

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งข้อมูลผลกำไรบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3 ออกมาดีเกินกว่าความคาดหมาย อีกทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งจากการเติบโตของภาคการบริโภคและภาคบริการเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นดัชนีหุ้นสหรัฐฯ เผชิญความผันผวนจากปัจจัยสำคัญต้นเดือนพฤศจิกายน ได้แก่ การเลือกตั้งประธานาธิบดี และการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งเฟดมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ส่วนตลาดยุโรป กบข. มีมุมมองเป็นกลางเนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปยังคงเปราะบาง แต่มีแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหภาพยุโรปจะลดดอกเบี้ยลงอีก

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



ในภาพรวมตลาดหุ้นเกิดใหม่ยังมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในลักษณะต่างกันในแต่ละตลาด โดยตลาดเอเชียส่วนใหญ่ได้อานิสงส์จากการไหลกลับของเงินลงทุนหลังเฟดลดดอกเบี้ย กบข. มีมุมมองเป็นกลางจากความคาดหวังที่มีต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่จากรัฐบาลจีน แม้ภาพรวมเศรษฐกิจจะยังเปราะบางและมีปัญหาเชิงโครงสร้างเป็นปัจจัยกดดันความสนใจของนักลงทุนต่างชาติต่อตลาดหุ้นจีน นอกจากนี้ นักลงทุนรอจับทิศทางตลาดที่ยังมีความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ได้รับเลือกตั้ง รวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศในภูมิภาคต่างๆ ที่เป็นปัจจัยลบ

ตลาดหุ้นไทย



กบข. มีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นไทยลดลง หลังตลาดหุ้นไทยได้ปรับตัวสะท้อนปัจจัยบวกต่างๆ ระดับหนึ่งแล้ว ประกอบกับผลประกอบการกำไรบริษัทในไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด แสดงถึงขีดจำกัดด้านการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้การอ่อนค่าของเงินบาทเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อเม็ดเงินไหลออกของนักลงทุนต่างชาติ จึงต้องรอดูมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรัฐบาล รวมถึงอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น่าจะส่งผลต่อเศรษฐกิจไทย

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ



กบข. คาดการณ์ว่าเฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ และจะลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดในปีหน้า โดยอาจปรับลดเพียง 3-4 ครั้ง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะ 10 ปีที่ระดับ 4.3-4.5% จึงมีความน่าสนใจมากขึ้น โดยได้สะท้อนการปรับลดความคาดหวังของตลาดต่อการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดไปพอสมควรแล้ว ทั้งนี้บอนด์ยีลด์อาจปรับขึ้นในกรณีที่ นายโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับการเลือกตั้งและพรรคพิบลิกันสามารถครองเสียงข้างมากในสภาองเกรส เนื่องจากการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการใช้จ่ายการคลังจะส่งผลบวกต่อบอนด์ยีลด์

ตลาดพันธบัตรไทย



กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรไทย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ การเติบโตของเศรษฐกิจไทยชะลอลงจากปัจจัยลบหลายประการ ทั้งภาคการบริโภคภายในประเทศที่ยังชะลอตัว ความเชื่อมั่นผู้บริโภคอ่อนแอ หนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยจึงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ทั้งนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ เช่น การสนับสนุนการก่อสร้าง และการเพิ่มกำลังซื้อในประเทศ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

สินค้าโภคภัณฑ์



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (Sideways) โดยมีความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางเป็นปัจจัยหนุน ขณะที่มีประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกิน (Spare Capacity) ของกลุ่มโอเปกที่คาดว่าจะออกสู่ตลาดช่วงไตรมาส 4 เป็นปัจจัยกดดันราคา สำหรับทองคำยังมีมุมมองเชิงบวกต่อทองคำ หลังราคาปรับขึ้นผ่านระดับ 2700 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ ต่อ ออนซ์ โดยมีปัจจัยความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งสหรัฐฯ เป็นแรงสนับสนุน

อัตราแลกเปลี่ยน



ดอลลาร์สหรัฐมีโอกาสแข็งค่าในระยะสั้น โดยเฉพาะในกรณีที่ นายโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งและพรรคพิบลิกันสามารถครองเสียงข้างมากทั้งในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา (Republican Sweep) แต่ในระยะกลางยังมีมองดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าจากตลาดแรงงานที่ชะลอตัว และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลงหลังเฟดลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้คาดว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในกรอบ 33.5-34.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง กบข. อาจพิจารณาเพิ่มอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนในระยะต่อไป และค่าเงินเคลื่อนไหวสู่ระดับกรอบบนที่ กบข. ประเมิน โดยมีปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ สัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ