



# สถานะตลาดประจำเดือนกันยายน 2566

## ตลาดหุ้นไทย

- ◆ **SET Index** ปิดที่ระดับ 1,471.43 จุด ลดลง 6.04% จากเดือนก่อนหน้า จากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ ผลกระทบนโยบายภาครัฐ และ Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในเดือนกันยายน อยู่ที่ 47,907 ล้านบาท (-15.73% MoM)
- ◆ **ปัจจัยกดดัน** ตลาดกังวลนโยบายเศรษฐกิจซึ่งจะกระทบต่อบางอุตสาหกรรม เช่น นโยบายลดค่าไฟฟ้า การตรึงราคาขายปลีกน้ำมัน และราคาน้ำมัน WTI ที่ปรับตัวขึ้นตามแนวโน้มอุปทานตึงตัว ช่วงต้นเดือน กพ. มีมติปรับลดค่าไฟ Ft งวดเดือนกันยายน - ธันวาคม 2566 เป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นโรงไฟฟ้า ต่อมารัฐบาลได้ประกาศลดค่าไฟ Ft ลงอีก ทำให้กลุ่มโรงไฟฟ้ามีแรงขายต่อเนื่อง ซึ่งดัชนีอุตสาหกรรมพลังงานคิดเป็นสัดส่วน 20% ของมูลค่าตลาดรวมของ SET Index จึงมีอิทธิพลต่อการปรับลดลงของภาพรวมตลาดหุ้นไทย อีกทั้งผลกระทบจากการดำเนินการนโยบาย Digital Wallet ในเรื่องการจัดหาเงินทุน ที่ยังไม่มีชัดเจนจะมาจากทางใด กอปรกับประเด็นความกังวลเกี่ยวกับการปรับลด Credit Rating ของไทย หลังจากสถาบัน Moody's ออกมาเตือน
- ◆ **ปัจจัยสนับสนุน** นโยบายฟรีวีซ่าจีน-คาซัคสถาน มีผลตั้งแต่ 25 กันยายน 2566 - 29 กุมภาพันธ์ 2567 โดยททท. คาดว่ามาตรการดังกล่าวจะช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวจีนทั้งปี 2566 ได้ 4-4.4 ล้านคน เป็นปัจจัยบวกกับกลุ่มท่องเที่ยวในระยะกลาง
- ◆ **มุมมองในการลงทุนในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี** **เรายังคงมุมมองว่าพื้นฐานของเศรษฐกิจประเทศไทยยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว** นำโดยภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคภาคเอกชน โดยคาดว่าหลังจากมีการจัดตั้งรัฐบาลแล้ว จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ จากภาครัฐ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญในการช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อไป โดยเรามองว่ามาตรการฟรีวีซ่า ที่จะช่วยลดความยุ่งยากให้แก่นักท่องเที่ยว จะช่วยสนับสนุนภาคการท่องเที่ยวได้ในช่วงฤดูการท่องเที่ยวของปีนี้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อาจจะลุกลามไปยังภาคส่วนอื่น ๆ นอกจากนี้ หากมาตรการแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาทมีความชัดเจนมากขึ้น ก็จะเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญในการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศได้

## ตลาดหุ้นสหรัฐ

- ◆ เดือนกันยายน ดัชนี S&P500 ปรับตัวลง 4.77%, NASDAQ100 ปรับตัวลง 5.01% จากเดือนที่ผ่านมา มีปัจจัยกดดันคือภาพรวมเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ข้อมูลทางเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจกำลังเติบโตแบบชะลอตัว ตลาดแรงงานยังมีสถานะที่แข็งแกร่งแต่ไม่ขยายตัวมาก การเติบโตของค่าจ้างที่พอเหมาะ และการใช้จ่ายของผู้บริโภคและธุรกิจที่มีความระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจาก Real GDP กำลังเติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 3 ทำให้ความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมีน้อย แต่ก็ยังมีปัจจัยกดดันเศรษฐกิจอยู่ ได้แก่ การยกเลิกมาตรการหยุดชำระหนี้ Student Loan ความกังวลเกี่ยวกับการปิดหน่วยงานรัฐบาล และการนัดหยุดงานประท้วงโดยสหภาพแรงงาน ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งความกังวลดังกล่าว ทำให้หุ้นแทบทุกกลุ่ม ถูกเทขายทำกำไร หลังจากปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ในเดือนกันยายนที่ผ่านมา มีเพียงหุ้นกลุ่ม Energy ที่ยังยืนได้ในแดนบวก
- ◆ **เรามีมุมมองบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** แม้ตลาดจะมีความไม่แน่นอนอยู่บ้าง แต่ราคาหุ้นได้มีการปรับตัวลงตอบรับปัจจัยลบก่อนหน้าไปพอสมควรแล้ว และตลาดคลายความกังวลเรื่อง Government Shutdown หลังสภาองเกรสจะสามารถผ่านกฎหมายฉุกเฉินออกไปอีก 45 วัน และปัญหาเงินเฟ้อที่เริ่มคลี่คลาย ทำให้ความเป็นไปได้ที่ทาง Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกภายในสิ้นปีนี้ลดลง จึงมองว่าเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยเข้าสะสมหุ้นในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

## ตลาดตราสารหนี้

- ◆ **ECB** มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% และปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2023 ลงเหลือ 0.7%YoY ปี 2024 ลงเหลือ 1.0%YoY และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อสำหรับปี 2023 และ 2024 ขึ้นมาอยู่ที่ 5.6%YoY และ 3.2%YoY จากปัจจัยด้านราคาพลังงานที่สูงขึ้นเป็นหลัก แต่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2024 - 2025 ECB ส่งสัญญาณว่าอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงเพียงพอแล้ว
- ◆ **FED** มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% ตามที่ตลาดคาด โดย FED ยังคงแสดงความกังวลต่อเงินเฟ้อที่อาจใช้ระยะเวลากว่าที่จะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% พร้อมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่ง แม้ตลาดแรงงานตลาดแรงงานจะชะลอลงบางส่วน แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี
- ◆ **BOE** มีมติ 5-4 ในการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% สวนทางกับตลาดที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น +0.25% เป็น 5.50% แลงการณได้ระบุว่ายังคงมีความกดดันของเศรษฐกิจโดยรวม ทั้งด้านตลาดแรงงานที่ยังตึงตัว อัตราการเติบโตของค่าจ้างที่ยังไม่ชะลอตัวลง และเงินเฟ้อภาคบริการที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ◆ **BOJ** มีมติคงนโยบายการเงินผ่อนคลายตามเดิมต่อไป โดยมีมติเอกฉันท์ในการคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% สำหรับเงินสำรองส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์ (Excess Reserve) และคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Yield Curve Control: YCC) ไว้ที่ประมาณ "0%"
- ◆ **กนง.** มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +25bps สู่ระดับ 2.50% เพื่อให้มั่นใจว่าขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (Policy Space) มีเพียงพอภายใต้แนวโน้มที่ไม่แน่นอน แม้ว่า กนง. ได้มีการลดคาดการณ์ส่งออก GDP และเงินเฟ้อในปีนี้ลง โดยมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวแตกต่างไปจากที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ที่คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่สำคัญไปกว่านั้น กนง. ได้ระบุอย่างชัดเจนว่า "อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับเหมาะสม"



IPO

11 - 17 ต.ค. 2566

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

AFMOATHRMF

AFMOAT-HSSF

ชนิดหน่วยลงทุนเพื่อการออม

เริ่มเสนอขายวันแรก

11 ต.ค. 2566

กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวต์ โมท เฮดจ์ ชนิดเพื่อการออม (AFMOAT-HSSF) และ  
 กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวต์ โมท เฮดจ์ เพื่อการเลี้ยงชีพ (AFMOATHRMF)

นโยบายการลงทุน : กองทุนเป็นกองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund) ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน VanEck Morningstar Wide Moat ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลักโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และลงทุนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

กองทุนหลักเป็นกองทุน ETF ภายใต้การบริหารจัดการของ VanEck Associates Corporation จัดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ CBOE ประเทศสหรัฐอเมริกา มีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายให้ใกล้เคียงกับราคาและผลตอบแทนของดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index<sup>SM</sup> ซึ่งเป็นดัชนีที่ Morningstar จัดทำโดยคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยั่งยืน

การป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน : ในสภาวะการผันผวนของกองทุนจะทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเกือบทั้งหมด โดยไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

ประเภทของกองทุน : กองทุนรวมตราสารทุน / กองทุนรวมฟีดเดอร์

ระดับความเสี่ยงของกองทุน : 6 ความเสี่ยงสูง

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่จ่าย

ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักได้ที่ [www.vaneck.com](http://www.vaneck.com)

ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมจากหนังสือชี้ชวน / Fund Fact Sheet ได้ที่ [www.talisam.co.th](http://www.talisam.co.th)

“การลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์”

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนกองทุน SSF และ RMF ก่อนตัดสินใจลงทุน กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน”