

ตราสารทุนในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



Market Overview : สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ปิด 1657.62 จุด หรือ 0.0% WoW โดยตลาดยังคงยืนเหนือ 1,650 จุดได้ ต่อเนื่อง โดยมีกลุ่มธนาคาร ประกัน หนี้ ตลาต สอดคล้องกับ Bond yields ที่เป็นขาขึ้นตามท่าทีของ FED

ส่วนหุ้นกลุ่มที่ underperform คือหุ้นกลุ่ม electronics ที่ปรับตัวลงตามหุ้น Growth ในต่างประเทศที่เกิด

Sector Rotation

MFC Analysis : ติดตามสถานการณ์การระบาด ของสายพันธุ์ Omicron ทั้งในไทยและทั่วโลก ติดตามการประกาศงบของกลุ่มธนาคารที่จะเริ่มมีการทำ preview โดยนักวิเคราะห์ และบปีจะทยอยออกมาในเดือนม.ค.นี้ ล่าสุด AEONTS รายงานกำไร 3QFY22 ที่ 815 ลบ. (+20% QoQ แต่ -19% YoY) และต่ำกว่าคาด 12% จากการตั้งสำรองสูงกว่าคาด

กองทุนแนะนำ : M-MIDSMALL

ตราสารหนี้ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



Market Overview : อัตราผลตอบแทนพันธบัตร เพิ่มขึ้นตาม UST จาก Hawkish Dec Fed minute ทำให้ตลาดกังวลว่า Fed (ที่กังวลเงินเฟ้อ) อาจ Taper QE ให้จบเร็วขึ้น และเริ่มขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นอีก โดย UST10ปีทะยานจากราคาปิดสิ้นปี64 ที่ 1.51% เป็น 1.76% และการ unwind THBFX IRS (pay IRS ขาย Bond) ของนักลงทุนต่างชาติ ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบางจึงเป็นสาเหตุหลักที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยนักลงทุนกลุ่มธนาคารกลับลดการถือครองพันธบัตรลงตาม และขายบอนด์เน้นในกลุ่ม 10yr ขึ้นมาด้วย

MFC Analysis : คาดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะผันผวนจาก 1. สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 สายพันธุ์ใหม่ "โอไมครอน" 2. การเข้าสู่วัฏจักรของดอกเบี้ยขาขึ้นตามการส่งสัญญาณของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) 3. อุปทานพันธบัตร (LB Supply) ที่ผันผวนและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามความจำเป็นของภาครัฐโดยการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนยังเป็นที่ต้องการของนักลงทุน เนื่องจากให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตร

กองทุนแนะนำ : MMPLUS

ตราสารทุนต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



Market Overview : ตราสารทุนต่างประเทศสัปดาห์ที่แล้วปรับตัวลงจากรายงานประชุม FOMC เดือนธันวาคม เปิดสัญญาณนโยบายที่แข็งกร้าวขึ้น ทั้งนี้ดัชนี MSCI World ปรับตัวลง -1.68% (WoW) และดัชนี MSCI Emerging ปรับตัวลง -0.48%(WoW) ท่ามกลางแรงขายหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี กดดัชนี Nasdaq ปรับตัวลง อย่างไรก็ตามดัชนีตราสารทุนต่างประเทศมีแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคารพาณิชย์และการเงินปรับตัวขึ้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้จากรายงานประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ประจำวันที่ 14-15 ธ.ค. โดยกรรมการส่วนใหญ่มีความเห็นว่าเมื่อพิจารณาจากแนวโน้มเศรษฐกิจ ภาวะตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ ก็ถือเป็นเรื่องเหมาะสมที่ธนาคารกลางสหรัฐ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (Federal Funds Rate) ในเวลาที่รวดเร็วขึ้นหรือรวดเร็วกว่าที่กรรมการคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่กรรมการธนาคารกลางสหรัฐบางส่วนมองว่า เป็นเรื่องที่เหมาะสมที่จะเริ่มปรับลดขนาดงบดุลบัญชี (Balance Sheet) ของธนาคารกลางสหรัฐในทันทีหลังจากที่มีการเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

MFC Analysis : แนวโน้มตราสารทุนต่างประเทศมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว อย่างไรก็ตามในช่วง 1-3 เดือนนี้ตลาดอาจถูกกดดันจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ และความเสี่ยงการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐที่ไม่แน่นอน ส่วนปัจจัยเรื่องการประกาศผลประกอบการไตรมาส 4 ที่จะเริ่มต้นทยอยประกาศในสัปดาห์นี้อาจดึงดัชนีตลาดบางขณะที่ใช้ช่วงครึ่งปีหลัง ตลาดตราสารทุนต่างประเทศน่าจะเริ่มผ่อนคลายจากการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง ซึ่งเรามองว่าตลาดหุ้นตราสารทุนต่างประเทศ มีความน่าสนใจเนื่องจาก upside ตลาดและแนวโน้มการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง ตัวเลขเศรษฐกิจที่ติดตามสัปดาห์นี้ ติดตาม ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคและดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐ ตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อ ม.มิชแกน ที่คาดว่าจะเป็นตัวเลขที่มีน้ำหนักกำหนดนโยบายในการประชุม FOMC ระหว่างวันที่ 24-25 มกราคม นอกจากนี้ติดตามสื่อข่าวของนายเจอโรม พาวเวลประธานธนาคารกลางสหรัฐ ที่อาจมีการส่งสัญญาณนโยบายเพิ่มเติม

กองทุนแนะนำ : MINCAI, M-DIVA

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



Market Overview : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 1.76% หลังจากที่สมาชิกธนาคารกลางสหรัฐสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลเพื่อจัดการกับเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเพิ่มขึ้นเพียง 1.99 แสนตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.5 แสนตำแหน่ง และพบสายพันธุ์ใหม่ เดลต้าครอน ในไชปรัส

MFC Analysis : ตลาดอาจจะปิดรับความเสี่ยงระยะสั้น จากความกังวลต่อไวรัสสายพันธุ์ใหม่ เดลต้าครอน และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลง หลังจากที่มีอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี สำหรับระยะกลางและระยะยาว เชื่อว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเป็นขาขึ้น จากการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้น

กองทุนแนะนำ : SMINCO

อสังหาริมทรัพย์

ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ดัชนี SETPREIT (total return) ปรับลงแรง -2.64% YTD -2.64% ปัจจัยเชิงลบ ตัวเลขผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ใหม่ในประเทศ และต่างประเทศ เพิ่มสูงขึ้นมาก รัฐบาลไทยประกาศใช้มาตรการควบคุมในบางกิจการ และมาตรการทำงานที่บ้าน รวมทั้งรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกปรับขึ้น การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลก ส่งผลพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปรับขึ้นอยู่ที่ 2.04% และ Dividend Yield (SectorYield) อยู่ที่ 5.02%

MFC Analysis : ตลาดอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะ side way ในรอบ ตัวเลขผู้ติดเชื้อจะเพิ่มสูงขึ้นในประเทศต่อเนื่อง และมาตรการการควบคุมเข้มงวดขึ้นแต่ยังไม่ใช้ lockdown ซึ่งกระทบการฟื้นตัวเศรษฐกิจไตรมาส 1/2022 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นแต่จำกัด จากนโยบายการเงินไทยผ่อนคลาย และ ปัจจัยราคามี downside risk และ Yield spread ยิ่งกว้าง เน้นลงทุนระยะยาว

กองทุนแนะนำ : MPROPDI

อสังหาริมทรัพย์

ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : REITs ต่างประเทศ สัปดาห์ที่แล้วปรับตัวลง โดยดัชนี REITs ต่างประเทศปรับตัวลง -2.64% (WoW) ท่ามกลางธนาคารกลางสหรัฐฯมีโทนเสียง Hawkish มากขึ้น โดยธนาคารกลางสหรัฐฯมีโอกาสดำเนินนโยบายแข็งกร้าวมากขึ้น

MFC Analysis : REITs ต่างประเทศถูกกดดันจากแนวโน้มธนาคารกลางสหรัฐฯเตรียมจะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น ขณะที่ปัจจัยหนุนอย่างเช่น การพัฒนาวัคซีนไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์โอไมครอน และการเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการที่มีแนวโน้มจะออกมาแข็งแกร่ง

กองทุนแนะนำ : MPII, I-REIT

น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview: สัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นโดยราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้น +4.91% (WoW) ท่ามกลาง EIA เปิดเผยปริมาณน้ำมันดิบคงคลังลดลง 2.1 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ล่าสุด ขณะที่กลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตรมีมติเพิ่มการผลิตน้ำมัน 4 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือนในเดือนก.พ. ตามที่ตลาดคาดการณ์ล่วงหน้า แม้ว่าสหรัฐฯและชาติพันธมิตรต่างกดดันให้โอเปกและกลุ่มพันธมิตรเพิ่มกำลังการผลิตมากกว่านี้

MFC Analysis : แนวโน้มราคาน้ำมันมีโอกาสทรงตัวหลังจากที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นมาติดต่อกัน อย่างไรก็ตามภาพรวมราคาน้ำมันยังมีโอกาสอยู่ในทิศทางขาขึ้น ราคาน้ำมันดิบมีโอกาสเคลื่อนไหวบริเวณ US\$80/bbl ท่ามกลางความคาดหวังความต้องการใช้น้ำมันพื้นตัว นอกจากนั้นนโยบาย Zero-Covid ควบคุมผู้ติดเชื้อโควิด-19 ในประเทศจีน อาจกดดันความต้องการใช้น้ำมันในประเทศจีน นอกจากนี้ตลาดผ่อนคลายจากการผลิตน้ำมันในลิเบียเริ่มกลับมาดำเนินการตามปกติ นักลงทุนติดตามตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ สะท้อนต้นทุนการผลิตและอาจมีนัยต่อราคาน้ำมันในระยะข้างหน้า

กองทุนแนะนำ : I-OIL

ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : สัปดาห์ที่แล้วราคาทองคำปรับตัวลง โดยราคาทองคำสปอตปรับตัวลง -1.78%(WoW) ทางด้าน กองทุน SPDR gold trust ซื้อทองคำสุทธิ 1.42 ตันในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ดอลลาร์แข็งค่ากดดันการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำ สัปดาห์ที่ผ่านมา

MFC Analysis : แนวโน้มราคาทองคำถูกกดดันจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดการณ์และความเสี่ยงการลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทั้งนี้ นักลงทุนติดตามถ้อยคำของนายเจอโรม พาวเวลประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้เราคาดว่าระยะสั้นราคาทองคำยังเคลื่อนไหวบริเวณต่ำกว่า US\$1,800/oz

กองทุนแนะนำ : I-GOLD

Index	Last	Return % 1W	Return % 1M	Return % YTD
SET	1,657.62	0.00%	3.00%	0.00%
SETPREIT	4,046.75	-2.64%	-3.11%	-2.64%
Thai Government Bond 10Y	2.04%	+14 bps	+8 bps	+14 bps (1.90%)
US Treasury Bond 10Y	1.76%	+25 bps	+28 bps	+25 bps
S&P 500 (US)	4677.03	-1.87%	-0.21%	-1.87%
STOXX50 (Europe)	4305.83	+0.17%	+0.69%	+0.17%
MSCI EM (Emerging Markets)	1226.10	-0.48%	-0.77%	-0.48%
J.P. Morgan Emerging Bond	618.72	-1.69%	-1.79%	-1.69%
iBoxx Liquid IG Corporate	342.32	-2.15%	-2.55%	-2.15%
iBoxx High Yield	328.74	-1.10%	-0.42%	-1.10%
Bloomberg Barclays US MBS	2,273.30	-1.13%	-0.99%	-1.13%
West Texas (Oil)	78.90	+4.91%	+9.51%	+4.91%
Gold Spot	1796.55	-1.78%	+0.70%	-1.78%
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS)	4258.08	-2.64%	+0.69%	-2.64%

