

Thai Equity Indexes	31-Mar	30-Apr	+/-	+/- (%)
SET	1,505.94	1,526.74	20.80	1.38%
SET50	997.66	1,006.10	8.44	0.85%

Net Fund Flow(Million Bht) (1 - 30 Apr)	+/-
Local Institution	16,437.11
Proprietary Trading	5,724.23
Foreign Investors	129.68
Retail Investors	-22,291.02

Global Equity Indexes	31-Mar	30-Apr	+/-	+/- (%)
DJIA	17,776.12	17,840.52	64.40	0.36%
S&P 500	2,067.89	2,085.51	17.62	0.85%
NIKKEI 225	19,206.99	19,520.01	313.02	1.63%
Germany DAX	11,966.17	11,454.38	-511.79	-4.28%
France CAC 40	5,033.64	5,046.49	12.85	0.26%
FTSE 100	6,773.04	6,960.63	187.59	2.77%
Brazil BOSVESA	51,150.16	56,229.38	5,079.22	9.93%
MSCI Russia Index	480.29	563.50	83.21	17.32%
India SENSEX	27,957.49	27,011.31	-946.18	-3.38%
SHCOMP	3,747.90	4,441.66	693.76	18.51%
China HSCEI	12,346.09	14,431.11	2,085.02	16.89%
HSI	24,900.89	28,133.00	3,232.11	12.98%
TWSE	9,586.44	9,820.05	233.61	2.44%
MSCI Golden Dragon	166.93	186.24	19.31	11.57%

Commodities	31-Mar	30-Apr	+/-	+/- (%)
Gold	1,183.10	1,182.40	-0.70	-0.06%
NYMEX WTI	47.60	59.63	12.03	25.27%
Brent	55.11	66.78	11.67	21.18%

Bonds	31-Mar	30-Apr	+/- (bps)
2y US Treasury	0.56	0.57	1.19
10y US Treasury	1.92	2.03	10.86
1y Thai Govt Bond	1.77	1.53	-24.00
5y Thai Govt Bond	2.25	2.06	-18.50
10y Thai Govt Bond	2.68	2.48	-20.60

FX	31-Mar	30-Apr	+/-	+/- (%)
USD/THB	32.538	32.968	0.43	1.32%

ตลาดทุน : ประเทศไทย

Economic Review

ในเดือนมีนาคม 2558 เครื่องชี้วัดเศรษฐกิจหลายตัวปรับลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนความเปราะบางของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยครัวเรือนชะลอการบริโภค ธุรกิจลดการผลิตและการลงทุนลง ขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้าที่ปรับฤดูกาลแล้วลดลงในเกือบทุกหมวด โดยรวมแล้วเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 จึงยังอ่อนแอ แม้การใช้จ่ายด้านการลงทุนของภาครัฐจะมีมากขึ้น และภาคการท่องเที่ยวจะขยายตัวดี ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ราคาน้ำมันโลกที่อยู่ในระดับต่ำและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลงส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อลดลงและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง

- **ภาคการผลิต :** อุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ลดลงทำให้ธุรกิจลดการผลิตและการลงทุนลง แม้ต้นทุนทางการเงินจะต่ำลงบ้างจากผลของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงในทุกกลุ่มสินค้า ทั้งในกลุ่มที่ขายในประเทศ อาทิ อาหารและเครื่องดื่ม และวัสดุก่อสร้าง รวมถึงกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออก อาทิ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์
- **ภาคการบริโภค :** การบริโภคภาคเอกชนค่อนข้างอ่อนแอโดยครัวเรือนชะลอการใช้จ่าย เนื่องจากรายได้และการจ้างงานในภาคที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกลดลง รายได้เกษตรกรต่ำลงทั้งจากผลผลิตที่ออกมาน้อยและราคาสินค้าเกษตรที่ยังตกต่ำ รวมทั้งความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงต่อเนื่อง เมื่อผนวกกับภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงและการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังของสถาบันการเงิน ส่งผลให้การใช้จ่ายสินค้าหมวดไม่คงทนที่ไม่รวมเชื้อเพลิงหมวดสินค้าคงทนและหมวดบริการลดลง และการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนโดยเฉพาะการซื้อรถยนต์ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ
- **ภาคการลงทุน :** ส่วนการลงทุนภาคเอกชนลดลงเช่นกัน ตามการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ขณะที่การลงทุนในด้านก่อสร้างทรงตัว เพราะผู้ประกอบการบางส่วนรอประเมินทิศทางการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

- **ตลาดต่างประเทศ :** มูลค่าการส่งออกสินค้าหลังปรับตัวลดลงในเกือบทุกหมวด เพราะได้รับผลกระทบมากขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจของจีนและอาเซียน รวมทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่นที่ยังเปราะบาง ประกอบกับราคาสินค้าส่งออกหลายหมวด อาทิปิโตรเลียม ยางพารา และเคมีภัณฑ์ยังอยู่ในระดับต่ำตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ มูลค่าการส่งออกสินค้าในไตรมาสแรกของปีจึงหดตัวสูงเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แผ่วลงทำให้การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน ทั้งสินค้าทุนวัตถุดิบ (ไม่รวมน้ำมันดิบ) และสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่การนำเข้าน้ำมันดิบที่เคยลดลงมากในช่วงก่อนหน้านี้เริ่มทรงตัวตามราคาน้ำมันโลกที่เริ่มมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันโลกที่อยู่ในระดับต่ำและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง สำหรับดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลเล็กน้อยจากการออกไปลงทุนในต่างประเทศของนักลงทุนไทยโดยเฉพาะการลงทุนโดยตรง ซึ่งมากกว่าการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติโดยรวมแล้วดุลการชำระเงินเกินดุล
- **ภาคการท่องเที่ยว :** สำหรับภาคการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวดีจากการเดินทางท่องเที่ยวของชาวจีนและมาเลเซียเป็นหลัก
- **เงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. ติดลบ -1.04% YoY (vs. -0.57% เดือนก่อน) ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 ซึ่งติดลบมากกว่าที่ตลาดคาดที่ -0.8% ทั้งนี้ เป็นผลจากราคาพลังงานที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง (-14.2% vs. -12.1% เดือนก่อน) ส่งผลให้ต้นทุนภาคการขนส่งหดตัว -7% (vs. -6.0% เดือนก่อน) เงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน) ชะลอลงสู่ +1.02% (vs. +1.31% เดือนก่อน; +1.1% ที่ตลาดคาด)**

สรุปภาวะตลาดเดือนเมษายน

ภาพรวมตลาดเดือน เม.ย. มีช่วงหยุดยาวสงกรานต์มาก ส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายและทิศทางการตลาดก่อนหยุดยาวมีปริมาณการซื้อขายลดลง แต่อย่างไรก็ดีในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือน ดัชนีสามารถปรับตัวขึ้นได้จากแรงหนุนเม็ดเงินทริกเกอร์ฟันด์ และการประกาศยกเลิกกฎอัยการศึก นอกจากนี้ แผนการปฏิรูปภาษีที่ดินถูกพับเก็บไปอย่างไม่มีกำหนด แต่อย่างไรก็ดีกรมการบินพลเรือนนานาชาติ (ICAO) ได้ประกาศอาจปรับลดความน่าเชื่อถือสายการบินในไทย ซึ่งจะส่งผลให้สายการบินไม่สามารถเพิ่มจำนวนเที่ยวบินได้ กดดันราคาหุ้นกลุ่มสายการบินลงในช่วงเวลาดังกล่าว แต่อย่างไรก็ดีหลังจากเปิดช่วงหยุดยาวมา ดัชนีสามารถปรับตัวขึ้นได้อีกเล็กน้อยจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นใกล้ระดับ \$63/bbl ก่อนที่จะถูกแรงเทขายลงมาจากความกังวลการชำระหนี้ของกรีซ และผลประกอบการกลุ่มธนาคารไทยที่ปริมาณหนี้เสียปรับตัวขึ้นสูง ได้กดดันราคาหุ้นทั้งกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญตลอดทั้งเดือน การประชุมกกน. ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนนั้น คณะกรรมการมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่ออีก 0.25% (เหนือความคาดหมาย) แต่อย่างไรก็ดี ดัชนีตลาดหุ้นไทยตอบรับต่อข่าวดังกล่าวในเชิงลบ เนื่องจากการตีความว่าจะเป็นนโยบาย capital control ด้าน GDP ของสหรัฐฯไตรมาส 1/58 ออกมามีความน่าผิดหวังที่ 0.2% (est 1.0%) กดดันดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก ด้าน SET ปิดที่ระดับ 1526.74 จุด, +1.4% นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิจำนวน 150 ลบ.

แนวโน้มตลาดเดือนพฤษภาคม

ตลาดหลักทรัพย์ไทยจะยังคงผันผวนในเดือนพ.ค. คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1450 – 1550 จุด แม้ว่าสภาพคล่องทั่วโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงจะยังคงเป็นปัจจัยที่สนับสนุนสภาวะการลงทุนในตลาด แต่ตลาดหุ้นไทยจะต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายประการ เช่น

- การปรับลดประมาณการ GDP ปี 2558 และ กำไรสุทธิของตลาดฯ ในปี 2558
- การอ่อนค่าของเงินบาทหลังจาก กนง.ลดอัตราดอกเบี้ย และ ผ่อนคลายการเคลื่อนย้ายเงินทุน
- ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ เนื่องจากราคาได้ฟื้นตัวมาในระดับหนึ่ง มีความเสี่ยงปรับฐาน
- การเจรจาหนี้กรีซรอบสำคัญวันที่ 12 พ.ค. รอบนี้ถือว่าสำคัญมากกว่าที่ผ่านมา

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนเมษายน

- ตลาดตราสารหนี้ในเดือนเมษายน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลงประมาณร้อยละ -0.11 ถึง -0.24 โดยปรับลดลงภายหลังผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 29 เมษายน มีมติด้วยเสียง 5 ต่อ 2 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.25 คงเหลือร้อยละ 1.50 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่ำกว่าคาด ซึ่งนับเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ที่มีการปรับดอกเบี้ย และอยู่นอกเหนือความคาดหมายของนักลงทุน ประกอบกับมีแรงซื้อจากนักลงทุน โดยตราสารหนี้ระยะสั้นของรัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทยได้รับความสนใจจากนักลงทุนสูงกว่าวงเงินประมูลค่อนข้างมาก โดยสรุปอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปีปรับตัวลดลง ร้อยละ 0.22 – 0.24 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 – 10 ปี ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.17 – 0.24 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 10 ปี ขึ้นไปปรับตัวลดลงร้อยละ 0.11 – 0.18 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 2 และ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.88 เป็นร้อยละ 0.92
- ในการประชุมเมื่อวันที่ 29 เมษายนที่ผ่านมา คณะกรรมการนโยบายการเงิน (คณะกรรมการฯ) ได้มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ทั้งนี้ 2 เสียงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.75 ต่อปี โดยคณะกรรมการฯ มองว่าการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่านมามีส่วนช่วยให้ภาวะการเงินผ่อนคลายมาอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินเพิ่มเติมมีจำกัด ขณะที่แรงขับเคลื่อนด้านการคลังที่มากขึ้นจะช่วยพยุงเศรษฐกิจได้ส่วนหนึ่ง จึงเห็นควรให้รอประเมินผลต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพการเงินก่อนที่จะดำเนินนโยบายเพิ่มเติม กรรมการ 5 คนเห็นว่าการเงินควรผ่อนคลายเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาวะที่มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

ตลอดจนดูแลการคาดการณ์เงินเฟ้อของประชาชนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม คณะกรรมการฯ จะดำเนินนโยบายการเงินเพื่อดูแลให้ภาวะการเงินอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายเพียงพอในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งจะติดตามพัฒนาการทางเศรษฐกิจการเงินของไทยและใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสมต่อไป

- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยแบบ Outright ต่อวันในเดือนเมษายน 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 105.03 พันล้านบาท จาก 90.027 พันล้านบาทในเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.19 ส่วนดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนร้อยละ 0.90 สิ้นเดือนเมษายน 2558 ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.91 และมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 7.11 ปี ในขณะที่ดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.96 และอายุเฉลี่ยเท่ากับ 2.91 ปี

แนวโน้ม

- ในเดือนเมษายน จากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับร้อยละ 1.50 ในขณะที่กำหนดเวลาการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐยังไม่มีความชัดเจน จึงมีความเป็นไปได้ว่าตลาดตราสารหนี้ไทยอาจเผชิญความผันผวนจากกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย อย่างไรก็ตาม อุปสงค์จากนักลงทุนในประเทศที่มีค่อนข้างมากน่าจะช่วยให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยยังคงกว้างตัว ทั้งนี้หากตัวเลขเศรษฐกิจของไทยที่จะประกาศในเดือนพฤษภาคมยังเติบโตน้อยกว่าที่คาด อาจส่งผลให้มีการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น โดยการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในการประชุมครั้งถัดไป ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ทั้งระยะสั้น และ ระยะยาวมีโอกาสปรับลงได้อีก

กลยุทธ์ประจำเดือน

- กลยุทธ์การลงทุน คือ การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลาง

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

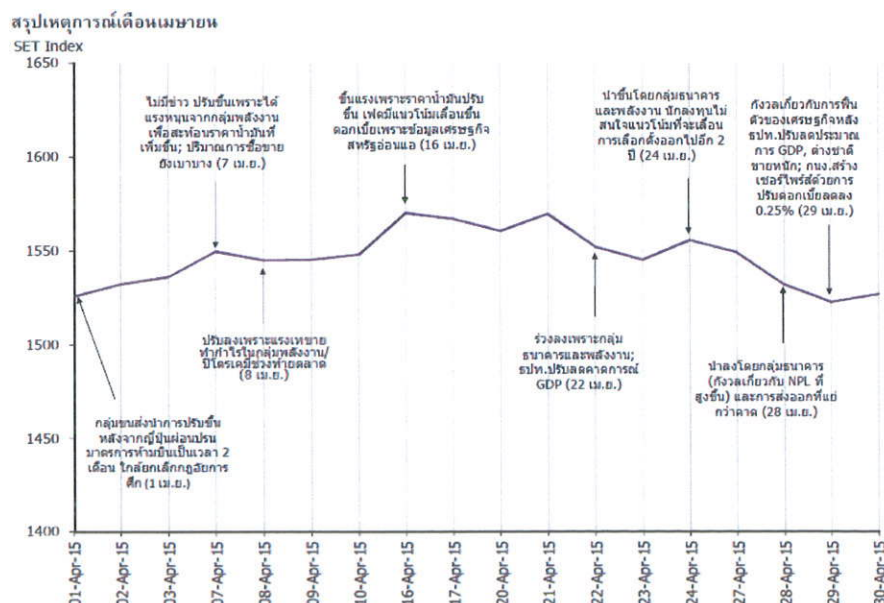
สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมจากการประชุมครั้งก่อนอีก 0.25% จาก 1.75% เหลือ 1.50% เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน และแรงกดดันเงินเฟ้อลดต่ำลง ขณะที่ต้นทุนโดยเฉพาะราคาน้ำมันอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะติดลบต่อเนื่อง กนง. จึงเห็นว่านโยบายการเงินควรผ่อนคลายเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มแรงสนับสนุนให้เศรษฐกิจ และช่วยพยุงความเชื่อมั่นของภาคเอกชน

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค. ตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวปรับลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนความเปราะบางของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยครัวเรือนชะลอการบริโภค ธุรกิจลดการผลิตและการลงทุนลง ขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้าที่ปรับฤดูกาลแล้วลดลงในเกือบทุกหมวด โดยรวมแล้วเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ยังอ่อนแอ แม้การใช้จ่ายด้านการลงทุนของภาครัฐจะมีมากขึ้น และภาคการท่องเที่ยวจะขยายตัวดีด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ราคาน้ำมันโลกที่อยู่ในระดับต่ำและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลงส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อลดลงและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาวะการลงทุนในเดือน เม.ย. SET Index ปริมาณการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง เนื่องจากมีช่วงหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์ โดยในช่วง 2 สัปดาห์แรก ดัชนีสามารถปรับตัวขึ้นได้จากแรงหนุนเม็ดเงินทริกเกอร์ฟันด์ และการประกาศยกเลิกกฎอัยการศึก นอกจากนี้การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบยังมีส่วนช่วยหนุนราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือน ตลาดถูกเทขายจากความกังวลการชำระหนี้ของกรีซ และผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ สำหรับการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ของ กนง. ตลาดตอบรับข่าวเชิงลบ เนื่องจากกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยในสิ้นเดือน เม.ย. SET Index ปิดที่ระดับ 1526.74 จุด หรือ +1.38%





สภาวะตลาดตราสารหนี้

ในช่วงเดือนเมษายน การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ หลังจากกนง.มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ในการประชุมวันที่ 29 เม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการปรับลดเป็นครั้งที่สองติดต่อกันในปี โดยช่วงอายุ 1-3 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 20-25 bps อายุ 3-7 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 17-20bps และอายุ 7-10 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 15-20bps โดยกนง.มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง เพิ่มขึ้นจากครั้งที่แล้ว 4 ต่อ 3 เสียงให้ลดดอกเบี้ยนโยบายเป็นร้อยละ 1.50 โดยให้เหตุผลว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อนหน้านี้ เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำไปอีกสักระยะ โดยสอดคล้องกับอุปสงค์ในประเทศที่มีทิศทางชะลอตัวลง ทั้งนี้นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยในเดือนเมษายน 7.3 พันล้านบาท โดยขายตราสารหนี้อายุน้อยกว่า 1 ปี มูลค่า 3.9 พันล้านบาท และตราสารหนี้อายุมากกว่า 1 ปี มูลค่า 3.4 พันล้านบาท

กลยุทธ์นโยบายตลาดเงิน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงเดือนเมษายน อัตราผลตอบแทนปรับลดลง หลังจากมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงจากทาง กนง.

การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มตราสารหนี้เอกชนอายุไม่เกิน 1 ปี เพื่อเพิ่มผลตอบแทน และพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 0.6 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยช่วงอายุ 1-3 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 20-25 bps อายุ 3-7 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 17-20bps และอายุ 7-10 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 15-20bps หลังจากมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงจากทาง กนง.

การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มอายุของพันธบัตรรัฐบาลเพื่อเพิ่มผลตอบแทนและพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 2.0-2.5 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยช่วงอายุ 1-3 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 20-25 bps อายุ 3-7 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 17-20bps และอายุ 7-10 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ 15-20bps หลังจากมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงจากทาง กนง.

การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มอายุของพันธบัตรรัฐบาลเพื่อเพิ่มผลตอบแทนและพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ประมาณ 2.0-2.5 ปี

ในสัปดาห์ก่อน เม.ย. ดัชนี SET Index ปิดที่ระดับ 1526.74 จุด หรือ +1.38% การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผล และมีแนวโน้มการเติบโตได้ เช่นหุ้นในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และ กลุ่มสื่อสาร เป็นต้น