

## สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งหลังของเดือนพฤษภาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 4 มิถุนายน 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 5 มิถุนายน 2569



### ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- **ช่วง 18-29 พ.ค. ดัชนี S&P 500 +2.32%** ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในรอบเดือน แม้มีความผันผวนบ้าง โดยมีปัจจัยบวกจากสถานการณ์สงครามที่การเจรจาความคืบหน้ามากขึ้น และ Momentum จากการประกาศผลประกอบการบริษัทต่าง ๆ ใน 1Q26 โดยส่วนใหญ่ออกมาในเชิงบวก โดยเฉพาะกลุ่มบริษัท Tech และ AI ส่วนตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างลบ โดยเงินเฟ้อออกมาสูงตามคาดจากผลกระทบของราคาน้ำมันที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ตัวเลขการจ้างงานที่ออกมาใกล้เคียงเดิมที่ระดับกลาง และ GDP Estimate ที่ออกมาต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ Fed ยังมีแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิมหลัง Kevin Warsh ขึ้นดำรงตำแหน่งประธาน Fed แทน Jerome Powell อย่างเป็นทางการ และยังมี การพูดถึงความเป็นไปได้ในการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นหากเงินเฟ้อยังคงสูงอยู่ในอนาคต
- **ตลาดหุ้นมีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนที่ผ่านมา จากการประกาศผลประกอบการของบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ที่ออกมาดีและยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อ แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ และอิหร่าน และการเหวี่ยงตัวของราคาน้ำมัน รวมถึงตัวเลขเชิงเศรษฐกิจยังออกมาในด้านที่ค่อนข้างลบ โดยเฉพาะเงินเฟ้อ และ GDP อย่างไรก็ตาม บริษัทในตลาดยังมีผลประกอบการดี ทำให้ยังมีความน่าสนใจสำหรับสถานการณ์สงครามการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว**



### ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- **ช่วง 16-29 พ.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 ปรับตัวขึ้น +3.72%** โดยได้อานิสงส์สำคัญจากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับตัวลดลงแรง ช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนพลังงานและก๊าซซึ่งเป็นโครงสร้างหลักของภูมิภาค มีน้ำหนักมากกว่าความกังวลผลกระทบต่อเศรษฐกิจและมุมมองอัตราดอกเบี้ยที่ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 0.5% ในปีนี้
- **เรามุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นยุโรป แม้ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านจะยังคงกดดันราคาพลังงานและสร้างความไม่แน่นอนด้านเงินเฟ้อ แต่ตลาดได้ปรับตัวลงมาสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานระยะกลางอย่างการเพิ่มงบประมาณกลาโหมและการกระตุ้นการคลังของเยอรมนียังคงเป็น Structural Support ที่ช่วยพยุงตลาดไว้ได้**



### ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- **ช่วง 18-29 พ.ค. ดัชนี SENSEX ของอินเดียปรับตัวลดลง -2.78%** ท่ามกลางความผันผวนอย่างรุนแรงจากวิกฤตความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่กระทบต่อราคาน้ำมันและกดดันให้เงินรูปีอ่อนค่าลงจนสถิติต่ำสุดประวัติการณ์ที่ 96.54 รูปีต่อดอลลาร์ ช้ำเติมด้วยมาตรการรัดเข็มขัดของรัฐบาลที่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าทองคำเป็น 15% และสนับสนุนนโยบาย WFH ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเครื่องประดับ การบิน อสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มไอทีปรับตัวลดลง อย่างไรก็ดี หลังจากนั้น ตลาดหุ้นอินเดียพยายามประคองตัว ขานรับปัจจัยบวกหลังสหรัฐฯ และอิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิง ผสานกับมาตรการของธนาคารกลางอินเดียที่เข้าแทรกแซงเพื่อหยุดยั้งการอ่อนค่าของเงินรูปี
- **ช่วง 18-29 พ.ค. ดัชนี KOSPI +28.45%** ทำสถิติสูงสุดใหม่ All-time high เหนือระดับ 8,400 จุด ในช่วงปลายเดือน พ.ค. ท่ามกลางภาวะตลาดที่เหวี่ยงระลอกตัวในหุ้นใหญ่อย่าง Samsung Electronics และ SK Hynix ที่พุ่งรับวัฏจักร Super Cycle ของเซมิคอนดักเตอร์และ AI ขณะที่ดัชนีฝั่ง KOSDAQ และหุ้นขนาดกลาง-เล็กปรับขึ้นจำกัดและเผชิญแรงเทขายทำกำไร อย่างไรก็ดี ความกังวลด้าน Valuation กระตุ้นให้เกิด Sector Rotation หนีเวียนเม็ดเงินเข้าหาหุ้นกลุ่ม Laggard ที่ราคายังถูก นำโดยกลุ่มยานยนต์และกลุ่ม Bio ที่ได้อานิสงส์เชิงบวกจากกฎหมายที่สนับสนุนบริษัทจีนของสหรัฐฯ ด้านปัจจัยที่ตลาดเริ่มจับตาและกลับมาระมัดระวังคือการปรับสมดุลพอร์ตของกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ หลังสัดส่วนหุ้นในประเทศเกินเพดานที่กำหนด ซึ่งอาจกระทบต่อสภาพคล่องของตลาดในระยะถัดไป
- **ช่วง 18-29 พ.ค. ตลาดหุ้นไต้หวัน +14.92%** ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นทุกสถิติ โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากเม็ดเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลก และแรงส่งเชิงบวกก่อนการจัดงาน Computex ผสานกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าต่อเนื่องและความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงสนับสนุนจากการเดินทางเยือนไต้หวันของซีไอโอ NVIDIA ที่เข้าพบผู้บริหารในห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ นำโดย TSMC และ Foxconn ปรับตัวขึ้นร้อนแรง ร่วมกับกระแสความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์ Memory ที่ตั้งตัวตามการขยายตัวของ AI Data Center แม้จะมีความกังวลด้าน Valuation และเงินเฟ้อ จนเริ่มเห็น Sector Rotation อยู่บ้างในช่วงปลายเดือนก็ตาม



### ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- **ช่วงวันที่ 18-29 พ.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง 3.01%** โดยยังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยืดเยื้อและยังไม่ได้ข้อสรุป อย่างไรก็ดี ในช่วงวันทำการสุดท้ายของเดือนเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวก หลังทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงขยายเวลาหยุดยิงออกไปอีก 60 วัน ประกอบกับได้รับแรงหนุนจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ข้อมูลเศรษฐกิจยังออกมาอ่อนแอ โดยภาคการผลิตขยายตัวต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลงจากเดือนก่อน ส่วนยอดค้าปลีกเติบโตต่ำกว่าคาดและต่ำกว่าระดับเดิม สะท้อนว่าภาคครัวเรือนยังคงระมัดระวังการใช้จ่าย
- **ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน ท่ามกลางความเสี่ยงจากสงครามและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่แม้มีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง แต่ยังไม่ชัดเจนชัดเจน ขณะที่การบริโภคภายในประเทศก็ยังอ่อนแอยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนจึงควรเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน โดยตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเติบโตแบบกระจุกตัวในบางกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก เทคโนโลยี และ AI ที่ยังได้รับแรงหนุนจากการแสวงหาการลงทุน และมีทิศทางเคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากขึ้นในระยะต่อไป**



### ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- **ในช่วงครึ่งหลังของเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +3.3%** โดยได้รับแรงหนุนจากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ ปัจจัยภายในที่สำคัญมาจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q26 ที่ออกมาดีกว่าคาด สูงกว่าที่ตลาดคาดราว 5% และเป็นระดับกำไรรายไตรมาสสูงสุดนับตั้งแต่ 2Q22 ขณะที่ GDP ไทย 1Q26 ขยายตัว 2.8% YoY สูงกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนที่เติบโตสูงสุดในรอบ 44 ไตรมาส นอกจากนี้ ครม. ยังอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ “ไทยช่วยไทยพลัส” วงเงิน 1.76 แสนล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการบริโภคและเศรษฐกิจภายในประเทศในช่วง 2Q26-3Q26 ขณะที่ปัจจัยภายนอกได้รับแรงหนุนจากพัฒนาการเชิงบวกของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งมีแนวโน้มลดระดับความตึงเครียด (De-escalation) และการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม Semiconductor ทั่วโลกจากการแสวงหาการลงทุนด้าน AI ส่งผลให้หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA, HANA, CCET และ KCE ปรับตัวโดดเด่น
- **ในระยะสั้น คาดตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้ม Sideways Up** โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ การฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชน และแนวโน้มการลดระดับความตึงเครียดของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ดี ตลาดยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐฯ และพัฒนาการของสถานการณ์ตะวันออกกลาง ขณะที่การปรับตัวขึ้นของตลาดในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Upside ในระยะสั้นเริ่มจำกัดมากขึ้น



### ตลาดตราสารหนี้ไทย

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนนี้โดยภาพรวมปรับตัวขึ้น 4-33 bps** โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาวที่มีช่วงอายุ 30 ปีขึ้นไป ปรับขึ้นจากเดือนก่อนมากที่สุดคือประมาณ 33 bps มาอยู่ที่ 3.49% จาก 3.16% โดยระหว่างเดือน อัตราผลตอบแทนขึ้นไปแตะ 3.55% จากความกังวล พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท อย่างไรก็ดี ในช่วงปลายเดือน ตลาดคลายความกังวลหลังการกู้เงินของรัฐบาลมีความชัดเจนขึ้น โดยในส่วน 2 แสนล้านบาทแรกเพื่อช่วยเหลือด้านค่าครองชีพ คาดว่าจะเป็นการกู้เงินผ่านสินเชื่อกำหนดระยะเวลาและการออกตั๋วสัญญาใช้เงินเป็นหลัก จึงยังไม่กระทบปริมาณพันธบัตรในบิ๊บบประมาณ 2569 ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่ปรับลดลงมาหลังมีข่าวสหรัฐฯ กับอิหร่านกำลังเจรจาเพื่อยุติสงคราม และการเตรียมพบปะกันของทรัมป์และสี จิ้นผิง ซึ่งกดดันราคาน้ำมันลงมาต่ำกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ช่วยคลายความกังวลเงินเฟ้อลง
- **ในช่วงปลายเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นลดลงเล็กน้อย** ผลการประมูลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.808-0.825% เฉลี่ย 0.81544% Bid Coverage Ratio 1.19
- **มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – พันธบัตรรัฐบาล 5-10 ปี มีความน่าสนใจ** หลังจากที่มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก แต่ต้องระวังความผันผวนหลายปัจจัยที่จะกระทบกับการซื้อขาย

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่

Tel. 0 2015 0222 / email: customerservice@talism.co.th