

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมิถุนายน 2024

Key Highlights

- ❖ เงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มผ่อนคลาย แต่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ❖ ธนาคารกลางยุโรป ส่งสัญญาณว่าอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน ซึ่งอาจสร้างความแตกต่างทางนโยบายการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลักๆ
- ❖ การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ทรงตัวในเดือนเมษายน โดยผลผลิตอุตสาหกรรมเติบโตลง GDP ไตรมาส 1/2024 เติบโตลดลงเหลือ 1.3% ต่อปี (หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า) อาจนำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้
- ❖ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ความตึงเครียดตลาดพลังงาน ทำให้ความไม่มั่นคงในภูมิภาครุนแรงขึ้น

ดัชนี S&P 500 ทะยานขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนพฤษภาคม เป็นการปิดท้ายเดือนแห่งผลประกอบการที่แข็งแกร่งของตลาดหุ้น

ในขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังซึมอย่างต่อเนื่อง โดยปรับลดลง 1.63% จากเดือนก่อนหน้า ปิดที่ระดับ 1,345.66 จุด หลังจากความไม่แน่นอนทางการเมืองกลับมาเป็นปัจจัยสำคัญที่ลดทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลในระยะต่อไป หลังจากกลุ่ม 40 สว. ขอให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่าความเป็นรัฐมนตรีของนายเศรษฐา ทวีสิน ล้นสุดลงเฉพาะตัวหรือไม่ จากกรณีแต่งตั้งบุคคลที่ถูกกล่าวหาว่าขาดคุณสมบัติเป็นรัฐมนตรี โดยศาลรัฐธรรมนูญได้มีมติรับคำร้องและให้นายกรัฐมนตรี เศรษฐายื่นคำชี้แจงข้อกล่าวหาต่อศาลในช่วงต้นเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ ในเดือนมิถุนายนยังมีกำหนดการพิจารณาคดียุบพรรคก้าวไกล และกรณีการส่งฟ้องอดีตรัฐมนตรี ทักษิณ ชินวัตร ในกรณีความผิดมาตรา 112

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังจากนักลงทุนและนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ในตลาดกลับมามองว่าธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ในปีนี้ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.04% ปิดที่ระดับ 2.82% ด้านหุ้นภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับแคบลงอีก 0.05% ปิดที่ระดับ 1.07%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี กลับมาปรับลดลง 0.18% ปิดที่ระดับ 4.50% หลังจากการประชุมคณะกรรมการการเงินสหรัฐฯ มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่น่าจะปรับขึ้นอีกแล้ว แม้ในช่วงที่ผ่านมาเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงจนทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไป นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ บางส่วนที่ประกาศออกมาช่วงเดือนพฤษภาคมเริ่มออกมาแยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเฉพาะในส่วนของตลาดแรงงานที่อัตราว่างงานปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.90%

SET Index ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม ปิดที่ระดับ 1,346 จุด ปรับลดลง 1.6% จากเดือนก่อนหน้า โดยตลาดหุ้นไทยในช่วงแรกปรับสูงขึ้นไปทำระดับสูงสุดของเดือนที่ 1,383 จุด (วันที่ 17 พ.ค.) ก่อนที่จะเผชิญแรงขายในช่วงครึ่งเดือนหลัง โดยปัจจัยบวกในเดือนนี้ ได้แก่ 1) ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1/2024 ของบริษัทจดทะเบียนไทย เติบโตทั้งแบบ YoY และ QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และ 2) จินตนาการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยมีการจัดสรรวงเงิน 3 แสนล้านบาท เพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่มีปัญหา อย่างไรก็ตาม ปัจจัยในประเทศพลิกกลับมาเป็นลบมากขึ้น จากความไม่แน่นอนทางการเมืองหลังศาลฯ รับคำร้อง 40 สว. ปมถอดถอนนายกฯ เศรษฐา ซึ่งกระทบความเชื่อมั่นด้านนโยบายด้านเศรษฐกิจ และยังทำให้ภาพรวมกระแส Fund Flow ต่างชาติในเดือนนี้ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยอีก 1.7 หมื่นล้านบาท

ตลาดหุ้นไทย

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนมิถุนายน 2024

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

ยังคงคำแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เท่ากับตัวชี้วัด โดยในระยะข้างหน้า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอาจจะมีการเคลื่อนไหวที่ผันผวนมากขึ้น จากทั้งปัจจัยความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศ ปัจจัยทางอุปทานของพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการกู้ยืมเงินของรัฐบาล และปัจจัยภายนอกจากการที่ธนาคารกลางหลักหลายแห่งมีแนวโน้มที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในปี

หุ้นโลก

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ล้วนปรับตัวสูงขึ้น (Nasdaq +6.9%, S&P500 +4.8%, DJIA +2.3%) หลังบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการเติบโตแข็งแกร่ง แม้ว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่เคลื่อนไหวอยู่ในโซนแพงแล้ว แต่เชื่อว่ายังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้ จึงยังแนะนำ Overweight นอกจากนี้ ตลาดหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) และจีน ที่ค่อนข้าง Laggard ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น จากแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่มีสัญญาณดีขึ้น รวมถึงค่าเงินในภูมิภาคคาดว่าจะแข็งค่าขึ้น หลังจากสหรัฐฯ เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย

หุ้นไทย

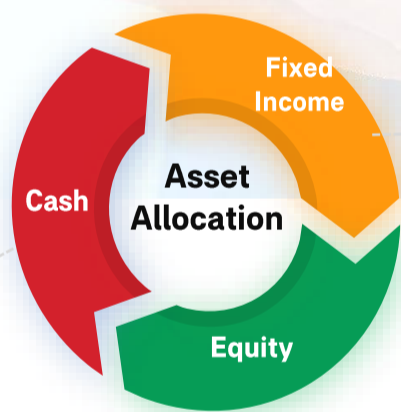
แม้เห็นสัญญาณเชิงบวกทางด้านตัวเลขที่สำคัญทางเศรษฐกิจไทย แต่สถานการณ์การเมืองในประเทศที่มีความไม่แน่นอนสูง มีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ คาดใช้เวลาประมาณ 1-2 เดือนกว่าตลาด จะมีคำวินิจฉัยออกมา ดังนั้น บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) คาดว่า SET Index จะผันผวนในระยะสั้น

มุมมองการจัดสรรการลงทุน (Asset Allocation View)

Underweight Neutral Overweight

เงินสด >> ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ

- แม้อัตราดอกเบี้ยยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่ก็ยังมีโอกาสในการนำเงินในลงทุนอื่นๆ ภายหลังจากที่เศรษฐกิจค่อยๆ ชะลอการเติบโต



ตราสารหนี้ >> ให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตร อาจมีความผันผวนในระยะสั้น แต่คาดว่าจะผ่อนคลายลงในปี เนื่องจากความกังวลเรื่องเงินเพื่อเริ่มลดลง

หุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน >> คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ตามปกติ (Neutral)

- ปัจจัยพื้นฐานของผู้ออกหุ้นกู้ยังคงแข็งแกร่ง และความต้องการรีไฟแนนซ์ที่จำกัด บ่งชี้ว่ามีความเสี่ยงต่ำที่ราคาหุ้นกู้จะปรับตัวลดลงมาก

หุ้นโลก >> ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ

- แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะอยู่ในระดับที่สูง แต่ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยที่ อาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี จะช่วยหนุนราคาหุ้น
- ความกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทในดัชนี S&P 500 คลี่คลาย ผลประกอบการไตรมาส 1/2024 ไม่เพียงเกินความคาดหมายถึง 9% แต่ขณะนี้นักวิเคราะห์กำลังทบทวนการปรับคาดการณ์ผลกำไรในอนาคตให้สูงขึ้น บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นน่าจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> ปรับมาเป็นให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ

- การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจีนน่าจะดำเนินต่อไปได้ ภายหลังการออกนโยบายเศรษฐกิจล่าสุด ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคอาจยังอ่อนแออยู่ก็ตาม
- ในภูมิภาคเอเชีย ยังเห็นโอกาสการลงทุนในตลาดหุ้น ASEAN บางประเทศ ซึ่งประเทศเหล่านี้จะได้รับอานิสงส์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed, การฟื้นตัวของการท่องเที่ยว, และราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามผลกระทบของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2024
www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.aiaim.co.th/th/fund.html>

คำเตือน: • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน • เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

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 หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, 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