

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 16 - 20 มิถุนายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	40,380.65	39,633.76	+1.88%	-0.87%
VN Index	1,349.35	1,315.49	+2.57%	+6.38%

สัปดาห์นี้ ดัชนี VN-Index เพิ่มขึ้น 2.57% กลับขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดก่อนประกาศภาษี โดยได้รับแรงหนุนจากความเชื่อมั่นในการเจรจาการค้าเวียดนาม-สหรัฐฯ บรรยากาศตลาดเป็นบวกจากข่าวดีการเยือนสหรัฐฯของเลขาธิการใหญ่เวียดนาม ซึ่งกระตุ้นหุ้นกลุ่มอ่อนไหวต่อภาษี ภาคส่งออก และภาคอสังหาริมทรัพย์

ตลาดปรับขึ้นต่อเนื่องแม้มีปัจจัยภายนอก เช่น ความตึงเครียดตะวันออกกลางและธนาคารกลางสหรัฐฯคงอัตราดอกเบี้ย ปัจจัยหนุนคือสภาพคล่องในประเทศ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และความเชื่อมั่นผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2568 อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารลดเหลือประมาณ 1.7% ซึ่งบ่งชี้สภาพคล่องในตลาดอยู่ในระดับที่สูง มีผลกดดันต่ออัตราแลกเปลี่ยน ทำให้ USD/VND อ่อนค่าแตะ 25,031 จากความต้องการดอลลาร์ ความไม่แน่นอนภาษี และการไถ่ถอนแทรกแซงจากธนาคารกลาง ช่วงกลางสัปดาห์ความเชื่อมั่นของนักลงทุนมีความระมัดระวังมากขึ้น หลัง Nomura ชี้ว่า ภาษีตอบโต้สินค้าเวียดนามอาจเฉลี่ยที่ 24.3% เพื่อยับยั้งกิจกรรมการเปลี่ยนถ่ายสินค้า

แนวโน้มระยะสั้นเป็นบวกแม้ว่าตลาดยังอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอก เพราะปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ การค้า และผลประกอบการมีแนวโน้มดีขึ้น การเจรจาเวียดนาม-สหรัฐฯ ยังเป็นบวก และเศรษฐกิจเวียดนามฟื้นตัวดี (คาดผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2568 จะยืนยันความแข็งแกร่งนี้)

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 4.2% เป็น 871.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ลดลง 4.5% จากค่าเฉลี่ย 1 เดือน การเพิ่มขึ้นรายสัปดาห์หลักๆมาจากปริมาณซื้อขายในวันศุกร์ที่ใกล้ 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการปรับสมดุลพอร์ตของกองทุน ETF

นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 9.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หุ้นที่ขายสุทธิสูงสุดได้แก่ VIC, VHM และ STB สะท้อนแรงทำกำไรในหุ้นอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ ส่วนหุ้นที่มีการซื้อสุทธิสูงสุดคือ HPG, NVL และ VPB

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม

สัปดาห์นี้ มี 10 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับขึ้น นำโดย

- กลุ่มสาธารณูปโภค (+3.42%)** GAS (+7.92%) และ พลังงาน (+2.94%) ที่ได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันโลกที่ขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 จากประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความกังวลด้านอุปทาน
- กลุ่มการเงิน** เพิ่มขึ้น 3.10% ทั้งธนาคารและหลักทรัพย์ ธนาคารส่วนใหญ่ปรับขึ้นจากแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้น รวมถึงกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีผลงานแข็งแกร่งจากสภาพคล่องตลาดที่ฟื้นตัว
- กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ** เพิ่มขึ้นน้อยสุดที่ 0.96% จาก FPT (+0.61%) แม้บริการไอทีโลกชะลอตัว แต่ผลประกอบการใน 5 เดือนแรกของ FPT ยังแข็งแกร่ง หนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ข่าวที่น่าสนใจในสัปดาห์

- MSCI ได้พิจารณาให้ตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในอันดับเดิมต่อไป** จากการทบทวนสถานะประจำปี 2568 ด้วยเหตุว่ายังคงมีคุณสมบัติไม่เพียงพอต่อการเป็นตลาดเกิดใหม่ หรือ Emerging Market อย่างไรก็ตาม MSCI ได้รับทราบถึงการปรับปรุงหลักเกณฑ์ความยืดหยุ่นต่อการถือครองหุ้นต่างชาติ หลักเกณฑ์เรื่องความโปร่งใส รวมถึงการนำร่องระบบชำระบัญชีโดยไม่ต้องวางเงินล่วงหน้า (non pre-funding settlement) และการเปิดเผยข้อมูลเป็นภาษาอังกฤษ แต่ถึงกระนั้น ความพยายามเหล่านี้ก็ยังไม่สามารถแก้ปัญหาหลักเรื่องสิทธิของผู้ถือหุ้น, ภาษา, และข้อจำกัดในการถือครองหุ้นต่างชาติได้ ดังนั้นความสนใจถัดไปของนักลงทุนจึงมุ่งไปสู่การยกระดับสถานะตลาดเกิดใหม่ของประเทศเวียดนามในการทบทวนของ FTSE Russell ในเดือนตุลาคมนี้ โดยรัฐมนตรีคลังได้ย้ำถึงความมุ่งมั่นของรัฐบาลในการผลักดันให้บรรลุเป้าหมายในปี 2568 เพื่อดึงดูดการลงทุนและยกระดับตลาดหุ้นสู่มาตรฐานสากล
- กฎหมายอุตสาหกรรมเทคโนโลยีดิจิทัล** วันที่ 14 มิถุนายน 2568 สภาแห่งชาติผ่านกฎหมายอุตสาหกรรมเทคโนโลยีดิจิทัล ที่จะมีผลในวันที่ 1 มกราคม 2569 เพื่อรับรองทรัพย์สินดิจิทัลและวางกรอบกฎหมายครบวงจร ทั้งใบอนุญาต สิทธิในทรัพย์สิน AML/CFT และความปลอดภัยทางไซเบอร์ โดยกฎหมายนี้ได้แก้ไขช่องว่างของกฎระเบียบต่างๆในตลาดคริปโตฯ ซึ่งเวียดนามเป็นหนึ่งในตลาดที่มีพลวัตสูง จากรายงาน Wall Street Journal ประเมินเวียดนามติดอันดับ 3 ของโลกด้านการยอมรับคริปโตฯ โดยมีประชากรกว่า 20 ล้านคนถือครอง นอกจากนี้ เวียดนามยังติดอันดับ 5 ประเทศแรกด้านปริมาณซื้อขายเหรียญคริปโตบน BINANCE เชื่อว่า กฎหมายใหม่จะเปลี่ยนผ่านเวียดนามจากศูนย์กลางคริปโตฯที่ขับเคลื่อนโดยรายย่อยไปสู่ระบบนิเวศสินทรัพย์ดิจิทัลที่ปลอดภัย โปร่งใส และน่าลงทุนสำหรับนักลงทุนสถาบันในระยะยาว
- รายงานจากศูนย์นวัตกรรมแห่งชาติ (NIC)** ระบุว่า ปัญญาประดิษฐ์ (AI) มีศักยภาพสร้างมูลค่าเพิ่มแก่เศรษฐกิจเวียดนาม 120-130 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในปี 2583 โดย AI จะเป็นปัจจัยหลักขับเคลื่อนการเติบโต แรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากรายได้บริโภคผลิตภัณฑ์/บริการ AI (45-55 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) และการประหยัดต้นทุนจากการเพิ่มผลิตภาพด้วยเทคโนโลยี (60-70 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
- อุตสาหกรรมยานยนต์เวียดนามกำลังเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว** เพื่อเป็นศูนย์กลางการผลิตในภูมิภาค ผลผลิตยานยนต์พุ่ง 81.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนในไตรมาส 1 ปี 2568 ยอดผลิตเดือนมีนาคมสูงกว่า 36,000 คัน VinFast ผู้ผลิตในประเทศครองส่วนแบ่งตลาดกว่า 21% ด้วยรุ่นราคาประหยัด คาคอร์ยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดจะเติบโต 25-30% ในปี 2568 การลงทุนจากต่างประเทศจากค่ายจีนและยุโรปพร้อมห่วงโซ่อุปทานเชิงลึก ได้ช่วยลดช่องว่างการพึ่งพาการผลิตจากต่างประเทศ และเสริมบทบาทของเวียดนามในห่วงโซ่มูลค่าอุตสาหกรรมยานยนต์โลก

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูทกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด 0-2088-9350