

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 30 มิถุนายน - 4 กรกฎาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	41,079.67	40,612.77	+1.15%	+0.85%
VN Index	1,386.97	1,371.44	+1.13%	+9.15%

ภาพรวมตลาดทำสถิติสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี จากปัจจัยหนุนรอบด้าน ดัชนี VN-Index ปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่สามติดต่อกัน (+1.13%) ปิดที่ระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่กลับมาเป็นบวกอย่างชัดเจน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก 3 ประการ ได้แก่

1. **ข้อตกลงทางการค้าเวียดนาม-สหรัฐฯ** การบรรลุข้อตกลงได้ช่วยขจัดความไม่แน่นอนที่กดดันตลาดมานานหลายเดือน
2. **เศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง** GDP ไตรมาส 2 ปี 2568 เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง +7.96%
3. **การปรับสถานะตลาดหุ้น** ความคาดหวังเชิงบวกต่อการที่ FTSE จะปรับสถานะตลาดหุ้นเวียดนามสู่กลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ในการทบทวนเดือนตุลาคมนี้

แม้ตลาดจะเผชิญกับภาวะสภาพคล่องตึงตัวชั่วคราวในช่วงต้นสัปดาห์ แต่ก็สามารถกลับสู่ภาวะปกติได้อย่างรวดเร็ว

ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญและแนวโน้ม

- ความเสี่ยงคลี่คลาย
- จับตาผลกระทบจากการ

ข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ถือเป็นปัจจัยกระตุ้นสำคัญที่สุด โดยสหรัฐอเมริกาได้กำหนดอัตราภาษีสำหรับสินค้าเวียดนามที่ 20% ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าที่ตลาดเคยกังวลไว้มาก ช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพและความสามารถในการแข่งขันของเวียดนามในระยะต่อไป

คาดว่านักลงทุนจะหันไปให้ความสำคัญกับปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ แทนความเสี่ยงด้านภาษีที่คลี่คลายลงแล้ว ได้แก่

- ฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 2
- ความคืบหน้าในการปฏิรูปเศรษฐกิจและกฎระเบียบ
- ความชัดเจนที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับการปรับสถานะโดย FTSE

แม้ว่าอาจมีแรงขายทำกำไรในระยะสั้น แต่แนวโน้มตลาดยังคงเป็นบวกไปจนถึงสิ้นปี โดยมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐที่ยังคงสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง

กระแสเงินทุนและปริมาณการซื้อขาย นักลงทุนต่างชาติและรายย่อยกลับมาคึกคัก

กิจกรรมการลงทุนในสัปดาห์นี้มีความโดดเด่นอย่างมาก ทั้งในฝั่งนักลงทุนต่างชาติและในประเทศ

- **นักลงทุนต่างชาติ** พลิกกลับมาเป็นยอดซื้อสุทธิสูงสุดรายสัปดาห์ของปี 2568 ที่ 199.57 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นการกลับตัวที่เห็นอย่างชัดเจนหลังจากเผชิญแรงขายอย่างหนักในช่วงก่อนหน้า โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าสู่กลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ (SSI) ค่าปลีก (MWG) และเทคโนโลยี (FPT)

- **นักลงทุนรายย่อย** มีการเปิดบัญชีใหม่ในเดือนมิถุนายนสูงถึง 198,855 บัญชี ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดในรอบเกือบหนึ่งปี ส่งผลให้จำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดในเวียดนามแตะระดับ 10.02 ล้านบัญชี หรือคิดเป็น 10% ของประชากรทั้งประเทศ
- **ปริมาณการซื้อขาย** มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 995.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ ราว 32,400 ล้านบาท สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 1 เดือนถึง 10% สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ทั่วทั้งตลาด

ความเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม

- **กลุ่มเทคโนโลยี (IT) เป็นผู้นำตลาด (+4.21%)** กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุด โดยได้รับแรงหนุนจากกระแสข่าวแผนการลงทุนในชิป AI ระดับสูงของบริษัท CMG ซึ่งช่วยจุดประกายความคาดหวังต่อเป้าหมายการเป็นศูนย์กลาง AI ของเวียดนาม และส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นของหุ้นในกลุ่มโดยรวมรวมถึง FPT ที่ได้รับแรงซื้อสุทธิจากต่างชาติ
- **กลุ่มอุตสาหกรรม (Industrials) ปรับขึ้นแข็งแกร่ง (+3.37%)** กลุ่มอุตสาหกรรมได้รับอานิสงส์โดยตรงจากการคลี่คลายของข้อตกลงการค้าเวียดนาม-สหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดความกังวลด้านภาษีและฟื้นฟูความสนใจของนักลงทุนต่อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก, การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ, โลจิสติกส์ และนิคมอุตสาหกรรม
- **กลุ่มการเงิน (Financials) เติบโตทั่วถึง (+2.61%)** กลุ่มการเงินปรับตัวขึ้นในวงกว้าง โดยแต่ละกลุ่มย่อยได้รับปัจจัยหนุนที่แตกต่างกันไป
 - **ธุรกิจธนาคาร:** ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้นและคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2 ที่เป็นบวก
 - **ธุรกิจหลักทรัพย์** ได้รับแรงหนุนจากการเก็งกำไรเรื่องการปรับสถานะตลาดและปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น
 - **ธุรกิจประกัน** ได้รับผลดีจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน
- **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Staples) ปรับตัวต่ำกว่าตลาด (-0.73%)** กลุ่มนี้ปรับตัวลดลงสวนทางกับตลาดโดยรวมเนื่องจากมีแรงขายทำกำไรหลังราคาหุ้นได้ปรับขึ้นในสัปดาห์ก่อน ประกอบกับความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังคงระมัดระวังหลังตัวเลขยอดค้าปลีกล่าสุดยังคงส่งสัญญาณการฟื้นตัวของการบริโภคที่ไม่ชัดเจน

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูขี บรีษัทหลักทรัพย์ ตรีนี จำกัด 0-2088-9350