



สถานะตลาดประจำเดือนกรกฎาคม 2566

ตลาดหุ้นไทย

- ◆ **SET Index** ปิดที่ระดับ 1,556.06 จุด เพิ่มขึ้น 3.5% จากเดือนก่อน โดยดัชนีได้ฟื้นตัวขึ้นหลังจากมีการปรับตัวลงแรงในช่วงเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา โดยผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีจนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2566 ของ SET Index อยู่ที่ -6.7%
- ◆ **ปัจจัยกดดันภายนอก** การกลับมาเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ทั้งจากที่ซาอุดีอาระเบียขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิต และรัสเซียประกาศลดการส่งออกน้ำมันในช่วงต้นเดือน การที่นักลงทุนคาดหวังว่าอุปสงค์น้ำมันโลกในช่วงครึ่งปีหลังจะเพิ่มขึ้นหลังจีนประกาศเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการคาดหวังว่า FED จะหยุดวงจรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ส่งผลให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ซึ่งการที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นได้ผลักดันให้ราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจน้ำมันปรับขึ้นตามด้วย ส่วนราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นได้แรงหนุนจากส่วนต่างค่าการกลั่นในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ◆ **ปัจจัยภายในประเทศ** การที่นายพิธา ลิ้มเจริญรัตน์ หัวหน้าพรรคก้าวไกล ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบจากรัฐสภาให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี และประกาศส่งไม้ต่อให้พรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล ทำให้แม้ว่าจะยังไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ แต่ความกังวลต่อนโยบายของพรรคก้าวไกลที่ไม่เอื้อต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดก็เบาบางลง ทำให้ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้ามีการปรับตัวขึ้น เนื่องจากที่ผ่านมาเป็นกลุ่มที่ได้รับแรงกดดันจากนโยบายพรรคก้าวไกลมากที่สุด
- ◆ **มุมมองในการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี** เรายังคงมุมมองว่าพื้นฐานของเศรษฐกิจประเทศไทยยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว นำโดยภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคเอกชน ขณะที่การส่งออกก็มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าครึ่งปีแรก โดยมีสัญญาณบวกจากการส่งออกพลิกกลับเติบโตในเดือนกรกฎาคม เมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองที่ระมัดระวังมากขึ้นกับการท่องเที่ยวที่แม้ว่าจำนวนตัวเลขนักท่องเที่ยวจะมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ดี แต่สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนยังช้าตามเศรษฐกิจประเทศจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวดี ซึ่งที่ผ่านมานักท่องเที่ยวจีนถือว่าเป็นกลุ่มที่มีอัตราใช้จ่ายสูงเมื่อเทียบกับนักท่องเที่ยวกลุ่มอื่น ทำให้เมื่อสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนลดลง รายได้จากการท่องเที่ยวอาจจะต่ำกว่าในอดีตที่ผ่านมาแม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะฟื้นตัวก็ตาม

ตลาดหุ้นสหรัฐ

- ◆ เดือนมิ.ย. ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 3.11% ส่วน NASDAQ100 ปรับตัวขึ้นอีก 3.61% จากเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจัยแรกที่สนับสนุนคือ ผลประกอบการของไตรมาส 2 ดีกว่าตลาดคาด โดยมี 256 บริษัทที่ผลกำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั้ง 32 บริษัทออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดทั้งหมด ปัจจัยถัดมาคือตัวกระตุ้นทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ นำโดยเงินเฟ้อที่ชะลอลงเร็วกว่าที่ตลาดคาดอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ตัวเลขการจ้างงาน ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และตัวเลขในภาคบริการ ปรับตัวดีขึ้น และถึงแม้ตัวเลข PMI ยังคงชะลอลง แต่ก็เป็นการชะลอลงที่น้อยกว่าที่ตลาดคาด และปัจจัยสุดท้ายคือท่าทีของ FED ที่เริ่มลดความกังวลต่อสถานการณ์เงินเฟ้อ และมีแนวโน้มที่จะยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยลดความกังวลต่อการเกิด Hard Landing ลงไปอีก
- ◆ **เรายังคงมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นกับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ** หลังจาก Fitch Ratings มีการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จาก AAA เป็น AA+ โดยมุมมองที่มีเสถียรภาพ (Stable Outlook) เพื่อสะท้อนภาระหนี้ภาครัฐที่เพิ่มสูง โดยการปรับความน่าเชื่อถือลง ทำให้พันธบัตรสหรัฐต้องเสนออัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากขึ้น ประกอบกับตลาดหุ้นสหรัฐมีการปรับตัวอย่างมากตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ทำให้เพิ่มโอกาสที่เงินจะไหลออกจากตลาดตราสารหนี้เข้าสู่ตลาดตราสารหนี้มากขึ้น

ตลาดตราสารหนี้

- ◆ **FED** มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25Bps สู่ระดับ 5.25-5.50% และคงแผนลดการถือครองตราสารหนี้เช่นเดิม โดยภาพรวมถ้อยแถลงแทบไม่แตกต่างจากการประชุมในเดือนมิ.ย. คือยังมองภาพการจ้างงานที่แข็งแกร่งและอัตราการว่างงานในระดับต่ำ ขณะที่กิจกรรมเศรษฐกิจขยายตัว ด้านเงินเฟ้อยังเติบโตในระดับสูงสำหรับระบบธนาคารมีความแข็งแกร่งและยืดหยุ่น ทั้งนี้ นโยบายการเงินในระยะข้างหน้า FED ยังเน้นย้ำว่าขึ้นอยู่กับ 1) การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดที่ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาแล้ว 2) ความล่าช้าของระยะเวลาที่นโยบายการเงินจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และ 3) พัฒนาการเศรษฐกิจและการเงิน
- ◆ **ECB** มีมติปรับดอกเบี้ยขึ้น 25Bps จากความกังวลที่มีต่อเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงเกินไปและยาวนานเกินไป มองว่าแม้เงินเฟ้อได้ชะลอลงต่อเนื่องแต่ยังถูกคาดการณ์ว่าจะยังคงอยู่เหนือเป้าหมายกินระยะเวลานาน โดยยังคงยึดหลักของการพิจารณาข้อมูลในอนาคตที่จะเข้ามา เพื่อกำหนดระดับและระยะเวลาความเข้มงวดของนโยบายที่เหมาะสม ทั้งนี้ ประธาน ECB ได้กล่าวถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยว่า ความเป็นไปได้ที่จะปรับเพิ่มขึ้นหรือหยุด จะขึ้นอยู่กับการประเมินข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามา เพื่อให้บรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%
- ◆ **BOJ** มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% สำหรับเงินสำรองส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์ ผู้ว่า BOJ ระบุว่ากรรมการหลายคนเล็งเห็นแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าว่ามีความเสี่ยงสูงมากขึ้น ขณะที่ประเมินแรงกดดันจากเงินเฟ้อต่ำเกินไป จึงตัดสินใจเปลี่ยนนโยบายการเงินผ่านการเปลี่ยนกรอบการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลในการประชุมครั้งนี้ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้มาตรการ YCC





AFMOAT-H กองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund) ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน VanEck Morningstar Wide Moat ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยลงทุนในกองทุนหลัก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในสภาวะการณ ปกติทำการป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่าร้อยละ 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 ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 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)

“ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนสำหรับกองทุน RMF และหน่วยลงทุนชนิด SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษีจะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน”

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

“การลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์”
“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”