



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. คาดว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วผันผวนลดลง

กบข. คาดว่าความผันผวนของตลาดหุ้นพัฒนาแล้วจะลดลงหลังการเจรจาภาษีนำเข้า (Tariff) ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนชัดเจนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภัยคุกคามนโยบายขึ้นภาษีมีโอกาสกดดันให้ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นได้ จึงต้องติดตามปัจจัยด้านเงินเฟ้อรวมทั้งตลาดแรงงานต่อไป นอกจากนี้ระดับราคา (Valuation) หุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นมากแล้ว ทำให้ตลาดกังวล และเผชิญแรงเทขายโดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นแรงจากความคาดหวังที่มีนโยบายเน้นกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการคลัง และมุมมองของรัฐบาลใหม่ที่จะเน้นการใช้จ่ายภาครัฐ และการกระตุ้นอุปสงค์



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองค่อนข้างดีต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองค่อนข้างดีต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ โดยตลาดหุ้นได้ฟื้นตัวให้ผลตอบแทนดี ขณะที่ตลาดเกาหลีใต้ปรับขึ้นต่อเนื่องจากการขยายการลงทุนกลุ่ม AI และ Semiconductor ซึ่ง กบข. เห็นเป็นจังหวะเพิ่มการลงทุนตราสารทุนโลกตลาดเกิดใหม่เพื่อทยอยปรับน้ำหนักตามแผนจัดสรรการลงทุน



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มีมุมมองระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

กบข. ยังคงระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นไทย คาดว่าช่วงที่เหลือของปีตลาดจะเคลื่อนไหวในกรอบขาขึ้น (Sideways-up) โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ความคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และแนวโน้มที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดดอกเบี้ย ช่วงเดือนตุลาคมนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทยมากกว่าขาย และมีระดับการถือครองหุ้นไทยสูงสุดในรอบ 22 เดือน ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังมีประเด็นความเสี่ยงทั้งด้านเสถียรภาพการเมือง แนวโน้มนักท่องเที่ยวที่ลดลง การบริโภคที่อ่อนแอ และปัจจัยเสี่ยงภายนอก ได้แก่ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ การขยายตัวช้าของเศรษฐกิจโลก รวมทั้งประเด็นภาษี (Tariff)



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรภาครัฐของสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบ 3.8%-4.2%

กบข. ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรภาครัฐของสหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 3.8%-4.2% จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ประกาศลดดอกเบี้ยในเดือนตุลาคม แต่สำหรับการประชุมเดือนธันวาคมการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED ยังต้องอาศัยข้อมูลสำคัญทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ และตัวเลขภาคแรงงาน ซึ่งการปิดทำการชั่วคราวของหน่วยงานรัฐ (Government Shutdown) ทำให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจอาจไม่ครบถ้วนเพียงพอที่ FED จะตัดสินใจลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม



ตลาดพันธบัตรไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นจากสิ้นเดือนก่อน

เดือนตุลาคมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับขึ้นจากสิ้นเดือนก่อน โดยมีแรงหนุนจากนักลงทุนสถาบันในประเทศเพื่อปรับพอร์ตการลงทุน ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น เศรษฐกิจไทยอยู่ในช่วงประคับประคองโดยมีแรงหนุนจากปัจจัยด้านส่งออก และการท่องเที่ยว รวมทั้งแรงกระตุ้นจากภาครัฐ ขณะที่เงินเฟ้อยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีโอกาปรับลงได้ไม่มาก เนื่องจากตลาดรับรู้สถานการณ์ (Priced-in) การลดดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปีนี้ไปแล้ว อีกทั้งปัจจุบันเหลือส่วนต่างที่สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้ไม่เกิน 0.5%



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำอาจเผชิญแรงเทขาย

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำยังคงเผชิญแรงเทขายท่ามกลางสถานการณ์เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีสหรัฐฯ-จีนลดลง ซึ่งในจังหวะที่ความเสี่ยงผ่อนคลายน กบข. จึงปรับการลงทุนระหว่างสินทรัพย์โดยลดสัดส่วนทองคำแล้วนำไปเพิ่มตราสารทุนโลก



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลง

กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลงในระยะ 12-18 เดือน จากการดำเนินนโยบายรวมทั้งภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเงินบาทมีโอกาเคลื่อนไหวในกรอบ 31.5-33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบัน กบข. ปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนมาที่ระดับนโยบายของสินทรัพย์ และมีการติดตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของตลาด และความเคลื่อนไหวของค่าเงินอย่างต่อเนื่อง