Market Wrap and Investment Outlook

TALIS ASSET MANAGEMENT

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งหลังของเดือนมิถุนายน 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 2 กรกฎาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 3 กรกฎาคม 2569

ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- **ช่วง 16–30 มิ.ย. ดัชนี S&P 500 -0.73%** ทรงตัวที่ระดับใกล้เคียงเดิมในรอบครึ่งเดือน โดยมีความผันผวนจากสัญญาณเชิง hawkish ของ Fed ที่เพิ่มความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ดัชนีฟื้นกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากความแข็งแรงของหุ้นกลุ่ม tech และ AI รวมถึงการประกาศเปิดช่องแคบฮอร์มุซ นอกจากนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างเป็นกลาง โดยอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงตามคาดจากผลกระทบของราคาน้ำมัน ขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงาน ทั้ง Job Openings และ Initial Jobless Claims ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย
- **แม้ตลาดหุ้นจะยังทรงตัวอยู่ในระดับเดิม แต่ความผันผวนเพิ่มขึ้นในรอบครึ่งเดือนที่ผ่านมา จากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ และความกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่อาจถูกปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านสงบลง และสามารถเปิดช่องแคบฮอร์มุซได้ ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวก รวมถึงบริษัทในตลาดยังมีผลประกอบการดี ทำให้ตลาดยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว**

ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- **ช่วง 16–30 มิ.ย. ดัชนี Euro Stoxx 50 +1.58%** แม้ช่วงแรกเผชิญแรงกดดันจากความกังวลต่อนโยบายการเงินของ Fed และ ECB รวมถึงต้นทุน AI ของภาคธุรกิจที่พุ่งสูง แต่ตลาดพลิกกลับมาได้รับแรงหนุนสำคัญจากความหวังเชิงบวก หลังสหรัฐฯ และอิหร่านบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นเพื่อยุติสงครามในตะวันออกกลาง และเตรียมเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งช่วยกระตุ้นแรงซื้อกลับ
- **เรามีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านได้กดดันราคาพลังงานให้กลับสู่ระดับก่อนสงคราม หนุนให้ Euro Stoxx 50 พุ่งทำระดับสูงสุดใหม่ในช่วงปลายเดือน ขณะที่ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเบื้องต้นของเยอรมนี ฝรั่งเศส และอิตาลีในเดือนมิถุนายนออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดเริ่มประเมินว่า ECB อาจหยุดขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ นอกจากนี้ การที่ valuation ของ Euro Stoxx 50 ยังซื้อขายที่ระดับต่ำกว่า S&P 500 ราว 25% ในแง่ forward P/E ประกอบกับแนวโน้มกำไรบริษัทยุโรปที่ยังคงเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ยิ่งเสริมความน่าสนใจของตลาดในระยะนี้ โดยปัจจัยเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามคือความยั่งยืนของการเจรจาสันติภาพและสัญญาณนโยบายการเงินของ ECB ในช่วงครึ่งหลังของปี**

ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- **ช่วง 16–30 มิ.ย. ดัชนี SENSEX ของอินเดีย +0.28%** แกว่งตัวในกรอบแคบ โดยมีปัจจัยบวกหลักมาจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับลดลงจากข้อตกลงสันติภาพในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลดีต่ออินเดีย ทำให้หุ้นกลุ่มยานยนต์และธนาคารปรับตัวขึ้นโดดเด่น อย่างไรก็ตาม ตลาดเผชิญแรงกดดันจากการเทขายของนักลงทุนต่างชาติที่ลดน้ำหนักการลงทุน แต่ยังคงได้แรงหนุนจากเม็ดเงินสถาบันในประเทศที่ช่วยพยุงตลาด ทั้งนี้ ยังมีความเสี่ยงในช่วงถัดไปจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศ
- **ช่วง 16–30 มิ.ย. ดัชนี KOSPI -0.81%** ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ช่วงครึ่งหลังของเดือนมิถุนายนเผชิญความผันผวนสูง แม้ดัชนี KOSPI จะทำสถิติสูงสุดใหม่ทะลุ 9,300 จุด จากอานิสงส์ข้อตกลงสันติภาพสหรัฐฯ–อิหร่าน แต่ดัชนีพลิกกลับปิดลบเล็กน้อยที่ -0.81% จากแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาติ ประกอบกับโครงสร้างตลาดที่กระจุกตัวในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง Samsung และ SK Hynix ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึงกว่า 60% ของตลาด นอกจากนี้ การเก็งกำไรผ่าน leveraged ETF ยังเป็นตัวเร่งให้เกิด circuit breaker ถึง 3 ครั้งในเดือนมิ.ย. โดยเกิดขึ้น 2 ครั้งในครึ่งหลังของเดือน
- **ช่วง 16–30 มิ.ย. ตลาดหุ้นไต้หวัน TAIEX +1.61%** ตลาดหุ้นไต้หวันเผชิญความผันผวน แต่ท้ายที่สุดยังสามารถปิดบวกได้ หลังจากร่วงลงอย่างรุนแรงในช่วงกลางเดือนจากแรงเทขายหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก การฟื้นตัวนี้ได้รับแรงหนุนหลักจากผู้นำเทคฯ อย่าง TSMC และ MediaTek ที่ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากสถาบันต่างชาติ อย่างไรก็ดี ยังคงมีความเสี่ยงจากระดับ leverage ที่สูง valuation ที่ตึงตัว และผลกระทบจากโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก

ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- **ช่วงวันที่ 16–30 มิ.ย. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง 7.90%** จากแรงกดดันของกำลังซื้อภายในประเทศที่ชะลอตัว สะท้อนจากยอดค้าปลีกที่หดตัว 0.6% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งยังปรับตัวลงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากความกังวลว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้ เพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่ได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมัน
- **ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังเปราะบางและพึ่งพาภาคการผลิตและการส่งออกเป็นหลัก ขณะที่การบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอ นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed อาจกดดันบรรยากาศการลงทุนเพิ่มเติม ผู้ลงทุนจึงควรเพิ่มความระมัดระวัง โดยตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเติบโตแบบกระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก เทคโนโลยี และ AI ที่ยังได้รับแรงหนุนจากกระแสการลงทุนและนโยบายภาครัฐ**

ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- **ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมิถุนายน 2569 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น** โดยดัชนี SET ปรับขึ้น 1.2% จากความคืบหน้าของการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งช่วยให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเปิด และราคาน้ำมันปรับลดลง ขณะที่ปัจจัยในประเทศได้รับแรงหนุนจากมติ กนง. ที่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.0% พร้อมปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2569 เป็น 2.3% จากเดิม 2.0% นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายเดือน โดยเฉพาะวันที่ 29–30 มิถุนายน รวมกว่า 13.3 พันล้านบาท ช่วยหนุน fund flow และความเชื่อมั่นของตลาด
- **ในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นไทยจะเคลื่อนไหวในลักษณะ sideways โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการคลี่คลายของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง** ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อราคาน้ำมันและเศรษฐกิจไทยในฐานะประเทศผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ ขณะที่ภาคการส่งออกยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยการส่งออกเดือนพฤษภาคมขยายตัว 10.6% YoY นำโดยสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และอาหารสัตว์เลี้ยง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 14.8% YoY เร่งขึ้นจาก 11.1% YoY ในเดือนก่อน สะท้อนสัญญาณฟื้นตัวของวัฏจักรการลงทุน และเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธนาคาร นิคมอุตสาหกรรม และรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงติดตามการทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2569 พัฒนาการของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลต่อ fund flow และความผันผวนของตลาดในระยะสั้น

ตลาดตราสารหนี้ไทย

- **ผลการประชุมของธนาคารกลางหลายแห่งในช่วงกลางเดือนมีประเด็นสำคัญ** โดยธนาคารกลางญี่ปุ่นปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps สู่ระดับ 1.00% ตามที่ตลาดคาด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 1995 ด้าน Fed มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50–3.75% โดยมองว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวดี ตลาดแรงงานยังสมดุล ขณะที่เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย ประธาน Fed เน้นว่าจะมุ่งกลับไปสู่เสถียรภาพของราคาอย่างจริงจัง หลังผลการประชุม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปีปรับขึ้นมาอยู่ที่ 4.20% จาก 4.05% สะท้อนความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยในไตรมาสถัดไป ขณะที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ทั้งนี้ กนง. ให้เหตุผลว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสม และเพียงพอในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แม้อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นในระยะสั้นจากปัจจัยด้านอุปทาน
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนนี้ลดลง 2–33 bps โดยลดลงในช่วงอายุ 10–30 ปี** สวนทางกับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่โดยรวมปรับขึ้น ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นเปลี่ยนแปลงไม่มาก โดยผลการประมูลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.818–0.834% เฉลี่ย 0.82588% Bid Coverage Ratio 1.70
- **มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – พัฒนาการเชิงบวกจากการเปิดช่องแคบฮอร์มุซจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อด้านพลังงาน ส่งผลให้ความกังวลต่อเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าปรับลดลง พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10–20 ปี ซึ่งอยู่ในช่วงอายุที่เส้นอัตราผลตอบแทนมีความชัน และอัตราผลตอบแทนได้ปรับขึ้นมาในช่วงก่อนหน้า จึงเป็นจุดที่มีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน**

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่
โทร. 0 2015 0222 / email: customerservice@talisam.co.th