

# HĐTL VN30 - HƯNG PHẦN QUA NHANH

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 27/10/2020

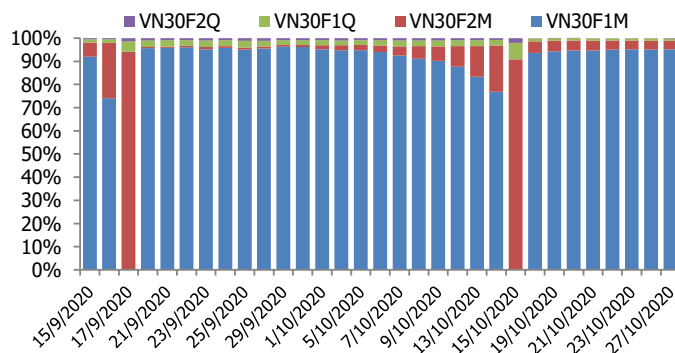
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2011	19/11/2020	23	920.00	34,410
VN30F2012	17/12/2020	51	916.80	1,320
VN30F2103	18/3/2021	142	920.50	325
VN30F2106	17/6/2021	233	911.40	94

## TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Sức ép từ thị trường cơ sở đã khiến cả HĐTL tháng 11, tháng 12 và tháng 6 đóng cửa ở mức thấp nhất trong phiên với mức giảm từ 4,2 điểm đến 8,6 điểm, trong khi HĐTL tháng 3 vẫn giữ sắc xanh. Tuy gặp sức ép giảm về cuối phiên nhưng basis ở cả 3 HĐTL tháng 11, tháng 12 và tháng 3 đều đang dương với mức chênh lệch cao nhất ở kỳ hạn tháng 3.
- Thị trường chung vẫn gặp áp lực chốt lời là chủ đạo vì phần lớn thời gian giao dịch chỉ số vẫn tăng điểm bất chấp chứng khoán thể giới giảm điểm. Bên cạnh nhóm ngân hàng bị chốt lời mạnh thì những cổ phiếu mang tính dẫn sóng như VIC, MSN cũng không giữ được thành quả trong phiên, MSN bị đẩy về tham chiếu trong khi VIC cũng chỉ tăng nhẹ. Thị trường đã tăng trong 1 thời gian dài và nhóm nhóm cổ phiếu chỉ báo có dấu hiệu suy yếu đã khiến hoạt động chốt lời bảo vệ thành quả gia tăng, bên cạnh đó cũng cần lưu ý là thị trường gặp ngưỡng cản kỹ thuật.
- Dù mức basis ở 3 HĐTL gần nhất vẫn dương tuy nhiên nhà đầu tư chủ yếu canh các điểm cao để short. Nhà đầu tư nước ngoài hôm nay cũng short ròng hơn 230 hợp đồng. Hiện tại vùng hỗ trợ cho cả chỉ số tương lai và Vn30 nằm ở ngưỡng 900 điểm.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Chiến lược bám theo xu hướng trong ngắn hạn vẫn là canh Short trong các nhịp hồi với vùng kháng cự của chỉ số phái sinh là 930-937 điểm với tầm nhìn mục tiêu tới khu vực 912- 915 điểm. Trong khi đó, canh Long lướt ngắn hạn trong phiên ở các nhịp giá tiếp cận hỗ trợ quanh vùng 900 điểm.

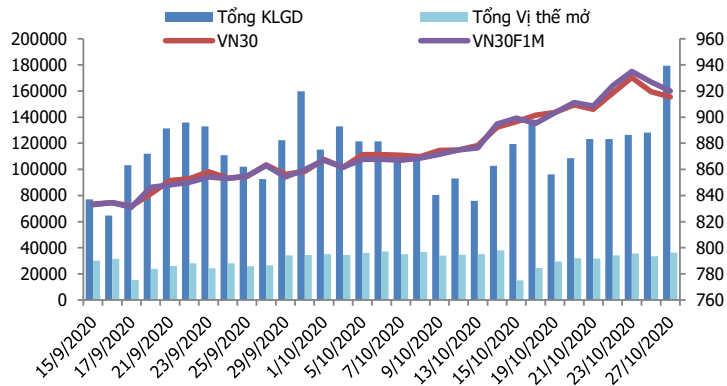
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Tiếp tục nắm giữ vị thế Short và canh short tích lũy trong các nhịp hồi, mục tiêu giá hướng tới 890-900 điểm, quản trị rủi ro tại ngưỡng 900 điểm.

### Chiến lược giao dịch spread

Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và chờ đợi cơ hội hợp lý hơn.

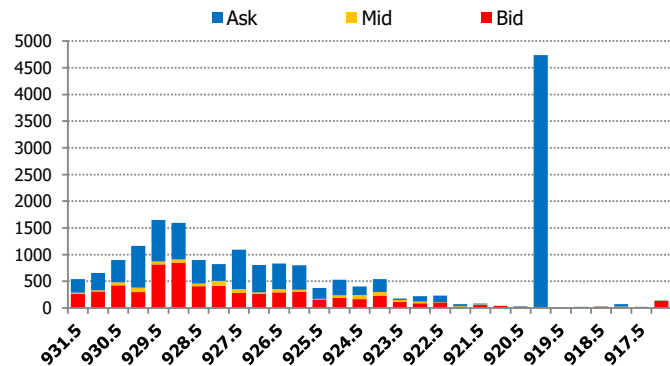
### DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HỢP ĐỒNG VN30F1M



### DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT LÃI CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2011	920.0	-0.76	178,135	39.9	34,410	7.7
VN30F2012	916.8	-0.46	973	70.7	1,320	0.9
VN30F2103	920.5	0.05	54	-44.3	325	3.5
VN30F2106	911.4	-0.93	128	-5.9	94	56.7
<b>Tổng</b>			179,290	39.9	36,149	7.5

### THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



### NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT LÃI

- Thị trường cơ sở tiếp tục đảo chiều vào những phút cuối phiên nhưng cả 3/4 HẾT LÃI đều duy trì mức basis dương, mức chênh lệch vẫn khá lớn ở kỳ hạn 3 tháng (5,04 điểm) trong khi chỉ số Vn30 giảm 4,1 điểm. Cho thấy nhà đầu tư vẫn kỳ vọng nhịp giảm ở thị trường cơ sở đơn thuần là nhịp chốt lời khi gặp vùng cản mạnh và vẫn có khả năng đi lên
- Thanh khoản thị trường phái sinh tiếp tục tăng so với phiên hôm trước với tổng khối lượng giao dịch đạt 179.290 hợp đồng. Trong đó, thanh khoản tập trung tại hợp đồng tương lai tháng 11 với 178.135 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2011 là 916,2 điểm (thấp hơn 3,79 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2012 là 917,11 điểm (+0,31 điểm), VN30F2103 là 920,07 điểm (-0,43 điểm) và VN30F2106 là 923,04 điểm (+11,64 điểm).

### XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>	<b>BUY</b>
Hỗ trợ	<b>913.9 – 915.17</b>	<b>907.24 – 910.98</b>	<b>902.19 – 907.98</b>
Kháng cự	<b>915.56 – 917.2</b>	<b>922.27 – 924.34</b>	<b>950.44 – 958.16</b>

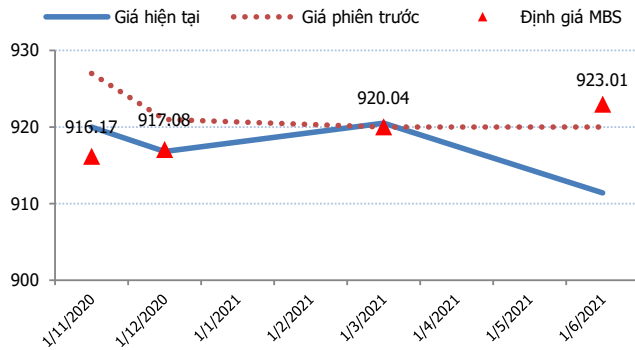
### ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



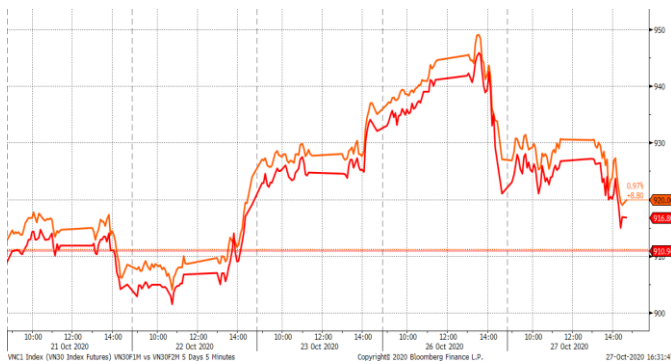
### DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HDTL

Spread HDTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-3.2	-6.00	2.8	-4.12
VN30F1Q - VN30F1M	0.5	-7.00	7.5	-5.96
VN30F1Q - VN30F2M	3.7	-1.00	4.7	-1.84
VN30F2Q - VN30F1M	-8.6	-7.00	-1.6	-8.46
VN30F2Q - VN30F2M	-5.4	-1.00	-4.4	-4.34
VN30F2Q - VN30F1Q	-9.1	0.00	-9.1	-2.5

### ĐƯỜNG CONG GIÁ HDTL CÁC KỲ HẠN



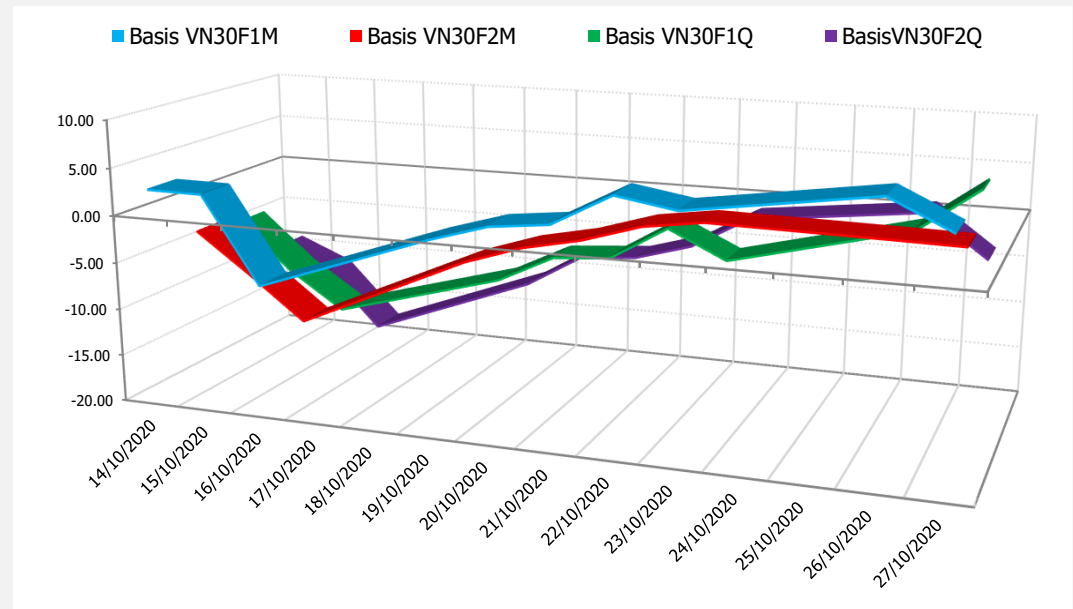
### DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



### NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HDTL

- Mặc dù thị trường đã tìm lại sắc xanh trong phần lớn thời gian giao dịch ngày hôm nay, tuy nhiên áp lực bán tiếp tục khiến các hợp đồng ghi nhận mức thay đổi giá từ +0,5 đến -8,6 điểm, trong khi chỉ số cơ sở giảm 4,1 điểm. Do đó, basis hầu hết các hợp đồng có sự phân hóa. Cụ thể, basis của VN30F2011 đã giảm xuống 4,54 điểm, trái lại basis hợp đồng VN30F2012 gần như đi ngang ở mức 1,34 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay.
- Tương tự, chênh lệch giá giữa các hợp đồng cũng ghi nhận những diễn biến phân hóa, hiện nằm trong khoảng -9,1 điểm đến +0,5 điểm. Trong đó, chênh lệch cặp hợp đồng (VN30F2012-VN30F2011) đã tăng lên khoảng -3 điểm ngay sau thời gian giao dịch ATO hôm nay, khó tạo cơ hội mở vị thế Long spread như được khuyến nghị trong bản tin trước. Hiện tại, giá của hợp đồng VN30F2103 đang cao hơn tương đối so với các hợp đồng còn lại vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Khoảng chênh lệch này có thể sẽ thu hẹp ngay đầu phiên tới. Do đó nhà đầu tư nên hạn chế giao dịch chênh lệch giá và chờ đợi cơ hội hơn nữa.

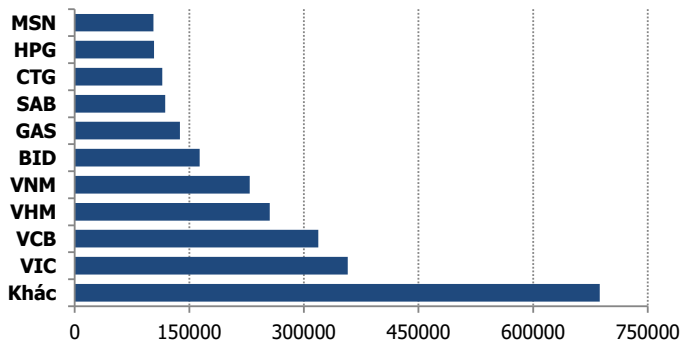
### DIỄN BIẾN BASIS CÁC HDTL



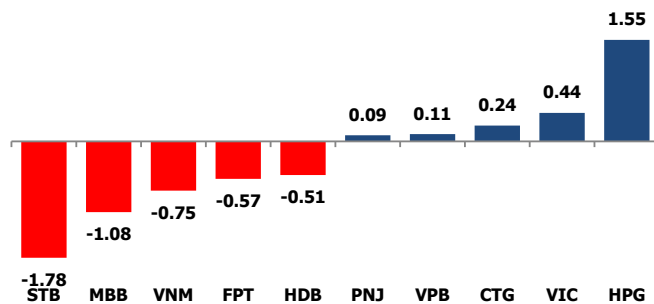
**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ**

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	946.47	915.46
Thay đổi	-4.33	-4.10
%Chg	-0.46	-0.45
YTD	-1.51	4.14
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,427.35	2,589.94
P/E	15.47	12.40
P/B	2.04	2.02

**TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30**



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



**NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30**

- Thị trường tiếp tục gặp áp lực chốt lời về cuối phiên như trong phiên hôm qua dù phần lớn thời gian chỉ số Vn30 vẫn duy trì được mức tăng. Áp lực chốt lời tập trung ở nhóm cổ phiếu ngân hàng, 5/17 mã giảm trong rổ Vn30 cũng thuộc nhóm này.

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 4,1 điểm (-0,45%) còn 915,46 điểm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 189,91 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 5.042 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại khá tiêu cực khi họ tiếp tục bán ròng 170 tỷ đồng. Áp lực bán của khối ngoại tập trung chủ yếu vào MSN (233 tỷ đồng), VIC (26 tỷ đồng), STB (17 tỷ đồng)...

**ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30**



### DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
<b>VNIIndex</b>	946.47	(0.46)	15.47	(1.51)
<b>Dow Jones</b>	27,463.19	(0.80)	21.85	(3.77)
<b>S&amp;P500</b>	3,390.68	(0.30)	26.17	4.95
<b>Nikkei 225</b>	23,357.76	(0.55)	38.97	(1.26)
<b>Shanghai</b>	3,254.32	0.10	17.43	6.69
<b>DAX</b>	12,063.57	(0.93)	36.36	(8.95)
<b>Vàng</b>	1,905.55	(0.13)		25.59
<b>Dầu WTI</b>	38.92	(1.64)		(36.26)

### LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Hai - 26/10/2020</b>			
[GER] Chỉ số môi trường kinh doanh IFO T.10	93.40	93.00	92.70
<b>Thứ Ba - 27/10/2020</b>			
[US] Đơn đặt hàng hóa lâu bền T.9	0.40%	0.50%	
[US] Niềm tin người tiêu dùng T.10	101.80	102.50	
<b>Thứ Tư - 28/10/2020</b>			
[AUS] Tỷ lệ lạm phát Q3 n/n	-0.30%	0.70%	
[CAD] Quyết định lãi suất	0.25%	0.25%	
<b>Thứ Năm - 29/10/2020</b>			
[JP] Quyết định lãi suất	-0.10%	-0.10%	
[GER] Tỷ lệ thất nghiệp T.10	6.30%	6.30%	
[US] Tăng trưởng GDP Q3 q/q	-31.40%	31.90%	
[EU] Quyết định lãi suất	0.00%	0.00%	
<b>Thứ Sáu - 30/10/2020</b>			
[GER] Tăng trưởng GDP Q3 n/n	-11.30%	-5.30%	
[EU] Tăng trưởng GDP Q3 n/n	-14.70%	-7.00%	

### NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chỉ số Dow Jones và S&P 500 nhuộm sắc đỏ vào ngày thứ Ba, khi những lo ngại về sự gia tăng số ca nhiễm Covid-19 đã tác động tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư một lần nữa. Chỉ số S&P 500 lùi 0,3% xuống 3.390,68 điểm. Chỉ số Dow Jones rút 222,19 điểm xuống 27.463,19 điểm
- Giá dầu phục hồi vào ngày thứ Ba, khi các công ty đóng cửa một số nhà máy sản xuất dầu thô ở Vịnh Mexico của Mỹ trước khi một cơn bão đổ bộ, mặc dù sự gia tăng số ca nhiễm Covid-19 và nguồn cung dầu tại Libya đã kìm hãm đà tăng của giá dầu
- Giá vàng tăng nhẹ vào ngày thứ Ba, nhờ đồng USD suy yếu và những lo ngại về làn sóng nhiễm Covid-19 thứ 2, mặc dù kim loại trú ẩn an toàn dao động trong phạm vi hẹp khi nhà đầu tư tập trung vào cuộc bầu cử Tổng thống Mỹ vào tuần tới

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

Xét về mức độ ảnh hưởng, 3 mã cổ phiếu STB, MBB và HPG có tác động lớn nhất đến chỉ số VN30. Trong đó, STB tạo áp lực giảm 1,78 điểm của chỉ số VN30.

Phân tích kỹ thuật STB



## DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Products	10.00	109,600	-0.81	1.74%	189.337	-0.75	23.75	7.60
HPG	Metals & Mining	8.83	31,400	1.95	3.76%	787.217	1.55	9.69	1.90
VIC	Real Estate Management & Development	8.38	105,700	0.57	2.98%	85.614	0.44	45.25	4.24
TCB	Banks	7.50	23,300	-0.21	2.79%	726.763	-0.15	7.15	1.16
VPB	Banks	5.88	24,350	0.21	2.47%	250.38	0.11	5.92	1.19
MSN	Food Products	5.11	87,900	0.00	4.71%	353.486	0.00	27.00	4.44
VCB	Banks	4.96	86,000	0.00	2.11%	100.804	0.00	18.57	3.41
FPT	Electronic Equipment, Instruments & Components	4.62	52,100	-1.33	2.11%	168.001	-0.57	12.17	2.73
MWG	Specialty Retail	4.58	110,000	0.00	1.64%	67.129	0.00	13.18	3.49
VHM	Real Estate Management & Development	4.27	77,600	-1.15	2.06%	189.576	-0.45	11.61	3.74
MBB	Banks	4.21	17,900	-2.72	2.79%	172.844	-1.08	5.98	1.08
VJC	Airlines	3.87	104,500	0.00	1.06%	64.779	0.00	30.03	3.66
CTG	Banks	3.24	30,750	0.82	2.81%	343.933	0.24	10.27	1.42
STB	Banks	3.22	-	-5.67	6.77%	508.803	-1.78	10.09	0.85
HDB	Banks	3.05	24,550	-1.80	1.83%	45.405	-0.51	7.54	1.48
NVL	Real Estate Management & Development	2.99	62,100	0.16	1.14%	73.135	0.04	15.71	2.63
EIB	Banks	2.56	17,300	0.00	1.75%	5.012	0.00	30.53	1.32
SAB	Beverages	1.85	185,100	0.05	1.14%	7.53	0.01	29.25	6.44
PNJ	Textiles, Apparel & Luxury Goods	1.77	69,400	0.58	1.89%	75.189	0.09	15.11	3.19
VRE	Real Estate Management & Development	1.64	27,000	-2.70	3.33%	106.771	-0.42	25.56	2.21
KDH	Real Estate Management & Development	1.15	24,300	-1.22	1.65%	11.301	-0.13	12.50	1.77
GAS	Gas Utilities	0.97	72,000	0.00	0.97%	47.172	0.00	15.15	2.95
BID	Banks	0.93	40,700	-0.73	1.97%	108.285	-0.06	19.09	2.14
REE	Industrial Conglomerates	0.92	41,900	0.00	0.84%	26.71	0.00	8.77	1.24
SSI	Capital Markets	0.88	17,200	-2.27	2.62%	94.984	-0.19	10.01	1.06
PLX	Oil, Gas & Consumable Fuels	0.76	49,400	-1.20	1.42%	8.107	-0.08	56.96	2.98
POW	Independent Power and Renewable Electricity Producer	0.66	9,910	-1.88	1.92%	109.663	-0.12	10.62	0.83
TCH	Machinery	0.54	19,600	-2.24	4.92%	252.728	-0.11	8.67	1.43
SBT	Food Products	0.48	14,450	-3.67	4.50%	48.335	-0.17	23.35	1.17
ROS	Construction & Engineering	0.18	2,230	-1.33	2.25%	12.987	-0.02	#N/A N/A	0.21

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**

0

## 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>