

**ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว****กบข. เห็นว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วผันผวนลดลง**

กบข. เห็นว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วผันผวนลดลง หลังมีสัญญาณที่ดีจากการเจรจาภาษีนำเข้า (Tariff) กับหลายประเทศ ประกอบกับหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแรงหนุนจากความชัดเจนเรื่องการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และแนวโน้มกำไรของบริษัทที่ยังอยู่ในระดับที่ดี แต่การที่ราคา (Valuation) หุ้นสูงขึ้นต่อเนื่องทำให้ตลาดปรับขึ้นไม่มากนัก ขณะที่ปัจจัยด้านเงินเฟ้อและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม โดยเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะสั้นซึ่งคาดว่าจะเห็นผลช่วงต้นปีหน้า ขณะที่ผลกระทบจากนโยบายขึ้นภาษียังมีโอกาสกดดันกำไรบริษัทในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ กบข. จึงมีมุมมองระยะวัฏจักรต่อหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นจากความคาดหวังต่อการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และมีมุมมองว่าธนาคารกลางจะไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย

**ตลาดหุ้นเกิดใหม่****กบข. มีมุมมองค่อนข้างดีต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่**

กบข. มีมุมมองค่อนข้างดีต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ซึ่งให้ผลตอบแทนโดดเด่น จากตลาดหุ้นจีน อีอีอี ไทยแลนด์ และเกาหลีใต้ที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจรวมถึงกระแสการลงทุนกลุ่ม AI ที่ยังคงเติบโต ซึ่ง กบข. ยังรักษาสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่

**ตลาดหุ้นไทย****กบข. มีมุมมองระยะวัฏจักรการลงทุนในตลาดหุ้นไทย**

กบข. ยังคงระยะวัฏจักรการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยเห็นว่าตลาดถูกกดดันจากการชะลอการปรับลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่เหลือของปีตลาดจะเคลื่อนไหวในกรอบขาขึ้น (Sideways-up) โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับเพิ่มปริมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ความคาดหวังต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ความกังวลต่อนโยบายภาษีสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายลง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และการยุบสภาที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงต้นปีหน้า

**ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ****กบข. เริ่มเห็นการปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ**

กบข. เริ่มเห็นการปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นผลจากสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงินเมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในปี 2025 โดยประเมินว่า FED มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้ ขณะที่ปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ ผลกระทบจากภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ต่อตัวเลขเงินเฟ้อ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจภาคแรงงาน ภาคบริการ ภาคการผลิต อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ได้ช่วยสนับสนุนภาวะการเงินของสหรัฐฯ ให้ยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย

**ตลาดพันธบัตรไทย****กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย**

กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีโอกาสปรับลดตามนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลง ซึ่งตลาดตราสารหนี้ไทยน่าจะรับรู้สถานการณ์ (Priced-in) ไปมากแล้ว ขณะที่มุมมองเศรษฐกิจไทยยังเผชิญแรงกดดันต่อเนื่องจากภาวะการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอเนื่องจากการขึ้นและค่าลิ้งซื้อที่เปราะบาง การส่งออกได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและมาตรการภาษีสหรัฐฯ ภาคท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด

**สินค้าโภคภัณฑ์****กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำอาจเผชิญแรงเทขาย**

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำอาจเผชิญแรงเทขายทำกำไรในภาวะเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนลง และความคาดหวังว่า FED จะลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนด้านนโยบายการคลังและเศรษฐกิจ (Policy Uncertainties) อยู่ จึงยังคงมุมมองบวกต่อทองคำ ส่วนน้ำมันและทองแดงมีโอกาสราคาจะปรับสูงขึ้นได้ จากความเสี่ยงสงครามการค้าที่ลดลง อีกทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสามารถเติบโตจึงน่าจะมีอุปสงค์ความต้องการน้ำมันและทองแดง

**อัตราแลกเปลี่ยน****กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลง**

กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลงจากการดำเนินนโยบายรวมทั้งภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเงินบาทมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 31.5-33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบัน กบข. ปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนมาที่ระดับนโยบายของสินทรัพย์ และมีการติดตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความเคลื่อนไหวของค่าเงินอย่างต่อเนื่อง