

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งหลังของเดือนธันวาคม 2568

ข้อมูลจัดทำ เอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 6 ม.ค. 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 16-30 ธ.ค. ดัชนี S&P500 +0.43% ก่อนข้างทรงตัวและมีความผันผวนเล็กน้อย โดยมีสัญญาณเชิงบวกและเชิงลบจากการประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจ Jobless Claims ลดลง 16,000 ตำแหน่ง เป็น 199,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าความคาดหมายในช่วง Christmas Week และ ตัวเลข Manufacturing PMI ที่ยังคงขยายตัวอยู่ที่ 51.8 แม้จะลดลงจากตัวเลข 52.2 ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา แต่ New Orders ลดลงเป็น 49.1 ตกตอยครั้งแรกในรอบปี นอกจากนี้ ในช่วงปลายปีได้มีการเปิดเผย FOMC Minutes ที่แสดงถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั้งในรอบที่ผ่านมาล่าสุดและในรอบปี 2569 โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการขาดข้อมูลซึ่งเป็นผลกระทบจากภาวะ Government Shutdown ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 16-30 ธ.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 +0.67% หลังผลการประชุมธนาคารกลางยุโรปออกมาไม่มีตักอัตราดอกเบี้ยไว้ตามที่ตลาดคาด และแสดงมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อเศรษฐกิจยูโรโซนที่ยังคงความยืดหยุ่นต่อแรงกระแทกจากการค้าโลก ซึ่งตอกย้ำความคาดหวังของนักลงทุนว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังไม่เปลี่ยนแปลง แม้ดัชนี PMI รวมภาคการผลิต-ภาคบริการขั้นต้นของยูโรโซนปรับตัวลดลงสู่ระดับ 51.9 ในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน จากภาคการผลิตมีการหดตัวรุนแรงขึ้น



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 16-30 ธ.ค. ดัชนี SENSEX +0.38% ตลาดหุ้นอินเดียช่วงปลายเดือนธันวาคมเคลื่อนไหวผันผวนก่อนฟื้นตัวในช่วงท้ายปี โดยช่วงต้นถูกกดดันจากปัจจัยภายนอก ทั้งความกังวลต่อนโยบายวีซ่าของสหรัฐฯ ที่กระทบกลุ่ม IT ปริมาณการซื้อขายที่เบาบางจากช่วงวันหยุด และแรงขายทำกำไรต่อเนื่อง ประกอบกับค่าเงินรูปีอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม ตลาดกลับมาแข็งแกร่งในสัปดาห์สุดท้ายจากข่าวบวกหลายด้าน ทั้งการบรรลุข้อตกลง FTA กับนิวซีแลนด์ ดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มการเงิน และแรงซื้อคืนหุ้น Mid-Small Cap ขณะที่ข้อมูลเศรษฐกิจพื้นฐานสะท้อนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจ
- ช่วง 16-30 ธ.ค. ดัชนี KOSPI +4.86% ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ในช่วงปลายเดือนธันวาคมมีความผันผวนสูงก่อนฟื้นตัวแรงในช่วงท้ายปี โดยช่วงต้น ตลาดถูกกดดันจากความกังวลเรื่องพองสบู่ AI หลังเกิดแรงขายหุ้น Oracle Shock ทำให้หุ้นเทคโนโลยีและดัชนีปรับฐานแรง อย่างไรก็ตาม Sentiment ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากผลประกอบการกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์สหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด รวมถึงอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอลงหนุนความหวังการลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้เกิด Santa Claus Rally โดยมีแรงซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติและสถาบันขนาดใหญ่ แม้ระหว่างทางจะเผชิญแรงขายเสียงภาวร้ายปลายปีและความผันผวนของค่าเงินวอน ทั้งนี้ KOSPI กลายเป็นหนึ่งในตลาดที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในโลก สะท้อนความคาดหวังเชิงบวกต่อนโยบายภาครัฐในปี 2569 และแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง
- ช่วง 16-30 ธ.ค. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย +2.06% ได้แรงหนุนของบรรยากาศ Santa Claus Rally และการปรับขึ้นทำสถิติใหม่ของราคาทองคำและทองแดง ซึ่งหนุนหุ้นกลุ่มเหมืองและทรัพยากรอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและความมั่นคง ได้แรงหนุนจากดีลด้าน Data Center และการอนุมัติโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม ตลาดเผชิญแรงขายทำกำไรช่วงคริสต์มาส ท่ามกลางสภาพคล่องที่เบาบาง ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียที่แข็งค่าขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อหุ้นส่งออกบางส่วน ด้านปัจจัยนโยบาย การเปิดเผยรายงานการประชุม RBA สะท้อนจุดยืนที่ยังเข้มงวดต่อเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดเริ่มระมัดระวังต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วง 16-30 ธ.ค. ดัชนี Hang Seng +1.57% หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามที่ตลาดคาด ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนยังคงอยู่ในโหมดเปิดรับความเสี่ยง (Risk-on) ขณะเดียวกัน ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณดีขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนี Manufacturing และ Non-Manufacturing PMI อยู่ที่ระดับ 50.1 และ 50.2 สูงกว่าคาดและกลับเข้าสู่โซนขยายตัว นอกจากนี้ หากพิจารณาภาพรวมตลอดปี 2568 พบว่าดัชนี Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น +30.61% นับเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นของโลก โดยมีแรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี สะท้อนว่าการเติบโตของเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ไม่ได้เกิดขึ้นเฉพาะในสหรัฐฯ เท่านั้น แต่ตลาดจีนเองก็มีพัฒนาการและศักยภาพการเติบโตที่น่าสนใจเช่นกัน



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงเดือนธันวาคม 2568 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนี SET ปิด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 ที่ระดับ 1,259.67 จุด เพิ่มขึ้น 0.56% จากสิ้นเดือนพฤศจิกายน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคม จากความคาดหวังเชิงบวกต่อทิศทางเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มดีขึ้นสู่การเลือกตั้ง และความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาที่มีสัญญาณผ่อนคลายลง ขณะเดียวกัน กลุ่มปิโตรเคมีได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของส่วนต่างราคา โดย Spread HDPE-Naphtha พลิกกลับมาเป็นบวก +7.9% w-w สู่ระดับ 314 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ช่วยเสริม Sentiment การลงทุนในตลาด แม้ภาพตลาดโดยรวมยังเผชิญแรงกดดันจากหุ้น DELTA ซึ่งเป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อดัชนี



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.50% เหลือ 1.25% กนง.ให้เหตุผลว่าเศรษฐกิจในปี 2569 เสี่ยงที่จะเติบโตต่ำกว่าคาด โดยคาดว่าจะขยายตัวเพียง 1.50% จากความไม่แน่นอนด้านการค้าและปัจจัยการเมืองในประเทศที่อาจส่งผลให้การเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัดในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ด้านสินเชื่อรวมยังหดตัวและคุณภาพสินเชื่อกลุ่มเปราะบางยังด้อยลง นอกจากนี้ ยังคาดการณ์เศรษฐกิจไทย GDP 2569 และ 2570 จะขยายตัว 1.5% และ 2.3% ตามลำดับ และปรับคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2569 และ 2570 ที่ 0.3% และ 1.0% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมาย ซึ่งเป็นผลจากราคาพลังงานโลกที่ปรับลดลงและมาตรการอุดหนุนค่าครองชีพของภาครัฐ
- ในช่วงครึ่งหลังของเดือนธันวาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังคงลดลงต่อเนื่อง โดยสรุปทั้งปี 2569 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง 37-89 Bps ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายถูกปรับลดลงรวม 1% ด้านการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในเดือนธันวาคมเป็นการขายสุทธิประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาท โดยแบ่งเป็นขายพันธบัตรระยะสั้น 1.7 พันล้านบาท ขายพันธบัตรระยะยาว 4 พันล้านบาท เมื่อหักพันธบัตรครบกำหนดแล้วคงเหลือนักลงทุนต่างชาติถือครองพันธบัตร 9.18 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้าประมาณ 5.2 หมื่นล้านบาท



มุมมองการลงทุน

“ตลาดหุ้นทั่วโลกมีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นหลังเทศกาลหยุดยาว นำโดยความคาดหวังเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยี และภาวะสภาพคล่องที่ผ่อนคลาย”

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่

โทร. 0 2015 0222 / email: customerservice@talism.com.th