

ภาพรวมตลาดในเดือนที่ผ่านมา

ในเดือนมกราคม ตลาดยังคงจับตาการปรับตัวของอัตราเงินเฟ้อ หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคมปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% (เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) และปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% (เทียบกับเดือนพฤศจิกายน) และแนวโน้มดังกล่าวเกิดขึ้นทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยที่รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนมกราคมที่ 3.2% ทำให้ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศตะวันตก ปรับเพิ่มความเร็วในการลดการผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยนักลงทุนในตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม (จากเดิมคาดว่าจะปรับขึ้นในเดือนมิถุนายน)

ถึงแม้ว่าการบริโภคภาคเอกชนจะได้รับผลกระทบจากการระบาดของเชื้อโอมิครอน กดดันให้ตัวเลขค่าปลีกของสหรัฐฯปรับตัวลดลง 1.9% ในเดือนธันวาคม รวมถึงตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสำรวจโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนปรับตัวลดลง ซึ่งสะท้อนผลจากเงินเฟ้อที่สูง และการระบาดของเชื้อโอมิครอน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ยังขยายตัวในอัตราที่สูงถึง 6.9% โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง และ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคมกว่า 470,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำที่ 4% ซึ่งสนับสนุนการเร่งการปรับลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐฯ

ตลาดตราสารหนี้

นักลงทุนในตลาดปรับมุมมองที่มีต่อการดำเนินนโยบายการเงินที่เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้นอายุ 2 ปี ในเดือนมกราคม ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนที่ผ่านมาถึง 0.44% มาปิดที่ระดับ 1.18% ต่อปี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.27% ปิดที่ระดับ 1.78% ต่อปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.24% มาปิดที่ระดับ 2.13% ต่อปี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นของไทยยังทรงตัวที่ 0.70% ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.04% เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเกือบตลอดทั้งปี เพื่อลดผลกระทบจากการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน และประคองเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

สำหรับตลาดหุ้น ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับตัวลดลง 0.08% ปิดที่ระดับ 1.26% ต่อปี ทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.06% ต่อปี ปิดที่ระดับร้อยละ 2.68% ต่อปี

ตลาดตราสารทุน

ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างผันผวนตลอดเดือนมกราคม โดย SET Index ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งเดือนแรก ทำจุดสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ระดับ 1,683 จุด (เมื่อวันที่ 18 มกราคม) โดยได้รับผลบวกจากการที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของไวรัสโอมิครอน ปรับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่สำนักงานกักกันโรคคาดการณ์ไว้ อีกทั้ง อาการของผู้ติดเชื้อยังไม่รุนแรงเมื่อเทียบกับสายพันธุ์เดลต้า ทำให้การระบาดรอบนี้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งหลังของเดือน จากปัจจัยกดดันจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีทิศทาง Hawkish มากขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น กดดันให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงทุกประเภทปรับตัวลดลงตาม โดยรวมแล้ว SET Index ณ สิ้นเดือนมกราคม ปิดที่ระดับ 1,649 จุด ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.5% จากเดือนก่อนหน้า โดยนักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิมากถึง 2.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิ 1.4 หมื่นล้านบาท

แหล่งข้อมูล: บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ณ วันที่ 31 มกราคม 2565

มุมมองการลงทุน

- **มุมมองการลงทุนตราสารหนี้:** ด้วยภาวะเงินเฟ้อสูงทั่วโลกที่ยูนิคอนกว่าคาด กลายเป็นข้อกังวลต่อธนาคารกลางของประเทศต่าง ๆ ที่นำมาพิจารณาปรับลดการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายทางการเงิน อาทิ ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มลดการอัดฉีดสภาพคล่อง (QE tapering) และตลาดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงเดือนมิถุนายนของปีนี้ อย่างไรก็ตาม AIA Group Investment คาดว่าการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้นมากกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว เนื่องมาจากช่องว่างการผลิตที่ปรับตัวลดลง โดยทาง บลจ.เอไอเอ มองว่าตลาดตราสารหนี้ไทยน่าจะมีความสามารถในการปรับตัวตามตลาดสหรัฐฯ โดยอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นน่าจะทยอยปรับตัวสูงขึ้น ตามพัฒนาการทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- **มุมมองการลงทุนตราสารทุน :**
 - **มุมมองการลงทุนหุ้นในตลาดต่างประเทศ:** แนวโน้มเศรษฐกิจในต่างประเทศยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง สะท้อนได้จากตัวเลข ISM Manufacturing ในเดือนมกราคม ที่ระดับ 57.6 แม้ปรับตัวลดลง แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับขยายตัว เช่นเดียวกับตัวเลข ISM Service ที่อยู่ในระดับนำพอใจที่ 59.9 นอกจากนี้ ตัวเลขการจ้างงานที่รายงานออกมาเพิ่มขึ้นอีกเกือบ 1 ล้านคนในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ทำให้คาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตที่ดี อย่างไรก็ตาม ทิศทางอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ทั้งจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้นและความต้องการสินค้าที่มีมากขึ้น น่าจะกดดันให้ธนาคารกลางหันมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด ส่งผลให้สภาพคล่องทางการเงินในระบบหดตัว และเริ่มเข้าสู่วงจรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ซึ่งถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อ Market sentiment ในปี 2565
 - **มุมมองการลงทุนหุ้นในตลาดไทย:** คาด SET index ในเดือนกุมภาพันธ์ ยังมีทิศทางผันผวนสูง โดยประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตาม อาทิ การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือนมีนาคม ที่จะเป็นตัวกำหนดทิศทางนโยบายการเงินในช่วงที่เหลือของปี 2565 ในขณะที่ ปัจจัยภายในประเทศยังต้องเฝ้าติดตามการระบาดของไวรัสโอมิครอนที่กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง

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