

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

**สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ฉบับเดือน ธันวาคม 2565**

- Fed ส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ยเดือนธ.ค.นี้ โดยนายเจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ส่งสัญญาณจะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือนธ.ค. ขณะเดียวกันได้มีการเตือนว่า ภารกิจของ Fed ในการต่อสู้กับเงินเฟ้อนั้นยังอีกยาวไกล โดยยังไม่สามารถตอบได้ว่าดอกเบี้ยจะต้องถูกปรับขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดที่เท่าใด (Terminal Rate) และจะคงที่ระดับสูงไปอีกระยะเวลาานานเท่าใด ทำให้ตลาดการเงินโดยเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยงจะยังเคลื่อนไหวผันผวน ตามพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจเป็นสำคัญ เช่น เงินเฟ้อ การจ้างงาน PMI ล่าสุดเงินเพื่อสหรัฐเดือนธ.ค. ส่งสัญญาณผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทั้งนี้ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ให้นักลงทุนให้น้ำหนักเกือบ 80% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุม 13-14 ธ.ค. นี้
- จีนเริ่มผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 มากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการออกมาตรการ 20 ข้อ เมื่อเดือนพ.ย. (เช่น ลดจำนวนวันกักตัว ลดจำนวนการตรวจ PCR) ล่าสุดทางการซึ่งยังใช้ได้ยกเลิกคำสั่งบังคับตรวจการติดเชื้อโควิด-19 บางรายการตั้งแต่ 5 ธ.ค. เป็นต้นไป หลังจากที่มีการประท้วงทั่วประเทศครั้งใหญ่ในรอบหลายสิบปีเพื่อต่อต้านมาตรการที่เข้มงวด ขณะเดียวกันเมืองอื่นๆ อาทิ ปักกิ่ง เซินเจิ้น ได้ประกาศยกเลิกข้อกำหนดในการตรวจเชื้อโควิด-19 ตั้งแต่เมื่อวันที่ 3 ธ.ค. โดยตลาดจับตาว่าอาจมีการประกาศมาตรการเพิ่มอีก 10 ข้อ นับเป็นปัจจัยหนุนบรรยากาศการลงทุน ซึ่งอาจเปิดทางไปสู่การเปิดประเทศในปีหน้า

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,635.36 จุด ณ 30 พ.ย. 2565 เพิ่มขึ้น 1.65% จากเดือนก่อนหน้า ปัจจัยภายในประเทศที่หนุนตลาดได้แก่เศรษฐกิจที่จะได้ประโยชน์หากจีนคลายมาตรการคุมโควิด รวมถึง GDP ไตรมาส 3 ที่ +4.5% ดีกว่าคาด และการคาดการณ์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาครัฐ ทำให้นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจากการฟื้นตัวของบริโภคภาคเอกชนและภาคท่องเที่ยว



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 30 พ.ย. 2565 ปิดที่ 298.01 จุด ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 3.15% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของกนง. ในการประชุมวันที่ 30 พ.ย. อีก 0.25% ไปที่ 1.25% อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) อายุมากกว่า 1 ปี ปรับลดลง จากการที่ Yield พันธบัตรในช่วงที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2.00% ในอีก 1 ปีข้างหน้า และแรงกดดันจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูงและอาจชะลอตัวมากกว่าคาด ซึ่งอาจส่งผลให้ธนาคารกลางประเทศต่างๆชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 30 พ.ย. 2565 ปิดที่ 1,768.52 ดอลลาร์ต่อออนซ์ เติบโตขึ้น 8.26% จากเดือนก่อนหน้า ได้รับปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร รวมถึงขานรับเงินเพื่อสหรัฐที่สะท้อนการผ่านระดับสูงสุดไปแล้ว ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed อาจลดความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 30 พ.ย. 2565 ปิดที่ 80.55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ร่วงลง 6.91% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับตัวลงเกือบตลอดทั้งเดือน จากความกังวลสถานการณ์โควิดในจีนเป็นหลัก ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นในช่วงท้ายเดือน หลังจีนส่งสัญญาณจะผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 เป็นปัจจัยหนุนความต้องการน้ำมัน



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ	<ul style="list-style-type: none"> โอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอีก 1 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นไปมากกว่า 60% และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มชะลอตัว ทำให้ตลาดหุ้นจะยังมีความผันผวนสูง ยังต้องติดตามพัฒนาการของเงินเฟ้อเป็นสำคัญ ซึ่งจะทำให้ path ของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังคงมีความไม่แน่นอนสูงว่าจะไปจบที่ระดับสูงสุดเท่าไร (Terminal Rate) และ Fed จะคงไว้ที่ระดับสูงยาวนานเท่าใด
	 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> ECB ยืนยันจะคุมเข้มนโยบายการเงินเพื่อต่อสู้ให้เงินเฟ้อลงมาอยู่ที่กรอบ 2% (เดือนพ.ย. 10% ปรับขึ้นในอัตราที่ชะลอจาก 10.6% ในเดือนต.ค.) คาดว่าจะเห็น GDP หดตัวในไตรมาส 4 ขณะที่ประมาณการปรับขึ้นภาษีถูกปรับลดลงและตัวเลขของปีหน้าอาจเห็นทรงตัวจากปีนี้ (flat)
	 ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจเป็นภาพของการฟื้นตัวจากการเปิดประเทศแบบเต็มรูปแบบ เงินเฟ้อเดือนต.ค.แตะระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี โดยผู้ว่า BoJ มองว่าเป็นสภาวะชั่วคราว และจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไป
	 จีน	<ul style="list-style-type: none"> มาตรการผ่อนคลายนโยบายการควบคุมโควิด-19 และมาตรการฟื้นฟูและเสริมสภาพคล่องให้กับตลาดอสังหาริมทรัพย์ จะช่วยเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนกลับมา ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนคือราคาหุ้นที่ต่ำกว่าตลาดอื่นมาก และทิศทางนโยบายเศรษฐกิจของจีนและนโยบายการเงินยังเป็นแบบผ่อนคลายเป็นส่วนทางกับประเทศอื่นๆ ที่เป็นแบบตึงตัวมากขึ้น
	 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> กนง.มองเศรษฐกิจไทยจะโตได้ต่อเนื่องในปีหน้า (ปีนี้ 3.2% ปีหน้า 3.7%) ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะยังเป็นแรงส่งสำคัญ ขณะที่เงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในไตรมาส 3 ตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ยังคงน่าสนใจ และมี Upside หากจีนผ่อนคลายนโยบายการควบคุมโควิด จะหนุนการท่องเที่ยวในประเทศได้อีกมาก
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> อัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ย่อตัวลง จากคาดการณ์ Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หลังอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯส่งสัญญาณเข้าใกล้ระดับสูงสุด ตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีน่าสนใจกว่า High Yield ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต จากเศรษฐกิจที่จะชะลอลงหรือมีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ย่อตัวลงมาตามทิศทางของสหรัฐฯ (อยู่ที่ 2.73% ณ 30 พ.ย. จาก 3.26% ณ 31 ต.ค.) จากคาดการณ์ Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย คาดว่าสิ้นปี 2566 อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยจะอยู่ที่ประมาณ 2% โดยจะเป็นการปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> อุปสงค์มีแนวโน้มชะลอในระยะข้างหน้าจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอลง โดยระยะถัดไปมองเป็น Selective มากขึ้นในแต่ละประเภท REITs กลุ่มที่น่าสนใจจะเป็นกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน ที่น่าจะได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายภาครัฐ
	 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> ปัจจัยสนับสนุนราคาทองคำคือ เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง (inflation hedge) และความกังวลเศรษฐกิจถดถอย (safe haven asset) รวมถึงดอลลาร์สหรัฐฯที่เริ่มอ่อนค่า แต่หาก Fed คงดอกเบี้ยที่ระดับสูงนานกว่าคาด อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังคงสูง และการแข็งค่าของดอลลาร์ จะเป็นปัจจัยกดดันราคา
	 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มโอเปกพลัสมีมติคงนโยบายลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากพ.ย. ถึงสิ้นปี 2566 มองว่าอุปสงค์ที่จะลดลงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวนั้นมากกว่าปริมาณอุปทานที่จะหายไป และทำให้ตลาดน้ำมันโดยรวมยังคงมีสถานะเป็น slightly oversupply อยู่ และกดดันราคาน้ำมัน

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2565 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบล.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง