

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 30 เมษายน 2568



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองระยะวัฏจักรต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ

จากผลกระทบด้านการดำเนินนโยบายภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ยังไม่สิ้นสุด ส่งผลเชิงลบต่อการขยายตัวเศรษฐกิจในสหรัฐฯ และคาดว่าตลาดหุ้นจะยังคงผันผวนต่อไป ประกอบกับตลาดมีการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตช้าลง ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จึงอาจเผชิญการปรับฐานต่อได้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าสถานการณ์ช่วงครึ่งปีหลังจะดีขึ้น จากการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ ของรัฐบาลสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดยุโรปได้รับปัจจัยลบในภาพเดียวกับตลาดสหรัฐฯ มีเพียงตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ปรับขึ้นได้แม้จะเผชิญปัจจัยลบเช่นเดียวกับประเทศอื่น โดยมีปัจจัยบวกสนับสนุนจากการประกาศซื้อหุ้นคืนขนาดสูงกว่า 3 เท่าของปีก่อน



ตลาดหุ้นตลาดเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นตลาดเกิดใหม่

โดยตราสารทุนโลกตลาดเกิดใหม่สามารถสร้างผลตอบแทน ในเดือนเมษายน จากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติในหุ้นกลุ่มการเงิน โดยเฉพาะตลาดหุ้นอินเดียที่สร้างผลตอบแทนโดดเด่น เนื่องจากมีผลประกอบการแข็งแกร่ง ทั้งยังมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างอินเดียและสหรัฐฯ



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มีมุมมองเชิงลบลดลงหลังตลาดหุ้นฟื้นตัว

จากความคืบหน้าของการเจรจามาตรการภาษีสินค้านำเข้ากับสหรัฐฯ ทำให้ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นบ้างจากปัจจัยสนับสนุนทั้งการที่สหรัฐฯ ชะลอมาตรการภาษีสินค้านำเข้าของไทยออกไป 90 วัน รวมทั้งผลประกอบการช่วงไตรมาส 1 ที่ดีกว่าคาด ประกอบกับแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ยังคาดว่ายังมีแรงขายทำกำไรกดดันให้ตลาดหุ้นไทยปรับลง



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

ซึ่งก่อนหน้านี้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐ ปรับลงเล็กน้อย จากความกังวลที่มีต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ หลังประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศนโยบายภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ส่งผลให้ตลาดประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะลดดอกเบี้ยถึง 4 ครั้ง ในปีนี้จนเป็นปัจจัยกดดันอัตราผลตอบแทน อย่างไรก็ตาม การที่ตลาดปรับลดสนใจมากกว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย และแนวโน้มที่เงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้นในระยะสั้น ทำให้ FED อาจปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด ทำให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวเคลื่อนไหวในกรอบ 4.0%-4.5% ได้



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดพันธบัตรไทย

โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของไทยปรับลดลงเช่นเดียวกับสหรัฐฯ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาวต่อเนื่อง กบข. 4 ประเมินผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีแนวโน้มปรับลงตามทิศทางนโยบายการเงินที่อาจผ่อนคลายเพิ่มเติม ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ

โดยเฉพาะราคาทองคำ และทองคำอาจเผชิญแรงเทขายหากการเจรจามาตรการภาษีศุลกากรระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้ามีความคืบหน้า อย่างไรก็ตาม กบข. ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อราคาทองคำ โดยมีปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าและเศรษฐกิจ (Policy Uncertainties) และคุณลักษณะของทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงเมื่อตราสารทุนและตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนติดลบ สำหรับน้ำมันและทองแดง มีโอกาสที่ราคาจะเคลื่อนไหวในทางปรับลดลง (Sideway down) จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และความกังวลสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง ซึ่งเป็นการกดดันอุปสงค์ความต้องการน้ำมันและทองแดง



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. มีมุมมองว่าดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าลง

จากการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะที่เงินบาทมีโอกาสนไหวในกรอบ 32.5-34.5 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบัน กบข. ปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนมาที่ระดับนโยบายของสินทรัพย์