

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 8-12 กันยายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	46,702.54	47,862.88	-2.42%	+14.42%
VN Index	1,667.26	1,666.97	+0.02%	+31.61%

ดัชนี VN-Index พุ่งตัวขึ้นจากแนวรับทางจิตวิทยาที่ระดับ 1,600 จุด อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวมีแรงผลักดันที่อ่อนแอกว่าที่ผ่านมา เนื่องจากขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมากแล้ว และกระแสเงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลออกอย่างต่อเนื่อง

สภาพคล่องในตลาดยังคงเบาบาง โดยมูลค่าการซื้อขายในวันที่ดัชนีปรับตัวขึ้นนั้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 20 วัน สะท้อนถึงความไม่แน่นอนว่า การฟื้นตัวนี้อาจเพียงการฟื้นตัวทางเทคนิค การซื้อขายได้รับแรงหนุนจากการหมุนเวียนเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มต่างๆ (Sector Rotation) เช่น กลุ่มเหล็ก สินค้าอุปโภคบริโภค และหุ้นขนาดกลาง มากกว่าการเข้าซื้อในวงกว้าง

การที่ดัชนีจะทะลุผ่านแนวต้านสำคัญที่ 1,700 จุด ยังคงเป็นเรื่องท้าทาย นักลงทุนต่างจับตาการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งคาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ย อาจช่วยให้ธนาคารกลางเวียดนามดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของตลาดในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 และ 4 เป็นสำคัญ หากผลประกอบการออกมาเป็นที่น่าผิดหวัง ปัจจัยบวกภายนอกก็อาจไม่เพียงพอที่จะรักษาแรงผลักดันของตลาดไว้ได้

สภาพคล่องและกระแสเงินทุนต่างชาติ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง 12% จากสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,569.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 50,000 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนอยู่ 19.6%

นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง โดยมีเงินทุนไหลออกรวม 206.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หุ้นที่ถูกขายมากที่สุด ได้แก่ HPG , MWG และ MBB ในขณะที่การซื้อขายมีเพียงเล็กน้อยในหุ้นบางตัว เช่น VNM, VPB และ GEX ซึ่งบ่งชี้ว่าเป็นการเลือกสะสมหุ้นเป็นรายตัวมากกว่าการกลับทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติในภาพรวม

โครงการนำร่องตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล
เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2025 รัฐบาลเวียดนามได้เปิดตัวโครงการนำร่องตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลระยะ 5 ปี โดยมีกรอบการกำกับดูแลที่เข้มงวดและโปร่งใส

- ผู้เข้าร่วม: จำกัดเฉพาะบริษัทเวียดนามที่มีทุนจดทะเบียนอย่างน้อย 10 ล้านล้านดอง และจะมีการออกใบอนุญาตสำหรับผู้ให้บริการสินทรัพย์เสมือน (VASPs) ไม่เกิน 5 ใบ
- ประเภทสินทรัพย์: สินทรัพย์ดิจิทัลทั้งหมดจะต้องมีสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นสินทรัพย์จริงที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงินหนุนหลัง
- นักลงทุน: การออกและการซื้อขายในตลาดรองจะจำกัดเฉพาะนักลงทุนต่างชาติเท่านั้น นักลงทุนในประเทศสามารถถือครองได้ แต่หลังจากพ้นระยะเวลาผ่อนผัน 6 เดือน จะต้องทำธุรกรรมผ่านผู้ให้บริการที่ได้รับอนุญาตเท่านั้น
- การชำระราคา: ธุรกรรมทั้งหมดต้องชำระเป็นเงินดอง (VND)

แผนการยกระดับตลาดหลักทรัพย์สู่สถานะตลาดเกิดใหม่ รัฐบาลได้อนุมัติแผนการยกระดับตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ โดยมีเป้าหมายดังนี้:

- ให้ได้รับการจัดอันดับเป็น ตลาดเกิดใหม่ระดับรอง (Secondary Emerging) จาก FTSE ภายในปี 2025
- ให้ได้รับการจัดอันดับเป็น ตลาดเกิดใหม่ (Emerging) จาก MSCI ภายในปี 2030

แผนการดำเนินงานระยะสั้น (สำหรับเป้าหมายเพื่อ FTSE) จะมุ่งเน้นไปที่การแก้ไขข้อกำหนดการวางเงินล่วงหน้า (pre-funding), ทำให้การเปิดบัญชีของชาวต่างชาติง่ายขึ้น, เพิ่มความโปร่งใสเกี่ยวกับการถือครองหุ้นของชาวต่างชาติ และเสริมสร้างความแข็งแกร่งของโครงสร้างพื้นฐาน

แผนการดำเนินงานระยะยาว (สำหรับเป้าหมายเพื่อ MSCI) จะเน้นการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง เช่น การผ่อนคลायข้อจำกัดการถือครองหุ้นของชาวต่างชาติ, การจัดตั้งสำนักหักบัญชีกลาง (CCP - Central Counterparty Clearing), การอนุญาตให้มีการให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Lending) และการขายชอร์ตแบบมีเงื่อนไข (Conditional Short-Selling)

สาระสำคัญของกฎีกาฉบับที่ 245/2025
รัฐบาลได้ออกกฎีกาฉบับใหม่เพื่อแก้ไขกฎระเบียบเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:

- สำหรับหุ้นกู้: การเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปกำหนดให้ผู้ออกต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ, มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และปฏิบัติตามเกณฑ์อัตราส่วนหนี้สินที่เข้มงวดขึ้น
- สำหรับหุ้นสามัญ:
 - การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปและพนักงาน (ESOP) ต้องได้รับอนุมัติหลักการจากผู้ถือหุ้น
 - ปรับปรุงกระบวนการตั้งแต่การเสนอขายหุ้น IPO จนถึงการเข้าจดทะเบียนให้รวดเร็วขึ้น โดยลดระยะเวลาจาก 90 วัน เหลือ 30 วัน
 - บริษัทมหาชนไม่สามารถกำหนดเพดานการถือครองหุ้นของชาวต่างชาติให้ต่ำกว่าระดับที่กฎหมายกำหนดได้อีกต่อไป (ยกเว้นบริษัทที่กำหนดไว้แล้วก่อนหน้านี้)
 - ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (VSDC) ต้องยืนยันรหัสการซื้อขายของชาวต่างชาติภายในหนึ่งวันทำการโดยไม่ต้องยื่นเอกสารตัวจริง ซึ่งช่วยให้ชาวต่างชาติสามารถซื้อขายได้ทันทีหลังจากได้รับการอนุมัติ
 - ผู้จัดการกองทุนต่างชาติสามารถได้รับรหัสการซื้อขายสองรหัส (สำหรับธุรกรรมของบริษัทเองและของลูกค้า) ซึ่งสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของบัญชี Omnibus (OTA)

ที่มา: SSI Asset Management

ติดต่อ / สอบถาม: ฝ่ายพัฒนารูธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด 0-2088-9350