

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

**สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ฉบับเดือน มกราคม 2566**

- **ธนาคารกลางประเทศแกนหลักเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลง** ไม่ว่าจะเป็น Fed และ ECB หลังเงินเพื่อเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางเหล่านี้ยังคงมีความกังวลต่อเงินเฟ้อและยืนยันที่จะใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไปในปี 2566 แม้ว่าความเสี่ยงในการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจะเพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจชะลอตัวก็ตาม
- **นักลงทุนมีความหวังต่อการเปิดประเทศของจีน ที่จะเริ่ม 8 ม.ค. นี้ ซึ่งเร็วกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์** จะมีการผ่อนคลายในช่วงกลางปี 2566 ทำให้เกิดความหวังว่าจะช่วยหนุนการค้าโลกโดยเฉพาะประเทศที่เป็นคู่ค้าทางธุรกิจกับจีน รวมถึงจะช่วยฟื้นภาคการท่องเที่ยวของไทยและประเทศในแถบเอเชีย อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาดูว่าจะราบรื่นหรือไม่
- **มองในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ความผันผวนจะยังคงมี** จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งเห็นสัญญาณตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง รวมถึงการปรับลดคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนในอนาคต ขณะที่ธนาคารประเทศแกนหลักต่างทยอยเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ อย่างไรก็ตาม **หุ้นฝั่งเอเชียยังมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตที่ดีกว่า** จากนโยบายเศรษฐกิจ รวมถึงจะได้ประโยชน์จากการที่จีนเปิดประเทศ ขณะที่สหรัฐกับยุโรปจะเข้าสู่ภาวะถดถอย **ด้านตราสารหนี้ มีความน่าสนใจมากขึ้น** ในภาวะที่โอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยมีสูงขึ้น โดยเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง อาจกดดันให้ธนาคารกลางต่างๆ ต้องลดอัตราดอกเบี้ย เป็นผลดีต่อราคาตราสารหนี้

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,668.66 จุด ณ 30 ธ.ค. 2565 เพิ่มขึ้น 2.04% จากเดือนก่อนหน้า ในช่วงหลังของเดือนได้รับผลบวกจากการอนุมัติมาตรการช้อปดีมีคืนเพื่อกระตุ้นการบริโภคช่วงครึ่งแรกของไตรมาส 1/2566 และข่าวรัฐบาลจีนประกาศยกเลิกมาตรการกักตัวผู้ที่เดินทางเข้ามาในประเทศตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 2566 นอกจากนี้ การที่หุ้น DELTA ซึ่งเป็นหุ้นขนาดใหญ่มีราคาปรับสูงขึ้นมากหลังจากตลาดหลักทรัพย์ ได้คัดเลือกให้เข้าร่วมคำนวณในดัชนี SET50 และ SET100 สำหรับรอบ 1 ม.ค.-30 มิ.ย. 2566 เป็นปัจจัยสนับสนุน SET Index ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 3% ในสัปดาห์สุดท้ายของปี



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2565 ปิดที่ 304.08 จุด ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 2.04% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรโดยรวมปรับลดลง ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ จากการที่ Fed ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลงในการประชุมเดือนธันวาคม รวมถึงมีแรงซื้อตราสารหนี้จากนักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศ และความกังวลผลกระทบของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง อาจทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2566 ซึ่งอาจส่งผลให้ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 30 ธ.ค. 2565 ปิดที่ 1,824.02 ดอลลาร์ต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 3.14% จากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ หลังเงินเฟ้อสหรัฐสะท้อนการผ่านระดับสูงสุดไปแล้ว ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed อาจลดความแรงในการปรับขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ ราคาทองคำเคลื่อนไหวผันผวนทั้งปี 2565 โดยแม้จะมีความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอยเป็นปัจจัยหนุน แต่ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ากดดันการปรับตัวขึ้นของราคา ปิดทั้งปีจึงบวกเพียงเล็กน้อย 0.52%



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 30 ธ.ค. 2565 ปิดที่ 80.26 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 0.36% จากเดือนก่อนหน้า จากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการที่ธนาคารกลางทั่วโลกปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แม้จะมีแรงหนุนจากความหวังที่ว่าจีนจะกลับมาเปิดประเทศ หลังมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนุนราคาน้ำมันเริ่มค่อยๆ หดหายไปโดยเฉพาะจากความกังวลสงครามรัสเซียกับยูเครน ทำให้หากที่ราคาเคยปรับตัวขึ้นสูงกว่า 40% ในช่วงกลางปี 2565 ค่อยๆ กลับเข้าสู่สมดุลระหว่างอุปสงค์อุปทาน ทั้งปี 2565 เหลือปิดบวกเพียง 4.25%



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐอเมริกา	<ul style="list-style-type: none"> • ความผันผวนของตลาดยังมี จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งเห็นสัญญาณตัวเลขเศรษฐกิจชะลอต่อเนื่อง และคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มถูกปรับลง ขณะที่ Fed ยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ • ติดตามพัฒนาการของเงินเฟ้อ ซึ่งจะทำให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังคงมีความไม่แน่นอนสูง แต่คาดว่า Fed จะคงไว้ที่ระดับสูงยาวนานกว่าที่ตลาดคาด
	 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> • ยุโรปยังคงมีความไม่แน่นอนสูง โอกาสจะเกิดเศรษฐกิจถดถอยก่อนประเทศอื่น ขณะที่ประมาณกำไรบริษัทเริ่มเห็นการถูกปรับลงต่อเนื่อง • ECB ยังส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อความคุมเงินเฟ้อ ขณะเดียวกัน ECB จะเริ่มปรับลดงบดุลในวงเงิน 1.5 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน นับตั้งแต่เดือนมี.ค. จนถึงสิ้นสุดไตรมาส 2 ปี 2566
	 ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> • BoJ ปรับนโยบาย Yield Curve Control โดยขยายกรอบการเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นเป็น -0.5% ถึง +0.5% ซึ่งเห็นความคาดหวังของตลาด และสะท้อนว่า BoJ กำลังใช้มาตรการคุมเข้มทางการเงินตามทิศทางธนาคารกลางอื่นๆ • เงินเยนมีทิศทางแข็งค่า ผลบวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออกจึงลดลง และการค้าโลกที่ชะลอตัว กดดันหุ้นกลุ่มส่งออกเช่นกัน
	 จีน	<ul style="list-style-type: none"> • จีนเปิดประเทศในวันที่ 8 ม.ค. นี้ ซึ่งเร็วกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ จับตาดูว่าจะราบรื่นหรือไม่ • ธนาคารกลางจีนและผู้กำหนดนโยบายเปิดเผยแผนการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีรายละเอียดที่เกินความคาดหมายของตลาด คาดจะเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
	 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> • มองเป้าดัชนีหุ้นไทยปลายปี 2566 ที่ 1,800 จุด มีปัจจัยสนับสนุนหลักภายในประเทศมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการทยอยกลับมาเปิดดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจตามปกติ • จีนเปิดประเทศ หุ่น GDP ไทยขยายตัว และจะช่วยลดผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอตัว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2566 จากภาครัฐที่ออกมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจไทยให้คึกคักมากยิ่งขึ้นกว่าเดิม
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> • การปรับนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มใกล้ถึงจุดสูงสุดของวัฏจักร โดยส่งสัญญาณการปรับดอกเบี้ยในระบถัดไปในอัตราที่ลดลง ประกอบกับการเฟ้นหาสินทรัพย์คุณภาพดี ท่ามกลางโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลดีต่อตราสารหนี้ภาครัฐ • ตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดีน่าสนใจกว่า High Yield ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต จากเศรษฐกิจที่จะชะลอลงหรือมีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> • การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นจะได้ประโยชน์ในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น จากตราสารที่ครบกำหนดจะนำไปลงทุนต่อที่อัตราผลตอบแทนสูงขึ้น แต่หากรับความเสี่ยงได้มากขึ้นสามารถเข้าถึงตราสารหนี้กลาง-ยาว ซึ่งอาจมีความผันผวนอยู่ แต่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> • ผลประกอบการ REITs โลกในระยะถัดไปมีแนวโน้มเติบโตช้าลง และเริ่มเห็นผลกระทบจากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น • การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายหลังโควิดเป็นปัจจัยบวกต่อ REITs ไทย แต่ในระยะสั้นยังถูกกดดันจากการที่รพท. ทยอยปรับนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น
	 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> • ความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า เป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำ • แต่อัตราดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้น และ Fed อาจคงดอกเบี้ยที่ระดับสูงนานกว่าคาด รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐยังอยู่ในระดับสูง และดอลลาร์แข็งค่า เป็นปัจจัยกดดันราคา
	 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> • แม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตจากกลุ่มโอเปกพลัสเพิ่ม และการคว่ำบาตรรัสเซียแบบเต็มเริ่มขึ้นในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา แต่คาดว่าอุปสงค์ที่จะลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวนั้นมากกว่าปริมาณอุปทานที่จะหายไป และทำให้ตลาดน้ำมันโดยรวมยังคงมีสถานะเป็น slightly oversupply อยู่ • จึงคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงถูกกดดันต่อเนื่อง มองกรอบราคาน้ำมัน WTI ณ สิ้นปีนี้ ที่ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 5 มกราคม 2566 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง

