

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 31 กรกฎาคม 2567

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้วซึ่งมีโอกาสเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways up โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่นักลงทุนมีความคาดหวังเชิงบวกต่อผลกำไรไตรมาส 2 ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวบ้าง และธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปี แต่ที่ยังสวนทางที่ที่ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยจนกว่าจะมั่นใจว่าเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง และมีแนวโน้มแตะระดับเป้าหมาย ส่วนตลาดยุโรป กบข. มีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหภาพยุโรปหลังเงินเฟ้อชะลอตัวตามเป้าหมาย และตัวเลขเศรษฐกิจภาคบริการทยอยฟื้นตัว แม้ตัวเลขเศรษฐกิจภาคการผลิตจะยังคงหดตัวก็ตาม

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



กบข. คุมมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ที่ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ กอปรกับดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มอ่อนค่าเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ โดยเห็นสัญญาณกลับตัวของหุ้นจีนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ตลาดหุ้นอินเดียที่ได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีและเปิดเงินไหลเข้าของนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงตลาดบราซิลและอินโดนีเซียที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี

ตลาดหุ้นไทย



กบข. มีมุมมองเป็นลบน้อยลงโดยเห็นว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับลดอีกไม่มาก ประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนน่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีโอกาสฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่น่าจะคลี่คลาย และการใช้จ่ายภาครัฐน่าจะเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งมาตรการควบคุม Short Sell จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นและชะลอเม็ดเงินไหลออก แม้ยังมีความท้าทายทั้งจากภายในประเทศและภายนอก แต่ก็มีมีความหวังว่าเศรษฐกิจไทยจะสามารถฟื้นตัวและเติบโตในระยะกลางถึงยาวจากมาตรการสนับสนุนภาครัฐ

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ



กบข. ประเมินอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 4.3%-4.5% จากมุมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะ Soft Landing อย่างไรก็ดี การเติบโตชะลอตัวอย่างช้าๆ และภาวะการเงินยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย เนื่องจากเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี ขณะเดียวกันแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ (Demand-pull inflation) ทยอยลดลง ทำให้เฟดสามารถตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยในปี ซึ่งค่าที่ที่ผ่านมาเฟดรอให้เงินเฟ้อปรับลดต่อเนื่องและจะชะลอเงินเข้าใกล้ระดับเป้าหมาย

ตลาดพันธบัตรไทย



กบข. ยังมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรไทย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ เศรษฐกิจขยายตัวได้จำกัดจากการเติบโตของภาคส่งออกที่เปราะบางและความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพ มีเพียงภาคท่องเที่ยวที่กำลังฟื้นตัวชัดเจนที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักด้านเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อที่ไม่กดดันนักอาจเป็นแรงสนับสนุนให้ธนาคารแห่งประเทศไทยตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ รวมทั้งมาตรการสนับสนุนจากรัฐบาลน่าจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยสามารถฟื้นตัวและเติบโต

สินค้าโภคภัณฑ์



กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันจะเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways หลังราคาน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับขึ้นในเดือนมิถุนายนจากการที่อุปสงค์ขยายตัวดี อย่างไรก็ดี กำลังการผลิตส่วนเกิน (Spare Capacity) ของกลุ่มโอเปกที่คาดว่าจะออกสู่ตลาดช่วงไตรมาส 4 จะเป็นปัจจัยกดดันไม่ให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นเหนือ 90 เหรียญ สรอ. ต่อบาร์เรล สำหรับทองคำ กบข. มีมุมมองเชิงบวกหลังราคาทองคำปรับลงมาที่ 2300 เหรียญ สรอ. ต่อออนซ์ เนื่องจากมีปัจจัยการลดดอกเบี้ยของเฟดและการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในทองคำของธนาคารกลางประเทศเกิดใหม่เป็นแรงสนับสนุน

อัตราแลกเปลี่ยน



กบข. คาดการณ์ว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในกรอบ 36-37 บาทต่อเหรียญ สรอ. เนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และไทยยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้หากเฟดตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน 2567 ในภาวะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัวและเหรียญ สรอ. มีแนวโน้มอ่อนค่า จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับเพิ่มอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินลงทุนในต่างประเทศจากการแข็งค่าของเงินบาท