

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ฉบับเดือน มิถุนายน 2566

- **ตลาดมอง Fed มีโอกาสจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมกลางเดือนมิ.ย.นี้** หลังจากที่อยู่ในช่วงก่อนหน้านี้มีมุมมองว่าอาจปรับขึ้นอีก 0.25% เนื่องจากตัวเลข PCE ล่าสุดยังมีความหนืดในการชะลอตัวลง ทั้งนี้ ยังต้องจับตาพัฒนาการของตัวเลขทางเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ในระยะถัดไป (Data Dependent) โดยก่อนการประชุม Fed ในวันที่ 15-16 มิ.ย.นี้ จะมีรายงานตัวเลขสำคัญที่ต้องติดตามคือ เงินเฟ้อเดือนพ.ค.ที่จะประกาศในวันที่ 13 มิ.ย.
- **เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์** สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิต-บริการ ของสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ที่ลดลงในเดือนพ.ค. ต่ำกว่าตลาดคาด จากอุปสงค์ที่อ่อนลง จึงมองว่ามีโอกาสที่รัฐบาลจะออกแผนกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อให้การเติบโตเป็นไปตามเป้า อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดัชนี PMI จากสถาบัน Caixin ที่สะท้อนการผลิตของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กยังคงออกมาขยายตัวดีกว่าคาดการณ์
- **แม้การเลือกตั้งของไทยจะเสร็จสิ้นแล้ว แต่ยังต้องจับตาดูความความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาล** โดยหากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าอาจทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2567 ล่าช้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและเม็ดเงินลงทุนใหม่ของรัฐตั้งแต่ไตรมาส 4/2566 คาดว่ารัฐบาลใหม่จะมีนโยบายฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยเน้นการเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชน การบริโภคภายในประเทศ การส่งเสริมการลงทุนและเพิ่มศักยภาพของประเทศโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,533.54 จุด ณ 31 พ.ค. 2566 เพิ่มขึ้น 0.29% จากเดือนก่อนหน้า ปรับตัวผันผวนตามปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ ได้แก่ ความกังวลต่อความไม่แน่นอนของการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ตลอดจนนโยบายของรัฐบาลใหม่ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบางภาคธุรกิจ การประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2566 ของบริษัทจดทะเบียนนอกกลุ่มธนาคารออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ และตัวเลขประมาณการกำไรปี 2566 ของบริษัทจดทะเบียน (consensus) โดยภาพรวมปรับลดลง 6.40% สำหรับปัจจัยภายนอกประเทศ ได้แก่ ความกังวลต่อประเด็นเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่การฟื้นตัวขึ้นครั้งประวัติศาสตร์



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 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และคาดว่าจะขยายตัวขึ้นในระยะต่อไป แต่ยังคงแสดงความกังวลต่อพัฒนาการของเงินเฟ้อซึ่งมีความเสี่ยงด้านสูง และไม่ได้ออกสัญญาณชัดเจนว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 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 แต่คาดว่าจะเป็เพียงแบบไม่รุนแรง (Mild Recession) - วัฏจักรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มีแนวโน้มใกล้สิ้นสุดแล้ว ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐปัจจุบันปรับขึ้นสะท้อนคาดการณ์ดังกล่าว จึงลดแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะถัดไป
	 ยุโรป	- ECB ยังคงมีความมุ่งมั่นที่จะขึ้นดอกเบี้ยต่อ เพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อเหน็ด (Sticky Inflation) ภาพจึงต่างกับของสหรัฐฯ ที่การขึ้นดอกเบี้ยของ 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 หากพบว่าความเสี่ยงต่าง ๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นลดน้อยลง
	 จีน	มีมุมมองบวกต่อหุ้นจีน A-shares มากกว่า H-Shares และ ADR ที่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกมากกว่า และค่อนข้างอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น เศรษฐกิจโลกชะลอ ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีน
	 ไทย	- ปรับเป้า SET Index ปลายปีนี้ ลงมาที่ 1,650 จุด (จาก 1,750 จุด) เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ต่ำกว่าตลาดคาดไว้เดิมในช่วงที่ผ่านมา - คาดว่าหลังจากนี้ตลาดหุ้นไทยจะปรับขึ้นได้โดยขึ้นอยู่กับการจัดตั้งรัฐบาล ความชัดเจนของนโยบายรัฐบาล การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังที่จะดีกว่าครึ่งแรกของปี
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	ในช่วงระหว่างเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวขึ้นเหนือ 3.8% สะท้อนความกังวลประเด็นเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ แต่ก็กลับมาย่อตัวหลังมีแนวโน้มบรรลุข้อตกลงกันได้ (ล่าสุดประธานาธิบดี โจ ไบเดน เซ็นรับรองกฎหมายเพิ่มเพดานหนี้แล้ว)
	 ในประเทศ	การประชุมล่าสุด กนง.ยังไม่ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.0% แต่มีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อลง ซึ่งสะท้อนมุมมองว่าเงินเฟ้อจะลดลงต่ำกว่าที่คาด เป็นเหตุผลสนับสนุนกรณีอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ระดับสูงสุด (Terminal Rate) ที่ 2.0%
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	- วัฏจักรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใกล้สิ้นสุดแล้ว Bond Yield ได้ปรับขึ้นมาสะท้อนคาดการณ์ดังกล่าวเช่นกัน แรงกดดันต่อสินทรัพย์กลุ่มนี้ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยจึงไม่น่ามากไปกว่านี้ - ผลประกอบการบริษัทไตรมาส 1 ของกลุ่ม REITs ในสหรัฐออกมาดีดีกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตช่วงก่อนเกิดโควิด
	 ทองคำ	ระยะสั้นคาดว่าราคาทองคำจะซื้อขายอยู่ในกรอบที่สูงกว่าเป้าหมายปีนี้ (คงมุมมองเป้าหมายปีนี้ที่ 1,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์) จากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	 น้ำมัน	ซาอุดีอาระเบียประกาศหลังการประชุมกลุ่มโอเปกพลัส 4 มิ.ย.ว่าจะลดกำลังการผลิตลงอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนก.ค. นอกจากนี้กลุ่มโอเปกพลัสยังมีมติขยายระยะเวลาการปรับลดการผลิตโดยสมัครใจของประเทศสมาชิก ที่ตกลงกันในเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ไปถึงเดือนธ.ค. 2567 จากเดิมที่สิ้นปีนี้

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2566/โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย/ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง