

HĐTL VN30 - XUẤT HIỆN TÍN HIỆU ĐIỀU CHỈNH NGẮN HẠN

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 15/05/2020

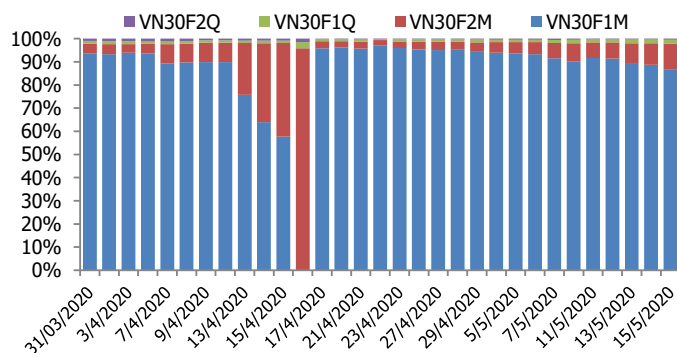
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2005	21/5/2020	4	766.70	22,733
VN30F2006	18/6/2020	32	751.00	2,873
VN30F2009	17/9/2020	123	740.30	442
VN30F2012	17/12/2020	214	742.10	133

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



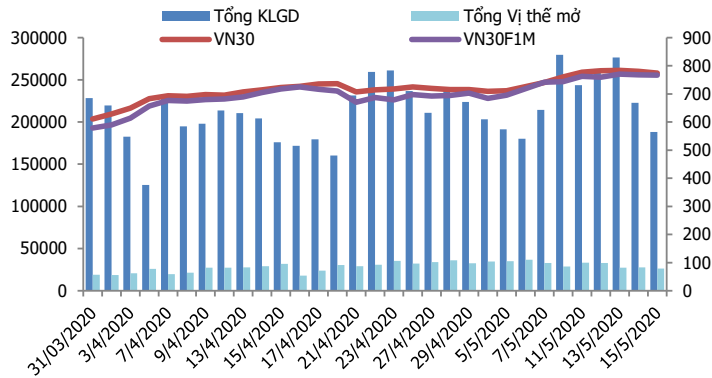
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Phiên cuối tuần diễn ra với áp lực bán tăng mạnh trên toàn thị trường. Hàng loạt Bluechips như BVH, FPT, GAS, HPG, MSN, VNM, VCB, MWG...đồng loạt giảm đang tác động tiêu cực tới các chỉ số. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 5,37 điểm (0,65%) xuống 827,03 điểm; HNX-Index giảm 2,08% xuống 109,02 điểm. Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì mở mức cao với giá trị khớp lệnh 3 sàn đạt 5.036 tỷ đồng. Điểm tích cực trong phiên đến từ giao dịch khối ngoại khi họ tiếp tục mua ròng với tổng giá trị gần 82 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua tập trung tại quỹ FUEFVND (265 tỷ đồng).
- Sự suy yếu của thị trường cơ sở khiến các HĐTL tiếp tục điều chỉnh với 4 hợp đồng đóng cửa ghi nhận mức giảm từ -5,7 đến -1,3 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 giảm mạnh 6,78 điểm trong phiên giao dịch hôm nay. Do đó, basis của các hợp đồng mạnh lên so với phiên liền trước, cụ thể basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 5 tăng lên -7,25 điểm vào cuối phiên hôm nay. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2006 giảm xuống mức -22,95 điểm. Thanh khoản thị trường phái sinh được đẩy lên cao nhất trong tuần vừa qua. Theo thống kê, những nhịp tạo đáy hoặc đỉnh ngắn hạn thanh khoản thường đẩy lên rất cao. Do đó, đây là một trong những tín hiệu sớm nhà đầu tư cần chú ý trong những phiên tuần tới.
- Trong các phiên vừa qua thị trường xuất hiện những nhịp rung lắc mạnh, VN30-Index đang cho thấy phạm vi hẹp dần nên nhà đầu tư hãy thận trọng. Nếu các chỉ số break được vùng cản mạnh 790-793 điểm thì xu hướng tăng sẽ tiếp diễn. Ở chiều ngược lại, nếu vùng hỗ trợ gần 760 điểm bị xuyên thủng thì mục tiêu VN30-Index sẽ về vùng 73x là rất cao. Đối với thị trường phái sinh, VN30F1M đang có diễn biến dao động đi ngang nên hoạt động Long Short cần phải siết stoploss thật chặt. Không nên chủ quan ở vùng này vì có thể thị trường quay đầu hoặc break bất kì lúc nào.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	VN30F1M đang có diễn biến dao động đi ngang nên hoạt động Long Short cần phải siết stoploss thật chặt. Không nên chủ quan ở vùng này vì có thể thị trường quay đầu hoặc break bất kì lúc nào. Vùng hỗ trợ ngắn hạn 760-764 điểm và kháng cự 775-780 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Tạm thời đứng ngoài quan sát phản ứng của chỉ số tại vùng cản mạnh 776-781, mở vị thế Short nếu tiếp tục thất bại tại vùng cản trên.
Chiến lược giao dịch spread	Nắm giữ vị thế Long Spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2009 – VN30F2006) như đã được khuyến nghị trong bản tin trước.

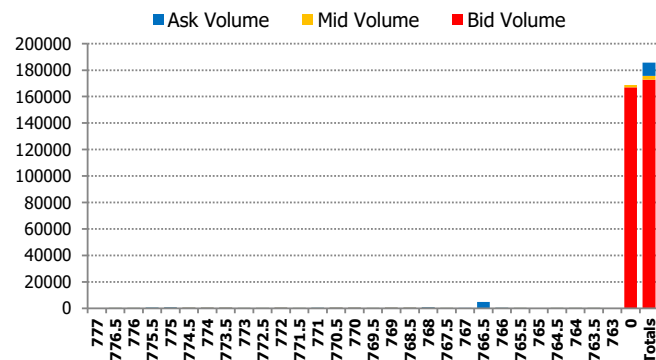
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2005	766.7	-0.17	185,787	-15.8	22,733	-7.0
VN30F2006	751.0	-0.42	2,177	56.1	2,873	11.7
VN30F2009	740.3	-0.76	92	-25.2	442	1.4
VN30F2012	742.1	-0.32	59	-90.8	133	17.7
Tổng			188,115	-15.6	26,181	-5.1

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Sự suy yếu của thị trường cơ sở khiến các HĐTL tiếp tục điều chỉnh với 4 hợp đồng đóng cửa ghi nhận mức giảm từ -5,7 đến -1,3 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 giảm 6,78 điểm trong phiên giao dịch hôm nay.
- Thanh khoản thị trường giảm mạnh so với phiên trước với tổng giá trị giao dịch đạt 188.115 hợp đồng, giảm 15,56%. Trong đó, thanh khoản tập trung ở hợp đồng tương lai tháng 5 với 185.787 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2005 là 774,69 điểm (cao hơn 7,99 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2006 là 778,16 điểm (+27,16 điểm), VN30F2009 là 789,55 điểm (+49,25 điểm) và VN30F2012 là 801,10 điểm (+59 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	BUY
Hỗ trợ	758-762	749-753	736-740
Kháng cự	774-778	776-781	792-800

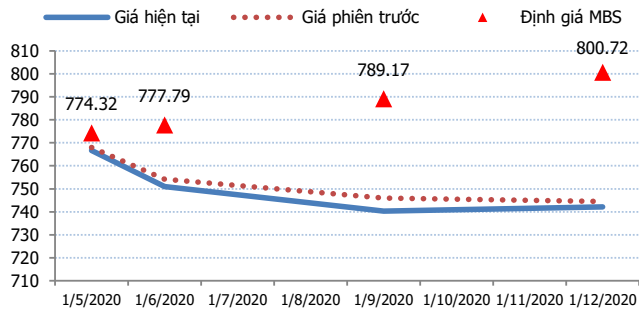
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



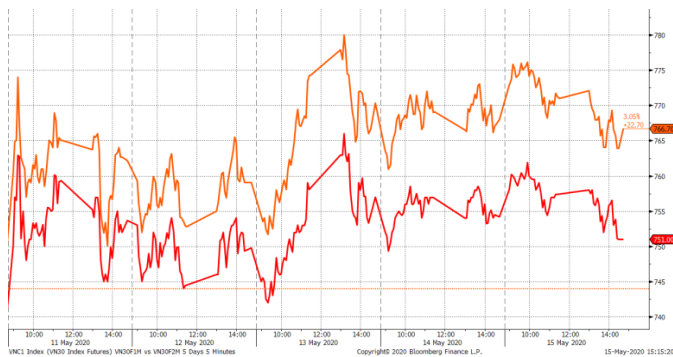
DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-15.7	-13.80	-1.9	-12.12
VN30F1Q - VN30F1M	-26.4	-22.00	-4.4	-21.70
VN30F1Q - VN30F2M	-10.7	-8.20	-2.5	-9.58
VN30F2Q - VN30F1M	-24.6	-23.50	-1.1	-21.14
VN30F2Q - VN30F2M	-8.9	-9.70	0.8	-9.02
VN30F2Q - VN30F1Q	1.8	-1.50	3.3	0.56

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



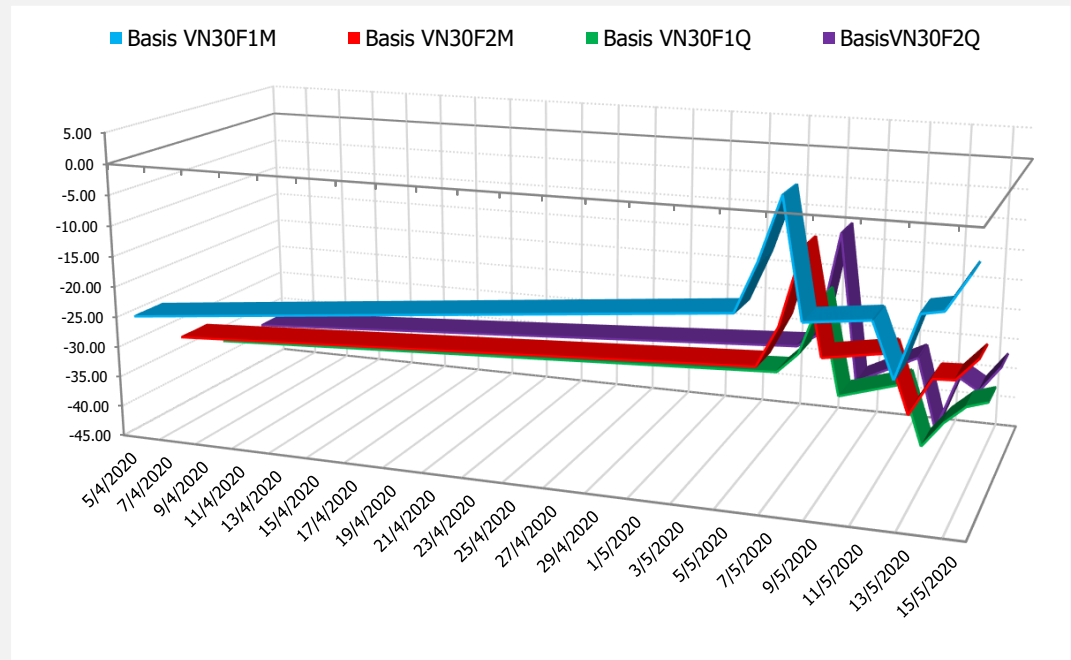
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Thị trường tiếp tục suy yếu trong phiên giao dịch cuối tuần với cả 4 HĐTL ghi nhận mức giảm từ 1,3 đến 5,7 điểm, nhỏ hơn mức giảm 6,78 điểm của chỉ số cơ sở. Do đó, basis của các hợp đồng đều mạnh lên so với phiên liền trước, cụ thể basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 5 tăng lên -7,25 điểm vào cuối phiên hôm nay. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2006 tăng lên mức -22,95 điểm.
- Chênh lệch giá giữa các HĐTL trên thị trường phiên nay có xu hướng mở rộng so với phiên liền trước, hiện nằm trong khoảng -26,7 điểm đến +1,8 điểm. Trong đó chênh lệch giá cặp hợp đồng (VN30F1009 – VN30F2006) mở rộng trở lại về mức -10,7 điểm vào cuối phiên giao dịch ngày hôm nay. Tuy nhiên, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ vị thế Long spread (VN30F2009-VN30F2006) như đã được khuyến nghị trong bản tin trước. Kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch được điều chỉnh thu hẹp hơn.

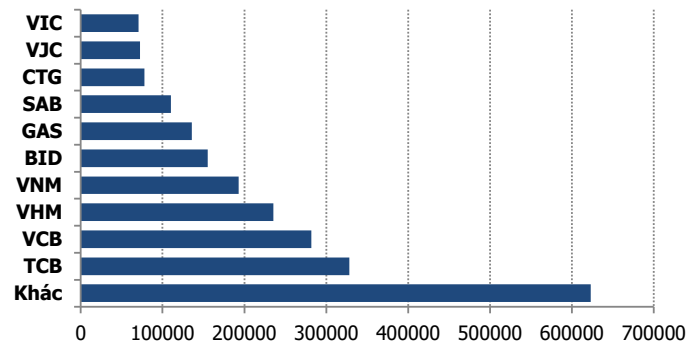
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



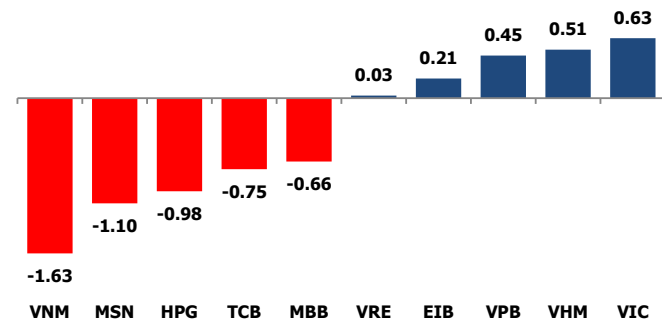
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	#NAME?	#NAME?
Thay đổi	#NAME?	#NAME?
%Chg	#NAME?	#NAME?
YTD	#NAME?	#NAME?
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	#NAME?	#NAME?
P/E	#NAME?	#NAME?
P/B	#NAME?	#NAME?

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Diễn biến tích cực của TTCK Mỹ đêm qua đã mang đến tâm lý hứng khởi cho nhà đầu tư trong nước và chỉ số VN-Index mau chóng tăng 6 điểm sau ít phút giao dịch. Dù vậy, sau ít phút bút phá đầu phiên, áp lực bán ra đã tăng lên đáng kể khiến sắc xanh dần thu hẹp. Những phút cuối phiên chiều đang diễn ra với áp lực bán tăng mạnh trên toàn thị trường. Hàng loạt Bluechips như BVH, FPT, GAS, HPG, MSN, VNM, VCB, MWG...đồng loạt giảm đang tác động tiêu cực tới các chỉ số.

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 6,78 điểm (-0,87%) xuống 773,95 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 06 mã tăng/20 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 88,57 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.771 tỷ đồng.

Điểm tích cực trong phiên đến từ giao dịch khối ngoại khi họ tiếp tục mua ròng với tổng giá trị gần 82 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua tập trung tại quỹ FUEVFNVD (265 tỷ đồng), VCB (79,41 tỷ đồng), VPB (21,53 tỷ đồng), MSN (8,14 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
Dow Jones	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
S&P500	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
Nikkei 225	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
Shanghai	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
DAX	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
Vàng	#NAME?	#NAME?		#NAME?
Dầu WTI	#NAME?	#NAME?		#NAME?

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Ba - 12/05/2020			
Trung Quốc-CPI tháng 4	-1.20%	-0.40%	-0.90%
Mỹ- CPI lõi tháng 4	-0.10%	-0.20%	-0.40%
Thứ Tư - 13/05/2020			
Anh- GDP quý 1	-0.30%	-1.60%	-2.00%
Mỹ- Dự trữ dầu thô	4.590M		0.745M
Thứ Năm - 14/05/2020			
Úc- Thay đổi việc làm	5.9K		-594,3K
Thứ Sáu - 15/05/2020			
Trung Quốc- Sản lượng CN	-1.10%	1.50%	3.90%

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tăng nhẹ vào ngày thứ Sáu (15/05), dẫu vậy các chỉ số chính vẫn khép lại tuần qua với mức giảm đáng kể giữa một loạt các báo cáo kinh tế ảm đạm và sự gia tăng căng thẳng Mỹ - Trung. Đóng cửa, chỉ số Dow Jones tăng 60,08 điểm (tương đương 0,25%) lên 23.685,42 điểm, nhưng vẫn giảm 2,65% trong tuần qua. Hồi đầu phiên, Dow Jones đã giảm hơn 270 điểm.
- Giá dầu WTI vọt 19% tuần qua nhờ cắt giảm sản lượng và triển vọng nhu cầu cải thiện. Đóng cửa phiên cuối tuần, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 6 trên sàn Nymex vọt 1,87 USD (tương đương 6,8%) lên 29,43 USD/thùng, qua đó góp phần nâng tổng mức leo dốc trong tuần qua lên 19%.
- Các hợp đồng vàng tương lai tiếp tục tăng giá vào ngày thứ Sáu (15/05), khi dữ liệu kinh tế Mỹ nhấn mạnh thiệt hại từ đại dịch Covid-19 đối với hoạt động kinh doanh và khi những lo ngại về căng thẳng thương mại Mỹ - Trung đã thúc đẩy nhu cầu trú ẩn an toàn của kim loại quý, đưa vàng lên mức đóng cửa cao nhất trong 1 tháng.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, VNM, MSN và HPG là tác nhân chính khiến chỉ số VN30 đảo chiều giảm điểm. Trong đó, riêng VNM lấy đi 1,62 điểm của VN30.



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	10.60	110,800	-1.95	3.75%	257.901	-1.63	20.32	6.43
VIC	Real Estate Investment & Services	7.88	97,000	-1.22	3.00%	60.624	0.63	6.78	1.10
TCB	Banks	7.80	20,250	1.04	1.77%	31.672	-0.75	46.30	4.06
VPB	Banks	6.89	23,850	0.85	2.13%	120.218	0.45	6.36	1.31
HPG	General Industrials	6.59	23,500	-1.88	2.78%	187.685	-0.98	8.50	1.30
VCB	Banks	5.25	76,000	0.00	1.19%	121.242	0.00	15.68	3.32
FPT	Fixed Line Telecommunications	5.10	48,000	-1.44	2.41%	117.017	-0.58	11.49	2.55
VJC	Travel & Leisure	5.06	114,000	-2.82	4.51%	83.306	0.00	15.68	1.71
MSN	Financial Services	4.92	62,100	0.00	0.62%	45.176	-1.10	16.03	4.01
VHM	Real Estate Investment & Services	4.71	71,600	1.42	2.13%	110.922	0.51	9.15	3.74
MBB	Banks	4.15	16,950	-2.02	2.95%	137.7	-0.66	4.99	0.97
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.09	82,100	-1.08	2.20%	91.395	-0.35	9.32	2.78
NVL	Real Estate Investment & Services	3.02	52,600	-2.49	4.08%	91.505	0.00	7.38	0.64
STB	Banks	2.99	9,800	0.00	3.45%	48.161	-0.59	14.68	2.25
EIB	Banks	2.74	15,500	0.98	2.30%	6.738	0.21	20.02	1.18
CTG	Banks	2.64	20,900	-2.11	3.60%	154.373	-0.44	8.33	0.99
HDB	Banks	2.62	22,850	-0.65	4.21%	12.824	-0.13	6.22	1.17
SAB	Beverages	2.06	172,200	0.00	1.63%	10.178	0.00	25.63	6.41
PNJ	General Retailers	1.89	62,000	-2.52	3.90%	86.41	-0.38	11.81	2.80
VRE	General Retailers	1.75	24,100	0.21	2.70%	55.002	0.03	19.66	2.03
GAS	Oil & Gas Producers	1.15	70,900	-0.84	2.96%	64.812	-0.08	12.18	2.67
BID	Banks	1.05	38,600	-2.77	4.43%	74.47	-0.23	18.03	2.04
SSI	Financial Services	0.85	13,950	-2.11	3.96%	52.636	-0.14	11.43	0.91
REE	Industrial Engineering	0.82	31,400	-1.72	3.40%	21.246	-0.11	6.31	0.96
PLX	#N/A	0.81	44,500	-2.41	3.26%	55.923	-0.16	51.19	2.82
POW	#N/A	0.79	10,000	-1.48	3.71%	68.4	-0.09	9.73	0.87
SBT	Food Producers	0.66	14,800	0.34	1.70%	31.736	0.02	105.23	1.21
BVH	Financial Services	0.55	48,250	-2.92	4.36%	45.589	-0.13	41.30	1.86
CTD	Construction & Materials	0.39	67,000	-2.90	5.22%	28.967	-0.09	8.34	0.60
ROS	Construction & Materials	0.16	3,430	-0.58	3.51%	15.578	-0.01	12.70	0.32

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	- ATC: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45
	GD khớp lệnh định kỳ	- Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30
	GD khớp lệnh liên tục	- 08h45 - 14h45
	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 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