

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 24-28 พฤศจิกายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	45,014.93	45,133.98	-0.26%	+10.90%
VN Index	1,690.99	1,654.93	+2.18%	+33.37%

VN-Index ปิดบวกเป็นสัปดาห์ที่สามติดต่อกัน แต่การฟื้นตัวนี้ยังคงเปราะบางและกระจุกตัวอยู่ที่หุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว ในขณะที่หุ้นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก ยังคงมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้การเคลื่อนไหวของดัชนีหลักไม่สะท้อนถึงสภาพตลาดที่แท้จริง นอกจากนี้ ปริมาณการซื้อขายที่ซบเซาและสภาพคล่องที่อ่อนแอ ยังเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความระมัดระวังของนักลงทุน โดยดัชนี VN-Index ปิดเพิ่มขึ้น 2.18% สู่ระดับ 1,690.99 จุด

ภาวะสภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

สภาพคล่องในระบบการเงินที่ตึงตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างเห็นได้ชัด

อัตราดอกเบี้ยตลาดเงินระหว่างธนาคารชนิด overnight พุ่งสูงถึง 6.5% ขึ้นแตะระดับสูงสุดของปี ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ 5.74% ในช่วงปลายสัปดาห์ ต้นทุนการระดมทุนระยะสั้นทุกระยะเวลาที่ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน สะท้อนแรงกดดันด้านสภาพคล่องที่ยังคงอยู่

ตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นมา ธนาคารพาณิชย์ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 100-150 bps (1.00-1.50%) พร้อมกับปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไปด้วย หลายธนาคารได้ยกเลิกสิทธิพิเศษ (promotion) ที่มีระยะเวลามากกว่า 1 ปี ในการพักชำระดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อบ้าน การปรับนี้สะท้อนว่า อัตราการเติบโตของสินเชื่อยังคงขยายตัวเร็วกว่าการเติบโตของเงินฝาก ทำให้อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก (LDR) ของระบบพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และยังทำให้สภาพคล่องในระบบตึงตัวมากขึ้นในช่วงใกล้สิ้นปี

ผลกระทบต่อตลาดหุ้น

เมื่อทั้งต้นทุนเงินทุนและสภาพคล่องตึงตัวเมื่อเข้าใกล้ปลายปี (ซึ่งปกติก็เป็นข้อจำกัดตามฤดูกาลอยู่แล้ว) ความกล้าเสี่ยงของนักลงทุนจึงลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะนักเก็งกำไรระยะสั้น จะมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยสูงมาก ดังนั้น สภาพคล่องที่ตึงตัวในปัจจุบัน จึงเป็นปัจจัยกดดันที่สำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

มูลค่าการซื้อขายและนักลงทุนต่างชาติ

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 2.7% เป็น 936.4 ล้านดอลลาร์ (ประมาณ 30,000 ล้านบาท) แต่ก็ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรายเดือนอยู่ 3.4% สภาพคล่องจากการจับคู่ซื้อขายอยู่ที่ประมาณ 60% ของค่าเฉลี่ย 20 สัปดาห์ สะท้อนผลกระทบจาก

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่สูงขึ้น
- การขายสุทธิต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติ
- ความกังวลเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน และข่าวลบในตลาด

นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 27.99 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 เดือน โดยขายหุ้น VCB, VIC และ VJC ส่วนหุ้นที่ได้รับความสนใจซื้อ ได้แก่ VNM, VPB และ POW

ภาพรวมตลาดในเดือนธันวาคม

เดือนธันวาคมมักมีปัจจัยหลายอย่างที่ส่งผลต่อตลาด

ปัจจัยบวก

- นักลงทุนต่างชาติมักลดกิจกรรมการซื้อขายตั้งแต่กลางเดือนเนื่องจากเทศกาลวันหยุด ซึ่งอาจช่วยลดแรงกดดันจากการขายที่ต่อเนื่องในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา
- กระแสเงินตามฤดูกาล การปรับพอร์ตเพื่อปิดบปีประจำปี และโอกาสที่ตลาดจะปรับตัวขึ้นในช่วงคริสต์มาส อาจช่วยสร้างความเชื่อมั่นในระยะสั้น
- ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคของเดือนพฤศจิกายน (เปิดเผยสัปดาห์หน้า) และคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (ปลายเดือนธันวาคม) จะช่วยให้เห็นภาพความฟื้นตัวของเศรษฐกิจชัดเจนขึ้น

ปัจจัยลบ

- สภาพคล่องยังคงตึงตัว
- ธนาคารอาจควบคุมการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้นเพื่อรักษาอัตราส่วนเงินกองทุนในช่วงปลายปี

แนวโน้มและกลยุทธ์

เมื่อดัชนี VN-Index ใกล้แตะระดับ 1,700 จุด (ระดับสำคัญทางจิตวิทยา) ตลาดอาจปรับฐานลงได้หากหุ้นขนาดใหญ่กลับทิศทาง เมื่อถึงเวลานั้นก็จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้ออีกครั้ง เพื่อเป้าหมายการลงทุนใหม่ในปี 2569