

# HỆTL VN30 - DAO ĐỘNG TRONG BIÊN HỢP



MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 06/12/2019

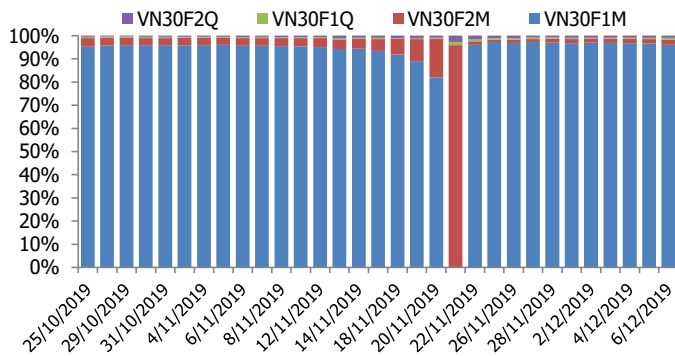
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1912	19/12/2019	11	884.70	17,144
VN30F2001	16/1/2020	39	887.20	389
VN30F2003	19/3/2020	102	889.00	141
VN30F2006	18/6/2020	193	893.30	166

## TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



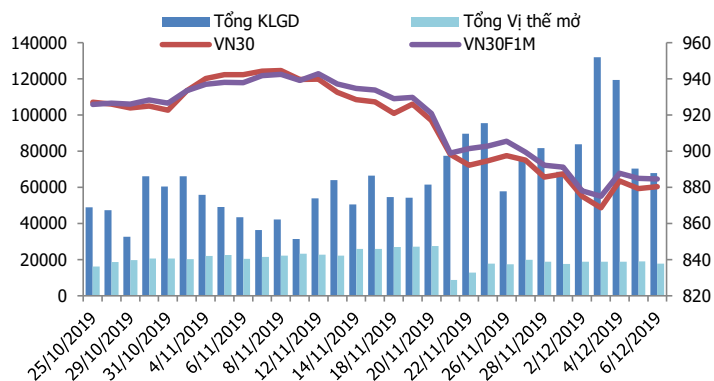
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Diễn biến chủ đạo trong phiên giao dịch cuối tuần là đi ngang với sự phân hóa mạnh ở nhóm cổ phiếu trụ cột. Trong đó, các chỉ số thị trường tăng điểm nhẹ nhờ vào lực đẩy từ các cổ phiếu như HPG, SAB, CTG, MSN... Dù vậy, sắc đỏ vẫn bao trùm lên khá nhiều cổ phiếu lớn khác như VNM, HVN, BID, TCB, BVH... và gây áp lực lớn lên thị trường chung. Đóng cửa, VN-Index tăng nhẹ 0,29 điểm (0,03%) lên 963,56 điểm; HNX-Index tăng 0,13% lên 102,5 điểm. Thanh khoản thị trường khá thấp với giá trị khớp lệnh 3 sàn chỉ đạt 3.000 tỷ đồng. Khối ngoại vẫn bán ròng 30 tỷ trên toàn thị trường và tập trung ở một số mã lớn như VNM, MSN, VHM.
- Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến những diễn biến giằng co của các HĐTL khiến 2/4 hợp đồng đóng cửa trong sắc đỏ, trong khi đó chỉ số VN30 chốt phiên với sắc xanh nhẹ khiến basis của cả hợp đồng dao động nhẹ. Đóng cửa phiên cuối tuần, basis của các HĐTL hiện nằm trong khoảng từ +4,27 điểm đến +12,87 điểm. Diễn biến tăng hôm nay chỉ dừng ở một phiên dao động kỹ thuật, chưa nói lên gì nhiều. Dòng tiền có yếu đi một chút nhưng không rõ rệt. Phải chờ thêm vài phiên nữa mới biết được liệu các nhịp này như thế này vẫn xuất hiện hoạt động xả hay không, khi dòng tiền sụt giảm rõ hơn. Về kỹ thuật, cả VN30 và VN30F1M đang tiệm cận vùng hỗ trợ mạnh quanh 875-880 điểm, do đó, hoạt động Long có thể xem xét giải ngân dần.
- Về kỹ thuật, VN30-Index hồi phục nhẹ trong phiên giao dịch cuối tuần và chỉ số lấy lại được mốc 880 điểm. Khối lượng sụt giảm xuống dưới mức trung bình 20 phiên cho thấy dòng tiền vẫn khá thận trọng. Kịch bản chỉ số sẽ dao động Sideway trên vùng hỗ trợ và chờ đợi dòng tiền tham gia trở lại trong tuần tới. Vùng hỗ trợ mạnh của chỉ số trong ngắn hạn tại 870-875 điểm và kháng cự tại 890-895 điểm.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

<b>Chiến lược giao dịch trong ngày</b>	Chỉ số dao động giằng co tại vùng hỗ trợ mạnh. Do đó, chiến lược trading phù hợp hơn trong phiên tới với vùng kháng cự mạnh 890-895 điểm và hỗ trợ 875-880 điểm.
<b>Chiến lược giao dịch ngắn hạn</b>	Canh giải ngân Long trong các nhịp điều chỉnh với vùng hỗ trợ mạnh 875-880 điểm
<b>Chiến lược giao dịch spread</b>	Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

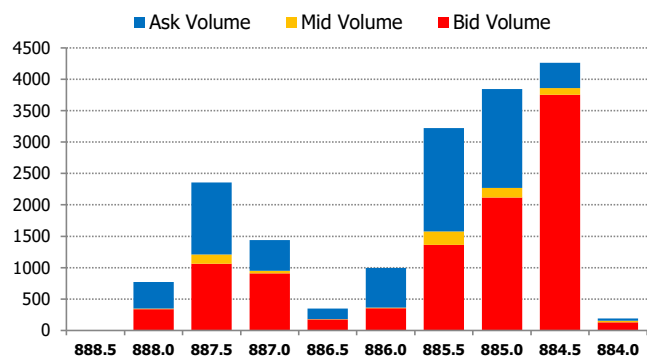
## DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HDTL



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HDTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1912	884.7	-0.03	67,658	-3.4	17,144	-6.6
VN30F2001	887.2	0.14	190	15.2	389	8.1
VN30F2003	889.0	0.23	30	-53.1	141	16.5
VN30F2006	893.3	-0.30	25	-44.4	166	1.8
<b>Tổng</b>			67,903	-3.5	17,840	-6.1

## THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



## NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HDTL

- Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến những diễn biến giằng co của các HDTL khiến 2/4 hợp đồng đóng cửa trong sắc đỏ, trong khi đó chỉ số VN30 chốt phiên với sắc xanh nhẹ khiến basis của cả hợp đồng dao động nhẹ. Đóng cửa phiên cuối tuần, basis của các HDTL hiện nằm trong khoảng từ +4,27 điểm đến +12,87 điểm.
- Thanh khoản thị trường giảm nhẹ so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 67.903 hợp đồng giảm 3,47%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 12 với 67.658 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1912 là 882,26 điểm (thấp hơn -2,44 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2001 là 886,21 điểm (-0,99 điểm), VN30F2003 là 895,17 điểm (+6,17 điểm) và VN30F2006 là 908,27 điểm (+14,97 điểm).

## XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	<b>NEUTRAL</b>	<b>BUY</b>	<b>SELL</b>
<b>Hỗ trợ</b>	<b>880-883</b>	<b>875-878</b>	<b>860-865</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>888-890</b>	<b>890-894</b>	<b>900-904</b>

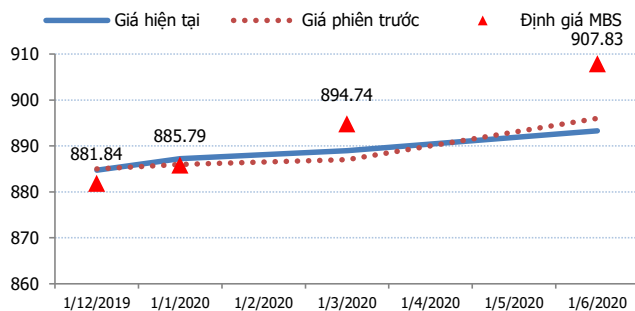
## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



## DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	2.5	1.00	1.5	1.64
VN30F1Q - VN30F1M	4.3	2.00	2.3	3.76
VN30F1Q - VN30F2M	1.8	1.00	0.8	2.12
VN30F2Q - VN30F1M	8.6	11.00	-2.4	8.76
VN30F2Q - VN30F2M	6.1	10.00	-3.9	7.12
VN30F2Q - VN30F1Q	4.3	9.00	-4.7	5

## ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



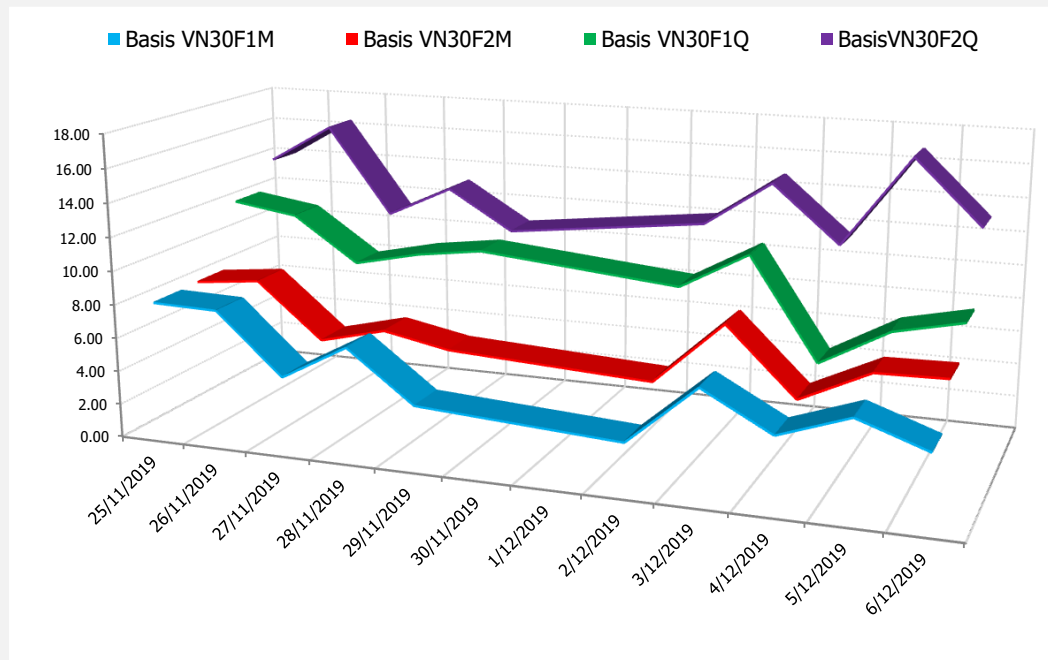
## DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



## NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến những diễn biến giằng co của các HĐTL khiến 2/4 hợp đồng đóng cửa trong sắc đỏ, trong khi đó chỉ số VN30 chốt phiên với sắc xanh nhẹ khiến basis của các hợp đồng dao động nhẹ. Đóng cửa phiên cuối tuần, basis của các HĐTL hiện nằm trong khoảng từ +4,27 điểm đến +12,87 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 giảm từ +5,68 điểm phiên trước xuống mức +4,27 điểm phiên nay, tương tự, basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 cũng giảm từ +16,68 điểm xuống +12,87 điểm.
- Với những diễn biến phân hóa của các hợp đồng, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai cũng được nới rộng, hiện nằm trong khoảng từ +2,5 đến +8,6 điểm trong phiên hôm nay. Dù vậy, những biến động chênh lệch giá giữa các hợp đồng vẫn tương đối khiêm tốn, nên chưa tạo ra cơ hội mở vị thế Long/Short spread mới cho nhà đầu tư. Do đó, nhà đầu tư nên hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

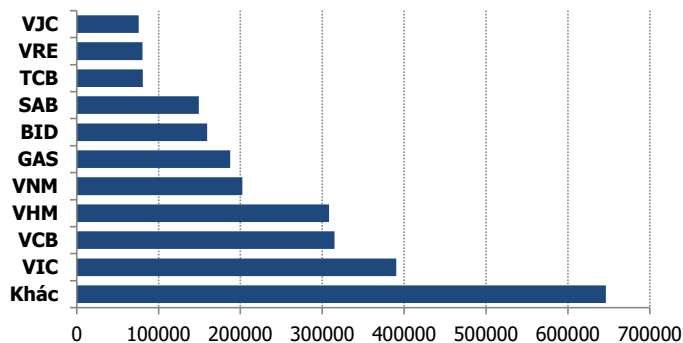
## DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



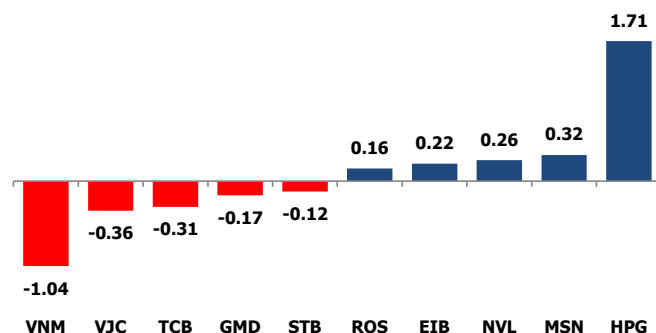
## THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	963.56	880.43
Thay đổi	0.29	1.11
%Chg	0.03	0.13
YTD	7.96	2.98
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,288.81	2,596.27
P/E	15.82	12.78
P/B	2.30	2.12

## TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



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



## NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Mặc dù thị trường đã lấy lại sắc xanh nhờ sự hồi phục của MSN, cũng như đà tăng của một số Bluechips như FPT, GAS, HPG, VIC, VCB, CTG, VRE, MWG, PNJ...nhưng nhìn chung giao dịch phiên cuối tuần diễn ra tương đối ảm đạm. MSN sau chuỗi phiên giảm sâu gần đây đã hồi phục và đóng cửa tăng 500 đồng lên 62.500 đồng.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 1,11 điểm (+0,13%) lên 880,43 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 16 mã tăng/09 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 73,28 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.477 tỷ đồng.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 30 tỷ trên toàn thị trường, tập trung vào VNM (63,74 tỷ đồng), MSN (29,9 tỷ đồng), VHM (18,66 tỷ đồng), VRE (9,51 tỷ đồng), STB (7,88 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, các mã được mua ròng nhiều như ROS, HPG, HVN, HDG,...

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	963.56	0.03	15.82	7.96
Dow Jones	28,015.06	1.22	19.28	20.09
S&P500	3,145.91	0.91	20.93	25.49
Nikkei 225	23,424.03	0.30	18.64	17.03
Shanghai	2,912.01	0.43	14.01	16.77
DAX	13,166.58	0.86	24.35	24.70
Vàng	1,460.47	0.02		13.88
Dầu WTI	58.84	(0.61)		29.57

## LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Hai - 09/12/2019</b>			
Nhật Bản -GDP quý 3	0.1%	0.2%	
Trung Quốc- Cán cân mậu dịch	41.81B		
<b>Thứ Ba- 10/12/2019</b>			
Trung Quốc-CPI tháng 11	3.80%	4.3%	
Anh-GDP quý 3	0.3%	-0.20%	
<b>Thứ Tư - 11/12/2019</b>			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	3.720M		
Mỹ-CPI lõi	0.2%	0.2%	
<b>Thứ Năm - 12/12/2019</b>			
Mỹ- Quyết định lãi suất	1.75%		

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm vững vàng trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu, khi báo cáo việc làm khả quan và hy vọng về đàm phán thương mại Mỹ-Trung giúp nhà đầu tư hưng phấn. Các chỉ số đóng cửa ngay dưới mức kỷ lục đã đạt được vào ngày 27/11/2019. S&P 500 chỉ còn cách 0,3% so với mức cao mọi thời đại. Dow Jones và Nasdaq Composite đều thấp hơn 0,6% so với mức kỷ lục.
- Các hợp đồng dầu thô tương lai tăng mạnh vào ngày thứ Sáu (06/12), ghi nhận mức đóng cửa cao nhất kể từ tháng 9/2019, sau khi OPEC cùng với các đồng minh đồng ý chính thức cắt giảm sản lượng thêm 500.000 thùng/ngày trên mức thỏa thuận cắt giảm hiện tại, bắt đầu vào tháng 01/2020.
- Các hợp đồng vàng tương lai giảm mạnh vào ngày thứ Sáu (06/12) sau khi báo cáo cho thấy số việc làm tại Mỹ tăng mạnh hơn dự báo trong tháng 11, với mức tăng tháng trước là 226.000 việc làm mới, đánh dấu tháng tăng mạnh nhất kể từ tháng 1/2019 và tái khẳng định sức khỏe nền kinh tế Mỹ.

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên mua với 16 mã tăng, 09 mã giảm và 05 mã đứng giá, trong đó có 5 mã tăng hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì HPG, MSN là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất tới VN30 khi cả hai giúp chỉ số tăng hơn 2 điểm.

### Phân tích kỹ thuật cổ phiếu HPG



**DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30**

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.15	116,300	-1.27	1.38%	109.429	-1.04	21.04	7.43
TCB	Banks	8.25	23,150	-0.43	1.30%	11.823	-0.31	8.70	1.38
VIC	Real Estate Investment & Services	8.13	115,900	0.09	0.78%	16.765	0.06	72.92	4.97
HPG	General Industrials	6.19	23,850	3.25	3.46%	168.276	1.71	9.44	1.44
VJC	Travel & Leisure	5.92	144,400	-0.69	0.83%	55.87	-0.36	14.66	5.57
VHM	Real Estate Investment & Services	5.38	92,000	0.00	0.66%	232.042	0.00	20.43	7.13
VPB	Banks	5.17	19,600	0.00	1.81%	14.176	0.00	5.87	1.19
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.99	110,800	0.18	0.91%	51.798	0.08	13.32	4.35
MBB	Banks	4.69	21,850	0.00	0.69%	29.081	0.00	6.70	1.29
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.67	55,000	0.18	1.28%	30.575	0.08	11.73	2.75
MSN	Financial Services	4.58	62,500	0.81	3.92%	101.383	0.32	13.85	2.17
VCB	Banks	3.95	84,900	0.12	0.95%	21.732	0.04	16.10	3.87
NVL	Real Estate Investment & Services	3.32	57,000	0.88	2.14%	33.64	0.26	17.88	2.59
HDB	Banks	2.99	27,800	-0.36	1.27%	22.532	-0.10	9.60	1.74
STB	Banks	2.83	10,000	-0.50	1.10%	15.851	-0.12	6.48	0.69
EIB	Banks	2.77	16,950	0.89	3.64%	1.731	0.22	32.78	1.32
SAB	Beverages	2.57	233,000	0.52	1.94%	7.771	0.12	31.64	8.36
VRE	General Retailers	2.53	34,600	0.29	1.32%	163.821	0.06	28.18	2.83
PNJ	General Retailers	2.29	82,200	0.24	0.86%	13.828	0.05	16.99	4.44
GAS	Oil & Gas Producers	1.47	98,000	0.00	2.06%	8.77	0.00	16.65	4.12
BID	Banks	1.25	39,650	-0.88	1.64%	14.931	-0.10	18.80	2.41
REE	Industrial Engineering	0.96	36,000	0.00	0.97%	13.338	0.00	6.41	1.12
CTG	Banks	0.95	20,300	1.00	1.50%	37.32	0.08	12.37	1.02
SSI	Financial Services	0.93	19,500	-0.51	1.03%	11.883	-0.04	11.02	1.03
GMD	Industrial Transportation	0.90	22,800	-2.15	2.19%	6.932	-0.17	11.70	1.08
ROS	Construction & Materials	0.89	25,000	2.04	4.38%	762.555	0.16	72.05	2.39
SBT	Food Producers	0.86	18,650	0.27	0.81%	20.871	0.02	42.43	1.53
BVH	Financial Services	0.72	65,800	-0.60	1.85%	7.092	-0.04	34.82	2.94
CTD	Construction & Materials	0.35	65,400	2.67	5.38%	3.755	0.08	6.64	0.61
DPM	Chemicals	0.32	13,100	2.34	2.75%	1.688	0.07	20.17	0.66

STT	Thông tin cơ bản HĐTL VN30	Đặc điểm sản phẩm
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>	<b>GD Khớp lệnh định kỳ</b> - ATO: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45 <b>GD khớp lệnh liên tục</b> - Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30 <b>GD Thỏa thuận</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 dao 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>	NĐT Chứng khoán chuyên nghiệp: 20.000 hợp đồng; NĐT tổ chức: 10.000 hợp đồng; NĐT cá nhân: 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 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	<b>Ký quỹ bổ sung</b>	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	<b>Thoát khỏi hợp đồng 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  
[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	<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.nguyenthai@mbs.com.vn">ha.nguyenthai@mbs.com.vn</a>