

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกรกฎาคม 2024

Key Highlights

เศรษฐกิจโลก

- แม้ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะอ่อนตัวลงบ้าง แต่ยังคงสอดคล้องกับการเติบโตของ GDP ที่แข็งแกร่งในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า การคาดการณ์ทางเศรษฐกิจในแง่ดีเริ่มถูกหักล้างด้วยข้อมูลเศรษฐกิจที่สร้างความประหลาดใจในเชิงลบมากขึ้น
- งบดุลของบริษัทที่แข็งแกร่งและสถานะทางการเงินที่ดี ช่วยลดผลกระทบเชิงลบที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อย่างไรก็ดี การรีไฟแนนซ์อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทต่างๆ ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า
- ความต้องการแรงงานและการเติบโตของค่าจ้างในตลาดแรงงานที่ลดลงน่าจะช่วยลดอัตราเงินเฟ้อในช่วงปลายปีนี้ได้
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดย Fed ในเดือนกันยายนยังมีความเป็นไปได้มากที่สุด Fed คาดว่าจะใช้แนวทางแบบค่อยเป็นค่อยไปในขณะที่เศรษฐกิจยังมีความยืดหยุ่นได้ ควบคู่ไปกับภาวะเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve) มีความชันสูงชันปานกลาง

เศรษฐกิจไทย

- การส่งออกของไทยในเดือนพฤษภาคมขยายตัวได้ 7.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการส่งออกสินค้าเกษตรกรรมและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับเพิ่มขึ้น
- การใช้จ่ายของภาครัฐในเดือนพฤษภาคมเร่งตัวขึ้นหลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 มีผลบังคับใช้ โดยทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนในเดือนพฤษภาคมปรับเพิ่มขึ้นกว่า 36% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) พฤษภาคม 2567 อยู่ที่ระดับ 98.34 หดตัวร้อยละ 1.54 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ 5 เดือนแรก หดตัวร้อยละ 2.08

ภาพรวมตลาดในช่วงเดือนที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงถึง 3.32% จากเดือนก่อนหน้า ปิดตลาด ณ สิ้นเดือนพฤษภาคมที่ระดับ 1300.96 จุด โดยความไม่แน่นอนทางการเมือง ประกอบกับการขาดปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว ยังคงลดทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อตลาดหุ้นไทย ถึงแม้ว่าทางกระทรวงการคลังร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) จะร่วมกันประกาศมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้น ทั้ง 1.) การปรับเกณฑ์ของกอง ThaiESG 2.) การนำกองทุนรวมวายุภักษ์กลับมาใช้ 3.) มาตรการ Uptick Rule แต่ก็ยังไม่สามารถสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนได้มากนัก

ด้านตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงตามการเคลื่อนไหวของตลาดโลกเป็นหลัก หลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯในเดือนพฤษภาคมขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ ประกอบกับธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มกลับมาปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ส่วนปัจจัยภายในประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทยยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% ด้วยมติ 6 ต่อ 1 ซึ่งต่างกับช่วงตั้งแต่ต้นปีที่ผลการโหวตเป็น 5 ต่อ 2 โดยเป็นผลจากมุมมองการขยายตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่จะปรับดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ หลังจากรัฐบาลสามารถเบิกจ่ายงบประมาณ 2567 มาใช้จ่ายและลงทุนได้แล้ว

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 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 • เอกสารนี้มิใช่หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกรกฎาคม 2024

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงตามทิศทางตลาดโลกเป็นหลัก โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.14% ปิดที่ระดับ 2.68% ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A แทบไม่เปลี่ยนแปลง โดยปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.01% ปิดที่ระดับ 1.08%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับลดลง 0.10% ปิดที่ระดับ 4.40% แม้ในรายงานการคาดการณ์เศรษฐกิจและนโยบายการเงินของคณะกรรมการการเงินสหรัฐฯจะมีมุมมองว่าทางธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพียง 1-2 ครั้งภายในปีนี้ แต่อัตราเงินเฟ้อที่และการจ้างงานล่าสุดที่ชะลอตัวลง ทำให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลอีกครั้ง

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปิดที่ระดับ 1,301 จุด ปรับลดลง 3.3% หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยภาพรวมตลาดหุ้นไทยอยู่ในทิศทางขาลงตั้งแต่ต้นเดือน ทำระดับต่ำสุดใหม่ของปีนี้ และในรอบ 3 ปี 6 เดือนที่ 1,282 จุด (19 มิ.ย.) ก่อนฟื้นตัวบ้างในช่วงปลายเดือน หลังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลัง เตรียมทบทวนมาตรการกระตุ้นตลาดทุนรอบใหม่ สำหรับปัจจัยลบในเดือนนี้ ยังคงมาจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งการพิจารณาคดีทางการเมืองที่สำคัญ ยังต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง ส่งผลให้กระแส Fund Flow ต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องที่ระดับ 3.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ขายสุทธิ 1.7 หมื่นล้านบาท

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

ยังคงคำแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เท่ากับตัวชี้วัด โดยในระยะข้างหน้า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรน่าจะยังคงเคลื่อนไหวผันผวนในรอบ จากทั้งปัจจัยความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศ ปัจจัยทางอุปทานของพันธบัตรรัฐบาลที่จะเพิ่มขึ้นตามความต้องการกู้ยืมเงินของรัฐบาล และปัจจัยภายนอกจากการที่ธนาคารกลางหลักหลายแห่งเริ่มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในปี

หุ้นโลก

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯอเมริกา ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง (Nasdaq +6%, S&P500 +3.5%, DJIA +1.1%) จากกระแส AI ผลักดันให้ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขดัชนีเงินเฟ้อ Core PCE ล่าสุด ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 2.6% YoY ต่ำสุดในรอบ 3 ปี ดังนั้น เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ตลาดฯ คาดว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยลงภายในปีนี้ ถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ

หุ้นไทย

คาด SET Index ผันผวนในระยะสั้น จากความไม่แน่นอนทางการเมือง แต่คาดหวังมาตรการกระตุ้นตลาดทุนน่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และผลักดันตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นได้ โดยประเด็นบวกที่ต้องติดตามในเดือน ก.ค. ได้แก่ ความคืบหน้าของกองทุน Thai ESG ใหม่ และการจัดตั้งกองทุนขนาดใหญ่ คล้ายกองทุนวายุภักษ์ในอดีต

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 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

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกรกฎาคม 2024

มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน (AIA Asset Allocation View)

Underweight Neutral Overweight

เงินสด >> ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ

- แม้อัตราดอกเบี้ยยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่ยังมีโอกาสในการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ



ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว จากเงินเฟ้อที่ลดความรุนแรงลง และคาดว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลงในกรอบที่คาดการณ์ไว้ในเร็วๆ นี้

หุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (spread) ที่ตึงตัว จำกัดโอกาสที่หุ้นกู้เอกชนจะให้ผลตอบแทนดีกว่าพันธบัตรรัฐบาล

หุ้นโลก >> คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ

- แนวโน้มหุ้นในปีนี้เป็นเชิงบวก แม้ว่าเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลง
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง จากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง แต่โมเมนตัมอาจอ่อนตัวลงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าตามแนวโน้ม

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ

- เศรษฐกิจจีนแสดงถึงสัญญาณความมีเสถียรภาพท่ามกลางนโยบายสนับสนุนจากรัฐบาลในช่วงครึ่งปีแรก และคาดว่าจะดำเนินต่อไปในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ แม้ว่ากระแสเงินทุนจะดีขึ้น แต่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ยังไม่พลิกกลับ
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และค่าเงิน USD ที่อ่อนค่าลงอาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชีย ช่วยกระตุ้นให้หุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นต่อไป

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2024 www.aiaim.co.th โทร. 02-353-8822

สำหรับกองทุนที่บริหารจัดการภายใต้ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ทาง <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 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