

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือน เมษายน 2565

- IMF ปรับลดประมาณการ GDP โลกลงเหลือ 3.6% (จากคาดการณ์ในเดือนม.ค. ที่ 4.4%) เนื่องจากสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ขณะที่ปีหน้าจะเติบโต 3.6% เช่นกัน (ลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ 3.8%)
- สถานการณ์โควิดในจีนที่แย่ลง ทำให้รัฐบาลต้องประกาศล็อกดาวน์พื้นที่บางแห่งของกรุงปักกิ่ง หลังจากทีล็อกดาวน์เชียงใหม่ไปในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา โดยการใช้มาตรการ **Dynamic Zero Covid Policy** อย่างเข้มข้นน่าจะกดดันภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นจีนในช่วงนี้ และสร้างความกังวลทั้งด้านการเติบโตของเศรษฐกิจไม่เฉพาะจีนแต่รวมถึงการค้าโลก (จีนคิดเป็น 12% ของ **global trade**) อย่างไรก็ดี ในที่ประชุมคณะกรรมการการเมืองของพรรคคอมมิวนิสต์จีน (**Politburo**) ปลายเดือนเม.ย. ปธน.สี จิ้นผิงได้ให้คำมั่นว่าจะใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อสนับสนุนการเติบโตของ GDP ที่ตั้งเป้า 5.5% ในปีนี้ ช่วยลดความกังวลของตลาดได้
- เงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นทั่วโลก เป็นประเด็นที่ต้องจับตาว่าจะอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาดหรือไม่ เพราะจะกระทบแนวทางการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ โดย IMF ได้เตือนว่าสงครามจะผลักดันให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้น โดยของสหรัฐฯจะแตะระดับ 7.7% ในปีนี้ ด้านยูโรโซน 5.3% และของตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนาจะพุ่งไปที่ 8.7%

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,667.44 จุด ณ 29 เม.ย. 2565 ปรับลง 1.64% จากเดือนก่อน การปรับตัวลงสอดคล้องกับทิศทางของต่างประเทศ ท่ามกลางความกังวลต่างๆ เช่น การเร่งใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed สถานการณ์รัสเซียกับยูเครนที่ยืดเยื้อ และจะกระทบเศรษฐกิจโลก รวมถึงการล็อกดาวน์ในจีน เป็นต้น อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดจากความผันผวนต่างๆในตลาดโลก เป็นไปในทิศทางเดียวกับประเทศอื่นในอาเซียน ขณะที่ปัจจัยหนุนหลักยังคงเป็นการเปิดประเทศ



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (**Government Bond Index**) ณ วันที่ 29 เม.ย. 2565 ปิดที่ 292.56 จุด ผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อวัดจากดัชนีฯ ลดลง 3.87% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ จากปริมาณพันธบัตรระยะยาวของไทยที่ประกาศออกมามากกว่าที่ตลาดคาดอย่างมีนัยยะ และความกังวลว่า Fed จะดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดอย่างมากในปีี้ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับของสหรัฐฯ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.50% มาปิดที่ 2.85%



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 29 เม.ย. 2565 ปิดที่ 1,895.64 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ย่อตัวลง 2.13% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวผันผวน โดยในช่วงครึ่งหลังของเดือนปรับตัวลงต่อเนื่อง จากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ นอกจากนี้ ราคาทองคำที่ปรับลงสะท้อนว่านักลงทุนรับรู้ประเด็นสงครามรัสเซียกับยูเครนไปมากแล้ว และไม่ได้เข้าลงทุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างในช่วงก่อนหน้า



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 29 เม.ย. 2565 ปิดที่ 104.69 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4.4% โดยในระหว่างเดือนมีการปรับลงต่ำกว่า 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลหลังจากประเทศต่างๆ ประกาศแผนการที่จะระบายน้ำมันดิบจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (**Strategic Reserve**) เพื่อรับมือกับภาวะอุปทานตึงตัว รวมถึงความกังวลล็อกดาวน์ในจีนจะกระทบความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ดี หลังมีรายงานว่าสหภาพยุโรป (EU) กำลังผลักดันการบังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันจากรัสเซีย ช่วยหนุนราคาในช่วงท้ายของเดือน



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐอเมริกา	<ul style="list-style-type: none"> Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% สู่ระดับ 0.75% - 1.00% ในการประชุม 4 พ.ค. ตามที่ตลาดคาด และมีมุมมองที่ยังไม่ได้พิจารณาเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงถึง 0.75% ช่วยลดความกังวลของตลาดในช่วงสั้น ต้นทุนทางการเงินที่จะเพิ่มขึ้นจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในระยะข้างหน้า จะกระทบความสามารถในการทำกำไรบริษัท
	 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจได้รับผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน คาดว่าจะเห็นการปรับลดประมาณการ GDP ลงอีก โดยปีนี้น่าจะเติบโตได้ที่ประมาณ 3% อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น ทำให้ ECB มีท่าทีจะดำเนินนโยบายที่เข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้า ซึ่งจะกดดันตลาดหุ้น
	 ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่าจะเห็นเศรษฐกิจกลับมาเติบโตได้ 3-4% ในไตรมาส 2 นี้ หลังจากมีแนวโน้มหดตัวในไตรมาสแรก ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่นยังใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ ระดับราคาหุ้นปรับลงมาอยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว และต่ำกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ
	 จีน	<ul style="list-style-type: none"> จีนไม่มีแรงกดดันด้านนโยบายเหมือนประเทศอื่น ไม่ได้อยู่ใน cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ย และมีพื้นที่ในการใช้นโยบายการเงินและการคลังอีกมาก ราคาหุ้นปรับตัวลงมาเยอะจะอยู่ในระดับที่ต่ำมาก ในแง่ของ Valuation จึงมีความน่าสนใจอย่างมากโดยเฉพาะเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ และน่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ดีได้เมื่อรัฐบาลส่งสัญญาณพร้อมฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ชัดเจน
	 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> งบการเงินไตรมาส 1 ที่ทยอยประกาศออกมาแล้วค่อนข้างดี อย่างไรก็ตามตลาดน่าจะให้ความสำคัญกับแนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาสถัดๆ ไปมากขึ้น เนื่องจากจะเริ่มเห็นผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น มองเป้าดัชนีปลายปีที่กรอบ 1,800-1,850 จุด คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนในปีที่ประมาณ 13% (EPS Growth)
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ยังคงมีสูงจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ตลอดจนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป ตลาด Priced-in การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้ว และ Fed ส่งสัญญาณถึงแผนการที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุล จะช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก
	 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะคงที่ไปจนกว่าเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้คือช่วงต้นปีหน้าเป็นอย่างเร็ว การแกว่งตัวในระยะสั้นของ Bond Yield ไทยอาจมีต่อไปตาม Sentiment แต่คาดว่าจะจะเป็นไปในกรอบที่จำกัดมากขึ้น ความเสี่ยงเครดิตตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลงจากผลของเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว จึงยังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อกองทุนตราสารหนี้ในประเทศ
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> REIT ในไทยและสิงคโปร์มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามการเติบโตของค่าเช่าและเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวผลจากการเปิดประเทศของทั้ง 2 ประเทศ ซึ่งมีความคืบหน้าอย่างมากในเดือนที่ผ่านมา แต่ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามคือ สถานการณ์ระบาด วิกฤติรัสเซียกับยูเครนที่อาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ จนส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของ Fed และความผันผวนของ Bond Yield
	 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> ราคาทองคำปรับตัวลงในช่วงสั้นที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนรับรู้ประเด็นสงครามรัสเซียกับยูเครนไปมากแล้ว และไม่ได้เข้าลงทุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างในช่วงก่อนหน้านี้ ระยะถัดไป นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่มีความตึงตัวมากขึ้น และนำไปสู่ดอกเบี้ยขาขึ้น จะเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ
	 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> ระยะสั้นคาดว่าน้ำมันมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนได้ในกรอบ 90-120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขึ้นกับปัจจัยต่างๆ เช่น สงครามรัสเซียกับยูเครน และการปล่อย Strategic Reserve จากรัฐบาลต่างๆ ระยะยาวตลาดจะมีการค่อยๆ ปรับเข้าสู่สมดุล และคาดว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวที่ระดับ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 5 พฤษภาคม 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

