

รายงานจากผู้จัดการกองทุน เดือนพฤษภาคม 2560

ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้เดือนพฤษภาคมปรับตัวดีขึ้นได้ต่อเนื่อง Yield ปรับตัวลดลงเกือบทุกช่วงอายุ โดย Yield อายุ 9 ปี ปรับตัวลดลงมากที่สุด -7 bps ปัจจัยหลักที่ส่งผลได้แก่ 1) กระแสเงินที่ไหลเข้าลงทุนในตลาดกลุ่มประเทศ Emerging Markets (EM) ซึ่งรวมทั้งตลาดตราสารหนี้ไทย จะเห็นได้จากยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติช่วงเดือนพฤษภาคมที่สูงเกือบ 4 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นด้วย 2) การอ่อนตัวลงเกือบ 20 bps ของ Yield พันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ส่งผลบวกกับบรรยากาศการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย 3) ธปท. ยังชะลอการดูดซับสภาพคล่องในระบบ ทำให้ปริมาณพันธบัตรระยะสั้นมีจำกัด ในขณะที่ความต้องการซื้อของนักลงทุนยังมีอยู่ค่อนข้างมาก 4) กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50%

ต่อปี ในการประชุมรอบที่ 3 ของปีนี้ เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ สำหรับ Return ของตลาดตราสารหนี้ในเดือนพฤษภาคมวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.50% โดยดัชนีมี Duration 7.89 ปี และวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชนปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.36% โดยดัชนีมี Duration 2.82 ปี

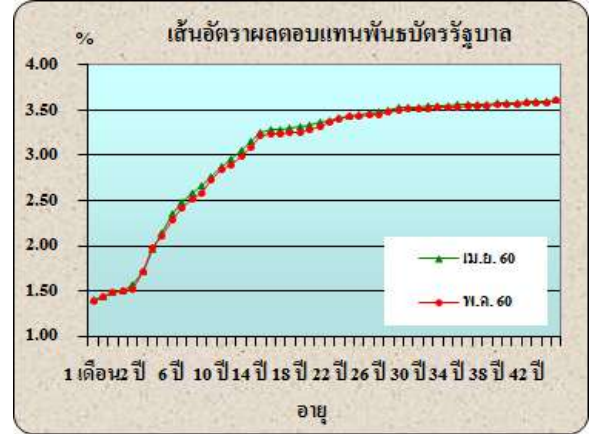
ในระยะสั้น การที่ US\$ ยังอ่อนค่า ทำให้เม็ดเงินไหลกลับเข้ากลุ่มประเทศ EM และการที่ไทยยังเกินดุลกับต่างประเทศ ทำให้สภาพคล่องในระบบมีอยู่สูง จะสนับสนุนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-ปานกลาง แต่ในระยะถัดไป เมื่อ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ และ US\$ กลับไปแข็งค่าขึ้น จะส่งผลให้การลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวมีความผันผวนได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่อาจทำให้ตลาดตราสารหนี้ไม่ผันผวนมากนัก คือ ความผิดหวังของนักลงทุนจากการผลักดันนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์

ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้น

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เดือนพฤษภาคมปรับตัวลดลง 4.66 จุด หรือ 0.29% จากสิ้นเดือนเมษายนมาปิดที่ 1,561.66 จุด ตลาดหุ้นปรับตัวลงทดสอบแนวรับที่ 1,531 จุด ในช่วงกลางเดือนจากปัจจัยต่างประเทศเกี่ยวกับประเด็นของประธานาธิบดีทรัมป์ กับหน่วยงานราชการ ในส่วนของปัจจัยในประเทศมาจากผลการดำเนินงานไตรมาส 1/60 ซึ่งแม้ตัวเลขภาพรวมออกมาดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน แต่มีหุ้นหลายกลุ่มที่ Valuation ค่อนข้างสูงและมีผลการดำเนินงานไตรมาส 1/60 ไม่ดีนัก จึงมีแรงเทขายออกมา อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งเดือนหลังตลาดหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นได้ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นก่อนผลการประชุม OPEC ในวันที่ 25 พ.ค. 60 ที่มีมติขยายเวลาลดกำลังการผลิตออกไปอีกจนถึงสิ้นไตรมาส 1/61 นอกจากนี้สภาพัฒน์ฯ รายงาน

ตัวเลข GDP ไตรมาส 1/60 ขยายตัว 3.3% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.1% จากการบริโภคและการส่งออกที่ดีขึ้น ทั้งนี้สภาพัฒน์ฯ ปรับประมาณการ GDP ปีนี้ขึ้นเป็น 3.3-3.8% ในส่วนของการเมืองยุโรป เริ่มกลับมาประมาทและกดดันขึ้น หลัง poll ล่าสุดระบุว่า นางเทเรซา เมย์ ได้รับความนิยมนลดลงหลังเหตุระเบิดที่เมือง Manchester ขณะที่อิตาลี มีการเสนอให้จัดเลือกตั้งทั่วไปเร็วกว่ากำหนดเดิม โดยอาจมีการจัดเลือกตั้งในเดือน ก.ย. 60 จากกำหนดเดิม พ.ค. 61 สำหรับเดือนนี้ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 5,522 ล้านบาท นักลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 3,514 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนรายย่อยขายสุทธิ 5,876 ล้านบาท และพอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 3,160 ล้านบาท

สำหรับแนวโน้มการลงทุนในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นน่าจะปรับตัวในกรอบแคบๆ ตามแรงกดดันจากปัจจัยต่างประเทศ ทั้งนี้นโยบายที่จะเข้มงวดมากขึ้นของ Fed และความไม่แน่นอนทางการเมืองของสหรัฐฯ รวมถึงขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ ในประเทศเข้ามาหนุน ดังนั้น การลงทุนในช่วงนี้ จะเน้นการลงทุนเป็นรายตัวในหุ้นที่มีปัจจัยบวกสนับสนุน เช่น หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50 หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก EEC หรือหุ้นที่มีผลการดำเนินงานที่ดี มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง



หมายเหตุ: คณะกรรมการและสมาชิกกองทุนฯ สามารถค้นหารายละเอียดการเข้าร่วมประชุมสามัญประจำปีและประชุมวิสามัญของบริษัทที่กองทุนฯ ถัดลงทุนไว้

ได้ผ่านทางเว็บไซต์ของ บล. ธนาชาต www.thanachartfund.com ในเมนูหัวข้อ "ข้อมูลบริษัท"