

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. ประเมินว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วจะปรับตัวในกรอบแคบ จึงมีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งแม้ปัจจัยด้านเศรษฐกิจจะยังขยายตัวดี สภาพตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น ขณะที่มุมมองเป็นบวกเล็กน้อยกับตลาดยุโรป เนื่องจากธนาคารกลางมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยโดยส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ และเห็นตัวเลขเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



กบข. มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นกับตลาดเกิดใหม่ จากสัญญาณเริ่มกลับตัวของเศรษฐกิจจีนที่ได้แรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเริ่มเห็นการฟื้นตัวโดยเฉพาะภาคการผลิตที่มีการขยายตัว ขณะที่มุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มประเทศเกิดใหม่ที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี เช่น ตลาดหุ้นอินเดียที่ได้รับานิสงส์จากเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดีและเปิดเงินไหลเข้าของนักลงทุนต่างชาติ

ตลาดหุ้นไทย



กบข. มีมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยเป็นลบน้อยลง โดยเห็นว่าการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทน่าจะใกล้จุดต่ำสุดแล้ว นอกจากนี้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีโอกาสรฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังจากการใช้จ่ายภาครัฐที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้การฟื้นตัวของตลาดหุ้นและเศรษฐกิจจีนที่น่าจะส่งผลบวกต่อภาวะการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ



กบข. ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดี ขณะที่การขาดดุลงบประมาณเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงราคาพลังงานที่มีแนวโน้มสูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้น และมีผลให้เฟดตัดสินใจคงนโยบายการเงินตึงตัวนานกว่าที่ตลาดคาด

ตลาดพันธบัตรไทย



กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรไทย จากการที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ การขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในระดับต่ำจากภาคส่งออกที่เปราะบางจากภาวะอุปสงค์โลกชะลอตัวและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลกระทบต่อตลาดโลก ซึ่งภาวะเงินเฟ้อที่ไม่กดดันมากนักอาจเปิดโอกาสให้ ธปท. ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

สินค้าโภคภัณฑ์



กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันมีโอกาปรับฐานลงบ้างแต่น่าจะปรับลดไม่มากภายใต้สถานการณ์ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน ประกอบกับอุปสงค์น้ำมันที่ยังขยายตัวดี ขณะที่มุมมองเป็นกลางต่อทองคำหลังราคาทองคำขยับสูงขึ้น ต่อเนื่องจากการปริมาณการเข้าลงทุนระดับสูง ส่วนสินค้าโภคภัณฑ์กลุ่มอุตสาหกรรมได้รับผลบวกจากภาพรวมเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ที่ปรับตัวดีขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยน



กบข. มีมุมมองว่าเงินบาทมีโอกาอ่อนค่าได้ จากปัจจัยในประเทศที่สภาพเศรษฐกิจเติบโตน้อยกว่าภาคอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และจากปัจจัยภายนอกจากความเป็นไปได้ที่ในปีหน้าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าภาค ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ และไทยยังอยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยเสริมให้เงินไหลออกจากประเทศและกดดันค่าเงินบาท