

สรุปภาวะตลาดหุ้นโลกและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 14 พฤศจิกายน 2566

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากระดับมูลค่าหุ้น (Valuation) ในภาพรวมที่อยู่ในระดับค่อนข้างแพง รวมทั้งสหรัฐฯ ยังเผชิญความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย อันเป็นผลจากการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวของเฟด ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความผันผวน และเคลื่อนไหวปรับฐานในกรอบในระยะสั้นได้ ขณะที่มุมมองต่อตลาดหุ้นยุโรปเป็นไปในเชิงลบ เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มจะเผชิญภาวะถดถอย

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดเกิดใหม่ปรับลดลง หลังเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดประเทศเกิดใหม่บางภูมิภาค เช่น อินเดีย ไต้หวัน ยังขยายตัวได้ดี

ตลาดหุ้นไทย



กบข. มีมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยเป็นลบลดลง หลังเศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มดีขึ้น นำโดยภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกมีสัญญาณดีขึ้นตามการทยอยฟื้นตัวของประเทศคู่ค้าแถบเอเชีย นอกจากนี้เงินบาทที่เริ่มแข็งค่าน่าจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยดึงดูดนักลงทุนต่างชาติกลับเข้าตลาดหุ้นไทย หลังขายสุทธิหุ้นไทยไปแล้วกว่า 1.7 แสนล้านบาทตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวซึ่งจะกระทบต่อการส่งออกของไทย และปัจจัยจากนโยบายการคลังที่กระตุ้นเศรษฐกิจไทยยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ



กบข. เห็นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways up โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี สะท้อนผ่านตัวเลขค่าปลั๊ก และตัวเลขภาคการผลิต ขณะที่อัตราการจัดงานยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นระดับปัจจุบันมีความน่าสนใจ หลังเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ Yield Curve ยังคงมี slope ติดลบ (อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น) โดยวางระยะเวลา (Duration) ของตราสารหนี้ภาครัฐโลกต่ำกว่าตัวเทียบวัด

ตลาดพันธบัตรไทย



กบข. ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรภาครัฐไทยปรับขึ้นได้ไม่สูงนัก เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มจะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทรงตัวในระยะต่อไป

สินค้าโภคภัณฑ์



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาน้ำมันเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways หลังความขัดแย้งระหว่างฮามาส-อิสราเอล ยังจำกัดไม่ได้ขยายไปสู่กว้าง และไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตะวันออกกลาง ขณะที่การขยายเวลาลดกำลังการผลิตของกลุ่ม โอเปค และรัสเซีย ไปถึงปลายปี 2566 เป็นปัจจัยพยุงราคาน้ำมันให้เคลื่อนไหวในกรอบ 80-90 เหรียญ สรอ. ต่อบาร์เรล ส่วนราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานลง หลังจากที่ดีตัวขึ้นเกินระดับ 2000 เหรียญ สรอ. ต่อออนซ์ท่ามกลางความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้นระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส

อัตราแลกเปลี่ยน



กบข. มีมุมมองว่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นช่วงไตรมาส 4 จากปัจจัยสนับสนุนในภาคการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นตามฤดูกาล และราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ซึ่งส่งผลบวกต่อฐานะดุลบัญชีเดินสะพัด ขณะที่เงินดอลลาร์สหรัฐฯอาจเผชิญแรงกดดันหลังเฟดหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย และการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว