

สรุปภาวะตลาดลงทุน และมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 1 มกราคม 2569



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. ยังคงมีมุมมองระยะยาวต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ

หุ้นตลาดพัฒนาแล้วฟื้นตัวเมื่อเห็นสัญญาณการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ชัดเจนขึ้น ทั้งยังได้แรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ตลาดมีสัญญาณดีขึ้นต่อเนื่องจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในปี 2569 การบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนทำให้สถานการณ์ความขัดแย้งสงบชั่วคราว รวมถึงการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน โดยมีปัจจัยด้านเงินเฟ้อและตลาดแรงงานเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม กบข. ยังคงมีมุมมองระยะยาวต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากราคา (Valuation) อยู่ที่ระดับค่อนข้างแพง และยังมีความเสี่ยงที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจะเผชิญแรงเทขายจากความกังวลภาวะฟองสบู่ ท่ามกลางสภาพตลาดช่วงท้ายปีที่มีปริมาณการซื้อขายเบาบางและผันผวนสูงเนื่องจากมีผู้เล่นน้อยราย



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. ยังคงมีมุมมองค่อนข้างดีต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่

หุ้นตลาดเกิดใหม่ฟื้นตัวจากกระแส AI ที่หนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในภูมิภาคเอเชียเช่นกัน โดยเฉพาะตลาดจีน เกาหลีใต้ และไต้หวันก่อนหน้านี้มีการปรับตัวลงตามตลาดหุ้นในฝั่งสหรัฐฯ กบข. ยังคงมีมุมมองค่อนข้างดีต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากราคา (Valuation) ยังอยู่ในระดับสมเหตุสมผล ตลาดเอเชีย เช่น อินเดีย มีศักยภาพที่จะเติบโตในระยะยาว จึงรอจังหวะเพิ่มการลงทุนเพื่อยกยอปรับน้ำหนักตามแผนจัดสรรการลงทุน รวมถึงกระแสเงินทุนไหลเข้าจากการกระจายการลงทุนจากตลาดสหรัฐฯ



ตลาดหุ้นไทย

กบข. ยังคงระยะยาวการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ภาพรวมกำไรและมุมมองการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนตลาดหุ้นไทยอ่อนลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่ชะลอตัวจากภาคส่งออกและภาคการผลิตที่ยังอ่อนแอ ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้า รวมถึงผลกระทบจากภัยพิบัติน้ำท่วมภาคใต้ กบข. ยังคงระยะยาวการลงทุนในตลาดหุ้นไทย และติดตามปัจจัยต่างๆ ได้แก่ 1) ความไม่แน่นอนของรัฐบาลใหม่ 2) ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อ่อนแอ 3) การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึง 4) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรภาครัฐสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบ 3.8%-4.2%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลงหลังนักลงทุนเชื่อมั่นมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะตัดสินใจลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม และคาดการณ์การลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในปี 2569 ซึ่ง กบข. ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรภาครัฐสหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 3.8%-4.2% หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง และเชื่อว่าในระยะถัดไปจะลดดอกเบี้ยช้าลงเนื่องจากส่วนต่างดอกเบี้ยและเงินเฟ้อปรับลดลง อีกทั้ง FED น่าจะมีความกังวลมากขึ้นว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นในระยะสั้นจากผลของนโยบายภาษี โดยเฉพาะช่วงต้นปี 2569



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยประเมินว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีโอกาสปรับลงได้ไม่มาก เนื่องจากตลาดตราสารหนี้รับรู้จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยในเดือนธันวาคมรวมถึงช่วงต้นปี 2569 แล้ว และประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายปี 2569 จะปรับลงไปที่ระดับ 1%



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่า ราคาทองคำอาจจะถูกกระทบจากแรงเทขายในระยะสั้น

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำอาจจะถูกกระทบจากแรงเทขายในระยะสั้น แต่ภาพในระยะกลางยังมีมุมมองว่าทองคำยังมีแนวโน้มที่ดี เป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ ตามแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินโดยการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงการกระจายความเสี่ยงของนักลงทุนที่เลือกลงทุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและเศรษฐกิจ (Policy Uncertainties) โดยเฉพาะทองคำรวมถึงโลหะมีค่ายังได้แรงหนุนจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์จากสถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ และเวเนซุเอลา รวมไปถึงแรงกดดันของประธานาธิบดีทรัมป์ ต่อประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่น



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. มีมุมมองว่าในระยะ 1-2 ปี ดอลลาร์สหรัฐ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลง

กบข. มีมุมมองว่าในระยะ 1-2 ปี ดอลลาร์สหรัฐ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลงทั้งจากแนวทางการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์และสถานการณ์เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ขณะที่ยังคงเงินบาทเดือนธันวาคมแข็งค่าขึ้น และมีความเคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับทิศทางค่าเงินภูมิภาค ทำให้หน่วยงานรัฐเร่งวางแผนการคุมค่าเงินบาทที่คาดว่าจะผันผวนจากการดำเนินธุรกรรมซื้อขายทองคำออนไลน์ ทั้งนี้ กบข. ได้ปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนบนที่ระดับนโยบายของสินทรัพย์อยู่แล้ว และมีการติดตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความเคลื่อนไหวของค่าเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อพิจารณาปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงให้เหมาะสม