



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองเป็นกลาง โดยแม้เศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะเผชิญแรงกดดันจากภาวะสงครามซึ่งกดดันการเพิ่มขึ้นของตัวเลขเงินเฟ้อ และส่งผ่านไปยังนโยบายการเงิน แต่แรงหนุนจากธุรกิจ AI ยังส่งผลบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่วนภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง ซึ่งนักวิเคราะห์ยังคงปรับเพิ่มประมาณการอย่างต่อเนื่องในเดือน มิ.ย. โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้ ในเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเผชิญแรงเทขายทำกำไรโดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และความกังวลหลัง Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปลายปี ส่วนประเด็นที่ต้องติดตาม คือ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในช่วงไตรมาส 2 ที่จะเริ่มประกาศช่วงกลางเดือน ก.ค. นอกจากนี้ สถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านที่ยังยืดเยื้อยังคงส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบ ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ และนโยบายการเงินของธนาคารกลาง



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. ยังคงมีมุมมองเชิงบวก แม้ตลาดเกิดใหม่จะเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ราคาลงทุน และกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย แต่ กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดย กบข. ประเมินว่า ตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะเติบโตโดดเด่น รวมถึงการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะกลุ่มหน่วยความจำยังเป็นแรงหนุนที่ดีในกลุ่มเอเชียเหนือ อาทิ ไต้หวัน และเกาหลีใต้



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะแกว่งในกรอบ 1,550-1,630 จุด

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะแกว่งในกรอบ 1,550-1,630 จุด โดยตลาดหุ้นไทยคาดมีแรงหนุนที่มาจากกระแสเงินทุนต่างชาติ รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในกรอบ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซผ่อนคลาย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ใกล้ถึงจุดต่ำสุดที่ต้องติดตาม ได้แก่ พัฒนาการของความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ตลอดจนข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ได้แก่ พัฒนาการของความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน รวมถึงการประกาศข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของทั้งไทยและต่างประเทศ โดยเฉพาะตัวเลขเงินเฟ้อ และ PMI รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 ที่กำลังจะประกาศกลางเดือน ก.ค.



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับอยู่ในระดับสูงจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปลายปีนี้ ซึ่งได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ขึ้นจากสถานการณ์สงครามที่ยืดเยื้อ รวมทั้งยังมีความเสี่ยงทางด้านการคลัง จากระดับหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นรวมถึงแนวโน้มการออกพันธบัตรระยะยาวในอนาคต โดย กบข. ประเมินอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีโอกาสแกว่งในกรอบ 4.4-4.7% อย่างไรก็ดี กบข. ยังคงมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสลดดอกเบี้ยลงถึงสิ้นปี



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยในเดือน มิ.ย. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี ปรับลงมาที่ระดับ 2.05% ด้วยแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติกลุ่มพันธบัตรระยะยาว ส่วนเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก โดยได้รับแรงกดดันจากการส่งออกที่ชะลอตัวตามอุปสงค์โลก ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และภาคการผลิตที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง แม้ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ ขณะที่การใช้ยาภาครัฐและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเริ่มทยอยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับหลายประเทศ แม้ว่าราคาลงทุนในตลาดโลกจะปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศท่ามกลางความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะความเสี่ยงจากทิศทางเศรษฐกิจโลก กบข. มองว่า กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยลงถึงสิ้นปี



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันยังมีความเสี่ยงที่จะปรับขึ้นได้

กบข. ประเมินว่า หลังจากสถานการณ์สงครามอิหร่านผ่อนคลายลงในเดือน มิ.ย. แล้วราคาน้ำมันยังมีความเสี่ยงที่จะปรับขึ้นได้หากสถานการณ์ปะทุขึ้นอีกครั้ง ขณะที่ราคากองค้ายังได้รับแรงกดดันจาก USD ที่แข็งค่า และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับขึ้นตามโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ อย่างไรก็ดีในภาพระยะกลาง กบข. ยังประเมินสินทรัพย์ทองคำใช้ในการกระจายความเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ ที่สัญญาณน้ำมันดิบป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่มาจากสงคราม ส่วนสินค้าเกษตร ยังได้รับผลจากราคาปุ๋ยที่ปรับขึ้น รวมถึงความเสี่ยงจากปรากฏการณ์ El Nino ตามมา ซึ่งทวีความรุนแรงจากภาวะโลกร้อน



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. ประเมินว่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในภาพระยะ 3-6 เดือน ค่าเงินบาทเทียบกับสหรัฐฯ มีค่าต่ำกว่าอยู่ในกรอบ 32-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยผลจาก USD ที่แข็งค่าจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปลายปี อย่างไรก็ดี กบข. มีการกำหนดอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนสินทรัพย์เสี่ยงต่างประเทศที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ โดยมีการขยายกรอบความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการค่าเงินบนสถานการณ์ความไม่แน่นอนในช่วงสงครามที่ยืดเยื้อ



อนึ่ง กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ กองค้ำ รวมทั้งสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นรองรับสถานการณ์ต่างๆ ได้ดี ไม่จำเป็นต้องปรับพอร์ตการลงทุนตามสถานการณ์ที่คาดเดาได้ยากและมีความผันผวนสูง ขณะเดียวกัน กบข. ยังติดตามสถานการณ์ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในครั้งนี้อย่างต่อเนื่อง หากมีแนวโน้มจะกระทบต่อเป้าหมายผลตอบแทนระยะยาวของสมาชิก ก็พร้อมที่จะพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินที่สามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็วเพื่อบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม