



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 14 - 18 กรกฎาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	42,729.54	42,258.91	+1.11%	+4.83%
VN Index	1,497.28	1,457.76	+2.71%	+18.20%

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงร้อนแรงอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนี VN-Index ปิดบวกเป็นสัปดาห์ที่ห้าติดต่อกันด้วยอัตราการเติบโตที่ 2.71% การปรับตัวขึ้นครั้งนี้ทำให้ดัชนีเข้าใกล้แนวต้านสำคัญทางจิตวิทยาและจุดสูงสุดในอดีตที่ระดับ 1,500 และ 1,520 จุดตามลำดับ ซึ่งถือเป็นบททดสอบสำคัญของทิศทางตลาดในระยะต่อไป

อย่างไรก็ตาม ลักษณะการเคลื่อนไหวของตลาดในสัปดาห์นี้มีความผันผวนสูงขึ้นอย่างชัดเจน โดยพบว่าดัชนีมีการแกว่งตัวอย่างรุนแรงระหว่างวันถึงสามในห้าวันทำการ และมีแรงเทขายทำกำไรอย่างหนักหน่วงครั้ง ซึ่งบ่งชี้ถึงความระมัดระวังที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุน เมื่อตลาดต้องเผชิญกับแนวต้านทางเทคนิคที่สำคัญ

การปรับตัวขึ้นของตลาดได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- **ความเชื่อมั่นในประเทศและยอดมาร์จินที่ทำสถิติสูงสุด** ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ซึ่งสะท้อนผ่านยอดมูลค่าการให้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Lending) ของบริษัทหลักทรัพย์ ที่พุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ประมาณ 292 ล้านล้านดองเวียดนาม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2568 (หรือราว 360,000 ล้านบาท) ยอดมาร์จินที่สูงเป็นประวัติการณ์นี้ สะท้อนถึงความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (risk-on sentiment) และการสร้างสถานะที่มีเลเวอเรจสูง แต่ในขณะเดียวกันก็เป็นสัญญาณเตือนถึงความเสี่ยงบางประการของตลาดที่เพิ่มขึ้นหากเกิดการปรับฐาน
- **การหมุนเวียนของเงินทุน (Sector Rotation)** แม้ว่าหุ้นกลุ่มหลัก (large-cap) จะยังคงเป็นตัวนำตลาด แต่สัปดาห์นี้เห็นสัญญาณชัดเจนของการหมุนเวียนเงินลงทุนไปยังหุ้นขนาดกลาง (mid-cap) และหุ้นที่มีลักษณะเชิงกำไร ซึ่งปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งเช่นกัน การขยายตัวของความเชื่อมั่นในวงกว้างนี้สะท้อนว่านักลงทุนยอมรับความเสี่ยงได้มากขึ้น
- **อิทธิพลของกระแสเงินทุนต่างชาติ** แม้ว่าบทบาทของนักลงทุนต่างชาติจะลดลงเมื่อเทียบกับนักลงทุนในประเทศ แต่กระแสเงินทุนไหลเข้าสุทธิในช่วงที่ผ่านมา (ประมาณ 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่ต้นเดือนกรกฎาคม) ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุนในประเทศ หลังจากความกังวลเรื่องภาษีการค้ากับสหรัฐฯได้ผ่อนคลายลง
- **ความคาดหวังการยกระดับตลาด** มุมมองเชิงบวกต่อโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะได้รับการยกระดับสู่การเป็นตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) โดย FTSE ในช่วงปลายปี 2568 ยังคงเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นในระยะกลาง การดำเนินการที่เป็นรูปธรรม เช่น การใช้มาตรการ Non-Pre-funding (NPF) และการนำระบบ KRX มาใช้ ได้วางรากฐานที่สำคัญสำหรับการยกระดับ ซึ่งช่วยดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนต่างประเทศ

กระแสเงินทุนและปริมาณการซื้อขาย สภาพคล่องในตลาดสัปดาห์นี้อยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์

- **มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันพุ่งสูงขึ้น 13.3%** เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,470.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือราว 47,600 ล้านบาทต่อวัน) ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนถึง 29% และนับเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ที่มูลค่าการซื้อขายของเวียดนามแซงหน้าทุกตลาดในอาเซียน (เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 10 วัน) ตามรายงานของมอร์แกน สแตนลีย์
- **ความกว้างของตลาด (Market Breadth)** สภาพคล่องไม่ได้กระจุกตัวอยู่แค่ในหุ้นขนาดใหญ่ แต่มีการกระจายตัวออกเป็นอย่างดี โดยมีหุ้นจำนวนถึง 42 ตัวที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันสูงกว่า 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าทุกประเทศในอาเซียนในสัปดาห์นี้
- **กระแสเงินทุนต่างชาติ** นักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นผู้ซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สาม ด้วยยอดรวม 49.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม อัตราการไหลเข้าเริ่มชะลอตัวลง และได้มีการขายสุทธิในสองวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์

การเคลื่อนไหวรายอุตสาหกรรม

- **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (+8.04%)** เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ร้อนแรงที่สุด การปรับตัวขึ้นไม่เพียงนำโดยหุ้นใหญ่ในกลุ่ม Vin family (VIC, VHM, VRE) เท่านั้น แต่ยังเกิดจากการที่นักลงทุนทั้งรายย่อยและบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ หมุนเวียนเงินลงทุนเข้าเก็งกำไรในหุ้นอสังหาริมทรัพย์ขนาดกลางและขนาดเล็กอย่างคึกคัก เพื่อไล่ตามผลตอบแทนที่สูงขึ้นในภาวะตลาดกระทิง
- **ภาคการเงิน (+2.74%)** ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งทั่วทั้งกลุ่ม โดยหุ้นธนาคาร (เช่น VPB, STB, TCB) ได้รับประโยชน์จากความเชื่อมั่นต่อการเติบโตของสินเชื่อและวัฏจักรของภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่วนหุ้นกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ (นำโดย SSI) ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากปริมาณการซื้อขายและยอดมาร์จินในตลาดที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- **ภาคเทคโนโลยีสารสนเทศ (-0.28%)** เป็นกลุ่มเดียวที่ปิดตลาดในแดนลบ สาเหตุหลักไม่ได้มาจากปัจจัยพื้นฐานของกลุ่ม แต่มาจากการที่นักลงทุนหมุนเงินออกจากหุ้นอย่าง FPT ซึ่งถูกมองว่าเป็นหุ้นเติบโตที่มีลักษณะเชิงรับ (defensive) ไปยังหุ้นในกลุ่มที่เป็นวัฏจักร (cyclical) และกลุ่มเก็งกำไรซึ่งมีความน่าสนใจมากกว่าในภาวะตลาดที่กำลังปรับตัวขึ้นแรง