

Thai Equity Indexes	30-Jan	27-Feb	+/-	+/- (%)
SET	1,581.25	1,587.01	5.76	0.36%
SET50	1,050.29	1,042.80	-7.49	-0.71%

Net Fund Flow(Million Bht) (2-27 Feb)	+/-
Local Institution	-3,528.17
Proprietary Trading	-1,631.09
Foreign Investors	-6,898.14
Retail Investors	12,057.40

Global Equity Indexes	30-Jan	27-Feb	+/-	+/- (%)
DJIA	17,164.95	18,132.70	967.75	5.64%
S&P 500	1,994.99	2,104.50	109.51	5.49%
NIKKEI 225	17,674.39	18,797.94	1,123.55	6.36%
Germany DAX	10,694.32	11,401.66	707.34	6.61%
France CAC 40	4,604.25	4,951.48	347.23	7.54%
FTSE 100	6,749.40	6,946.66	197.26	2.92%
Brazil BOSVESPA	46,907.68	51,583.09	4,675.41	9.97%
MSCI Russia Index	401.79	493.47	91.68	22.82%
India SENSEX	29,182.95	29,220.12	37.17	0.13%
SHCOMP	3,210.36	3,310.30	99.94	3.11%
China HSCEI	11,720.10	12,185.85	465.75	3.97%
HSI	24,507.05	24,823.29	316.24	1.29%
TWSE	9,361.91	9,622.10	260.19	2.78%
MSCI Golden Dragon	161.20	165.18	3.98	2.47%

Commodities	30-Jan	27-Feb	+/-	+/- (%)
Gold	1,278.50	1,213.10	-65.40	-5.12%
NYMEX WTI	48.24	49.76	1.52	3.15%
Brent	52.99	62.58	9.59	18.10%

Bonds	30-Jan	27-Feb	+/- (bps)
2y US Treasury	0.45	0.62	16.96
10y US Treasury	1.64	1.99	35.23
1y Thai Govt Bond	1.99	1.99	0.00
5y Thai Govt Bond	N.A.	N.A.	N.A.
10y Thai Govt Bond	2.62	2.65	3.50
FX	30-Jan	27-Feb	+/- +/- (%)
USD/THB	32.76	32.328	-0.432 -1.32%

ตลาดทุน : ประเทศไทย

Economic Review

ในเดือนมกราคม 2558 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเป็นไปอย่างช้าๆ โดยภาคการท่องเที่ยวเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของเศรษฐกิจ ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนทรงตัวจากเดือนก่อน เพราะครัวเรือนยังระมัดระวังการใช้จ่าย และธุรกิจยังรอความชัดเจนของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐ สำหรับแรงกระตุ้นจากการใช้จ่ายภาครัฐมีน้อยลงหลังจากที่เร่งเบิกจ่ายในเดือนก่อนๆ และการส่งออกสินค้าลดลงตามอุปสงค์จากจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว รวมทั้งราคาสินค้าส่งออกหลายหมวดปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ราคาน้ำมันโลกที่ต่ำลงส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4

- **ภาคการผลิต :** แม้ว่าธุรกิจจะมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงตามราคาน้ำมันและภาวะการเงินจะเอื้อต่อการลงทุนแต่เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่อยู่ในระยะเริ่มต้น รวมทั้งกำลังการผลิตของภาคธุรกิจที่ยังมีเพียงพอเพราะการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมยังอยู่ในระดับต่ำ
- **ภาคการบริโภค :** การใช้จ่ายภาคเอกชนฟื้นตัวช้า โดยการบริโภคภาคเอกชนทรงตัวจากเดือนก่อน เนื่องจากครัวเรือนระมัดระวังในการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องเพราะกำลังซื้อของครัวเรือนเกษตรถูกลบหนอนจากราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ โดยเฉพาะราคายางพาราและรายได้ของครัวเรือนนอกภาคเกษตรยังทรงตัว ประกอบกับภาระหนี้อยู่ในระดับสูง โดยรวมแล้วราคาน้ำมันที่ลดลงยังไม่ส่งผลดีอย่างชัดเจนต่อการบริโภค
- **ภาคการลงทุน :** การลงทุนภาคเอกชนทรงตัวต่อเนื่อง ทั้งการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้าง

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

- **ตลาดต่างประเทศ :** การส่งออกสินค้ามีมูลค่าลดลงจากเดือนก่อน ตามราคาสินค้าส่งออกหลายหมวด อาทิ ปิโตรเลียม ยางพารา และเคมีภัณฑ์ ที่ปรับลดลงต่อเนื่องจากทิศทางราคาน้ำมันดิบ การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า โดยเฉพาะจีนและกลุ่มประเทศอาเซียน รวมทั้งการตัดสินใจปิดตัวทางภาษี (GSP) ในทุกสินค้าที่ส่งไปกลุ่มประเทศยุโรป ขณะที่การส่งออกไปสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศ CLMV ยังอยู่ในเกณฑ์ดี

สำหรับการนำเข้าสินค้ามีมูลค่าลดลงจากเดือนก่อนเช่นกัน โดยเฉพาะการนำเข้าน้ำมันดิบที่ลดลงมากตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ประกอบกับโรงกลั่นยังชะลอการนำเข้าน้ำมันเพราะคาดว่าราคาน้ำมันโลกอาจลดต่ำลงอีก สำหรับการนำเข้าสินค้ากลุ่มอื่นนอกเหนือจากน้ำมันดิบ อาทิ สินค้าอุปโภคบริโภค สินค้าทุน และวัตถุดิบ มีทิศทางทรงตัวสอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวอย่างช้าๆ ราคาน้ำมันโลกที่ลดลงมากช่วยให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ซึ่งมีส่วนทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น สำหรับดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลตามการเพิ่มเงินฝากในต่างประเทศของสถาบันรับฝากเงินเพื่อปรับฐานะเงินตราต่างประเทศ และการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของนักลงทุนไทย รวมทั้งมีการขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ โดยรวมดุลการชำระเงินเกินดุล ขณะที่เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์มั่นคง

- **ภาคการท่องเที่ยว :** ภาคการท่องเที่ยวยังเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของเศรษฐกิจ โดยมีแรงสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซีย เพราะไทยเป็นสถานที่ท่องเที่ยวยอดนิยมของนักท่องเที่ยวกลุ่มดังกล่าว ประกอบกับทางการเงินผ่อนคลายมาตรการเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศเป็นลำดับ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจึงไม่ส่งผลกระทบต่อการเดินทางของนักท่องเที่ยวจีนมากนัก

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนก.พ. 2558 ติดลบเป็นเดือนที่สองที่ร้อยละ -0.52 (YoY) เทียบกับ -0.41 ในเดือนม.ค. ราคาน้ำมันในประเทศยังคงเป็นปัจจัยหลักในการกำหนดทิศทางเงินเฟ้อ แม้ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 (MoM) แต่ยังคงลดจรร้อยละ -12.9 (YoY) อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงมาที่ร้อยละ 1.45 (YoY) เทียบกับ +1.64% ในเดือนม.ค.

สรุปภาวะตลาดเดือนกุมภาพันธ์

ในระหว่างเดือนก.พ. ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้สูงสุดที่ 1620 จุด เป็นระดับที่สูงสุดที่เกิดขึ้นในรอบ 21 เดือน นับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2556 ที่ SET Index ปรับตัวขึ้นไปที 1649.77 จุด ก่อนที่จะลดลงจากผลกระทบจากการหยุดมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทั้งนี้ SET Index เดือน ก.พ. ปิดที่ระดับ 1587.01 จุด +0.36% จากเดือนม.ค. และ +5.96% นับจากสิ้นปี 2557 โดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 53,577 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค. ที่ 49,274 ล้านบาท ด้าน นักลงทุนต่างประเทศกลับมาเป็นผู้ขายสุทธิ 6,898 ล้านบาท ในเดือน ก.พ. ส่งผลให้มีมูลค่าขายสุทธิตั้งแต่เดือน ม.ค. รวมกัน 11,198 ล้านบาท กดดันหุ้นกลุ่มหลักอย่างธนาคารพาณิชย์ (-4.07%) กลุ่มอาหาร (-2.77%) กลุ่มท่องเที่ยว (-2.35%) กลุ่มขนส่ง (-2.07) และ กลุ่มสื่อสาร (-2%) ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่น ได้แก่ กลุ่มการเงิน (+12.96%) การแพทย์ (+8.99%) วัสดุก่อสร้าง (+7.6%) และ ปิโตรเคมี (+3.86%) เป็นต้น

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

แนวโน้มตลาดเดือนมีนาคม

คาดว่าตลาดในเดือน มี.ค.จะมีความผันผวนสูง SET Index มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1540 – 1620 จุด ตลาดอาจจะเผชิญกับแรงขายทำกำไรหลังสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และระดับราคาของหุ้นส่วนใหญ่ซื้อขายในระดับสูง แต่ตลาดหุ้นอาจจะปรับตัวขึ้นต่อได้ถ้ามีเงินทุนต่างชาติไหลเข้าหลังจาก ECB เริ่มมาตรการ QE และมีความคืบหน้าของโครงการลงทุนของรัฐบาล ทั้งนี้เรามีมุมมองว่าไตรมาสที่ 1/58 เป็นช่วงที่ดีที่สุด ตลาดหุ้นไทยในไตรมาสที่ 2/58 จะเริ่มผันผวนแรงขึ้น โดยเฉพาะหากผ่านช่วงที่มีการขึ้นเครื่องหมาย XD ไปแล้ว ประกอบกับเป็นช่วงที่ตลาดจะเริ่มกังวลมากขึ้นหากเฟดยังคงส่งสัญญาณว่ามีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วง 2H58

ปัจจัยสำคัญที่ควรติดตาม

1.การประชุม FOMC วันที่ 19 มี.ค.ซึ่งนักลงทุนกำลังรอฟังสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2.การประชุม กนง.วันที่ 11 มี.ค.เราคาดคงอัตราดอกเบี้ย แต่หากลดจะส่งผลกระทบให้ค่าเงินบาทผันผวน และ 3.โครงการลงทุนของรัฐบาลซึ่งกำลังกลายเป็นความเสี่ยงสำหรับตลาดเนื่องจากความล่าช้าในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ตลาดฯกำลังรอความชัดเจนเกี่ยวกับโครงการลงทุนในทวาย รถไฟรางคู่ รถไฟฟ้า และ เศรษฐกิจดิจิทัล ซึ่งล้วนแล้วแต่มีผลกระทบโดยตรงต่อการเติบโตของผลการดำเนินงานของบจ.

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนกุมภาพันธ์

- ตลาดตราสารหนี้ในเดือนกุมภาพันธ์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประมาณร้อยละ 0.008 ถึง 0.01 ขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.01 - 0.13 ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ภายหลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือนมกราคมเพิ่มขึ้นถึง 257,000 ตำแหน่ง ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ การที่ตลาดแรงงานของสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลให้อัตราพันธบัตร 10 ปี ของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่เหนือระดับร้อยละ 2 ต่อปี และมีส่วนทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 5 ปี - 10 ปี ของไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย โดยสรุปอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.01 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 – 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.01 – 0.11 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 10 ปี ขึ้นไปปรับตัวลดลงร้อยละ 0.03 – 0.13 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 2 และ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.56 เป็นร้อยละ 0.63

สรุปภาวะตลาดรายเดือน

- ในการประชุมเมื่อวันที่ 28 มกราคมที่ผ่านมา คณะกรรมการนโยบายการเงิน (คณะกรรมการฯ) ได้มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี โดย 2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการตัดสินใจนโยบาย กรรมการส่วนใหญ่ ประเมินว่า นโยบายการเงินปัจจุบัน ยังอยู่ในเกณฑ์ผ่อนปรนเพียงพอต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะไม่เพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการเงิน ในภาวะที่ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องมานาน และตลาดการเงินโลกมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น
- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยแบบ Outright ต่อวันในเดือน กุมภาพันธ์ 2558 ลดลงเป็น 75.54 พันล้านบาท จาก 81.21 พันล้านบาทในเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ -0.27 ส่วนดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนร้อยละ 0.10 สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.10 และมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 7.13 ปี ในขณะที่ดัชนีหุ้นภาคเอกชนมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.34 และมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 3.02 ปี

แนวโน้ม

- ในเดือนมีนาคม การลดลงอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำมันส่งผลให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่บรรยากาศการลงทุนในต่างประเทศผ่อนคลายมากขึ้น จากการที่สหภาพยุโรปยินยอมขยายเวลาให้เงินช่วยเหลือกรีซ และล่าสุดประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ระบุว่าน่าจะยังไม่มีมีการปรับอัตราดอกเบี้ยของเฟดอย่างน้อยในการประชุมอีก 2 ครั้ง จึงคาดว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในประเทศน่าจะยังทรงอยู่ในระดับต่ำ แต่ก็มีโอกาสมากขึ้นที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไป หลังจากดัชนีชี้วัดต่าง ๆ สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังฟื้นตัวค่อนข้างช้า และธนาคารกลางหลายประเทศมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมครั้งที่ผ่านมา

กลยุทธ์ประจำเดือน

- กลยุทธ์การลงทุน คือ การลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลาง

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

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

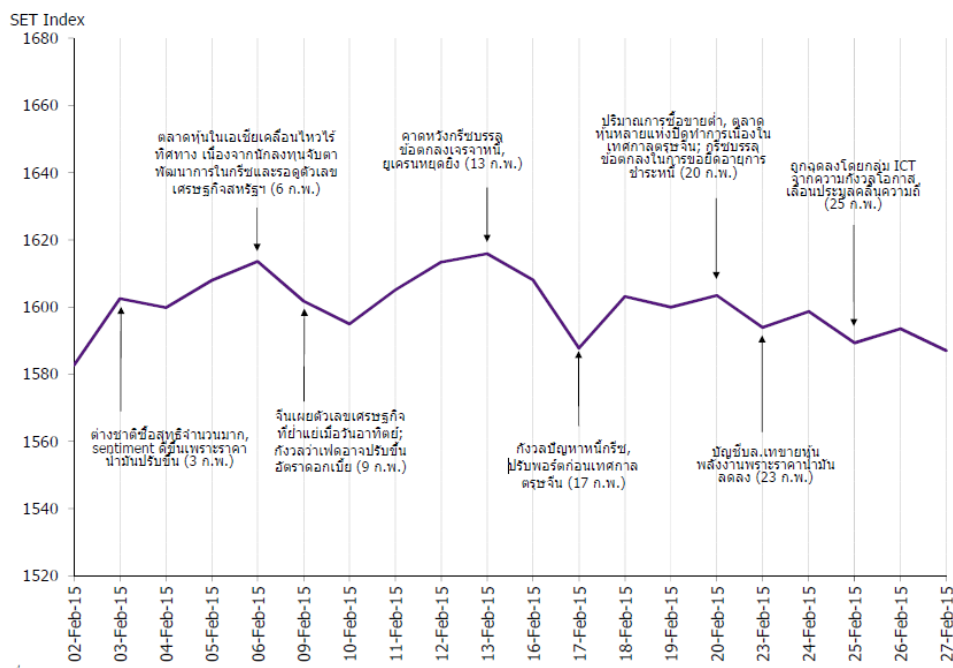
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล นโยบายการลงทุน
ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนการตัดสินใจลงทุน

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค. พื้นตัวอย่างช้าๆ โดยมีภาคการท่องเที่ยวเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทย ในขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนยังทรงตัวจากเดือนก่อนจากการระมัดระวังการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนโดยเฉพาะในภาคการเกษตร ในขณะที่ภาคเอกชนยังคงรอความชัดเจนจากนโยบายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐและสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจน ทั้งนี้แรงกระตุ้นจากการใช้จ่ายภาครัฐในช่วงเดือนที่ผ่านมามีค่อนข้างน้อย เนื่องจากหน่วยงานภาครัฐเบิกจ่ายงบประมาณและงบลงทุนได้ต่ำกว่าเป้าหมาย ตัวเลขการส่งออกเดือน ม.ค. ติดลบ 3.4% ลดลงตามอุปสงค์จากจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว และการดัดสิทธิประโยชน์ทางภาษี (GSP) ของกลุ่มประเทศยุโรป รวมถึงราคาสินค้าส่งออกหลายหมวดปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 อย่างไรก็ตาม มีการคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะยังคงไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 11 มี.ค. ที่จะถึงนี้

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาวะการลงทุนในเดือน ก.พ. SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,600 จุด เนื่องจากไม่ได้มีปัจจัยสำคัญที่เข้ามาผลักดันให้ดัชนีตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยรวมปัจจัยที่มีผลต่อตลาดในเดือนที่ผ่านมา ได้แก่ การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ Brent ซึ่งเข้ามาช่วยพยุงราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน และการเจรจาต่อรองการชำระหนี้ของกรีซ ซึ่งเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนต่อตลาดอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัญหาดังกล่าวก็ได้ข้อสรุปในเบื้องต้น โดยกลุ่มประเทศ EU ได้ยอมรับข้อเสนอของกรีซ และต่ออายุการชำระหนี้ออกไปอีก 4 เดือนไปจนถึงเดือน มิ.ย. สร้างความมั่นใจให้กับการลงทุนอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้ในช่วงสัปดาห์สุดท้าย กระแสข่าวเกี่ยวกับความไม่แน่นอนด้านการประมูลคลื่น 1,800 MHz ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้ ส่งผลให้หุ้นกลุ่มสื่อสารปรับตัวลงค่อนข้างมาก โดยในสิ้นเดือนก.พ. SET Index ปิดที่ระดับ 1587.01 จุด, +0.36%



ที่มา : SET, AP, SCBS Investment Research



สภาวะตลาดตราสารหนี้

ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ หลังจาก กนง. มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ ร้อยละ 2 โดยช่วงอายุ 7-10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดประมาณ 8-13 bps โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้อายุ 1-3 ปี และ 3-7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-10 bps โดยสาเหตุ กนง.มีมติ 5 ต่อ 2 ให้คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2 โดยให้เหตุผลว่าระดับดอกเบี้ย ณ ปัจจุบันสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอยู่แล้ว และถึงแม้เงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงเป็นสาเหตุมาจากราคาน้ำมัน ไม่ได้เกิดจากอุปสงค์ในระบบเศรษฐกิจแต่อย่างใด ทั้งนี้ณกลไกต่างชนิดที่ซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 1.39 หมื่นล้านบาท โดยซื้อตราสารหนี้อายุน้อยกว่า 1 ปี มูลค่า 5.5 พันล้านบาท และตราสารหนี้อายุมากกว่า 1 ปี มูลค่า 8.3 พันล้านบาท

กลยุทธ์นโยบายตลาดเงิน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ อัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้น หลังจากมีการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากทาง กนง.

การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มตราสารหนี้เอกชนอายุไม่เกิน 1 ปี เพื่อเพิ่มผลตอบแทน และพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ไม่ประมาณ 0.6 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ หลังจาก กนง.มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ ร้อยละ 2 โดยช่วงอายุ 7-10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดประมาณ 8-13 bps โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้อายุ 1-3 ปีและ 3-7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-10 bps โดยสาเหตุ กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ให้คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2 การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มตราสารหนี้เอกชนอายุไม่เกิน 5 ปี เพื่อเพิ่มผลตอบแทน และพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ไม่เกิน 2.5 ปี

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน

ปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ หลังจากกนง.มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ ร้อยละ 2 โดยช่วงอายุ 7-10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดประมาณ 8-13 bps โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้อายุ 1-3 ปีและ 3-7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-10 bps โดยสาเหตุ กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ให้คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2 การลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นการเพิ่มตราสารหนี้เอกชนอายุไม่เกิน 5 ปี เพื่อเพิ่มผลตอบแทน และพอร์ตการลงทุนอายุเฉลี่ยอยู่ไม่เกิน 2.5 ปี

ในเดือนกุมภาพันธ์ ผู้จัดการกองทุนไม่มั่นใจในทิศทางตลาด จึงมีการปรับลดน้ำหนักการลงทุนลงเล็กน้อย โดยลดน้ำหนักในกลุ่มธนาคาร และเพิ่มน้ำหนักในกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์ จาก อัตราดอกเบี้ยในประเทศที่อาจมีการปรับตัวลง