

## สรุปภาวะตลาดลงทุน และมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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



## ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. ยังมีมุมมองที่ดีต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว

กบข. ยังมีมุมมองที่ดีต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว ตลาดสหรัฐฯ ยังเติบโตได้ดีโดยนักลงทุนให้น้ำหนักความสำคัญกับตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนออกมาดีกว่าคาด ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจที่ปรากฏมีทั้งส่วนที่ฟื้นตัวและหดตัวแตกต่างกันในแต่ละภาคอุตสาหกรรม ประกอบกับนักลงทุนคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของ Fed ได้แก่ ตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตาม ยังต้องระมัดระวังปัจจัยเสี่ยงในเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกดดันตลาดลงทุนทั่วโลก และเน้นการกระจายไปยังตลาดอื่น ๆ นอกเหนือจากตลาดสหรัฐฯ ด้วย



## ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. ยังมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. ยังมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าความคาดหมาย โดยตลาดปรับขึ้นจากการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน ได้ฟื้น และเกาหลีใต้ รวมถึงกระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงต้นปี มีหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี และปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก



## ตลาดหุ้นไทย

กบข. ยังมีมุมมองระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

กบข. ยังมีมุมมองระมัดระวังการลงทุนในตลาดหุ้นไทย แม้ภาพตลาดจะปรับตัวดีขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ที่ช่วยพยุงทิศทางตลาดหุ้นไทย โดยมีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ส่องออก และพลังงาน ความคาดหวังที่มีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ หลังการเลือกตั้ง ส่งผลให้ความเชื่อมั่นในภาพรวมปรับตัวดีขึ้นจากช่วงปลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนที่ดึงดูดเงินลงทุนจากการที่ตลาดหลักทรัพย์ไทยให้อัตราจ่ายปันผลสูงสุดเป็นอันดับที่ 3 ของตลาดเอเซีย ทั้งนี้ยังต้องจับตาประเด็นการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ นโยบายเศรษฐกิจที่จะดำเนินการเพื่อกระตุ้นการบริโภค รวมถึงการฟื้นตัวของตัวเลขนักท่องเที่ยว



## ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. มีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. มีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ โดยช่วงต้นปีอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้นจากระดับเมื่อสิ้นปีหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มทรงตัว นักลงทุนจึงลดความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสแรกของปี นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันตลาดจากปริมาณพันธบัตรใหม่ที่เข้าสู่ตลาดเพื่อชดเชยงบประมาณขาดดุลในช่วงต้นปีงบประมาณใหม่ อีกด้วย กบข. ประเมินว่า Fed จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยช้าลงเนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่ลดลง และความกังวลว่าอัตราเงินเฟ้ออาจจะปรับขึ้นได้จากผลของการดำเนินนโยบายภาษีในช่วงครึ่งแรกของปี



## ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยประเมินว่าหลังจากนี้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีโอกาสปรับลงได้ไม่มาก เนื่องจากตลาดประเมินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยปี 2569 จะปรับลงไปที่ระดับ 1% ทั้งนี้ เมื่อแรกขยายเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนสถาบันซึ่งดำเนินการต่อเนื่องจากช่วงปลายปี 2568 ลดลง อาจจะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงอีกครั้ง



## สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาทองคำยังคงมีแรงหนุนต่อเนื่องในระยะกลาง

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาทองคำยังคงมีแรงหนุนต่อเนื่องในระยะกลาง ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ตามแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงการกระจายความเสี่ยงของนักลงทุนที่เลือกลงทุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ช่วยรับมือความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์



## อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. ประเมินว่าเงินบาทมีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่าในระยะสั้น

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่าในระยะสั้น หลังผลการเลือกตั้งไทยหนุนกระแสเงินลงทุนไหลเข้า ขณะที่ภาพเงินบาทระยะ 3-6 เดือน มีโอกาสอ่อนค่าลงได้ด้วยปัจจัยจากฤดูกาลจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนตลาดหุ้นไทย และแนวโน้มความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะคงดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีแรก กบข. จึงรักษาอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ และติดตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความเคลื่อนไหวของค่าเงิน เพื่อพิจารณาปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงให้เหมาะสม