

สรุปภาวะตลาดลงทุน และมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. ยังคงมุมมองระยะยาวต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว

กบข. ยังคงมุมมองระยะยาวต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว และติดตามสถานการณ์ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญแรงกดดันจากภาวะสงครามและการชะลอตัวของภาคแรงงาน แต่ภาพรวมท่าโบริษัทยังดูดีในสหรัฐฯ ยังสามารถเติบโตได้ดี และนักวิเคราะห์ยังปรับเพิ่มประมาณการจากผลประกอบการที่ดี ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว สามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง และปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดเกิดใหม่ในช่วงภาวะสงครามประเด็นที่ต้องติดตาม คือ สถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านจะกดดันราคาน้ำมันดิบ และตัวเลขเงินเฟ้อ รวมถึงตัวเลขตลาดแรงงานที่ต้องติดตาม ซึ่งส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางหลักในระยะต่อไป



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวกในระยะกลาง

กบข. ยังคงมุมมองเชิงบวกในระยะกลาง แม้ตลาดเกิดใหม่จะเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ราคาก๊าซธรรมชาติ และกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยเฉพาะอินเดียที่ได้รับผลกระทบรุนแรงเนื่องจากนำเข้าพลังงานเป็นหลัก แต่ กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงเห็นว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะเติบโตโดดเด่น รวมถึงการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะกลุ่มหน่วยความจำยังเป็นแรงหนุนที่ดีในกลุ่มเอเชียเหนือ อาทิ ไต้หวัน และเกาหลีใต้



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยปรับตัวตามตลาดต่างประเทศ

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยปรับตัวตามตลาดต่างประเทศ โดยมีปัจจัยจากภายนอกในเรื่องสงคราม และตัวเลขเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ปัจจัยที่ต้องติดตามในเดือนพฤษภาคม 2569 ได้แก่ 1) ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลังตลาดจับตาสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและมุมมองต่อเงินเฟ้อซึ่งจะมีผลต่อกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายและค่าเงินทั่วโลก 2) ความต่อเนื่องของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์และทิศทางราคาน้ำมัน หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อภาวะเงินเฟ้อและต้นทุนพลังงาน และ 3) การประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2569 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งจะเป็ปัจจัยกำหนดทิศทางการปรับประมาณการกำไรของนักวิเคราะห์ในระยะถัดไป นอกจากนี้ หลังผ่านช่วงจ่ายปันผลหลักในเดือนเมษายน แรงหนุนจาก Dividend Play จะเริ่มลดลง ทำให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐาน เศรษฐกิจ และแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนมากขึ้น ขณะที่แรงซื้อของนักลงทุนสถาบันในประเทศยังมีบทบาทช่วยลดความผันผวนของตลาดในบางช่วง



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับอยู่ในระดับสูงจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบโลกอันเป็นผลจากสถานการณ์สงครามที่ยืดเยื้อ นอกจากนี้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกรวมทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ช่วงต้นปียังเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ ความตึงเครียดทางการค้า และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดเงินเฟ้อและกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย ขณะที่เราเห็นว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสคงดอกเบี้ยจนถึงสิ้นปี



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย ซึ่งในไตรมาสแรกอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเพื่อตั้งเงินลงทุนกลับจากความกังวลต่อสถานการณ์สงครามรวมถึงแนวโน้มเงินเฟ้อในอนาคต แม้ตัวเลขเศรษฐกิจไทยช่วงไตรมาสแรกจะออกมาดีกว่าตลาดคาด แต่ยังเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกทั้งความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ราคาก๊าซธรรมชาติ และกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย ซึ่งอาจส่งผลต่อความเชื่อมั่นและเสถียรภาพของตลาดการเงินในระยะสั้น คณะกรรมการนโยบายการเงินจึงมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายการเงินแบบระมัดระวังเพื่อรักษาสมดุลระหว่างการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจกับเสถียรภาพด้านเงินเฟ้อ



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มแกว่งตัวแรงตามสถานการณ์สงคราม

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มที่แกว่งตัวแรงตามสถานการณ์สงครามอิหร่านที่เกิดขึ้น ขณะที่ราคาทองคำมีการปรับฐานลงจากการลดการถือครองของนักลงทุนเพื่อถือเงินสดในช่วงสงคราม รวมถึงแรงกดดันจาก USD ที่แข็งค่า อย่างไรก็ตามในภาพระยะกลาง กบข. ยังประเมินสินทรัพย์ทองคำใช้ในการกระจายความเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ ทั้งสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบ และสินค้าเกษตร เป็นสินทรัพย์ที่ใช้ลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากสงคราม รวมถึงความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่คาดเพิ่มขึ้นในอนาคต



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. ประเมินว่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 3-6 เดือนมีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่า เนื่องจากเข้าสู่ฤดูจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย ประกอบกับผลจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ จากภาวะสงครามตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม กบข. จึงรักษาอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ และติดตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความเคลื่อนไหวของค่าเงิน เพื่อพิจารณาปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงให้เหมาะสม โดยมีการขยายกรอบความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการค่าเงินท่ามกลางสถานการณ์ความไม่แน่นอนในช่วงสงคราม



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