

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

**สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ฉบับเดือน พฤศจิกายน 2565**

- **ทั่วโลกจับตาการประชุมสมัชชาใหญ่ของพรรคคอมมิวนิสต์จีน ที่จบไปแล้วในเดือนต.ค.** โดยที่ประชุมมีมติรับรองให้ **สี จิ้นผิง** ดำรงตำแหน่งเป็นประธานาธิบดีสมัยที่ 3 นอกจากนี้ ได้มีการเปิดตัวผู้นำคณะกรรมการถาวรประจำกรมการเมือง (โปลิตบูโร) ซึ่งสมาชิกส่วนใหญ่เป็นบุคคลที่มีความใกล้ชิดกับประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ทำให้นักลงทุนกังวลว่าจีนจะใช้นโยบายที่แข็งต่อไป ทั้งการคุมเข้มภาคธุรกิจและการเมืองระหว่างประเทศ ขณะเดียวกันยังไม่มี การพูดถึงแผนการเปิดเมือง ซึ่งล้วนกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- **Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ตามคาด ในการประชุมต้นเดือนพ.ย. และตลาดคาดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในเดือนธ.ค.** โดยเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสู่ระดับ 3.75-4.00% ทั้งนี้ ท่าทีของ Fed ที่จะยังปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อที่อยู่สูงมาก แต่ระยะจะพิจารณาถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลงในการประชุมเดือนธ.ค.ที่ 0.5%
- **ธนาคารกลางเวียดนามปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งติดต่อกันในเดือนก.ย.และต.ค.** เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินต้อง และเพื่อรับมือกับตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้สภาพคล่องในระบบการเงินลดลง นอกจากนี้ การสอบสวนจากภาครัฐในภาคก่อสร้างิมทรัพย์และธนาคารพาณิชย์ที่ยังคงดำเนินต่อไป โดยมีข่าวเกี่ยวกับการดำเนินการจากภาครัฐต่อผู้กระทำผิดออกมาเป็นระยะๆ เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเพิ่มเติม

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,608.76 จุด ณ 31 ต.ค. 2565 เพิ่มขึ้น 1.21% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับตัวลงในช่วงต้นเดือนจากการที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่ง รวมทั้งทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐ ที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะยังไม่ตัดสินใจชะลอการขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยกลับมาฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ของกลุ่มธนาคารที่ออกมาค่อนข้างดี รวมทั้งการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงานที่ได้รับผลบวกจากราคาน้ำมัน (Brent) สามารถทรงตัวอยู่เหนือระดับ 90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้ตลาดหุ้นไทยสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ดีกว่าตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาค



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 ต.ค. 2565 ปิดที่ 288.91 จุด ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 0.08% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนการคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เป็น 1.25% ในการประชุมวันที่ 30 พ.ย. และปรับเพิ่มขึ้นจนถึงระดับ 2.00% ต่อปี ในอีก 1 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ตลาดคาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ช้ากว่า Fed ที่มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุมวันที่ 1-2 พ.ย. ไปแล้ว



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 ต.ค. 2565 ปิดที่ 1,633.56 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ย่อตัวลง 1.63% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงแรกของเดือน ก่อนที่จะปรับตัวลงในช่วงหลัง ถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 ต.ค. 2565 ปิดที่ 86.53 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เติงขึ้น 8.86% หลังจากที่ย่อตัวแรงในเดือนก่อนหน้า มีปัจจัยบวกจากกลุ่มโอเปกพลัสมีมติปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนพ.ย. ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 2 ปี และเป็นการปรับลดติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 เพื่อพยุงราคาน้ำมันในตลาด รวมถึงการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐอเมริกา	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะยังคงได้รับแรงกดดันจาก 1) Fed ดำเนินนโยบายตึงตัวต่อเนื่องเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูงขึ้นที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย 2) การปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน คาดว่าตลาดจะยังผันผวน โดยหลังการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 นักลงทุนจะกลับมาให้น้ำหนักเงินเฟ้อและนโยบายการเงิน รวมถึงโอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น
	 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> เงินเฟ้อยังคงปรับขึ้นสูงสุดในประวัติการณ์เหนือ 10% ในเดือนค.ค. ดอกเบี้ยการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ ECB หลังปรับขึ้น 0.75% มาแล้ว 2 ครั้งติดต่อกัน ดัชนีชี้วัดต่างๆออกมาชบเซา และประมาณกำไรบริษัทถูกปรับลดต่อเนื่อง
	 ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจเป็นภาพของการฟื้นตัวจากการเดินทางเปิดประเทศ ด้าน BoJ ยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายน้อยลงทางกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ แม้เงินเฟ้อจะปรับขึ้นมาที่ 3% คาดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนจะโตได้มากกว่า 10% ในปีงบประมาณ 2565 นี้
	 จีน	<ul style="list-style-type: none"> การชะลอตัวของเศรษฐกิจเป็นผลกระทบจากนโยบายโควิด ทำให้การบริโภคยังไม่ฟื้นตัว แต่ภาพรวมถือว่าดีขึ้นกว่าเมื่อช่วงกลางปีที่ผ่านมา และไม่มีปัญหาเงินเฟ้อเหมือนประเทศอื่นๆ ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนคือราคาหุ้นที่ต่ำกว่าตลาดอื่นมาก และทิศทางนโยบายเศรษฐกิจของจีนและนโยบายการเงินยังเป็นแบบผ่อนคลายน้อยลงทางกับประเทศอื่นๆ ที่เป็นแบบตึงตัวมากขึ้น
	 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจไทยอยู่ในทิศทางฟื้นตัว ททท.คาดจำนวนนักท่องเที่ยวจะแตะ 10 ล้านคนได้ในปีนี้ และปีหน้าตั้งเป้าที่ 20 ล้านคน แต่ต้องจับตาแผนการเปิดประเทศของจีนด้วย ติดตามการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งตลาดประเมินว่ากำไรสุทธิจะยังคงขยายตัวได้ทั้งเทียบรายปีและรายไตรมาส
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> อัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นไปเหนือ 4% จากคาดการณ์ Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น จะเป็นปัจจัยลบต่อราคาตราสารหนี้ ขณะเดียวกันความกังวลเกี่ยวกับการเกิดเศรษฐกิจถดถอยจะทำให้ Yield ปรับลดลง และเป็นผลดีต่อการลงทุนในตราสารหนี้ โดยตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีจะน่าสนใจกว่าภาครัฐ
	 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> ความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ไทย เกิดจาก Market Risk ขณะที่ความกังวลด้าน Credit Risk หุ้นกู้ไทยยังต่ำ อัตราการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไทย ทั้งอัตราเร่งและจำนวนครั้ง จะทำให้จำกัดกว่ามากหากเทียบกับทิศทางปรับขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ที่มีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งมากทุกภาคส่วนในช่วงที่ผ่านมา
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> นโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆที่เร่งขึ้นดอกเบี้ย กดดัน REITs ทั่วโลก เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ค่อนข้างอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย แม้ REITs ในสิงคโปร์และไทยจะมีความผันผวนน้อยกว่า Global REITs แต่ก็น่าจะยังคงได้รับผลกระทบในระยะสั้นจากความผันผวนของเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในขาขึ้น
	 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> มองกรอบการเคลื่อนไหวของราคาในช่วงไตรมาส 4 อยู่ที่ 1,600-1,750 ดอลลาร์ต่อออนซ์ มีปัจจัยหลักที่กดดันคือ Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่พุ่งขึ้นท่ามกลางความกังวลว่า Fed จะเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าต่อเนื่อง ขณะที่ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยจะสนับสนุนให้ราคาทองไปสู่อุปสงค์ในระยะเวลาสั้นได้
	 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> มองราคาน้ำมันจะเคลื่อนไหวในกรอบ 85-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แม้กลุ่มโอเปกพลัสจะพยายามพยุงราคา แต่ราคาจะถูกกดดันจากความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงจีนยังคุมเข้มนโยบายโควิด ซึ่งจะกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 4 พฤศจิกายน 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง

