



แนะนำนักลงทุนติดตามปัจจัยเสี่ยงจากภายนอก ทั้งนโยบายสหรัฐฯ-เลือกตั้งในยุโรป  
กระทบต่อตลาดเงินตลาดทุนไทย ขณะที่ต่างชาติกลับคืนตลาดหุ้น หลังเศรษฐกิจสดใส

## ภาพรวมตลาดหุ้นไทย

นับแต่สัปดาห์แรกของปี 2560 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้ว และเคลื่อนไหวแบบ Side-ways ต่อมา โดย SET Index ในเดือนมกราคม เพิ่มขึ้นจาก 1,542 จุด เป็น 1,577 จุด ปัจจัยที่ทำให้ให้นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทยสุทธิในเดือนแรกของปี 6,200 ล้านบาท ได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทย ว่าไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในต่างประเทศมากนัก และค่าเงินบาทก็ถือว่ามีเสถียรภาพมาก เมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลอื่น ๆ ในภูมิภาค อีกทั้งยังเกิดสัญญาณฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกด้วย ทำให้เกิดแรงซื้อในหุ้นบางกลุ่มที่เคยเป็น Laggard ในปี 2559 เช่นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มสื่อสาร หรือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเหล่านี้ ปรับสูงขึ้นโดดเด่นกว่ากลุ่มอื่นๆ

อย่างไรก็ตาม SET Index ซึ่งปรับขึ้น ณ เวลานี้ เทียบเป็น P/E มากกว่า 15 เท่าของคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนในปี 2560 ทำให้ Upside เริ่มจำกัด ประกอบกับหุ้นมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ (Big cap) บางกลุ่ม ยังปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 1-2 เดือนนี้ แม้ว่าความคืบหน้าเกี่ยวกับตัวเลขผลประกอบการจะยังไม่มีสัญญาณขยายตัวอย่างชัดเจน แต่ก็มีโอกาสที่อาจจะมีความขยายตัวมากขึ้นในตลาดหุ้นไทยได้ในระยะสั้น

ปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลต่อตลาดต่อไปนี้ น่าจะมาจากต่างประเทศ มากกว่าในประเทศ ซึ่งยังไม่ได้เกิดปัจจัยบวกหรือลบใหม่ๆ ภายใน ขณะที่เกิดเรื่องราวมากมายจากภายนอก ได้แก่ นโยบายของ โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งทยอยประกาศเป็นระยะ รวมทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯที่กำลังขยายตัวดี จนเฟดอาจต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในไม่กี่เดือนข้างหน้า แม้ว่าความเสี่ยงต่อตลาดในการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปนั้น อาจไม่หนักเท่ากับการปรับขึ้นเมื่อเดือนธันวาคมที่ผ่านมา แต่ก็อาจทำให้ตลาดเกิดภาวะผันผวนได้บ้าง

Disclaimer: เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวนให้นำ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและวิจารณญาณในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง บริษัทฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่รับผิดชอบหรือความรับผิดชอบใดๆ ในความเสียหายของผู้ใช้ข้อมูลหรือบุคคลอื่นใดจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้



## มุมมองตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนแรกของปี เคลื่อนไหวไปตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเป็นหลัก โดยปัจจัยที่มาขับเคลื่อนตลาดส่วนใหญ่เกิดจากต่างประเทศ ตั้งแต่ประเด็นว่าด้วย Hard Brexit แล้วตามมาด้วยเรื่องสำคัญประจำเดือนนั้นคือ แกลงการณ์ครั้งแรกหลังได้รับเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีของโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งตลาดต้องผิดหวัง เพราะมิได้กล่าวถึงรายละเอียดด้านการคลังเลย ต่อเนื่องด้วยความเห็นเรื่องค่าเงินดอลลาร์ของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่เห็นว่าแข็งค่าเกินไป จนอาจจะขัดแย้งกับแนวทางกระตุ้นเศรษฐกิจ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ต่อมาก็คือในพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่งเมื่อ 20 มกราคม ซึ่งตลาดต่างเฝ้ารอว่าจะเอ่ยถึงประเด็นสำคัญๆ ทางเศรษฐกิจอย่างไรบ้าง

กล่าวโดยรวมแล้ว ตลาดยังคงกังวลต่อการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งกำลังทำให้แนวโน้มว่าจะเกิดปัญหาการเมืองระหว่างประเทศตามมา รวมถึงนโยบายกีดกันทางการค้า ทั้งนี้เมื่อตลาดขาดข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ย่อมส่งผลดีต่อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความวิตกกังวลดังกล่าว

ด้านที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยังคงบ่งชี้ถึงแนวโน้มอันสดใสทางเศรษฐกิจ ถือเป็นสัญญาณว่า เฟดยังคงแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ โดยการจ้างงานในประเทศสหรัฐฯยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อและความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ผู้กำหนดนโยบายจำเป็นต้องรอดูความชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบจากนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงินไม่ได้เคลื่อนไหวมากนัก หลังเฟดเปิดเผยผลการประชุม และนักลงทุนยังคงคาดหมายว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งถัดไปในเดือนมิถุนายน

ขณะที่การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทยล่าสุด ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% โดย กนง.มองว่าเป็นอัตราที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย พร้อมทั้งยังมองเศรษฐกิจไทยในแง่ดีว่า ฟื้นตัวชัดเจนและดีกว่าที่ประเมินไว้ แต่ก็กังวลต่อเงินบาท ซึ่งแข็งค่าขึ้นกว่าคู่ค้าและคู่แข่ง จนไม่เอื้ออำนวยต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

ทั้งนี้ตลาดการเงินไทยในระยะต่อไปนั้น คาดว่ายังต้องเผชิญความผันผวน เนื่องจากความเสี่ยงจากต่างประเทศ ซึ่งต้องคอยจับตา ทั้งด้านการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการเลือกตั้งทั่วไปของประเทศในสหภาพยุโรป โดยเดือนมีนาคมนี้ จะเกิดการเลือกตั้งในเนเธอร์แลนด์ ไปจนถึงกระบวนการเจรจา Brexit และผลการประชุมเฟดครั้งถัดไปในเดือนมีนาคม

Disclaimer: เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวนซื้อหรือให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาข้อมูลในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง บริษัทฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่มีพันธะผูกพันหรือความรับผิดชอบใดๆ ในความเสียหายของผู้ใช้ข้อมูลหรือบุคคลอื่นใดจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้