

## Market View



### ตลาดหุ้น

- สรุปภาวะตลาดหุ้นช่วงเดือนมกราคม 2565 SET Index ปิดที่ระดับ 1,648.81 จุด ปรับตัวลดลง 0.53% จากสิ้นปี 2564 ที่
- หุ้นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนการลงทุนมากที่สุด คือ กลุ่มการท่องเที่ยวและสินค้าการ 5.9%, กลุ่มธนาคาร 3.5% และกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ 2.9% ในขณะที่หุ้นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนติดลบมากที่สุดในช่วงเดียวกัน คือ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ -15.9%, กลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง -5.4% และกลุ่มการแพทย์ -3.0%
- นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 14,359 ล้านบาท บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิที่ 3,501 ล้านบาท และนักลงทุนทั่วไปในประเทศซื้อสุทธิที่ 7,322 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิ 25,183 ล้านบาท
- ภาพรวมการเคลื่อนไหวของดัชนี SET Index เป็นไปในทิศทางบวกในช่วงครึ่งเดือนแรก จากการผ่อนคลายความกังวลการแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron และคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาสที่ 4/2564 มีแนวโน้มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามดัชนีมีทิศทางปรับตัวลงช่วงครึ่งหลังของเดือน จากแรงกดดันทางปัจจัยต่างประเทศ โดยเฉพาะการที่ Fed ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ Hawkish มากขึ้น

### ตลาดตราสารหนี้

- ภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยเดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 4 ปีขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้น 10-25bps
- ทิศทางการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นการซื้อสุทธิทั้งพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นและระยะยาวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 รวมการถือครองพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ สิ้นเดือนมกราคม 1.09 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการถือครอง ณ สิ้นปี 2021 ที่ 1.02 ล้านล้านบาท
- ผลการประชุม FOMC มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.00-0.25% หลังการประชุม ประธาน FED ส่งสัญญาณเตรียมขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมีนาคม และประกาศเร่งการลด QE เพิ่มขึ้น โดยจะดำเนินการซื้อสินทรัพย์ 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ และจะสิ้นสุดการทำ QE ในช่วงต้นเดือนมีนาคมนี้ จากเดิมที่จะสิ้นสุดในช่วงกลางเดือนมีนาคม
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่อง และปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจและเงินเฟ้อ โดยให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1% ควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีที่ใกล้ศูนย์ โดยยืนยันการคงดอกเบี้ยนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่อง จนกว่าเงินเฟ้อจะอยู่ที่ระดับเป้าหมาย 2% อย่างมีเสถียรภาพ

## Global and Thai Economic View



### ปัจจัยภายนอก

- Fed ส่งสัญญาณที่ Hawkish มากขึ้นในการดำเนินนโยบายทางการเงินในปีนี้ ในช่วงต้นเดือนมกราคม 2565 ได้มีการเปิดเผยรายงานการประชุมเดือนธันวาคม 2564 ของ Fed ออกมา เนื้อหาในการประชุมกล่าวถึงการทำให้ Quantitative Tightening หรือ นโยบายทางการเงินในการดึงสภาพคล่องออกจากระบบภายในปี 2565 หลังจากที่เราได้มีการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ซึ่งผิดจากที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่า Fed จะลงมือดำเนินนโยบายดึงสภาพคล่องออกจากระบบหลังจากที่ได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ไปสักระยะหนึ่งแล้ว
- เหตุผลหลักในการตัดสินใจของ Fed คือตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่สูงแตะระดับ 7% เมื่อเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงที่สุดในรอบ 40 ปี จากปัญหาคอขวดในห่วงโซ่อุปทานที่ยังไม่มีท่าทีจะคลี่คลาย เพราะระยะเวลาการส่งสินค้าของผู้ผลิตที่นานขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้น ปัจจุบันสถานการณ์อุปสงค์ของสินค้าทั่วโลกมีมากกว่าอุปทานของสินค้า ผู้ผลิตจึงมีอำนาจต่อรองในการเพิ่มราคาสินค้า ราคาสินค้าทั่วโลกจึงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น กระทั่งต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วโลกให้คงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไป
- หลังการเปิดเผยรายงานการประชุมของ Fed ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะดำเนินนโยบายทางการเงินในการดึงสภาพคล่องออกจากระบบตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2565 เป็นต้นไป จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือนมกราคม 2565 ที่ผ่านมา

### ปัจจัยภายใน

- SET Index ไม่ปรับตัวลงแรง เนื่องจากการผ่อนคลายความกังวลการแพร่ระบาดไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ถึงแม้จะมีการระบาดที่รวดเร็วในช่วงเดือนธันวาคม 2564 และต้นเดือนมกราคม 2565 แต่ระดับตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวันนั้นไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในช่วงครึ่งหลังของเดือนมกราคม 2565 โดยอยู่ที่ระดับ 7,000 – 9,000 รายต่อวัน สอดคล้องกับสถานการณ์ Best Case ที่ ศบค. ได้คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ ศบค. ผ่อนคลายมาตรการลง
- อีกปัจจัยบวกที่สนับสนุน SET Index คือการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4/2564 ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าคาด โดยเริ่มจากการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับมาฟื้นตัวได้อย่างเด่นชัดในไตรมาส 4/2564

# Fund Recommend

## กองทุนรวมต่างประเทศ

รับชมการนำเสนอกองทุนผ่าน

 YouTube Channel [Talis Asset Management](#)

### AFMOAT-HA

กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไรต์ โมท เฮดจ์  
ชนิดสะสมมูลค่า



- กองทุนเป็นกองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund) ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน VanEck Morningstar Wide Moat ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลักโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
- กองทุน VanEck Morningstar Wide Moat ETF (กองทุนหลัก) เป็นกองทุน ETF ภายใต้การบริหารจัดการของ VanEck Associates Corporation จัดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ CBOE ประเทศสหรัฐอเมริกา มีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายให้ใกล้เคียงกับราคาและผลตอบแทนของดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index<sup>SM</sup> ซึ่งเป็นดัชนีที่ Morningstar จัดทำโดยคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยั่งยืน
- ในสถานการณ์ปกติกองทุนอาจพิจารณาทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเกือบทั้งหมด โดยไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
- ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน ผู้ลงทุนจะได้รับเงินค่าขายคืนภายใน 5 วันทำการนับจากวันที่คำนวณ NAV (โดยทั่วไป 3 วันทำการ (วันที่ T+3))
- ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักได้ที่ [www.vaneck.com/us/en/investments/morningstar-wide-moat-etf-moat/](http://www.vaneck.com/us/en/investments/morningstar-wide-moat-etf-moat/)

**สรุปความเสี่ยงที่สำคัญ :** ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ (Market Risk), ความเสี่ยงจากการลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา (Country Concentration Risk), ความเสี่ยงจากการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (High Sector Concentration Risk)

## กองทุนรวมหุ้นไทย ขนาดกลาง - เล็ก

### TLMSEQ

กองทุนเปิดทาลิส MID-SMALL CAP หุ้นทุน



- กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก ที่จดทะเบียนใน SET และ MAI ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เงินฝาก หน่วยลงทุนของกองทุน
- ผู้จัดการกองทุนใช้กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว มีการติดตามวิเคราะห์หุ้นเชิงลึก (Bottom up) และเน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีผู้บริหารมีวิสัยทัศน์ในการบริหารกิจการที่ดีและมีแนวโน้มผลประกอบการเติบโต (Growth Stock)
- ขณะนี้หุ้นขนาดกลางและเล็กมีความน่าสนใจในการลงทุน ช่วงเวลาที่ผ่านมากในหลายบริษัทมีแนวโน้มฟื้นตัวและเติบโตจากสถานการณ์โควิด-19 ได้ดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ เนื่องจากสามารถปรับตัวได้เร็วกว่า และสามารถแย่งส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่งที่ปรับตัวช้าได้มากกว่า จึงมีผลประกอบการที่ดีกว่า

ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมจากหนังสือชี้ชวน / Fund Fact Sheet ได้ที่ [www.talisam.co.th](http://www.talisam.co.th) หรือ QR code

### TLMSEQRMF

กองทุนเปิดทาลิส MID-SMALL CAP หุ้นทุน

เพื่อการเลี้ยงชีพ



“การลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์”  
“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน RMF รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน”