

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 8 - 12 กรกฎาคม 2567

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	39,689.96	39,690.75	-0.001%	+29.80%
VN Index	1,283.80	1,279.89	+0.31%	+13.62%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
FPT	16.86%	P/E	14.29X	15.91X
ACB	6.80%	P/BV	2.16X	1.78X
MWG	6.68%	ROE	16.13%	12.12%
CTG	3.98%	Div	2.70%	3.39%

ตลาดหุ้นเวียดนาม:

ดัชนี VN-Index เปิดสัปดาห์ด้วยโมเมนตัมขาขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน และพยายามทดสอบแนวต้าน 1,300 จุดอีกครั้ง นักลงทุนในประเทศคาดการณ์ว่า ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) ที่ออกมาดีกว่าคาดจะช่วยกระตุ้นให้ FED ลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น นอกจากนี้ ดัชนีดอลลาร์ (DXY) ที่อ่อนค่าลง ยังช่วยหนุนค่าเงินดองในระยะสั้น ซึ่งถือเป็นข่าวดีสำหรับตลาดหุ้นเวียดนาม อย่างไรก็ตาม แรงเทขายจากทั้งนักลงทุนระยะสั้นภายในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังคงมีอยู่มาก โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่เผชิญแรงขายจากกองทุนต่างชาติอย่างหนัก

แนวโน้มตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้น ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากมีทั้งปัจจัยบวกและลบ ส่งผลให้นักลงทุนมีความอ่อนไหวต่อข่าวสารที่ผันผวนของตลาดในช่วงนี้ และมองว่า ดัชนีอาจปรับตัวขึ้นหรือลง ก็ขึ้นอยู่กับปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในอนาคต

ปัจจัยบวก:

- ตัวชี้วัดเศรษฐกิจมหภาคอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะภาคการผลิต การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และการค้า
- ดัชนีดอลลาร์ (DXY) ที่อ่อนค่าลงเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ FED จะลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น ทำให้ค่าเงินดองแข็งค่าขึ้นในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา
- ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2567 คาดว่าจะออกมาดีในหลายภาคส่วนที่ไม่ใช่ธนาคาร เช่น ค่าปลีก นายหน้าค้าหลักทรัพย์ การผลิต และโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของธนาคารอาจไม่สดใสสัก สาเหตุมาจากความต้องการสินเชื่อที่ซบเซา

ปัจจัยลบ:

- นักลงทุนต่างชาติยังคงเทขายหุ้นเวียดนามอย่างต่อเนื่อง ในระดับที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน ซึ่งเป็นผลจากกระแสเงินทุนทั่วโลกมากกว่าปัญหาภายในประเทศเวียดนาม
- การไหลออกของเงินทุนดังกล่าวสร้างแรงกดดันอย่างมากในระยะสั้น เนื่องจากนักลงทุนมีระดับการกู้ยืมเงินมาร์จินในหลายโบรกเกอร์ อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่จะเกิด Margin Call หากไม่สามารถรับภาระไหวได้อีกต่อไป
- ประเด็นสำคัญคือ เป็นการยากที่จะคาดการณ์ว่าการเทขายของนักลงทุนต่างชาติจะสิ้นสุดลงเมื่อใด เนื่องจากผู้ขายเป็นผู้เล่นรายใหญ่

ในสถานการณ์เช่นนี้ นักลงทุนรายย่อยยังคงใช้กลยุทธ์ที่คุ้นเคย เช่น หลีกเลียงลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ และมุ่งเน้นไปที่หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

ที่น่าสนใจ คือ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 33.3% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน เป็น USD874m (31,600 ล้านบาท) สภาพคล่องที่ดีขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์เนื่องจากความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น แต่ก็ค่อยๆ ลดลงในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยระมัดระวังมากขึ้น หลังจากดัชนีไม่สามารถทะลุผ่านแนวต้าน 1,300 จุดได้อีกครั้ง

ต่างชาติขายสุทธิ USD176.3m (6,300 ล้านบาท) ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากสัปดาห์ที่แล้ว หุ้น FPT ยังคงเป็นหุ้นที่ถูกขายมากที่สุด ตามด้วย MWG และ VHM ในทางกลับกัน หุ้นที่นักลงทุนต่างชาติซื้อมากที่สุดคือ TNH MBB และ BID ปัจจุบันมีเพียง MBB, PNJ, REE และ ACB เท่านั้นที่ยังคงมีสัดส่วนการถือครองของนักลงทุนต่างชาติ (FOL) เต็มเปดาน ส่วนหุ้นที่เหลือ ซื้อขายกันในราคาตลาดเนื่องจากมีสัดส่วนสำหรับต่างชาติเหลืออยู่มาก