

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 1 เมษายน 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 1 เมษายน 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ในช่วงวันที่ 16-31 มี.ค. ดัชนี S&P500 -1.56%** ปรับตัวลงค่อนข้างมากในรอบครึ่งเดือน โดยส่วนใหญ่มาจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามที่ยืดเยื้อเข้าสู่สัปดาห์ที่ 5 โดยส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสร้างความไม่มั่นใจให้กับนักลงทุน ส่วนตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาในลักษณะกลางค่อนข้างไปทางลบ โดยตัวเลข PPI ออกมาสูงกว่าคาด และ Initial Jobless Claims ที่ทรงตัวอยู่ในระดับกลาง นอกจากนี้ มุมมองของ FED ยังคงรอดูความคืบหน้าของสถานการณ์ต่อไป และยังไม่มีความชัดเจนในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- แนวโน้มตลาดหุ้นระยะสั้นมีความผันผวนสูงจากสถานการณ์สงครามอิสราเอล-สหรัฐฯ และอิหร่าน** ร่วมกับตัวเลขเชิงเศรษฐกิจที่ออกมาในด้านกลางถึงลบ อย่างไรก็ตาม บริษัทชั้นนำต่าง ๆ ยังคงมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 16-31 มี.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 ปรับตัวลง -2.57%** ท่ามกลางแรงกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบหลายเดือน ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยุโรป อีกทั้งสร้างแรงกดดันต่อแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง ECB จึงส่งสัญญาณชัดเจนว่าอาจจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเนื่อง โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า ECB อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อย 2 ครั้ง ภายในปี 2569 ครึ่งละ 0.25% หากราคาพลังงานยังคงทรงตัวในระดับสูงและเงินเฟ้อทั่วไปไม่ชะลอตามคาดการณ์ด้านข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุด เช่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม ยังคงสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอและเปราะบางต่อความผันผวนด้านต้นทุน
- โดยรวมแล้ว เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ในระยะสั้น** เนื่องจากความไม่แน่นอนของราคาพลังงานและแนวโน้มการตัดสินใจของ ECB ยังเป็นปัจจัยกดดันหลัก อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นหลักอื่นๆ อาจสร้างโอกาสสำหรับการทยอยสะสม



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 16-30 มี.ค. ดัชนี SENSEX -4.2%** ยังคงเป็นภาวะ Risk-off ต่อเนื่อง สะท้อนแรงลดความเสี่ยงของนักลงทุน โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และโลหะที่อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ แรงกดดันหลักมาจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลออก ประกอบกับค่าเงินรูปีที่น่ากังวล ทำให้ทำสถิติใหม่ กดดัน Sentiment การลงทุนเพิ่มเติม แม้จะมีแรงซื้อจากนักลงทุนในประเทศเข้ามาช่วยพยุงตลาดบางส่วนก็ตาม นอกจากนี้ ปัจจัยเฉพาะตัวในบางบริษัท เช่น ปัญหาซัพพลายเชนของ Tata Motors ยังซ้ำเติมแรงกดดันในกลุ่มยานยนต์และธนาคาร แม้ตลาดจะมีจังหวะฟื้นตัวระยะสั้นจากปัจจัยภายนอก เช่น การปรับลดความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และราคาน้ำมันที่ปรับลง แต่การรีบาวด์มีลักษณะจำกัด ขณะที่มาตรการภาครัฐ เช่น การลดภาษีน้ำมัน มีส่วนช่วยบรรเทาผลกระทบเชิงเศรษฐกิจ แต่ยังไม่เพียงพอที่จะพลิก Sentiment ตลาดในระยะสั้น
- ช่วง 16-31 มี.ค. ดัชนี KOSPI -8.37%** มีแรงกดดันหลักจากหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ Samsung Electronics และ SK Hynix ที่เผชิญแรงขายทิ้งจากการทำกำไรและความกังวลด้านการแข่งขันเทคโนโลยี ส่งผลให้ Sentiment ของกลุ่ม Tech อ่อนตัวและกดดันดัชนีอย่างต่อเนื่อง แม้จะมี Technical Rebound เป็นระยะในหุ้นเทคโนโลยี อุปกรณ์สื่อสาร และแบตเตอรี่ แต่การฟื้นตัวยังไม่ยั่งยืนเนื่องจากถูกกดดันโดยแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติที่ไหลออกต่อเนื่อง ในทางกลับกัน เกิด Sector Rotation ไปยังกลุ่มพลังงานและวัตถุดิบที่ปรับตัวแข็งแกร่งกว่า จากแรงหนุนของราคาน้ำมันและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ภาพรวมตลาดอยู่ในช่วงปรับฐาน พร้อมการปรับมุมมองสะท้อนความเสี่ยงในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก
- ช่วง 16-31 มี.ค. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย -2.81%** ถูกขับเคลื่อนหลักจากพัฒนาการของความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน และความผันผวนของราคาน้ำมันโลก ในเชิง Sector Rotation มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน ถ่านหิน อะลูมิเนียม และทองคำ หนุนราคาปรับตัวโดดเด่นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่พุ่งขึ้นจากความตึงเครียดด้านอุปทาน ขณะที่หุ้นเหมืองและพลังงานได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากความต้องการเชื่อเพลิงทางเลือก สวนทางกับกลุ่มธนาคารและเทคโนโลยีที่กดดันตลาด จากความกังวลด้านดอกเบี้ยขาขึ้นและแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอ โดยค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียยังอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบสองเดือน



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ในช่วงวันที่ 16-31 มี.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง -2.66% ต่อเนื่องจากครั้งแรกของเดือน** โดยมีแรงกดดันหลักจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ซึ่งมีแนวโน้มยืดเยื้อ แม้เริ่มมีสัญญาณการเจรจาแต่ยังไม่สามารถหาข้อยุติได้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงและเพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศส่งสัญญาณเชิงบวกเล็กน้อย โดยดัชนี Manufacturing PMI อยู่ที่ 50.4 ในโซนขยายตัวและดีกว่าคาด รวมถึงยอดค้าปลีกที่เติบโต 2.8% สูงกว่าที่ตลาดประเมิน
- ตลาดหุ้นจีนยังมีแนวโน้มผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงคราม** ซึ่งกดดันราคาน้ำมันและอาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินของเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่กลับมาเต็มที่ นักลงทุนจึงมีแนวโน้มชะลอการเพิ่มสัดส่วนการลงทุน เพื่อรอความชัดเจนของการเจรจาและทิศทางสถานการณ์โดยรวม ก่อนเห็นสัญญาณเชิงบวกที่ชัดเจนมากขึ้น



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคม ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงประมาณ 5.6%** จากความตึงเครียดของสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล-อิหร่าน ซึ่งส่งผลกระทบต่อเส้นทางขนส่งน้ำมันและสินค้า ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นและทรงตัวในระดับสูง โดยแรงกดดันดังกล่าวทำให้ภาครัฐต้องปรับราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังกองทุนน้ำมันมีการขาดดุลต่อเนื่อง ส่งผลให้มีความกังวลต่อการคลังซื้อในประเทศ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกในประเทศเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นจากความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาล โดยนายกรัฐมนตรี (สมัยที่ 2) และคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ได้รับการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งแล้ว ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อเสถียรภาพทางการเมืองและทิศทางนโยบายเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- ในระยะสั้น คาดว่า SET Index มีโอกาสฟื้นตัวในระยะสั้น แม้ความผันผวนยังอยู่ในระดับสูง** โดยมีสัญญาณเชิงบวกจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่เริ่มมีแนวโน้มผ่อนคลายโดย Donald Trump ระบุว่ามีความยืดหยุ่นความขัดแย้งภายใน 2-3 สัปดาห์ ขณะที่ประธานาธิบดีอิหร่าน ส่งสัญญาณพร้อมเจรจาพิชิตสงครามภายใต้เงื่อนไขของอิหร่าน ปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ การแถลงนโยบายรัฐบาลต่อรัฐสภา (9-10 เม.ย.) ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางนโยบายเศรษฐกิจและ ความเชื่อมั่นของตลาด ในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลักยังคงอยู่ที่ทิศทางเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน และความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- การประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่นในช่วงกลางเดือนนี้** ต่างคงอัตราดอกเบี้ยไว้ ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เผชิญความไม่แน่นอนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยตลาดพันธบัตรมีความกังวลถึงความเสี่ยงจากสงครามอิหร่านที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นและมีผลต่อเนื่องถึงเงินเฟ้อในระยะถัดไป ซึ่งจะกระทบถึงแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก ทำให้ในเดือนนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกรวมถึงไทยปรับเพิ่มขึ้น เช่น พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี จาก 3.38% เป็น 3.79% และอายุ 10 ปี จาก 3.97% เป็น 4.30% ส่วนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี จาก 1.03% เป็น 1.38% อายุ 10 ปี จาก 1.71% เป็น 2.21%
- ในขณะที่พันธบัตร สปท. ระยะสั้นทั้งตลาดแรกและตลาดรองไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนมากนัก** ผลการประมูลล่าสุด พันธบัตร สปท. อายุ 3 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนในช่วง 0.92-0.934% เฉลี่ย 0.93178% Bid Coverage Ratio 1.87 ตัวเงินคลังอายุ 6 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนในช่วง 0.979-1.034% เฉลี่ย 1.00809% Bid Coverage Ratio 1.72
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย - พันธบัตรรัฐบาล 5-10 ปี มีความน่าสนใจ** หลังจากที่ได้รับผลตอบแทนปรับตัวขึ้นค่อนข้างมากและมี Downside Risk ที่จำกัด

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่

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