

# กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 26 - 30 พฤษภาคม 2568

|          | NAV สัปดาห์นี้<br>(VND) | NAV สัปดาห์ก่อน<br>(VND) | เปลี่ยนแปลง | ผลตอบแทน<br>ตั้งแต่ต้นปี |
|----------|-------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| SSI-SCA  | 39,512.89               | 38,624.79                | +2.30%      | -3.13%                   |
| VN Index | 1,332.60                | 1,314.46                 | +1.38%      | +5.09%                   |

ในวันจันทร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเวียดนามได้เผชิญกับสถานการณ์ที่เรียกว่า "flash crash" เนื่องจากการส่งคำสั่งขายสัญญาล่วงหน้าผิดพลาด (fat finger error) ส่งผลให้ดัชนี VN30 ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว จนถึงระดับต่ำสุดภายในวัน (-7%)

ความผิดพลาดนี้ทำให้ดัชนี VN-Index ลดลงเกือบ 2% ภายในวันเดียว นักลงทุนเกิดความสับสนเนื่องจากไม่มีปัจจัยหรือข่าวสารด้านลบใดๆที่จะทำให้เกิดการปรับตัวลงในลักษณะนี้

อย่างไรก็ตาม เมื่อผู้ลงทุนรับรู้สาเหตุเกิดจากความผิดพลาดในการส่งคำสั่ง ความสนใจในการเข้าซื้อหุ้นในราคาต่ำ (bottom-fishing) ก็กลับเข้ามาในตลาดอย่างมาก โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งช่วยให้ดัชนีกลับสู่สภาวะปกติอย่างรวดเร็ว

เดือนพฤษภาคมนี้ปิดท้ายด้วยผลงานที่น่าประทับใจ โดยดัชนี VN Index ปรับเพิ่มขึ้นถึง 8.67% ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นรายเดือนที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 ปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตนี้ประกอบด้วย:

- ความกังวลเรื่องสงครามการค้าโลกที่ลดลง
- การไหลเข้าของเงินลงทุนต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- นโยบายภายในประเทศที่เป็นบวก เช่น การเตรียมเปิดตัวแพลตฟอร์มการซื้อขาย KRX และมติที่ 68 เพื่อส่งเสริมการเติบโตในภาคเอกชน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงดึงดูดความสนใจจากนักลงทุน โดยได้รับการสนับสนุนจากนโยบายของรัฐบาล เช่น

- การทบทวนโครงการที่หยุดชะงักจำนวน 2,200 โครงการ
- การอนุมัติแผนผังแบ่งเขต C4 ในเบินฮว้า ซึ่งช่วยจัดอุปสรรคทางกฎหมาย
- การส่งเสริมโครงการสำคัญของหุ้น NVL และหุ้น NLG ส่งผลให้หุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้รับการซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติอย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์ที่ผ่านมา

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% สู่ระดับ 973.97 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยรายเดือนถึง 9% การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากกิจกรรมการซื้อขายที่เข้มข้นในช่วงต้นสัปดาห์ เนื่องจากเหตุการณ์ราคาปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง และมีแรงขายทำกำไรในช่วงปลายสัปดาห์ นักลงทุนต่างชาติกลับมาเป็นผู้ขายสุทธิอย่างมีนัยสำคัญที่ 110.56 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมุ่งเน้นขายหุ้นขนาดใหญ่ เช่น HPG, STB และ VCB ในขณะที่ซื้อสุทธิในหุ้นอสังหาริมทรัพย์ เช่น NVL, VHM และ NLG

## ปัจจัยมหภาค

- การเยือนเวียดนามของประธานาธิบดีเอ็มมานูเอล มาครง แห่งฝรั่งเศสช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นผ่านข้อตกลงทางด้านเศรษฐกิจและการลงทุนภายในประเทศ นายกรัฐมนตรีจีนที่ได้จัดการประชุมร่วมกับบริษัทเอกชนชั้นนำเพื่อเร่งดำเนินการตามมติที่ 68 เพื่อมุ่งปลดล็อกเงินทุนและส่งเสริมการเติบโตภาคเอกชน

## สถานการณ์ตลาดทองคำ

- ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้เปิดเผยผลการตรวจสอบตลาดทองคำในประเทศ พบว่าการละเมิดกฎระเบียบอย่างรุนแรงจากสถาบันการเงินและบริษัททองคำ 6 แห่ง โดยมีการฝ่าฝืนกฎป้องกันการฟอกเงินและการทำบัญชีที่ผิดปกติ บริษัททองคำ 4 แห่งถูกสั่งเรื่องให้กระทรวงความมั่นคงสาธารณะทำการสอบสวนเพิ่มเติม เลขานุการพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามได้เรียกร้องให้มีการปฏิรูปตลาดทองคำอย่างพื้นฐาน เพื่อแก้ไขความบิดเบือนความเสี่ยง และช่องว่างของราคาในระดับสากล

## ความเคลื่อนไหวของกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ

- **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์** เป็นผู้นำกลุ่มในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.09% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Vingroup และการซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติ
- **กลุ่มอุตสาหกรรม** เพิ่มขึ้น 2.27% ส่วนหนึ่งจากความแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม
- **กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย** หุ้นหลายตัวปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ภาพรวมของกลุ่มกลับถูกความอ่อนแอของหุ้นขนาดใหญ่บางตัวฉุดรั้ง
- **กลุ่มการเงิน** เป็นกลุ่มหลักที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยดัชนีกลุ่มปรับตัวลดลง 0.48% ส่วนใหญ่จากหุ้นธนาคารที่ปรับตัวลดลงและสภาพคล่องระยะสั้นในตลาดระหว่างธนาคารผ่อนคลายลง

**แนวโน้มและความท้าทายในระยะเวลาข้างหน้า** นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากปัญหาการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและเวียดนามยังมีความชัดเจน แม้ว่าจะมีการกำหนดการเจรจารอบที่สามในต้นเดือนมิถุนายน แต่รายละเอียดที่เป็นรูปธรรมจากทั้งสองฝ่ายยังไม่มีเปิดเผย

**ในด้านปัจจัยภายในประเทศ** ความสนใจของนักลงทุนมุ่งเน้นไปที่ข้อมูลเศรษฐกิจชุดใหม่ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ ซึ่งจะให้ข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้า ประสิทธิภาพของนโยบายเศรษฐกิจมหภาคที่ได้ดำเนินการไป และอัตราการฟื้นตัวโดยรวมของเศรษฐกิจเวียดนาม

**ในด้านสถานการณ์โลก** ความเสี่ยงด้านภาษียังคงเป็นข้อกังวลหลัก โดยเฉพาะหลังการประกาศของประธานาธิบดีทรัมป์ในการเพิ่มภาษ้นำเข้าสำหรับอะลูมิเนียมและเหล็กกล้าจากจีนเป็นสองเท่า จาก 25% เป็น 50% ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนโดยรวม

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูทธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด 0-2088-9350