0,75% lên 949,10 điểm; VN30F1806 tăng 0,51% lên 985 điểm. Hiện tại, chỉ số cơ sở VN30-Index đang ở mức 930,90 điểm tăng 0,51% so với phiên trước. Tương quan giá của VN30F1712 và thị trường cơ sở đạt mức basis -15,10 điểm, basis của VN30F1801 đạt -16,90 điểm, basis của VN30F1803 đạt -18,20 điểm, basis của VN30F1806 đạt -54,10 điểm trong phiên hôm nay.
- Tổng thanh khoản của cả thị trường đạt 10.533 hợp đồng giảm 24,02% so với phiên liền trước. Cụ thể, khối lượng giao dịch hợp đồng VN30F1712 giảm 27,32% đạt 9.354 hợp đồng được khớp lệnh, khối lượng giao dịch hợp đồng VN30F1801 tăng 10% đạt 550 hợp đồng, khối lượng giao dịch hợp đồng VN30F1803 đạt 285 hợp đồng tăng 11,76%, khối lượng hợp đồng VN30F1806 đạt 344 hợp đồng tăng 45,76% so phiên hôm trước.
- Hiện tại, giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1712 là 933,89 điểm (thấp hơn -12,11 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1801 là 937,39 điểm (-10,41 điểm), hợp đồng VN30F1803 là 944,44 điểm (-4,66 điểm) và VN30F1806 là 956,89 điểm (-28,11 điểm).

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm (%)	P/E	P/E 2017	YTD
VN-index	938.61	0.32	18.43	19.53	41.17
Dow Jones	23,580.78	0.10	19.81	18.80	19.32
S&P 500	2,601.42	- 0.04	21.93	19.48	16.20
Nikkei 225	22,385.61	- 0.49	19.20	19.01	17.11
Shanghai	3,322.23	- 0.94	16.76	14.69	7.04
DAX	13,000.20	- 0.46	19.07	14.70	13.23
Vàng	1,294.98	0.04	-	-	12.85
Dầu WTI	57.88	- 0.40	-	-	7.74

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ VIỆT NAM VÀ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ sáu – 24/11/2017			
[Mỹ] Chỉ số sản xuất PMI tháng 11 (sơ bộ)	54.6	55.1	53.8
Thứ ba – 28/11/2017			
[Mỹ] Chỉ số niềm tin tiêu dùng T. 11	125.9		
[Anh] Điều trần báo cáo lạm phát quý 3			
Thứ tư – 29/11/2017			
[Đức] CPI sơ bộ tháng 11	0.0		
[Mỹ] GDP sơ bộ quý 3	3%		
[Mỹ] Dự trữ dầu thô tuần	52.8		
[OPEC] Họp OPEC			
[TQ] Chỉ số PMI sản xuất T.11	51.6		
Thứ năm – 30/11/2017			
[Mỹ] Đơn mới thất nghiệp tuần			
[EU] CPI nhanh ước tính năm	1.4%		

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Những phương tiện đầu tư vốn được coi là an toàn như Yên Nhật và vàng đều đồng loạt tăng giá đêm qua khi tham vọng tên lửa của Triều Tiên một lần nữa thu hút sự chú ý. Kyodo News đưa tin rằng Nhật Bản vừa phát hiện những dấu phóng xạ được cho là Bắc Hàn đang chuẩn bị phóng tên lửa. Trong khi đó, bắt đầu phiên giao dịch hôm nay, các hợp đồng tương lai trên chỉ số cổ phiếu ở Hong Kong và Thượng Hải đều giảm điểm khi chỉ số S&P 500 gần như đi ngang trong ngày giao dịch hôm qua. Thị trường Trung Quốc lục địa tiếp tục nhận được nhiều quan tâm khi chứng khoán tiếp tục đà giảm do các mã cổ phiếu vốn hóa lớn trên thị trường.
- Chỉ số dollar Bloomberg thay đổi không đáng kể nhưng đồng dollar đang chịu áp lực lớn khi những tranh luận về chính sách thuế của Mỹ vẫn chưa có bất kỳ kết luận chắc chắn nào.
- Giá dầu thô giảm mạnh, hiện đang được giao dịch ở mức 57.88 USD/thùng, khi các nhà đầu tư hay tin các công ty khoan dầu Mỹ sẽ mở rộng hoạt động. Trong khi đó OPEC và Nga đang chuẩn bị cho buổi họp vào thứ 5 tuần này, và sẽ quyết định về những chính sách ảnh hưởng tới cung cầu toàn cầu trong thời gian tới.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG RỔ VN30

- MSN tăng giá khá tốt trong phiên hôm nay và là một trong những cổ phiếu hỗ trợ cho đà tăng của VN30. Kết phiên MSN tăng 3.700 đ/cp lên mức 68.000 đ/cp. Trong 8 phiên giao dịch của tuần này thì MSN ghi nhận 7 phiên tăng và 1 phiên giảm điểm, để tăng từ mức giá 56.000 đ/cp lên mức 68.000 đ/cp hiện nay.
- Nhìn về xu thế trung và dài hạn, MSN đã hình thành xu thế tăng từ giữa tháng 8 cho tới nay để tăng mạnh từ vùng giá 42.000 đ/cp lên mức cao nhất 68.000 đ/cp ngày hôm nay để duy trì xu thế tăng mạnh này. Nhiều khả năng trong những phiên tới MSN sẽ tiếp tục kiểm nghiệm các vùng giá cao mới khi các chỉ báo MACD, Stochastic và %BB đang hướng lên trở lại các tín hiệu hỗ trợ cho đà tăng ngắn hạn của cổ phiếu này.



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	+/- %	H-L	GTGD	Điểm tác động	P/E	P/E 2017	P/B
BID	Banks	0.98	25,200	-0.40	1.79%	32.91	-0.04	15.01	17.60	1.97
BMP	Construction & Materials	0.86	92,500	1.31	3.08%	78.54	0.10	17.38	15.85	3.08
BVH	Nonlife Insurance	0.90	58,400	1.39	2.77%	43.90	0.12	27.80	22.19	2.84
CII	Construction & Materials	1.40	33,350	4.55	2.61%	66.42	0.57	5.47	6.21	1.67
CTD	Construction & Materials	1.41	231,500	-1.20	1.52%	15.72	-0.16	11.35	10.84	2.59
CTG	Banks	1.98	23,400	0.00	1.51%	89.05	0.00	11.60	13.93	1.41
DHG	Pharmaceuticals & Biotechnology	1.11	106,900	1.91	1.91%	14.26	0.19	22.18	18.39	4.95
DPM	Chemicals	0.75	21,150	0.71	1.68%	7.57	0.05	12.34	9.55	1.01
FPT	Fixed Line Telecommunications	5.63	58,200	0.52	2.93%	156.00	0.27	14.19	12.93	2.91
GAS	Oil & Gas Producers	1.77	81,100	1.12	2.62%	56.46	0.18	17.54	19.75	3.91
GMD	Industrial Transportation	0.96	42,550	-0.70	1.30%	32.43	-0.06	22.59	6.60	2.00
HPG	General Industrials	8.13	39,250	0.38	1.28%	205.88	0.29	7.26	7.99	1.98
HSG	Industrial Metals & Mining	1.15	24,000	3.00	2.35%	90.75	0.31	5.24	5.40	1.69
KBC	Financial Services	1.09	13,600	2.64	3.37%	58.44	0.26	11.01	8.25	0.77
KDC	Food Producers	1.09	38,750	0.91	1.94%	17.88	0.09	14.15	24.88	1.25
MBB	Banks	5.55	24,400	-1.41	2.46%	144.57	-0.74	11.43	12.77	1.61
MSN	Financial Services	8.00	68,000	5.75	6.58%	87.79	4.05	35.76	29.44	4.09
MWG	Technology Hardware & Equipment	6.06	133,000	-2.64	4.41%	191.75	-1.53	20.57	18.70	7.81
NT2	Electricity	0.62	31,600	0.32	1.61%	6.80	0.02	13.42	9.97	1.94
NVL	Real Estate Investment & Services	2.58	60,700	1.34	2.01%	112.58	0.32	17.87	14.73	3.97
PVD	Oil Equipment, Services & Distribution	0.83	19,100	-0.26	2.36%	60.93	-0.02	NA	NA	0.56
REE	Industrial Engineering	1.64	38,650	-0.13	2.73%	73.78	-0.02	7.29	8.72	1.56
ROS	Construction & Materials	5.05	187,700	0.75	0.81%	171.10	0.35	181.75	NA	18.19
SAB	Beverages	6.64	303,000	-4.96	6.26%	8.59	-3.22	44.08	42.38	13.11
SBT	Food Producers	1.43	20,450	-0.24	1.72%	40.35	-0.03	15.64	NA	1.66
SSI	Financial Services	1.89	26,000	1.96	2.54%	147.87	0.34	13.99	14.72	1.44
STB	Banks	4.12	12,550	1.21	3.67%	62.04	0.46	33.06	363.77	0.99
VCB	Banks	3.92	47,900	1.05	2.99%	106.99	0.38	24.83	23.86	3.19
VIC	Real Estate Investment & Services	11.73	76,000	2.01	10.42%	164.80	2.16	59.14	66.87	6.75
VNM	Food Producers	10.71	185,000	0.00	1.31%	128.04	0.00	28.81	27.15	11.18

STT	THÔNG TIN CƠ BẢN HĐTL VN30	ĐẶC ĐIỂM SẢN PHẨM HĐTL VN30
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
		GD khớp lệnh liên tục
		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 giao 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 CK chuyên nghiệp
		NĐT tổ chức
		NĐT cá nhân
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 tài khoản 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 tài khoản ký quỹ không thấp hơn mức ký quỹ duy trì hoặc chấp nhận đóng bớt vị thế trên tài khoản của nhà đầu tư để đảm bảo tiếp tục giao dịch.
25	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ	Tỷ lệ tài sản ký quỹ đã được dùng trong các giao dịch phái sinh của nhà đầu tư tính trên giá trị tài sản ký quỹ thực có.
26	Ngưỡng cảnh báo vi phạm tỷ lệ ký quỹ	Mức độ 1
		Mức độ 2
		Mức độ 3
27	Thoát khỏi hợp đồng đang 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

Website: 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
Nguyễn Việt Đức	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	duc.nguyenviet@mbs.com.vn
Đỗ Bảo Ngọc	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	ngoc1.dobao@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