

สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจ-การลงทุนรายเดือน

ในปี 2559 ที่ผ่านมามีเหตุการณ์ต่างๆ มากมาย การใช้ Circuit breaker ของตลาดหุ้นจีนถึง 2 ครั้ง, ความกังวลว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยถึง 4 ครั้งในปี, ความกังวลต่อสถานะของธนาคารในยุโรปอย่าง ดอยช์แบงก์ และธนาคารในอิตาลี, ผลการโหวต Brexit, การโหวตคว่ำร่างรัฐธรรมนูญใหม่ในอิตาลี, การที่ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตรงข้ามกับการคาดการณ์ทั่วไปอย่างสิ้นเชิง และการที่ ECB ประกาศขยายอายุมาตรการ QE รวมถึงเหตุการณ์ในประเทศเช่น ภาวะภัยแล้งที่กระทบไทยอย่างรุนแรง, การเข้าปรมปรามทวิภาคีกฎหมายที่กระทบต่อภาคท่องเที่ยว และการสวรรคตของในหลวง ร.9 อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นในปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่ดีทีเดียว โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 19.8% มาปิดที่ระดับ 1,542.94 จุด จากทั้งกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น และความคาดหวังต่อเศรษฐกิจในอนาคต ถือเป็นตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีในระดับต้นๆ ของโลกเลยทีเดียว แต่ในฝั่งบอนด์ให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่น่าจะมีแนวโน้มสูงขึ้น และแนวโน้มการคลังที่น่าจะเข้ามาช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายประเทศ

สำหรับในปี 2560 เราคงว่าผลตอบแทนที่คาดหวังได้ไม่น่าจะสูงเหมือนในปีก่อนๆ ตลาดหุ้นระยะสั้นยังให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ แต่อัตราผลตอบแทนนั้นน่าจะต่ำสอดคล้องกับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในประเทศ ขณะที่ตราสารหนี้ที่มีอายุยาวขึ้นมีความเสี่ยงจากทั้งดอกเบี้ยในปัจจุบันที่ค่อนข้างต่ำ และราคาตราสารที่อาจได้รับผลกระทบในเชิงลบจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ส่วนในด้านตราสารทุนนั้น เรายังคงมีมุมมองใน “เชิงบวก” แม้ว่าผลตอบแทนอาจจะไม่ได้มากเท่าในปีนี้ โดยเราตั้งเป้าหมาย SET Index ไว้ที่ 1,668 จุด คิดเป็นผลตอบแทนประมาณ 10% จากปัจจุบัน ปัจจัยบวกที่สำคัญได้แก่ การลงทุนของภาครัฐ, การฟื้นตัวของกำลังซื้อ, การปรับขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก เป็นต้น ส่วนการลงทุนต่างประเทศก็ยังคงมีความสำคัญในการช่วยกระจายความเสี่ยงและหาผลตอบแทนส่วนเพิ่ม โดยอาจจะเน้นไปที่ประเทศที่มีมาตรการกระตุ้นอย่างชัดเจน หรือประเทศที่มีอัตราการเติบโตสูงอย่างประเทศในกลุ่ม EM หรือประเทศเพื่อนบ้านเรา เป็นต้น

เศรษฐกิจโลก

สหรัฐอเมริกา

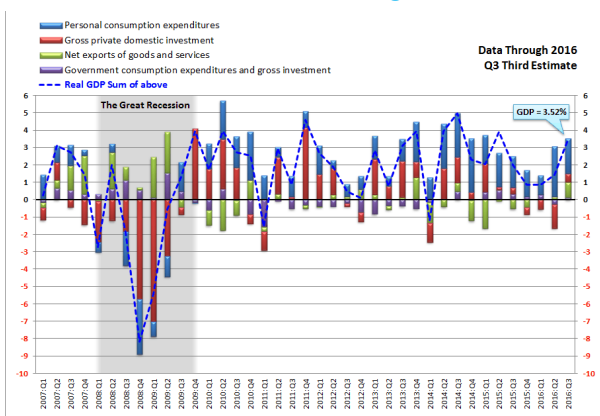
ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งต่อเนื่อง ตัวเลขเศรษฐกิจ สหรัฐฯ ที่ประกาศในช่วงที่ผ่านมา มีสัญญาณที่ดีขึ้น โดยตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ประกาศสุดท้ายถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็นขยายตัวถึง 3.5% จาก 3.2% ในการประกาศครั้งก่อน นับเป็นอัตราการขยายตัวที่สูงสุดในรอบ 2 ปี ได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออกที่ดีขึ้น ส่วนการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงดีต่อเนื่อง อันเป็นผลจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง โดยนางเบลเลนก็ได้ออกมาระบุว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ นั้นแข็งแกร่งที่สุดในรอบเกือบ 10 ปีที่ผ่านมา ขณะที่การลงทุนที่เคยเป็นตัวจุดรั้งการเติบโตจากการลงทุนในอุตสาหกรรมน้ำมันที่ลดลง เริ่มกลับมาขยายตัวอีกครั้ง และ

ไม่เพียงแต่ตัวเลข GDP เท่านั้น ตัวเลขอื่นๆ ก็ส่งสัญญาณที่ดีขึ้น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สำรวจโดย Conference Board พุ่งขึ้นแตะระดับ 113.7 จุด ในเดือน ธ.ค. สูงสุดในรอบ 15 ปี อันเป็นผลจากการที่นายทรัมป์ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดี ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อการบริโภคในอนาคต ขณะที่ยอดขายบ้านมือสองในเดือน พ.ย. ขยายตัวสูงสุดในรอบเกือบ 10 ปี เช่นเดียวกับยอดขายบ้านใหม่ที่เพิ่มขึ้น และราคาบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 5.1% จากทั้งความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจในอนาคต และความกังวลว่าอัตราดอกเบี้ยอาจพุ่งสูงขึ้นตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด แม้ว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาด โดยเพิ่มขึ้น 156,000 ตำแหน่งในเดือน ธ.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์

ค่าดัชนี 178,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 4.7% แต่โดยรวมแล้วสภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังถือว่าแข็งแกร่ง และน่าจะเป็นปัจจัยผลักดันเศรษฐกิจที่สำคัญต่อไป

เฟด Bullish มากขึ้น ติดตามนโยบายทรมัป จากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและความเชื่อมั่นที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้เฟดได้มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งมาสู่ระดับ 0.5-0.75% เป็นตามไปทีมนักวิเคราะห์คาดโดยทั่วไปถือเป็นการปรับขึ้นเป็นครั้งที่ 2 ตั้งแต่เกิดวิกฤติการเงินขึ้น นอกจากนี้ คณะกรรมการได้มีการปรับมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้นเล็กน้อยเป็นขยายตัว 2.1% ในปี 2017 จากเดิมที่ 2.0% และได้ปรับมุมมองดอกเบี้ยนโยบายขึ้นเป็นคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้ง จากเดิมที่คาดว่าจะ 2 ครั้ง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่าเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งเท่านั้นในปีนี้ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีมากกว่า มิฉะนั้นแล้วความแตกต่างของนโยบายการเงินสหรัฐฯ และยูโรโซนจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะยิ่งทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นกลับมากดดันเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่กำลังฟื้นตัว นอกจากนี้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีอยู่สูง นโยบายที่ทรมัปหาเสียงได้อาจทำได้ไม่ทั้งหมด และการกีดกันทางการค้าอาจทำให้เกิดนโยบายตอบโต้ขึ้นมาได้ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบในเชิงลบอาจจะยังไม่ได้เกิดขึ้นในทันที และปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด แม้กระทั่งก่อนเกิดการเปลี่ยนแปลงทางนโยบายใดๆ ดังนั้นแล้ว เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2560 น่าจะเป็นปีที่ดีปีหนึ่ง

Contribution to Percent Change in Real GDP



Source: dshort.com

ยูโรโซน

ECB ประกาศขยายเวลา QE ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศขยายระยะเวลาในการเข้าซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE ซึ่งเดิมมีกำหนดสิ้นสุด มี.ค. ปี 2560 เป็นสิ้นสุดเดือน ธ.ค. 2560 หรือขยายออกไป 9 เดือน เป็นไปตามที่เราคาด แต่มากกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะขยายเพียง 6 เดือน ถือเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซน อย่างไรก็ตาม ECB จะลดวงเงินเข้าซื้อในช่วงเวลาที่ขยายออกไปนั้นจากปัจจุบันที่ซื้อพันธบัตรที่ระดับ 8 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เหลือ 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน แต่ก็ไม่ได้ถือเป็นปัจจัยลบนัก เนื่องจากทาง ECB ยังระบุว่าอาจพิจารณาปรับวงเงินเพิ่มขึ้นได้หากมีความจำเป็นพร้อมกันนั้น ECB ได้ประกาศคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.4% เช่นเดิม อย่างไรก็ตาม ปัญหาในอิตาลียังคงกดดันความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจยูโรโซน นาย เรนซี ได้ประกาศลาออกจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอิตาลี หลังร่างรัฐธรรมนูญไม่ผ่านการลงประชามติ และมีการแต่งตั้ง นาย เปาโล เจนติโลนี เป็นนายกฯ คนใหม่ทำหน้าที่จัดตั้งรัฐบาลเฉพาะกาล ขณะที่ปัญหาในภาคการธนาคารอิตาลีก็เข้ามากระทบธนาคาร Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS) ซึ่งเป็นธนาคารรายใหญ่อันดับ 3 ของอิตาลี ซึ่งมีปัญหา NPL ในระดับสูง และไม่สามารถระดมทุนได้ตามเส้นทางของ ECB แต่หลังจากนั้นก็มีความช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ 2 หมื่นล้านยูโร และตัวธนาคารเองก็เล็งออกหุ้นกู้วงเงิน 1.5 หมื่นล้านยูโร หวังคลี่คลายวิกฤติการเงิน จึงช่วยผ่อนคลายความกังวลไปได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ตามกฎข้อบังคับใหม่ของ ECB คือ "Bail-in" นั้น รัฐบาลจะเข้าให้ความช่วยเหลือได้ก็ต่อเมื่อผู้ถือหุ้นกู้ต้องรับผิดชอบไปบางส่วน ซึ่งในกรณีของอิตาลีนั้นแตกต่างกว่าประเทศอื่นที่ผู้ถือหุ้นกู้เป็นนักลงทุนรายย่อยเสียเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นและอาจมีปัญหาทางการเมืองตามมา จึงยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อเนื่อง

พื้นฐานเศรษฐกิจดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ปัญหาการเมืองเข้ามารุมเร้า แม้ว่ายูโรโซนจะเผชิญปัญหาต่างๆ ในปีที่ผ่านมา ทั้งความเชื่อมั่นธนาคารดอยช์แบงก์ในช่วงต้นปี การโหวต Brexit ของอังกฤษในช่วงกลางปี และการโหวต

ไม่รับต่างประชาตจนนายภฯ ต้องลาออกในช่วงท้ายปี แต่พื้นฐานเศรษฐกิจของยูโรโซนก็ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น ล่าสุดอัตราการว่างงานในยูโรโซนปรับตัวลดลงเหลือ 9.8% ในเดือน ต.ค. ต่ำสุดในรอบ 7 ปี ขณะที่เงินเฟ้อก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.1% ในเดือน ธ.ค. สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของยูโรโซนนั้นค่อนข้างช้าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ส่งผลให้กระแสการต่อต้านการรวมกลุ่มเริ่มเพิ่มมากขึ้นในหลายประเทศ และที่น่าเป็นห่วงคือหลายประเทศในยูโรโซนจะมีการเลือกตั้งในปี 2560 นี้ เริ่มจากเนเธอร์แลนด์ในช่วงเดือน มี.ค. ซึ่งพรรคที่สนับสนุนนโยบายแยกตัวออกจากยูโรโซนกำลังได้คะแนนเสียงนำเป็นอันดับหนึ่งอยู่ ถัดไปจะมีการเลือกตั้งในฝรั่งเศสในช่วงเดือน เม.ย. และ พ.ค. ซึ่งผู้ทำชิงที่สำคัญคือ นาง Marine Le Pen ซึ่งกระแสการลงประชามติว่าฝรั่งเศสจะอยู่ในยูโรโซนต่อหรือไม่ ขณะที่การเลือกตั้งในเยอรมนีที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้น่าอาจจะไม่ได้เป็นปัญหากดดันมากนัก ทั้งนี้ หากยูโรโซนผ่านพ้นเหตุการณ์เลือกตั้งที่สำคัญๆ เหล่านี้ไปได้ ก็อาจเรียกความเชื่อมั่นกลับมาได้ กอปรกับการ "พิมพ์" เงินของ ECB ที่ยังคงดำเนินอยู่ ก็น่าจะช่วยให้เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่องได้

อัตราว่างงานยูโรโซน

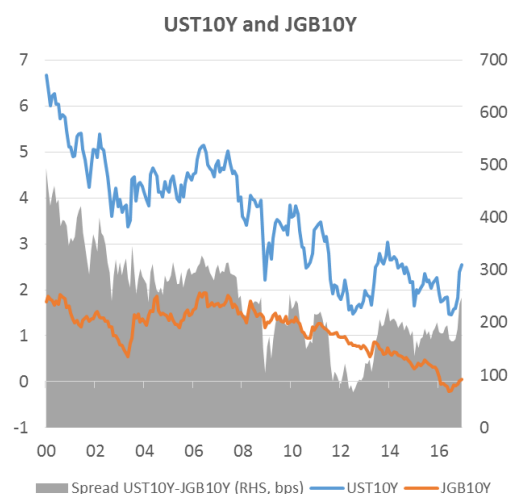


ญี่ปุ่น

BoJ ตัดสินใจดำเนินนโยบายคงเดิม ด้วยเป้าหมายเพื่อที่ 2% ในการประชุมคณะกรรมการการเงินครั้งที่ผ่านมา (ธ.ค.) การประชุม BoJ ครั้งที่ผ่านมา แม้เกิดขึ้นหลังการประกาศขึ้นดอกเบี้ยของ Fed แต่การดำเนินมาตรการทางการเงินยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยในภาพรวมของปี 2016 แม้เศรษฐกิจของประเทศจะได้รับผลกระทบจากการปรับอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ติดลบ ส่งผลต่อสถานะเศรษฐกิจที่ฝืดเคือง แต่อย่างไรก็ตาม BoJ ดำเนินมาตรการทางการเงินที่หลากหลายขึ้นในการดูแลอัตรา

ผลตอบแทน และในช่วงท้ายปีได้มีแรงหนุนจากภาวะเศรษฐกิจภายนอกประเทศ เช่นราคาน้ำมันสูงขึ้น และค่าเงินสหรัฐแข็งค่า เป็นต้น ทำให้ยอดส่งออก การบริโภคภาคครัวเรือน และ Business sentiment ดีขึ้น ในปี 2017 เป็นปีที่เราไม่ได้คาดหวังการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินนโยบายการเงินของคุโรดะ อย่างไรก็ตาม ทางด้านการคลัง รัฐมนตรีคลังของญี่ปุ่นได้ออกมากล่าวว่าจะเพิ่มงบใช้จ่ายภาครัฐปี 2017 ปีน 97.5 ล้านล้านเยน เพิ่มขึ้น 0.8% จากปีก่อน ซึ่งทำให้คาดได้ว่า Real GDP จะโต 1.5% ในปีงบประมาณ 2017 ในส่วนของค่าเงินที่มีทิศทางอ่อนค่าขึ้นเรื่อยๆ จากช่วงกลางปี โดย ณ สิ้นปี 2016 อยู่ที่ 116.96 ลดลง -2.98% YoY ทำให้ส่งออกยังมีทิศทางดี ส่วนนำเข้าจะมีต้นทุนสูงขึ้นเป็นส่วนผลักดันกำไรของบริษัทต่างๆ ที่จะส่งผลให้รายได้ค่าจ้างเติบโตขึ้นได้ แต่ก็ก็เป็นสิ่งที่ BoJ ต้องเข้มงวดในเรื่องค่าเงินมากขึ้นเนื่องจากถูกจับตาว่าเป็น Currency Manipulator เราคาดว่า การดำเนินนโยบาย Yield curve control ยังคงดำเนินต่อไปอย่างน้อยในปี 2017 เพื่อยืนยันว่าภาวะเงินเฟ้อจะเกิดขึ้นได้จริง และสามารถทำให้ BoJ บรรลุเป้าหมายได้ที่ 2% ในปี 2018 และอาจมีความเข้มข้นขึ้นเรื่อยๆ จากการที่ Fed ได้ทำการขึ้นดอกเบี้ยทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี สหรัฐปรับตัวสูงขึ้น และส่งผลใน JGB 10 ปีด้วยเช่นกัน การที่เศรษฐกิจของญี่ปุ่นดีขึ้น ทำให้การผ่อนคลายมาตรการทางการเงินมีความสำคัญน้อยลง แต่นั่นก็ไม่ได้ทำให้ญี่ปุ่นก้าวพ้นจากปัญหาที่เป็นอยู่ได้ เรายังคงหวังพึ่งมาตรการทางการเงินที่หลากหลายขึ้นในการดูแลอัตรา

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี



Source: Bloomberg, Research KTAM

โตเสียใจเป็นอันมาก ขณะที่การส่งออกก็ยังอ่อนแอตามทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ไม่ฟื้นตัว ส่งผลให้การลงทุนใหม่ๆ ไม่ได้เกิดขึ้น นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาล ไม่ว่าจะเป็นการช่วยเหลือเกษตรกร มาตรการซื้อช่วยชาติ หรือมาตรการไทยเที่ยวไทย อาจเข้ามาช่วยพยุงเศรษฐกิจไว้ได้ แต่ก็ไม่สามารถผลักดันเศรษฐกิจให้เติบโตได้มากนักในช่วงที่เครื่องยนต์ส่วนอื่นๆ ของเศรษฐกิจไม่ได้ทำงานอย่างเต็มที่ ขณะที่โครงการลงทุนภาครัฐนั้นก็ล่าช้าออกไปในบางช่วง ทำให้เราคาดว่าเศรษฐกิจไทยอาจเติบโตในระดับเพียง 3.1% เท่านั้นในปี 2559

ตัวเลขการจำนวนนักท่องเที่ยวลดลงเดือน พ.ย.

Tourist Arrivals (Thou.)

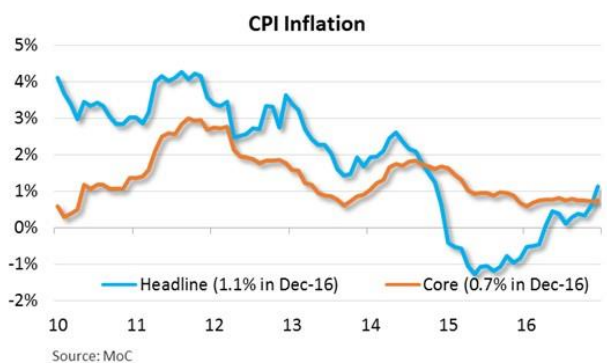


Source: BoT

คาดเศรษฐกิจเติบโตดีขึ้นจากแรงผลักดันภาครัฐ
สำหรับทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2560 เรามองว่าน่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยคาดว่าจะเติบโตได้ 3.5% ในปีหน้า ดีกว่า 3.1% ในปีนี้ แต่ปัจจัยสนับสนุนจะเปลี่ยนไปจากเดิมที่เคยมีภาคการท่องเที่ยวเป็นเครื่องจักรหลัก

แต่แรงส่งจากภาคการท่องเที่ยวน่าจะน้อยลงในปีหน้า ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญอย่างต่อเนื่อง งบประมาณกลางปีวงเงิน 1.9 แสนล้านบาท ถือเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญ เพราะหากรัฐบาลไม่ได้จัดทำงบฯ ดังกล่าว การใช้จ่ายภาครัฐอาจไม่ได้เติบโตจากปีก่อนเลยและจะกลายเป็นตัวจุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจไทยเสียด้วยซ้ำ แต่ด้วยงบฯ กลางปีนี้จะทำให้ศักยภาพในการใช้จ่ายของรัฐบาลสูงขึ้น ขณะที่การลงทุนโครงการสร้างพื้นฐานของหน่วยงานภาครัฐที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น น่าจะมีเม็ดเงินเข้ามาไหลเวียนในระบบเศรษฐกิจมากขึ้นในปีหน้า ส่วนการฟื้นตัวจากภาวะภัยแล้งที่รุนแรงเมื่อต้นปี น่าจะทำให้ผลผลิตทางการเกษตรปรับตัวสูงขึ้นอย่างชัดเจนในปีหน้า การบริโภคในประเทศน่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจและการเมืองที่น่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น แต่ต้องติดตามผลกระทบจากภาคการท่องเที่ยวที่ชะลอลงว่าจะกระทบการบริโภคในประเทศเพียงใด ขณะที่ดอกเบี้ยในประเทศที่ยังต่ำก็ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจอีกส่วนหนึ่ง โดยเราคาดว่า กนง. ยังน่าจะคงดอกเบี้ยที่ 1.50% ไปตลอดปีหน้า แต่ทว่าการส่งออก-การลงทุนภาคเอกชนยังน่าจะอ่อนแอต่อเนื่องทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจไทยยังไม่ได้สูงนัก

เงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้น



Source: MoC

ตลาดตราสารทุน

สรุปภาวะการลงทุนในเดือน ธ.ค.59 ปริมาณการซื้อขายลดลงจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากเป็นเดือนสุดท้ายของปีซึ่งอยู่ในช่วงเทศกาลหยุดยาวส่งท้ายปีเก่าต้อนรับปีใหม่ อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ มีการแกว่งตัวในทิศทางขาขึ้น

โดยปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการลงทุนได้แก่ ราคาน้ำมันดิบที่ขยับขึ้นหลังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) มีมติลดกำลังการผลิตส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน และส่งผลให้ราคา Soft commodity ขยับขึ้นตาม, ตัวเลขเศรษฐกิจ

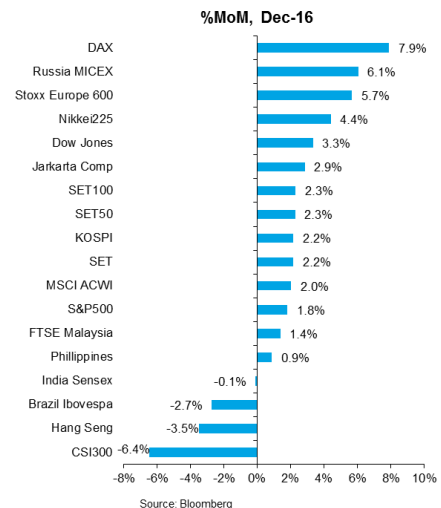
สหรัฐแข็งแกร่งเพิ่มขึ้นและนักลงทุนคาดหวังในทางที่ดีต่อนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าเป็นที่ประธานาธิบดีสหรัฐส่งผลให้ดัชนีดาวโจนส์พุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ใกล้แตะ 20,000 จุด มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น และตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่มีทิศทางสดใสเช่นเดียวกัน ขณะที่นักลงทุนคลายวิตกกังวลการลงประชามติของอิตาลีที่แสดงการไม่เห็นด้วยกับการแก้ไขรัฐธรรมนูญหลังนายกอิตาลีตกลงเลื่อนการลาออกจนกว่าร่างงบประมาณปี 2560 จะผ่านความเห็นชอบจากรัฐสภาแล้ว สำหรับการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ขยายระยะเวลามาตรการ QE เพิ่มอีก 6 เดือน ส่วนการประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐมีการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอีก 0.25% สู่ระดับ 0.50-0.75% ซึ่งเป็นไปตามคาด นอกจากนี้ยังมีปัจจัยภายใน กนง.ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5% และรัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นในช่วงก่อนสิ้นปี ประกอบกับแรงขายของนักลงทุนต่างประเทศลดลงไปและมีเม็ดเงินลงทุนจาก LTF และ RMF เข้ามาหนุน ส่งผลให้ดัชนีที่อ่อนตัวลงมาจากแรงขายทำกำไรระยะสั้นยังสามารถยืนเหนือดัชนีที่ 1,500 จุดได้ และค่อยๆไต่ขึ้นไปปิดที่จุดสูงสุดของเดือนที่ 1,542.94 จุด เพิ่มขึ้น 2.17%MoM และเพิ่มขึ้น 19.79%YoY สรุปในช่วงเดือน ธ.ค.ที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 309 ล้านบาท (รวมทั้งปี 2559 ซื้อสุทธิรวม 76,087 ล้านบาท), พอร์ตลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 1,869 ล้านบาท (สรุปทั้งปี 2559 ซื้อสุทธิรวม 25,448 ล้านบาท)และนักลงทุนสถาบันสุทธิซื้อสุทธิ 10,070 ล้านบาท (ตลอดทั้งปี 2559 ซื้อสุทธิรวม 1,047 ล้านบาท) ขณะที่นักลงทุนรายย่อยขายสุทธิ 14,249 ล้านบาท(สรุปทั้งปี 2559 ขายสุทธิรวม 102,582 ล้านบาท) กลุ่มอุตสาหกรรมหลักๆ ที่มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดรวมในเดือน ธ.ค. 3 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มการเกษตร (+18.03%), กลุ่มเหล็ก (+16.48%) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (+7.27%) ส่วนหุ้นกลุ่มหลักๆ ที่มีราคาเปลี่ยนแปลงลดลงมากกว่าตลาดรวมได้แก่ กลุ่มขนส่ง (-2.37%) กลุ่มท่องเที่ยวและการโรงแรม (-1.5%) และ กลุ่มไฟแนนซ์ (-1.13%) หากพิจารณาการลงทุนตลอดปี 2559 แล้ว กลุ่มอุตสาหกรรมหลักๆ ที่มีเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดรวมในปี 2559 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มการเกษตร (+57.78%), กลุ่มเหล็ก

(+46.12%) และกลุ่มพาณิชย์ (+40.98%) ส่วนหุ้นกลุ่มหลักๆ ที่มีราคาเปลี่ยนแปลงลดลงมากกว่าตลาดรวมได้แก่ กลุ่มมีเดีย (-7.93%), กลุ่มประกัน (-3.98%) และกลุ่มท่องเที่ยวและการโรงแรม (-3.5%)

SET Index



ผลตอบแทนตลาดหุ้นต่าง ๆ ในเดือน ธ.ค.

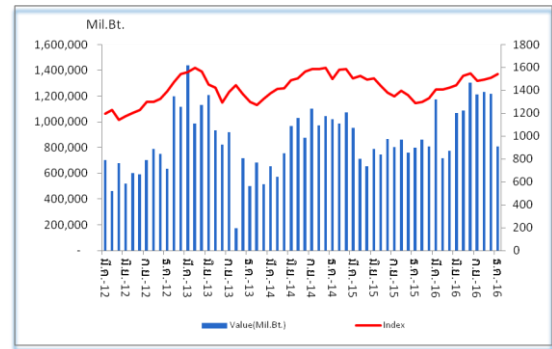
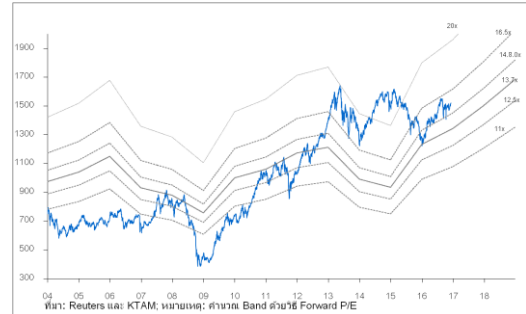


สรุปภาวะตลาดหุ้นไทยเดือน ธ.ค.

	Nov-16	Dec-16
Close	1,510.24	1,542.94
%MoM	0.97%	2.17%
%YoY	11.07%	19.79%
%YTD	17.25%	19.79%
High	1,514.26	1,542.94
Low	1,469.23	1,501.66
TTM P/E (x)	17.96	18.55
Trailing P/B (x)	1.90	1.96
Mkt Yield (%)	3.11	3.04
Mkt Cap (Bil.THB)	14,743	15,079
Avg Daily Turn. (Mil.THB)	55,256	40,366
Turnover Ratio (%)	10.33	7.20

คาดการณ์ภาวะการลงทุนเดือน ม.ค.มองดัชนีมีแนวโน้มสดใสแต่ยังคงผันผวน จากที่นักลงทุนส่วนใหญ่จะมีมุมมองในเชิงบวกต่อทิศทางเศรษฐกิจมากกว่าที่จะคาดการณ์ในเชิงลบในช่วงต้นของปีทำให้เกิด “January Effect” ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับเข้ามาลงทุนอีกครั้งหลังหยุดยาวไปในช่วงปลายปี ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจสำคัญของโลกที่ออกมาก็มีแนวโน้มที่ดีสนับสนุนความคิดในเชิงบวกจากการที่เห็นการฟื้นตัวอย่างแท้จริง โดยเฉพาะอย่างยิ่งตัวเลขยอดการผลิต ทั้งในสหรัฐฯ, ยุโรป, อังกฤษ และจีน ที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น หุ่นขนาดใหญ่นี้เป็นเป้าหมายของการลงทุนในช่วงต้นของปีอย่างไรก็ตาม การวิ่งขึ้นมาแรงและเร็วเกินไปของดัชนีมักจะตามด้วยแรงขายทำกำไรระยะสั้น ดังนั้นการลงทุนจึงยังต้องมีความระมัดระวัง โดย KTAM มองการขยายตัวของกำไรโดยรวมในปี 2560 ไว้ที่ 9% และ ประเมินผลตอบแทนการลงทุนที่คาดหวังในปี 2560 ที่ 11% โดยยังคง PE ที่ 17x หุ่นที่น่าสนใจลงทุนจะเป็นหุ่นในกลุ่มที่ยังคงมีการขยายตัวที่ดีได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ในเดือนม.ค. มีปัจจัยที่นักลงทุนต้องติดตามได้แก่ จะมีการประชุม ECB วันที่ 19 ม.ค. การประชุม FOMC วันที่ 31 ม.ค. -1 ก.พ. และ การประชุม BOJ ในวันที่ 31 ม.ค. ซึ่งคาดว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินในการประชุมครั้งนี้ นอกจากนี้ จัปตาประเด็นการเมืองในสหรัฐฯ นโยบายทางด้านเศรษฐกิจของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ภายหลังการเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. และติดตามการเมืองในยุโรปต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยฯ

ประเมินดัชนี มีแนวโน้มกว้างตัวในกรอบ P/E band ที่ระดับ 14.8 -16.5 เท่าเช่นเดิม โดยมีแนวต้านที่บริเวณ 1,590 - 1,600 จุด ส่วนกรอบล่างจะอยู่ที่ 1,540 และ 1,520 จุดตามลำดับ



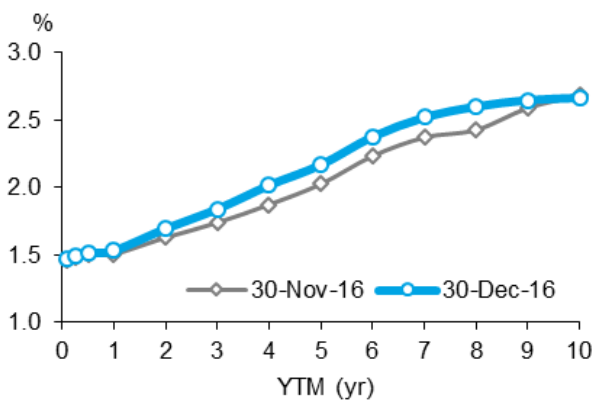
ตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นอีกเพียงเล็กน้อยหลังการปรับตัวยุทธการแรงก่อนหน้านั้น หลังจากให้อัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรรัฐบาลมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างมากในเดือน พ.ย. โดยเฉพาะหลังจากที่นาย โดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ พอมาในเดือน ธ.ค. Yield ยังคงปรับเพิ่มขึ้นอยู่แต่อัตราที่ชะลอลงค่อนข้างมาก โดย Yield ของพันธบัตรอายุ 1 ปีหรือต่ำกว่าปรับเพิ่มขึ้นไม่ถึง 2 bps ขณะที่ในรุ่นประมาณ 5 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาประมาณ 14 bps ส่วน Yield ของพันธบัตรอายุ 10 ปีกลับปรับตัวลดลง 2 bps เมื่อเทียบกับเดือนก่อน แต่ในช่วงระหว่างเดือน

Yield ของพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นถึงประมาณ 20 bps แต่แรงซื้อที่เข้ามาในช่วง 2-3 วันทำการสุดท้ายในรุ่นดังกล่าวทำให้ Yield ปรับตัวลดลงค่อนข้างเร็ว และปิดสิ้นเดือนต่ำกว่าในเดือนก่อนหน้านั้น โดยการปรับตัวขึ้นของ Yield ในประเทศนั้นสอดคล้องกับทิศทาง การเคลื่อนไหวของ Yield ต่างประเทศ โดย Yield ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่มาปิดที่ระดับ 2.44% เพิ่มขึ้นอีก 6 bps ซึ่งน้อยกว่าในเดือนก่อนหน้าที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 56 bps แต่ในทางตรงกันข้าม Yield ของพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีปรับตัวลดลง 7 bps จากที่ ECB ประกาศขยายระยะเวลาของมาตรการ QE ทั้งนี้ ในช่วง

เดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติยังคงลดการถือครองตราสารหนี้ไทยต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน แต่ปริมาณการขายไม่มากเหมือนในช่วง 2 เดือนก่อนหน้านี้ โดยยอด Outstanding ของนักลงทุนต่างชาติ ณ วันที่ 30 ธ.ค. อยู่ที่ 634,338 ล้านบาท ลดลงเพียงประมาณ 5 พันล้านบาท น้อยกว่า 2 เดือนก่อนหน้านี้ที่นักลงทุนต่างชาติมียอดถือครองรวมลดลงถึงเกือบ 1 แสนล้านบาท ส่วนมูลค่าการซื้อขายแบบ Outright โดยรวมทั้งตลาดในเดือน พ.ย. อยู่ที่ 1.464 ล้านล้านบาท ลดลงประมาณ 22%MoM เนื่องจากเป็นวันหยุดในช่วงท้ายปี

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



Source: ThaiBMA

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

	Nov 16 (%)	Dec 16 (%)	Chg (bps)
1 Month	1.457	1.471	+1.3
3 Month	1.485	1.499	+1.4
6 Month	1.505	1.517	+1.2
1 Yr	1.508	1.533	+2.5
2 Yr	1.630	1.696	+6.6
3 Yr	1.740	1.841	+10.1
5 Yr	2.027	2.169	+14.2
7 Yr	2.372	2.521	+14.9
10 Yr	2.686	2.666	-2.1
15 Yr	3.021	3.283	+26.2
20 Yr	3.126	3.331	+20.4
30 Yr	3.340	3.459	+11.9

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่าง ๆ

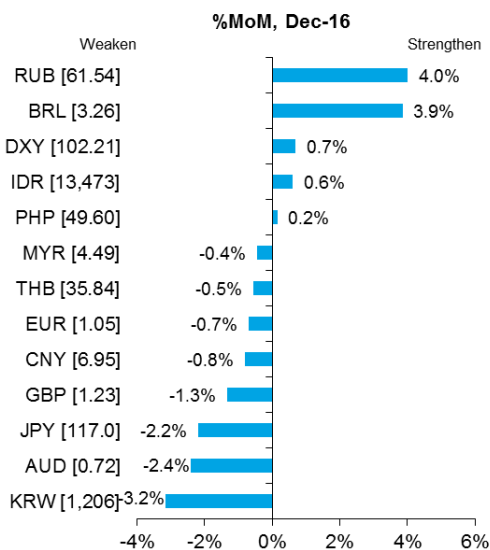
Govt Bond Indices	Nov 16	Dec 16	%MoM, Ann.
ST Govt	129.5	129.6	+1.5%
Govt (1-3Y)	195.3	195.4	+0.2%
Govt (3-7Y)	269.2	268.0	-5.1%
Govt (7-10Y)	340.1	339.5	-2.3%
Govt (10Y+)	410.4	400.5	-25.3%
All Maturities	264.4	261.5	-12.0%

คาดตลาดผันผวนแต่ไม่รุนแรง หลังจากที่ Yield มีการปรับตัวขึ้นค่อนข้างรุนแรงในช่วง 2-3 เดือนก่อนหน้านี้ จึงอาจมีแรงซื้อคืนพันธบัตรกลับคืนมาบ้างในช่วงต้นเดือน ม.ค. นี้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการปรับตัวลดลงของ Yield ในช่วงต้นปีนั้นคงจะไม่มากนัก เนื่องจากยังมีปัจจัยที่ทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มเงินเฟ้อที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น การประกาศนโยบายของทรมป์ ซึ่งหากเรียกความเชื่อมั่นได้ก็อาจทำให้ตลาดการเงินอยู่ในโหมด Risk-on ได้ต่อเนื่อง อีกทั้ง งบประมาณเพิ่มเติมกลางปี ที่ ครม. อนุมัติไปแล้ว และกำลังอยู่ในขั้นตอนของสนช. นั้น จะมีวงเงินใช้จ่าย 1.9 แสนล้านบาท ซึ่งจะเป็นการขาดดุลงบการคลังเพิ่มขึ้นอีก 1.6 แสนล้านบาท แม้ว่ารัฐบาลจะประกาศชดเชยการขาดดุลด้วยการออกพันธบัตรออมทรัพย์ แต่ก็อาจทำให้สภาพคล่องหายไปจากตลาดบอนด์ได้ นับเป็นอีกปัจจัยที่จะทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในช่วงถัดไป ขณะที่ส่วนต่างระหว่าง Yield พันบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี และ Yield ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุเดียวกันนั้นถือว่าค่อนข้างแคบ โดย ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่เพียง 22 bps เท่านั้น ดังนั้น ถ้าหาก Yield ของสหรัฐฯ ไม่ได้ปรับตัวลดลงในเร็วๆ นี้ ก็อาจทำให้ Yield ของไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ โดยรวมเราคาดว่า Yield ของพันธบัตรรัฐบาลไทยน่าจะผันผวน แต่ไม่ได้ปรับตัวรุนแรงเหมือนเช่นในเดือนที่ผ่านมา

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าเงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อยหลังดอลลาร์เริ่มทรงตัว
 ค่าเงินบาทในเดือน ธ.ค. ปีที่ระดับ USD/THB 35.84 ปรับตัวอ่อนค่าลง 0.5% จากเดือนก่อน นับเป็นการอ่อนค่าลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน แต่โดยรวมทั้งปีแล้วค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 0.5% จากสิ้นปีก่อน เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เราคาดการณ์ไว้ และต่างจากที่หลายฝ่ายกังวลว่าค่าเงินบาทจะอ่อนลงในปีนี้ โดยสาเหตุสำคัญเราคาดว่ามาจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง ทำให้มีแรงซื้อบาทเข้ามาจากผู้ส่งออกค่อนข้างมาก นอกจากนี้ การที่เฟดไม่ได้ขึ้นดอกเบี้ยมากดังที่เคยระบุไว้ตอนต้นปี และกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ (EM) ในช่วงกลางปี ก็มีมีส่วนช่วยให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นด้วย แต่การที่ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งนั้นถือเป็นประเด็นที่ไม่ได้คาดคิดไว้ ทำให้เกิดแรงขาย EM ด้วยความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่อาจจะมากขึ้นหากทรัมป์สามารถผลักดันเศรษฐกิจได้สำเร็จ ซึ่งทำให้ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนมีการเคลื่อนไหวที่รุนแรงในช่วง 2-3 เดือนสุดท้ายของปี ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ เติบโตขึ้นเล็กน้อยต่อเนื่อง โดยแข็งค่าขึ้นอีก 0.7% ในเดือน ธ.ค. รวมทั้งปี 2559 แข็งค่าขึ้น 3.6% และหากรวมในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้น 27.7%

ดอลลาร์แข็งทำให้หลายสกุลอ่อนขึ้น



Source: Bloomberg
 Note: All currencies are compared to USD, except for the dollar index (DXY). Labels in square bracket show quotes against USD at month-end.

การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทผันผวนในปี 2560 และแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย การเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ยังน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนสกุลเงินอื่นๆ ทั้งนี้ เรามองว่าความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐ รวมถึงความกังวลต่อการเลือกตั้งในยุโรปหลายประเทศ อาจยังเป็นตัวผลักดันให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นได้ต่อเนื่องในช่วงต้นปี ซึ่งจะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างไรก็ตาม การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง และปัจจัยตามฤดูกาลอาจทำให้ค่าเงินบาทไม่ได้อ่อนลงอีกมากนัก และถ้าหากหากยุโรปผ่านพ้นการเลือกตั้งต่างๆ ไปได้ด้วยดี อาจทำให้มีแรงซื้อเงินยูโรได้บ้างในช่วงกลางปี ทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อาจจะเริ่มอ่อนลง และต้องติดตามทิศทางมาตรการ QE ที่มีกำหนดสิ้นสุดในช่วงปลายปี 2560 หาก ECB มีแนวโน้มจะตัดสินใจถอนมาตรการ QE ก็อาจทำให้แรงกดดันค่าเงินยูโรให้อ่อนค่านั้นเริ่มหายไป ยูโรอาจจะแข็งค่าขึ้นและดอลลาร์สหรัฐ เริ่มอ่อนค่าลงส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น อีกทั้ง กระแสเงินทุนที่เราคาดว่าจะยังคงไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยน่าจะช่วยให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นได้อีกในปีนี้นี้ ทั้งนี้ เราประเมินอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นปีไว้ที่ USD/THB 35.0 หรือแข็งค่าขึ้นประมาณ 2.3% ในปี 2560

ค่าเงินบาทผันผวนอ่อนค่า



Source: Bloomberg

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องทั้งเดือน จากข้อตกลงลดการผลิตของกลุ่มประเทศผู้ผลิตทั้งในกลุ่มและนอกกลุ่ม OPEC ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ปรับตัวสูงขึ้น 8.66% MoM โดยมีราคาปิด ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 16 ที่ 53.72 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวสูงขึ้น 18.22% MoM โดยมีราคาปิด ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 16 ที่ 53.99 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการข้อตกลงลดการผลิตของกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบทั้งในกลุ่มและนอกกลุ่ม OPEC ซึ่งนับเป็นข้อตกลงลดการผลิตเป็นครั้งแรกในรอบ 8 ปี โดยจะลดการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวันภายในเดือนม.ค. 60 ลงมาอยู่ที่ระดับ 32.5 ล้านบาร์เรลต่อวันซึ่งเป็นระดับที่เคยตกลงเบื้องต้นไว้ในการประชุมที่อัลจีเรียในเดือนก.ย. ล่าสุดคูเวต (OPEC) และโอมาน (ผู้ผลิตนอกกลุ่ม OPEC อันดับ 1 ในตะวันออกกลาง) ลดการผลิต 1.3 และ 0.45 แสนบาร์เรลต่อวัน ทำให้เหลือการผลิตประมาณ 2.75 และ 1.01 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ ซึ่งนับว่าเป็นสัญญาณที่ดีมากสำหรับข้อตกลงลดการผลิตครั้งนี้สำหรับผู้ผลิตทั้งในกลุ่มและนอกกลุ่ม OPEC

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ WTI ในเดือน ม.ค. 60 จะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 50-57 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 50-57 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยจะมีปัจจัยที่ต้องจับตามองคือตัวเลขการผลิตของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันว่าจะลดลงตามที่ตกลงกันไว้หรือไม่

ราคาน้ำมันดิบ WTI



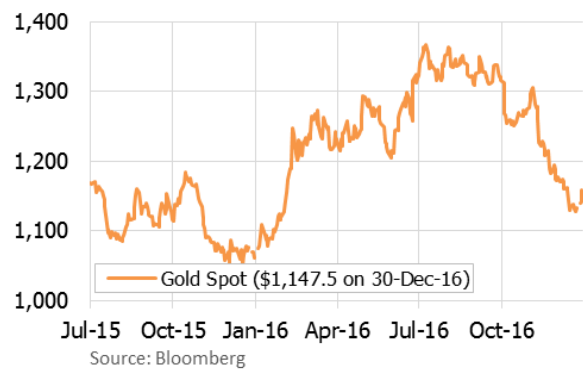
ทองคำ

ราคาทองคำเริ่มสร้างฐานได้หลังจากที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ทรงตัว ราคาทองคำในเดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง มาปิดที่ระดับ 1,147.50 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ปรับตัวลดลง 25.7 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อออนซ์จากสิ้นเดือนก่อนหน้านั้น หรือลดลงประมาณ -2.2%MoM โดยปัจจัยกดดันสำคัญยังคงเป็นการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่ปรับตัวแข็งค่าอีกเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันเป็นผลต่อเนื่องจากการที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ และการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด รวมถึงความคาดการณ์ว่าเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ราคาทองคำลงไปแตะระดับประมาณ 1,130 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ หรือลดลงมาถึง 15% จากสิ้นเดือน ก.ย. ก็เริ่มมีแรงซื้อคืนทองคำกลับเข้ามา ทั้งนี้ หากพิจารณาจาก SPDR Gold Trust กองทุน ETF ทองคำรายใหญ่ที่สุดในโลก จะว่ามีการลดการถือครองทองคำต่อเนื่อง โดยมีปริมาณการถือครองทองคำอยู่ที่ 822.17 ตัน ณ วันที่ 30 ธ.ค. ที่ผ่านมาลดลงอีก 61.69 ตันจากสิ้นเดือนก่อนหน้านั้น คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์ที่ 30.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 8.5%MoM

คาดการณ์ทองคำยังคงผันผวนในปี 2560 หลังจากที่ว่าราคาทองคำทำสถิติสูงสุดตลอดกาลที่ประมาณ 1,900 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ในปี 2554 หลังจากนั้นราคาทองคำก็อยู่ในทิศทางขาหล่นรอบใหญ่มาจนถึงปลายปี 2558 แต่พอมาในช่วงต้นปี 2559 ราคาทองคำมีการปรับตัวขึ้นมาได้อย่างน่าสนใจ โดยให้ผลตอบแทน YTD สูงสุดถึง 29% ในช่วงประมาณกลางปี 2559 แต่พอหลังจากนั้น เนื่องด้วยค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่กลับมาแข็งค่าขึ้นตลอดช่วงครึ่งหลังของปี จากทั้งความกังวลต่อการที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย การที่นายทรัมป์ได้รับเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีสหรัฐ และปัญหาทางการเมืองและภาคการธนาคารในยุโรป จึงทำให้ราคาทองคำปรับตัวลดลงอีกค่อนข้างมากในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้ จากที่เรามองว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอาจจะแข็งค่าขึ้นได้อีกในช่วงครึ่งแรกของปี ทำให้ราคาทองคำยังน่าจะถูกกดดันต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม จากการที่ราคาทองคำได้ปรับตัวลดลงค่อนข้างมากในช่วง 2-3 เดือน

หลังของปี 2559 ทำให้งานจะมีแรงซื้อทำกำไรระยะสั้นได้ชั่วคราวในช่วงต้นปี 2560 แต่ในช่วงครึ่งหลังของปีหากสถานการณ์ทางการเมืองของยุโรปคลี่คลายลง และหาก ECB มีแนวโน้มที่จะถอนมาตรการ QE ค่าเงินดอลลาร์ก็อาจกลับมาอ่อนค่า นับเป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

ราคาทองคำ



เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย ("บริษัท") ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำบนพื้นฐานแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ลงทุน และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด บริษัทไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้