

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ณ ช่วงครึ่งแรกของเดือนกรกฎาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 17 กรกฎาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 17 กรกฎาคม 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 1-15 ก.ค. ดัชนี S&P 500 +0.97% ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในรอบครึ่งเดือน โดยมีความผันผวนจากปัจจัยเสี่ยงด้านประเด็นสงครามที่อาจกลับมามีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ราคาน้ำมันแกว่งตัวค่อนข้างมาก นอกจากนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจก็ออกมาเป็นกลางค่อนข้างไปทางลบ โดยอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง แม้ต่ำกว่าคาดการณ์ตลาดเล็กน้อย ขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงานมี Nonfarm Payrolls ที่ออกมาต่ำกว่าคาดมาก ส่วน Fed ยังคงมีแนวโน้มเชิง hawkish และกล่าวถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อ
- แม้ตลาดหุ้นจะยังทรงตัวอยู่ในระดับเดิม แต่ความผันผวนเพิ่มขึ้นในรอบครึ่งเดือนที่ผ่านมา จากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ทั้งความกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่อาจถูกปรับสูงขึ้น และสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่อาจกลับมามีความรุนแรงอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม บริษัทชั้นนำในตลาดยังคงมีผลประกอบการดี ทำให้ตลาดยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 1-15 ก.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 -0.99% โดยในครึ่งแรกของเดือน ดัชนีทำจุดสูงสุดตลอดกาลใหม่ที่ราว 6,431 จุด หนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะ ASML ที่ปรับเพิ่มคาดการณ์รับ demand AI และหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยที่ทำกำไรดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ดัชนีพลิกกลับมาปรับฐานตั้งแต่วันที่ 8 ก.ค. หลังข้อตกลงหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่านที่เคยลงนามในเดือนมิถุนายนพังทลายลง เกิดการปะทะรอบใหม่อย่างรุนแรงในช่องแคบฮอร์มุซและพื้นที่ใกล้เคียง ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นกว่า 9% และกดดันหุ้นกลุ่มธนาคาร รวมถึงกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย
- เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากการพังทลายของข้อตกลงหยุดยิงทำให้ความเสี่ยงด้านพลังงานและอัตราเงินเฟ้อกลับมาเป็นประเด็นหลัก โดย ECB ได้ขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 25 bps เมื่อวันที่ 11 มิ.ย. สู่ระดับ 2.25% และหลังราคาน้ำมันพุ่งขึ้นรอบใหม่ ตลาดเริ่มให้น้ำหนักเกือบ 70% ที่ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือนก.ย. แม้ valuation ของ Euro Stoxx 50 ยังถูกกว่า S&P 500 บน forward P/E และฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 เริ่มต้นได้ดีในกลุ่มเทคโนโลยี และสินค้าฟุ่มเฟือย แต่ความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามคือความยั่งยืนของสถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซ และผลประชุม ECB วันที่ 23 ก.ค. ว่าจะหยุดพักหรือขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 1-15 ก.ค. ดัชนี SENSEX +0.92% เป็นหนึ่งในตลาดที่ outperform ในภูมิภาค โดยได้แรงหนุนจากการไหลกลับของกระแสเงินทุนต่างชาติ หลังขายสุทธิต่อเนื่องหลายเดือน นอกจากนี้ ตลาดยังคาดหวังผลประกอบการไตรมาส 2 ของกลุ่มธนาคาร ยานยนต์ และไอที ที่จะออกมาดี แม้ตลาดจะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ดันราคาน้ำมันสูงขึ้นและกดดันค่าเงินรูปี อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังมองบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจอินเดีย โดยให้น้ำหนักกับแรงหนุนหลักจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ
- ช่วง 1-15 ก.ค. ดัชนี KOSPI -14.06% จากความกังวลว่าทำไรกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว โดยมีปัจจัยเร่งให้ตลาดผันผวนสูงเพิ่มเติมจากการปรับพอร์ตของกองทุน single-stock leveraged ETF ซึ่งถูกบังคับขายเมื่อราคาหุ้นปรับตัวลง ประกอบกับความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้น ซึ่งกดดันประเทศผู้นำเข้าน้ำมันอย่างเกาหลีใต้ นักลงทุนต่างชาติและสถาบันขายสุทธิ อย่างไรก็ตาม มุมมองตลาดยังคงมองว่าการปรับฐานครั้งนี้มีสาเหตุจากปัจจัยเชิงเทคนิคและการปรับพอร์ตมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐาน โดยตลาดยังจับตาผลประกอบการของ TSMC และบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เพื่อประเมินทิศทางการลงทุนด้าน AI ในระยะถัดไป
- ช่วง 1-15 ก.ค. ดัชนี TAIEX -1.07% ปรับตัวลงเล็กน้อย แม้เผชิญแรงกดดันจากการขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ความกังวลด้าน valuation ที่สูง รวมถึงความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผลักดันราคาน้ำมันขึ้นและกระตุ้นแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงหนุนจากการหมุนเงินลงทุนเข้าสู่หุ้น defensive ขณะเดียวกัน ตลาดยังจับตาแนวโน้มผลประกอบการของ TSMC และการลงทุน AI ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วงวันที่ 1-15 ก.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวขึ้น 7.88% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อที่เริ่มกลับเข้ามา หลังตลาดปรับตัวลงต่อเนื่องจนแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่าหนึ่งปี ส่งผลให้มูลค่าหุ้นฮ่องกง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดสหรัฐฯ และเกาหลี จึงเกิดการหมุนเวียนเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดที่มีระดับมูลค่าต่ำกว่า นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังบ่งชี้ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจยังไม่มีเจตนาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศการลงทุนโดยรวม ขณะเดียวกัน การเข้าจดทะเบียนของหุ้น IPO ขนาดใหญ่หลายรายการในตลาดฮ่องกงช่วงที่ผ่านมา ยังช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนและสนับสนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- แม้ตลาดจะปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงมีความเปราะบาง สะท้อนจาก GDP ไตรมาส 2 ที่ขยายตัว 4.3% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยถูกกดดันจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) ที่ออกมาต่ำกว่าคาด แม้ตัวเลขค่าปลั๊กจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกและกลับมาขยายตัวที่ 1.0% อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนยังคงพึ่งพาภาคการผลิตและการส่งออกเป็นหลัก ผู้ลงทุนจึงควรเพิ่มความระมัดระวัง โดยตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเติบโตแบบกระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก เทคโนโลยี และ AI ซึ่งยังได้รับแรงหนุนจากกระแสการลงทุนและนโยบายภาครัฐ



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและกลับมาขึ้นเหนือระดับ 1,600 จุด แรงหนุนสำคัญมาจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มธนาคาร พลังงาน และนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยบวกจากคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญที่ระบุว่า พ.ร.ก. ภูเงินวงเงิน 4 แสนล้านบาทไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ช่วยลดความกังวลทางการเมืองและเพิ่มความเชื่อมั่นต่อการเดินหน้านโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภาครัฐ รวมถึงข่าวนายกรัฐมนตรีเตรียมนำคณะเดินทางเยือนจีนระหว่างวันที่ 16-20 กรกฎาคม ซึ่งคาดว่าจะมุ่งส่งเสริมความร่วมมือด้าน AI เทคโนโลยีขั้นสูง การลงทุน และการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ตลาดยังถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังมีความไม่แน่นอน หลังกลับมาทวีความรุนแรงขึ้น
- สำหรับช่วงครึ่งหลังของเดือนกรกฎาคม คาดว่าตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสแกว่งตัวขึ้นต่อ แต่อาจเผชิญความผันผวนมากขึ้นหลังดัชนีปรับตัวขึ้นค่อนข้างเร็วในช่วงที่ผ่านมา โดยตลาดยังได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าสู่หุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ตลอดจนผลประกอบการไตรมาส 2 ของกลุ่มธนาคารและบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในต่างประเทศ สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักกับการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็ปัจจัยกำหนดทิศทางการลงทุนในระยะถัดไป



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- การแถลงครั้งแรกของควีน วอร์ซ ในฐานะประธาน Fed คนใหม่ โดยกล่าวถึงการตั้งคณะทำงาน 5 ชุดเพื่อทบทวนประเด็นสำคัญที่มีผลต่อนโยบายการเงิน ตลอดจนลดการให้สัญญาณดอกเบี้ยล่วงหน้า ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงแข็งค่า และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยเฉพาะช่วงอายุ 2 ปีขึ้นไปปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สำหรับความเคลื่อนไหวในช่วงครึ่งแรกของเดือน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีขึ้นมาสุงสุดที่ 4.26% จาก 4.15% รุ่นอายุ 10 ปีอยู่ที่ 4.62% จาก 4.44% และรุ่นอายุ 30 ปีอยู่ที่ 5.10% จาก 4.91%
- ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อย ส่วนผลประมูลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยระยะสั้นให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยรุ่นอายุ 3 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.83-0.87% เฉลี่ย 0.84998% Bid Coverage Ratio 1.206 และตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 6 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.835-0.90% เฉลี่ย 0.87506% Bid Coverage Ratio 1.70
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย - พันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งอยู่ในช่วงของ yield curve ที่มีความชัน ทำให้ระดับผลตอบแทนในช่วง 2.90-3.00% มีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน โดยเฉพาะหากสถานการณ์ความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซยังคงจำกัดวงและไม่บานปลายจนกระทบต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า