

มุมมอง กบข. ต่อตลาดทุน

ตราสารทุน

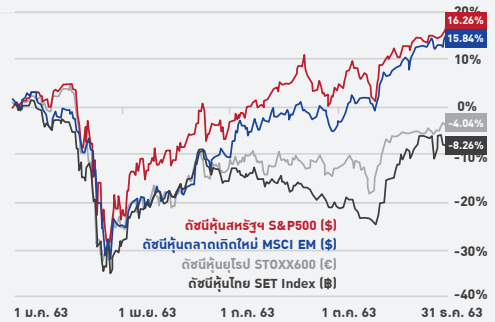
ในปี 2563 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขึ้นลงสูงสุดในรอบ 12 ปี โดยดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทนต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 จากการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงโควิด-19 แพร่ระบาดทั่วโลกรลอกแรก ก่อนจะฟื้นตัวกลับมาหลังจากความกังวลในตลาดเริ่มคลี่คลายลง และปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปลายไตรมาส 2 - ไตรมาส 4 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทน 16.26% ในขณะที่ช่วงระยะเวลาเดียวกันนี้ ดัชนีตลาดตราสารทุนเกิดใหม่ (MSCI EM) ให้ผลตอบแทน 15.84%

สำหรับตลาดหุ้นไทย ดัชนี SET Index ก็ได้รับผลกระทบเช่นกัน โดยผลตอบแทนปรับตัวลดลงต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ก่อนจะฟื้นตัวอย่างช้า ๆ และปรับขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปลายไตรมาส 4 หลังจากมีข่าวความสำเร็จของการพัฒนาวัคซีนป้องกันโควิด-19 อย่างไรก็ดี ตลอดทั้งปีที่ผ่านมาผลตอบแทน SET Index ยังคงลดลงอยู่ที่ -8.26% โดยหุ้นกลุ่มธนาคารให้ผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ -23.59% หุ้นกลุ่มพลังงานให้ผลตอบแทน -9.08% ส่วนหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มได้รับผลกระทบที่ค่อนข้างจำกัด และให้ผลตอบแทน -3.32% ณ 31 ธันวาคม 2563

สำหรับปี 2564 กบข. มีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตราสารทุนโลก รวมถึงตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว (DMEQ) และตลาดหุ้นเกิดใหม่ (EMEQ) เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกหลังวิกฤตโควิด-19



การปรับตัวของดัชนีหุ้นหลักไทย และต่างประเทศ ระหว่างวันที่ 1 มกราคม - 31 ธันวาคม 2563 (แสดงผลเป็นร้อยละ โดยคำนวณจากสกุลเงินของดัชนี)



ตราสารหนี้

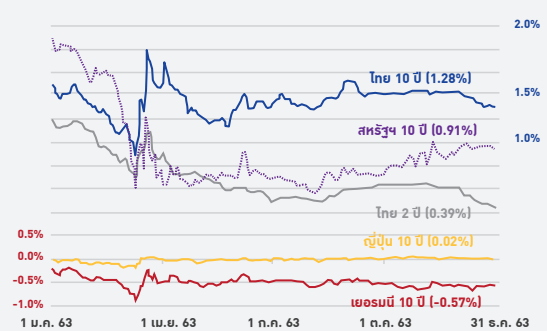
ผลกระทบจากโควิด-19 ได้ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับ 1.92% ต้นปี 2563 สู่ระดับ 0.91% ณ 31 ธันวาคม 2563 สอดคล้องกับมาตรการของธนาคารสหรัฐฯ ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็วจาก 0-0.25% ก่อให้เกิดการอัดฉีดสภาพคล่องปริมาณมหาศาลผ่านการเข้าซื้อสินทรัพย์ (Quantitative Easing - QE)

ในไตรมาส 4 แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากความคืบหน้าในการผลิตวัคซีน และผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ทำให้นักลงทุนต่างชาติขายสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น พันธบัตรรัฐบาลและหุ้นไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น และส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ ค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้าใกล้ระดับ 1%

สำหรับตราสารหนี้ภาครัฐไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของไทย ปรับตัวลดลงตามทิศทางตลาดโลกจากระดับ 1.49% ในช่วงต้นปี 2563 สู่ระดับ 1.28% ณ 31 ธันวาคม 2563 สอดคล้องกับมาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.75% ระหว่างปี นอกจากนี้ การที่เงินบาทมีค่าต่ำกว่าค่าที่ซื้อสุทธิในตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาวหลักไหลเข้าไทย ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในไตรมาส 4 การคาดการณ์เศรษฐกิจไทยที่เริ่มฟื้นตัวและมาตรการทางการคลังที่ออกมาเป็นปัจจัยหนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ส่งผลให้ในภาพรวมผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของไทยเคลื่อนไหวในกรอบแคบสำหรับปี 2564 กบข. คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของไทยและสหรัฐฯ น่าจะอยู่ในช่วง 1.25 - 1.55% และ 0.9 - 1.3% ตามลำดับ แต่อาจปรับตัวขึ้นเร็วกว่านี้ได้หากรัฐบาลสหรัฐฯ ออกมาตรการการคลังเพิ่มเติมอย่างมหาศาล และมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเทศต่าง ๆ ระหว่างวันที่ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2563

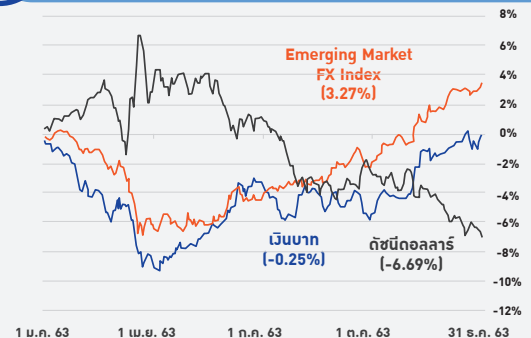


อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. คาดว่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท (THB) และประเทศเกิดใหม่ (EM FX) โดยรวมแล้วมีแนวโน้มแข็งค่าต่อ USD โดยคาดว่าค่ากลางของ USD/THB ในช่วงเวลานี้น่าจะอยู่ที่ประมาณ 29.50 บาท เหตุผลหลักเนื่องจากความคาดหวังเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ ในขณะที่งบประมาณขาดดุลและ QE ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง และมีแนวโน้มมากขึ้นอีก ขณะที่ค่าเงินบาทได้รับแรงกดดันแข็งค่าจากแนวโน้มเกินดุล (Surplus) ของดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) อย่างไรก็ดี ค่าเงินบาทยังมีภูมิคุ้มกันความเสี่ยงในการอ่อนค่า หากสถานการณ์การแพร่เชื้อไวรัสโควิด-19 ภายในประเทศที่ไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติในเร็ววัน และมีแนวโน้มการนิทเคราะหว่าฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอาจช้ากว่าสหรัฐฯ และหลาย ๆ ประเทศคู่ค้า



อัตราการเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ดัชนีสกุลเงินตลาดเกิดใหม่ และดัชนีดอลลาร์ ระหว่างวันที่ 1 มกราคม - 31 ธันวาคม 2563



คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจโดย กบข.

กบข. เชื่อว่าเศรษฐกิจทั่วโลกมีแนวโน้มจะฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2564 เนื่องจากมีการเริ่มใช้วัคซีนป้องกันโควิด-19 ในประเทศพัฒนาแล้วหลายประเทศ อีกทั้งภาคการผลิตและอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศดังกล่าวได้กลับมาอย่างแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายไตรมาส 2 ของปีก่อน นอกจากนี้แรงหนุนจากนโยบายการคลัง และการเงินที่ผ่อนคลายลง ในขณะที่เดียวกัน ชัยชนะของพรรคเดโมแครตในการเลือกตั้งน่าจะมีผลให้นโยบายต่างประเทศต่อจีนมีทิศทางชัดเจน และมีเสถียรภาพขึ้น และการที่พรรคเดโมแครตสามารถคุมอำนาจเบ็ดเสร็จในรัฐสภานั้น จะสร้างเอกภาพของการดำเนินนโยบายด้านการเงินการคลังในการเยียวยา และฟื้นฟูเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ดี ปัจจัยเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่คือสถานการณ์ที่ยืดเยื้อของการแพร่เชื้อโควิด-19 ที่ยังสูง และกลายเป็นภัยพิบัติในหลายภูมิภาค ซึ่งอาจทำให้โอกาสในการผ่อนคลายมาตรการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง อีกทั้งวิกฤตการณ์ดังกล่าวอาจก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบอื่น ๆ ในระยะยาว อาทิ ปัญหาความไม่เท่าเทียมกันทางรายได้ที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากการที่เศรษฐกิจทั่วโลกมีการฟื้นตัวแบบ K-shape และพฤติกรรมการค้าเงินธุรกิจ การดำเนินชีวิตของผู้บริโภค ซึ่งมีการปรับตัวไปสู่บริบทใหม่ หรือที่เรียกกันว่า New Normal

คาดการณ์อัตราการเติบโตโดย IMF

	2564	2565
โลก	5.2	4.2
สหรัฐอเมริกา	3.1	3.1
ยุโรป	5.2	3.1
จีน	8.2	5.8
ไทย	4	4.4

