

## สรุปภาวะตลาดลงทุน และมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

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



### ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองระยะยาวต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว

กบข. มีมุมมองระยะยาวต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว แม้ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนสามารถเติบโตต่อเนื่อง แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเผชิญแรงกดดันจากภาคแรงงานที่ชะลอตัว สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิสราเอลกับอิหร่านเป็นแรงกดดันตลาดการเงินโลก และความเสียหายส่งผลกระทบต่อทาน้ำมันดิบ ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป และทำให้ล่าสุดตลาดมีความกังวลต่อสถานการณ์เงินเฟ้อโดยคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดทั้งปี



### ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเชิงบวกลดลงในระยะสั้นจากแรงกดดันจากสงคราม

กบข. มีมุมมองเชิงบวกลดลงในระยะสั้นจากแรงกดดันจากสงครามสหรัฐฯ และอิสราเอลกับอิหร่านเช่นกัน หลังจากช่วงเดือนกุมภาพันธ์สามารถเติบโตได้ดีจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดหุ้นจีน และแรงซื้อคืนในตลาดหุ้นไต้หวันและเกาหลีใต้ตามวัฏจักรขาขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยีโลก อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจทั้งในแง่การเติบโตของเศรษฐกิจที่โดดเด่น รวมถึงผลจากแนวโน้มการไหลออกของกระแสเงินทุนจากสหรัฐฯ ไปยังภูมิภาคอื่น



### ตลาดหุ้นไทย

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก ได้แก่ สถานการณ์สงครามอิหร่านซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานเช่นเดียวกับตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ จากภาวะสงครามกดดันเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย ขณะที่ปัจจัยในประเทศที่ต้องจับตา ได้แก่ การตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้ง และการเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจเพื่อกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชนรวมทั้งการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ และในฐานะประเทศที่พึ่งพาพลังงานนำเข้า อย่างไรก็ตาม ในช่วงนี้ยังมีปัจจัยดึงดูดเงินลงทุนเนื่องจากเป็นฤดูกาลจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน



### ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. มีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. มีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับสูงขึ้นจากสถานการณ์สงครามซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบทั่วโลก และกดดันอัตราเงินเฟ้อให้ปรับขึ้นหากสถานการณ์สงครามยืดเยื้อ ประกอบกับแรงกดดันจากการประมุขพันธบัตรขนาดใหญ่เพื่อลดความเสี่ยงขนาดตลาดที่ขยับมีอยู่สูง รวมทั้งนักลงทุนปรับการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดทั้งปี 2569



### ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย ซึ่งก่อนหน้านี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติเป็นหลัก การเติบโตของเศรษฐกิจไทยยังเผชิญข้อจำกัดจากระดับหนี้ครัวเรือน ภาวะเศรษฐกิจโลกและการค้าระหว่างประเทศซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนในระยะข้างหน้า ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อน่าจะเพิ่มสูงขึ้นในระยะถัดไป รวมทั้งมีแนวโน้มปรับขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ



### สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มแกว่งตัวแรงตามสถานการณ์สงคราม

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มแกว่งตัวแรงตามสถานการณ์สงคราม ขณะที่ราคาทองคำแม้จะมีแรงหนุนต่อเนื่องในระยะกลางแต่ในระยะสั้นมีการปรับฐานลงจากการที่นักลงทุนลดการถือครองเพื่อถือเงินสดในช่วงสงคราม รวมถึงแรงกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ



### อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. ประเมินว่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 1-3 เดือน มีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าด้วยปัจจัยจากฤดูกาลจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนตลาดหุ้นไทย รวมถึงผลจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ จากภาวะสงครามที่ปะทุขึ้นต้นเดือนมีนาคม กบข. จึงรักษาอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ และติดตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความเคลื่อนไหวของค่าเงิน เพื่อพิจารณาปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงให้เหมาะสม โดยมีกรอบขยายกรอบความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการค่าเงินตามสถานการณ์ความไม่แน่นอนในช่วงสงคราม



อนึ่ง กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ ทองคำ รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นรองรับสถานการณ์ต่าง ๆ ได้ดี ไม่จำเป็นต้องปรับพอร์ตการลงทุนตามสถานการณ์ที่คาดเดาได้ยากและมีความผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม กบข. มีการติดตามเหตุการณ์ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในครั้งนี้อย่างต่อเนื่อง หากมีแนวโน้มยืดเยื้อและกระทบต่อเป้าหมายผลตอบแทนระยะยาวของสมาชิก ก็พร้อมที่จะพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินที่สามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็วเพื่อบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม