

สรุปภาวะตลาดลงทุนและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 31 กรกฎาคม 2568



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองระยะยาวต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ

กบข. คาดว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วจะยังเผชิญความผันผวน โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ได้รับผลจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แต่นับว่าตลาดเริ่มมีสัญญาณดีขึ้นจากการเจรจาภาษีนำเข้า (Tariff) ที่มีความชัดเจนขึ้นในหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากนโยบายขึ้นภาษีมีโอกาสกดดันกำไรบริษัทจดทะเบียนในช่วงครึ่งปีหลังได้ ประกอบกับระดับราคา (Valuation) ที่สูง ในช่วงครึ่งปีแรก กบข. จึงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นตลาดพัฒนาแล้วพอควร และกระจายความเสี่ยงการลงทุนให้มีความยืดหยุ่น (Resilient) เพื่อรองรับความเสี่ยงของตลาดสากล



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ ซึ่งให้ผลตอบแทนลดลงจากช่วงก่อนแต่ยังเป็นบวก โดยตลาดหุ้นอินเดียปรับลงจากแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาติที่กังวลมูลค่า (Valuation) สูงเกินไป ประกอบกับการเติบโตของกำไรบริษัทมีการชะลอตัว ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับขึ้นเด่นจากแรงซื้อหุ้นเทคโนโลยีและกระแสเงินทุนไหลเข้า ทั้งนี้ กบข. ยังรักษาสัดส่วนการลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ และยังคงมุมมองเป็นกลาง



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มีมุมมองเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทย

กบข. มีมุมมองลบต่อตลาดหุ้นไทย แม้มีจังหวะที่ตลาดปรับขึ้นแรงด้วยแรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่เนื่องจากข่าวข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับญี่ปุ่น และความคาดหวังทางบวกต่อผลการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ รวมกับกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเล็กน้อย หลังมีการขายอย่างหนักในไตรมาสก่อน แต่ภาวะตลาดโดยรวมยังมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์การเมือง และผลการประกาศงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมุมมองกำไรบริษัทจดทะเบียนในอนาคตมีโอกาสปรับลงจากสัญญาณชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและต่างประเทศ



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ โดยช่วงที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับขึ้นเนื่องจากคาดการณ์ว่าระดับเงินเฟ้อช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มสูงขึ้นเนื่องจากภาษีนำเข้า (Tariff) เป็นผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีโอกาสลดดอกเบี้ยช้าลง อีกทั้งมีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลจำนวนมาก เป็นปัจจัยสนับสนุนให้บอนด์ยีลด์ปรับสูงขึ้น ซึ่งหากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เคลื่อนไหวสูงขึ้น ก็นับว่าน่าสนใจลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทั้งนี้ความชัดเจนของการบรรลุข้อตกลงภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ จะช่วยลดความผันผวนของตลาดตราสารหนี้



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยประเมินว่าอัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มปรับลดลงตามทิศทางนโยบายการเงินที่น่าจะผ่อนคลายจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่เศรษฐกิจไทยเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยเสี่ยงสำคัญ โดยมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค (Technical Recession) ได้ ซึ่งนักลงทุนต่างชาติมีการขายสุทธิตราสารหนี้ภาครัฐไทยระยะยาวต่อเนื่องโดยคาดว่าเป็นการขายเพื่อทำกำไร



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาทองคำจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (Sideways)

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (Sideways) โดยมีโอกาสเผชิญแรงเทขายเมื่อการเจรยานโยบายภาษีนำเข้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้ามีความคืบหน้า ซึ่งจะลดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและลดความต้องการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าและเศรษฐกิจ (Policy Uncertainties) ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยง สำหรับน้ำมันและทองแดง ราคามีโอกาสปรับขึ้นได้จากความเสี่ยงสงครามการค้าที่ลดลง และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งเป็นปัจจัยสนับสนุนอุปสงค์ความต้องการของทั้งน้ำมันและทองแดง



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลง

กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลงจากการดำเนินนโยบายรวมทั้งภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ขณะที่เงินบาทมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 32.5-33.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบัน กบข. ปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนมาที่ระดับนโยบายของสินทรัพย์