



SCBAM

MARKET
INSIGHT

“ความเสี่ยงจากเงินทุนไหลออก

จากตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ลดลง หลังเฟดไม่ได้ส่งสัญญาณขึ้น

ดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด”

รายงานภาวะตลาด ประจำวันที่ 31 ก.ค. – 4 ส.ค. 2560

- ❑ ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น จากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าตลาดคาดการณ์ ในขณะที่การประชุมของ FED มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและส่งสัญญาณในการปรับงบดุลในเดือนกันยายน
- ❑ ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลง ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากนักลงทุนกังวลเรื่องของการเพิ่มทุนในหุ้นกลุ่มนี้
- ❑ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น จากหุ้นในกลุ่มพลังงานที่ได้านิสงค์จากการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน และหุ้นในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่รัฐบาลมีการอนุมัติให้มีการประมูลรถไฟฟ้า
- ❑ ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากการประชุม OPEC โดยที่ซาอุดีอาระเบียออกมาส่งสัญญาณว่าอาจจะลดปริมาณการส่งออกน้ำมัน และสหรัฐ ประกาศตัวเลขปริมาณสำรองน้ำมันดิบที่ลดลงกว่าตลาดคาดการณ์
- ❑ ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น จากทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนตัวลง หลังจาก FED ให้ความเห็นในเรื่องของค่าเงินเพื่อที่ยังคงต่ำกว่า 2%

กลยุทธ์การลงทุน : เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ชะลอการลงทุนในประเทศที่จะได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัวและสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูงกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ

นักลงทุนควรเน้นการลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง หลังจาก FED มีความเชื่อมั่นลดลงต่อแนวโน้มของเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรชะลอการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวเนื่องจาก FED ยังคงยืนยันต่อแนวโน้มของการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

โดยแนะนำให้นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่ เช่น จีน เกาหลี อินเดีย และไทย เนื่องจากความเสี่ยงของเงินทุนที่จะไหลออกในประเทศกลุ่มนี้ลดลง และได้ประโยชน์จากแนวโน้มการค่าโลกฟื้นตัว อย่างไรก็ตามความเสี่ยงยังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐ และยุโรป จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่วนญี่ปุ่นจะได้ผลกระทบเชิงลบจากการแข็งค่าของค่าเงินเยน

ตลาดตราสารทุน



- **ตลาดหุ้นอินเดีย:** แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นอินเดียเนื่องจากมูลค่าพื้นฐานเมื่อเทียบกับการคาดการณ์การเติบโตของรายได้บริษัท ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย ทำให้ตลาดมีความน่าสนใจ สำหรับภาคเศรษฐกิจ ดุลยธรรมที่คาดว่าจะมีความน่าเชื่อถือในระดับปกติ จะเป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้ภาคการเกษตร และสนับสนุนการบริโภคในประเทศ นอกจากนี้ นโยบายปฏิรูปภาษีหรือ GST จะช่วยลดต้นทุนการขนส่งสินค้าและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนโดยตรงต่างชาติ ซึ่งสนับสนุนการขยายตัวเศรษฐกิจในระยะกลางถึงยาว
- **ตลาดหุ้นเกิดใหม่:** แนะนำให้เข้าทยอยสะสมหุ้นประเทศเกิดใหม่เอเชีย หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ ไม่ได้ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยหรือลดขนาดงบดุลเร็วกว่าที่ตลาดคาดในการประชุมรอบเดือน ก.ค. ทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นเอเชีย ประกอบกับปัจจัยพื้นฐานที่ดีขึ้น เช่น ตัวเลขการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการจากประเทศพัฒนาแล้ว และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้เศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีนที่มีแนวโน้มดีขึ้นจะเป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศการลงทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อประเทศในภูมิภาคเอเชีย
- **ตลาดหุ้นยุโรป:** แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นยุโรปขนาดเล็กหลังจากตลาดปรับตัวลงเนื่องจากความกังวลถึงการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป อย่างไรก็ตาม คาดว่าธนาคารกลางยุโรปจะไม่สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วตามคาด เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวลง โดยแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นยุโรปขนาดเล็กเนื่องจากรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากภาคการบริโภคในประเทศ จึงคาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่า
- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นสหรัฐ จากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าตั้งแต่ช่วงต้นปีเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการบริษัท
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น:** แนะนำให้ชะลอการลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากธนาคารกลางสหรัฐ ไม่ได้ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและเยนมีแนวโน้มแข็งค่า ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น นอกจากนี้ คณะกรรมการนโยบายของนาย Shinzo Abe นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นลดค่าที่สุดตั้งแต่ได้รับตำแหน่ง ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพทางการเมืองญี่ปุ่นและความรวดเร็วของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

คำแนะนำการลงทุน

แนะนำให้ทยอยลงทุนสะสมในกองทุนหุ้นสหรัฐ SCBS&P500 กองทุนหุ้นยุโรป SCBEUSM กองทุนหุ้นในกลุ่มประเทศเอเชีย เช่น SCBAEM กองทุนหุ้นไทย เช่น SCBDV และ SCBDA

Index on 26/July/2017	1 week	YTD	คำแนะนำการลงทุน	
			ปัจจุบัน	ก่อนหน้า
*SET Index	1583.17	0.46%	2.61%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม
*H-share (HSCEI)	10831.50	-0.27%	15.29%	▶ ทยอยสะสม ชะลอลงทุน
*A-share (CSI300)	3705.39	-0.65%	11.94%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม
*Nifty	10020.65	1.22%	22.42%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม
*MSCI Korea	724.47	0.00%	24.79%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม
*S&P500	2477.83	0.16%	10.68%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม
*STOXX 600	382.74	-0.73%	5.90%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม
*NKY225	20050.16	0.15%	4.90%	◀ ชะลอลงทุน ทยอยสะสม
*Thai Govt Bond 1-3yr	198.07	0.04%	1.38%	◀ ชะลอลงทุน ชะลอลงทุน
*SPDR Gold	119.88	1.52%	9.37%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม
*WTI crude	48.75	3.46%	-9.25%	▶ ทยอยสะสม ทยอยสะสม

หมายเหตุ : Buy หมายถึง ซื้อ (+2), Sell หมายถึง ขาย (-2), Accumulate หมายถึง ทยอยเข้าซื้อสะสม (+1), Hold หมายถึง ชะลอการลงทุน (0) และ Trim หมายถึง ทยอยขายออกเพื่อทำกำไร (-1)



ตลาดตราสารหนี้

- **ตราสารหนี้สหรัฐ:** ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ทรงตัวหลัง FED มีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเงินเฟ้อลดลง ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง โดยในสัปดาห์หน้าคาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังเคลื่อนไหวในกรอบ เนื่องจากนโยบายการคลังยังไม่มีความชัดเจน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง
- **ตราสารหนี้ไทย:** ผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยทรงตัว จากค่าเงินบาทที่ยังแข็งค่าต่อเนื่อง ขณะที่สภาพเศรษฐกิจไทยที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากมาตรการการเงินตึงตัว จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ ทั้งนี้คาดว่าปัจจัยลบจากการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวจะอยู่ที่การประกาศลดงบดุลของเฟด ซึ่งจะเกิดในช่วงปลายปี

คำแนะนำการลงทุน

แนะนำให้ลงทุนเน้นกระจายการลงทุนในกองทุน ที่มีนโยบายลงทุนใน เงินฝาก ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ ตราสารหนี้ภาคเอกชน ภาคธุรกิจ สถาบันการเงิน และให้ผลตอบแทนที่ดี เช่น กองทุน SCBFP **



สินทรัพย์ทางเลือก

- **ทองคำ:** แนะนำให้นักลงทุนมีทองคำในพอร์ตไว้บ้างเพื่อการกระจายความเสี่ยงจากความผันผวนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะในช่วงที่ความผันผวนในตลาดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังจากธนาคารกลางสหรัฐมีมุมมองต่อค่าเงินเฟ้อที่ลดลง ซึ่งจะทำให้แนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์จะมีทิศทางที่อ่อนค่าลง และตลาดยังได้คาดการณ์ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐไว้ส่วนหนึ่งแล้ว ทำให้แรงกดดันต่อราคาทองคำลดลง
- **น้ำมัน:** แนะนำให้นักลงทุนทยอยซื้อสะสมน้ำมันจากปริมาณสำรองน้ำมันดิบและแก๊สโซลีนในสหรัฐ ที่ลดลงต่อเนื่อง และมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงหน้าร้อน (Driving season) นอกจากนี้คาดว่าความต้องการเพื่อใช้ในภาคอุตสาหกรรมจากสหรัฐ จีน และยุโรปยังขยายตัวต่อเนื่อง จากตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจภาคอุตสาหกรรมที่ยังคงชี้ถึงการขยายตัวในระดับสูง

คำแนะนำการลงทุน

แนะนำให้ลงทุนในกองทุนทองคำ SCBGOLD และกองทุนที่ลงทุนในน้ำมัน SCBOIL **

**สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย “ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” หมายเหตุ : “ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 ก.ค. 2560 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทนิล เปี่ยมพิทยนิล ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มจัดสรรสินทรัพย์และกองทุนต่างประเทศ เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอยกเว้นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องพิจารณาและตัดสินใจด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

