สรุปภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน ปี 2565 พร้อมทั้งมุมมองปี 2566

สรุปภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU) คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.1 และ 3.3 ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ จาก (1) ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวชัดเจน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามความต้องการเดินทางท่องเที่ยวที่มากขึ้น ข้อจำกัดด้านเที่ยวบินที่เริ่มคลี่คลาย และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศ โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ที่ 10.1 และ 24 ล้านคนในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ และ (2) การบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการ อย่างไรก็ดี การลงทุนภาครัฐอาจมีแนวโน้มแผ่วลงในระยะข้างหน้าประมาณ 2 – 3 ไตรมาสในช่วงที่มีการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล เนื่องจากต้องใช้เวลาในการจัดตั้งรัฐบาล รวมถึงการกำหนดทิศทางนโยบายการลงทุนต่างๆ ซึ่งอาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนของรัฐบาลชุดเดิม ดังนั้น การลงทุนในโครงการลงทุนขนาดใหญ่อาจจะชะลอออกไปเพื่อรอดูความชัดเจนของนโยบาย ด้านการส่งออกสินค้าในปี 2566 มีแนวโน้มชะลอลงตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักมีความเสี่ยงชะลอตัวรุนแรงกว่าคาดจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องและการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวด ซึ่งในภาพรวมภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในระยะต่อไป และช่วยลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยยังต้องติดตามเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูงและอาจชะลอตัวมากกว่าคาด และความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ที่ร้อยละ 6.1 และ 2.8 ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ โดยผ่านจุดสูงสุดแล้วในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 และมีแนวโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ภายในปี 2566 โดยยังต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ประกอบการ รวมถึงค่าไฟฟ้าที่ยังมีความไม่แน่นอนและเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลง รวมถึงมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐที่ยังมีความไม่แน่นอน อาทิ มาตรการช่วยเหลือค่าไฟฟ้า และค่าครองชีพอื่นๆ ตลอดจนนโยบายประชานิยมที่อาจจะออกมามากขึ้นในช่วงหาเสียงสำหรับการเลือกตั้งในปี 2566

ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ในปี 2565 คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (กนง.) มีการประชุมทั้งหมด 6 ครั้ง และมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องใน 3 การประชุมล่าสุด โดยปรับขึ้นครั้งละร้อยละ 0.25 ต่อปี ทั้งนี้ ในการประชุมครั้งล่าสุด ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี สู่ระดับร้อยละ 1.25 โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่มีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่ต้องติดตาม จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นของเศรษฐกิจการเงินโลกในระยะข้างหน้า

ในปี 2565 ตลาดการเงินโลกมีความผันผวนสูงและอยู่ในภาวะที่ตึงตัวมากขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า จากปัจจัยความขัดแย้งระหว่างรัฐเซียและยูเครนที่เข้ามาสมทบ ได้ผลักดันให้ธนาคารกลางส่วนใหญ่ทั่วโลกเร่งแผนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อ วัฏจักรการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดทั่วโลก ท่ามกลางปัญหาเงินเฟ้อที่มาจากต้นทุนที่สูงขึ้น ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของโอกาสที่จะเกิดภาวะถดถอยในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักของโลก อย่างไรก็ตาม แรงกดดันในเชิงลบจากการปรับตัวสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลงในปี 2566 เนื่องจากวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยน่าจะเข้าใกล้จุดที่เหมาะสมแล้ว อัตราเงินเฟ้อทยอยผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในหลายประเทศทั่วโลก ขณะที่ความกังวลต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้ามีมากขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนของระยะเวลาในการส่งผ่านการเร่งดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาต่อกิจกรรมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ตลอดจนความรุนแรงของผลกระทบดังกล่าว

บลจ. ทิสโก้ คาด กนง. จะทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับสูงสุดที่ 2% ในครึ่งแรกของปี 2566 เพื่อเป็นการสร้างขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินสำหรับการรับมือกับความเสี่ยงในอนาคต เนื่องจากความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมีมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศยุโรป และสหรัฐฯ ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและภาคบริการในหลายประเทศส่งสัญญาณถึงแนวโน้มอุปสงค์ที่ลดลงในระยะข้างหน้า และสะท้อนถึงโมเมนตัมเศรษฐกิจโลกที่กำลังชะลอลง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย บลจ.ทิสโก้ จะเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุไม่เกิน 2 ปี พร้อมทั้งทยอยลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยเน้นบริษัทที่มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง และมีอันดับเครดิตที่ระดับ A- ขึ้นไป เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับกองทุน ทั้งนี้ เป้าหมายอายุคงเหลือเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน (Portfolio Duration) อยู่ที่ 1.5 – 2.0 ปี

สรุปภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน ปี 2565 พร้อมทั้งมุมมองปี 2566

ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยในช่วงปี 2565 สามารถประคองตัวได้จากปีก่อนหน้าท่ามกลางภาวะการปรับฐานของตลาดหุ้นโลก โดย SET Index ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้าได้ร้อยละ 0.7 ปิดที่ระดับ 1,668.66 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 71,226 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 19 โดยตลอดทั้งปี นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิอยู่ที่ 202,694 ล้านบาท สวนทางกับนักลงทุนในประเทศ นำโดยนักลงทุนสถาบันซึ่งขายสุทธิที่ 153,882 ล้านบาท ขณะที่พอร์ตลงทุนโบรคเกอร์ขายสุทธิ 3,420 ล้านบาท และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิ 45,392 ล้านบาท

แรงกดดันสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยตลอดทั้งปีมาจากภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นทั่วโลกทำระดับสูงสุดในรอบหลายสิบปีที่ผ่านมา โดยเงินเฟ้อมีสาเหตุสำคัญจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ในระบบเศรษฐกิจ ในด้านของห่วงโซ่อุปทานมีปัญหาจากผลของความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อระหว่างรัสเซีย-ยูเครนบวกกับชาติตะวันตก รวมถึงมาตรการ Lockdown และควบคุมการระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างเข้มงวดและยาวนานในจีนซึ่งเป็นประเทศที่เป็นฐานการผลิตสินค้าที่สำคัญของโลก ในฝั่งของอุปสงค์เกิดความต้องการส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจเนื่องจากการถอนมาตรการทางการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง COVID-19 ที่ช้าเกินไป ดังนั้น เพื่อสกัดกั้นเงินเฟ้อและสร้างเสถียรภาพราคาสินค้าและบริการ (Price Stability) ในระบบเศรษฐกิจ ธนาคารกลางในหลายประเทศสำคัญจึงไม่มีทางเลือก นอกจากต้องปรับฐานในฝั่งอุปสงค์ให้ลดลงมาสอดรับกับระดับอุปทานด้วยการเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อชะลอกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ปรับดอกเบี้ยนโยบายจากระดับ 0% ขึ้นมาตลอดทั้งปี 2565 มากถึง 4.25% ซึ่งถือว่ามากที่สุดนับตั้งแต่ปี ค.ศ. 1980 เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในช่วงปี 2565 ซึ่งเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่มากกว่า 5% และนำมาสู่การปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกลงมาตลอดทั้งปีปัจจุบัน โดย IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2565 ลงจาก 4.4% ที่ประเมินไว้ในช่วงต้นปี 2565 เหลือ 3.2% เทียบกับอัตราการเติบโตในปีก่อนหน้าที่ราว 6% ก่อนที่จะเติบโตชะลอลงต่อในปี 2566 เหลืออยู่ที่ 2.7% จากเดิมคาดการณ์ที่ 3.8% ซึ่งดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนั้นในอีกทางหนึ่งยังเป็นการดึงเม็ดเงินลงทุนออกจากตลาดหุ้นไปสู่ผลตอบแทนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

แม้จะมีความกังวลจากปัจจัยภายนอกประเทศต่างๆ แต่ตลาดหุ้นไทยในปี 2565 และต่อเนื่องในปี 2566 นั้นยังมีแรงสนับสนุนที่สำคัญจากปัจจัยในประเทศ นำโดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่ทยอยฟื้นตัวจากการ Lockdown ซึ่งถือว่าเป็นรอบ Cycle ที่แตกต่างจากเศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้ว โดย World Bank ประเมินการเติบโตของ GDP ไทยในปี 2565 ที่ระดับ 3.1% ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มจากคาดการณ์ช่วงต้นปี และคาดว่าจะการเติบโตจะเร่งตัวขึ้นในปี 2566 สนับสนุนจากผลของการเปิดเมืองเปิดประเทศและการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งมี Upside จากการเริ่มส่งสัญญาณเปิดประเทศของจีนอย่างเป็นลำดับ

ภาพรวมโดยสรุปแล้ว บลจ.ทิสโก้ยังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นไทย โดยประเมินเป้าหมายของ SET Index ที่ระดับ 1,770 จุดในปี 2566 จากแรงสนับสนุนของการเติบโตของเศรษฐกิจไทยและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ยังสดใส ประกอบกับแรงกดดันของเงินเฟ้อที่จะลดลงและคาดการณ์ได้ดีขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป โดยเน้นลงทุนในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ รวมถึงกลุ่มที่ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานโลก มีความสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีและมีความสามารถในการต่อรองกับคู่ค้า โดยให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ กลุ่มการแพทย์ กลุ่มพลังงาน กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน

ภาวะการลงทุนในต่างประเทศ

ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวลดลงในปี 2565 โดยถูกกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าการคาดการณ์ ส่งผลให้ธนาคารกลางหลักๆ ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มสูงขึ้นเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ สภาวะดังกล่าวส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยหุ้นในกลุ่ม growth เช่น กลุ่ม technology ได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มอื่นๆ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นจีนยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากปีก่อน จากนโยบายการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังคงเข้มงวดอยู่ ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลงน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ จะเป็นกลุ่มพลังงานที่ได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น และกลุ่ม healthcare ที่มีลักษณะเป็น defensive sector

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2566 เป็นภาพของการชะลอตัวในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่ ได้แก่ สหรัฐฯ และประเทศในภูมิภาคยุโรป โดยจะยังคงถูกกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่แม้ว่าจะมีทิศทางชะลอตัวลงแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง และต้องใช้เวลาในการปรับลดลง เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังคงมีทิศทางปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างน้อยในช่วงครึ่งแรกของปี ในทางกลับกันเราคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบายเกี่ยวกับ COVID-19

จากแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดการถดถอยทางเศรษฐกิจ หรือ recession แต่จากข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจที่มีในปัจจุบัน แนวโน้มที่จะเกิดการถดถอยในระดับรุนแรงยังคงมีความเป็นไปได้ไม่มากนัก เนื่องจากตลาดแรงงานยังคงสะท้อนภาพพื้นฐานเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ และเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลง ดังนั้น เรามองว่าหากเกิดการถดถอยจริง ก็จะเป็นการถดถอยที่ไม่รุนแรง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์มีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะในภาวะที่ยังมีปัจจัยไม่แน่นอน เช่น ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่สามารถก่อความวิตกกังวลเพิ่มขึ้นหากสถานการณ์ทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง

เรามองว่าตลาดหุ้นต่างประเทศจะฟื้นตัวได้ในปี 2566 โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มการชะลอตัวของเงินเฟ้อและท่าทีของธนาคารกลางที่ลดความเข้มงวดลง ในทางกลับกัน การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลต่อผลกำไรของบริษัทในตลาดหุ้นที่ทำให้การฟื้นตัวอาจเป็นไปได้อย่างจำกัดในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงอยู่ในขาขึ้น โดยเรามองว่าหากนโยบายการเงินของธนาคารกลางเริ่มกลับมาผ่อนคลายในช่วงครึ่งหลังของปี จะเป็นสัญญาณบวกที่ทำให้ตลาดมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้นกว่าคาดได้

จากมุมมองข้างต้น เราจึงวางกลยุทธ์การลงทุนในลักษณะที่มีความระมัดระวังสูง โดยมีการถือเงินสดเพื่อลดความผันผวนและลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีลักษณะ defensive เช่น กลุ่ม healthcare และกลุ่ม dividend growth ในขณะที่ยังระมัดระวังต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม growth นอกจากนี้ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีนจากระดับ valuation ที่น่าสนใจ และการผ่อนคลายนโยบายควบคุม COVID-19

ข้อมูลเพิ่มเติม

คำถามจากสมาชิก

ทำไม ในปี 2565 การลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ถึงได้รับผลกระทบจนอัตราผลตอบแทนลดลง

หุ้นไทย

ในช่วงครึ่งปีแรก พอร์ตการลงทุนของนโยบายหุ้นไทยได้รับผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของปัจจัยภายนอกอันได้แก่ การเร่งตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วโลก และความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งแม้บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยจะไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง แต่ความเชื่อมโยงผ่านภาคการค้าและภาคการเงินระหว่างประเทศ ก็ได้ส่งผ่านผลกระทบมาถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในประเทศไทย โดยผลกระทบจากภาวะสงครามทำให้ต้นทุนการผลิตโดยเฉพาะราคาพลังงานเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและวัตถุดิบบางชนิดเกิดภาวะขาดแคลน ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อเป็นแรงกดดันให้ธนาคารกลางทั่วโลกต้องใช้นโยบายเงินที่เข้มงวดขึ้นโดยการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลทำให้ต้นทุนการเงินของภาคเอกชนเพิ่มสูงขึ้น

เพื่อตอบสนองต่อปัจจัยข้างต้น กองทุนได้ปรับกลยุทธ์โดยการลดน้ำหนักธุรกิจที่มีต้นทุนการผลิตจากทรัพยากรธรรมชาติและต้นทุนพลังงานในสัดส่วนที่สูง ในขณะเดียวกันธุรกิจที่ต้องพึ่งพาเงินกู้ในสัดส่วนที่สูงก็ถูกลดน้ำหนักด้วยเช่นกัน และกองทุนได้เพิ่มน้ำหนักไปยังกลุ่มพลังงานซึ่งจะได้ประโยชน์โดยตรงจากการพุ่งขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ในช่วงครึ่งปีหลังภาวะการลงทุนเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ในขณะที่ภาวะ COVID-19 ที่ผ่อนคลายลง ทำให้รัฐบาลตัดสินใจเปิดประเทศ ธุรกิจหลายภาคส่วนจึงฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ดังนั้น กองทุนจึงได้ปรับกลยุทธ์อีกครั้ง ด้วยการเพิ่มน้ำหนักกลุ่ม Re-Opening โดยเน้นบริษัทที่สามารถพิสูจน์ความแข็งแกร่งของตัวเองผ่านผลประกอบการ ซึ่งในไตรมาส 3 ของบริษัทที่กองทุนลงทุนหลายบริษัทสามารถสร้างผลการดำเนินงานได้อย่างโดนเด่น โดยสามารถสร้างรายได้และกำไรเป็นสถิติสูงสุดของบริษัท

แม้ว่าการปรับกลยุทธ์ของกองทุนทั้ง 2 ครั้งนั้น จะทำให้ผลตอบแทนของกองทุนดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ไม่เพียงพอชดเชยผลกระทบที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกได้ อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน ทั้งจากภาคการท่องเที่ยวและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ดีขึ้น ในขณะที่ปัจจัยกดดันจากภายนอกทั้งจากภาวะสงครามและอัตราเงินเฟ้อเริ่มผ่อนคลายลง กองทุนจึงมีความเชื่อมั่นว่าการลงทุนในหุ้นน่าจะสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ในปี 2566

ข้อมูลเพิ่มเติม

คำถามจากสมาชิก (ต่อ)

หุ้นต่างประเทศ

ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวลดลงในปี 2565 โดยถูกกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าการคาดการณ์ ส่งผลให้ธนาคารกลางหลักๆ ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มสูงขึ้นเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ สภาวะดังกล่าวส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว และส่งผลต่อ sentiment ของนักลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก

สำหรับ portfolio การลงทุนในต่างประเทศ แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะดำเนินการลดผลกระทบจากสภาวะข้างต้นแล้วด้วยการปรับเพิ่มสัดส่วนการถือครองเงินสดและเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อและดอกเบี้ยขาขึ้นน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ เช่น กลุ่ม healthcare และตลาดหุ้นญี่ปุ่น แต่สำหรับหุ้นในกลุ่ม growth เช่น กลุ่ม technology ได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มอื่นๆ รวมไปถึงตลาดหุ้นจีนก็ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากปีก่อน จากนโยบายการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังคงเข้มงวดอยู่ ส่งผลให้ผลตอบแทนของ portfolio ปรับตัวลงมากกว่าดัชนีอ้างอิง นอกจากนี้ ค่าเงินบาทที่อ่อนลง เป็นผลให้ผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงได้รับผลบวกจากค่าเงินที่อ่อนลง ในขณะที่ผลตอบแทนของ portfolio ไม่ได้รับผลดังกล่าว เนื่องจากมีการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน โดยทาง บลจ. ทิสโก้ มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ประมาณ 90%

ในปี 2566 แม้ว่าภาพของเศรษฐกิจโลกจะมีแนวโน้มชะลอตัว แต่จากการชะลอตัวของเงินเฟ้อและท่าทีของธนาคารกลางที่ลดความเข้มงวดลง ทำให้ บลจ. ทิสโก้มองว่าตลาดหุ้นต่างประเทศจะฟื้นตัวได้จากปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม เรายังคงวางกลยุทธ์การลงทุนในแบบที่มีความระมัดระวังพอสมควร โดยจะเพิ่มความเสี่ยงมากขึ้นเมื่อมีแนวโน้มของการชะลอตัวของเศรษฐกิจเริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น

บลจ.ทิสโก้ขอยืนยันว่าจะมุ่งมั่นและตั้งใจบริหารกองทุนอย่างเต็มความสามารถ เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพต่อไป