



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 23 - 27 มิถุนายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	40,612.77	40,380.65	+0.57%	-0.30%
VN Index	1,371.44	1,349.35	+1.64%	+8.02%

ตลาดตราสารทุนของเวียดนามแสดงสัญญาณเชิงบวกต่อเนื่อง

โดยดัชนี VN-Index ปิดบวกเป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกันที่ 1.64% และสร้างจุดสูงสุดใหม่ในรอบสองปี ขณะที่ VN30 เพิ่มขึ้น 2.84% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Blue-chip อาทิ VIC, VHM และ MSN แม้ภาพรวมตลาดจะปรับตัวดีขึ้น แต่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังคงระมัดระวัง โดยมีการซื้อขายสัญญาล่วงหน้า VN30 ที่มีส่วนลดถึง 15.89 จุด ซึ่งสะท้อนถึงการรอนโยบายเศรษฐกิจมหภาคและนโยบายที่ชัดเจนก่อนการลงทุนเต็มที่

การฟื้นตัวของตลาดเป็นผลมาจากการคลี่คลายของปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ

ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอล-อิหร่านที่ลดลงได้ช่วยลดความไม่แน่นอนในตลาดโลก นอกจากนี้ ยังมีความคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับการเจรจาเพื่อปิดระยะว่างเวียดนาม-สหรัฐฯ ซึ่งหากอัตราภาษีเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 12% (ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้) อาจเป็นปัจจัยสำคัญที่เปลี่ยนความเชื่อมั่นของนักลงทุนและกระตุ้นการส่งออกของเวียดนามได้

ในด้านการภายในประเทศ รัฐบาลเวียดนามได้แสดงความมุ่งมั่นในการยกระดับตลาดหลักทรัพย์สู่สถานะตลาดเกิดใหม่ โดยกำลังเร่งการปฏิรูปที่สำคัญหลายด้าน ซึ่งรวมถึง

- **มติที่ 42:** การจัดตั้งมติ 42 ให้เป็นกรอบกฎหมายสำหรับการจัดการหนี้เสียของธนาคาร ซึ่งช่วยเสริมสร้างความชัดเจนและปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ในระบบการเงิน
- **การรวมจังหวัดและการปฏิรูปการบริหาร:** การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการปกครองส่วนท้องถิ่นครั้งใหญ่นี้จะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2568 ซึ่งเป็นมาตรการเชิงโครงสร้างที่สำคัญเพื่อปรับปรุงการกำกับดูแลและประสิทธิภาพการลงทุน โดยจะลดจำนวนหน่วยงานระดับจังหวัดลงจาก 63 แห่งเหลือ 34 แห่ง (รวมถึง 6 เมืองที่ปกครองโดยตรงและ 28 จังหวัด) พร้อมทั้งยกเลิกรัฐบาลระดับอำเภอ การปฏิรูปนี้มุ่งเน้นการสร้างระบบบริหารที่กระชับและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เพื่อส่งเสริมสภาพแวดล้อมการลงทุนที่ชัดเจนและดึงดูดนักลงทุน

สภาพคล่องและกระแสเงินทุน

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 4.2% สู่ระดับ 909.58 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แม้จะมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้น แต่ตลาดยังคงเผชิญกับความเชื่อมั่นอย่างระมัดระวัง นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงรอดูสถานการณ์เกี่ยวกับกำหนดเส้นตายภาษีตอบโต้ที่ใกล้จะมาถึง กระแสเงินทุนยังคงไม่สม่ำเสมอ โดยเฉพาะจากนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งยังคงขายสุทธิรวม 14.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หุ้นที่มีแรงขายมากที่สุด ได้แก่ PVS, STB และ FPT ในทางกลับกัน หุ้นที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติ ได้แก่ VND, SSI และ HPG ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเลือกซื้อหุ้นในกลุ่มหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากปัจจัยสนับสนุน

พัฒนาการด้านกฎระเบียบและการยกระดับตลาด

มีการหารือถึงพัฒนาการด้านกฎระเบียบที่สำคัญหลายประการเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์

- **ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ยื่นร่างแก้ไข Circular No.17** ซึ่งมีวัตถุประสงค์หลักเพื่ออำนวยความสะดวกในการรับรองเอกสารกงสุลสำหรับการเปิดบัญชีชำระเงิน ตลอดจนลดอุปสรรคที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลชีวภาพ (biometric data) ซึ่งเป็นขั้นตอนสำคัญในการปรับปรุงกระบวนการและลดความยุ่งยากในการเข้าถึงบริการทางการเงินสำหรับทั้งนักลงทุนในประเทศและต่างประเทศ กฎระเบียบนี้มุ่งหวังให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินงานและเพิ่มความน่าดึงดูดใจของตลาดทุนเวียดนาม คาดการณ์ว่าสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของเวียดนาม (SSC) จะเผยแพร่ร่างแก้ไขนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากตลาดในสัปดาห์หน้า ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการสร้างความโปร่งใสและการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียก่อนการบังคับใช้จริง
- **แผนการดำเนินงานของสำนักหักบัญชีกลาง (Central Counterparty - CCP) และบัญชี Omnibus:** แผนการดำเนินงานของ CCP โดยรวมยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยมีเป้าหมายที่จะเริ่มใช้งานประมาณปลายปี 2569 ถึงต้นปี 2570 และแผนการทำงานสำหรับบัญชี Omnibus (หมายถึง บัญชีที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ทางการเงิน โดยที่บริษัทหลักทรัพย์หรือสถาบันการเงินจะรวบรวมคำสั่งซื้อขายของลูกค้าหลายรายผ่านบัญชีตัวแทนเพียงบัญชีเดียว สำหรับนักลงทุนต่างชาติ แทนที่จะเปิดบัญชีแยกสำหรับลูกค้าแต่ละคน) ซึ่งได้รับการตกลงในหลักการแล้ว รอการแก้ไขกฎหมายทางเทคนิค

รัฐบาลเวียดนามได้แสดงความมุ่งมั่นอย่างแรงกล้าที่จะยกระดับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสู่สถานะตลาดเกิดใหม่ โดยมอบหมายให้กระทรวงการคลังและธนาคารกลางเวียดนามเร่งปฏิรูป แก้ไขปัญหาข้อขัดข้องด้านกฎระเบียบ และทำงานอย่างใกล้ชิดกับหน่วยงานระหว่างประเทศ เช่น FTSE Russell เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์การยกระดับ

ผลประกอบการบริษัทไตรมาส 2/2568

SSI Research คาดการณ์ว่าผลประกอบการของบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 12.2% เมื่อเทียบกับรายปี (หรือ 19.9% เมื่อเทียบกับรายไตรมาส) ซึ่งเป็นการชะลอตัวเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า โดยธนาคาร ผู้ผลิตเหล็ก และผู้ค้าปลีก เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการเติบโต