

“ดัชนี VN30 ตลาดหุ้นปรับตัว
ลงกว่า 5% เมื่อวานที่ผ่านมา
เกิดจากอะไรและเรามีมุมมอง
อย่างไร ติดตามได้ใน
เอกสารฉบับนี้”

นโยบายของกองทุน

- กองทุน LHVN ลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือมีธุรกิจหลักในประเทศเวียดนาม ที่มีศักยภาพในการเติบโตและมีแนวโน้มการเจริญเติบโตในอนาคต โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสามารถลงทุนในหุ้น / กองทุนรวม ETF / หรือหน่วยลงทุนที่เกี่ยวข้องกับประเทศเวียดนามได้
- ปัจจุบันมีการลงทุนในกองทุน Dragon Capital Vietnam Equity Fund (VIETNAM ID Equity) เป็นหลัก

สถานการณ์ในปัจจุบัน

- ตลาดหุ้นเวียดนามใน วันที่ 25 เม.ย. ที่ผ่านมา ปรับตัวลดลง 4.95% โดยนอกจากจะเป็นการปรับตัวลงตามตลาดสหรัฐ ที่สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อภัยแล้งของขนาดกลางสหรัฐ (Fed) ที่ดูแข็งกร้าวขึ้นและชัดเจนในการจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ในการประชุมต้นเดือน พ.ค. นี้ แล้วนั้น ยังเป็นผลจากการที่ภาครัฐของเวียดนามเริ่มให้ความสำคัญในการควบคุมดูแลตลาด ให้มีความโปร่งใสมากยิ่งขึ้น หลังจากพบประเด็นการทำราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน 2 บริษัท (FLC Group และ Tri Vietnam securities) และการฉ้อโกงในการออกตราสารหนี้ของบริษัท non-listed ในช่วงก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ สภาพคล่องจากนักลงทุนรายย่อยที่ลดลง ประกอบกับแรงเทขายจากการถูก force selling ยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงแรงในช่วงที่ผ่านมาอีกด้วย

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจาก
กองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา
แลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

LHVN-A

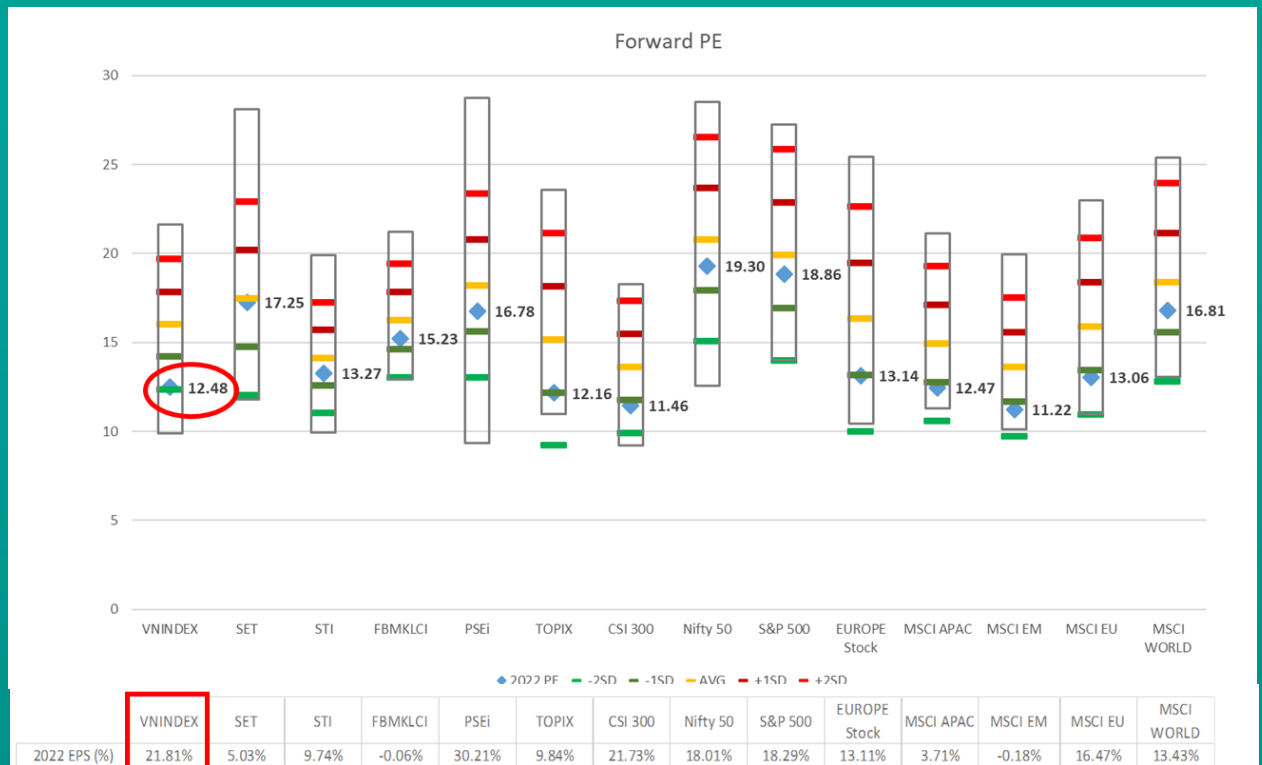


สถานการณ์ปัจจุบันและมูลค่าตลาด

- ถึงแม้ว่าในช่วงที่ผ่านมารัฐบาลจะออกมาประกาศว่าต้องการจะกวาดล้างบริษัทที่มีการทำผิดกฎหมายและได้มีการจับกุมผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องกับการทำผิดข้างต้นไปแล้วนั้น แต่ปัจจัยดังกล่าว คาดจะยังเป็นประเด็นกดดันตลาดได้ในระยะสั้น จนกว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนที่มากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะกดดันตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้น แต่จะเป็นผลดีต่อตลาดและนักลงทุนในระยะยาว เนื่องจากการกระทำดังกล่าวของภาครัฐจะช่วยทำให้ในระยะยาว การซื้อขายหุ้นในเวียดนามมีความโปร่งใสมากขึ้นทั้งต่อนักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศ
- ทั้งนี้ ปัจจัยที่กระทบตลาดในปัจจุบัน คาดว่าไม่กระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของภาพรวมตลาดหุ้นเวียดนาม โดยคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปี 2022 จะยังสามารถเติบโตได้กว่า 20% จากปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

- 1.มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ
- 2.การฟื้นตัวของการบินภายในประเทศ
- 3.การเติบโตของภาคการส่งออก

นอกจากนี้ ในแง่ของมูลค่าที่แท้จริงของดัชนีตลาดหุ้นเวียดนาม ยังมีการซื้อขายอยู่ที่ระดับ PE ที่ค่อนข้างถูกมาก เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในประเทศอื่น และตลาดหุ้นเวียดนามในอดีตเอง ที่ 12.48 หรืออยู่ที่ประมาณ -2SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี



LH FUND Investment Team, Bloomberg as of 25 Apr 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจาก
กองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา
แลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHVN-D

แนวโน้มของตลาดหุ้นเวียดนาม

- ในเชิงเทคนิคดอล (Technical Analysis) อ้างอิงจากการปรับตัวลดลงของดัชนีหุ้นเวียดนาม ในอดีต ตลาดมักจะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากปรับตัวลดลงประมาณ 15% และ เข้าใกล้ระดับ Over sold (ค่า Relative Strength Index : RSI น้อยกว่าหรือเท่ากับ 30) ทั้งนี้ ล่าสุดตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลดลงมาจากระดับสูงสุดในวันที่ 6 เม.ย. กว่า 14.79% และ เข้าสู่โซน Over Sold เรียบร้อยแล้ว



- ดังนั้น หากพิจารณาในประเด็นเชิงพื้นฐาน ความถูกแพง จากค่า PE ของตลาดเวียดนาม ณ ปัจจุบัน และข้อมูลเชิงเทคนิคดอล แล้วนั้น ตลาดหุ้นเวียดนามในระดับปัจจุบัน มีความน่าสนใจเข้าลงทุนเนื่องจาก แนวโน้มการเติบโตที่สูง ระดับราคาปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่ไม่แพง และ เริ่มเห็นสัญญาณจบรอบการปรับฐาน โดยแนะนำให้แบ่งเงินเพื่อทยอยเข้าสะสมการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม

มุมมองการลงทุน

โดยสรุปแล้ว เรามองว่าตลาดหุ้นเวียดนามยังมีศักยภาพในการเติบโตต่อเนื่อง ตามเศรษฐกิจที่มีแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ การจับจ่ายใช้สอยที่มากขึ้นของคนชั้นกลางและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน คาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนจะยังเติบโตได้ดี ขณะที่ช่วงนี้ที่ตลาดปรับตัวลงมากก็ทำให้ valuation ยังถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ

จึงแนะนำทยอยลงทุน โดยสัดส่วนที่เหมาะสมคือ 10% - 15% ของพอร์ตรวม ผู้ที่ลงทุนอยู่แล้ว หากยังไม่ถึงสัดส่วนที่เหมาะสม ใช้เป็นโอกาสในการทยอยลงทุนเพิ่มได้ ส่วนผู้ที่ยังไม่เคยลงทุน ใช้จังหวะที่ตลาดปรับตัวลงในการทยอยลงทุน

LH FUND Investment Team, Bloomberg as of 25 Apr 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

