

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีโอกาสปรับขึ้นในลักษณะเคลื่อนไหวในกรอบแคบในทิศทางปรับขึ้น (sideways up) จากปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง รวมทั้งการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับความเคลื่อนไหวของนักลงทุนที่มีการย้ายกลุ่มธุรกิจลงทุน (sector rotation) จากกลุ่มเทคโนโลยีไปยังกลุ่มอื่นที่ราคายังอยู่ในระดับค่อนข้างถูก เช่น กลุ่มพลังงาน เป็นต้น ขณะที่หุ้นตลาดพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่น ยุโรป ญี่ปุ่น มีการประกาศกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าความคาดหมาย

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้น โดยมุมมองที่มีต่อประเทศจีนเป็นลบลดลงหลังรัฐบาลจีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนหลังทางการทยอยออกมาตรการพยุงตลาดหุ้น ซึ่งราคาอยู่ในระดับค่อนข้างถูกน่าจะเป็นปัจจัยดึงดูดความสนใจจากนักลงทุน

ตลาดหุ้นไทย



กบข. มีมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยดีขึ้นโดยรอสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน เศรษฐกิจไทยระยะถัดไปน่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 รวมทั้งจากการที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มปรับลดลง ทั้งยังมีปัจจัยหนุนจากภาคการท่องเที่ยวและการฟื้นตัวของประเทศแถบเอเชีย โดยเฉพาะจีนที่เศรษฐกิจเริ่มปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับความท้าทายด้านศักยภาพในการเติบโตในอนาคต ปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลต่อทิศทางตลาดหุ้นไทยยังคงได้แก่ 1) นโยบายเงินดิจิทัล 2) ทิศทางเศรษฐกิจโลก และ 3) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risks)

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ



กบข. ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับสูงขึ้นได้ จากความกังวลที่เกิดหลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนมกราคม 2567 สูงกว่าที่คาด ส่งผลให้เฟดอาจชะลอการเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยออกไป และลดจำนวนครั้งของการปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจเหลือเพียง 2-3 ครั้ง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับเพิ่มของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ

ตลาดพันธบัตรไทย



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ (sideways) เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งโอกาสที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้นจากการขยายตัวที่ต่ำของไทย และอัตราเงินเฟ้อยังคงติดลบ กอปรกับความกังวลต่อฐานะการคลังของประเทศกรณีจัดหาเงินรองรับนโยบายเงินดิจิทัลเป็นปัจจัยกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย นอกเหนือจากปัจจัยภายนอกซึ่งได้แก่ภาวะผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสหรัฐฯ

สินค้าโภคภัณฑ์



กบข. มีมุมมองว่าราคาน้ำมันมีโอกาสปรับสูงขึ้นจากอุปสงค์น้ำมันที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯ เริ่มเดินเครื่องหลังหยุดซ่อมช่วงก่อนหน้านี้ จนส่งผลให้ตลาดน้ำมันตึงตัวขึ้น ส่วนราคาสินค้าโลหะ เช่น ทองแดง มีโอกาสปรับสูงขึ้นเช่นกันจากการที่เศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัว หลังรัฐบาลจีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่วนราคาทองคำมีโอกาสปรับขึ้นได้จากสถานการณ์ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risks)

อัตราแลกเปลี่ยน



กบข. มีมุมมองว่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าได้ จากปัจจัยในประเทศ ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจไทยปี 2567 ที่เติบโตน้อยกว่าคาด อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และจากปัจจัยภายนอก ได้แก่ การที่เฟดอาจไม่ลดดอกเบี้ยมากเท่าที่ตลาดคาด หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อยังทรงตัว ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ และไทยอยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยเสริมให้เงินบาทไหลออกจากประเทศและกดดันค่าเงินบาท