

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกันยายน 2024

Key Highlights

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- แม้ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะอ่อนตัวลง แต่การเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังไม่ใช่อริฐานที่เราประเมินว่าจะเกิดขึ้นในเร็วๆ นี้ งบดุลของบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง ในขณะที่ต้นทุนการกู้ยืมที่สูงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงได้ในอนาคต
- ตลาดแรงงานค่อยๆ ปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุล ความต้องการแรงงานและการเติบโตของค่าจ้างปรับตัวลดลง ซึ่งน่าจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงภายในสิ้นปีนี้
- คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน เราเชื่อว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ในระยะกลาง เราคาดว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะค่อยๆ อ่อนค่าลง
- ความท้าทายในตลาดอสังหาริมทรัพย์จีนยังมีอยู่ แม้รัฐบาลจะพยายามแก้ไขแล้วก็ตาม อุปทานส่วนเกินและอุปสงค์ที่อ่อนแอเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ทำให้จีนต้องพึ่งพิงการส่งออกเพิ่มขึ้น ซึ่งกลายเป็นสิ่งที่ไม่ยั่งยืน
- อัตราเงินเฟ้อเดือนสิงหาคมปรับเพิ่มขึ้น 0.35% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเกษตรเป็นหลัก
- ค่าเงินบาทกลับมาปรับแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องในเดือนสิงหาคม โดยปรับแข็งค่าขึ้นกว่า 5.02% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยส่วนหนึ่งมาจากทิศทางการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และอีกส่วนจากเงินทุนที่ไหลเข้าภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ของนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตร
- การส่งออกของไทยในเดือนกรกฎาคมขยายตัวถึง 15.20% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามการส่งออกไปจีนที่กลับมาขยายตัว และราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือนกรกฎาคม 2567 อยู่ที่ระดับ 96.74 ขยายตัว 1.79% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดนได้รับปัจจัยบวกจากการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น และการใช้จ่ายภาครัฐที่กลับมาสู่ภาวะปกติ

ภาพรวมตลาด
ในเดือนที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทยกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.89% ในเดือนสิงหาคม ตามความคาดหวังของนักลงทุนต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ของนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตร ที่ได้รับเลือกเข้ามาแทนอดีตนายกรัฐมนตรีเศรษฐา ทวีสิน ที่สิ้นสภาพการเป็นนายกรัฐมนตรีไปตามคำสั่งของศาลรัฐธรรมนูญเมื่อวันที่ 14 สิงหาคมที่ผ่านมา ในส่วนของฝั่งตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.28% โดยดัชนีปรับลดลงก่อนในช่วงต้นเดือนสิงหาคม หลังจากตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทำให้นักลงทุนมองว่าโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยมีสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชัดเจนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทำให้ดัชนีกลับมาปรับตัวสูงขึ้น

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปัจจุบันสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะข้างหน้า ที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีจะปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 2.00% ภายในปี 2025 ตามทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลางหลัก

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

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกันยายน 2024

Key Highlights

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับลดลง 0.03% ปิดที่ระดับ 2.56% โดยในการประชุมคณะนโยบายการเงินในช่วงปลายเดือนสิงหาคม ที่ประชุมยังคงมีมติ 6-1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% จากแนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ไว้ ด้านหุ้นกู้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) อายุ 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือ A ปรับเพิ่มขึ้น 0.06% ปิดที่ระดับ 1.22% ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับลดลงต่ออีก 0.12% ในเดือนสิงหาคม ปิดที่ระดับ 3.90% โดยนาย Jerome Powell ยืนยันในการประชุม Jackson Hole Economic Symposium ว่าถึงเวลาที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จำเป็นจะต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง หลังจากเงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายแล้ว และแนวโน้มตลาดแรงงานมีสัญญาณที่อ่อนแอลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา

หุ้นไทย

SET Index ณ สิ้นเดือนสิงหาคม ปิดที่ระดับ 1,359 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 2.9% หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยมีปัจจัยบวกจากความชัดเจนทางการเมืองเพิ่มมากขึ้น หลังจากวันที่ 16 ส.ค. คุณแพทองธาร ได้รับโหวตเลือกเป็นนายกรัฐมนตรีใหม่พร้อมจับมือกับพรรคร่วมเดิมเพื่อจัดตั้งรัฐบาล และคาดว่าจะการจัดตั้ง ครม. จะเสร็จสิ้นภายในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก.ย. ทำให้งบประมาณประจำปี 2568 ไม่ล่าช้า ขณะที่นโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่างๆ เชื่อว่าจะมีการเดินหน้าต่อไป ไม่เกิดสัญญาณการชะลอตัว นอกจากนี้ สภาพัฒน์ฯ ประกาศตัวเลขอัตราการเติบโตของ GDP ไทยสำหรับไตรมาส 2/2024 ขยายตัว 2.3% หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด และสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้า อีกทั้งยังมองเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี จากภาคท่องเที่ยว และการลงทุนภาครัฐ

มุมมองการลงทุน

ตราสารหนี้

คงคำแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้เท่ากับตัวชี้วัด แต่เพิ่มความระมัดระวังในการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในระยะนี้ ถึงแม้ว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลกจะเข้าสู่ขาลงแล้ว แต่ในระยะสั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อาจปรับตัวขึ้นได้จากปัจจัยภายในประเทศ ทั้งอุปทานของพันธบัตรรัฐบาลที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการกู้ยืมเงินของรัฐบาล และหากเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากรัฐบาลสามารถเร่งการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการทางการคลัง อาจทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยไม่ได้รับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างที่ตลาดคาดการณ์ไว้

หุ้นโลก

ดัชนีตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้แก่ S&P500 (+2.3%), DJIA (+1.8%), Nasdaq (+0.7%) และตลาดหุ้นยุโรป ได้แก่ DAX (+2.2%), CAC40 (+1.5%), FTSE (+0.1%) หลังเห็นสัญญาณบวกจากการเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงภายในเดือน ก.ย. นี้ ถือเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 5 ปี และถือเป็นปัจจัยบวกต่อการกลับมาเพิ่มสัดส่วนลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง

หุ้นไทย

คาด SET Index เดือนกันยายน ยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดยมีแรงหนุนจากความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี ภายหลังจากจัดตั้ง ครม. เสร็จสิ้น นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยคาดว่าจะได้รับ Sentiment เชิงบวกจากการจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์มูลค่ากว่า 1-1.5 แสนล้านบาท ซึ่งทำให้ทิศทาง Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นต่อเนื่อง

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

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนประจำเดือนกันยายน 2024

มุมมองการลงทุน

มุมมองการจัดสรรการลงทุน
(AIA Asset Allocation View)

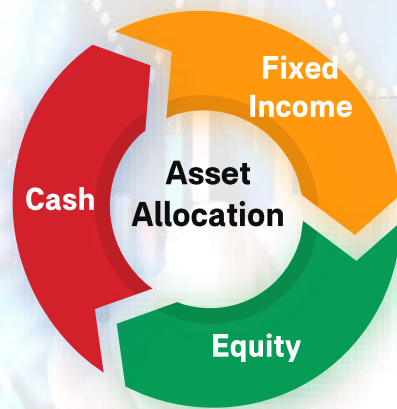
Underweight

Neutral

Overweight

เงินสด >> ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ
(Underweight)

- ผลตอบแทนจากการถือครองเงินสดคาดว่าจะปรับตัวลดลง เราจึงเน้นหาโอกาสการนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ

ตราสารหนี้ >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ
(Neutral)

- เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง และการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีความผันผวน ในระยะสั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้นมากจนกลายเป็นความเสี่ยงขาลง (downside)

หุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน >> ปรับน้ำหนักการลงทุนเป็นน้อยกว่าปกติ (Underweight)

- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรในแต่ละกลุ่มความเสี่ยง และ/หรือ กลุ่มธุรกิจยังคงดึงดูดจำกัดโอกาสในการปรับตัวขึ้น (upside)

หุ้นโลก >> คงน้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (Overweight)

- แนวโน้มกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่เป็นบวก และการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ย เป็นโอกาสให้ตลาดปรับตัวขึ้นในระยะสั้น
- แม้การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง แต่ความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยถูกกล่าวถึงมากจนเกินไป การปรับฐานของตลาดเมื่อเร็วๆ นี้ ทำให้ราคาหุ้นมีความน่าสนใจ
- คาดว่าความผันผวนของตลาดจะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 4 เนื่องจากความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) >> คงน้ำหนักการลงทุนตามปกติ
(Neutral)

- เติบโตจากการชะลอตัวของการเติบโตของกลุ่ม AI/Tech และอัตราภาษีการค้าที่อาจเกิดขึ้น
- แม้จีนพยายามกระตุ้นการบริโภค แต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงอ่อนแอ ส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างจำกัด
- การคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจช่วยสนับสนุนหุ้นในภูมิภาคนี้

คำแนะนำการลงทุนระยะยาว

ตราสารทุน

รักษาวินัยการลงทุน สะสมการลงทุนในตราสารทุนเพื่อเป้าหมายการลงทุนระยะยาว โดยทยอยปรับสัดส่วนการลงทุนเข้าสู่เป้าหมายระยะยาว

ตราสารหนี้

ตลาดยังมีความผันผวนสูง ควรรักษาสภาพคล่องเพื่อหาจังหวะทยอยลงทุนในตราสารทุน ในขณะเดียวกัน ยังควรถือตราสารหนี้เพื่อจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

แหล่งข้อมูล: AIA Investments; บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 สิงหาคม 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 คำเสนอ คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง 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 ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน