

สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจ-การลงทุนรายเดือน

ภาพรวมการลงทุนในเดือน ต.ค. ยังคงดีต่อเนื่อง ตลาดหุ้นในหลายประเทศปรับตัวขึ้นต่อจากเดือนก่อน ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่ SET Index ปรับตัวขึ้นมายืนเหนือระดับ 1,700 จุด โดยมีแรงซื้อหุ้นขนาดใหญ่ เข้ามาตามแรงซื้อของนักลงทุนสถาบันในประเทศ รวมถึงพอร์ตโบรกเกอร์ สาเหตุสำคัญมาจากภาพเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้น และความเสี่ยงในหลายด้านที่เริ่มลดลงไป ตัวเลข GDP สหรัฐฯ และเงินออกมาเหนือการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ นายเจอโรม พาวเวล ซึ่งมีมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยได้ ได้รับการเสนอชื่อให้เป็นประธานเฟดต่อจากนางเยลเลน ความเสี่ยงของการแยกตัวของแคว้นกาตาลูญญาหลังรัฐบาลกลางประกาศใช้กฎหมายมาตรา 155 เพื่อยึดอำนาจคืนจากรัฐบาลของแคว้น ขณะที่นายอาเบะได้รับการเลือกตั้งกลับมาเป็นนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นอีกครั้งด้วยคะแนนเสียงที่ท่วมท้น ขณะที่สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ เหล่านี้ล้วนแต่ส่งผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงในเดือนที่ผ่านมา

ในช่วงถัดไป เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มการลงทุน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยน่าจะชัดเจนยิ่งขึ้น โดยเฉพาะในด้านการบริโภค จากปัจจัยด้านฤดูกาลในช่วงปลายปีที่มีการใช้จ่ายสูงเป็นปรกติอยู่แล้ว อีกทั้งมาตรการซื้อช่วยเหลือชาติก็น่าจะเข้ามาเร่งการบริโภคได้เพิ่มเติม รวมถึงรายได้ของเกษตรกรที่ดีขึ้นในช่วงเก็บเกี่ยวผลผลิตก็น่าจะส่งผลดีต่อการบริโภคด้วย อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อยังน่าจะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ดอกเบี้ยนโยบายยังน่าจะต่ำต่อเนื่อง เมื่อรวมผลของสภาพคล่องในประเทศที่สูงจากทั้งนักลงทุนในประเทศเอง และนักลงทุนจากต่างประเทศ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยยังน่าจะอยู่ในระดับที่ต่ำต่อเนื่องเช่นกัน ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทย เม็ดเงิน LTF และ RMF ก็น่าจะเข้ามาช่วยประคองตลาดไว้ได้เช่นกัน แต่ตลาดอาจเผชิญแรงขายทำกำไรได้บ้างหลังจากการที่ดัชนีฯ ได้ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ถ้าหากไม่มีปัจจัยลบจากภายนอกเข้ามา การปรับฐานไม่น่ารุนแรงมากนัก

เศรษฐกิจโลก

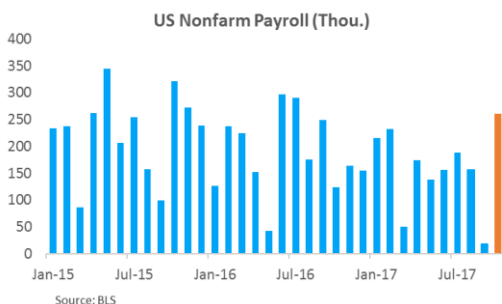
สหรัฐอเมริกา

GDP 3Q 60 ของสหรัฐฯ (ประมาณการครั้งที่ 1) ออกมาขยายตัว 3.0%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยรับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในสินค้าคงคลัง และการขาดดุลการค้าที่ลดลง แม้ว่าการใช้จ่ายผู้บริโภคและการลงทุนก่อสร้างจะชะลอตัว ด้านตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งเช่นเดิม โดยอัตราการว่างงานเดือน ต.ค.อยู่ที่ 4.1% และการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 261,000 ตำแหน่ง ขณะที่รายงานตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ย. เริ่มเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 2.2% โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมัน และในส่วนของ Core CPI ยังทรงตัวที่ระดับ 1.7% นอกจากนี้ผลประชุมของเฟดเดือน ต.ค. มีมติคงนโยบายการเงินเดิม โดยอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน

อยู่ที่ 1.0-1.25% อย่างไรก็ตามจากรายงานค่อนข้างแนบชิดว่าในเดือน ธ.ค. นี้จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งแน่นอน โดยปัจจุบันความน่าจะเป็นอยู่ที่ 92.3%

ทรัมป์เลือก เจอโรม พาวเวลเป็นประธานเฟดแทนเยลเลน เดือนนี้แม้เป็นการประชุมเฟด แต่ตลาดค่อนข้างให้ความสำคัญกับการเลือกประธานเฟดค่อนข้างมาก ซึ่งทรัมป์ได้ประกาศข้อสรุปให้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นายเจอโรม มานั่งเป็นประธานเฟดคนต่อไปแทนนางเยลเลนที่จะหมดวาระลงเดือน ก.พ. ปีหน้า โดยปัจจุบันดำรงตำแหน่งผู้ว่าการเฟดทั้งนี้แม้ว่านโยบายการเงินโดยรวมแล้วจะไม่แตกต่างจากประธานเฟดเท่าไรนัก แต่ประเด็นสำคัญที่แตกต่างคือนักวิเคราะห์บางส่วนเชื่อว่าการดำรงตำแหน่งของพาวเวลจะ

เมื่อประโยชน์ต่อธนาคารขนาดเล็กที่กำลังแบกรับภาระต้นทุนที่สูง เนื่องจากคณะผู้ว่าการเฟดชุดปัจจุบันกำลังพิจารณาบทบาทของขนาดของธนาคาร ด้านความคืบหน้าของนโยบายการคลังนั้น ปัจจุบัน กม. ปฏิรูปภาษีเริ่มมีความเป็นไปได้มากขึ้น หลังจาก สส. พรรคพลังประชารัฐเสนอรายละเอียด โดยมีใจความสำคัญ อาทิ ส่วนภาษีนิติบุคคลลดลงเหลือ 20% จาก 35% ,ปรับลดขั้นสำหรับภาษีนิติบุคคลจาก 7 ขั้นเหลือ 4 ขั้น คือ 12%, 25%, 35% และ 39.6% เป็นต้น โดยขั้นตอนต่อไปนั้นคณะกรรมการพิจารณาวิธีการจัดหารายได้ของสภาผู้แทนราษฎรจะแก้ไขร่างปฏิรูปภาษีอีกครั้ง ทั้งนี้เมื่อแก้ไขเสร็จจะส่งร่างปฏิรูปดังกล่าวเพื่อให้ สส. ออกเสียงเพื่อรับร่าง ซึ่งจากรายงานข่าวนั้นประธาน สส. นายพอล ไรอัน ได้แสดงความเชื่อมั่นว่าจะนำเข้าพิจารณาก่อนช่วงเทศกาลวันขอบคุณพระเจ้า (22 พ.ย.) นี้ ซึ่งคาดว่าจะขั้นตอนของกระบวนการร่าง กม. นี้จะมีผลบังคับใช้ในปีหน้า และน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับสหรัฐฯ

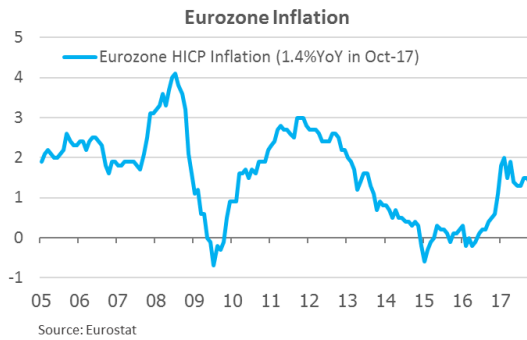


ยูโรโซน

ธนาคารอังกฤษขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปีสู่ระดับ 0.5% จากการประชุมของ BoE เมื่อวันที่ 2 พ.ย. มีมติ 7-2 ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ด้วยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นเรื่อยๆ จากเงินปอนด์ที่อ่อนค่าทำให้ต้นทุนเร่งตัวขึ้นผ่านราคาสินค้านำเข้า ล่าสุดอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. อยู่ที่ 3.0% สูงกว่าเป้าหมายของ BoE แต่อย่างไรก็ตามผลการประชุมครั้งนี้ค่อนข้าง Dovish กว่าที่คาดไว้ เนื่องจากประธาน BoE ได้ชี้

ว่านโยบายการเงินข้างหน้าจะเป็นอย่างไรขึ้นอยู่กับผลการเจรจา Brexit ด้วย ทำให้ตลาดตอบสนองด้วยการขายปอนด์และทำให้เงินปอนด์อ่อนค่าทันที นอกจากนี้ BoE ได้ปรับประมาณการ GDP ปีนี้และ 2019 ลดลงสู่ระดับ 1.6% และ 1.7% พร้อมกันนั้นปรับขึ้นอัตราเงินเฟ้อสู่ปีนี้สู่ระดับ 3.0% เช่นเดียวกับผลการประชุมของ ECB ในเดือน ต.ค. นี้ Dovish กว่าที่คาดการณ์ไว้เช่นกัน โดยประกาศลดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรเป็น 3 หมื่นล้านยูโร/เดือน และเริ่มลดจริงในเดือน ม.ค. ปีหน้า พร้อมกันนั้นได้ขยายระยะเวลาเข้าซื้อไปจนถึงสิ้นเดือน ก.ย. ปีหน้าด้วย โดยหลังจากผลการประชุมออกมาทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงและค่าเงินยูโรอ่อนค่าลง โดยประเด็นสำคัญคือการขยายระยะเวลาดังกล่าว ทำให้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยถูกเลื่อนออกไปด้วย ซึ่งเดิมที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะมีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยช่วง Q4 2561 แต่ปัจจุบันถูกเลื่อนออกไปเป็นปี 2562 แทน

รัฐบาลสเปนได้ประกาศใช้กฎหมายมาตรา 155 เพื่อยึดอำนาจรัฐบาลแคว้นกาตาลุญญา พร้อมกันนั้นได้ประกาศเลือกตั้งใหม่ในวันที่ 21 ธ.ค. แล้ว พร้อมกันนี้นายคาร์เลส ปุกเดมอนด์ อดีตผู้นำแคว้นกาตาลุญญาถูกตั้งข้อหาบกพร่อง และถูกจับตัวได้ที่เบลเยียม ทั้งนี้ปัจจุบันศาลเบลเยียมได้ตัดสินให้อดีตผู้นำแคว้นและคณะรัฐบาลอีก 4 รายไม่ต้องถูกควบคุมตัวในเบลเยียมจนกว่าศาลจะได้รับข้อกล่าวหาเกี่ยวกับการก่อการกบฏ อย่างไรก็ตามศาลสั่งห้ามนายปุกเดมอนด์และคณะเดินทางออกนอกประเทศ หากไม่ได้รับอนุญาตจากศาล โดยจะต้องปรากฏตัวต่อศาลในวันที่ 17 พ.ย. นี้เพื่อไต่สวนเกี่ยวกับการออกหมายจับจากศาลสเปนด้วยคำตัดสินดังกล่าวบ่งชี้ว่าอดีตผู้นำแคว้นฯ สามารถรณรงค์หาเสียงในเบลเยียมก่อนการเลือกตั้งในเดือน ธ.ค. ได้



ญี่ปุ่น

นายอาเบะได้รับเลือกให้เป็นผู้หน้าต่ออีกสมัยหนึ่ง หลังจากที่นายอาเบะได้มีการยุบสภาและจัดการเลือกตั้งขึ้นมาใหม่ในวันที่ 22 ต.ค. นั้น ผลเป็นไปตามที่ตลาดคาดคือ พรรคร่วมรัฐบาลของนายอาเบะได้รับเสียงข้างมาก และหนึ่งอาทิตย์หลังจากนั้นได้จัดประชุมสภาและออกเสียงให้นายอาเบะได้เป็นผู้นำประเทศต่ออีกสมัยหนึ่ง นั้นทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมาอีกครั้ง ส่งผลให้ตลาดหุ้นนิเกอิทำจุดสูงสุดอย่างต่อเนื่องซึ่งสอดคล้องกับสถิติที่ผ่านมาในช่วงของรัฐบาลนายอาเบะที่ตลาดหุ้นมีแนวโน้มเติบโตได้ดี ประกอบกับค่าเงินที่อ่อนค่าขึ้นเป็นแรงสนับสนุนอีกเช่นกัน การดำเนินนโยบายของรัฐบาลยังคงมีความต่อเนื่องและเน้นในแนวทางเดิมคือ กระตุ้นความต้องการบริโภคของคนในประเทศ แก้ปัญหาประชากรสูงวัย และผลักดันตลาดแรงงานให้มีประสิทธิภาพขึ้น ประกอบกับแผนการลงทุนเพื่อรองรับกิจกรรมโอลิมปิกผ่านการลงทุนของภาครัฐ รวมถึงการขึ้นภาษีการบริโภคในปี 2019 เพื่อชดเชยรายได้คลัง ด้านการดำเนินนโยบายการเงินของ BoJ นั้น ยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นพิเศษอย่างต่อเนื่อง ด้วยมติเห็นด้วยในการดำเนินการเดิม 8 เสียง และอีก 1 เสียงไม่เห็นด้วยเนื่องจากต้องการภาวะผ่อนคลายทางการเงินที่มากขึ้น เนื่องจากมองว่าเงินเฟ้อยังเติบโตช้า โดยเงินเฟ้อเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.7% YoY เท่ากับเดือน ส.ค. ด้วยเหตุนี้ การประมาณการณ์ของ BoJ ได้ปรับการคาดการณ์ของ GDP เพิ่มขึ้นในปีงบประมาณนี้ จากโต 1.8% เป็น 1.9% แต่ปรับการคาดการณ์เงินเฟ้อลงจากโต 1.1% เป็น 0.8% และจาก

รายงานการคาดการณ์เศรษฐกิจของ BoJ ยังคงมีแนวโน้มที่จะปรับลดเงินเฟ้อที่คาดการณ์ลงอย่างต่อเนื่อง

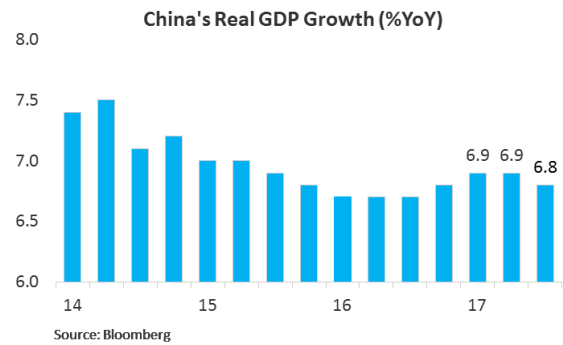
Forecasts of the Majority of Policy Board Members						
Fiscal Year	Fiscal 2017		Fiscal 2018		Fiscal 2019	
As of	Jul-17	Oct-17	Jul-17	Oct-17	Jul-17	Oct-17
Real GDP	1.8	1.9	1.4	1.4	0.7	0.7
CPI	1.1	0.8	1.5	1.4	2.3	2.3

Source: BoJ

จีน

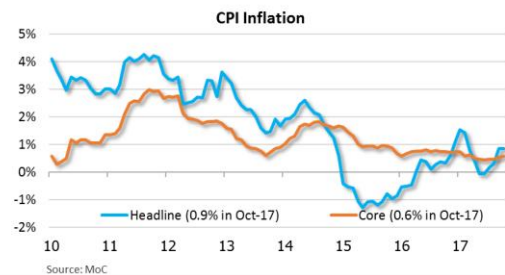
GDP Q3 เติบโต 6.8%YoY การเติบโตยังอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับประเทศกำลังพัฒนาประเทศอื่น แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่เติบโต 6.9%YoY แม้ว่าจะเติบโตลดลงแต่ยังคงเหนือกว่าการคาดการณ์ของตลาด อีกทั้งการลดลงนั้นยังเป็นผลจากมาตรการของภาครัฐที่ได้ดำเนินมาตรการลดความเสี่ยงทางการเงิน และภาคอสังหาริมทรัพย์ การเจริญเติบโตลดลงในส่วนของกลุ่มอุตสาหกรรมขั้นที่สอง ซึ่งเป็นพวกผลผลิตอุตสาหกรรม และการก่อสร้างซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการปฏิรูปอุตสาหกรรมถ่านหินซึ่งการลดลงในอุตสาหกรรมขั้นที่สองนี้ถือเป็นการลดลงในแง่ดี เพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน ในส่วนอุตสาหกรรมขั้นที่สามนั้นเติบโตเพิ่มขึ้นจากภาคการเงิน และการท่องเที่ยว แต่ที่น่าสนใจคือการเติบโตที่ลดลงอย่างมากของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่แสดงให้เห็นถึงความพยายามลดภาวะฟองสบู่มาตั้งแต่ปีที่ผ่านมา เมื่อเราดูข้อมูลอย่างเช่น ราคาบ้านในเมืองใหญ่ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และการเติบโตของยอดเงินกู้ยืมมีทิศทางชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ในขณะเดียวกัน ยอดค้าปลีกกลับเติบโตดีขึ้นแสดงให้เห็นว่าการเติบโตที่ลดลงในไตรมาสสามนั้นกระทบเพียงบางส่วนของอุตสาหกรรม โดยรวมแล้วนั้นการเติบโตของประเทศจีนยังอยู่ในทิศทางที่ดี และสามารถประคองเศรษฐกิจให้เติบโตต่อไปได้ อีกเหตุการณ์สำคัญคือการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนที่ได้ประกาศคณะผู้นำของประเทศรุ่นต่อไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งแม้ว่าคณะผู้นำสูงสุดที่มีจำนวน 7 ท่าน จะมีการแทนที่โดยคนใหม่ถึง 5 ท่าน แต่อย่างไรก็ตาม ทั้งนายสี จิ้นผิง และนายหลี่ เค่อเฉียง ยังคงได้รับตำแหน่งเดิมในระบอบการปกครองพรรคคอมมิวนิสต์

จีน และมีการกล่าวถึงทิศทางการเติบโตของประเทศที่เน้นเป้าหมายเชิงคุณภาพของการเติบโต มากกว่าเชิงปริมาณ โดยมุ่งที่จะจัดการความเสี่ยงที่จะทำให้ประเทศเกิดวิกฤต ลดความเหลื่อมล้ำทางเศรษฐกิจของประเทศ และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของอุตสาหกรรมต่างๆ โดยการต่อต้านกิจกรรมที่จะเกิดมลพิษต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งหลักๆแล้วการดำเนินนโยบายยังคงเป็นไปในทิศทางเดิม เราจึงคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะยังได้อยู่ในระดับที่ดึงดูดนักลงทุนได้ต่อไป



เศรษฐกิจไทย

รพท. เผยตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.ย. ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า โดยอุปสงค์ต่างประเทศยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญ ขณะที่อุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนหนึ่งเป็นเพราะรายได้ภาคเกษตรกรรมหดตัวในไตรมาส 3 เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนที่ค่อยๆดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านการใช้จ่ายภาครัฐลดลงจากรายจ่ายประจำที่หดตัว อันเป็นผลจากการเบิกจ่ายที่ล่าช้า แต่อย่างไรก็ตามภาพรวมเดือน ก.ย. ยังคงดีอยู่ ด้านอัตราเงินเฟ้อเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อยเท่านั้น โดยอยู่ที่ระดับ 0.86% จากการเพิ่มขึ้นของราคาอาหารสด ราคาน้ำมัน และราคาสินค้าทุนและสุราจากโครงสร้างอัตราภาษีใหม่เมื่อเดือนก่อนหน้า ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.58 % โดย รพท. เชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อปีหน้าน่าจะกลับมาสุกรอบเป้าหมายมากขึ้น ขณะที่สศค. ได้ปรับคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้และปีหน้าสู่ระดับ 3.8% โดยในปีหน้าจะขับเคลื่อนด้วยการใช้จ่ายภาครัฐเป็นสำคัญแทนอุปสงค์จากต่างประเทศ



การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยน่าจะชัดเจนยิ่งขึ้น

โดยเฉพาะในด้านการบริโภค จากปัจจัยด้านฤดูกาลในช่วงปลายปีที่มีการใช้จ่ายสูงเป็นปรกติอยู่แล้ว อีกทั้งมาตรการซื้อช่วยชาติก็น่าจะเข้ามาเร่งการบริโภคได้เพิ่มเติม รวมถึงรายได้ของเกษตรกรที่ดีขึ้นในช่วงเก็บเกี่ยวผลผลิตก็น่าจะส่งผลดีต่อการบริโภคด้วย อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่น่าจะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ตัวเลขเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาเป็นผลจากภาษีสรรพสามิตที่สูงขึ้น อีกทั้งการปรับขึ้นของราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาอาจผลักดันให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้นได้อีกเล็กน้อย แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำสะท้อนถึงปัจจัยเชิงโครงสร้างที่กดดันอยู่ ทำให้คาดว่า กนง. ยังน่าจะคงดอกเบี้ยในระดับต่ำที่ 1.50% ไปจนถึงกลางปีหน้าเป็นอย่างน้อย

ตลาดตราสารทุน

สรุปภาวะการลงทุนในเดือน ต.ค.60 ดัชนีอยู่ในแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องขึ้นเหนือ 1,700 จุด แม้มีการปรับฐานลงมาบ้างจากแรงขายทำกำไรในช่วงกลางเดือนเพียง 2 – 3 วันทำการ

จากนั้นดัชนีก็สามารถกลับขึ้นมาขึ้นเหนือ 1,700 จุดอีกครั้งและค่อยๆขยับขึ้นมாதสอบบริเวณใกล้ๆ 1,730 จุด โดยมีแรงซื้อหุ้น Market cap. ขนาดใหญ่ เข้ามาตามแรงซื้อ

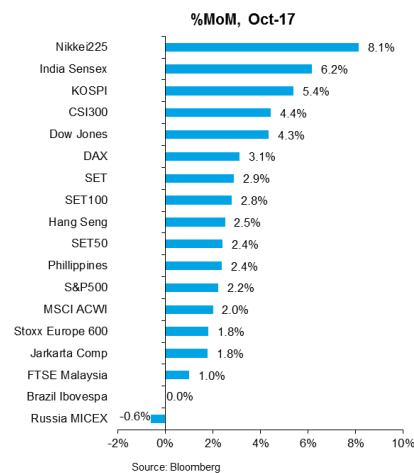
ของนักลงทุนสถาบันในประเทศ รวมถึงพอร์ตโบรกเกอร์ ที่มีเข้ามาเป็นบวกตลอดทั้งเดือน และจากนักลงทุนต่างชาติที่มีแรงซื้อเข้ามาอย่างหนาแน่นในช่วงต้นของเดือน ทั้งนี้ตลาดหุ้นไทยเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นเอเชียและตลาดหุ้นหลักๆของโลก จะเห็นได้ว่าตลาดหุ้นนิวยอร์กทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ตามแนวโน้มตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ประกาศออกมาดี ดัชนี ISM ภาคการผลิต ของสหรัฐพุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 13 ปี, ดัชนี ISM ภาคบริการ ก.ย. ขึ้นสูงสุดรอบกว่า 12 ปี และยังมีคามคาดหวังถึงแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐร่วมด้วย ราคาน้ำมันในตลาดโลกขยับสูงขึ้น นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่ดีเช่นกันโดยเฉพาะตัวเลขการส่งออกที่เติบโตมากกว่าคาด และ ยังเป็นช่วงที่มีการเข้ามาเก็งผลประกอบการ ไตรมาส 3/60 อย่างไรก็ดีตาม หุ้นในกลุ่มธนาคารที่ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาดแม้กำไรจากผลการดำเนินงานหลักจะเติบโตตามคาดแต่มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มกว่าที่ประมาณการไว้ทำให้แรงขายออกมา แต่เมื่อเห็นว่า NPL ใหม่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นจึงมีแรงซื้อกลับคืน ขณะที่มีความกังวลต่อสถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลีและ ปัญหาการเมืองในสเปนเข้ามากระทบบ้าง แต่เมื่อพิจารณาปัจจัยพื้นฐานในประเทศที่มีเสถียรภาพและเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดี และการที่นายกรัฐมนตรีของไทยออกมากล่าวถึงการเลือกตั้งที่อาจจะมีขึ้นในช่วงปลายปีหน้า ส่งผลบวกต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มขึ้น โดยรวมแล้วดัชนี ขึ้นมาปิดที่ 1,721.37 จุด เพิ่มขึ้น 2.88%MoM บวก 15.09%YoY และขึ้นมา 11.56%YTD โดยสรุปในเดือน ต.ค. พอร์ตลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 2,132 ล้านบาท และ นักลงทุนสถาบันสุทธิซื้อสุทธิเท่ากับ 6,021 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอยู่ 7,121 ล้านบาท (YTD ซื้อสุทธิรวม 1,827 ล้านบาท) และนักลงทุนรายย่อยขายสุทธิ 1,032 ล้านบาท กลุ่มอุตสาหกรรมหลักๆ ที่มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดรวมเมื่อเทียบ YoY ในเดือน ต.ค. 3 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มมีเดีย (+9.56%), กลุ่มพาณิชย์ (+6.3%) และ กลุ่มปิโตร (+5.31%) ส่วนหุ้นกลุ่ม

หลักๆ ที่มีราคาเปลี่ยนแปลงลดลงมากกว่าตลาดรวมได้แก่ กลุ่มประกัน (-5.75%), กลุ่มการเกษตร (-2.56%) และ กลุ่มเหล็ก (-1.51%)

SET Index



ผลตอบแทนตลาดหุ้นต่าง ๆ ในเดือน ต.ค.



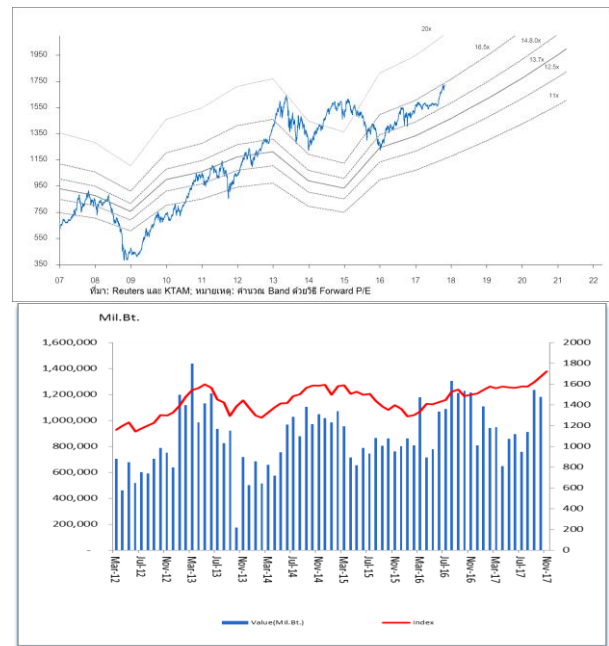
สรุปภาวะตลาดหุ้นไทยเดือน ต.ค.

	Sep-17	Oct-17
Close	1,673.16	1,721.37
%MoM	3.30%	2.88%
%YoY	12.81%	15.09%
%YTD	8.44%	11.56%
High	1,673.16	1,726.67
Low	1,618.42	1,683.43
TTM P/E (x)	17.90	18.56
Trailing P/B (x)	2.02	2.09
Mkt Yield (%)	2.89	2.79
Mkt Cap (Bil. THB)	16,471	17,041
Avg Daily Turn. (Mil. THB)	58,756	62,113
Turnover Ratio (%)	9.14	9.92

แนวโน้มภาวะการลงทุนเดือน พ.ย. คาดว่าดัชนีจะมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องแต่ในทิศทางที่ชะลอลงตามแรงขายทำกำไรที่มีเข้ามาเพิ่มขึ้นเป็นระยะๆ โดยปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการลงทุนได้แก่ความไม่แน่นอนของแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐที่ต้องใช้เวลาในการเจรจาต่อรองซึ่งอาจพบกับปัญหา

และอุปสรรคได้ หลังจากสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรพรรคิปป ลักันเสนอร่างกฎหมายปฏิรูประบบภาษีให้มีการปรับลด อัตราภาษีนิติบุคคลลงสู่ 20 % จาก 35 % ส่วนการประกาศ ผู้เข้ารับตำแหน่งประธานธนาคารกลางของสหรัฐคนใหม่ เป็นไปตามคาดโดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศ เสนอชื่อนายเจอโรม พาวเวลล์ผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ให้ดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่แทนนางเจเน็ต เบลเลน ซึ่งเป็นผู้ที่สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่าง ค่อยเป็นค่อยไปตามแนวทางเดิม และในขณะเดียวกันก็ สนับสนุนการเปิดกว้างต่อการลดกฎระเบียบในภาคการเงิน ซึ่งปธน.สหรัฐได้ผลักดันมาโดยตลอด ทำให้แนวโน้มของ ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และส่งผลให้มีเม็ดเงินลงทุนของ นักลงทุนต่างชาติชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่ได้ โดยประเด็นเกี่ยวกับมาตรการปฏิรูปภาษีของสหรัฐเป็น ปัจจัยที่ต้องติดตาม หากมีแนวโน้มที่ดีจะส่งผลให้มีการเข้า ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น ซึ่งหากไม่มีปัจจัยลบเข้ามา การปรับฐานของดัชนีไม่น่ารุนแรงมากนักแม้จะเห็นความ ผันผวนเพิ่มขึ้นจากการที่ดัชนีขึ้นมาเร็วและแรงต่อเนื่อง นักลงทุนสถาบันยังเป็นกลุ่มหลักที่มีการซื้อสุทธิเนื่องจาก เป็นช่วงสิ้นปีที่จะมีเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนประเภท RMF และ LTF เข้ามาเพิ่มขึ้น รวมถึงผ่านช่วงพระราชพิธีสำคัญ มาแล้ว เข้าสู่ช่วงเฉลิมฉลองรับปีใหม่ ซึ่งจะเป็นฤดูกาลที่ดี ของหลายๆอุตสาหกรรม มีการปรับประมาณการและ ปรับเปลี่ยนเป้าหมายไปเป็นปีหน้าซึ่งส่วนใหญ่มักจะมองใน ทางบวกมากกว่าทางลบ สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ วันที่ 1 พ.ย.ซึ่งเฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ การ ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ, วันที่ 2 พ.ย. BoE ประกาศขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% , การประชุมกก. 8 พ.ย.คาด

ธปท.ยังคงอัตราดอกเบี้ย และจับตากรการประชุมอย่างเป็นทางการของกลุ่มโอเปกในวันที่ 30 พ.ย.นี้ โดยคาดว่าที่ ประชุมจะอภิปรายในประเด็นการขยายเวลาการปรับลด กำลังการผลิตซึ่งจะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน ในขณะที่ ประเด็นการเมืองสหรัฐ ติดตามการอนุมัติแผนปฏิรูปภาษี ของสหรัฐภายในเดือน พ.ย.และ การพิจารณาเพิ่มเพดานหนี้ สาธารณะในวันที่ 15 ธ.ค. ซึ่งจะทำให้มีการชะลอลงทุน ในช่วงนั้นๆได้ รวมถึง จะมีการเก็งกำไรผลประกอบการของ บริษัทจดทะเบียน (บจ.) ในไตรมาส3/60 และตัวที่มีแนวโน้ม ที่ดีในปี 2561 โดยดัชนีฯ แกว่งตัวในกรอบ P/E band ที่ ระดับ 14.8 -16.5 เท่า โดยมีแนวด้านที่บริเวณ 1,730 -1,747 จุด ส่วนกรอบล่างจะอยู่ที่ 1,705 จุด และ 1,680 จุด ตามลำดับ หุ้นที่น่าสนใจคือหุ้นที่มีการเติบโตดีไปตาม แนวโน้มเศรษฐกิจ



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

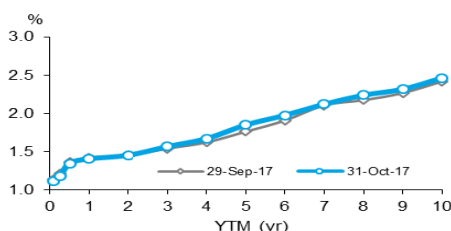
ตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นยังคงปรับตัวลดลง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยในช่วงเดือน ต.ค. ที่ผ่านมามี ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 1 เดือนปรับลง 1.8 bps มาปิดที่

1.117% ส่วนผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือนปรับลดลง มาอีก 3.2 bps มาปิดที่ระดับ 1.179% ขณะที่พันธบัตรอายุ 1 ปีปรับตัวลดลง 1.6 bps มาปิดที่ระดับ 1.406% ส่วน ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปียังคงทรงตัวที่ประมาณ

1.453% อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อย เช่น พันธบัตรอายุ 5 ปี มีผลตอบแทนปรับเพิ่มขึ้น 8.8 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.850% และพันธบัตรอายุ 10 ปีมีผลตอบแทนปรับเพิ่มขึ้น 4.4 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.462% ทั้งนี้ ผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้น โดยเฉพาะในกลุ่มที่ต่ำกว่า 1 ปี ถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำมาก และต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายซึ่งเป็นดอกเบี้ยชั่วคราวที่ 1.50% ไปค่อนข้างมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นมาจากทั้งนักลงทุนต่างประเทศและจากนักลงทุนในประเทศเองด้วย อีกส่วนเป็นผลจากการที่ ธปท. มีการออกพันธบัตรระยะสั้นออกมาน้อยลง ขณะที่ผลตอบแทนระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามทิศทางของดอกเบี้ยระยะยาวต่างประเทศ ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ประมาณ 4.5 bps มาปิดที่ระดับ 2.379% จากความกังวลต่อการปฏิรูปภาษีที่อาจทำให้สหรัฐฯ ต้องขาดดุลการคลังมากขึ้น รวมถึงผลดีจากการปฏิรูปที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ด้วย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือน ต.ค. ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติมียอด Outstanding ที่ 799,625 ล้านบาท ลดลงประมาณ 1.56 หมื่นล้านบาทจากสิ้นเดือนก่อน ขณะที่มูลค่าการซื้อขายแบบ Outright ค่อนข้างเบาบางอยู่ที่ 1.602 ล้านล้านบาท ลดลง 19.2%MoM

พันธบัตรรัฐบาลไทย



Source: ThaiBMA

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 0.3%MoM ปิดที่ระดับ USD/THB 33.21 สวนทางกับค่าเงินในภูมิภาค ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ในปัจจุบันยังคงมี

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

	Sep 17 (%)	Oct 17 (%)	Chg (bps)
1 Month	1.135	1.117	-1.8
3 Month	1.211	1.179	-3.2
6 Month	1.359	1.346	-1.3
1 Yr	1.422	1.406	-1.6
2 Yr	1.452	1.453	+0.1
3 Yr	1.540	1.566	+2.6
5 Yr	1.762	1.850	+8.8
7 Yr	2.106	2.120	+1.4
10 Yr	2.418	2.462	+4.4
15 Yr	2.800	2.773	-2.7
20 Yr	2.880	2.898	+1.8
30 Yr	3.200	3.159	-4.1

ที่มา: ThaiBMA

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่าง ๆ

Govt Bond Indices	Sep 17	Oct 17	%MoM, Ann.
ST Govt	131.1	131.3	+1.8%
Govt (1-3Y)	198.8	199.1	+1.8%
Govt (3-7Y)	277.8	277.5	-1.2%
Govt (7-10Y)	356.9	356.4	-1.6%
Govt (10Y+)	235.4	235.3	-0.3%
All Maturities	273.8	274.5	+2.8%

ที่มา: ThaiBMA

อัตราผลตอบแทนยังน่าจะต่ำต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำในปัจจุบัน โดยเฉพาะในตราสารอายุสั้นๆ ซึ่งมีผลตอบแทนต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายไปมาก ดังที่ได้กล่าวข้างต้นว่า เหตุการณ์ดังกล่าวมาจากสองปัจจัยหลัก คือสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นจากนักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนไทยเอง และอุปทานพันธบัตรระยะสั้นที่น้อยลง แม้ว่านักลงทุนต่างชาติอาจมีการขายทำกำไรตราสารหนี้ไทยไปบ้าง แต่โดยรวมแล้วสภาพคล่องก็ยังอยู่ในระดับที่สูงอยู่ และในระยะใกล้ๆ นี้เรายังคงมองว่าทั้งสองปัจจัยยังไม่ได้เปลี่ยนแปลง ทำให้ผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นยังคงอยู่ในระดับต่ำมากเช่นนี้ต่อเนื่อง

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

Sentiment เชิงบวก ทั้งตัวเลขเศรษฐกิจและแผนปฏิรูปภาษี กอปรกับในเดือน ธ.ค. Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้นอกจากนี้ผลของนโยบายการเงินฝั่งยุโรปที่ Dovish กว่าที่ตลาดคาดไว้ทำให้สกุลยูโรอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์

ขณะที่ค่าเงินอื่นๆ ในภูมิภาคที่แข็งค่าตามสกุลดอลลาร์ อาทิ ค่าเงินวอนแข็งค่า 2.2%MoM, หยวนแข็งค่า 0.3%MoM โดยสกุลเงินที่อ่อนค่าสวนทางดอลลาร์ ได้แก่ ค่าเงินเรียลของบราซิลอ่อนค่าลง 3.4% MoM ,ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลง 1.4%MoM,ค่าเงินเยนอ่อนค่าลง 1.0% เป็นต้น

ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่า

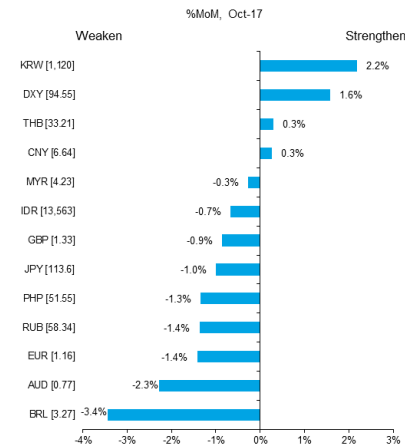


Source: Bloomberg

ค่าเงินบาทไม่ผันผวนมากนัก เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทแกว่งตัวในกรอบแคบ จากแรงกดดันของค่าเงินดอลลาร์ และแม้ว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะยังคงเกินดุล แต่ด้วยเงินที่ไหลออกทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นจากเดือนก่อนหน้า น่าจะเป็นการลดแรงกดดันค่าเงินบาทไปได้บ้าง และทำให้

ความผันผวนของค่าเงินบาทต่ำ โดยตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมา ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นแล้วกว่า 7.3% มากที่สุดในภูมิภาค โดยต้องติดตามกระบวนการร่าง กม. ปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะส่งร่างให้ สส. รับร่างต่อไป โดยหากสามารถผ่าน สส. ได้จะเป็น Sentiment เชิงบวกผ่านการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ได้

หลายสกุลเงินเริ่มอ่อนค่า



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.

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

น้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่ออุปสงค์น้ำมันดิบที่แข็งแกร่งและอุปทานที่น่าจะควบคุมได้โดยกลุ่มผู้ผลิต ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.24% MoM โดยมีราคาปิด ณ สิ้นเดือน ต.ค. 17 ที่ 54.38 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.32% MoM โดยมีราคาปิด ณ สิ้นเดือน ต.ค. 17 ที่ 58.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นกับการประชุมกลุ่ม OPEC วันที่ 30 พ.ย. ว่าจะมีมติให้ขยายระยะเวลาสิ้นสุดข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตออกไปอีก 3-9 เดือนจากเดิมที่สิ้นสุด มี.ค. 61 ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของรัสเซียที่สนับสนุนการขยายข้อตกลงดังกล่าวไปจนถึงสิ้นปีหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจาก (i) รัฐมนตรีกระทรวงพลังงานของซาอุดีอาระเบียออกมาให้

ความเห็นว่าการลดน้ำมันดิบโลกถึงตัวขึ้นและมีแนวโน้มที่จะดึงตัวขึ้นอีกในอนาคต รวมถึงปริมาณน้ำมันดิบคงคลังโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ความร่วมมือจากกลุ่มผู้ผลิตทั้งในกลุ่มและนอกกลุ่ม OPEC อยู่ในเกณฑ์ดีมากและ (ii) รัฐมนตรีกระทรวงน้ำมันของอิรักให้สัมภาษณ์ว่าจะสนับสนุนการยืดระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตพร้อมเผยว่าอิรักมีเป้าหมายราคาน้ำมันดิบที่ 60 เหรียญต่อบาร์เรล นอกจากนี้ยังมี Supply disruption ในบริเวณตะวันออกกลางจากสถานการณ์ความตึงเครียดในอิรัก โดยการส่งออกน้ำมันดิบทางตอนเหนือของประเทศอิรักยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ราว 300,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงจากระดับปกติที่ประมาณ 500,000-600,000 บาร์เรลต่อวันจากความขัดแย้งระหว่างรัฐบาลอิรักและชาวเคิร์ดในประเทศที่ส่งผลต่อแหล่งผลิต Avana และ Bai Hassan ทางตอนเหนือ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ WTI ในเดือน พ.ย. 60 จะ

เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 49-59 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 53-63 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล “Bullish”

ราคาน้ำมันดิบ WTI



ทองคำ

ราคาทองคำเดือน ต.ค. ปรับตัวลดลง มาปิดที่ 1,271.2 ดอลลาร์ต่อออนซ์ แนวโน้มในกรอบไม่กว้างนัก จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ที่ลดลง กอปรกับแรงกดดันในเชิง Sentiment ที่ดีของตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งสหรัฐฯ ทั้ง GDP 3Q60 และตัวเลขตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง อาทิ อัตราการ

ว่างงานเดือน ต.ค. ที่ลดลงเหลือเพียง 4.1% , การจ้างงานนอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้น 261,000 ตำแหน่ง นอกจากนี้จากการประชุมของเฟดในวันที่ 31 ต.ค.-1 พ.ย. นั้นค่อนข้างชัดเจนว่าเฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. แน่นนอน จึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่กดดันราคาทองคำ ทั้งนี้ปัจจัยบวกของทองคำยังมีอยู่บ้าง จากเหตุการณ์ความขัดแย้งของแคว้นคาตาลูญาและสเปนซึ่งอาจทำให้นักลงทุนหันกลับมาลงทุนในทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยได้ ขณะที่กองทุน SPDR กลับมามีสถานะขายสุทธิในเดือน ต.ค. ที่ 13.88 ตัน หลังจากที่มีสถานะซื้อสุทธิในเดือนก่อนหน้า

ราคาทองคำ

