

สรุปภาวะตลาดลงทุน และมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว และติดตามสถานการณ์ความเสี่ยง เชิงภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญแรงกดดันจากภาวะสงครามซึ่งกดดันการเพิ่มขึ้นของตัวเลขเงินเฟ้อ และส่งผ่านไปยังนโยบายการเงิน แต่ภาพรวมกำไรบริษัทภาคเอกชนในสหรัฐฯ ยังสามารถเติบโตได้ดี ประกอบกับนักวิเคราะห์ยังคงปรับเพิ่มประมาณการอย่างต่อเนื่อง ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว สามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Semiconductor และกลุ่มที่เกี่ยวข้อง ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ ความคืบหน้าของสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ซึ่งส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบ และตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ซึ่งส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางหลักในระยะต่อไป



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. ยังคงมีมุมมองเชิงบวก

กบข. ยังคงมีมุมมองเชิงบวก แม้ตลาดเกิดใหม่จะเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ราคาพลังงาน และกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยเฉพาะอินเดียที่ได้รับผลกระทบรุนแรงเนื่องจากนำเข้าพลังงานเป็นหลัก แต่ กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงเห็นว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะเติบโตโดดเด่น รวมถึงการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะกลุ่มหน่วยความจำยังเป็นแรงหนุนที่ดีในกลุ่มเอเชียเหนือ อาทิ ไต้หวัน และเกาหลีใต้



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะแกว่งในกรอบ

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะแกว่งในกรอบ โดยมีปัจจัยจากภายนอกในเรื่องสงคราม และตัวเลขเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ พัฒนาการของความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ตลอดจนข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ได้แก่ GDP และ PPI ของญี่ปุ่น, ตัวเลขการส่งออกและ CPI ของจีน รวมถึง CPI ของสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางเศรษฐกิจโลกและนโยบายการเงินในระยะถัดไป



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองลบ ต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับอยู่ในระดับสูงจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบโลกอันเป็นผลจากสถานการณ์สงครามที่ยืดเยื้อ รวมทั้งความเสี่ยงทางด้านการคลัง จากระดับหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดย กบข. ประเมินอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีโอกาสปรับขึ้นมาที่ระดับ 4.5-4.7% จากแนวโน้มการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปลายปีนี้เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม กบข. ยังคงมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสคงดอกเบี้ยนานถึงสิ้นปี



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยในเดือน พ.ค. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี แกว่งในกรอบ 2.2-2.3% โดยแม้มีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติในช่วงครึ่งเดือนแรกก็กลุ่มพันธบัตรระยะสั้นและระยะยาว แต่แรงกดดันจากสงครามยังส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบที่ยืนอยู่ในระดับสูง และทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ยืนอยู่ในระดับสูง ส่วนเศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากภาคการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และภาคบริการที่ยังเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ตลาดแรงงานมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ช่วยสนับสนุนกำลังซื้อของภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังมีลักษณะไม่ทั่วถึง โดยภาคการผลิตและภาคส่งออกยังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว รวมถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการค้าโลก ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับหลายประเทศ แม้ว่าราคาพลังงานในตลาดโลกจะปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศท่ามกลางความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะความเสี่ยงจากทิศทางเศรษฐกิจโลก เรามองว่า กนง. มีโอกาสคงดอกเบี้ยไปจนถึงสิ้นปีนี้



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มที่แกว่งตัวแรง

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มที่แกว่งตัวแรงตามสถานการณ์สงครามอิหร่านที่เกิดขึ้น ซึ่งเมื่อสถานการณ์ผ่อนคลายจะทำให้ราคาน้ำมันดิบ BRENT ปรับลงมาต่ำกว่า \$90 ส่วนราคากองกำกับการปรับฐานลงจากแรงกดดันจาก USD ที่แข็งค่า และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับขึ้น อย่างไรก็ตาม ในภาพระยะกลาง กบข. ยังประเมินสินทรัพย์ทองคำใช้ในการกระจายความเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ ก็ล้วนล้วนมีแนวโน้มและสินค้าเกษตร เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยลดความเสี่ยงจากสงคราม และการขาดแคลนวัตถุดิบ รวมถึงความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. ประเมินว่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในภาพระยะ 3-6 เดือน ค่าเงินบาทเทียบกับสหรัฐฯ มีค่าต่ำกว่าอยู่ในกรอบ 32-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีโอกาสอ่อนค่ากว่าปัจจุบันจาก USD ที่อาจแข็งค่าจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปลายปี ทาง กบข. มีการกำหนดอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนสินทรัพย์เสี่ยงต่างประเทศที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ โดยมีการขยายกรอบความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการค่าเงินบนสถานการณ์ความไม่แน่นอนในช่วงสงครามที่ยืดเยื้อ



อนึ่ง กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ ทองคำ รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นรองรับสถานการณ์ต่างๆ ได้ดี ไม่จำเป็นต้องปรับพอร์ตการลงทุนตามสถานการณ์ที่คาดเดาได้ยากและมีความผันผวนสูง ขณะเดียวกัน กบข. ติดตามเหตุการณ์ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในครั้งนี้อย่างต่อเนื่อง หากมีแนวโน้มจะกระทบต่อเป้าหมายผลตอบแทนระยะยาวของสมาชิก ก็พร้อมที่จะพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินที่สามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็วเพื่อบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม