

# HĐTL VN30 -PHE SHORT CHIẾM ƯU THẾ

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 17/12/2019



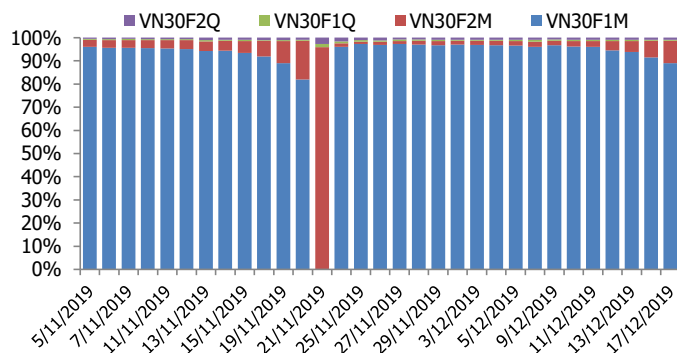
## BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



## THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F1912	19/12/2019	2	868.00	19,057
VN30F2001	16/1/2020	30	869.90	2,055
VN30F2003	19/3/2020	93	880.00	100
VN30F2006	18/6/2020	184	884.00	190

## TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



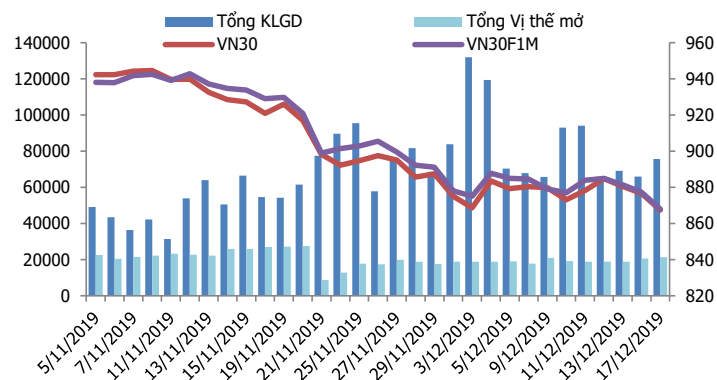
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Tiếp nối các phiên trước, dòng tiền đầu cơ tiếp tục chảy mạnh vào nhóm cổ phiếu penny. Tuy nhiên, sự sụt giảm của nhóm bluechip khiến thị trường tiếp tục chìm trong sắc đỏ. VN-Index đóng cửa giảm 7,44 điểm (0,77%) xuống 954,03 điểm; HNX-Index giảm 0,31% xuống 102,9 điểm. Hệ số tăng/giảm kém, toàn thị trường có 112 mã tăng/218 mã giảm, ở rổ VN30 có 02 mã tăng, 22 mã giảm và 06 mã giữ tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng nhẹ so với phiên đầu tuần, giá trị khớp lệnh đạt 3.345 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại khá cân bằng trong phiên giao dịch hôm nay khi họ bán ròng hơn 3 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Nhịp điều chỉnh tiếp tục kéo dài sang phiên nay cả 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 8 đến 10,1 điểm và chỉ số VN30 giảm 9,21 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng thu hẹp trở lại trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Đóng cửa, basis của các HĐTL hiện nằm trong khoảng từ +0,56 điểm đến +16,56 điểm. Nhịp giảm mạnh hiện tại không xuất phát từ thông tin tiêu cực rõ ràng nào mà chủ đạo là do cung cầu nội tại. Vì vậy sẽ sớm có lực cầu dài hạn theo trường phái cơ bản mua vào chọn lọc. ETF sẽ giao dịch nhiều vào cuối tuần, một ngày sau khi F1 đáo hạn. Nếu dòng tiền lớn đang chờ đợi đợt tái cơ cấu này thì chỉ số sẽ khó tăng trong vài ngày tới.
- Về kỹ thuật, VN30-Index tiếp tục giảm nhưng đây vẫn là dao động trong vùng tích lũy với vùng hỗ trợ 865 điểm – 870 điểm, chỉ số vẫn đang ở xu hướng giảm không có gì thay đổi. Chứng nào chỉ số còn giữ được vùng hỗ trợ như trên thì khả năng hình thành vùng tích lũy sẽ còn tiếp diễn.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

<b>Chiến lược giao dịch trong ngày</b>	Rủi ro điều chỉnh tăng lên khi các chỉ số đang có nguy cơ bục đáy kỹ thuật. Chiến lược trading sẽ phù hợp trong giai đoạn này khi chỉ còn 2 phiên nữa là hợp đồng tháng 12 đáo hạn.
<b>Chiến lược giao dịch ngắn hạn</b>	Hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm chưa được khuyến khích.
<b>Chiến lược giao dịch spread</b>	Hạn chế giao dịch chênh lệch giá và kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

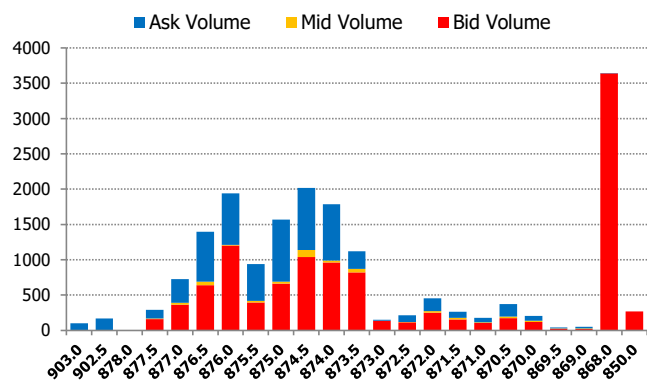
## DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HDTL



## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HDTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F1912	868.0	-1.07	73,442	13.5	19,057	1.0
VN30F2001	869.9	-0.93	2,001	71.2	2,055	37.1
VN30F2003	880.0	-1.13	78	25.8	100	16.3
VN30F2006	884.0	-0.90	89	128.2	190	5.6
<b>Tổng</b>			<b>75,610</b>	<b>14.6</b>	<b>21,402</b>	<b>3.7</b>

## THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



## NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HDTL

- Nhịp điều chỉnh tiếp tục kéo dài sang phiên nay cả HDTL đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 8 đến 10,1 điểm và chỉ số VN30 giảm 9,21 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng thu hẹp trở lại trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Đóng cửa, basis của các HDTL hiện nằm trong khoảng từ +0,56 điểm đến +16,56 điểm.
- Thanh khoản thị trường tăng so với phiên trước, tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 75.610 hợp đồng tang 14,63%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 12 với 73.442 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F1912 là 867,72 điểm (thấp hơn 0,28 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2001 là 871,60 điểm (+1,70 điểm), VN30F2003 là 880,41 điểm (+0,41 điểm) và VN30F2006 là 893,30 điểm (+9,30 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>865-868</b>	<b>860-863</b>	<b>860-865</b>
<b>Kháng cự</b>	<b>878-880</b>	<b>884-886</b>	<b>890-894</b>

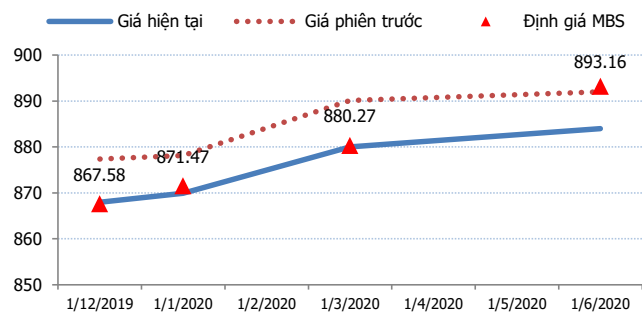
## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



## DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	1.9	0.70	1.2	2.04
VN30F1Q - VN30F1M	12	12.70	-0.7	8.72
VN30F1Q - VN30F2M	10.1	12.00	-1.9	6.68
VN30F2Q - VN30F1M	16	14.60	1.4	11.6
VN30F2Q - VN30F2M	14.1	13.90	0.2	9.56
VN30F2Q - VN30F1Q	4	1.90	2.1	2.88

## ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



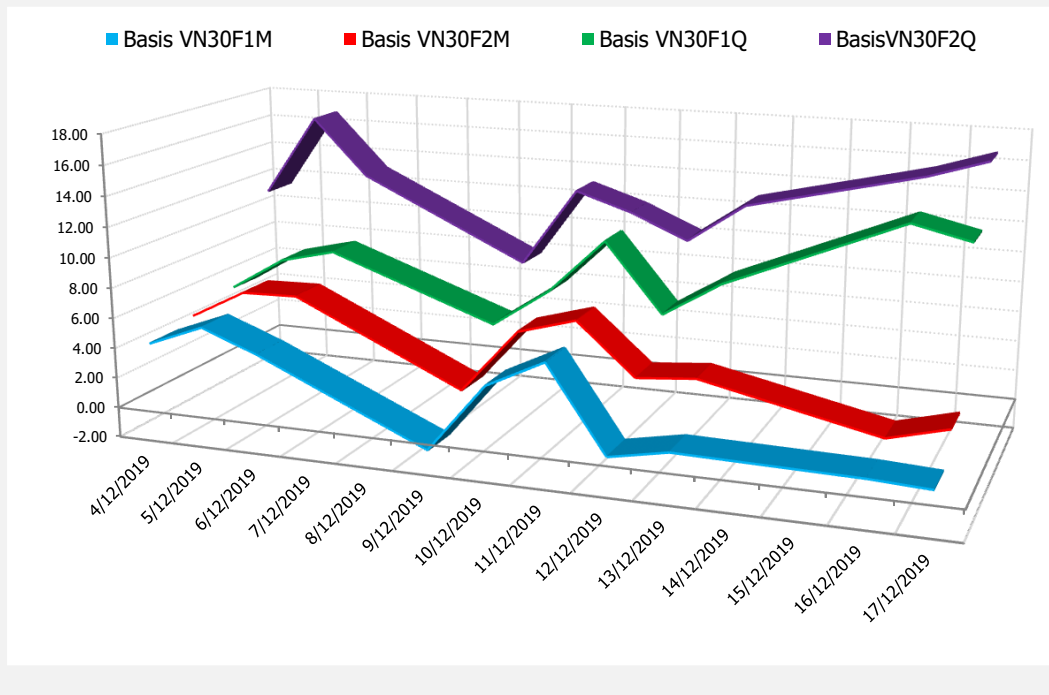
## DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



## NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Nhịp điều chỉnh tiếp tục kéo dài sang phiên nay cả HĐTL đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 8 đến 10,1 điểm và chỉ số VN30 giảm 9,21 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng thu hẹp trở lại trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Đóng cửa, basis của các HĐTL hiện nằm trong khoảng từ +0,56 điểm đến +16,56 điểm. Cụ thể basis hợp đồng VN30F1912 giảm từ +0,75 điểm phiên trước xuống mức +0,56 điểm phiên nay.
- 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 +2,04 đến +11,60 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.

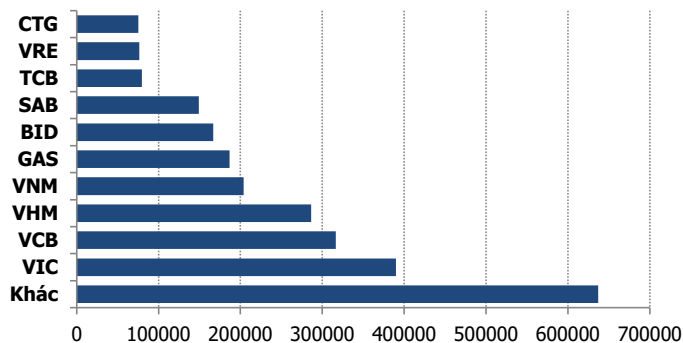
## DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



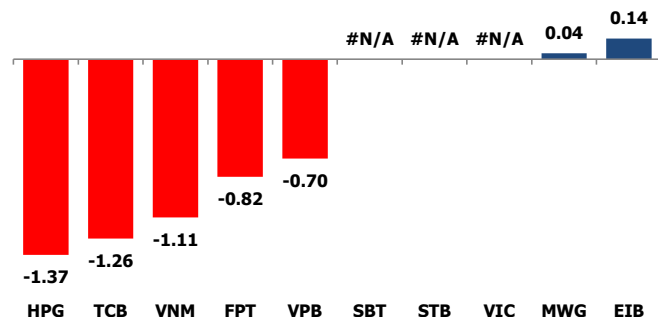
## THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
<b>Đóng cửa</b>	954.03	867.44
<b>Thay đổi</b>	-7.44	-9.21
<b>%Chg</b>	-0.77	-1.05
<b>YTD</b>	6.89	1.46
<b>Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)</b>	3,259.25	2,568.09
<b>P/E</b>	15.65	12.58
<b>P/B</b>	2.27	2.09

## TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



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



## NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Ngoại trừ nhóm cổ phiếu penny dậy sóng làm nóng chứng trường, thị trường chứng khoán phiên hôm nay tiếp tục âm đảm với sắc đỏ chi phối. Tại nhóm bluechips, áp lực đã gia tăng trong nửa cuối phiên, góp phần chính khiến VN-Index giảm mạnh. Rổ VN30 chỉ còn 2 mã tăng là MWG và EIB với mức tăng tối thiểu, trong khi có tới 22 mã giảm điểm. VRE là mã tác động tiêu cực nhất tới chỉ số khi giảm 3% về 32.900 đồng.
- Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 9,21 điểm (-1,05%) xuống 867,44 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 02 mã tăng/22 mã giảm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 88,87 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.684 tỷ đồng.
- Giao dịch khối ngoại khá cân bằng trong phiên giao dịch hôm nay khi họ bán ròng hơn 3 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua tập trung vào ROS, E1VFN30, BID, BVH, VHM...Ở chiều ngược lại, khối ngoại đẩy mạnh bán HPG, VCB, KBC, SSI,...

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30

Đồ thị kỹ thuật chỉ số VN30



VN30 Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN30-Index) đồ thị kỹ thuật-VN30

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

17-Dec-2019 16:21:12

## DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
<b>VNIndex</b>	954.03	(0.77)	15.65	6.89
<b>Dow Jones</b>	28,267.16	0.11	19.45	21.18
<b>S&amp;P500</b>	3,192.52	0.03	21.24	27.35
<b>Nikkei 225</b>	24,040.68	(0.11)	19.13	20.11
<b>Shanghai</b>	3,022.42	1.27	14.44	21.19
<b>DAX</b>	13,287.83	(0.89)	24.57	25.84
<b>Vàng</b>	1,475.56	(0.04)		15.05
<b>Dầu WTI</b>	60.59	(0.57)		33.43

## LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
<b>Thứ Hai - 16/12/2019</b>			
Trung Quốc- Sản lượng CN T11	4.7%	5.0%	6.2%
Trung Quốc- Tỷ lệ thất nghiệp	5.1%		5.1%
<b>Thứ Ba- 17/12/2019</b>			
Mỹ- Giấy phép xây dựng	1.461M	1.410M	1.482M
Mỹ- Sản lượng CN T11	-0.8%	0.80%	1.10%
<b>Thứ Tư - 18/12/2019</b>			
Mỹ- Dự trữ dầu thô	1.410M		
Anh-CPI	-0.2%	0.2%	
<b>Thứ Năm - 19/12/2019</b>			
Nhật Bản- Quyết định lãi suất	-0.10%	-0.10%	

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Số liệu kinh tế tích cực, Phố Wall nhích lên đỉnh lịch sử mới. Chỉ số S&P 500 đóng cửa ngay trên mức 3.192,52 điểm và chạm mức cao kỷ lục trong phiên là 3.198,25 điểm. S&P 500 đã tăng phiên thứ 5 liên tiếp. Chỉ số Dow Jones và Nasdaq Composite cũng khép phiên ở mức đóng cửa cao kỷ lục. Dow Jones tăng 31,27 điểm (tương đương 0,1%) lên 28.267,16 điểm, còn Nasdaq Composite tăng 0,1% lên 8.823,36 điểm.
- Kỳ vọng vào lực cầu, quan hệ Mỹ - Trung, giá dầu tăng 1%. Giá dầu Brent tương lai tăng 76 cent, tương đương 1,2%, lên 66,1 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai tăng 73 cent, tương đương 1,2%, lên 60,94 USD/thùng.
- Giá vàng ngày 17/12 giữ ổn định trong bối cảnh số liệu sản xuất tích cực tại Mỹ giúp tăng nhu cầu với tài sản rủi ro. Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 0,2 USD lên 1.476 USD/ounce. Giá vàng tương lai giữ ở 1.480,6 USD/ounce.

## NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Độ rộng trong rổ VN30 nghiêng hoàn toàn về bên bán với 02 mã tăng, 22 mã giảm và 06 mã đứng giá, trong đó có tới 15 mã giảm hơn 1%. Nếu xét về mức độ ảnh hưởng thì HPG, TCB là những mã có ảnh hưởng tiêu cực nhất tới VN30 khi cả hai khiến chỉ số tăng hơn 1,6 điểm.

### Phân tích kỹ thuật cổ phiếu HPG



**DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30**

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	9.35	117,100	-1.35	1.45%	97.64	-1.11	21.19	7.48
VIC	Real Estate Investment & Services	8.25	115,800	0.00	1.14%	31.524	0.00	72.85	4.97
TCB	Banks	8.23	22,750	-1.73	1.76%	18.245	-1.26	8.55	1.35
HPG	General Industrials	6.10	23,150	-2.53	4.15%	230.514	-1.37	9.17	1.39
VJC	Travel & Leisure	5.94	142,600	-0.28	0.49%	44.148	-0.14	14.48	5.50
MWG	Technology Hardware & Equipment	5.18	113,300	0.09	1.24%	50.95	0.04	13.62	4.45
VPB	Banks	5.17	19,300	-1.53	2.34%	13.298	-0.70	5.78	1.17
VHM	Real Estate Investment & Services	5.08	85,500	-0.70	2.84%	73.715	-0.31	18.99	6.62
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.78	55,400	-1.95	2.36%	122.863	-0.82	11.82	2.77
MBB	Banks	4.58	21,050	-1.64	1.90%	128.507	-0.66	6.45	1.24
MSN	Financial Services	4.17	56,100	-1.06	2.15%	63.726	-0.39	12.43	1.95
VCB	Banks	4.02	85,300	-0.81	1.99%	22.879	-0.29	16.17	3.89
NVL	Real Estate Investment & Services	3.31	56,000	0.00	1.08%	15.134	0.00	17.57	2.54
HDB	Banks	2.94	26,950	-2.18	3.00%	36.862	-0.57	9.30	1.69
STB	Banks	2.88	10,050	0.00	1.10%	21.229	0.00	6.52	0.69
EIB	Banks	2.82	17,000	0.59	2.10%	1.464	0.14	32.88	1.32
SAB	Beverages	2.61	233,000	0.00	0.94%	5.71	0.00	31.64	8.36
VRE	General Retailers	2.45	32,900	-2.95	3.34%	42.498	-0.65	26.79	2.69
PNJ	General Retailers	2.33	82,200	-1.67	2.20%	25.063	-0.34	16.99	4.44
GAS	Oil & Gas Producers	1.48	97,500	-0.71	1.33%	17.6	-0.09	16.57	4.10
BID	Banks	1.33	41,450	-1.07	1.45%	24.131	-0.13	19.65	2.52
REE	Industrial Engineering	0.98	36,000	-1.64	1.67%	17.33	-0.14	6.41	1.12
CTG	Banks	0.96	20,250	-0.25	1.48%	34.373	-0.02	12.34	1.01
GMD	Industrial Transportation	0.94	23,500	-1.67	1.70%	2.016	-0.14	12.06	1.12
SSI	Financial Services	0.90	18,650	-2.10	2.68%	29.528	-0.17	10.54	0.98
ROS	Construction & Materials	0.87	24,000	0.00	2.35%	871.206	0.00	69.16	2.29
SBT	Food Producers	0.87	18,550	0.00	1.09%	22.899	0.00	42.20	1.52
BVH	Financial Services	0.80	72,200	-0.69	3.05%	27.88	-0.05	38.21	3.23
CTD	Construction & Materials	0.34	61,900	-1.59	2.42%	1.29	-0.05	6.29	0.58
DPM	Chemicals	0.33	13,450	-0.37	1.49%	3.505	-0.01	20.71	0.67

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.nguyenthilai@mbs.com.vn">ha.nguyenthilai@mbs.com.vn</a>