

เศรษฐกิจถดถอยถูกเลื่อนออกไป เงินเฟ้อทยอยปรับลงจากจุดสูงสุด จังหวะนี้แนะนำลงทุนหุ้นโลก

คำแนะนำประจำเดือน กันยายน 2566



นักลงทุนในตลาดต่างปรับลดโอกาสที่ Fed จะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ หลังตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชน (ADP) และตัวเลขเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ชะลอตัวลง ประกอบกับตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 2/2566 ครั้งที่ 2 ออกมายาวตัวที่ 2.1% ต่ำกว่าประมาณการครั้งที่ 1 แต่กลับเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น เนื่องจากทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้งในปีนี้ รวมถึงลดโอกาสที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงไว้ได้นาน

ตลาดหุ้นจีนส่งสัญญาณที่ดีขึ้น... ภาครัฐบาลจีนจะทยอยออกมาตรการ กระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง

โดยจะเป็นมาตรการแบบสมดุลและระมัดระวังให้ไม่กระทบความมั่นคงของระบบการเงินภายในประเทศในระยะยาว และมองว่าประเด็นวิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์จะไม่ลุกลามเป็นวิกฤติเศรษฐกิจในวงกว้าง เนื่องจากหนี้ของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีส่วนค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับสินเชื่อทั้งหมดในระบบธนาคาร ประกอบกับปัจจุบันธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของจีนยังมีฐานะทางการเงินที่ดี

ในที่สุดประเทศไทยก็ได้นายกรัฐมนตรีคนที่ 30 หลังการเลือกตั้งผ่านพ้นไปกว่า 3 เดือน

การเดินหน้าจัดตั้งรัฐบาลจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นและเศรษฐกิจ โดยนโยบายภายใต้การนำของพรรคเพื่อไทย จะเน้นเรื่อง **“1 กระตุ้น 3 เร่ง 3 สร้าง”**

1 กระตุ้น: โดยใช้กระเป๋าเงิน Digital Wallet

3 เร่ง: เร่งแก้รัฐธรรมนูญ เร่งแก้หนี้ให้ประชาชน เร่งแก้ไขปัญหาราคาพลังงาน

3 สร้าง: สร้างรายได้จากการท่องเที่ยว การค้า และการลงทุน สร้างโอกาสและลดความเหลื่อมล้ำ สร้างคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น

คำแนะนำการลงทุน : โอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไปลดลง สนับสนุนจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยเฉพาะภาคการบริโภค การบริการ การจ้างงาน ส่งผลให้ปัจจัยพื้นฐานด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องยังคงโตได้ดีกว่าคาด หากการชะลอของเศรษฐกิจไม่รุนแรง ประกอบกับเงินเฟ้อทยอยลดลงและเข้าสู่กรอบเป้าหมายของธนาคารกลางได้ คาดว่าสินทรัพย์เสี่ยงจะทยอยปรับขึ้นได้ตามแนวโน้มอัตราการเติบโตของกำไรในอนาคต จึงยังคงมีมุมมองบวกต่อหุ้นโลก



คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com

ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,565.94 จุด ณ 31 ส.ค. 2566 เพิ่มขึ้น 0.63% จากเดือนก่อนหน้า โดยภายหลังจากที่กลุ่มพรรคแกนนำจัดตั้งรัฐบาลส่งสัญญาณว่าสามารถบรรลุข้อตกลงในการร่วมจัดตั้งรัฐบาลได้ ตลาดหุ้นไทยช่วงปลายเดือนจึงเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway up และเมื่อนายเศรษฐา ทวีสินได้รับการโหวตด้วยเสียงข้างมากให้เป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ตลาดหุ้นไทยมีผลตอบแทนเชิงบวก ขึ้นไปแตะระดับสูงสุดของเดือนที่ 1,576.67 จุด เมื่อวันที่ 30 ส.ค. นอกจากนี้ ความคาดหวังต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจัดตั้งรัฐบาล ส่งผลดีต่อกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของรายได้และกำลังซื้อ รวมถึงการเบิกจ่ายงบประมาณโครงการลงทุนต่างๆ

ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 ส.ค. 2566 ปิดที่ 311.70 จุด ผลตอบแทนลดลง 0.64% จากสิ้นเดือนก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น ตามการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงการที่ Fed มีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้ลดลงอยู่ในระดับเป้าหมายที่ 2%

ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 ส.ค. 2566 ปิดที่ 1,940.19 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ลดลง 1.27% จากเดือนก่อนหน้า ปรับตัวลงแรงในช่วงกลางเดือนจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่แตะระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี และกลับมาปรับตัวในช่วงท้ายเดือน หลังข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอ เป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่า Fed จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 ส.ค. 2566 ปิดที่ 83.63 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2.24% จากเดือนก่อนหน้า โดยในช่วงกลางเดือนย่อตัวลงหลุดจากระดับ 80 ดอลลาร์ ถูกกดดันจากความกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง แต่ปิดพุ่งขึ้นในช่วงท้ายเดือนเหนือระดับ 83 ดอลลาร์ ขานรับการคาดการณ์ที่ว่ากลุ่ม OPEC+ จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อไปจนถึงสิ้นปี

สินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ การปรับลงของตลาดหุ้นในช่วงที่นโยบายการเงินของ Fed ยังคงตึงตัวภายใต้เศรษฐกิจที่เติบโตดีกว่าคาด รวมถึงโอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยลดลงนั้น เป็นจังหวะสะสมหุ้นสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะทำกำไรได้ 12% ในปี 2567
	 ยุโรป - ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจยังคงชะงัก และส่งสัญญาณว่าอาจจะเผชิญกับภาวะถดถอย - ท่าทีของ ECB ที่ดูเข้มงวดที่สุดในบรรดาธนาคารกลางประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังอ่อนแอ และ Earnings Growth ที่ด้อยกว่า ทำให้หุ้นยุโรปมีความน่าสนใจน้อยกว่าประเทศอื่นๆ
	 ญี่ปุ่น - แม้ผลการประกอบการไตรมาสล่าสุดจะออกมาดี แต่ไม่นำไปสู่การปรับคาดการณ์กำไรขึ้น เนื่องจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่มีโอกาสอ่อนตัวต่อเนื่องมีไม่มาก - อีกทั้งตลาดหุ้นปรับขึ้นมาจนทำให้ระดับราคาใกล้เคียงค่าเฉลี่ยแล้ว จึงมองยังไม่ใช่วินาทีเข้าลงทุน
	 จีน - ตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณชะลอตัวอย่างชัดเจน กระตุ้นให้รัฐบาลทยอยออกมาตรการในหลายภาคส่วนอย่างต่อเนื่อง - มีปัจจัยสนับสนุนด้าน Valuation ที่ปรับลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต สามารถเข้าซื้อสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว แต่แนะนำติดตามการออกมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯอย่างใกล้ชิด
	 ไทย - ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยบวกทางการเมืองในประเทศ หลังการโหวตนายกรัฐมนตรีนายเปรม ติณสูลานนท์ - ต่อจากนี้นักลงทุนอาจจะรอความชัดเจนของนโยบายรัฐบาลชุดใหม่ ที่จะแถลง 11 ก.ย. นี้
ตราสารหนี้	 ไทยและต่างประเทศ ในระหว่างเดือนส.ค. Bond Yield สหรัฐอายุ 10 ปี ปรับขึ้นทะลุ 4.3% สูงสุดในรอบ 15 ปี ก่อนจะปรับตัวลงมาที่ประมาณ 4.1% จากการปรับลดโอกาสที่ Fed จะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์ - การเลื่อนคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางส่วนใหญ่ออกไป ส่งผลลบโดยตรงต่อ Valuation ของสินทรัพย์ประเภทนี้ - แต่หากเข้าสู่จุดสูงสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ จะลดแรงกดดันต่อ Valuation ในระยะถัดไปได้
	 ทองคำ ระยะสั้นคาดว่าราคาทองคำจะซื้อขายอยู่ในกรอบที่สูงขึ้น จากการที่ตลาดยังคงปรับคาดการณ์การทรงตัวของแนวโน้มดอกเบี้ย รวมถึงการคาดการณ์ว่าวัฏจักรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยใกล้จุดสูงสุดแล้ว
	 น้ำมัน มองว่าการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส น่าจะช่วยได้เพียงพยุงราคาน้ำมัน มากกว่าช่วยผลักดันราคา เนื่องจากความต้องการน้ำมันในตลาดโลกยังชะลอตัว จากเศรษฐกิจประเทศแกนหลักที่เริ่มชะลอ และจีนที่ยังฟื้นตัวช้ากว่าคาด

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 6 กันยายน 2566/โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย/ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง