

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือน พฤษภาคม 2565

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

- ตลาดหุ้นโลกเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐย่อตัวและดูมีเสถียรภาพ ประกอบกับดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐ (PCE เป็นตัวเลขหลักที่ Fed ใช้ในการติดตามสถานการณ์เงินเฟ้อ) เดือนเม.ย. ออกมา +6.3% (เทียบรายปี) ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +6.6% ทำให้ตลาดมองว่าเงินเฟ้ออาจจะผ่านระดับสูงสุดไปแล้ว และ Fed อาจไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อ หนุนบรรยากาศการลงทุนโดยรวมดีขึ้น
- จีนทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเซี่ยงไฮ้ (ยู่ติ 1 มิ.ย.) พร้อมออกมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจและช่วยเหลือภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการล็อกดาวน์ที่ยาวนานถึง 2 เดือน นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีนยังประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rate - LPR) อายุ 5 ปีลง 0.15% มาเหลือ 4.45% เป็นการปรับลดรอบที่ 2 ของปีนี้ การปรับลดดอกเบี้ยดังกล่าวจะลดต้นทุนการกู้ยืม และอาจช่วยกระตุ้นความต้องการเงินกู้ที่กำลังอ่อนแอในภาคอสังหาริมทรัพย์
- สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) เปิดเผย GDP ไทยไตรมาส 1/2565 โต 2.2% ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 4/2564 และดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ มีปัจจัยหนุนจากมาตรการผ่อนคลายและกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ที่ทำให้ภาคการบริโภคเติบโต รวมถึงภาคการส่งออกที่ขยายตัว แต่ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้เหลือ 2.5 - 3.5% (ลดลงจากประมาณการครั้งก่อนที่ 3.5 - 4.5%) จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ที่เป็นผลกระทบมาจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซียและยูเครน

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,663.41 จุด ณ 31 พ.ค. 2565 ปรับลงเล็กน้อย 0.24% จากเดือนก่อน โดยในระหว่างเดือนมีการปรับตัวลงไปต่ำกว่าระดับ 1,600 จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นโลกที่ตลาดกังวลต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ก่อนที่จะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือน แรงหนุนจากหลายปัจจัยทั้งการที่จีนเริ่มส่งสัญญาณคลายล็อกดาวน์เซี่ยงไฮ้ ตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ของไทยที่ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ ผลประกอบการไตรมาส 1 ของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมที่ออกมาดีกว่าคาด และหุ้นกลุ่มพลังงานได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 พ.ค. 2565 ปิดที่ 291.33 จุด ผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อวัดจากดัชนีฯ ลดลง 0.42% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยในกลุ่มอายุ 12 ปีและต่ำกว่า ปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มทิศทางนโยบายการเงินโลกและเงินเฟ้อ โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงกว่าเดือนก่อนหน้า ขณะที่กลุ่มอายุ 13-20 ปี ปรับลดลง หลังจากผลการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตรเพื่อปรับโครงสร้างหนี้พันธบัตรรัฐบาลก่อนครบกำหนด ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (Bond Switching) ได้รับความสนใจอย่างมากจากนักลงทุนกลุ่มสถาบันการเงินในประเทศ โดยเฉพาะพันธบัตรช่วงอายุ 10-20 ปี



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 พ.ค. 2565 ปิดที่ 1,836.3 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ย่อตัวลง 3.13% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวปรับตัวลงในช่วงครึ่งเดือนแรก จากความกังวลว่า Fed จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นในช่วงหลัง มีแรงซื้อเข้ามาจากความกังวลว่าเศรษฐกิจจะถดถอยจากเงินเฟ้อที่สูง ทั้งนี้ ราคาทองคำที่ปรับลงสะท้อนว่านักลงทุนรับรู้ข่าวลบต่างๆในตลาดไปมากแล้ว และไม่ได้เข้าลงทุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างในช่วงก่อนหน้า



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 พ.ค. 2565 ปิดที่ 114.67 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9.53% เคลื่อนไหวเหนือระดับ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เกือบตลอดทั้งเดือน ตลาดมีความกังวลต่อภาวะอุปทานตึงตัวจากการที่สหภาพยุโรป (EU) ตกลงที่จะใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันจากรัสเซียภายในสิ้นปีนี้ และมีแรงหนุนเพิ่มจากความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะกลับมาฟื้นตัวหลังคลายล็อกดาวน์เซี่ยงไฮ้ รวมถึงความต้องการใช้น้ำมันในสหรัฐจะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนที่มีการท่องเที่ยวเยอะ



สินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
 สหรัฐฯ	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดรับรู้แนวทางการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุม 2-3 ครั้งข้างหน้า แรงกดดันต่อตลาดจึงไม่น่ามีมากนักหาก Fed เดินหน้าตามที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งนี้ ยังต้องติดตามดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะดัชนีเงินเฟ้อ รวมถึงการปรับมุมมองด้านกำไรบริษัทจดทะเบียนของนักวิเคราะห์ซึ่งอาจยังเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นได้ต่อไป
 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงจะได้รับผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน และปัญหาติดขัดห่วงโซ่อุปทาน ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจะอ่อนแอลงเนื่องจากเผชิญกับภาวะต้นทุนสูงจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น ทำให้ ECB เตรียมที่จะใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น (ส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนก.ค.) แต่คาดว่า ECB จะยังไม่สามารถใช้นโยบายเข้มงวดมากเหมือนสหรัฐฯได้ เนื่องจากเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มชะลอลง
หุ้น  ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> เงินเฟ้อปรับตัวขึ้นเกินกรอบเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เป้าหมายนี้ถูกกำหนด แต่ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ อีกทั้งการกลับมาเปิดเมืองเต็มรูปแบบ จะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น
 จีน	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นเริ่มมีทิศทางดีขึ้น หลังมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเรื่อยๆ ทั้งการลดดอกเบี้ย รวมถึงการยกเลิกล็อกดาวน์เชียงใหม่พร้อมออกมาตรการหวังฟื้นฟูจากการปิดเมืองมานานถึง 2 เดือน คาดว่ารัฐบาลจะมีการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายด้าน เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโตของ GDP ในปีนี้ อีกทั้งธนาคารกลางสามารถใช้นโยบายทางการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้ ซึ่งแตกต่างจากประเทศอื่นๆทั่วโลก
 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทยยังคงมีความผันผวนอยู่ แต่แนวโน้มการปรับตัวลงน่าจะจำกัด เนื่องจากยังมีปัจจัยหนุนหลักจากมาตรการผ่อนคลายล็อกดาวน์และการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติมากขึ้น ทิศทางประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะแตกต่างกันไปตามความสามารถในการรับมือกับต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น มองเป้าปลายปีของดัชนี SET ที่ 1,750-1,800 จุด คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนจะเติบโตได้ 12.3% ในปีนี้
ตราสารหนี้  ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ยังมีอยู่ แต่ตลาดตอบรับการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้ว โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี (Yield) เริ่มชะลอลงมาที่ระดับต่ำกว่า 3% และดูมีเสถียรภาพขึ้น แต่ในระยะถัดไป ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น จะเป็นปัจจัยลบต่อราคาตราสารหนี้
 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> ระยะสั้น ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอาจยังมีอยู่ตามทิศทางของโลก แต่มีแนวโน้มลดลงและน่าจะอยู่ในกรอบที่จำกัดมากขึ้น ความเสี่ยงเครดิตตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลงจากผลของเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว กองทุนที่เน้นหุ้นกู้จึงยังน่าสนใจเข้าลงทุน
 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> REIT ในไทยและสิงคโปร์มีแนวโน้มจะเติบโตตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวผลจากการเปิดประเทศของทั้ง 2 ประเทศ ขณะที่ค่าเช่าปรับตัวขึ้นได้มากกว่าค่าใช้จ่ายที่ปรับขึ้นจากเงินเฟ้อ เป็นกลุ่มที่มีความ Defensive เหมาะกับภาวะที่เศรษฐกิจและเงินเฟ้อเริ่มชะลอลง และคาดการณ์เงินปันผลน่าสนใจ (ประมาณ 5% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า)
 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> ความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงปัจจัยไม่แน่นอนต่างๆ เช่น สงครามรัสเซียกับยูเครน สนับสนุนให้ราคาทองคำจะขึ้นในกรอบ 1,850-2,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ (เป้าสั้นปี) แต่นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่มีความตึงตัวมากขึ้น และนำไปสู่ดอกเบี้ยขาขึ้น จะกดดันราคาทองคำ
 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> ระยะสั้นคาดว่าน้ำมันมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนได้ในกรอบ 90-120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขึ้นกับปัจจัยต่างๆ เช่น สงครามรัสเซียกับยูเครน และทิศทางการปรับเพิ่มหรือลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส ระยะยาวตลาดจะมีการค่อยๆปรับเข้าสู่สมดุล และคาดว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวที่ระดับ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบล.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

