

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ณ ช่วงครึ่งแรกของเดือนกุมภาพันธ์ 2569

ข้อมูลและเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 2-13 ก.พ. ดัชนี S&P500 -1.48% ปรับตัวลงโดยมีแรงกดดันหลักจากการเทขายหุ้น Tech ในตลาดสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นที่เน้นสินค้าที่เป็น Software และหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี AI อย่างไรก็ตาม ตัวเลขทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งเดือนที่ผ่านมาดีขึ้นนอกมาในโทนที่เป็นกลาง จากค่าเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด และตัวเลข Non-farm Payrolls ที่สูงกว่าคาด แต่ก็มี Initial Jobless Claims ที่สูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งตัวเลขที่ไม่ได้มีทิศทางแน่ชัดอาจส่งผลให้ FED ยังไม่ได้มีแรงกดดันที่จะลดดอกเบี้ยในระยะสั้น
- ตลาดหุ้นยังคงขยับตัวในทิศทาง Sideway Up และยังคงมีความน่าสนใจจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโดยรวม อย่างไรก็ตาม ระดับมูลค่าหุ้นอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น จึงเหมาะกับการทยอยสะสม



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 2-13 ก.พ. ดัชนี Euro Stoxx 50 +0.6% ดัชนีเคลื่อนไหว Sideway เพื่อรอผลประกอบการไตรมาส 4/2568 ซึ่งล่าสุดมีการประกาศออกมาแล้ว 28 บริษัทจาก 50 บริษัท หรือคิดเป็น 56% โดยออกมาดีทำได้ดีกว่าที่ตลาดคาด 1.4% ซึ่งถือว่าไม่ได้โดดเด่นเมื่อเทียบกับตลาด Developed Market เนื่องจากตลาดอื่นออกมาดีทำได้ดีกว่าที่คาด 8-10%
- ตลาดหุ้นยุโรป Valuation เริ่มตึงตัว โดยซื้อขายที่ PER 16.4 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 14.44 เท่า อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยุโรปยังได้รับอานิสงส์จาก Fund Flow ไหลเข้าเพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากตลาดสหรัฐฯ



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 2-13 ก.พ. ดัชนี SENSEX +1.69% ตลาดหุ้นอินเดียปิดบวกท่ามกลางความผันผวนมีแรงซื้อในกลุ่มยานยนต์และผู้นำตลาด แต่ถูกกดดันอย่างหนักจากแรงเทขายในกลุ่ม IT เนื่องจากความกังวลว่าเทคโนโลยี AI จะเข้ามา Disrupt โมเดลธุรกิจเดิม ส่งผลให้เกิดแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่ และเม็ดเงินลงทุนเริ่มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ (Gold ETFs) ที่มียอดซื้อสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แนวโน้มตลาดกำลังอยู่ในช่วงปรับสมดุล โดยลดน้ำหนักความน่าสนใจในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแบบดั้งเดิมที่เสี่ยงต่อ AI และหันไปให้ความสำคัญกับกลุ่มเศรษฐกิจพื้นฐาน นำโดย ธนาคาร พลังงานสะอาด และโครงสร้างพื้นฐาน
- ช่วง 2-13 ก.พ. ดัชนี KOSPI +5.86% ตลาดหุ้นเกาหลีมีความผันผวนสูง โดยทำสถิติสูงสุดใหม่ ก่อนจะดิ่งลงรุนแรงจนต้องใช้มาตรการ Sidecar แต่ท้ายที่สุดก็สามารถดัดตัวกลับแบบ V-shape ภายในวันเดียว การฟื้นตัวนี้ขับเคลื่อนโดยแรงซื้อคืนในกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์ ผสานกับบรรยากาศเชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ทำ New High ต่อเนื่อง
- ในระยะถัดมา ตลาดเริ่ม Sector Rotation เข้าสู่หุ้นกลุ่มการเงินและหุ้น Value ตามนโยบายรัฐ ส่งผลให้ดัชนี KOSPI ยังคงแข็งแกร่งกว่า KOSDAQ แม้ปริมาณการซื้อขายจะเริ่มเบาบางเพื่อรอตัวเลขเศรษฐกิจ ดังนั้น ภาพรวมระยะยาวยังคงมีมุมมองเชิงบวก ปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือความแข็งแกร่งของบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ยักษ์ใหญ่ของเกาหลี ที่มีอำนาจกำหนดราคาในตลาดโลกและเป็นแกนกลางของเทรนด์ AI
- ช่วง 2-13 ก.พ. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย +1.22% ตลาดหุ้นออสเตรเลียเคลื่อนไหวผันผวนสูง โดยช่วงแรกปรับตัวขึ้นทดสอบจุดสูงสุดใหม่ จากแรงหนุนของกลุ่มการเงิน และทรัพยากร แต่ไม่สามารถยืนระยะได้ ถูกกดดันจากแรงเทขายทำกำไร นำโดย กลุ่มเทคโนโลยี และ Healthcare ที่ให้น้ำหนักลบต่อผลประกอบการ ตลาดมีแนวโน้มเข้าสู่โหมดระมัดระวังตัว โดยเม็ดเงินลงทุนเริ่มหมุนเวียน ออกจากกลุ่มเติบโตสูงเข้าสู่ กลุ่ม Defensive



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วง 2-13 ก.พ. ดัชนี Hang Seng -3.0% จากแรงขายเพื่อลดความเสี่ยงของนักลงทุนก่อนช่วงวันหยุดยาวในเทศกาลตรุษจีน โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงบ่งชี้ถึงกำลังการบริโภคภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ สะท้อนจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ตลาดยังคงติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐที่อาจเป็นปัจจัยหนุนสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นจีนน่าสนใจอีกครั้ง
- ตลาดหุ้นจีนกลับมามีความน่าสนใจมากขึ้น จากการเริ่มเห็นสัญญาณนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งจากกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) แม้มาตรการต่าง ๆ จะยังดำเนินไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกที่สะท้อนถึงความตั้งใจในการพยุงและฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการสนับสนุนภาคการบริโภคภายในประเทศ รวมถึงการส่งเสริมภาคเทคโนโลยี ทั้งนี้ ยังจำเป็นต้องติดตามนโยบายเพิ่มเติมที่อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นในบางอุตสาหกรรมต่อไป



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ช่วงวันที่ 2-13 ก.พ. ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง จากผลการเลือกตั้งที่สะท้อนโอกาสการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ โดยพรรคภูมิใจไทยคว้าชัยชนะใกล้เคียงแลนด์สไลด์ราว 193 ที่นั่ง หนุนความเชื่อมั่นว่านโยบายเศรษฐกิจและการคลังจะสามารถเดินหน้าได้อย่างต่อเนื่องและเต็มรูปแบบ ประกอบกับแรงหนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าสู่ตลาดในภูมิภาคอาเซียน
- ในระยะสั้น คาดว่า SET Index ยังมีโอกาสปรับขึ้นได้ แต่ในกรอบจำกัด หลังปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างแรงก่อนหน้านี้ โดยนักลงทุนรอความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลและรายละเอียดของนโยบายเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ในภาพระยะยาว มุมมองต่อทิศทางตลาดหุ้นไทยยังเป็นบวก จากเสถียรภาพทางการเมืองที่เอื้อต่อการขับเคลื่อนนโยบายการคลัง การลงทุนภาครัฐ และความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- ช่วงวันที่ 2-13 ก.พ. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ตลาดยังจับตาความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว และโอกาสการลดดอกเบี้ยในการประชุม กนง.ในเดือน ก.พ.นี้ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตลาดพันธบัตรไทย
- นักลงทุนยังคงคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.อย่างน้อย 1 ครั้งในครึ่งแรกของปี 2569 ซึ่งทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรยังมีแนวโน้มปรับตัวลงได้อีกเล็กน้อย