



สภาวะตลาดประจำเดือนพฤษภาคม 2566

ตลาดหุ้นไทย

- ◆ **SET Index** แกว่งตัวขึ้นเล็กน้อย โดยปรับตัวปิดที่ระดับ 1,533 จุด (+0.29% จากเดือนเมษายน) โดยมีปัจจัยบวกและลบสลับเข้ามากระทบตลาดตลอดทั้งเดือน
- ◆ **ปัจจัยกดดันภายนอก** นอกเหนือจากเรื่องการบรรลุข้อตกลงการขยายเขตแดนหนี้สหรัฐฯ ที่ทำให้ความกังวลต่อการผิดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ได้คลี่คลายออกไป ยังมีเรื่องโอกาสที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 25bps จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังออกมาแข็งแกร่ง และยังคงมองว่าปัญหาเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังไม่สิ้นสุดลง
- ◆ **ปัจจัยภายในประเทศ** ผลของการเลือกตั้งที่พรรคก้าวไกลได้คะแนนสูงสุดและมีสิทธิในการเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลก่อน แต่ด้วยจำนวนสมาชิกผู้แทนราษฎรที่ใกล้เคียงกับพรรคเพื่อไทย กอปรกับสมาชิกวุฒิสภายังคงมีสิทธิในการออกเสียงเลือกนายกรัฐมนตรี ทำให้ยังมีความไม่ชัดเจนต่อการจัดตั้งรัฐบาลว่าจะออกมาในรูปแบบใด นอกจากนี้ จากนโยบายของพรรคก้าวไกลที่ให้ความสำคัญกับการกระจายรายได้ ลดความเหลื่อมล้ำในสังคม ทำให้นโยบายหลายนโยบายส่งผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาด อาทิ นโยบายลดค่าไฟฟ้าที่สร้างความกังวลต่อโอกาสในการเติบโตในประเทศของโรงไฟฟ้าในกลุ่มใช้ก๊าซ การเพิ่มภาษีบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรเกิน 300 ล้านบาทจาก 20% เป็น 23% การเก็บภาษีผู้มีสินทรัพย์เกิน 300 ล้านบาท การเก็บภาษีที่ดินรายแปลงและรวมแปลง และ Capital Gain Tax ที่สร้างความกังวลว่าจะทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดลดลง นโยบายทั้งหมดได้สร้างความกังวลต่อนักลงทุนอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนที่ผ่านมา
- ◆ มุมมองในการลงทุนในไตรมาสสองของปี 2566 **เราคงมุมมองว่าพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยนั้นยังมีโอกาสในการฟื้นตัว** นำโดยภาคการท่องเที่ยว เราคาดว่าหลังจากเห็นความชัดเจนจากการเลือกตั้งแล้ว หากประเทศไทยได้รับรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ มีการฟังความเห็นของภาคเศรษฐกิจมาปรับนโยบายให้สอดคล้องกับการฟื้นตัวของประเทศ ตลาดหุ้นไทยจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นได้

ตลาดหุ้นสหรัฐ

- ◆ เดือนพฤษภาคม ดัชนี S&P500 ปรับตัวสูงขึ้น 0.25% ส่วน NASDAQ100 ปรับตัวขึ้นอีก 8.49% โดยในเดือนนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ของสหรัฐฯ นำโดยการจ้างงานและยอดขายบ้านนั้นออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ในขณะที่ดัชนี CPI เดือนเมษายนออกมาที่ 4.9% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย ตัวเลขทั้งหมดชี้ว่าสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่นักลงทุนส่วนใหญ่กังวลในช่วงต้นปีนั้นยังไม่เกิดขึ้น และเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ถึงแม้ว่าระดับอัตราดอกเบี้ยจะอยู่สูงมากก็ตาม ทำให้นักลงทุนได้เพิ่มโอกาสที่ FED จะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งที่ 25bps เนื่องจากยังคงกังวลต่อปัญหาเงินเฟ้ออยู่
- ◆ แม้ตลาดจะมีการปรับตัวขึ้นจากกระแส Artificial Intelligence (AI) ที่มีขีดความสามารถเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด และจะส่งผลดีให้กับบริษัทที่เป็นเจ้าของ AI โดยตรง รวมไปถึงกลุ่มผู้ผลิตชิปที่จะได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อ Hardware เพื่อรองรับระบบ อย่างไรก็ตาม **เรายังคงมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังกับปัญหาเงินเฟ้อของสหรัฐฯ** เนื่องจากภาคธุรกิจอื่นอาจจะไม่ได้รับประโยชน์จาก AI ในทันที และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากก็อาจทำให้ผลกระทบการในช่วงถัดไปชะลอลงได้

ตลาดตราสารหนี้

- ◆ **FED** มีมติขึ้นดอกเบี้ย 2bps ตามคาด เพื่อทำให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมายที่ 2% พร้อมลดงบดุลต่อเนื่อง ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 5.00% – 5.25% สูงสุดนับแต่ปี 2007 และจะประเมินการขึ้นดอกเบี้ยในครั้งต่อไปจากผลของการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ผ่านมามีต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และตลาดการเงิน
- ◆ **ECB** มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 2bps ตามคาด โดยขึ้นอัตราดอกเบี้ย Main refinancing operations จาก 3.50% ไปอยู่ที่ 3.75% อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Marginal lending facility) จาก 3.75% ไปอยู่ที่ 4.00% และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (Deposit facility) จาก 3.00% ไปอยู่ที่ 3.25% โดยเป็นการขึ้นดอกเบี้ยในอัตราเร่งที่ชะลอลงจาก 50bps ในครั้งก่อนหน้า
- ◆ **ธนาคารอังกฤษ** มีมติ 7-2 ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 25bps สู่ระดับ 4.5% ตามคาด แลกกับการระบุเช่นเดียวกับการประชุมครั้งก่อนว่า หากมีหลักฐานว่าแรงกดดันด้านราคาคงอยู่หรือเพิ่มขึ้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมก็มีความจำเป็น ซึ่งในการประชุมครั้งนี้จะเป็นการส่งสัญญาณว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะยังเกิดขึ้นต่อ
- ◆ **กนง.** มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 2% ตามคาดการณ์ และได้กล่าวถึงภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลายน้อยลงตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากการแถลงผลการประชุม กนง. คงประมาณการการเติบโตของ GDP ไทยที่ระดับ 3.6% และ 3.8% ในปี 2023, 2024 ตามลำดับ





AFMOAT-H กองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund) ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน VanEck Morningstar Wide Moat ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยลงทุนในกองทุนหลัก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ในสถานการณ์ปกติทำการป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักได้ที่ [MOAT](#)

“นโยบายของกองทุนหลักจะลงทุนใน ETF ที่ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index (MWMFTR) ที่คัดเลือกบริษัทที่มีความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยั่งยืนทำให้เพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน และมีส่วนแบ่งทางการตลาดในระยะยาวได้”



TLMSEQ กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจ กองทุนนี้ลงทุน ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

TLSMALLEQ กองทุนลงทุนในตราสารทุนของบริษัทขนาดเล็ก ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ/หรือตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีแนวโน้ม การเจริญเติบโตทางธุรกิจ โดยเป็นไปในลักษณะที่ส่งผลให้ กองทุนมี net exposure ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า ร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สิน

“ในช่วงที่ผ่านมาถึงแม้กองทุนจะมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าตลาด เนื่องจากมีปัจจัยที่ทำให้หุ้นกลุ่ม Mid Small และ Small Cap ปรับตัวลดลงต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น จึงเป็นจังหวะที่น่าทยอยสะสม และเมื่อตลาดเริ่มปรับตัวขึ้น หุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสจะปรับตัวขึ้นมากกว่าหุ้น Big Cap”

Tips

ลดหย่อนภาษีกับกองทุนเปิดทาลิส MID-SMALL CAP หุ้นทุน ชนิดเพื่อการออม (TLMSEQ-SSF), กองทุนเปิดทาลิส MID-SMALL CAP หุ้นทุน เพื่อการเลี้ยงชีพ (TLMSEQRMF) และกองทุนเปิดทาลิส SMALL CAP หุ้นทุน ชนิดเพื่อการออม (TLSMALLEQ-SSF)

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

“การลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์”

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนสำหรับกองทุน RMF และหน่วยลงทุนชนิด SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน”