

สรุปภาวะตลาดหุ้นโลกและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 12 ตุลาคม 2566

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ



สำนักงานมีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงลดลงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีนี้ จากสภาพตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งหนุนให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น อาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นได้ และมีโอกาสปรับฐานจากระดับปัจจุบัน

ตลาดหุ้นยุโรป



สำนักงานมีมุมมองเป็นลบ เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่สูงและภาพรวมเศรษฐกิจอ่อนแอ มีความเสี่ยงต่อการเข้าสู่ภาวะถดถอย กอปรกับนโยบายการเงินของ ECB ที่ยังคงเข้มงวด

ตลาดหุ้น ประเทศเกิดใหม่



สำนักงานมีมุมมองเป็นกลาง (neutral) โดยยังคงมุมมองเชิงลบต่อตลาดหุ้นจีนจากเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด และปัญหานี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงต้องระมัดระวังต่อไป อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนเริ่มที่จะทรงตัวโดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ประเมินหุ้นตลาดเกิดใหม่นอกเหนือจีน เช่น ตลาดอินเดีย ตลาดบราซิล มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ดีจากเศรษฐกิจที่ยังขยายตัว กอปรกับธนาคารกลางประเทศเกิดใหม่เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลังอัตราเงินเฟ้อลดลงอย่างต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นไทย



สำนักงานมีมุมมองระมัดระวังต่อตราสารทุนไทย จากความเสี่ยงการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน การปรับขึ้นของบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ และเงินทุนไหลออกของนักลงทุนต่างชาติ จึงเน้นเลือกหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจน้อย (defensive) รวมทั้งหุ้นพลังงานที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากการปรับขึ้นของราคาน้ำมัน

ตลาดตราสารหนี้



สำนักงานประเมินอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐฯ มีโอกาสปรับสูงขึ้นแตะระดับ 5.0% เนื่องจากเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี ตลาดแรงงานยังตึงตัว ขณะที่ราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากความขัดแย้งอิสราเอล-ปาเลสไตน์ เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้นได้ ส่งผลให้เฟดอาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และมีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีหน้า จากก่อนหน้านี้ที่ตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปีหน้า

พันธบัตร ภาครัฐไทย



สำนักงานมีมุมมองเป็นกลาง (neutral) จากผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ทั้งนี้สำนักงานประเมินว่าด้วยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังมีความเปราะบางจากภาคส่งออกที่ชะลอตัว และแนวโน้มที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะหยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นได้ไม่สูงนัก