GPF InvestXpert

GPF Investment Outlook

สรุปสภาวะตลาดลงทุน และมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | ตุลาคม 2569

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว — กบข. ยังมีมุมมองเป็นกลางไปทางบวก

กบข. ยังมีมุมมองเป็นกลางไปทางบวก โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความยืดหยุ่นสูงจากการบริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจ โดยเฉพาะ AI และ Data Center ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่การจ้างงานเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 162,000 ตำแหน่ง และอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.1% อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย โดย PCE เดือน ก.ย. อยู่ที่ 3.4% YoY และ Core PCE 3.0% ทำให้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ก.ย. สู่ระดับ 3.75–4.00% แต่ข้อมูลเงินเฟ้อที่ชะลอลงทำให้ Fed มีแนวโน้มประเมินข้อมูลเพิ่มเติมก่อนปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ ทั้งนี้นักลงทุนในตลาดมอง Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่ดีของกำไรบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี บวกกับการปรับเพิ่มประมาณการของนักวิเคราะห์ ทำให้เป็นแรงหนุนที่สำคัญที่ทำให้เรามีมุมมองที่ดีต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว ดังนั้นภาพรวมยังสะท้อนการเติบโตของเศรษฐกิจที่ยืดหยุ่นท่ามกลางสภาวะเงินเฟ้อในระดับสูงที่ 3% ต่อเนื่องด้วยผลจากราคาน้ำมันมากกว่าภาพเศรษฐกิจที่ถดถอย

ตลาดหุ้นเกิดใหม่ — กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวก

กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวก ต่อการเติบโตของกลุ่มตลาดหุ้นเกิดใหม่ ซึ่งปรับขึ้นต่อเนื่องในปีนี้ แม้จะมีจังหวะที่ตลาดปรับฐานในเดือน ต.ค. แต่เรายังมองปัจจัยบวกจากเศรษฐกิจที่ยังเติบโตโดดเด่น ประกอบกับผลประกอบของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะกลุ่มหน่วยความจำ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนที่ดีต่อหุ้นในกลุ่มเอเชียเหนือ ทั้งไต้หวัน และเกาหลีใต้

ตลาดหุ้นไทย — กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,570-1,650 จุด

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,570-1,650 จุด ด้วยปัจจัยจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังนี้ 1) ผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางในช่วงที่เหลือของปีนี้ 2) ปัจจัยการเมืองและเศรษฐกิจในประเทศ 3) ผลประกอบการช่วงไตรมาส 3 ที่จะเริ่มประกาศตั้งแต่กลางเดือน ต.ค. อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นไทยคาดมีแรงกดดันจากภาวะน้ำท่วมในไทย ที่เกิดขึ้นในช่วงเดือน ก.ย.-ต.ค.

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ — กบข. ยังคงมุมมองลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมุมมองลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่ปรับขึ้นมาในระดับ 5.0-5.3% ในเดือน ก.ย.-ต.ค. จากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และการแข่งขันออกหุ้นกู้ เพื่อระดมเงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้ของบริษัทเทคโนโลยีในกลุ่ม Hyperscaler โดย กบข. ประเมินอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีโอกาสแกว่งในกรอบ 5.0-5.5% โดยมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม คือ ภาวะสงครามซึ่งส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบ รวมถึง Guidance ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม Hyperscaler ซึ่งส่งผลต่อแนวโน้มการออกหุ้นกู้ในอนาคต

ตลาดพันธบัตรไทย — กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เดือน ก.ย. ปรับขึ้นมาที่ 2.37% จากระดับ 2.18% ณ เดือน ส.ค. 2569 ด้วยแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติในกลุ่มพันธบัตรระยะสั้น และกลุ่มพันธบัตรระยะยาวรวมกว่า 2.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่ภาพเดือน ต.ค. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ยังแกว่งในกรอบ 2.30-2.40%

เศรษฐกิจไทยช่วงที่เหลือของปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องแต่ยังต่ำและไม่ทั่วถึง โดยตลาดประเมิน GDP ทั้งปีโต 2.2% แรงหนุนหลักมาจากการส่งออกและการลงทุนใน Technology/AI และ Data Center รวมถึงภาคท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้น ขณะที่การปรับข้อมูล MPI สะท้อนภาค Electronics ที่แข็งแกร่งกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังมีลักษณะ K-shaped โดยอุตสาหกรรมดั้งเดิม SMEs และการบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอจากค่าครองชีพ หนี้ครัวเรือน และสินเชื่อที่หดตัว ส่วนเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยสูงขึ้นจากอาหาร พลังงาน El Niño และการส่งผ่านต้นทุน ทำให้ภาพรวมยังเป็นการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำไปพร้อมกับการฟื้นตัวที่ยังไม่ทั่วถึงในแต่ละภาคอุตสาหกรรม ขณะที่นโยบายการเงินยังมีแนวโน้มที่จะคงผ่อนคลายเพื่อพยุงเศรษฐกิจ

สินค้าโภคภัณฑ์ — กบข. ประเมินว่าราคาทองคำได้รับแรงกดดันต่อเนื่อง

กบข. ประเมินว่า ราคาน้ำมันยังคงเคลื่อนไหว ตามความรุนแรงของสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ขณะที่ราคาทองคำได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ฯ ที่ทรงตัว อย่างไรก็ดีในภาพระยะกลาง กบข. ยังประเมินสินทรัพย์ทองคำใช้ในการกระจายความเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่าง ๆ ขณะที่ กบข. มีการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ เพื่อรองรับผลจากเงินเฟ้อที่มาจากสงคราม ขณะที่สินค้าเกษตร ยังได้รับผลบวก แนวโน้มราคาปุ๋ยที่ปรับขึ้นด้วยผลจากราคาน้ำมัน ประกอบกับความเสี่ยงจากปรากฏการณ์ El-Nino ตามมาในเดือน ต.ค. และทวีความรุนแรงขึ้นในเดือน ธ.ค. 2569 ต่อเนื่องไปยังเดือน ก.พ. 2570

อัตราแลกเปลี่ยน — กบข. ประเมินว่าเงินบาทจะอยู่ในกรอบ 32.5-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในภาพระยะ 3-6 เดือน ค่าเงินบาทเทียบสหรัฐฯ มีคาดว่าจะอยู่ในกรอบ 32.5-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ด้วยผลจาก USD ที่แข็งค่า แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงเดือน ธ.ค. ต่อเนื่องไปยังช่วงไตรมาส 1 ของปี 2570 อย่างไรก็ดี กบข. มีการกำหนดอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนสินทรัพย์เสี่ยงต่างประเทศที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ เพื่อลดผลกระทบจาก ค่าเงินบาทเทียบสหรัฐฯ ที่มีโอกาสแข็งค่า

อนึ่ง กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ ทองคำ รวมทั้งสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นรองรับสถานการณ์ต่างๆ ได้ดี ไม่จำเป็นต้องปรับพอร์ตการลงทุนตามสถานการณ์ที่คาดเดาได้ยากและมีความผันผวนสูง ขณะเดียวกัน กบข. ยังคงติดตามสถานการณ์ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงแรงกดดันเพิ่มเติมจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น หากมีแนวโน้มจะกระทบต่อเป้าหมายผลตอบแทนระยะยาวของสมาชิก ก็พร้อมที่จะพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินที่สามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็วเพื่อบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม