

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ฉบับเดือน มีนาคม 2566

- **ทิศทางการปรับอัตราดอกเบี้ยของ Fed** ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อแนวโน้มโดยรวมของสินทรัพย์เสี่ยง โดยแม้เงินเฟ้อจะเริ่มส่งสัญญาณชะลอ แต่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมาและตลาดแรงงานที่ยังคงตึงตัว ทำให้ตลาดมองว่า Terminal Rate ของ Fed จะอยู่ในระดับที่สูงขึ้น และจะคงที่ระดับสูงต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่ง รวมถึงจะไม่มีการปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ จากที่เคยคาดว่า Fed อาจจะปรับลดในเดือนธ.ค. ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของกำไรบริษัท
- **เศรษฐกิจจีนปีนี้มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนและโดดเด่นกว่าประเทศอื่นๆ** จากการเปิดประเทศที่เร็วกว่าคาด สะท้อนผ่านดัชนี PMI ล่าสุดเดือนก.พ. พุ่งขึ้นแรงกว่าคาด ทั้งภาคการผลิตและบริการ สวนทางกับของสหรัฐฯ ที่เป็นภาพของการชะลอตัวด้านอัตราเงินเฟ้อแม้มีการปรับขึ้นตามการเปิดประเทศแต่นับว่ายังต่ำและไม่เกินกรอบเป้าหมาย ทำให้รัฐบาลยังสามารถใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไปได้ นอกจากนี้ ความกังวลของภาคอสังหาริมทรัพย์เริ่มเบาลง ราคาบ้านในจีนฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 1 ปี หลังรัฐบาลออกนโยบายที่เอื้ออำนวยต่อภาคอสังหาฯ
- **ทั่วโลกจับตาดูการเข้ามารับตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คนใหม่** “นาย คาซุโอะ อุเอดะ” ที่จะมารับตำแหน่งในช่วงเดือนเม.ย.นี้ ซึ่งมีท่าทีที่ค่อนข้างเข้มงวดมากขึ้น และอาจมีการเปลี่ยนนโยบายทางการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไป ไปสู่แนวทางที่เข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น (Policy Normalization) ท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อ ล่าสุดพุ่งแตะ 4.3% อย่างไรก็ตามก็ถือว่าผู้ว่า BoJ ยืนยันเงินหน้าใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายพิเศษต่อไป โดยมองว่าเป็นสิ่งจำเป็นและเหมาะสมในการบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,622.35 จุด ณ 28 ก.พ. 2566 ลดลง 2.94% จากเดือนก่อนหน้า หลังบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 4 ปี 2565 ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ ประกอบกับตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาแข็งแกร่งและดัชนี Core PCE เดือนม.ค. ออกมาสูงกว่าคาด สร้างความกังวลต่อตลาดว่า Fed อาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยาวนานขึ้น นอกจากนี้ตัวเลข GDP ของไทย ปี 2565 ขยายตัว 2.6% ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 3.2% และ GDP ประจำไตรมาส 4 ปี 2565 หดตัว -1.5% (เทียบรายไตรมาส) จากภาคการส่งออกที่ปรับตัวลดลงเป็นผลจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงเร็วกว่าคาด



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 28 ก.พ. 2566 ปิดที่ 309.33 จุด ผลตอบแทนลดลง 0.03% จากสิ้นเดือนก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ ในทิศทางเดียวกันกับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากการคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 29 มีนาคมนี้ ประกอบกับความกังวลว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายนานขึ้น และน่าจะตรึงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี จากที่เคยคาดว่า Fed อาจจะส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยในปี



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 28 ก.พ. 2566 ปิดที่ 1,826.92 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ลดลง 5.26% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวทิศทางขาลงตลอดทั้งเดือน เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ การพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 28 ก.พ. 2566 ปิดที่ 77.05 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 2.31% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือน จากการที่รัสเซียประกาศแผนปรับลดการผลิตน้ำมัน แต่ย่อตัวลงในช่วงท้ายเดือน ถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลที่ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะส่งผลให้เศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัวลง

สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ	- เงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาดทำให้นักลงทุนเปลี่ยนมุมมองต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ว่าอาจจะไม่มีการปรับลดในปีนี้ โดยดอกเบี้ยที่อยู่ระดับสูงนานจะกดดันกำไรบริษัท - หาก Fed ส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ยรวมถึงการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทเริ่มเบาลง จะทำให้มีมุมมองบวกมากขึ้นต่อการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ
	 ยุโรป	- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.5% ในการประชุมเดือนมี.ค. พร้อมลดขนาดงบดุลในเดือนมี.ค. นี้ - ประมาณกำไรบริษัทถูกปรับลงต่อเนื่อง และอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทในปีนี้อ่า
	 ญี่ปุ่น	- นโยบายทางการเงินที่ทยอยเข้มงวดมากขึ้นจากระดับที่ผ่อนคลายอย่างมากในปัจจุบัน จะทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่า และกดดันกำไรของบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะกลุ่มผู้ส่งออก - คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนจะเริ่มเติบโตน้อยลง ผลกระทบจากภาคการผลิตที่ได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัว
	 จีน	- เศรษฐกิจปีนี้มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนและโดดเด่นกว่าประเทศอื่นๆ จากการยกเลิกนโยบายควบคุมโควิดเร็วกว่าตลาดคาด - เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ประเทศเดียวที่ยังไม่มีแรงกดดันเงินเฟ้อใดๆ ธนาคารกลางจึงสามารถใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไปได้ ต่างจากประเทศแกนหลักอื่นๆ ที่ใช้นโยบายตึงตัวมากขึ้น
	 ไทย	- ระยะสั้นตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากผลประกอบการบริษัทไตรมาส 4 ปี 2565 ที่ออกมาไม่ค่อยดีนัก รวมถึงจากความกังวล Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้น ดอลลาร์แข็งค่า และ Fund Flow ไหลออก - อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยยังคงเติบโตได้ในปีนี้ โดยมีภาคการท่องเที่ยวเป็นตัวนำ นักท่องเที่ยวต่างชาติที่คิดเป็น 11% ของ GDP จะช่วยผลักดันการบริโภคของเอกชน และดุลบัญชีเดินสะพัดให้กลับมาเกินดุลได้ในปีนี้
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	- การปรับนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มใกล้ถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรแล้ว และนักลงทุนเริ่มมีมุมมองต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในระยะถัดไป ที่ใกล้เคียงกับมุมมองของ Fed มากขึ้น ความผันผวนจึงน่าจะเริ่มลดลง - เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในลักษณะ Inverted Yield Curve (ผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นมากกว่าอายุยาว สะท้อนคาดการณ์เศรษฐกิจชะลอตัว) ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น และคุณภาพดี จะมีความน่าสนใจกว่าตัวยาว
	 ในประเทศ	- เงินเฟ้อของไทยน่าจะพ้นจุดสูงสุดไปแล้ว จึงช่วยลดแรงกดดันการปรับขึ้นดอกเบี้ยของกนง.ได้ และไม่ต้องขึ้นดอกเบี้ยแรงเหมือนประเทศอื่น - ตลาดตราสารหนี้ของไทยในปัจจุบันสะท้อนโอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ประมาณ 2.0% แล้ว ส่งผลให้ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ยังอยู่ในระดับที่สามารถลงทุนได้
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	- REITs ไทยน่าจะได้รับผลกระทบจำกัดจากความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของรพท.จะไม่แรงเท่าของสหรัฐฯ และมีแรงหนุนจากการเปิดประเทศของจีน - นอกจากนี้ REITs ในเอเชียที่มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง จะมีโอกาสซื้อทรัพย์สินในราคาที่ถูกลงได้ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อเงินปันผลต่อหน่วย (Distribution Per Unit - DPU)
	 ทองคำ	ระยะสั้นราคาทองคำจะซื้อขายอยู่ในกรอบ 1,875-1,930 ดอลลาร์ต่อออนซ์ จากดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นในระยะสั้น และความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสอยู่ที่ระดับสูงเป็นเวลานาน ทั้งนี้ มองเป้าปลายปีที่ประมาณ 1,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์
	 น้ำมัน	- การคว่ำบาตรรัสเซียไม่ได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตมากนัก ทำให้รัสเซียยังคงสามารถส่งออกน้ำมันปริมาณมาก จึงเป็นผลกดดันราคาน้ำมัน - เศรษฐกิจโลกที่ชะลอจะส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันใช้น้ำมันโดยรวม จึงคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงถูกกดดันอย่างต่อเนื่อง และมองกรอบราคาน้ำมัน WTI ณ สิ้นปีที่ประมาณ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 3 มีนาคม 2566 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง