



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 3-7 พฤศจิกายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	45,106.36	46,156.97	-2.28%	+11.10%
VN Index	1,599.10	1,639.65	-2.47%	+27.73%

แรงเทขายกดดันดัชนีหลุด 1,600 จุด ท่ามกลางการรอคอยจุดต่ำสุด

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 4 โดยดัชนี VN-Index ได้หลุดแนวรับจิตวิทยาสำคัญที่ 1,600 จุด ซึ่งเคยเป็นแนวรับที่แข็งแกร่งตลอดสองเดือนที่ผ่านมา แรงเทขายอย่างหนักในช่วงท้ายตลาด สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ลดน้อยลง และอาจกระตุ้นให้เกิดแรงขายเพิ่มเติมในสัปดาห์หน้าจากการถูกบังคับขาย (Margin Call)

หุ้นที่มีการซื้อขายคึกคักหลายตัวได้ปรับตัวลดลงกว่า 20% จากจุดสูงสุดในช่วงเดือนกันยายน-ตุลาคม ทำให้เกิดความผันผวนและความเสี่ยงในการถูกบังคับขายเพิ่มสูงขึ้น

แม้ว่าการปรับฐานครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่น แต่ในอดีตที่ผ่านมา แรงกดดันด้านมาร์จินมักเป็นสัญญาณของ "จุดยอมจำนน" (Capitulation Point) ซึ่งมักจะนำไปสู่การสร้างจุดต่ำสุดของตลาดและการฟื้นตัวในระยะต่อไป

ปัจจุบัน ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ เช่น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน สภาพคล่องที่ตึงตัวตามฤดูกาล และข่าวลือเชิงลบ ได้ถูกสะท้อนในราคาไปบางส่วนแล้ว แต่ที่น่าสนใจคือ แม้อัตราโดยรวมจะลดลง แต่เริ่มเห็นการเคลื่อนไหวของหุ้นที่แตกต่างกัน โดยบางกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น น้ำมันและก๊าซ (Oil & Gas) และ นิคมอุตสาหกรรม (IP) เริ่มมีแรงพยุงและสามารถปรับตัวขึ้นได้ สวนทางกับตลาดโดยรวม ซึ่งชี้ให้เห็นว่ามีการเริ่มทยอยสะสมหุ้นในกลุ่มที่แนวโน้มผลประกอบการและการเติบโตยังแข็งแกร่ง

โดยสรุป ดัชนี VN-Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,599.1 จุด ลดลง 2.47% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

แนวโน้มและมุมมองตลาด

สำหรับแนวรับทางเทคนิคถัดไปจะอยู่ที่บริเวณ 1,550 และ 1,500 จุด หากแรงกดดันด้านมาร์จินทวีความรุนแรงขึ้นในสัปดาห์หน้า ก็อาจสร้างโอกาสในการ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" (Buy-on-Weakness) ที่น่าสนใจ เนื่องจากมูลค่า (Valuation) ของตลาดยังคงสมเหตุสมผลและปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง

ความเคลื่อนไหวของนักลงทุน

- มูลค่าการซื้อขาย:** มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ลดลง 5.8% จากสัปดาห์ก่อน มาอยู่ที่ 1,086.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนอยู่ 22.6% สะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุนทั้งรายย่อยและสถาบัน ท่ามกลางความผันผวนของตลาด
- นักลงทุนต่างชาติ:** ยังคงมียอดขายสุทธิ แต่ในอัตราที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยมียอดขายสุทธิ 96.40 ล้านดอลลาร์ แรงขายส่วนใหญ่อยู่ในหุ้น STB, HDB และ MCH ในขณะที่เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้าสะสมในหุ้น FPT, MSN และ PVD การชะลอตัวของเงินทุนไหลออกและการกลับเข้าซื้อในหุ้นบางกลุ่ม (เทคโนโลยี, สินค้าอุปโภคบริโภค, และ น้ำมันและก๊าซ) ชี้ให้เห็นว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติเริ่มมีเสถียรภาพ
- นักลงทุนในประเทศ:** ในเดือนตุลาคม 2568 นักลงทุนในประเทศเปิดบัญชีหลักทรัพ์ใหม่สูงถึง 310,651 บัญชี (เพิ่มขึ้น 5 เดือนติดต่อกัน และสูงสุดในรอบ 14 เดือน) โดยเกือบทั้งหมดมาจากนักลงทุนรายย่อย ส่งผลให้จำนวนบัญชีรวมในประเทศสูงถึง 11.3 ล้านบัญชี หรือคิดเป็น 11% ของประชากร ซึ่งบรรลุเป้าหมายของรัฐบาลในปี 2030 ล่วงหน้าถึง 5 ปี การเติบโตนี้สอดคล้องกับการที่ดัชนีทำจุดสูงสุดในวันที่ 16 ตุลาคม (ที่ 1,766 จุด) จากปัจจัยบวกเรื่องการอัปเดตของ FTSE Russell และพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง (GDP ไตรมาส 3 โต 8.2%) แม้ตลาดจะมีการปรับฐานล่าสุด แต่ความเชื่อมั่นในระยะยาวยังคงอยู่ในระดับสูง

การเคลื่อนไหวรายอุตสาหกรรม:

- กลุ่มพลังงาน (Energy):** ปรับตัวขึ้น 4.63% เป็นจากผลประกอบการที่ดีของหุ้น GAS, PVD, PVS แม้ราคาน้ำมันจะปรับลดลง
- กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary):** ลดลง 6.73% จากการเทขายทำกำไรและอุปสงค์ในประเทศอ่อนตัว
- กลุ่มการเงิน (Financials):** ลดลง 4.34% จากการเทขายในหุ้นธนาคารและหลักทรัพ์ ท่ามกลางความกังวลเรื่องสภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ยสูง