

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ฉบับเดือน พฤษภาคม 2566

- **สินทรัพย์ส่วนใหญ่ฟื้นตัวขึ้น หลังปัญหาในภาคธนาคารเริ่มคลี่คลายลง** ท่ามกลางการช่วยเหลือและมาตรการเสริมสภาพคล่องจากธนาคารกลางและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องต่างๆ ที่ออกมาอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม แม้มีแรงกดดันในภาคธนาคารของสหรัฐฯ อีกครั้ง หลังธนาคาร First Republic Bank (FRB) ประสบปัญหาถูกค้าแห่ถอนเงินฝากจำนวนมาก แต่ล่าสุดธนาคารใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ อย่าง JPMorgan Chase & Co. ได้เข้าซื้อกิจการแล้ว นอกจากนี้ การประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ ในไตรมาส 1/2566 ได้ช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดในช่วงที่ผ่านมา
- **BoJ มีมติคงนโยบาย Yield Curve Control ในการประชุมครั้งแรกของนายอูเอเดะ** ผู้ว่า BoJ คนใหม่ตามตลาดคาด โดยคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.10% และคงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นประเภทอายุ 10 ปีไว้ที่ราวระดับ 0% และเคลื่อนไหวในกรอบ +/-0.5% อย่างไรก็ตาม การหลังประชุมสะท้อนให้เห็นว่า BoJ มีความพร้อมที่จะปรับเปลี่ยนนโยบายในอนาคต และจะทบทวนนโยบายการเงินภายในกรอบเวลา 1 - 1.5 ปี
- **เอเชียแปซิฟิกจะเป็นภูมิภาคที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกมากที่สุดในปีนี้** โดยจะได้รับแรงขับเคลื่อนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีนและการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่มีความยืดหยุ่นในอินเดีย ล่าสุด IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกขยายตัวที่ 4.6% ในปีนี้ สูงขึ้น 0.3% จากที่เคยคาดการณ์ในเดือนต.ค. หลังจากขยายตัว 3.8% ในปี 2565

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,529.12 จุด ณ 28 เม.ย. 2566 ลดลง 4.97% จากเดือนก่อนหน้า ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคารในไตรมาส 1/2566 ออกมาผสมผสาน ขณะที่ปัจจัยกดดันหลักยังมาจากแนวโน้มของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้การส่งออกของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ จับาตุผลการเลือกตั้งและการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งรัฐบาลใหม่ที่มีเสถียรภาพจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนและภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม การการจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า อาจทำให้ยังไม่เห็นโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ ออกมาในระยะสั้น



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 28 เม.ย. 2566 ปิดที่ 313.76 จุด ผลตอบแทนลดลง 0.50% จากสิ้นเดือนก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ ตามการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และมีแรงขายพันธบัตรของนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 21-22 มี.ค. มีการแสดงความเห็นต่อการสนับสนุนการคุมเข้มนโยบายการเงิน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมายระยะยาว แม้ว่าจะมีความกังวลปัญหาในภาคธนาคาร ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า กนง. จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในเดือนพ.ค.



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 28 เม.ย. 2566 ปิดที่ 1,990 ดอลลาร์ต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 1.05% จากเดือนก่อนหน้า โดยในระหว่างเดือนมีขึ้นไปที่เหนือระดับ 2,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ จากความคาดหวังว่าการปรับนโยบายดอกเบี้ยของ Fed เข้าใกล้ถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรแล้ว รวมถึงการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยและความกังวลในภาคธนาคารของสหรัฐฯ



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 28 เม.ย. 2566 ปิดที่ 76.78 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.47% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือน ได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาด และกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมัน แต่ย่อตัวลงในช่วงท้ายของเดือนเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งจะกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน รวมถึงผลกระทบของการที่ธนาคารกลางหลายแห่งเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐฯ	- คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% เป็นรอบสุดท้าย ในการประชุมในวันที่ 2-3 พ.ค. โดยผลของการขึ้นดอกเบี้ยสะสมมาถึง 5% ณ ปัจจุบัน เริ่มส่งผลกระทบต่อต้นทุนของทุกภาคส่วน - เริ่มเห็นการปรับลดประมาณการกำไรบริษัท และคาดการณ์กำไร (EPS) ในปีนี้จะทรงตัวจากปีก่อนหน้า
	 ยุโรป	- เศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าคาด แต่ยังมีความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อเหนียว (Sticky Inflation) - แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะมีแนวโน้มชะลอตัว ผลจากราคาพลังงานโดยเฉพาะก๊าซที่ปรับลดลงมาก แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งเป็นสิ่งที่ ECB ให้ความสนใจมากในขณะนี้ ยังทรงตัว ตัวเลขของเม.ย. ออกมาที่ 5.6% YoY ใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ 5.7% ส่วนหนึ่งจากตลาดแรงงานที่ตึงตัว ทำให้ ECB ยังมีความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ
	 ญี่ปุ่น	- BoJ ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีงบประมาณนี้ว่าจะขยายตัว 1.4% ลดลงจากที่ประมาณการ 1.7% ในเดือนม.ค. ผลจากการบริโภคภาคเอกชนที่คาดว่าจะชะลอตัว - ขณะที่ปรับขึ้นคาดการณ์เงินเฟ้อ แต่ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของ BoJ ที่ 2% ผลจากเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น
	 จีน	- เศรษฐกิจเป็นภาพของการฟื้นตัวชัดเจน สะท้อนจาก GDP ไตรมาส 1/2566 ที่ขยายตัว 4.5% (เทียบรายปี) และ PMI แข็งแกร่งแม้ลดลงในเดือนเม.ย. ผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก - สถาบันการเงินทั่วโลกมีมุมมองเชิงบวกต่อจีนและปรับเพิ่มประมาณการ GDP จีนขึ้นรับปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของภาคบริโภคในประเทศ
	 ไทย	- ปัจจัยหลักที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้ฟื้นตัวต่อไปในปีนี้เป็นภาคการท่องเที่ยวและการบริโภค นักวิเคราะห์คาดว่า GDP ปีนี้จะโตได้ 3.6%-3.7% โดยครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวได้ดีกว่าครึ่งปีแรก - ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยมาจากภาคการส่งออกที่ติดลบจากอุปสงค์ประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัว โดยรพท.คาดว่าปีนี้จะติดลบถึง 7% แต่เริ่มติดลบน้อยลงในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา และน่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	มีมุมมองบวกมากขึ้น จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายโลกใกล้ถึงระดับสูงสุดแล้ว โดยจากข้อมูลในอดีต แม้ธนาคารกลางจะยังคงดอกเบี้ย แต่ Yield ก็ปรับตัวลง ส่งผลบวกต่อราคาตราสารหนี้
	 ในประเทศ	อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ปรับขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้น ตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย กองทุนตราสารหนี้ระยะยาวมี Running Yield สูงกว่ากองทุนระยะกลาง-สั้น โดยหากวัฏจักรดอกเบี้ยกลับไปเป็นขาลง ตราสารหนี้จะได้ประโยชน์จากส่วนต่างของราคา หรือ Capital Gain (เมื่อ Yield ลดลง ราคาตราสารหนี้ปรับขึ้น)
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	- วัฏจักรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใกล้สิ้นสุดแล้ว Bond Yield จึงไม่น่าจะกลับไปปรับตัวขึ้นแรงอย่างในช่วงก่อนหน้านี้ และช่วยหนุนสินทรัพย์กลุ่มนี้โดยรวมในระยะสั้น - การเปิดประเทศของจีน เป็นปัจจัยสนับสนุน REITs ไทยและเอเชีย
	 ทองคำ	- แรงซื้อในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยลดลงในช่วงที่นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลประเด็นภาคธนาคารในฝั่งตะวันตก - จะได้ประโยชน์หากนักลงทุนกลับมากังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	 น้ำมัน	- กลุ่มโอเปกพลัสและรัสเซียปรับลดกำลังการผลิต ทำให้ตลาดน้ำมันมีแนวโน้มที่จะเป็นภาวะอุปสงค์มากกว่าอุปทาน (Deficit) เยอะกว่าเดิมในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ที่คาดว่าความต้องการน้ำมันจากการเปิดประเทศของจีนจะเข้ามาเยอะ - อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวของเศรษฐกิจฝั่งสหรัฐฯและยุโรปยังคงกดดัน Upside ราคาน้ำมัน

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 3 พฤษภาคม 2566 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบล.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง