MONTHLY MARKET UPDATE

KAsset

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำเดือน กรกฎาคม 2565

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ตามที่ตลาดคาด และสหรัฐฯเข้าสู่ Technical Recession** การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับ 0.75% ในเดือนก.ค.เป็นการปรับขึ้นติดต่อกันเป็นครั้งที่สอง แต่ท่าทีของ Fed ที่ส่งสัญญาณถึงความรุนแรงในการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงต่อไปที่น่าจะชะลอลง ทำให้ตลาดคลายความกังวลลงและเห็นการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก ขณะที่ GDP ไตรมาส 2 หดตัวลง -0.9% (เทียบรายปี) เป็นการหดตัวติดต่อกันสองไตรมาส ทำให้สหรัฐฯเข้าสู่ภาวะ "Technical Recession" ด้านนายพาวเวลยังคงเชื่อมั่นว่าตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งและไม่คาดว่าจะเกิดภาวะถดถอยขณะสกัดเงินเฟ้อ
- **GDP จีนไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาด แต่ตัวเลขเศรษฐกิจมีพัฒนาการที่ดี สะท้อนการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว** โดยแม้ PMI ภาคการผลิตเดือนก.ค.จะกลับลงไปอยู่แดนหดตัว แต่ภาคบริการยังขยายตัวดี คาดจะเห็นรัฐบาลทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวได้เร็วขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยนโยบายการเงินและการคลังที่ยังเป็นไปในทิศทางผ่อนคลาย จะเป็นผลดีต่อการลงทุนในจีนเพราะจะทำให้สภาพคล่องในระบบเพิ่มมากขึ้น
- **IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้ลงเหลือ 3.2% และจะชะลอลงเหลือ 2.9% ในปีหน้า** เป็นการปรับลดจากประมาณการเดิมที่มองจะขยายตัว 3.6% ในปีนี้และปีหน้า โดย IMF เตือนว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยท่ามกลางความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นมาก ประกอบกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่รุนแรงกว่าที่คาดไว้ รวมทั้งผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน

MARKET REVIEW

ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,576.41 จุด ณ 27 ก.ค. 2565 ปรับขึ้น 0.52% จากเดือนก่อนหน้า โดยในช่วงครึ่งเดือนแรก ตลาดหุ้นทั่วโลกรวมทั้งไทยได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งเดือนหลังตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวได้ตามทิศทางของตลาดหุ้นในต่างประเทศ เนื่องจากตลาดเริ่มคลายความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง หลังตัวเลขยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย.ของสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาดการณ์ของตลาด รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลงจากราคาสินค้าพลังงานและโภคภัณฑ์ที่เริ่มปรับลดลง ซึ่งส่งผลให้เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นในภาพรวม

ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 27 ก.ค. 2565 ปิดที่ 296.44 จุด ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 2.29% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากการที่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีโอกาสปรับขึ้นในระดับที่รุนแรงมากขึ้นเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่าอาจทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้นักลงทุนกลับเข้าลงทุนในพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 29 ก.ค. 2565 ปิดที่ 1,765.34 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ย่อตัวลง 2.26% จากเดือนก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวขาลงในช่วงครึ่งแรกของเดือน จากความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์แข็งค่าก่อนที่จะฟื้นตัวในช่วงหลังเนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯจะถดถอย

น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 29 ก.ค. 2565 ปิดที่ 98.62 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลง 6.75% ยังคงเคลื่อนไหวทิศทางขาลงต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว ได้รับแรงกดดันท่ามกลางความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอยซึ่งอาจฉุดความต้องการใช้ของผู้บริโภค นอกจากนั้นการที่รัสเซียกลับมาจ่ายก๊าซธรรมชาติให้ยุโรปได้หลังเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงท่อส่ง Nord Stream 1 ทำให้ความกังวลด้านอุปทานที่หนุนราคาในช่วงก่อนหน้าได้หมดไป

MONTHLY MARKET OUTLOOK

KAsset

สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	สหรัฐฯ	• การชะลอตัวของเศรษฐกิจจากการดำเนินนโยบายที่ตึงตัวของ **Fed** เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูง เป็นปัจจัยที่จำกัดการปรับตัวขึ้น **(Upside)** ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ • จับตาอัตราเงินเฟ้อ ว่าส่งสัญญานผ่านจุดสูงสุดแล้วหรือยัง ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางการดำเนินนโยบายของ **Fed**
	ยุโรป	• **ECB** ปรับลดคาดการณ์ **GDP** ปีนี้ลงเหลือ **2.6%** สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งรัสเซียกับยูเครนที่ทำให้เกิดการขาดแคลนพลังงาน กดดันเงินเฟ้อปรับตัวขึ้น • เศรษฐกิจมีแนวโน้มถดถอยจากภาวะเงินเฟ้อสูง ประกอบกับนโยบายการเงินที่ตึงตัว จึงมีโอกาสที่ตลาดหุ้นจะผันผวนและปรับตัวลงได้อีก
	ญี่ปุ่น	• เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว คาดการณ์ **GDP** ไตรมาสสองจะเติบโต **3-4%** • การเปิดเมืองในระยะข้างหน้าจะทำให้การใช้จ่ายและภาคบริการฟื้นตัว สนับสนุนการปรับขึ้นคาดการณ์กำไร
	จีน	• ตลาดหุ้นจีนน่าสนใจกว่าภูมิภาคอื่น จากนโยบายเศรษฐกิจแบบผ่อนคลายสวนทาง ราคาหุ้นถูก และคาดการณ์การเติบโตของกำไรโดดเด่นกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ • เศรษฐกิจอยู่ในภาพกำลังเริ่มฟื้นตัว คาดรัฐบาลทยอยออกมาตรการกระตุ้นให้ฟื้นตัวได้เร็วขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้
	ไทย	• การกลับมาเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติและกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ ส่งผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ แต่อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัว • ระดับราคาหุ้นไทยไม่แพงและมีอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่น่าสนใจ ประมาณ **14.1%** ในปีนี้ และ **9.3%** ในปีหน้า คงเป้าปลายปี **SET Index** ที่ **1,750** จุด
ตราสารหนี้	ต่างประเทศ	• ตลาดตอบรับการขึ้นดอกเบี้ยของ **Fed** ไปมากแล้ว โดย **Yield** พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ **10** ปี ปรับลงมาที่ **2.6-2.7%** จากความกังวลเรื่อง **Recession** • แต่ในระยะถัดไป ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น จะเป็นปัจจัยลบต่อราคาตราสารหนี้
	ในประเทศ	• อัตราดอกเบี้นโยบายไทยเป็นขาขึ้นตามทิศทางของโลก โดย **consensus** ตลาดคาดว่าปีนี้กนง.จะปรับขึ้น **0.50-0.75%** ไปที่ **1.00-1.25%** แต่คาดผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้จะมีจำกัด เนื่องจากตลาดรับรู้การปรับขึ้นไปมากแล้ว • ความเสี่ยงเครดิตตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ อัตราการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลงจากผลของเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว กองทุนที่เน้นหุ้นกู้จึงยังน่าสนใจเข้าลงทุน
สินทรัพย์ทางเลือก	อสังหาริมทรัพย์	• **REIT** ในไทยและสิงคโปร์มีแนวโน้มจะเติบโตตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวผลจากการเปิดประเทศของทั้ง **2** ประเทศ ขณะที่ค่าเช่าปรับตัวขึ้นได้มากกว่าค่าใช้จ่ายที่ปรับขึ้นจากเงินเฟ้อ • ติดตามตัวเลขทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่จะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของ **Fed** รวมถึงความผันผวนของ **Bond Yield**
	ทองคำ	• ทองคำจะน่าสนใจเมื่อโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยมีเพิ่มขึ้น แต่แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นและดอลลาร์แข็งค่า จะกดดันราคาทองคำ
	น้ำมัน	• คาดว่าราคาน้ำมันในระยะสั้นจะยืนได้ในกรอบ **90-120** ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่อาจมีความกังวลเรื่องความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอยเพิ่มขึ้นมาทำให้ราคาเกิดความผันผวนมากขึ้น • ปัจจัยที่ยังคงต้องจับตาคือ ประเด็นความขัดแย้งระหว่างยูเครนกับรัสเซียที่ยังคงยืดเยื้อ ทิศทางการปรับเพิ่มหรือลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส สถานการณ์ในจีนที่ยังเข้มงวดในการจัดการกับโควิด เป็นต้น

*ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ **5** สิงหาคม **2565** / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง*