

Đà hồi phục chưa lan tỏa, thị trường chứng khoán đổi theo thông tin nâng hạng FTSE

08:20 06/04/2026

VN-Index ghi nhận tuần hồi phục thứ hai liên tiếp nhưng đà tăng chủ yếu đến từ một số cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi phần lớn thị trường vẫn phân hóa. Dòng tiền chưa cải thiện rõ rệt, khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.100 tỷ đồng, cho thấy tâm lý thận trọng vẫn chi phối.

Trong bối cảnh đó, thị trường đang hướng sự chú ý tới kết quả đánh giá giữa kỳ của FTSE Russell, dự kiến công bố ngày 8/4. Đây là một trong những thông tin đáng chú ý trong tuần này, bên cạnh các yếu tố liên quan đến dòng tiền và diễn biến vĩ mô.

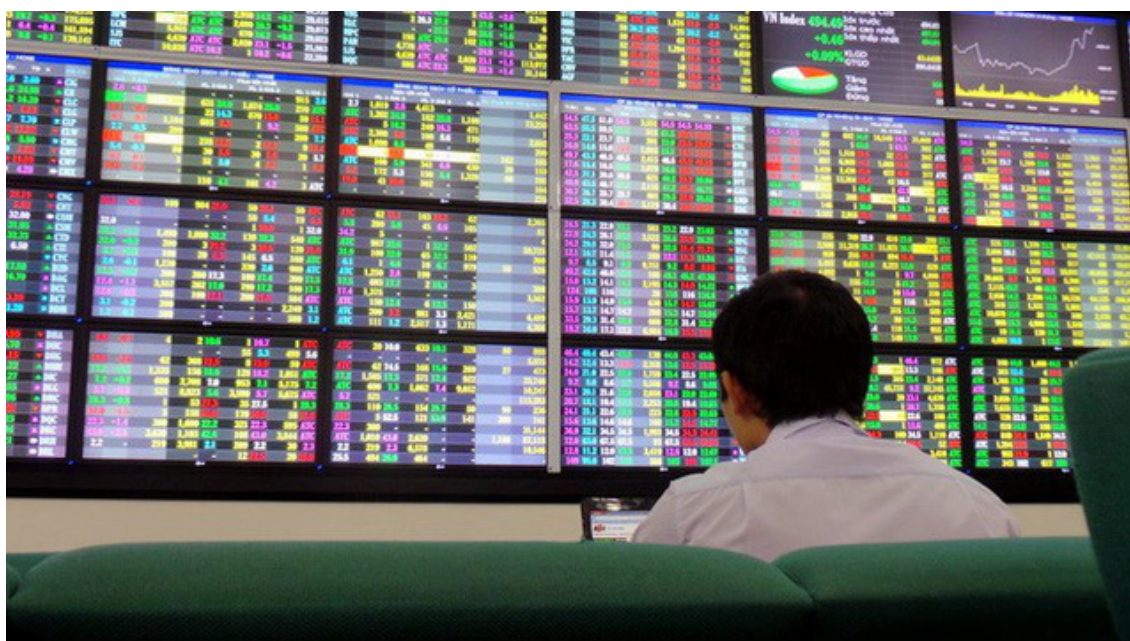
Nâng hạng không còn là kỳ vọng

Trong báo cáo “Nâng hạng thị trường, một chu kỳ đang thức giấc” công bố tháng 4/2026, SSI Research cho rằng, Việt Nam vẫn đang đi đúng lộ trình để được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi trong năm nay. Đơn vị này kỳ vọng Việt Nam có thể vượt qua kỳ đánh giá giữa kỳ sắp tới và bắt đầu đón nhận dòng vốn từ các quỹ thụ động từ tháng 9.

SSI Research ước tính quy mô dòng vốn thụ động vào thị trường Việt Nam có thể đạt khoảng 1,67 tỷ USD. Tuy nhiên, dòng tiền này nhiều khả năng sẽ không giải ngân trong một lần mà được phân bổ theo từng giai đoạn trong 3-5 quý, tương tự các trường hợp nâng hạng trước đây. Cách tiếp cận theo từng bước được kỳ vọng giúp thị trường hấp thụ dòng vốn một cách có trật tự, đồng thời hạn chế biến động mạnh trong ngắn hạn.

Dòng vốn thụ động sau nâng hạng không chỉ phụ thuộc vào quy mô mà còn chịu ảnh hưởng từ cách thức phân bổ theo chỉ số. Các ETF thường giải ngân dựa trên tỷ trọng vốn hóa và tỷ lệ tự do chuyển nhượng của từng cổ phiếu trong chỉ số, do đó dòng tiền có xu hướng tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và có thanh khoản cao. Việc giải ngân theo từng giai đoạn cũng nhằm giúp thị trường hấp thụ dòng vốn tốt hơn, hạn chế biến động mạnh tại các thời điểm cơ cấu.

Bên cạnh đó, các cải cách hạ tầng như cơ chế không yêu cầu ký quỹ trước giao dịch, hệ thống đối tác bù trừ trung tâm (CCP) hay nền tảng giao dịch KRX được xem là những bước tiến quan trọng, giúp thị trường tiệm cận các tiêu chuẩn nâng hạng.



Dòng tiền sẽ tập trung vào đâu?

Dòng vốn thụ động dự kiến sẽ tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, có tỷ lệ tự do chuyển nhượng cao và thanh khoản tốt. Theo ước tính của SSI Research, các mã như VIC, HPG, FPT, VHM hay VNM có thể nằm trong nhóm thu hút dòng tiền lớn, trong đó một số cổ phiếu có thể đón dòng vốn quy mô hàng chục đến hàng trăm triệu USD khi Việt Nam được nâng hạng.

Điều này cũng đồng nghĩa nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có thể tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt chỉ số trong giai đoạn tới, tương tự diễn biến đã ghi nhận trong các nhịp hồi phục gần đây. Nếu dòng tiền từ các quỹ thụ động thực sự được kích hoạt, mức độ lan tỏa của thị trường có thể được cải thiện, qua đó củng cố tính bền vững của nhịp hồi phục.

Không chỉ đến từ yếu tố nâng hạng, SSI Research cho rằng, thị trường còn được hỗ trợ bởi các động lực mang tính cấu trúc. Mục tiêu tăng trưởng GDP hai chữ số trong trung hạn, cùng với việc đẩy mạnh đầu tư hạ tầng, được xem là nền tảng cho tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp. Bên cạnh đó, môi trường tỷ giá ổn định và sự suy giảm sức hút của các kênh đầu tư thay thế như bất động sản, vàng hay tiền mã hóa có thể thúc đẩy dòng tiền quay trở lại thị trường cổ phiếu.

Thu Trang