

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งแรกของเดือนมีนาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 17 มีนาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 17 มีนาคม 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- **ในช่วงวันที่ 2-13 มี.ค. ดัชนี S&P 500 -3.59% ปรับตัวลงค่อนข้างมากในรอบครึ่งเดือน** โดยส่วนใหญ่มาจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นอย่างมากและสร้างความไม่มั่นใจให้กับนักลงทุน ส่วนตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาในด้านค่อนข้างลบ โดยเฉพาะตัวเลข Non-Farm Payrolls ที่ต่ำกว่าคาดมาก และ Unemployment Rate ที่สูงกว่าคาดแม้ตัวเลขด้านเงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับที่ดูยังควบคุมได้ นอกจากนี้ ประมาณการ GDP 4Q25 ออกมาน่าผิดหวังเป็นอย่างมาก ปรับลงเป็น 0.7% จาก 1.4%
- **แนวโน้มตลาดหุ้นระยะสั้นยังมีความผันผวนสูงจากสถานการณ์สงครามอิสราเอล-สหรัฐฯ และอิหร่าน** ร่วมกับตัวเลขเชิงเศรษฐกิจที่ออกมาในด้านกลางถึงลบ อย่างไรก็ตาม บริษัทชั้นนำต่าง ๆ ยังคงมีความน่าสนใจอยู่สำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- **2-13 มี.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 -5.89%** ปรับตัวลงแรงท่ามกลางความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและทิศทางราคาพลังงานที่ผันผวน ซึ่งสร้างความกังวลต่อภาพรวมการเติบโตทางเศรษฐกิจ ตัวเลขมหภาคในภูมิภาคส่งสัญญาณอ่อนแออย่างชัดเจน นำโดยคำสั่งซื้อภาคโรงงานของเยอรมนีที่หดตัวรุนแรงถึง -11.1% ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยูโรโซนร่วงลงหนักสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย.2568 ทางด้านนโยบายการเงิน ประธาน ECB ส่งสัญญาณพร้อมดำเนินมาตรการที่จำเป็นเพื่อคุมเงินเฟ้อจากความเสียหายราคาพลังงานที่พุ่งสูง
- **ตลาดหุ้นยุโรปยังคงมีความน่าสนใจในเชิง Valuation และโอกาสจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากคาดการณ์ EPS ที่มีแนวโน้มเติบโตประมาณ 5% ท่ามกลางการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในภูมิภาคและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มเข้าสู่จุดสมดุล อย่างไรก็ตาม ความท้าทายที่กดดันตลาดอย่างหนักในขณะนี้คือ วิกฤตพลังงานและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น จนกลายเป็นความเสียหายด้านเงินเฟ้อรอบใหม่และอาจส่งผลให้ ECB คงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาด



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- **ช่วง 2-13 มี.ค. ดัชนี SENSEX -5.79%** มีปัจจัยลบหลักจากวิกฤตราคาพลังงานที่พุ่งขึ้น กระทบต่อต้นทุนการผลิต ส่งผลให้ค่าเงินรูปีอ่อนค่าเป็นประวัติการณ์แตะ 92.5 รูปีต่อดอลลาร์ ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศถูกซ้ำเติมด้วยมาตรการพักชำระหนี้เกษตรกรที่กดดันกลุ่มธนาคารภาครัฐ และปัญหาการขาดแคลนก๊าซหุงต้มในภาคการผลิต แม้ในช่วงปลายสัปดาห์จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวทางเทคนิคจากภาวะ Oversold และมีแรงซื้อสลับใน สินทรัพย์ปลอดภัย นำโดย Defense และเวชภัณฑ์ แต่ภาพรวมตลาดยังคงอยู่ในสภาวะหลักเสี่ยงความเสียหาย ท่ามกลางความกังวลเรื่อง Stagflation และการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ
- **ช่วง 2-13 มี.ค. ดัชนี KOSPI -11.93%** ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เผชิญความผันผวนอย่างรุนแรง โดยช่วงต้นเดือนดัชนีดังกล่าวลงหนักจนต้องใช้ Circuit Breaker ถึง 2 ครั้ง ท่ามกลางภาวะ Panic Selling และความเสี่ยง Margin Call จากวิกฤตสงครามและราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มสร้างฐานและเกิดการฟื้นตัวแบบ V-Shape ในช่วงสัปดาห์ที่สอง หลังความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เริ่มมีสัญญาณผ่อนคลายผสานกับ Catalyst สำคัญในประเทศจากการเปิดตัว KOSDAQ Active ETF ที่ช่วยดึงเม็ดเงิน Passive เข้าตลาด หนุนหุ้น Big Cap กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ให้ดีดกลับอย่างแข็งแกร่ง ในภาพรวมตลาดหุ้น ภาพรวมมีสัญญาณกระแสเงินทุนระยะสั้นหมุนเข้าหาหลุมหลบภัยในกลุ่มป้องกันประเทศ และกลุ่มสื่อสาร
- **ช่วง 2-13 มี.ค. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย -3.77%** ดัชนีเผชิญแรงเทขายทำกำไรร่วงลงจากจุด All-time High เข้าสู่ภาวะ Risk-off ทั่วโลกจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แม้กลุ่มพลังงานจะได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูง แต่ภาพรวมตลาดถูกกดดันหนักจากปัจจัยมหภาคในประเทศ ทำให้นักลงทุนต้องปรับมุมมองความเสี่ยงนโยบายการเงินใหม่ ตลาดประเมินว่า RBA มีแนวโน้มคงที่ที่เข้มงวดและอาจเสี่ยงขยับดอกเบี้ยขึ้นอีก ประเด็นนี้สร้างแรงกดดันโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยอย่างอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงเกิดแรงขายในกลุ่มเหมืองแร่ขนาดใหญ่ แนวโน้มระยะสั้นตลาดยังคง Overhang จากความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ยและประเด็นภูมิรัฐศาสตร์



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- **ในช่วงวันที่ 2-13 มี.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง -4.37%** โดยถูกกดดันจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์จากสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากจีนต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันจากตะวันออกกลางเกือบครึ่งหนึ่ง จึงเพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิดเงินเฟ้อจากราคาพลังงานและอาหารที่สูงขึ้น ขณะเดียวกัน การบริโภคภายในประเทศของจีนยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่และมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง สะท้อนจากการที่ทางการจีนปรับลดเป้าหมายการเติบโต GDP ลงมาอยู่ที่ 4.5-5.0% ส่งผลให้ความเสี่ยงต่อภาวะ Stagflation เพิ่มสูงขึ้น
- **ตลาดหุ้นจีนยังมีแนวโน้มผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนของราคาน้ำมัน** ซึ่งเป็นผลจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจยืดเยื้อ และอาจกระทบต่อเศรษฐกิจจีน รวมถึงทิศทางมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนกุมภาพันธ์ยังไม่สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชัดเจนจากวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลตรุษจีน นักลงทุนจึงควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- **ในช่วงครึ่งแรกของเดือนมีนาคม** ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงราว 8% จากสงครามระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ และความเสี่ยงจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นช่องทางการขนส่งน้ำมันราว 20-21 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mb/d) หรือประมาณ 20% ของการใช้น้ำมันทั่วโลก ซึ่งประเทศไทยมีแนวโน้มได้รับผลกระทบ เนื่องจากเป็นประเทศผู้นำเข้าสุทธิน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติในระดับสูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในเอเชีย
- **ในระยะสั้น คาดว่า SET Index ยังมีโอกาส ผันผวน จากประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความผันผวนของราคาน้ำมัน** อย่างไรก็ตาม มุมมองต่อทิศทางตลาดหุ้นไทยในระยะยาวยังเป็นบวก จากเสถียรภาพทางการเมืองที่เอื้อต่อการขับเคลื่อนนโยบายการคลัง การลงทุนภาครัฐ ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- **ในช่วงครึ่งแรกของเดือนมีนาคม** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยขยับขึ้นมามาก โดยเฉพาะพันธบัตรช่วงอายุมากกว่า 2 ปี ปรับขึ้น 19-49 bps และรุ่นอายุ 10 ปีปรับขึ้นมา 41 Bps ซึ่งเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ปรับขึ้นมาแบบ Bear Steepening เนื่องจากตลาดมีความกังวลว่าเงินเฟ้อจะสูงขึ้น จากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือน ยังคงเคลื่อนไหวในระดับต่ำ โดยผลการประมูลล่าสุดให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.95 - 0.977% เฉลี่ย 0.97142% Bid Coverage Ratio 1.84 ขณะที่การซื้อขายในตลาดรองอยู่ที่ระดับ 0.885%
- **มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5-10 ปีปรับตัวขึ้นมากค่อนข้างมากและเริ่มมีความน่าสนใจ**

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่

โทร. 0 2015 0222 / email: customerservice@talislam.co.th