

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ร่วมกับ สมาคมธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) จัดงานสัมมนา **FETCO x ThaiBMA Investment Forum 2026** ภายใต้หัวข้อ **"Investment in the Storm: ลงทุนให้มันคง เมื่อโลกกำลังสั่นไหว"**

เมื่อวันจันทร์ที่ 17 สิงหาคม 2569 เวลา 14.00-16.15 น. ณ หอประชุมศุภกรีย์ แก้วเจริญ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

 ช่วงแรกเป็นการบรรยายพิเศษ โดย ดร.ศุภวุฒิ สายเชื้อ ประธานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และที่ปรึกษากลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร ในหัวข้อ **"ทิศทางเศรษฐกิจไทยท่ามกลางความแปรปรวน"** สรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้:

- เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวต่ำและการเติบโตยังกระจายตัวไม่ทั่วถึง: GDP ไทยไตรมาส 2 ขยายตัว 1.9% (YoY) แต่หดตัว -0.2% (QoQ) ขณะที่การส่งออกยังแข็งแกร่งแต่การนำเข้าโตเร็วจนทำให้ต้องจับตาดุลบัญชีเดินสะพัด
- ปัญหาเชิงโครงสร้างยังเป็นข้อจำกัดสำคัญ ได้แก่ ประชากรลดลงและสังคมสูงวัยเร็วขึ้น การเติบโตของสินเชื่อ SME ติดลบต่อเนื่องและ NPL สูง และการลงทุนภาครัฐที่ยังไม่สามารถเป็นเครื่องยนต์หลักได้เต็มที่
- ไทยควรปรับโครงสร้างจากการแข่งขันด้าน manufacturing ที่เผชิญแรงกดดันจากจีน ไปสู่จุดแข็งด้านอาหาร การแปรรูป และภาคบริการ โดยใช้ **New Economy** เป็นเครื่องยนต์ใหม่
- **AI** เป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยง: ไทยเริ่มได้รับประโยชน์จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของ AI แต่ยังต้องติดตามว่า AI จะสร้างการใช้งานจริงและผลตอบแทนทางเศรษฐกิจได้มากเพียงใด
- วินัยการคลังของรัฐบาลไทยต้องได้รับความสำคัญมากขึ้น เพราะระดับหนี้สาธารณะและภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะลดพื้นที่ในการใช้นโยบายการคลัง และอาจกดดันต้นทุนการกู้ยืมในอนาคต
- ความเสี่ยงใหญ่ของเศรษฐกิจโลกคือหนี้สาธารณะสหรัฐฯ และภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น หาก Treasury bond yields สูงต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ทั่วโลก

 ช่วงที่ 2 เป็นการเสวนา ในหัวข้อ **"Investment in the Storm" ลงทุนให้มันคง เมื่อโลกกำลังสั่นไหว**

เป็นการร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองการลงทุนหุ้นสามัญ ตราสารหนี้และกองทุนรวม โดยคุณไพบุลย์ นลินทรางกูร ประธานกรรมการ FETCO คุณณิรยา ติระประกิจ กรรมการผู้จัดการ ThaiBMA คุณชนนัท รักษากัญจน์ CEO บลน. ฟินโนมีนา ดำเนินรายการโดย คุณเนาวรัตน์ เจริญประพัฒน์ (Money Chat) ซึ่งมีประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้

 **หุ้นสามัญ** โดยคุณไพบุลย์ นลินทรางกูร ประธานกรรมการ FETCO

- **กำไร บจ. และ Valuation:** กำไรของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกและตลาดเกิดใหม่ (EM) ขยายตัวโดดเด่น สำหรับ บจ. ไทย กำไรเริ่มกลับเข้าสู่รอบการฟื้นตัวและนักวิเคราะห์เริ่มทยอยปรับประมาณการ EPS ขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี ด้าน Valuation ปัจจุบัน SET Index ซื้อขายที่ P/E ราว 15 เท่า (หากตัดหุ้น DELTA จะอยู่ที่ประมาณ 12-13 เท่า) และยังมีหุ้นกว่า 61% ในตลาดที่เทรดต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี (P/BV < 1)

- **การจัดพอร์ตหุ้นไทยเพื่อความมั่นคง:** แนะนำให้เน้นหุ้นปันผลและหุ้นกลุ่มที่มีกำไรที่จับต้องได้จริง (Old Economy) และหุ้นที่จะได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐาน AI/ Data Center เช่น กลุ่มสื่อสาร โทรคมนาคม (Telecom) กลุ่มโรงไฟฟ้า รวมถึงกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่จะได้ประโยชน์จากวงจรการลงทุนรอบใหม่ (Investment Cycle) นอกจากนี้ โครงการ "Jump Plus" ที่ผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนเพิ่มมูลค่าหุ้นของตัวเอง จะช่วยปลดล็อกมูลค่าหุ้นไทยที่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีได้ดี
- **การลงทุนลดหย่อนภาษีชนิดใหม่ (TISA):** มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการออมเป็นสำคัญ และถือเป็นมาตรการถาวรที่จะช่วยเติมสภาพคล่องเข้าสู่ตลาดหุ้นในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน ด้านเงื่อนไขการลงทุนได้รับการออกแบบให้มีความเรียบง่ายและไม่ซับซ้อน โดยผู้ลงทุนสามารถนำยอดเงินลงทุนไปหักลดหย่อนภาษีได้เต็มจำนวนตามวงเงินที่กระทรวงการคลังกำหนด จุดเด่นที่สำคัญที่สุดคือ ความยืดหยุ่นที่เปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถจัดพอร์ตสินทรัพย์ได้อย่างอิสระ โดยสามารถเลือกลงทุนทั้งหุ้นไทยโดยตรง ตราสารหนี้ และกองทุนรวม นำมาผสมผสานกันบัญชี TISA ได้ตามความต้องการ
- **ความเสี่ยงสำคัญ:** เสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ หากเกิดความไม่แน่นอนอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นและกระแสเงินทุนต่างชาติ



ตราสารหนี้ โดยคุณอริยา ติระณะประกิจ กรรมการผู้จัดการ ThaiBMA

- **ทิศทางบอนด์ยีลด์:** แม้ในอดีตยีลด์ไทยจะเคลื่อนไหวตามสหรัฐฯ แต่ปัจจุบันเริ่มแยกทิศทางชัดเจนเนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับต่ำ หากสถานการณ์สงครามไม่ลุกลาม คาดว่ายีลด์ไทยในปีนี้จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดย ณ สิ้นเดือน ก.ค. บอนด์ยีลด์ไทยอายุ 10 ปี อยู่ที่ระดับราว 2.08% และ กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในปีนี้
- **สถานการณ์ตลาดหุ้นกู้:** ยอดออกหุ้นกู้ 7 เดือนแรก กลุ่ม Investment Grade เพิ่มขึ้น 3% ขณะที่กลุ่ม High Yield ลดลง 18% สะท้อนความระมัดระวังของนักลงทุน และ Credit Spread กลุ่มเรตติ้งสูงแคบสุดในรอบ 6 ปี (ปรากฏการณ์ Fight to Quality)
- **กลยุทธ์:** ใช้ตราสารหนี้เป็น "สมอเรือ" ยึดพอร์ตให้มั่นคง ทั้งนี้ ต้องคำนึงถึงความเสี่ยงด้านราคา (หากต้องขายก่อนครบกำหนดในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น) แนะนำติดตามพอร์ตและสิทธิประโยชน์หุ้นกู้ผ่านแอปพลิเคชัน **MeBond by ThaiBMA**



กองทุนรวมและการจัดพอร์ต โดยคุณชนนท์ รักษากัญจน์ท์ CEO บลน. ฟินโนมีนา

- กลยุทธ์ AI และ หุ่นต่างประเทศ: ธีม AI ยังอยู่ในช่วงต้นของวัฏจักร แนะนำให้ลงทุนแบบกระจายกลุ่มแทนการกระจุกตัวใน Big Tech เพื่อรับประโยชน์จากการกระจายงบลงทุนของกลุ่ม Hyperscaler ไปยังกลุ่มฮาร์ดแวร์ Smart Grid ระบบระบายความร้อน และ Industrial Reshoring
- Theme เด่น Healthcare & Longevity: ได้รับประโยชน์จากการนำ AI มาเร่งความเร็วการพัฒนา และโอกาส M&A ในช่วง Patent Cliff ทำหน้าที่เป็นสินทรัพย์ Growth กึ่ง Defensive
- สัดส่วนพอร์ตแนะนำเพื่อรับมือความผันผวน:
 - ตราสารหนี้ไทยและโลก 30–40% (เน้นตราสารหนี้ไทยเพื่อลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและ Hedging Cost)
 - ทองคำ 10% ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อและภูมิรัฐศาสตร์
 - หุ้น (Global Tech / Healthcare / หุ้นไทยปันผลสูง Set HD) 50%
 - สำหรับกองทุนลดหย่อนภาษี เช่น Thai ESG แนะนำผสมผสาน หุ้น 70% : ตราสารหนี้ 30%

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ขอขอบพระคุณวิทยากรทุกท่านและผู้เข้าร่วมสัมมนาทุกท่านที่มาร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองในครั้งนี้



สามารถติดตามข่าวสาร ข้อมูลผลตอบแทน และเครื่องมือบริหารพอร์ตตราสารหนี้ได้ที่:

- ThaiBMA: www.thaibma.or.th หรือดาวน์โหลดแอปพลิเคชัน MeBond by ThaiBMA
- FETCO: www.fetco.or.th
- รับชมวิดีโอย้อนหลัง: <https://www.youtube.com/watch?v=7HEzJyzT85A>