

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 30 พฤศจิกายน 2567

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นตลาดพัฒนาแล้วโดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ ช่วงท้ายปี จากผลตอบแทนเชิงบวกต่อนโยบายเศรษฐกิจของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ที่ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดี ประกอบกับข้อมูลผลกำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3 ดีกว่าความคาดหมายเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมไม่เฉพาะแต่กลุ่มเทคโนโลยี สะท้อนว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนรวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ สามารถขยายตัวได้ในวงกว้างที่มีแนวโน้มจะขยายตัวต่อไปข้างหน้า เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ราคา (Valuation) จะอยู่ในระดับค่อนข้างแพง ส่วนตลาดยุโรป กบข. มีมุมมองเป็นกลางจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังประปราย แต่พอมิปัจจัยบวกจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหภาพยุโรปจะลดดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ และเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของภาคบริการ

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดประเทศเกิดใหม่ซึ่งตลาดหุ้นแต่ละประเทศมีการปรับตัวต่างกัน อย่างไรก็ดี ดัชนี MSCI Emerging Markets เดือนพฤศจิกายนให้ผลตอบแทน -3.66% เป็นผลจากความเสี่ยงระยะยาวของเศรษฐกิจจีนที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง แม้ทางการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ แต่เป็นเพียงการช่วยพยุงฐานะการเงินของรัฐบาลท้องถิ่น ไม่ได้กระตุ้นการใช้จ่ายขนาดใหญ่ตามที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่ความตึงเครียดทางการค้ามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากมาตรการตอบโต้ของจีนและประเทศเกิดใหม่อื่นต่อการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นไทย



กบข. มีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นไทยลดลง โดยประเมินว่าตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวในกรอบแคบ (Sideways) หลังได้ปรับตัวสะท้อนปัจจัยบวกต่างๆ ระดับหนึ่งแล้ว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ รวมถึงเม็ดเงินลงทุนในกองทุน ESG ช่วงท้ายปี ขณะที่ผลประกอบการกำไรบริษัทในไตรมาส 3 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และแนวโน้มการปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 รวมถึงความกังวลกับปัจจัยความไม่แน่นอนของสงครามการค้าเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทย

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ



กบข. กบข. ทวนสถานการณ์และคาดการณ์ว่าเฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปีนี้ และจะลดอีก 2-3 ครั้งในปีหน้า โดยอัตราเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มสูงขึ้นเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลให้เฟดตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด และการปรับขึ้นของอัตราเงินเฟ้ออาจเป็นแรงกดดันให้เฟดตัดสินใจหยุดปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะ 10 ปีที่ระดับปัจจุบันจึงมีความน่าสนใจ เนื่องจากการปรับลดความคาดหวังของตลาดต่อการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดพอสมควรแล้ว

ตลาดพันธบัตรไทย



กบข. ยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรไทย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ การขยายตัวของเศรษฐกิจเป็นไปอย่างจำกัดจากภาคการบริโภคภายในประเทศที่ยังชะลอตัว หนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง การส่งออกสินค้าไปยังตลาดสำคัญ เช่น สหรัฐฯ และจีน มีแนวโน้มชะลอตัวจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่ยังคงสูง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของไทยในเดือนพฤศจิกายนปรับลงเช่นเดียวกับผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี

สินค้าโภคภัณฑ์



กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันมีโอกาสปรับฐานหลังความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางผ่านคลายระดับหนึ่ง อีกทั้งกำลังการผลิตส่วนเกิน (Spare Capacity) ของกลุ่มโอเปกที่คาดว่าจะออกสู่ตลาดในปีหน้าเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมัน สำหรับทองคำ กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อทองคำหลังนายโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดี เนื่องจากประเมินความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะสงครามรัสเซีย-ยูเครนซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนราคาทองคำ

อัตราแลกเปลี่ยน



กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสแข็งค่าในระยะสั้น จากนโยบายของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ที่สนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ในระยะกลางประเมินว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่าจากภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลงหลังเฟดลดอัตราดอกเบี้ย โดยยังคงคาดว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในกรอบ 33.5-34.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ กบข. จึงอาจพิจารณาเพิ่มอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนหากค่าเงินเคลื่อนไหวสู่ระดับกรอบบนที่ กบข. ประเมิน