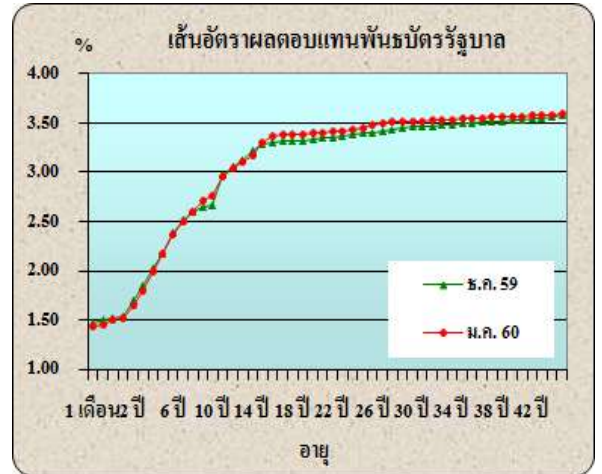


## รายงานจากผู้จัดการกองทุน เดือนมกราคม 2560

### ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ภาวะการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไทยเดือนแรกของปี 2560 ยังคงผันผวนอยู่บ้าง Yield ระยะสั้น-กลางอายุน้อยกว่า 5 ปี ปรับลดลงในช่วง -5 ถึง -1 bps ในขณะที่ Yield ระยะยาวอายุ 8-10 ปี และตั้งแต่ 15 ปีขึ้นไป ปรับเพิ่มขึ้น โดย Yield อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุด +10 bps ทำให้ Yield Curve มีความชันมากขึ้น ปัจจัยหลักที่ส่งผล ได้แก่ 1) ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นจากการที่ค่าเงิน US\$ พักตัวอ่อนค่าลง ทำให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย ส่งผลให้ Yield ระยะสั้น-กลางปรับลดลง 2) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยเคลื่อนไหวผันผวนตามการแกว่งตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จากความกังวลเกี่ยวกับแผนงานด้านเศรษฐกิจของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ที่จะส่งผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยของ Fed และค่าเงิน US\$ ในระยะต่อไป 3) ปริมาณพันธบัตรรัฐบาลที่ออกใหม่ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะพันธบัตรอายุ 5 ปี และ 10 ปี ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนในตลาดรองเพื่อรอประมูลในตลาดแรก สำหรับ Return ของตลาดตราสารหนี้ในเดือนมกราคมวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.03% โดยดัชนีมี Duration 7.85 ปี



แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยในระยะสั้น จะขึ้นอยู่กับทิศทางของค่าเงิน US\$ เป็นหลัก หากค่าเงิน US\$ ยังไม่กลับมาแข็งค่าขึ้นมากเหมือนช่วงปลายปีที่ผ่านมาน่าจะส่งผลให้ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทยทรงตัวได้ อย่างไรก็ดี ในระยะกลาง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยโดยเฉพาะระยะกลาง-ยาว ยังมีแนวโน้มที่จะถูกผลักดันให้ปรับตัวสูงขึ้น ตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed รวมทั้งการกู้ยืมเงินเพิ่มสำหรับงบประมาณกลางปีของรัฐบาล และการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อในประเทศ

### ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้น

SET Index ในเดือนมกราคมปรับตัวเพิ่มขึ้น 34.37 จุด หรือ 2.23% จากสิ้นปีมาปิดที่ 1,577.31 จุด โดยในช่วงต้นเดือน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะตลาดหุ้นของประเทศพัฒนาแล้ว จากนั้น SET Index เคลื่อนตัว sideways เนื่องจากไม่มีปัจจัยใหม่ที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ แม้กลุ่มประเทศ OPEC และ non-OPEC จะเริ่มปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันตามที่ได้ตกลงกันได้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันแกว่งตัวอยู่ในกรอบ 50 – 55 เหรียญต่อบาร์เรลได้ นอกจากนี้ผลการประชุม ECB ช่วงกลางเดือนยังคงยืนยันนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไปตามคาด ทำให้มีแรงขายทำกำไรบางส่วน อย่างไรก็ตาม SET Index ปรับตัวขึ้นอีกครั้งช่วงปลายเดือน ก่อนพิธีการเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีของ โดนัลด์ ทรัมป์ สะท้อนให้เห็นถึงความคาดหวังต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และแนวทางในการใช้นโยบายทางการคลังเพิ่มขึ้น SET Index ปรับตัวขึ้นมาทดสอบแนวต้านที่ 1,600 จุด ก่อนจะย่อตัวลงมาปิดที่ 1,577.31 จุด ตลอดทั้งเดือน นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 6,432 ล้านบาท



แนวโน้มตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น คาดว่า SET Index น่าจะแกว่งตัวในกรอบ 1,550 – 1,600 จุด ซึ่งเป็นช่วงของการประกาศผลกำไรไตรมาส 4/59 ของบริษัทจดทะเบียน โดยกลุ่มธนาคารที่ประกาศออกมาก่อนก็ไม่ใช่ว่าที่นักลงทุนกังวลก่อนหน้านี้ นักลงทุนจะให้ความสนใจในบริษัทที่ผลกำไรออกมาดีกว่าคาด เพราะคาดว่าจะได้รับการปรับประมาณการผลกำไรเพิ่มขึ้น และจะเป็นช่วงประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่งน่าจะมีแรงซื้อไหลกลับเข้าตลาดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ความกังวลในการดำเนินนโยบายบริหารประเทศของประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ จะส่งผลให้ตลาดหุ้นผันผวนได้

หมายเหตุ: คณะกรรมการและสมาชิกกองทุนฯ สามารถค้นหารายละเอียดการเข้าร่วมประชุมสามัญประจำปีและประชุมวิสามัญของบริษัที่กองทุนฯ ถือลงทุนไว้