

ภาพรวมตลาดในเดือนที่ผ่านมา

ในช่วงปลายปี 2564 เกิดการเร่งกระบวนการปรับลดนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติ โดยธนาคารกลางของประเทศหลักๆ ททยอยประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือปรับลดปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ อาทิ ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มพิจารณาการปรับลดขนาดงบดุล หลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 2-3 ซึ่งอาจเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2565 ท่ามกลางการถกเถียงเรื่องนโยบายการเงินที่พุ่งประเด็นไปยังอัตราเงินเฟ้อที่สูงและสภาพตลาดแรงงานที่ตึงตัว ในขณะที่เศรษฐกิจจีนอยู่ในสถานการณ์ที่แตกต่าง การเติบโตอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ อีกทั้งมีการดำเนินนโยบายการเงิน-การคลังที่คลายตัวลงเพื่อช่วยรักษาสถิติทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม หุ้นจีนยังไม่ฟื้นตัวมากนัก เนื่องจากปัญหาการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและกฎระเบียบจากภาครัฐ

ผลกระทบจาก Omicron ที่มีต่อระบบเศรษฐกิจยังไม่ถึงจุดสูงสุด โดยจำนวนผู้ติดเชื้อยังคงปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม อัตราการได้รับวัคซีนที่สูงขึ้น อัตราการเสียชีวิตที่ลดลง และการดำเนินมาตรการควบคุมโรคที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นจากปรับตัวลดลงในช่วงปลายปีที่แล้ว และไม่ว่าการระบาดของ Covid-19 จะเริ่มเบาบางลง หรือเปลี่ยนเป็นเชื้อไวรัสประจำถิ่น ล้วนส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและตลาดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยทาง AIA Group Investment เชื่อว่าหลายประเทศจะเผชิญกับทั้ง 2 ฉากทัศน์นี้ ซึ่งหมายถึงการที่เศรษฐกิจจะอยู่ในภาวะเปิด-ปิดตามรอบการแพร่ระบาดของ Covid-19 ส่งผลให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอาจยืดเยื้อออกไป

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังเป็นปัจจัยลบต่อผลตอบแทนตราสารหนี้ ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นอาจเอื้อต่อการสร้างผลตอบแทนได้ลดลงในช่วงกลางวัฏจักรเศรษฐกิจ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง แต่ก็ยังสูงกว่าผลประกอบการของหุ้นในตลาดเอเชียและกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ดังนั้นการเลือกลงทุนในกลุ่มประเทศ (เช่น ประเทศพัฒนาแล้ว) และในกลุ่มอุตสาหกรรม (เช่น หุ้นวัฏจักร) จะมีความสำคัญมากขึ้น

ตลาดตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.04 ต่อปี ปิดที่ระดับร้อยละ 1.90 ต่อปี ในส่วนของตลาดหุ้นกู้ ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับตัวลดลงอยู่ร้อยละ 1.29 ต่อปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรที่สูงขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.08 ต่อปี (ราคาปรับตัวลดลง) ปิดที่ระดับร้อยละ 2.62 ต่อปี

ตลาดตราสารทุน

SET Index ณ สิ้นเดือนธันวาคม ปิดที่ระดับ 1,658 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 5.7% จากเดือนก่อนหน้า จากแรงซื้อคืนของนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิถึง 2.3 หมื่นล้านบาท เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขายสุทธิ 1.1 หมื่นล้านบาท โดยสาเหตุที่ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวกลับมามีขึ้นเหนือ 1,600 จุดได้อีกครั้ง เป็นผลจากนักลงทุนคลายความกังวลต่อไวรัสสายพันธุ์ใหม่ Omicron ที่แม้จะระบาดเร็วกว่าสายพันธุ์เดิม แต่เมื่อเทียบกับความรุนแรงที่ไม่มากนัก ส่งผลให้อัตราการเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลและจำนวนผู้ป่วยอาการหนักยังคงต่ำอยู่ อีกทั้ง รัฐบาลยังได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เป็นของขวัญปีใหม่ให้ประชาชน อาทิ ช้อปดีมีคืน เพื่อกระตุ้นการบริโภคในประเทศ ทำให้เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดในช่วงไตรมาส 3/2564 และมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ไตรมาส 4/2564

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564

มุมมองการลงทุน

- **มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:** อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ทยอยปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง และดึงให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดอื่นปรับตัวสูงขึ้นตาม ในขณะที่ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอความร้อนแรงลง จะส่งผลให้ความเสี่ยงด้านเครดิตปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยล้วนกดดันภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ในช่วงนี้
- **มุมมองการลงทุนตราสารทุน :**
 - **มุมมองการลงทุนหุ้นในตลาดต่างประเทศ:** นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เริ่มเข้มงวดมากขึ้น ทั้งจากการปรับลดวงเงิน QE และเพิ่มอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม ทั้งนี้ นักลงทุนยังคงกังวลต่อประเด็นเสี่ยงจากการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน และปัญหาห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain bottleneck) โดยติดตามตัวเลข US CPI เดือน ธ.ค.64 ที่จะรายงานภายในเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม AIA ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นมากกว่า (เทียบกับตราสารหนี้) เพราะการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมที่ดีต่อเนื่องในปี 2565 จะช่วยหักล้างผลกระทบเชิงลบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินไปได้ในระดับหนึ่ง
 - **มุมมองการลงทุนหุ้นในตลาดไทย:** ค่า SET Index ในเดือนมกราคม ยังมีทิศทางผันผวนสูง โดยประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตาม อาทิ การแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ใหม่ Omicron ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังช่วงเทศกาลปีใหม่ และแรงขายของการไถ่ถอนหน่วยลงทุนของกองทุน LTF ที่ครบกำหนด 7 ปี (ปริมาณการซื้อ LTF ปี 2559 มีมูลค่า 6.3 หมื่นล้านบาท) รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสารทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้ เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน