

Thai Equity Indexes	30-Dec	29-Jan	+/-	+/- (%)
SET	1,288.02	1,300.98	12.96	1.01%
SET50	813.55	826.21	12.66	1.56%

Net Fund Flow(Million Bht) (1- 29 Jan)	+/-
Local Institution	8,626.17
Proprietary Trading	3,009.76
Foreign Investors	-7,965.93
Retail Investors	-3,670.00

Global Equity Indexes	30-Dec	29-Jan	+/-	+/- (%)
DJIA	17,603.87	16,466.30	1137.57	-6.46%
S&P 500	2,063.36	1,940.24	-123.12	-5.97%
NIKKEI 225	19,033.71	17,518.30	1515.41	-7.96%
Germany DAX	10,743.01	9,798.11	-944.90	-8.80%
France CAC 40	4,677.14	4,417.02	-260.12	-5.56%
FTSE 100	6,274.05	6,083.79	-190.26	-3.03%
Brazil BOSVSPA	43,349.96	40,405.99	2943.97	-6.79%
MSCI Russia Index	403.47	400.93	-2.54	-0.63%
India SENSEX	25,960.03	24,870.69	1089.34	-4.20%
SHCOMP	3,572.88	2,737.60	-835.28	-23.38%
China HSCEI	9,659.88	8,241.36	1418.52	-14.68%
HSI	21,882.15	19,683.11	2199.04	-10.05%
TWSE	8,279.99	8,080.60	-199.39	-2.41%
MSCI Golden Dragon	141.03	127.37	-13.66	-9.69%

Commodities	30-Dec	29-Jan	+/-	+/- (%)
Gold	1,059.80	1,116.40	56.60	5.34%
NYMEX WTI	36.60	33.62	-2.98	-8.14%
Brent	36.46	34.74	-1.72	-4.72%

Bonds	30-Dec	29-Jan	+/- (bps)
2y US Treasury	1.07	0.77	-29.76
10y US Treasury	2.29	1.92	-37.34
1y Thai Govt Bond	1.50	1.46	-4.20
5y Thai Govt Bond	1.95	1.73	-22.70
10y Thai Govt Bond	2.50	2.42	-8.00
FX	30-Dec	29-Jan	+/- (+/- %)
USD/THB	35.996	35.707	-0.289 -0.80%

ตลาดทุน : ประเทศไทย

Economic Review

ในเดือนธันวาคม 2558 เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้รับผลบวกเพิ่มเติมจากปัจจัยชั่วคราว การใช้จ่ายในประเทศยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ทั้งการใช้จ่ายภาครัฐและการบริโภคภาคเอกชนที่ส่วนหนึ่งได้รับผลบวกจากการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตและมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายช่วงก่อนปีใหม่ ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมกระเตื้องขึ้น นอกจากนี้ ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าหดตัวสูงเพราะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว รวมทั้งราคาสินค้าส่งออกหลายชนิดยังคงปรับลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงในทุกภาคส่วนส่งผลให้การลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ

- **ภาคการผลิต :** การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมปรับตัวขึ้น แต่สาเหตุหลักเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว อาทิ การเร่งผลิตรถยนต์เพื่อส่งมอบก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิต และการผลิตยางแผ่นและยางแท่งไปยังประเทศจีนหลังรัฐบาลจีนปรับขึ้นภาษีนำเข้ายางสังเคราะห์
- **ภาคการบริโภค :** เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนที่ขยายตัว ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนได้รับผลบวกจากปัจจัยชั่วคราวตามการเร่งซื้อรถยนต์ โดยรายได้นอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้น บ้างความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับสูงขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำช่วยลดผลกระทบจากรายได้เกษตรกรที่โดยรวมยังต่ำกว่าปีก่อน นอกจากนี้ การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับผลเพิ่มเติมจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงท้ายปี 2558 ของภาครัฐแต่บางส่วนเป็นการเลื่อนการบริโภคให้เร็วขึ้น
- **ภาคการลงทุน :** ขณะที่เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ แต่มีทิศทางปรับตัวขึ้นเล็กน้อย สอดคล้องกับการระดมทุนของภาคธุรกิจที่ยังคงขยายตัวบ้าง จากการลงทุนภาคบริการในกลุ่มพลังงาน ทดแทนและกลุ่มโทรคมนาคมที่ยังดีต่อเนื่อง

ประกอบกับผลบวกจากปัจจัยชั่วคราวตามการเร่งซื้อรถยนต์เชิงพาณิชย์ส่วนการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตยังอยู่ในระดับต่ำ

- **ดุลต่างประเทศ :** ด้านมูลค่าการส่งออกสินค้าหมวดสูงที่ร้อยละ 9.1 จากระยะเดียวกันปีก่อน จากปริมาณการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว ประกอบกับผลจากปัจจัยชั่วคราว อาทิ การเร่งส่งออกรถยนต์รุ่นใหม่ เริ่มหมดลง ทั้งนี้ การส่งออกในหมวดทัศนูปกรณ์ (Optical appliance and instruments) แม้จะยังขยายตัวได้ แต่เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวตามอุปสงค์โลกต่อสินค้าสมาร์ตโฟนที่ชะลอตัวเร็วกว่าที่คาด สะท้อนจากระดับสต็อกโลกที่อยู่ในระดับสูงขณะที่ด้านราคาสินค้าส่งออกในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมหดตัวต่อเนื่อง มูลค่าการนำเข้าสินค้าหมวดร้อยละ 8.7 จากระยะเดียวกันปีก่อน โดยการนำเข้าในหมวดเชื้อเพลิงยังหดตัวสูงตามราคาน้ำมัน การนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางไม่รวมเชื้อเพลิงหดตัวต่อเนื่องตามภาวะการส่งออกที่ซบเซา ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนหดตัวตามการนำเข้าในหมวดอุปกรณ์สื่อสารที่ความต้องการโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ตามทิศทางการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างประเทศและการบริโภคภาคเอกชน
- ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้นเป็น 4.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ. จากมูลค่าการนำเข้าสินค้าที่ลดลง ประกอบกับรายรับจากภาคท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายยังคงขาดดุลสุทธิ จาก (1) การขายสุทธิหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน สอดคล้องกับการไหลออกของเงินทุนในภูมิภาคอย่างต่อเนื่องตามการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และ (2) การออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศและการลงทุนโดยตรงของธุรกิจไทยที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

- **ภาคการท่องเที่ยว :** ภาคการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จากระยะเดียวกันปีก่อน แต่การฟื้นตัวยังจำกัดอยู่เฉพาะนักท่องเที่ยวจากจีนเป็นหลัก
- **เงินเฟ้อทั่วไป เดือน ม.ค. หดตัวลดลงจากเดือนก่อนมาเป็น -0.53% (vs. -0.85% เดือนก่อน; -0.41% ตลาดคาด)** โดยราคาอาหารสดขยายตัวที่ +1.06% YoY (vs. +1.03% เดือนก่อน) ส่วนราคาพลังงานฟื้นตัวขึ้น แม้จะยังหดตัวที่ -10.52% (vs. -13.44% เดือนก่อน) เงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาพลังงานและอาหารสด) ชะลอตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 ที่ +0.59% YoY (vs. +0.68% เดือนก่อน; +0.52%; +0.6% ตลาดคาด) โดยนับเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2010

สรุปภาวะตลาดเดือนมกราคม

ดัชนี SET index ปรับลงแรงตั้งแต่ต้นปี กังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ผลักดันให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวแรงขึ้นระดับ circuit breaker (หยุดการซื้อขายที่ระดับ -7%) ที่ได้ประกาศใช้มาตั้งแต่ต้นปีถึง 2 ครั้งในสัปดาห์แรกของการลงทุน ในช่วงเดียวกันราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรงสู่ระดับต่ำกว่า \$30/bbl ต่ำที่สุดในรอบ 12 ปี กดดันราคาหุ้นพลังงานทั่วโลกให้ปรับตัวลงอีกครั้งหนึ่ง แม้ว่าทางการจีนจะประกาศอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมจำนวนมากกว่า 6 แสนล้านหยวน ก็ไม่ได้ช่วยสร้างความมั่นใจให้กับตลาดเท่าใดนัก แต่อย่างไรก็ดีดัชนี SET index ก็ไม่ได้ปรับตัวลงมากเท่ากับดัชนีตลาดหุ้นอื่นๆ เนื่องจาก SET ได้ปรับตัวลงมากตั้งแต่ปี 58 เป็นต้นมา ในช่วงกลางเดือน ม.ค. ตลาดหุ้นไทย และทั่วโลกได้เผชิญกับความผันผวนอย่างมาก จากความไม่ชัดเจนของทิศทางและสัญญาณบ่งชี้การขยายตัวของเศรษฐกิจ ก่อนหน้าที่จะฟื้นตัวขึ้นได้อีกครั้ง หลังจากการประชุม ECB ที่ได้มีส่งสัญญาณการประกาศใช้มาตรการเพิ่มสภาพคล่องเพิ่มเติมในการประชุมเดือน มี.ค. ดัชนีตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นก่อนสิ้นเดือนได้ แม้ว่าการประชุม FOMC ไม่มีข้อมูล

ใหม่มากนัก รวมถึงตัวเลข GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 4/58 ที่ออกมาเป็นไปตามคาด SET index ปิดที่ระดับ 1300.98 จุด, +1.0% MoM โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิจำนวน 8.0 พันลบ.

แนวโน้มตลาดเดือนกุมภาพันธ์

ในเดือนนี้คาดดัชนีตลาดจะเคลื่อนไหวในกรอบแต่มีทิศทางที่เป็นบวกได้ โดยปัจจัยลบที่เคยกดดันภาวะการลงทุนทั่วโลกอย่างความกังวลเศรษฐกิจจีนตลาดรับรู้แล้ว ส่วนการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบหากไม่มีปัจจัยลบเข้ามาเพิ่ม จากปัจจัยลบเดิมที่กังวลอุปทานเพิ่มขึ้นจากอิหร่าน และกังวลอุปสงค์หดตัวจากเศรษฐกิจจีน ซึ่งทั้งสองปัจจัยลบดังกล่าว คาดสะท้อนในราคาน้ำมันดิบแล้ว ส่งผลให้คาดการณ์การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบในช่วงนี้ จะไม่ทำจุดต่ำใหม่ และเคลื่อนไหวในทางด้านข้างไปจนถึงฟื้นตัวได้โดยเฉพาะหากมีการตัดสินใจเรื่องลดกำลังการผลิตของผู้ผลิต นอกนั้นปัจจัยต่างประเทศในเดือนนี้จะไม่ส่งผลมากนัก (ไม่มีการประชุมธนาคารกลางทั้งจาก FED, ECB และ BoJ) ดังนั้นจะเห็นได้ว่า ปัจจัยลบจากต่างประเทศ ตลาดซึมซับแล้ว และเริ่มมีปัจจัยหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจาก BoJ และ ECB ส่วนปัจจัยในประเทศ ส่วนใหญ่เป็นช่วงฤดูรายงานผลการดำเนินงาน ซึ่งมีทั้งบวกและลบคลเคล้ากันไป ส่งผลให้คาด SET จะแกว่งในลักษณะซิกแซกขึ้น หรือ Sideway Up โดยมีกรอบบนอยู่ที่ 1330 และ 1350 จุด ส่วนกรอบล่างอยู่ที่ 1280 และ 1260 จุด ตามลำดับ โดย SET จะฟื้นตัวได้ดีขึ้น หากรัฐบาลบ้านเรา มีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หรือมีการพิจารณาลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตน้ำมัน จะเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันดิบได้ดี และเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยผ่านหุ้นในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนมกราคม

- อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากความกังวลต่อเศรษฐกิจจีน และราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงอย่างรวดเร็ว กอปรกับสภาพคล่องภายในประเทศที่มีอยู่สูง ส่งผลให้มีความต้องการถือครองพันธบัตรเพิ่มขึ้น เส้นอัตราผลตอบแทนมีความลาดชันลดลง โดยอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงมากกว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะสั้น

ข้อสงสัยและคำถามเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใดๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใดๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้การรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันท่วงที หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่องานที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่างๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่างๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนในอดีต มิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดความคาดหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่างๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่นๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่างๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ตัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน 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.thเว็บไซต์ : www.uobam.co.th

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายกองทุน
เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน



สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

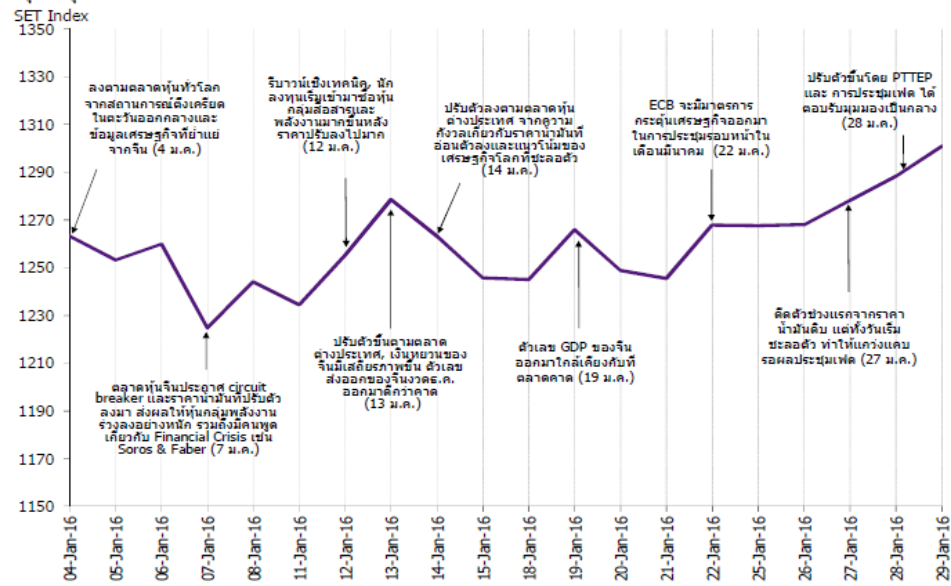
ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดเดือนธันวาคม 2558 บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับผลบวกเพิ่มเติมจากปัจจัยชั่วคราว โดยการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว 44.1% จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในด้านคมนาคมและชลประทาน การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น 0.7% จากเดือนก่อนหน้า หรือ 3.0% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยได้รับแรงส่งจากการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนขึ้นภาษี และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายช่วงก่อนปีใหม่ การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 0.3% จากเดือนก่อน โดยการลงทุนขยายตัวดีในส่วนโทรคมนาคม การลงทุนของบริษัท และพลังงานทดแทน ด้านการค้าระหว่างประเทศ มูลค่าการส่งออกเมื่อคิดเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 4.7% จากปีก่อน เพราะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักอย่างจีนและอาเซียนชะลอตัว รวมถึงราคาส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง ขณะที่การนำเข้าหดตัว 8.7% จากปีก่อน หลักๆ มาจากราคาเชื้อเพลิงที่ต่ำลงและการนำเข้าวัตถุดิบที่ไม่รวมเชื้อเพลิงก็หดตัวตามการส่งออกที่ยังไม่สดใส อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคกลับมาขยายตัวตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวเติบโต 4.7% จากปีก่อน ด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมกราคม อยู่ที่ -0.53% เทียบกับปีก่อน โดยได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ต่ำลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวก 0.59% ส่วนอัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 0.7% ในเดือนธันวาคม ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงแข็งแกร่ง โดยเกินดุล 4.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ดุลการชำระเงินยังคงไหลออกสุทธิที่ 0.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการไหลออกของเงินลงทุนต่างประเทศ

สภาวะตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดเดือนมกราคม SET ปรับลงแรงตั้งแต่ต้นปี กังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ผลักดันให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงขึ้นระดับ circuit breaker (หยุดการซื้อขายที่ระดับ -7%) ที่ได้ประกาศใช้มาตั้งแต่ต้นปีถึง 2 ครั้งในสัปดาห์แรกของการลงทุนในช่วงเดียวกันราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรงสู่ระดับต่ำกว่า \$30/bbl ต่ำที่สุดในรอบ 12 ปี กดดันราคาหุ้นพลังงานทั่วโลกให้ปรับตัวลงอีกครั้งหนึ่ง แม้ว่าทางการเงินจะประกาศอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมจำนวนมากกว่า 6 แสนล้านหยวน ก็ไม่ได้ช่วยสร้างความมั่นใจให้กับตลาดเท่าใดนัก แต่อย่างไรก็ดีดัชนี SET index ก็ไม่ได้ปรับตัวลงมากเท่ากับดัชนีตลาดหุ้นอื่นๆ เนื่องจาก SET ได้ปรับตัวลงมากตั้งแต่ปี 58 เป็นต้นมา ในช่วงกลางเดือน ม.ค. ตลาดหุ้นไทย และทั่วโลกได้เผชิญกับความผันผวนอย่างมาก จากความไม่ชัดเจนของทิศทางและสัญญาณบ่งชี้การขยายตัวของเศรษฐกิจ ก่อนหน้าที่จะฟื้นตัวขึ้นได้อีกครั้ง หลังจากการประชุม ECB ที่ได้มีส่งสัญญาณการประกาศใช้มาตรการเพิ่มสภาพคล่องเพิ่มเติมในการประชุมเดือน มี.ค. ดัชนีตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นก่อนสิ้นเดือนได้ แม้ว่าการประชุม FOMC ไม่มีข้อมูลใหม่มากนัก รวมถึงตัวเลข GDP สหรัฐไตรมาส 4/58 ที่ออกมาเป็นไปตามคาด SET index ปิดที่ระดับ 1300.98 จุด, +1.0% MoM โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิจำนวน 8 พันลบ.



สรุปเหตุการณ์เดือนมกราคม



ที่มา : SET, AP, SCBS Investment Research

สภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้เดือนมกราคมผันผวนมากจากราคาน้ำมันและแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

ในเดือนมกราคม ตลาดตราสารหนี้มีความผันผวนอย่างมากตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน โดยราคาน้ำมันทำสถิติต่ำสุดในรอบ 10 ปี ที่ระดับ 28 USD/Barrel ทำให้นักลงทุนอยู่ในภาวะกลัวความเสี่ยงและมีความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรและทองคำเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับ ธนาคารกลางญี่ปุ่น BOJ ประกาศใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ เพื่อให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าลง ซึ่งแสดงถึงเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด และอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับต่ำอีกนาน จึงทำให้มีความต้องการซื้อพันธบัตรและเป็นผลให้อัตราผลตอบแทนตลาดพันธบัตรไทยปรับลดลงตามตลาดต่างประเทศแบบ Bull Flattening พันธบัตรตัวยาวลงมากกว่าตัวสั้น โดยปรับลดลงประมาณ 0.20% พันธบัตรไทย 10 ปี ลดลงจาก 2.60% เหลือ 2.30% โดยนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสถานะการลงทุนในพันธบัตรไทยระยะสั้นเพิ่มมากขึ้นจากการเก็งกำไรค่าเงินบาท ขณะที่มีการลดการถือครองพันธบัตรระยะยาว แต่เนื่องจากความต้องการซื้อของนักลงทุนภายในมีมากกว่า จึงไม่กระทบต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตร

ทั้งนี้ ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.) ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 59 มีมติด้วยเสียง 7 ต่อ 0 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% เป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน โดยให้ความเห็นว่า “นโยบายการเงินในปัจจุบัน ยังอยู่ในระดับที่ผ่อนปรน และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย หรือ policy space รวมทั้งยังต้องระมัดระวังความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงิน จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้” ทั้งนี้ ธปท.คาดการณ์ GDP ปี 2559 ขยายตัว 3.5% และคาดการณ์ส่งออกปี 59 เป็นทรงตัว หรือ 0% ขณะที่ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน จะเพิ่มขึ้น 0.8% และ 0.9% ตามลำดับ

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารหนี้

คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P) ยังคงทรงตัวอีกระยะหนึ่งจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ปรับตัวลงมาต่ำมากในช่วงเดือนที่ผ่านมา จึงคาดว่าจะมีโอกาสที่จะ Rebound กลับขึ้นได้ จึงเป็นจังหวะเข้าลงทุนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเพื่อ Trading แต่กลยุทธ์การลงทุนสำหรับพอร์ตการลงทุนส่วนใหญ่ยังคงเน้นการลงทุนระยะสั้นและหาจังหวะเข้าลงทุนพันธบัตรระยะยาว โดยกำหนดให้อายุเฉลี่ยของตราสารไม่เกิน 2.0 ปี และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้บริษัทเอกชนอายุเฉลี่ยไม่เกิน 5 ปี รวมถึงขายหุ้นกู้ระยะสั้น เพื่อไปซื้อหุ้นกู้ที่อายุยาวกว่า จะทำให้ Running Yield ของพอร์ตไม่ต่ำจนเกินไป

กลยุทธ์นโยบายตลาดตราสารทุน

แนวโน้มตลาดเดือนกุมภาพันธ์ คาดผันผวนตามราคาน้ำมันที่ยังคงอ่อนไหวต่อปัจจัยทั้งทางด้านค่าเงินสหรัฐที่มีทิศทางอ่อนค่าจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ตลาดคาดการณ์กันว่าสหรัฐอเมริกาคงจะเลื่อนการขึ้นดอกเบี้ยออกไป ภายหลังตัวเลขเศรษฐกิจหลักๆ ส่งสัญญาณชะลอตัวลง และความเป็นไปได้ในการประชุมฉุกเฉินระหว่างกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันกับรัสเซีย เพื่อลดกำลังการผลิต นอกจากนี้คาดว่าปัจจัยหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจาก BoJ และ ECB ในการประชุมรอบเดือนมีนาคม อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในกรอบจำกัดจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทย ที่คาดว่าจะกลับมาอ่อนตัวลงหลังจากฟื้นตัวได้ดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐในไตรมาส 4 ปี 2558 ประกอบกับผลกระทบของการของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ยังมีความไม่ชัดเจนสูง ทั้งกลุ่มพลังงาน ธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มสื่อสาร

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน ผู้จัดการกองทุนจะเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการเติบโตดีในปี 2559 ได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มขนส่ง กลุ่มท่องเที่ยว กลุ่มเชื้อเพลิง และกลุ่มการแพทย์ โดยให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มพลังงาน กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มค้าปลีกต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง