

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ในช่วงครึ่งหลังของเดือนสิงหาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 1 กันยายน 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 2 กันยายน 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 16–31 ส.ค. ดัชนี S&P 500 -1.28% ปรับตัวลดลงเล็กน้อย แต่ยังเติบโต +2.62% ในรอบเดือน โดยมีแรงกดดันหลักจากราคาน้ำมันที่แกว่งตัวขึ้นจากสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ–อิหร่าน และความผันผวนในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จาก yield ที่ปรับตัวขึ้นสูงและการประกาศเพิ่มวงเงิน buyback พันธบัตรระยะยาว ด้านตัวเลขเศรษฐกิจออกมาเป็นกลาง โดยเงินเฟ้อยังคงทรงตัวที่ระดับสูงตามคาด ขณะที่ GDP 2Q26 ขยายตัว 1.5% แบบ annualized ตามประมาณการเดิม แต่ตัวเลขจ้างงาน Nonfarm Payrolls ถูกปรับทบทวนลดลง 79,000 ตำแหน่ง และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ประธาน Fed เควิน แฮร์ริส กล่าวในทोन hawkish ทำให้ตลาดปรับเพิ่มโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปอย่างมีนัยสำคัญ
- ตลาดหุ้นโดยรวมมีแนวโน้มเชิงบวกจากผลประกอบการของบริษัทชั้นนำในตลาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม AI และ technology ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อที่เริ่มคงที่ และตัวเลขตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ทำให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมรอบเดือนถัดไป แม้ Fed ยังมีท่าที hawkish และยังมีปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ จากความกังวลต่อสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังไม่สงบลง แต่ปัจจัยบวกอื่น ๆ ทำให้ตลาดยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 17–31 ส.ค. ดัชนี Euro Stoxx 50 ปรับตัวลง 1.69% โดยตลาดถูกกดดันจากการที่สหรัฐฯ โจมตีฐานยิงจรวดของอิหร่านบนเกาะ Larak ในช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่เดห์รานตอบโต้ด้วยการโจมตีกองกำลังสหรัฐฯ ในจอร์แดน ส่งผลให้ราคาน้ำมัน Brent พุ่งกลับขึ้นสู่บริเวณ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล กดดันหุ้นกลุ่มที่ไวต่ออัตราดอกเบี้ยและกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่รายงานการประชุม Fed เดือนกรกฎาคมออกมาในเชิง hawkish ประกอบกับคำเตือนของ ECB ว่าเงินเฟ้อยูโรโซนใกล้ 3% ยังอยู่ในระดับที่ยอมรับไม่ได้ ทำให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักสูงกว่า ECB จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน
- ตลาดหุ้นยุโรปมีแนวโน้มถูกกดดันมากขึ้น เนื่องจากแรงหนุนจากฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ได้สิ้นสุดลงแล้ว ขณะที่ราคาพลังงานที่ยังทรงตัวสูงทำให้ยุโรปเผชิญกับภาวะ stagflation ที่กดดันมากขึ้นในช่วงเข้าสู่ไตรมาส 4 ความเสี่ยงหลักที่ต้องจับตาคือผลการประชุม ECB วันที่ 10 กันยายน ซึ่งหากมีการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง จะยังเพิ่มแรงกดดันต่อ valuation และบีบ margin ของภาคธุรกิจในช่วงครึ่งปีหลัง



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 17–31 ส.ค. ดัชนี SENSEX -0.36% แรงกดดันหลักมาจากราคาน้ำมัน Brent ที่ปรับขึ้นสู่บริเวณ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ปะทุขึ้นอีกครั้ง ซึ่งสร้างความกังวลเป็นพิเศษต่ออินเดียในฐานะผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ ขณะที่การประชุม RBI ที่มีท่าที hawkish มากขึ้นกดดันให้ตลาดพันธบัตรปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ออกมาดีกว่าคาด และกระแสเงินทุนจากต่างชาติยังคงไหลเข้าตลาดอินเดียต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่ม consumer services และ healthcare ช่วยพยุงตลาดได้บางส่วน
- ช่วง 17–31 ส.ค. ดัชนี KOSPI -0.73% โดยดัชนีดังกล่าว 5.8% ในวันที่ 19 สิงหาคม ก่อนที่จะปรับตัวกลับขึ้น 5.9% ในวันถัดมา นำโดย Samsung Electronics และ SK Hynix ที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายเดือน ตลาดกลับมาปรับฐานอีกครั้งหลัง Fed ส่งสัญญาณ hawkish ในงาน Jackson Hole ขณะที่ยังมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากรายงานว่าอสังหาริมทรัพย์อาจพิจารณาใช้มาตรการภาษีนำเข้าชิปใหม่ สร้างความกังวลต่อแนวโน้มอุตสาหกรรม semiconductor ซึ่งเป็นกลุ่มส่งออกหลักของเกาหลี ทั้งนี้ ตลอดทั้งเดือนสิงหาคม KOSPI ยังสามารถปิดบวกได้กว่า 3% สะท้อนว่าโมเมนตัมระยะกลางยังไม่สูญเสียไปทั้งหมด
- ช่วง 17–31 ส.ค. ดัชนี TAIEX +1.81% เผชิญกับความผันผวนสูง โดยในวันที่ 24 สิงหาคม ดัชนีร่วงกว่า 461 จุด สู่ระดับ 44,762 จุด หลุดแนวรับสำคัญที่ 45,000 จุด อย่างไรก็ตาม ตลาดสามารถฟื้นตัวได้ในช่วงปลายเดือน โดยในวันที่ 28 สิงหาคม TAIEX ปิดบวก 356 จุด ที่ระดับ 46,331 จุด นำโดย TSMC, MediaTek และ Delta Electronics ที่ปรับตัวขึ้น ภาพรวมครึ่งหลังเดือนสิงหาคมจึงมีลักษณะผันผวนสูงดังลงกลางเดือนแล้วฟื้นตัวปลายเดือน โดยความเสี่ยงหลักยังอยู่ที่ทิศทาง US Treasury yield และการระงับตัวของดัชนีใน TSMC ที่มีสัดส่วนกว่า 40% ของมูลค่าตลาดรวม



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วงวันที่ 17–31 ส.ค. ดัชนี Hang Seng ปรับตัวขึ้น 1.79% โดยเข้าสู่ช่วงพักฐานและเคลื่อนไหวในกรอบ หลังปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยตลาดยังคงติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อและอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันกลับมาปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง กระทั่งตัวเลขเงินเฟ้อและผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศจีนปรับตัวขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อตลาดการลงทุนทั่วโลก ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนยังคงถูกหนุนโดยภาคการผลิต หลังดัชนี manufacturing PMI ออกมาดีกว่าคาดที่ 49.8 อย่างไรก็ตาม ยังคงอยู่ในฝั่งหดตัว นอกจากนี้ การบริโภคภายในประเทศยังคงอ่อนแอ สะท้อนจากตัวเลขยอดขายปลีกซึ่งเติบโตต่ำเพียง 0.6% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงถูกหนุนโดยภาคการผลิตและการส่งออก ขณะที่กำลังซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอจากตัวเลขยอดขายปลีกที่ยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ตลาดยังคงไม่เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนจากรัฐบาลจีน ผู้ลงทุนจึงควรเพิ่มความระมัดระวัง โดยตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเติบโตแบบกระตุกตัวในบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก เทคโนโลยี และ AI ซึ่งยังได้รับแรงหนุนจากการแสวงหาการลงทุนและนโยบายภาครัฐ



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงครึ่งหลังของเดือนสิงหาคม 2569 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง หลังจากปรับขึ้นต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า โดยเผชิญแรงขายทำกำไรและความผันผวนจากปัจจัยภายนอกเป็นระยะ โดยเฉพาะความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ส่งผลต่อราคาพลังงานและบรรยากาศการลงทุน รวมถึงในช่วงปลายเดือนเริ่มเห็นแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติกลับเข้ามากดดันตลาด นอกจากนี้ ยังรวมถึงแรงกดดันจากหุ้น DELTA ซึ่งมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงและมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนี
- ในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มพักฐาน หลังดัชนีปรับตัวขึ้นมาก่อนช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับกระแส fund flow ต่างชาติที่เริ่มชะลอตัวและสลับเข้าสู่การขายสุทธิในบางช่วง อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางถึงยาว เรายังคงมีมุมมองบวก จากแรงสนับสนุนของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการกระจายฐานการผลิตของบริษัทข้ามชาติ รวมถึงแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- ประธาน Fed เควิน แฮร์ริส กล่าวในการประชุมที่แจ็กสันโฮลว่า ยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมเงินเฟ้อเป็นอันดับแรก ทำให้ตลาดกลับมาเพิ่มโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายน และตลาดพันธบัตรตอบรับโดยบอนด์ยีลด์ระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าระยะยาว หักล้างยีลด์ที่ถูกลงมาก่อนหน้านี้จากการที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตรระยะยาวอย่างน้อยสองเท่า
- กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ตามที่ตลาดคาด โดยมองว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันมีความเหมาะสมเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ควบคู่ไปกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด เช่น การสนับสนุนธุรกิจ SMEs และการแก้ปัญหานี้กลุ่มเปราะบาง แต่ยังคงติดตามพัฒนาการของความเสถียร โดยเฉพาะสถานการณ์ในตะวันออกกลางและมาตรการกีดกันการค้าระหว่างประเทศ อาทิ ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนนี้เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยพันธบัตรช่วงอายุ 10 ปีขึ้นไปเพิ่มขึ้น 9 bps ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุไม่เกิน 1 ปีปรับขึ้น 5–9 bps การประมูลพันธบัตรในตลาดแรกให้อัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.92–0.999% เฉลี่ย 0.95206% Bid Coverage Ratio 1.01
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10–20 ปี ยังคงมีความน่าสนใจ แม้ตลาดจะเผชิญแรงกดดันจากท่าที hawkish ของ Fed โดยคาดว่าบอนด์ยีลด์ไทยจะยังเคลื่อนไหวในกรอบ sideways จากปัจจัยพื้นฐานในประเทศที่ยังเอื้อให้ผลตอบแทนระยะยาวปรับขึ้นได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวไม่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บอนด์ยีลด์ไทยยังมีโอกาสทรงตัวในกรอบได้