

# HỆTL VN30 - HỒI PHỤC ẦN TƯỢNG

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 09/01/2020



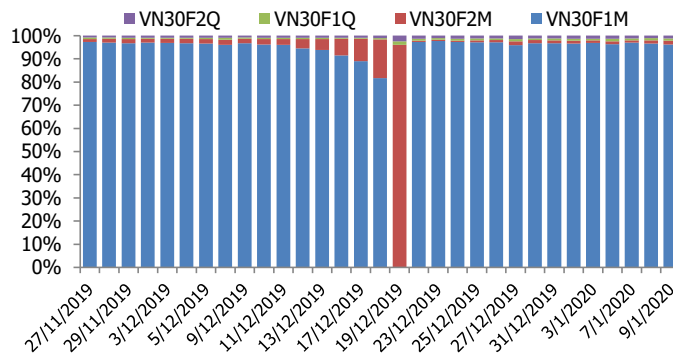
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2001	16/1/2020	7	874.80	16,482
VN30F2002	20/2/2020	42	875.40	277
VN30F2006	18/6/2020	161	879.00	167
VN30F2009	17/9/2020	252	881.60	205

## TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Hưởng ứng sự biến động tích cực của thị trường chứng khoán châu Á, thị trường chứng khoán trong nước bật tăng mạnh. Theo đó, VN-Index đóng cửa tăng 11,17 điểm (1,18%) lên 960,15 điểm; HNX-Index tăng 0,92% lên 101,25 điểm. Đà tăng diễn ra không chỉ ở nhóm Bluechips như FPT, MSN, HPG, VIC, PNJ, VRE, MWG, VHM,... mà còn lan tỏa ra nhiều nhóm ngành khác như ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, xây dựng... Thanh khoản thị trường duy trì khá tốt với giá trị khớp lệnh 3 sàn đạt 2.628 tỷ đồng. Khối ngoại trở lại mua ròng 130 tỷ đồng trên toàn thị trường, trong đó PNJ là cổ phiếu được mua mạnh nhất với giá trị 77 tỷ đồng.
- Thị trường thay đổi trạng thái rất nhanh và blue-chips đang là động lực chính. Điều còn thiếu trong phiên hôm nay là thanh khoản chưa đạt mức tăng như ở chỉ số, tuy vậy bù lại thì dòng tiền đã có sự lan tỏa rộng khắp ở các nhóm cổ phiếu chủ chốt, trong đó nhóm ngân hàng tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt. Thị trường đang có cơ hội bước thoát ra khỏi được vùng tích lũy rộng hiện tại. Cho đến khi bùng nổ xảy ra, thị trường vẫn có khả năng trôi sụt trong diễn biến tăng. Chiến lược canh Long trong các nhịp chỉnh, và Short nếu chỉ số suy yếu khi tiệm cận các ngưỡng kháng cự mạnh. Vùng hỗ trợ mạnh của chỉ số tại 863-868 và kháng cự 880-884 điểm.
- Về kỹ thuật, chỉ số VN30 đã 3 lần kiểm tra đáy ở ngưỡng 860 điểm như ở giai đoạn tháng 6 năm ngoái, với tình hình chứng khoán thế giới đang phục hồi trở lại, thị trường trong nước có khả năng trở lại đà tăng để hướng tới mục tiêu ngắn hạn ở 890 điểm.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Dòng tiền là quan trọng nhất vì tin ủng hộ sự đồng thuận đã có, giờ chờ đợi bằng chứng của hành động. Chiến lược canh Long trên thị trường phái sinh.

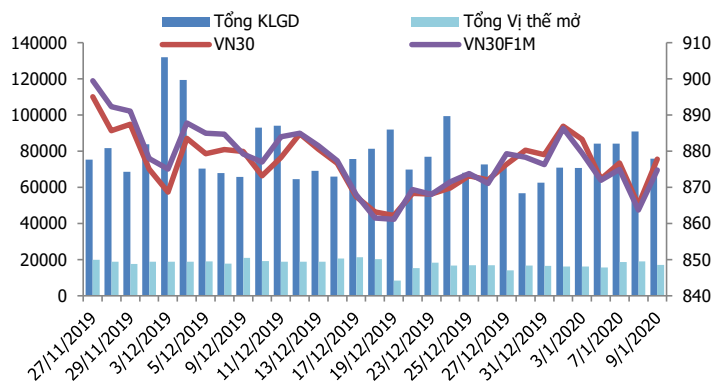
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Thị trường đang biến động khó lường và bị chi phối bởi những thông tin bên ngoài. Do đó, hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm chưa được khuyến khích.

### Chiến lược giao dịch spread

Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn

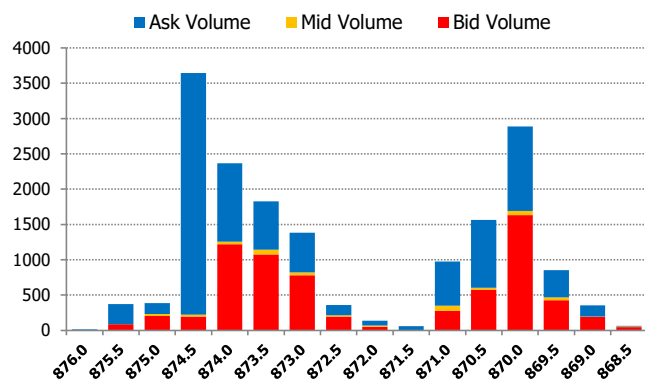
## DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HDTL



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HDTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2001	874.8	1.29	75,461	-16.6	16,482	-10.1
VN30F2002	875.4	1.03	288	0.3	277	7.4
VN30F2006	879.0	0.91	52	-45.8	167	-5.6
VN30F2009	881.6	0.65	45	-18.2	205	-1.4
<b>Tổng</b>			75,846	-16.6	17,131	-9.8

## THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



## NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HDTL

- Sau phiên giảm mạnh hôm qua, thị trường hồi phục với 4 HDTL ghi nhận mức tăng từ 5,7 đến 11,1 điểm. Trong đó, tháng 01 tăng mạnh nhất, giúp thu hẹp khoảng chênh lệch giá giữa hợp đồng này với chỉ số cơ sở. Dù vậy, các hợp đồng tương lai hiện vẫn cao hơn so với VN30, tương đương với mức basis dương nằm trong khoảng từ +1,24 điểm đến +3,84 điểm.
- Thanh khoản thị trường giảm so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 75.846 hợp đồng giảm 16,7%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 1 với 75.461 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2001 là 878,74 điểm (cao hơn 3,94 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2002 là 883,67 điểm (+8,27 điểm), VN30F2003 là 900,61 điểm (+21,61 điểm) và VN30F2006 là 913,79 điểm (+32,19 điểm).

## XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>BUY</b>
<b>Hỗ trợ</b>	<b>870-873</b>	<b>868-873</b>	<b>860-863</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>878-880</b>	<b>880-884</b>	<b>890-894</b>

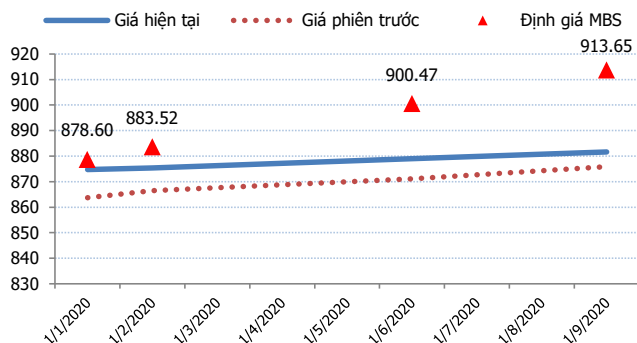
## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



## DIỄN BIẾN CHÈNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	0.6	2.80	-2.2	1.48
VN30F1Q - VN30F1M	4.2	7.40	-3.2	7.78
VN30F1Q - VN30F2M	3.6	4.60	-1	6.3
VN30F2Q - VN30F1M	6.8	12.20	-5.4	10.5
VN30F2Q - VN30F2M	6.2	9.40	-3.2	9.02
VN30F2Q - VN30F1Q	2.6	4.80	-2.2	2.72

## ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



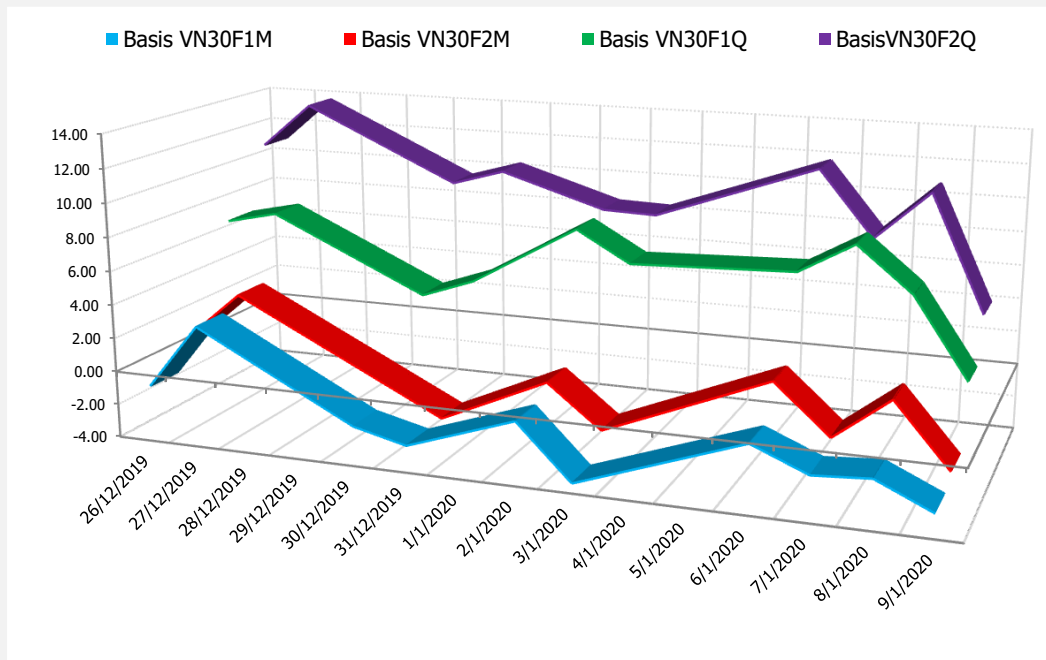
## DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



## NHẬN ĐỊNH CHÈNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Phiên hồi phục mạnh mẽ giúp thị trường lấy lại toàn bộ số điểm đã đánh mất ngày hôm qua, với cả 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận mức tăng từ 5,7 đến 11,1 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng bật tăng 12,58 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều giảm đáng kể so với phiên liền trước, hiện nằm trong khoảng từ -2,96 điểm đến +3,84 điểm. Cụ thể, basis hợp đồng kỳ hạn tháng 1 giảm từ -1,48 điểm xuống -2,96 điểm, trong khi hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 cũng giảm từ +10,72 điểm xuống +3,84 điểm.
- Trong khi đó, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai cũng giảm nhẹ, hiện nằm trong khoảng từ +0,6 đến +6,8 điểm vào cuối phiên hôm nay. Dù vậy, những biến động chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương đối thấp và 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.

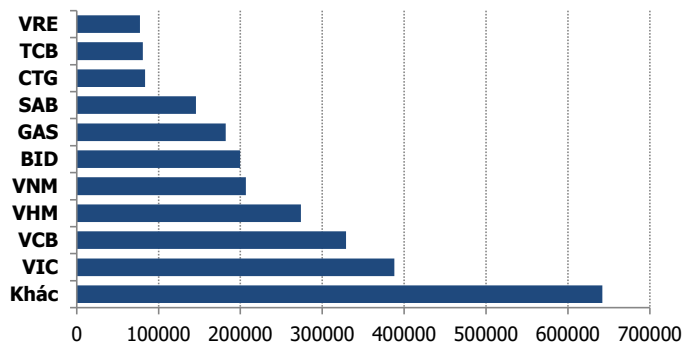
## DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



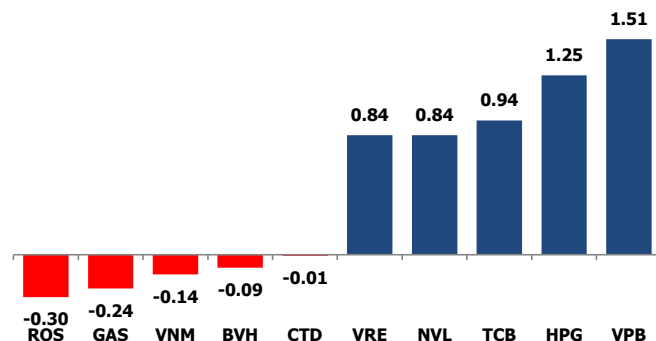
## THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	960.15	877.76
Thay đổi	11.17	12.58
%Chg	1.18	1.45
YTD	-0.09	-0.15
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,281.20	2,608.78
P/E	15.81	12.74
P/B	2.29	2.12

## TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



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



## NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Thị trường hồi phục khá mạnh trong phiên hôm nay, với điểm nhấn thuộc về nhóm ngân hàng và một số cổ phiếu bất động sản, xây dựng. Nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng tăng rực rỡ. VCB, BID, CTG, STB... đều tăng mạnh. Riêng VCB, BID tăng đã tạo động lực đáng kể lên chỉ số chung và tạo hiệu ứng tâm lý lên thị trường. Nhóm cổ phiếu lớn chứng kiến sự phục hồi giá của hàng loạt cổ phiếu xây dựng, bất động sản như VHM, VRE, NVL, CTG, HPG,...

Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 12,58 điểm (+1,45%) lên 877,76 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 24 mã tăng/05 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 63,85 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 1.949 tỷ đồng.

Khối ngoại trở lại mua ròng hơn 130 tỷ trên toàn thị trường. Lực mua tập trung vào các cổ phiếu như PNJ (76,63 tỷ đồng), CTG (21,14 tỷ đồng), VNM (21,11 tỷ đồng), BID (20,75 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, họ bán ròng các mã như VCB (22,53 tỷ đồng), VCI (11,27 tỷ đồng), KBC (11,22 tỷ đồng),...

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
<b>VNIIndex</b>	960.15	1.18	15.81	(0.09)
<b>Dow Jones</b>	28,956.90	0.74	19.92	1.47
<b>S&amp;P500</b>	3,274.70	0.67	21.91	1.36
<b>Nikkei 225</b>	23,823.01	0.35	18.97	0.70
<b>Shanghai</b>	3,094.88	0.91	14.73	1.47
<b>DAX</b>	13,495.06	1.31	25.03	1.86
<b>Vàng</b>	1,548.72	(0.23)		2.07
<b>Dầu WTI</b>	59.44	(0.20)		(2.65)

## LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Hai - 06/01/2020</b>			
Nhật- PMI tháng 12	48.90	48.80	48.40
Mỹ- PMI dịch vụ	51.60	52.20	52.80
<b>Thứ Ba - 07/01/2020</b>			
EU- CPI tháng 12	1.00%	1.30%	1.30%
Mỹ - PMI sản xuất T12	53.90	54.50	55.00
<b>Thứ Tư - 08/01/2020</b>			
Mỹ- Tồn kho dầu thô hàng tuần	7900 M		5.945M
Mỹ - Thay đổi việc làm phi nông nghiệp	67K	150K	
<b>Thứ Năm - 09/01/2020</b>			
Trung Quốc - PMI tháng 12	0.4%		

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ vọt lên mức kỷ lục mới khi căng thẳng giữa Mỹ và Iran dịu bớt ở thời điểm hiện tại, với nhóm cổ phiếu công nghệ có thành quả vượt trội. Chỉ số Dow Jones vọt 211,81 điểm (+0,7%) lên 28.956,90 điểm, nhích gần đến mốc 29.000 điểm. Chỉ số S&P 500 tiến 0,7% lên 3.274,70 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite cộng 0,8% lên 9.203,43 điểm
- Giá dầu giảm phiên thứ 3 liên tiếp khi dự trữ dầu thô tại Mỹ nhảy vọt, và khi căng thẳng tại Trung Đông dịu bớt rõ rệt. Giá dầu WTI hạ 5 xu (-0,1%) xuống 59,56 USD/thùng, đánh dấu mức đóng cửa thấp nhất khác kể từ ngày 12/12/2019, giá dầu Brent lùi 7 xu (-0,1%) xuống 65,37 USD/thùng, dao động tại mức đóng cửa thấp nhất kể từ ngày 16/12/2019.
- Giá vàng giảm nhẹ khi sức hấp dẫn của các tài sản được xem là rủi ro đã vượt qua các tài sản trú ẩn an toàn, trong bối cảnh các dấu hiệu cho thấy căng thẳng ở Trung Đông dịu bớt và tiến tới việc ký kết thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung giai đoạn 1. Hợp đồng vàng giao tháng 2 lùi 5,90 USD (-0.4%) xuống 1.554,30 USD/oz, sau khi chạm đáy 1.541 USD/oz.

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên mua với 24 mã tăng, 05 mã giảm và 01 mã đứng giá, trong đó có 21 mã tăng hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì VPB và HPG là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất tới VN30 khi cả hai giúp chỉ số tăng hơn 2,8 điểm.

### 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	9.34	118,600	-0.17	0.93%	74.282	-0.14	21.46	7.58
TCB	Banks	8.22	23,050	1.32	1.09%	46.208	0.94	8.67	1.37
VIC	Real Estate Investment & Services	8.11	114,700	0.35	0.79%	31.373	0.25	72.16	4.92
HPG	General Industrials	6.23	24,000	2.35	2.33%	110.228	1.25	9.50	1.44
VJC	Travel & Leisure	6.00	146,200	0.97	1.04%	65.693	0.50	14.84	5.64
VPB	Banks	5.48	20,750	3.23	2.72%	69.518	1.51	6.21	1.26
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.16	114,500	1.51	1.41%	36.368	0.67	13.76	4.49
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.90	57,600	1.41	1.05%	55.537	0.60	12.29	2.88
VHM	Real Estate Investment & Services	4.88	83,300	0.97	0.97%	35.076	0.41	15.75	5.20
MBB	Banks	4.60	21,050	1.69	1.93%	69.102	0.67	6.45	1.24
MSN	Financial Services	4.18	57,000	1.79	1.24%	28.809	0.64	12.63	1.98
VCB	Banks	4.12	88,700	1.95	1.37%	63.766	0.69	16.82	4.05
NVL	Real Estate Investment & Services	3.31	55,600	2.96	2.96%	14.28	0.84	17.44	2.52
HDB	Banks	2.96	27,500	3.00	3.56%	54.94	0.76	9.49	1.73
STB	Banks	2.87	10,150	1.70	1.49%	24.751	0.42	6.58	0.70
EIB	Banks	2.86	17,450	0.87	1.74%	3.259	0.22	33.75	1.36
SAB	Beverages	2.51	227,000	1.70	3.12%	12.079	0.37	30.82	8.14
VRE	General Retailers	2.49	34,000	3.98	2.10%	35.601	0.84	32.92	2.78
PNJ	General Retailers	2.41	86,200	1.29	1.75%	48.694	0.27	17.81	4.66
BID	Banks	1.56	49,650	5.41	4.83%	76.888	0.71	23.54	3.02
GAS	Oil & Gas Producers	1.43	95,200	-1.86	2.11%	30.662	-0.24	16.17	4.00
CTG	Banks	1.05	22,450	3.70	3.43%	191.137	0.33	13.68	1.12
REE	Industrial Engineering	0.95	35,700	0.00	1.40%	25.27	0.00	6.36	1.11
SBT	Food Producers	0.86	18,700	0.54	1.36%	21.254	0.04	42.55	1.53
GMD	Industrial Transportation	0.86	21,700	3.33	2.11%	5.475	0.24	11.14	1.03
SSI	Financial Services	0.86	17,950	1.13	1.12%	20.619	0.08	10.14	0.94
BVH	Financial Services	0.76	65,100	-1.36	3.23%	10.429	-0.09	34.45	2.91
ROS	Construction & Materials	0.46	13,050	-6.79	8.43%	97.912	-0.30	37.61	1.25
DPM	Chemicals	0.32	13,000	4.00	4.00%	1.389	0.11	20.01	0.65
CTD	Construction & Materials	0.27	50,200	-0.40	2.99%	3.549	-0.01	5.10	0.47

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>	- ATC: 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
	<b>GD Thỏa thuận</b>	
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>