

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนสิงหาคม 2024

Key Highlights

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- อัตราเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอลง ส่งผลให้มีความคาดหวังที่สูงขึ้นต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้เงินไหลเข้าหุ้นขนาดเล็กและสินทรัพย์ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณในการประชุมเดือนกรกฎาคมว่าเปิดโอกาสสำหรับการเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน หลังจากเงินเฟ้อได้ผ่อนคลายลงอย่างมาก และ Fed จะให้ความสำคัญต่อทั้งเรื่องการจ้างงานและระดับราคาที่มีเสถียรภาพ
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOJ) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นมาอยู่ที่ระดับ 0.25% ซึ่งเป็นระดับที่ไม่ได้เห็นมาเลยในรอบ 15 ปี อีกทั้ง ยังเปิดเผยแผนในการทยอยปรับลดการเข้าซื้อพันธบัตรรายเดือนลงครึ่งหนึ่งมาอยู่ที่จำนวน 3 ล้านล้านเยน ภายในไตรมาสที่ 1/2026
- ธนาคารแห่งอังกฤษ (BOE) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ระดับ 5% ภายหลังจากที่เงินเฟ้อภาคบริการและค่าจ้างแรงงานปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ ในไตรมาส 2 ยังคงแข็งแกร่ง หลังจากที่มีบริษัทเกือบครึ่งหนึ่งได้ขึ้นใน S&P 500 ได้รายงานผลประกอบการแล้ว มีจำนวนบริษัทถึง 80% ที่รายงานผลประกอบการดีกว่าที่คาด ในขณะที่ มีจำนวนบริษัทถึง 60% ที่รายงานรายได้ดีกว่าที่คาด
- อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือนกรกฎาคมปรับเพิ่มขึ้น 0.83% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงตามทิศทางตลาดโลก และราคาสินค้ากลุ่มอาหาร โดยเฉพาะราคาข้าวสาร ผักและผลไม้
- การส่งออกของไทยในเดือนมิถุนายนหดตัว 0.30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากภัยแล้งในช่วงที่ผ่านมาที่ทำให้ผลผลิตการเกษตรออกสู่ตลาดลดลง และความต้องการรถสันดาปที่หดตัวลงในช่วงที่ผ่านมา
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) มิถุนายน 2567 อยู่ที่ระดับ 96.08 หดตัวลง 1.71% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น และสินค้านำเข้าราคาถูกที่ทะลักเข้าไทย ยังคงกดดันภาคการผลิตต่อเนื่อง

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทยกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.53% ปิดตลาด ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม ที่ระดับ 1320.86 จุด โดยได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการส่งเสริมการลงทุนอย่างการปรับปรุงเกณฑ์ของกองทุน Thai ESG ใหม่ เพื่อให้ดึงดูดการลงทุนมากขึ้น โดยเพิ่มวงเงินในการลงทุนเพื่อให้ลดหย่อนภาษีได้มากขึ้น และลดระยะเวลาการถือกองทุนลง ประกอบกับได้รับปัจจัยบวกตามทิศทางของตลาดหุ้นทั่วโลก หลังจากธนาคารกลางหลักหลายแห่งเริ่มทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง รวมถึงธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ตลาดคาดการณ์ว่ามีแนวโน้มที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างน้อย 3 ครั้ง ภายในปีนี้ หลังจากเงินเฟ้อชะลอตัวลงและอัตราการว่างงานทยอยปรับเพิ่มขึ้น

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังคงปรับตัวลดลงตามการเคลื่อนไหวของตลาดโลกเป็นหลัก โดยอัตราเงินเฟ้อเดือนมิถุนายนที่กลับมาปรับลดลงเทียบกับเดือนก่อนหน้า ประกอบกับทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักที่เป็นไปในทางผ่อนคลายมากขึ้น ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อาจจำเป็นต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงตามธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปีนี้

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 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 • เอกสารนี้มีไว้หนังสือชี้ชวนและจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกรกฎาคม 2024

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงตามทิศทางตลาดโลกเป็นหลัก โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับลดลง 0.09% ปิดที่ระดับ 2.59% ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A กลับมาปรับเพิ่มขึ้น 0.08% ปิดที่ระดับ 1.16% โดยเป็นผลจากการผิดชำระของหุ้นกู้ EA ที่ทำให้งบกองทุนตราสารหนี้บางกองปิดตัวลงและจำเป็นต้องทยอยขายหุ้นกู้ที่ถือทั้งหมดในกองทุนออกมา ทำให้ปัจจุบันภาวะตลาดหุ้นกู้โดยรวมมีอุปทานมากกว่าอุปสงค์อยู่บ้าง

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับลดลง 0.37% ปิดที่ระดับ 4.03% โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณที่พร้อมจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือนกันยายนนี้หากเงินเฟ้อและตลาดแรงงานยังคงอ่อนแรงลงต่อเนื่อง ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯมีแนวโน้มที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างน้อย 3 ครั้งภายในปีนี้ และอีกอย่างน้อย 3 ครั้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2025

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือน ก.ค. ปิดที่ระดับ 1,321 จุด ปรับขึ้นเล็กน้อย 1.5% จากเดือนก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหนุนจากมาตรการ Uptick Rule ที่ตลาดฯ เริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. เป็นต้นมา ส่งผลทำให้แรงขายของนักลงทุนต่างชาติปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 1.8 พันล้านบาท จาก 3.5 หมื่นล้านบาทในเดือนก่อนหน้า อีกทั้งยังมีแผนปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG ใหม่ โดยขยายวงเงินเป็น 3 แสนบาท และลดเวลาถือครองเหลือเพียง 5 ปี รวมถึงส่งสัญญาณออกกองทุนวายุภักษ์กว่า 1 แสนล้านบาทในช่วงปลายปีนี้ คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีสัญญาณฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

ในระยะข้างหน้า คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ยังคงเคลื่อนไหวผันผวน จากทั้งปัจจัยความเสี่ยงด้านการเมืองในประเทศ ปัจจัยด้านอุปทานของพันธบัตรฯ ที่จะเพิ่มขึ้นตามความต้องการกู้ยืมเงินของรัฐบาล และปัจจัยภายนอกที่ธนาคารกลางหลักหลายแห่งเริ่มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ ระดับปัจจุบันได้สะท้อนการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. อย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้ และอีก 1 ครั้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 แล้ว ทำให้โอกาสที่ผลตอบแทนพันธบัตรฯ จะปรับลดลงต่อมีน้อยลง และหากการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยยังคงเป็นไปได้อย่างดีในช่วงครึ่งหลังของปี มีโอกาสสูงที่ ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50% จนถึงสิ้นปี ซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ กลับมาปรับสูงขึ้นอีกครั้ง จึงแนะนำผู้ลงทุนที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่ม ให้หาจังหวะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวขึ้นไปในการเข้าซื้อ

หุ้นโลก

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในทิศทางต่างกัน โดย DJIA +4.4%, S&P +1.1% แต่ Nasdaq -0.8% จากแรงขายทำกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และย้ายลงทุนไปกลุ่มอื่นๆ แทน อย่างไรก็ตาม เอไอเอเริ่มมีความกังวลต่อความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหุ้นโลกที่เพิ่มสูงขึ้น จากความไม่แน่นอนของผลเลือกตั้งในสหรัฐฯ ซึ่งอาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการค้า ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ซึ่งกระทบต่อตลาดหุ้นโลก

หุ้นไทย

คาด SET Index ผันผวนรุนแรง โดยมีประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตามจากเหตุการณ์ในประเทศ ได้แก่ ความเสี่ยงทางการเมือง หลังศาลฯ เตรียมวินิจฉัยคดียุบพรรคก้าวไกล และวินิจฉัยคดีคุณสมบัตินายกฯ ขณะที่ประเด็นเสี่ยงจากต่างประเทศ ได้แก่ กรณีความไม่สงบในตะวันออกกลาง ความไม่แน่นอนของการเมืองสหรัฐฯ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกรกฎาคม 2024

มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน (AIA Asset Allocation View)

Underweight Neutral Overweight

เงินสด >> ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (Underweight)

- จากการคาดการณ์ว่าผลตอบแทนจากการถือครองเงินสดจะปรับตัวลดลง เราจึงเน้นหาโอกาสการนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ



ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว จากการที่ตลาดสะท้อนความคาดหวังถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งสหรัฐฯ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ เป้าหมาย ณ สิ้นปีนี้ คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่าระดับปัจจุบันเล็กน้อย

หุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ (Neutral)

- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (spread) ที่ดึงดูดจำกัดโอกาสที่ราคาหุ้นกู้เอกชนจะปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม สิ่งนี้สะท้อนถึงพื้นฐานของบริษัทที่ยังแข็งแกร่ง และโอกาสการฟื้นตัวชำระหนี้ต่ำ

หุ้นโลก >> คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (Overweight)

- แนวโน้มหุ้นในปีนี้เป็นเชิงบวก เนื่องจากแนวโน้มผลกำไรต่อหุ้นเติบโตแข็งแกร่งและการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ย ช่วยชดเชยในด้านของราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้น
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตชะลอตัวลง แต่ยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากบดุลของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> ปรับลดมุมมองการลงทุนมาอยู่ในระดับปกติ (Neutral)

- ภูมิภาคนี้มีความเสี่ยงต่อการที่หุ้น AI และหุ้นเทคโนโลยี อาจปรับตัวลดลง ภายหลังจากการปรับตัวขึ้นในช่วง 2-3 ไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงความเสี่ยงจากการถูกปรับขึ้นอัตราภาษีศุลกากร
- การขาดมาตรการที่เป็นรูปธรรมจากการประชุมใหญ่ครั้งที่ 3 ของจีน (The 3rd Plenum) ทำให้ไม่มีตัวกระตุ้นในระยะสั้น แม้จะมีการกล่าวถึงการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจก็ตาม
- แม้จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางจีน แต่ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากกว่านี้

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 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