

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือน มิถุนายน 2565

- ตลาดมีความกังวลมากขึ้นต่อความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วง 12 เดือนข้างหน้า สะท้อนได้จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ที่เริ่มย่อตัวลง แต่บลจ.กสิกรไทยมองโอกาสการเกิด Recession รอบนี้เป็นเพียง Mild Recession หรือการที่เศรษฐกิจติดลบเล็กน้อยเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส แต่ไม่ใช่ Deep Recession หรือการปรับตัวลงลึกและกินระยะเวลาหลายไตรมาส โดยตัวเลขในอดีต 100 ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงในช่วงที่เกิด Mild Recession เฉลี่ยเพียงประมาณ 11% ขณะที่เทียบกับตั้งแต่ต้นปี 2565 ปรับตัวลงไปแล้วเกือบ 20% (ใกล้เคียงกับหุ้นโลก)
- เริ่มเห็นทิศทางตัวเลขเศรษฐกิจที่สวนทางกัน โดยดัชนี PMI เดือนมิ.ย.ของฝั่งจีนเป็นภาพของการฟื้นตัว ชัยชนะขึ้นมาอยู่ในแดนขยายตัว (มากกว่า 50 จุด) ทั้งภาคการผลิตและบริการ เป็นไปตามที่ตลาดคาด ด้วยอานิสงส์จากการคลายล็อกดาวน์ ขณะที่ของทั้งสหรัฐและยุโรปออกมาชะลอตัวลง ผลกระทบจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและเงินเฟ้อยังสูง
- ฝั่งจีนและญี่ปุ่น ยังคงเดินหน้าใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น สวนทางกับหลายประเทศทั่วโลกที่เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดปัญหาเงินเฟ้อพุ่ง นำโดยสหรัฐที่ปรับขึ้นในเดือนมิ.ย. 0.75% แรงตามที่ตลาดคาด นอกจากนี้ยังมีฝั่งยุโรปอย่างอังกฤษกับสวีเดนอร์แลนด์ ด้านเอเชียก็ทยอยปรับขึ้นกันทั้งฮ่องกงและไต้หวัน ทิศทางที่แตกต่างกันนี้ทำให้จีนและญี่ปุ่นมีความน่าสนใจลงทุนมากกว่าประเทศที่ดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,568.33 จุด ณ 30 มิ.ย. 2565 ปรับลง 5.72% จากเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการคุมเข้มนโยบายการเงินของ Fed รวมถึงกังวลว่าอัตราเงินเฟ้อไทยที่เร่งตัวสูงขึ้นจะกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยแม้จะมีแรงหนุนจากกลุ่มธนาคารจากการคาดการณ์ของตลาดว่ากนง.อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะอันใกล้ รวมถึงรัฐบาลมีออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว เช่น ยกเลิก Thailand Pass สำหรับต่างชาติเริ่ม 1 ก.ค. แต่ก็ยังไม่สามารถต้านความกังวลต่างๆ ได้ ส่งผลให้ตลาดปรับตัวลงในเดือนนี้



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565 ปิดที่ 289.81 จุด ผลตอบแทนลดลง 0.52% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น ทั้งจากความกังวลแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในเดือนมิ.ย. และรายงานตัวเลขเงินเฟ้อเดือนพ.ค.ของไทยออกมาสูงถึง 7.1% ทำให้นักลงทุนคาดว่า กนง.จะต้องเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทั้งนี้ กนง.มีมติ 4 ต่อ 3 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.50% ต่อปี โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ต่อเนื่องและมีโอกาสฟื้นตัวดีกว่าที่ประเมินไว้ ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 30 มิ.ย. 2565 ปิดที่ 1,806.2 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ย่อตัวลง 1.64% จากเดือนก่อนหน้า ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับการที่ Fed จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ จึงเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 30 มิ.ย. 2565 ปิดที่ 105.76 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลง 7.78% เคลื่อนไหวทิศทางขาลง ได้รับแรงกดดันท่ามกลางความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยจากการที่ Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ปัจจัยหนุนจากเรื่องสงครามเริ่มค่อยๆ หดไป

สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ	• การใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นของ Fed นอกจากจะส่งผลให้สภาพคล่องในระบบลดลง แล้วยังส่งผลต่อการปรับลดคาดการณ์ GDP และการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน • ต้องจับตาดูว่าการอัตราดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุดหรือยัง และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะหยุดเงินเฟ้อได้หรือไม่
	 ยุโรป	• แนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น สร้างแรงกดดันต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ เพิ่มเติมจากผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน • มีโอกาสที่ตลาดหุ้นจะผันผวนและปรับตัวลงได้อีก ด้วยแรงกดดันจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว ประกอบกับความกังวลเศรษฐกิจมีแนวโน้มถดถอยจากภาวะเงินเฟ้อสูง
	 ญี่ปุ่น	• GDP ไตรมาสสองน่าจะกลับมาขยายตัวดีได้ 3.5-4% หลังจากหดตัวในไตรมาสแรก • แม้เงินเฟ้อจะเกินกรอบเป้าหมายเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน แต่ยังไม่ได้อยู่ในระดับที่ทำให้ BoJ ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย โดยยังมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายแบบผ่อนคลายนี้อีกนาน สวนทางกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ
	 จีน	• ตลาดหุ้นจีนน่าสนใจกว่าภูมิภาคอื่น ทั้งในแง่ของมาตรการการเงินและคลังที่น่าจะออกมาอีกมาก แรงกดดันด้านนโยบายลดลง การคลายล็อกดาวน์ และราคาหุ้นถูก • เห็นการฟื้นตัวขึ้นมาแล้วประมาณ 25% (ดัชนี MSCI CHINA จากจุดต่ำสุดในช่วงกลางเดือนมี.ค.ปีนี้ ถึง สิ้นเดือนมิ.ย.) และคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นต่อได้อีก
	 ไทย	• ตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของปีจะมีปัจจัยหนุนหลักจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์ท่องเที่ยวจะมีจำนวน 7-7.4 ล้านคนในปีนี้ ส่งผลให้รายได้ท่องเที่ยวจะทำได้ประมาณ 1.1 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 37% เมื่อเทียบกับก่อนเกิดโควิดที่ทำให้ได้ประมาณ 3 ล้านล้านบาท • ระดับราคาหุ้นไทยยังไม่แพง และมีอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่น่าสนใจ ประมาณ 13% ในปีนี้
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	• ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ยังมีอยู่ แต่ตลาดตอบรับการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้ว โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Yield) เริ่มชะลอลงมาที่ระดับต่ำกว่า 3% และดูมีเสถียรภาพขึ้น (ช่วงเดือนมิ.ย.มีการปรับขึ้นไปเหนือ 3.3% ก่อนที่จะย่อลงมาที่ใกล้ๆ 3%) • แต่ในระยะถัดไป ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น จะเป็นปัจจัยลบต่อราคาตราสารหนี้
	 ในประเทศ	• ตลาดตราสารหนี้ไทยสะท้อนโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยในช่วง 1 ปีข้างหน้าไปที่ระดับ 2.00% แล้ว ดังนั้นแม้คงปรับขึ้นดอกเบี้ย ผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้จะมีจำกัด • ความเสี่ยงเครดิตตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลงจากผลของเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว กองทุนที่เน้นหุ้นกู้จึงยังน่าสนใจเข้าลงทุน
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	• REIT ในไทยและสิงคโปร์มีแนวโน้มจะเติบโตตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวผลจากการเปิดประเทศของทั้ง 2 ประเทศ ขณะที่ค่าเช่าปรับตัวขึ้นได้มากกว่าค่าใช้จ่ายที่ปรับขึ้นจากเงินเฟ้อ • ติดตามตัวเลขทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่จะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของ Fed รวมถึงความผันผวนของ Bond Yield
	 ทองคำ	• ทองคำจะน่าสนใจเมื่อโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยมีเพิ่มขึ้น แต่่นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่มีความตึงตัวมากขึ้น และนำไปสู่ดอกเบี้ยขาขึ้น จะกดดันราคาทองคำ
	 น้ำมัน	• ระยะสั้น คาดว่าน้ำมันมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงที่ช่วง 90-120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากปัจจัยสงครามรัสเซียกับยูเครน • ระยะยาว การระบายน้ำมันดิบจากคลังสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Reserve) จากรัฐบาลต่างๆ และการค่อยๆ เพิ่มการผลิตจากประเทศหลักอื่นๆ จะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน และทำให้ราคากลับไปตามปัจจัยอุปสงค์/อุปทาน ที่ประมาณ 80-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

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