



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 19 - 23 พฤษภาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	38,624.79	39,210.48	-1.49%	-5.43%
VN Index	1,313.84	1,313.20	+0.05%	3.71%

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี VN-Index ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สาม อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวนี้มีสัญญาณของความเปราะบางอย่างชัดเจน กล่าวคือ

- มีการฟื้นตัวอย่างกระจุกตัว** การปรับขึ้นของดัชนีส่วนใหญ่มาจากหุ้นกลุ่ม Vingroup โดยเฉพาะหุ้น VIC และ VHM ที่มีส่วนหนุนดัชนีถึง 35 จุด หากไม่นับรวมหุ้นสองตัวนี้ ตลาดโดยรวมอาจปรับตัวลดลง ซึ่งบ่งชี้ว่าการนำตลาดอยู่ในวงจำกัดและขาดความแข็งแกร่งในภาพรวม
- ความแตกต่างของผลตอบแทน** แม้ดัชนีหลักจะเข้าใกล้ระดับก่อนการปรับขึ้นภาษี แต่หุ้นส่วนใหญ่ยังคงต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยกลุ่มอุตสาหกรรมบางส่วน เช่น ประมง ยางพารา สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม รวมถึงนิคมอุตสาหกรรม ยังคงลดลงถึง 15-20% และกลุ่มหลักทรัพย์ลดลงเกือบ 10% ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่ไม่สม่ำเสมอในแต่ละกลุ่ม
- ดัชนี VN Midcap และ VN Smallcap ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.64% และ 0.74%** ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าดัชนี VN30 ที่ปรับเพิ่มขึ้น 1.8% อย่างเห็นได้ชัด โดยดัชนี VN30 ได้รับแรงหนุนอย่างมากจากหุ้น VIC ที่เพิ่มขึ้น 16.25% และ VHM ที่เพิ่มขึ้น 17%

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาด

- ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี** ความเชื่อมั่นของตลาดยังคงอยู่ในภาวะระมัดระวัง เนื่องจากยังไม่มีข้อสรุปหรือแนวทางที่ชัดเจนจากการเจรจาที่กำลังดำเนินอยู่ หากปราศจากความชัดเจนดังกล่าว การทะลุผ่านจุดสูงสุดก่อนการปรับขึ้นภาษีจึงไม่น่าจะเกิดขึ้นได้ในระยะใกล้ ส่งผลให้ตลาดคาดว่าจะมีการรวมฐานและเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ จนกว่าจะมีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ
- ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศและการลงทุน** เวียดนามกำลังดำเนินความพยายามทางการทูตและธุรกิจเพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ และลดความเสี่ยงจากมาตรการทางการค้าที่อาจเกิดขึ้น
- การเจรจาทางการค้า** นายเหงียน ฮง เตียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรมและการค้าของเวียดนาม ได้เดินทางเยือนสหรัฐฯ เพื่อเจรจากราคากับผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ทั้งสองฝ่ายระบุว่าการเจรจาเป็นไปในเชิงสร้างสรรค์และมีความคืบหน้าในการระบุประเด็นที่เป็นฉันทามติ แม้จะยังไม่มีการประกาศผลลัพธ์ที่ชัดเจน โดยจะมีการเจรจาครั้งต่อไปในต้นเดือนมิถุนายน
- การส่งเสริมความร่วมมือทางเศรษฐกิจ** รัฐมนตรีเวียดนามยังได้พบปะกับผู้บริหารระดับสูงจากบริษัทอเมริกันยักษ์ใหญ่ อาทิ Lockheed Martin, SpaceX, Google และ Excelsior Energy เพื่อหารือเกี่ยวกับความร่วมมือในด้านเทคโนโลยีดาวเทียม พลังงานสะอาด และการขยายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ซึ่งสะท้อนความมุ่งมั่นของเวียดนามในการส่งเสริมความร่วมมือทางเศรษฐกิจ

- การเยือนเวียดนามของนายเอริก ทรัมป์** เพื่อเข้าร่วมพิธีวางศิลาฤกษ์โครงการริสรอร์ทพुरुของ Trump Organization มูลค่า 1.5 พันล้านดอลลาร์ และแผนการสำรวจพัฒนาตึกระฟ้าในนครโฮจิมินห์ ถือเป็นสัญลักษณ์ที่สำคัญ การมีส่วนร่วมทางการทูตและระดับธุรกิจเหล่านี้ถูกมองว่าเป็นท่าทีเชิงกลยุทธ์ของเวียดนามในการกระชับความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ และลดความเสี่ยงจากมาตรการทางการค้า

กิจกรรมการซื้อขายของนักลงทุน

- มูลค่าการซื้อขายลดลง** มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ลดลง 6.8% เมื่อเทียบสัปดาห์ต่อสัปดาห์ อยู่ที่ 945.5 ล้านดอลลาร์ การลดลงของกิจกรรมการซื้อขายนี้สะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากดัชนี VN-Index เข้าใกล้ระดับก่อนการกำหนดภาษีของสหรัฐฯ และยังคงขาดข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับการแก้ไขความตึงเครียดทางการค้า
- นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิ** นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมามีสถานะขายสุทธิที่ 27.47 ล้านดอลลาร์ในสัปดาห์นี้ หลังจากที่เป็นผู้ซื้อสุทธิในสัปดาห์ก่อนหน้า เงินทุนไหลออกส่วนใหญ่อยู่ในหุ้นกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์และเทคโนโลยี หุ้นที่มีการขายสุทธิสูงสุด ได้แก่ VHM, FPT, และ VRE ในทางกลับกัน เงินทุนไหลเข้าสู่กองทุน ETF และกลุ่มธนาคาร โดยมีหุ้น FUEVFVND, STB และ MBB เป็นผู้นำในรายการซื้อสุทธิ

นโยบายภาครัฐ รัฐบาลเวียดนามได้แสดงความมุ่งมั่นในการแก้ไขปัญหาสภาพคล่องและเสถียรภาพในตลาดสำคัญ เช่น

- มาตรการแก้ไขปัญหาลาดอสังหาริมทรัพย์** นายกรัฐมนตรีฟาม มิงห์ จิ่งห์ ได้เป็นประธานการประชุมรัฐบาลเพื่อแก้ไขปัญหาค่าเงินไม่มั่นคงในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการดำเนินการอย่างเข้มงวดต่อการปั่นราคา การเก็งกำไรและการแสวงหากำไร ซึ่งบิดเบือนความสามารถในการเข้าถึงที่อยู่อาศัยและความเชื่อมั่นของประชาชน
- มาตรการสร้างเสถียรภาพตลาดทองคำ** นายกรัฐมนตรียังได้สั่งการให้ธนาคารกลางเวียดนาม หาแนวทางแก้ไขปัญหาค่าเงินไม่มั่นคงระหว่างราคาทองคำในประเทศและต่างประเทศให้เหลือ 1-2% (จากเดิมที่บางครั้งสูงถึง 10%) และเพิ่มอุปทานทองคำโดยอนุญาตให้มีผู้ประกอบการเข้าร่วมการซื้อขายมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีคำสั่งให้บังคับใช้กฎหมายอย่างเข้มงวดกับการลักลอบค้าและการปั่นราคา การจัดตั้งฐานข้อมูลตลาดทองคำแห่งชาติภายในเดือนมิถุนายน และศึกษาการจัดตั้งตลาดทองคำที่มีการควบคุม โดยความพยายามเหล่านี้มีเป้าหมายเพื่อสร้างเสถียรภาพในตลาด เพิ่มความโปร่งใส และส่งเสริมการไหลของเงินทุนเข้าสู่ภาคการผลิตที่มีประสิทธิภาพ