

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 8-12 ธันวาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	44,330.07	46,173.85	-3.99%	+9.48%
VN Index	1,646.89	1,741.32	-5.37%	+30.98%

ดัชนี VN-Index ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์ แม้ดัชนีจะเคลื่อนไหวเข้าใกล้จุดสูงสุดเดิม แต่ขาดแรงหนุนจากสภาพคล่องที่เพียงพอ การปรับขึ้นก่อนหน้านี้กระจุกตัวอยู่เพียงหุ้นขนาดใหญ่บางกลุ่ม เมื่อดัชนีไม่สามารถผ่านแนวต้านได้ จึงเกิดแรงเทขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงและถือเงินสดมากขึ้น

แรงขายเริ่มจากกลุ่ม Vingroup และหุ้นบลูชิพ ก่อนลุกลามไปทั่วตลาด โดยเฉพาะวันศุกร์ที่ดัชนีตกลงกว่า 3% ซึ่งหนักที่สุดในรอบ 2 เดือน ปัจจัยหลักไม่ได้เกิดจากข่าวร้ายเฉพาะเจาะจง แต่มาจากความกังวลเรื่องสภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยที่พุ่งสูงขึ้นกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยดอกเบี้ยข้ามคืนแตะที่ระดับ 7.37% ทั้งนี้ มีธนาคารพาณิชย์บางแห่งเสนอดอกเบี้ยเงินฝากสูงถึง 9% สถานการณ์นี้สร้างความกังวลว่าสภาพคล่องในระบบจะตึงตัวต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี

ความเสี่ยงจากบัญชีมาร์จิน (Margin) ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ เนื่องจากไม่มีการกู้ยืมเกินกำไรสูงเกินไปในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม หากตลาดปรับฐานลึกขึ้น อาจเกิดความเสี่ยงจากการถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม โดยเฉพาะช่วงสิ้นปีที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์มักเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ

แม้ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งช่วยผ่อนคลายภาวะการเงินโลก แต่ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงปรับตัวตามหลังตลาดอื่น เนื่องจากได้รับผลกระทบจากปัญหาสภาพคล่องภายในประเทศเป็นหลัก มากกว่าจะได้รับอานิสงส์จากปัจจัยภายนอก

แนวโน้มระยะสั้นยังมีความผันผวน แต่ระดับราคาที่ลดลงเริ่มมีความน่าสนใจสำหรับการเข้าซื้อสะสมเพื่อรอการฟื้นตัว ทั้งนี้ ต้องจับตาการปรับพอร์ตของกองทุน ETF ในสัปดาห์หน้า ซึ่งคาดว่าจะมีแรงขายกดดันหุ้น VIC เพิ่มเติม

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง 4.9% เหลือประมาณ 928 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นราว 29,000 ล้านบาท สะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุน ท่ามกลางต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและภาวะตลาดที่อ่อนแอ

นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิกว่า 226 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเน้นขายกลุ่ม Vingroup (VPL, VIC) และ STB ส่วนฝั่งซื้อมีปริมาณไม่มาก โดยเลือกเก็บหุ้นรายตัว เช่น HPG, FPT และ MBB ซึ่งแสดงถึงการเลือกสะสมหุ้นเฉพาะกลุ่มเท่านั้น

ความเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม:

- ภาพรวม** หุ้นทั้ง 10 กลุ่มปิดลบ สะท้อนแรงขายกระจายทั่วตลาด กลุ่มอุตสาหกรรมร่วงหนักที่สุด (-8.79%) จากแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่และหุ้นเก็งกำไรเพื่อลดความเสี่ยง
- กลุ่มการเงิน** ปรับตัวลดลง 6.51% จากความกังวลเรื่องดอกเบี้ยขาขึ้นที่อาจกระทบกำไรธนาคาร ส่วนกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบจากปริมาณการซื้อขายที่เบาบางและสภาพคล่องที่ลดลง
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์** ปรับตัวลดลง 4.12% แม้จะมีข่าวดีเรื่องการผ่านมติแก้กฎหมายที่ดินเพื่อเร่งรัดโครงการ แต่ผลบวกคาดว่าจะเกิดขึ้นในระยะกลางถึงยาว จึงยังไม่ช่วยกระตุ้นตลาดในระยะสั้นได้มากนัก

ดัชนี VN-Index ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์

