



สภาวะตลาดประจำเดือนตุลาคม 2566

ตลาดหุ้นไทย

- ◆ **SET Index** ปิดที่ระดับ 1,381.83 จุด ลดลง 6.09% จากเดือนก่อนหน้า มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในเดือนตุลาคม อยู่ที่ 45,582 ล้านบาท (-4.84% MoM)
- ◆ **ปัจจัยกดดัน**เพิ่มมากขึ้น และยังไม่ปัจจัยบวกที่ชัดเจนมาหักล้าง เป็นเหตุให้หุ้นหลายตัวปรับตัวลง ซึ่งนักลงทุนยังคงกังวลต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่ปรับตัวสูงขึ้น เป็นแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนในหุ้นกับผลตอบแทนในพันธบัตรรัฐบาลที่แคบลง โดยเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อเป็นไปตามเป้าหมายเงินเฟ้อระยะยาวที่ 2% ซึ่งบริษัทต่าง ๆ จะต้องเผชิญกับต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและยาวนานขึ้นไปอีก ส่งผลต่อภาวะการลงทุน การจ้างงาน กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง ทำให้ความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ บรรยากาศการท่องเที่ยวในประเทศไทย หลังเหตุการณ์ที่ห้างฯสยามพารากอนกระทบความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ การฉีดยากระตุ้นเศรษฐกิจของไทยผ่านมาตรการดิจิทัลวอลเล็ตของรัฐบาลที่อาจจะเห็นผลดีในระยะสั้น แต่อาจจะทำให้มีผลข้างเคียงในระยะยาว ทำให้นโยบายการคลังของประเทศไทยเป็นสิ่งที่ต้องจับตา รวมถึงความเสี่ยงที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนฯ ไตรมาสที่ 3/2566 จะออกมาต่ำกว่าที่คาด
- ◆ มุมมองในการลงทุนในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี **เรายังคงมุมมองว่าพื้นฐานของเศรษฐกิจประเทศไทยยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว** นำโดยภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคภายในประเทศ โดยเราคาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ จากภาครัฐจะมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการส่งออกและการออกมาตรการลดค่าครองชีพ ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญในการช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อไป ทั้งนี้ เรามองว่ามาตรการฟรีวีซ่า จะช่วยสนับสนุนภาคการท่องเที่ยวได้ในช่วงฤดูการท่องเที่ยวของปีนี้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงติดตามว่าผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐฯ และของไทยที่อาจจะทยอยปรับลดลงในช่วงสองเดือนสุดท้ายของปี 2566 ซึ่งในกรณีดังกล่าวจะลดแรงกดดันต่อต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจ รวมทั้งลดแรงกดดันต่อ Valuations ของสินทรัพย์เสี่ยงในภาพรวม

ตลาดหุ้นสหรัฐ

- ◆ เดือนตุลาคมดัชนี S&P500, NASDAQ100 ปรับตัวลง 2.22%, 2.04% ตามลำดับ จากเดือนที่ผ่านมา มีปัจจัยกดดันคือภาพรวมเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ภาวะสงครามอิสราเอล-ฮามาส และข้อมูลทางเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจกำลังมีแนวโน้มชะลอตัวลง แม้ว่าตัวเลขการเติบโตของ GDP ไตรมาสที่ 3 จะอยู่ที่ 4.9% QoQ ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 4.7% แต่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนตุลาคมก็ลดลงเหลือ 63.8 ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ส่วน Core PCE ของเดือนกันยายนตรงกับคาดการณ์ที่ 3.7% YoY เป็นการเติบโตน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2021 ซึ่งความกังวลดังกล่าว ทำให้หุ้นทุกกลุ่มถูกเทขายทำกำไรในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา หลังจากที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี
- ◆ **เรามีมุมมองเป็นกลางกับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ** แม้ตลาดจะมีความไม่แน่นอนอยู่บ้าง ล่าสุดทาง Fed เริ่มส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย จากดอกเบี้ยพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง บ่งชี้ความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ยลดลง และราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาพอสมควรแล้ว ในมุมมองของ Valuation นั้นดัชนี S&P500 ตอนนี้อยู่ที่ Forward P/E 12 เดือน ประมาณ 17.1 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 18.7 เท่า และค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 17.5 เท่า โดยรวมแล้ว หากไม่มีเหตุการณ์เชิงลบมากระทบเศรษฐกิจเพิ่มเติม ช่วงนี้น่าจะเป็นจุดนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ หลังจากมีแรงเทขายอย่างหนักในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา

ตลาดตราสารหนี้

- ◆ **FED** มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25%-5.50% และลดขนาดงบดุลตามแผนต่อเนื่อง สมาชิกเห็นตรงกันว่ายังมีความจำเป็นที่ FED จะต้องคงดอกเบี้ยสูงไว้อีกระยะหนึ่ง เพื่อช่วยลดอุปสงค์และให้แน่ใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าใกล้เป้าหมายที่ 2% ภายในสองปีข้างหน้า
- ◆ **ECB** มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาดการณ์เป็นวงกว้างโดยนับเป็นครั้งแรกที่คงดอกเบี้ยหลังปรับดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่อง +450bps ตั้งแต่การประชุมเดือนกรกฎาคม 2022 ซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ย Deposit Facility อยู่ที่ 4.00%, อัตราดอกเบี้ย Main refinancing อยู่ที่ 4.50% และอัตรา Marginal lending facility อยู่ที่ 4.75% ประธาน ECB เปิดเผยว่า การตัดสินใจคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ไม่ได้ชี้ชัดว่า ECB จะไม่ปรับดอกเบี้ยขึ้นอีกแล้ว ขณะที่ยังเร็วเกินไปอย่างมากที่จะพิจารณาถึงการปรับลดดอกเบี้ยลงตอนนี้
- ◆ **BOJ** มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% ควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีที่ใกล้ 0% ด้านเศรษฐกิจญี่ปุ่น BOJ ประเมินว่ามีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในปี นี้ แม้จะมีความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้าทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่น เร่งตัวขึ้นมาทั้งในปีนี้และปีหน้า จาก 2.5% เป็น 2.8% ในปีนี้ และจาก 1.9% เป็น 2.8% ในปีหน้า ผลจากราคาน้ำมันและราคาสินค้านำเข้าที่เพิ่มขึ้น โดยรวมมองว่าเงินเฟ้อขยับเข้าใกล้เป้าหมายที่ 2% มากยิ่งขึ้น
- ◆ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยช่วงอายุไม่เกิน 1 ปี ปรับลดลง 3-10 bps ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับขึ้นเล็กน้อยตามทิศทางตลาดพันธบัตรต่างประเทศ



กองทุนป้อมปราการ ทนทานทุกสภาวะตลาด

ลงทุนในกองทุนหุ้นสหรัฐ ที่มีความได้เปรียบในการแข่งขัน
 เพื่อการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว

AFMOAT-HA | **AFMOAT-HSSF** | **AFMOATHRMF**

กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวด์ โมก เฮดจ์
 ชนิดสะสมมูลค่า

กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวด์ โมก เฮดจ์
 ชนิดเพื่อการออม

กองทุนเปิด เอ เอฟ ยูเอส ไวด์ โมก เฮดจ์
 เพื่อการเลี้ยงชีพ

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

กองทุนหลักเป็นกองทุน ETF ภายใต้การบริหารจัดการของ VanEck Associates Corporation จัดระเบียบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ CBOE ประเทศสหรัฐอเมริกา มีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายให้ใกล้เคียงกับราคาและผลตอบแทนของดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus IndexSM ซึ่งเป็นดัชนีที่ Morningstar จัดทำโดยคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยั่งยืน

การป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน : ในสถานการณ์ปกติกองทุนจะทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเกือบทั้งหมด โดยไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

ประเภทของกองทุน : กองทุนรวมตราสารทุน / กองทุนรวมฟีดเดอร์

ระดับความเสี่ยงของกองทุน : 6 ความเสี่ยงสูง

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่จ่าย

ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมจากหนังสือชี้ชวนได้ที่ www.talisam.co.th

ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักได้ที่ www.vaneck.com

Promotion ลงทุนกองทุน AFMOAT-HSSF และ AFMOATHRMF ระหว่างวันที่ 11 ต.ค. – 29 ธ.ค. 2566

ยอดเงินลงทุนสะสมสุทธิ*ขั้นต่ำ 10,000 บาท รับหน่วยลงทุนกองทุน AFMOAT-HA มูลค่า 0.2%

[รายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับลูกค้าทาลิส/ตัวแทนอิสระ](#)

[รายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับลูกค้าผู้สนับสนุนการขาย](#)

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