Market Wrap and Investment Outlook

TALIS ASSET MANAGEMENT

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งหลังของเดือนเมษายน 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 5 พฤษภาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 5 พฤษภาคม 2569

ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- **ช่วง 16-30 เม.ย. ดัชนี S&P500 +2.65%** ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในรอบครึ่งเดือน แม้มีความผันผวนเล็กน้อย โดยมีปัจจัยบวกจากบริษัท Tech และ AI ขนาดใหญ่ที่มีการประกาศผลประกอบการออกมาในเชิงบวก รวมไปถึงสถานการณ์สงครามดูมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น แม้จะยังมีปัจจัยเสี่ยงด้านราคาน้ำมันที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง ส่วนตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อยโดย GDP เติบโตขึ้น 2% QoQ แต่ตัวเลข Initial Jobless Claims ออกมาสูงกว่าคาดเล็กน้อย และอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่สูงตามผลกระทบของราคาพลังงานที่สูงขึ้น นอกจากนี้ FED ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิมในรอบการประชุมเดือนล่าสุดตามความคาดหมายของตลาด แต่ก็มีแนวโน้มในการลดอัตราดอกเบี้ยในรอบการประชุมถัดไปหาก Kevin Warsh ได้ขึ้นดำรงตำแหน่งประธาน Fed แทน Jerome Powell
- **แนวโน้มตลาดหุ้นระยะสั้นมีความผันผวนจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (สหรัฐฯ–อิสราเอล–อิหร่าน) ที่ส่งผลถึงการเหวี่ยงตัวของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม มีสัญญาณเชิงบวกจากการเจรจาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น ร่วมกับตัวเลขเชิงเศรษฐกิจที่ออกมาในด้านกลางถึงบวก และบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ยังมีผลประกอบการดี ทำให้ยังมีความน่าสนใจอยู่สำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว**

ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- **ช่วง 16-30 เม.ย. ดัชนี Euro Stoxx 50 -1.0%** โดยมีเพียงกลุ่มพลังงานที่บวกสวนตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่ปัจจัยกดดันหลักมาจากความกังวลด้านเงินเฟ้อ เศรษฐกิจที่เริ่มอ่อนแรงลง ประกอบกับแรงกดดันด้านต้นทุนพลังงานที่อาจดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้นอีก ส่งผลให้ตลาดระมัดระวังการส่งสัญญาณของ ECB ที่คาดว่าแม้จะคงอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้น แต่โทนของแถลงการณ์น่าจะเต็มไปด้วยความกังวลต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และทิศทางราคาพลังงานที่ยังไม่แน่นอน
- **ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ปะทุขึ้นอีกครั้งดันราคาพลังงานพุ่งสูง สร้างความเสี่ยง Stagflation ต่อยูโรโซน โดย GDP ปี 2026 ถูกปรับลดเหลือ 0.8% และเงินเฟ้อถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.5% ขณะที่ ECB มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยเพื่อรอดูทิศทางเงินเฟ้อที่ชัดเจนขึ้นจากปัจจัยกดดันดังกล่าว เราจึงมีมุมมอง Underweight ต่อตลาดหุ้นยุโรปในระยะสั้น**

ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- **ช่วง 16-30 เม.ย. ดัชนี SENSEX -1.55%** เคลื่อนไหวอ่อนแอกว่าหลายตลาดหลักในภูมิภาค โดยภาพรวมถูกกดดันจากทั้งแรงกดดันภายนอกและปัจจัยเฉพาะภายในประเทศ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรง ซึ่งกระทบอินเดียมากกว่าหลายประเทศเพราะเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ ส่งผลให้ค่าเงินรูปีอ่อนค่าลงอย่างมีนัยสำคัญ กดดันเงินเฟ้อ ต้นทุนเศรษฐกิจ และเร่งแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ขณะเดียวกันกลุ่ม IT เผชิญแรงกดดันจากผลประกอบการและแนวโน้มรายได้ที่อ่อนแอ ทำให้ Sentiment ตลาดโดยรวมเปราะบาง ส่วนกลุ่มธนาคารยังได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากเกณฑ์การตั้งสำรองใหม่ของ RBI แม้ตลาดจะมีช่วงรีบาวด์จากแรงซื้อและการหมุนเงินเข้าสู่หุ้น Defensive แต่การฟื้นตัวยังเป็นลักษณะ Selective Recovery มากกว่าการฟื้นตัวในวงกว้าง
- **ช่วง 16-30 เม.ย. ดัชนี KOSPI +9.99%** ผ่านพ้นช่วงที่ตลาดกังวลสงครามตะวันออกกลาง ราคาน้ำมัน และต้นทุนเศรษฐกิจสูง สู่การกลับมาให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐานและการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนมากขึ้น แรงหนุนสำคัญมาจากธีม AI และเทคโนโลยี ผสานกับผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่ที่แข็งแรงกว่าคาดและสามารถรักษาอัตรากำไรได้ดี แม้ต้นทุนเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน เม็ดเงินต่างชาติและนักลงทุนสถาบันไหลกลับเข้าตลาดหลังความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มคลี่คลายและค่าเงินมีเสถียรภาพ ส่งผลให้การปรับตัวขึ้นของตลาดเริ่มขยายวงไปยังหุ้นกลุ่มขนาดกลาง สะท้อนว่าเกาหลีใต้กลับมาเป็นหนึ่งในตลาดเอเชียที่โดดเด่นที่สุดอีกครั้งจากการผสมกันของ AI Cycle และ Earnings Momentum
- **ช่วง 16-30 เม.ย. ตลาดหุ้นออสเตรเลีย -1.34%** ผันผวนสูง ปัจจัยกดดันหลักมาจากความกังวลสงครามตะวันออกกลางที่ดันราคาน้ำมันพุ่งขึ้น กดดันเงินเฟ้อและเพิ่มความเสี่ยงที่ RBA จะกลับมาใช้นโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น หลัง CPI ออกมาสูงกว่าคาดจนตลาดเพิ่มโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้มุมมองของบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะหุ้นค้าปลีกขนาดใหญ่ ที่ปรับลดแนวโน้มกำไรจนฉุดความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศ จากความเสี่ยงอุปสงค์ที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม ยังได้กลุ่มที่ช่วยพยุงตลาด นำโดยกลุ่มเหมืองแร่และทรัพยากร ที่ได้อานิสงค์เชิงบวกจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- **ช่วงวันที่ 16–30 เม.ย. Hang Seng Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อยราว -0.66%** โดยยังเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways ภายในกรอบแคบท่ามกลางความไม่แน่นอนจากการเจรจาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (สหรัฐฯ–อิสราเอล–อิหร่าน) ที่ยังไม่สามารถหาข้อยุติ ส่งผลให้ราคาพลังงานทรงตัวในระดับสูง ขณะเดียวกัน ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของจีนออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะ GDP ที่เติบโต 5% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.8% และ PMI ที่ยังอยู่ในโซนขยายตัว อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกที่อ่อนแอกว่าคาดสะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศยังเปราะบาง
- **ภาพรวมเศรษฐกิจจีนเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากภาคการผลิตและการส่งออก ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแรง ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มเติบโตแบบกระจุกตัวในบางกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกและเทคโนโลยี ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดโลก**

ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- **ในช่วงครึ่งหลังของเดือนเมษายน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.87%** สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจน โดยอิหร่านยืนยันไม่เจรจาเพิ่มเติม ขณะที่สหรัฐฯ ประกาศหยุดยิง อย่างไรก็ดี ปัจจัยภายในประเทศช่วยพยุง Sentiment ได้บางส่วน โดยแม้จะมีความกังวลเรื่องการขยายเพดานหนี้สาธารณะ แต่ Moody's ได้ปรับ Outlook ของไทยขึ้นเป็น Stable สะท้อนเสถียรภาพทางการเมือง ขณะเดียวกัน ยอดคำขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ใน 1Q26 พุ่งแตะ 1.02 ล้านล้านบาท (+240% YoY) นำโดยกลุ่ม New S-Curve โดยเฉพาะ Data Center และโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI
- **ในระยะสั้น คาดว่า SET Index จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,450–1,500 จุด โดยความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังไม่คลี่คลายยังคงหนุนราคาพลังงานและเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ขณะที่การทบทวนดัชนี MSCI ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งมีการปรับเกณฑ์ Free Float ให้มีความแม่นยำและเสถียรภาพมากขึ้น อาจสร้างแรงกดดันต่อหุ้นไทยในระยะสั้นอย่างไรก็ดี ปัจจัยหนุนยังมาจากยอดขอ BOI ที่แข็งแกร่ง รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ เช่น โครงการคนละครึ่งพลัส รอบใหม่ แม้ในระยะยาวยังมีความเสี่ยงจากระดับหนี้สาธารณะที่อาจเข้าใกล้เพดานที่ 70%**

ตลาดตราสารหนี้ไทย

- **ความไม่แน่นอนที่ยังอยู่ในระดับสูงของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทำให้บรรดาธนาคารกลางประเทศสำคัญส่วนใหญ่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรอประเมินสถานการณ์** ในการประชุมช่วงปลายเดือนเมษายน ทางด้านกนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.0% ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยยังมองว่าเป็นระดับที่เหมาะสม ขณะที่จะจับตาผลกระทบสงครามและปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะผลต่อเงินเฟ้อ กนง. คาด GDP 2026 ที่ 1.5% และคาดเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวเฉลี่ย 2.9% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานคาดเฉลี่ยที่ 1.6% ขณะที่ความไม่แน่นอนยังคงอยู่ในระดับสูง
- **ในเดือนเมษายน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีความผันผวน โดยรุ่นอายุ 2 ปีและ 10 ปีปรับลดลงจากจุดสูงสุดในเดือนมีนาคมที่ 1.45% และ 2.33% ลงมาแตะระดับต่ำสุดประมาณ 1.20% และ 1.99% ตามลำดับ** ก่อนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง จากความกังวลเรื่องแผนก่อหนี้ภาครัฐเพิ่มเติม 5-8 แสนล้านบาท และความเสี่ยงต่ออันดับเครดิตไทย แม้ผลประเมินของมูดี้ส์ออกมาดีกว่าคาด โดยคงอันดับเครดิตไทยไว้ที่ Baa1 และปรับมุมมองจากลบเป็นมีเสถียรภาพ แต่รุ่นอายุ 10 ปียังไม่ได้ปรับลดลงมากนัก เนื่องจากตลาดยังกังวลต่อแนวโน้มการกู้ยืมของภาครัฐในระยะข้างหน้า ขณะที่ Bond Yield ระยะสั้นยังทรงตัว หลัง กนง. มีติคงดอกเบี้ย
- **มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – พันธบัตรรัฐบาล 5-10 ปี มีความน่าสนใจ หลังจากที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมากและมี Downside Risk ที่จำกัด**

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"

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