

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ณ ช่วงครึ่งหลังของเดือนกรกฎาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 4 สิงหาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 4 สิงหาคม 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 16–31 ก.ค. ดัชนี S&P 500 -0.71% ทรงตัวในรอบครึ่งเดือน โดยมีความผันผวนเพียงเล็กน้อย แม้มีปัจจัยเสี่ยงหลักจากสถานการณ์สงครามที่กลับมามีความรุนแรงเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ราคาน้ำมันแกว่งตัวอย่างมาก นอกจากนี้ ตัวเลขทางเศรษฐกิจก็ออกมาค่อนข้างเป็นกลาง โดยอัตราเงินเฟ้อในรอบเดือนทรงตัวใกล้เคียงเดิมตามคาดการณ์ของตลาด และตัวเลขตลาดแรงงานอย่าง Initial Jobless Claims ออกมาต่ำกว่าคาด ส่วน Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมในการประชุมรอบล่าสุด ด้วยมติ 9–3 ซึ่งสะท้อนแนวโน้มเชิง hawkish และเพิ่มความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไปจากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อ
- แม้ตลาดหุ้นจะยังทรงตัวอยู่ในระดับเดิม แต่มีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้นในรอบครึ่งเดือนที่ผ่านมา ทั้งจากความกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยที่อาจถูกปรับสูงขึ้น และสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่กลับมามีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม บริษัทชั้นนำในตลาดยังคงมีผลประกอบการดี ทำให้ตลาดยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 16–31 ก.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 +1.48% ตามผลประกอบการ 2Q69 ที่ดีกว่าตลาดคาด ด้าน ECB มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% ในการประชุมวันที่ 23 กรกฎาคม โดยระบุว่าแนวโน้มราคาพลังงานยังผันผวนสูง และผลกระทบต่อเงินเฟ้อจากราคาพลังงานยังไม่แสดงออกอย่างเต็มที่ ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหลังการโจมตีเรือในพื้นที่ความขัดแย้ง ทำให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักถึง 70% ว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือนกันยายน
- เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นยุโรป โดยในด้านบวก ฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ยังให้สัญญาณที่ดีในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารและอุตสาหกรรม ขณะที่ valuation ของ Euro Stoxx 50 ยังคงถูกกว่า S&P 500 บน forward P/E อย่างมีนัยสำคัญ สร้าง margin of safety สำหรับนักลงทุนระยะกลาง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลักยังอยู่ที่ทิศทางราคาพลังงานและการตัดสินใจของ ECB ในการประชุมเดือนกันยายน ซึ่งหาก ECB ขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ จะเพิ่มแรงกดดันต่อ valuation และการเติบโตของกำไรในครึ่งปีหลังอย่างมีนัยสำคัญ



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 16–31 ก.ค. ดัชนี SENSEX +1.19% สวนทางตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ที่เผชิญแรงขายจากความกังวลต่อการลงทุนด้าน AI และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แม้ตลาดจะเผชิญแรงกดดันในช่วงวันที่ 20–24 ก.ค. จากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่พุ่งแตะ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่งผลลบต่อหุ้นธนาคาร สายการบิน และกลุ่มพลังงาน แต่แรงซื้อกลับมาในช่วงปลายเดือน หลังนักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาซื้อสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบหลายเดือน ประกอบกับผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง รวมถึงการปรับเพิ่มมุมมองต่อหุ้นกลุ่ม IT ส่งผลให้เงินลงทุนหมุนจากหุ้น AI hardware ในเกาหลีและไต้หวันเข้าสู่หุ้น IT services ของอินเดีย นอกจากนี้ กระแสเงินลงทุนในประเทศที่ยังซื้อสุทธิต่อเนื่องช่วยรองรับแรงขายจากต่างชาติ ทำให้ตลาดมีความผันผวนน้อยกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค โดยภาพรวมสะท้อนว่าอินเดียได้รับประโยชน์จากโครงสร้างตลาดที่มีความหลากหลายและพึ่งพาหุ้นเทคโนโลยีบริการมากกว่าหุ้นเซมิคอนดักเตอร์
- ช่วง 16–31 ก.ค. ดัชนี KOSPI ร่วงแรงต่อเนื่อง -9.46% จากแรงขายในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และ AI จากการแข่งขันของผู้ผลิตชิปจีนที่สร้างความกังวลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI แนวโน้มดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และแรงขายจากกองทุน single-stock leveraged ETF ที่เร่งให้เกิด deleveraging กดดันตลาด ส่งผลให้วันที่ 28–29 ก.ค. ตลาดต้องใช้ circuit breaker ปิดตัวกัน 2 วันเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ก่อนดัชนีจะฟื้นตัวแรงถึง 17.91% ในวันที่ 31 ก.ค. หลัง Microsoft, Amazon และบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อื่นๆ ยืนยันแผนนำลงทุน AI ต่อเนื่อง ประกอบกับมาตรการคุม leveraged ETF มีผลบังคับใช้และแรงซื้อกลับจากนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีความผันผวนต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนรอความชัดเจนเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน AI และการคลี่คลายของแรงขายจากประเด็น leverage ขณะที่พื้นฐานเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง โดยการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ช่วง 20 วันแรกของเดือนก.ค. เติบโตถึง 180.6% YoY สะท้อนว่าวิกฤตรอบนี้เกิดจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน
- ช่วง 16–31 ก.ค. ดัชนี TAIEX -5.5% จากแรงขายในหุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ แม้ผลประกอบการ TSMC จะออกมาแข็งแกร่งเป็นประวัติการณ์ แต่ตลาดผิดหวังต่อแนวโน้มใน 3Q69 ที่ GPM ชะลอลง และการเพิ่มงบลงทุน ซึ่งจุดประเด็นความกังวลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI ท่ามกลาง valuation ที่อยู่สูง นอกจากนี้ ความกังวลต่อการแข่งขันจากผู้ผลิตชิปจีน รวมถึงแรงขายของนักลงทุนต่างชาติและการลด leverage จากบัญชีมาร์จินยิ่งเร่งแรงกดดันต่อตลาด ส่งผลให้วันที่ 17 ก.ค. ดัชนีร่วง 6.47% ซึ่งเป็นการปรับลงรายวันที่รุนแรงที่สุดเป็นประวัติการณ์ ก่อนเผชิญแรงขายต่อเนื่องในช่วงปลายเดือน อย่างไรก็ตาม ตลาดฟื้นตัวแรงในวันที่ 31 ก.ค. หลัง Microsoft และ Amazon ยืนยันแผนนำลงทุน AI ต่อเนื่อง และ Fed คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ในช่วงวันที่ 16–31 ก.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวขึ้น 4.89% และยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังจากย่อลงแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่าหนึ่งปี โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงกระแสข่าวการเปิดตัวโมเดล Kimi K3 ของบริษัท Moonshot AI จากจีน ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงและเป็นแบบ open-source นอกจากนี้ China Reform Holdings และ China Chengtong Holdings ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มกองทุนภาครัฐ หรือ national team ยังประกาศเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้น เพื่อช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังสะท้อนภาวะชะลอตัว โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตลงสู่ระดับ 49.2 ซึ่งอยู่ในภาวะหดตัวและต่ำกว่าที่ตลาดคาด หลังแรงหนุนจากการเร่งส่งออกในไตรมาส 2 เริ่มลดลง ประกอบกับความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยังส่งผลต่อราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ
- แม้ตลาดหุ้นฮ่องกงจะปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงมีความเปราะบาง สะท้อนจาก GDP ไตรมาส 2 ที่ขยายตัว 4.3% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยแนวโน้มการเติบโตของตลาดหุ้นฮ่องกงมีลักษณะกระตุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI เป็นหลัก หลังบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ทั่วโลกยังคงมีแนวโน้มลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน เริ่มเห็นสัญญาณการออกนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนยังคงควรใช้ความระมัดระวังในการลงทุน และเน้นเลือกลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่มีศักยภาพเติบโตสอดคล้องกับทิศทางของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงครึ่งหลังของเดือนกรกฎาคม 2569 ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวผันผวนและปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยดัชนี SET ช่วง 14–31 ก.ค. ปรับลดลง 0.26% แม้ยังมีแรงซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติที่ช่วยพยุงหุ้นขนาดใหญ่ไว้ก็ตาม ปัจจัยสนับสนุนตลาดยังมาจากการทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2569 ที่ออกมาในภาพบวก โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร รวมถึงหุ้นกลุ่มน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม ตลาดยังถูกกดดันจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดของหุ้นรายตัวขนาดใหญ่บางบริษัท โดยเฉพาะ DELTA รวมถึงราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับตัวขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนและกลุ่มที่มีต้นทุนพลังงานสูง
- ในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ sideways up โดยมีแรงพยุงจาก fund flow ต่างชาติ แม้ดัชนีอาจเผชิญความผันผวนจากแรงกดดันของราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูงก็ตาม ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อไป ได้แก่ พัฒนาการของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งมีผลต่อทิศทางราคาน้ำมันดิบ และการทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2569 ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางการลงทุนในระยะถัดไป



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- การประชุมของธนาคารกลางประเทศสำคัญในเดือนนี้ ทั้ง ECB, Fed และ BoJ ต่างคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด ส่วนตลาดพันธบัตรเผชิญแรงขายชัดเจนในสหรัฐฯ และยุโรป โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี และ 30 ปี เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 31 bps และ 36 bps มาอยู่ที่ 4.75% และ 5.27% ตามลำดับ จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายการเงิน ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการคาดการณ์ว่า BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยแต่ล่าช้า
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนนี้ค่อนข้างทรงตัว โดยพันธบัตรช่วงอายุ 10 ปีขึ้นไปเพิ่มขึ้น 2–7 bps ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับขึ้นเล็กน้อย ผลการประมูลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.84–0.939% เฉลี่ย 0.88247% Bid Coverage Ratio 0.89 และตั๋วเงินคลังอายุ 6 เดือน ให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.85–0.906% เฉลี่ย 0.88576% Bid Coverage Ratio 1.82
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจส่งผลต่อทิศทางเงินเฟ้อ ราคาพลังงาน และความผันผวนของตลาดการเงินโลกในระยะข้างหน้า จึงควรรอจังหวะในการเข้าลงทุนในพันธบัตรระยะยาวที่มีความผันผวนและความน่าสนใจในการลงทุน