

สรุปภาวะตลาดลงทุนและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. ประเมินว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วจะมีความผันผวนลดลง

กบข. ประเมินว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วจะมีความผันผวนลดลง หลังมีสัญญาณที่ดีขึ้นหลังการเจรจาภาษีนำเข้า (Tariff) มีความชัดเจนขึ้นในหลายประเทศ ประกอบกับมีแรงหนุนจากผลการประกอบการและแนวโน้มกำไรของบริษัทที่ยังอยู่ในระดับดี ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วส่วนใหญ่จึงปรับขึ้นระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเรื่องเงินเฟ้อและตลาดแรงงานยังเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในระยะนี้ กบข. จึงคงมุมมองระยะยาวต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยจัดพอร์ตการลงทุนให้มีความยืดหยุ่นด้วยการกระจายความเสี่ยง และให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นตลาดพัฒนาแล้วพอควร



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่ซึ่งยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกต่อเป็นระดับลดลงจากช่วงก่อน โดยตลาดหุ้นอินเดียปรับลงจากการขายของนักลงทุนต่างชาติที่เล็งเห็นว่าการเติบโตของกำไรบริษัทมีการชะลอตัว ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับขึ้นเด่นจากแรงซื้อหุ้นที่กระจายตัวทั่วตลาดและกระแสเงินทุนไหลเข้า ซึ่ง กบข. ยังรักษาสัดส่วนการลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มีมุมมองระยะยาวต่อตลาดหุ้นไทย

กบข. มีมุมมองระยะยาวต่อตลาดหุ้นไทย แม้ตลาดจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 2 เดือนติดต่อกัน ด้วยแรงหนุนจากการเจรจาภาษีนำเข้า (Tariff) ที่ชัดเจนขึ้น และการส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทยด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี อย่างไรก็ตาม ภาวะตลาดโดยรวมยังคงมีความไม่แน่นอนจากความกังวลต่อสถานการณ์การเมืองและแรงเทขายจากนักลงทุนต่างชาติ แต่มีความหวังว่าตลาดหุ้นไทยจะปรับขึ้นได้ระดับหนึ่ง เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาษีสินค้านำเข้าสหรัฐฯ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ปรับลดลง



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. เริ่มเห็นสัญญาณการปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. เริ่มเห็นสัญญาณการปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ตามแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง (FED) ที่ส่งสัญญาณจากทั้งถ้อยแถลงในงานประชุม Jackson Hole และข้อมูลเศรษฐกิจ โดยประเมินว่า FED มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปี ซึ่งปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงที่เหลือของปี ได้แก่ ตัวเลขเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะสั้นจากผลกระทบนโยบายภาษี ซึ่งคาดว่าจะเห็นผลชัดเจนในช่วงไตรมาส 4 ปีนี้



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเชิงบวกต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของไทยจะปรับตัวลงเนื่องจากมีแนวโน้มว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องตั้งแต่เดือนสิงหาคมตามทิศทางผ่อนคลายนโยบายการเงิน แต่ทั้งนี้คาดว่าตลาดได้รับรู้ (Priced-in) การปรับลดของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไปมากแล้ว จึงต้องติดตามมุมมองเศรษฐกิจและแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไป ซึ่งจะมีการประชุม กนง. ครั้งถัดไปเดือนตุลาคม สำหรับเงินทุนไหลเข้า-ออกตราสาร พบว่านักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิตราสารหนี้ภาครัฐไทยระยะยาวต่อเนื่องจากเดือนมิถุนายน ซึ่งคาดว่าจะเป็นการขายทำกำไร



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. มีมุมมองเป็นบวกต่อราคาทองคำเช่นเดิม

กบข. มีมุมมองเป็นบวกต่อราคาทองคำเช่นเดิม แม้ว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำอาจเผชิญแรงเทขายทำกำไร ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ FED โดยมีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนทองคำจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการเงินและเศรษฐกิจ (Policy Uncertainties) และความน่าสนใจในฐานะสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยง ขณะที่ราคาน้ำมันและทองแดงมีแนวโน้มจะปรับสูงขึ้นได้จากความเสี่ยงสงครามการค้าที่ลดลงระดับหนึ่ง ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังสามารถเติบโตต่อเนื่องยังสนับสนุนอุปสงค์ความต้องการทั้งน้ำมันและทองแดง



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลง

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