

ตลาดทุน : ประเทศไทย
Economic Review

ในเดือนกันยายน 2558 เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่กระตือรือร้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน รวมทั้งการใช้จ่ายของภาครัฐที่ทำได้ต่อเนื่องแม้จะแผ่วลงบ้าง หลังจากที่เร่งใช้จ่ายไปในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวในอัตราที่ต่ำลงต่อเนื่องและมีส่วนทำให้แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาคบริการชะลอตัว สำหรับการส่งออกสินค้าหดตัวในเกือบทุกหมวดตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและอาเซียน

- **ภาคการผลิต :** อุปสงค์ต่างประเทศที่ซบเซา ประกอบกับการผลิตรถยนต์และการผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่ชะลอหลังเร่งผลิตสินค้ารุ่นใหม่ไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ ส่งผลให้การผลิภาคอุตสาหกรรมลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน
- **ภาคการบริโภค :** การใช้จ่ายภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน สะท้อนจากเครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนที่ปรับสูงขึ้นบ้าง ตามการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนกลุ่มสินค้าจำเป็น และหมวดบริการ ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนถึงความระมัดระวังในการใช้จ่ายของครัวเรือน สอดคล้องกับรายได้เกษตรกรที่ต่ำลงตามราคาสินค้าเกษตรโดยเฉพาะราคายางพารา และรายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรที่ทรงตัว อีกทั้งสถาบันการเงินยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อแก่ภาคครัวเรือน
- **ภาคการลงทุน :** นอกจากนี้เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน ตามการลงทุนในกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น แต่ยังจำกัดอยู่เฉพาะการนำเข้าอุปกรณ์โทรคมนาคมและยอดขยายรถยนต์เชิงพาณิชย์ในภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากกำลังการผลิตเพียงพอต่ออุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ

Thai Equity Indexes	30-Sep	31-Oct	+/-	+/- (%)
SET	1,349.00	1,394.94	45.94	3.41%
SET50	868.71	899.52	30.81	3.55%

Net Fund Flow(Million Bht) (1- 30 Sep)	+/-
Local Institution	-4,779.67
Proprietary Trading	9,157.49
Foreign Investors	-49.83
Retail Investors	-4,327.99

Global Equity Indexes	30-Sep	31-Oct	+/-	+/- (%)
DJIA	16,284.70	17,663.54	1,378.84	8.47%
S&P 500	1,920.03	2,079.36	159.33	8.30%
NIKKEI 225	17,388.15	19,083.10	1,694.95	9.75%
Germany DAX	9,660.44	10,850.14	1,189.70	12.32%
France CAC 40	4,455.29	4,897.66	442.37	9.93%
FTSE 100	6,061.61	6,361.09	299.48	4.94%
Brazil BOSVSPA	45,059.34	45,868.82	809.48	1.80%
MSCI Russia Index	425.40	451.17	25.77	6.06%
India SENSEX	26,154.83	26,656.83	502.00	1.92%
SHCOMP	3,052.78	3,382.56	329.78	10.80%
China HSCEI	9,405.50	10,396.58	991.08	10.54%
HSI	20,846.30	22,640.04	1,793.74	8.60%
TWSE	8,181.24	8,554.31	373.07	4.56%
MSCI Golden Dragon	136.61	147.53	10.92	7.99%

Commodities	30-Sep	31-Oct	+/-	+/- (%)
Gold	1,115.50	1,141.40	25.90	2.32%
NYMEX WTI	45.09	46.59	1.50	3.33%
Brent	48.37	49.56	1.19	2.46%

Bonds	30-Sep	31-Oct	+/- (bps)
2y US Treasury	0.63	0.72	9.51
10y US Treasury	2.04	2.14	10.53
1y Thai Govt Bond	1.51	1.50	-1.90
5y Thai Govt Bond	2.07	2.13	6.60
10y Thai Govt Bond	2.77	2.65	-12.10

FX	30-Sep	31-Oct	+/-	+/- (%)
USD/THB	36.32	35.558	-0.762	-2.10%

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

พฤศจิกายน 2558

- ตลาดต่างประเทศ :** การส่งออกสินค้าของไทยชะงักตามเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวและเศรษฐกิจอาเซียนที่ได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน นอกจากนี้ ราคาสินค้าส่งออกบางหมวดยังคงอยู่ในระดับต่ำ ตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกในหลายหมวดสินค้าสำคัญหดตัวต่อเนื่อง อาทิ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ ปิโตรเคมี และสินค้าเกษตร ในภาพรวมมูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำหดตัวร้อยละ 7.2 จากระยะเดียวกันปีก่อน แม้การส่งออกสินค้าในหมวดรถยนต์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยังคงขยายตัวดี ด้านการนำเข้าสินค้ายังคงสะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะการนำเข้าวัตถุดิบสินค้าทุน และสินค้าอุปโภคบริโภคที่หดตัว เมื่อประกอบกับการนำเข้าหมวดเชื้อเพลิงที่หดตัวสูงจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำจึงหดตัวร้อยละ 17.0 จากระยะเดียวกันปีก่อน
- สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 1.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.** จากการนำเข้าสินค้าที่อยู่ในระดับต่ำ ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลตามการออกไปลงทุนในต่างประเทศของธุรกิจไทย ประกอบกับการขายหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติตามการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจจีน โดยรวมดุลการชำระเงินเกินดุล
- ภาคการท่องเที่ยว :** ภาคการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดในกรุงเทพฯ เมื่อเดือนสิงหาคม ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวในอัตราที่ต่ำกว่าที่ผ่านมา โดยขยายตัวร้อยละ 8.7 จากระยะเดียวกันปีก่อน เทียบกับร้อยละ 39.4 ในเดือนกรกฎาคมซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว ทั้งนี้เป็นการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ

- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ต.ค. หดตัวลดลงอยู่ที่ -0.77% (vs. -1.07% เดือนก่อน และ ตลาดคาด -0.97%)** จาการาคาอาหารสด (+2.5% vs. +1.5% เดือนก่อน) และราคาพลังงาน (-15.5% vs. -16.6%) ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับเดือนก่อน เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.2% MoM หลังจากหดตัวอย่างต่อเนื่องมาตลอด 3 เดือน อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาพลังงานและอาหารสด) ขยายตัว +0.95% (vs. +0.96% เดือนก่อน และ ตลาดคาด +0.94% cons)

สรุปภาวะตลาดเดือนตุลาคม

SET Index เดือน ต.ค. ฟื้นตัว + 3.4% จากเดือน ก.ย. ปิดที่ 1394.94 จุด หลังจากนักลงทุนคาดว่าเฟดจะเลื่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปเป็นเดือน มี.ค.59 ส่งผลให้เงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาในช่วงเวลาสั้นๆ เงินบาทแข็งค่าขึ้นมาบริเวณ 35.35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นไปได้ถึงบริเวณ 1430 จุด อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายเดือน SET Index กลับมาปรับตัวลดลงต่ำกว่า 1400 จุด อีกครั้ง หลังจากผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3/58 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ กลุ่มพลังงานประกอบกับการประชุมเฟดเดือน ต.ค.สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุนเนื่องจากกลับมาส่งสัญญาณว่ามีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับขึ้นในเดือน ธ.ค.58 (ความน่าจะเป็นเพิ่มขึ้นจาก 31% เป็น 47%) บดบังข่าวดีของ ECB ที่ส่งสัญญาณว่าอาจจะขยายมาตรการ QE ในเดือน ธ.ค.58 และ PBOC ที่ลดอัตราดอกเบี้ย และ RRR ลงเป็นครั้งที่ 6 ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนแยลง นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิอีกรอบ (นักลงทุนต่างชาติมีมูลค่าซื้อสุทธิในเดือน ต.ค.เพียง 208 ล้านบาท)

แนวโน้มตลาดเดือนพฤศจิกายน

เราคาดว่าภาพรวมการลงทุนในเดือน พ.ย. จะกลับมาเป็นลักษณะ Sideways โดยมีปัจจัยกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในขณะที่ข่าวดีจาก ECB และ PBOC คาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือน ธ.ค. 58 ซึ่งเห็นได้ชัดเจนจากเงินทุนต่างชาติไหลออกรอบใหม่ในช่วงปลายเดือน ต.ค. 58 ทั้งนี้ คาดว่า แนวรับสำคัญของ SET Index จะอยู่บริเวณ 1350-1360 จุด ซึ่งไม่ได้ต่ำมากเนื่องจากเราประเมินความเสี่ยงในเดือนนี้เพียงระดับปานกลาง ส่วน Upside ที่ระดับ 1450 จุด คาดว่ามีโอกาสเห็นในเดือน ธ.ค. 58 ทั้งนี้ตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นดีเกินคาดได้หากมีความคืบหน้าที่ชัดเจนเกี่ยวกับโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล หุ่นในกลุ่มสื่อสารจะมีความเคลื่อนไหวมาก จากการประมูลใบอนุญาต 4G วันที่ 11 พ.ย. (ยังคงมีความไม่แน่นอน หากไม่เกิดการประมูลจะเป็นปัจจัยลบ) เนื่องจาก ผลการประมูล (ใครได้คลื่นอะไร เท่าไหร่ มีรายใหม่?) จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางของธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในอนาคต

นอกจากนี้ การเคลื่อนไหวของ SET Index จะเป็นไปตามการประกาศผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3/58 ของ บจ. ซึ่งยังมีกลุ่มหลักที่กำลังจะประกาศ ได้แก่ พลังงาน ปิโตรเคมี อสังหาริมทรัพย์ ค้าปลีก และ สื่อสาร อย่างไรก็ตาม ภาพรวมงบไตรมาสที่ 3/58 คาดว่าจะออกมาไม่ดี แต่คาดว่าจะเป๋นจุดต่ำสุดของปี 58

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนตุลาคม

- ในช่วงต้นของเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงตามการปรับตัวของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Treasuries) ภายหลังจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Non-farm payroll) ประจำเดือน ก.ย. 2015 ที่ออกต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก (142,000 ตำแหน่ง เทียบกับตัวเลขคาดการณ์ที่ 200,000 ตำแหน่ง) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ อาจจะยังฟื้นตัวอย่างไม่ยั่งยืน และส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed อาจจะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้เกิดแรงซื้อพันธบัตรรัฐบาลไทยเข้ามา โดยเฉพาะพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือ 6 ปี ขึ้นไป อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายเดือน มีการประชุมของ FED ซึ่งเฟดได้ระบุชัดเจนถึงการประชุมในเดือนธ.ค. และเป็นแถลงการณ์ในเชิงหนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งการกระทำดังกล่าวเป็นสิ่งที่แทบไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน และได้สนับสนุนกระแสคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้ ส่งผลอัตราดอกเบี้ยของทั้งพันธบัตรไทยและสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นภายหลังการประชุม

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้นำความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใดๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใดๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันท่วงที หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่างๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่างๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนในอดีต มิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดความคาดหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่างๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนมีค่าใช้จ่ายการฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่นๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่างๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตามเว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนี้ 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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายกองทุน
เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

ดัชนีเศรษฐกิจไทยเดือนตุลาคมโดยภาพรวมยังแสดงให้เห็นว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังเป็นไปอย่างช้าๆ และไม่สมดุล

ดัชนีด้านการบริโภคโดยรวมนั้นยังไม่ฟื้นตัวในวงกว้าง โดยการบริโภคสินค้าไม่คงทนและยอดการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวที่ยังคงขยายตัวได้ดี ในขณะที่การบริโภคสินค้าคงทนนั้นยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจัยด้านหนึ่งที่ยังกดดันการฟื้นตัวของ การบริโภคคือ รายได้ในภาคเกษตรที่ยังคงปรับลดลงในอัตรา 10.7% อย่างไรก็ตาม รายได้ในกลุ่มที่ไม่ใช่ภาคเกษตรนั้นยังมีเสถียรภาพค่อนข้างดีโดยที่ตลาดแรงงานโดยรวมนั้นยังคงแข็งแกร่งดีซึ่งตัวเลขอัตราการว่างงานนั้นอยู่ค่อนข้างต่ำเพียง 0.8% สำหรับการลงทุนภาคเอกชนนั้นขยายตัวได้เล็กน้อยในอัตรา 1.1% ซึ่งก็เป็นการขยายตัวที่สอดคล้องกับภาวะการทางเศรษฐกิจที่มีกำลังในการผลิตส่วนเกินค่อนข้างมากโดยเราจะเห็นได้ว่าอัตราการใช้จ่ายกำลังในการผลิตในหมวดอุตสาหกรรมนั้น อยู่ในระดับต่ำที่ 46.3% สำหรับปัจจัยด้านบวกที่เกี่ยวกับทิศทางการลงทุนนั้นก็คือ การปรับตัวขึ้นบ้างของดัชนีความมั่นใจทางธุรกิจ ซึ่งโดยปกติแล้ว ดัชนีนี้จะสามารถชี้นำการลงทุนของภาคเอกชนได้ประมาณ 6 เดือน

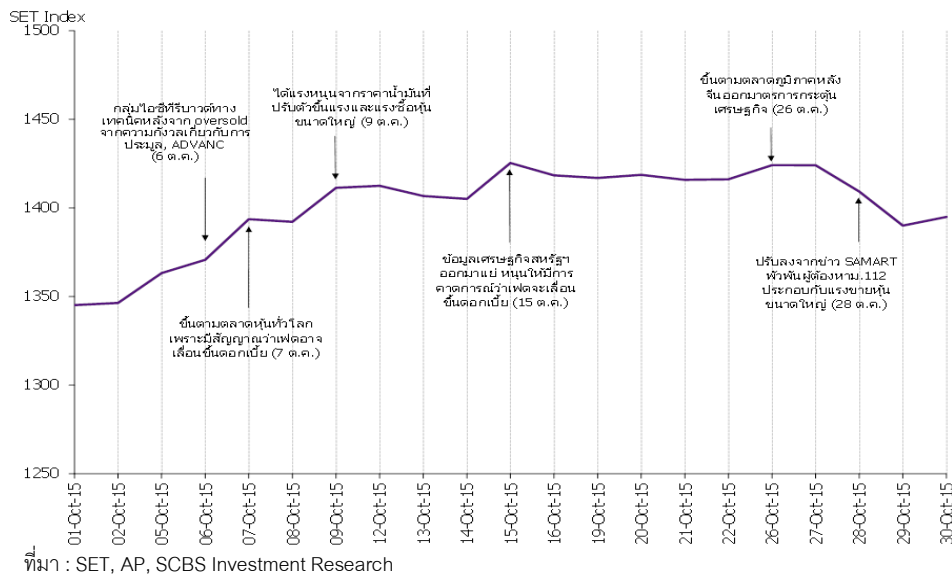
สำหรับปัจจัยที่เป็นจุดอ่อนของไทยมาได้ระยะหนึ่งแล้วนั้นคือ การส่งออก โดยในเดือนนี้ การส่งออกของไทยยังคงขยายตัวติดลบที่ -5.4% YoY โดยจะเห็นได้ว่าการนำเข้านั้นได้ปรับตัวลดลงในอัตราที่สูงกว่า โดยในเดือนนี้การนำเข้าหดตัวถึง -21.3% ข้อดีประการเดียวจากประเด็นนี้คือ การที่ไทยยังคงบันทึกดุลบัญชีเดินสะพัดได้ค่อนข้างสูงโดยล่าสุดนี้ประเทศไทยมีเงินดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลที่ +US\$1.6 bn ในขณะที่เดียวกันนั้นทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของไทยนั้นยังคงอยู่ในระดับที่เข้มแข็งมากที่ประมาณ US\$155.5bn

สำหรับดัชนีด้านการผลิต พบว่าการผลิตอุตสาหกรรมของไทยยังชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนีปรับตัวลงที่ -3.6% YoY ในด้านการปล่อยสินเชื่อจะเห็นได้ว่าทางสถาบันการเงินยังคงระมัดระวังในการขยายสินเชื่อ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตาม จะเห็นได้ว่าการปล่อยสินเชื่อให้กับภาคธุรกิจนั้นเริ่มกลับมามีชีวิตชีวามากขึ้น จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เปราะบางดังกล่าว ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อเดือนตุลาคมที่ยังคงติดลบ -0.77% ในเดือนตุลาคม ทำให้มีโอกาสสูงที่ ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำที่ 1.50% ไปอีกระยะ

สภาวะตลาดตราสารทุน

ตลาดหุ้นเดือนตุลาคม ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากระดับ 1,340 จุดขึ้นยืนเหนือ 1,400 จุดได้

ตลาดหุ้นจะได้รับปัจจัยบวกจากทิศทาง fund flow หลังจากตัวเลขทางเศรษฐกิจของ US, EU และ จีน ที่ออกมาไม่สู้ดี แต่อย่างไรก็ดี ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ความคาดหวังในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายถูกเลื่อนออกไป ค่าเงิน USD อ่อนค่าลง และทิศทาง fund flow ไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง โดยรวมเป็นการฟื้นตัวของหุ้นขนาดใหญ่ตั้งแต่ช่วงต้นเดือนเป็นต้นมานอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในช่วงไตรมาส 3/58 แม้ว่า จะออกมาไม่สู้ดีนัก แต่ก็ไม่ได้เกิดความคาดหมายของนักวิเคราะห์ และคาดการณ์ของตลาดไปมากนัก นอกจากนี้นักลงทุนไม่ได้ให้น้ำหนักของการประกาศผลประกอบการช่วงไตรมาส 3/58 มากนัก และปรับตัวขึ้น-ลงตามข่าวและปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคมากกว่า ด้านการประชุม FOMC ในช่วงปลายเดือน เป็นไปตามนักวิเคราะห์คาด โดย Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำต่อไป แต่อย่างไรก็ดี ได้ส่งสัญญาณว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งหน้า (เดือน ธ.ค.) ยังมีความเป็นไปได้อยู่ แม้จะเป็นปัจจัยผลักดันให้ดัชนีตลาดหุ้น US ปรับตัวขึ้นได้วันแรก แต่โดยรวมตลาดหุ้นเอเชียมองข่าวดังกล่าวเป็นปัจจัยลบ และปรับตัวลงในวันถัดมา พร้อมกับแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวขึ้นมามากตั้งแต่ต้นเดือน ส่งผลให้ SET index ปิดที่ระดับ 1,394.94 จุด, +3.4% MoM ณ สิ้นเดือน ต.ค. โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิจำนวน 0.2 พันลบ.



สภาวะตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม

หลังจากที่นักลงทุนผ่อนคลายความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ออกมาประกาศว่าจะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากตัวเลขทางเศรษฐกิจยังไม่มีเสถียรภาพ ประกอบกับตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ประกาศออกมาลดลงบ้าง และนักลงทุนคาดการณ์ว่าจีดีพีในไตรมาสที่ 3 ของสหรัฐฯ จะยังคงออกมาไม่สูงมาก เป็นสาเหตุให้นักลงทุนเข้าลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางของจีน ดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ลง ส่งผลให้นักลงทุนทั่วโลกกลับเข้ามาถือครองพันธบัตรเพิ่มมากขึ้นอีกครั้งในเดือนนี้

อัตราผลตอบแทนตลอดทั้งเส้นอัตราผลตอบแทนทยอยปรับตัวลดลงอย่างช้าๆ ตลอดทั้งเดือน ณ สิ้นเดือนตุลาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุ 1-10 ปี ปรับตัวลดลง 1-14 bps โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรุ่นอายุยาวลดลงมากกว่าระยะสั้น สะท้อนการกลับเข้ามาลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศอีกครั้ง โดยในเดือนนี้นักลงทุนต่างประเทศซื้อตราสารหนี้ไทยทุกช่วงอายุ เป็นมูลค่า 5.5 หมื่นล้านบาท และเป็นตราสารหนี้ในช่วงอายุมากกว่า 1 ปี เป็นจำนวน 2.9 หมื่นล้านบาท แนวโน้มตลาดเดือนพ.ย. ตราสารหนี้ระยะยาวยังมีความผันผวน

กลยุทธ์นโยบายตลาดเงิน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี ในช่วงเดือนตุลาคม ที่ผ่านมา ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ สถานะกองทุนปัจจุบันส่วนใหญ่ลงทุนในเงินฝากประจำและพันธบัตรระยะสั้น สำหรับเงินฝากกรอบกำหนดอายุ ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อเตรียมสภาพคล่องให้แก่กองทุน



กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลงมากค่อนข้างมาก กลยุทธ์ในระยะนี้จึงให้น้ำหนักการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนในพันธบัตรระยะยาว และเน้นการลงทุนในหุ้นกู้บริษัทเอกชนอายุเฉลี่ยไม่เกิน 5 ปี เพื่อให้ Running Yield ของไม่ต่ำจนเกินไป และหาจังหวะ Trading พันธบัตรอายุไม่เกิน 10 ปี โดยกำหนดให้พอร์ตการลงทุนยังคงมีอายุเฉลี่ยไม่เกิน 2.0 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

ในส่วนของตราสารที่เป็นตราสารหนี้ การลงทุนส่วนใหญ่จะเหมือนกับกองนโยบายตราสารหนี้ โดยเน้นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเพื่อลดความผันผวน หาดูหุ้น Rating ดี อายุเฉลี่ยไม่เกิน 5 ปี เพื่อเพิ่มผลตอบแทน และหาจังหวะ Trading ในพันธบัตรไม่เกิน 10 ปี โดยกำหนดให้พอร์ตการลงทุนมีอายุเฉลี่ยไม่เกิน 2.0 ปี

ในเดือนตุลาคม ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยยังคงผันผวนในกรอบ 1,350 – 1,440 จุด ตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวลงด้วยปัจจัยกดดันภายในประเทศ ได้แก่ 1) ช่วงรายงานงบฯ Q3/58 ซึ่งภาพรวมส่วนใหญ่กำไรเป็นการชะลอตัว หรือเป็นจุดต่ำของปี 2) GDP ไทย ใน Q3/58 (รายงาน 16 พ.ย.) ซึ่งมองเป็นช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจไทยอยู่ในช่วงชะลอตัวมากที่สุด หรือเป็นจุดต่ำของปีเช่นเดียวกัน ก่อนจะฟื้นตัวใน Q4/58 ด้วยแรงผลักดันของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ที่ออกมาก่อนหน้านี้ และ 3) ประเด็นประมูล 4G ในวันที่ 11 พ.ย. สำหรับคลื่น 1800 MHz และวันที่ 15 ธ.ค. สำหรับคลื่น 900 MHz โดยยังมีความเสี่ยงในการเลื่อนประมูล ซึ่งอาจทำให้เกิดแรงขาย ส่วนการประชุมกนง. ในวันที่ 4 พ.ย. คาดว่าจะไม่นัยต่อ SET เนื่องจากคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% และคาดว่าไม่มี Surprise ใดๆ ทั้งนี้ ปัจจัยกดดันดังกล่าวจะส่งผลให้ SET ปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม คาดสุดท้าย SET จะกลับมาฟื้นตัวได้หลังรับข่าวปัจจัยลบดังกล่าวไปหมดแล้ว ซึ่งส่วนใหญ่จะเข้ามาในครึ่งเดือนแรก โดยแรงหนุนคาดว่าจะมาจาก สภาพคล่องที่ยังมีอยู่สูงในระบบ ด้วย ECB และ BOJ ที่คาดว่าจะมีการอัดฉีดเม็ดเงินเพิ่มเติมเข้ามาในระบบ รวมถึงยังไม่ชัดเจนว่า FED จะพิจารณาเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค. หลังตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ยังไม่ไปในทิศทางเดียวกัน จะส่งผลให้ดอลลาร์สหรัฐมีโอกาสกลับมาอ่อนค่า และหนุนเงินบาทแข็งค่า เป็นปัจจัยกระตุ้น Fund flow ของต่างชาติ