

# **Thị trường chứng khoán Việt Nam**

## **Những điều cần biết**

29.03.2018

# NHỮNG YẾU TỐ CẦN THAM KHẢO KHI ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

## Thị trường thế giới

- Các yếu tố chính trị (Triều Tiên, Brexit, trade war, ...).
- Các chỉ số kinh tế, chứng khoán (Dow, Nikkei, giá dầu, lạm phát, giá vàng, bond yields, stock index futures...).
- Chính sách tiền tệ của các nền kinh tế lớn (Fed, BoJ, ...)
- Chỉ số biến động chứng khoán VIX.
- Các diễn biến, xu hướng ngành (công nghệ, giá dầu, thép, đường, cao su, ...).
- Diễn biến về sự luân chuyển dòng tiền giữa các thị trường (ETFs, ...).

Movers	Units	AVAT vs 100d	Chg NY	Cal Sprds	Avg	Perf	%YTD	USD
1) Energy								
	2Day	Price	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%YTD	%YTDCur
10) NYMEX WTI Crude		64.63	+0.25	+0.39%	-72.09%	21:58	+6.97%	+6.97%
11) ICE Brent Crude		69.86	+0.33	+0.47%	-47.36%	21:38	+4.47%	+4.47%
12) NYMEX Gasoline		201.54	+0.38	+0.19%	-32.37%	20:09	+12.02%	+12.02%
13) NYMEX Heat Oil		201.95	+0.47	+0.23%	-80.01%	20:00	-2.70%	-2.70%
14) ICE Gasoil		613.50	-2.75	-0.45%	-30.11%	21:54	+2.46%	+2.46%
15) NYMEX Nat Gas		2.708	+0.010	+0.37%	-80.93%	21:58	-8.87%	-8.87%
2) Metals								
20) Spot Gold		1327.57	+2.56	+0.19%		22:08	+1.90%	+1.90%
21) Spot Silver		16.30	+0.01	+0.04%		22:08	-3.74%	-3.74%
22) Spot Platinum		939.06	+1.31	+0.14%		22:08	+1.16%	+1.16%
23) Spot Palladium		971.57	+1.98	+0.20%		22:08	-8.65%	-8.65%
24) LME 3mth Aluminium		2027.00	y -18.00	-0.88%		03/28	-10.63%	-10.63%
25) LME 3mth Copper		6665.00	y +16.00	+0.24%		03/28	-8.03%	-8.03%
3) Agriculture								
30) CBOT Corn		374.00	+0.50	+0.13%	+52.59%	21:57	+6.63%	+6.63%
31) CBOT Wheat		446.75	+1.25	+0.28%	-30.64%	21:51	+4.63%	+4.63%
32) CBOT Soybeans		1017.75	-0.25	-0.02%	-51.38%	21:57	+6.93%	+6.93%
33) ICE Coffee		117.75	y -1.20	-1.01%	-39.72%	03/28	-6.70%	-6.70%
34) ICE Sugar		12.21	y -0.33	-2.63%	+58.68%	03/28	-19.46%	-19.46%
35) ICE Cotton		80.75	+0.01	+0.01%	-22.19%	21:56	+2.70%	+2.70%

Region	RMI	Security		Price	Chg	Yld	Chg	Yld	Low	Range	High	3M Chg	
1) Americas		<input checked="" type="checkbox"/> Include yesterday's change.											
										◆ Avg ● Now			
10) United States	<input type="checkbox"/>	T 2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 02/28	<input type="checkbox"/>	99-25	+ 00	2.775	+0.0	▲	2.405	—●—	2.950	+37.0	
11) Canada	<input type="checkbox"/>	CAN1 06/01/27	<input type="checkbox"/>	90.745c	+0.193	2.116	-2.3	—	2.025	—●—◆—	2.371	+7.8	
12) Brazil (USD)	<input type="checkbox"/>	BRAZIL4 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> 28	<input type="checkbox"/>	97.865c	+0.035	4.901	-0.4	—	4.416	—◆—●—	5.070	+38.3	
13) Argentina (USD)	<input type="checkbox"/>	ARGENT5 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> 28	<input type="checkbox"/>	93.985c	+0.385	6.723	-5.6	—	5.923	—◆—●—	6.987		
14) Mexico (USD)	<input type="checkbox"/>	MEX3 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 01/28	<input type="checkbox"/>	96.485c	+0.095	4.191	-1.2	—	3.614	—◆—●—	4.320	+56.5	
2) EMEA													
20) United Kingdom	<input type="checkbox"/>	UKT4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> 12/27	<input type="checkbox"/>	126.120c	+0.544	1.364	-5.3	—	1.187	—●—◆—	1.645	+17.7	
21) France	<input type="checkbox"/>	FRTR 0 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 28	<input type="checkbox"/>	100.235c	+0.005	0.726	-0.1	—	.726	—●—◆—	1.013	-4.8	
22) Germany	<input type="checkbox"/>	DBR0 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 02/28	<input type="checkbox"/>	100.028c	+0.017	0.497	-0.2	—	.416	—●—◆—	.762	+7.8	
23) Italy	<input type="checkbox"/>	BTPS 2 02/28	<input type="checkbox"/>	101.575c	+0.273	1.832	-3.1	—	1.832	—●—◆—	2.082	-16.3	
24) Spain	<input type="checkbox"/>	SPGB1.4 04/28	<input type="checkbox"/>	101.930c	+0.222	1.195	-2.3	—	1.195	—●—◆—	1.592	-35.3	
25) Portugal	<input type="checkbox"/>	PGB2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> 10/28	<input type="checkbox"/>	104.899c	+0.152	1.616	-1.6	—	1.616	—●—◆—	2.106	-25.8	
26) Sweden	<input type="checkbox"/>	SGB0 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 05/28	<input type="checkbox"/>	100.602c	+0.186	0.688	-1.9	—	.688	—●—◆—	.969	-6.7	
27) Netherlands	<input type="checkbox"/>	NETHER0 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 28	<input type="checkbox"/>	101.059c	+0.006	0.643	-0.1	—	.513	—●—◆—	.795	+12.7	
28) Switzerland	<input type="checkbox"/>	SWISS 4 04/28	<input type="checkbox"/>	140.300c	+0.189	-0.020	-1.9	—	-.208	—●—◆—	.144	+18.8	
29) Greece	<input checked="" type="checkbox"/>	GGB3 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 01/28	<input type="checkbox"/>	95.543c	+0.129	4.315	-1.6	—	3.606	—◆—●—	4.415	+28.4	
3) Asia/Pacific													
30) Japan	<input type="checkbox"/>	JGB 0.1 03/28	<input type="checkbox"/>	100.705	-0.061	0.029	+0.6	▲	.011	—●—◆—	.087	-.9	
31) Australia	<input type="checkbox"/>	ACGB 2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> 28	<input type="checkbox"/>	97.121	+0.097	2.575	-1.0	▲	2.575	—●—◆—	2.933	-5.1	
32) New Zealand	<input type="checkbox"/>	NZGB 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 27	<input type="checkbox"/>	114.204	-0.089	2.716	+1.0	▲	2.704	—●—◆—	2.990	+1.2	
33) South Korea	<input type="checkbox"/>	KTB2 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> 12/27	<input type="checkbox"/>	98.237	+0.000	2.663	+0.0	—	2.460	—●—◆—	2.810	+20.3	
34) China	<input type="checkbox"/>	CGB3.85 02/28	<input type="checkbox"/>	101.070	-0.110	3.719	+1.3	▲	3.701	—●—◆—	3.966	-14.0	




















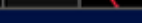
Standard ▾

 Movers Volatility Ratios Futures Δ AVAT

10D ▾

%Chg YTD ▾

USD ▾

1) Americas	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	10D Vol	30D Vol	%YtdCur
11) DOW JONES	<input type="checkbox"/>		23848.42	-9.29	-0.04%	+22.86%	03/28 c	26.87	20.48	-3.52%
12) S&P 500	<input type="checkbox"/>		2605.00 d	-7.62	-0.29%	+7.34%	03/28 c	25.67	19.06	-2.57%
13) NASDAQ	<input type="checkbox"/>		6949.23	-59.58	-0.85%	+6.06%	03/28 c	30.97	22.22	+0.66%
14) S&P/TSX Comp	<input type="checkbox"/>		15169.94 d	-46.25	-0.30%	-1.57%	03/28 c	12.44	10.31	-8.93%
15) S&P/BMV IPC	<input type="checkbox"/>		46124.85 d	-668.73	-1.43%	+0.52%	03/28 c	14.57	12.12	+0.28%
16) IBOVESPA	<input type="checkbox"/>		83874.13 d	+66.08	+0.08%	-11.49%	03/28 c	13.31	13.15	+9.48%
2) EMEA										
21) Euro Stoxx 50	<input type="checkbox"/>		3331.25 d	+14.30	+0.43%	+1.28%	03/28 c	16.44	14.26	-2.40%
22) FTSE 100	<input type="checkbox"/>		7044.74 d	+44.60	+0.64%	+2.56%	03/28 c	16.05	11.94	-4.52%
23) CAC 40	<input type="checkbox"/>		5130.44 d	+14.70	+0.29%	+31.87%	03/28 c	14.26	13.47	-0.86%
24) DAX	<input type="checkbox"/>		11940.71 d	-30.12	-0.25%	-1.06%	03/28 c	18.62	16.91	-5.10%
25) IBEX 35	<input type="checkbox"/>		9555.00 d	+81.40	+0.86%	-10.70%	03/28 c	14.75	12.98	-2.34%
26) FTSE MIB	<input type="checkbox"/>		22331.36 d	+121.61	+0.55%	-6.37%	03/28 c	16.11	16.14	+4.91%
27) OMX STKH30	<input type="checkbox"/>		1512.13	+2.02	+0.13%	+22.12%	03/28 c	16.42	15.89	-5.98%
28) SWISS MKT	<input type="checkbox"/>		8756.12 d	+117.70	+1.36%	+32.42%	03/28 c	17.25	15.51	-4.88%
3) Asia/Pacific										
31) NIKKEI	<input type="checkbox"/>		21160.80 d	+129.49	+0.62%	-5.27%	22:04	32.01	24.57	-1.68%
32) HANG SENG	<input type="checkbox"/>		29878.17 d	-144.36	-0.48%	-9.18%	22:09	20.16	22.56	-0.56%
33) CSI 300	<input type="checkbox"/>		3814.25 d	-28.47	-0.74%	-12.90%	22:09	18.68	22.07	-2.32%
34) S&P/ASX 200	<input type="checkbox"/>		5763.50	-25.96	-0.45%	+28.71%	22:24	13.01	10.98	-6.82%

94) News ▾		95) Settings ▾		World Equity Index Futures						
1) Americas				2Day	Last	Net Chg	Time	High	Low	
11) Dow Jones mini	Jun18	DMM8	d		23824.00	-36.00	22:15	23926.00	23813.00	
12) S&P 500 mini	Jun18	ESM8	d		2605.25	-2.25	22:15	2615.75	2603.25	
13) NASDAQ 100 mini	Jun18	NQM8	d		6476.75	-0.50	22:15	6508.25	6469.00	
14) S&P/TSX 60	Jun18	PTM8	d		895.20 y	-1.40 y	03/28 c	897.90	892.10	
15) MEX IPC	Jun18	ISM8	d		46362.00 s	-742.00	18:00 c	47250.00	46295.00	
16) IBOVESPA	Apr18	BZJ8	d		84153 y	+124 y	03/28 c	84325	83130	
2) EMEA										
21) EURO STOXX 50	Jun18	VGM8	d		3235.00 y	+6.00 y	03/28 c	3262.00	3179.00	
22) FTSE 100	Jun18	Z M8	d		6930.0	-13.5	22:14	6950.5	6928.0	
23) CAC 40	Apr18	CFJ8	d		5117.50 y	+15.50 y	03/28 c	5146.00	5024.00	
24) DAX	Jun18	GXM8	d		11921.00 y	-57.00 y	03/28 c	12017.50	11771.50	
25) IBEX 35	Apr18	IBJ8	d		9469.1 y	+47.1 y	03/28 c	9553.0	9296.0	
26) FTSE MIB	Jun18	STM8	d		21826 y	+93 y	03/28 c	21970	21430	
27) AEX	Apr18	EOJ8	d		525.25 y	+1.30 y	03/28 c	528.30	515.85	
28) OMX STKH30	Apr18	QCJ8	d		1500.00 y	+2.50 y	03/28 c	1500.00	1472.00	
29) SWISS MKT	Jun18	SMM8	d		8579.00 y	+125.00 y	03/28 c	8620.00	8360.00	
3) Asia/Pacific										
31) NIKKEI 225 (OSE)	Jun18	NKM8	d		21140	+110	22:05	21330	20870	
32) HANG SENG	Apr18	HIJ8	d		29816	-140	22:10	30233	29752	
33) CSI 300	Apr18	IFBJ8	d		3792.20	-24.40	22:10	3841.80	3787.60	
34) S&P/ASX 200	Jun18	XPM8	d		5741.0	-24.0	22:15	5805.0	5739.0	



INDU C 23848.42 -9.29 23709.81 / 24070.40

See What's New in GP X

On 28 Mar O 23883.08 H 24092.47 L 23728.67 Prev 23848.42

INDU Index 95) Compare 96) Actions 97) Edit Line Chart

01/03/2017 - 03/29/2018 Last Price USD Mov Avgs Key Events

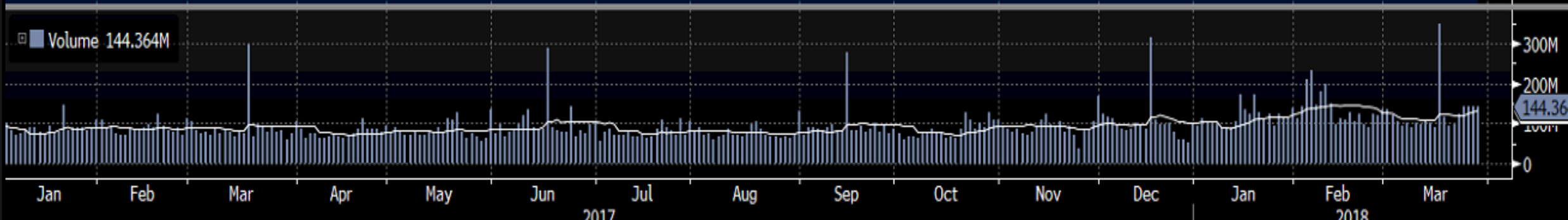
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content

Track Annotate News Zoom

Last Price 23848.42  
High on 01/26/18 26616.71  
Average 22405.01  
Low on 01/19/17 19732.40

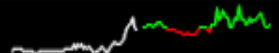


Volume 144.364M



VIX

C 22.87 +0.37



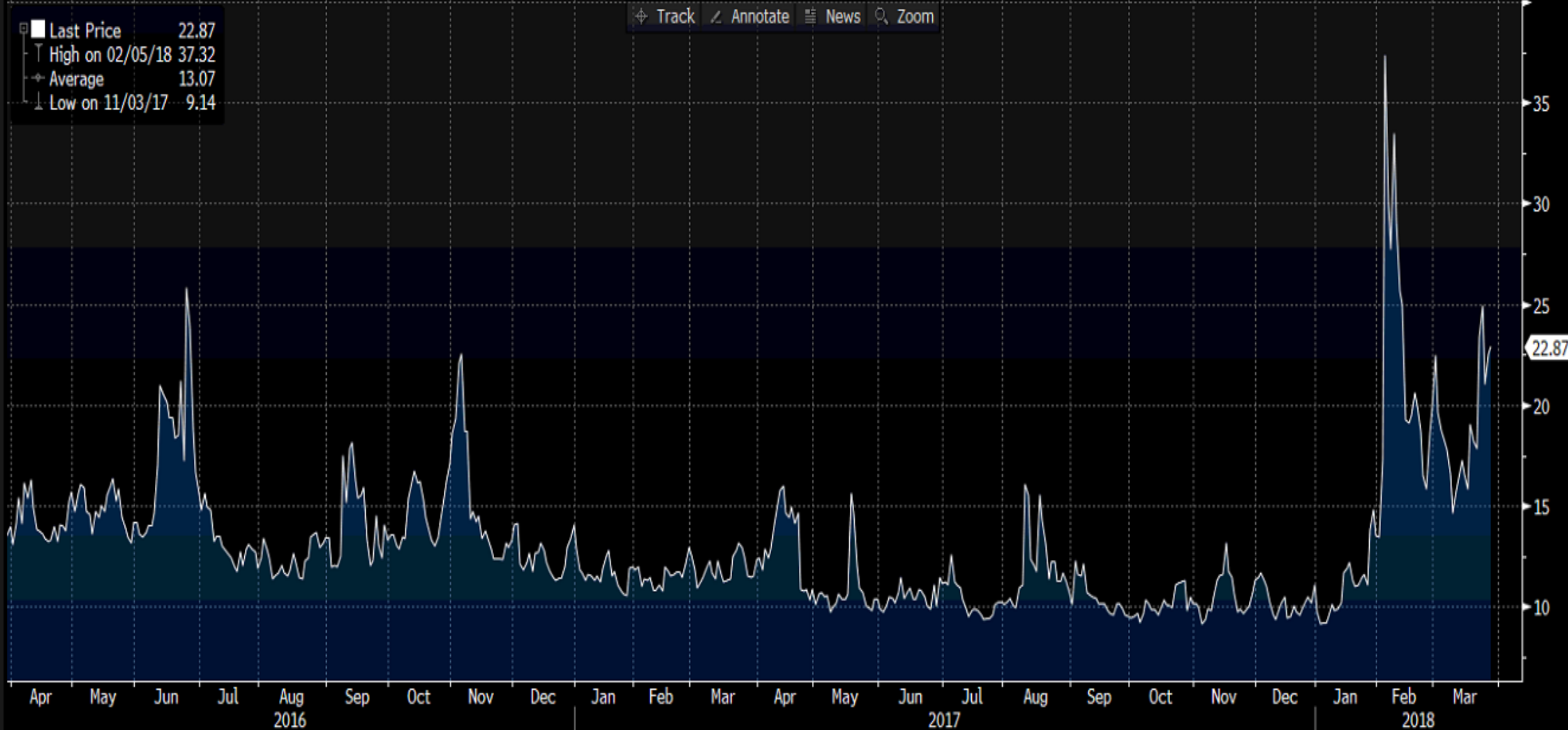
See What's New in GP X

On 28 Mar d 0 22.52 H 24.94 L 21.71 Prev 22.87

VIX Index 95) Compare 96) Actions 97) Edit Line Chart

03/30/2016 - 03/29/2018 Last Price USD Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content





World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	<input checked="" type="checkbox"/> Group By Region							
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	
<b>Asia</b>									
2) China	12/31			9,249.4	22,824.3	84,598.6	84,598.6		
3) India	03/27	168.8	90.2	2,057.2	2,165.2	2,165.2	4,192.1	-4,393.5	
4) Indonesia	03/28	-50.7	-178.9	-1,085.9	-1,714.0	-1,714.0	-5,308.8	-6,918.1	
5) Japan	03/16		-10,879.2	-19,310.1	-18,037.8	-18,037.8	2,105.9	1,181.9	
6) Malaysia	03/27	-53.1	-35.9	24.7	592.4	592.4	1,910.6	2,589.7	
7) Philippines	03/28	-21.4	-48.5	-370.8	-621.2	-621.2	819.3	1,143.7	
8) S. Korea	03/29	-135.3	-518.0	-157.2	-792.4	-792.4	2,623.3	-11,704.3	
9) Sri Lanka	03/28	2.5	3.2	10.8	50.2	50.2	140.0	84.9	
10) Taiwan	03/28	-319.1	-522.8	-1,335.7	-1,960.1	-1,960.1	-1,387.9	-12,726.6	
11) Thailand	03/28	30.9	-40.7	-271.7	-1,758.5	-1,758.5	-2,437.6	-4,069.5	
12) Vietnam	03/28	3.6	-19.5	16.7	430.4	430.4	1,313.9	1,510.9	
<b>Americas</b>									
14) Brazil	03/26	5.5	5.5	-1,667.5	22.4	22.4	3,123.4	528.4	
15) Canada	01/31			2,337.2	2,337.2	2,337.2	46,712.3	8,000.1	
16) Chile	12/31				520.4	448.6	448.6	-857.1	
17) Colombia	12/31				87.9	244.9	244.9	1,729.3	
18) El Salvador	12/31				0.0	0.0	0.0	0.0	
19) Mexico	12/31				2,221.9	9,517.8	9,517.8	5,916.7	

VIETNM CDS USD SR 5Y D1 **135.945** +1.195 132.220 / 139.670

At 28 Mar

Source CMAN

See What's New in GP X

VIETNM CDS USD SR 5Y 95) Compare 96) Actions 97) Edit Line Chart

03/28/2017 - 03/29/2018 Last Price CMAN USD Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content

Track Annotate News Zoom



Govt Bonds				Avg FX Fwd		NDF Outrights		Spot & Fwds			Stock Indices					
1Y	2.2650	1W	0.00	1M	0.00	1M	0.00	VND	22767.50	22847.50	Ho Chi Minh		1172.24	+0.51		
2Y	2.4700	1M	0.00	2M	0.00	2M	0.00	1W	-5.31	-4.44	Hanoi		133.08	+0.52		
3Y	2.6475	2M	0.00	3M	0.00	3M	0.00	1M	-11.63	-7.75	Commodities					
5Y	3.1125	3M	0.00	6M	0.00	6M	0.00	2M	-19.69	-11.81	Cocoa	58400.00	Gold	1327.90	+2.84	
7Y	3.4875	6M	417.20	12M	0.00	12M	0.00	3M	-22.76	-11.37	Pepper	77000.00	Silver	16.32	+0.02	
10Y	4.1925	9M	0.00					6M	-29.07	5.84	Gold97	3.72	Platinum	940.11	+2.36	
15Y	4.6625	1Y	0.00					9M	-34.04	16.98	Gold99	3.66	Brent	68.79	-0.04	
								1Y	22.82	68.46	Spot FOREX		FX Rates			
VNIBOR								Fwd Fixing		NDS		VND	22807.5000	VNDHKD	0.3440	
0/N			0.900	Base Rate				1W	0.00	1Y	0.00	JPY	106.5785	VNDIDR	0.0000	
1W			1.080	VNDIBASE		9.00			1M	0.00	2Y	0.00	EUR	1.2323	VNDJPY	0.4673
2W			1.280					2M	0.00	3Y	0.00	GBP	1.4075	VNDMYR	0.1695	
1M			1.725	Coffee				3M	0.00	4Y	0.00	THB	31.2575	VNDSGD	0.0575	
2M			2.240	Luandon		2149.00			6M	0.00	5Y	0.00	IDR	13757.0000	VNDTHB	0.0014
3M			2.800	FOB		1568.00			9M	0.00	7Y	0.00	SGD	1.3121	VNDUSD	4.3841
6M			3.800	DakLak		138000.00			1Y	0.00	10Y	0.00	HKD	7.8472	VNDEUR	0.0356
9M			4.300									VNDAUD	0.5729	VNDCNY	2.7641	
1Y			4.700													

30) Economic Releases | ECO »

	Date	Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
31)	03/28	21:54	VN				Trade Balance	Mar	\$900m	\$800m	\$900m	\$294m
32)	03/28	21:54	VN				Exports YTD YoY	Mar	21.6%	22.0%	22.9%	--
33)	03/28	21:54	VN				Imports YTD YoY	Mar	15.5%	13.6%	15.3%	--
34)	03/28	21:54	VN				CPI YoY	Mar	3.25%	2.66%	3.15%	--
35)	03/28	21:54	VN				GDP YTD YoY	1Q	5.60%	7.38%	6.81%	--



# NHỮNG YẾU TỐ CẦN THAM KHẢO KHI ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

## Thị trường Việt Nam – Vĩ mô

- GDP, lạm phát, tỷ giá, trái phiếu chính phủ, nợ công, ...
- Dự trữ ngoại hối
- Chính sách tài khóa, tiền tệ (tăng trưởng tín dụng, lãi suất).
- Dòng vốn đầu tư nước ngoài.
- Những chính sách liên quan đến thị trường chứng khoán.
- Hệ thống ngân hàng thương mại và sự can thiệp của NHNN.
- IPOs của các tập đoàn nhà nước.
- Triển vọng chuyển thành Emerging Market.

# NHỮNG YẾU TỐ CẦN THAM KHẢO KHI ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN

## Thị trường Việt Nam – Vi mô

- Thanh khoản thị trường (HSC, SSI, VND, ...).
- Các sản phẩm tài chính trên TTCK
- Chênh lệch giữa VN30 và VN30 Futures.
- Cổ phiếu được chọn để làm covered warrant.
- Room nước ngoài của các cty niêm yết.
- Tình hình mua/bán của quỹ ETF nước ngoài (Vanek, FTSE, ..), các đợt review.
- Tình hình mua/bán của quỹ ETF Vietnam.
- Tình hình dư nợ và chính sách cho vay ký quỹ của các công ty chứng khoán.
- Báo cáo kết quả kinh doanh hàng quý.
- Mùa Đại hội cổ đông (ACB, VNM).
- Những diễn biến đặc thù của từng công ty (ROS, CTD, NBB).

➤ LƯU Ý: Khi có 'biến', tâm lý thị trường sẽ rất 'bất ổn' → 'Fear' > 'Greed'

HPG VN VND ↓ 60100.00 +200.0

M60100.00 / 60200.00M 1550 x 20590

At 22:29 d Vol 161,690 0 60000.00M H 60300.00M L 59900.00M Val 9.72B

HPG VN Equity 95) Compare 96) Actions 97) Edit Pivot

03/28/2017 - 03/29/2018 Last Price VND Mov Avgs Key Events

Study Pivot Periodicity Daily Current P... Project V...

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content

Last Price	60100.00
High on 03/01/18	67800.00
Average	39711.42
Low on 03/28/17	26588.48
Pivot R2(Daily)	60533.33
Pivot R1(Daily)	60366.67
Pivot P(Daily)	60133.33
Pivot S1(Daily)	59966.67
Pivot S2(Daily)	59733.33



Apr May Jun Jul Aug 2017 Sep Oct Nov Dec Jan Feb 2018 Mar



HPG VN VND ↓ 60100.00 +200.0 60100.00 / 60200.00 1190 x 20690

At 22:30 d Vol 162,470 0 60000.00M H 60300.00M L 59900.00M Val 9.767B

HPG VN Equity 95) Compare 96) Actions 97) Edit Pivot

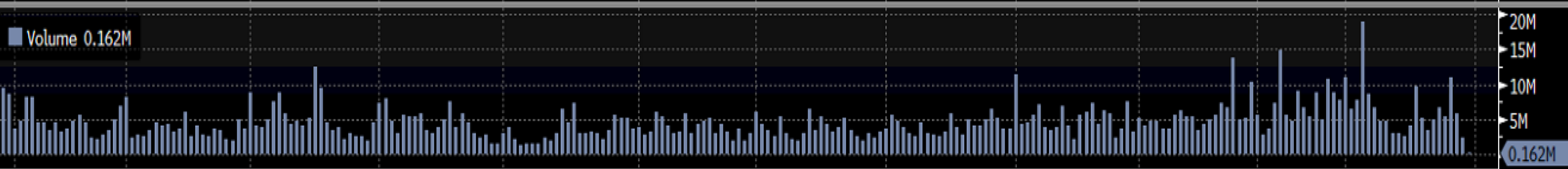
03/28/2017 - 03/29/2018 Last Price VND Mov Avgs Key Events

Study Pivot Periodicity Weekly Current P... Project V...

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content

Track Annotate News Zoom

- Last Price 60100.00
- High on 03/01/18 67800.00
- Average 39711.42
- Low on 03/28/17 26588.48
- Pivot R2(Weekly) 62700.00
- Pivot R1(Weekly) 61300.00
- Pivot P(Weekly) 59900.00
- Pivot S1(Weekly) 58500.00
- Pivot S2(Weekly) 57100.00



Apr May Jun Jul Aug 2017 Sep Oct Nov Dec Jan Feb 2018 Mar 04/04/18

# NHỮNG CẬP NHẬT VỀ HÀNH LANG PHÁP LÝ TẠI VIỆT NAM

## Tích cực

- Luật chứng khoán đang được nghiên cứu sửa đổi.
- Hai sàn chứng khoán HOSE và HNX sẽ được sáp nhập.
- Các cơ quan quản lý nhà nước tích cực trao đổi thường xuyên với các thành viên thị trường.

## Việc cần làm

- Cơ chế mua/bán trong ngày đang được xem xét.
- Quy chế giao dịch phái sinh cho tổ chức nước ngoài cần được hoàn thiện.

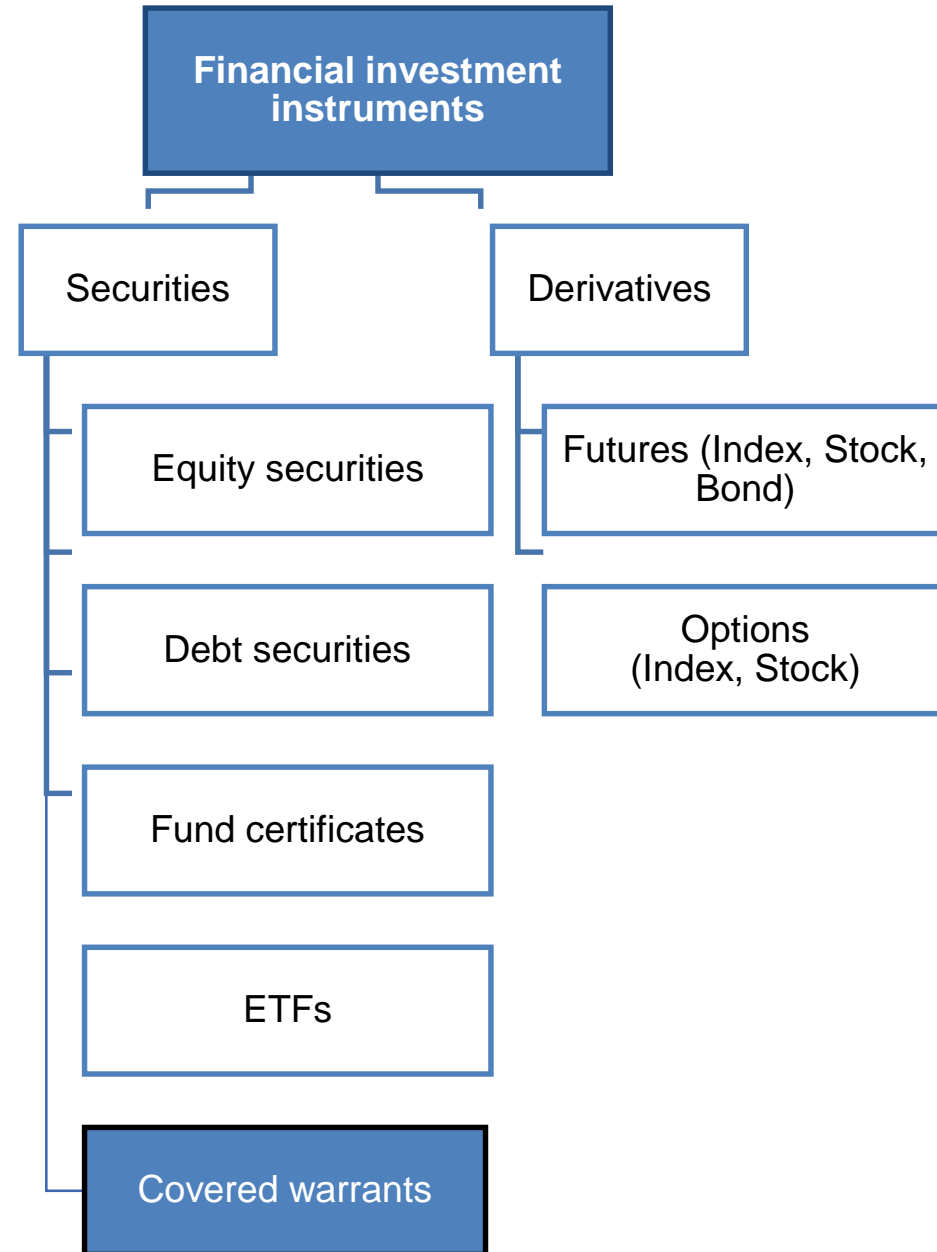
# NHỮNG SẢN PHẨM MỚI

## Đã tồn tại

- Exchanged Traded Fund (ETFs).
- Stock Index Futures – VN30.

## Sẽ có

- Leveraged ETFs
- Covered Warrant (CALL).
- Bond Index Futures.
- Stock Borrowing and Lending (SBL).
- VNIBOR
- Mua/bán trong ngày.





# QUỸ HOÁN ĐỔI DANH MỤC (ETF)

- ETF là quỹ được hình thành từ việc hoán đổi danh mục chứng khoán cơ cấu (CKCC) lấy chứng chỉ quỹ (CCQ).
- CCQ ETF sẽ được giao dịch trên thị trường như một CCQ đóng thông thường (thứ cấp).
- Ngoài ra, CCQ ETF được giao dịch trực tiếp với công ty quản lý quỹ (QLQ) thông qua phương thức giao dịch hoán đổi từ thành viên lập quỹ (AP) (sơ cấp).

## QUỸ ETF VFMVN30

- Quỹ ETF VFMVN30 là quỹ ETF đầu tiên của Việt Nam do công ty VFM phát hành. Quỹ ETF VFMVN30 đã được niêm yết và chính thức giao dịch tại Sở giao dịch Chứng khoán Tp. HCM từ ngày 06/10/2014.
- Quỹ ETF VFMVN30 sử dụng chiến lược đầu tư thụ động để thực hiện mục tiêu là mô phỏng gần nhất có thể về biến động (performance) của chỉ số tham chiếu VN30 sau khi trừ đi chi phí của Quỹ.
- Công ty chứng khoán HSC là một trong các Thành viên lập Quỹ

# QUỸ ETF VFMVN30 – Giao dịch SƠ cấp

## Các bước giao dịch sơ cấp (giao dịch hoán đổi):

1. Mở tài khoản chứng khoán tại Thành viên lập quỹ (AP).
2. Nộp lệnh giao dịch tại AP trước khi kết thúc ngày giao dịch (ngày T). Giá giao dịch sẽ được tính dựa trên NAV đóng cửa +/- 10bsp.
3. Giao dịch sẽ được thực hiện vào ngày T+1.
4. Settlement T+4.

# QUỸ ETF VFMVN30 – Giao dịch THỨ cấp

## Giao dịch khớp lệnh

- CCQ ETF được giao dịch trên thị trường như cổ phiếu thông thường.
- Settlement T+2 như cổ phiếu.
- HSC là market maker, đặt lệnh mua và bán trên thị trường thứ cấp.

## Giao dịch thỏa thuận

- Giao dịch trực tiếp với HSC market maker, HSC quote giá qua điện thoại/ skype/ ..
- Giá quote = iNAV tại thời điểm request quote +/- 20-25bsp

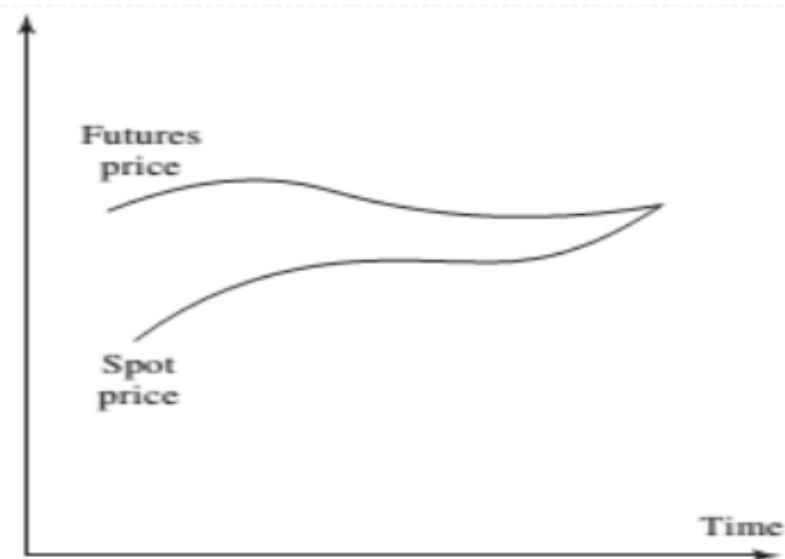


# HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI CHỈ SỐ CỔ PHIẾU VN30

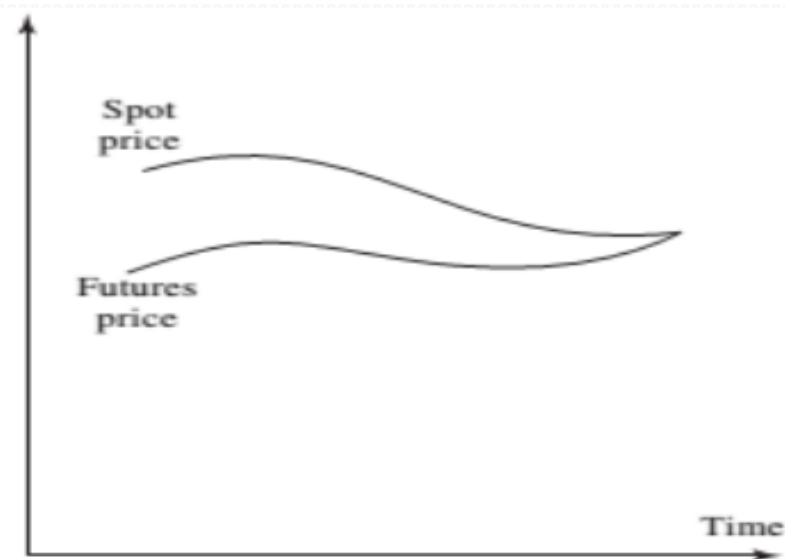
- ▶ Là một HỢP ĐỒNG giữa bên MUA và bên BÁN giao dịch một loại hàng hóa hay tài sản nào đó trong tương lai.
- ▶ NGÀY THỎA THUẬN là ngày **hôm nay**, và tất cả các yếu tố trong hợp đồng được thỏa thuận trước gồm có:
  - Loại hàng hóa
  - Đơn vị giao dịch
  - Giá giao dịch
  - Ngày giao dịch
  - Phương thức thanh toán
- ▶ NGÀY GIAO DỊCH và THANH TOÁN là một ngày **xác định trước trong tương lai**.
- ▶ Bên MUA và Bên BÁN của hợp đồng đều có trách nhiệm **phải thực hiện** hợp đồng khi đến hạn.
- ▶ Vào ngày thỏa thuận hợp đồng, giá trị của hợp đồng bằng **KHÔNG**
- ▶ Từ sau ngày thỏa thuận cho đến khi HĐ đáo hạn, thỏa thuận này mang tính 'Zero-sum game'.
- ▶ Bên MUA gọi là bên '**LONG**' hợp đồng và bên BÁN gọi là bên '**SHORT**' hợp đồng

# HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI CHỈ SỐ CỔ PHIẾU VN30

- Tổng số vị thế mở (Open interest): thể hiện độ sâu của thị trường.
- Số lượng các loại HĐTL khác nhau (về tháng đáo hạn, loại hàng hóa cơ sở ...) phản ảnh độ rộng của thị trường
- Càng về gần thời gian đáo hạn hợp đồng thì giá của HĐTL sẽ tiến gần hơn về giá tài sản cơ sở của hợp đồng và tại thời điểm đáo hạn thì hai giá HĐTL bằng giá giao ngay khi đó. Sự hội tụ về giá này là điều tất yếu vì nếu không thì những người kinh doanh chênh lệch giá (arbitrageurs) sẽ nhanh chóng tận dụng cơ hội chênh lệch giá này để dễ dàng tìm kiếm lợi nhuận phi rủi ro.



(a)



(b)

# HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI CHỈ SỐ CỔ PHIẾU VN30

➤ Đây là một sản phẩm có sức thu hút với các nhà đầu tư cá nhân, do:

(1) Long/Short: Có thể mua/bán theo cả 2 chiều của thị trường

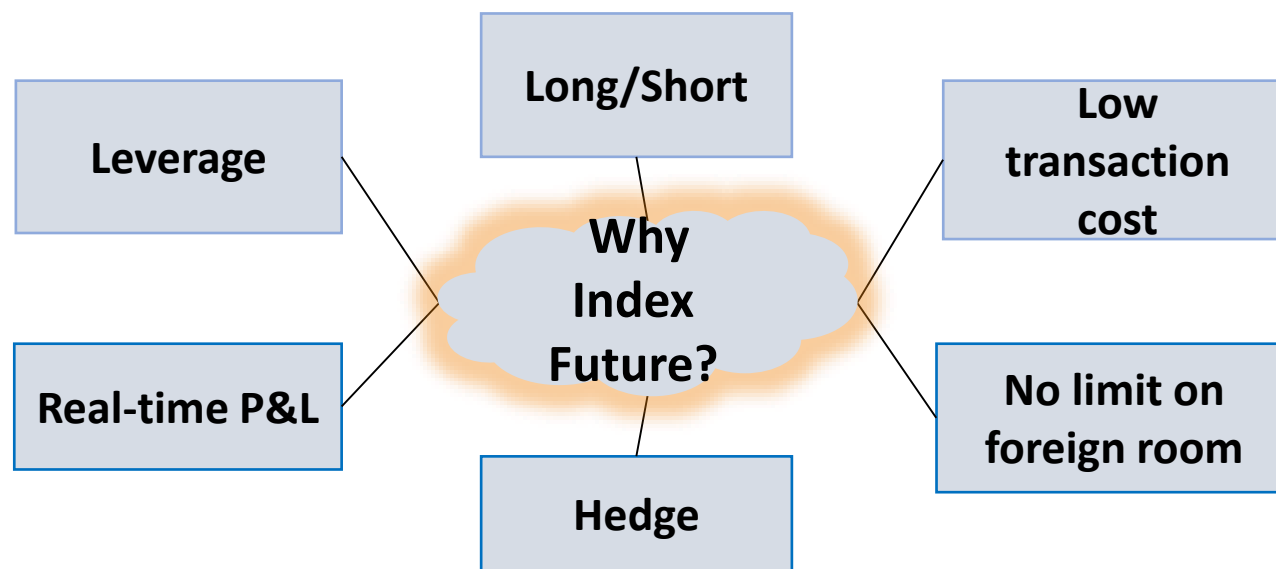
(2) Đòn bẩy cao: từ 5 – 7 lần

(3) Chi phí giao dịch: thấp hơn so với cổ phiếu

(4) Ít rủi ro thanh toán: cho phép mua/bán ngay trong phiên, lời lỗ được tính toán real-time. Không có rủi ro T+

(5) Không giới hạn room sở hữu nước ngoài

(6) Hedge: có thể dùng để phòng vệ cho danh mục khi cần thiết



# HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI CHỈ SỐ CỔ PHIẾU VN30

## ➤ Tại sao phải ký quỹ?

- Là một khoản đặt cọc để giảm thiểu rủi ro không thực hiện hợp đồng giữa các bên.
- Ví dụ: sau khi mua 1 HĐTL, giá HĐTL giảm quá nhanh và NĐT không kịp đóng vị thế, từ đó default trên vị thế mua của mình (không thực hiện mua khi HĐ đến hạn).

## ➤ Ai phải ký quỹ:

- Cả hai bên mua và bán đều phải ký quỹ
- Số tiền ký quỹ phụ thuộc vào vị thế của NĐT & quy định tại CTCK.

## ➤ Ký quỹ cho ai, khi nào:

- Trước khi đặt vị thế, NĐT phải đặt cọc (ký quỹ) tại CTCK
- Khoản ký quỹ sẽ được CTCK chuyển đến CCP (Đối tác bù trừ trung tâm).
- Hằng ngày, số dư tài khoản ký quỹ sẽ được cập nhật lãi lỗ, và nhà đầu tư có thể được rút ký quỹ (nếu dư) hoặc phải nộp thêm ký quỹ (khi bị margin call).

## ➤ Ký quỹ bao nhiêu?

- Phụ thuộc vào tỷ lệ quy định của từng CTCK, nhưng không thấp hơn quy định của CCP.
- Số tiền ký quỹ ban đầu được gọi là Initial Margin (IM).
- IM thông thường từ 15 – 20%
- Tài sản ký quỹ: bằng tiền (**tối thiểu 80%**) và chứng khoán



# HỢP ĐỒNG TƯƠNG LAI CHỈ SỐ CỔ PHIẾU VN30

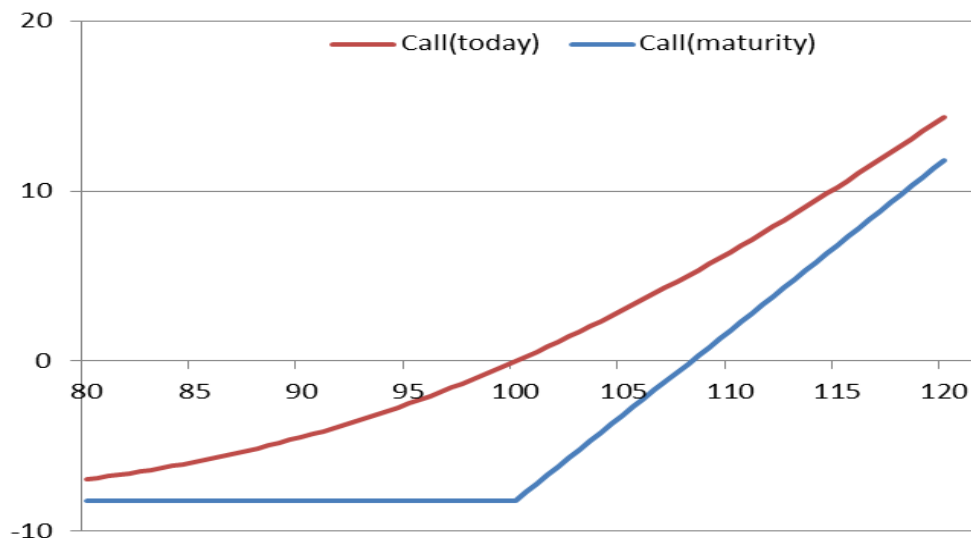
Tên hợp đồng	Hợp đồng tương lai chỉ số VN30
Mã hợp đồng	VN30FYMM
Tài sản cơ sở	Chỉ số VN30
Hệ số nhân hợp đồng	100,000 đồng
Tháng đáo hạn	Tháng gần nhất, tháng kế tiếp, tháng cuối quý gần nhất, tháng cuối quý tiếp theo
Bước giá	0.1 điểm chỉ số (tương đương 10,000 đồng)
Ngày giao dịch cuối cùng	Ngày thứ năm lần ba trong tháng đáo hạn
Giá thanh toán hàng ngày	Theo quy định của VSD
Giá thanh toán cuối cùng	Là giá đóng cửa của chỉ số VN30 tại ngày giao dịch cuối cùng của hợp đồng tương lai
Ngày thanh toán cuối cùng	Ngày làm việc liền sau ngày giao dịch cuối cùng
Phương thức thanh toán	Thanh toán bằng tiền

# CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM (Covered Warrant)

## ➤ Khái niệm về Covered warrant (CW):

- Là một sản phẩm chứng khoán hóa (securitization) để tạo ra sản phẩm tương tự option cho nhà đầu tư cá nhân.
  - Tổ chức phát hành chứng quyền: các công ty chứng khoán.
  - Tài sản cơ sở của chứng quyền có thể là chỉ số hoặc cổ phiếu.
  - Chứng quyền được niêm yết và giao dịch tập trung tại sở giao dịch chứng khoán, với các điều kiện về thanh toán và giao dịch như chứng khoán thông thường.
- Tại Việt Nam, sản phẩm này sẽ được triển khai tại Sở Giao dịch chứng khoán TP.Hồ Chí Minh.
- Dự kiến thực hiện trong tháng 5/2018 và sẽ triển khai European Call trên cổ phiếu trước.

Call CW Payoff

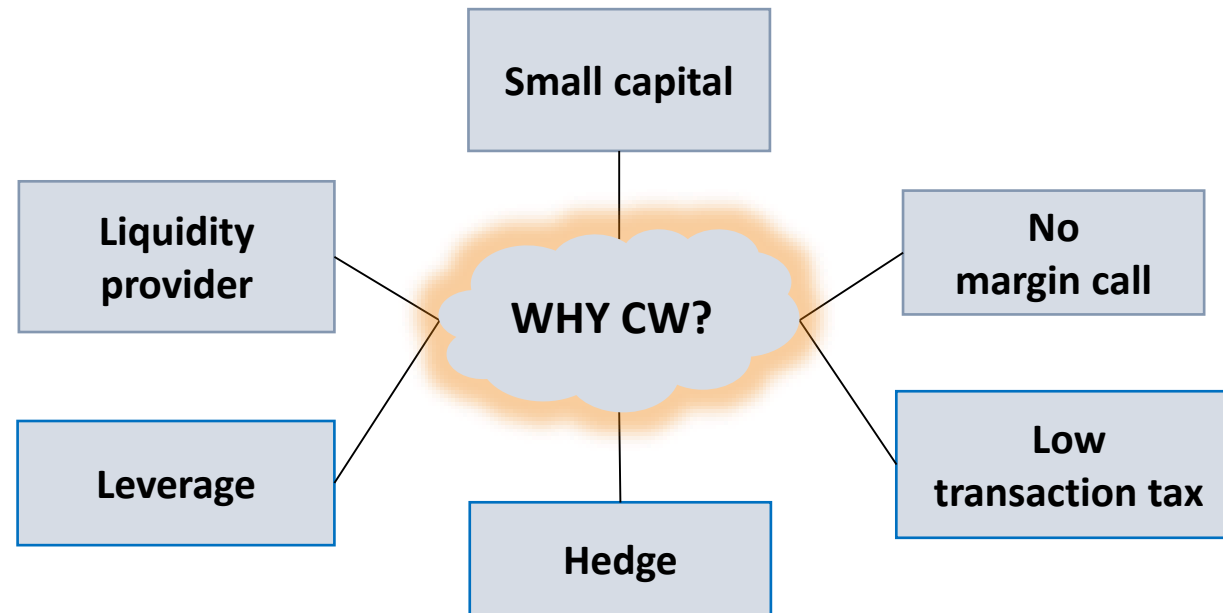


Tài sản cơ sở	Cổ phiếu
Kiểu chứng quyền	European Call
Giá thực hiện (Strike price)	100
Thời gian đáo hạn	6 tháng
Giá thực hiện (Strike price)	100
Tỷ lệ chuyển đổi	1 : 1
Phương thức thanh toán	Cash

# CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM (Covered Warrant)

➤ Theo đánh giá, đây là một sản phẩm có sức thu hút với các nhà đầu tư cá nhân, do:

- (1) giá chứng quyền tương đối rẻ
- (2) mức độ leverage cao so với các sản phẩm tài chính khác như cổ phiếu/ETF
- (3) chi phí giao dịch thấp hơn so với cổ phiếu
- (4) tiềm năng tăng giá cao trong khi rủi ro giảm giá hạn chế ở số tiền đầu tư ban đầu
- (5) không yêu cầu ký quỹ/bổ sung ký quỹ (margin) như option
- (6) thanh khoản có thể tốt hơn do có nhà tạo lập thị trường (LP Provider).



# CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM (Covered Warrant)

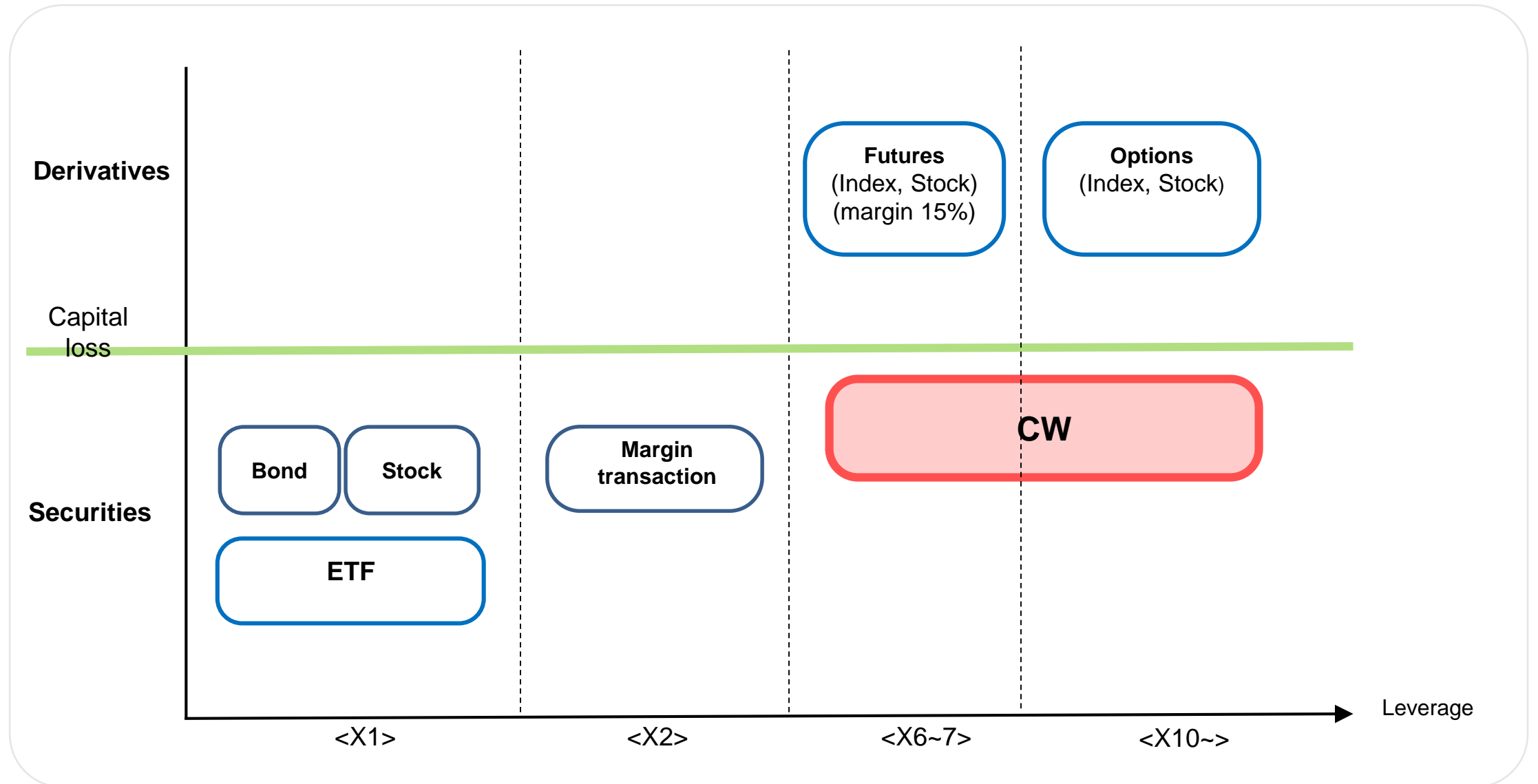
## CHỨNG QUYỀN

## HỢP ĐỒNG QUYỀN CHỌN

<b>Giống nhau</b>	➤ Đều là một quyền về tài sản tài chính sẽ được thực hiện với mức giá và thời điểm xác định trước	
<b>Bên phát hành</b>	➤ Bên thứ ba độc lập: CTCK	➤ Sở giao dịch
<b>Sàn giao dịch</b>	➤ Sở giao dịch Chứng khoán	➤ Sở chứng khoán Phái sinh
<b>Vị thế</b>	➤ NĐT chỉ có thể giữ vị thế Long	➤ Có thể giữ vị thế Long hoặc Short
<b>Đặc tính</b>	➤ Ngày đến hạn & Giá thực hiện cố định trên mỗi CW phát hành	➤ Các Hợp đồng có chuỗi các tháng đáo hạn khác nhau và giá thực hiện khác nhau
<b>Ngày đáo hạn</b>	➤ Quyết định bởi tổ chức phát hành	➤ Quy định bởi Sở giao dịch, thường là cố định vào một ngày trong tháng
<b>Yêu cầu về Margin</b>	➤ Không có	➤ Có đối với người bán (Option writers) ➤ Vị thế của writers sẽ được mark-to-market, có thể bị margin call



# CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM (Covered Warrant)

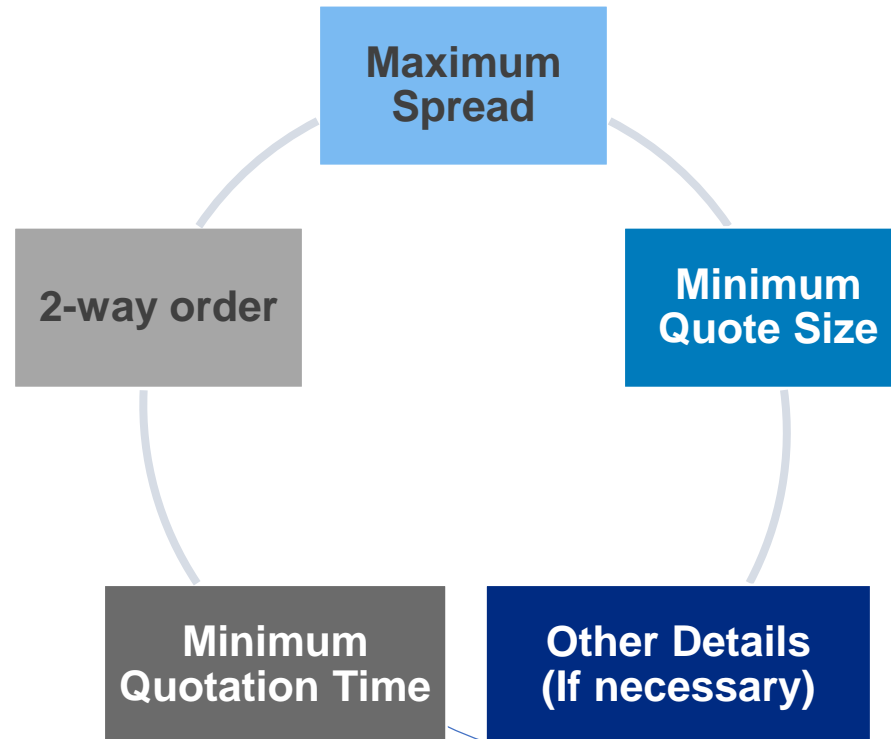


# CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM (Covered Warrant)

Biến số	Chiều thay đổi	Thay đổi trong giá chứng quyền MUA	Thay đổi trong giá chứng quyền BÁN
Giá thực hiện Exercise Price <b>K</b>	Tăng	↓	↑
Giá tài sản cơ sở Underlying price <b>S</b>	Tăng	↑	↓
Thời gian đến đáo hạn Time to Expiry <b>t</b>	Giảm	↓	↓
Độ biến động giá Volatility <b><math>\sigma</math></b>	Tăng	↑	↑
Lãi suất Interest Rates <b>r</b>	Tăng	↑	↓
Kỳ vọng về cổ tức Dividend Expectations <b><i>div</i><sup>e</sup></b>	Tăng	↓	↑

# CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM (Covered Warrant)

- Là nghĩa vụ bắt buộc của tổ chức phát hành, giúp tăng thanh khoản cho thị trường, giúp nhà đầu tư có thể mua/bán tại mức giá hợp lý và giảm chênh lệch bid/ask.
- Thông thường, LP được tự động hóa bằng máy theo các yêu cầu của thị trường và cài đặt của hệ thống.



# CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM (Covered Warrant)

