



## ตลาดหุ้นไทย

- ◆ **SET Index** ปิดที่ระดับ 1,565.94 จุด เพิ่มขึ้น 0.63% จากเดือนก่อน โดยปัจจัยภายนอกกดดันในช่วงต้นเดือน แต่ปัจจัยภายในเรื่องการเมืองได้มาช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวในช่วงครึ่งเดือนหลัง
- ◆ **ปัจจัยกดดันภายนอก** การที่ Fitch Ratings ปรับลด Credit Rating สหรัฐฯลง 1 notch ไปอยู่ที่ AA+ สร้างความกังวลว่าจะส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง นอกจากนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจของประเทศจีนที่ประกาศออกมาที่อ่อนแอกว่าคาด และประเทศจีนยังถูกซ้ำเติมด้วยปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ หลังจาก Country Garden ที่เป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ที่สุดของจีน ผิดนัดชำระหนี้ ทำให้นักลงทุนมองว่าประชาชนชาวจีนจะยังหลีกเลี่ยงการใช้จ่ายใช้สอย รวมไปถึงการออกมาท่องเที่ยว เนื่องจากมีความกังวลในความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ
- ◆ **ปัจจัยภายในประเทศ** ความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาลโดย นายเศรษฐา ทวีสิน ได้รับคะแนนเลือกเป็นนายกรัฐมนตรี เกินกึ่งหนึ่งจากการประชุมสภาฯ กอปรกับความชัดเจนของการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีกับพรรคร่วมรัฐบาล ทำให้นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลจากสถานะสุญญากาศทางการเมือง และเริ่มคาดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อาทิเช่น การแจกเงิน 10,000 บาทผ่าน Digital Wallet และมาตรการ Free Visa สนับสนุนภาคการท่องเที่ยว เป็นต้น
- ◆ **มุมมองการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี** **เรายังคงมุมมองว่าพื้นฐานของเศรษฐกิจประเทศไทยยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว** นำโดยภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคภาคเอกชน โดยเรามีความหวังว่าหลังจากมีการจัดตั้งรัฐบาลแล้ว จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ จากภาครัฐ ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อไป โดยเรามองว่ามาตรการ Free Visa ที่จะช่วยลดความยุ่งยากให้แก่ักท่องเที่ยวจีนจะช่วยสนับสนุนภาคการท่องเที่ยวได้ในช่วงฤดูการท่องเที่ยวของปีนี้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อาจจจะลุกลามไปยังภาคส่วนอื่น ๆ นอกจากนี้ หากเมื่อมาตรการแจกเงิน 10,000 บาทมีความชัดเจนมากขึ้น ก็จะเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญในการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศได้

## ตลาดหุ้นสหรัฐ

- ◆ เดือนส.ค. ดัชนี S&P500 ปรับตัวลง 1.77%, NASDAQ100 ปรับตัวลง 1.4% จากเดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อการกลับมาของปัญหาเงินเฟ้อ หลังจากตัวเลขค่าปลิกของสหรัฐฯในเดือนก.ค.เติบโตถึง 0.7% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.4% นอกจากนี้ ตัวเลขการสร้างบ้านใหม่ การผลิตภาคอุตสาหกรรม และผลสำรวจความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจก็ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดทั้งหมด ทำให้นักเศรษฐศาสตร์บางส่วนเริ่มคาดการณ์ระดับ GDP ของสหรัฐฯในไตรมาส 3 มีโอกาสที่จะเติบโตถึง 5-6% สูงที่สุดในรอบ 7 ไตรมาส ซึ่งอาจทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อในระลอกที่ 2 ได้ และจะทำให้ FED ทำการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีกในช่วงปลายปี ซึ่งความกังวลต่ออัตราดอกเบี้ยดังกล่าว ทำให้นักลงทุนในกลุ่ม Growth Stocks และ Technology ถูกเทขายทำกำไร หลังจากที่ปรับตัวสูงขึ้นมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี
- ◆ **เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังกับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ** เนื่องจากการปรับตัวขึ้นมาในช่วงที่ผ่านมาส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก เพราะนักลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งหากบริษัทเหล่านี้ไม่สามารถสร้างรายได้และการเติบโตได้ตามที่นักลงทุนคาดหวัง ก็อาจจะทำให้ตลาดมีการปรับฐานได้อีกครั้ง กอปรกับปัญหาเงินเฟ้อที่ดูเหมือนจะยังไม่คลี่คลาย ก็ยังเปิดโอกาสให้ FED อาจจะต้องค้างอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐได้

## ตลาดตราสารหนี้

- ◆ **BOE** มีมติ 6-3 ปรับดอกเบี้ยขึ้น 25Bps สู่ระดับ 5.25% ตามคาดการณ์ เป็นการปรับขึ้นในอัตราที่ลดลงจากการประชุมครั้งก่อน ที่มีมติปรับขึ้นในอัตรา 50Bps โดยการประชุมรอบนี้มีคณะกรรมการ 2 ท่านที่มองว่าควรปรับดอกเบี้ยขึ้นในอัตราสูง และมีคณะกรรมการ 1 ท่านที่มองว่าควรคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม สะท้อนถึงแนวโน้มของดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้นและอาจเข้าใกล้จุดจบของการปรับขึ้นดอกเบี้ยในวัฏจักรนี้ BOE มองคาดการณ์เงินเฟ้อ ปี 2023 -2025 มีความเสี่ยงโน้มไปทางด้านสูงทั้งจากค่าจ้างและราคาสินค้าในประเทศที่อาจคลี่คลายเข้าสู่ระดับปกติได้ช้ากว่าที่ประเมิน
- ◆ **FED** ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.25-5.50% สูงสุดในรอบ 22 ปี หลังจากคงอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งในเดือนมิ.ย. และลดขนาดงบดุลตามแผนต่อเนื่อง โดยคณะกรรมการเห็นตรงกันว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวในระดับปานกลาง การจ้างงานเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานยังคงอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงภาคธนาคารยังแข็งแกร่งและมีความยืดหยุ่นสูง อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ มองว่าอัตราเงินเฟ้อยังอยู่สูงเกินรับได้ โดยส่วนใหญ่มองว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังมีอยู่สูง และเพื่อให้การประเมินจุดยืนของนโยบายการเงินอยู่ในจุดที่เหมาะสม คณะกรรมการฯยังคงมีความจำเป็นต้องติดตามข้อมูลเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในระยะต่อไปอย่างใกล้ชิด
- ◆ **กนง.** มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25Bps เป็น 2.25% ตามคาด สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2013 เนื่องจาก ธพท. ส่งสัญญาณต้องการสร้าง Policy Space เพื่อรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่อยู่ในระดับสูง ในสถานะที่เศรษฐกิจไทยโดยรวมยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง และคาดว่าจะทยอยปรับดีขึ้นในระยะถัดไป ในขณะที่เงินเฟ้อชะลอลงและมีแนวโน้มทรงตัว แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านสูงเมื่อปัจจัยชั่วคราวนี้ทยอยหมดลง





**AFMOAT-H** กองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund) ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน VanEck Morningstar Wide Moat ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยลงทุนในกองทุนหลัก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในสภาวะการณปกติทำการป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่าร้อยละ 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](http://www.talisam.co.th)

“การลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์”  
 “ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”