

HỆTL VN30 -THỊ TRƯỜNG Ở GIAI ĐOẠN DAO ĐỘNG MẠNH

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 11/03/2020

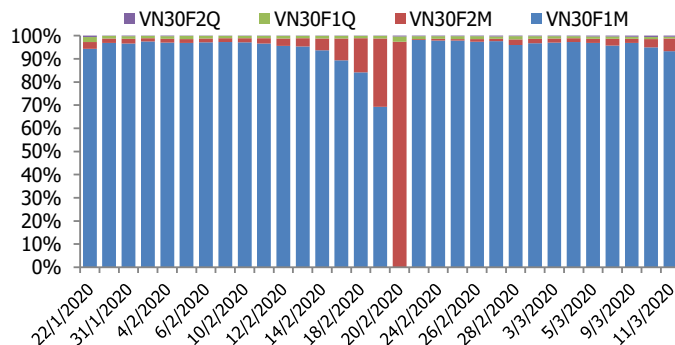
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2003	19/3/2020	8	745.00	17,889
VN30F2004	16/4/2020	36	750.60	1,037
VN30F2006	18/6/2020	99	745.10	141
VN30F2009	17/9/2020	190	747.40	101

TỶ TRỌNG VỊ THỂ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Lực bán ồ ạt trong 5 phút đầu phiên chiều khiến thị trường lao dốc thẳng đứng, trong đó VN-Index bị xuống ngưỡng 794 điểm, HNX-Index về 102,5 điểm. Tuy nhiên, lực cầu bắt đáy một lần nữa chày mạnh, giúp chặn đà rơi của thị trường. Đóng cửa, VN-Index đóng cửa giảm 26,15 điểm (3,12%) xuống 811,35 điểm; HNX-Index giảm 0,64% xuống 105,52 điểm. Giá trị giao dịch khớp lệnh toàn thị trường đạt 5.071 tỷ đồng. Dù vậy giao dịch khối ngoại diễn ra khá tiêu cực khi họ tiếp tục bán ròng 281 tỷ đồng trên toàn thị trường và đây cũng là phiên bán ròng thứ 22 liên tiếp.
- Những bất chắc về diễn biến dịch bệnh tiếp tục đẩy thị trường giảm điểm với 4 hợp đồng tương lai ghi nhận mức giảm từ 34,3 đến 56,4 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng giảm 31,35 điểm. Đáng chú ý, khối lượng khớp lệnh trên thị trường phái sinh đạt 214.243 hợp đồng, đây cũng là khối lượng giao dịch cao nhất kể từ khi thị trường phái sinh đi vào hoạt động. Thống kê cho thấy thanh khoản thị trường phái sinh thường tăng vọt mỗi khi thị trường tạo điểm đảo chiều ngắn hạn. Những nhịp tạo đáy ngắn hạn vào tháng 7/2018, tháng 1/2019 đều gắn liền với sự tăng mạnh về thanh khoản. Tuy vậy, bối cảnh thị trường lúc này khó lường hơn nhiều khi chịu rủi ro từ dịch COVID-19 và hoạt động rút ròng của khối ngoại.
- Về cơ bản, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa ổn định khi thị trường đang ở giai đoạn dao động mạnh, những phiên tăng/giảm mạnh có thể đan xen trong giai đoạn này. Khả năng cao thị trường sẽ có những phiên hồi kỹ thuật sau những nhịp giảm sâu. Yếu tố tâm lý của các nhà đầu tư sẽ được ổn định khi chính phủ các nước sẽ nỗ lực hỗ trợ tác động kinh tế do virus Covid-19.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày

Xu hướng giảm tiếp tục chi phối, vị thế Short vẫn được ưu tiên mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu, kháng cự ngắn hạn tại 750-756 điểm. Hoạt động Long xem xét tại các ngưỡng hỗ trợ thấp 720-725 điểm.

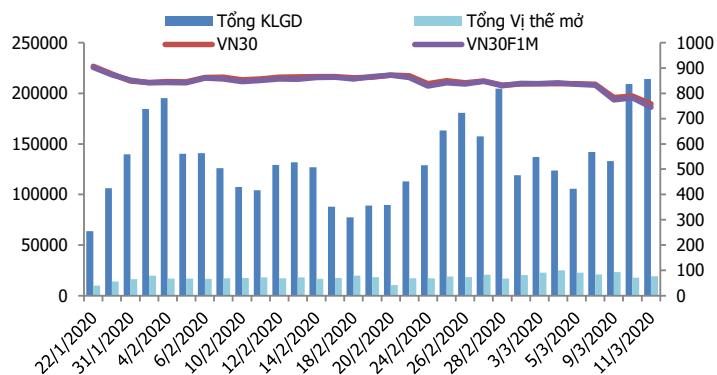
Chiến lược giao dịch ngắn hạn

Canh Short nếu chỉ số không vượt qua vùng cản 760-767 điểm, chốt lời vùng kỳ vọng 700-720 điểm, Stoploss nếu vượt 772 điểm

Chiến lược giao dịch spread

Hạn chế giao dịch spread khi chênh lệch giá các hợp đồng chưa có xu hướng rõ ràng.

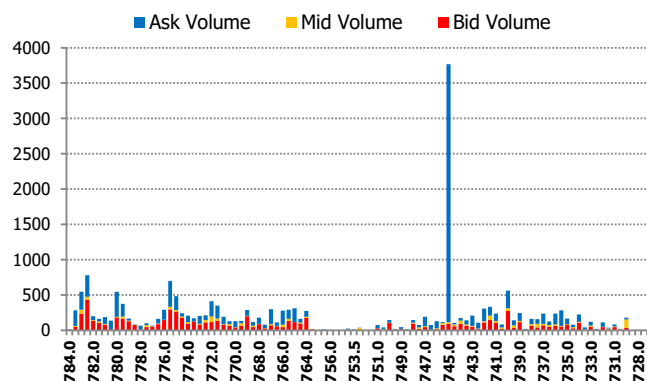
DIỄN BIẾN THANH KHOẢN HĐT L



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐT L CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2003	745.0	-4.67	212,493	2.3	17,889	4.9
VN30F2004	750.6	-6.99	1,386	27.2	1,037	59.0
VN30F2006	745.1	-5.78	199	-9.1	141	-11.3
VN30F2009	747.4	-4.39	165	20.4	101	-3.8
Tổng			214,243	2.5	19,168	6.7

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐT L

- Những bất chắc về diễn biến dịch bệnh tiếp tục đẩy thị trường giảm điểm với 4 hợp đồng tương lai ghi nhận mức giảm từ 34,3 đến 56,4 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng giảm 31,35 điểm. Basis của các hợp đồng suy yếu đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 13,16 điểm so với VN30.
- Thanh khoản thị trường lập kỳ lục mới với tổng giá trị giao dịch đạt 214.243 hợp đồng tăng 2,48%. Trong đó, thanh khoản tập trung nhiều ở hợp đồng tháng 3 với 213.497 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2003 là 759,13 điểm (cao hơn 14,13 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2004 là 762,53 điểm (11,93 điểm), VN30F2006 là 770,24 điểm (+25,14 điểm) và VN30F2009 là 781,51 điểm (+34,11 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	730-735	727-733	718-722
Kháng cự	756-760	763-767	786-790

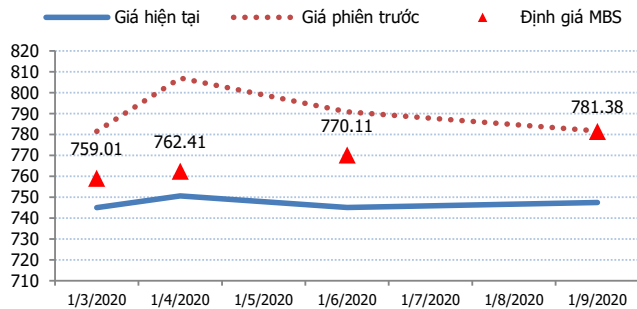
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



DIỄN BIẾN CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	5.6	25.50	-19.9	5.88
VN30F1Q - VN30F1M	0.1	9.30	-9.2	6.16
VN30F1Q - VN30F2M	-5.5	-16.20	10.7	0.28
VN30F2Q - VN30F1M	2.4	0.20	2.2	4.24
VN30F2Q - VN30F2M	-3.2	-25.30	22.1	-1.64
VN30F2Q - VN30F1Q	2.3	-9.10	11.4	-1.92

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



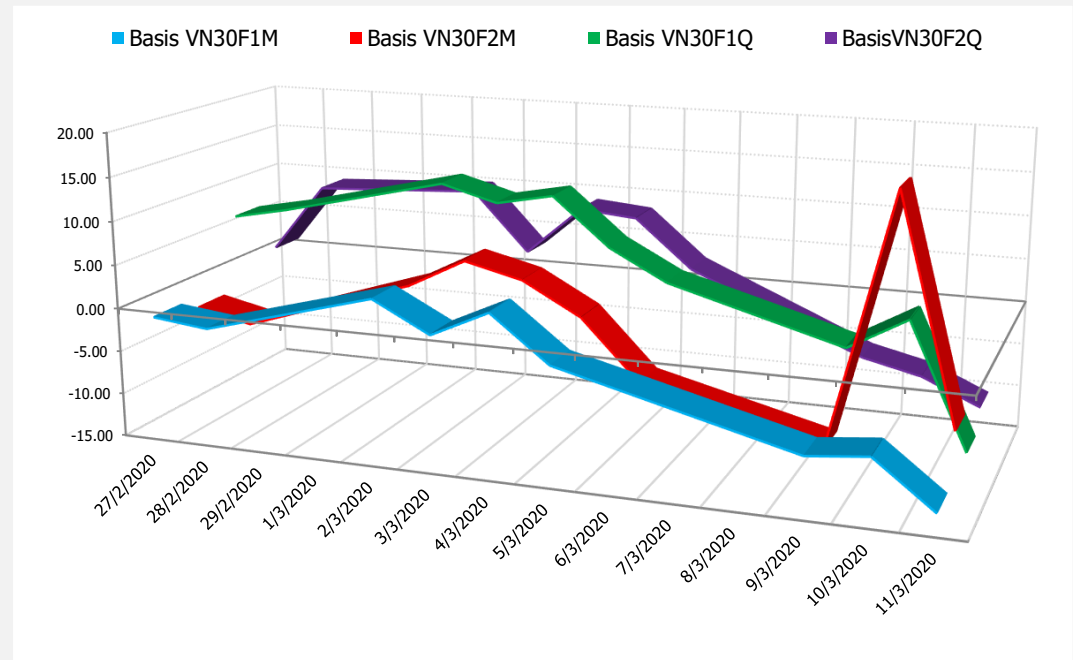
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Những bất chắc về diễn biến dịch bệnh tiếp tục đẩy thị trường giảm điểm với 4 hợp đồng tương lai ghi nhận mức giảm từ 34,3 đến 56,4 điểm, trong khi đó chỉ số cơ sở VN30 cũng giảm 31,35 điểm. Basis của các hợp đồng suy yếu đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 13,16 điểm so với VN30. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2009 hiện đang ở mức -10,76 điểm. Tương tự như diễn biến của basis, chênh lệch giá giữa các hợp đồng tương lai cũng có xu hướng thu hẹp, hiện nằm trong khoảng từ -5,5 điểm đến +5,6 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Trong đó, giá hợp đồng kỳ hạn tháng 4 đã được điều chỉnh đáng kể so với các hợp đồng còn lại. Dù vậy, chênh lệch giá của hợp đồng này so với hợp đồng kỳ hạn tháng 3 vẫn đạt +5,6 điểm. Do đó, nhà đầu tư vẫn có thể nắm giữ vị thế Short spread (VN30F2004-VN30F2003) như đã được khuyến nghị trong các bản tin trước. Kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá giảm về 0 điểm.

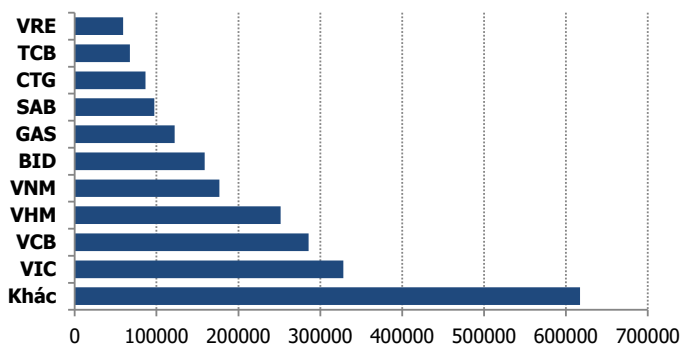
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



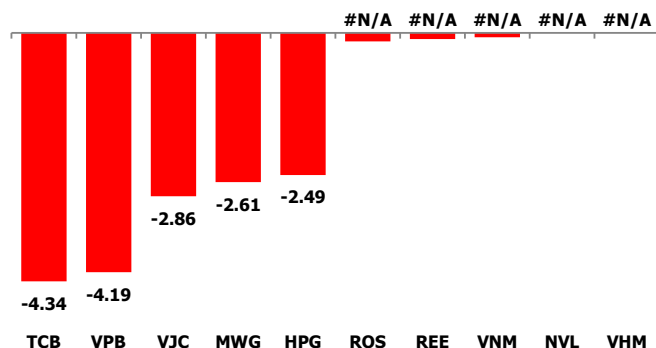
THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	811.35	758.16
Thay đổi	-26.15	-31.35
%Chg	-3.12	-3.97
YTD	-15.57	-13.75
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	2,779.43	2,250.90
P/E	12.62	10.62
P/B	1.87	1.79

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Thông tin Việt Nam ghi nhận thêm 1 trường hợp nhiễm Covid-19 là nhân viên tại hệ thống siêu thị Điện máy xanh của CTCP Thế giới di động (MWG) đã khiến thị trường chao đảo. Áp lực bán tháo nằm chủ yếu ở rổ VN30. Cả rổ đóng cửa với 28 mã giảm, 2 mã đứng giá, trong đó có tới 10 mã nằm sàn là BID, VJC, CTD, GAS, MWG, PNJ, STB, SSI, TCB và VPB. Chỉ có 3 mã VNM, VIC, EIB lùi nhẹ dưới tham chiếu, còn lại đều mất hơn 1%. Khỏi ngoại bán ròng hầu hết các mã rổ này, duy chỉ mua ròng mạnh VNM và CTG.

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 31,35 điểm (-3,97%) lên 758,16 điểm. Hệ số tăng/giảm ghi nhận có 0 mã tăng/28 mã giảm, trong đó có 10 mã giảm sàn. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 122,25 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 3.690 tỷ đồng.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 281 tỷ đồng và đây cũng là phiên bán ròng thứ 22 liên tiếp. Lực bán của khối ngoại tập trung vào các Bluechips như HPG (59,7 tỷ đồng), VJC (57,2 tỷ đồng), E1VFN30 (47,8 tỷ đồng), VRE (42,7 tỷ đồng)...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIIndex	811.35	(3.12)	12.62	(15.57)
Dow Jones	23,553.22	(5.86)	16.78	(17.47)
S&P500	2,741.38	(4.89)	18.04	(15.15)
Nikkei 225	19,107.45	(1.59)	16.90	(19.23)
Shanghai	2,968.52	(0.94)	14.29	(2.68)
DAX	10,438.68	(0.35)	18.00	(21.21)
Vàng	1,644.22	0.56		8.37
Dầu WTI	32.46	(1.58)		(46.84)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Ba - 10/03/2020			
Trung Quốc- CPI tháng 2	1.40%	0.80%	0.80%
Mỹ- Tồn trữ dầu thô hàng tuần	1690M		6407M
Thứ Tư - 11/03/2020			
Mỹ- CPI lõi T2	0.20%	0.20%	
Mỹ- Dự trữ dầu thô	0.785M		
Thứ Năm - 12/03/2020			
Mỹ- PPI T2	0.50%	-0.10%	
EU- Quyết định lãi suất	0.00%	0.00%	
Thứ Sáu - 13/03/2020			

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Phố Wall bị bán tháo, Dow Jones vào thị trường “con gấu”. Dow Jones giảm 1.464,94 điểm, tương đương 5,86%, xuống 23.553,22 điểm. S&P 500 giảm 140,85 điểm, tương đương 4,89%, xuống 2.741,38 điểm. Nasdaq giảm 392,2 điểm, tương đương 4,7%, xuống 7.952,05 điểm. Dow Jones hiện thấp hơn 20,3% so với đỉnh hôm 12/2, đồng nghĩa rơi vào thị trường giá xuống – giảm ít nhất 20% từ đỉnh gần nhất.
- Giá Dầu đảo chiều sụt gần 4% khi nguồn cung tại Mỹ tăng 7 tuần liên tiếp. Giá dầu Brent tương lai giảm 1,43 USD, tương đương 3,8%, xuống 35,79 USD/thùng. Giá dầu WTI tương lai giảm 1,38 USD, tương đương 4%, xuống 32,98 USD/thùng.
- Giá vàng ngày 11/3 giảm sau khi tăng 1,3% trong phiên do nhà đầu tư tiếp tục buộc phải bán kim loại quý này để trang trải cho các yêu cầu ký quỹ. Giá vàng giao ngay tại sàn New York giảm 14,1 USD xuống 1.634,8 USD/ounce. Giá vàng tương lai giảm 0,2% xuống 1.642,3 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, TCB, VPB, VJC và MWG là những tác nhân chính khiến chỉ số VN30 lao dốc mạnh. Trong đó, riêng TCB lấy đi 4,22 điểm của VN30.

Phân tích kỹ thuật cổ phiếu TCB



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Producers	10.09	101,600	-0.10	5.85%	234.634	-0.08	18.55	6.43
VIC	Real Estate Investment & Services	8.03	97,000	-0.72	7.57%	100.237	-0.44	61.03	4.16
TCB	Banks	7.90	19,300	-6.76	8.55%	110.973	-4.34	7.26	1.15
VPB	Banks	7.43	24,200	-6.92	9.09%	159.507	-4.19	7.24	1.47
HPG	General Industrials	6.12	20,550	-5.08	8.19%	177.983	-2.49	8.14	1.24
VHM	Real Estate Investment & Services	5.13	76,500	0.00	7.87%	68.979	0.00	14.46	4.77
VJC	Travel & Leisure	5.02	106,500	-6.99	7.51%	73.594	-2.86	10.81	4.11
FPT	Fixed Line Telecommunications	4.96	50,800	-1.74	6.06%	139.856	-0.67	10.97	2.47
MWG	Technology Hardware & Equipment	4.63	87,400	-6.92	8.12%	141.944	-2.61	10.10	3.19
MBB	Banks	4.57	18,200	-4.96	8.94%	148.499	-1.81	5.24	1.11
MSN	Financial Services	4.20	49,950	-4.68	8.33%	134.144	-1.56	11.07	1.74
VCB	Banks	4.11	77,000	-3.63	8.06%	138.266	-1.17	14.60	3.51
STB	Banks	3.45	10,650	-6.58	7.98%	205.336	-1.85	6.90	0.73
NVL	Real Estate Investment & Services	3.17	53,000	0.00	2.51%	40.818	0.00	14.92	2.31
EIB	Banks	3.16	16,800	-0.88	6.60%	3.236	-0.21	32.49	1.31
HDB	Banks	2.97	24,500	-5.04	8.33%	33.569	-1.20	8.46	1.54
PNJ	General Retailers	2.22	68,600	-6.92	8.60%	84.822	-1.25	12.79	3.37
VRE	General Retailers	1.93	26,000	-1.52	7.32%	106.901	-0.23	25.18	2.13
SAB	Beverages	1.93	152,000	-2.12	5.26%	11.367	-0.32	20.64	5.45
CTG	Banks	1.40	23,200	-5.31	9.41%	201.817	-0.59	9.13	1.12
BID	Banks	1.14	39,450	-6.96	10.27%	61.654	-0.65	18.70	2.40
GAS	Oil & Gas Producers	1.10	63,800	-6.86	11.44%	67.41	-0.61	10.84	2.68
REE	Industrial Engineering	0.92	29,850	-1.49	4.95%	35.634	-0.11	5.32	0.93
SBT	Food Producers	0.87	18,300	-4.44	6.94%	51.866	-0.31	41.64	1.50
SSI	Financial Services	0.81	14,500	-6.75	9.31%	53.393	-0.45	8.19	0.76
PLX	#N/A	0.79	40,900	-6.62	9.94%	16.199	-0.42	11.80	2.21
POW	#N/A	0.76	9,020	-5.05	7.58%	47.756	-0.31	10.99	0.86
BVH	Financial Services	0.55	45,600	-6.37	11.70%	15.621	-0.28	24.13	2.04
CTD	Construction & Materials	0.37	60,500	-6.92	9.09%	26.644	-0.21	6.15	0.56
ROS	Construction & Materials	0.28	6,050	-6.64	12.44%	33.291	-0.15	19.27	0.57

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