

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ฉบับเดือน เมษายน 2566

- ความแตกต่างในการมองเรื่องดอกเบี้ยระหว่าง Fed กับนักลงทุนจะนำไปสู่ความผันผวนของตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยในการประชุม FOMC เดือนมี.ค. ที่ผ่านมา Fed มีการคง Dot Plot ที่ระดับเดิมประมาณ 5% ในสิ้นปีนี้ สะท้อนมุมมองของ Fed ว่าอัตราเงินเฟ้ออาจใช้เวลาในการย่อตัวลง ขณะที่นักลงทุนในตลาดมองว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ และจะจบสิ้นปีที่ประมาณ 4% ดังนั้น มุมมองดังกล่าวที่แตกต่างกันจะนำไปสู่ความผันผวนต่อการลงทุนในระยะถัดไป
- ปัญหาในภาคธนาคารทำให้มีแนวโน้มที่จะเห็นความเข้มงวดของการกำกับสถาบันการเงินในช่วงถัดไปมากขึ้น ประกอบกับต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา จะเป็นผลต่อการชะลอตัวของสินเชื่อ ซึ่งจะกระทบต่อภาคเศรษฐกิจให้ชะลอลงจนถึงโอกาสเกิดภาวะถดถอย และมีผลต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ลดลงต่อไป ขณะที่ FED และ ECB กำลังเผชิญกับการกีดกันที่ท้าทายในการหาจุดสมดุลระหว่างการต่อสู้กับเงินเฟ้อ และการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน
- เศรษฐกิจจีนเป็นภาพของการฟื้นตัวชัดเจน สวนทางเศรษฐกิจโลกที่มีความผันผวนและมีแนวโน้มที่จะชะลอลง โดยดัชนีชี้วัดต่างๆ ของจีนมีพัฒนาการที่ดีขึ้นเรื่อยๆ เช่น PMI ภาคการผลิตและบริการ ยอดค้าปลีก อีกทั้งเป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่หนึ่งเดียวที่ไม่มีแรงกดดันทั้งทางด้านเงินเฟ้อ และมีนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจที่ผ่อนคลาย ประกอบกับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตโดดเด่นมากกว่า 10% ในปีนี้ และยังมีสัญญาณเชิงบวกว่าทางการเงินได้สิ้นสุดมาตรการคุมเข้มในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีในจีนลงแล้ว

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,609.17 จุด ณ 31 มี.ค. 2566 ลดลง 0.81% จากเดือนก่อนหน้า ตามทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวลง เนื่องจากความกังวลปัญหาสถาบันการเงินในประเทศ เศรษฐกิจหลัก และตัวเลขส่งออกเดือนก.พ. ของไทยที่ออกมาหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 เป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงเร็วกว่าคาด นอกจากนี้ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนโดยรวมของไตรมาส 4/2565 ที่ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ทำให้ประมาณกำไรบริษัทปีนี้ถูกปรับลดลง



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 มี.ค. 2566 ปิดที่ 315.33 จุด ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 1.94% จากสิ้นเดือนก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปีและต่ำกว่าปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนการปรับเพิ่มของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปีปรับลดลง จากคาดการณ์ว่ารพท. มีแนวโน้มที่จะทยอยปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ (Normalization) อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยคาดว่าจะปรับขึ้นต่อจากระดับปัจจุบันไม่มาก อาจไปทำจุดสูงสุดที่ 2% เท่านั้น และในระยะยาวอาจมีการทยอยปรับลดลงได้หากสัญญาณการเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอลง



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 มี.ค. 2566 ปิดที่ 1,969.28 ดอลลาร์ต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 7.79% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวทิศทางขาขึ้นตลอดทั้งเดือน เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตในภาคธนาคารของสหรัฐและยุโรป รวมถึงการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำ



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 มี.ค. 2566 ปิดที่ 75.67 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 1.79% จากเดือนก่อนหน้า จากความกังวลในวิกฤตภาคธนาคาร อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันให้ชะลอตัวลง อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันกลับมาฟื้นตัวในช่วงท้ายของเดือนจากการที่อิรักระงับการส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน ประกอบกับการที่กลุ่มโอเปกพลัสประกาศลดการผลิตน้ำมัน 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนพ.ค. จนถึงสิ้นปีนี้ ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดน้ำมันโลกเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว

สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ	• ความเสี่ยงในภาคธนาคารสหรัฐฯช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ความผันผวนสูงขึ้น และอาจเห็นปัญหาในธนาคารขนาดกลางเกิดปะทุขึ้นได้อีกในช่วงที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงในภาวะดอกเบี้ยสูง • คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยโตก้าไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้อยู่ที่ 0% (flat)
	 ยุโรป	• เศรษฐกิจยุโรปได้รับผลกระทบน้อยกว่าคาดในช่วงที่ผ่านมา จากการสนับสนุนค่าใช้จ่ายพลังงานโดยรัฐบาล • แต่อัตราเงินเฟ้อในยุโรปที่ทรงตัวในระดับสูง ทำให้ ECB ต้องเผชิญความท้าทายในการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ขณะที่ปัญหาในธนาคารพาณิชย์ และต้องรักษาสถิติเป้าหมายเสถียรภาพด้านสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ และเห็นการปรับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนลง
	 ญี่ปุ่น	• มีความเสี่ยงจากนโยบายทางการเงิน โดยมีแนวโน้มที่จะทยอยเข้มงวดมากขึ้นจากระดับที่ผ่อนคลายอย่างมากในปัจจุบัน • คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนจะเริ่มเติบโตน้อยลง จากภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอของประเทศคู่ค้า
	 จีน	• ทางการจีนมั่นใจ GDP จะบรรลุ 5% ในปีนี้ ขณะที่ IMF คาดจะขยายตัวได้ถึง 5.2 % • เศรษฐกิจเป็นภาพของการฟื้นตัวชัดเจน มีสัญญาณเชิงบวกว่าทางการจีนได้สิ้นสุดมาตรการคุมเข้มในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีแล้ว และคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตโดดเด่นมากกว่า 10% ในปีนี้
	 ไทย	• ปรับเป้า SET Index ปลายปีนี้อยู่ที่ 1,750 จุด (จาก 1,800 จุด) เนื่องจากความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกประเทศเพิ่มสูงขึ้นจากสถานการณ์ภาคธนาคารของทั้งสหรัฐฯ และยุโรป ขณะที่ปัจจัยในประเทศภาคการส่งออกยังเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอ • ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนโดยรวมของไตรมาส 4/65 ที่ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ทำให้ประมาณกำไรบริษัทปีนี้ถูกปรับลง
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	• การปรับนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกที่เริ่มใกล้ถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรแล้ว จึงมองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนตราสารหนี้ แนะนำในกลุ่มพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้คุณภาพดี แต่ชะลอการลงทุนในตราสารหนี้ High Yield จากความเสี่ยงของเศรษฐกิจชะลอ และความผันผวนในภาคธนาคารที่เพิ่มขึ้น
	 ในประเทศ	• ธปท.มีแนวโน้มที่จะทยอยปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ (Normalization) อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยคาดว่าจะปรับขึ้นต่อจากระดับปัจจุบันไม่มาก อาจไปทำจุดสูงสุดที่ 2% เท่านั้น และในระยะยาวอาจมีการทยอยปรับลดลงได้หากสัญญาณการเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอ • จากสถานการณ์ความผันผวนในภาคธนาคารในต่างประเทศช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าจะอยู่ในวงจำกัด แต่ก็ทำให้การปล่อยวงเงินสินเชื่อเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้น สภาพคล่องที่กลับมาเหลือเป็นจำนวนมากในระยะยาวน่าจะกลับมาเป็นแรงซื้อในตลาดพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดตราสารหนี้ไทย
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	• ในช่วงสั้นมีปัจจัยหนุนจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ย่อตัวลง โดยวัฏจักรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใกล้สิ้นสุดแล้ว ดังนั้น Bond Yield จึงไม่น่าจะกลับไปปรับตัวขึ้นแรงอย่างในช่วงก่อนหน้านี้ • REITs ผังเอเชียมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีกว่า อาศัยแรงหนุนจากการเปิดประเทศของจีน ที่จะสนับสนุนการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายของประเทศอื่นๆในภูมิภาค
	 ทองคำ	• ความกังวลเกี่ยวกับปัญหาภาคธนาคารในสหรัฐฯและยุโรปได้กระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อสัญญาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย เป็นปัจจัยหนุนราคาทองระยะสั้น ทั้งนี้ ยังคงเป้าปลายปีนี้อยู่ที่ 1,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์
	 น้ำมัน	• โอเปกพลัสประกาศลดกำลังการผลิตลงอีก 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนพ.ค.จนถึงสิ้นปีนี้อย่างแน่นอน ซึ่งเหินือความคาดหวังของตลาด ทำให้นักลงทุนคาดว่าราคาน้ำมันโลกจะเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว เป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมัน • อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันจะยังได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องของภาคธนาคารของสหรัฐฯและยุโรป ที่จะทำให้เกิดภาวะสินเชื่อตึงตัว และกระทบเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 3 เมษายน 2566 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง