

# HĐT L VN30 – KIỂM NGHIỆM VÙNG KHÁNG CỰ MẠNH 895-900 ĐIỂM

MBS Research | BẢN TIN PHÁI SINH | 26/4/2019



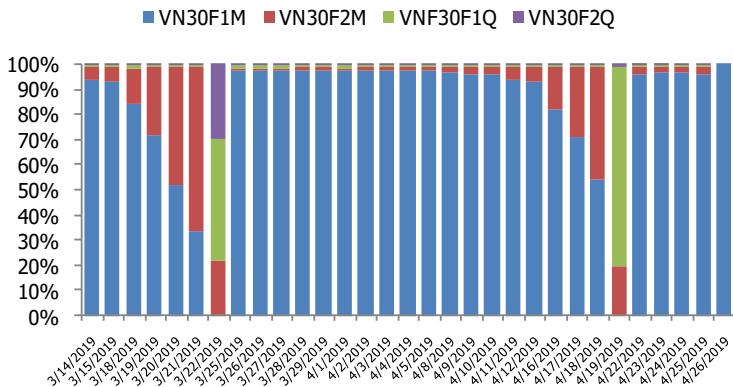
## BIỂU ĐỒ VN30 TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	+/- FV
VN30F1905	16/05/2019	20	877	16.40
VN30F1906	20/06/2019	55	871	27.40
VN30F1909	19/09/2019	146	867	44.15
VN30F1912	19/12/2019	237	866	59.09

## TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Phiên giao dịch cuối cùng của tháng 4 khép lại với những diễn biến khá tích cực. Đóng cửa phiên giao dịch, VN-Index tăng 5,51 điểm (+0,57%) lên 979,64 điểm; HNX-Index tăng 0,49% lên 107,46 điểm. Các Bluechips như DHG, FPT, VNM, VJC, PNJ, VIC, VRE, VHM, MWG...là đầu tàu dẫn dắt thị trường bứt phá. Đà tăng của các Bluechips cũng lan tỏa ra nhiều nhóm ngành khác như ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng, dầu khí...dù rằng mức tăng không quá mạnh. Tuy vậy, thanh khoản thị trường vẫn khá thấp với giá trị giao dịch 3 sàn đạt 3.300 tỷ đồng, điều này cũng dễ hiểu khi thị trường sẽ nghỉ giao dịch trong 3 phiên tuần sau. Khối ngoại sau khi bán ròng trong buổi sáng cũng trở lại mua ròng 25 tỷ đồng trên toàn thị trường, góp phần ổn định tâm lý giới đầu tư.
- Trên TTCK Phái sinh, các HĐL vẫn thấp hơn VN30-Index từ 13,55 đến 24,75 điểm cho thấy giới đầu tư vẫn khá thận trọng, dù thị trường cơ sở tăng mạnh. Về diễn biến thị trường, các chỉ số tiếp tục đi lên và tạo khoảng cách xa hơn so với đáy ngắn hạn cũng đồng nghĩa với việc giảm rủi ro tạo mô hình rơi sâu hơn. Mặc dù khả năng tạo sóng tăng mới chưa rõ ràng nhưng nếu không giảm sâu được thì kịch bản khả dĩ nhất là dao động đi ngang trong biên khá rộng. Trong bối cảnh hiện tại thì chiến lược trading trong phiên tiếp tục mang lại hiệu quả cho giới đầu tư.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index tăng điểm trong phiên giao dịch ngày 26/04/2019 đang hướng về vùng hội tụ của đường middle và MA100 ngày. Vùng này sẽ là kháng cự của chỉ số trong ngắn hạn. Chỉ báo MACD duy trì đà tăng và đã cắt lên đường tín hiệu. Nếu chỉ báo này vượt được ngưỡng 0 trong thời gian tới thì khả năng hồi phục cao. Khối lượng đã tăng trở lại và vượt mức trung bình 20 phiên gần nhất cho thấy dòng tiền có dấu hiệu hồi phục trở lại. Ngưỡng Fibonacci Retracement 61.8% sẽ tiếp tục là hỗ trợ của chỉ số trong ngắn hạn, trong khi ngưỡng cản mạnh quanh 895 điểm.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Vị thế Long có thể mở ra quanh vùng 875-877 điểm, chốt lời quanh 880-882 điểm, Stoploss nếu thủng 874 điểm. Vị thế Short có thể mở ra nếu thủng ngưỡng 873-874 điểm, chốt lời vùng kỳ vọng 868-870 điểm, Stoploss nếu VN30F1905 vượt 875 điểm.

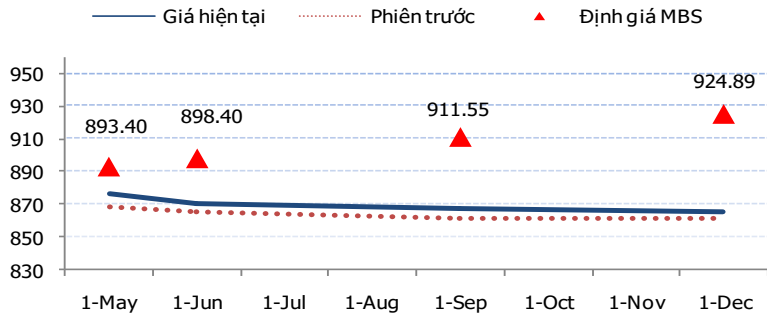
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm chưa được khuyến khích.

### Chiến lược giao dịch Spread

Nắm giữ vị thế Short spread (VN30F1906-VN30F1905) với kỳ vọng xu hướng nới rộng chênh lệch giá tiếp diễn trong các phiên giao dịch tới.

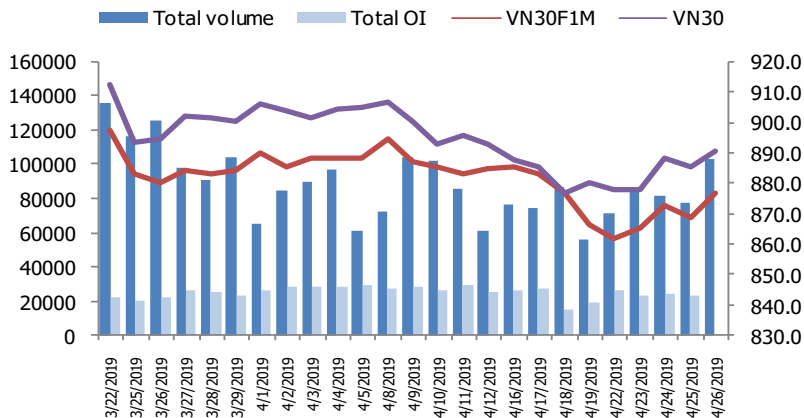
### ĐƯỜNG CONG GIÁ HẾTTL CÁC KỲ HẠN



### DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾTTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Chỉ số	%+/- Chỉ số	KLGD	%+/- KLGD	Vị thế mở cuối ngày	%+/- OI
VN30F1905	877.0	0.97	101,989	33.12	20229	-8.55
VN30F1906	871.0	0.67	518	19.35	724	-0.96
VN30F1909	867.4	0.63	113	52.70	224	-7.05
VN30F1912	865.8	0.49	57	1.79	90	-2.17
<b>Tổng</b>			<b>102,677</b>	<b>33.04</b>	<b>21,267</b>	<b>-8.27</b>

### DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



### NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾTTL

- Trước kỳ nghỉ lễ dài ngày, hợp đồng tháng 5 tăng 0,97% lên 877,0 điểm, hiện mức chênh với cơ sở đã giảm về -13,55 điểm. Các hợp đồng còn lại lần lượt đạt 871,0 điểm (+0,67%), 867,4 điểm (+0,63%) và 865,8 điểm (+0,49%). Theo đó basis các hợp đồng này là -19,55 điểm, -23,15 điểm và -24,75 điểm.
- Tổng thanh khoản thị trường tăng mạnh 33% đạt 102.677 hợp đồng được khớp lệnh, trong đó KLGD hợp đồng tháng 5 đạt 101.989 hợp đồng. Giá trị giao dịch danh nghĩa đạt 8.960,6 tỷ đồng cao hơn 33% so với phiên trước.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1905 là 893,40 điểm (cao hơn 16,40 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1906 là 898,40 điểm (+27,40 điểm), VN30F1909 là 911,55 điểm (+44,15 điểm) và VN30F1912 là 924,89 điểm (+59,09 điểm).

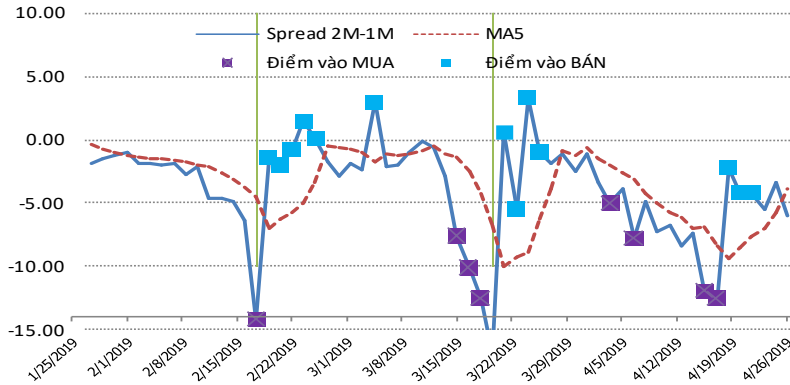
### ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



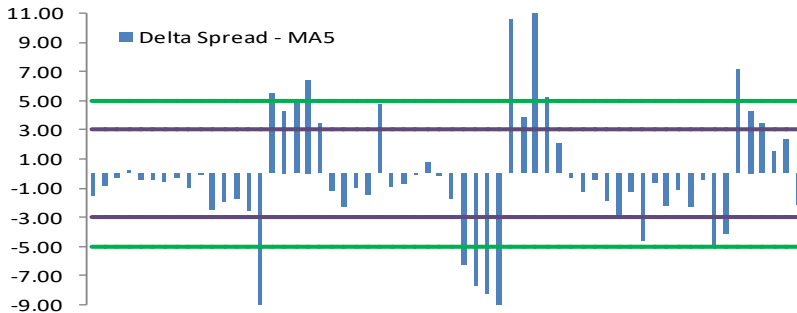
### DIỄN BIẾN SPREAD HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

Spread HĐTL	Giá hiện tại	Giá phiên trước	Tăng/giảm	MA5	Delta Spread-MA5
VN30F2M - VN30F1M	-6.00	-3.40	-2.60	-3.90	-2.10
VN30F1Q - VN30F1M	-9.60	-6.60	-3.00	-5.74	-3.86
VN30F1Q - VN30F2M	-3.60	-3.20	-0.40	-1.84	-1.76
VN30F2Q - VN30F1M	-11.20	-7.00	-4.20	-6.52	-4.68
VN30F2Q - VN30F2M	-5.20	-3.60	-1.60	-2.62	-2.58
VN30F2Q - VN30F1Q	-1.60	-0.40	-1.20	-0.78	-0.82

### DIỄN BIẾN SPREAD (VN30F2M - VN30F21M)



### CHÊNH LỆCH SPREAD (VN30F2M-VN30F1M) VÀ MA5



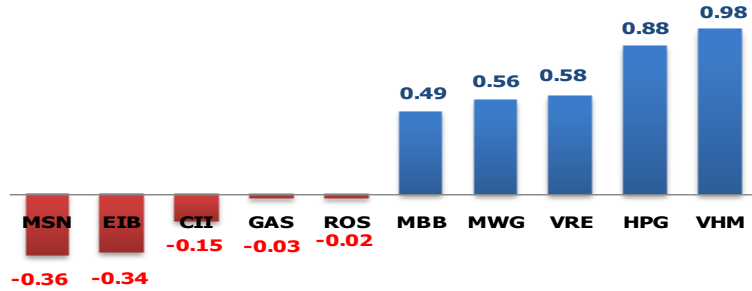
### NHẬN ĐỊNH SPREAD HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

- Phiên giao dịch cuối cùng trước kỳ nghỉ lễ dài chứng kiến sự hồi phục của các HĐTL. Trong đó, hợp đồng VN30F1905 tăng mạnh nhất trong 4 hợp đồng khiến chênh lệch giá của hợp đồng này với các hợp đồng còn lại một lần nữa được nới rộng. Đóng cửa phiên giao dịch, chênh lệch giá của hợp đồng tương lai VN30F1906 với hợp đồng VN30F1905 giảm xuống -6 điểm. Trong khi đó chênh lệch giá hai hợp đồng VN30F1909 - VN30F1906 cũng giảm xuống -3,6 điểm. Chênh lệch giá giữa hai hợp đồng kỳ hạn xa nhất (VN30F1912-VN30F1909) hiện đang ở mức -1,6 điểm.
- Hiện tại basis của các hợp đồng tương lai đang ở trong khoảng từ -13 điểm đến -25 điểm. Nếu sau kỳ nghỉ lễ dài thị trường quay trở lại giao dịch với những thông tin tích cực, nhà đầu tư có thể kỳ vọng giá hợp đồng tương lai kỳ hạn gần nhất sẽ hồi phục nhanh hơn so với các hợp đồng còn lại và nới rộng mức chênh lệch giá giữa hai hợp đồng (VN30F1906-VN30F1905). Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư nắm giữ vị thế Short spread (VN30F1906-VN30F1905) như đã được khuyến nghị trong bản tin trước, kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá được nới rộng xuống khoảng -8 điểm.

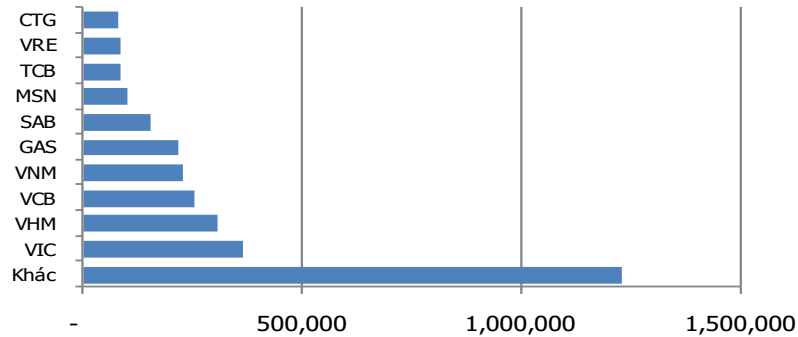
### DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



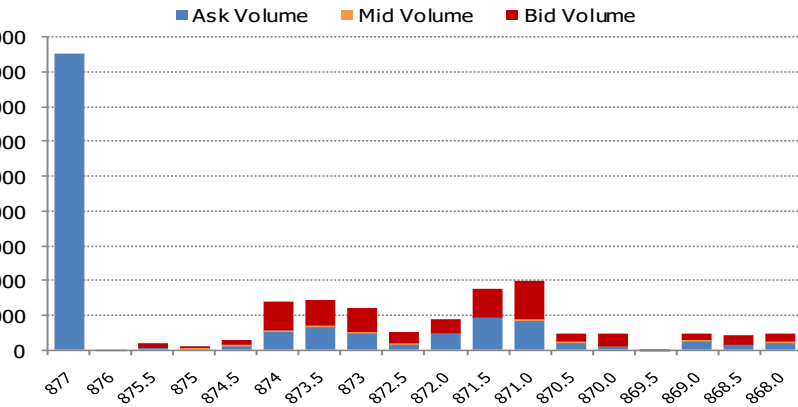
### CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30 INDEX



### TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



### DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



### NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Phiên giao dịch cuối cùng trước khi thị trường bước vào kỳ nghỉ lễ tiếp tục diễn ra khá giằng co. Tuy nhiên, lực cầu vào thị trường có phần tích cực hơn từ sau 14h giúp các chỉ số bật tăng mạnh. Các Bluechips như DHG, FPT, VNM, VJC, PNJ, VIC, VRE, VHM, MWG...là đầu tàu dẫn dắt thị trường bứt phá. Bên cạnh đó, nhóm ngân hàng CTG, MBB, STB, TPB...cũng tăng khá tốt giúp sắc xanh thị trường được củng cố vững chắc.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 4,90 điểm (+0,55%) lên 890,55 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 19 mã tăng/08 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 34,57 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 1.346 tỷ đồng.
- Về giao dịch khối ngoại, họ mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 25 tỷ đồng. Mặc dù lượng mua ròng không lớn nhưng hỗ trợ ít nhiều cho tâm lý giới đầu tư.

### ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm (%)	P/E	YTD
VN-index	979.64	0.57	16.52	9.76
Dow Jones	26,430.14	- 0.61	16.82	13.30
S&P 500	2,923.73	- 0.75	19.12	16.63
Nikkei 225	22,258.73	- 0.22	16.37	11.21
Shanghai	3,078.34	0.52	14.91	23.43
DAX	12,344.08	0.13	16.14	16.91
Vàng	1,275.13	- 0.13	-	- 0.57
Dầu WTI	63.64	0.06	-	40.15

## LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ VIỆT NAM VÀ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Năm – 02/05/2019</b>			
[UK] Lãi suất O/N mới			
[UK] Báo cáo lạm phát			
[Nhật] Báo cáo triển vọng kinh tế			
<b>Thứ Sáu – 03/05/2019</b>			
[US] Tăng trưởng thu nhập bình quân theo giờ T.4			
[UK] PMI Dịch vụ T.4			
[US] Tỷ lệ thất nghiệp			

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Ngay sau khi Chủ tịch Fed Jerome Powell phát tín hiệu không hạ lãi suất trong tương lai gần, đêm qua các chỉ số chứng khoán Mỹ đồng loạt đóng cửa trong sắc đỏ. DJIA giảm gần 163 điểm về mức 26.430,14 điểm trong khi S&P 500 và Nasdaq lần lượt lùi 0,8% và 0,6%. Phiên đêm qua cũng được ghi nhận là phiên yếu nhất của chỉ số S&P 500 trong hơn một tháng trở lại đây. Trái phiếu kho bạc kỳ hạn 10 và 2 năm hiện đang được giao dịch quanh mức 2,5% và 2,3%. Dollar lại lên thêm 0,1%.
- Tại châu Á, một trong các sàn dẫn dắt là Nhật Bản vẫn đang tiếp tục ngừng giao dịch trong kỳ nghỉ lễ đăng quang tân Nhật hoàng kéo dài 10 ngày. Mở cửa sáng nay thứ Năm 02/05, Úc và Hàn Quốc đều cho thấy dấu hiệu yếu đi, theo sát diễn biến Mỹ đêm qua.
- Dầu thô WTI hạ 0,2% về 63,47 USD/thùng trong những phút giao dịch sớm nay. Vàng trụ vững quanh 1.276,13 USD/ounce, không dao động nhiều từ cuối tuần trước.

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG RỔ VN30

- VHM tăng 1.800 đồng lên 92.000 đồng và là cổ phiếu tác động tích cực tới trạng thái tăng điểm của chỉ số VN30. Về mặt kỹ thuật, cổ phiếu đang tích lũy đi ngang trong biên độ 88.000-96.000 đồng/cp. Đường giá nằm trên các đường MA ngắn và trung hạn như MA5, MA10, MA20, MA50, MA100 và MA200 ngày. Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, ADX, RSI cho tín hiệu mua nên xu hướng tăng điểm có thể tiếp tục diễn ra. Ngăn hạn, ngưỡng hỗ trợ mạnh của cổ phiếu quanh 88.000-90.000 đồng/cp, ngưỡng kháng cự là vùng đỉnh 96.000 đồng/cp.



### DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	+/- %	H-L	GTGD	Điểm tác động	P/E	P/B
VNM	Food Producers	9.19	129,800	0.23	0.77%	73.36	0.19	24.52	8.77
TCB	Banks	8.48	24,150	0.00	0.83%	21.66	0.00	9.94	1.57
VIC	Real Estate Investment & Services	7.91	113,700	0.09	1.52%	93.63	0.06	89.49	6.41
MSN	Financial Services	7.03	86,900	-0.57	1.16%	24.68	-0.36	19.12	3.35
HPG	General Industrials	6.62	33,600	1.51	2.11%	94.74	0.88	8.32	1.76
VPB	Banks	5.06	19,050	0.00	1.32%	27.39	0.00	6.37	1.35
VJC	Travel & Leisure	4.85	115,900	0.61	1.49%	66.33	0.26	11.77	4.47
VHM	Real Estate Investment & Services	5.60	92,000	2.00	2.34%	97.86	0.98	20.43	7.13
MBB	Banks	4.00	21,800	1.40	1.87%	47.02	0.49	7.28	1.33
MWG	Technology Hardware & Equipment	3.78	84,900	1.68	2.04%	61.39	0.56	12.68	4.19
SAB	Beverages	3.56	239,200	0.08	2.93%	6.47	0.03	37.23	10.19
VCB	Banks	3.89	67,900	0.30	1.19%	18.82	0.10	15.55	3.45
STB	Banks	3.17	11,950	0.84	1.27%	17.92	0.24	9.63	0.85
HDB	Banks	2.98	28,100	0.00	1.07%	26.56	0.00	9.70	1.76
FPT	Fixed Line Telecommunications	3.52	49,550	1.54	1.95%	42.73	0.48	11.58	2.44
NVL	Real Estate Investment & Services	2.98	59,100	1.55	2.24%	36.41	0.40	16.75	2.83
EIB	Banks	2.58	17,000	-1.45	1.47%	1.93	-0.34	31.64	1.40
VRE	General Retailers	2.74	36,000	2.42	2.86%	109.81	0.58	34.86	2.95
PNJ	General Retailers	2.07	100,100	0.81	1.21%	19.41	0.15	15.63	4.14
GAS	Oil & Gas Producers	1.67	112,800	-0.18	1.34%	17.51	-0.03	19.19	4.79
SSI	Financial Services	1.22	25,800	1.18	1.78%	42.72	0.13	9.88	1.45
CTG	Banks	1.22	21,250	0.95	1.43%	30.68	0.10	14.61	1.18
GMD	Industrial Transportation	1.01	25,900	0.39	0.97%	2.43	0.04	4.15	1.31
REE	Industrial Engineering	0.84	31,800	0.95	1.44%	10.02	0.07	5.53	1.06
ROS	Construction & Materials	0.81	30,850	-0.32	2.32%	313.03	-0.02	81.95	2.99
CTD	Construction & Materials	0.78	120,800	-0.08	1.34%	9.99	-0.01	7.06	1.15
SBT	Food Producers	0.74	18,200	-0.27	1.66%	19.28	-0.02	40.74	1.73
CII	Construction & Materials	0.66	22,900	-2.55	2.62%	7.99	-0.15	62.26	1.14
DPM	Chemicals	0.44	18,000	-0.28	1.12%	2.50	-0.01	13.96	0.89
DHG	Pharmaceuticals & Biotechnology	0.59	115,900	2.57	3.57%	1.45	0.13	27.60	5.04

## Giao dịch Spread Hợp đồng tương lai

### THÔNG TIN CƠ BẢN VỀ GIAO DỊCH SPREAD HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

- **Spread HĐTL:** là chênh lệch giá giữa hai HĐTL tương lai khác nhau khi thực hiện **đồng thời** MUA một (hay nhiều) hợp đồng tương lai này **và** BÁN một (hay nhiều) hợp đồng tương lai khác.
- **Phân loại Spread HĐTL:**
  - ❑ Intramarket Spread (hay Calendar Spread) là Spread giữa hai hợp đồng có cùng tài sản cơ sở nhưng có tháng đáo hạn khác nhau.
  - ❑ Intermarket Spread là Spread giữa hai hợp đồng có cùng tháng đáo hạn nhưng có tài sản cơ sở khác nhau.
  - ❑ Interexchange Spread là Spread giữa hai hợp đồng trên hai sàn giao dịch khác nhau.
- **Ví dụ về giao dịch Spread HĐTL:**

Mua Spread hợp đồng F2M – F1M (Mua VN30F2M và Bán VN30F1M) khi mức chênh lệch giá giữa 2 hợp đồng thấp. Khi mức chênh giá giữa hai hợp đồng cao lên, thì thực hiện chốt lời (đóng vị thế) bằng cách bán spread F2M - F1M (Mua VN30F1M và Bán VN30F2M).
- **Lợi thế của giao dịch Spread HĐTL:**
  - ✓ Giao dịch spread có rủi ro thấp hơn so với giao dịch trực tiếp HĐTL vì khi thực hiện đồng thời mua và bán hai hợp đồng, lỗ ở một hợp đồng sẽ một phần được bù đắp bởi lãi hợp đồng còn lại;
  - ✓ Biến động của Spread thường nhỏ hơn so với biến động giá của HĐTL;
  - ✓ Spread có tính chu kỳ và có thể xuất hiện xu hướng ngay cả khi giá các HĐTL đi ngang.
  - ✓ Giao dịch Spread không yêu cầu phải theo dõi biến động của thị trường trong suốt phiên giao dịch (không cần sử dụng dữ liệu real-time).
  - ✓ Có thể tạo ra nhiều vị thế bằng cách kết hợp các cặp hợp đồng khác nhau
- **Rủi ro của giao dịch Spread HĐTL:**
  - Thanh khoản kém
  - Chi phí giao dịch cao do phải đồng thời mua và bán 2 hợp đồng để tạo một vị thế
  - Không sử dụng được lệnh điều kiện stoploss.
- **Nhà đầu tư nên xây dựng chiến lược giao dịch (xác định điểm vào – điểm ra) và điều kiện cắt lỗ rõ ràng trước khi tiến hành giao dịch Spread HĐTL.**

### CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH MẪU VỚI SPREAD (VN30F2M – VN30F1M)

- Spread (VN30F2M – VN30F1M) được xây dựng bằng cách đồng thời mua và bán hai hợp đồng VN30F1M và VN30F2M với mặc định:
  - MUA/LONG Spread = Mua VN30F2M và Bán VN30F1M
  - BÁN/SHORT Spread = Bán VN30F2M và Mua VN30F1M
- Theo dõi diễn biến Spread và MA5 của Spread với **Ngưỡng tín hiệu = 3 điểm** để xác định tín hiệu mở vị thế (điểm vào của giao dịch)
  - Nếu **(Spread – MA5) < -3 điểm** ----- Mở vị thế bằng việc MUA Spread
  - Nếu **(Spread – MA5) > 3 điểm** ----- Mở vị thế bằng việc BÁN Spread
- Nếu Spread trở về gần hoặc vượt mức MA5 tại thời điểm mở vị thế (MA5 tại điểm vào), nhà đầu tư sẽ thực hiện đóng vị thế để chốt lời (điểm ra của giao dịch).
- **Khoảng thời gian tối đa cho một giao dịch là 5 ngày:** Sau khi mở vị thế, nếu tới ngày thứ 5, chiến lược không sinh lời sẽ thực hiện đóng vị thế.

### BẢNG THỐNG KÊ LỊCH SỬ LÃI/ LỖ LÝ THUYẾT THEO CHIẾN LƯỢC MẪU

Tổng số lượt giao dịch (vào và ra) – Từ 10/2017 đến 05/2018	69
<b>Tổng số giao dịch MUA/LONG spread</b>	<b>35</b>
❑ Số giao dịch lãi	30
❑ Số giao dịch lỗ	5
❑ Tỷ lệ lãi (%)	85,7%
<b>Tổng số giao dịch BÁN/SHORT spread</b>	<b>34</b>
❑ Số giao dịch lãi	28
❑ Số giao dịch lỗ	6
❑ Tỷ lệ lãi (%)	82,3%

- **Lưu ý:** Chiến lược giao dịch mẫu được sử dụng trong bản tin chỉ mang tính chất tham khảo, nhà đầu tư nên xây dựng chiến lược riêng dựa trên các chỉ số kỹ thuật và ngưỡng tín hiệu phù hợp với khẩu vị rủi ro của mình.

STT	THÔNG TIN CƠ BẢN HĐTL VN30	ĐẶC ĐIỂM SẢN PHẨM HĐTL VN30	
1	<b>Mã hợp đồng</b>	VN30F-yy-mm	
2	<b>Tài sản cơ sở</b>	Chỉ số cổ phiếu VN30	
3	<b>Hệ số nhân hợp đồng</b>	100.000 đồng	
4	<b>Quy mô 01 hợp đồng</b>	100.000 đồng * Điểm chỉ số VN30	
5	<b>Tháng đáo hạn</b>	- Tháng hiện tại - Tháng tiếp theo - Hai tháng cuối 2 quý gần nhất	
6	<b>Phương thức giao dịch</b>	- Giao dịch khớp lệnh - Giao dịch thỏa thuận	
7	<b>Thời gian giao dịch</b>	- ATO: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45	
	<b>GD khớp lệnh định kỳ</b>	- Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30	
	<b>GD khớp lệnh liên tục</b>	- 08h45 - 14h45	
8	<b>Các loại lệnh giao dịch</b>	LO, MOK, MAK, MTL, ATO, ATC.	
9	<b>Nguyên tắc khớp lệnh</b>	Ưu tiên giá và thời gian.	
10	<b>Khối lượng giao dịch tối thiểu/lệnh</b>	01 hợp đồng	
11	<b>Khối lượng giao dịch tối đa/lệnh</b>	500 hợp đồng	
12	<b>Đơn vị yết giá/ Bước giá</b>	0,1 điểm chỉ số = 0,1 * 100.000 = 10.000 đồng	
13	<b>Biên độ giao động</b>	+/- 7%	
14	<b>Ngày giao dịch cuối cùng</b>	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	<b>Ngày thanh toán cuối cùng</b>	Ngày làm việc liền sau ngày giao dịch cuối cùng.	
16	<b>Phương thức thanh toán</b>	Thanh toán bằng tiền	
17	<b>Giá thanh toán hàng ngày</b>	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	<b>Giá thanh toán cuối cùng</b>	Giá đóng cửa của chỉ số VN30 tại ngày giao dịch cuối cùng của HĐTL.	
19	<b>Giá tham chiếu</b>	Giá thanh toán cuối ngày của hợp đồng tương lai trong ngày giao dịch liền trước.	
20	<b>Mở tài khoản</b>	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	<b>Giới hạn vị thế nắm giữ tối đa trên 1 TK</b>	<b>NĐT CK chuyên nghiệp</b>	20.000 hợp đồng
		<b>NĐT tổ chức</b>	10.000 hợp đồng
		<b>NĐT cá nhân</b>	5.000 hợp đồng
22	<b>Mức ký quỹ ban đầu</b>	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	<b>Mức ký quỹ duy trì</b>	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	<b>Ký quỹ bổ sung</b>	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	<b>Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ</b>	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	<b>Ngưỡng cảnh báo vi phạm tỷ lệ ký quỹ</b>	<b>Mức độ 1</b>	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ đạt ngưỡng 80%
		<b>Mức độ 2</b>	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ đạt ngưỡng 90%
		<b>Mức độ 3</b>	Tỷ lệ sử dụng tài sản ký quỹ đạt ngưỡng 100%
27	<b>Thoát khỏi hợp đồng đang tham gia</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:ha.nguyenthilai@mbs.com.vn">ha.nguyenthilai@mbs.com.vn</a>