

### ตราสารทุนในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview :** สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ปิด 1674.22 หรือ +2.1% WoW โดยตลาดปรับตัวบวกกับ January effect ก่อนเข้าเดือน 2 ของปี / หุ่นกลุ่มพลังงานตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่สูง และมี domestic play i.e. CPALL CRC HMPRO DOHOME / hedge inflation play i.e. LH ORI ขึ้นช่วยตลาดอีกแรง

**MFC Analysis :** คาดว่าSET INDEX จะมีความผันผวนมากขึ้นเมื่อเข้าใกล้แนวต้านหลัก 1,680-1,685 จุด โดยมีปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ การรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในวันพฤหัสบดีที่ 10 ก.พ.นี้ โดยตลาดคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) จะเพิ่มขึ้นราว 7.3% YoY ส่วนปัจจัยในประเทศ ติดตามสถานการณ์โรค COVID-19 หลังจากในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ และระดับ 1 หมื่นรายต่อวัน ซึ่งหากยังเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญจะเป็นประเด็นลบกดดัน Sentiment หุ่นกลุ่ม Reopening Play กองทุนแนะนำ : M Mid-small

### ตราสารหนี้ในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย เคลื่อนไหวตามสหรัฐฯโดยระหว่างสัปดาห์ UST10ปีปรับลดต่ำสุดที่ 1.75% หลังตลาดรับข่าวการขึ้นดอกเบี้ย FEDและเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงไปแล้ว ทำให้ผลการประมูลพันธบัตร10ปีเมื่อวันพุธมี Demand แข็งแกร่ง(1.79 เท่า)อย่างไรก็ตามช่วงปลายสัปดาห์มีแรงขาย UST เข้ามาจากชาว BOE ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 0.5% ติดต่อกันเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2004 และมีสมาชิก 4ใน9ท่านโหวตให้ขึ้นดอกเบี้ยถึง 50bps และประธาน ECB แสดงความกังวลต่อเงินเฟ้อหลัง Jan Core Inflation+2.3% และไม่ปฏิเสธถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้น policy rate ภายในปี 2022 นี้

**MFC Analysis :** คาดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะผันผวนตาม 1. สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 สายพันธุ์ใหม่ "โอไมครอน" 2. การเข้าสู่วัฏจักรของดอกเบี้ยขาขึ้นตามการส่งสัญญาณของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (UST) 3. อุปทานพันธบัตร (LB Supply) ที่ผันผวนและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามความจำเป็นของภาครัฐโดยการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนยังเป็นที่ต้องการของนักลงทุนเนื่องจากให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตร

กองทุนแนะนำ : SMART, MFF

### ตราสารทุนต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview** ตลาดตราสารทุนต่างประเทศสัปดาห์ที่แล้วปรับตัวขึ้นเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นตามการประกาศผลดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี MSCI World ปรับตัวขึ้น +1.86% ดัชนี MSCI Emerging ปรับตัวขึ้น +2.52% อย่างไรก็ดีตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงสัปดาห์ที่แล้วเนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดทางการเมืองระหว่างรัสเซีย และยูเครน รวมทั้งธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ระดับสูง ขณะที่ธนาคารกลางอังกฤษปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งที่สองติดต่อกัน ทางด้านตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯที่ประกาศแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์หนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น

**MFC Analysis :** แนวโน้มตราสารทุนต่างประเทศเผชิญแรงกดดัน ระยะสั้นตลาดหุ้นต่างประเทศมีโอกาสฟื้นตัวระหว่างช่วงของการปรับฐาน (correction) แต่คาดว่าความเป็นไปได้คือจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยปัจจัยลบ อาทิ ธนาคารกลางสำคัญเตรียมจะขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เตรียมจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม FOMC รอบระหว่างวันที่ 15-16 มีนาคมนี้ เราคาดว่านักลงทุนอาจหันมาสนใจกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น กลุ่มวิญ

### ตราสารหนี้ต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ระดับ 1.90% จากที่ตลาดคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ (CPI) ในเดือนมกราคมจะเร่งตัวขึ้นที่ 7.3% ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาดีกว่าคาด ที่ 4.67 แสนตำแหน่ง หากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น คาดว่าเฟดอาจจะขึ้นดอกเบี้ยได้ 5 ครั้งในปี

**MFC Analysis :** สำหรับระยะกลางและระยะยาว เชื่อว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเป็นขาขึ้น จากธนาคารกลางสหรัฐฯดำเนินนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้น จากตัวเลขเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงและยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้

กองทุนแนะนำ : SMINCO

### อสังหาริมทรัพย์ ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ดัชนี SETPREIT (total return) บวกเล็กน้อยจากอาทิตย์ที่ผ่านมา 0.54% หลังจากที่ยังปรับลงแรง -6.30% ตั้งแต่ต้นปี จากปัจจัยเชิงลบภายนอกกดดันตลาด นโยบายการเงินสหรัฐเข้มงวด และการปรับขึ้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี ปรับขึ้นมากมาอยู่ที่ 2.14% จากต้นปี 1.89% ในขณะที่ รัฐเริ่มกลับมาผ่อนปรนมาตรการควบคุม ทั้งนี้ Dividend Yield (Sector Yield) ที่ 5.27% และ Yield Spread อยู่ที่ 3.14% ซึ่งนับว่าอยู่เหนือค่าเฉลี่ยที่ 3%

MFC Analysis : ตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยปรับตัวลงใกล้จุดต่ำสุด เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ปีที่แล้ว ส่งผลให้ปัจจัยราคาน่าสนใจ จำนวนผู้ติดเชื่อใหม่ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ส่งผลให้รัฐบาลไทยเริ่มผ่อนปรนมาตรการควบคุมซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อกิจกรรมเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว และธนาคารกลางแห่งประเทศไทยน่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้เป็น

กองทุนแนะนำ : MPROPDIV

### อสังหาริมทรัพย์ ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ดัชนี REITs ต่างประเทศปรับตัวลง โดยดัชนี REITs ต่างประเทศปรับตัวลงเล็กน้อย -0.01%(WoW) ท่ามกลางธนาคารกลางสำคัญ อย่างเช่น ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่สองติดต่อกันขณะที่ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าเนื่องจากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้ออยู่ระดับสูง

MFC Analysis : แนวโน้ม REITs ต่างประเทศดิ่งตัวด้วย valuation นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากแนวโน้มธนาคารกลางสำคัญเช่น FED ECB เตรียมดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ BOJ ยังคงมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายแบบพิเศษต่อไปเพื่อใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

กองทุนแนะนำ : MPII, I-REIT

### น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

สัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อเนื่องท่ามกลางอุปทานน้ำมันตึงตัว โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้น +6.32% ทางด้านโอเปกและพันธมิตรเปิดเผยการปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันอีก 4 แสนบาร์เรลต่อวันตามตลาดคาดการณ์ นอกจากนี้ EIA เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ ปรับตัวลดลงสวนทางนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวขึ้น ประกอบกับสภาพอากาศที่หนาวเหน็บในสหรัฐเนื่องจากพายุฤดูหนาวเป็นปัจจัยหนุนความต้องการน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น

MFC Analysis : แนวโน้มราคาน้ำมันทรงตัวโดยเรามองว่าราคาน้ำมันอยู่ในทิศทาง Bullish ขณะที่ราคาน้ำมันอาจขึ้นได้อีกเล็กน้อยท่ามกลางอุปทานน้ำมันตึงตัวอย่างมากในระยะสั้น สำหรับปัจจัยหนุนราคาน้ำมันอาจมี ซาอุดี อรามาโคปรับขึ้นราคาขายน้ำมันสำหรับลูกค้าใน เอเชีย สหรัฐ และยุโรป สำหรับเดือนมีนาคมนี้ เป็นอีกสัญญาณหนึ่งสนับสนุน Bullish sign นักลงทุนยังติดตามการเจรจานิวเคลียร์อิหร่านรอบใหม่ที่เริ่มต้นเจรจาอีกครั้งในเดือนพ.ย. อาจเกิดความเสถียรต่อน้ำมัน

### ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : สัปดาห์ที่แล้วราคาทองคำปรับตัวขึ้น เนื่องจากดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเทียบกับสกุลหลักทั้งหกสกุล โดยราคาทองคำสปอตปรับตัวขึ้น +0.93% แม้ว่ากองทุน SPDR Gold Trust ขายทองคำสุทธิในสัปดาห์ที่ผ่านมาขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปีปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 1.90% เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำสัปดาห์ที่ผ่านมา

MFC Analysis : แนวโน้มราคาทองคำเคลื่อนไหวบริเวณ US\$1,800/oz ปัจจัยหนุนราคาทองคำระยะสั้นที่มีน้ำหนักอย่างเช่นความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างรัสเซียและยูเครน อย่างไรก็ตามราคาทองคำแม้จะรับรู้เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปบ้างแล้วทว่าเรายังมองว่าปัจจัยด้านการดำเนินนโยบายตึงตัวของธนาคารกลางสหรัฐ เป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่จะกดดันราคาทองคำไปอีกระยะ

Index	Last	Return % 1W	Return % 1M	Return % YTD
SET	1,674.22	2.12%	-0.15%	1.00%
SETPREIT	3876.52	0.54%	-6.30%	-6.30%
Thai Government Bond 10Y	2.17%	+1 bps	+13 bps	+27 bps (1.90%)
US Treasury Bond 10Y	1.90%	+14 bps	+26 bps	+39 bps
S&P 500 (US)	4500.53	+1.55%	-6.11%	-5.57%
STOXX50 (Europe)	4086.58	-1.22%	-6.43%	-4.93%
MSCI EM (Emerging Markets)	1221.10	+2.52%	-1.12%	-0.89%
J.P. Morgan Emerging Bond	608.34	-0.30%	-2.82%	-3.34%
iBoxx Liquid IG Corporate	331.73	-1.37%	-3.92%	-5.17%
iBoxx High Yield	321.57	-0.23%	-2.94%	-3.26%
Bloomberg Barclays US MBS	2,247.90	-0.72%	-1.81%	-2.23%
West Texas (Oil)	92.31	+6.32%	+19.90%	+22.74%
Gold Spot	1808.28	+0.93%	-0.35%	-1.14%
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS)	14098.01	+2.38%	-9.76%	-9.89%

