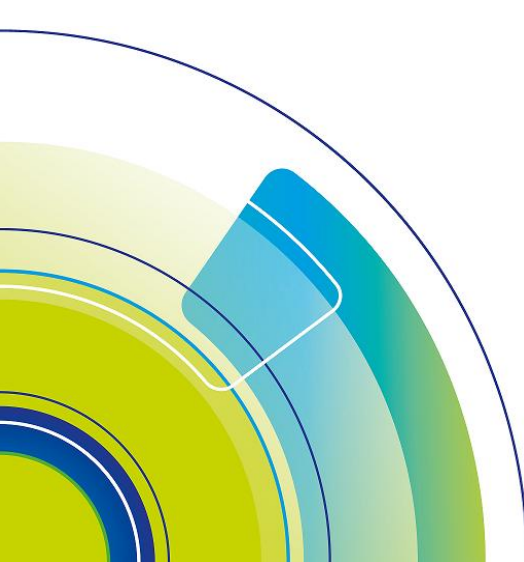




**Cập nhật nhanh**  
**Nâng hạng thị trường**  
**Ngày 14/11/2025**



## Ngô Thanh Thảo

(+84 28) 7300 7000 (x1110)  
[thaont@acbs.com.vn](mailto:thaont@acbs.com.vn)

## TỔNG QUAN

Ngày 10/11/2025, FTSE Russell công bố văn bản câu hỏi thường gặp về việc phân loại thị trường Việt Nam từ thị trường cận biên (Frontier) sang thị trường mới nổi thứ cấp (Emerging). Một số thông tin cần lưu ý như sau:

### 1. Thời gian và quá trình thực hiện:

Việt Nam sẽ có thể chính thức được nâng hạng vào kỳ đánh giá tháng 9 năm 2026, theo đó Việt Nam sẽ chính thức loại khỏi rổ chỉ số thị trường cận biên và được thêm vào rổ chỉ số thị trường mới nổi thứ cấp. Thông báo chi tiết sẽ được FTSE công bố sau ngày 21/08/2026

Quá trình thực hiện của việc loại trừ Việt Nam khỏi rổ cận biên sẽ thực hiện 1 lần vào tháng 09/2026. Quá trình thêm thị trường Việt Nam vào rổ thị trường thứ cấp mới nổi sẽ thực hiện qua nhiều giai đoạn, chi tiết sẽ được công bố sau kỳ đánh giá tạm thời vào tháng 03/2026. Trong kỳ đánh giá này, thị trường Việt Nam sẽ được xem xét đánh giá tiến độ cải thiện khả năng tiếp cận với các tổ chức môi giới chứng khoán toàn cầu, đây là yếu tố quan trọng đảm bảo các quỹ ETF có thể mô phỏng rổ chỉ số hiệu quả.

### 2. Rổ chỉ số và cổ phiếu liên quan:

Rổ chỉ số liên quan cần theo dõi, khi Việt Nam được nâng hạng

**Bảng 1 Rổ chỉ số liên quan**

| Chỉ số                | Thay đổi | Tỷ trọng dự phóng |
|-----------------------|----------|-------------------|
| FTSE All-World        | Thêm vào | 0,02%             |
| FTSE Emerging All Cap | Thêm vào | 0,34%             |
| FTSE Emerging         | Thêm vào | 0,22%             |
| FTSE Global All Cap   | Thêm vào | 0,04%             |
| FTSE Frontier         | Loại ra  | 0%                |

Nguồn: FTSE Russell

Danh sách tham khảo các cổ phiếu đạt tiêu chí vào rổ FTSE Global All Cap Index, dựa trên kết quả kinh doanh tính đến hết ngày 31/12/2024.

Danh sách chính thức sẽ được FTSE công bố trong kỳ đánh giá vào tháng 09/2026

**Bảng 2 Danh sách cổ phiếu liên quan**

| Mã  | Tên công ty                               | Sàn  | Nhóm vốn hóa |
|-----|-------------------------------------------|------|--------------|
| HPG | Hòa Phát                                  | HOSE | Lớn          |
| VCB | Vietcombank                               | HOSE | Lớn          |
| VIC | VinGroup                                  | HOSE | Lớn          |
| VHM | Vinhomes                                  | HOSE | Lớn          |
| MSN | Tập đoàn Masan                            | HOSE | Vừa          |
| SAB | SABECO                                    | HOSE | Vừa          |
| VNM | VINAMILK                                  | HOSE | Vừa          |
| DXG | Địa ốc Đất Xanh                           | HOSE | Nhỏ          |
| DIG | DIC Corp                                  | HOSE | Nhỏ          |
| DGC | Hóa chất Đức Giang                        | HOSE | Nhỏ          |
| FRT | Bán lẻ FPT                                | HOSE | Nhỏ          |
| KDH | Nhà Khang Điền                            | HOSE | Nhỏ          |
| KDC | Tập đoàn KIDO                             | HOSE | Nhỏ          |
| KBC | TCT Đô thị Kinh Bắc                       | HOSE | Nhỏ          |
| DPM | Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất dầu khí | HOSE | Nhỏ          |

|     |                      |      |     |
|-----|----------------------|------|-----|
| PDR | BĐS Phát Đạt         | HOSE | Nhỏ |
| STB | Sacombank            | HOSE | Nhỏ |
| SHB | SHB                  | HOSE | Nhỏ |
| SSI | Chứng khoán SSI      | HOSE | Nhỏ |
| HUT | Tasco- CTCP          | HNX  | Nhỏ |
| VCI | Chứng khoán Vietcap  | HOSE | Nhỏ |
| VJC | Vietjet Air          | HOSE | Nhỏ |
| GEX | Tập đoàn Gelex       | HOSE | Nhỏ |
| EIB | Eximbank             | HOSE | Nhỏ |
| PLX | Petrolimex           | HOSE | Nhỏ |
| VRE | Vincom Retail        | HOSE | Nhỏ |
| VIX | Chứng khoán VIX      | HOSE | Nhỏ |
| VND | Chứng khoán VNDIRECT | HOSE | Nhỏ |

Nguồn: FTSE Russell

## DỰ BÁO DÒNG TIỀN CÁC QUỸ THỤ ĐỘNG

Sau khi thị trường Việt Nam chính thức được nâng hạng, các quỹ ETF mô phỏng theo những chỉ số được đề cập trong **Bảng 1**, sẽ phân bổ danh mục vào thị trường Việt Nam với tỷ trọng tương ứng.

Trong đó, quỹ có tài sản ròng lớn nhất tính đến ngày 10/11/2025 là quỹ Vanguard FTSE Emerging Markets, mô phỏng chỉ số FTSE Emerging All Cap với tài sản ròng ghi nhận 105,5 tỷ USD; theo đó với 0,34% tỷ trọng, dự kiến quỹ này sẽ phân bổ khoảng 358,5 triệu USD vào thị trường Việt Nam.

Như vậy, sau khi kết quả nâng hạng có hiệu lực, dòng vốn từ các quỹ ETF đầu tư vào thị trường Việt Nam theo chúng tôi ước tính ghi nhận thêm khoảng 435,4 triệu USD.

**Bảng 3 Các quỹ ETF sẽ đầu tư vào Việt Nam**

| Tên quỹ                                    | Chỉ số mô phỏng        | Tổng tài sản ròng (triệu USD) | Tỷ trọng thị trường Việt Nam | Dòng vốn ước tính đầu tư vào Việt Nam (triệu USD) |
|--------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------|
| Vanguard FTSE Emerging Markets             | FTSE Emerging All Cap  | 105.453                       | 0,34%                        | 358,5                                             |
| Vanguard FTSE All-World ex-US              | FTSE All World ex US   | 52.408                        | 0,05%*                       | 26,2                                              |
| Vanguard FTSE All-World UCITS              | FTSE All World         | 29.293                        | 0,02%                        | 5,9                                               |
| Schwab Emerging Markets Equity             | FTSE Emerging          | 11.576                        | 0,22%                        | 25,5                                              |
| Vanguard FTSE Emerging Markets (Ireland)   | FTSE Emerging          | 3.170                         | 0,22%                        | 7,0                                               |
| Invesco FTSE All-World UCITS E             | FTSE All World         | 2.326                         | 0,02%                        | 0,5                                               |
| Vanguard FTSE Emerging Markets (Canada)    | FTSE Emerging All Cap  | 2.290                         | 0,34%                        | 7,8                                               |
| Vanguard FTSE Emerging Markets (Australia) | FTSE Emerging All Cap  | 1.080                         | 0,34%                        | 3,7                                               |
| Smart Emerging Markets ETF                 | FTSE Emerging All Cap  | 129                           | 0,34%                        | 437,2 (nghìn USD)                                 |
| Franklin FTSE Emerging Markets             | FTSE Emerging          | 12                            | 0,22%                        | 26,7 (nghìn USD)                                  |
| Franklin FTSE Emerging ex China            | FTSE Emerging Ex China | 3                             | 0,33%**                      | 9,4 (nghìn USD)                                   |
| Investo FTSE All-World Fundo de Indíce     | FTSE Global All Cap    | 1                             | 0,04%                        | 0,4 (nghìn USD)                                   |

Nguồn: Bloomberg, ACBS Tổng hợp

\* Tỷ trọng được tính toán lại sau khi trừ tỷ trọng của thị trường Mỹ (US) trong rổ cổ phiếu FTSE All World

\*\* Tỷ trọng được tính toán lại sau khi trừ tỷ trọng của thị trường Trung Quốc (China) trong rổ cổ phiếu FTSE Emerging

## LIÊN HỆ

### Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM  
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](mailto: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](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành Tài chính

**Cao Việt Hùng, CFA**  
(+84 28) 7300 7000 (x1049)  
[hungcv@acbs.com.vn](mailto: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](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích trái phiếu

**Võ Diệu Phương Tuyền**  
(+84 28) 7300 7000 (x1110)  
[tuyenvdp@acbs.com.vn](mailto:tuyenvdp@acbs.com.vn)

#### CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

#### CVPT – Ngành Điện, nước Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)  
[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

#### CVPT – Xây dựng Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)  
[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

#### NVPT – PTKT Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)  
[huvvp@acbs.com.vn](mailto:huvvp@acbs.com.vn)

## KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

#### Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### GĐ GDKHĐC

#### Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

### KHUYẾN CÁO

#### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

|                     |                                                                                                             |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>MUA</b>          | : tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 20% trở lên.    |
| <b>KHẢ QUAN</b>     | : tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 10% đến 20%.    |
| <b>TRUNG LẬP</b>    | : tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến 10%.   |
| <b>KÉM KHẢ QUAN</b> | : tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến -20%.  |
| <b>BÁN</b>          | : tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -20% trở xuống. |

#### 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 đó.

#### 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 pháp 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.