

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 1-5 ธันวาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	46,173.85	45,014.93	+2.57%	+13.47%
VN Index	1,741.32	1,690.99	+2.98%	+36.35%

VN-Index ยังคงรักษาแนวโน้มขาขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 4

โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.98% และเคลื่อนไหวเข้าใกล้จุดสูงสุดตลอดกาล (All-time high) การปรับตัวขึ้นครั้งนี้มีการกระจายตัวไปในวงกว้างในกลุ่มต่างๆ โดยดัชนี VN30 ปรับขึ้น 2.68% ในขณะที่กลุ่มหุ้นขนาดกลาง (Mid-cap) และขนาดเล็ก (Small-cap) ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยที่ 0.62% และ 0.84% ตามลำดับ สิ่งที่น่านึงถึงคือ แรงซื้อในตลาดได้ขยายวงกว้างออกไปนอกเหนือจากกลุ่มบริษัท Vingroup โดยหุ้นกว่าครึ่งหนึ่งที่จดทะเบียนในตลาด HOSE ปิดตลาดในแดนบวก

ความเคลื่อนไหวที่สำคัญในสัปดาห์นี้ คือ การบริหารจัดการสภาพคล่องของธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) เพื่อตอบสนองต่อภาวะตึงตัวในระบบการเงิน

เมื่อวันที่ 4 ธันวาคม SBV ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย OMO 0.50% (50bps) สำหรับทุกรอบอายุสัญญา (เป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน) โดยมีการอัดฉีดเงิน 25 ล้านล้านดองเวียดนาม ที่อัตรา 4.5% การดำเนินการนี้ไม่ได้ส่งสัญญาณถึงการเปลี่ยนนโยบายไปสู่ความตึงตัว แต่สะท้อนถึงความพยายามของ SBV ในการปรับอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นให้สอดคล้องกับความต้องการในตลาดระหว่างธนาคารที่สูงขึ้น และเพื่อให้ธนาคารพาณิชย์ของรัฐ มีช่องว่างในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอย่างค่อยเป็นค่อยไป

นอกจากนี้ ยังตามมาด้วยการเปิดใช้วงเงิน FX swap คู่สกุลเงิน USD/VND อายุ 14 วัน มีผลตั้งแต่วันที่ 5 ธันวาคม ด้วยวงเงิน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อให้ธนาคารต่างๆ สามารถขอรับสภาพคล่องในสกุลเงินดองโดยใช้ดอลลาร์สหรัฐเป็นหลักประกัน ซึ่งเป็นช่องทางอัดฉีดเพิ่มเติมโดยเฉพาะสำหรับธนาคารที่มีข้อจำกัดด้านหลักประกันสำหรับการทำธุรกรรมซื้อคืน (Repo)

แม้มาตรการเหล่านี้จะช่วยลดแรงกดดันระยะสั้น แต่สภาพคล่องในระบบยังคงตึงตัว โดยอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้สภาวะทางการเงินยังคงเป็นปัจจัยจำกัดบรรยากาศการลงทุน และอาจดำเนินต่อไปจนกว่ากระแสเงินทุนจะกลับสู่ภาวะปกติในช่วงสั้นๆ

ในขณะที่ดัชนี VN-Index เข้าใกล้จุดสูงสุดเดิมแต่สภาพคล่องยังคงทรงตัว ตลาดจึงเผชิญความเสี่ยงสูงที่จะเกิดภาวะหมดแรงในระยะสั้น แม้การกระจายตัวของการลงทุนในตลาดจะดีขึ้น แต่มูลค่าการซื้อขายยังไม่แข็งแกร่งพอที่จะยืนยันการทะลุแนวต้านอย่างยั่งยืน และความตึงตัวของสภาพคล่องทั่วทั้งระบบยังคงจำกัด ทำให้ตลาดยังมีความเปราะบางเมื่อเข้าใกล้ระดับแนวต้านสำคัญ

หุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่ม Vingroup อาจยังคงช่วยหนุนตลาดได้ แต่ความเป็นไปได้ลดน้อยลงเนื่องจากปัจจัยบวกหลักได้รับรู้ไปแล้ว และการนำตลาดโดยหุ้นกลุ่มแคบๆ ไม่น่าจะชดเชยตลาดในภาพรวมได้หากสภาพคล่องไม่ฟื้นตัว

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มขาขึ้นในระยะสั้นอาจถูกพยุงไว้ด้วยปัจจัยตามฤดูกาล เช่น แรงขายจากต่างชาติที่ลดลงในช่วงวันหยุด, การทำราคาปิดงวดบัญชี (Window dressing) สิ้นปี และการเก็งกำไรผลประโยชน์การล่วงหน้า ซึ่งน่าจะช่วยป้องกันไม่ให้บรรยากาศการลงทุนเป็นลบมากเกินไป

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 4% จากสัปดาห์ก่อนหน้า อยู่ที่ 975 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนอยู่ 4.8% บ่งชี้ว่ามีการเข้ามามีส่วนร่วมในตลาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในขณะที่ตลาดพุ่งเข้าหาจุดสูงสุดเดิม อย่างไรก็ตามปริมาณการซื้อขายระดับนี้ ก็ยังคงต่ำกว่าระดับ 1.2-1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับที่มักเห็นได้ในช่วงที่ตลาดปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งและมีความเชื่อมั่นสูงในช่วงต้นปี

นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหลังจากเทขายต่อเนื่องหลายสัปดาห์ โดยมียอดซื้อสุทธิแข็งแกร่งที่ 164.09 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การกลับมาซื้อสุทธิขึ้นขับเคลื่อนโดยเม็ดเงินไหลเข้าขนาดใหญ่ในหุ้น VPL (127.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งครองสัดส่วนหลักของยอดซื้อสุทธิจากต่างชาติในสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ยังมีเม็ดเงินไหลเข้าใน MBB (59.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และ MWG (12.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ขณะที่กระแสเงินไหลออกยังคงจำกัด นำโดย VHM (14.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐ), VCB (12.67 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และ ACB (12.39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)