



Cập nhật nhanh Nâng hạng thị trường

Ngày 08/10/2025

Phạm Bình Phương
Chuyên viên Chiến lược Thị trường

Phạm Bình Phương
Phuongpb@acbs.com.vn

VIỆT NAM CHÍNH THỨC ĐƯỢC FTSE NÂNG HẠNG LÊN THỊ TRƯỜNG MỚI NỔI (EMERGING MARKET)

TTCK Việt Nam đã chính thức được FTSE Russell công nhận là thị trường mới nổi, ngày hiệu lực là 21/9/2026 sau khi có kết quả đánh giá vào Tháng 3/2026 về việc liệu Việt Nam đã **đạt đủ tiến triển trong việc tạo điều kiện cho các nhà môi giới toàn cầu tiếp cận thị trường hay chưa**.

Đây là một thông tin tích cực đối với TTCK Việt nam sau nhiều năm chờ đợi. Với những nỗ lực gần đây của Chính phủ, chúng tôi cho rằng, kỳ đánh giá T3/2026 sẽ chỉ là yếu tố kỹ thuật. **Mặc dù thời hạn hiệu lực T9/2026 khiến dòng vốn ngoại tham gia vào TTCK Việt nam có thể bị đẩy lùi so với kỳ vọng ban đầu khoảng 6 tháng.**

Sau khi được nâng hạng lên Thị trường mới nổi thứ cấp của FTSE, TTCK Việt Nam có thể thu hút 2 dòng vốn:

Dòng vốn thụ động tự động phân bổ tại ngày hiệu lực

- Các quỹ ETF toàn cầu như FTSE Emerging Markets ETF, iShares Core MSCI EM ETF, hay Vanguard FTSE EM ETF sẽ tự động phân bổ cho Việt Nam theo tỷ trọng trong rổ thị trường mới nổi.
- **Ước tính từ 600tr USD-1,5 tỷ USD:** trong đó lớn nhất là Vanguard FTSE Emerging Markets ETF - quỹ lớn nhất hiện nay đang giao dịch theo chỉ số FTSE Emerging Index - đang quản lý khoảng 100 tỷ USD. Với tỷ lệ phân bổ cho thị trường Việt Nam là khoảng 0,6% thì dòng vốn từ Vanguard có thể lên tới 600 triệu USD. Nếu tính toàn bộ quỹ thụ động check theo FTSE EM và FTSE Asia, con số này có thể lên tới 1,5 tỷ USD. Tuy nhiên, thời điểm hiệu lực để TTCK Việt Nam chính thức được tính vào ETF là tháng 9/2026.
- **Cổ phiếu được hưởng lợi trực tiếp:** nhóm bluechip có room ngoại lớn, thanh khoản cao như VCB, VHM, VNM, HPG, STB, FPT, SSI...

Tiềm năng lớn hơn từ dòng vốn chủ động (active funds)

Sau nâng hạng, Việt Nam được đưa vào danh sách quan tâm của hàng trăm quỹ đầu tư chủ động (active funds) có tiêu chí đầu tư vào thị trường mới nổi.

- Dòng vốn này có tính ổn định và dài hạn hơn, tập trung vào các doanh nghiệp có triển vọng KQKD tích cực, thông tin minh bạch, quản trị tốt. Khẩu vị ưa thích của các quỹ đầu tư chủ động thường là nhóm cổ phiếu ngân hàng, tiêu dùng bán lẻ, hạ tầng, công nghệ...
- **Dòng vốn từ các quỹ đầu tư chủ động:** Từ 3 đến 7 tỷ USD. Đây là con số khó ước đoán vì phụ thuộc vào nhu cầu đầu tư từng thời kỳ của các quỹ, trong đó có nhiều quỹ đã và đang hiện diện ở Việt nam. Tuy nhiên, nghiên cứu từ FTSE và World bank cũng dự báo rằng, trong trường hợp được nâng hạng, dòng vốn chủ động vào Việt nam có thể lên tới 7 tỷ USD. Tuy nhiên, thời gian hấp thụ sẽ kéo dài từ 3-5 năm. Mặc dù, các quỹ chủ động có thể bắt đầu giải ngân ngay sau khi có thông tin nâng hạng hoặc sau khi có kết quả rà soát vào tháng 3/2026.
- **Tuy nhiên, hành động của các quỹ đầu tư chủ động phụ thuộc nhiều vào bức tranh vĩ mô của Việt nam.** Trong đó, các yếu tố quan trọng nhất là khả năng tăng trưởng GDP trong những năm tới, tốc độ mất giá của VND, nền định giá của VNINDEX nói chung và các cổ phiếu nói riêng sẽ là những yếu tố chính tác động tới quyết định đầu tư của các quỹ chủ động. Phân loại thị trường mới nổi chỉ là điều kiện cần đầu tiên giúp TTCK Việt Nam bước qua ngưỡng cửa của thị trường vốn tiềm năng này.

Sau khi được nâng hạng TTCK, Việt Nam sẽ tiếp tục làm gì?

Bước tiếp theo sau khi được nâng hạng lên thị trường mới nổi của FTSE sẽ là nâng hạng lên thị trường mới nổi theo phân loại của MSCI.

Theo nghị định 245/2025/NĐ-CP (ban hành ngày 11/9/2025) và quyết định 2014/QĐ-TTg (12/9/2025) phê duyệt Đề án Nâng hạng thị trường chứng khoán Việt nam, đã vạch rõ quyết tâm của Chính phủ là hướng tới **đạt chuẩn MSCI Emerging vào năm 2030**.

Hiện tại, Việt Nam vẫn chưa nằm trong danh sách theo dõi (Watchlist) của MSCI Emerging. Xét về các tiêu chí để nâng hạng đối với MSCI, Việt nam mới chỉ đáp ứng hơn nửa số lượng tiêu chí (vốn nghiêm ngặt hơn so với FTSE). Trong kịch bản tốt nhất, ngay cả khi MSCI đưa Việt Nam vào danh sách theo dõi trong đợt phân loại kế tiếp vào tháng 6/2026, thì mục tiêu nâng hạng khả thi nhất sẽ là từ 2028-2030.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị
Sáu, Quận 3, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

CVPT – Logistics

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Thanh Trần

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

thanh.tt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.