

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือน มีนาคม 2565

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

- Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนมี.ค. ตามตลาดคาด นับเป็นการขึ้นครั้งแรกตั้งแต่เกิดวิกฤติโควิด-19 นอกจากนี้ ประธาน Fed ยังแสดงความพร้อมที่จะสกัดเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้นักลงทุนเพิ่มการคาดการณ์ที่ว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมเดือนพ.ค.และมิ.ย.ติดต่อกัน โดยตัวเลขคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยล่าสุดผ่านตลาด Futures สะท้อนตลาดมอง Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 8 ครั้งจากระดับปัจจุบัน
- ตลาดหุ้นจีนเผชิญความผันผวนสูง ยอดผู้ติดเชื้อใหม่กลับมาพุ่งจนต้องล็อกดาวน์เมืองเสินเจิ้นซึ่งเป็นศูนย์กลางของโลก นอกจากนี้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนยังโดนเทขายอย่างหนักหลังก.ล.ต. สหรัฐฯประกาศรายชื่อบริษัทที่มีความเสี่ยงถูกถอดจากกระดานสหรัฐฯ แต่ทางการจีนก็พยายามแก้เกมโดยออกมาแสดงท่าทีที่เป็นมิตรต่อตลาด ทั้งแถลงจะมีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนหุ้นจีนในต่างประเทศ การส่งสัญญาณที่อาจลดความเข้มงวดในการจัดการกับกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงการจัดการกับโควิดที่ยืดหยุ่นขึ้น ช่วยคลายความกังวลของตลาดในระยะถัดมา
- ประเด็นรัสเซียกับยูเครนมีความตึงเครียดหลังนานาประเทศตอบโต้โดยการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจรัสเซียอย่างรุนแรง แต่หลังจากที่เริ่มมีสัญญาณบวกของการเจรจาสันติภาพ ตลาดก็ดูซึมซับข่าวร้ายและมองว่าน่าจะผ่านจุดที่ทำให้ตลาดผันผวนที่สุดไปแล้ว แต่การคว่ำบาตรจะยืดเยื้อหรือไม่ เป็นสิ่งที่ต้องคอยติดตาม โดยเฉพาะด้านราคาพลังงานที่ทำให้เงินเฟ้อลากยาว ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง และท้ายที่สุดจะกระทบการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,695.24 จุด ณ 31 มี.ค. 2565 เพิ่มขึ้น 0.6% จากเดือนก่อน โดยปรับลดลงพร้อมกับตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงแรกของเดือน ภายหลังความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนพัฒนากลายเป็นสงครามเต็มรูปแบบ โดยเฉพาะการคว่ำบาตรต่างๆ แต่ต่อมากการเจรจาสันติภาพที่มีการเดินหน้าอย่างต่อเนื่อง และเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วงปลายเดือน เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดหุ้นทั่วโลกรวมทั้งตลาดหุ้นไทยมีการฟื้นตัวขึ้นได้



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ปิดที่ 304.35 จุด ผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อวัดจากดัชนีฯ ลดลง 2.36% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ จากความกังวลว่า Fed อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยแรงกว่าที่คาด ด้านกนง.คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ในการประชุมปลายเดือน โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 65 และ 66 จะขยายตัวได้ต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและการท่องเที่ยว ทั้งนี้ ธปท.ยังคงให้น้ำหนักเรื่องการเติบโตทางเศรษฐกิจ คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของไทยจึงต่างออกไปจากทิศทางดอกเบี้ยโลก อาจต้องรอจนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 มี.ค. 2565 ปิดที่ 1,936.90 ดอลลาร์ต่อออนซ์ปรับตัวขึ้น 1.48% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวผันผวน โดยมีการปรับขึ้นไปเหนือระดับ 2,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ในช่วงที่ประเด็นความขัดแย้งรัสเซียกับยูเครนตุนแรง แต่ภายหลังการเจรจาสันติภาพที่ดูมีความคืบหน้า ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯพุ่งขึ้นจากความกังวลว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยแรงกว่าคาด ทำให้ราคาทองคำย่อตัวลงและปิดสิ้นเดือนปรับตัวบวกเพียงเล็กน้อย



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI 31 มี.ค. 2565 ปิดที่ 100.28 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเพิ่มขึ้น 4.76% เคลื่อนไหวผันผวนเช่นเดียวกับทองคำ โดยมีการพุ่งขึ้นเหนือ 120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หรือสูงสุดในรอบ 14 ปี หลังจากสหรัฐฯประกาศคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย แต่หลังจาก UAE ประกาศสนับสนุนการผลิตน้ำมันเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ด้านสหรัฐฯก็จะระบายน้ำมันในคลังสำรองจำนวน 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ประกอบกับตลาดยังกังวลต่อฝั่งอุปสงค์ที่จะถูกกดดันหลังจีนมีการล็อกดาวน์เสินเจิ้นและเซี่ยงไฮ้ เป็นปัจจัยที่กดดันการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน



สินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
 สหรัฐฯ	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดดูซึมซับปัจจัยเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยและการทำ Quantitative Tightening ไปมากแล้ว แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและทิศทางผลประกอบการ จะยังคงสนับสนุนถือหุ้นสหรัฐฯ แต่ต้นทุนทางการเงินที่จะเพิ่มขึ้นจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในระยะข้างหน้า จะกระทบความสามารถในการทำกำไรบริษัท
 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจได้รับผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน และเริ่มเห็นการปรับลดคาดการณ์ GDP รวมถึงประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน มีโอกาสที่ ECB จะดำเนินนโยบายทางการเงินแบบตึงตัวกว่าที่ตลาดคาดเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และตลาดยังไม่ได้ Priced-in ประเด็นนี้มากนัก จึงอาจเพิ่มความผันผวนในอนาคตได้
หุ้น  ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังใช้โยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ด้านนโยบายการคลังรัฐบาลอนุมัติงบประมาณปี 2565 วงเงิน 9 แสนล้านดอลลาร์สูงที่สุดในประวัติศาสตร์ ซึ่งจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้น หุ้นในดัชนี TOPIX เป็นกลุ่ม Value สัดส่วนสูง ซึ่งมีความได้เปรียบจากภาวะตลาดในปัจจุบัน อีกทั้งการคาดการณ์กำไรบริษัทยังคงปรับขึ้น และระดับราคาหุ้นต่ำกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ
 จีน	<ul style="list-style-type: none"> ราคาหุ้นปรับตัวลงมาเยอะจนอยู่ในระดับที่ต่ำมาก โดยราคาได้ปรับลงมาสะท้อนข่าวร้ายต่างๆ ไปมากแล้ว น่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ดีเมื่อรัฐบาลส่งสัญญาณพร้อมฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ชัดเจน โดยรวมความผันผวนในระยะสั้นยังมี ต้องจับตาดูว่ามาตรการต่างๆ ที่จะออกมาจะเรียกความเชื่อมั่นจากนักลงทุนได้มากน้อยเพียงใด
 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบ 1,650-1,720 จุด ในช่วง 1 เดือนข้างหน้า ปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ทิศทางนโยบายของ Fed ที่จะส่งผลกระทบต่อปรับตัวของสินทรัพย์เสี่ยง การประกาศผลการดำเนินงานไตรมาสแรกของกลุ่มธนาคาร ผลของการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ เป็นต้น
ตราสารหนี้  ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้โลกจะยังมี เนื่องจากธนาคารกลางหลายประเทศกำลังจะเริ่มเข้าสู่วัฏจักรของการปรับนโยบายการเงินให้กลับเข้าสู่ภาวะปกติ (Policy Rate Normalization) ตลาด Priced-in การขึ้นดอกเบี้ยไปล่วงหน้าพอสมควร และ Fed ส่งสัญญาณที่ค่อนข้างชัดว่าอาจมีการขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมบางครั้ง ดังนั้นจึงไม่น่าส่งผลต่อตลาดมากนัก
 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Yield) ปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ ตามทิศทางของสหรัฐฯ ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น การลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่อายุไม่ยาวนาน เป็นทางเลือกลงทุนที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ตลาดคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวขึ้นหลังจากหดตัวอย่างมากในปี 2564 ส่งผลให้อัตราการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง
สินทรัพย์ทางเลือก  อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> ความกังวลต่อประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ทำให้ Bond Yield ผันผวน เริ่มเบาลง ประกอบกับการเปิดประเทศของทั้งสิงคโปร์และไทย ทำให้มีเม็ดเงินกลับเข้ามาในตลาด REIT REIT ในไทยและสิงคโปร์มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นตามการเติบโตของค่าเช่าและเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง และคาดการณ์เงินปันผลน่าสนใจ (ประมาณ 5% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า)
 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่มีที่มายืดเยื้อ และเงินเฟ้อที่เร่งตัว สนับสนุนราคาทองคำ แต่หากประเด็นสงครามมีสัญญาณในด้านบวกที่ชัดเจนก็อาจเห็นแรงขายทำกำไรที่รวดเร็วได้เช่นกัน นอกจากนี้ในระยะถัดไปนโยบายการเงินของ Fed ที่เป็นดอกเบี้ยขาขึ้น จะกดดันราคาทองคำ
 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> ระยะสั้นราคาน้ำมันจะยังคงอยู่ในระดับสูงด้วยปัจจัยหนุนจากวิกฤติรัสเซียกับยูเครน แต่การเพิ่มอุปทานในตลาด จะทำให้ตลาดกลับภาพจากภาวะอุปทานไม่เพียงพอ เป็นอุปทานส่วนเกินประมาณ 5 แสน - 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และราคาจะกลับไปสู่ปัจจัยตามอุปสงค์/อุปทาน ที่ประมาณ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 5 เมษายน 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง

