

# กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 20 - 24 ตุลาคม 2568

|          | NAV สัปดาห์นี้<br>(VND) | NAV สัปดาห์ก่อน<br>(VND) | เปลี่ยนแปลง | ผลตอบแทน<br>ตั้งแต่ต้นปี |
|----------|-------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| SSI-SCA  | 45,712.19               | 47,659.92                | -4.09%      | +12.41%                  |
| VN Index | 1,683.18                | 1,731.19                 | -2.77%      | +32.79%                  |

VN-Index เผชิญกับความผันผวนรุนแรง โดยดัชนีร่วงลงถึง 5.47% ในวันจันทร์ (20 ต.ค.68) เพียงวันเดียว ซึ่งเป็นการปรับตัวลงรายวันที่มากที่สุดในประวัติศาสตร์ของตลาดที่ -95 จุด และหลุดแนวรับจิตวิทยาที่ระดับ 1,700 จุด ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในวงกว้าง แม้ตลอดสัปดาห์ดัชนีจะพยายามฟื้นตัว แต่การปรับขึ้นก็จำกัดอยู่ในหุ่นบลูชิปบางตัว ขณะที่ตลาดโดยรวมยังอ่อนแรง จุดที่น่าสังเกตคือการหมุนเวียนเงินทุนเข้าสู่หุ้นที่ laggards โดยเฉพาะ FPT ซึ่งฟื้นตัวได้เร็วจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ สุดสัปดาห์ดัชนีปิดที่ 1,683.18 จุด ลดลงรวม 2.77% สะท้อนถึงความเปราะบางของความเชื่อมั่นในตลาดหลังจากที่ราคาหุ้นปรับขึ้นต่อเนื่องมาหลายเดือน

แรงกดดันหลักในสัปดาห์นี้มาจากรายงานของ สำนักงานตรวจเงินแผ่นดินเวียดนาม (Government Inspectorate) ที่เปิดเผยผลการตรวจสอบตลาดตราสารหนี้ในช่วงปี 2015–2023 ซึ่งพบการละเมิดกฎระเบียบของบริษัท 67 แห่ง รวมถึง MBB, ACB, VPB, VIB, MSN และ NVL เช่น การใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ การเปิดเผยข้อมูล และเอกสารไม่ครบสมบูรณ์

แม้รายงานนี้จะเพียงการทบทวนข้อบกพร่องในอดีตและไม่ได้มาพร้อมมาตรการจำกัดใหม่ (เนื่องจากมาตรการแก้ไขส่วนใหญ่ได้เริ่มใช้ตั้งแต่ปี 2022) แต่การเผยแพร่รายงานดังกล่าวกลับกลายเป็นตัวเร่งให้เกิดแรงขายทำกำไร หลังจากตลาดปรับขึ้นยาวนานตั้งแต่เดือนเมษายน ท่ามกลางระดับ valuation ที่สูงและการใช้ margin lending ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ราว 14.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้น 27% จากไตรมาสก่อนหน้า)

นอกจากนี้แล้ว ความกังวลทางเศรษฐกิจมหภาคยังเป็นอีกแรงกดดันสำคัญ โดยเฉพาะ

- การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นแตะ 3.75% แม้จะยังต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่อยู่ราว 4%
- อัตราดอกเบี้ยข้ามคืน ขยับจาก 4.97% เป็น 5.81% และทรงตัวใกล้ระดับ 6% ต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สอง
- ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐนอกตลาดพุ่งขึ้นแตะ 27,750 ดอง สูงกว่าอัตราทางการประมาณ 5.3% ซึ่งมีรายงานว่าธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) แทรกแซงตลาดด้วยการขายเงินดอลลาร์ราว 1.5 พันล้านดอลลาร์ เพื่อรักษา

เสถียรภาพของค่าเงิน พร้อมสั่งการให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องเร่งปราบปรามการแลกเปลี่ยนเงินตราและการเก็งกำไรทองคำผิดกฎหมาย สะท้อนถึงแรงกดดันทั้งจากสภาพคล่องที่ตึงตัวและความผันผวนด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ในแนวโน้มระยะสั้น ตลาดจับตาผลการประชุมนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) ซึ่งคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% เหลือ 3.75–4.0% ควบคู่กับการรายงานผลประกอบการของบริษัททั่วโลกที่จะส่งผลต่อทิศทางความเชื่อมั่นต่อสินทรัพย์เสี่ยง

ด้านมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง 11.8% จากสัปดาห์ก่อนหน้า เหลือ 1,583.17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 52,000 ล้านบาท โดยมูลค่าการซื้อขายกระจุกตัวในสองวันแรกที่เกิดแรงเทขายสูงสุด ส่วนในกลุ่มนักลงทุนต่างชาติยังคงมียอดขายสุทธิรวม 185.96 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้แรงขายจะลดลงจากสัปดาห์ก่อน

## การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม

| กลุ่มอุตสาหกรรม               | เปลี่ยนแปลง<br>(% WoW) | ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก                                                                    |
|-------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| เทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)        | +10.14%                | การดีดตัวแรงของหุ้น FPT จากแรงซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติมูลค่า 47.86 ล้านดอลลาร์สหรัฐ |
| อสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) | +1.58%                 | แรงหนุนจากหุ้นบลูชิปบางตัวโดยเฉพาะกลุ่ม Vingroup                                        |
| พลังงาน (Energy)              | +0.54%                 | ราคาน้ำมันโลกฟื้นตัวหลังสหรัฐฯ คว้าบัตรบริษัทพลังงานรัสเซีย Rosneft และ Lukoil          |
| การเงิน (Financials)          | -6.53%                 | หุ้นธนาคารและหลักทรัพย์ร่วงแรงจากความกังวลด้านสภาพคล่องในระบบ                           |

ที่มา: SSI Asset Management

ติดต่อ/สอบถาม เพิ่มเติมได้ที่: ฝ่ายพัฒนารุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทีบีดี จำกัด 0-2088-9350