

# Special Fund Insights

---

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เซอร์ไพรส์ตลาด  
ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 1%

26 กุมภาพันธ์ 2026

## คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ 1% ขณะที่ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ย

ในวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2026 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 4 ต่อ 2 เสียงให้ ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เหลือ 1.00% ต่อปี โดยมีผลทันที อันเนื่องมาจาก:

- เศรษฐกิจไทยขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินในไตรมาส 4/2026 แต่ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพในปี 2026–2027 เนื่องจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- เงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มปรับตัวลง จากแนวโน้มราคาพลังงานและมาตรการภาครัฐที่อาจมีเพิ่มเติม รวมถึงแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ ทำให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับเข้ากรอบเป้าหมายช้าลง
- สินเชื่อรวมยังหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น และสภาพคล่องของ SMEs และครัวเรือนยังตึงตัว ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมของผู้กู้ความเสี่ยงสูงยังเพิ่มขึ้น
- กรรมการส่วนใหญ่จึงเห็นควรลดดอกเบี้ย เพื่อผ่อนคลายภาวะการเงินและสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงช่วยลดภาระหนี้ของภาคธุรกิจและครัวเรือน และช่วยให้เข้าใกล้คาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางมากขึ้น

### นโยบายการเงินในระยะต่อไป

กนง. ให้ความสำคัญกับเสถียรภาพระบบการเงินในระยะปานกลางและขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีอยู่จำกัด โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงสะท้อนนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพียงพอ และสอดคล้องกับการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำในปัจจุบันจำเป็นต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน และมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดในการเพิ่มผลผลิตภาพการผลิตและขีดความสามารถในการแข่งขันของภาคธุรกิจ

### มุมมองการลงทุนตลาดตราสารหนี้ไทย

ก่อนการประชุม กนง. ตลาดให้น้ำหนักความเป็นไปได้ของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2026 อยู่ที่ประมาณ 50:50 โดยส่วนใหญ่คาดว่าหากมีการปรับลด ก็คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนเมษายนหรือมิถุนายน อย่างไรก็ตาม กนง. กลับเลือกที่จะ “แรง” การผ่อนคลายนโยบายล่วงหน้า ด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.00% ทำให้ตลาดประหลาดใจ ส่งผลให้ตลาดพันธบัตรต้องปรับตัวทันที โดยทั้งเส้นอัตราผลตอบแทน (yield curve) ปรับลดลงพร้อมกัน 0.10%-0.15% เมื่อเทียบกับช่วงเช้าของวันที่ 25 ก.พ. 2026

หากไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย เรามองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.00% น่าจะเป็น “อัตราดอกเบี้ยปลายรอบ” (terminal rate) แล้ว ซึ่ง ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มองว่าจุดยืนของนโยบายการเงินในปัจจุบันถือว่า “ผ่อนคลายเพียงพอ” และความเห็นจากผู้เล่นในตลาดในประเทศก็สะท้อนว่ารอบการลดดอกเบี้ยในครั้งนี้ น่าจะสิ้นสุดลง ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราเช่นกัน

สำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่ลดลงแล้ว รวมถึงพื้นที่นโยบายสำหรับการลดดอกเบี้ยมีจำกัดขึ้น บ่งชี้ว่าผลตอบแทนรวมจากตราสารหนี้จะอยู่ในระดับ “ปานกลาง” และมาจากรายได้ดอกเบี้ยเป็นหลัก สำหรับสินทรัพย์ตลาดเงิน (money-market securities) นั้นมีมูลค่าใกล้เคียงมูลค่าที่แท้จริง

หลังจากราคาปรับขึ้นแล้ว ในขณะที่ พันธบัตรรัฐบาลไทยยังคงมี “โอกาสการเข้าลงทุนแบบเจาะจง” จากการที่เส้นอัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี

## มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นไทย

หลังจากการดำเนินนโยบายดังกล่าว ธนาคารกรุงเทพเป็นธนาคารพาณิชย์รายแรกที่ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR, MOR และ MRR ลงเพียง 0.10% ซึ่งเป็นการปรับลดที่ระมัดระวังมากกว่าการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% เราคาดว่าธนาคารพาณิชย์รายใหญ่อื่นๆ จะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบบางส่วนเช่นกัน (แทนที่จะเป็นการปรับลดแบบเต็มจำนวน 0.25%) พฤติกรรมดังกล่าวสอดคล้องกับรูปแบบการส่งผ่านนโยบายการเงินในอดีตของไทยที่ธนาคารพาณิชย์มักปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เล็กน้อยเป็นค่อยไปมากกว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบบางส่วนช่วยลดผลกระทบเชิงลบต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของธนาคารได้

สำหรับผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย ผู้จัดการกองทุนประเมินว่า:

### 1. บรรยากาศการลงทุนเชิงบวกจากต้นทุนการเงินที่ลดลง และการปรับลดของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ช่วยหนุนมูลค่าหุ้น

ตลาดหุ้นมีแนวโน้มตอบสนองเชิงบวกต่อการลดดอกเบี้ยแบบไม่คาดการณ์ เนื่องจากต้นทุนการเงินที่ต่ำลงจะทำให้อัตราคิดลด (discount rate) ในการประเมินมูลค่าหุ้นลดลง (กล่าวคือ ทำให้การประเมินราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น) ซึ่งจากสถิติในอดีต ตลาดหุ้นไทยมักตอบรับเชิงบวกต่อการผ่อนคลายนโยบายแบบเซอร์ไพรส์ โดยเฉพาะเมื่อเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มีวัตถุประสงค์เพื่อกระตุ้นการเติบโต ไม่ใช่ภาวะวิกฤต ซึ่งค่าเฉลี่ยของ ธปท. ที่กล่าวถึงแรงกดดันด้านโครงสร้างเศรษฐกิจและการเติบโต ช่วยเสริมความคาดหวังต่อตลาด ว่าหากจำเป็น ธปท. อาจพิจารณาลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ในอนาคต

โดยทั่วไป การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะกดให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลง และจากถ้อยแถลงของ ธปท. เกี่ยวกับความกังวลเรื่องโครงสร้างเศรษฐกิจและความสามารถในการแข่งขัน จึงมีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ จะลดลงได้อีก ซึ่งผลตอบแทนพันธบัตรฯ ที่ลดลงช่วยสนับสนุนมูลค่าหุ้นให้สูงขึ้น

### 2. แนวโน้มผลกำไรบริษัทจดทะเบียนปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมที่ลดลง

ดอกเบี้ยที่ต่ำลงช่วยลดต้นทุนการเงินของภาคธุรกิจโดยตรง โดยเฉพาะบริษัทที่มีภาระหนี้สูงหรือบริษัทที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก การลดต้นทุนดังกล่าวช่วยให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยบวกสำหรับราคาหุ้นในกลุ่มดังกล่าว อาทิ กลุ่มโรงไฟฟ้า กลุ่มสาธารณูปโภค เป็นต้น

### 3. ทิศทางค่าเงินเป็นปัจจัยเสริม

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าช้าลง หรืออาจอ่อนค่าลงเล็กน้อย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออก ทำให้กลุ่มหุ้นส่งออกมีแนวโน้มได้รับประโยชน์เพิ่มเติม

ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจะติดตามพัฒนาการของตลาดและนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง พร้อมปรับพอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสมเพื่อรักษาผลประโยชน์และสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดให้แก่นักลงทุน

## คำสงวนสิทธิ์

### บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือ คำชี้ชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใด ๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่น ๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่ง โดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่น ๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าจะทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะ เป็นผลมาจากการประมาณการของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ท่านสามารถศึกษาข้อมูล ผลการดำเนินงาน ความเสี่ยง ของกองทุนเพิ่มเติมได้ที่ website ของบริษัทจัดการ

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รั่วไหล ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต