

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือน กุมภาพันธ์ 2565

- สถานการณ์ความไม่สงบระหว่างรัสเซียและยูเครน ได้สร้างความผันผวนเพิ่มเติมให้กับตลาดการลงทุน แต่จากสถิติในอดีตที่ผ่านมา ความผันผวนในตลาดจากเหตุการณ์ **Geopolitical Risks** จะใช้เวลาไม่นาน และหลังจากนั้น ประมาณ 1 เดือนโดยเฉลี่ยตลาดหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงต่างปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทในระยเวลานั้นๆ ซึ่งในปีนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังเติบโตได้ต่อเนื่องจากฐานต่ำในปีที่ผ่านมา
- ด้านการปรับนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ ตลาดจับตาการประชุม **Fed 15-16 มี.ค.** นี้ ล่าสุดในการแถลงต่อหน้าสภาคองเกรสประธาน **Fed** ได้สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ **0.25%** ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ (ก่อนหน้านี้ตลาดมองมีโอกาสสูงที่จะปรับขึ้นในครั้งแรก **0.5%**) พร้อมส่งสัญญาณจะเริ่มปรับลดขนาดงบดุล (**Quantitative Tightening**) หลังการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว
- 2 ประเด็นข้างต้น ทำให้ความผันผวนจะยังมีสูง ระยะสั้นยังอาจเห็นการปรับตัวลงของสินทรัพย์เสี่ยงได้อยู่ แต่ในระยะกลางสินทรัพย์เสี่ยงจะฟื้นตัวได้หลังความผันผวนด้าน **Geopolitical Risks** ระหว่างรัสเซียกับยูเครนเบาลง และผ่านการประชุม **Fed** รอบกลางเดือนมี.ค. สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง เป็นโอกาสซื้อเมื่อย่อ เน้นบริหารความเสี่ยงผ่านการกระจายการลงทุนโดยให้นำหนักหุ้นฝั่งเอเชียอย่างจีน ญี่ปุ่น ไทย ที่จะได้รับผลกระทบจากวิกฤติรัสเซีย-ยูเครนน้อยกว่าภูมิภาคอื่นๆ

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ **1,685.06** จุด ณ 28 ก.พ. 2565 เพิ่มขึ้น **2.2%** จากเดือนก่อนหน้า โดยในช่วงครึ่งแรกของเดือน ตลาดปรับตัวดีด้วยปัจจัยสนับสนุนจากราคาหุ้นน้ำมันที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ (**Brent**) หลังความตึงเครียดของสถานการณ์รัสเซียกับยูเครนส่งผลต่อราคาพลังงานทั่วโลก รวมถึงการจัดสรรเม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติมายังตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น แต่ในช่วงครึ่งหลังของเดือนสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนที่มีความไม่แน่นอนและมีความเสี่ยงที่จะเกิดการสู้รบกันมากขึ้น นักลงทุนจึงพากันลดสินทรัพย์เสี่ยงไปเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (**Government Bond Index**) ณ วันที่ 28 ก.พ. 2565 ปิดที่ **311.70** จุด ผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อวัดจากดัชนีฯ เพิ่มขึ้น **0.03%** จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมเปลี่ยนแปลงในกรอบแคบๆ จากความกังวลเรื่องผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน ที่อาจเป็นตัวแปรใหม่ต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักต่างๆ ด้าน กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ **0.5%** ต่อปี โดยมองอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเร่งขึ้นในช่วงแรกของปีนี้ แต่ยังคงติดตามราคาพลังงานโลก และสัญญาณการปรับเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการเป็นวงกว้าง



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 28 ก.พ. 2565 ปิดที่ **1,908.60** ดอลลาร์ต่อออนซ์ปรับตัวขึ้น **6.24%** จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวทิศทางปรับตัวขึ้นตลอดทั้งเดือน เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนเป็นแรงกระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ **WTI** ณ 28 ก.พ. 2565 ปิดที่ **95.72** ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น **8.59%** ทะลุระดับ **90** ดอลลาร์เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 7 ปี ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดกังวลว่าจะกระทบต่อปริมาณน้ำมันในตลาดโลก เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่

สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ	• ประธาน Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยตามแผนเดิมในการประชุมกลางเดือนมี.ค. เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ แม้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน • คาดว่าความผันผวนจะเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของ Fed รวมถึงสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับยูเครน
	 ยุโรป	• กิจกรรมทางสังคมและเศรษฐกิจกลับมาใกล้เคียงก่อนโควิด ทำให้นโยบายการเงินที่เคยระงับการฟื้นตัวต้องมีการปรับลดลงสู่ระดับสมดุลมากขึ้น • ระยะสั้นความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน ทำให้ตลาดกังวลต่อต้นทุนพลังงานที่จะสูงขึ้นในยุโรป แต่ในระยะยาวมองว่ายุโรปจะพยายามลดการพึ่งพาพลังงานจากรัสเซียและการลงทุนในพลังงานทดแทนจะเพิ่มสูงขึ้นมาก
	 ญี่ปุ่น	• อัตราการเติบโตน่าจะกลับมาเร่งตัวได้ตามประเทศพัฒนาแล้ว หลังภาคการผลิตและบริการกลับมาฟื้นตัว รัฐบาลก็เริ่มผ่อนคลายมาตรการเปิดประเทศ ล่าสุด 1 มี.ค. เปิดประเทศรับต่างชาติแล้วยกเว้นนักท่องเที่ยว • คาดการณ์กำไรบริษัทมีแนวโน้มปรับขึ้น และ Valuation ตลาดหุ้นยังต่ำกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆโดยเปรียบเทียบ
	 จีน	• ผลกระทบจากวิกฤติรัสเซียกับยูเครนจะมีน้อยกว่าภูมิภาคอื่นๆ นอกจากนี้ จีนไม่ได้อยู่ใน cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยเหมือนประเทศอื่น และมีพื้นที่ในการใช้นโยบายการเงินและการคลังอีกมาก • แรงกดดันด้านกฎระเบียบลดลง และตลาดได้รับรู้ปัจจัยดังกล่าวไปมากแล้ว แม้ความเสี่ยงด้านนโยบายจะยังมีอยู่ในปีนี้ แต่คาดว่าจะไม่รุนแรงเหมือนที่เกิดขึ้นในปีที่ผ่านมา
	 ไทย	• ผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนมีค่อนข้างจำกัด อีกทั้งได้อานิสงส์จากราคาพลังงานที่พุ่งขึ้นเนื่องจากมีน้ำหนักของกลุ่มหุ้นในกลุ่มพลังงานในดัชนีค่อนข้างสูง • แต่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาก่อนช่วงที่ตั้งต้นปี ในระยะสั้นจึงน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เพราะนักลงทุนรอดูความชัดเจนจาก Fed รวมถึงความไม่แน่นอนของวิกฤติรัสเซียกับยูเครนที่เพิ่มความเสี่ยงในช่วงนี้
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	• ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้มีเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายที่ตึงตัวมากขึ้นของ Fed ซึ่งส่งผลกระทบต่อ Global sentiment รวมถึงตลาดตราสารหนี้ฝั่งเอเชียอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ • ยังมีความไม่แน่นอนเพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน จากการที่ราคาพลังงานปรับขึ้นและผลักดันให้เงินเฟ้อเร่งตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกในระยะข้างหน้า
	 ในประเทศ	• ความผันผวนของกองทุนตราสารหนี้ไทยในระยะนี้ เป็นผลกระทบทางอ้อมมาด้าน Market Risk จากเหตุการณ์ที่ Bond Yield สหรัฐฯที่ปรับขึ้นเป็นหลัก • แต่ภาพรวมด้าน Credit Risk ตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลงจากผลของเศรษฐกิจที่ค่อยๆกลับมาฟื้นตัว จึงยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกู้ในประเทศ
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	• ตลาด REIT มักจะเกิดความผันผวนระยะสั้นก่อนการเริ่มขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และมักจะฟื้นตัวในช่วงหลังจากนั้น • REIT ในไทยและสิงคโปร์มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามการเติบโตของค่าเช่าและเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง และคาดการณ์เงินปันผลน่าสนใจ (ประมาณ 5% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า)
	 ทองคำ	• ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนจะส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในระยะสั้นเท่านั้น แต่ระยะถัดไปนโยบายการเงินของ Fed ที่เป็นดอกเบี้ยขาขึ้น จะกดดันราคาทองคำ • แนะนำลงทุนทองคำ 5-10% ของพอร์ต เพื่อช่วยในการกระจายความเสี่ยง
	 น้ำมัน	• ระยะสั้นราคาน้ำมันจะยังคงอยู่ในระดับสูงด้วยปัจจัยหนุนจากวิกฤติรัสเซียกับยูเครน • อย่างไรก็ตาม การเจรจาระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านจะนำไปสู่การเพิ่มอุปทานจากอิหร่าน ซึ่งเป็นปัจจัยที่จะกดดันราคาและในที่สุดอุปสงค์และอุปทานจะปรับเข้าสู่จุดสมดุลได้ในครึ่งหลังของปีนี้

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง