

**HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก**

**สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน  
ฉบับเดือน กันยายน 2565**

- **สินทรัพย์ทั่วโลกได้รับแรงกดดันหลังถ้อยแถลงของประธาน Fed ส่งสัญญาณที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงและให้คงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง** โดยในการประชุมที่เมือง Jackson Hole ในวันที่ 26 – 27 ส.ค. ประธาน Fed ได้เน้นย้ำการจัดการกับเงินเฟ้อให้กลับไปสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% และการขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องนี้อาจส่งผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ถ้อยแถลงดังกล่าวทำให้นักลงทุนเปลี่ยนมุมมองเรื่องการใช้นโยบายการเงินของ Fed ในระยะ 1 ปีข้างหน้าโดยสิ้นเชิง และยังทำให้นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย
- **จีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอีก 1 ล้านล้านหยวนเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ** ที่ได้รับผลกระทบจากการเข้มงวดในการใช้มาตรการควบคุมโควิด-19 รวมถึงการทรุดตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยมาตรการชุดนี้ครอบคลุมเงินลงทุนถึง 3 แสนล้านหยวน เพื่อลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐาน และรัฐบาลท้องถิ่นจะได้รับการจัดสรรเงิน 5 แสนล้านหยวนเพื่อใช้ในการออกพันธบัตรพิเศษ นอกจากนี้ผู้ผลิตไฟฟ้าของรัฐจะสามารถออกพันธบัตรเพื่อระดมเงิน 2 แสนล้านหยวนเพื่อบรรเทาภัยแล้ง
- **กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามคาด** จาก 0.50% เป็น 0.75% ต่อปี โดยให้มีผลทันที (10 ส.ค. 2565) ขณะที่กรรมการ 1 ท่านเห็นควรให้ปรับขึ้น 0.50% ต่อปี เพื่อช่วยลดความเสี่ยงที่อาจต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ทั้งนี้ กนง. มองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยคาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับก่อนการระบาดโควิด-19 ได้ภายในสิ้นปีนี้ และจะขยายตัวต่อเนื่องในระยะต่อไป

**MARKET REVIEW**



**ตลาดหุ้นไทย**

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,638.93 จุด ณ 31 ส.ค. 2565 ปรับขึ้น 3.97% จากเดือนก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมที่ดีกว่าคาด ทำให้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของหุ้น ตลอดจนการรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ที่ยังขยายตัว รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังมีความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวภายหลังจากที่ Fed ยังคงยืนยันจะปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่ระดับเป้าหมาย



**ตราสารหนี้ไทย**

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 ส.ค. 2565 ปิดที่ 299.33 จุด ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 0.97% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 1 ปี และต่ำกว่า ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 -9 ปี ปรับลดลงจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตร สะท้อนโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยในช่วง 1 ปีข้างหน้าไปที่ระดับประมาณ 2.00% แล้ว และการที่ตลาดคาดว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ช้ากว่า Fed



**ทองคำ**

ราคาทองคำ ณ 31 ส.ค. 2565 ปิดที่ 1,711.94 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ย่อตัวลง 3.06% จากเดือนก่อนหน้า โดยเคลื่อนไหวปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก่อนที่จะปรับตัวลงในช่วงหลังเนื่องจากได้รับปัจจัยกดดันจากการที่ Fed ส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้ รวมถึงการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าขึ้น



**น้ำมัน**

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 ส.ค. 2565 ปิดที่ 89.55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตึงลง 9.20% ปรับตัวลงต่อเนื่องกันเป็นเดือนที่ 3 ได้รับแรงกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว รวมถึงจีนมีการล็อกดาวนบางเมืองเพิ่มเติม จะลดความต้องการน้ำมันลง อย่างไรก็ตามในช่วงระหว่างเดือนมีปัจจัยหนุนจากการที่ซาอุดีอาระเบียได้โอเปกพลัสปรับลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมันในกรณีที่น้ำมันดิบจากอิหร่านหวนคืนตลาดโลกหากการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์กับชาติตะวันตกมีความคืบหน้า แต่ก็ไม่สามารถต้านแรงลงได้



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	<p>สหรัฐฯ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผลจากการดำเนินนโยบายที่ตึงตัวต่อเนื่องของ Fed ทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูงขึ้นที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย และคาดการณ์กำไรบริษัทมีโอกาสถูกปรับลงได้อีก</li> <li>จับตาเงินเฟ้อหากทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง จะกดดันให้ Fed คงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด และทำให้ตลาดหุ้นจะยังผันผวนในระยะข้างหน้า</li> </ul>
	<p>ยุโรป</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงอีก และโอกาสเกิดถดถอยมีสูงขึ้น โดยมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนพลังงานโดยเฉพาะเข้าสู่ช่วงหนาวปลายปี ภาวะเงินเฟ้อสูง และ ECB ดำเนินนโยบายตึงตัว</li> <li>นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนก.ย.นี้ แต่ก็มีโอกาสที่จะปรับ 0.75% เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่สูงเป็นประวัติการณ์</li> </ul>
	<p>ญี่ปุ่น</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดี จากการเปิดประเทศแบบเต็มรูปแบบในระยะข้างหน้า</li> <li>เงินเฟ้อปรับตัวขึ้นแต่ยังไม่อยู่ในระดับที่น่ากังวล BoJ จึงยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอีกนาน สวนทางกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ และเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น</li> </ul>
	<p>จีน</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>รัฐบาลทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสวนทางกับประเทศอื่นๆ มาตรการจัดการกับโควิดมีความยืดหยุ่นมากขึ้น อีกทั้งรัฐบาลเร่งลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐานเพื่อชดเชยการชะลอตัวของภาคสังหาริมทรัพย์</li> <li>แผนพัฒนาเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนในระยะยาว อาทิ พัฒนาศักยภาพด้านเทคโนโลยี ผลักดันพลังงานสีเขียว ทำให้มีหุ้นจำนวนมากที่จะได้รับประโยชน์จากแผนนี้</li> </ul>
	<p>ไทย</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มดีกว่าคาดอย่างมีนัยยะ เป็นปัจจัยหนุนที่ชัดเจนต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้และต่อเนื่องไปในปี 2566</li> <li>นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง จากเศรษฐกิจที่เป็นภาพของการฟื้นตัวดี และผลประกอบการไตรมาส 2 โดยรวมที่ออกมาดี ซึ่งนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้</li> </ul>
ตราสารหนี้	<p>ต่างประเทศ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี เติบโตขึ้นแรงมาอยู่เหนือ 3% อีกครั้ง ตามทิศทางคาดการณ์ของตลาดว่า Fed เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง</li> <li>โดยรวม ความผันผวนจะยังมี และตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีจะให้ผลตอบแทนดีกว่าตราสารหนี้ภาครัฐ</li> </ul>
	<p>ในประเทศ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป</li> <li>ตลาดรับรู้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกนง.ไปมากแล้ว ความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ไทยน่าจะมีจำกัดกว่าของต่างประเทศ และภาพรวมด้าน Credit Risk ตลาดตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ</li> </ul>
สินทรัพย์ทางเลือก	<p>อสังหาริมทรัพย์</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ระยะสั้น REITs จะยังผันผวนจากนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวของ Fed แต่คาดว่า REITs ในสิงคโปร์และไทยจะผันผวนน้อยกว่า Global REITs</li> <li>ติดตามตัวเลขทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่จะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของ Fed รวมถึงความผันผวนของ Bond Yield</li> </ul>
	<p>ทองคำ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นของ Fed และดอลลาร์แข็งค่า จะเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ ขณะที่ทองคำจะน่าสนใจขึ้นเมื่อโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยมีเพิ่มขึ้น</li> </ul>
	<p>น้ำมัน</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความยืดหยุ่นของสงครามรัสเซียกับยูเครน ประกอบกับความต้องการใช้น้ำมันในช่วง High season ในช่วงปลายปี จะทำให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ยังยืนอยู่ในกรอบ 80 -110 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปีนี้</li> <li>แต่ในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจโลกที่จะชะลอตัว และการที่ประเทศต่างๆ หันมาพึ่งพาพลังงานทดแทน จะทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงไปสู่ราคาตามปัจจัยอุปสงค์อุปทานที่กรอบ 80 - 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปีหน้า</li> </ul>

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 5 กันยายน 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังตัวด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

