

Thai Equity Indexes	30-Jun	31-Jul	+/-	+/- (%)
SET	1,504.55	1,440.12	-64.43	-4.28%
SET50	989.21	950.42	-38.79	-3.92%

Net Fund Flow(Million Bht) (2 - 31 Jul)	+/-
Local Institution	9,017.64
Proprietary Trading	-4,738.09
Foreign Investors	-26,424.71
Retail Investors	22,145.17

Global Equity Indexes	30-Jun	31-Jul	+/-	+/- (%)
DJIA	17,619.51	17,689.86	70.35	0.40%
S&P 500	2,063.11	2,103.84	40.73	1.97%
NIKKEI 225	20,235.73	20,585.24	349.51	1.73%
Germany DAX	10,944.97	11,308.99	364.02	3.33%
France CAC 40	4,790.20	5,082.61	292.41	6.10%
FTSE 100	6,520.98	6,696.28	175.30	2.69%

Brazil BOSVSPA	53,080.88	50,864.77	2216.11	-4.17%
MSCI Russia Index	512.84	472.22	-40.62	-7.92%
India SENSEX	27,780.83	28,114.56	333.73	1.20%
SHCOMP	4,277.22	3,663.73	-613.50	-14.34%
China HSCEI	12,981.23	11,131.68	1849.55	-14.25%
HSI	26,250.03	24,636.28	1613.75	-6.15%
TWSE	9,323.02	8,665.34	-657.68	-7.05%
MSCI Golden Dragon	172.09	157.93	-14.16	-8.23%

Commodities	30-Jun	31-Jul	+/-	+/- (%)
Gold	1,171.80	1,094.90	-76.90	-6.56%
NYMEX WTI	59.47	47.12	-12.35	-20.77%
Brent	63.59	52.21	-11.38	-17.90%

Bonds	30-Jun	31-Jul	+/- (bps)
2y US Treasury	0.64	0.66	1.79
10y US Treasury	2.35	2.18	-17.30
1y Thai Govt Bond	1.49	1.46	-3.80
5y Thai Govt Bond	2.24	N.A.	N.A.
10y Thai Govt Bond	2.94	2.81	-13.10

FX	30-Jun	31-Jul	+/-	+/- (%)
USD/THB	33.775	35.188	1.413	4.18%

ตลาดทุน : ประเทศไทย

Economic Review

ในเดือนมิถุนายน 2558 เศรษฐกิจยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐ รวมทั้งการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวเล็กน้อยโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าจำเป็นและหมวดบริการ สะท้อนกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางและบนที่ยังมีอยู่แต่ถูกถ่วงด้วยความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ดีนัก ขณะเดียวกันเศรษฐกิจโดยรวมได้รับผลกระทบจากการส่งออกสินค้าที่หดตัวตามการชะลอตัวของความต้องการจากจีนและอาเซียน เมื่อผนวกกับอุปสงค์ในประเทศที่ไม่เข้มแข็งจึงส่งผลให้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจปรับลดลง การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัว และการลงทุนภาคเอกชนทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

- **ภาคการผลิต** : อุปสงค์ที่ไม่เข้มแข็งส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงทั้งในกลุ่มสินค้าที่ผลิตเพื่อขายในประเทศและส่งออก โดยผู้ประกอบการบางส่วนใช้การระบายสินค้าคงคลังเพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่ยังเข้ามาไม่มาก
- **ภาคการบริโภค** : เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้นจากเดือนที่แล้ว โดยเฉพาะในหมวดสินค้าไม่คงทนที่จำเป็นต่อชีวิตประจำวันและหมวดบริการ อาทิ ค่าใช้จ่ายด้านโทรคมนาคม แต่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนยังอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับรายได้เกษตรกรที่อ่อนแอจากผลผลิตที่น้อยลงและราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ และแม้รายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรค่อนข้างทรงตัว แต่การตัดสินใจซื้อสินค้าที่มีมูลค่าสูงถูกเลื่อนออกไปเพราะความเชื่อมั่นของผู้บริโภคถูกบั่นทอนจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า รวมถึงข่าวสถานการณ์ภัยแล้ง นอกจากนี้สถาบันการเงินระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อแก่ครัวเรือนมากขึ้น หลังคุณภาพสินเชื่อหมวดดังกล่าวด้อยลงในช่วงที่ผ่านมา
- **ภาคการลงทุน** : ในขณะเดียวกันการลงทุนภาคเอกชนทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ แม้ยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศเพิ่มขึ้นแต่การประสิทธิผลการผลิตขณะที่การลงทุนโครงการนำเข้าสินค้าทุน

จากต่างประเทศมีจำกัด และเครื่องชี้การลงทุนด้านก่อสร้างลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนสะท้อนว่าธุรกิจส่วนใหญ่ลงทุนเพียงเพื่อซ่อมแซมและปรับปรุงใหม่ยังมีน้อย เนื่องจากธุรกิจมีกำลังการผลิตเหลือเพียงพอกับการรองรับอุปสงค์ในอนาคตรวมทั้งธุรกิจยังรอความชัดเจนของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของรัฐ

- **อุตสาหกรรม** : การส่งออกสินค้าลดลงตามการชะลอตัวของภาวะการค้าในภูมิภาค โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อสินค้าหลายหมวด อาทิ เคมีภัณฑ์ และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ นอกจากนี้ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกลดลง และการส่งออกรถยนต์ (ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14 ของมูลค่าการส่งออกสินค้าทั้งหมด) ลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนที่ส่งออกไปตลาดตะวันออกกลาง เนื่องจากผู้บริโภคซื้อรถยนต์เชิงพาณิชย์รุ่นใหม่ที่อยู่ระหว่างการผลิต เมื่อประกอบกับราคาสินค้าส่งออกบางรายการที่ยังอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบ มูลค่าการส่งออกสินค้าในเดือนนี้จึงหดตัวสูงถึงร้อยละ 8.9 จากระยะเดียวกันปีก่อน และทำให้มูลค่าการส่งออกสินค้าในช่วง 6 เดือนแรกของปีหดตัวร้อยละ 4.9 จากระยะเดียวกันปีก่อน การนำเข้าสินค้าโดยรวมปรับสูงขึ้นจากการนำเข้าน้ำมันดิบเพื่อผลิตสำหรับการส่งออกไปเวียดนามรวมทั้งมีการนำเข้าเครื่องบินในเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าอื่นๆ ค่อนข้างทรงตัว ทั้งวัตถุดิบที่ไม่รวมน้ำมันดิบ สินค้าทุนที่ไม่รวมหมวดเครื่องบิน และสินค้าอุปโภคบริโภค สอดคล้องกับการผลิตและอุปสงค์ที่อยู่ในระดับต่ำ ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 0.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการนำเข้าสินค้าที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุล 1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อปรับฐานะเงินตราต่างประเทศของสถาบันรับฝากเงิน และการถอนเงินฝากจากต่างประเทศของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่ครบกำหนด รวมทั้งการเข้ามาลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติโดยรวมแล้วดุลการชำระเงินจึงเกินดุล

- **ภาคการท่องเที่ยว** : ภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยภาคการท่องเที่ยวยังขยายตัวดีสะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูงถึง 2.3 ล้านคน ตามการเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวของชาวจีนและมาเลเซีย รวมทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง
- **เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. ติดลบที่ -1.05% YoY** ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด (-1%) ฟื้นตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ติดลบ -1.07% ตามราคาอาหารที่เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน (+1.27%) อย่างไรก็ตามราคาพลังงานยังคงหดตัวต่อเนื่อง (-15.7% vs.-13.9% เดือนก่อน) สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ก.ค. (ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน) ขยายตัวเท่ากับเดือนก่อนที่ +0.94% YoY สะท้อนถึงอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง

สรุปภาวะตลาดเดือนกรกฎาคม

ภาพรวมตลาดเดือน ก.ค. เป็นภาพการปรับตัวลงแรงจากระดับเหนือ 1500 จุด ส่วนหนึ่งเกิดจากความกังวลด้านปัญหานี้กฤษที่ยังไม่ได้บทสรุป สร้างความกังวลต่อนักลงทุนทั่วโลกต่อความเสี่ยงการออกจากยูโรโซน แต่อย่างไรก็ดีเมื่อสถานการณ์คลี่คลายลงดัชนีตลาดหุ้นไทยก็มีได้ฟื้นตัวขึ้นเช่นดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก ส่วนหนึ่งเกิดจากข้อมูลผลประกอบการไตรมาส 2/58 ของธุรกิจกลุ่มธนาคารที่ยังแสดงถึงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดูแย่แยลง และแนวโน้มการดำเนินงานในครึ่งปีหลังที่ไม่สู้ดีนัก ส่งผลกดดันราคาหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลง นอกจากนี้ข่าวการเลื่อนการประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานออกไปในปี 59 ลดความเชื่อมั่นของนักลงทุนไทยปรับตัวลงอย่างมาก นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/58 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯที่ไม่สู้ดีนัก กดดันราคาหุ้นและดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกอีกครั้ง รวมถึงแนวทาง

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของ Fed ซึ่งจะมีการประชุมสิ้นเดือนนี้ ส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และกดดันราคาน้ำมันดิบ Brent สู่ระดับใกล้ \$50/bbl ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะ PTT และ PTTEP ท่าทีที่ส่งผลกระทบการประชุม FOMC ช่วงสิ้นเดือน ก.ค. ยังไม่มีการส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมเป็นปัจจัยหนุนให้ดัชนีปรับฟื้นตัวขึ้น ณ สิ้นเดือนดัชนี SET ปิดที่ระดับ 1440.12 จุด, -4.3% โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิ -2.6 หมื่นลบ.

แนวโน้มตลาดเดือนสิงหาคม

ในเดือนส.ค. ดัชนีตลาดหุ้นไทยมีโอกาสที่จะฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดของเดือนก.ค. ที่ 1410 จุดได้ โดยมีระดับดัชนีเป้าหมายที่ 1467 – 1500 จุด ขณะที่แนวรับของดัชนีจะอยู่บริเวณ 1400-1375 จุด ในเดือนนี้มีปัจจัยสำคัญที่ควรติดตามคือ

- 1) การประชุม กนง. วันที่ 5 ส.ค. ณ ปัจจุบัน Bloomberg consensus คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% หลังค่าเงินบาทอ่อนค่ากว่า 5% นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา
- 2) ติดตามการประกาศ GDP ใน 2Q58 ของสศค. วันที่ 17 ส.ค.
- 3) การรายงานงบ 2Q15 ของ Real Sector
- 4) ติดตามการเจรจาระหว่างกรีซ และ เจ้าหนี้ Troika: ขณะที่ กรีซ มีหนี้ครบกําหนดชำระของ ECB ในช่วงครึ่งหลังของเดือนส.ค

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนกรกฎาคม

- ตลาดตราสารหนี้ในเดือนกรกฎาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลงประมาณร้อยละ 0.03 ถึง 0.15 โดยปรับลดลงเนื่องจาก ปัจจัยจากต่างประเทศ ทั้งปัญหาหนี้ของกรีซที่ยังยืดเยื้อ ประกอบกับการร่วงลงอย่างหนักของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของจีน ในช่วงต้นเดือน ทำให้นักลงทุนเกิดความกังวล และ ย้ายเงินเข้าสู่สินทรัพย์ที่ปลอดภัย โดยสรุปอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปีปรับตัว ลดลงร้อยละ 0.03 – 0.04 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 – 10 ปี ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.03 – 0.15 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 10 ปี ขึ้นไปปรับตัวลดลงร้อยละ 0.06 – 0.13 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 2 และ 10 ปี ปรับลดลงจากร้อยละ 1.41 เป็นร้อยละ 1.30
- ในการประชุม เมื่อวันที่ 5 สิงหาคมที่ผ่านมา คณะกรรมการนโยบายการเงิน (คณะกรรมการฯ) ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี ในการตัดสินใจนโยบาย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมา ได้ช่วยผ่อนคลายภาวะการเงินเพิ่มเติม ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในทิศทางที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ และเห็นว่านโยบายการเงิน ยังควรอยู่ในระดับผ่อนปรนอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง โดยพร้อมจะใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่ อย่างเหมาะสมเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน ในระยะยาว มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยแบบ Outright ต่อวันในเดือนกรกฎาคม 2558 ลดลงเหลือ 76.21 พันล้านบาท จาก 78.59 พันล้านบาทในเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.00 ส่วนดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนร้อยละ 0.63 สิ้นเดือนกรกฎาคม 2558 ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.13 และมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 7.41 ปี ในขณะที่ดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.00 และอายุเฉลี่ยเท่ากับ 2.95 ปี

แนวโน้ม

- ในเดือนสิงหาคม หลังคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทยมีมติปรับลดดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว 2 ครั้งในปีี้ แต่หากเศรษฐกิจเติบโตช้ากว่าที่คาด อาจเป็นไปได้ที่คณะกรรมการนโยบายการเงินของไทยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นน่าจะปรับตัวลงได้อีก อย่างไรก็ตามจากที่ FED อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีี้ ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยอาจเผชิญความผันผวนจากกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้

กลยุทธ์ประจำเดือน

- กลยุทธ์การลงทุน คือ การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลาง

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง และตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและจะไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่าง ๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตของกองทุนหรือบริษัทจัดการ 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 ปรับปรุงเปลี่ยนแปลง 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 ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล นโยบายการลงทุน
ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนการตัดสินใจลงทุน



สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

อปท. รายงานภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วงเดือนมิถุนายน ที่ผ่านมา ยังคงฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตามแรงขับเคลื่อนของภาคการท่องเที่ยว และการใช้จ่ายภาครัฐ โดยในเดือนที่ผ่านมาปริมาณนักท่องเที่ยวเข้ามาสูงถึง 2.3 ล้านคน ประกอบด้วยนักท่องเที่ยวจีน และมาเลเซียเป็นหลัก นอกจากนี้ในการเบิกจ่ายภาครัฐในโครงการขนาดเล็กด้านคมนาคมขนส่ง และชลประทาน สามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง โดยมียอดเบิกจ่ายงบประมาณรวมสะสมทั้งสิ้นคิดเป็นร้อยละ 71.98 และมียอดเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนร้อยละ 48.43 ทั้งนี้ การบริโภคภาคเอกชนในกลุ่มสินค้าจำเป็น และหมวดบริการที่ขยายตัวเล็กน้อยในช่วงเดือนที่ผ่านมา เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

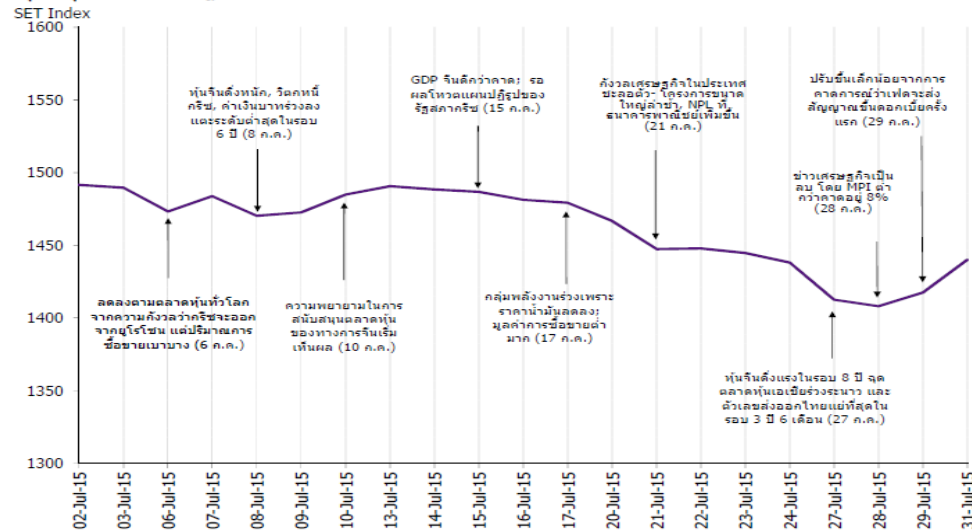
อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าในเดือนที่ผ่านมา การบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า แต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ อันเป็นผลมาจากสภาวะภัยแล้ง ซึ่งส่งผลให้รายได้ ภาคการเกษตรมีความอ่อนแอ และการเพิ่มความเข้มงวดของธนาคารพาณิชย์ในการปล่อยสินเชื่อ ทำให้การบริโภคในส่วนของการซื้อสินค้าคงทนยังคงไม่ฟื้นตัว รวมถึงการที่ภาคเอกชนชะลอการลงทุน เพื่อรอดูความชัดเจนของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ นอกจากนี้การส่งออกที่ติดลบต่อเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ คู่ค้าสำคัญอย่างจีน และการชะลอคำสั่งซื้อสินค้าหมวดยานยนต์จากประเทศในแถบตะวันออกกลาง ยังคงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้คาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะยังคงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยต่อเนื่องไปในระยะต่อไป

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดเดือนกรกฎาคม ปรับตัวลงแรงจากส่วนหนึ่งเกิดจากความกังวลด้านปัญหานี้กริชที่ยังไม่ได้บทสรุป สร้างความกังวลต่อนักลงทุนทั่วโลกต่อความเสี่ยงที่กริชจะต้องออกจากยูโรโซน แต่อย่างไรก็ดีเมื่อสถานการณ์คลี่คลายลง ดัชนีตลาดหุ้นไทยก็ยังไม่ฟื้นตัว เช่น ตลาดหุ้นทั่วโลก ส่วนหนึ่งจากข้อมูลผลประกอบการไตรมาส 2 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังแสดงถึงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ย่ำแย่ และแนวโน้มการดำเนินงานครึ่งปีหลังไม่ดีขึ้น นอกจากนี้ข่าวการเลื่อนการประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานออกไปในปี 59 ลดความเชื่อมั่นของนักลงทุนไทยปรับตัวลงอย่างมาก อีกทั้งราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับสู่ระดับใกล้ \$50/bbl. ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ดีช่วงท้ายของเดือน ผลการประชุม FOMC ยังไม่มีการส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมเป็นปัจจัยหนุนให้ SET Index ปรับฟื้นตัวขึ้น ปิดสิ้นเดือนที่ระดับ 1440.12 จุด -4.3% โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ -2.6 หมื่น ล้านบาท



สรุปเหตุการณ์เดือนกรกฎาคม



ที่มา : SET, AP, SCBS Investment Research

สภาวะตลาดตราสารหนี้

ในช่วงเดือนกรกฎาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุหลังจากที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 2 เดือนก่อนหน้า โดยช่วงอายุน้อยกว่า 3 ปี ปรับตัวลดลง 5-15 bps และพันธบัตรอายุมากกว่า 3 ปีปรับตัวลดลงประมาณ 12-15 bps โดยมีความต้องซื้อเข้าในตลาดตราสารหนี้ไทย หลังจากที่ถูกเทขายอย่างหนัก ในเดือนพ.ค. ที่ผ่านมาโดยมีแรงซื้อจากทั้งกองทุนในประเทศ ธนาคารพาณิชย์ และนักลงทุนต่างชาติ ถึงแม้ว่าเงินบาทจะมีทิศทางอ่อนค่าก็ตาม สาเหตุหลักยังคงมาจากปัจจัยภายในประเทศ เช่น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอาจฟื้นตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ หลังจากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เช่น ตัวเลขส่งออก และเงินเฟ้อที่มีการคาดการณ์ติดลบยาวต่อไป หลังจากที่เราค่าน้ำมันปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 50 USD/ bbl. ส่วนปัจจัยภายนอกอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงเช่นกัน จากความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และปัญหารีซที่มีความเสี่ยงว่าจะออกจากกลุ่มยูโรโซน ในด้านเงินทุนต่างชาตินั้น ในเดือนกรกฎาคม นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย 9.4 พันล้านบาท โดยขายตราสารหนี้อายุน้อยกว่า 1 ปี มูลค่า 3.8 พันล้านบาท และซื้อสุทธิตราสารหนี้อายุมากกว่า 1 ปี มูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท

กลยุทธ์นโยบายตลาดเงิน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุโดยมีความต้องการซื้อเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ไทย การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มตราสารหนี้เอกชนอายุไม่เกิน 6 เดือน เพื่อเพิ่มผลตอบแทน และพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 0.5 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุโดยมีความต้องการซื้อเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ไทย การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการลดอายุของพันธบัตรรัฐบาลอายุเกิน 5 ปี เพื่อลดความผันผวนและพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 1.8-2.0 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุโดยมีความต้องการซื้อเข้ามาในตลาดตราสารหนี้ไทย การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการลดอายุของพันธบัตรรัฐบาลอายุไม่เกิน 5 ปี เพื่อลดความผันผวน และพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 1.8-2.0 ปี

ในเดือนสิงหาคม ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดจะยังคงมีความผันผวนขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ที่จะเข้ามากระทบ และไร้ทิศทางชัดเจน ผู้จัดการกองทุนจะใช้ความระมัดระวังในการเข้าลงทุน เน้นหุ้นที่ความผันผวนต่ำ (Defensive Stock) หุ้นที่จ่ายเงินปันผล รวมถึงยังเป็นการเข้าซื้อในลักษณะ Selective Buy โดยจะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเมื่อดัชนีปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 1,400 จุดลงไป และหากยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามาเพิ่มเติมอาจจะขายทำกำไร (Lock-in Profit) เมื่อดัชนีปรับขึ้นมา โดยยังให้ความหวังกับโครงการลงทุนภาครัฐที่ผ่านการอนุมัติจากครม.แล้ว เช่น เส้นทางมอเตอร์เวย์ 3 สาย โครงการรถไฟรางคู่ แม้ว่าโครงการอื่นส่วนใหญ่จะถูกเลื่อนไปปีหน้าก็ตาม รวมถึงความชัดเจนในการเปิดประมูลคลื่นโทรคมนาคมในช่วงเดือนพฤศจิกายน ตามที่มีการประกาศออกมา จะเป็นตัวผลักดันให้ราคาหุ้นในกลุ่มสื่อสารฯ ปรับเพิ่มขึ้นได้ในระยะสั้นหรือปานกลาง นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงน่าจะส่งผลให้การส่งออกมีการฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งหลังของปี