

Điều chỉnh thời gian giao dịch như thế nào?

Từ ngày 13/9/2010, trên sàn HOSE sẽ rút ngắn thời gian của phiên khớp lệnh mở cửa (từ 8h30 đến 8h45), kéo dài thời gian phiên khớp lệnh liên tục (từ 8h45 đến 10h30), thời gian khớp lệnh đóng cửa (từ 10h30 đến 10h45), cho phép giao dịch thỏa thuận trong suốt thời gian giao dịch (từ 8h30 đến 11h).

Theo công văn số 1352/SGDHCM-TV ngày 29/07/2010, Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) đã công bố việc điều chỉnh thời gian giao dịch khớp lệnh và thỏa thuận trong ngày, áp dụng từ ngày 13/09/2010 như sau:

Phương thức giao dịch	Giờ giao dịch
<i>Cổ phiếu, chứng chỉ quỹ</i>	
Khớp lệnh định kỳ mở cửa	8h30 - 8h45
Khớp lệnh liên tục	8h45 - 10h30
Khớp lệnh định kỳ đóng cửa	10h30 - 10h45
Thỏa thuận	8h30 - 11h00
<i>Trái phiếu</i>	
Thỏa thuận	8h30 - 11h00
<i>Đóng cửa</i>	11h00

Tác động ra sao?

Theo chúng tôi, việc điều chỉnh thời gian giao dịch trên HOSE là hợp lý và về lâu dài giúp tăng tính thanh khoản trên thị trường và làm cho diễn biến giao dịch sát với thực tế thị trường hơn. Điều này có thể căn cứ vào một số nguyên nhân sau:

Thứ nhất, quy định này giảm bớt 15' khớp lệnh định kỳ mở cửa, đồng thời tăng thêm 30' thời gian khớp lệnh liên tục. Thực tế trong nhiều tháng gần đây, cho thấy trọng tâm giao dịch của thị trường chủ yếu trong khoảng thời gian từ 9h30 trở đi, và nhà đầu tư thường giao dịch thận trọng ở đợt 1. Điều này có thể xuất phát từ đặc điểm khối lượng giao dịch thấp và các chuyển động đột ngột trên thị trường gần đây thường diễn ra vào nửa cuối phiên.

Cụ thể, bảng sau thống kê giao dịch từ 1/8 đến 10/9/2010 và cho thấy đợt khớp lệnh định kỳ mở cửa chiếm 25% tổng thời gian giao dịch trên HOSE nhưng chỉ chiếm 8% khối lượng giao dịch (KLGD). Trong khi đó, đợt khớp lệnh định kỳ đóng cửa chỉ chiếm 12,5% tổng thời gian giao dịch nhưng chiếm tới 18% KLGD. Nói cách khác, hiệu quả giao dịch của đợt 2 gấp tới 4 lần hiệu quả giao dịch của đợt 1.

	Thời gian	Tỷ trọng thời gian	KLGD bình quân/phiên	Tỷ trọng KLGD
Đợt 1	30' (8h30-9h)	25%	2,99 triệu đơn vị	8%
Đợt 3	15' (10h15-10h30)	12,5%	7,04 triệu đơn vị	18%
Tổng cộng cả phiên (giao dịch khớp lệnh)	120' (8h30-10h30)	100%	39,56 triệu đơn vị	100%

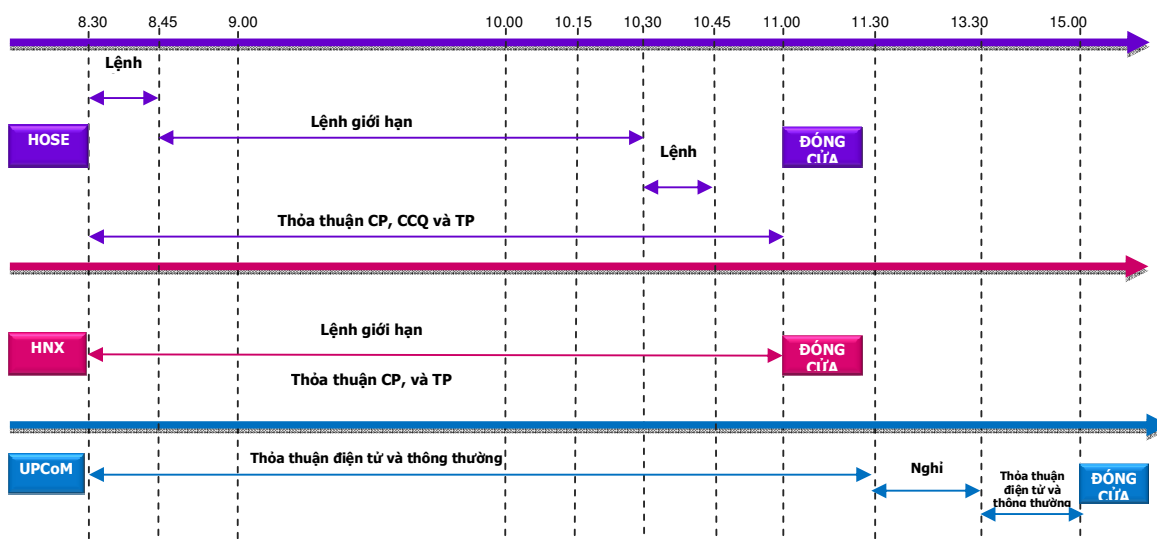
Bảng 1 – Thống kê hiệu quả giao dịch của đợt 1 và đợt 3 trên HOSE từ 1/8/2010 tới 10/9/2010. Nguồn AVS

Do đó, việc giảm thời gian đợt 1 sẽ giúp tăng hiệu quả giao dịch và giảm thời gian “chờ đợi” của nhà đầu tư. Đồng thời, qua đó tăng thời gian khớp lệnh liên tục, là giao dịch có tính “thị trường” cao hơn khi giá giao dịch tại mỗi thời điểm phản ánh đúng cung cầu tại thời điểm đó.

Thứ hai, thời gian giao dịch thỏa thuận thực hiện ngay từ khi mở cửa giao dịch (8h30) cho tới khi kết thúc phiên (tương tự như trên HNX), có nghĩa là thực hiện song song với giao dịch khớp lệnh, sẽ giúp tăng thanh khoản, đồng thời tăng tính “minh bạch” khi nhà đầu tư luôn có thể lựa chọn và đối chiếu giữa 2 phương thức giao dịch này.

Thứ ba, thời gian gần đây, khi thị trường hay có những phiên điều chỉnh, đảo chiều ở đợt khớp lệnh định kỳ đóng cửa và xác định xu hướng thị trường ở đợt 3 này, thì ngay sau đó, các lực lượng mua bán trên thị trường thường chuyển sang HNX và giao dịch theo xu hướng được xác định từ đợt 3 trên HOSE. Kết quả là thời gian 30’ cuối trên HNX (10h30-11h) thường diễn biến phức tạp, bị ảnh hưởng của giao dịch trên HOSE hơn là chuyển động của HNX.

Vì vậy, với việc HOSE đóng cửa lúc 10h45, khoảng cách chênh lệch đóng cửa giữa hai sàn chỉ là 15’. Do đó, việc này có thể giảm bớt những chuyển động bất ngờ của thị trường sau khi HOSE đóng cửa.



Bảng 2 – Biểu thời gian giao dịch trên toàn thị trường.

Bước tiếp theo?

Chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh thời gian giao dịch này là một bước quan trọng trong lộ trình kéo dài thời gian giao dịch sang cả buổi chiều, theo như chủ trương của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước đã đề ra từ cuối năm 2009. Nhìn chung, việc kéo dài thời gian giao dịch sang buổi chiều không những giúp tăng thanh khoản mà đặc biệt giúp tạo thuận lợi cho nhà đầu tư nước ngoài giao dịch, khi mà nhiều nơi có chênh lệch múi giờ so với Việt Nam. Tuy nhiên, nếu thị trường sôi động thì việc kéo dài thời gian giao dịch sang buổi chiều sẽ giúp tăng thanh khoản, nhưng nếu thị trường không thuận lợi, tâm lý nhà đầu tư chán nản, thì kéo dài thời gian giao dịch có thể kéo dài sự mệt mỏi của nhà đầu tư. Do đó, việc chọn thời điểm để điều chỉnh giao dịch buổi chiều rất quan trọng. Theo chúng tôi, thời điểm điều chỉnh sẽ nhiều khả năng vào năm 2011 khi thị trường thuận lợi hơn.

Nhà đầu tư và CTCK cần chuẩn bị như thế nào?

Công ty chứng khoán (CTCK) cần phối hợp với HOSE để điều chỉnh thời gian tương ứng với các lệnh thị trường và lệnh ATO thực hiện qua hệ thống giao dịch. Đặc biệt, CTCK cần xử lý các lệnh này ở hệ thống giao dịch trực tuyến, chẳng hạn như hết 8h45 là lệnh ATO phải tự động hủy chứ không phải là 9h như trước kia. Ngoài ra, CTCK cần thông báo cho khách hàng nhà đầu tư biết thay đổi đặt lệnh này.

Đối với nhà đầu tư, thời gian giao dịch ngắn hơn làm cho đợt khớp lệnh định kỳ mở cửa trở nên ít quan trọng hơn, đồng thời giao dịch khớp lệnh liên tục trở nên quan trọng hơn. Nhà đầu tư nên chú ý hình thức giao dịch khớp lệnh liên tục để có chiến lược đầu tư phù hợp.

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Các nhân sự biên soạn báo cáo này bao gồm:

Huỳnh Văn Phát - Chuyên viên Phân tích
Lê Anh Thi – Giám đốc Phân tích

Điều khoản miễn trách:

Bản báo cáo này được biên soạn và cung cấp bởi các nhân sự nêu trên của Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVS). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVS xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của các nhân sự phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVS.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVS không chịu trách nhiệm đối với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp, xin vui lòng liên hệ:

Bộ phận Tư vấn - Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt
Email: info@avsc.com.vn.