

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้วโดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ มีทิศทางขาขึ้น (sideways up) จากการที่ประมาณการกำไรบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนด้านอารมณ์ของตลาด (sentiment) จากแนวโน้มที่เฟดอาจลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง ในปีนี้หลังแรงกดดันเงินเฟ้อลดลง และเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่การชะลอตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป (soft-landing) ชัดเจน ส่วนมุมมองต่อตลาดหุ้นยุโรปปรับดีขึ้นเช่นกันโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ที่มีประมาณการกำไรบริษัทจะดีขึ้นตามการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้นจีนที่เริ่มเห็นสัญญาณดีขึ้น จากภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกสามารถขยายตัว ทั้งยังได้รับแรงหนุนโดยมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ อย่างไรก็ดี การบริโภคที่ชะลอตัวและปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้นอยู่ ซึ่งที่ผ่านมาดัชนี MSCI Emerging Markets มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้แนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกอีกประการสำหรับหุ้นตลาดเกิดใหม่

ตลาดหุ้นไทย



กบข. มีมุมมองว่าตลาดหุ้นไทยปรับลดลงมากแล้ว จึงน่าจะมีโอกาสไม่มากที่จะปรับลดอีก ขณะที่ประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนเริ่มทรงตัวและน่าจะทยอยปรับดีขึ้นตามลำดับ ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวเนื่องจากปัจจัยการท่องเที่ยวและการลงทุนภาครัฐเริ่มมีบทบาทมากขึ้น ประกอบกับมาตรการควบคุมการยืมหุ้นมาขายเพื่อลงทุนในทิศทางขาลง (Short Sell) จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนและช่วยชะลอเม็ดเงินไหลออก อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นตลาดยังเผชิญความไม่แน่นอนด้านการเมืองภายในประเทศ

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ



กบข. คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว จะเคลื่อนไหวภายในกรอบ หลังประเมินตัวเลขเศรษฐกิจแล้วว่าเฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้โดยคาดว่าจะลดราว 1-2 ครั้ง นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ปรับลดและระดับเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะอยู่ระดับใกล้เคียงความคาดหมายของตลาดจะเป็นปัจจัยกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ทั้งนี้ยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อที่อาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับขึ้นได้เช่นกัน

ตลาดพันธบัตรไทย



กบข. ยังมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรไทย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยโดยรวมอยู่ในระดับต่ำจากการชะลอตัวของภาคส่งออก อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะ 10 ปีปรับขึ้นสวนทางกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เนื่องจากคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังไม่ลดดอกเบี้ยในปีี้ ประกอบกับขนาดการกู้ยืมระดับสูงของรัฐบาลส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้น นักลงทุนต่างชาติกลับเข้าซื้อสุทธิพันธบัตรระยะยาวบางส่วน หลังจากเดือนก่อนมีการขายสุทธิไปในปริมาณสูงกว่า

สินค้าโภคภัณฑ์



กบข. ประเมินว่ากลุ่มโอเปกเพิ่มกำลังการผลิตได้จำกัด อีกทั้งราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นระหว่างฤดูการท่องเที่ยวในสหรัฐฯ (Summer Driving Season) กบข. จึงมุมมองเชิงบวกต่อน้ำมัน แม้ที่ผ่านมาตลาดกังวลผลให้ราคาน้ำมันปรับลดอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนราคาสินค้าโภคภัณฑ์กลุ่มโลหะ เช่น ทองแดง น่าจะอยู่ในช่วงพักฐานหลังราคาปรับสูงขึ้นมากตั้งแต่ต้นปี โดยต้องติดตามปริมาณทองแดงคงคลังในประเทศจีน ขณะที่ราคาทองคำมีการปรับตัวพักฐานหลังธนาคารกลางชะลอการเข้าซื้อทองคำแท่ง หากเห็นสัญญาณการเข้าซื้อทองคำของธนาคารกลางอาจเป็นจังหวะกลับเข้าลงทุนในทองคำอีกครั้ง

อัตราแลกเปลี่ยน



กบข. มีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสามารถขยายตัวได้ดี เหรียญสหรัฐฯ จึงยังอยู่ในระดับแข็งค่า ขณะที่สถานการณ์เงินเฟ้อที่ทรงตัวสูงยาวนาน (sticky) ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ และไทยยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้การปรับลดประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจไทย รวมถึงความผันผวนด้านการเมืองภายในประเทศยังเป็นปัจจัยกดดันค่าเงินบาทอีกทางหนึ่ง