

Đánh giá sự kiện

# FTSE Russell công bố danh sách cổ phiếu Việt Nam được đưa vào bộ chỉ số FTSE Emerging

**Hoàng Việt Phương**

Giám đốc Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

[phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Bá Khương**

Chuyên viên Phân tích Cao cấp

[khuong.nguyenba@vndirect.com.vn](mailto:khuong.nguyenba@vndirect.com.vn)

**VNDIRECT**

**Kết quả vượt kỳ vọng, mở rộng dự  
địa thu hút dòng vốn ngoại**



## Sự kiện

- Ngày 21/8/2026, FTSE Russell công bố kết quả rà soát bán niên tháng 9/2026 đối với FTSE Global Equity Index Series (GEIS) tại khu vực châu Á – Thái Bình Dương, không bao gồm Nhật Bản và Trung Quốc. Theo kết quả công bố, 27 cổ phiếu Việt Nam chính thức được bổ sung vào các bộ chỉ số FTSE Emerging. Các cổ phiếu được phân loại theo ba nhóm vốn hóa gồm vốn hóa lớn, vốn hóa vừa và vốn hóa nhỏ. Trong đó, 3 cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa lớn gồm VCB, VIC và VHM; 3 cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa vừa gồm BID, HPG và VPB; 21 cổ phiếu còn lại thuộc nhóm vốn hóa nhỏ.

## Nhận định

- Chúng tôi cho rằng 27 cổ phiếu được bổ sung vào các bộ chỉ số FTSE Emerging, nhưng mức độ hưởng lợi sẽ không đồng đều. Trong đó, 3 cổ phiếu nhóm vốn hóa lớn và 3 cổ phiếu nhóm vốn hóa vừa được đưa vào cả FTSE All-World và FTSE All-Cap, trong khi 21 cổ phiếu còn lại thuộc nhóm Small Cap và chỉ được đưa vào FTSE All-Cap. Do đó, dòng vốn thụ động dự kiến tập trung chủ yếu vào nhóm vốn hóa lớn và nhóm vốn hóa vừa.
- Danh mục và tỷ trọng của cổ phiếu Việt Nam trong các chỉ số FTSE GEIS sẽ tiếp tục được cập nhật theo quy trình rà soát chỉ số của FTSE. Trong đó, tháng 3 và tháng 9 hàng năm là hai kỳ rà soát lớn, khi FTSE thực hiện đánh giá lại danh mục và các tiêu chí liên quan. Theo đó, danh mục và tỷ trọng của cổ phiếu Việt Nam trong các chỉ số FTSE có thể thay đổi tùy thuộc vào sự biến động của danh mục cổ phiếu đủ điều kiện, giá trị vốn hóa có thể đầu tư và các yếu tố liên quan khác.
- Theo kết quả FTSE Russell công bố, 27 cổ phiếu Việt Nam sẽ được bổ sung vào các chỉ số FTSE GEIS, cao hơn 23 cổ phiếu trong danh sách dự kiến trước đó. Đồng thời, FTSE Russell nâng ước tính tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong FTSE Emerging All Cap Index lên 0,488%, từ mức 0,33% trong ước tính công bố tháng 3/2026. Với tỷ trọng mới và quy mô tài sản của các quỹ mô phỏng các chỉ số FTSE, chúng tôi ước tính dòng vốn thụ động từ các quỹ ETF và quỹ mở theo dõi FTSE Emerging có thể phân bổ vào cổ phiếu Việt Nam trong quá trình nâng hạng và hoàn tất lộ trình vào khoảng hơn 2,2 tỷ USD..
- Quá trình chuyển từ Frontier Market lên Secondary Emerging Market sẽ được FTSE Russell thực hiện qua 4 đợt, bắt đầu từ ngày 21/9/2026. Theo lộ trình, tỷ trọng Việt Nam sẽ đạt 10% tỷ trọng mục tiêu trong đợt đầu, tăng lên 30% sau đợt 2 (19/3/2027), 65% sau đợt 3 (18/6/2027) và 100% sau đợt cuối (17/9/2027). Do đó, phần lớn dòng vốn thụ động từ quá trình nâng hạng được kỳ vọng sẽ giải ngân trong năm 2027. Trong đợt đầu, với tỷ trọng 10%, dòng vốn ước tính chỉ khoảng 220 triệu USD, tương đương hơn 5.760 tỷ đồng, khá nhỏ so với hơn 90.000 tỷ đồng giá trị bán ròng của khối ngoại từ đầu năm. Vì vậy, đợt phân bổ đầu tiên nhiều khả năng chủ yếu hỗ trợ tâm lý thị trường trong ngắn hạn, thay vì tạo ra bước ngoặt đủ lớn để đảo chiều xu hướng bán ròng của khối ngoại, trong bối cảnh dòng vốn đang có sự sàng lọc trong quá trình chuyển đổi thị trường.
- Áp lực bán từ các quỹ ETF đang mô phỏng các chỉ số thuộc FTSE Frontier (thị trường cận biên) được đánh giá ở mức hạn chế, khi một số quỹ đã thay đổi chỉ số tham chiếu, trong khi FTSE Russell chuyển FTSE Vietnam 30 sang hệ thống FTSE Vietnam Index Series. Theo đó, việc Việt Nam rời nhóm thị trường Frontier không đồng nghĩa với việc các quỹ này phải thanh lý toàn bộ danh mục cổ phiếu Việt Nam.
- Việc FTSE Russell nâng hạng Việt Nam lên Thị trường Mới nổi thứ cấp mới là bước tiến đầu tiên trong quá trình nâng hạng thị trường. Chúng tôi kỳ vọng các cơ quan quản lý sẽ tiếp tục đẩy mạnh cải cách, hoàn thiện cơ sở hạ tầng và nâng cao khả năng tiếp cận thị trường của nhà đầu tư nước ngoài, hướng tới mục tiêu được MSCI nâng hạng lên Thị trường Mới nổi và FTSE Russell nâng hạng lên Thị trường Mới nổi cao cấp. Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi kỳ vọng Việt Nam có thể được MSCI nâng hạng lên thị trường mới nổi vào tháng 6/2029 và được FTSE Russell nâng hạng lên Thị trường Mới nổi cao cấp vào năm 2030.

27 cổ phiếu Việt Nam được bổ sung vào các bộ chỉ số FTSE Emerging, tuy nhiên tác động từ dòng vốn thụ động dự kiến sẽ tập trung chủ yếu vào nhóm vốn hóa lớn và vốn hóa vừa.

Danh sách 27 cổ phiếu Việt Nam được thêm vào các rổ chỉ số FTSE Emerging

| STT | Mã CP | Nhóm vốn hóa theo phân loại của FTSE | Chỉ số FTSE                   |
|-----|-------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 1   | VCB   | Nhóm vốn hóa lớn                     | FTSE All-World / FTSE All-Cap |
| 2   | VIC   | Nhóm vốn hóa lớn                     | FTSE All-World / FTSE All-Cap |
| 3   | VHM   | Nhóm vốn hóa lớn                     | FTSE All-World / FTSE All-Cap |
| 4   | BID   | Nhóm vốn hóa vừa                     | FTSE All-World / FTSE All-Cap |
| 5   | HPG   | Nhóm vốn hóa vừa                     | FTSE All-World / FTSE All-Cap |
| 6   | VPB   | Nhóm vốn hóa vừa                     | FTSE All-World / FTSE All-Cap |
| 7   | FPT   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 8   | GEX   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 9   | HDB   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 10  | HCM   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 11  | MCH   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 12  | MSN   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 13  | NVL   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 14  | SHB   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 15  | STB   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 16  | SSB   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 17  | SSI   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 18  | TCX   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 19  | VNM   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 20  | VCI   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 21  | VJC   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 22  | MSB   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 23  | VRE   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 24  | VPL   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 25  | VIX   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 26  | VND   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |
| 27  | VPS   | Nhóm vốn hóa nhỏ                     | FTSE All-Cap                  |

- Ngày 21/8/2026, FTSE Russell công bố kết quả rà soát bán niên tháng 9/2026 đối với FTSE Global Equity Index Series (GEIS) tại khu vực châu Á – Thái Bình Dương, không bao gồm Nhật Bản và Trung Quốc. Theo kết quả công bố, **27 cổ phiếu Việt Nam chính thức được bổ sung vào các bộ chỉ số FTSE Emerging. Các cổ phiếu được phân loại theo ba nhóm vốn hóa gồm vốn hóa lớn, vốn hóa vừa và vốn hóa nhỏ.** Trong đó, 3 cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa lớn gồm VCB, VIC và VHM; 3 cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa vừa gồm BID, HPG và VPB; 21 cổ phiếu còn lại thuộc nhóm vốn hóa nhỏ.
- 27 cổ phiếu được bổ sung vào các bộ chỉ số FTSE, nhưng mức độ hưởng lợi sẽ không đồng đều. Trong đó, 6 cổ phiếu gồm VCB, VIC, VHM, BID, HPG và VPB được đưa vào cả FTSE All-World và FTSE All-Cap, trong khi 21 cổ phiếu còn lại thuộc nhóm Small Cap và chỉ được bổ sung vào FTSE All-Cap. Do đó, **tác động từ dòng vốn thụ động dự kiến sẽ tập trung chủ yếu vào nhóm vốn hóa lớn và nhóm vốn hóa vừa**, thay vì phân bổ đồng đều cho cả 27 cổ phiếu.

Sau khi Việt Nam chính thức gia nhập FTSE Emerging từ 21/09/2026, danh mục cổ phiếu và tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong các chỉ số FTSE GEIS sẽ không cố định mà được điều chỉnh qua các kỳ rà soát định kỳ của FTSE Russell.

Các tiêu chí FTSE Russell rà soát trong kỳ đánh giá định kỳ

| Nội dung rà soát                                       | Kỳ rà soát tháng 3 và tháng 9 hàng năm (Semi-Annual Review)                                                 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Danh sách cổ phiếu                                     | Rà soát toàn bộ danh sách → thêm/bớt cổ phiếu                                                               |
| Phân loại vốn hóa                                      | Rà soát lại nhóm vốn hóa lớn, vừa, nhỏ và siêu nhỏ                                                          |
| Thanh khoản                                            | Rà soát điều kiện thanh khoản của cổ phiếu                                                                  |
| Tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng & sở hữu nước ngoài | Cập nhật tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng, số lượng cổ phiếu lưu hành và giới hạn sở hữu nước ngoài       |
| Tỷ trọng mỗi cổ phiếu                                  | Điều chỉnh theo giá trị vốn hóa có thể đầu tư của mỗi cổ phiếu                                              |
| Tỷ trọng Việt Nam                                      | Có thể tăng/giảm tùy thuộc vào quy mô vốn hóa có thể đầu tư của Việt Nam so với các thị trường mới nổi khác |
| Thời điểm công bố kết quả                              | Đầu tháng 3 và đầu tháng 9                                                                                  |
| Thời điểm hiệu lực                                     | Cuối tháng 3 và cuối tháng 9                                                                                |

- Sau khi Việt Nam chính thức gia nhập FTSE Emerging từ ngày 21/09/2026, danh mục cổ phiếu và tỷ trọng của Việt Nam trong các chỉ số FTSE GEIS sẽ tiếp tục được cập nhật theo quy trình rà soát chỉ số của FTSE. Trong đó, **tháng 3 và tháng 9 hàng năm là hai kỳ rà soát lớn, khi FTSE thực hiện đánh giá lại danh mục và các tiêu chí liên quan.**
- Theo đó, **danh mục và tỷ trọng của cổ phiếu Việt Nam trong các chỉ số FTSE có thể thay đổi tùy thuộc vào sự biến động của danh mục cổ phiếu đủ điều kiện, giá trị vốn hóa có thể đầu tư và các yếu tố liên quan khác.**

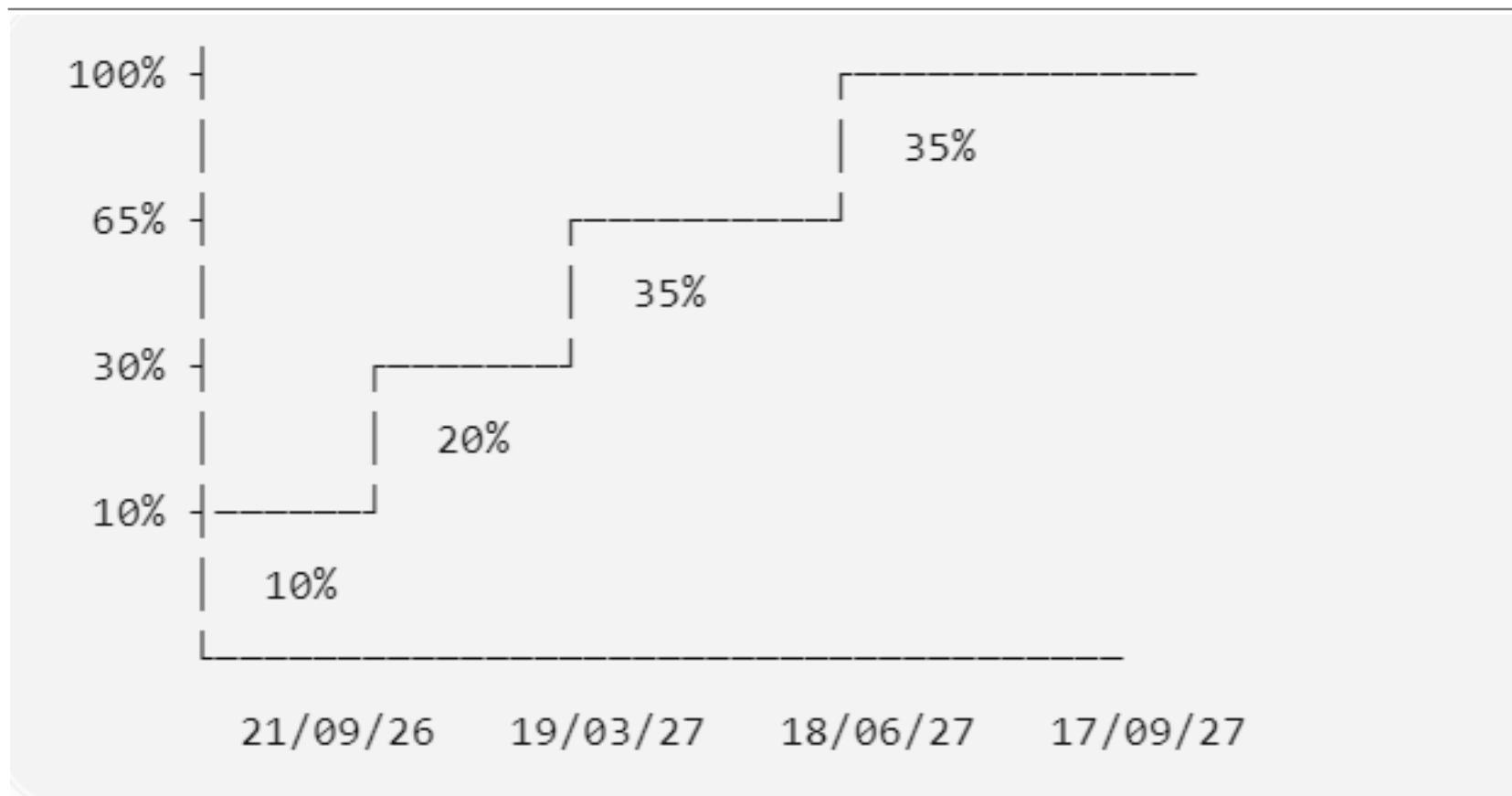
Ước tính giá trị cổ phiếu Việt Nam được các ETF mô phỏng chỉ số FTSE Emerging phân bổ

| STT  | Quỹ / ETF                                                              | Chỉ số mô phỏng                                 | Tài sản ròng của quỹ (tỷ USD) | Ước tính tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam | Giá trị CP Việt Nam ước tính (triệu USD) |
|------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|
| 1    | Vanguard Total International Stock ETF                                 | FTSE Global All Cap ex US                       | 582                           | 0,13%                               | 750                                      |
| 2    | Vanguard Institutional Total International Stock Market Index Trust II | FTSE Global All Cap ex US                       | 296                           | 0,13%                               | 381                                      |
| 3    | Vanguard FTSE Emerging Markets ETF                                     | FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion | 146                           | 0,49%                               | 713                                      |
| 4    | Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund                               | FTSE All-World ex US                            | 84                            | 0,08%                               | 68                                       |
| 5    | Vanguard Total World Stock ETF                                         | FTSE Global All Cap                             | 79                            | 0,05%                               | 39                                       |
| 6    | Vanguard FTSE All-World UCITS ETF                                      | FTSE All-World                                  | 66                            | 0,03%                               | 21                                       |
| 7    | Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Admiral                     | FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion | 21,6                          | 0,49%                               | 105                                      |
| 8    | Schwab Emerging Markets Equity ETF                                     | FTSE Emerging Index                             | 11,37                         | 0,31%                               | 35                                       |
| 9    | Vanguard FTSE Global All Cap Index Fund                                | FTSE Global All Cap                             | 10,1                          | 0,05%                               | 5                                        |
| 10   | Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Institutional               | FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion | 9,8                           | 0,49%                               | 48                                       |
| 11   | Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Institutional Plus          | FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion | 8,9                           | 0,49%                               | 43                                       |
| 12   | Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF                               | FTSE Emerging Index                             | 4,35                          | 0,31%                               | 13                                       |
| 13   | Invesco FTSE All-World UCITS ETF                                       | FTSE All-World                                  | 3,97                          | 0,03%                               | 1,2                                      |
| 14   | Vanguard FTSE Emerging Markets All Cap Index ETF                       | FTSE Emerging Markets All Cap                   | 2,2                           | 0,49%                               | 11                                       |
| 15   | Vanguard FTSE Emerging Markets ETF – Australia                         | FTSE Emerging Index                             | 0,97                          | 0,31%                               | 3                                        |
| 16   | Invesco FTSE All-World UCITS ETF – Dist.                               | FTSE All-World                                  | 0,29                          | 0,03%                               | 0,1                                      |
| Tổng |                                                                        |                                                 | 1.326                         |                                     | 2.236                                    |

- Theo kết quả FTSE Russell công bố, 27 cổ phiếu Việt Nam sẽ được bổ sung vào các chỉ số FTSE GEIS, cao hơn 23 cổ phiếu trong danh sách dự kiến trước đó. **Đồng thời, FTSE Russell nâng ước tính tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong FTSE Emerging All Cap Index lên 0,488%, từ mức 0,33% trong ước tính công bố tháng 3/2026. Với tỷ trọng mới và quy mô tài sản của các quỹ mô phỏng các chỉ số FTSE, chúng tôi ước tính dòng vốn thụ động từ các quỹ ETF và quỹ mở theo dõi FTSE Emerging có thể phân bổ vào cổ phiếu Việt Nam trong quá trình nâng hạng và hoàn tất lộ trình vào khoảng hơn 2,2 tỷ USD.**
- Bên cạnh dòng vốn thụ động, dòng vốn chủ động được kỳ vọng sẽ là nguồn lực bổ sung quan trọng cho thị trường sau khi nâng hạng. Theo chia sẻ của đại diện FTSE Russell thời điểm T4/2026, tổng dòng vốn nước ngoài vào thị trường Việt Nam, bao gồm cả dòng vốn từ các quỹ chủ động, có thể đạt khoảng 6 tỷ USD. Tuy nhiên, đây chỉ là kịch bản tham chiếu, bởi dòng vốn chủ động không chịu ràng buộc bởi cơ cấu chỉ số mà phụ thuộc vào đánh giá của từng nhà đầu tư tổ chức về triển vọng lợi nhuận, định giá và mức độ rủi ro của thị trường. Vì vậy, quy mô cũng như thời điểm giải ngân có thể thấp hơn hoặc cao hơn đáng kể so với mức dự báo.



## Dòng vốn thụ động từ FTSE sẽ được giải ngân theo 4 giai đoạn



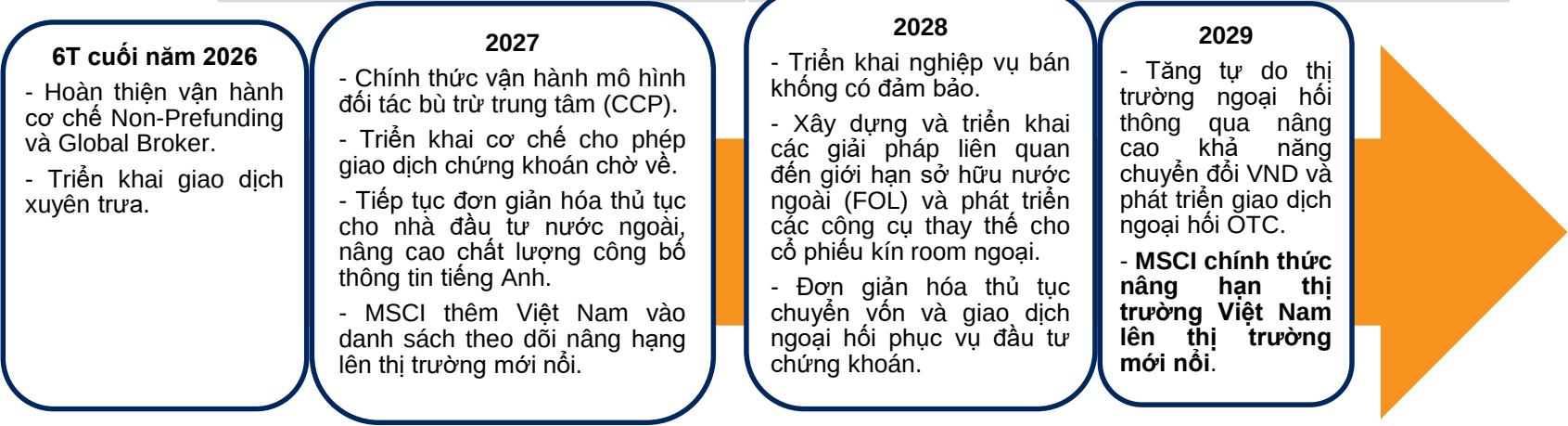
- Quá trình chuyển hạng từ Frontier Market lên Secondary Emerging Market sẽ **được FTSE Russell thực hiện theo 4 đợt**, bắt đầu từ ngày 21/9/2026. Theo đó, Việt Nam sẽ được bổ sung 10% tỷ trọng mục tiêu trong đợt đầu tiên, tiếp tục bổ sung 20% trong đợt thứ hai (19/3/2027), 35% trong đợt thứ ba (18/6/2027) và 35% còn lại trong đợt cuối cùng (17/9/2027). Như vậy, khoảng 90% tỷ trọng mục tiêu sẽ được phân bổ trong năm 2027, hàm ý phần lớn dòng vốn thụ động liên quan đến quá trình nâng hạng có thể được giải ngân trong 2027 thay vì tập trung ngay tại thời điểm nâng hạng vào tháng 9/2026.
- Tổng dòng vốn thụ động dự kiến vào cổ phiếu Việt Nam từ quá trình nâng hạng lên FTSE Emerging khi hoàn tất ước khoảng 2,2 tỷ USD. **Trong đợt đầu tiên với tỷ trọng 10%, lượng vốn giải ngân chỉ khoảng 220 triệu USD, tương đương hơn 5.760 tỷ đồng, khá nhỏ so với hơn 90.000 tỷ đồng giá trị bán ròng của khối ngoại từ đầu năm.** Do đó, đợt phân bổ đầu tiên được kỳ vọng chủ yếu hỗ trợ cải thiện tâm lý thị trường trong ngắn hạn, trong khi khó tạo ra bước ngoặt đủ lớn để đảo ngược xu hướng bán ròng của khối ngoại.

Các quỹ ETF liên quan đến FTSE Frontier của Việt Nam

| Quỹ ETF                          | Chỉ số tham chiếu                       | Quy mô tài sản                | Tác động từ nâng hạng tháng 9/2026                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fubon FTSE Vietnam ETF           | FTSE Vietnam 30                         | 9.200 tỷ đồng (350 triệu USD) | FTSE Russell sẽ chuyển chỉ số FTSE Vietnam 30 Index từ FTSE Frontier Index Series sang FTSE Vietnam Index Series từ tháng 9/2026. Do đó, rủi ro các quỹ mô phỏng chỉ số này phải đóng quỹ hoặc bán toàn bộ danh mục do Việt Nam rời nhóm Frontier được loại bỏ. |
| CSOP FTSE Vietnam 30 ETF         | FTSE Vietnam 30                         | 126 tỷ đồng (5 triệu USD)     | FTSE Russell sẽ chuyển chỉ số FTSE Vietnam 30 Index từ FTSE Frontier Index Series sang FTSE Vietnam Index Series từ tháng 9/2026. Do đó, rủi ro các quỹ mô phỏng chỉ số này phải đóng quỹ hoặc bán toàn bộ danh mục do Việt Nam rời nhóm Frontier được loại bỏ. |
| Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF | STOXX Vietnam Total Market Liquid Index | 9.600 tỷ đồng (370 triệu USD) | Không chịu tác động từ việc Việt Nam rời FTSE Frontier. Từ ngày 14/10/2025, quỹ đã chuyển chỉ số tham chiếu từ FTSE Vietnam Index, một chỉ số thuộc FTSE Frontier Index Series, sang STOXX Vietnam Total Market Liquid Index.                                   |

- Việt Nam sẽ chính thức rời nhóm thị trường Frontier (cận biên) và được phân loại vào nhóm thị trường Emerging (mới nổi thứ cấp) từ ngày 21/09/2026. Tuy nhiên, áp lực bán từ các quỹ ETF đang mô phỏng các chỉ số thuộc FTSE Frontier được đánh giá ở mức hạn chế, khi một số quỹ đã thay đổi chỉ số tham chiếu, trong khi FTSE Russell chuyển FTSE Vietnam 30 sang hệ thống FTSE Vietnam Index Series. Theo đó, việc Việt Nam rời nhóm thị trường Frontier không đồng nghĩa với việc các quỹ này phải thanh lý toàn bộ danh mục cổ phiếu Việt Nam.
- Do đó, áp lực giao dịch trong tháng 9/2026 từ các quỹ ETF đang sử dụng các chỉ số thuộc FTSE Frontier nhiều khả năng ở mức hạn chế, chủ yếu đến từ hoạt động tái cơ cấu danh mục và điều chỉnh tỷ trọng, thay vì hoạt động bán ra trên diện rộng do Việt Nam thay đổi phân loại thị trường.

| Tổ chức xếp hạng thị trường | Các tiêu chí Việt Nam cần cải thiện   | Đánh giá hiện tại                                                                                                   |
|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| MSCI                        | Giới hạn sở hữu nước ngoài            | Nhiều ngành nghề vẫn áp dụng giới hạn sở hữu nước ngoài.                                                            |
|                             | Room cho NĐT nước ngoài               | Nhiều cổ phiếu chất lượng thường xuyên kín room.                                                                    |
|                             | Mức độ tự do hóa thị trường ngoại hối | Chưa có thị trường giao dịch VND ngoài lãnh thổ, khả năng phòng hộ tỷ giá còn hạn chế.                              |
|                             | Quyền bình đẳng của NĐT nước ngoài    | Đã cải thiện nhưng chưa hoàn toàn bình đẳng do các hạn chế FOL và khả năng tiếp cận thông tin tiếng Anh.            |
|                             | Cơ chế thanh toán và bù trừ           | Đã có lộ trình triển khai đối tác bù trừ trung tâm (CCP), cần theo dõi sát quá trình triển khai và hiệu quả thực tế |
|                             | Quy định thị trường bằng tiếng Anh    | MSCI vẫn ghi nhận chưa phải toàn bộ văn bản pháp lý được công bố bằng tiếng Anh.                                    |
|                             | Cho vay chứng khoán                   | Chưa áp dụng                                                                                                        |
|                             | Bán khống                             | Chưa áp dụng                                                                                                        |



- Việc FTSE Russell chính thức nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên Thị trường Mới nổi thứ cấp mới chỉ là bước tiến đầu tiên trong quá trình nâng hạng thị trường. Chúng tôi cho rằng các cơ quan quản lý sẽ tiếp tục đẩy mạnh cải cách, hoàn thiện cơ sở hạ tầng và nâng cao khả năng tiếp cận thị trường của nhà đầu tư nước ngoài, qua đó hướng tới mục tiêu được MSCI nâng hạng lên Thị trường Mới nổi và FTSE Russell nâng hạng lên Thị trường Mới nổi cao cấp.
- Chúng tôi cho rằng Việt Nam có nhiều khả năng được MSCI đưa vào danh sách theo dõi nâng hạng lên Thị trường Mới nổi tại kỳ rà soát tháng 6/2027, khi hệ thống CCP dự kiến đi vào vận hành từ đầu năm 2027 và các cải cách hiện nay có thêm thời gian để chứng minh tính hiệu quả và ổn định. Trong kịch bản tích cực, Việt Nam có thể được MSCI nâng hạng lên thị trường Mới nổi tại kỳ đánh giá tháng 6/2028, trong khi kịch bản cơ sở là tháng 6/2029.
- Đối với FTSE Russell, chúng tôi kỳ vọng Việt Nam tiếp tục hoàn thiện các tiêu chí về khả năng tiếp cận và cơ sở hạ tầng thị trường, hướng tới mục tiêu thị trường Mới nổi cao cấp. Trong kịch bản tích cực, Việt Nam có thể được FTSE nâng hạng lên Thị trường Mới nổi cao cấp vào năm 2029, trong khi kịch bản cơ sở là năm 2030.



Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư - 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.

## ĐỊA CHỈ LIÊN HỆ

### Hội sở

1 Nguyễn Thượng Hiền,  
Phường Hai Bà Trưng, Hà Nội  
ĐT: +84 24 3972 4568  
Fax: +84 24 3972 4568

### Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Tòa nhà 90 Pasteur,  
Phường Sài Gòn, TP. HCM  
ĐT: +84 28 7300 0688  
Fax: +84 28 3914 6924

### Chi nhánh Đà Nẵng

57 Duy Tân,  
Phường Hoa Cường, Đà Nẵng  
ĐT: +84 511 382 1111  
Fax: NA

### Chi nhánh Vinh – Nghệ An

204, tờ bản đồ số 01, khối Yên Vinh,  
Phường Trường Vinh, Nghệ An  
ĐT: +84 23 8730 2886  
Fax: NA

### Chi nhánh Cần Thơ

Tầng 3 Tòa nhà STS, 11B Hòa Bình,  
Phường Ninh Kiều, Cần Thơ  
ĐT: +84 710 3766 959  
Fax: NA

### Chi nhánh Quảng Ninh

Tầng 1, 2, 3, Khu CC Việt Hàn,  
Phường Hồng Gai, Quảng Ninh  
ĐT: +84 98 8619 695  
Fax: NA

### Chi nhánh Thanh Hoá

Tầng 2, số 11 Hạc Thành  
Phường Hạc Thành, Thanh Hóa  
ĐT: +84 90 3255 202  
Fax: NA

### Chi nhánh Bình Dương

Tầng 1, 280 đường 30/04, Khu 03,  
Phường Thủ Dầu Một, TP. HCM  
ĐT: +84 27 4222 2659  
Fax: +84 27 4222 2660

### Chi nhánh Nam Định

88-90 Phạm Sư Mạnh,  
Phường Nam Định, Ninh Bình  
ĐT: +84 22 8352 8819  
Fax: NA

THANK YOU!

