



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 3-5 กันยายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	47,862.88	47,111.53	+1.59%	+17.26%
VN Index	1,666.97	1,682.21	-0.91%	+31.59%

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี VN-Index ปรับตัวลดลงโดยรวม 0.91% ซึ่งเป็นผลมาจากแรงเทขายอย่างหนักในวันศุกร์ที่อุตสาหกรรมร่วงลงถึง 1.73% ในวันเดียว สภาพคล่องในช่วงต้นสัปดาห์ค่อนข้างเบาบาง สะท้อนความระมัดระวังของนักลงทุน ก่อนที่จะพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในวันศุกร์พร้อมกับแรงเทขาย ซึ่งเป็นสัญญาณชัดเจนของการขายทำกำไร หลังจากตลาดปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งก่อนหน้านี้

ภาพรวมของสัปดาห์นี้ถูกขับเคลื่อนโดยการหมุนเวียนกลุ่มลงทุน (Sector Rotation) อย่างชัดเจน

โดยกระแสเงินทุนได้ไหลออกจากหุ้นกลุ่มน้ำตลาดที่ปรับตัวขึ้นมามากแล้ว เช่น ธนาคาร, หลักทรัพย์ และอสังหาริมทรัพย์ ไปยังหุ้นที่ยังปรับตัวขึ้นไม่มาก (Laggards) และหุ้นเชิงกำไร เช่น กลุ่มเหล็ก, ก่อสร้าง, นิคมอุตสาหกรรม, ประมง และเทคโนโลยี

แม้จะมีความผันผวนแต่สภาพคล่องโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง

โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ADTV) เพิ่มขึ้น 2.4% จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ มาอยู่ที่ 1,761.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนถึง 14.7% ชี้ให้เห็นว่าเงินทุนยังคงหมุนเวียนอยู่ในตลาดแทนที่จะไหลออก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์นี้มีเงินทุนไหลออกจำนวน 199.15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แรงขายกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่อย่าง VPB, VHM และ MWG ขณะที่เงินทุนไหลเข้ามีลักษณะกระจุกตัวในหุ้นขนาดกลางเพียงไม่กี่ตัว เช่น MSB, DIG และ NKG

ปัจจัยที่ต้องจับตาและความเสี่ยงในอนาคต

แม้แนวโน้มโดยรวมยังเป็นขาขึ้น แต่นักลงทุนควรเตรียมพร้อมสำหรับความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา ดังนี้

- ปัจจัยด้านฤดูกาล: เดือนกันยายนมักเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นเวียดนามอ่อนแอที่สุดเดือนหนึ่ง โดยในอดีต 15 ปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ -0.57%
- ภาวะขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่: ตลาดได้รับรู้ข่าวดีเรื่องการลดดอกเบี้ยของ Fed และการรอผลปรับอันดับของ FTSE (ประกาศ 7 ต.ค.) ไปแล้ว ซึ่งอาจทำให้ตลาดขาดปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ และเสี่ยงต่อการปรับฐาน
- ปัจจัยกดดันในประเทศ: แรงกดดันด้าน อัตราแลกเปลี่ยน และความกังวลเรื่อง เงินเฟ้อ ที่เริ่มกลับมา เป็นปัจจัยสำคัญที่กระตุ้นให้เกิดแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ
- การ IPO ของ TCBS: การเสนอขายหุ้น IPO ขนาดใหญ่ของ TCBS ที่จะชำระเงินภายในวันที่ 17 กันยายนนี้ คาดว่าจะดูดซับสภาพคล่องออกจากตลาดไปชั่วคราว ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อกระแสเงินทุนหมุนเวียนในระยะสั้น

ภาพรวมเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐ
ประเด็นด้านเศรษฐกิจมหภาคที่น่ากังวลได้กลับมาอีกครั้ง โดยเฉพาะเรื่องเงินเฟ้อ ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนดังนี้

- การเติบโตของสินเชื่อที่รวดเร็ว: ธนาคารกลางแห่งรัฐเวียดนาม (SBV) แสดงความกังวลต่อการเติบโตของสินเชื่อที่สูงถึง 11.08% ตั้งแต่ต้นปี ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในระยะกลางถึงยาว
- การปรับขึ้นค่าไฟฟ้า: การไฟฟ้าเวียดนาม (EVN) กำลังพิจารณาปรับขึ้นค่าไฟ 2-5% ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- การอ่อนค่าของเงินดอง: เงินดองอ่อนค่าลงแล้ว 3.45% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่ต้นปี ซึ่งเพิ่มแรงกดดันต่อราคาสินค้านำเข้า
- อย่างไรก็ตาม มีข่าวดีด้านนโยบายที่ช่วยพยุงความเชื่อมั่นของนักลงทุน คือ กระทรวงการคลังได้ถอนข้อเสนอการเก็บภาษีกำไรจากการลงทุน (Capital Gains Tax) 20% สำหรับหลักทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์อย่างเป็นทางการแล้ว ซึ่งช่วยลดความกังวลและส่งผลดีต่อเสถียรภาพของตลาดทุน

ความเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม
การหมุนเวียนกลุ่มลงทุนส่งผลให้ผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมแตกต่างกันอย่างชัดเจน

- กลุ่มวัสดุ (Materials): เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นดีที่สุด (+3.91%) นำโดยการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเหล็ก ซึ่งได้รับอานิสงส์จากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้าและความคาดหวังต่อการลงทุนภาครัฐ
- กลุ่มการเงิน (Financials): เป็นกลุ่มที่ปรับตัวแย่ที่สุด (-2.15%) เนื่องจากหุ้นในกลุ่มธนาคารและหลักทรัพย์เผชิญแรงเทขายทำกำไรอย่างหนักหลังปรับตัวขึ้นมามากก่อนหน้านี้
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate): ปรับตัวลดลง 1.64% แม้จะเผชิญแรงขาย แต่ก็ได้รับข่าวดีจากการยกเลิกแผนเก็บภาษีกำไร 20% และนโยบายภาครัฐที่มุ่งศึกษาแนวทางการปรับราคาที่ดินให้สอดคล้องกับมูลค่าตลาดมากขึ้น