

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ประจำเดือน มกราคม 2565

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. 2565 ตามตลาดคาด โดยจะเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกตั้งแต่เดือนธ.ค. 2561 เนื่องจากเงินเฟ้อติดตัวเหนือระดับ 2% และตลาดแรงงานอยู่ในภาวะแข็งแกร่ง โดยแม้ตลาดจะรับรู้การปรับขึ้นดอกเบี้ยที่มากกว่า 4 ครั้งในปีนี้เป็นไปได้แล้ว แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนต่ออัตราที่ปรับขึ้น จำนวนครั้ง รวมถึงขนาดและเวลาที่ชัดเจนของการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ (Quantitative Tightening - QT) สำหรับมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ยังคงลดวงเงินที่เดือนละ 30,000 ล้านดอลลาร์ ซึ่งจะส่งผลให้ยุติการทำ QE ในเดือนมี.ค. 2565
- ธนาคารกลางจีนดำเนินนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายสวนทางกับกระแสโลก ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rate - LPR) ประเภท 1 ปีลงอีก 0.1% สู่ระดับ 3.70% หลังจากที่เพิ่งปรับลดไป 0.05% เมื่อปลายเดือนธ.ค. ที่ผ่านมา และปรับลดประเภท 5 ปีลง 0.05% สู่ระดับ 4.6% รวมถึงปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ประเภท 1 ปี (Medium-term Lending Facility - MLF) หรืออัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.1% สู่ระดับ 2.85% สะท้อนถึงการใช้นโยบายแบบผ่อนคลายที่ชัดเจนเพื่อเพิ่มสภาพคล่องเข้าระบบ
- IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์ GDP ของภูมิภาคส่วนใหญ่ (เปรียบเทียบกับที่คาดการณ์ในครั้งก่อนเดือนธ.ค. 64) โดยปรับลดของโลกมาที่ 4.4% (ลดลงจาก 4.9%) จากผลกระทบของการแพร่ระบาดโควิด-19, ภาวะคอขวดในห่วงโซ่อุปทาน รวมทั้งเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น ปรับลดของสหรัฐฯ ลงเหลือ 4% (ลดลงจาก 5.2%) เนื่องจากผลกระทบของการที่ Fed ถอนมาตรการกระตุ้นทางการเงิน ด้านเงินประเมินจะโต 4.8% (ลดลงจาก 5.6%) ผลกระทบจากนโยบาย Zero Covid รวมทั้งภาวะตึงตัวทางการเงินโดยมีสาเหตุจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,648.81 จุด ณ 31 ม.ค. 2565 ลดลง 0.53% จากเดือนก่อนหน้า มีทิศทางผันผวนในช่วงครึ่งหลังของเดือนตามทิศทางของตลาดต่างประเทศ จากความกังวลต่อแนวทางการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวของ Fed สถานการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองที่ตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนเป็นต้น อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ การเริ่มโครงการ Tes t& Go รวมถึงผลประกอบการไตรมาส 4 ของหุ้นกลุ่มธนาคารที่ออกมาค่อนข้างดี และหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมัน



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 ม.ค. 2565 ปิดที่ 311.16 จุด ผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อวัดจากดัชนีฯ ลดลง 1.3% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับเพิ่มขึ้นจากความกังวลต่อกรณีที่ Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.25% เมื่อพิจารณาจากการพุ่งขึ้นของตัวเลขเงินเฟ้อ และการปรับลดขนาดงบดุล (QT) อาจเริ่มขึ้นหลังจากที่เริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว จับตาดูการประชุมในเดือนมีนาคมต่อไปว่า Fed จะมีการสื่อสารต่อแนวทางการดำเนินนโยบายอย่างไร



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 ม.ค. 2565 ปิดที่ 1,796.40 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ลดลง 1.79% จากเดือนก่อนหน้า หลุดต่ำกว่าระดับ 1,800 ดอลลาร์โดยเผชิญแรงกดดันจากความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ทั้งนี้ แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนสูงทั้งปัจจัยเสี่ยงด้านการเมืองและสถานการณ์โควิด-19 แต่ทองคำกลับไม่ได้เป็นที่สนใจในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยมากนัก



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 ม.ค. 2565 ปิดที่ 88.15 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี เพิ่มขึ้น 17.21% สูงสุดในรอบกว่า 7 ปี โดยมีแรงหนุนหลักจากความเสี่ยงทางการเมืองจากความกังวลต่อความขัดแย้งระหว่างยูเครนกับรัสเซีย ที่อาจยืดเยื้อและส่งผลให้เกิดภาวะอุปทานน้ำมันที่ตึงตัวในตลาดโลก เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ นอกจากนี้ยังมีสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง รวมถึงการที่กลุ่มโอเปกพลัสยังคงเพิ่มปริมาณการผลิตเท่าเดิมที่ 400,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งยังไม่เพียงพอกับความต้องการที่มีสูง



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐอเมริกา	<ul style="list-style-type: none"> ความมุ่งมั่นในการแก้ปัญหาเงินเฟ้อที่ยังเร่งตัวทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed อาจจะใช้นโยบายที่ตึงตัวมากขึ้น ดังนั้นตลาดหุ้นจะยังมีความผันผวนจนกว่า Fed จะมีการสื่อสารที่ชัดเจนออกมา ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4 ที่เพิ่งทยอยออก (33% จากทั้งหมด) ค่อนข้างดี โดยกว่า 77% มีกำไรดีกว่าคาด และ EPS Growth รวมเฉลี่ยทำได้ถึง 24% เป็นปัจจัยที่ช่วยลดแรงปรับตัวลงของตลาดในระยะนี้
	 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> แรงกดดันจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นไม่ได้มีเยอะเท่าในสหรัฐฯ จึงมีเพียงธนาคารกลางอังกฤษที่ปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ ECB ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย แต่ปัญหาความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ที่อาจยืดเยื้อ และส่งผลให้ราคาพลังงานปรับขึ้นจนกระทบเงินเฟ้อจนทำให้ ECB ต้องใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายน้อยลงจะกระทบ sentiment การลงทุน
	 ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ด้านนโยบายการคลังรัฐบาลก็สนับสนุนเต็มที่ออกมาตราการขนาดใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ คาดการณ์กำไรบริษัทมีแนวโน้มปรับขึ้น และ Valuation ตลาดหุ้นยังต่ำกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ
	 จีน	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่ารัฐบาลจะออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมทั้งการเงินและการคลัง ส่วนความเสี่ยงด้านนโยบายจะยังมีอยู่ในปีนี้ แต่คาดว่าจะไม่รุนแรงเหมือนที่เกิดขึ้นในปีที่ผ่านมาและตลาดได้รับรู้ปัจจัยดังกล่าวไปมากแล้ว คาดการณ์การเติบโตของกำไรในปีนี้เป็นลำดับต้นๆ ระดับราคาหุ้นที่ค่อนข้างต่ำจากราคาที่ลดลงมามากในปีที่แล้วและต่ำกว่าตลาดอื่นๆ ทำให้โอกาสการลงทุนในปีนี้อาจค่อนข้างโดดเด่นเหนือประเทศอื่น
	 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวได้ในปีนี้ค่อนข้างค่อยเป็นค่อยไป ด้วยแรงสนับสนุนจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง การควบคุมโควิดที่ทำได้ดีและไม่น่าจะเห็นการกลับมาล็อกดาวน์ที่เข้มงวดอีก และการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว มองเป้าดัชนีปลายปี 2565 ที่ 1,850 จุด
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> Yield พันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามนโยบายการเงินของธนาคารกลางประเทศแกนหลักที่ตึงตัวมากขึ้นและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป ซึ่งเป็นปัจจัยลบ (ราคาปรับตัวลง สัมพันธ์กับ Yield ในทิศทางตรงกันข้าม)
	 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดรับรู้การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงผลกระทบจากการทำ QT ไปส่วนหนึ่งแล้ว กนง.ให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเสถียรภาพทางการเงิน มากกว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ จึงมีโอกาสสูงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยจะยังไม่ปรับขึ้นในปีนี้อซึ่งต่างกับทิศทางดอกเบี้ยโลก
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> น่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ดีหลังสถานการณ์โควิดคลี่คลายทั้งในไทยและสิงคโปร์ โดยทั้ง 2 ประเทศมีการฉีด bootster ที่คืบหน้า และตลาด priced-in การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้วแต่ยังต้องจับตาอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด โดยรวมมองว่าผลตอบแทนมีโอกาสที่จะฟื้นตัวหากสถานการณ์ระบาดคลี่คลาย อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง และคาดการณ์เงินปันผลน่าสนใจ
	 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> อัตราดอกเบี้ยและ Bond Yield ที่เป็นทิศทางขาขึ้นจากนโยบายทางการเงินของ Fed เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ แนะนำลงทุนทองคำ 5-10% ของพอร์ต เพื่อช่วยในการกระจายความเสี่ยง มากกว่าการลงทุนในทองคำเป็นสัดส่วนหลักของพอร์ตหรือการเก็งกำไรในระยะสั้น
	 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> มองว่าอุปสงค์และอุปทานจะปรับเข้าสู่จุดสมดุลได้ในครึ่งหลังของปีนี้ และปัจจัยสนับสนุนราคาจะค่อยๆ ลดลง ประเด็นหลักที่ต้องจับตาคือ สถานการณ์ระบาด การประชุมของกลุ่มโอเปกพลัสในการเพิ่ม/ลดกำลังการผลิต และความขัดแย้งระหว่างยูเครนกับรัสเซีย เป็นต้น

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

