

# Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ในปีนี้อหรือไม่?

คำแนะนำประจำเดือน กรกฎาคม 2566



นโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆเริ่มมีความแตกต่างกัน ผังสหรัฐฯเข้าใกล้จุดสูงสุดของวัฏจักร ตลาดมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือนก.ค. ซึ่งต่างกับที่ Dot Plot ส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้งในปีนี้อ ด้าน ECB ยังมีท่าทีที่ดูเข้มงวดที่สุดในบรรดาธนาคารกลางประเทศพัฒนาแล้ว และน่าจะปรับขึ้นต่อเนื่องเพื่อคุมเงินเฟ้อ ขณะที่ฝั่งเอเชียมีหลายประเทศเริ่มหยุดการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว และบางประเทศอย่างเวียดนามและจีนมีการปรับลดดอกเบี้ยลง

## PBoC ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย กู้ยืมระยะสั้น กลาง และยาว ทั้งชุด สะท้อนความตั้งใจที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ

หลังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงอย่างชัดเจนในไตรมาส 2 จากความเชื่อมั่นภาคเอกชนที่อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังฟื้นตัวช้า ล่าสุด PMI ภาคการผลิตและบริการของทั้ง NBS และ Caixin เดือนมิ.ย. ยังอ่อนแอ เช่นเดียวกับราคาสินค้าก็ลดลง คาดว่ารัฐบาลมีโอกาสดึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในไตรมาส 3 นี้

## ประเด็นการเมืองของไทยเริ่มส่งสัญญาณ บวกและมีความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล มากขึ้น

ที่ประชุมสภาฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ นายวันมูหะมัดนอร์ มะทา ส.ส.บัญชีรายชื่อ พรรคประชาธิปัตย์ ดำรงตำแหน่งประธานสภาฯ แต่หลังจากนี้ยังต้องติดตามผลการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี โดยคาดว่าจะเกิดในช่วงกลางเดือนก.ค.นี้ ซึ่งหากการจัดตั้งรัฐบาลและทิศทางนโยบายมีความชัดเจนขึ้นจะเป็นผลบวกเชิงจิตวิทยาต่อตลาดหุ้นได้

**คำแนะนำการลงทุน :** เงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดแล้ว การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มีแนวโน้มใกล้จบและมีโอกาสปรับลดลงบ้างในปีนี้อหากเกิดเศรษฐกิจถดถอย วัฏจักรนี้จะส่งผลบวกต่อตราสารหนี้ เนื่องจากความเสี่ยงจากการขึ้นดอกเบี้ยเริ่มลดลง ตราสารหนี้จะสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงได้ และช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน จึงมีมุมมองบวกต่อตราสารหนี้ ขณะที่ยังคงมุมมองเป็นกลางต่อหุ้น จากการที่เศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐฯและยุโรปยังมีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอย แนะนำหาโอกาสลงทุนในภูมิภาคที่ยังมีศักยภาพในการเติบโต ทั้งด้านเศรษฐกิจและตลาดหุ้นอย่างเอเชีย เช่น เวียดนาม



คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ [www.kasikornasset.com](http://www.kasikornasset.com)

ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,503.10 จุด ณ 30 มิ.ย. 2566 ปรับลง 1.98% จากเดือนก่อนหน้า ในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดของเดือนที่ 1,562.4 จุด (+1.88%) ด้วยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในช่วง 3-5 หมื่นล้านบาท/วัน และการที่ราคาหุ้น DELTA ปรับสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ทำให้ถูกมาตรการกำกับกับการซื้อขายและราคาหุ้นปรับลงอย่างรุนแรงในช่วงครึ่งหลังของเดือน ประกอบกับการที่นักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นต่อปัจจัยการเมืองภายในประเทศในช่วงรอการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2566 ปิดที่ 312.66 จุด ผลตอบแทนลดลง 0.17% จากสิ้นเดือนก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งของไทยและต่างประเทศมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มอีก เนื่องจากยังมีแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ โดยในการประชุม FOMC เดือนมิ.ย. Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.00-5.25% ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณเงินเฟ้อปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้งภายในสิ้นปีนี้ จนกว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัว

ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 30 มิ.ย. 2566 ปิดที่ 1,919.35 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ลดลง 2.21% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับตัวลงในช่วงครึ่งเดือนหลัง จากการที่ธนาคารกลางหลายแห่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และส่งสัญญาณเงินเฟ้อปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ นอกจากนี้ การแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดเช่นกัน

น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 30 มิ.ย. 2566 ปิดที่ 70.64 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3.75% จากเดือนก่อนหน้า ร่วงหลุดจากระดับ 70 ดอลลาร์ในช่วงกลางเดือน จากความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และอุปสงค์ที่อ่อนแรงลงในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของโลก แต่กลับมาปิดบวกได้ในช่วงปลายเดือน หลังสหรัฐฯเปิดเผยการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนอุปสงค์น้ำมันในตลาด

| สินทรัพย์         |                                                                                                         | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| หุ้น              | <br>สหรัฐฯ             | <ul style="list-style-type: none"><li>แม้วัฏจักรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะเข้าใกล้จุดสิ้นสุดแล้ว แต่ยังคงรอดูผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่อาจจะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวได้</li><li>อีกทั้งตลาดได้ปรับขึ้นมาพอสมควร จึงแนะนำรอจังหวะตลาดย่อค่อยทยอยเข้าซื้อสะสม</li></ul>                                                                                                                        |
|                   | <br>ยุโรป              | <ul style="list-style-type: none"><li>อัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง (ล่าสุด Core CPI เดือนมิ.ย. ปรับตัวขึ้น) ทำให้ ECB ยังต้องใช้มาตรการทางการเงินที่เข้มงวดต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ</li><li>เห็นการปรับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนลงต่อเนื่อง จึงมองยังไม่ใช้จังหวะเข้าลงทุน</li></ul>                                                                                                    |
|                   | <br>ญี่ปุ่น           | <ul style="list-style-type: none"><li>เศรษฐกิจฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่จะต้อง Normalization มากขึ้น</li><li>นอกจากนี้ ตลาดหุ้นปรับขึ้นมาเยอะในปีนี้ ทำให้ราคาขึ้นมากใกล้เคียงค่าเฉลี่ย จึงมองยังไม่ใช้จังหวะเข้าลงทุน</li></ul>                                                                                                                       |
|                   | <br>จีน              | <ul style="list-style-type: none"><li>การชะลอตัวที่ชัดเจนในไตรมาส 2 ทำให้ตลาดคาดว่ารัฐบาลมีโอกาสออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในไตรมาส 3 แนะนำให้รอดูความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจก่อนค่อยทยอยเข้าซื้อสะสม</li></ul>                                                                                                                                                                     |
|                   | <br>ไทย              | <ul style="list-style-type: none"><li>ตลาดหุ้นไทยมีความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลและนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มีผลกระทบต่อตลาดหุ้นและกำไรบริษัทจดทะเบียน แนะนำรอดูทิศทางนโยบาย หากมีความชัดเจนขึ้น ค่อยทยอยเข้าซื้อสะสม</li></ul>                                                                                                                                                   |
| ตราสารหนี้        | <br>ไทยและต่างประเทศ | <ul style="list-style-type: none"><li>แนะนำให้เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูง (Investment Grade - IG) มากกว่าตราสารหนี้ High Yield เนื่องจาก อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ IG ปรับสูงขึ้นแล้ว หากเจอสถานะเศรษฐกิจถดถอย จะทำให้ตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี มีผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยง มากกว่าตราสารหนี้ High Yield</li></ul>                                                                 |
| สินทรัพย์ทางเลือก | <br>อสังหาริมทรัพย์  | <ul style="list-style-type: none"><li>วัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้สิ้นสุด จะทำให้ Valuation ของ REITs มีความน่าสนใจมากขึ้น</li><li>ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมย่อยยังมีปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่ง เช่น Data center ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของการเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของ AI ส่วนกลุ่ม Retail ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและนักท่องเที่ยว</li></ul>                                |
|                   | <br>ทองคำ            | <ul style="list-style-type: none"><li>ระยะสั้นคาดว่าราคาทองคำจะซื้อขายอยู่ในกรอบที่สูงกว่าเป้าหมายปีนี้ (เป้า 1,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์) จากการที่ตลาดรับรู้ความเสี่ยงของการเกิดเศรษฐกิจถดถอยไปแล้ว</li><li>แต่การที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) มีแนวโน้มปรับขึ้น จากเงินเฟ้อที่ทยอยปรับลดลง และ Fed ที่คาดว่าจะยังคงดำเนินนโยบายคงดอกเบี้ย จะเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำในระยะถัดไป</li></ul> |
|                   | <br>น้ำมัน           | <ul style="list-style-type: none"><li>ปัจจัยสนับสนุนด้านอุปทาน จากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส น่าจะช่วยได้เพียงพียงพุงราคาน้ำมัน</li><li>ขณะที่มีปัจจัยกดดันด้านความต้องการน้ำมัน จากความกังวลการเกิดเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไป</li></ul>                                                                                                                                                |

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 5 กรกฎาคม 2566/ โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบล.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง