

HỆTL VN30 -HỒI PHỤC KỸ THUẬT

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 19/11/2019



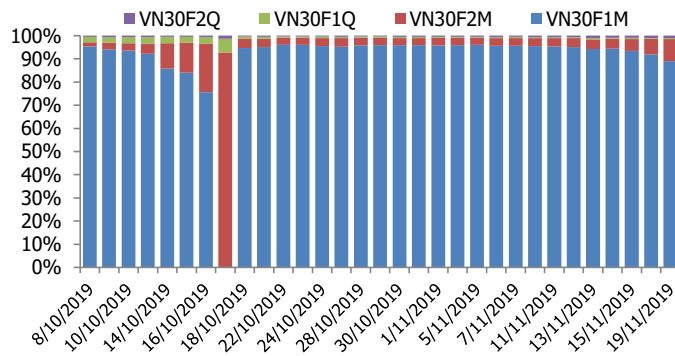
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1911	11/21/2019	2	929.70	24,184
VN30F1912	12/19/2019	30	933.80	2,582
VN30F2003	3/19/2020	121	936.60	109
VN30F2006	6/18/2020	212	940.00	281

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



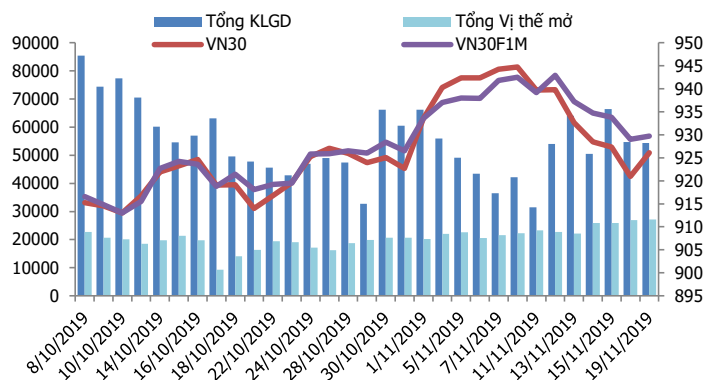
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán trong nước có phiên hồi phục sau 4 phiên giảm liên tiếp nhờ khối ngoại giảm bán ròng và đà phục hồi cũng được dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu ngân hàng, đặc biệt là cổ phiếu VCB. Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 5,44 điểm (+0,54%) lên 1.008,35 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 tăng 5,12 điểm (+0,56%) lên 926,07 điểm. Thanh khoản thị trường giảm nhẹ so với phiên đầu tuần với giá trị khớp lệnh đạt 3.200 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại có nhiều tín hiệu tích cực khi họ chỉ còn bán ròng 26,18 tỷ đồng trên HoSE, giảm đáng kể so với những tuần gần đây.
- TTCS hồi phục tích cực nhưng không tạo được hiệu ứng lan tỏa trên thị trường HĐT khi basis của các hợp đồng đã ở mức khá cao trong các phiên qua. Đóng cửa, 4 HĐT ghi nhận mức thay đổi từ -1,2 đến 2,3 điểm, thấp hơn so với mức tăng 5,12 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Về mặt kỹ thuật, VN-Index và VN30 một lần nữa bật lại sau khi chạm ngưỡng hỗ trợ mạnh, qua đó tạo nên một vùng hỗ trợ vững chắc. Xu hướng tăng trung hạn của thị trường vẫn chưa bị ảnh hưởng chừng nào mốc hỗ trợ chưa bị vi phạm. Đối với thị trường phái sinh, chỉ còn 2 phiên nữa là đáo hạn hợp đồng tháng 11, do đó giới đầu tư nên thận trọng trước những diễn biến khó lường của thị trường. Có thể xem xét chuyển dần sang hợp đồng kỳ hạn dài hơn trong ngắn hạn.
- Về kỹ thuật, thị trường có dấu hiệu khỏe sau “cú đập” cuối phiên hôm qua. Có một thông tin tốt là Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đột ngột hạ trần lãi suất xuống 5%/năm (tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng), lãi suất cho vay cũng hạ 0.5 điểm % sẽ là chất xúc tác tốt cho sự phục hồi của chỉ số phiên hôm nay. Phiên hồi phục mang nhiều yếu tố kỹ thuật tuy vậy tín hiệu tích cực là khối ngoại đã giảm bán ròng và sự trở lại của nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Về kỹ thuật, VN-Index và VN30 một lần nữa bật lại sau khi chạm ngưỡng hỗ trợ mạnh, qua đó tạo nên một vùng hỗ trợ vững chắc.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Phiên hồi phục mang nhiều yếu tố kỹ thuật tuy vậy tín hiệu tích cực là khối ngoại đã giảm bán ròng và sự trở lại của nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Chỉ còn 2 phiên nữa là đáo hạn hợp đồng tháng 11, do đó giới đầu tư nên thận trọng trước những diễn biến khó lường của thị trường.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Thị trường đang dao động với biên độ rộng, do vậy, hoạt động giữ vị thế qua đêm chưa được khuyến khích.
Chiến lược giao dịch spread	Nắm giữ vị thế Short spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2006 – VN30F1912).

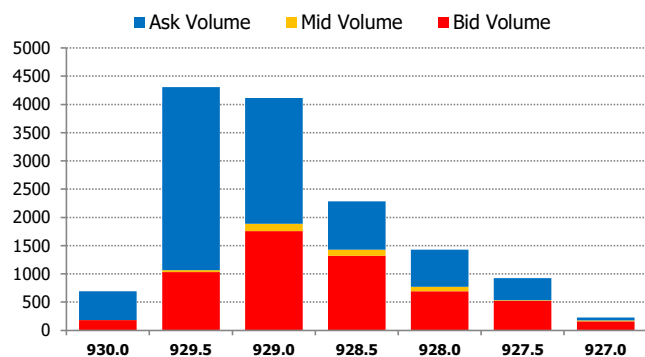
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐTL



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1911	929.7	0.08	52,256	-2.5	24,184	-2
VN30F1912	933.8	0.25	2,031	106.0	2,582	42.1
VN30F2003	936.6	-0.13	10	-44.4	109	0.0
VN30F2006	940.0	0.12	57	-10.9	281	7.3
Tổng			54,354	-0.6	27,156	0.7

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Thị trường cơ sở hồi phục tích cực nhưng không tạo được hiệu ứng lan tỏa trên thị trường HĐTL khi basis của các hợp đồng đã ở mức khá cao trong các phiên qua. Đóng cửa, 4 HĐTL ghi nhận mức thay đổi từ -1,2 đến 2,3 điểm, thấp hơn so với mức tăng 5,12 điểm của chỉ số cơ sở VN30.
- Thanh khoản thị trường giảm so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 54.354 hợp đồng giảm 18,19%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 11 với 52.256 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1911 là 926,37 điểm (thấp hơn 3,33 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F1912 là 930,52 điểm (-3,28 điểm), VN30F2003 là 944,13 điểm (+7,53 điểm) và VN30F2006 là 957,95 điểm (+17,95 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	925-927	923-925	920-923
Kháng cự	933-936	936-938	942-946

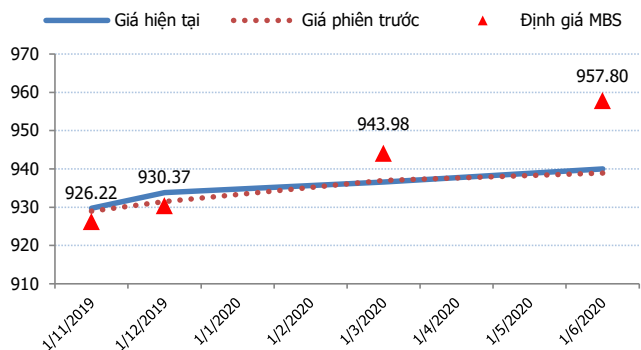
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HẾT L

Spread HẾT L	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	4.1	2.50	1.6	2.32
VN30F1Q - VN30F1M	6.9	8.00	-1.1	5.86
VN30F1Q - VN30F2M	2.8	5.50	-2.7	3.54
VN30F2Q - VN30F1M	10.3	9.90	0.4	6.56
VN30F2Q - VN30F2M	6.2	7.40	-1.2	4.24
VN30F2Q - VN30F1Q	3.4	1.90	1.5	0.7

ĐƯỜNG CONG GIÁ HẾT L CÁC KỲ HẠN



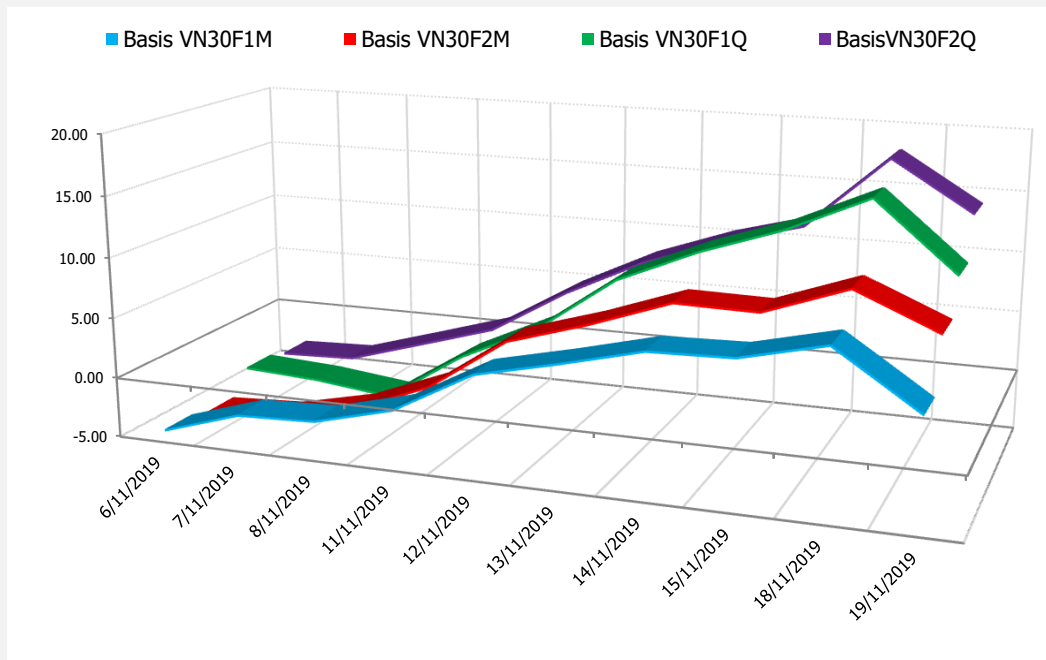
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HẾT L

- Thị trường cơ sở hồi phục tích cực nhưng không tạo được hiệu ứng lan tỏa trên thị trường HẾT L khi basis của các hợp đồng đã ở mức khá cao trong các phiên qua. Đóng cửa, 4 HẾT L ghi nhận mức thay đổi từ -1,2 đến 2,3 điểm, thấp hơn so với mức tăng 5,12 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các HẾT L đã được hiệu chỉnh đáng kể, hiện chỉ nằm trong khoảng từ +3,63 điểm đến +13,93 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1911 giảm từ +8,05 điểm phiên trước xuống +3,63 điểm phiên nay, trong khi basis hợp đồng kỳ hạn xa nhất VN30F2006 giảm từ +17,95 điểm xuống +13,93 điểm.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai phiên hôm nay vẫn duy trì ở mức cao, với mức chênh lệch giá lớn nhất đạt tới 10,3 điểm giữa VN30F2006 và VN30F1911. Tuy nhiên, do VN30F1911 sẽ đáo hạn vào thứ 5 tuần này, nên những vị thế giao dịch chênh lệch giá với hợp đồng này tiềm ẩn rủi ro rất cao. Trong khi đó, nhà đầu tư vẫn có thể nắm giữ vị thế Short spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2006 – VN30F1912), kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá giữa các hợp đồng thu hẹp về gần 0 điểm.

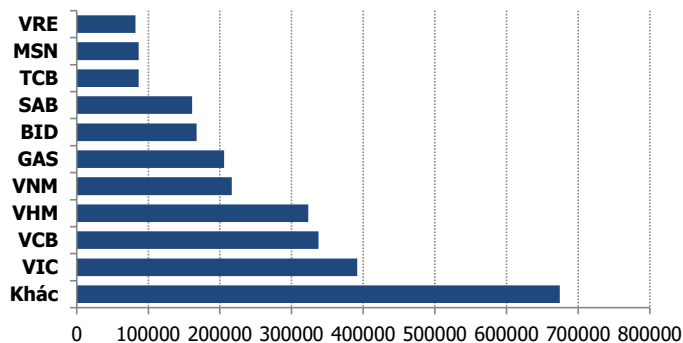
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HẾT L



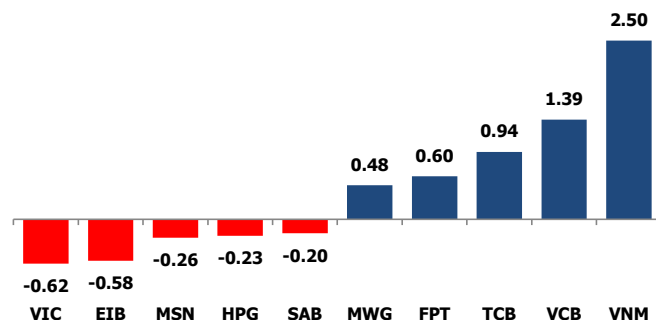
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	1008.35	926.07
Thay đổi	5.44	5.12
%Chg	0.54	0.56
YTD	12.98	8.31
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,437.61	2,733.29
P/E	16.55	13.44
P/B	2.40	2.23

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Thị trường chứng khoán trong nước có phiên hồi phục sau 4 phiên giảm liên tiếp nhờ khối ngoại giảm bán ròng và đà phục hồi cũng được dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu ngân hàng, đặc biệt là cổ phiếu VCB. Bên cạnh đó, đà tăng trở lại của nhóm cổ phiếu dẫn dắt như VNM, VHM, VJC, FPT,...góp phần tích cực vào thị trường.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 tăng 5,12 điểm (+0,56%) lên 926,07 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 19 mã tăng/09 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 100,62 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.576 tỷ đồng.
- Khối ngoại tiếp tục có phiên giao dịch cân bằng khi mua ròng nhẹ trên toàn thị trường. Lực mua của khối ngoại chủ yếu tập trung vào VRE (104,37 tỷ đồng), BSR (15,17 tỷ đồng), HDB (8,9 tỷ đồng), PVT (7,39 tỷ đồng), E1VFN30 (5,92 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, các mã bị bán ròng nhiều như VIC, VJC, HPG, MSN,...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	1,008.35	0.54	16.55	12.98
Dow Jones	27,934.02	(0.36)	19.23	19.75
S&P500	3,120.18	(0.06)	20.70	24.47
Nikkei 225	23,287.74	(0.02)	18.54	16.35
Shanghai	2,933.99	0.85	14.13	17.65
DAX	13,221.12	0.11	24.48	25.21
Vàng	1,472.90	0.03		14.85
Dầu WTI	55.34	0.24		21.87

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai - 18/11/2019			
Hong Kong- Tỷ lệ thất nghiệp	2.9%		3.1%
Đức- Báo cáo NHTW			
Thứ Ba- 19/11/2019			
Úc- Biên bản họp CSTT			
Mỹ- Giấy phép xây dựng	1.391M	1.385M	
Thứ Tư - 20/11/2019			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	2.219M		
Trung Quốc- Lãi suất PBOC			
Thứ Năm - 21/11/2019			
Mỹ- Biên bản FOMC			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Dow Jones giảm điểm từ mức cao kỷ lục khi cổ phiếu Home Depot lao dốc và sự đảo chiều của cổ phiếu Boeing, các chỉ số còn lại không có thay đổi nhiều so với phiên trước. Cụ thể, Dow Jones mất 102,2 điểm, tương đương 0,3% xuống 27.934,02 điểm. S&P 500 chốt phiên chỉ giảm điểm nhẹ, ở mức 3.120,18 điểm. Nasdaq Composite tăng 0,2% lên 8,570,66 điểm, chạm đỉnh cao nhất mọi thời đại. Trong phiên, có lúc cả 3 chỉ số đều lập đỉnh mới.
- Giá dầu tiếp tục giảm hơn 2%. Giá dầu Brent tương lai giảm 1,53 USD xuống 60,91 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 1,84 USD xuống 55,21 USD/thùng. Nga dự kiến không đồng ý cắt giảm sản lượng sâu hơn nữa nhưng có thể chấp nhận kéo dài thời hạn thỏa thuận, kết thúc tháng 3/2020, khi OPEC+ họp tại Vienna. Ấn. vẫn thủng 17.
- Giá vàng tăng khi những bất ổn mới xuất hiện trong đàm phán thương mại Mỹ - Trung. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 3,3 USD lên 1.471,2 USD/ounce. Giá vàng tương lai tăng 0,2% lên 1.471,9 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng về bên mua khi có 19 mã tăng điểm, 09 mã giảm điểm và 02 mã đứng giá. Trong đó, VNM, VCB và TCB là 3 cổ phiếu tác động tích cực nhất giúp chỉ số tăng mạnh. Ở chiều ngược lại, VIC, EIB và MSN là 3 mã gây áp lực cho đà tăng của chỉ số.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu VNM



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.32	124,400	2.98	3.32%	132.501	2.50	22.51	7.95
TCB	Banks	8.40	24,750	1.23	1.43%	24.339	0.94	9.31	1.47
VIC	Real Estate Investment & Services	7.83	117,100	-0.85	1.20%	57.664	-0.62	73.67	5.02
HPG	General Industrials	5.64	22,800	-0.44	1.10%	95.091	-0.23	9.03	1.37
VJC	Travel & Leisure	5.63	144,000	0.35	0.42%	83.862	0.18	14.62	5.56
VHM	Real Estate Investment & Services	5.38	96,500	0.21	2.61%	222.854	0.10	21.43	7.48
VPB	Banks	5.35	21,300	0.47	0.95%	14.488	0.23	6.37	1.29
MSN	Financial Services	5.16	74,000	-0.54	1.35%	40.276	-0.26	16.40	2.57
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.11	119,000	1.02	1.10%	35.114	0.48	14.30	4.67
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.72	58,300	1.39	1.39%	61.332	0.60	12.44	2.91
MBB	Banks	4.65	22,750	0.66	1.11%	57.159	0.28	6.98	1.34
VCB	Banks	4.03	91,000	3.88	3.41%	46.854	1.39	17.25	4.15
NVL	Real Estate Investment & Services	3.24	58,300	0.17	0.69%	15.608	0.05	18.29	2.64
HDB	Banks	2.95	28,800	0.35	0.87%	51.715	0.10	9.94	1.81
EIB	Banks	2.86	18,350	-2.13	2.18%	0.264	-0.58	35.49	1.43
STB	Banks	2.85	10,600	0.00	0.95%	24.732	0.00	6.87	0.73
SAB	Beverages	2.64	251,000	-0.79	1.59%	2.276	-0.20	34.08	9.00
VRE	General Retailers	2.46	35,300	0.28	1.14%	230.709	0.07	34.18	2.89
PNJ	General Retailers	2.24	84,500	0.12	1.93%	53.787	0.03	17.46	4.56
GAS	Oil & Gas Producers	1.53	107,500	-0.92	1.03%	30.53	-0.13	18.26	4.52
BID	Banks	1.06	41,650	0.85	1.46%	27.959	0.08	19.75	2.53
REE	Industrial Engineering	0.97	38,000	1.74	1.87%	29.554	0.15	6.77	1.18
SSI	Financial Services	0.96	21,100	0.48	1.19%	19.078	0.04	11.92	1.11
CTG	Banks	0.96	21,500	0.47	0.93%	79.545	0.04	13.10	1.08
GMD	Industrial Transportation	0.94	25,000	0.20	0.60%	5.066	0.02	12.83	1.19
ROS	Construction & Materials	0.85	25,000	-0.79	1.42%	708.84	-0.06	72.05	2.39
SBT	Food Producers	0.82	18,800	0.00	0.80%	22.899	0.00	42.77	1.54
BVH	Financial Services	0.76	72,500	-0.68	0.83%	13.053	-0.05	38.37	3.24
CTD	Construction & Materials	0.36	71,000	0.42	2.40%	6.377	0.01	7.21	0.66
DPM	Chemicals	0.32	13,700	-1.79	3.70%	3.707	-0.05	21.09	0.69

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	GD Khớp lệnh định kỳ - ATO: 08h45 - 09h00 - ATC: 14h30 - 14h45 GD khớp lệnh liên tục - Sáng: 09h00 - 11h30 - Chiều: 13h00 - 14h30 GD Thỏa thuận - 08h45 - 14h45
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
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên nghiên cứu	ha.nguyenthai@mbs.com.vn