

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งหลังของเดือนมกราคม 2569

ข้อมูลและเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 16-30 ม.ค. ดัชนี S&P500 -0.01% ทรงตัวอยู่ในระดับเดิม แม้มีความผันผวนจากความไม่แน่นอนของตำแหน่งประธาน FED คนต่อไป โดย ปรน. โดแนลด์ ทรัมป์ ได้มีการเสนอชื่อ Kevin Warsh ขึ้นมา ทำให้ตลาดมีความกังวลด้านอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างอยู่ในเชิงบวกโดยคาดการณ์ GDP ของ 3Q25 ปรับขึ้น กับ Consumer Spending ที่สูงขึ้น แม้ Initial Jobless Claims ยังสูงขึ้นเล็กน้อย สภาวะตลาดสหรัฐฯ คาดว่ายังคงเติบโตได้จากผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ที่จะทยอยประกาศโดยคาดว่าจะออกมาในเชิงบวก แต่ยังมีปัจจัยที่จะสร้างความผันผวนได้ค่อนข้างมากทั้งจากความไม่แน่นอนด้านการเมืองและด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ตลาดหุ้นยังมีความน่าสนใจจากปัจจัยพื้นฐานด้านผลประกอบการและความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจโดยรวม อย่างไรก็ตาม ระดับมูลค่าหุ้นอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น จึงเหมาะกับการคัดเลือกลงทุนรายอุตสาหกรรมหรือรายหลักทรัพย์มากกว่าการลงทุนเชิงกว้าง



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยุโรป

- ช่วง 16-30 ม.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 -1.54% เพชฌัญญูแรงขยอกจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหรู โดยหุ้น LVMH เจ้าของแบรนด์ Louis Vuitton และ Tiffany ร่วงลงอย่างรุนแรง หลังจาก CEO ระบุว่าบริษัทมีมุมมองอย่างระมัดระวังต่อแนวโน้มธุรกิจในปีนี้ บวกกับแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่างหุ้น SAP (ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์องค์กร) เนื่องจากคาดการณ์รายได้จากธุรกิจคลาวด์ทั้งปีไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาด นอกจากนั้น ตลาดยังกังวลสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ว่าสหรัฐฯ จะเปิดฉากโจมตีอิหร่านหรือไม่
- ตลาดยุโรปมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นจากสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และระดับมูลค่าหุ้นที่ยังต่ำกว่าสหรัฐฯ แม้ผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาเริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่โอกาสขยายตัวต่อเนื่องยังขึ้นอยู่กับทิศทางกำไรของบริษัทจดทะเบียน



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 16-30 ม.ค. ดัชนี SENSEX -2.57% ปรับฐานและผันผวนสูง ส่วน Nifty อ่อนตัวในลักษณะเดียวกัน ภาพรวมสะท้อนภาวะ Risk-off จากแรงขายต่อเนื่องของนักลงทุนสถาบันต่างชาติ ท่ามกลางค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าทำระดับต่ำสุดใหม่ และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าโลก โดยเฉพาะท่าทีของสหรัฐฯ ปัจจัยภายในประเทศเพิ่มแรงกดดัน ผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งที่ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดปรับลดความคาดหวังต่อการเติบโตของกำไร อย่างไรก็ดี ช่วงปลายเดือนเริ่มเห็นแรงฟื้นตัวทางเทคนิค จากการซื้อคืนในหุ้น Oversold การกลับมาซื้อสุทธิของ Fund Flow ในบางช่วง และแรงเก็งกำไรก่อนจบประมาณปี 2569
- ตลาดหุ้นอินเดียยังมีความน่าสนใจในฐานะตลาดเติบโตระยะยาว จากโครงสร้างเศรษฐกิจที่ยาวต่อเนื่องและการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม ระดับมูลค่าหุ้นโดยรวมอยู่ในช่วงค่อนข้างสูง จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีมุมมองเชิงระยะยาวมากกว่าการเก็งกำไรระยะสั้น
- ช่วง 16-30 ม.ค. ดัชนี KOSPI +10.6% ตลาดหุ้นเกาหลี ปรับตัวขึ้นเด่น แม้จะเผชิญความผันผวนระยะสั้นจากปัจจัยการเมืองและการค้าโลก โดย KOSPI สามารถยืนเหนือระดับจิตวิทยา 5,000 จุดได้เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ขณะที่ KOSDAQ ฟื้นตัวแรงและทำผลงานโดดเด่นเช่นกัน สะท้อนภาวะ Risk-on อย่างชัดเจน แรงขับเคลื่อนหลักของตลาดมาจาก ธีม AI และเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะความคาดหวังต่อ HBM (High Bandwidth Memory) ซึ่งส่งผลให้หุ้นขนาดใหญ่ นำโดย Samsung และ SK Hynix ทำสถิติราคาสูงสุดใหม่ จากทั้งแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งและการยืนยันความแข็งแกร่งในห่วงโซ่อุปทาน AI โลก ขณะเดียวกัน เงินทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศไหลเข้าตลาดอย่างต่อเนื่อง ผ่านทั้งการลงทุนตรงและกองทุน ETF ซึ่งได้รับแรงหนุนจากเงินบำนาญและบัญชี ISA ของนักลงทุนรายย่อย
- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีความโดดเด่นในฐานะศูนย์กลางอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการเติบโตของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์และการปฏิรูปโครงสร้างตลาด แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา แต่แนวโน้มระยะกลางยังถือว่าน่าสนใจ แม้อาจมีความผันผวนระยะสั้น
- ช่วง 16-30 ม.ค. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย +3.66% เคลื่อนไหวในลักษณะผันผวนเชิงบวก ได้แรงหนุนจากกลุ่มทรัพยากรและพลังงาน แม้จะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากความกังวลหลังตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดประเมินว่า RBA มีแนวโน้มคุมเข้มนโยบายการเงิน อย่างไรก็ดี ตลาดสามารถฟื้นตัวได้จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะทองแดงและพลังงาน หนุนหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มเหมืองและทรัพยากร ในช่วงปลายเดือนแม้จะมีแรงขายทำกำไรในหุ้นเหมืองทองตามการย่อตัวของราคากองคำ และความผันผวนจากปัจจัยสหรัฐฯ แต่ภาพรวมยังคงได้แรงพยุงจากการรายงานกำไรในช่วงแรกที่ดีกว่าคาดและการฟื้นตัวของหุ้น Growth
- ตลาดหุ้นออสเตรเลียมีจุดเด่นด้านเสถียรภาพของเศรษฐกิจและนโยบาย รวมถึงการเป็นตลาดที่เน้นหุ้นปันผลและกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งได้รับประโยชน์จากการเติบโตของภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ดี ศักยภาพการเติบโตเชิงราคาก่อนอาจต่ำกว่าตลาดที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วง 16-30 ม.ค. ดัชนี Hang Seng +1.72% หนุนจากรายงานที่กำไรของบริษัทรายใหญ่ในภาคอุตสาหกรรมของจีนปี 2025 ปรับตัวขึ้น 0.6% จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่เกือบ 7.4 ล้านล้านหยวน บ่งชี้ว่ากำไรของภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวหลังจากที่ปรับตัวลงติดต่อกัน 3 ปีก่อนหน้านั้น เนื่องจากผลผลิตในภาคการผลิตขยายตัวขึ้นแม้ว่าอุปสงค์ภายในประเทศอ่อนแอลง บวกกับความคาดหวังว่าจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก่อนตรุษจีน
- ตลาดหุ้นจีนเริ่มกลับมามีความน่าสนใจจากการฟื้นตัวจากระดับราคาที่ปรับตัวลงลึกในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐและการเติบโตในกลุ่มเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนด้านนโยบายและความผันผวนในระดับสูง



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ช่วง 16-30 ม.ค. ตลาดหุ้นไทยยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนหลักจากกระแส Election Rally จากความคาดหวังต่อการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 8 ก.พ. ซึ่งช่วยหนุนมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจจากการคาดการณ์เบ็ดเตล็ดเงินหมุนเวียนในระบบ รวมถึงความหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลชุดใหม่หลังการเลือกตั้ง ขณะเดียวกัน หุ้น DELTA ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นสำคัญที่ช่วยหนุนทิศทางของ SET Index
- ในระยะถัดไป คาดว่า SET Index จะยังคงผันผวนในกรอบ โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ผลการเลือกตั้งและความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ การรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/2568 รวมถึงความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- FED มีมติ 10-2 เสียง ให้คงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ในการประชุมในเดือน ม.ค. ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณไม่รีบลดดอกเบี้ย โดยประธาน FED ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ในขณะที่ตลาดแรงงานมีเสถียรภาพ เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยในปัจจุบันไม่ได้อยู่ในจุดตึงตัว
- ในเดือนนี้ เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับยกชันขึ้นจากเดือนก่อนหน้า พันธบัตรระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี อัตราผลตอบแทนปรับขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่พันธบัตรระยะยาวโดยเฉพาะรุ่นอายุ 6 ปีขึ้นไป ปรับขึ้น 21-56 Bps สะท้อนความอ่อนไหวต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยโลกและความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศในช่วงใกล้เลือกตั้งใหม่และความเสี่ยงด้านฐานะการคลังจากมาตรการกระตุ้นที่อาจตามมาหลังการจัดตั้งรัฐบาลสำเร็จ
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย : พันธบัตรระยะยาวยังมีความผันผวนจากการปรับลด Duration จากนักลงทุนสถาบันในประเทศ และต้องติดตามการประมูลพันธบัตรระยะยาวอายุ 20 ปี และ 50 ปี ในเดือนนี้