

Thai Equity Indexes	31-Jul	31-Aug	+/-	+/- (%)
SET	1,440.12	1,382.41	-57.71	-4.01%
SET50	950.42	905.68	-44.74	-4.71%

Net Fund Flow(Million Bht) (3- 31 Aug)	+/-
Local Institution	13,888.16
Proprietary Trading	90.80
Foreign Investors	-44,300.61
Retail Investors	30,321.66

Global Equity Indexes	31-Jul	31-Aug	+/-	+/- (%)
DJIA	17,689.86	16,528.03	1161.83	-6.57%
S&P 500	2,103.84	1,972.18	-131.66	-6.26%
NIKKEI 225	20,585.24	18,890.48	1694.76	-8.23%
Germany DAX	11,308.99	10,259.46	1049.53	-9.28%
France CAC 40	5,082.61	4,652.95	-429.66	-8.45%
FTSE 100	6,696.28	6,247.94	-448.34	-6.70%
Brazil BOSVESPA	50,864.77	46,625.52	4239.25	-8.33%
MSCI Russia Index	472.22	445.74	-26.48	-5.61%
India SENSEX	28,114.56	26,283.09	1831.47	-6.51%
SHCOMP	3,663.73	3,205.99	-457.74	-12.49%
China HSCEI	11,131.68	9,741.41	1390.27	-12.49%
HSI	24,636.28	21,670.58	2965.70	-12.04%
TWSE	8,665.34	8,174.92	-490.42	-5.66%
MSCI Golden Dragon	157.93	140.21	-17.72	-11.22%

Commodities	31-Jul	31-Aug	+/-	+/- (%)
Gold	1,094.90	1,132.00	37.10	3.39%
NYMEX WTI	47.12	49.20	2.08	4.41%
Brent	52.21	54.15	1.94	3.72%

Bonds	31-Jul	31-Aug	+/- (bps)
2y US Treasury	0.66	0.74	7.69
10y US Treasury	2.18	2.22	3.78
1y Thai Govt Bond	1.46	1.48	2.20
5y Thai Govt Bond	2.24	N.A.	N.A.
10y Thai Govt Bond	2.81	2.80	-0.80

FX	31-Jul	31-Aug	+/-	+/- (%)
USD/THB	35.188	35.835	0.647	1.84%

ตลาดทุน : ประเทศไทย

Economic Review

ในเดือนกรกฎาคม 2558 กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมยังอ่อนแอ โดยมีเพียงภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายของภาครัฐที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกสินค้าโดยรวมยังคงซบเซาจากความต้องการสินค้าจากประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัว ส่วนการบริโภคภาคเอกชนลดลงสอดคล้องกับรายได้ที่ยังไม่ดีและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ต่ำลง อุปสงค์ที่อ่อนแอทั้งในและต่างประเทศกระทบความเชื่อมั่นของธุรกิจและส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ

- **ภาคการผลิต :** อุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่อ่อนแอทำให้ความเชื่อมั่นของธุรกิจปรับลดลง และการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ แม้จะปรับดีขึ้นบ้างจากเดือนก่อนจากผลของปัจจัยชั่วคราวตาม (1) การผลิตรถยนต์หลังผู้ผลิตรายใหญ่เสร็จสิ้นการปรับเปลี่ยนสายการผลิต (2) การผลิตเบียร์ที่ผู้ประกอบการเร่งผลิตผลิตภัณฑ์เดิมก่อนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และ (3) การผลิตเคมีภัณฑ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้นเพื่อสะสมสินค้าคงคลัง
- **ภาคการบริโภค :** เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนปรับลดลงหลังจากที่เร่งขึ้นในเดือนก่อน ตามการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนหมวดสินค้ากึ่งคงทน และหมวดบริการด้านการขนส่งที่ต่ำลง รวมทั้งการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนที่ชะลอลงจากเดือนก่อน สะท้อนความระมัดระวังในการใช้จ่ายของครัวเรือน เนื่องจากรายได้เกษตรกรหดตัวมากขึ้นจากทั้งผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรที่ลดลง ขณะที่รายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรทรงตัวต่อเนื่อง ประกอบกับผู้บริโภคมีความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ภัยแล้ง
- **ภาคการลงทุน :** ในขณะเดียวกันการลงทุนภาคเอกชนทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ แม้ยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศเพิ่มขึ้นแต่การนำเข้าสินค้าทุนจากต่างประเทศมีจำกัด และเครื่องชี้การลงทุนด้านก่อสร้างลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนสะท้อนว่าธุรกิจส่วนใหญ่

ลงทุนเพียงเพื่อซ่อมแซมและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ขณะที่การลงทุนโครงการ

- **อุตสาหกรรม** : การส่งออกสินค้ายังคงชะงักตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและอาเซียนซึ่งทำให้การส่งออกสินค้าหลายหมวดหดตัว และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ และปิโตรเคมีที่ราคาลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและปริมาณชะลอตัวตามอุปสงค์ประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ การส่งออกฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ลดลงในเกือบทุกตลาดเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี ขณะที่การส่งออกสินค้าประมงและอาหารทะเลแปรรูปประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ มูลค่าการส่งออกสินค้าในเดือนนี้จึงหดตัวร้อยละ 3.1 จากระยะเดียวกันปีก่อน โดยเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 แม้การส่งออกสินค้าบางหมวดจะปรับตัวขึ้นบ้าง อาทิการส่งออกรถยนต์โดยเฉพาะที่ส่งออกไปตลาดยุโรป ตะวันออกกลางและออสเตรเลีย รวมทั้งการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าไปตลาดตะวันออกกลางตามภาวะอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มประเทศดังกล่าวที่ปรับตัวขึ้นสำหรับการนำเข้าสินค้าสะท้อนถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ โดยมูลค่าการนำเข้าสินค้าหดตัวร้อยละ 10.6 จากระยะเดียวกันปีก่อน และเป็นการหดตัวในทุกหมวด

ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ. จากการนำเข้าสินค้าที่ลดลง ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุล 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ. จากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นของสถาบันรับฝากเงิน และการขายหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติสอดคล้องกับภูมิภาค ทำให้โดยรวมแล้วดุลการชำระเงินขาดดุล

- **ภาคการท่องเที่ยว** : ภาคการท่องเที่ยวมีส่วนช่วยพยุงเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 2.6 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการเข้ามาของนักท่องเที่ยวยุโรปและเอเชียที่ไม่รวมจีน รวมถึงนักท่องเที่ยวรัสเซียที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงบ้างหลังจากที่ขยายตัวสูงในช่วงก่อนหน้านี้
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป** ติดลบใกล้เคียงกับเดือนก่อนที่ร้อยละ 1.05 ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำ แม้ราคาอาหารสดโดยเฉพาะราคาผักและผลไม้ปรับสูงขึ้นบ้าง เพราะได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่แห้งแล้ง

สรุปภาวะตลาดเดือนสิงหาคม

ภาพรวมตลาดเดือน ส.ค. เป็นการปรับตัวลงรอบใหญ่ของตลาด ในช่วงต้นเดือนดัชนี SET index เคลื่อนไหวในกรอบแคบอยู่ที่ระดับ 1,440 จุด โดยรวมไม่มีปัจจัยเข้ามาขับเคลื่อน หรือส่งผลกระทบต่อปรับตัวขึ้น-ลงของตลาดมากนัก แต่อย่างไรก็ดีหลังจากเหตุระเบิดที่สี่แยกราชประสงค์ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนเป็นต้นมา ส่งผลให้ดัชนีปรับตัวลงแรง โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และขนส่ง หลุดระดับแนวรับสำคัญที่ 1,400 นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรงในช่วงเดียวกันได้เข้ามากดดันราคาหุ้นกลุ่มพลังงานให้ปรับตัวลง และท้ายที่สุดความกังวลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน หลังจากปรับลดอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงิน CNY ให้อ่อนลง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ที่มีโอกาสถูกเลื่อนออกไป ความผันผวนในตลาดสกุลเงินทั่วโลก ส่งผลให้ดัชนี SET index ปรับตัวลงต่อ ทดสอบแนวรับลึกถึงระดับ 1,300 จุด ตามดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก โดย MSCI World Index ได้ปรับตัวลงกว่า 10% ในช่วงเดียวกัน และท้ายสุดดัชนี SET index สามารถปรับฟื้นตัวขึ้นได้จากภาวะ oversold และฟื้นตัวมาปิดที่ระดับ 1382.41 จุด, -4.0% โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิ -4.4 หมื่นลบ.

แนวโน้มตลาดเดือนกันยายน

แนวโน้มตลาดฯในเดือน ก.ย.ยังมีโอกาสผันผวนแรง เนื่องจากมี 2 เหตุการณ์สำคัญรออยู่ คือ วันที่ 6-7 ก.ย.เรื่องการพิจารณาปรับร่างรัฐธรรมนูญของสภาปฏิรูปเศรษฐกิจแห่งชาติ (สปช.) และ การประชุม FOMC วันที่ 18 ก.ย. อย่างไรก็ตาม การที่ SET Index ในเดือน ส.ค.ได้ลดลงไปสร้างจุดต่ำสุดใหม่ของปี 58 ที่ระดับ 1,292 จุด ทำให้ความเสี่ยงของ SET Index ลดลงมาก เพราะ ระดับดังกล่าวถือว่าลดลงจากระดับสูงสุดที่ 1,620 จุด มาแล้ว 20% ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับระดับค่าเฉลี่ยในรอบ 6 ปีที่ผ่านมา กอปรกับกรม.ชุดใหม่ ยังคงเดินหน้านโยบายของกรม.ชุดเดิม ถือว่าเป็นปัจจัยบวก ทั้งนี้ โครงการที่นักลงทุนให้ความสำคัญ ได้แก่ โครงการลงทุนสาธารณูปโภคพื้นฐาน นโยบายเศรษฐกิจดิจิทัล และ นโยบายด้านพลังงาน เนื่องจากจะทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่ล่าช้าออกไป คาดว่าดัชนีในเดือนนี้จะเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ 1300 – 1400 จุด

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนกันยายน

- ตลาดตราสารหนี้ในเดือนสิงหาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวขึ้นลงประมาณร้อยละ -0.05 ถึง 0.09 อัตราผลตอบแทนค่อนข้างผันผวนเนื่องจาก ภายหลังธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราค่าเงินหยวนส่งผลให้อัตราค่าเงินหยวนปรับลดลงเกือบร้อยละ 5 ขณะที่รายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศว่า Fed อาจจะยังไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วๆ นี้ จากความกังวลในแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และราคาน้ำมันที่ลดลง ทำให้นักลงทุนเกิดความกังวล และ ย้ายเงินเข้าสู่สินทรัพย์ที่ปลอดภัย แต่ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายธนาคารกลางจีนผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นโดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากลงร้อยละ 0.25 และลดอัตราขึ้นต่ำ (RRR) ร้อยละ 0.50 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นมุมมองทางบวก ประกอบกับมีแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติบางส่วน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวสูงขึ้นบ้าง โดยสรุปอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ปรับตัว ร้อยละ -0.01 – 0.02 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 – 10 ปี ปรับตัวร้อยละ -0.01 – +0.09 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 10 ปี ขึ้นไปปรับตัวลดลงร้อยละ -0.05 – -0.03 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 2 และ 10 ปี ปรับลดลงจากร้อยละ 1.31 เป็นร้อยละ 1.26
- ในการประชุมเมื่อวันที่ 5 สิงหาคมที่ผ่านมา คณะกรรมการนโยบายการเงิน (คณะกรรมการฯ) ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี ในการตัดสินใจนโยบาย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมา ได้ช่วยผ่อนคลายภาวะการเงินเพิ่มเติม ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในทิศทางที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ และเห็นว่านโยบายการเงิน ยังควรอยู่ในระดับผ่อนปรนอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง โดยพร้อมจะใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่ อย่างเหมาะสม

เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยแบบ Outright ต่อวันในเดือนสิงหาคม 2558 ลดลงเหลือ 77.39 พันล้านบาท จาก 76.21 พันล้านบาทในเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.42 ส่วนดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนร้อยละ 0.25 สิ้นเดือนสิงหาคม 2558 ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.12 และมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 7.38 ปี ในขณะที่ดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.96 และอายุเฉลี่ยเท่ากับ 2.82 ปี

แนวโน้ม

- ในเดือน กันยายน ตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยต่างๆ อย่างต่อเนื่อง แม้ว่ารายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐจะส่งสัญญาณว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะเวลาอันใกล้ แต่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐ ก็ปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงมีการคาดการณ์ถึงความเป็นไปได้ที่ Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ในเดือนกันยายนนี้ ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยอาจเผชิญความผันผวนจากกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้

กลยุทธ์ประจำเดือน

- กลยุทธ์การลงทุน คือ การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลาง

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ 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

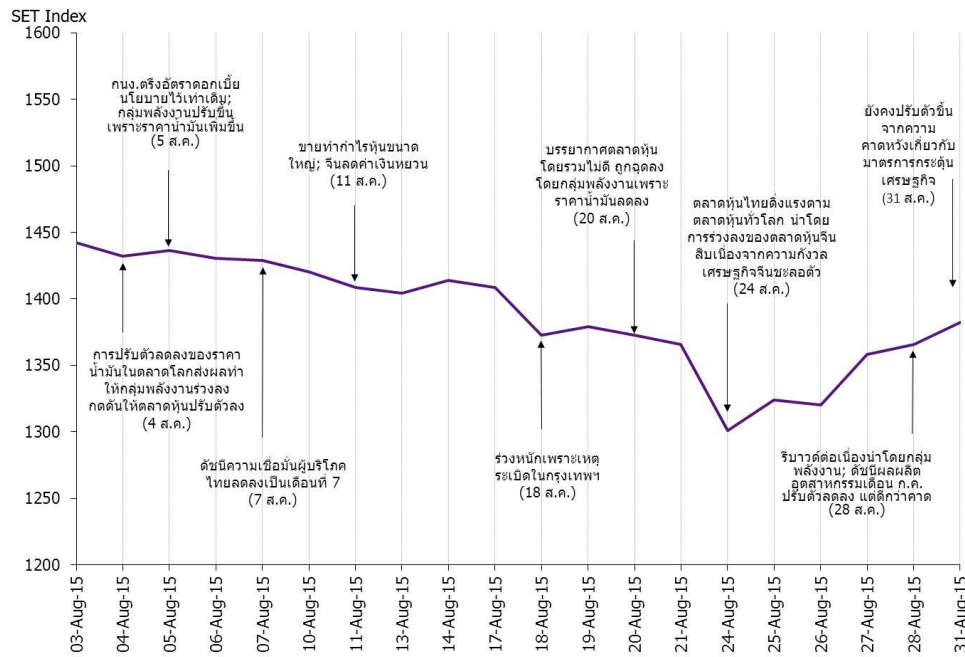


สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

รพท. รายงานตัวเลขภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ส่งสัญญาณการเติบโตในอัตราที่ชะลอลง โดย GDP ขยายตัว 2.8% YoY ลดลงจากไตรมาส 1 ที่ 3% YoY ทั้งนี้หากพิจารณาในรายละเอียดแล้วพบว่าการบริโภคภาคครัวเรือน ขยายตัวเพียง 1.5% เทียบกับไตรมาส 1 ที่ขยายตัว 2.4% ในด้านการลงทุนพบว่า ภาพรวมขยายตัว 2.5% เทียบกับ 10.7% ในไตรมาส 1 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการลงทุนภาคเอกชนหดตัว 3.4% ขณะที่การลงทุนภาครัฐขยายตัวลดลงจาก 37.8% ในไตรมาส 1 เหลือ 24.7% สำหรับการส่งออกหดตัว 5.5% YoY สาเหตุจากราคาสินค้าเกษตรและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงและกำลังซื้อของประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัวโดยเฉพาะจีนที่มีส่วนแบ่งการส่งออกของประเทศไทยราว 11% ส่วน GDP ภาพรวมครึ่งปีแรกเติบโต 2.9% ประเมินการทั้งปีคาดเติบโตได้ 2.8% โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากความคาดหวังถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ ที่คาดว่าจะเน้นไปที่กระตุ้นการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก และโดยเฉพาะในส่วนผู้มีรายได้น้อย คาดในเบื้องต้นจะมีการอัดฉีดเม็ดเงินรอบแรก 1.35 แสนล้านบาทเข้าสู่ระบบ ซึ่งสามารถดำเนินการได้ทันที

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ไทยเดือนสิงหาคม มีความผันผวนสูง มีการปรับตัวลงต่อเนื่องจากเดือนกรกฎาคม โดยในช่วงต้นเดือน ดัชนีเคลื่อนไหวในกรอบแคบอยู่ที่ระดับ 1,440 จุด โดยรวมไม่มีปัจจัยเข้ามาขับเคลื่อน หรือส่งผลกระทบต่อการปรับตัวขึ้น-ลงของตลาดมากนัก แต่อย่างไรก็ดีหลังจากเหตุการณ์ที่สี่แยกราชประสงค์ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนเป็นต้นมา ส่งผลให้ดัชนีปรับตัวลงแรง โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและขนส่ง หลุดระดับแนวรับสำคัญที่ 1,400 นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรงในช่วงเดียวกันได้เข้ามากดดันราคาหุ้นกลุ่มพลังงานให้ปรับตัวลง และท้ายที่สุดความกังวลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน หลังจากปรับลดอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงิน CNY ให้อ่อนลง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ที่มีโอกาสถูกเลื่อนออกไป ความผันผวนในตลาดสกุลเงินทั่วโลก ส่งผลให้ดัชนี SET index ปรับตัวลงต่อ ทดสอบแนวรับลึกถึงระดับ 1,300 จุด ตามดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก โดย MSCI World Index ได้ปรับตัวลงกว่า 10% ในช่วงเดียวกัน และท้ายสุดดัชนี SET index สามารถปรับตัวขึ้นได้จากภาวะ oversold และฟื้นตัวมาปิดที่ระดับ 1,382.41 จุดคิดเป็นการปรับลดลง 4.0% โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิ 4.4 หมื่นล้านบาท



ที่มา : SET, AP, SCBS Investment Research

สภาวะตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในเดือนสิงหาคม เปลี่ยนแปลงค่อนข้างผันผวน โดยในช่วงแรกอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุมากกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลง 1-20 bps จากความต้องการลงทุนในตราสารหนี้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติลงทุนในสินทรัพย์ที่ปลอดภัยจากมุมมองถึงทิศทางการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศยังฟื้นตัวได้ช้า อย่างไรก็ตามหลังจากวันที่ 20 สิงหาคม เป็นต้นมาตลาดตราสารหนี้มีแรงขายจากนักลงทุนต่างประเทศ เนื่องจากความกังวลในหลายปัจจัย อันได้แก่ การก่อวินาศภัยในพื้นที่กรุงเทพมหานคร การอ่อนค่าลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทไทย และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยของจีนที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในแถบเอเชีย ทำให้นักลงทุนต่างประเทศทยอยขายสินทรัพย์ทุกประเภท (ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน) เพื่อลดการลงทุนและถือครองเงินสดไว้ ทำให้ ณ สิ้นเดือนสิงหาคม อัตราผลตอบแทนสุทธิเมื่อเทียบกับต้นเดือนสิงหาคม ในช่วงอายุ 1-7 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0-9 bps และ ช่วงอายุ ตั้งแต่ 8 ปี เป็นต้นไป อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลง 2-5 bps โดยในเดือนสิงหาคมนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทยทุกช่วงอายุ เป็นมูลค่า 1.7 หมื่นล้านบาท โดยเป็นตราสารหนี้ช่วงอายุมากกว่า 1 ปี เป็นจำนวนถึง 1.3 หมื่นล้านบาท

กลยุทธ์นโยบายตลาดเงิน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปีในช่วงเดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นไม่เกิน 6 เดือนและเงินฝากไม่เกิน 1 ปี เพื่อลดความผันผวนเวลาที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้น และเพิ่มผลตอบแทนโดยลงทุนในหุ้นกู้เอกชนอายุไม่เกิน 1 ปี ที่มีส่วนต่างจากพันธบัตรรัฐบาลประมาณ 0.25-0.35%

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนจากการที่ตลาดเริ่มคาดว่าโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีน้อยลง จึงมีแรงเทขายออกมา ทำให้พอร์ตการลงทุนมีผลกระทบบ้างเล็กน้อย เนื่องจากได้มีการทยอยปรับลดอายุการลงทุนของตราสารมาบ้างแล้ว กลยุทธ์ในระยะถัดไปจึงยังคงเน้นลงทุนในพันธบัตรอายุไม่เกิน 5 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 ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดยังคงผันผวนในกรอบ 1,320 – 1,400 จุด โดยเกิดจากปัจจัยความไม่แน่นอนทั้งการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาในวันที่ 16-17 กันยายน และความกังวลถึงเรื่องเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้นักลงทุนทั่วโลกขายสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อรอความชัดเจนอีกครั้ง แต่อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจภายในประเทศจะถูกขับเคลื่อนด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ของรัฐบาล ทั้งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การประมูลคลื่น 4G การให้เงินกองทุนหมู่บ้าน และการสนับสนุนเงินช่วยเหลือธุรกิจ ซึ่งทำให้เป็นความหวังที่ให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทยอีกครั้งหนึ่ง โดยกลยุทธ์การลงทุนจะยังคงระมัดระวังการลงทุน โดยเน้นซื้อหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ เช่นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มธนาคารที่เน้นธุรกิจ SME กลุ่มโทรคมนาคม เป็นต้น โดยการลงทุนจะเป็นการ Trading คือ ลงทุนเมื่อหุ้นปรับตัวลดลงในกรอบ 1,320 – 1,350จุด และขายทำกำไรเมื่อหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในกรอบ 1,380-1,400 จุด