

HĐTL VN30 - GIẢNG CO TRONG BIÊN

MBS Research | **BẢN TIN PHÁI SINH** | 24/09/2020

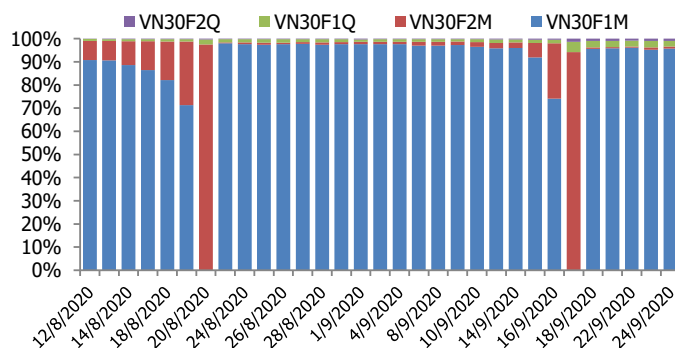
BIỂU ĐỒ VN30F1M TRONG NGÀY



THÔNG TIN MÃ HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI

MÃ	Ngày đáo hạn	Số ngày	Đóng cửa	OI
VN30F2010	15/10/2020	21	853.10	26,948
VN30F2011	19/11/2020	56	849.80	224
VN30F2012	17/12/2020	84	848.00	708
VN30F2103	18/3/2021	175	843.80	265

TỶ TRỌNG VỊ THẾ MỞ GIỮA CÁC KỲ HẠN



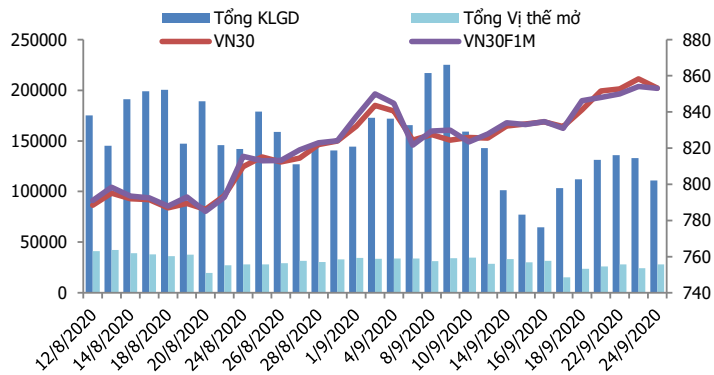
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

- Thị trường điều chỉnh cùng xu hướng với thị trường thế giới, tuy nhiên 4 HĐTL chỉ ghi nhận mức giảm điểm nhẹ từ 1 đến 2,2 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa giảm 5,09 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều mạnh hơn đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2010 đã tăng lên -0,11 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2012 tăng từ -6,6 lên -3,41 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay.
- Thị trường chứng khoán trong nước vừa trải qua phiên giao dịch giằng co khi bên bán là người chủ động hơn ở vùng giá cao, còn bên mua cũng tranh gom vị thế trong các nhịp điều chỉnh. Điểm tích cực là bên mua vẫn đang là người chi phối xu hướng trong ngắn hạn nên áp lực điều chỉnh không đáng lo ngại. Tuy nhiên, đà tăng có thể sẽ đứng trước những thử thách lớn hơn khi mà sự lan tỏa của dòng tiền đầu cơ đã không còn dư địa và áp lực bán ròng từ khối ngoại. Do đó, nhiều khả năng cao thị trường sẽ hình thành vùng tích lũy trước khi có tin tức mới hỗ trợ, vùng hỗ trợ của chỉ số VN30 tại 846-850 điểm và kháng cự 870-875 điểm.
- Những phiên rung lắc đang ngày càng xuất hiện với tần suất dày đặc hơn, cường độ mạnh hơn, nhưng cách hấp thụ của bên mua trong các nhịp điều chỉnh cũng cho thấy sự chủ động cần thiết để chỉ số chung tiếp tục duy trì được đà hồi phục. Sự xoay tua của dòng tiền ở các trụ tính đến thời điểm này vẫn được xem là linh hoạt, sự lan tỏa của các cổ phiếu trụ và dòng tiền vẫn còn dư địa để tích cực hơn. Do đó, chiến lược giao dịch trong phiên tới vẫn là canh Long trong các nhịp điều chỉnh với khu vực hỗ trợ quanh 848. Trong khi đó, vị thế Short cần quan sát kỹ khi giá hướng tới vùng kháng cự từ 857 đến 860 điểm, vị thế Short chỉ nên được kích hoạt trong phiên tiếp theo.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Chiến lược giao dịch trong ngày	Kịch bản giằng co trong biên hẹp nhiều khả năng sẽ diễn ra trong phiên cuối tuần. Chiến lược canh Short trong các nhịp tiếp cận vùng kháng cự 857-860 điểm trên chỉ số phái sinh VN30F2010. Trong khi đó, chiến lược Long được ưu tiên khi mặt bằng giá chiết khấu sâu hơn về vùng giá hỗ trợ mạnh 846 - 849 điểm.
Chiến lược giao dịch ngắn hạn	Nắm giữ và canh Long tích lũy trong các nhịp điều chỉnh, vùng hỗ trợ đối với chỉ số quanh 849 điểm, stoploss nếu thủng 848 điểm.
Chiến lược giao dịch spread	Nắm giữ vị thế Short spread đối với cặp hợp đồng (VN30F2012-VN30F2011), kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá giảm xuống thấp hơn -4 điểm.

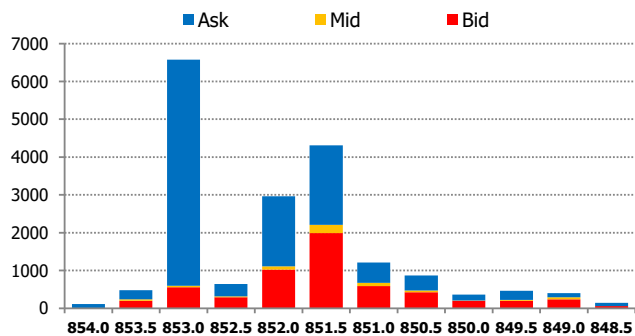
#VALUE!



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ HĐTL CÁC KỲ HẠN

Hợp đồng	Giá	% Chg	KLGD	% Chg	OI	% Chg
VN30F2010	853.1	-0.12	110,306	-16.7	26,948	17.0
VN30F2011	849.8	-0.22	201	-55.7	224	-3.4
VN30F2012	848.0	-0.24	77	-30.0	708	2.3
VN30F2103	843.8	-0.26	337	215.0	265	10.0
Tổng			110,921	-16.6	28,145	16.3

THANH KHOẢN THEO TỪNG MỨC GIÁ VN30F1M



NHẬN ĐỊNH DIỄN BIẾN GIAO DỊCH HĐTL

- Thị trường điều chỉnh cùng xu hướng với thị trường thế giới, tuy nhiên 4 HĐTL chỉ ghi nhận mức giảm điểm nhẹ từ 1 đến 2,2 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa giảm 5,09 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều mạnh hơn đáng kể so với phiên liền trước.
- Thanh khoản thị trường phái sinh giảm so với phiên trước đó với tổng giá trị giao dịch đạt 110.921 hợp đồng, giảm 17,17%. Trong đó, thanh khoản tập trung tại hợp đồng tương lai tháng 10 với 110.306 hợp đồng.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2010 là 856,08 điểm (cao hơn 2,98 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2011 là 860,87 điểm (+11,07 điểm), VN30F2012 là 864,73 điểm (+16,73 điểm) và VN30F2103 là 877,38 điểm (+33,58 điểm).

XU HƯỚNG CHỈ SỐ VN30F1M

Khung thời gian	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	NEUTRAL	BUY
Hỗ trợ	848-851	842-845	830-836
Kháng cự	858-861	861-864	874-885

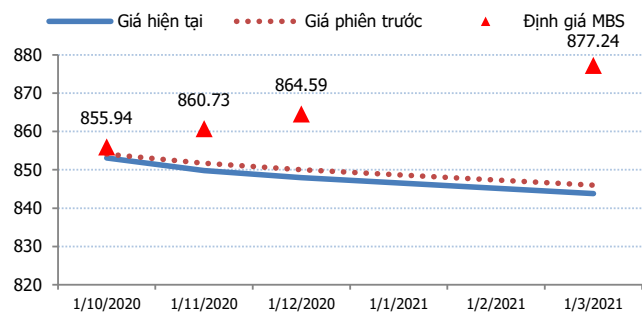
ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30F1M



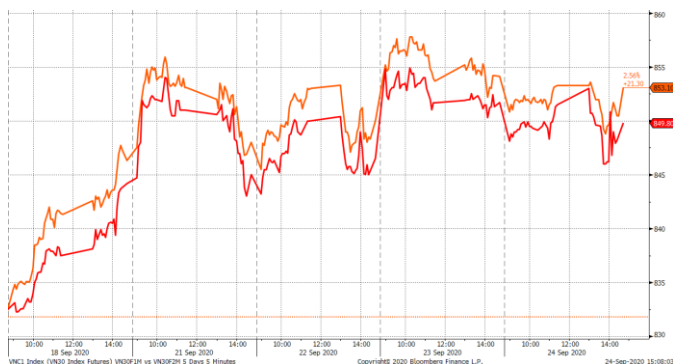
#VALUE!

Spread HĐTL	Hiện tại	Phiên trước	+/-	MA5
VN30F2M - VN30F1M	-3.3	-2.40	-0.9	-2.86
VN30F1Q - VN30F1M	-5.1	-4.10	-1	-4.30
VN30F1Q - VN30F2M	-1.8	-1.70	-0.1	-1.44
VN30F2Q - VN30F1M	-9.3	-8.10	-1.2	-7.68
VN30F2Q - VN30F2M	-6	-5.70	-0.3	-4.82
VN30F2Q - VN30F1Q	-4.2	-4.00	-0.2	-3.38

ĐƯỜNG CONG GIÁ HĐTL CÁC KỲ HẠN



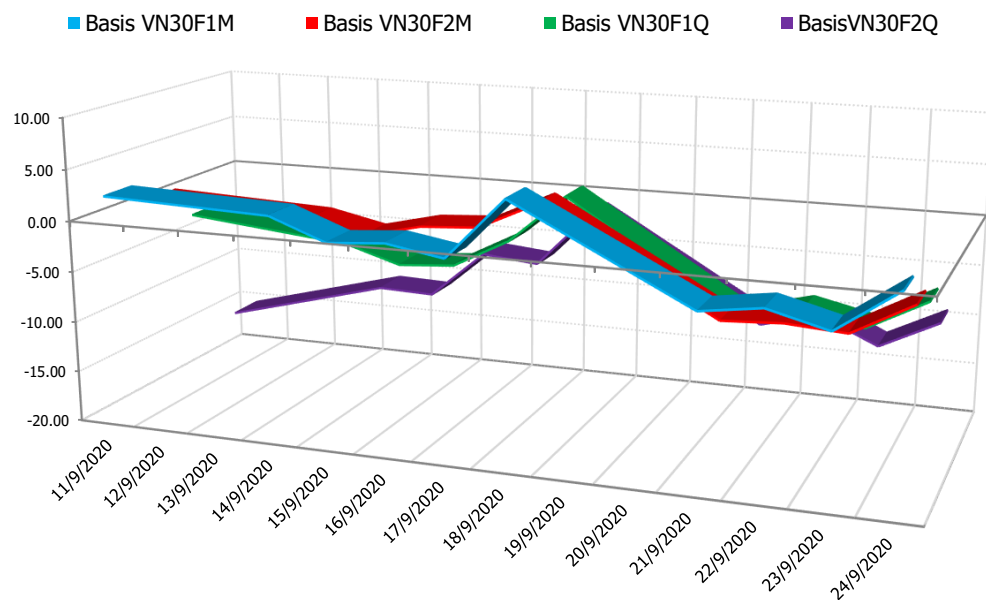
DIỄN BIẾN GIÁ HỢP ĐỒNG VN30F1M VÀ VN30F2M



NHẬN ĐỊNH CHÊNH LỆCH GIÁ HĐTL

- Thị trường điều chỉnh cùng xu hướng với thị trường thế giới, tuy nhiên 4 HĐTL chỉ ghi nhận mức giảm điểm nhẹ từ 1 đến 2,2 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 đóng cửa giảm 5,09 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng tương lai đều mạnh hơn đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2010 đã tăng lên -0,11 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2012 tăng từ -6,6 lên -3,41 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay.
- Chênh lệch giá giữa các hợp đồng thay đổi không đáng kể so với phiên liền trước, hiện nằm trong khoảng -9,3 điểm đến -1,8 điểm. Trong đó, chênh lệch giá cặp hợp đồng kỳ hạn gần nhất (VN30F2011-VN30F2010) hiện ở mức -3,3 điểm trong khi chênh lệch cặp hợp đồng (VN30F2012-VN30F2011) giảm nhẹ xuống -1,8 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Hiện tại, nhà đầu tư vẫn có thể nắm giữ vị thế Short spread (VN30F2012-VN30F2011) như được khuyến nghị trong bản tin trước, kỳ vọng chốt lời khi chênh lệch giá giảm xuống thấp hơn -4 điểm.

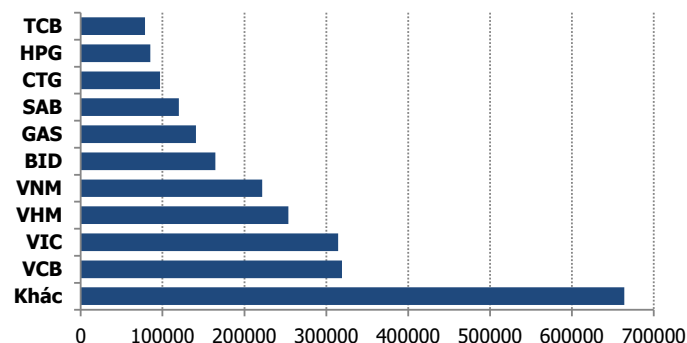
DIỄN BIẾN BASIS CÁC HĐTL



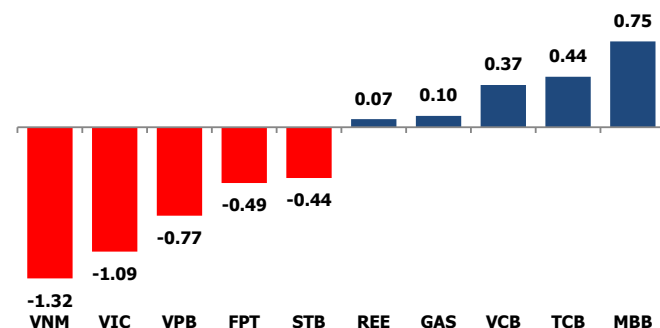
#VALUE!

	VNIndex	VN30
Đóng cửa	908.58	853.21
Thay đổi	-3.92	-5.09
%Chg	-0.43	-0.59
YTD	-5.45	-2.94
Vốn hóa (ngh.tỷ đồng)	3,285.49	2,458.83
P/E	14.93	11.84
P/B	1.99	1.92

TOP 10 CỔ PHIẾU VỐN HÓA TRONG VN30



CÁC MÃ ẢNH HƯỞNG LỚN NHẤT TỚI VN30-INDEX



NHẬN ĐỊNH CHỈ SỐ VN30

- Sắc đỏ bao trùm nhóm cổ phiếu bluechip nhưng đà giảm cũng không lớn, chỉ hơn 1% như VIC -1,6% xuống 93.000 đồng; VNM -1,5% xuống 127.300 đồng; SAB -1,6% xuống 187.000 đồng; VRE -1,7% xuống 28.600 đồng; VPB -1,5% xuống 23.450 đồng; STB -1,6% xuống 12.450 đồng; FPT -1,2% xuống 50.500 đồng. Còn lại giảm nhẹ như VHM, HPG, CTG, MSN, NVL, VJC, MWG. Ở chiều ngược lại, tăng tốt nhất và cũng đáng kể nhất là MBB, khi +2,1% lên 19.600 đồng, và nhích nhẹ là GAS +1,1%; TCB +0,7%; EIB +0,3%; REE +0,9%...

Chốt phiên, chỉ số VN30 giảm 5,09 điểm (0,59%) xuống 853,21 điểm. Khối lượng giao dịch của nhóm VN30 đạt 103,83 triệu cổ phiếu tương ứng giá trị 2.880 tỷ đồng.

Khối ngoại trở lại bán ròng với giá trị gần 170 tỷ đồng trên toàn thị trường, lực bán tập trung vào các cổ phiếu Bluechips như HPG (79 tỷ đồng), VNM (62 tỷ đồng), VHM (51 tỷ đồng), BID (15 tỷ đồng), POW (13 tỷ đồng),...

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VN30



#VALUE!

Chỉ số	Điểm số	%Chg	P/E	YTD
VNIndex	908.58	(0.43)	14.93	(5.45)
Dow Jones	26,815.44	0.20	23.03	(6.04)
S&P500	3,246.59	0.30	25.28	0.49
Nikkei 225	23,224.94	0.59	37.74	(1.82)
Shanghai	3,223.18	(1.72)	17.41	5.67
DAX	12,606.57	(0.29)	39.47	(4.85)
Vàng	1,865.57	(0.13)		22.96
Dầu WTI	40.35	0.10		(33.92)

LỊCH THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

	Kỳ trước	Dự báo	Thực tế
Thứ Hai- 22/09/2020			
Trung Quốc- Lãi suất	3.85%	3.85%	3.85%
Mỹ- Doanh số bán nhà	5.86M	6M	6M
Thứ Ba- 23/09/2020			
Đức- PMI sản xuất	52.20	52.50	56.60
EU- Chỉ số dịch vụ T9	50.50	50.50	47.60
Thứ Tư - 24/09/2020			
Mỹ- Đề nghị trợ cấp thất nghiệp	860K	843K	
Mỹ- Tồn trữ dầu thô	2.032M		-1.639M
Thứ Năm- 25/09/2020			
Mỹ- Đơn đặt hàng lâu bền	2.60%	1.20%	

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

- Chứng khoán Mỹ tăng điểm nhẹ khi cổ phiếu công nghệ hồi phục, trong bối cảnh nhà đầu tư đón nhận thông tin về số liệu kinh tế mới nhất. Đóng cửa, chỉ số Dow Jones tăng 52,31 điểm, tương đương 0,2%, lên 26.815,44 điểm. S&P 500 tăng 9,67 điểm, tương đương 0,3%, lên 3.246,59 điểm. Nasdaq tăng 39,28 điểm, tương đương 0,37%, lên 10.672,27 điểm.
- Giá dầu tăng, do tồn trữ dầu thô và nhiên liệu của Mỹ giảm làm lu mờ làn sóng nhiễm virus corona mới tại châu Âu, khiến một số nước tái áp đặt các hạn chế đi lại. Chốt phiên giao dịch ngày 24/9, dầu thô Brent tăng 17 US cent tương đương 0,4% lên 41,94 USD/thùng và dầu thô Tây Texas WTI tăng 38 US cent tương đương 1% lên 40.31 USD/thùng.
- Giá vàng tăng trở lại từ mức thấp nhất 2 tháng, do đồng USD giảm nhẹ và các quan chức của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ sẽ nới lỏng chính sách tiền tệ. Vàng giao ngay trên sàn LBMA tăng 0,6% lên 1.874,93 USD/ounce và vàng kỳ hạn tháng 12/2020 trên sàn New York tăng 0,5% lên 1.876,9 USD/ounce.

NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG VN30

Xét về mức độ ảnh hưởng, bộ 3 VNM, VIC và VPB là những tác nhân chính khiến chỉ số VN30 đảo chiều điểm. Trong đó, riêng VNM lấy đi 1,33 chỉ số VN30.



DANH MỤC CỔ PHIẾU TRONG VN30

Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng (%)	Giá	%Chg	H-L	GTGD	Điểm tác động	PE	PB
VNM	Food Products	10.38	127,300	-1.47	1.26%	193.026	-1.32	22.99	7.36
VIC	Real Estate Management & Development	7.91	93,000	-1.59	2.69%	36.565	-1.09	39.81	3.73
TCB	Banks	7.75	22,450	0.67	1.58%	88.86	0.44	7.24	1.17
HPG	Metals & Mining	7.74	25,650	-0.58	1.57%	319.651	-0.39	9.75	1.62
VPB	Banks	6.07	23,450	-1.47	1.93%	95.268	-0.77	5.68	1.20
VCB	Banks	5.33	86,100	0.82	2.50%	139.432	0.37	17.52	3.57
FPT	Electronic Equipment, Instruments & Components	4.81	50,500	-1.17	1.59%	87.535	-0.49	11.80	2.65
VHM	Real Estate Management & Development	4.55	77,100	-0.52	1.69%	132.327	-0.20	11.53	3.71
MWG	Specialty Retail	4.52	101,200	-0.69	1.80%	124.189	-0.27	12.12	3.21
MBB	Banks	4.30	19,600	2.08	2.34%	240.175	0.75	5.61	1.08
VJC	Airlines	4.21	105,800	-0.66	0.85%	37.478	-0.24	30.40	3.70
MSN	Food Products	3.43	55,000	-0.72	1.27%	48.68	-0.21	16.90	2.78
NVL	Real Estate Management & Development	3.27	63,500	-0.16	1.90%	97.143	-0.04	16.06	2.69
STB	Banks	3.24	-	-1.58	2.42%	222.371	-0.44	9.23	0.82
HDB	Banks	3.19	31,050	0.00	0.65%	27.123	0.00	7.33	1.44
CTG	Banks	2.94	26,000	-0.95	1.74%	93.38	-0.24	8.68	1.20
EIB	Banks	2.72	17,150	0.29	0.88%	1.445	0.07	30.27	1.30
SAB	Beverages	2.00	187,000	-1.58	1.82%	13.387	-0.27	29.55	6.50
VRE	Real Estate Management & Development	1.87	28,600	-1.72	2.28%	43.902	-0.28	27.07	2.34
PNJ	Textiles, Apparel & Luxury Goods	1.70	62,300	-1.74	1.77%	37.245	-0.26	13.46	2.98
KDH	Real Estate Management & Development	1.24	24,400	-0.61	1.65%	13.563	-0.07	12.52	1.78
GAS	Gas Utilities	1.07	73,500	1.10	1.93%	60.312	0.10	14.22	2.68
BID	Banks	1.00	40,900	-1.21	1.84%	62.658	-0.10	19.18	2.15
REE	Industrial Conglomerates	0.95	40,400	0.87	2.64%	17.55	0.07	8.45	1.19
SSI	Capital Markets	0.91	16,550	-0.90	1.82%	75.813	-0.07	9.64	1.02
PLX	Oil, Gas & Consumable Fuels	0.85	51,700	0.19	1.57%	14.118	0.01	59.61	3.12
POW	Independent Power and Renewable Electricity Producer	0.73	10,250	-1.44	2.94%	49.337	-0.09	10.98	0.86
TCH	Machinery	0.61	20,650	-1.20	1.22%	59.25	-0.06	9.14	1.50
SBT	Food Products	0.51	14,450	0.35	2.11%	49.145	0.02	84.66	1.18
ROS	Construction & Engineering	0.18	2,120	-0.47	0.94%	5.838	-0.01	#N/A N/A	0.20

##

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	Khôi lượng giao dịch tối thiểu/lệnh	01 hợp đồng		
11	Khôi 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**

0

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