

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว



กบข. ยังคงระมัดระวังการลงทุนในหุ้นตลาดพัฒนาแล้วท่ามกลางความไม่แน่นอนที่มาจาก การดำเนินนโยบายที่ตึงการค่าของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยแผนขยายมาตรการภาษีเพิ่มเติมอาจส่งผลให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้นได้ เป็นแรงกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้น้อยลง ความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยส่งผลต่อการลงทุนของตลาดหุ้นสหรัฐ จนเกิดการปรับฐานอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ (Pro-Growth Policies) การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน ประกอบกับแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงสนับสนุนการเติบโตของหุ้น ดังนั้นแม้จะเห็นความผันผวนเป็นระยะแต่ กบข. ยังมีมุมมองเป็นกลาง (neutral) ต่อตลาดสหรัฐ ส่วนตลาดยุโรปมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นหลังเยอรมนีประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการใช้จ่ายทางการคลัง ประกอบกับความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหภาพยุโรป (ECB) จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปี

ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่



กบข. มีมุมมองเป็นกลาง (neutral) โดยประเมินว่าหุ้นตลาดเกิดใหม่เผชิญความท้าทายจากนโยบายที่ตึงการค่าของสหรัฐ ขณะเดียวกันมีมุมมองที่ขึ้นต่อหุ้นจีน โดยประเมินว่านวัตกรรมปัญญาประดิษฐ์ DeepSeek จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน ส่งผลบวกต่อกำไรของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีจีน แรงแหนจาก DeepSeek ประกอบกับสัญญาณบวกจากมาตรการต่างๆ ของทางการจีน และระดับราคาที่ยังถูกเมื่อเทียบกับหุ้นตลาดพัฒนาแล้วทำให้หุ้นจีนกลับมาได้รับความสนใจและปรับขึ้นแรงช่วงเดือนกุมภาพันธ์ นอกจากนี้ตลาดยังจับตาการประชุมประจำปีของจีนในเดือนมีนาคมที่ครอบคลุมประเด็นนโยบายและเป้าหมายเศรษฐกิจ ส่วนมุมมองต่อตลาดหุ้นเอเชียอื่นยังเป็นบวกโดยเฉพาะอินเดียที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าค่อนข้างจำกัด

ตลาดหุ้นไทย



กบข. ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (sideways) โดยตลาดซิมลงพร้อมการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน และความกังวลที่มีต่อนโยบายภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ ส่งผลให้เกิดเงินลงทุนต่างชาติเป็นไปในทิศทางไหลออก นอกจากนี้นักลงทุนยังมีความกังวลกับแรงขายกองทุน LTF ที่ครบกำหนดได้ก่อนปี 2568 รัฐบาลจึงมีความพยายามจะดำเนินมาตรการใหม่เพื่อช่วยชะลอแรงขายกองทุนระยะยาว

ตลาดพันธบัตรสหรัฐ



กบข. มีมุมมองเป็นกลาง (neutral) ต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐ ที่ภาวะเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐ มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้าจากภาวะการเงินที่ตึงตัวและสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น โดยเห็นสัญญาณชะลอตัวผ่านความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคบริการที่ชะลอลง ความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐ กดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีปรับลดจากเดือนมกราคม แต่หากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอีกครั้ง จะเป็นแรงกดดันให้ Fed ลดจำนวนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี และมีความเป็นไปได้ที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐสหรัฐ จะปรับขึ้น

ตลาดพันธบัตรไทย



กบข. มีมุมมองเป็นกลาง (neutral) ต่อตลาดพันธบัตรภาครัฐไทย จากสถานการณ์อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำจากภาคการบริโภคภายในประเทศที่ยังชะลอตัว ความเสี่ยงภาคการส่งออกจากนโยบายขึ้นภาษีของสหรัฐ รวมถึงหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง โดยในเดือนกุมภาพันธ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของไทยปรับลดลงเช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ซึ่งสอดคล้องกับผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินที่มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25

สินค้าโภคภัณฑ์



กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันเข้าใกล้จุดต่ำสุดของรอบการเคลื่อนไหวราคาระหว่าง 60-80 เหรียญ สหรัฐ. ต่อบาร์เรลแล้ว โดยความต้องการน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นตามฤดูกาลหลังโรงเรียนกลับมาดำเนินการหลังการซ่อมบำรุง และอุปทานน้ำมันในสหรัฐ ขยายตัวน้อยกว่าที่คาดเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมัน ส่วนราคาทองแดงมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งของจีนและยุโรป โดยเฉพาะการเพิ่มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

อัตราแลกเปลี่ยน



กบข. มีมุมมองว่าเงินบาทมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 33.5-34.5 บาทต่อเหรียญ สหรัฐ. โดยจะติดตามสถานการณ์ตลาดแรงงานสหรัฐ ต่อเนื่อง เพื่อพิจารณาปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนให้เหมาะสม