

**ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว****กบข. ยังมีมุมมองเป็นกลาง**

กบข. ยังมีมุมมองเป็นกลาง โดยแม้ตัวเลข GDP ช่วงไตรมาส 2/2026 ของสหรัฐฯ จะมีสัญญาณชะลอตัว แต่ภาพรวมผลกระทบของการของบรัฐฯ ช่วงไตรมาส 2/2026 ออกมาดีกว่าคาด และโตโดดเด่น โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี พลังงาน สินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสื่อสาร และยังมีแนวโน้มภาพรวมที่ดี ทั้งนี้ปัจจัยเสี่ยงที่ กบข. ยังคงติดตาม คือ ภาวะสงครามที่ยังถึงรอน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น การส่งผ่านไปยังตัวเลขเงินเฟ้อ และนโยบายการเงินของธนาคารกลาง ขณะที่เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วได้รับแรงกดดันจากความผันผวนของหุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ หลังนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามถึงความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI มูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับสูง และความกังวลด้านเทคโนโลยีชิปของจีน ส่งผลให้เกิดการ Rotation ออกจากหุ้น Growth ไปยังหุ้น Value โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานและการเงินที่ปรับขึ้นเด่นตามราคาน้ำมันและ Bond Yield ที่สูงขึ้น

**ตลาดหุ้นเกิดใหม่****กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวก**

กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวก โดยแม้ตลาดเกิดใหม่จะได้รับแรงกดดันจากการขายทำกำไรหุ้นกลุ่มชิปในเดือนก.ค. รวมถึงผลกระทบจากกองทุน Leveraged ETF ในเกาหลีใต้ แต่ กบข. มองปัจจัยดังกล่าวเป็นปัจจัยกดดันในระยะสั้น โดย กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว และประเมินว่า ตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะเติบโตโดดเด่น รวมถึงการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะกลุ่มหน่วยความจำยังเป็นแรงหนุนที่ดีในกลุ่มเอเชียเหนือ อาทิ ไต้หวัน และเกาหลีใต้

**ตลาดหุ้นไทย****กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,550-1,650 จุด**

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,550-1,650 จุด โดยมีแรงซื้อเก็งกำไรจากหุ้นที่ปรับตัวลงมามาก และผลกระทบจากการไตรมาส 2/2026 ออกมาเป็นบวก ขณะที่ราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูงราว 80-90 ดอลลาร์/บาร์เรล จะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มพลังงาน นอกจากนี้ ตลาดยังมีแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกลุ่มพาณิชย์ ขนส่ง การแพทย์ การเงิน ก่อสร้าง อาหาร อสังหาริมทรัพย์ และนิคมอุตสาหกรรม รวมถึงแนวโน้ม อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ผลประกอบการกลุ่มธนาคาร มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และความกังวลต่อหุ้นเทคโนโลยีที่ลดลง

**ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ****กบข. ยังคงมุมมองลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ**

กบข. ยังคงมุมมองลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับขึ้นจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปลายปี ซึ่งได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ขึ้นจากสถานการณ์ที่ยืดเยื้อ นอกจากนี้ ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ยังได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากความเสี่ยงทางด้านการคลัง ภาวะถดถอยที่เพิ่มขึ้นรวมถึงแนวโน้มการออกพันธบัตรระยะยาวในอนาคต โดย กบข. ประเมินอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีโอกาสแกว่งในกรอบ 4.4-4.7% อย่างไรก็ดี กบข. ยังคงมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสคงดอกเบี้ยจนถึงสิ้นปี

**ตลาดพันธบัตรไทย****กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อย**

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยในเดือน ก.ค. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาที่ 2.08% จากระดับ 2.05% ณ สิ้นเดือน มิ.ย. ด้วยแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติในกลุ่มพันธบัตรระยะยาวกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท ส่วน GDP ของไทย ช่วงไตรมาส 2/2026 โต 1.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งชะลอมาจากช่วงไตรมาส 1/2026 ที่โตถึง 2.8% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาการเติบโตเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า พบว่า GDP ของไทย หดตัว 0.2% สะท้อนว่าเศรษฐกิจไทยเริ่มเสียโมเมนตัม โดยแรงส่งจากการส่งออกยังช่วยพยุง แต่การบริโภคในประเทศและภาคท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัว ขณะเดียวกัน เงินเฟ้อไทยยังอยู่ในระดับต่ำและต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ทำให้แรงกดดันด้านราคายังไม่ใช่ปัญหาหลัก ดังนั้นภาพเศรษฐกิจชะลอและเงินเฟ้อต่ำ จึงเปิดทางให้ กบข. สามารถใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจได้ หากเศรษฐกิจครึ่งปีหลังอ่อนแอกว่าคาด โดยตลาดจะจับตาวา กบข. จะมีการปรับดอกเบี้ยเพิ่มเติมหรือเลือกคงดอกเบี้ยเพื่อรักษา Policy Space ไว้รับมือความเสี่ยงในอนาคต ทั้งนี้ กบข. มองว่า กบข. มีโอกาสคงดอกเบี้ยไปจนถึงสิ้นปี

**สินค้าโภคภัณฑ์****กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันยังคงเคลื่อนไหวเหนือ \$85**

กบข. ประเมินว่า ราคาน้ำมัน (ตลาด Brent) ยังคงเคลื่อนไหวเหนือ \$85 ตามความรุนแรงของสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ขณะที่ราคาทองคำเริ่มได้รับแรงหนุนจาก USD ที่อ่อนค่า หลังแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ถูกเลื่อนออกไปในช่วงปลายปี จากก่อนหน้านี้ที่ตลาดประเมินการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. อย่างไรก็ดีในภาพระยะกลาง กบข. ยังประเมินสินทรัพย์ทองคำใช้ในการกระจายความเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ขณะที่ กบข. มีการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ เพื่อรองรับผลจากเงินเฟ้อที่มาจากสงคราม ขณะที่สินค้าเกษตร ยังได้รับผลจากราคาปุ๋ยที่ปรับขึ้นก่อนหน้านี้ รวมถึงความเสี่ยงจากปรากฏการณ์ El Nino ตามมา ซึ่งทวีความรุนแรงจากภาวะโลกร้อนในช่วงปลายปี

**อัตราแลกเปลี่ยน****กบข. ประเมินว่าเงินบาทจะอยู่ในกรอบ 32-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ**

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในภาพระยะ 3-6 เดือน ค่าเงินบาทเทียบกับสหรัฐฯ มีค่าต่ำกว่าอยู่ในกรอบ 32-34 บาทต่อดอลลาร์ ด้วยผลจาก USD ที่แข็งค่าขึ้นจากต้นปีจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงไตรมาส 4/2026 อย่างไรก็ดี กบข. มีการกำหนดอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนสินทรัพย์เสี่ยงต่างประเทศที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ โดยมีการขยายกรอบความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการค่าเงินบนสถานการณ์ความไม่แน่นอนในช่วงสงครามที่ยืดเยื้อ



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