

FED จะขึ้นดอกเบี้ย ในการประชุมกลางเดือน มิ.ย. นี้ ...หรือไม่ ?

คำแนะนำประจำเดือน ส.ค. 66

ตลาดมอง Fed น่าจะคงอัตราดอกเบี้ย ในการประชุมกลางเดือนมิ.ย. นี้

และมองไปถึงการประชุมเดือนก.ค.ว่ามีโอกาสมากกว่า 50% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้ ยังต้องจับตาพัฒนาการของตัวเลขทางเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ในระยะถัดไป (Data Dependent) โดยก่อนการประชุม Fed ในวันที่ 13 - 14 มิ.ย.นี้ จะมีรายงานตัวเลขสำคัญที่ต้องติดตาม คือ เงินเฟ้อ เดือนพ.ค. ที่จะประกาศในวันที่ 13 มิ.ย. 2566 ซึ่งตลาดคาดว่าจะชะลอตัวลงต่อ

คาดการณ์จีนจะออกมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจเพิ่มเติม

หลังฟื้นตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิต-บริการ ของสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ที่ลดลงในเดือนพ.ค. จากอุปสงค์ที่อ่อนลง จึงมองว่ามีโอกาสที่รัฐบาลจะออกแผนกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อให้การเติบโตเป็นไปตามเป้า อย่างไรก็ตาม ดัชนี PMI จากสถาบัน Caixin ที่สะท้อนการผลิตของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กยังคงออกมาขยายตัวดีกว่าคาดการณ์

แม้การเลือกตั้งของไทยจะเสร็จสิ้นแล้ว ...แต่ ยังต้องจับตา ดูความความชัดเจนในการ จัดตั้งรัฐบาล

โดยหากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าอาจทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2567 ล่าช้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและเปิดเงินลงทุนใหม่ของรัฐตั้งแต่ไตรมาส 4/2566 คาดว่ารัฐบาลใหม่จะมีนโยบายฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยเน้นการเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน การบริโภคภายในประเทศ การส่งเสริมการลงทุนและเพิ่มศักยภาพของประเทศโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย

คำแนะนำการลงทุน : ตลาดยังคงให้น้ำหนักต่อการดำเนินนโยบายของ Fed ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานล่าสุดยังออกมาแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดตีความว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอยแบบไม่รุนแรง (Mild Recession) แนะนำ selective ในการลงทุนหุ้นโลก โดยเน้นภูมิภาคที่เศรษฐกิจกลับมาแข็งแรงส่งที่ดีกว่า และนโยบายการเงินมีแนวโน้มตึงตัวลดลง เช่น จีน เอเชีย หากยังกังวลต่อความผันผวน แนะนำ กองทุนผสม หรือ กองทุนตราสารหนี้

คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน และความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com



ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,533.54 จุด ณ 31 พ.ค. 2566 เพิ่มขึ้น 0.29% จากเดือนก่อนหน้า ซึ่งผันผวนตามปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ได้แก่ ความกังวลต่อความไม่แน่นอนของการจัดตั้งรัฐบาลและนโยบายของรัฐบาลใหม่ การประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/66 ของกลุ่มธนาคารออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ และตัวเลขประมาณการกำไรปี 2566 ของบริษัทจดทะเบียน (consensus) โดยภาพรวมปรับลดลง 6.40% สำหรับปัจจัยภายนอกประเทศ ได้แก่ ความกังวลต่อประเด็นเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่การฝัคนัดชำระหนี้ครั้งประวัติศาสตร์

ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 พ.ค. 2566 ปิดที่ 313.20 จุด ผลตอบแทนลดลง 0.18% จากสิ้นเดือนก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามที่ตลาดคาดและแรงขายพันธบัตรของนักลงทุนต่างชาติ ทั้งนี้ กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังคงแสดงความกังวลต่อพัฒนาการของเงินเฟ้อซึ่งมีความเสี่ยงด้านสูง และไม่ได้อิสัญญาณชัดเจนว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00%

ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 พ.ค. 2566 ปิดที่ 1,962.73 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ลดลง 1.37% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวทิศทางขาลง เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของ Fed ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนได้ลดการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯมีความคืบหน้า

น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 พ.ค. 2566 ปิดที่ 68.09 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ร่วงลง 11.32% จากเดือนก่อนหน้า โดยในช่วงท้ายเดือนปิดร่วงหลุดจากระดับ 70 ดอลลาร์ ถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัสในวันที่ 4 มิ.ย. นอกจากนี้ ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีนและสหรัฐฯ ยังทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน

	สินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ	- เศรษฐกิจโดยรวมยังขยายตัวได้ดีในช่วงที่ผ่านมา แม้ยังมีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่คาดจะเป็นเพียงแบบไม่รุนแรง (Mild Recession) - วัฏจักรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มีแนวโน้มใกล้สิ้นสุดแล้ว ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯปัจจุบันปรับขึ้นสะท้อนคาดการณ์ดังกล่าว จึงลดแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะถัดไป
	 ยุโรป	- ECB ยังคงมีความมุ่งมั่นที่จะขึ้นดอกเบี้ยต่อ เพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อเหนียว (Sticky Inflation) ภาพจึงต่างกับของสหรัฐฯที่การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใกล้สิ้นสุด - แม้ผลประกอบการบริษัทไตรมาส 1 จะออกมาดี แต่มุมมองในอนาคตอ่อนแอ และคาดการณ์อัตราการเติบโตกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้ (Earnings Growth) โตเพียง 1%
	 ญี่ปุ่น	- อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นเดือนเม.ย. ปรับตัวขึ้น 3.4% (เทียบรายปี) อยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ BOJ ติดต่อกันเป็นเวลานานถึง 13 เดือน ซึ่งอาจกดดันให้ BOJ ปรับนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่อไป - คาดว่า BOJ จะยุติการใช้นโยบาย Yield Curve Control ในปีนี้ หากพบว่าความเสี่ยงต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นลดน้อยลง
	 จีน	มีมุมมองบวกต่อหุ้นจีน A-shares มากกว่า H-Shares และ ADR ที่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกมากกว่า และค่อนข้างอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น เศรษฐกิจโลกชะลอ ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯกับจีน
	 ไทย	ในช่วงระหว่างเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับตัวขึ้นเหนือ 3.8% สะท้อนความกังวลประเด็นเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่การฝัคนัดชำระหนี้ แต่ก็กลับมาย่อตัวลงมีแนวโน้มปรับลู่ออกลงกันได้ (ล่าสุดประธานาธิบดี โจ ไบเดน เห็นรับร่างกฎหมายเพิ่มเพดานหนี้แล้ว)
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	ในช่วงระหว่างเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับตัวขึ้นเหนือ 3.8% สะท้อนความกังวลประเด็นเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่การฝัคนัดชำระหนี้ แต่ก็กลับมาย่อตัวลงมีแนวโน้มปรับลู่ออกลงกันได้ (ล่าสุดประธานาธิบดี โจ ไบเดน เห็นรับร่างกฎหมายเพิ่มเพดานหนี้แล้ว)
	 ในประเทศ	การประมูลล่าสุด กนง.ยังไม่ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.0% แต่มีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อลง ซึ่งสะท้อนมุมมองว่าเงินเฟ้อจะลดตัวลงกว่าที่คาด เป็นเหตุผลสนับสนุนกรณีอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ระดับสูงสุด (Terminal Rate) ที่ 2.0%
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	- วัฏจักรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใกล้สิ้นสุดแล้ว Bond Yield ได้ปรับขึ้นมาสสะท้อนคาดการณ์ดังกล่าวเช่นกัน แรงกดดันต่อสินทรัพย์กลุ่มนี้ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยจึงไม่มากนักไปกว่านี้ - ผลประกอบการบริษัทไตรมาส 1 ของกลุ่ม REITs ในสหรัฐฯออกมาดีดีกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตช่วงก่อนเกิดโควิด
	 ทองคำ	ระยะสั้นคาดว่าราคาทองคำจะซื้อขายอยู่ในกรอบที่สูงกว่าเป้าหมายปีนี้ (คงมุมมองเป้าหมายปีที่ 1,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์) จากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	 น้ำมัน	ขาดดุลการแปรรูปและการประชุมกลุ่มโอเปกพลัส 4 มิ.ย. ว่าจะลดกำลังการผลิตอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนก.ค. นอกจากนี้กลุ่มโอเปกพลัสยังมีมติขยายระยะเวลาการปรับลดการผลิตโดยสมัครใจของประเทศสมาชิก ที่ตกลงกันในเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ไปถึงเดือนก.ค. 2567 จากเดิมที่สิ้นปีนี้