

Thai Equity Indexes	30-Nov	30-Dec	+/-	+/- (%)
SET	1,359.70	1,288.02	-71.68	-5.27%
SET50	869.38	813.55	-55.83	-6.42%

Net Fund Flow(Million Bht) (1- 30 Dec)	+/-
Local Institution	19,083.75
Proprietary Trading	-3,624.84
Foreign Investors	-32,528.41
Retail Investors	17,069.50

Global Equity Indexes	30-Nov	31-Dec	+/-	+/- (%)
DJIA	17,719.92	17,425.03	-294.89	-1.66%
S&P 500	2,080.41	2,043.94	-36.47	-1.75%
NIKKEI 225	19,747.47	19,033.71	-713.76	-3.61%
Germany DAX	11,382.23	10,743.01	-639.22	-5.62%
France CAC 40	4,957.60	4,637.06	-320.54	-6.47%
FTSE 100	6,356.09	6,242.32	-113.77	-1.79%
Brazil BOSVESP	45,120.36	43,349.96	1770.40	-3.92%
MSCI Russia Index	453.75	404.73	-49.02	-10.80%
India SENSEX	26,145.67	26,117.54	-28.13	-0.11%
SHCOMP	3,445.41	3,539.18	93.78	2.72%
China HSCEI	9,790.64	9,661.03	-129.61	-1.32%
HSI	21,996.42	21,914.40	-82.02	-0.37%
TWSE	8,320.61	8,338.06	17.45	0.21%
MSCI Golden Dragon	142.53	141.49	-1.04	-0.73%

Commodities	30-Nov	31-Dec	+/-	+/- (%)
Gold	1,065.80	1,060.20	-5.60	-0.53%
NYMEX WTI	41.65	37.04	-4.61	-11.07%
Brent	44.61	37.28	-7.33	-16.43%

Bonds	30-Nov	31-Dec	+/- (bps)
2y US Treasury	0.93	1.05	11.73
10y US Treasury	2.21	2.27	6.34
1y Thai Govt Bond	1.50	1.50	0.00
5y Thai Govt Bond	2.10	1.95	-14.80
10y Thai Govt Bond	2.73	2.50	-22.70
FX	30-Nov	31-Dec	+/- (%)
USD/THB	35.85	36.058	0.208 0.58%

ตลาดทุน : ประเทศไทย

Economic Review

ในเดือนพฤศจิกายน 2558 เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภายในประเทศ ทั้งการใช้จ่ายภาครัฐที่ทำได้ต่อเนื่องและการใช้จ่ายภาคเอกชนที่ส่วนหนึ่งได้รับผลบวกจากปัจจัยชั่วคราวตามการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนการปรับขึ้นอัตราภาษีสรรพสามิตในปีหน้า รวมทั้งภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดี อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงถูกถ่วงด้วยการส่งออกสินค้าที่หดตัวต่อเนื่องจากผลของการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและอาเซียน ประกอบกับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำมีผลกดดันราคาสินค้าส่งออกหลายชนิด การผลิตในภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชนจึงยังอยู่ในระดับต่ำ

- **ภาคการผลิต** : การส่งออกสินค้าที่ซบเซาส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงอยู่ในระดับต่ำ แม้การผลิตรถยนต์เร่งขึ้นจากปัจจัยชั่วคราวที่ผู้ประกอบการเร่งผลิตเพื่อส่งมอบรถยนต์ก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิต
- **ภาคการบริโภค** : เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางปรับดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 เพราะแม้รายได้ของครัวเรือนในภาคเกษตรยังตกต่ำ แต่รายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นและราคาน้ำมันที่ลดลงต่อเนื่องมีส่วนช่วยพยุงกำลังซื้อของภาคครัวเรือน เมื่อประกอบกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับดีขึ้นจึงส่งผลให้การบริโภคสินค้าไม่คงทนที่จำเป็นและการใช้จ่ายในหมวดบริการขยายตัวได้ต่อเนื่อง สอดคล้องกับการขยายตัวของภาคบริการ โดยเฉพาะธุรกิจขนส่ง และธุรกิจค้าส่งค้าปลีก สำหรับการใช้จ่ายสินค้าในหมวดคงทนปรับดีขึ้นร้อยละ 2.4 จากเดือนก่อน แต่เป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวที่ผู้บริโภคบางส่วนเร่งซื้อรถยนต์ก่อนปรับขึ้นภาษีสรรพสามิต โดยรวมการใช้จ่ายในหมวดดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าจะขยายรถยนต์จะแผ่วลงบ้างในช่วงต้นปี 2559 หลังจากการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตเริ่มบังคับใช้

- **ภาคการลงทุน :** ขณะที่เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนมีทิศทางปรับดีขึ้นบ้าง แต่หากหักปัจจัยชั่วคราวจากการเร่งซื้อรถยนต์การลงทุน ยังจำกัดอยู่เฉพาะในบางสาขาที่เกี่ยวข้องกับภาคบริการ ได้แก่ หมวดสื่อสารเพื่อรองรับการลงทุนขยายโครงข่าย 4G และการลงทุนในพลังงานทดแทน ส่วนการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ เพราะธุรกิจยังคงมีกำลังการผลิตเพียงพอ
 - **อุตสาหกรรมต่างประเทศ :** มูลค่าการส่งออกสินค้าหดตัวร้อยละ 6.6 จากระยะเดียวกันปีก่อน และยังคงลดลงจากเดือนก่อนโดยเป็นการหดตัวทั้งด้านปริมาณและราคาเพราะ 1) เศรษฐกิจคู่ค้าหลักอย่างจีนและอาเซียนยังคงชะลอตัว ทั้งนี้ แม้ว่าเศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (G3) จะมีทิศทางปรับดีขึ้น แต่ยังไม่สามารถชดเชยการชะลอตัวของเศรษฐกิจกลุ่มแรกได้ 2) ราคาสินค้าส่งออกที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับลดลง อย่างไรก็ดี การส่งออกในบางหมวดสินค้ายังขยายตัวดี อาทิ รถยนต์ที่มีการออกรุ่นใหม่และมีการส่งออก Eco-car ไปกลุ่มประเทศยุโรป และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะสินค้าที่นำไปประกอบเป็นโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่
- ภาวะการลงทุนที่กระตือรือร้นในบางหมวด และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคกลับมาขยายตัวตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างประเทศเป็นสำคัญ
- ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ตามมูลค่าการนำเข้าสินค้าที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศเป็นการไหลออกสุทธิในเดือนนี้จาก 1) การออกไปลงทุนในตราสารหนี้และการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของนักลงทุนไทย และ 2) การขายหลักทรัพย์สุทธิทั้งตราสารหนี้และตราสารทุนของนักลงทุนต่างชาติโดยเป็นผลจากคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในอนาคตอันใกล้

- **ภาคการท่องเที่ยว :** ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวดีสะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังจากหดตัวในช่วงก่อนหน้านี้เพราะเหตุการณ์ระเบิดในกรุงเทพฯ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวร้อยละ 2.5 จากเดือนก่อนจากกลุ่มนักท่องเที่ยวเอเชียตะวันออก โดยเฉพาะจีน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจากหลายประเทศ อาทิ ออสเตรเลีย รัสเซีย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ยังไม่ฟื้นตัว เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศเหล่านั้นค่อนข้างซบเซาตามภาวะการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. ดีขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงติดลบอยู่ที่ -0.85% (vs. -0.97% เดือนก่อน; -0.76% ตลาดคาด) ทั้งนี้ ราคาอาหารสดเพิ่มขึ้น +1.03% YoY (vs. +0.9% เดือนก่อน) และราคาพลังงานหดตัวลดลงที่ -13.44% YoY (vs. -14.9% prev) หากไม่นับรวมราคาอาหารสดและราคาพลังงาน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะขยายตัวลดลงที่ +0.68% YoY (vs. +0.88% เดือนก่อน; +0.77% ตลาดคาด) จากผลกระทบของราคาพลังงานที่กดดันให้ราคาสินค้าอื่นลดลงตาม**

สรุปภาวะตลาดเดือนธันวาคม

ดัชนี SET index ปรับตัวลงหลุดแนวรับสำคัญที่ 1300 จุด โดยแรงกดดันหลักเกิดจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวลงแรง โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงต่ำที่สุดในรอบ 11 ปี ส่งผลกดดันราคาหุ้นกลุ่มพลังงานไทย รวมถึงหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลกปรับตัวลง ด้านการประมูลคลื่น 900MHz ในช่วงกลางเดือน สร้างแรงกดดันด้านลบอย่างมากต่อหุ้นกลุ่มสื่อสาร ซึ่งเกิดจากการไต่ราคาประมูลสัญญาให้ปรับตัวขึ้นสูงถึง 7.5 หมื่นลบ./สัญญา (สูงกว่าคลื่น 1800MHz ที่ 4 หมื่นลบ./สัญญา) ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงหลุดแนวรับได้อย่างไม่น่าแปลกใจมากนัก ส่วนผลด้านการประชุม Fed ในช่วงกลางเดือนเป็นไปตามตลาดคาด โดยมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรก 0.25-0.5% และไม่ได้ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทยมากนัก ส่วนหนึ่งคาดว่าตลาดรับรู้ข่าวดังกล่าวไปบ้างแล้ว ช่วงโค้งสุดท้ายของดัชนีตลาดหุ้นมีปริมาณซื้อขายที่เบาบาง

เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาล แต่อย่างไรก็ดี รัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยโค้งสุดท้ายก่อนสิ้นปี ส่งผลให้หุ้นกลุ่มพาณิชย์ปรับตัวขึ้นได้ดี ณ สิ้นเดือน ธ.ค. ดัชนี SET index ปิดที่ระดับ 1288.02 จุด, -5.2%MoM โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิจำนวน 3.2 หมื่นลบ.

แนวโน้มตลาดเดือนมกราคม

แนวโน้ม SET ในม.ค. ภาพรวมของตลาดยังไม่ดี โดยเฉพาะปัจจัยกดดันจากในประเทศเอง รวมถึงปัจจัยจากต่างประเทศ ได้แก่ 1) การคาดการณ์งบฯ Q4/58 กลุ่มแบงก์ ซึ่งยังไม่มีความมั่นใจขึ้น ด้วยการเติบโตของสินเชื่อในระดับต่ำ ในขณะที่ยังมีความกังวลต่อทิศทางของ NPL ที่ปรับสูงขึ้น 2) ค่าดัชนีแรงขายปรับพอร์ตต่อในกลุ่ม ICT กังวลการแข่งขันสูง ในขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้นด้วย 3) แรงขายจากการไถ่ถอน LTF/RMF และ 4)ราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มอ่อนตัวต่อ จะกดดันกลุ่มพลังงาน ส่วนปัจจัยต่างประเทศ ติดตาม 5) ประชุมธนาคารกลาง ซึ่งมอง FED (28 ม.ค.) และ ECB (21 ม.ค.) ยังไม่มีอะไรใหม่ แต่ติดตาม BoJ (28 ม.ค.) ว่าจะมีการส่งสัญญาณเพิ่มวงเงิน QQE หรือไม่? ซึ่งหากเกิดจริง อาจเป็นปัจจัยบวกต่อ SET ได้ คาดว่าดัชนีจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1230 – 1310 จุด

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนธันวาคม

- อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยช่วงอายุต่ำกว่า 3 ปี ทรงตัวตามการคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของทาง ธปท. ในขณะที่พันธบัตรช่วงอายุ 3 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลง โดยปัจจัยหลักมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ และคาดว่าจะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED จะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้มีแรงซื้อลงทุนในพันธบัตรอายุยาว อย่างไรก็ดี การซื้อขายมีปริมาณไม่มากเนื่องจากนักลงทุนบางส่วนเริ่มหยุดทำการขายซื้อขายในช่วงเข้าใกล้เทศกาลวันหยุดยาวปลายปี

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้รับความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ 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 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.thเว็บไซต์ : www.uobam.co.th

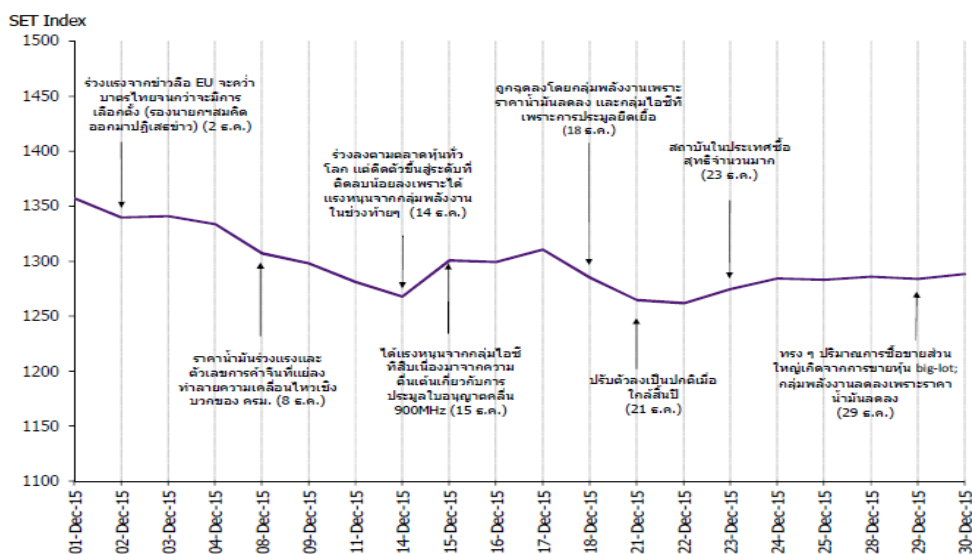
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายกองทุน
เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดเดือน พ.ย. 2558 บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภายในประเทศ โดยการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว +17% จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในด้านคมนาคมและชลประทาน การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากรายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นและราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยพยุงกำลังซื้อของครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว +0.8% จากเดือนก่อน โดยขยายตัวดีในส่วนการวางโครงข่าย 4G และพลังงานทดแทน ด้านการค้าระหว่างประเทศ มูลค่าการส่งออกเมื่อคิดเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ หดตัว -6.6% จากปีก่อน เพราะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักอย่างจีนและอาเซียนชะลอตัว รวมถึงราคาส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง ขณะที่การนำเข้าหดตัว -8.5% จากปีก่อน หลักๆมาจากราคาเชื้อเพลิงที่ต่ำลงและการนำเข้าวัตถุดิบที่ไม่รวมเชื้อเพลิงกีดตัวตามการส่งออกที่ยังไม่สดใส อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคกลับมาขยายตัวตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนธันวาคมอยู่ที่ -0.85% เทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ต่ำลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวก 0.68% ในเดือนธันวาคมเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งต่ำกว่า +0.88% ในเดือนก่อนหน้า ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงแข็งแกร่ง โดยเกินดุลอยู่ที่ 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดเดือน ธ.ค. ดัชนี SET index ปรับตัวลงหลุดแนวรับสำคัญที่ 1300 จุด โดยแรงกดดันหลักเกิดจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวลงแรง โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงต่ำที่สุดในรอบ 11 ปี ส่งผลกดดันราคาหุ้นกลุ่มพลังงานไทย รวมถึงหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลกปรับตัวลง ด้านการประมูลคลื่น 900MHz ในช่วงกลางเดือน สร้าง sentiment กดดันด้านลบอย่างมากต่อหุ้นกลุ่มสื่อสาร ซึ่งเกิดจากการไต่ราคาประมูลสัญญาให้ปรับตัวขึ้นสูงถึง 7.5 หมื่นลบ./สัญญา (สูงกว่าคลื่น 1800MHz ที่ 4 หมื่นลบ./สัญญา) ส่วนผลการประชุม Fed ในช่วงกลางเดือนเป็นไปตามตลาดคาด โดยมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกสู่ 0.25-0.5% และไม่ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทยมากนัก ส่วนหนึ่งคาดว่าตลาดรับรู้ข่าวดังกล่าวไปบ้างแล้ว ช่วงโค้งสุดท้ายของดัชนีตลาดหุ้นมีปริมาณซื้อขายที่เบาบาง เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาล แต่อย่างไรก็ดี รัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยโค้งสุดท้ายก่อนสิ้นปี ส่งผลให้หุ้นกลุ่มพาณิชย์ปรับตัวขึ้นได้ดี ณ สิ้นเดือน ธ.ค. ดัชนี SET index ปิดที่ระดับ 1288.02 จุด, -5.2% MoM โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิจำนวน 3.2 หมื่นลบ.



ที่มา : SET, AP, SCBS Investment Research



สภาวะตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงในเดือนธันวาคม

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงค่อนข้างมากในเดือนธันวาคม โดยเฉพาะในช่วงรุ่นอายุ 5-10 ปี และเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม ถึงแม้ว่าในช่วงกลางเดือนธันวาคม สหรัฐจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี จากระดับ 0.25% เป็น 0.50% ก็ไม่ได้ทำให้อัตราผลตอบแทนของไทยเร่งขึ้นตาม เนื่องจากภาวะการถ่วงเศรษฐกิจของประเทศไทย ที่การบริโภคยังคงอ่อนแอ และการกระตุ้นของภาครัฐยังคงล่าช้า รวมถึงราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ ราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และอัตราหนี้เสียของภาคธนาคารที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนภายในประเทศ เข้าลงทุนในตราสารหนี้ โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาล เพื่อลดความเสี่ยงของการถือครองในสินทรัพย์เสี่ยงและเป็นเหตุให้อัตราผลตอบแทนลดลงอย่างมากในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุ 1-3 ปี ทรงตัวถึงปรับตัวลง 0-1 bps ช่วงอายุ 3-7 ปี ปรับตัวลดลง 0-16 bps และช่วงอายุ 7-10 ปีปรับตัวลดลง 16-23 bps โดยในเดือนนี้ พันธบัตรอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงมากที่สุด เนื่องจากการประมุขพันธบัตรรุ่นอายุ 10 ปีที่เป็นที่ต้องการของนักลงทุนในพันธบัตรระยะยาว สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี ในช่วงเดือนธันวาคมที่ผ่านมา แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 1 เดือนถึง 1 ปี อยู่ที่ประมาณ 1.49% – 1.50% โดยนักลงทุนต่างประเทศ ขายตราสารหนี้ไทยช่วงอายุ น้อยกว่า 1 ปี เป็นจำนวนเงิน 1.6 หมื่นล้านบาท ขณะที่ ซื้อตราสารหนี้ช่วงอายุ มากกว่า 1 ปี สุทธิ กว่า 2 พันล้านบาท

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงมาก ณ สิ้นปี 2558 นั้น ทำให้อัตราผลตอบแทนมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นในเดือนมกราคม กองทุนอาจพบกับภาวะขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ในส่วนของตราสารหนี้ได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนได้กำหนดให้น้ำหนักการลงทุนส่วนใหญ่ของกองทุนอยู่ในพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นจึงคาดว่าจะได้รับผลกระทบไม่มากนัก อย่างไรก็ตามในการลงทุนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวนั้นการที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นกลับเป็นโอกาสให้เข้าลงทุนได้ เนื่องจากตลาดยังมีความต้องการซื้อพันธบัตรอยู่สูงและปริมาณเสนอขายพันธบัตรลดลง กลยุทธ์การลงทุนจึงยังคงเน้นการลงทุนระยะสั้นและหาจังหวะเข้าลงทุนพันธบัตรระยะยาวแต่ยังคงกำหนดให้อายุเฉลี่ยของตราสารไม่เกิน 2.0 ปี และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้บริษัทเอกชนอายุเฉลี่ยไม่เกิน 5 ปี เพื่อให้ Running Yield ของไม่ต่ำจนเกินไป

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารทุน

แนวโน้มตลาดตราสารทุนไทยเดือนมกราคมภาพรวมยังไม่ดี และมองการรีบาตมีกรอบบนจำกัดอยู่ที่บริเวณ 1310 และ 1330 จุด ทั้งนี้ ประเด็นสำคัญมีหลายปัจจัยด้วยกัน โดยในประเทศ ได้แก่ แรงขายปรับพอร์ตต่อในกลุ่มสื่อสารจากความกังวลการแข่งขันสูง ในขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้น แรงขายจากการไถ่ถอน LTF/RMF และราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มอ่อนตัวต่อ จะกดดันกลุ่มพลังงาน Preview งบการเงินไตรมาส 4 2558 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ซึ่งการเติบโตของสินเชื่อยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับความกังวลทิศทางของ NPL ที่ยังปรับสูงขึ้น ส่วนปัจจัยต่างประเทศติดตามการประชุมธนาคารกลางซึ่งมอง FED (28 ม.ค.) และ ECB (21 ม.ค.) ยังไม่มีอะไรใหม่ แต่ติดตาม BoJ (28 ม.ค.) ว่าจะมีการส่งสัญญาณเพิ่มวงเงิน QQE หรือไม่ นอกจากนี้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนซึ่งเตรียมใช้นโยบายการคลังอัดฉีดเม็ดเงินเข้ามาในระบบ คิดเป็น 3% ของ GDP ทั้งนี้ แม้ SET ภาพรวมยังไม่ดี แต่คาดว่าจะมีบางกลุ่มที่ Outperform ได้แก่ กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิด AEC, กลุ่มรับเหมาฯ จากหลายโครงการที่รอประมูลอยู่ และกลุ่มที่คาดว่าจะผลการดำเนินงานจะโดดเด่นใน Q4/5