

Đánh giá sự kiện

FTSE công bố nâng hạng TTCK Việt Nam

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Đinh Quang Hình

Giám đốc Vĩ mô và Chiến lược thị trường

hinh.dinh@vndirect.com.vn

Nguyễn Bá Khương

Chuyên viên Phân tích Cao cấp

khuong.nguyenba@vndirect.com.vn

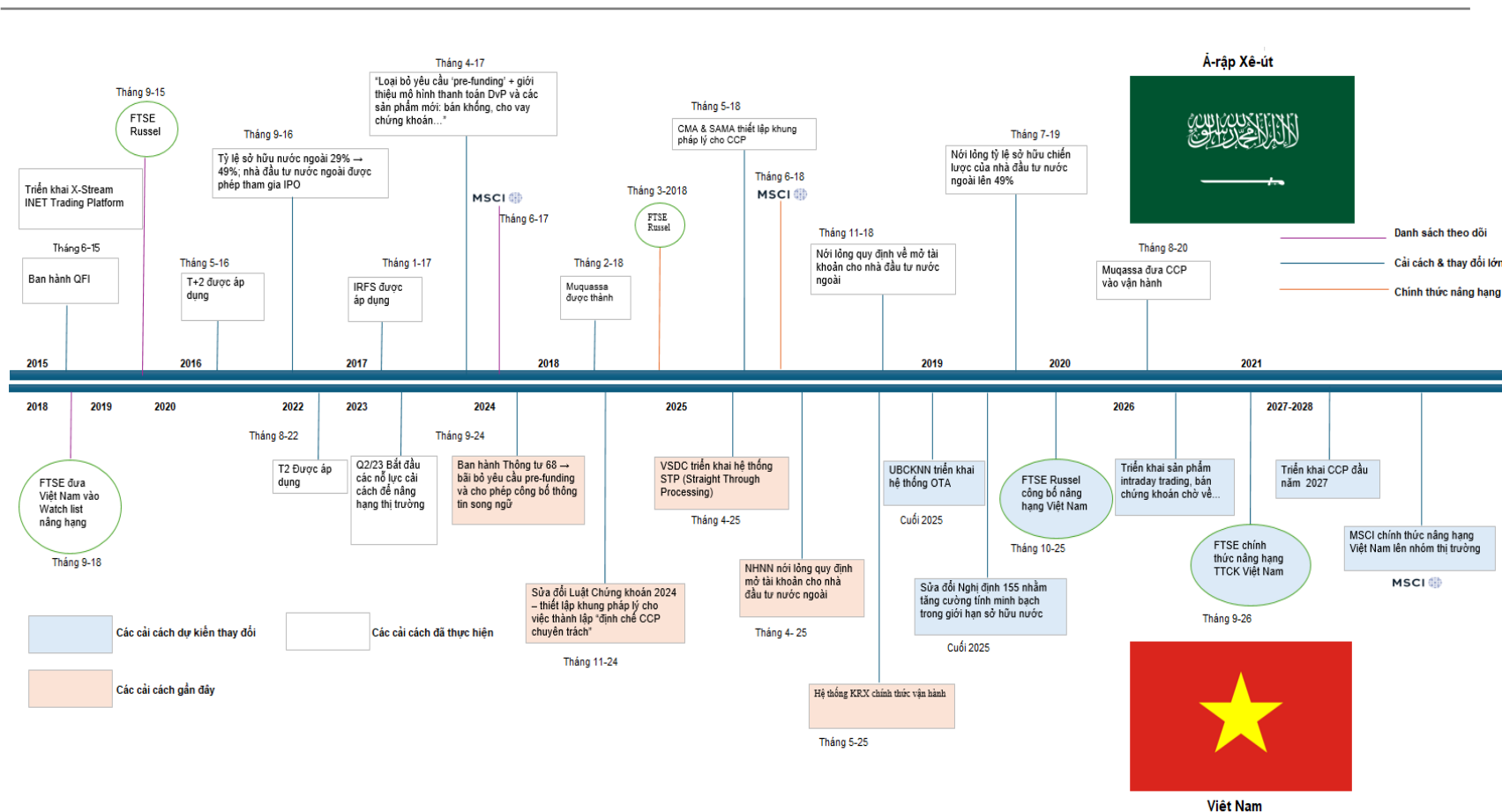
VNDIRECT

Dấu mốc lịch sử của thị trường



Việc FTSE công bố nâng hạng TTCK Việt Nam là dấu son lịch sử, nhưng chưa phải là đích đến trong hành trình nâng tầm thị trường.

Lộ trình nâng hạng thị trường

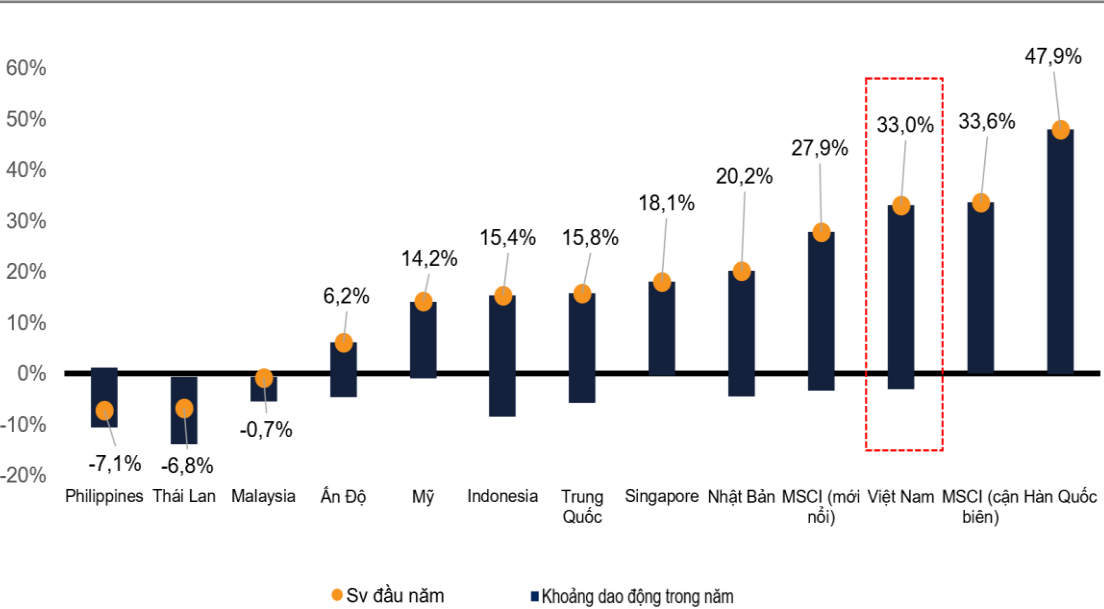


Trong thông báo mới nhất, FTSE Russell đã ghi nhận những cải cách gần đây của cơ quan quản lý Việt Nam — đặc biệt là việc loại bỏ yêu cầu ký quỹ trước đối với nhà đầu tư tổ chức nước ngoài thông qua việc áp dụng mô hình non-prefunding, cùng với việc ban hành khung pháp lý chính thức để xử lý các giao dịch thất bại. Với những tiến bộ này, **Việt Nam hiện đã đáp ứng đầy đủ các tiêu chí để được phân loại là thị trường mới nổi thứ cấp** theo phân loại quốc gia của FTSE.

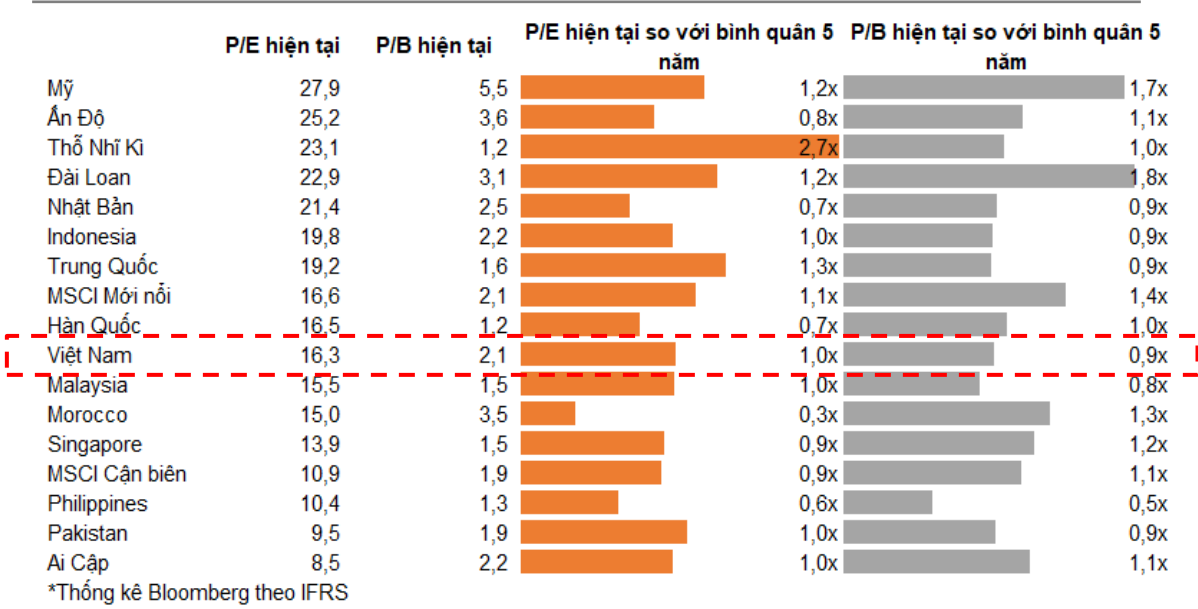
Do đó, **FTSE Russell thông báo nâng hạng Việt Nam từ thị trường cận biên lên mới nổi thứ cấp, có hiệu lực từ thứ Hai, ngày 21 tháng 9 năm 2026**. Việc nâng hạng này vẫn phụ thuộc vào một cuộc đánh giá giữa kỳ vào tháng 3 năm 2026, nhằm xem xét tiến độ trong việc mở rộng quyền tiếp cận thị trường cho các công ty môi giới nước ngoài — một điều kiện cần thiết để thúc đẩy sự tham gia rộng rãi hơn từ các nhà đầu tư quốc tế.

Mặc dù việc nâng hạng chính thức cần chờ đến tháng 9 năm 2026, **bước tiến lần này vẫn đánh dấu bước ngoặt lịch sử đối với thị trường vốn Việt Nam**. Nó phản ánh cam kết mạnh mẽ của Việt Nam trong thúc đẩy các cải cách toàn diện nhằm nâng cao tính minh bạch và đưa chuẩn mực tiệm cận quốc tế— từ đó tạo ra một môi trường đầu tư thuận lợi và dễ tiếp cận hơn cho dòng vốn toàn cầu.

Chỉ số VN-Index ghi nhận mức tăng mạnh 33,0% từ đầu năm



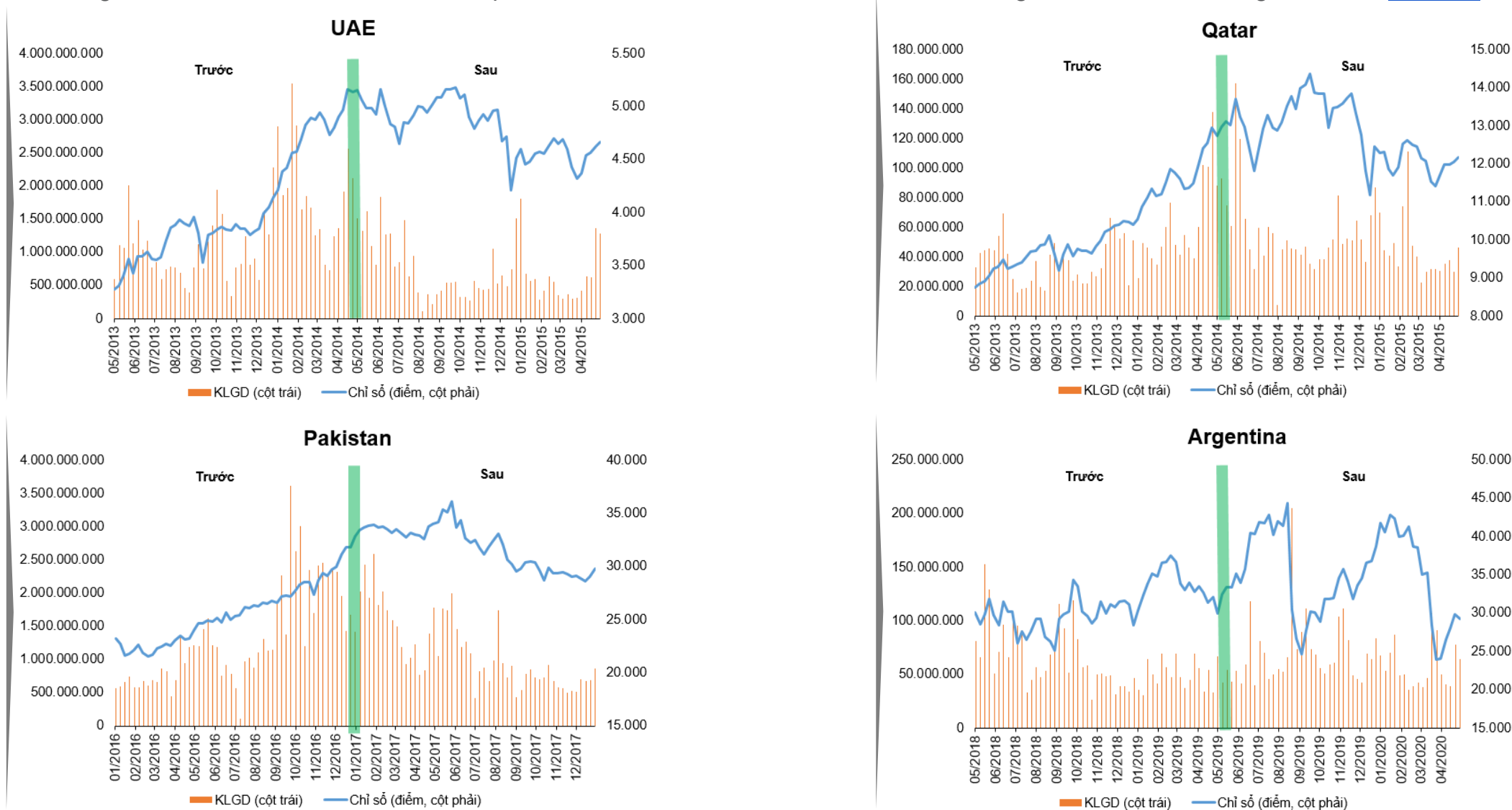
Khoảng cách định giá thu hẹp: Việt Nam ngày càng tiệm cận nhóm thị trường mới nổi MSCI



- **Phần lớn sự lạc quan xoay quanh việc nâng hạng thị trường Việt Nam đã được phản ánh vào diễn biến gần đây.** Tính từ đầu năm, chỉ số VN-Index đã tăng khoảng 33%, đưa định giá tiến gần hơn đến mức trung bình của các thị trường mới nổi khác. Mặc dù dòng vốn ngoại được kỳ vọng sẽ gia tăng, nhưng các khoản phân bổ lớn vào Việt Nam có thể chưa diễn ra ngay lập tức — chỉ một số quỹ chủ động có thể phân bổ sớm trước thời điểm nâng hạng chính thức vào ngày 21 tháng 9 năm 2026.
- Do đó, **thị trường có thể phản ứng nhanh chóng với thông báo từ FTSE** trước khi chuyển trọng tâm trở lại các yếu tố nền tảng: kết quả kinh doanh quý 3 của các doanh nghiệp niêm yết, các chính sách hỗ trợ tăng trưởng từ Chính phủ, sự ổn định vĩ mô, và câu chuyện tăng trưởng trong trung và dài hạn của Việt Nam.

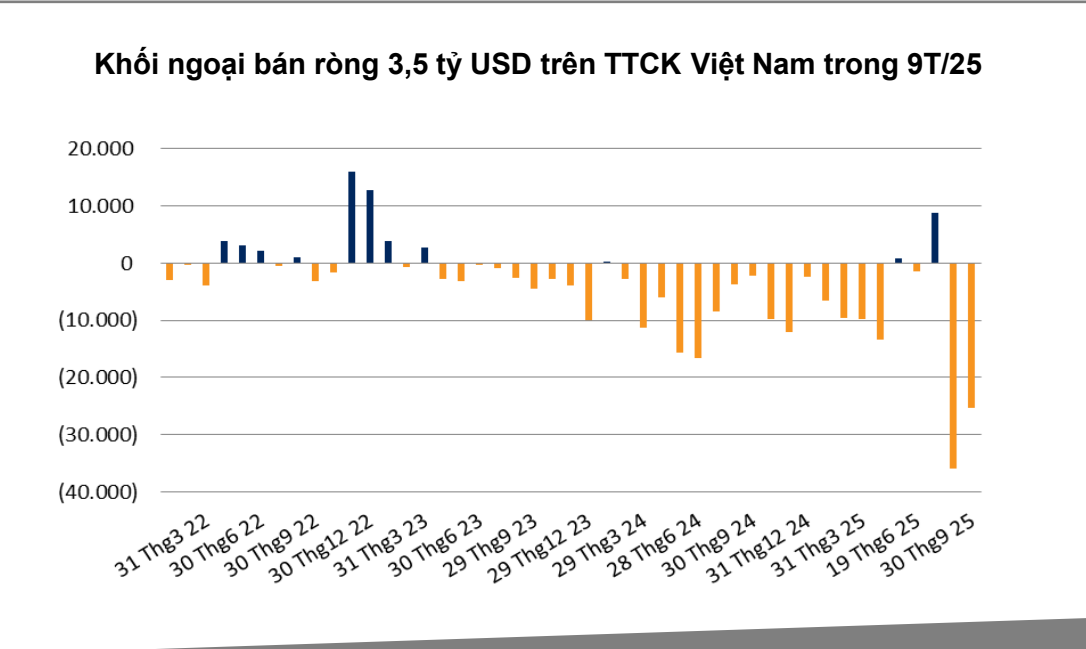
Các thị trường được nâng hạng thường ghi nhận mức tăng đáng kể trước thời điểm có hiệu lực

Tăng trưởng bền vững sẽ phụ thuộc vào các điều kiện vĩ mô. Chúng tôi kỳ vọng TTCK Việt Nam sẽ duy trì tăng trưởng ổn định sau khi được nâng hạng, nhờ nền tảng vĩ mô vững chắc, chính sách hỗ trợ từ Chính phủ và các cải cách ở khu vực tư nhân. Vui lòng tham khảo triển vọng chi tiết tại [Báo cáo](#).



Việc nâng hạng thị trường được kỳ vọng sẽ thúc đẩy dòng vốn ngoại trở lại TTCK Việt Nam vào năm tới.

Nâng hạng thành công và nới lỏng chính sách từ Fed hỗ trợ triển vọng vốn ngoại tích cực hơn trong năm 2026

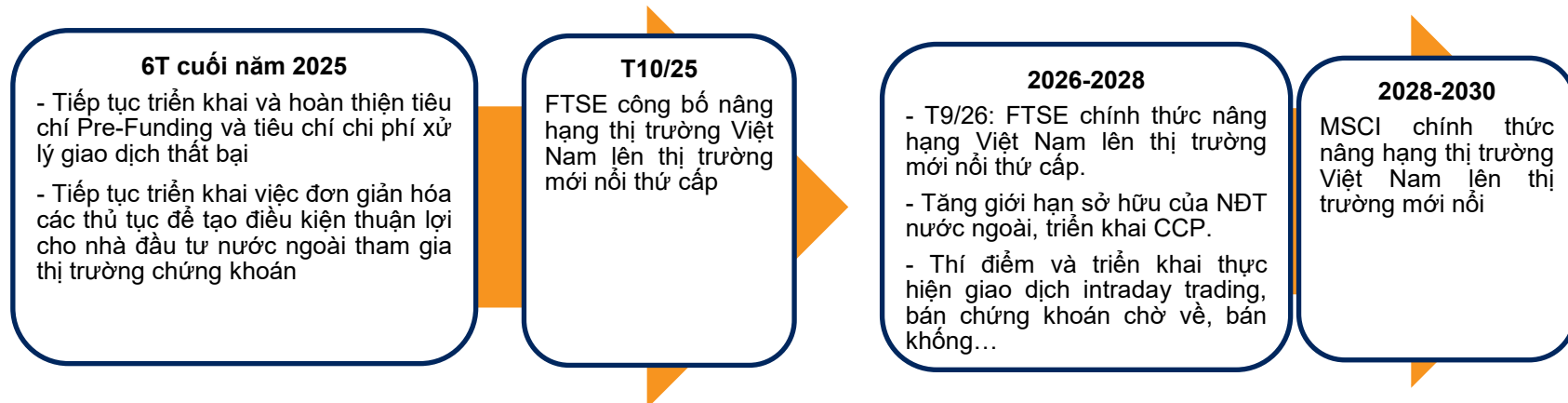


FTSE nâng hạng: 20 cổ phiếu tiềm năng được hưởng lợi trực tiếp

STT	Mã cổ phiếu	Ngành	Tỷ lệ Free Float (%)	Vốn hóa có thể đầu tư (Tỷ đồng)	Room ngoại còn lại (%)
1	VIC	Bất động sản	40%	276.955	44,3%
2	FPT	Công nghệ	85%	138.282	12,7%
3	VHM	Bất động sản	30%	126.549	40,7%
4	HPG	Thép	55%	123.268	30,2%
5	STB	Ngân hàng	95%	107.099	12,2%
6	MSN	Tiêu dùng	55%	66.006	75,7%
7	VCB	Ngân hàng	11%	58.824	8,4%
8	SSI	Chứng khoán	70%	58.489	63,1%
9	SHB	Ngân hàng	70%	55.951	25,6%
10	VIX	Chứng khoán	95%	55.212	88,0%
11	VNM	Tiêu dùng	40%	52.165	51,1%
12	VJC	Hàng không	50%	39.727	23,0%
13	EIB	Ngân hàng	80%	39.192	25,2%
14	GEX	Sản xuất công nghiệp	70%	34.869	42,6%
15	VRE	Bất động sản	40%	31.812	32,3%
16	VND	Chứng khoán	75%	26.831	85,6%
17	KDH	Bất động sản	60%	22.220	20,8%
18	KBC	Bất động sản KCN	65%	22.037	37,4%
19	DGC	Hóa chất	60%	21.146	36,8%
20	NAB	Ngân hàng	80%	20.657	28,6%

- **Dòng vốn:** Sau khi được nâng hạng lên nhóm Thị trường Mới nổi Thứ cấp của FTSE, chúng tôi ước tính **Việt Nam có thể thu hút khoảng 1,0–1,5 tỷ USD từ các quỹ mở và quỹ ETF theo dõi các chỉ số của FTSE**. Mặc dù việc đưa ra con số chính xác là khó khăn, tổng dòng vốn ngoại— bao gồm cả các quỹ chủ động — có thể cao hơn đáng kể, dao động từ 3,4 tỷ USD (ước tính của HSBC) đến 6 tỷ USD (dự báo của FTSE). HSBC cũng lưu ý rằng khoảng 38% các quỹ tập trung vào châu Á và 30% các quỹ thị trường mới nổi toàn cầu hiện đã nắm giữ cổ phiếu Việt Nam.
- Nghiên cứu của chúng tôi cho thấy **các cổ phiếu có khả năng hưởng lợi trực tiếp từ việc nâng hạng FTSE** bao gồm **VIC** và **VHM** (bất động sản); các ngân hàng như **VCB**, **STB** và **SHB**; các công ty chứng khoán như **SSI**, **VIX** và **VND**; các tập đoàn tiêu dùng lớn **MSN** và **VNM** (thực phẩm & đồ uống); **FPT** (công nghệ); và **HPG** (sản xuất công nghiệp).

Tổ chức xếp hạng thị trường	Các tiêu chí Việt Nam cần cải thiện để được xem xét nâng hạng lên thị trường mới nổi
MSCI	- Giới hạn sở hữu nước ngoài - Room cho nhà đầu tư nước ngoài - Quyền bình đẳng đối với nhà đầu tư nước ngoài - Mức độ tự do hóa thị trường ngoại hối - Luồng thông tin - Thanh toán bù trừ - Khả năng chuyển nhượng không qua sàn - Bán khống - Cho vay chứng khoán



- Để đạt được vị thế Thị trường mới nổi bậc cao của FTSE cũng như Thị trường mới nổi của MSCI, Việt Nam cần đẩy nhanh các cải cách quan trọng như triển khai giao dịch trong ngày, cho phép bán chứng khoán chờ về, xây dựng khung pháp lý vững chắc cho hoạt động cho vay chứng khoán, cho phép bán khống, rút ngắn chu kỳ thanh toán, và nới lỏng giới hạn sở hữu nước ngoài trong các ngành bị hạn chế. Việc nâng cao tính minh bạch, nhất quán trong pháp lý, thông tin thị trường cũng đóng vai trò quan trọng. Những cải cách này sẽ tái cấu trúc hoạt động thị trường một cách căn bản, từng bước đưa Việt Nam tiệm cận với các chuẩn mực quốc tế.
- Chúng tôi tin rằng các cơ quan quản lý sẽ duy trì động lực cải cách mạnh mẽ, mở đường cho việc được MSCI nâng hạng lên thị trường mới nổi — với kịch bản của chúng tôi là trong giai đoạn 2028–2030.
- Nếu được MSCI nâng hạng lên thị trường mới nổi, Việt Nam có thể thu hút khoảng 3 tỷ USD dòng vốn nước ngoài từ các quỹ mở và ETF theo dõi chỉ số MSCI — con số này sẽ vượt xa dòng vốn ước tính trong kịch bản nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp từ FTSE.

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Khối Phân tích VNDIRECT

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

 1 Nguyễn Thượng Hiền – Hai Bà Trưng – Hà Nội

 Điện thoại: +84 2439724568

 Email: research@vndirect.com.vn

 Website: <https://vndirect.com.vn>

