

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 9 - 13 มิถุนายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	39,633.76	39,445.87	+0.55%	-2.75%
VN Index	1,315.49	1,329.89	-1.08%	+3.81%

ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงเผชิญกับแรงกดดันต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สอง โดยดัชนี VN-Index ปรับตัวลดลง 1.08% ปิดที่ 1,315.49 จุด สภาพคล่องโดยรวมลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบสองเดือน สะท้อนถึงความไม่มั่นใจของนักลงทุนและท่าทีที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยงโดยรวม

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาด

- **ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง** ส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกพุ่งสูง โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับขึ้นในวันศุกร์ถึง 13% ก่อนปิดวันเพิ่มขึ้น 7% คิดเป็นการเพิ่มขึ้นรายสัปดาห์ 4% สาเหตุจากการโจมตีทางอากาศของอิสราเอลต่อเป้าหมายทางทหารของอิหร่าน ทำให้เกิดความกังวลว่าอาจลุกลามเป็นความขัดแย้งระดับภูมิภาคที่กระทบต่อการส่งออกน้ำมันจากอ่าวเปอร์เซีย แม้อิหร่านจะผลิตเพียง 3% ของอุปทานโลก แต่ประเทศในอ่าว เช่น ซาอุดีอาระเบีย และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ รวมกันผลิตเกือบ 1 ใน 3 ของโลก โดยเฉพาะความกังวลเกี่ยวกับช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันทางเรือถึง 20-30% ของโลก หากเกิดการปิดช่องแคบดังกล่าว จะส่งผลกระทบอย่างกว้างขวางต่อความมั่นคงด้านพลังงานและเงินเฟ้อทั่วโลก นักลงทุนจึงเทขายหุ้นเสี่ยง และแห่เข้าหาหุ้นพลังงานรวมถึงกลุ่มน้ำมันและก๊าซของเวียดนาม
- **การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับเวียดนาม** โดยตามรายงานของ Bloomberg ทั้งสองฝ่ายใกล้บรรลุข้อตกลงเบื้องต้น โดยเวียดนามต้องการอัตราภาษีระหว่าง 20-25% ภายหลังจากที่ทรัมป์เคยลดภาษีจาก 46% ลงมาอยู่ที่ 10% ชั่วคราว อย่างไรก็ตาม สหรัฐยังคงยืนกรานในมาตรการเข้มงวดเกี่ยวกับสินค้าจีนที่ส่งผ่านเวียดนาม การลดอุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษีและการนำเข้าสินค้าสหรัฐเพิ่มขึ้น นักลงทุนยังคงระมัดระวังจนกว่าจะมีผลสรุปที่ชัดเจน
- **ภาวะตลาดโดยรวม** ในระยะสั้นตลาดยังคงผันผวนและขับเคลื่อนด้วยข่าวเป็นหลัก นักลงทุนยังคงกลยุทธ์เชิงรับและรอดูความชัดเจนทางเศรษฐกิจ การหมุนเวียนเงินทุนมุ่งไปที่กลุ่มหุ้นป้องกันความเสี่ยง บริษัทที่มีความทนทานต่อภาษี และหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรไตรมาส 2 โดดเด่น

มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ

- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันลดลง 14.1% เหลือ 836.69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนที่ผ่านมาถึง 10.7% สะท้อนถึงความไม่มั่นใจและท่าทีที่รูดสถานการณ์ของนักลงทุน นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิเล็กน้อยที่ 8.07 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหุ้นที่มีการซื้อสุทธิสูงสุด ได้แก่ EIB, DGW และ VPB ขณะที่หุ้นที่มีการขายสุทธิสูงสุด ได้แก่ SHB, HAH และ ACV

นโยบายภาครัฐที่สำคัญ

- **ตลาดอสังหาริมทรัพย์** รัฐบาลเวียดนามเผยแพร่ผลการประชุมเมื่อ 24 พ.ค. ที่มีนายกรัฐมนตรี Pham Minh Chinh เป็นประธานร่วมหารือกับรัฐมนตรีที่เกี่ยวข้อง เพื่อแก้ปัญหาและหาทางออกให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์ ประเด็นสำคัญได้แก่ การปราบปรามพฤติกรรมเก็งกำไรและการประมูลที่ดินที่ไม่โปร่งใส การแก้ไขอุปสรรคทางกฎหมาย และการบริหารในโครงการที่ล่าช้า รวมถึงลดระยะเวลาและต้นทุนการปฏิบัติตามกฎระเบียบลงอย่างน้อย 30% พร้อมทั้งสั่งให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องตรวจสอบสาเหตุของราคาที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้น เช่น ราคที่ดิน วัสดุก่อสร้าง และต้นทุนทางการเงิน รวมถึงการควบคุมตามแผนดำเนินงาน พร้อมทั้งความสามารถในการเข้าถึงที่อยู่อาศัยในระดับราคาที่เอื้อถึง
- นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้เร่งการพัฒนาระบบดิจิทัลสำหรับการทำธุรกรรมด้านอสังหาริมทรัพย์ เช่น ฐานข้อมูลระดับชาติ ศูนย์ซื้อขายของรัฐ จัดตั้งกองทุนพัฒนาที่อยู่อาศัยแห่งชาติ ปรับแก้กฎหมาย 3 ฉบับที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ และอาจเก็บภาษีจากที่ดินว่างเปล่า ทั้งนี้เพื่อส่งเสริมตลาดที่เป็นธรรม โปร่งใส และยั่งยืน
- **การบริหารจัดการตลาดทองคำ** ธนาคารกลางเวียดนามให้ความสำคัญกับการปรับปรุงพระราชบัญญัติเลขที่ 24/2012/ND-CP ที่ว่าด้วยการจัดการตลาดทองคำ โดยร่างฉบับใหม่ได้เสนอให้ยกเลิกการผูกขาดการผลิตทองคำแท่ง อนุญาตให้นำเข้าทองคำเพื่อผลิตทองคำแท่งและเครื่องประดับภายใต้โควตาที่กำหนด และผู้ผลิตต้องเปิดเผยคุณภาพสินค้า เชื่อมโยงระบบกับหน่วยงานกำกับ และอาจต้องใช้บัญชีธนาคารและระบบใบกำกับอิเล็กทรอนิกส์ในการทำธุรกรรมทั้งหมด

การเคลื่อนไหวของกลุ่มอุตสาหกรรม

- **กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย** เพิ่มขึ้น 3.21% นำโดยหุ้นค้าปลีก ซึ่งได้รับประโยชน์จากการที่รัฐบาลปราบปรามสินค้าปลอมและมีการตรวจสอบเข้มงวดทั่วประเทศ
- **กลุ่มพลังงาน** เพิ่มขึ้น 2.91% ได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์** ร่วงลง 7.41% แยกที่สุดในสัปดาห์นี้ จากแรงขายทำกำไรในกลุ่มหุ้นตระกูล VIN และความกังวลจากนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความผันผวนสูง และมีการปรับตัวขึ้นมามากนับตั้งแต่ต้นปี

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ นริศดี จำกัด 0-2088-9350