

## CHỈ SỐ VIX –TƯƠNG QUAN THẾ NÀO VỚI THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN?

Thị trường chứng khoán thế giới và Việt Nam đã trải qua nhiều sự biến động trong năm 2018, đặc biệt là trong những tháng gần đây, chỉ số S&P 500/Dow Jones của Mỹ có những phiên tăng giảm với biên độ hơn 2-3%, trong khi đó nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam cũng đang quan ngại về thị trường, lo ngại tác động từ bên ngoài đã tạo ra mức thanh khoản khá thấp trong thời gian gần đây.

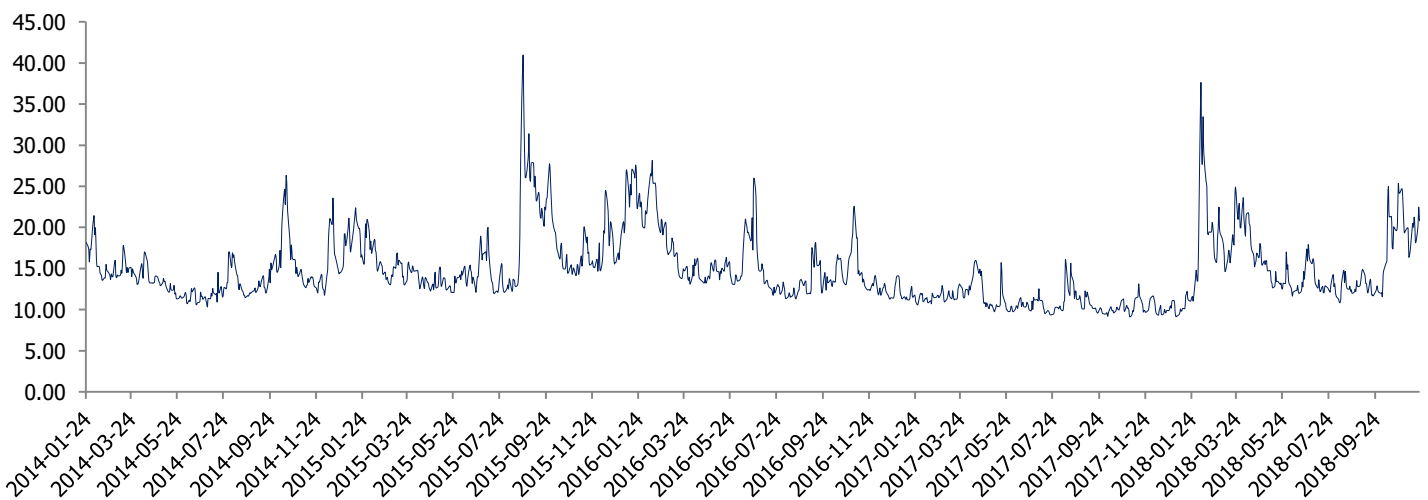
Cảm thấy nhà đầu tư cần một công cụ cần thiết để đo lường mức độ rủi ro trên thị trường trong tương lai. Hôm nay TCSC chúng tôi sẽ giới thiệu một chỉ số vốn đã khá quen thuộc với nhà đầu tư tại những thị trường phát triển nhưng lại còn khá xa lạ đối với nhà đầu tư Việt Nam - Chỉ số CBOE Volatility Index (VIX).

### CHỈ SỐ VIX LÀ GÌ?

Chỉ số VIX được xây dựng bởi CBOE (Chicago Board Option Exchange) ra đời vào năm 2004 và dùng để đo mức độ biến động dự kiến của 30 ngày tới trên thị trường chứng khoán. Đây được xem là một trong những chỉ số đo lường mức độ cảm tính của thị trường tốt nhất cho giới đầu tư hiện nay. Sự biến động của chỉ số này thể hiện lòng tham cũng như nỗi sợ hãi trên thị trường tài chính trong một thời điểm bất kỳ.

Giới đầu tư thường nhìn vào biến động của chỉ số này để dự đoán diễn biến kế tiếp của thị trường tài chính nói chung và thị trường chứng khoán nói riêng, từ đó có những quyết định đầu tư phù hợp. Đơn cử như trong đợt thị trường chứng khoán giảm mạnh vào những ngày cuối tháng 1 và đầu tháng 2 năm 2018, chỉ số VIX đã trở thành một chỉ báo sớm khi liên tục tăng nhanh lên mức cao kỷ lục.

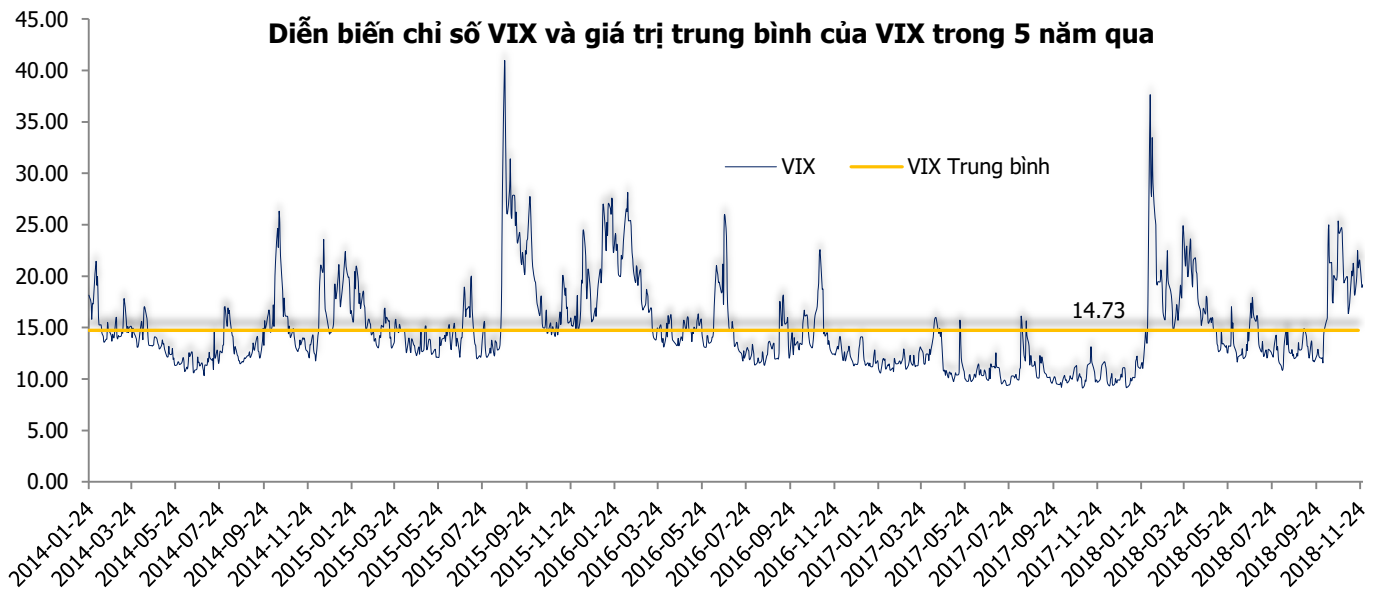
### Diễn biến chỉ số VIX trong 5 năm qua



## NHỮNG LỢI ÍCH CỦA CHỈ SỐ VIX

Việc theo dõi diễn biến của chỉ số VIX là rất quan trọng để có những quyết định đầu tư phù hợp. Thông thường sẽ có 4 tình huống:

- Thứ nhất, nếu chỉ số chứng khoán tăng và VIX cũng tăng thì khả năng sắp tới thị trường sẽ giảm, do giới đầu tư lo ngại và có thể bán ra. => XU HƯỚNG ĐẢO CHIỀU
- Thứ hai, nếu chỉ số chứng khoán tăng nhưng VIX giảm thì xu hướng tăng của thị trường tiếp tục được hỗ trợ tốt. => XU HƯỚNG TIẾP DIỄN
- Thứ ba, chỉ số chứng khoán đang giảm và VIX tăng thì xu hướng giảm sẽ tiếp tục được duy trì. => XU HƯỚNG TIẾP DIỄN
- Thứ tư, nếu chỉ số chứng khoán giảm và VIX cũng giảm thì thị trường có thể bật tăng trở lại. => XU HƯỚNG ĐẢO CHIỀU



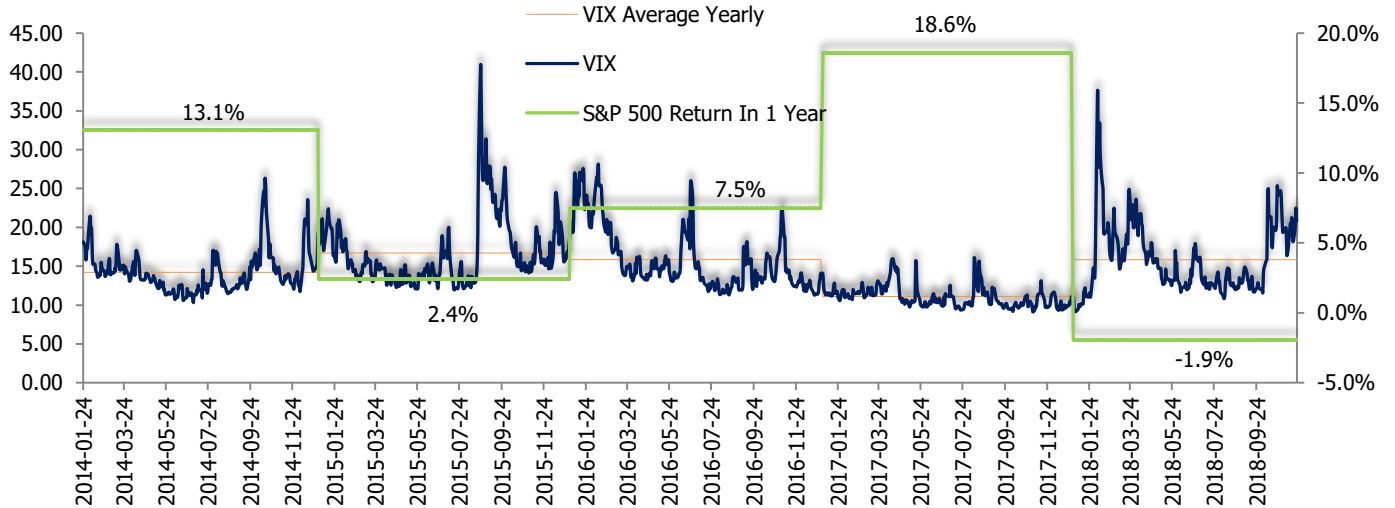
## CHỈ SỐ VIX VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN MỸ

Xét về mối tương quan giữa tỷ suất sinh lời của chỉ số S&P 500 - đại diện cho thị trường chứng khoán Mỹ và chỉ số VIX, chúng tôi nhận thấy rằng có mối quan hệ tương quan ngược chiều giữa hai chỉ số này. Trong giai đoạn chỉ số VIX có giá trị trung bình cao hơn 15 và biến động mạnh thì tỷ suất sinh lời của S&P 500 trong giai đoạn đó ở mức khá thấp, đơn cử như trong giai đoạn năm 2015 và năm 2018.

Ngược lại, thị trường chứng khoán sẽ bền vững và tốt hơn khi chỉ số VIX ở mức thấp và ổn định, đơn cử như năm 2017 và trước đó là năm 2014 (tỷ suất sinh lời năm 2014 của chỉ số S&P 500 vào khoảng 13.1%, năm

2018 là 18.6%).

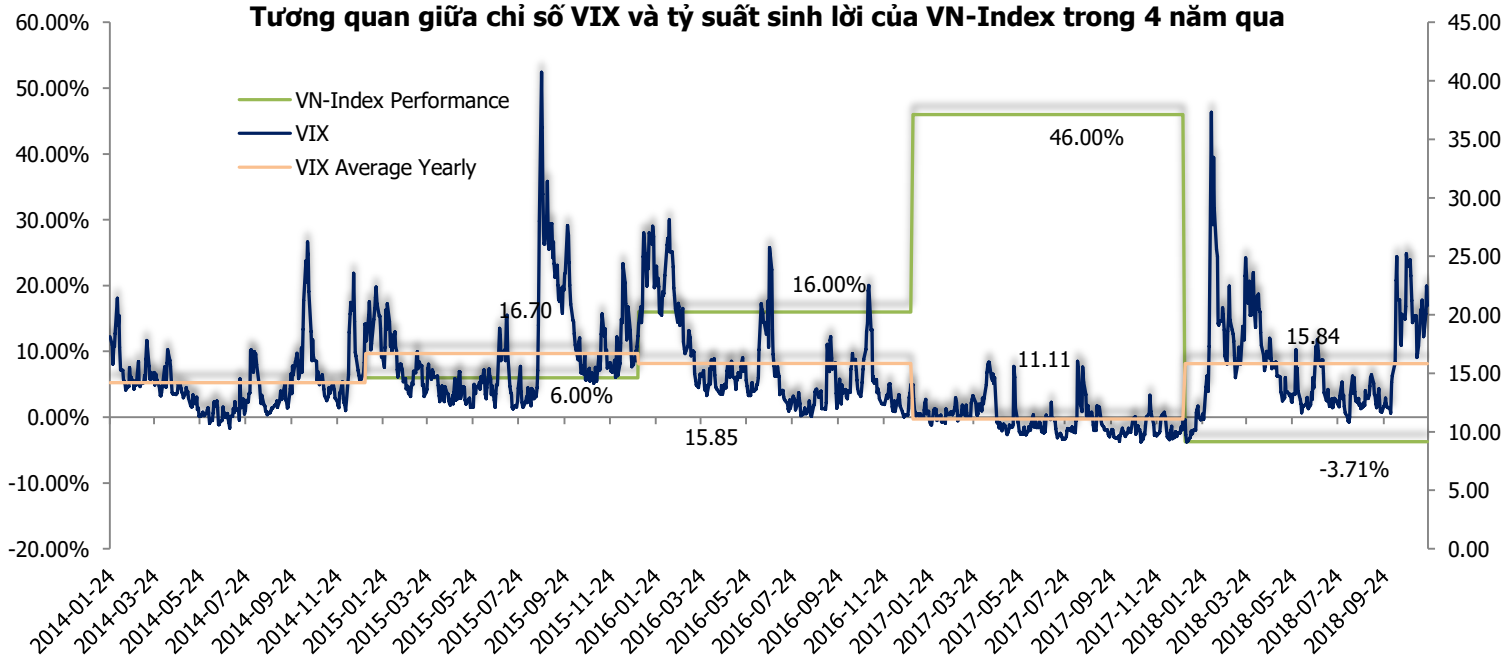
## Tương quan giữa chỉ số VIX và tỷ suất sinh lời của chỉ số S&P 500



## CÒN ĐỐI VỚI THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM THÌ SAO?

Tương tự như thị trường chứng khoán Mỹ, chỉ số VIX lên quá cao cũng không phải là “niềm vui” của nhà đầu tư Việt Nam trong 4 năm qua. VIX ở mức thấp và rất ổn định trong năm 2017, thị trường chứng khoán Việt Nam tăng hơn 46%. Tuy nhiên khi nhìn lại thị trường năm 2015 và đặc biệt là những tháng đầu năm 2018, chỉ số VIX trung bình đạt mức cao hơn và rất biến động, điều này tạo ra nhiều vấn đề cho các nhà đầu tư Việt Nam.

## Tương quan giữa chỉ số VIX và tỷ suất sinh lời của VN-Index trong 4 năm qua



Hiện tại tính đến đầu tháng 12/2018, chỉ số VIX đang giao dịch quanh mức 22-23, mặc dù thấp hơn giai đoạn

những tháng đầu năm 2018 nhưng đã cao tương đương giai đoạn tháng 10/2018, điều này cũng hàm chứa nhiều rủi ro cho giới đầu tư của thế giới và Việt Nam. Điều hình nhất là biến động trong thời gian vừa qua của thị trường chứng khoán Mỹ (biên độ giao dịch khá lớn trong vài phiên trở lại đây – giảm lần lượt 3.24% và 2.33% trong ngày 4/12 và 7/12 vừa qua). Chỉ số VN-Index của Việt Nam cũng trải qua giai đoạn “giằng co” và thanh khoản thấp, tiền không vào thị trường vì lo ngại rủi ro từ biến động thị trường nước ngoài và mối qua tâm từ cuộc họp của FED dự kiến diễn ra vào ngày 17-18/12/2018.

### **CHÚNG TA THEO DÕI CHỈ SỐ VIX Ở ĐÂU?**

Hiện tại có nhiều website công bố chỉ số VIX trực tuyến hằng ngày để dễ dàng cho nhà đầu tư tham khảo, đơn cử trong số đó là tại: <https://finance.yahoo.com/quote/%5EVIX/>

Bên cạnh website trên, một số đơn vị cung cấp dữ liệu như Thompson Reuter, Bloomberg... cũng cung cấp khá đầy đủ diễn biến của chỉ số VIX, nhà đầu tư cũng sẽ dễ dàng quan sát để hành động cho phù hợp với chiến lược đầu tư tại từng thời điểm.



# BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ

Thứ năm, ngày 13 tháng 12 năm 2018

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

### **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG (TCSC)**

#### **Phòng phân tích**

Lầu 2, Số 6 Hồ Tùng Mậu, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: 028 38 270 527 Fax: 028 39 115 585

E-mail: [info@tcsc.vn](mailto:info@tcsc.vn)

Web: [www.tcsc.vn](http://www.tcsc.vn)