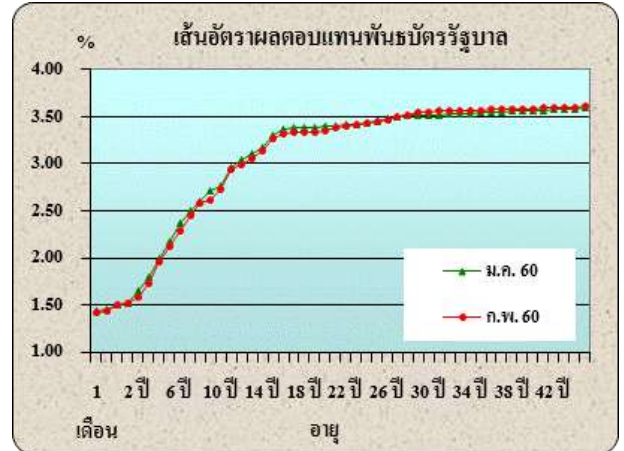


รายงานจากผู้จัดการกองทุน

เดือนกุมภาพันธ์ 2560

ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้เดือนกุมภาพันธ์ลดความผันผวนลงบ้าง Yield โดยส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดย Yield อายุ 16 ปี ปรับตัวลดลงมากที่สุด -5 bps ในขณะที่ Yield ระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น Yield อายุ 30 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด +3 bps ทำให้ Yield Curve มีความชันขึ้นเล็กน้อย ปัจจัยหลักที่ส่งผล ได้แก่ 1) เงินบาทที่ยังมีทิศทางแข็งค่าไปอยู่ในระดับต่ำกว่า 35 บาท/US\$ ทำให้นักลงทุนต่างชาติยังคงเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น จนมียอดถือครองสูงกว่า 7 แสนล้านบาท 2) ทิศทางของตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ชะลอความผันผวนลงบ้าง ส่งผลบวกกับบรรยากาศการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย 3) กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อปี ในการประชุมรอบแรกของปีนี้ เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ เนื่องจากประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้น แต่ยังไม่มีความแน่นอนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอยู่ สำหรับผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ในเดือนกุมภาพันธ์วัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.45% โดยดัชนีมี Duration 7.86 ปี และวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชนปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.30% โดยดัชนีมี Duration 2.48 ปี



แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยน่าจะเคลื่อนไหวตามปัจจัยภายนอกและทิศทางค่าเงิน US\$ เป็นหลัก เนื่องจากปัจจัยภายในเรื่องแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยไทยน่าจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงในระยะใกล้ และสภาพคล่องในประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง ทั้งนี้ ปัจจัยภายนอกเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจมีแนวโน้มเข้าใกล้มาแล้ว จะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ กลับมาแกว่งตัวผันผวนอีกครั้ง และจะส่งผลให้ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ไทยผันผวนตาม

ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้น

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลง 17.75 จุด หรือ 1.12% มาปิดที่ 1559.56 จุด จากสิ้นเดือนมกราคม โดยดัชนีเคลื่อนไหวในกรอบ sideways ตลอดทั้งเดือน ปัจจัยหลักที่ส่งผล ได้แก่ 1) การประชุม FOMC รอบแรกของปีซึ่ง Fed ยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาด แต่ยังคงส่งสัญญาณถึงทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เติบโตดีขึ้นต่อเนื่อง แม้ประธานาธิบดีทรัมป์จะกล่าวถึงการปฏิรูปภาษีแต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ จึงไม่ได้ส่งผลมากนัก 2) ราคาน้ำมันดิบยังแกว่งอยู่ในกรอบ 54-58 US\$/บาร์เรล ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน 3) ผลประกอบการไตรมาส 4/59 ของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมหุ้นขนาดใหญ่มีการเติบโตได้ดี อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราเติบโตของผลกำไรปี 2560 ลงจาก 11% เหลือเพียง 6.8% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับลดลงในกลุ่มสื่อสาร กลุ่มอาหาร กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ และกลุ่มท่องเที่ยว ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับฐานลงมา ประกอบกับไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามาสนับสนุนการลงทุน ดัชนีจึงไม่สามารถทะลุแนวต้านที่ 1600 จุดได้ตลอดทั้งเดือน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 3,750 ล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 4,090 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 6,375 ล้านบาท และนักลงทุนรายย่อยซื้อสุทธิ 1,465 ล้านบาท



แนวโน้มการลงทุนในระยะสั้น คาดว่าดัชนีน่าจะยังแกว่งตัวอยู่ในกรอบเดิมที่ 1550 - 1600 จุด โดยน่าจะเป็นการหมุนเวียนเล่นหุ้นในแต่ละกลุ่ม (sector rotation) หลังการประกาศผลกำไรไตรมาส 4/59 ออกมาเกือบทั้งหมดแล้ว ตลาดหุ้นยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ มาสนับสนุน อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าหุ้นที่ประกาศขายเงินปันผลดี น่าจะได้รับความสนใจลงทุนเพื่อรับปันผลในช่วงนี้ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศยังคงติดตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม

หมายเหตุ: คณะกรรมการและสมาชิกกองทุนฯ สามารถค้นหารายละเอียดการเข้าร่วมประชุมสามัญประจำปีและประชุมวิสามัญของบริษัทที่กองทุนฯ ถือลงทุนไว้

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