

# HĐTL VN30 - TIẾP TỤC GIẢNG CO MẠNH

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 23/12/2019



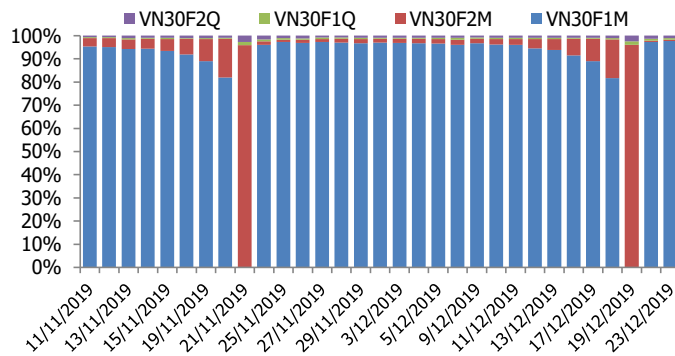
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2001	16/1/2020	24	868.10	17,945
VN30F2002	20/2/2020	59	872.00	90
VN30F2003	19/3/2020	87	876.20	134
VN30F2006	18/6/2020	178	880.10	196

## TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục có phiên phục hồi thứ 3 liên tiếp từ mức đáy cũ 950 điểm với sự hỗ trợ của thanh khoản. Hỗ trợ đi lên của thị trường là nhóm cổ phiếu ngân hàng, đặc biệt là VCB và BID. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 3,02 điểm (0,32%) xuống 959,43 điểm; HNX-Index giảm 0,07% xuống 102,35 điểm. Dòng tiền phiên này lại tập trung ở nhóm midcap và nhóm vốn hóa lớn, chỉ số tăng tốt nhưng lại là một phiên "xanh vỏ đỏ lòng". Thanh khoản thị trường vẫn giữ được mức cao nhất gần 3 tuần, giá trị khớp lệnh đạt 3.389 tỷ đồng. Về giao dịch khối ngoại, họ đã trở lại mua ròng gần 40 tỷ đồng trong phiên hôm nay.
- Không giữ được sắc xanh đầu phiên, 2/4 HĐTL đóng cửa phiên giao dịch đầu tuần ghi nhận mức giảm điểm từ 0,7 đến 1,3 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 chỉ giảm nhẹ 0,17 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt sụt giảm. Đóng cửa, basis của các HĐTL hiện nằm trong khoảng từ -0,1 điểm đến +11,9 điểm. Vẫn giữ quan điểm rằng rủi ro giảm sâu hơn là thấp và mức độ giảm nếu có cũng không gây tổn hại gì nhiều cho cổ phiếu. Đây là thời điểm thị trường đang củng cố vùng cân bằng. Thế giới rất ổn, mặt bằng thông tin bình lặng là yếu tố thuận lợi lúc này. Thị trường chưa tìm được lý do để kích thích dòng tiền vào. Trên thị trường phái sinh, chiến lược trading trong phiên sẽ được ưu tiên hơn với vùng hỗ trợ 860-865 và kháng cự 875-880.
- Về kỹ thuật, VN30-Index giảm nhẹ trong phiên giao dịch đầu tuần. Chỉ số vẫn đang tìm kiếm điểm cân bằng trong cung cầu. Các nhịp giảm của chỉ số đều không có áp lực bán mạnh là một dấu hiệu tốt, còn để VN30 quay đầu tăng thì vẫn phải chờ các trụ ổn định xong. Hiện vùng 860-865 điểm sẽ là hỗ trợ cho chỉ số và nếu chỉ số rơi khỏi vùng này, nhiều khả năng chỉ số sẽ kiểm nghiệm lại vùng đáy tháng 6/2019.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

### Chiến lược giao dịch trong ngày

Xu hướng giằng co tiếp tục chi phối thị trường trong 2 tuần cuối cùng của năm. Do đó, chiến lược trading trong phiên sẽ được ưu tiên hơn với vùng hỗ trợ 860-865 điểm và vùng kháng cự 875-880 điểm.

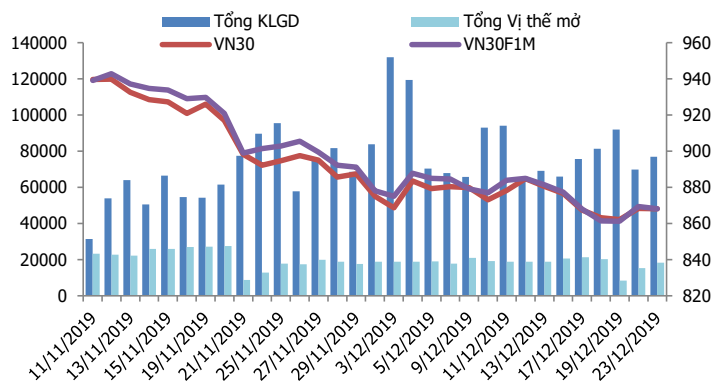
### Chiến lược giao dịch ngắn hạn

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.

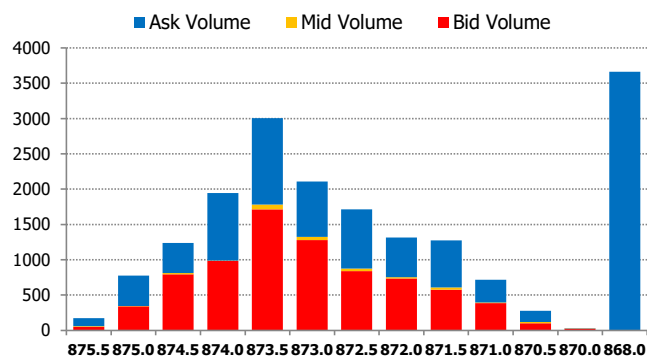
### DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HẾT L



### DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HẾT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGĐ	% Chg	OI	% Chg
VN30F2001	868.1	-0.15	76,689	10.3	17,945	20.0
VN30F2002	872.0	0.11	115	-22.8	90	3.4
VN30F2003	876.2	-0.08	56	1.8	134	1.5
VN30F2006	880.1	0.01	64	106.5	196	-3.0
<b>Tổng</b>			76,924	10.2	18,365	19.5

### THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



### NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HẾT L

- Không giữ được sắc xanh đầu phiên, 2/4 HẾT L đóng cửa phiên giao dịch đầu tuần ghi nhận mức giảm điểm từ 0,7 đến 1,3 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 chỉ giảm nhẹ 0,17 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt sụt giảm. Đóng cửa, basis của các HẾT L hiện nằm trong khoảng từ -0,1 điểm đến +11,9 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng so với phiên cuối tuần trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 76.924 hợp đồng tăng 10,22%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 1 với 76.689 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2001 là 871,53 điểm (cao hơn 3,43 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2002 là 876,42 điểm (+4,42 điểm), VN30F2003 là 880,34 điểm (+4,14 điểm) và VN30F2006 là 893,22 điểm (+13,12 điểm).

### XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>
<b>Hỗ trợ</b>	<b>862-865</b>	<b>860-863</b>	<b>860-865</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>870-872</b>	<b>880-883</b>	<b>890-894</b>

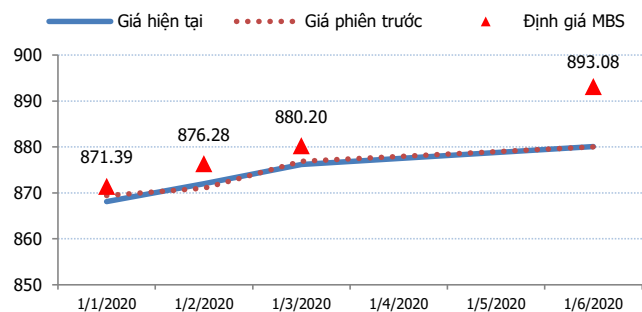
### ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



## DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HỢTL

Spread HỢTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	3.9	1.60	2.3	2.94
VN30F1Q - VN30F1M	8.1	7.50	0.6	10.1
VN30F1Q - VN30F2M	4.2	5.90	-1.7	7.16
VN30F2Q - VN30F1M	12	10.60	1.4	13.9
VN30F2Q - VN30F2M	8.1	9.00	-0.9	10.96
VN30F2Q - VN30F1Q	3.9	3.10	0.8	3.8

## ĐƯỜNG CONG GIÁ HỢTL CÁC KỲ HẠN



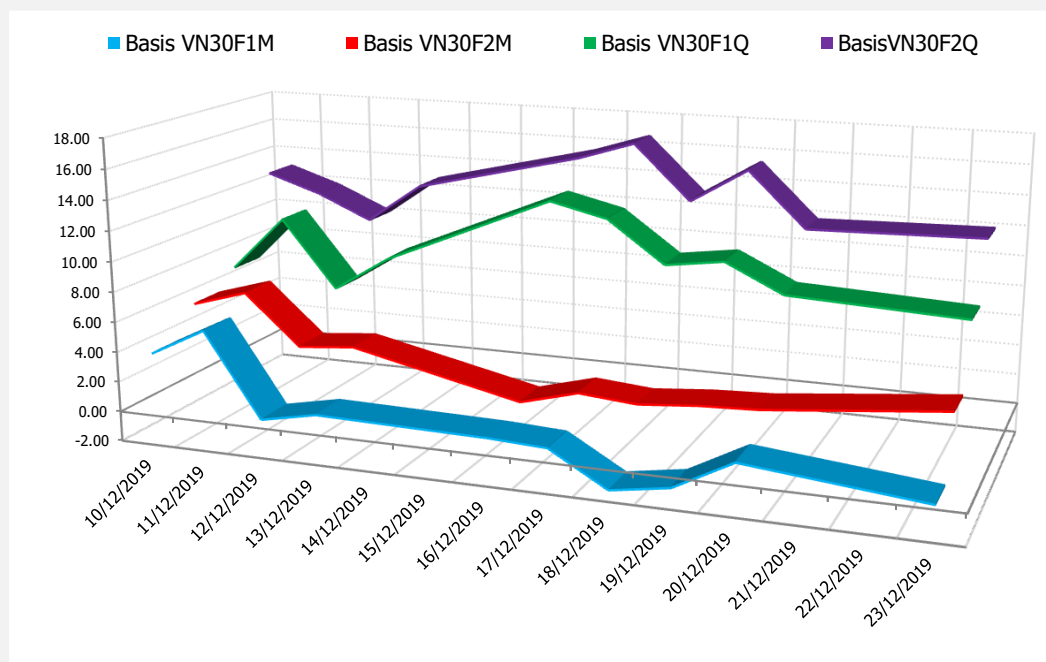
## DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



## NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HỢTL

- Không giữ được sắc xanh đầu phiên, 2/4 HỢTL đóng cửa phiên giao dịch đầu tuần ghi nhận mức giảm điểm từ 0,7 đến 1,3 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 chỉ giảm nhẹ 0,17 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đồng loạt sụt giảm. Đóng cửa, basis của các HỢTL hiện nằm trong khoảng từ -0,1 điểm đến +11,9 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F2001 giảm từ +1,03 điểm phiên trước xuống mức -0,10 điểm phiên nay, tương tự, basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 cũng giảm từ +12,87 điểm xuống +11,90 điểm.
- Trái lại, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai có xu hướng mở rộng trong phiên hôm nay, hiện nằm trong khoảng từ +2,94 đến +13,90 điểm vào cuối 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.

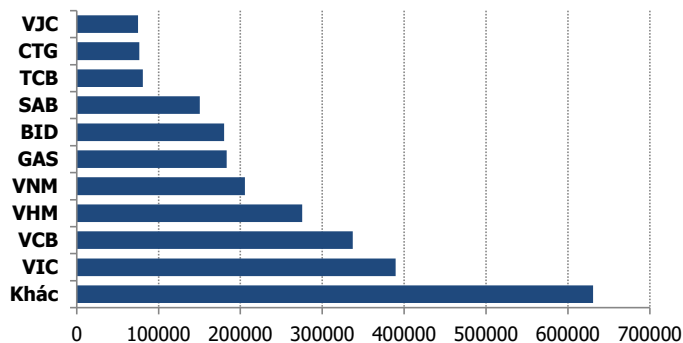
## DIỄN BIẾN BASIS CÁC HỢTL



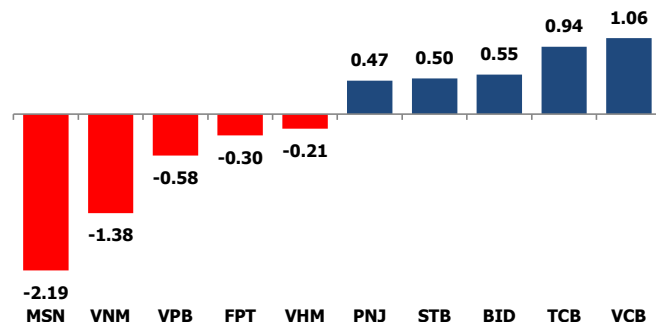
## THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
<b>Đóng cửa</b>	959.43	868.2
<b>Thay đổi</b>	3.02	-0.17
<b>%Chg</b>	0.32	-0.02
<b>YTD</b>	7.49	1.55
<b>Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)</b>	3,271.44	2,584.86
<b>P/E</b>	15.75	12.60
<b>P/B</b>	2.29	2.09

## TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



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



## NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Bộ 3 cổ phiếu ngân hàng VCB, BID, CTG tiếp tục bứt phá mạnh và là "đầu tàu" dẫn dắt thị trường tăng điểm. Trong đó, VCB và BID đều đóng cửa sát mức giá cao nhất phiên. Tuy sắc xanh có phần áp đảo song VN30-Index lại kết phiên trong sắc đỏ do sắc đỏ hơn 1% ở VNM, VPB, CTD và MSN.

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 0,17 điểm (-0,02%) xuống 868,20 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 17 mã tăng/12 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 91,49 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.605 tỷ đồng.

Điểm tích cực trong phiên hôm nay là giao dịch khối ngoại khi họ trở lại mua ròng gần 40 tỷ trên toàn thị trường. Lực mua tập trung vào các cổ phiếu như VCB (33,4 tỷ đồng), BID (33 tỷ đồng), HPG (17,9 tỷ đồng), E1FVN30 (17 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, khối ngoại bán ròng nhiều mã VIC với giá trị 30,32 tỷ đồng.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30

Đồ thị kỹ thuật chỉ số VN30



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	959.43	0.32	15.75	7.49
Dow Jones	28,551.53	0.34	19.63	22.39
S&P500	3,224.01	0.09	21.51	28.61
Nikkei 225	23,817.61	(0.01)	18.96	19.00
Shanghai	2,962.75	(1.40)	14.18	18.80
DAX	13,300.98	(0.13)	24.68	25.97
Vàng	1,485.07	(0.05)		15.80
Dầu WTI	60.54	0.03		33.32

## LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Hai - 23/12/2019</b>			
Mỹ-Doanh số bán nhà mới	728K	733K	
Canada- GDP	0.1%	0.1%	
<b>Thứ Ba - 24/12/2019</b>			
Nhật- Biên bản chính sách tiền tệ			
Nhật Bản- CPI	0.3%		
<b>Thứ Tư - 25/12/2019</b>			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	4700M		
<b>Thứ Năm - 26/12/2019</b>			
Mỹ-Đề nghị trợ cấp thất nghiệp	234K		

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tiếp tục tăng điểm vào ngày thứ Hai (23/12), chạm mức kỷ lục mới, khi đà leo dốc cuối năm nổi dài. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Hai, chỉ số Dow Jones tăng 96,44 điểm lên 28.551,53 điểm, chỉ số S&P 500 nhích 0,1% lên 3.224,01 điểm và chỉ số Nasdaq Composite tiến 0,2% lên 8.945,65 điểm. Cả 3 chỉ số chính đều ghi nhận mức đóng cửa cao kỷ lục
- Các hợp đồng dầu thô tương lai tăng nhẹ vào ngày thứ Hai (23/12), ngay cả khi các báo cáo cho hay rằng thỏa thuận gần đây nhằm cắt giảm sản lượng toàn cầu của Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) cùng với các đồng minh có thể được nối lỏng. Hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 2 trên sàn Nymex nhích 8 xu (tương đương 0.1%) lên 60.57 USD/thùng
- Vàng thế giới khởi đầu tuần mới tại mức cao nhất trong hơn 6 tuần. Hợp đồng vàng giao tháng 2 tiến 7.80 USD (tương đương 0.5%) lên 1,488.70 USD/oz, mức đóng cửa cao nhất kể từ ngày 06/11/2019. Vàng đã leo dốc 16.3% từ đầu năm đến nay

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên mua với 17 mã tăng, 12 mã giảm và 01 mã đứng giá, trong đó có 8 mã tăng hơn 1% và 4 mã giảm hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì MSN, VNM là những mã có ảnh hưởng tiêu cực nhất tới VN30 khi cả hai khiến chỉ số giảm gần 3,4 điểm.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu MSN



**DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30**

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.40	118,000	-1.67	1.69%	93.625	-1.38	21.35	7.54
TCB	Banks	8.34	23,100	1.32	1.53%	55.348	0.94	8.69	1.38
VIC	Real Estate Investment & Services	8.28	115,700	-0.09	1.31%	67.992	-0.06	72.79	4.96
HPG	General Industrials	6.06	23,050	0.22	2.40%	93.163	0.11	9.13	1.39
VJC	Travel & Leisure	5.94	142,900	0.28	0.91%	58.402	0.14	14.51	5.51
VPB	Banks	5.17	19,350	-1.28	2.08%	55.874	-0.58	5.79	1.17
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.07	111,000	0.27	1.08%	47.495	0.12	13.34	4.36
VHM	Real Estate Investment & Services	4.97	83,800	-0.48	1.67%	47.861	-0.21	15.84	5.23
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.83	56,100	-0.71	1.79%	43.234	-0.30	11.97	2.80
MBB	Banks	4.66	21,050	0.24	0.95%	39.045	0.10	6.45	1.24
VCB	Banks	4.28	90,900	2.94	2.36%	84.369	1.06	17.23	4.15
MSN	Financial Services	3.83	51,600	-6.18	8.33%	117.221	-2.19	11.44	1.79
NVL	Real Estate Investment & Services	3.31	56,000	0.54	2.71%	15.562	0.15	17.57	2.54
STB	Banks	2.92	10,200	2.00	1.98%	34.81	0.50	6.61	0.70
HDB	Banks	2.86	26,300	0.38	0.96%	28.91	0.10	9.08	1.65
EIB	Banks	2.84	17,150	1.18	6.91%	2.448	0.29	33.17	1.33
SAB	Beverages	2.63	234,600	0.21	0.51%	4.99	0.05	31.85	8.41
VRE	General Retailers	2.44	32,900	-0.15	1.23%	49.966	-0.03	31.86	2.69
PNJ	General Retailers	2.39	84,700	2.29	2.66%	84.36	0.47	17.50	4.58
GAS	Oil & Gas Producers	1.45	95,800	-0.21	1.47%	36.644	-0.03	16.28	4.03
BID	Banks	1.43	44,750	4.68	5.15%	108.235	0.55	21.22	2.72
GMD	Industrial Transportation	0.97	24,300	1.89	1.89%	7.64	0.16	12.47	1.15
CTG	Banks	0.97	20,550	0.98	1.96%	68.393	0.08	12.52	1.03
REE	Industrial Engineering	0.96	35,500	-0.84	1.55%	25.538	-0.07	6.32	1.11
SSI	Financial Services	0.89	18,350	0.27	1.09%	19.908	0.02	10.37	0.97
SBT	Food Producers	0.86	18,400	0.00	0.55%	20.18	0.00	41.86	1.50
ROS	Construction & Materials	0.85	23,550	-0.21	2.39%	858.183	-0.02	67.87	2.25
BVH	Financial Services	0.80	72,000	-0.69	1.81%	23.599	-0.05	38.11	3.22
DPM	Chemicals	0.32	13,000	0.39	1.16%	3.306	0.01	20.01	0.65
CTD	Construction & Materials	0.30	55,700	-3.97	4.49%	5.697	-0.11	5.66	0.52

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>