

| Thai Equity Indexes | 31-Aug | 30-Sep | +/- | +/- (%) |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|
| SET | 1,382.41 | 1,349.00 | -33.41 | -2.42% |
| SET50 | 905.68 | 868.71 | -36.97 | -4.08% |

| Net Fund Flow(Million Bht) (1- 30 Sep) | +/- |
|--|------------|
| Local Institution | 1,685.28 |
| Proprietary Trading | -1,565.84 |
| Foreign Investors | -21,150.00 |
| Retail Investors | 21,030.56 |

| Global Equity Indexes | 31-Aug | 30-Sep | +/- | +/- (%) |
|-----------------------|-----------|-----------|---------|---------|
| DJIA | 16,528.03 | 16,284.70 | -243.33 | -1.47% |
| S&P 500 | 1,972.18 | 1,920.03 | -52.15 | -2.64% |
| NIKKEI 225 | 18,890.48 | 17,388.15 | 1502.33 | -7.95% |
| Germany DAX | 10,259.46 | 9,660.44 | -599.02 | -5.84% |
| France CAC 40 | 4,652.95 | 4,455.29 | -197.66 | -4.25% |
| FTSE 100 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| Brazil BOSVSPA | 46,625.52 | 45,059.34 | 1566.18 | -3.36% |
| MSCI Russia Index | 445.74 | 425.40 | -20.34 | -4.56% |
| India SENSEX | 26,283.09 | 26,154.83 | -128.26 | -0.49% |
| SHCOMP | 3,205.99 | 3,052.78 | -153.20 | -4.78% |
| China HSCEI | 9,741.41 | 9,405.50 | -335.91 | -3.45% |
| HSI | 21,670.58 | 20,846.30 | -824.28 | -3.80% |
| TWSE | 8,174.92 | 8,181.24 | 6.32 | 0.08% |
| MSCI Golden Dragon | 140.21 | 136.61 | -3.60 | -2.57% |

| Commodities | 31-Aug | 30-Sep | +/- | +/- (%) |
|-------------|----------|----------|--------|---------|
| Gold | 1,132.00 | 1,115.50 | -16.50 | -1.46% |
| NYMEX WTI | 49.20 | 45.09 | -4.11 | -8.35% |
| Brent | 54.15 | 48.37 | -5.78 | -10.67% |

| Bonds | 31-Aug | 30-Sep | +/- (bps) |
|--------------------|--------|--------|-----------|
| 2y US Treasury | 0.74 | 0.63 | -10.86 |
| 10y US Treasury | 2.22 | 2.04 | -18.11 |
| 1y Thai Govt Bond | 1.48 | 1.51 | 3.70 |
| 5y Thai Govt Bond | N.A. | 2.07 | N.A. |
| 10y Thai Govt Bond | 2.80 | 2.77 | -3.10 |

| FX | 31-Aug | 30-Sep | +/- | +/- (%) |
|---------|--------|--------|-------|---------|
| USD/THB | 35.835 | 36.32 | 0.485 | 1.35% |

ตลาดทุน : ประเทศไทย

Economic Review

ในเดือนสิงหาคม 2558 กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมยังอ่อนแอ การส่งออกสินค้าหดตัวมากขึ้น จากความต้องการจากจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว จำนวนนักท่องเที่ยวขยายตัวในอัตราที่ต่ำลง ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อย แต่โดยรวมยังสะท้อนความระมัดระวังในการใช้จ่ายของครัวเรือน สอดคล้องกับรายได้ครัวเรือนที่ลดลงโดยเฉพาะรายได้นอกภาคเกษตร และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เปราะบาง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อยตามการนำเข้าสินค้าทุนและขยายรถยนต์เชิงพาณิชย์รุ่นใหม่ ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว สำหรับภาครัฐยังใช้จ่ายได้ต่อเนื่องแม้แรงส่งจะลดลงบ้างหลังจากเร่งไปในช่วงก่อน

- **ภาคการผลิต :** อุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ยังไม่เข้มแข็ง และความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ลดลงส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ แม้จะปรับตัวขึ้นบ้างจากเดือนก่อน แต่ส่วนหนึ่งน่าจะเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว ตามการกลับมาทยอยผลิตรถยนต์เชิงพาณิชย์รุ่นใหม่หลังเสร็จสิ้นการปรับเปลี่ยนสายการผลิต รวมทั้งการสะสมสต็อกของสินค้ากลุ่มเครื่องดื่มน้ำมันแอลกอฮอล์ที่มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่
- **ภาคการบริโภค :** เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อย แต่โดยรวมยังสะท้อนถึงความระมัดระวังในการใช้จ่ายของครัวเรือน เนื่องจากรายได้นอกภาคเกษตรปรับตัวลดลง และรายได้เกษตรกรตกต่ำต่อเนื่อง รวมทั้งความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังเปราะบาง เมื่อประกอบกับการที่สถาบันการเงินยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนที่มีมูลค่าสูง อาทิ รถยนต์ จึงยังอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับสินเชื่อรถยนต์ที่หดตัวต่อเนื่อง ขณะที่เครื่องชี้การใช้จ่ายในหมวดสินค้ากึ่งคงทนทรงตัวจากเดือนก่อน และหมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัวบ้างจากการบริโภคน้ำมันและหมวดบริการ โดยเฉพาะด้านการขนส่งและการสื่อสาร

- **ภาคการลงทุน :** ขณะที่เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อยตามการลงทุนด้านเครื่องจักร โดยมีการนำเข้าอุปกรณ์โทรคมนาคมและเครื่องกำเนิดไฟฟ้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยอดขายรถยนต์เชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นตามการซื้อรถยนต์เชิงพาณิชย์รุ่นใหม่ ส่วนการลงทุนด้านก่อสร้างทรงตัวจากเดือนก่อนเนื่องจากผู้ประกอบการยังรอประเมินกำลังซื้อของผู้บริโภคเป็นหลัก
- **ตลาดต่างประเทศ :** การส่งออกสินค้ายังคงชะงัก สะท้อนจากมูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำที่หดตัวร้อยละ 9.5 จากระยะเดียวกันปีก่อน โดยเป็นการหดตัวที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วในเกือบทุกหมวดสินค้าที่สำคัญ ได้แก่
 - 1) ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ และปิโตรเคมีเนื่องจากอุปสงค์ประเทศคู่ค้าชะลอลงโดยเฉพาะจีนและอาเซียน อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลง
 - 2) สินค้าเกษตร จากข้าวที่อุปสงค์โลกชะลอตัว และมันสำปะหลังที่แม้ความต้องการจากจีนยังสูงแต่ผลผลิตในไทยมีจำกัดเนื่องจากเป็นช่วงปลายฤดูเก็บเกี่ยว และ
 - 3) ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ที่ผู้บริโภคในตลาดโลกเปลี่ยนไปนิยมสินค้าที่ใช้โซลิดสเตตไดรฟ์เป็นส่วนประกอบมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าบางหมวดยังคงขยายตัวได้ อาทิ รถยนต์ โดยเฉพาะอีโคคาร์และรถยนต์เชิงพาณิชย์รุ่นใหม่ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพื่อนำไปผลิตและประกอบเป็นสินค้าอิเล็กทรอนิกส์รุ่นใหม่ประเภทโทรศัพท์มือถือและแท็บเล็ต

การนำเข้าสินค้ามีมูลค่าลดลงร้อยละ 10.8 จากระยะเดียวกันปีก่อน ตามการนำเข้าน้ำมันดิบที่ราคาปรับลดลง ขณะที่การนำเข้าสินค้ากลุ่มอื่นๆ แม้ปรับตัวขึ้นบ้าง แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการนำเข้าสินค้าที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลจากการปรับฐานะเงินตราต่างประเทศของสถาบันการเงิน และการขายหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ โดยรวมแล้วดุลการชำระเงินขาดดุล

- **ภาคการท่องเที่ยว :** ภาคการท่องเที่ยวชะลอตัว เพราะเหตุระเบิดในกรุงเทพฯ และความไม่สงบทางการเมืองในมาเลเซียส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศในเดือนนี้ลดลงจากเดือนก่อนตามจำนวนนักท่องเที่ยวเอเชียเป็นหลัก อย่างไรก็ตามจำนวนนักท่องเที่ยวยังสูงกว่าในเดือนเดียวกันปีก่อน และตั้งแต่ช่วงกลางเดือนกันยายนเป็นต้นมาจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศปรับตัวขึ้น โดยมีแนวโน้มจะกลับเป็นปกติในอีก 2 - 3 เดือน
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป** ติดลบเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ -1.19 เป็นผลจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.89 ชะลอลงเล็กน้อยจากการปรับลดค่าโดยสารสาธารณะตามต้นทุนน้ำมัน

สรุปภาวะตลาดเดือนกันยายน

ภาพรวมตลาดเดือน ก.ย. ตลาดแกว่งตัวในกรอบแคบระหว่าง 1350-1400 จุด ก่อนที่จะปิดปรับตัวลงในช่วงไม่กี่วันสุดท้ายของเดือน ภาวะการลงทุนเดือน ก.ย. มีความผันผวนสูง ตั้งแต่ต้นเดือน ที่มีวาระสปช. โหวตผ่าน-ไม่ผ่านร่าง รธน. ซึ่งแม้ผลจะออกมาเป็นการโหวตคว่ำ และการเลือกตั้งจะต้องถูกเลื่อนออกไปอย่างน้อยจนถึงกลางปี 60 ก็ไม่ได้ทำให้ดัชนีปรับตัวลงมากนัก ด้านการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือน ซึ่งตลาดคาดว่าจะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรก ทำให้ทิศทาง fund flow ต่างชาติพลิกกลับมาเป็นบวกได้ ช่วงสัปดาห์ที่มีการประชุม แต่อย่างไรก็ดี เมื่อการประชุม FOMC จบสิ้นลง ความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเริ่มกลับมาอีกครั้ง เนื่องจากถ้อยแถลงของ ปธ.เฟด ที่แสดงถึงความเป็นห่วงด้านเศรษฐกิจจีน ทำให้ความผันผวนของดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และเกิดแรงเทขายในดัชนีตลาดหุ้นไทย นอกจากนี้ด้านปัจจัยภายในประเทศ ได้มีการแถลงจากกลุ่มธนาคารเจ้านี้ SSI ว่าจะต้องมีการตั้งสำรองเต็มจำนวน 100% ในส่วนของสินเชื่อดังกล่าว เนื่องจากความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งส่งผลให้หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลง

ท้ายที่สุดแล้วข่าวด้านความไม่โปร่งใสในการทดสอบระบบไอเสียของ VW ใน US ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่มยานยนต์ทั้งใน US และ EU ดัชนี SET index ถูกแรงกดดันในช่วงไม่กี่วันสุดท้ายของเดือนมาปิดที่ระดับ 1349.00 จุด, ลดลง 2.4% ณ สิ้นเดือน ก.ย. โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิ -2.1 หมื่นลบ.

แนวโน้มตลาดเดือนตุลาคม

ตลาดหุ้นไทยในเดือนนี้ยังคงมีความผันผวนสูงตามความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก ได้แก่

- 1) ความไม่ชัดเจนของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯจะมีผลกระทบให้ตลาดการเงินโลกผันผวน ทั้งนี้ตลาดหุ้นเกิดใหม่ได้รับผลกระทบมากที่สุด
- 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนส่งผลโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทย รวมถึง กระทบให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อ่อนตัว นอกจากนี้ การที่รัฐบาลจีนพยายามออกนโยบายเพื่อมาพยุงเศรษฐกิจในบางครั้ง กลับสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินโลก อย่างเช่นล่าสุด การลดค่าเงินหยวน และการแทรกแซงตลาดหุ้น เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในประเทศควรจะมีฟื้นตัวดีขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ความหวังที่จะมีเงินทุนต่างชาติไหลเข้าในไตรมาสที่ 4/58 เหลือน้อยมาก เนื่องจากยังคงไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของตลาดหุ้นเกิดใหม่ คงคาดหวังได้เพียงเงินทุนจากกองทุน LTF-RMF เป็นหลัก

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนตุลาคม

- เดือนกันยายน ในช่วงครึ่งเดือนแรก การซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไม่ค่อยคึกคัก เนื่องจากนักลงทุนยังคงรอผลการประชุมของ กนง. และ FED ซึ่งภายหลังจากการที่ทั้ง กนง. และ FED คงอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย ระยะกลางขึ้นไปปรับตัวลดลง อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลางถึงยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวช่วงอายุ 5 ปี ภายหลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed.) ได้ส่งสัญญาณที่ FED อาจจะมีการเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ทยอยประกาศออกมามีแนวโน้มเชิงบวก ในขณะที่เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มชะลอตัว

ปัจจัยการลงทุน

- จับตามองตัวเลขเศรษฐกิจของจีน ซึ่งอาจเติบโตต่ำกว่าคาด ซึ่งอาจทำให้ รัฐบาลจีนอาจจะประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในเร็ววัน ซึ่งรวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย, การปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) และการปรับเพิ่มงบใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน
- ทิศทางค่าเงินในภูมิภาค และค่าเงินบาท หากยังคงอ่อนต่อเนื่อง อาจส่งผลให้นักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ไทย

กลยุทธ์ประจำเดือน

- จากตัวเลขเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ยังคงอ่อนตัว รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้คาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของไทยน่าจะทรงตัวที่ ณ ระดับปัจจุบันไปจนถึงสิ้นปี กลยุทธ์จะยังคงเน้นการลงทุนในตราสารอายุกลางเนื่องจากมองว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรในช่วงอายุดังกล่าวจะเคลื่อนไหวขึ้นลงไม่มากนัก ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอาจจะได้รับแรงกดดันจากอุปทานพันธบัตรที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงถัดไป และ แรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้อ้างอิงความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใดๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใดๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่างๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่างๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนในอดีต มิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดความคาดหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่างๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนั้น การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่นๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่างๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตามเว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนั้น บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใดๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควร

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

โทรศัพท์ : 0 2786-2222 โทรสาร: 0 2786 2370-74

อีเมลล์ : wealthservice@uobam.co.th

เว็บไซต์ : www.uobam.co.th

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล นโยบายการลงทุน
ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนการตัดสินใจลงทุน

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

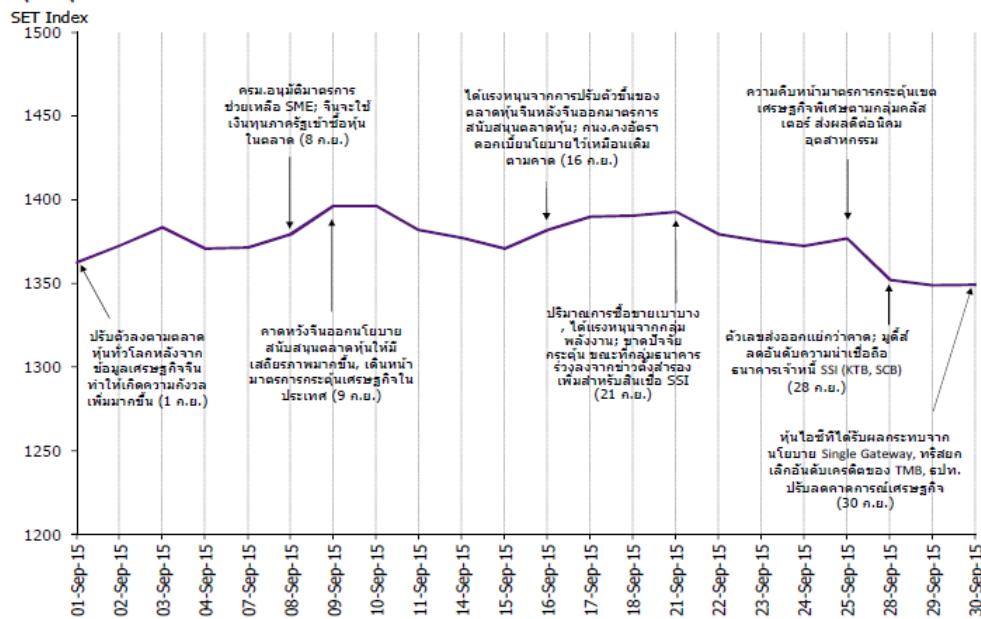
ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานเศรษฐกิจไทยโดยรวมยังอ่อนแอ ท่องเที่ยวถูกกระทบจากเหตุการณ์วางระเบิดในกรุงเทพฯ เริ่มฟื้นตัว และเริ่มมีสัญญาณบวกเล็กน้อยจากการลงทุนภาคเอกชน ปัจจัยลบจากภายนอกหลายอย่างเช่น การส่งออกสินค้าหดตัว -5.6% YoY ในเดือน สิงหาคม แล่งจาก -3.1% YoY ในเดือนก่อนหน้าจากการต้องการของจีนและอาเซียนที่ชะลอตัวลง เหตุระเบิดในกรุงเทพฯ ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงในเดือน สิงหาคม แต่ยังเติบโตได้ถึง 24.7% YoY (ชะลอลงจาก 39.4% YoY ในเดือนก่อนหน้า) ปัจจัยในประเทศยังทรงๆ เช่น การบริโภคสินค้าคงทนยังหดตัวต่อเนื่อง -9.5% YoY ขณะที่การใช้จ่ายสินค้าอุปโภคบริโภคและการใช้จ่ายด้านบริการยังคงขยายตัวดี สัญญาณบวกที่ต้องจับตามอง คือการฟื้นตัวของการลงทุนเอกชนที่ขยายตัว 2.7% YoY เร่งขึ้นจาก 0.9% YoY ในเดือนก่อนหน้า อัตราการว่างงานทรงตัวที่ราว 1% เท่ากับเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน กันยายน ยังคงติดลบอยู่ที่ -1.07% YoY เทียบกับ -1.19% YoY ในเดือนก่อนหน้า ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำ แต่ไม่ใช่ภาวะเงินฝืดเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ที่ราว 0.96% YoY

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดเดือนกันยายน ตลาดแกว่งตัวในกรอบแคบระหว่าง 1350 - 1400 จุด ก่อนที่จะปิดปรับตัวลงในช่วงสุดท้ายของเดือน ภาวะการลงทุนเดือนกันยายนมีความผันผวนสูง ตั้งแต่ต้นเดือนที่มีภาวะ สภาพภูมิรัฐศาสตร์ (สปร.) ไม่ผ่านร่างรัฐธรรมนูญ และการเลือกตั้งจะต้องถูกเลื่อนออกไปอย่างน้อยจนถึงกลางปี 60 ก็ไม่ได้ทำให้ดัชนีปรับตัวลงมากนัก ด้านการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือน ซึ่งตลาดคาดว่าจะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรก ทำให้ทิศทาง fund flow ต่างชาติพลิกกลับมาเป็นบวกได้ช่วงสัปดาห์ที่มีการประชุม แต่อย่างไรก็ดี เมื่อการประชุม FOMC จบสิ้นลง ความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเริ่มกลับมาอีกครั้งเนื่องจากถ้อยแถลงของประธานเฟดแสดงถึงความเป็นห่วงด้านเศรษฐกิจจีน ทำให้ความผันผวนของดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น และเกิดแรงเทขายในดัชนีตลาดหุ้นไทย นอกจากนี้ด้านปัจจัยภายในประเทศ ได้มีการแถลงจากกลุ่มธนาคารเจ้าหนี้ SSI ว่าจะต้องมีการตั้งสำรองเต็มจำนวน 100% ในส่วนของสินเชื่อดังกล่าว เนื่องจากความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ส่งผลให้หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลงต่ำที่สุด ส่วนข่าวด้านความไม่โปร่งใสในการทดสอบระบบไอเสียของ Volkswagen ใน US ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่มยานยนต์ทั้งใน US และ EU ดัชนี SET index ถูกแรงกดดันในช่วงไม่กี่วันสุดท้ายของเดือนมาปิดที่ระดับ 1,349 จุด ปรับตัวลดลง 2.4% MoM ณ สิ้นเดือนกันยายน โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิ 2.1 หมื่นล้านบาท



สรุปเหตุการณ์เดือนกันยายน



ที่มา : SET, AP, SCBS Investment Research

สภาวะตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปลายเดือนกันยายน เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น โดยในช่วงต้นเดือนตลาดตราสารหนี้มีแรงเทขายจากนักลงทุนต่างประเทศต่อเนื่องมาจากเดือนสิงหาคม เนื่องจากความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศสหรัฐ และการลดความเสี่ยงการถือครองสินทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียเนื่องจากความเสี่ยงด้านการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศจีน ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น ตัวอย่างเช่น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2.8% ในช่วงต้นเดือน สู่ระดับสูงสุด 3.11% ในช่วงกลางเดือน อย่างไรก็ตามหลังจากที่ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เหมือนเดิม ทำให้อัตราผลตอบแทนปรับลดลงมาเป็นลำดับ จนมาอยู่ในระดับเดิม 2.8% ในช่วงวันสุดท้ายของเดือนกันยายน ณ สิ้นเดือนกันยายน อัตราผลตอบแทนสุทธิเมื่อเทียบกับต้นเดือน ในช่วงอายุ 1-8 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-5 bps และช่วงอายุ ตั้งแต่ 9-10 ปี เป็นต้นไป อัตราผลตอบแทนไม่เปลี่ยนแปลง โดยในเดือนกันยายนนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทยทุกช่วงอายุ เป็นมูลค่าประมาณ 2 หมื่นล้านบาท โดยเป็นตราสารหนี้ช่วงอายุมากกว่า 1 ปี เป็นจำนวนถึง 1.8 หมื่นล้านบาท

กลยุทธ์นโยบายตลาดเงิน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี ในช่วงเดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากต้นเดือนตุลาคม กองทุนจะมีการจ่ายเงินพนักงานลาออกค่อนข้างสูง จึงต้องทำการขายพันธบัตรและหุ้นกู้เอกชนออกทั้งหมด สถานะกองทุนหลังจากนี้จึงเหลือเพียงเงินฝากประจำและพันธบัตรระยะสั้นเล็กน้อย จึงต้องรอให้เงินฝากครบกำหนดและลงทุนในพันธบัตรระยะสั้น เพื่อเตรียมสภาพคล่องให้แก่กองทุนต่อไป

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวผันผวนเพิ่มขึ้น โอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีน้อยลง จึงทำการขายลด Duration ลงมาบ้าง กลยุทธ์ในระยะถัดไปจึงยังคงเน้นลงทุนในพันธบัตรอายุไม่เกิน 5 ปี และหาจังหวะ Trading พันธบัตรอายุไม่เกิน 10 ปี โดยให้พอร์ตการลงทุนมีอายุเฉลี่ยไม่เกิน 2.0 ปี และหาหุ้นกู้ Rating ดีที่มีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลที่อายุเท่ากันประมาณ 50 bps. ขึ้นไป

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

ในส่วนของตราสารที่เป็นตราสารหนี้ การลงทุนส่วนใหญ่จะเหมือนกับกองนโยบายตราสารหนี้ โดยเน้นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุไม่เกิน 5 ปี เพื่อลดความผันผวน หาหุ้นกู้ Rating ดีเพื่อเพิ่มผลตอบแทน และกำหนดให้พอร์ตการลงทุนมีอายุเฉลี่ยไม่เกิน 2.0 ปี

ในเดือนกันยายน ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยยังคงผันผวนในกรอบ 1,340 – 1,420 จุด โดยในระยะสั้นตลาดอาจปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นภูมิภาคภายหลังจากที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐอเมริกาออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ทำให้ตลาดผ่อนคลายความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยตลาดเริ่มมองว่าเฟดอาจพิจารณาเลื่อนการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นไตรมาส 1/2559 อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยในประเทศ และต่างประเทศ โดยในประเทศเข้าสู่ช่วง Preview และรายงานผลประกอบการประจำไตรมาสที่ 3/2558 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งภาพรวมคาดว่าจะผลการดำเนินงานยังต้องระวัง Negative surprise ด้านคุณภาพสินทรัพย์ จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในภาวะชะลอตัว ด้านปัจจัยต่างประเทศ ภาวะเศรษฐกิจ

โลกที่ยังอ่อนแอ โดยเฉพาะ IMF ที่เพิ่งปรับลดประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกลง ความกังวลหลักจะมาจากเศรษฐกิจจีน ซึ่งวันที่ 19 ตุลาคม มีกำหนดรายงาน GDP ประจำQ3/2558 โดยคาดว่าตัวเลขการเติบโตจะส่งสัญญาณอ่อนแอต่อเนื่อง โดยกลยุทธ์การลงทุนจะยังคงระมัดระวังการลงทุน โดยเน้นซื้อหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ เช่นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มธนาคารที่เน้นธุรกิจ SME กลุ่มโทรคมนาคม เป็นต้น โดยการลงทุนจะเป็นการ Trading คือ ลงทุนเมื่อหุ้นปรับตัวลดลงใกล้เคียงระดับ 1,350 จุด และขายทำกำไรเมื่อหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในกรอบ 1,400-1,420 จุด