

WEEKLY MARKET INSIGHTS

บทความนี้จัดทำในวันที่ 24 ส.ค. 2569

Highlights of the Week | สรุปประเด็นสำคัญประจำสัปดาห์

Overview:

"ตลาดหุ้นสหรัฐ" บอนด์ยีลด์ปรับตัวขึ้นตลอดทั้งสัปดาห์ ผลตอบแทนและแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สร้างแรงกดดันต่อ Valuation ของหุ้นเทคโนโลยี อย่างไรก็ดี ผลประกอบการในช่วง Earnings Season ยังคงแข็งแกร่งกว่าคาด และมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น **ตลาดหุ้นฮ่องกง** พื้นตัวโดดเด่นกว่าตลาดอื่น แม้เผชิญแรงกดดันจากข่าวลบของ Alibaba โดยตลาดยังได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลจีนที่มุ่งส่งเสริมและสร้างความเชื่อมั่นต่อตลาดทุน **ตลาดหุ้นยุโรป** เผชิญแรงขายทำกำไร หลังราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับความกังวลว่า ECB อาจส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น **ตลาดหุ้นไทย** นักลงทุนจับตาดูงาน Thailand Focus และผลการประชุม กนง. ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังได้รับแรงสนับสนุนจากกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และมีการเติบโตกระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม"

Index Performance Overview

Indices	Value	% 1Week Change
SET	1,601.05	-1.56%
SET 50	1,073.6	-1%
sSET	674.74	-0.49%
Dow Jones	53,417.16	-0.08%
S&P500	7,652.86	-1.19%
NASDAQ	25,980.19	-2.49%
HSI	25,517.33	0.25%
EuroStoxx50	6,447.98	-1.26%
LBMA Gold Price	4,663.7	5.85%

Bloomberg.com 17.08.2026

Market Review by Geographic Region | สรุปภาวะตลาดโลกตามภูมิภาค



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ เผชิญแรงขายอย่างหนัก ส่งผลให้บอนด์ยีลด์ปรับตัวขึ้นตลอดทั้งสัปดาห์ ผลตอบแทน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปีเพิ่มขึ้นแตะ 5.3% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบหลายสิบปี ขณะที่พันธบัตรอายุ 10 ปีแตะ 4.7% สูงสุดในรอบ 45 ปี ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิด panic
- ความผันผวนดังกล่าวสร้างความกังวลต่อความเชื่อมั่นในพันธบัตรรัฐบาลและค่าเงินสหรัฐฯ ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง ขณะที่สินทรัพย์ทางเลือกอย่าง Bitcoin และทองคำปรับตัวขึ้น ส่วนหุ้นกลุ่ม High Growth และเทคโนโลยีถูกกดดันจาก Valuation ที่อยู่ในระดับสูง
- ปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ต้องจับตาคือ หากบอนด์ยีลด์ปรับขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 5.5-5.7% อาจทำให้ส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาดหุ้น (Equity Risk Premium) ลดลงจนไม่น่าดึงดูด และกระตุ้นให้เกิดการโยกเงินจากหุ้นเข้าสู่ตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม ภาพรวม Earnings Season ยังคงแข็งแกร่งกว่าคาด และมีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น
- หุ้น Moderna พุ่งขึ้นเกือบ 177% เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม หลังวัคซีนมะเร็งผิวหนังชนิด mRNA มาพัฒนาพร้อมกับ Merck ประสบความสำเร็จในการทดลองระยะที่ 3 ส่งผลให้หุ้น Merck ปรับขึ้นมากกว่า 12% ภายในวันเดียวกัน และช่วยหนุน Sentiment ของหุ้นกลุ่ม Healthcare และ Biotechnology โดยรวม

มุมมอง : ยังแนะนำลงทุนในระยะกลาง-ยาว โดยเน้นการลงทุนแบบ Selective และระวังความผันผวนระยะสั้น



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปมีแรงขายทำกำไร เนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อราคาน้ำมันค่อนข้างสูง เมื่อราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจึงกดดันให้หุ้นถูกขายทำกำไรลง
- มีความกังวลเพิ่มเติมว่า ECB อาจต้องส่งสัญญาณ Tightening ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ชั่วคราวที่ bond yield และราคาน้ำมันขยับขึ้นพร้อมกัน
- ในแง่บวก ผลประกอบการที่ประกาศออกมาถือว่าค่อนข้างดี เช่นเดียวกับฝั่งสหรัฐฯ และยังมี upside ต่อประมาณการกำไรอยู่

มุมมอง : คมน้ำหนักการลงทุน



ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวได้ดีกว่าตลาดอื่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังถูกเทขายลงไปในสัปดาห์ก่อนหน้า แม้ข่าวเชิงลบของ Alibaba ทั้งในเรื่องของการเพิ่มทุนที่ส่งผลให้เกิด Dilution Effect และผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าเป้าหมาย แต่ภาพรวมตลาดไม่ได้ตอบรับในเชิงลบมากนัก
- ปัจจัยหนุนเชิงนโยบาย รัฐบาลจีนหันมาผลักดันตลาดหุ้นเป็นช่องทางสร้างความมั่งคั่งแก่ชนชั้นกลาง ส่งเสริมให้กลุ่มบริษัทที่ไม่ได้ผลกำไรแล้ว พร้อมส่งเสริมให้กองทุนในประเทศเข้าลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น เพื่อช่วยพยุงเสถียรภาพ
- รัฐบาลจีนให้ความสำคัญต่อ AI, Robotics, Semiconductor ยังเป็นกลุ่มที่ได้รับความนิยมต่อเนื่อง ส่วนกลุ่มบริษัทในประเทศอาจแผ่วลงจากการแข่งขันสูงและมาตรการกีดกันของคู่แข่งจากต่างประเทศ

มุมมอง : คมน้ำหนักการลงทุน



ตลาดหุ้นไทย

- นักลงทุนจับตาดูงาน Thailand Focus 2026 ภายใต้ธีม "Reignite Thailand" ระหว่างวันที่ 26-28 สิงหาคม และการประชุม กนง. ในวันที่ 26 สิงหาคม โดยตลาดคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% และรักษาระดับดังกล่าวตลอดปี 2569 เนื่องจากเป็นระดับที่เหมาะสมต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ท่ามกลางแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลง ตลาดมีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมครั้งนี้ แต่คาดหวังว่างาน Thailand Focus จะช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยประเมินกรอบดัชนีเคลื่อนไหว Sideways ที่ 1,600-1,640 จุด
- กำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ประมาณ 340,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% ทั้งเมื่อเทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน แม้ฐานกำไรในปีก่อนจะอยู่ในระดับสูงจากรายการพิเศษรวมประมาณ 100,000 ล้านบาท เช่น ธุรกิจ GULF-INTUCH การขายสินทรัพย์ของกลุ่มปูนใหญ่และ IVL ตลอดจนการปรับโครงสร้างหนี้ของการบินไทย
- การเติบโตของกำไรกระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เติบโต 100% กลุ่ม ICT 56% อีเล็กทรอนิกส์ 39% ซิปิง 32% พาณิชย์และวัสดุก่อสร้างกลุ่มละ 29% และท่องเที่ยว 23% ขณะที่กลุ่มอาหารและขนส่งทางอากาศยังไม่เติบโต เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น
- อัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนได้รับแรงสนับสนุนจากการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา การที่ผู้ประกอบการรายใหญ่สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจากรายเล็ก รวมถึงมีต้นทุนทางการเงินต่ำกว่า นอกจากนี้ บางบริษัทยังหันมาเข้าสู่สินค้าแทนการผลิตเองเพื่อลดต้นทุน ขณะที่ราคาขายสินค้าบางประเภทปรับขึ้นตามราคาน้ำมันเร็วกว่าต้นทุน เนื่องจากผลของ Inventory Lag
- ในระยะต่อไป มีโอกาสที่ตลาดจะปรับประมาณการกำไรปีขึ้นอีก 4-12% ซึ่งอาจทำให้อัตราดอกเบี้ยของกำไรที่เพิ่มขึ้นจากประมาณ 9% เป็น 13-22% หากกำไรต่อหุ้นของตลาดแตะระดับ 100 บาท Valuation ในปัจจุบันยังถือว่าไม่แพง โดยอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2008
- อย่างไรก็ตาม คาดว่าไตรมาส 3-4 ทำไรจะชะลอลงจากต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นสวนทางราคายางที่ทรงตัวและเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัว รวมถึงช่วงหลัง Thailand Focus/หลัง XD (ก.ย.-พ.ย.) มักเป็นช่วงต่างชาติทำ Take Profit ตามฤดูกาล

มุมมอง : คมน้ำหนักการลงทุน จากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ทำให้เรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรขึ้น และรอติดตามการประกาศจ่ายเงินปันผลในระยะถัดไป

FUND HIGHLIGHTS OF THE WEEK

TLUSNDQ-H-A และ TLUSNDQ-UH-A ลงทุนในกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ Invesco NASDAQ 100 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

ข้อมูลกองทุนหลัก : <https://www.invesco.com/us/financial-products/etfs/product-detail?audienceType=Investor&productId=ETF-QQQM>

TLTECH-H และ TLTECH-UH ลงทุนในกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ iShares Expanded Tech Sector ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

ข้อมูลกองทุนหลัก : www.ishares.com/us/products/239769/?referrer=tickerSearch

กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ในระยะสั้น แนะนำให้ปรับเปลี่ยน (Switch) มาลงทุนในกองทุนประเภทที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (Hedged) เพื่อลดความผันผวนจากค่าเงิน อย่างไรก็ตาม สำหรับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว ยังคงแนะนำให้ลงทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง (Unhedged) เนื่องจากมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าอย่างชัดเจนเมื่อพิจารณาในระยะยาว

MEGAWORLD30-A ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ดังนี้ 1) ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) หรือ 2) ตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ) หรือ 3) ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (HKEx) หรือ 4) ตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) หรือ 5) ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศในกลุ่มยูโรโซน (Eurozone) เฉพาะหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบในดัชนี EURO STOXX 50 โดยที่ตราสารทุนทั้งหมดนั้นเป็นตราสารทุนที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ขนาดใหญ่และมีสภาพคล่อง 30 บริษัท

TLA-GEQ กองทุนจะลงทุนในหน่วย CIS และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) อย่างน้อย 2 กองทุน (กองทุนปลายทาง) ในสัดส่วนกองทุนละไม่เกิน 79% ของ NAV ซึ่งสัดส่วนการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ

หมายเหตุ

กองทุนดังกล่าวข้างต้นอาจมีการลงทุนกระจัดกระจายของหลักทรัพย์และประเทศที่ลงทุน โดยกองทุนดังกล่าวมีการลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงการลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตน และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้

* กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจัดกระจายในผู้ออกและอุตสาหกรรมบางขณะ จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลกองทุน



TLUSNDQ-H-A



TLUSNDQ-UH-A



TLTECH-H



TLTECH-UH



MEGAWORLD30-A



TLA-GEQ

Key Things to Watch This Week | ประเด็นที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		- US: PCE / Core PCE (น.ค.) - US: GDP ไตรมาส 2 (ประมาณการครั้งที่ 2) - Nvidia ประกาศผลประกอบการ	เริ่มงาน Jackson Hole Symposium (27-29 ส.ค.)	ประธาน Fed Kevin Warsh กล่าวสุนทรพจน์หลักที่ Jackson Hole

ข้อควรระวัง

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทาลิส ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารมีพื้นฐานจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่กับบุคคลที่บริษัทประสงค์จะเผยแพร่เท่านั้น และมีไว้จัดทำขึ้นเพื่อให้นักลงทุนรายอื่นๆ
- เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูล และมีไว้เป็นส่วนหนึ่งของการเสนอขาย การขาย หรือการแนะนำให้ซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ใดๆ เป็นการเฉพาะเจาะจง แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้จะได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่บริษัทไม่สามารถรับประกันความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทกองทุนแบบเปิดก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

"การลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์"
"กองทุนนี้มีการลงทุนในต่างประเทศซึ่งมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ"
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"
สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.ทาลิส โทร 02 015 0222 หรือ www.talisam.co.th