

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ในช่วงครึ่งหลังของเดือนกุมภาพันธ์ 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 4 มีนาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 6 มีนาคม 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 16-27 ก.พ. ดัชนี S&P500 **+0.62%** ทรงตัวในรอบครึ่งเดือน แต่มีความผันผวนค่อนข้างสูงโดยส่วนหนึ่งเกิดจากความไม่มั่นใจของนักลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวกับเทคโนโลยี AI การประกาศผลประกอบการของหุ้น NVDA ที่ออกมาดีแต่ไม่เท่าความคาดหวังที่สูงของตลาดได้ ประกอบกับการตัดสินของ Supreme Court ที่บังคับให้ยกเลิก Tariff และ ความตึงเครียดของสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ ได้สร้างความไม่แน่นอนอย่างมาก นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างเป็นกลาง โดย Initial Jobless Claims ในรอบเดือนต่ำกว่าที่คาด แต่อัตราเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด
- ตลาดหุ้นยังแนวโน้มที่ดีในระยะยาว จากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจโดยรวม อย่างไรก็ตาม ปัญหาสงครามอิสราเอล-สหรัฐฯ และ อิหร่าน ทำให้ตลาดกลับมามีความผันผวนมากขึ้น



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 16-27 ก.พ. ดัชนี Euro Stoxx 50 **+2.9%** โดยแรงหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี มาจากการยุติการเจรจาสันติภาพระหว่างยูเครนและรัสเซีย อย่างกะทันหัน รวมถึงความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับอิหร่าน อย่างไรก็ตาม จากการที่ศาลสูงสหรัฐมีมติยกเลิกมาตรการภาษีวงกว้างของทรัมป์เป็นปัจจัยบวกระยะสั้นแม้ว่าทรัมป์จะออกมาประกาศภาษีเพิ่ม 10% ก็ตาม
- ตลาดหุ้นยุโรปนั้น เรามีมุมมอง **Neutral** เนื่องจากตลาดยังมีปัจจัยบวกจาก **Valuation** ที่ยังคงถูกกว่าหุ้นสหรัฐฯ และการฟื้นตัวของตัวเลข GDP ที่คาดว่าจะโตราว 1.2-1.3% นำโดยเยอรมนีที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายการคลัง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายทรงตัวอยู่ในระดับต่ำที่ 2.00% ช่วยพยุงการบริโภคและการลงทุน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังต้องเผชิญความท้าทายจากทำกำไรบริษัทจดทะเบียนที่โตจำกัด และความผันผวนจากภาวะสงคราม



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 16-27 ก.พ. ดัชนี SENSEX **-2.11%** ตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในช่วงปรับฐานและมีความผันผวนสูง หลังเผชิญแรงขายต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่ม IT ซึ่งถูกกดดันจากความกังวลว่าเทคโนโลยี AI อาจกระทบต่อโมเดลธุรกิจบริการ Digital ของอินเดีย ขณะเดียวกันกระแสเงินทุนต่างชาติยังไหลออกต่อเนื่อง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ บวกกับโดนผลกระทบเชิงลบจากการปรับน้ำหนัก MSCI แม้เศรษฐกิจจริงยังแข็งแกร่งสะท้อนจาก GDP ที่เติบโตสูงกว่าคาด สะท้อนภาพตลาดยังถูกขับเคลื่อนโดยปัจจัยภายนอกมากกว่าพื้นฐานเศรษฐกิจ
- ช่วง 16-27 ก.พ. ดัชนี KOSPI **+13.49%** ตลาดหุ้นเกาหลีฯ ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับแรงหนุนหลักจากวัฏจักรการลงทุนด้าน AI และความต้องการชิปที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ตลาดเริ่มเผชิญความผันผวนมากขึ้นจากแรงขายทำกำไรของนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงต่อความยั่งยืนของการลงทุนใน AI ระยะถัดไป ผสานกับระดับ Valuation ที่ตึงตัวมากขึ้นทำให้ตลาดเข้าสู่ช่วงระมัดระวัง โดยแนวโน้มระยะสั้นมีโอกาสเคลื่อนไหวผันผวนตามปัจจัยภายนอกและทิศทางเงินทุนเคลื่อนย้ายโลก
- ช่วง 16-27 ก.พ. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย **+3.82%** ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องได้หลายครั้ง จากแรงหนุนหลักของกลุ่มเหมืองแร่ โดยเฉพาะหุ้น Rare Earth รับอานิสงส์จากดีลในอุตสาหกรรมและความต้องการเชิงยุทธศาสตร์ด้านเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ตลาดมีลักษณะ Sector Rotation ชัดเจน โดยหุ้นค่าปลีก ถูกกดดันจากแนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนตัว ในช่วงปลายเดือน ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ กดดัน Sentiment โดยแม้หุ้นเหมืองทองจะปรับขึ้นตามราคาทอง แต่ตลาดโดยรวมเริ่มชะลอตัว สะท้อนภาพการลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วยปัจจัยเฉพาะกลุ่มมากกว่าทิศทางมหภาคเดียวกันทั้งตลาด



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วงวันที่ 16-27 ก.พ. ดัชนี Hang Seng **ปรับเพิ่มขึ้น +0.24%** เคลื่อนไหวในกรอบแคบ ภายหลังตลาดกลับมาเปิดทำการหลังเทศกาลตรุษจีน โดยนักลงทุนยังอยู่ในช่วงรอดติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาครัฐ รวมถึงการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ และผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ของสหรัฐฯ ซึ่งจะสะท้อนศักยภาพในการสร้างกำไร หลังบริษัทต่าง ๆ มีการลงทุนด้าน AI อย่างต่อเนื่อง และอาจส่งผลต่อบรรยากาศการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นจีนด้วย
- ตลาดหุ้นจีนยังมีแนวโน้มผันผวน แม้ภาครัฐจะออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านกระทรวงการคลังและธนาคารกลางจีน (PBOC) โดยมีนโยบายผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยเฉพาะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนภาคการบริโภค อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นจีนยังเผชิญความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีความแน่นอน หลังศาลสูงสหรัฐฯ มีคำพิพากษาสั่งระงับการตัดสินภาษี รวมถึงความตึงเครียดของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-สหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลต่อราคาน้ำมันทั่วโลก รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงวันที่ 13-27 ก.พ. ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนหลักจากความชัดเจนทางการเมือง ภายหลังคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) ประกาศผลการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรครบทั้ง 400 เขต ซึ่งสะท้อนโอกาสในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ขณะเดียวกัน ตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2568 ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าคาดที่ 2.5% ยังรวมถึงกระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอย่างมีนัยสำคัญ
- ในระยะสั้น คาดว่า SET Index อาจเผชิญแรงกดดันจากประเด็นความตึงเครียดระหว่างอิสราเอล-สหรัฐฯ และอิหร่านโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบโดยตรง อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์คลี่คลายลง มุมมองในภาพระยะกลางถึงยาวยังคงเป็นบวก และตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 4-2 เสียงให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง **-25Bps** สู่ระดับ 1.00% ในการประชุมในเดือนนี้ ส่วนทางกับที่ตลาดส่วนใหญ่คาดว่าจะคงดอกเบี้ย หลังจาก GDP ไทยไตรมาส 4/2025 ต่ำกว่าคาดมาก ประกอบกับการเมืองไทยที่ดูมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังการเลือกตั้งในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมา โดย กนง. ระบุว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงนี้ สะท้อนถึงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าที่ได้ประเมินไว้ อีกทั้งดอกเบี้ยที่ลดลงไปก่อนหน้านี้ ยังอยู่ระหว่างการส่งผ่านสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าดอกเบี้ยที่ 1.00% เป็นระดับดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (Neutral rate) และวงจรการลดดอกเบี้ยของ สปท. ได้มาถึงจุดสิ้นสุดแล้ว อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจเผชิญวิกฤตเศรษฐกิจเฉกเช่นโควิด กนง. ก็อาจพิจารณาลดดอกเบี้ยลงได้เพิ่มเติมอีก 50Bps
- ในเดือนนี้เห็นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยกลับมาลดลงหลังจากการปรับขึ้นมากในเดือนมกราคม ทำให้นับตั้งแต่ต้นปีพันธบัตรรัฐบาลอายุไม่เกิน 5 ปี อัตราผลตอบแทนลดลง 6-12Bps ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวกลับปรับเพิ่มขึ้น 3-29Bps
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย - คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะปรับลดลงต่อตาม Global Sentiment และความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงที่ตลาดเผชิญกับภาวะ Risk-off จากการโจมตีอิหร่านของสหรัฐอเมริกาและอิสราเอลในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่

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