

## สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งแรกของเดือนพฤษภาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 21 พฤษภาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 21 พฤษภาคม 2569



### ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 4-15 พ.ค. ดัชนี S&P 500 +2.77% ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเดือนเมษายน แม้มีความผันผวนเล็กน้อย โดยมีปัจจัยบวกต่อเนื่องจากการประกาศผลประกอบการบริษัทต่าง ๆ ใน 1Q26 โดยส่วนใหญ่ออกมาในเชิงบวกโดยเฉพาะกลุ่มบริษัท Tech และ AI นอกจากนี้สถานการณ์สงครามยังคงดูยืดเยื้อ และราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูง ส่วนตัวเลขทางเศรษฐกิจจะออกมาค่อนข้างเป็นกลางถึงลบเล็กน้อย โดยตัวเลขตลาดแรงงาน Initial Jobless Claims, Unemployment Rate และ JOLTS Job Openings ออกมาตามคาด และอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามผลกระทบของราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่กดดันให้ทาง FED มีแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิม แม้ Kevin Warsh เข้าดำรงตำแหน่งประธาน Fed แทน Jerome Powell อย่างเป็นทางการในวันที่ 14 พ.ค. แต่ก็ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะสั้น
- ตลาดหุ้นมีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนที่ผ่านมา จากการประกาศผลประกอบการของบริษัทชั้นนำต่าง ๆ และยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไป แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-สหรัฐฯ และอิหร่านและความผันผวนของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเชิงเศรษฐกิจยังออกมาในทิศทางค่อนข้างเป็นกลางและบริษัทในตลาดยังมีผลประกอบการดี ทำให้ยังมีความน่าสนใจอยู่สำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



### ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยุโรป

- ช่วง 4-15 พ.ค. ดัชนี EURO STOXX 50 -0.9% ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยืดเยื้อที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น และกดดันบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ซึ่งพึ่งพิงการนำเข้าพลังงานสูงส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินเฟ้อ โดยล่าสุด ตลาดการเงินคาดว่าธนาคารกลางยุโรปจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งก่อนสิ้นปี ซึ่งเป็นปัจจัยลบต่อตลาด บวกกับผลประกอบการ 1Q26 ส่วนใหญ่ออกมาตามคาด แต่ไม่โดดเด่น
- เรามอง Neutral ต่อตลาดหุ้นยุโรปในระยะสั้น เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่ปะทุขึ้นอีกครั้งได้ผลักดันราคาพลังงานให้สูงขึ้น สร้างแรงกดดันเงินเฟ้อและกดดันอัตราทำไรของภาคธุรกิจ ขณะที่ ECB มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยเพื่อรอดูทิศทางเงินเฟ้อ ทำให้ยังไม่ถึง "ปัจจัยหนุน" หรือ "Catalyst" ที่ชัดเจนสำหรับ Re-rating ของตลาดในระยะสั้น



### ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 4-15 พ.ค. ดัชนี SENSEX ปรับตัวลดลง -2.93% โดยถูกกดดันต่อเนื่องจากปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลก ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและวิกฤตราคาพลังงานเพิ่มความกังวลด้านอัตราเงินเฟ้อและความกังวลด้านอัตราเงินเฟ้อและต้นทุนเชื้อเพลิง ส่งผลให้ค่าเงินรูปีอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 95.81 รูปีต่อดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ภาครัฐได้ออกมาตรการเพื่อรักษาทุนสำรองระหว่างประเทศอย่างเข้มงวด ได้แก่ การประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าทองคำและเงินจาก 6% เป็น 15% รวมถึงการรณรงค์ให้ประชาชนชะลอการเดินทางไปต่างประเทศ ขณะเดียวกัน ตลาดยังให้น้ำหนักกับการจับตา "หรือ" "ตลาดยังจับตาทิศทางนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอินเดียที่น่าจะมีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้น
- ช่วง 4-15 พ.ค. ดัชนี KOSPI +12.36% ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงแรก ก่อนพลิกปรับฐาน โดยตลาดยังคงผันผวนตามสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางซึ่งช่วยหนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นแรงในช่วงต้นเดือน อย่างไรก็ตาม ในช่วงกลางเดือนหลังการประชุมระหว่าง ระหว่าง ปธน. ทรัมป์ และ ปธน. สี จิ้นผิง ยังไม่มีความคืบหน้าในการแก้ปัญหาอย่างเป็นรูปธรรม ก็ส่งผลให้ตลาดปรับฐานและมีแรงขายทำกำไรในช่วงกลางเดือน นอกจากนี้ ได้รับแรงหนุนอย่างมาก จากกระแสเงินทุนไหลเข้าจากนักลงทุนต่างชาติตามวัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่ของอุตสาหกรรม AI และ เซมิคอนดักเตอร์ สะท้อนจากผลประกอบการไตรมาสแรกที่ยิ่งแกร่งเกินคาดของบริษัทเทคโนโลยีฝั่งสหรัฐฯ
- ช่วง 4-15 พ.ค. ตลาดหุ้นไต้หวัน +5.8% แรงหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะ TSMC ซึ่งเป็น หุ้นนำหนักสูงในดัชนี ไต้หวันส่งสัญญาณอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่งและความชัดเจนด้านห่วงโซ่อุปทานชิป นอกจากนี้ภาวะ Risk-on ในตลาดเอเชียก่อนการประชุมสุดยอดผู้นำสหรัฐฯ ที่ตลาดคาดผลเชิงบวก และช่วยลดความตึงเครียดทางการค้า และข่าวสหรัฐฯ ยกเลิกข้อจำกัดเกี่ยวกับชิป H200 ของ NVIDIA ให้กับจีน



### ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วงวันที่ 4-15 พ.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.72% แม้ภาพรวมตลาดยังเคลื่อนไหวในทิศทางบวก แต่ในช่วง 2 วันทำการล่าสุด (14-15 พ.ค.) ตลาดปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากความผิดหวังต่อผลการพบกันระหว่าง ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ และ ปธน. สี จิ้นผิง ซึ่งยังไม่มีความคืบหน้าหรือความคืบหน้าของความร่วมมือที่เป็นรูปธรรม นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเริ่มสะท้อนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ โดย CPI และ PPI ออกมาที่ 1.2% และ 2.8% ตามลำดับ สูงกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังยืดเยื้อ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันโลก และกดดันต้นทุนสินค้าและพลังงาน รวมถึงกระทบต่อกำลังซื้อภาคครัวเรือนในระยะถัดไป
- ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังไม่แสดงสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน ท่ามกลางความเสี่ยงจากสถานการณ์สงครามและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่มีข้อสรุป ขณะที่การบริโภคภายในประเทศยังคงอ่อนแอและกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนจึงควรใช้ความระมัดระวังมากขึ้น โดยตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเติบโตแบบกระจุกตัวในบางกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม AI ซึ่งยังได้รับแรงหนุนจากการแสวงหาการลงทุนและมีทิศทางสอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ



### ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงครึ่งแรกของเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย SET Index สามารถกลับมาขึ้นเหนือระดับ 1,500 จุดได้ จากแรงหนุนทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ โดยด้านปัจจัยภายนอกได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการประชุมระหว่าง Trump-Xi ขณะที่ปัจจัยในประเทศได้รับแรงหนุนจากตัวเลข GDP ไทย 1Q26 ที่ขยายตัว +2.8% YoY เร่งขึ้นจากระดับ +2.5% YoY ใน 4Q25 และสูงกว่าตลาดคาดที่ +2.2% YoY รวมถึงผลประกอบการ 1Q26 ของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้เกิดการปรับเพิ่มประมาณการกำไรตลาด (Market EPS)
- ในระยะสั้น คาดว่า SET Index จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,500-1,550 จุด โดยตลาดมีแนวโน้มกลับมาให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์อีกครั้ง ขณะที่การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านยังไม่มีความคืบหน้าที่ชัดเจน และจุดยืนของทั้งสองฝ่ายยังมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก ส่งผลให้ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี ซึ่งอาจกดดัน Valuation และจำกัด Upside ของตลาดหุ้นได้



### ตลาดตราสารหนี้ไทย

- ในช่วงครึ่งแรกของเดือนพฤษภาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาวอายุมากกว่า 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 2-13 bps จากความกังวลต่อการออก พ.ร.ก. ภูเก็ต 4 แสนล้านบาทเพื่อรับมือผลกระทบจากวิกฤตพลังงานท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง สอดคล้องกับตลาดพันธบัตรของหลายประเทศสำคัญที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น จากตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมัน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นค่อนข้างทรงตัว โดยผลการประมูลล่าสุดของพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.82-0.834% เฉลี่ย 0.82894% และ Bid Coverage Ratio อยู่ที่ 1.76 เท่า
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย - พันธบัตรรัฐบาลอายุ 5-10 ปี มีความน่าสนใจ หลังอัตราผลตอบแทนปรับขึ้นมาค่อนข้างมาก แต่ยังคงต้องระวังความผันผวนจากหลายปัจจัยที่อาจกระทบต่อการซื้อขาย

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่

Ins. 0 2015 0222 / email: customerservice@talislam.co.th