

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนพฤษภาคม 2024

Key Highlights

- ❖ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และเงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดโลกในเดือนเมษายน ความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นระหว่างอิหร่านและอิสราเอล ส่งผลกระทบต่อตลาดพลังงานและความไม่มั่นคงในภูมิภาคตะวันออกกลางให้รุนแรงขึ้น
- ❖ เงินเฟ้อและค่าใช้จ่ายการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน แสดงถึงการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดเป็นระยะเวลานาน ในทางตรงกันข้าม ธนาคารกลางยุโรป (ECB) แสดงนัยยะถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกในเดือนเมษายน เคลื่อนไหวในทิศทางต่างกัน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากความกังวลต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับลดต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปรับสูงขึ้น หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจจีน (GDP, PMI ภาคการผลิตและบริการ) ในช่วงไตรมาส 1/67 รายงานออกมาสูงเกินคาด

ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวผันผวนระหว่างเดือน โดยได้รับปัจจัยบวกจากการที่รัฐบาลยืนยันจะเริ่มดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตได้ในไตรมาส 4 ปีนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยกลับมาปรับตัวลดลงอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังจากที่ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯยังขยายตัวสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยนโยบายของ Fed อยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าคาดการณ์ ตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ได้แก่ (1) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ในเดือนเมษายน ทำให้นักลงทุนบางส่วนมองว่า ธปท. อาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมตลอดปี และ (2) Fed ส่งสัญญาณชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ กีดกันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในตลาดหลักปรับเพิ่มขึ้น

ภาพรวมตลาดในเดือนที่ผ่านมา

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางตลาดโลก ประกอบกับท่าทีของ ธปท. ที่มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.27% ปิดที่ระดับ 2.78% ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับแคบลง 0.06% ปิดที่ระดับ 1.12% หลังจากรัตราผลตอบแทนที่ปรับเพิ่มขึ้นมามากในเดือนเมษายนทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชนอีกครั้ง

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นถึง 0.48% ปิดที่ระดับ 4.68% หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อยังคงขยายตัวอยู่ในระดับที่สูงกว่าเป้าหมายของ Fed และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯและตลาดแรงงานยังคงขยายตัวได้ดี ทำให้นักลงทุนมองว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยสูงไว้ยาวนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้

SET Index มีทิศทางผันผวนรุนแรงตลอดเดือนเมษายน โดยดัชนีฯ ในช่วงแรกของเดือนปรับสูงขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 1,408 จุด (วันที่ 10 เม.ย.) จากปัจจัยบวกภายในประเทศเรื่องความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งโครงการ Digital Wallet (หลังจากสามารถระบุแหล่งเงินทุนงบประมาณที่จะใช้สำหรับโครงการได้แล้ว) รวมถึงมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันต่างประเทศ ได้แก่ ปัญหาความไม่สงบในกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง รวมถึงแนวโน้มที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำกว่าคาด กีดกันให้ดัชนีฯ พลิกกลับมาหดตัวจนทำจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ระดับ 1,332 จุด (วันที่ 19 เม.ย.) ก่อนจะฟื้นตัวขึ้นบ้างในช่วงปลายเดือน โดยรวมแล้ว SET Index ณ สิ้นเดือนเมษายน ปิดที่ระดับ 1,368 จุด ปรับลดลงเล็กน้อย 0.7% จากเดือนก่อนหน้า

ตลาดหุ้นไทย

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนพฤษภาคม 2024

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในช่วงเดือนเมษายน ทำให้ตราสารหนี้ไทยมีความน่าสนใจมากขึ้น และมองเป็นจังหวะในการทยอยเข้าซื้อเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยในระยะถัดไป อัตราผลตอบแทนอาจยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อไปบ้าง หากเศรษฐกิจไทยขยายตัวและเงินเฟ้อกลับมาเข้ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนปรับมุมมองต่อดอกเบี้ยนโยบายว่าอาจคงอยู่ในระดับ 2.50% ตลอดทั้งปี

หุ้นโลก

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกในเดือน เม.ย. เคลื่อนไหวในทิศทางต่างกัน โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500 -4.1%, Nasdaq -4.4% DJIA -5%) ล้วนปรับตัวลดลง เป็นผลจากความกังวลต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับลดต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นเอเชีย (HSKI +7.4%, CSI300 +1.9%) ส่วนใหญ่ปรับสูงขึ้น หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจจีน (GDP, PMI ทั้งภาคการผลิต และบริการ) ในช่วง 1Q67 รายงานออกมาสูงเกินคาด

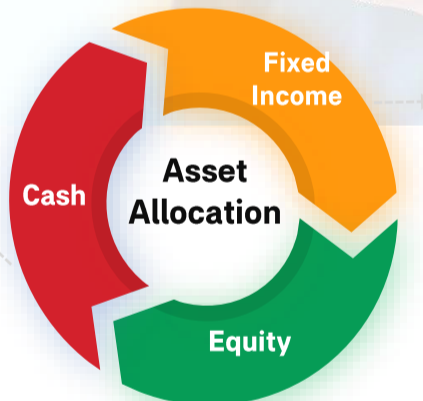
หุ้นไทย

SET Index ยังคง Laggards เทียบกับตลาดหุ้นโลก แสดงถึงดัชนีฯ หุ้นไทยตอบรับปัจจัยลบในประเทศต่างๆ ไปมากแล้ว ทั้งนี้ เอไอเอ เชื่อว่าความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโครงการ Digital Wallet รวมถึงงบประมาณเบิกจ่ายของรัฐบาลที่จะเร่งตัวขึ้นในช่วง ไตรมาส 2/67 น่าจะช่วยหนุนดัชนีฯ ในช่วงที่เหลือของปี ให้พลิกกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง

มุมมองการจัดสรรการลงทุน (Asset Allocation View)

Underweight Neutral Overweight

- ผลตอบแทนของเงินสดมีความน่าสนใจมากขึ้น ในภาวะดอกเบี้ยที่ทรงตัวสูงในระยะยาว



- [เปรียบเทียบกับหุ้นโลกแล้ว] เรายังให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้มากกว่า เนื่องจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้พันธบัตรน่าลงทุนมากขึ้น เมื่อพิจารณาจากการประเมินมูลค่า แต่เรายังระมัดระวังเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้นเมื่อพิจารณาถึงความประหลาดใจด้านอัตราเงินเฟ้อและการตัดสินใจเชิงนโยบายของ Fed ที่จะเกิดขึ้น
- ให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติในหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน เนื่องจาก Credit Spread ที่ตึงตัว ในขณะที่พื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่ง และไม่มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเพิ่ม

- เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกมากกว่าปกติ ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและการคาดการณ์การเติบโตของกำไรสองหลักสำหรับบริษัทในสหรัฐฯ ในปี 2567-2568
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง การปรับมุมมองในทิศทางที่ดีขึ้นจาก “ภาวะชะงักงัน” มาเป็น “ภาวะฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ” ส่งผลให้หุ้นมีแนวโน้มที่ดี อีกทั้ง ได้รับแรงหนุนจากการปรับประมาณการผลกำไรบริษัทที่ดีขึ้น
- วงจรการผลิตในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว มีแนวโน้มขาขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกแข็งแกร่งขึ้น และสนับสนุนโมเมนตัมเชิงบวกในตลาดหุ้น
- ยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) การคาดการณ์ความมีเสถียรภาพของจีนในช่วงครึ่งหลังของปี เสริมความแข็งแกร่งให้กับแนวโน้มเชิงบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก และส่งเสริมความเชื่อมั่นของตลาด
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed, การฟื้นตัวของการท่องเที่ยว, และการปรับห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก สนับสนุนให้หุ้นอาเซียนเติบโตในระยะกลาง

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงินและตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยงซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าจะทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะมาเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน