

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ณ ช่วงครึ่งแรกของเดือนสิงหาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 18 สิงหาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 19 สิงหาคม 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 1-15 ส.ค. ดัชนี S&P 500 +3.95% ปรับตัวขึ้นค่อนข้างมากในรอบครึ่งเดือน และทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 7,816.70 จุด โดยมีแรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่ม technology และ AI รวมถึงผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่ที่ออกมาในเชิงบวก ขณะที่ตลาดยังมีความผันผวนจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันแกว่งตัวอย่างมาก นอกจากนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจก็ออกมาเป็นกลางค่อนข้างลบ โดย Nonfarm Payrolls ลดลง 23,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +80,000 ตำแหน่งอย่างมาก และ GDP 2Q26 ขยายตัวเพียง 1.5% แบบ annualized ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แม้เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลงจากระดับสูงก่อนหน้านี้ แต่โดยรวมส่งผลให้ Fed มีแนวโน้มเชิง hawkish ลดลง
- ตลาดหุ้นโดยรวมมีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทชั้นนำในตลาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม AI และ Technology ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัว และตัวเลขตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ทำให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมเดือนก.ย. แม้ยังมีปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ จากความกังวลต่อสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังไม่สงบลง แต่ปัจจัยบวกอื่น ๆ ทำให้ตลาดยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 1-15 ส.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 ปรับตัวขึ้น 2.86% โดยได้แรงหนุนหลักจากฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2569 ที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ราว 4.5% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีและสินค้าฟุ่มเฟือย ขณะที่กลุ่มธนาคารยังได้อานิสงส์จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของตลาดยังมีลักษณะเปราะบาง เนื่องจากนักลงทุนยังคงติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความเสี่ยงที่ราคาพลังงานอาจกลับมาพุ่งสูงขึ้นหากสถานการณ์ยังไม่คลี่คลาย
- เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากแม้ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดจะช่วยพยุงตลาดได้ในระยะสั้น แต่ถือเป็นปัจจัยที่ตลาดสะท้อนไปแล้วบางส่วน ประกอบกับความไม่แน่นอนด้านพลังงานและค่าของ ECB ที่ยังไม่ชัดเจน ทำให้ upside ค่อนข้างจำกัด



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 1-15 ส.ค. ดัชนี SENSEX -0.11% สะท้อนภาวะตลาดที่ผันผวนในกรอบจำกัด หลังได้แรงหนุนจาก RBI ที่คง repo rate ไว้ที่ 5.25% พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP แต่ไบแนตัมอ่อนลงในสัปดาห์ถัดมา จาการาคาน้ำมันที่ปรับขึ้นตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นความเสี่ยงสำคัญต่ออินเดียในฐานะผู้นำน้ำมันรายใหญ่ ประกอบกับ CPI เดือนก.ค. เร่งขึ้นสู่ 4.45% สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยภายนอกเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น หลังข้อมูลเงินเฟ้อและตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนลง ช่วยลดความกังวลต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed และสนับสนุนกระแสเงินทุนต่างชาติกลับเข้าตลาด แม้ยังเป็นการเลือกซื้อเฉพาะกลุ่มมากกว่าการซื้อทั้งตลาด โดยเงินทุนเน้นเข้ากลุ่ม consumer services และ healthcare
- ช่วง 1-15 ส.ค. ดัชนี KOSPI +5.8% ได้แรงหนุนจากการกลับมาของกระแสลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีและ AI หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะตลาดแรงงานและอัตราเงินเฟ้อออกมาชะลอตัว ช่วยลดความกังวลว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ส่งผลให้เงินทุนกลับเข้าหุ้นกลุ่ม semiconductor นำโดย Samsung Electronics และ SK Hynix ซึ่งได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มความต้องการ memory และ AI infrastructure ที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของ KOSPI ยังคงมีลักษณะกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ทำให้ตลาดมีความอ่อนไหวต่อทิศทางราคาหุ้นเทคโนโลยีและการปรับประมาณการกำไรของบริษัทกลุ่ม memory ในระยะถัดไป โดยปัจจัยสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนักช่วงถัดไปคือรายงานการประชุม FOMC ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ รวมถึงความต่อเนื่องของกำไรและอุปสงค์ในกลุ่ม semiconductor
- ช่วง 1-15 ส.ค. ดัชนี TAIEX +6.24% จากแรงหนุนของเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาลงทุน ความกังวลว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยลดลง อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอ และ MSCI เพิ่มน้ำหนักไต้หวัน รวมถึงกำไรบริษัทกึ่งตัวนำที่แข็งแกร่งจากชิป AI ขณะที่แรงซื้อเริ่มกระจายจาก TSMC ไปยังกลุ่ม memory, IC substrate และ passive components มากขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ภาพระยะสั้นกลับมาเป็นบวกชัดเจน แต่ยังคงต้องติดตามแนวต้านบริเวณ 46,000 จุด ขณะที่ TSMC ยังอยู่ในช่วงพักฐาน จึงยังมีโอกาสเกิดความผันผวนระหว่างทาง โดยเฉพาะหากมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ เปลี่ยนกลับมาเข้มงวดอีกครั้ง



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วงวันที่ 1-15 ส.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง 2.97% โดยเข้าสู่ช่วงพักฐานและเคลื่อนไหวในกรอบ หลังปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนที่ผ่านมา ขณะที่ตลาดยังคงติดตามสถานการณ์สำคัญ ทั้งสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ใกล้จะถึงกำหนดข้อตกลงหยุดยิง รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจทั้งของจีนและสหรัฐฯ โดยเฉพาะตัวเลขเงินเฟ้อ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทิศทางการดำเนินนโยบายดอกเบี้ย ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของเดือน ตัวเลขการส่งออกของจีนยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาดและยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงมีสัญญาณผสมผสาน โดยด้านการค้ายังคงเติบโตได้ดีทั้งการนำเข้าและส่งออก ขณะที่การบริโภคภายในประเทศยังคงเปราะบาง สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ตลาดยังคงไม่เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนจากรัฐบาลจีน ผู้ลงทุนจึงควรเพิ่มความระมัดระวัง โดยตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเติบโตแบบกระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก เทคโนโลยี และ AI ซึ่งยังได้รับแรงหนุนจากการแสวงหาการลงทุนและนโยบายภาครัฐ



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งแรกของเดือนสิงหาคมยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ 0.69% มาปิดที่ 1,609.06 จุด โดยได้ปัจจัยหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2/2569 ที่ออกมาดีกว่าคาดราว 13% โดยภาพรวมกำไรไตรมาส 2/2569 ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดี เพิ่มขึ้น +7% QoQ และ +15% YoY โดยหากพิจารณาจากสัดส่วนจำนวนหุ้นที่กำไรดีกว่าคาด มีมากถึง 57% ขณะที่จำนวนหุ้นที่กำไรต่ำกว่าคาดมีเพียง 18% กลุ่มที่มีผลประกอบการโดดเด่นได้แก่ กลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยกเว้น DELTA รวมถึงกลุ่มสื่อสาร นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงสนับสนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลเข้าสุทธิ
- สำหรับแนวโน้มตลาดหุ้นไทยในช่วงถัดไป คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบเป็นหลัก และอาจปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย โดยได้แรงสนับสนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2/2569 ที่ออกมาดีกว่าตลาด รวมถึงการปรับเพิ่มขึ้นของประมาณการ EPS ของตลาด ด้านตัวเลขล่าสุด GDP ของไทยในไตรมาส 2/2569 ขยายตัว 1.9% YoY ชะลอลงจากไตรมาสก่อน แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของกระแสเงินทุนต่างชาติ ประกอบกับตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาแล้วในระดับหนึ่ง จึงอาจทำให้ Upside ของดัชนีมีจำกัดมากขึ้นในระยะสั้น



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- ในเดือนนี้ ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องและแตะระดับอ่อนค่าที่สุดในรอบ 40 ปีที่ประมาณ 164 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้สหรัฐฯ และญี่ปุ่นร่วมมือกันแทรกแซงค่าเงินเยนเป็นครั้งแรกในรอบ 15 ปี หนุนให้เงินเยนแข็งค่ากลับมาที่ระดับประมาณ 155 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือใกล้เคียงกับช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา เพื่อหลีกเลี่ยงเหตุการณ์ที่ญี่ปุ่นอาจต้องขายพันธบัตรสหรัฐฯ เพื่อพยุงค่าเงินเยน เนื่องจากญี่ปุ่นเป็นประเทศผู้ถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มากที่สุด
- ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอยู่ในระดับค่อนข้างทรงตัว แต่ผลประสิทธิผลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยระยะสั้นให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยรุ่นอายุ 3 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.892-0.948% เฉลี่ย 0.91046% Bid Coverage Ratio 0.79 และตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 6 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.892-0.907% เฉลี่ย 0.89804% Bid Coverage Ratio 2.62
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – พันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งอยู่ในช่วงของ yield curve ที่มีความชัน ทำให้อัตราผลตอบแทนในระดับ 3.00% มีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน โดยเฉพาะหากสถานการณ์ความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซยังคงจำกัดดวงและไม่บานปลายจนกระทบต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า