

Thai Equity Indexes	30-Apr	29-May	+/-	+/- (%)
SET	1,526.74	1,496.05	-30.69	2.01%
SET50	1,006.10	985.37	-20.73	2.06%

Net Fund Flow(Million Bht) (6 – 29 May)	+/-
Local Institution	4,365.72
Proprietary Trading	-9,762.53
Foreign Investors	3,147.24
Retail Investors	2,249.58

Global Equity Indexes	30-Apr	29-May	+/-	+/- (%)
DJIA	17,840.52	18,010.68	170.16	0.95%
S&P 500	2,085.51	2,107.39	21.88	1.05%
NIKKEI 225	19,520.01	20,563.15	1,043.14	5.34%
Germany DAX	11,454.38	11,413.82	-40.56	0.35%
France CAC 40	5,046.49	5,007.89	-38.60	0.76%
FTSE 100	6,960.63	6,984.43	23.80	0.34%
Brazil BOSVESPA	56,229.38	52,760.48	3468.90	6.17%
MSCI Russia Index	563.50	528.26	-35.24	6.25%
India SENSEX	27,011.31	27,828.44	817.13	3.03%
SHCOMP	4,441.66	4,611.74	170.09	3.83%
China HSCEI	14,431.11	14,103.81	-327.30	2.27%
HSI	28,133.00	27,424.19	-708.81	2.52%
TWSE	9,820.05	9,701.07	-118.98	1.21%
MSCI Golden Dragon	186.24	181.95	-4.29	2.30%

Commodities	30-Apr	29-May	+/-	+/- (%)
Gold	1,182.40	1,189.40	7.00	0.59%
NYMEX WTI	59.63	60.30	0.67	1.12%
Brent	66.78	65.56	-1.22	1.83%

Bonds	30-Apr	29-May	+/- (bps)
2y US Treasury	0.57	0.61	3.83
10y US Treasury	2.03	2.12	8.97
1y Thai Govt Bond	1.53	1.48	-5.00
5y Thai Govt Bond	2.06	2.12	5.60
10y Thai Govt Bond	2.48	2.73	25.90

FX	30-Apr	29-May	+/- +/- (%)
USD/THB	32.968	33.69	0.722 2.19%

ตลาดทุน : ประเทศไทย
Economic Review

ในเดือนเมษายน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเป็นไปอย่างช้าๆ และเปราะบาง โดยครัวเรือนและธุรกิจใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง ขณะที่การส่งออกสินค้าค่อนข้างซบเซาตามการค้าในภูมิภาคอาเซียนที่ได้รับผลกระทบชัดเจนขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม ภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายลงทุนของภาครัฐยังคงมีบทบาทในการช่วยพยุงเศรษฐกิจ ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อย อัตราเงินเฟ้อลดลง และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง

- **ภาคการผลิต :** การผลิตภาคอุตสาหกรรมแผ่วลงจากเดือนก่อน สอดคล้องกับอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ยังไม่เข้มแข็ง โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง ทั้งกลุ่มสินค้าที่ผลิตเพื่อการส่งออก อาทิ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และเครื่องใช้ไฟฟ้า และกลุ่มสินค้าที่ผลิตเพื่อขายในประเทศ อาทิ เครื่องนุ่งห่ม
- **ภาคการบริโภค :** ครัวเรือนและธุรกิจระมัดระวังการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง โดยเครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนโดยรวมลดลงจากเดือนก่อน สอดคล้องกับรายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรที่แผ่วลง และรายได้เกษตรกรที่ยังคงถูกกดดัน ทั้งจากราคาสินค้าเกษตรที่ต่ำและจากผลผลิตที่ออกมาน้อยเพราะภาวะภัยแล้งในปีก่อน เมื่อประกอบกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่องส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนจึงลดลง ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนทรงตัว ส่วนเครื่องใช้การใช้จ่ายหมวดสินค้ากึ่งคงทนและหมวดบริการที่ดีขึ้น โดยเฉพาะการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร คาดว่าเป็นผลจากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- **ภาคการลงทุน :** เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน แม้ต้นทุนการเงินปรับลดลงบ้างตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยเฉพาะต้นทุนการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ แต่อุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ซบเซาทำให้ผู้ประกอบการยังไม่

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

มีความจำเป็นต้องขยายกำลังการผลิต จึงมีการนำเข้าเครื่องจักร และอุปกรณ์น้อยลง ส่วนการลงทุนด้านก่อสร้างทรงตัว เนื่องจากผู้ประกอบการบางส่วนยังรอประเมินความคืบหน้าของการลงทุน ในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ และความชัดเจนของการฟื้นตัวในตลาดอสังหาริมทรัพย์

- **ดุลต่างประเทศ :** การส่งออกสินค้ายังคงหดตัว โดยในเดือนนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจากตลาดอาเซียนที่ได้รับผลกระทบชัดเจนขึ้นจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว เมื่อประกอบกับการฟื้นตัวที่เป็นไปอย่างช้าๆ ของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญหลายประเทศ อาทิ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และยุโรป และราคาสินค้าส่งออกหลายรายการที่ยังอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบ มูลค่าการส่งออกสินค้าจึงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน โดยเป็นการหดตัวในเกือบทุกหมวดสินค้าการนำเข้าสินค้าแล้วลงจากเดือนก่อน สอดคล้องกับอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ยังไม่เข้มแข็ง สำหรับการนำเข้าสินค้าลดลงในหมวดสินค้าทุนและวัตถุดิบที่ไม่ใช่น้ำมัน อย่างไรก็ตาม การนำเข้าน้ำมันดิบปรับสูงขึ้น

สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลจากการนำเข้าที่ลดลง ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุลจากการเข้ามาลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติโดยเฉพาะในกิจการที่ปรึกษาทางธุรกิจ รวมทั้งมีการปรับฐานะเงินตราต่างประเทศของสถาบันการเงิน โดยรวมแล้วดุลการชำระเงินเกินดุล ขณะที่เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์มั่นคง

- **ภาคการท่องเที่ยว :** ภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐยังคงมีบทบาทช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยภาคการท่องเที่ยวขยายตัวดีต่อเนื่องจากการเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวของชาวจีนและมาเลเซีย

- อัตราเงินเฟ้อต่ำลงจากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศตามการปรับลดอัตราจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันของภาครัฐ รวมทั้งยังมีผลของราคาเนื้อสัตว์และไข่ไก่ที่ลดลงเพราะอุปทานล้นตลาดและอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวช้า

สรุปภาวะตลาดเดือนพฤษภาคม

ภาพรวมตลาดเดือน พ.ค. เป็นการแกว่งตัวในกรอบ 1480-1530 ซึ่งนักลงทุนทั้งในประเทศ และต่างชาติยังไม่มีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนนัก และไม่มีปัจจัยเศรษฐกิจหลักที่มาขับเคลื่อนตลาดไปในทิศทางเดียวกัน ปัจจัยนอกประเทศที่เป็นข่าวตลอดทั้งเดือนให้นักลงทุนแสดงความกังวลได้แก่ ปัญหาหนี้กรีซ ซึ่งยังไม่สามารถตกลงกับเจ้าหนี้ IMF ต่อมาตรการช่วยเหลือทางการเงิน หรือการยืดอายุหนี้ออกไป (ถ้าหากไม่สามารถตกลงกันได้ก่อนวันที่ 5 มิ.ย. จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้) ด้านปัจจัยภายในประเทศ การประกาศผลประกอบการอื่นๆของบริษัทจดทะเบียนที่เหลือในตลาดไม่มีแนวโน้มที่ดีกว่า-แย่กว่าคาดอย่างชัดเจน แต่อย่างไรก็ตามมีเม็ดเงินจากกองทุนทริกเกอร์ฟันด์เข้ามาช่วยพยุงตลาดอยู่หลายครั้งเมื่อปรับตัวลงต่ำกว่า 1500 จุด ด้านตัวเลข GDP ไทยช่วงไตรมาส 1/58 ที่ระดับ 3.0%YoY (มีการเปลี่ยนแปลงวิธีคำนวณ) ยังแสดงถึงการขยายตัวในระดับ QoQ อยู่ ขณะที่การเลื่อนการเลือกตั้งเพื่อทำประชามติร่างรธน. ฉบับใหม่ไม่ได้เป็นประเด็นกดดันต่อตลาด และท้ายที่สุดถ้อยแถลงของ ธปท. ปลายเดือน เม.ย. ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งเดือน พ.ค. จากระดับ 33.00 สู่ 33.70 บาท ณ สิ้นเดือน ดัชนี SET ปิดต่ำกว่าระดับ 1500 จุด เล็กน้อยมาอยู่ที่ 1496.05 จุด, -2.0% โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิ 3,147 ลบ.

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

แนวโน้มตลาดเดือนมิถุนายน

สำหรับเดือนมิถุนายนนี้ คาดว่าตลาดหุ้นไทยจะยังคงผันผวนต่อเนื่อง โดยมองว่าระดับดัชนีที่ 1540 – 1460 จุด จะเป็นแนวรับที่ดีของตลาด และมองว่าระดับ 1500 – 1520 จุด จะเป็นแนวต้านของตลาดในเดือนนี้ ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดผันผวนตลอดเดือนได้แก่

- 1) การประชุมธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 18 มิ.ย. คาดว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นปลายปี 2558
- 2) การประชุมของกลุ่มโอเปค (คาดว่าจะไม่มีการลดกำลังการผลิต)
- 3) การแก้ปัญหาหนี้ของประเทศกรีซ
- 4) การประชุมของ กนง. วันที่ 10 มิ.ย.
- 5) ข่าวการลงทุนจากภาครัฐช่วยสนับสนุนหุ้นกลุ่มก่อสร้าง
- 6) ตัวเลขการส่งออกหลังจากค่าเงินบาทอ่อนค่า

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนพฤษภาคม

- ตลาดตราสารหนี้มีความผันผวนค่อนข้างมาก ในช่วงครึ่งเดือนแรก เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีความลาดชันเพิ่มขึ้น พันธบัตรระยะสั้นปรับลดลงตามการปรับลดของดอกเบี้ยนโยบาย และถึงแม้ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะกลางถึงยาวกลับปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะตราสารอายุ 5 ปีขึ้นไป ส่วนหนึ่งจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วภายหลังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย กอปรกับแรงขายจากนักลงทุนต่างประเทศ อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่คณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติประกาศตัวเลขการขยายตัวเศรษฐกิจต่ำกว่าคาด ส่งผลให้มีแรงซื้อพันธบัตรกลับเข้าอีกครั้ง
- ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) เผยเศรษฐกิจไทยในเดือนเม.ย. พื้นตัวอย่างช้าๆ และเปราะบาง โดยภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจระมัดระวังการใช้จ่าย ขณะที่การส่งออกสินค้ายังชะงักต่อเนื่องตามการค้าในอาเซียน ธปท.มองด้วยว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2/58 น่าจะคล้ายกับเศรษฐกิจในไตรมาสแรก ที่ยังเป็นการฟื้นตัวอย่างช้าๆ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคงล่าช้าออกไป โดยธปท. จะปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ให้ต่ำกว่า 3.8% ที่เคยประมาณการไว้ ส่วนการส่งออกคงอยู่ใกล้เคียงศูนย์ หรือมีโอกาสจะติดลบ
- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศหรืออัตราเงินเฟ้อเดือนพฤษภาคม 2558 ลดลง 1.27% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นการติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 เป็นผลจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขายปลีกและค่ากระแสไฟฟ้าที่ปรับลดลง
- คณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ(สภาพัฒน์) เผยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ(จีดีพี) ของไทยในไตรมาส 1/58 เติบโต 3.0% จากช่วงเดียวกันปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.3% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาครัฐ และการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังส่งสัญญาณถึงความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า โดยมองว่านโยบายการเงินในปัจจุบันผ่อนคลายเพียงพอที่จะดูแลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่การปรับลดดอกเบี้ยลงอีกจะกระทบต่อผู้ออมเงิน
- ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณอย่างชัดเจนว่า เฟดมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐจะฟื้นตัวขึ้น หลังจากตกต่ำลงในช่วงต้นปี และอุปสรรคจากภายในประเทศและจากต่างประเทศบรรเทาลง

ปัจจัยการลงทุน

- ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย ในเดือนมิถุนายน
- ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ที่ อันอาจกระทบต่อช่องว่างในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทยเพิ่มเติมในอนาคตได้
- ความคืบหน้าของกรีซในการชำระหนี้ที่ใกล้ถึงกำหนด รวมทั้งแนวทางแก้ไขปัญหาการเงินของประเทศ

กลยุทธ์ประจำเดือน

- ปรับเพิ่มอายุคงเหลือเฉลี่ยขึ้นเล็กน้อย โดยลดการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน ระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี เพื่อไปลงทุนในตราสารอายุยาวขึ้น การลงทุนโดยรวมยังเน้นการลงทุนในตราสารอายุไม่เกิน 3 ปี
- เน้นการลงทุนในตราสารอายุไม่เกิน 3ปี เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากการที่เฟดมีการส่งสัญญาณถึงโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ชัดเจนมากขึ้น ในช่วงถัดไป

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้องแม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่าง ๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ การดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตของกองทุนหรือบริษัทจัดการ และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดความคาดหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่าง ๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่น ๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่าง ๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตามเว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใด ๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควร

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

โทรศัพท์ : 0 2786 2222 โทรสาร: 0 2786 2377

อีเมลล์ : wealthservice@uobam.co.thเว็บไซต์ : www.uobam.co.th

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายการลงทุน
เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

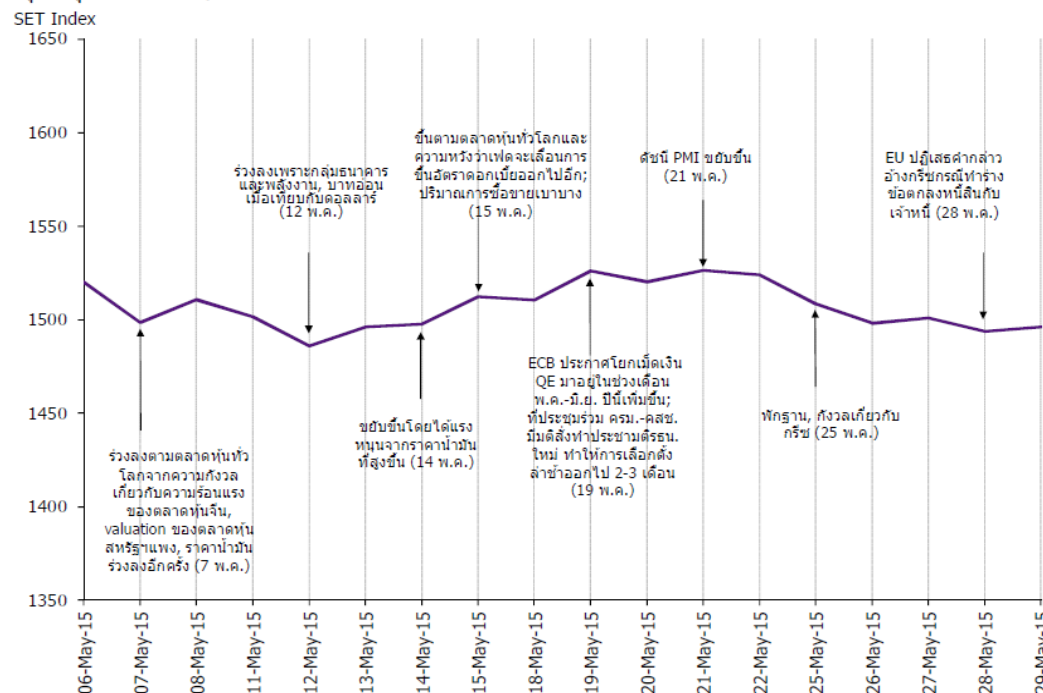
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจไทยพาณิชย์คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2558 ขยายตัวได้ที่ระดับ 3% ลดลงจากที่ประเมินไว้เดิมที่กรอบ 3-3.5% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยช่วง 3 เดือนแรกขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม แม้ว่าจะมีภาคการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง แต่ราคาน้ำมันที่ลดลงไม่ได้ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายภาคครัวเรือนมากนัก อีกทั้งครัวเรือนในภาคเกษตรจำนวนมากยังได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ ขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐก็เป็นไปอย่างล่าช้าและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน เม.ย. เศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวช้า โดยครัวเรือนและธุรกิจใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง ขณะที่การส่งออกสินค้าค่อนข้างซบเซาตามการค้าในภูมิภาคอาเซียนที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม ภาครัฐยังคงมีบทบาทในการช่วยพยุงเศรษฐกิจ ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อย อัตราเงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาวะการลงทุนในเดือน พ.ค. SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1480 – 1530 ซึ่งนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศยังไม่มี ความเชื่อมั่นต่อการลงทุนนัก โดยปัจจัยต่างประเทศที่สร้างแรงกดดันต่อตลาดไทย และตลาดหุ้นภูมิภาคคือปัญหาหนี้กรีซที่ยังไม่สามารถตกลงกับเจ้าหนี้ IMF ในเรื่องมาตรการช่วยเหลือทางการเงิน ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศ การประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไม่มีแนวโน้มที่ดีหรือแย่กว่าคาดอย่างชัดเจน และตัวเลขเศรษฐกิจไทยโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัวสร้างความกังวลให้นักลงทุนว่า GDP ปี 2558 ของไทยมีโอกาสถูกปรับลดลงอีก โดยในสิ้นเดือน พ.ค. SET Index ปิดที่ระดับ 1496.05 จุด หรือ -2.01%

สรุปเหตุการณ์เดือนพฤษภาคม





สภาวะตลาดตราสารหนี้

ในช่วงเดือนพฤษภาคม การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวแบบขึ้นมากขึ้นโดยช่วงอายุต่ำกว่า 3 ปี ปรับตัวลดลง 1-5 bps และพันธบัตรอายุมากกว่า 3 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากประมาณ 8-25 bps โดยเฉพาะพันธบัตรช่วงอายุ 7-10 ปี โดยสาเหตุหลักมาจากปัจจัยภายนอกประเทศโดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และเยอรมันที่ปรับตัวค่อนข้างแรกประมาณ 50-60 bps จากการคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางเฟด และภาพรวมเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยุโรปที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติทยอยตราสารหนี้ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาซึ่งรวมถึงตลาดตราสารหนี้เอเชียด้วย โดยนักลงทุนต่างชาติทยอยสุทธิตราสารหนี้ไทยในเดือนพฤษภาคม 2.6 หมื่นล้านบาท โดยขายตราสารหนี้อายุน้อยกว่า 1 ปี มูลค่า 5.4 พันล้านบาท และตราสารหนี้อายุมากกว่า 1 ปี มูลค่า 2.07 หมื่นล้านบาท

กลยุทธ์นโยบายตลาดเงิน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวแบบขึ้นมากขึ้นโดยช่วงอายุต่ำกว่า 3 ปี ปรับตัวลดลง 1-5 bps ส่วนพันธบัตรระยะสั้นกว่า 1 ปี มีแรงขายจากต่างชาติค่อนข้างมาก

การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มตราสารหนี้เอกชนอายุไม่เกิน 6 เดือน เพื่อเพิ่มผลตอบแทน และพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 0.5 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

ในช่วงเดือนพฤษภาคม การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวแบบขึ้นมากขึ้นโดยช่วงอายุต่ำกว่า 3 ปี ปรับตัวลดลง 1-5 bps และพันธบัตรอายุมากกว่า 3 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากประมาณ 8-25 bps โดยเฉพาะพันธบัตรช่วงอายุ 7-10 ปี โดยสาเหตุหลักมาจากปัจจัยภายนอกประเทศโดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และเยอรมันที่ปรับตัวค่อนข้างแรกประมาณ 50-60 bps

การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการคงอายุของพันธบัตรรัฐบาลอายุประมาณ 3-5 ปีเพื่อเพิ่มผลตอบแทนและพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 2.0-2.5 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

ในช่วงเดือนพฤษภาคม การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวแบบขึ้นมากขึ้นโดยช่วงอายุต่ำกว่า 3 ปี ปรับตัวลดลง 1-5 bps และพันธบัตรอายุมากกว่า 3 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากประมาณ 8-25 bps โดยเฉพาะพันธบัตรช่วงอายุ 7-10 ปี โดยสาเหตุหลักมาจากปัจจัยภายนอกประเทศโดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และเยอรมันที่ปรับตัวค่อนข้างแรกประมาณ 50-60 bps

การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการคงอายุของพันธบัตรรัฐบาลอายุประมาณ 3-5 ปีเพื่อเพิ่มผลตอบแทนและพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 2.0-2.5 ปี

ส่วนภาวะการลงทุนตราสารทุนในเดือน พ.ค. SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1480 – 1530 ซึ่งนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศยังไม่มีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนนัก ผู้จัดการกองทุนยังเน้นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตเมื่องบลงทุนภาครัฐขยายตัวมากขึ้น