



|          | NAV สัปดาห์นี้<br>(VND) | NAV สัปดาห์ก่อน<br>(VND) | เปลี่ยนแปลง | ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี |
|----------|-------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|
| SSI-SCA  | 44,818.45               | 43,960.09                | +1.95%      | +10.77%              |
| VN Index | 1,729.80                | 1,704.31                 | +1.50%      | +36.48%              |

ดัชนี VN Index ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มต้นด้วยสัญญาณบวกอย่างชัดเจน โดยได้รับแรงหนุนจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ฟื้นตัวขึ้นจากความไม่แน่นอนต่างๆ เริ่มคลี่คลายส่งผลให้ ดัชนี VN Index ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 3 วันแรกและเคลื่อนไหวเข้าใกล้ระดับสูงสุดเดิม โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่และกลุ่มหุ้นที่มีความเสี่ยงสูงหลังตลาดปรับฐานไปก่อนหน้านี้

จุดเปลี่ยนที่สำคัญของดัชนี คือ แรงกดดันจากกลุ่ม Vingroup ที่ประกาศถอนตัวจากโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงสายเหนือ-ใต้ ข่าวดังกล่าวส่งผลกระตุ้นแรงขายในกลุ่มที่เกี่ยวข้องจนราคาปรับลงและที่ Floor

“Sentiment” เชิงลบนี้ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มภาพรวมของตลาด นักลงทุนปรับพอร์ตเพื่อลดความเสี่ยงทำให้ตลาดเผชิญแรงปรับฐานอย่างรวดเร็วในวันเดียว ในทางตรงกันข้าม ดัชนีหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กปิดลบ สะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุนนอกเหนือจากกลุ่ม Blue-chip

แม้แรงขายจะยังต่อเนื่องมาถึงวันศุกร์ แต่ไม่ได้ทำให้เกิดภาวะ Panic Selling เนื่องจากนักลงทุนเริ่มมองว่า ข่าวของ Vingroup เป็นปัจจัยเฉพาะตัวของบริษัทไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบโดยรวม ทำให้มีแรงซื้อคืนในช่วง 2 วันสุดท้ายและมูลค่าหุ้นกลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ช่วยให้ตลาดค่อยๆ ฟื้นตัว ประกอบกับการกลับมาซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติซึ่งช่วยลดความเสี่ยงขายลงและสร้างเสถียรภาพให้ตลาดในช่วงปลายสัปดาห์ โดยที่ดัชนี VN Index สามารถเพิ่มขึ้น 1.50% และดัชนี VN30 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.69% ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของหุ้นขนาดใหญ่บางตัวที่ช่วยพยุงตลาดไว้

กระแสเงินลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาซื้อสุทธิด้วยยอดเงินทุนไหลเข้า 59.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหุ้นที่ได้รับความนิยมสูง นำโดย MWG, STB, และ MBB ซึ่งบ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นที่เริ่มฟื้นตัวกลับมาในหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มธนาคาร ส่วนทางด้านขาย พบว่ามีเม็ดเงินไหลออกอยู่ในระดับที่จำกัดและกระจุกตัวเฉพาะบางหลักทรัพย์ เช่น VIC, FPT และ DGC ซึ่งสะท้อนถึงการขายทำกำไรแบบหุ้นรายตัวมากกว่า การเปลี่ยนทิศทางการเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติในภาพรวม

ความเคลื่อนไหวรายอุตสาหกรรม (Sector Movements)

- กลุ่มสาธารณูปโภค (Utilities) ปรับตัวโดดเด่นที่สุดในตลาด โดยเพิ่มขึ้น 4.38% ได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้น GEE ท่ามกลางบรรยากาศการเก็งกำไรที่กลับมาคึกคักและโมเมนตัมตลาดที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นดังกล่าวดูเหมือนจะมีปัจจัยหนุนจากการจัดสถานะการลงทุน (Positioning) และความคาดหวังเชิงนโยบาย มากกว่าการเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานในระยะสั้น
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.75% โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากกลุ่มหุ้น Vingroup ในขณะที่ภาพรวมหุ้นอื่นในกลุ่มยังคงอ่อนแอ ในเรื่องทางด้านนโยบายภาครัฐมีแนวโน้มปรับแก้ Housing Law และ Law on Real Estate Business ในปี 2026 เพื่อแก้ไขข้อจำกัดเชิงปฏิบัติที่เกิดจากกรอบกฎหมายใหม่ ซึ่งแม้จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส แต่ยังสร้างข้อขัดข้องต่อการพัฒนาโครงการและสภาพคล่องตลาด ส่วนแนวทางการปรับปรุงมุ่งลดความซับซ้อนของกระบวนการช่วยสร้างความชัดเจนด้านกฎระเบียบ และเพิ่มความคล่องตัวของธุรกรรม
- กลุ่มการเงิน (Financials) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.35% ได้รับปัจจัยบวกจากสภาพคล่องในระบบที่ดีขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อที่ขยายตัวถึง 17.65% YTD (ณ วันที่ 22 ธ.ค.) คำแนะนำล่าสุดจากสภาที่ปรึกษานโยบายการเงินและการคลังแห่งชาติ ส่งสัญญาณถึงจุดยืนที่ระมัดระวังมากขึ้นในปี 2026 โดยจะเน้นเรื่องเสถียรภาพมากกว่าการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม ซึ่งมุมมองนี้อาจลดทอนความคาดหวังของตลาดต่อ Upside ที่จะเกิดจากการขับเคลื่อนนโยบายเชิงรุกในปีหน้า
- กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) เป็นกลุ่มที่ทำผลงานได้อ่อนแอที่สุดในรอบสัปดาห์โดยปรับตัวลดลง -1.6% เนื่องจากเผชิญแรงขายกดดันในหุ้นหลักอย่าง VNM, SAB และ MSN ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพรวมของกลุ่ม

|                        | 1W     | 1M     | YTD     |
|------------------------|--------|--------|---------|
| Financials             | 1.35%  | -0.23% | 30.51%  |
| Real Estate            | 3.75%  | 13.24% | 190.00% |
| Consumer Staples       | -1.60% | -2.42% | 7.37%   |
| Consumer Discretionary | 3.49%  | 6.19%  | 17.88%  |
| Industrials            | 0.83%  | -5.61% | 31.78%  |
| Materials              | -0.99% | -5.87% | 3.56%   |
| Utilities              | 4.38%  | 3.35%  | 10.05%  |
| Energy                 | 0.34%  | 2.35%  | -0.17%  |
| Information Technology | -1.51% | -6.46% | -29.21% |