

Market View



สภาวะตลาดประจำเดือนมกราคม 2566

ตลาดหุ้นไทย

- SET Index ปิดที่ระดับ 1,671.46 จุด ทรงตัวในรอบแคบ โดยเพิ่มขึ้น 0.17% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน ในช่วงสัปดาห์แรกเป็นการแกว่งขึ้นต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้วตอบรับความคาดหวังเชิงบวกจากการที่ประเทศจีนประกาศเปิดประเทศในวันที่ 8 มกราคม เร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่ค่อย ๆ ปรับตัวลง จากแรงกดดันของการทยอยประกาศผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นปัจจัยกดดันทำให้ SET Index ยังไม่สามารถปรับตัวเหนือ 1,700 จุดได้
- หุนกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุดคือ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 8.7% กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ 7.7% และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง 5.0% กลุ่มที่ให้ผลตอบแทนน้อยที่สุดได้แก่ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ -3.2% กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค -2.6% และกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต -2.0% นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1.80 หมื่นล้านบาท นักลงทุนทั่วไปภายในประเทศซื้อสุทธิ 0.03 หมื่นล้านบาท บัญชีหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 0.6 หมื่นล้านบาท และนักลงทุนสถาบันภายในประเทศขายสุทธิ 2.43 หมื่นล้านบาท
- มุมมองการลงทุนในไตรมาสแรกของปี มองว่าภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง ซึ่งช่วยให้ตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจในฝั่งตะวันตกที่ไม่ได้ถดถอยรุนแรงอย่างที่คาดการณ์ไว้เดิม อาจจะทำให้กระแสเงินบางส่วนของนักลงทุนต่างชาติจะไหลกลับเข้าสู่ตลาดพัฒนาแล้ว

ตลาดตราสารหนี้ไทย

- BOJ ปรับลดคาดการณ์ GDP ในปีงบประมาณ 2023 ลงเล็กน้อยเป็น 1.7% คงคาดการณ์เงินเฟ้อที่ 1.6% เนื่องจากคาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะฟื้นตัวต่อ แม้เผชิญการแพร่ระบาดของโควิด-19 และข้อจำกัดด้านอุปทาน อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มชะลอลง ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลให้เงินเฟ้อในปีงบประมาณ 2023 ชะลอลงด้วย จากคาดการณ์เงินเฟ้อ 3.0% ในปีงบประมาณ 2022
- กนง. มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เป็น 1.50% ตามคาด ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและการบริโภคภายในประเทศ จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน แม้การส่งออกจะมีแนวโน้มชะลอลง และอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง และมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ธปท. ปรับเพิ่มคาดการณ์นักท่องเที่ยวที่ 25.5 ล้านคน ในปี 2023 และ 34.0 ล้านคน ในปี 2024 จากประมาณการเดิม โดยประเมินว่าจะเป็นปัจจัยหลักหนุนเศรษฐกิจไทยและการบริโภคภายในประเทศ แม้จะทำให้เงินเฟ้ออาจยังคงทรงตัวในระดับสูง และมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของภาคอุปสงค์ แต่โดยรวมคาดว่าเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมายในปี
- FED มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 25bps ตามคาด เพื่อทำให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ให้ได้ พร้อมลดงบดุลต่อเนื่องตามแผนเดิม ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 4.50%-4.75% โดยยังคงประเมินการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเหมาะสมสำหรับการทำให้เงินเฟ้อลดลงตามที่ตลาดคาดไว้ และมีความเสี่ยงที่จะเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นในช่วงต้นปีได้

ตลาดหุ้นสหรัฐ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงเดือนมกราคมที่ผ่านมาพลิกกลับมาปรับตัวขึ้นโดดเด่น โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.18% ส่วน NASDAQ100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.4% สาเหตุหลักมาจากการที่นักลงทุนคาดการณ์ว่า FED ใกล้เข้าถึงจุดสูงสุดในการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้แล้ว เพราะนอกจากราคาอาหารและพลังงานได้มีการปรับตัวลดลงอย่างมากแล้ว การเพิ่มขึ้นของค่าจ้าง ค่าบริการ และค่าเช่าบ้านก็เริ่มชะลอตัวลง โดยมีนักลงทุนบางส่วนมองว่ามีโอกาสที่ FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยในปลายปีนี้ นอกจากนี้ ผลประกอบการไตรมาส 4 ของหลายบริษัทใน S&P500 ที่ประกาศออกมานั้นก็ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 3 -5% โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ที่ก่อนหน้านี้กังวลว่ากำไรจะมีการปรับตัวลดคาดการณ์ผลประกอบการลงเป็นอย่างมาก

Global and Thai Economic View



ปัจจัยภายนอก

- จีนตัดสินใจเปิดประเทศเร็วกว่าการคาดการณ์เดิม สาเหตุหลักมาจากภาคเศรษฐกิจได้รับแรงกดดันอย่างมากจากนโยบาย Zero Covid19 กอปรกับเริ่มมีชุมนุมประท้วงของประชาชนที่ไม่พอใจกับนโยบายนี้ รวมถึงการที่โควิดสายพันธุ์โอไมครอนไม่ได้มีความรุนแรงเหมือนสายพันธุ์ก่อนหน้านี้ด้วย
- นักลงทุนคาดหวังว่าการเปิดประเทศของจีนจะทำให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวของไทยฟื้นตัวเร็วกว่าเดิม โดยนอกจากกลุ่มท่องเที่ยวที่จะได้รับประโยชน์โดยตรงแล้ว ภาพรวมการบริโภคภายในประเทศก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อม จากการจ้างงานของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัว ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยลดผลกระทบของภาคส่งออกที่ชะลอตัวลงตามเศรษฐกิจในฝั่งตะวันตกที่มีโอกาสเกิดภาวะถดถอยได้ในปีนี้

ปัจจัยภายใน

- ผลการดำเนินงานของ KBANK ออกมาดีดคาด จากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อรองรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) และผลการดำเนินงานของ SCB และ KKP ก็อ่อนแอกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่หากมองภาพรวมแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มธนาคารยังมีแนวโน้มที่ดีตามการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายล่าสุดที่ 1.5% และมีโอกาสไปที่ 2.0% ภายในปีนี้
- ผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่อย่าง SCPG และ SCC ก็ไม่ติดนัก ผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและความต้องการใช้สินค้าที่อยู่ระหว่างการฟื้นตัว โดยภาพรวมมองว่ามีโอกาสที่ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ของบริษัทจดทะเบียนจะอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาดไว้ และมีความเสี่ยงที่จะเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นในช่วงต้นปีได้

“ทาลิสมีมุมมองที่เป็นบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น จากการที่ประเทศจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่ากำหนด โดยกำลังซื้อจากประเทศจีนจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจทั่วโลก แต่ในทางกลับกันก็อาจจะทำให้มีความต้องการใช้พลังงานมากขึ้น ทำให้ราคาพลังงานมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง ซึ่งเมื่อประกอบกับการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯและยุโรปไม่ได้ถดถอยรุนแรง ปัญหาเงินเฟ้อก็อาจจะกลับมา ทำให้เรามองว่ายังคงมีโอกาสที่ FED จะยังไม่รีบปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในปลายปีนี้”

แนะนำกองทุน

TLUSNDQ-H

MEGA10

AFMOAT-HA

กองทุน	นโยบาย	FX Hedging	ดัชนีชี้วัด	ชนิดหน่วยลงทุน ที่เสนอขาย
MEGA10, MEGA10RMF	ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ทั่วโลกที่จดทะเบียนซื้อขายใน NYSE/NASDAQ ซึ่งเป็นบริษัทที่เน้นความเป็นผู้นำในด้านตราสินค้า (Brand Value) จากการจัดอันดับโดยสถาบันจัดอันดับตราสินค้า (Brand) ระดับสากล และคัดเลือกจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) และที่มีสภาพคล่องสูงสุด10 บริษัทแรก	ไม่ป้องกัน	ดัชนี S&P500 Total Return ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน	MEGA10-A MEGA10-SSF MEGA10RMF (ไม่มี การแบ่งชนิดหน่วย ลงทุน)
TLUSNDQ-H	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco NASDAQ 100 ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว	ในสถานการณ์ปกติป้องกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนใน ต่างประเทศ (≥90%)	ผลการดำเนินงานของ กองทุนหลัก คำนวณจาก ราคาปิดของกองทุนหลัก ณ สิ้นวัน (Market Price)	TLUSNDQ-H-A TLUSNDQ-H-SSF
AFMOAT-H	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน VanEck Morningstar Wide Moat ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว	ในสถานการณ์ปกติป้องกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนใน ต่างประเทศ (≥90%)	ผลการดำเนินงานของ กองทุนหลัก คำนวณจาก ราคาปิดของกองทุนหลัก ณ สิ้นวัน (Market Price)	AFMOAT-HA

ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมจากหนังสือชี้ชวน / Fund Fact Sheet ได้ที่ www.talisam.co.th

สำหรับกองทุน MEGA10 และ MEGA10RMF : “กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศและไม่ป้องกันความเสี่ยงจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน”
“กองทุนมีการลงทุนกระจุกตัวของหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมและประเทศที่ลงทุน จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก”
“การลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์”
“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนสำหรับกองทุน RMF และหน่วยลงทุนชนิด SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน”