กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

สรุปสภาวะตลาดหุ้นโลกและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 15 ธันวาคม 2566

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองระมัดระวังต่อตลาดหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวดีและมีโอกาสปรับขึ้นไปแตะระดับสูงที่ทำไว้เมื่อเดือนสิงหาคม 2566 แต่ก็มีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลง (downside risk) จากระดับราคาที่ค่อนข้างแพง อีกทั้งตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว เป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภายในประเทศ และอาจส่งผลเชิงลบต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ทำให้มีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยครึ่งปีหลังของปี 2567

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อตลาดเกิดใหม่ และคงมุมมองเชิงลบต่อตลาดหุ้นจีนเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังต่ำกว่าคาด หุ้นตลาดเกิดใหม่นอกจากจีนมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีจากเศรษฐกิจที่ยังขยายตัว และการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินตลาดเกิดใหม่

ตลาดหุ้นไทย

กบข. มีมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยเป็นลบลดลง โดยประเมินว่าเศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มดีขึ้นนำโดยภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกมีสัญญาณดีขึ้นตามประเทศคู่ค้าในแถบเอเชียที่ทยอยฟื้นตัว ประกอบกับเงินบาทที่เริ่มแข็งค่าเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยดึงดูดนักลงทุนต่างชาติให้กลับมาลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. เห็นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 4.1-4.5% การที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงและตัวเลขเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ย และมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 2 ครั้ง ในปี 2567

ตลาดพันธบัตรไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของไทยปรับลดลงเป็นทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐสหรัฐฯ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาวของไทยอย่างต่อเนื่อง กบข. ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำและแนวโน้มการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยส่งผลกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาน้ำมันเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways การขยายเวลาการลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปคและรัสเซียจนถึงปลายปี 2566 ยังเป็นปัจจัยที่ช่วยพยุงราคาน้ำมัน ขณะที่ราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานลงตามแนวโน้มความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสปรับลดลง

อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. ยังคงมุมมองว่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นช่วงไตรมาส 4 จากปัจจัยสนับสนุนในภาคการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นตามฤดูกาล และราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ส่งผลบวกต่อฐานะดุลบัญชีเดินสะพัด ขณะที่เงินเหรียญสหรัฐฯ อาจเผชิญแรงกดดันหลังเฟดหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย และการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว