

สรุปเหตุการณ์สำคัญของตลาดหุ้นเวียดนาม (Vietnam Equity Market Update)

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงจากประเด็นการจับกุมผู้บริหารของบริษัทในตลาดหุ้น :

แม้มีปัจจัยภายนอกกดดันตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา VN Index สามารถมีการซื้อขายอยู่ในกรอบ 1,420 – 1,520 จุด แต่กลับมีการปรับตัวลงต่อเนื่องในตั้งแต่ช่วงปลายเดือนมีนาคม 2565 (-7.6% ตั้งแต่ 31 มีนาคม ถึง 22 เมษายน 2565) หลักๆ จากประเด็นการจับกุมประธานบริษัท อสังหาริมทรัพย์ FLC Group ในข้อหาปั่นหุ้น เช่นเดียวกับ ประธานบริษัท Tan Hoang Minh Group บริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่อีกแห่งหนึ่งของเวียดนามในข้อหาทุจริตหุ้นกู้ ที่ส่งผลกระทบต่อเนื่องไปที่หุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และธนาคาร (ที่อาจมีส่วนเกี่ยวข้องในการลงทุนหรือจำหน่ายหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้อง) โดยตลาดหุ้นยังคงเผชิญแรงขายอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาจากความกังวลในการเข้าปราบปรามการทุจริตหรือคอร์รัปชันจากรัฐบาลที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้น

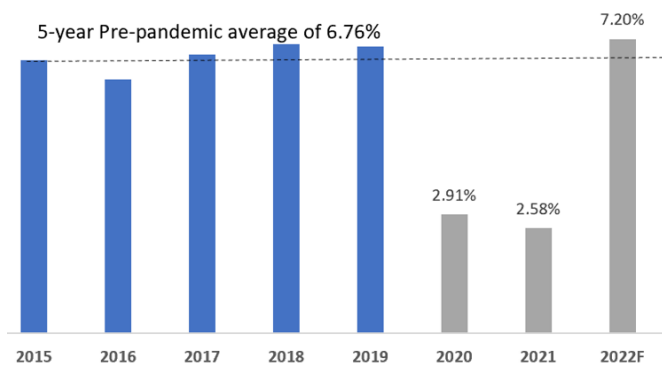


Source: TQ Professional

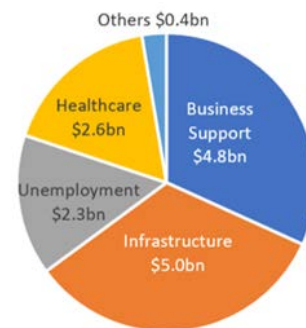
โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลงถึง 21% WoW ในช่วง 11-15 เมษายน 2565 หลักๆ จากความกังวลในกลุ่มนักลงทุนรายย่อย รวมถึงการโดนมาร์จิ้นคอล (Margin call) ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันปรับตัวดีขึ้น 13% WoW ในช่วง 18-22 เมษายน 2565 โดยแรงหนุนส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนต่างชาติ (YTD ยังเป็นขายสุทธิ 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

มุมมองการลงทุน

- เศรษฐกิจเติบโตโดดเด่นจากการเปิดประเทศและนโยบายการคลัง
- นโยบายอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำ ปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว
- การเริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยว ส่งเสริมภาคการท่องเที่ยว



Source: Bloomberg, Data as of Mar 2022

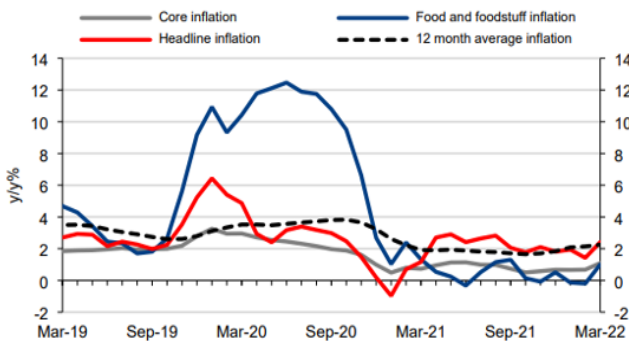


Source: MBKE, Data as of Mar 2022

เศรษฐกิจกลับมาโตโดดเด่นจากการเปิดประเทศและนโยบายการคลัง :

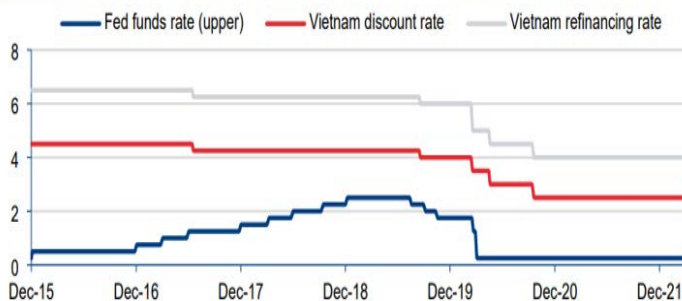
การเติบโตของ GDP ของประเทศเวียดนาม ปี 2565 ถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโตประมาณ 7% (โดดเด่นกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค) กลับไปอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในช่วง 5 ปี ก่อนเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดประเทศมากขึ้น ทั้งในด้านการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่สูงขึ้นหลังอัตราการฉีดวัคซีนอยู่ในระดับสูง และนโยบายที่ผ่อนคลายมากยิ่งขึ้นต่อการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ (เริ่ม 15 มีนาคม 2565 ที่ผ่านมา) รวมถึงแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลัง (fiscal stimulus) มูลค่าประมาณ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 4% ของ GDP ปี 2021

CPI rose 2.41% y/y, accelerating from 1.42% y/y in Feb-22



Source: HSC Research

There is a divergence in monetary policy cycle between the US and Vietnam



Source: HSC Research

ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของประเทศเวียดนามที่มีโอกาสการปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง และจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด จะเป็นแรงกดดันไปที่ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) อาจต้องค่อยๆปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ด้วยเช่นกัน ถ้าอัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงเกินเป้าหมายที่ 4% (ไตรมาส 1 ปีนี้ อยู่ที่ประมาณ 2%) อย่างไรก็ดี เราคาดว่า SBV จะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพราะมีนโยบายสนับสนุนอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับต่ำเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว

จากข้อมูลในอดีต (2558-2564) พบว่าการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยนโยบายของ SBV และเฟดจะไม่ได้เป็นไปในทิศทางเดียวกันเสมอไป เนื่องจากเวียดนามต้องการสนับสนุนเศรษฐกิจของประเทศและค่าเงินดอง (ค่าเงินอ่อนเทียบดอลลาร์สหรัฐจะดีต่อการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ หรือ FDI) อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ SBV จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างมีนัย ตลาดหุ้นจะถูกกระทบโดยเฉพาะในด้านสภาพคล่อง ปัจจุบันทางเรายังคาดว่าโอกาสการต้องปรับอัตราดอกเบี้ย ยังมีความเป็นไปได้น้อย เมื่อพิจารณาจากตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุด

กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนสำหรับช่วงเวลานี้ ที่ผู้จัดการลงทุนคาดว่าหุ้นที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ น่าสนใจในด้านการประเมินมูลค่า (valuation) และความสามารถในการเติบโตในอนาคต รวมทั้งจะได้รับอานิสงส์จากการเปิดประเทศและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากที่สุด เพราะมีโมเดลธุรกิจและงบดุลที่แข็งแกร่ง ดังนั้น คาดว่า Fund Flow เงินลงทุนจะไหลเข้าไปที่หุ้นขนาดใหญ่ ก่อนที่จะไปที่หุ้นขนาดกลางและเล็ก โดยกองทุน PRINCIPAL VNEQ และ PRINCIPAL VTOPP ปัจจุบันเน้นลงทุนเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ สภาพคล่องดี ทั้งนี้ กอง PRINCIPAL VTOPP ปัจจุบันมีสัดส่วนการลงทุนหุ้นเวียดนาม 65% หุ้นไทย 35% โดยประมาณ และมีการกระจายน้ำหนักการลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งทำให้กระจายความเสี่ยงของการลงทุน ในขณะที่การลงทุนในหุ้นไทยเป็นหุ้นที่ได้อานิสงส์และประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนาม

ชื่อหลักทรัพย์และการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก PRINCIPAL VNEQ

ชื่อหลักทรัพย์และการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% ของ NAV
HOA PHAT GROUP JSC : HPG VN	7.76
MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK : MBB VN	6.96
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL JOINT-STOCK BANK : STB VN	6.94
FPT CORP : FPT VN	6.76
MASAN GROUP CORPORATION : MSN VN	6.73

หมายเหตุ : เป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลที่เป็นปัจจุบันได้ที่ www.principal.th

ชื่อหลักทรัพย์และการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก PRINCIPAL VTOPP

ชื่อหลักทรัพย์และการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% ของ NAV
Housing Development Bank : HDB VN	6.19
Vietnam Joint Stock Commercial Bank For Industrial And Trade : CTG VN	6.06
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL JOINT-STOCK BANK : STB VN	6.04
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH : KBC VN	5.85
Quang Ngai Sugar JSC : QNS VN	5.82

หมายเหตุ : เป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลที่เป็นปัจจุบันได้ที่ www.principal.th

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / PRINCIPAL VNEQ และ PRINCIPAL VTOPP ลงทุนกระจุกตัวในประเทศเวียดนามผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน PRINCIPAL VNEQ และ PRINCIPAL VTOPP ใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนอาจใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจได้รับกำไร หรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืน ต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต