

Market View



สภาวะตลาดประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2566

ตลาดหุ้นไทย

- SET Index ปิดที่ระดับ 1,622.35 จุด ลดลง 2.9% จากเดือนมกราคม โดยแกว่งตัวลงตลอดทั้งเดือนจากปัจจัยภายในเรื่องผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และปัจจัยภายนอกเรื่องความกังวลเงินเฟ้อในสหรัฐอเมริกา
- หุ้นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุดคือ กลุ่มการท่องเที่ยวและสินค้าการ +5.7% กลุ่มธุรกิจการเกษตร +2.7% และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ +0.1% ส่วนกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนน้อยที่สุด ได้แก่ กลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร -15.1% กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ -6.9% และกลุ่มกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ -6.7%
- มุมมองในการลงทุนในไตรมาสแรกของปี มองว่าพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของภาคท่องเที่ยว การใช้จ่ายในช่วงการเลือกตั้ง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ในขณะที่นักลงทุนน่าจะเริ่มลดความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED เมื่อคณะกรรมการ FED บางท่านเริ่มส่งสัญญาณว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับแนวโน้มค่าเงินบาทที่มีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากอ่อนตัวอย่างรุนแรงในช่วงต้นปี ทำให้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นประเทศไทยจะได้รับอานิสงส์จากกระแสเงินลงทุนที่ไหลกลับเข้าสู่ประเทศได้อีกครั้ง

ตลาดตราสารหนี้ไทย

- ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50bps ตามคาด และยืนยันลดขนาดงบดุลเริ่มต้นเดือนมี.ค. 2023 โดยระบุว่าแรงกดดันจากราคาพลังงานเริ่มชะลอลง มีมติให้ปรับดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ประธาน ECB ระบุว่ายังคงขึ้นดอกเบี้ยด้วยขนาดคงที่จนกว่าเงินเฟ้อจะใกล้เป้าหมายที่ 2%
- ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปไตรมาส 4 เบื้องต้นเติบโต 0.1% ความเชื่อมั่นดีขึ้นต่อเนื่อง และอัตราว่างงานยังคงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 6.6% เมื่อธ.ค. ที่ผ่านมา นักวิเคราะห์คาดว่า ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมครั้งหน้า เนื่องจากเงินเฟ้อยุโรปยังอยู่ในระดับสูงที่ 8.5% ในเดือน ม.ค. 2023 และมีโอกาสที่จะขึ้นต่อเนื่องอีก 50bps ในครั้งหน้า
- FED ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยเป็น 25bps และย้ำว่าการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องนั้นเหมาะสมเพื่อให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย พร้อมรับว่าการเติบโตของเศรษฐกิจปี 2022 ต่ำกว่าแนวโน้มระยะยาว คาดเศรษฐกิจปี 2023 จะลดลงต่อเนื่องและยังลดขนาดงบดุลต่อเนื่องในอัตราเท่าเดิม กับมีคณะกรรมการบางส่วนประเมินว่าค่าจ้างมีแนวโน้มปรับตัวช้ากว่าเงินเฟ้อ และอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อมีความซับซ้อนมากขึ้น
- สภาพัฒนรายงาน GDP ไตรมาส 4/2022 ขยายตัวต่ำกว่าคาด และคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2023 จะขยายตัว 2.7-3.7% ส่งออกหดตัว 1.6% นักท่องเที่ยวปี 28 ล้านคน พร้อมคาดค่าเงินบาทปีหน้า 32.3-33.3 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ และเงินเฟ้อจะชะลอลงเป็น 2.5-3.5%

ตลาดหุ้นสหรัฐ

- ตลาดหุ้นสหรัฐ เดือนกุมภาพันธ์กลับมาลดลงอีกครั้ง โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวลง 2.61% ส่วน NASDAQ100 ปรับตัวลงเช่นกันที่ 2.59% โดยการปรับตัวลงนั้นเป็นการสะท้อนถึงความกังวลว่าปัญหาเงินเฟ้อจะกลับมาอีก แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐ ประจำเดือนมกราคมจะปรับตัวลงอยู่ที่ 6.4% และ 5.6% จาก 6.5% และ 5.7% อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ กลับเพิ่มถึง 5.17 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ถึงสองเท่า ขณะที่อัตราว่างงานปรับลดลงสู่ 3.4% จาก 3.5% ในเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ ค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงยังปรับตัวขึ้น 4.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน ตัวเลขทั้งหมดสนับสนุนว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดมีการปรับการคาดการณ์ว่า FED มีโอกาสปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีกไม่เกิน 50bps และอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยในปี

Global and Thai Economic View



ปัจจัยภายนอก

- ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐ เดือนมกราคมลดลงแต่ยังเป็นระดับเงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบที่ทาง FED กำหนดไว้ที่ 2% ทำให้ตลาดปรับการคาดการณ์ว่า FED มีโอกาสปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีกมากกว่าที่เคย คาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นอีกไม่เกิน 50 bps และอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยในปี เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ ประจำเดือนมกราคมเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราว่างงานปรับลดลง นอกจากนี้ ค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงยังปรับตัวขึ้น 4.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน ตัวเลขทั้งหมดสนับสนุนว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง เมื่อประกอบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐและประเทศไทยที่ปรับขึ้นมาถึง 3% ทำให้เงินบาทมีแนวโน้มที่จะอ่อนค่า ส่งผลให้กระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นประเทศไทย

ปัจจัยภายใน

- แม้ว่าจะมีการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และเม็ดเงินที่จะไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงเลือกตั้ง แต่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยกำไรสุทธิไตรมาสที่ 4/2565 ลดลง 40% YoY และทำให้กำไรสุทธิของปี 2565 โตเพียง 2% โดยมีปัจจัยในเรื่องของต้นทุนการผลิตและดำเนินงานที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อในช่วงก่อนหน้า การจ่ายโบนัสให้พนักงานในช่วงปลายปี รวมไปถึงการตั้งสำรองสินทรัพย์ด้อยค่าของหลายบริษัท นอกจากนี้ GDP ในไตรมาส 4 ยังขยายตัวต่ำกว่าคาดจากการหดตัวของภาคการส่งออก และการลดค่าใช้จ่ายของภาครัฐหลังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย ทั้งหมดทำให้ตลาดต้องมีการทบทวนประมาณการเติบโตของ GDP และกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนสำหรับปี 2566 ใหม่



“ทาลิสมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังมากขึ้นกับปัญหาเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เพราะจากตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาดจนตลาดเริ่มมองว่าจะไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีนี กอปรกับราคาพลังงานที่เรามองว่ามีโอกาสกลับมาสูงขึ้นได้อีกครั้ง ทั้งจากความต้องการพลังงานของประเทศจีนภายหลังการเปิดประเทศ รวมกับความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย ยูเครน ที่อาจจะกลับมารุนแรงขึ้นหลังจากฤดูหนาวจบลง เรามองว่าการเลือกลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง มีฐานลูกค้าที่ชัดเจน จะยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจในปีนี้”

แนะนำกองทุน



กองทุน	นโยบาย	FX Hedging	ดัชนีชี้วัด	ชนิดหน่วยลงทุน ที่เสนอขาย
MEGA10, MEGA10RMF	ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ทั่วโลก ที่จดทะเบียนซื้อขายใน NYSE/NASDAQ ซึ่ง เป็นบริษัทที่เน้นความเป็นผู้นำในด้านตรา สินค้า (Brand Value) จากการจัดอันดับโดย สถาบันจัดอันดับตราสินค้า (Brand) ระดับ สากล และคัดเลือกจากมูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (Market Capitalization) และที่ มีสภาพคล่องสูงสุด 10 บริษัทแรก	ไม่ป้องกัน	ดัชนี S&P500 Total Return ปรับด้วยอัตรา แลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณ ผลตอบแทนเป็นสกุลเงิน บาท ณ วันที่คำนวณ ผลตอบแทน	MEGA10-A  MEGA10-SSF  MEGA10RMF (ไม่มีการแบ่งชนิดหน่วย ลงทุน) 
TLUSNDQ-H	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco NASDAQ 100 ETF (กองทุนหลัก) เพียง กองทุนเดียว ISIN code กองทุนหลัก: US46138G6492	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 (กองทุน หลัก) เพียงกองทุนเดียว ISIN code กองทุนหลัก: US92189F6438	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 หรือ QR code

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

