

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งแรกของเดือนเมษายน 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 16 เมษายน 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 16 เมษายน 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 1-15 เม.ย. ดัชนี S&P500 +7.57%** ปรับตัวขึ้นอย่างมากในรอบครึ่งเดือน โดยส่วนใหญ่มาจากความมั่นใจของนักลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น หลังได้รับสัญญาณเชิงบวกเกี่ยวกับสถานการณ์สงครามที่ดูใกล้จะสิ้นสุดลง และราคาน้ำมันที่เริ่มปรับตัวลงแม้จะยังมีความผันผวนอยู่ค่อนข้างมาก ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจออกมาในระดับกลางถึงค่อนข้างดีโดยตัวเลข PPI ออกมาต่ำกว่าคาด และ Unemployment ที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย รวมถึง Non-Farm Payrolls ที่ออกมาดีที่คาด แสดงถึงตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งมากขึ้น แต่ก็ลดแรงกดดันในการลดอัตราดอกเบี้ยให้กับทาง FED ที่ยังคงรอดูความคืบหน้าของสถานการณ์ต่อไป และยังไม่มีความเคลื่อนไหวในการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- แนวโน้มตลาดหุ้นระยะสั้นมีความผันผวนสูงจากสถานการณ์สงครามอิสราเอล-สหรัฐฯ และอิหร่าน ที่ส่งผลถึงการเหวี่ยงตัวของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม มีสัญญาณเชิงบวกจากการเจรจาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น ร่วมกับตัวเลขเชิงเศรษฐกิจที่ออกมาในด้านกลางถึงบวก และบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ที่ยังคงมีความน่าสนใจอยู่สำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว**



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 1-15 เม.ย. ดัชนี Euro Stoxx 50 ปรับตัวขึ้น +4.13%** ผลักดันโดยปัจจัยภายนอกเป็นหลัก หลังสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์มีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นและมีท่าทีจะคลี่คลายได้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มปรับตัวลงแม้จะยังมีความผันผวนอยู่ค่อนข้างมาก ต้นทุนพลังงานที่ลดลงส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยุโรป ซึ่งลดแรงกดดันต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะสั้น ECB จึงยังไม่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยสำหรับรอบการประชุมปลายเดือนเมษายนนี้ โดยยังคงรอดูความคืบหน้าของสถานการณ์ต่อไปว่าราคาพลังงานและระดับเงินเฟ้อจะลดลงต่อไปหรือไม่
- โดยรวมแล้ว เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ในระยะสั้น แม้สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์จะดูลดความรุนแรงลงแล้ว แต่ก็ยังคงมีความไม่แน่นอนของราคาพลังงานและแนวโน้มการตัดสินใจของ ECB อยู่ อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นหลักอื่น ๆ อาจสร้างโอกาสสำหรับการทยอยสะสม**



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 1-15 เม.ย. ดัชนี SENSEX +8.57%** พุ่งตัวแรงจากการถูกขายหนักในเดือนมีนาคม สะท้อน Sentiment ที่พลิกเป็นบวกจากการคลี่คลายของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งช่วยให้ราคาน้ำมันอ่อนตัวลง ส่งผลต่อเศรษฐกิจอินเดียที่พึ่งพาการนำเข้าน้ำมันสูง ขณะที่ตลาดเริ่มคาดหวังว่าแรงขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในไตรมาสแรกที่มีมูลค่าราว 19-20 พันล้านดอลลาร์จะเริ่มชะลอลง และอาจเห็นการไหลกลับในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า โดยมีแรงหนุนจากการเติบโตระยะยาวของอินเดียทั้ง GDP และกำไรบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงอยู่จาก Valuation ที่ตึงตัว ความไม่แน่นอนของภูมิรัฐศาสตร์ และนโยบายกำกับดูแลตลาดหุ้น ด้าน Sector พบว่ากลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ หุ้น IT และ Mega-cap รวมถึงหุ้นโครงสร้างพื้นฐานและการเดินทางปรับตัวขึ้นเด่น สะท้อนภาวะ Risk-on ที่กลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง
- ช่วง 1-15 เม.ย. ดัชนี KOSPI +20.56%** ปรับขึ้นตาม Sentiment ตลาดโลกที่ดีขึ้น จากความคาดหวังว่าความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านราคาพลังงานและเงินเฟ้อ ขณะเดียวกัน แรงหนุนหลักมาจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ Semiconductor ที่ปรับขึ้นตามแนวโน้มการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมชิปและความต้องการด้าน AI ส่งผลให้หุ้นนำตลาด เช่น Samsung Electronics และ SK Hynix ปรับตัวขึ้นเด่นและช่วยพยุงดัชนี อย่างไรก็ตาม แม้ภาพรวมตลาดจะดีขึ้น แต่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจภายนอกที่ชะลอ โดยเฉพาะตัวเลขส่งออกที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ในด้าน Fund Flow นักลงทุนต่างชาติเริ่มชะลอการขายและมีสัญญาณกลับเข้าซื้อบางส่วนในหุ้นเทคโนโลยี แต่ยังไม่กว้างถึงตลาด ดังนั้น จึงเป็นการฟื้นตัวตามปัจจัยภายนอกและกลุ่มชิปเป็นหลัก ขณะที่ทิศทางระยะถัดไปยังขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของอุปสงค์ภาพรวมของโลกและเสถียรภาพด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นสำคัญ
- ช่วง 1-15 เม.ย. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย +6.65%** จากความคาดหวังว่าความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านราคาพลังงานและเงินเฟ้อ ขณะเดียวกัน ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะแร่เหล็กและพลังงาน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อเศรษฐกิจออสเตรเลีย ส่งผลให้หุ้นกลุ่มทรัพยากรและพลังงานปรับตัวขึ้นเด่น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมยังเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน ซึ่งกระทบต่อความต้องการของสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงทิศทางดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางยังคงระมัดระวังต่อระดับเงินเฟ้อ



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วง 1-15 เม.ย. ดัชนี Hang Seng ปรับเพิ่มขึ้น +4.68%** โดยมีแรงหนุนจากการผ่อนคลายของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน หลังมีข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราวเป็นเวลา 2 สัปดาห์ แม้ยังไม่ชัดเจนว่าสงครามจะยุติ แต่ตลาดเริ่มคาดการณ์ว่าสถานการณ์ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดความขัดแย้ง รวมถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของจีนสะท้อนภาพที่ผสมผสาน โดยการส่งออกขยายตัวเพียง 2.5% ต่ำกว่าคาด ในขณะที่การนำเข้าขยายตัว 27.9% สูงกว่าคาด โดยเฉพาะในหมวดสินค้าเทคโนโลยี ด้านเงินเฟ้ออยู่ที่ 1.0% ใกล้เคียงคาดการณ์ และยังคงถือว่าอยู่ในระดับต่ำ
- ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามทิศทางสถานการณ์สงครามที่เริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากความขัดแย้งดังกล่าวอาจยังไม่สะท้อนในตัวเลขเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะด้านเงินเฟ้อ ซึ่งมีโอกาสส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางจีน รวมถึงกำลังซื้อภายในประเทศ**



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงครึ่งแรกของเดือนเมษายน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นประมาณ 4.05%** หลังจากที่ได้รับสัญญาณบวกจากสหรัฐฯ (US) และอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงเป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์ แม้ว่าการเจรจาแรกๆ ยังไม่มีข้อสรุป และสหรัฐฯ ยังคงเพิ่มมาตรการควบคุมการเดินทางเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ เพื่อกดดันเศรษฐกิจอิหร่านในเชิงต่อรอง อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มมองว่า ความตึงเครียดในตะวันออกกลางผ่านจุดสูงสุด (Peak) ไปแล้ว นอกจากนี้ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ มั่นใจว่าใกล้ยุติสงครามกับอิหร่าน และคาดว่าจะเจรจา 2 ในไม่ช้า
- ในระยะสั้น คาดว่า SET Index มีโอกาสฟื้นตัวจาก Sentiment ที่ค่อย ๆ ผ่อนคลายลงจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางและตามทิศทางตลาดหุ้นโลกที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ยังคงมีแรงกดดันเฉพาะตัวจากหุ้นขนาดใหญ่ เช่น Delta Electronics (Thailand) หลังถูกกำหนดมาตรการ Cash Balance (16-30 เม.ย.) ขณะที่ในระยะกลาง-ยาว ยังต้องติดตามความเสี่ยงผลกระทบจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้น ทั้งในด้านเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ**



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- ในช่วงครึ่งแรกของเดือนเมษายน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยกลับมาปรับลดลงโดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาวอายุ 2 ปีขึ้นไป ลดลง 13-29 Bps จากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่เริ่มเห็นความพยายามเจรจาเพื่อยุติสงคราม ประกอบกับไม่มีแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเหมือนในเดือนมีนาคม ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี ลดลง 3-8 Bps โดยผลการประมูลล่าสุดของพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.84-0.87% เฉลี่ย 0.85951% Bid Coverage Ratio 1.17**
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – พันธบัตรรัฐบาล 5-10 ปี มีความน่าสนใจ หลังจากที่ได้รับอัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมากและมี Downside Risk ที่จำกัด**

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่

Tel. 0 2015 0222 / email: customerservice@talism.co.th