



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 18 - 22 สิงหาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	47,106.52	47,105.06	+0.003%	+14.88%
VN Index	1,645.47	1,630.00	+0.95%	+27.90%

VN-Index ปรับตัวขึ้น ปิดที่ระดับ 1,645.5 จุด เพิ่มขึ้น 0.95% และในระหว่างสัปดาห์ ดัชนีได้ปรับตัวเข้าใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,700 จุด อย่างไรก็ตาม สถานะตลาดโดยรวมกลับสวนทางกับการปรับขึ้นของดัชนี โดยหุ้นสามในสี่ของดัชนี VN-Allshare ปรับตัวลดลง และหนึ่งในสามของหุ้นทั้งหมดมีมูลค่าลดลงมากกว่า 5%

หุ้นกลุ่มธนาคารเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก แรงซื้อในหุ้นกลุ่มธนาคารและหุ้นขนาดใหญ่จำนวนหนึ่งได้ผลักดันดัชนีเข้าใกล้ 1,700 จุด แต่โมเมนตัมดังกล่าวไม่ยั่งยืน เพราะกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นส่วนใหญ่เผชิญแรงขายทำกำไร ภาวะที่ไม่สมดุลดังกล่าวปรากฏชัดเจนที่สุดในวันพฤหัสบดี ซึ่งเป็นวันหมดอายุของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ส่งผลให้ในวันศุกร์ดัชนีได้ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงถึง 2.5% จากแรงเทขายทำกำไร อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงอย่างรุนแรงได้ดึงดูดแรงซื้อเก็งกำไร ส่งผลให้สภาพคล่องในวันดังกล่าวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.64 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจัยขับเคลื่อนและลักษณะการซื้อขาย

- **กลุ่มการเงิน** หุ้นธนาคารได้รับความสนใจจากตลาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยหุ้น VPB ปรับตัวขึ้น 15.6% หลังจากธนาคารได้ยืนยันแผนการนำบริษัทหลักทรัพย์ในเครือ (VPBS) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในไตรมาส 4 ปี 2568 ข่าวดังกล่าวส่งผลให้เกิดแรงซื้อในหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ เช่น LPB (+20.5%), VIB (+16.0%) และ TPB เนื่องจากมีการคาดการณ์จากนักลงทุนรายย่อยว่าธนาคารอื่นๆอาจมีแผนการจดทะเบียนบริษัทในเครือในลักษณะเดียวกัน
- **การปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าได้รับแรงขับเคลื่อนจากการเก็งกำไรของนักลงทุนรายย่อยเป็นหลัก** มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการจดทะเบียนของบริษัทยอยนั้น ส่งผลกระทบท่อกำไรหรือมูลค่าที่แท้จริงของธนาคารแม่เพียงเล็กน้อย

แนวโน้มและปัจจัยเสี่ยง สำหรับแนวโน้มในระยะใกล้ การบริหารความเสี่ยงเป็นปัจจัยที่ควรให้ความสำคัญเป็นอันดับแรก ณ ระดับราคาปัจจุบัน เนื่องจากดัชนี VN-Index ปรับตัวขึ้นมาแล้วเกือบ 60% จากจุดต่ำสุดในเดือนเมษายน โดยยังไม่มีมีการปรับฐานอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ตลาดมีความเปราะบางต่อความผันผวนสูง แม้ว่าการปรับขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลกจากความคาดหวังเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนในระยะสั้น แต่ตลาดได้รับรู้ปัจจัยดังกล่าวไปมากแล้ว ขณะที่กระแสเงินทุนจากนักลงทุนรายย่อยยังคงเป็นปัจจัยบวก ประกอบกับช่วงวันหยุดยาวที่ใกล้เข้ามา เป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงความเสี่ยงด้านขาลงที่เพิ่มสูงขึ้น

สภาพคล่องในตลาดยังคงแข็งแกร่ง โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 7.1% มาอยู่ที่ 2,351.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 76,500 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดยาวสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และความผันผวนอย่างรุนแรงในวันศุกร์

นักลงทุนต่างชาติยังคงมีสถานะเป็นผู้ขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นมูลค่ารวม 298.31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแรงขายกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ (large-cap) ได้แก่ VPB, HPG และ FPT ในขณะที่กระแสเงินทุนไหลเข้ามีปริมาณค่อนข้างน้อยและกระจุกตัวในหุ้น SHS, SSI และ PDR ซึ่งสะท้อนถึงการเข้าซื้อแบบเลือกรายตัวมากกว่าความต้องการซื้อในวงกว้าง

นโยบายธนาคารกลาง ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ประกาศเข้าแทรกแซงตลาดปริวรรตเงินตราเพื่อลดแรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยน โดยจะดำเนินการขายเงินดอลลาร์สหรัฐผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบยกเลิกได้ (cancellable forward) อายุ 180 วัน ระหว่างวันที่ 25-26 สิงหาคม มาตรการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารและควบคุมการเก็งกำไรในตลาด โดยจำกัดผู้เข้าร่วมเฉพาะสถาบันสินเชื่อที่มีสถานะเงินตราต่างประเทศสุทธิติดลบ ณ ราคาขายคงที่ 26,550 ดองต่อดอลลาร์สหรัฐ

ภาพรวมรายกลุ่มอุตสาหกรรม

- **กลุ่มการเงิน (Financials)** เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของดัชนีในสัปดาห์นี้ โดยปรับตัวขึ้น 4.55% แรงขับเคลื่อนหลักมาจากกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากแรงเก็งกำไรของนักลงทุนรายย่อยเป็นสำคัญ นอกจากนี้ ธนาคารกลางเวียดนามกำลังอยู่ในระหว่างการร่างกฎหมายเพื่อกำหนดการบังคับหลักประกัน โดยมีสาระสำคัญคือการห้ามสถาบันการเงินยึด "ที่อยู่อาศัยเพียงแห่งเดียว" หรือ "เครื่องมือทำมาหากินหลัก" ของผู้กู้
- **กลุ่มวัสดุ (Materials)** เป็นกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานแย่ที่สุด โดยปรับตัวลดลงถึง 6.5% สาเหตุหลักมาจากความอ่อนแอของตลาดสินค้าโภคภัณฑ์โลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้ราคาเหล็ก ถ่านหิน และปุ๋ยปรับตัวลดลงตามกิจกรรมการก่อสร้างที่ชะลอตัวและความต้องการส่งออกที่ลดลง ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนล่วงหน้าในจีนยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ราคาปุ๋ยอ่อนตัวลงหลังจากจีนยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกไปยังประเทศอินเดีย



โปรดทราบ

ตลาดหลักทรัพย์เวียดนามจะปิดทำการในวันจันทร์ที่ 1 และอังคาร 2 กันยายน 2568 เนื่องในวันชาติ (National Day)