



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 29 กันยายน - 3 ตุลาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	45,944.84	46,837.82	-1.91%	+12.80%
VN Index	1,645.82	1,660.70	-0.90%	+30.32%

ดัชนี VN-Index ปิดตลาดสัปดาห์นี้ที่ 1,645.82 จุด ปรับตัวลง 0.9% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นบลูชิปในกลุ่ม Vingroup ช่วยพยุงดัชนีไว้ ส่วนทางกับดัชนีอื่นๆ ที่ปรับฐานลงแรงที่สุดในรอบหลายเดือน

ดัชนี	เปลี่ยนแปลง (%)
VN Mid-cap*	-3.99%
VN Small-cap*	-3.6%
HNX	-3.73%
HNX30	-5.41%

* หุ้นประมาณ 70% ในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (HOSE) ได้ปรับตัวลดลงต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 20 วัน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความเปราะบางของสภาพตลาดโดยรวม

ปัจจัยสำคัญ คือ การพิจารณาของ FTSE Russell

ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังคงระมัดระวังก่อนการประกาศผลการพิจารณาปรับสถานะตลาดของ FTSE Russell ซึ่งมีกำหนดในวันที่ 8 ตุลาคม 2568 (ตามเวลาเวียดนาม) แม้ว่าเวียดนามจะมีโอกาสสูงที่จะได้รับการยกระดับสู่สถานะตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) แต่ประเด็นสำคัญได้เปลี่ยนจาก "จะได้รับการยกระดับหรือไม่" ไปเป็น "ตลาดจะตอบสนองอย่างไร" หากไม่ได้รับการยกระดับในครั้งนี้ มีแนวโน้มที่จะเกิดการเทขายในระยะสั้น เนื่องจากตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกนี้ไปส่วนใหญ่แล้ว อย่างไรก็ตาม การย่อตัวอาจเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน เนื่องจากยังมีการพิจารณาครั้งต่อไปในเดือนเมษายน พ.ศ. 2569 ในทางกลับกัน หากเวียดนามได้รับการยกระดับจริง ปฏิภานของตลาดอาจมีจำกัด เนื่องจากความคาดหวังส่วนใหญ่ได้สะท้อนในราคาไปแล้ว

ภาพรวมเศรษฐกิจและปัจจัยพื้นฐาน

แนวโน้มการเติบโตภายในประเทศยังคงแข็งแกร่ง โดยรัฐบาลยังคงดำเนินนโยบายการคลังและการเงินแบบขยายตัว และผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ก็ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ข้อมูลล่าสุดจากการแถลงข่าวในการประชุมรัฐบาลประจำเดือนเมื่อ วันที่ 5 ตุลาคม รายงานว่า GDP ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เติบโตที่ 8.22% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 (ไม่รวมการฟื้นตัวหลังโควิด) การขยายตัวนี้เกิดขึ้นท่ามกลางปัจจัยลบที่สำคัญ ทั้งจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และผลกระทบจากพายุโซนร้อน โดยการเติบโตครอบคลุมหลายภาคส่วน ทั้งภาคเกษตรกรรม (+3.74%) อุตสาหกรรมและการก่อสร้าง (+9.46%) และบริการ (+8.54%) ทั้งนี้ เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย GDP ตลอดทั้งปีที่ 8.3–8.5% เวียดนามจำเป็นต้องเร่งการดำเนินนโยบายในไตรมาสที่ 4 โดยเฉพาะการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

แนวโน้มความสนใจของนักลงทุนในระยะสั้น

- การประกาศผลของ FTSE ในวันที่ 8 ตุลาคม ยังคงเป็นจุดสนใจหลักของตลาด
- นักลงทุนจะเฝ้าติดตามการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคไตรมาสที่ 3 ในวันที่ 6 ตุลาคม 2568
- การเริ่มต้นฤดูกาลประกาศผลประกอบการจะมีบทบาทสำคัญในการกำหนดทิศทางความเชื่อมั่นของตลาดตลอดเดือนตุลาคม โดยมีมูลค่าตลาดที่อยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา
- กระแสเงินทุนจากต่างประเทศยังคงมีแนวโน้มไหลออก การที่ตลาดจะปรับตัวขึ้นอย่างยั่งยืนต้องการปัจจัยกระตุ้นใหม่ ๆ เช่น ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดการณ์ หรือสัญญาณการฟื้นตัวของสภาพคล่อง

สภาพคล่องและกระแสเงินทุน

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง 9.3% จากสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,062.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 34,500 ล้านบาท การลดลงของสภาพคล่องสะท้อนถึงความไม่เชื่อมั่นที่ระมัดระวังและกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลออกอย่างต่อเนื่อง

นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นมูลค่า 287.48 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แรงขายกระจุกตัวอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่อย่าง VHM, MWG และ FPT ขณะที่ มีแรงซื้อสุทธิกลับเข้ามาในหุ้น VIC, TCB และ LPB ส่งผลให้สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาด HOSE ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 13 ปี อยู่ที่เพียง 15.61% (โดยตั้งแต่ต้นปีนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิไปแล้วเกือบ 3,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

ความเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม

- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์: มีผลการปรับตัวขึ้นดีที่สุดในสัปดาห์นี้ โดยปรับขึ้น 2% ได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นในกลุ่ม Vingroup ที่ปรับตัวขึ้นสวนทางกับภาพรวมตลาด ขณะเดียวกัน รัฐบาลกำลังเตรียมนำร่องโครงการ "ศูนย์ซื้อขายอสังหาริมทรัพย์" เพื่อเพิ่มความโปร่งใสและลดการเก็งกำไรในตลาด
- กลุ่มพลังงาน: เป็นกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานอ่อนแอที่สุด โดยร่วงลง 5.35% สอดคล้องกับการเทขายอย่างรุนแรงของราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์ลดลง 6% ปิดที่ 64.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จากความกังวลด้านอุปสงค์ที่ชะลอตัว