

Market Summary

Thai Equity Indexes	28-Feb	31-Mar	+/-	+/- (%)
SET	1,528.26	1,448.14	-80.12	-5.24%
SET50	1,019.53	969.15	-50.38	-4.94%

Net Fund Flow (Btm) (1-31 Mar 26)	+/-
Local Institution	712.96
Proprietary Trading	-12,152.71
Foreign Investors	-39,639.43
Retail Investors	51,079.18

Global Equity Indexes	28-Feb	31-Mar	+/-	+/- (%)
DJIA	48,977.92	46,341.51	-2,636.41	-5.38%
S&P 500	6,878.88	6,528.52	-350.36	-5.09%
NIKKEI 225	58,850.27	51,063.72	-7,786.55	-13.23%
Germany DAX	25,284.26	22,680.04	-2,604.22	-10.30%
France CAC 40	8,580.75	7,816.94	-763.81	-8.90%
FTSE 100	10,910.55	10,176.45	-734.10	-6.73%
Brazil BOSVSPA	188,786.9	187,461.84	-1,325.14	-0.70%
MSCI Russia Index	-	-	-	-
India SENSEX	81,287.19	71,947.55	-9,339.64	-11.49%
SHCOMP	4,162.88	3,891.86	-271.02	-6.51%
China HSCEI	8,859.49	8,374.30	-485.19	-5.48%
HSI	26,630.54	24,788.14	-1,842.40	-6.92%
TWSE	35,414.49	31,722.99	-3,691.50	-10.42%
MSCI Golden Dragon	287.75	258.72	-29.03	-10.09%

Commodities	28-Feb	31-Mar	+/-	+/- (%)
Gold	5,247.90	4,647.60	-600.30	-11.44%
NYMEX WTI	67.02	101.38	34.36	51.27%
Brent	72.48	118.35	45.87	63.29%

Bonds	28-Feb	31-Mar	31-Mar
2y US Treasury	3.37	3.79	41.81
10y US Treasury	3.94	4.32	37.91
1y Thai Govt Bond	1.04	1.05	1.45
5y Thai Govt Bond	1.16	1.70	54.18
10y Thai Govt Bond	1.71	2.21	50.11

FX	28-Feb	31-Mar	+/-	+/- (%)
THB/USD	31.08	32.97	1.89	6.08%

ตลาดทุน : ประเทศไทย  
Economic Review

เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.พ. ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกสินค้า ไม่รวมทองคำที่ปรับลดลงจากหมวด ปีโตรเลียมและัญมณีที่เร่งไปมากในเดือนก่อนจากปัจจัยชั่วคราว อีกทั้งรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลงตามจำนวน นักท่องเที่ยวระยะไกลที่ลดลงหลังจากการเดินทางเข้ามามากในช่วงก่อนหน้า รวมถึงนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและมาเลเซีย ที่ลดลงหลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลรอมฎอน ด้านการบริโภคภาคเอกชนปรับลดลงตามการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน หลังมีการเร่ง ซื้อรถยนต์ไฟฟ้าไปในช่วงก่อนที่มาตรการ EV 3.0 จะสิ้นสุดลง ประกอบกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับลดลงตามหมวด ปีโตรเลียมที่ปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผน รวมถึงหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ยังเผชิญการแข่งขันสูง ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการ ที่เกี่ยวข้อง อาทิ ภาคการค้า โรงแรมและร้านอาหาร และภาคขนส่งปรับลดลงสอดคล้องกัน อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนปรับ ดีขึ้นเนื่องจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นสิ่งสำคัญ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่าย ลงทุนของรัฐบาลกลาง

- เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชน:** ที่จัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงจากเดือนก่อนจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนเป็นหลัก ตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่ลดลงหลังจากที่ผู้บริโภค เร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าก่อนที่มาตรการ EV 3.0 จะสิ้นสุดลง นอกจากนี้ หมวดบริการปรับลดลงจากหมวดโรงแรมและ ร้านอาหาร สอดคล้องกับรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับ ลดลง และหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงตามการซื้อสินค้าอุปโภค บริโภคเป็นสิ่งสำคัญ อย่างไรก็ตาม หมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้น ตามการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านดัชนีความเชื่อมั่น ผู้บริโภคปรับดีขึ้นเนื่องจากความคาดหวังในการจัดตั้ง รัฐบาลชุดใหม่และมาตรการภาครัฐที่จะสนับสนุนเศรษฐกิจ
- เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชน:** ที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้ว เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากทั้งการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตาม การนำเข้าสินค้าทุนสุทธิโดยเฉพาะคอมพิวเตอร์แม่ข่ายอากาศยาน เครื่องจักรในประเทศจะลดลง ด้านการลงทุนในหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากทั้งอาคารที่มีใช้ที่อยู่อาศัยตามการก่อสร้างอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ รวมถึงอาคารที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะคอนโดมิเนียมและบ้าน อย่างไรก็ตาม การลงทุนใน หมวดยานพาหนะลดลงตามมูลค่ายอดจดทะเบียนรถยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าที่เร่งไปในช่วงก่อน ประกอบกับการนำเข้า เครื่องบินและเรือที่ลดลงด้วย
- การใช้จ่ายภาครัฐที่ไม่รวมเงินโอน:** ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน ขยายตัวจากระยะเดียวกันในปีก่อน จากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่าย ลงทุนของรัฐบาลกลาง โดยรายจ่ายประจำ ของรัฐบาลกลางขยายตัวตามการเบิกจ่ายเงินบำนาญ ค่ารักษาพยาบาลข้าราชการ และงบบุคลากร ขณะที่รายจ่ายลงทุนขยายตัว ตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้านคมนาคม และการเบิกจ่ายงบประมาณเหลือปี โดยเฉพาะโครงการภายใต้งบกลางกระตุ้น เศรษฐกิจปี 2568 อย่างไรก็ตาม รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจหดตัวจากการลงทุนในกลุ่ม โครงสร้างพื้นฐานเป็นหลัก

- **มูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำ:** ที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงจากเดือนก่อน จากทั้งการส่งออกสินค้าในหมวดปิโตรเลียม ตามการส่งออกไปอาเซียน และหมวดอัญมณีและเครื่องประดับ ตามการส่งออกไปอินเดียที่ลดลงหลังเร่งไปมากในเดือนก่อนเป็น สำคัญ อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าในหมวดสินค้าอื่นๆ ยังเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยหมวดอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ตามการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปจีนและสหรัฐฯ รวมถึง กลุ่มแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ และชิ้นส่วนไปฮ่องกง ขณะที่หมวด ยานยนต์และชิ้นส่วนเพิ่มขึ้นตามการส่งออกรถยนต์นั่งไป ออสเตรเลีย และรถยนต์เชิงพาณิชย์ไปยังออสเตรเลียและ ตะวันออกกลาง
- **ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม:** ที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลแล้ว ลดลงจากเดือนก่อนในทุกกลุ่ม โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกน้อย กว่าร้อยละ 30 ลดลงจากการผลิตหมวดปิโตรเลียมที่หยุด ผลิตชั่วคราวตามแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น กลุ่มที่ผลิต เพื่อส่งออกในสัดส่วนร้อยละ 30-60 ลดลงจากหมวด ยานยนต์หลังเร่งผลิตไปมากในช่วงก่อนหน้าเพื่อรองรับ อุปสงค์ยานยนต์ไฟฟ้า
- **เครื่องใช้ภาคการท่องเที่ยว:** จำนวนนักท่องเที่ยวที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงจากเดือนก่อน จากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลที่ลดลงหลังเดินทางเข้ามา มากในช่วงก่อนหน้า รวมถึงนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและ มาเลเซียที่ลดลงหลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลรอมฎอน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจีนปรับเพิ่มขึ้นจากการเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีน
- **อัตราเงินเฟ้อ:** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบมากขึ้นจากเดือนก่อนจากหมวดอาหารสดเป็นหลัก ขณะที่หมวด พลังงานทรงตัว สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยราคาเครื่องประกอบอาหารและอาหาร สำเร็จรูปปรับลดลง ขณะที่ราคาของใช้ส่วนตัวปรับเพิ่มขึ้น

**สรุปภาวะตลาดหุ้นมีนาคม 2569**

- ตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,448.14 จุด ปรับลดลง -80.12 จุด (-5.24% mom) ในเดือนมีนาคม โดยหลักเป็นการปรับลดลงในช่วงต้นเดือนมีนาคม หลังความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านตึงเครียด ส่งผลให้มีแรงขายในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทย อันเนื่องมาจากไทยมีการนำเข้าน้ำมันดิบในสัดส่วนที่สูง รวมถึงอาจกระทบต่ออำนาจการซื้อของประชาชนในประเทศ รวมถึงวัตถุดิบบางชนิดของบริษัทจดทะเบียนต่างๆอาจขาดแคลน และในมุมมองของราคาที่จะสูงขึ้น

**แนวโน้มตลาดหุ้นเมษายน 2569**

ภาพรวมแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยในเดือนเมษายน ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับขึ้นได้ เนื่องจาก ยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากกลุ่มจ่ายปันผลสูงที่ราคาหุ้นมีโอกาสทรงตัวในระดับสูงก่อนการจ่ายเงินปันผลในช่วงปลายเดือนเมษายน ประกอบกับแนวโน้มความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น และมีโอกาสที่ภาวะความตึงเครียดจะผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว ทำให้หุ้นกลุ่มที่ปรับลดลงไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ อาทิ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น จากการผ่อนคลายความกังวลต่อต้นทุนวัตถุดิบ และราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น

**ภาวะตลาดตราสารหนี้มีนาคม 2569**

ตลอดช่วงเดือนมีนาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยโดยส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-78 จุดพื้นฐาน (basis points) สอดคล้องกับทิศทางพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นหลัก โดยเฉพาะความตึงเครียดและแนวโน้มการยึดเชื้อของสงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ตลาดกังวลต่อราคาน้ำมันและแรงกดดันเงินเฟ้อ เพิ่มเติมด้วยข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ออกมาสูงกว่าคาดในบางช่วง และแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ขณะเดียวกัน ปัจจัยในประเทศอย่างการปรับขึ้นราคาน้ำมัน และการดำเนินการธุรกรรม การแลกเปลี่ยนพันธบัตร (E-Switching) ของสำนักบริหารหนี้สาธารณะ ในวงเงินขนาดใหญ่ ก็ช่วยเพิ่มแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทน อย่างไรก็ดี ในช่วงปลายเดือนอัตราผลตอบแทนเริ่มปรับลดลง จากแรงเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลไทยหลังระดับผลตอบแทนปรับสูงขึ้นจนมีความน่าสนใจ รวมถึงการปรับตัวลงต่อเนื่องของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ช่วยผ่อนคลายแรงกดดันในตลาดตราสารหนี้โดยรวม

**ปัจจัยภายนอกประเทศ**

ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ แสดงความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อสูง แต่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) ไว้ที่ 3.50-3.75% Dot Plot ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี

ธนาคารกลางยุโรปคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit Facility Rate) ในการประชุมครั้งล่าสุดไว้ที่ร้อยละ 2.00

**ปัจจัยในประเทศ**

อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน กุมภาพันธ์ลดลง 0.88%YoY จากการลดลงของราคาน้ำมัน

สำนักบริหารหนี้สาธารณะดำเนินการธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตรในฝั่งประมาณ พ.ศ. 2567 ครั้งที่ 3 วงเงินครบวงเงิน 85,000 ล้านบาท มี Source bonds จำนวน 7 รุ่น ได้แก่ LB26DA, LB273A, LB276A, LB27NA, LB27DA, LB284A และ LB286A ขณะที่ Destination bonds จำนวน 7 รุ่น ได้แก่ LB313A, LB365A, SLB406A, LB456A, LBA506A, LB556A, และ LB776A

**ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน**

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใดๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใดๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ กันต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบที่พึงเกิดขึ้นหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่างๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่างๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนในอดีต มิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดพลาดความหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่างๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่นๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่างๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนหรือใช้วิธีการใดก็ตามเว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใดๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควร

**สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ**

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

โทรศัพท์ : 0 2786 2222 โทรสาร: 0 2786 2377

อีเมล : [thuobamwealthservice@UOBgroup.com](mailto:thuobamwealthservice@UOBgroup.com)

เว็บไซต์ : [www.uobam.co.th](http://www.uobam.co.th)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายกองทุน  
เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน