



LAN TỎA GIÁ VÀ HÀM Ý DANH MỤC ĐẦU TƯ GIỮA VÀNG, BITCOIN VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN ASEAN-6

Price spillovers and portfolio implications between gold, Bitcoin and ASEAN-6 stock markets

NGÔ THÁI HÙNG
NGUYỄN KHÁNH AN

*B*ài viết sử dụng mô hình chỉ số lan tỏa nhằm đo lường sự kết nối và hướng lan tỏa về giá giữa vàng, tiền điện tử Bitcoin và thị trường chứng khoán ASEAN-6 (gồm: Việt Nam, Thái Lan, Philippin, Xingapo, Inđônêxia và Malaixia) với dữ liệu nghiên cứu được thu thập trong giai đoạn 2019 - 2020. Kết quả cho thấy sự kết nối đáng kể giữa vàng, tiền điện tử Bitcoin và thị trường chứng khoán ASEAN-6 trong cả giai đoạn và ghi nhận mức cao nhất trong giai đoạn COVID-19. Ngoài ra, hướng lan tỏa cho thấy, vàng đóng vai trò là nguồn nhận lan tỏa từ thị trường chứng khoán ASEAN-6 và tiền điện tử Bitcoin. Phân tích mở rộng về danh mục đầu tư, việc phân bổ vàng trong danh mục đầu tư thị trường chứng khoán ASEAN-6 giúp giảm thiểu rủi ro đáng kể so với tiền điện tử Bitcoin. Nhìn chung, kết quả nghiên cứu này ủng hộ việc đa dạng hóa danh mục đầu tư thị trường chứng khoán ASEAN-6 bằng tài sản vàng.

Từ khóa: thị trường chứng khoán ASEAN-6, vàng, tiền điện tử, chỉ số lan tỏa, phân tích danh mục đầu tư.

This article uses the spillover index to measure the connectedness and price spillover effects between gold, Bitcoin, and the ASEAN-6 stock markets (including Vietnam, Thailand, the Philippines, Singapore, Indonesia, and Malaysia), with data collected during the period 2019-2020. The results indicate a significant relationship between gold, Bitcoin, and the ASEAN-6 stock markets over the sample period, with the highest correlation detected during the COVID-19 period. Additionally, the spillover direction uncovers that gold is a receiver of spillover from the ASEAN-6 stock markets and the Bitcoin. Further analysis on the investment portfolio demonstrates that allocating gold in the ASEAN-6 stock market portfolio dramatically reduces risk compared to Bitcoin. Overall, the findings support diversifying the ASEAN-6 stock market portfolio with gold assets.

Keywords: ASEAN-6 stock markets, gold, Bitcoin, spillover index, portfolio analysis.