

08/10/2025

Chuyên viên phân tích Nghiên Cứu Tiền  
(+84) 24-7303-5333 tienns@kbsec.com.vn

FIRST TO MARKET

# Nâng hạng thị trường

## Tóm tắt nhanh và đánh giá

**FTSE Russell xác nhận Việt Nam đã được nâng hạng từ thị trường Cận Biên (Frontier) lên thị trường Mới nổi Hạng hai (Secondary Emerging).**

- Tiến triển quan trọng: Theo đánh giá của FTSE, Việt Nam đã đạt được những tiến triển quan trọng trong việc cải thiện theo các tiêu chí nâng hạng lên thị trường Mới nổi Hạng hai, bao gồm: triển khai mô hình không ký quỹ trước (non-prefunding - NPF) vào tháng 11 năm 2024, loại bỏ yêu cầu ký quỹ trước đối với các Nhà đầu tư Tổ chức Nước ngoài (FIIs) và thiết lập quy trình xử lý giao dịch thất bại chính thức.
- Điều kiện hiệu lực: Việc nâng hạng sẽ có hiệu lực từ ngày Thứ Hai, 21 tháng 9 năm 2026. Tuy nhiên, quyết định này phụ thuộc vào một cuộc đánh giá tạm thời vào tháng 3 năm 2026 để xác định tiến độ triển khai khả năng tiếp cận các nhà môi giới toàn cầu (global brokers). FTSE Russell nhấn mạnh đây là yếu tố thiết yếu để hỗ trợ việc mô phỏng chỉ số (index replication).

### Đánh giá nhanh tác động định lượng

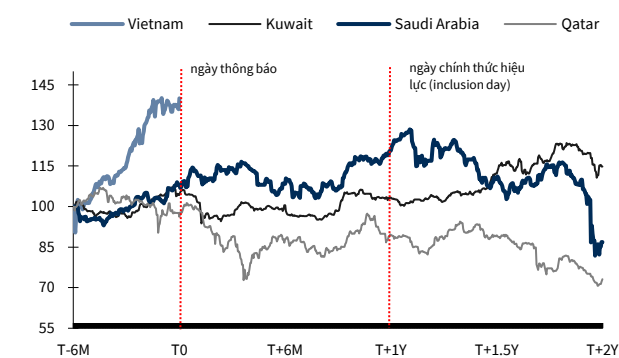
- Quy mô các quỹ theo dõi chỉ số FTSE Emerging All Cap Index hiện đang quản lý hơn 100 tỷ USD tài sản. Việc đưa Việt Nam vào chỉ số FTSE Secondary Emerging Market Index sẽ tự động kích hoạt hoạt động mua vào từ các quỹ thụ động (ETF và các quỹ ủy thác tổ chức) tham chiếu theo các chỉ số lớn như FTSE All-World và FTSE EM. Theo ước tính của KBSV, dòng vốn thụ động tham chiếu theo chỉ số FTSE Emerging có thể đạt khoảng **0.7 - 1 tỷ USD**, dựa trên tỷ trọng vốn hóa dự kiến của thị trường Việt Nam (khoảng 0.5-0.8%, tương ứng với vốn hóa của Philippines và Kuwait).
- Bên cạnh đó, tác động từ các quỹ chủ động còn lớn hơn do quy mô tài sản do các quỹ này quản lý thường gấp nhiều lần quỹ thụ động (**ước tính gấp 5 lần**). Dựa trên giả định này, dòng vốn chủ động dự báo có thể lên tới **2.5 - 7.5 tỷ USD**. Các nhà đầu tư chủ động thường có xu hướng tái cơ cấu danh mục và tăng tỷ trọng tại Việt Nam sớm hơn để đón đầu kỳ vọng tăng giá, tương tự như lịch sử của Saudi Arabia và Kuwait khi chuẩn bị được nâng hạng.
- Áp lực bán rông cơ cấu có thể xảy ra trong **ngắn hạn** (dự kiến sau ngày công bố nâng hạng) trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Hiện tượng này xảy ra do cơ chế thoái vốn bắt buộc (exit mandate) từ các quỹ theo dõi thị trường Cận Biên (Frontier Market). Theo nguyên tắc quỹ thụ động, các quỹ này phải bán cổ phiếu của Việt Nam do quốc gia này không còn thuộc chỉ số Frontier Market mà quỹ đang theo dõi. Tuy nhiên, việc bán rông tạm thời này được dự đoán sẽ nhanh chóng đảo ngược khi các dòng vốn thụ động và chủ động lớn hơn, tham chiếu theo chỉ số Emerging Market, bắt đầu giải ngân tham gia trước và sau thời điểm chính thức nâng hạng.

- Về tác động đến diễn biến thị trường, theo quan sát của chúng tôi với một số trường hợp đã được nâng hạng trước đây, yếu tố này thường có tác động khá tích cực đến diễn biến thị trường trong các giai đoạn trước thời điểm được công bố nâng hạng và trước khi được chính thức nâng hạng. Dòng tiền thường mang tính đầu cơ đón đầu và phản ánh kỳ vọng sớm hơn diễn biến thực tế. Tuy nhiên, sau thời điểm được công bố nâng hạng và cả sau khi được chính thức nâng hạng, thị trường thường có xu hướng điều chỉnh do động thái chốt lời của nhà đầu tư khi yếu tố kỳ vọng được đáp ứng. Mức độ điều chỉnh của nhịp sau đó còn tùy thuộc vào các chuyển biến của môi trường vĩ mô khi các thông tin mới xuất hiện.

#### Các cổ phiếu VN30 dự kiến được hưởng lợi chính

- Theo đó, các cổ phiếu đầu ngành đáp ứng tiêu chí về vốn hóa và thanh khoản như VCB, MSN, VNM, HPG, VIC, VHM, SSI... sẽ là những ứng viên hàng đầu được thêm vào rổ chỉ số. Bên cạnh đó, các cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng tốt và còn "room" cho khối ngoại cũng sẽ nằm trong tầm ngắm của các quỹ chủ động. Ngoài ra, nhóm công ty chứng khoán, đặc biệt là những đơn vị có thị phần môi giới cho tổ chức nước ngoài lớn nhất như SSI, HCM, và VCI, cũng sẽ hưởng lợi trực tiếp từ sự gia tăng lợi nhuận và phí giao dịch.

**Biểu đồ 1. Diễn biến chỉ số trước và sau ngày công bố/chính thức nâng hạng**



Nguồn: Bloomberg

**Biểu đồ 2. Cổ phiếu đáp ứng đủ tiêu chí để được thêm vào FTSE Emerging Index.**

|     | Tỷ lệ Free Float | Room ngoại còn lại | Vốn hóa (tỷ USD) |
|-----|------------------|--------------------|------------------|
| VIC | 40%              | 92%                | 26.3             |
| VCB | 11%              | 28%                | 20.2             |
| VHM | 30%              | 81%                | 16.1             |
| HPG | 55%              | 61%                | 8.4              |
| LPB | 95%              | 82%                | 6.0              |
| VNM | 40%              | 51%                | 4.9              |
| MSN | 55%              | 76%                | 4.5              |
| STB | 95%              | 41%                | 4.2              |

Nguồn: KBSV Tổng hợp

**CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)**

---

**Trụ sở chính:**

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

**Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

**Chi nhánh Hồ Chí Minh:**

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

**Chi nhánh Sài Gòn:**

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

**LIÊN HỆ**

Hotline: 1900 1711  
Email: [info@kbsec.com.vn](mailto:info@kbsec.com.vn)  
Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

**Hệ thống khuyến nghị**

---

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu****(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)**

| Mua:              | Trung lập:                | Bán:               |
|-------------------|---------------------------|--------------------|
| +15% hoặc cao hơn | trong khoảng +15% và -15% | -15% hoặc thấp hơn |

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành****(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)**

| Tích cực:                | Trung lập:         | Tiêu cực:          |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Vượt trội hơn thị trường | Phù hợp thị trường | Kém hơn thị trường |

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.