

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งหลังของเดือนกันยายน 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 2 ตุลาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 2 ตุลาคม 2569



ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- ช่วง 16–30 ก.ย. ดัชนี S&P 500 +0.87% พุ่งตัวขึ้นในรอบครึ่งเดือน โดยมีแรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่ม technology และ AI ที่กลับมาเป็นผู้นำตลาด ผลักดันให้ดัชนีทำระดับสูงสุดใหม่ แม้ยังคงมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการตัดสินใจของ Fed ในการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75–4.00% ในรอบการประชุมเดือนกันยายน และยังคงมีท่าที hawkish ต่อเนื่อง โดยตอบสนองต่อข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาตามคาด ทั้งเงินเฟ้อ CPI เดือนสิงหาคมที่ทรงตัวที่ 3.4% และตัวเลขจ้างงาน Nonfarm Payrolls ที่เพิ่มขึ้น 162,000 ตำแหน่ง
- ตลาดหุ้นโดยรวมมีปัจจัยเชิงลบมากขึ้นจาก Fed ที่กลับมาขึ้นดอกเบี้ยและยังคงท่าที hawkish ประกอบกับ yield พันธบัตรระยะยาวที่อยู่ในระดับสูงมาก ทำให้ตลาดยังคงกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมครั้งต่อไป นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังไม่สงบลง รวมถึงราคาพลังงานที่ผันผวนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกอื่น ๆ ด้านความแข็งแกร่งของบริษัทชั้นนำยังทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว



ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- ช่วง 16–30 ก.ย. ดัชนี Euro Stoxx 50 +0.04% สะท้อนภาวะตลาดที่พยายามหาจุดสมดุลใหม่หลังแรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงต้นเดือน โดยแม้ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps สู่ระดับ 3.75–4.00% ในการประชุมวันที่ 15–16 กันยายน ตามที่ตลาดคาดไว้แล้ว แต่ราคาน้ำมันที่เริ่มผ่อนคลายลงจากจุดสูงสุดช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ขณะที่ตลาดเริ่มให้น้ำหนักสูงถึง 70% ว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนตุลาคม ทำให้ภาพรวมตลาดค่อย ๆ มีเสถียรภาพขึ้น
- เราปรับมุมมองเป็น Neutral ต่อ Euro Stoxx 50 เนื่องจากแรงกดดันเฉียบพลันจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ถูกรับรู้ไปในตลาดแล้ว ขณะที่สัญญาณว่า ECB อาจหยุดพักในเดือนตุลาคมช่วยจำกัด downside อย่างไรก็ดี ตลาดยังขาด catalyst ที่ชัดเจนสำหรับการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากภาวะ stagflation ยังไม่คลี่คลาย และ Morgan Stanley คาดว่า Fed อาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อในเดือนธันวาคม ซึ่งจะยังกดดัน valuation ของตลาดหุ้นยุโรปในระยะถัดไป โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือท่าทีของ ECB ในการประชุมวันที่ 29 ตุลาคม และทิศทางราคาพลังงานในช่วงเข้าสู่ฤดูหนาว



ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- ช่วง 16–30 ก.ย. ดัชนี SENSEX ปรับตัวลงต่อเนื่อง 2.5% ทำให้ตลาดทั้งเดือน SENSEX ร่วงลงถึง 5.82% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงรายเดือนที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม โดยแม้ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 25 bps ตามที่ตลาดคาดไว้ แต่ dot plot ที่ส่งสัญญาณว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ประกอบกับ US Treasury yield อายุ 10 ปีที่ยังทรงตัวเหนือ 5% กดดันให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นอินเดียกว่า 2.7 พันล้านดอลลาร์ในเดือนกันยายน ขณะที่ราคาน้ำมัน Brent ที่ยังอยู่ในระดับสูงบริเวณ 90–107 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ยังคงเป็นแรงกดดันสำคัญต่ออัตราเงินเฟ้อและบัญชีเดินสะพัดของอินเดีย ส่งผลให้ค่าเงินรูปีอ่อนค่าสู่ระดับ 95.98 รูปีต่อดอลลาร์
- ช่วง 16–30 ก.ย. ดัชนี KOSPI พุ่งตัวกลับขึ้น 1.79% นำโดยกลุ่ม semiconductor หลังตลาดรับรู้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ไปแล้ว โดยในวันที่ 18 กันยายน KOSPI ดัชนีขึ้นกว่า 2% หลัง Philadelphia Semiconductor Index พุ่งขึ้น 3.14% บน Wall Street และตลาดเริ่มมองว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ครั้งนี้เป็นสัญญาณว่าวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว ขณะที่ US Treasury yield ที่ผ่อนคลายลงชั่วคราวในช่วงวันที่ 17–18 กันยายนช่วยหนุน sentiment ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทำให้ Samsung Electronics และ SK Hynix กลับมานำตลาดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังคงระงับอยู่ในกลุ่ม semiconductor โดย KOSPI ปิดที่ระดับ 6,939 จุด เมื่อสิ้นเดือน และนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิสะสมกว่า 6.2 ล้านล้านวอนตลอดช่วงปลายเดือน ขณะที่ yield ที่กลับขึ้นไปที่ 5.29% เมื่อสิ้นเดือนยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามต่อเนื่อง
- ช่วง 16–30 ก.ย. ดัชนี TAIEX พุ่งตัวแข็งแกร่งที่สุดในภูมิภาค +4.56% หลังตลาดตีความว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps ของ Fed จะไม่กลายเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยรุนแรงต่อเนื่อง ทำให้ sentiment พลิกกลับมาเป็นบวกอย่างรวดเร็ว โดยในสัปดาห์ที่ 3 ของเดือน TAIEX ปรับขึ้นกว่า 995 จุด กลับไปเหนือระดับ 47,000 จุด นำโดย TSMC และ MediaTek หนุนจากกระแส AI ที่ยังแข็งแกร่ง โดย TSMC ปรับเพิ่มคาดการณ์ capex ปี 2569 สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 60–64 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนความต้องการชิป AI ที่ยังเร่งตัว ขณะที่นักวิเคราะห์สถาบันคาดการณ์การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ 20–30% สำหรับปี 2570



ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- ช่วงวันที่ 16–30 กันยายน ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง 0.22% และเคลื่อนไหวในกรอบ โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 30 ปี (30Y US bond yield) ปรับตัวสูงขึ้นทะลุ 5% จากความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้ออันเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งตลาดยังคงจับตาผลของการพบกันระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และสี จิ้นผิง และคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงวันที่ทำการสุดท้ายของเดือน ตลาดฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยจากตัวเลขภาคการผลิตและบริการของจีนที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด
- ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงได้รับแรงหนุนหลักจากภาคการผลิตและการส่งออก ขณะที่กำลังซื้อในประเทศยังคงอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ตลาดยังเผชิญกับความเสี่ยงจากการปรับขึ้นของพันธบัตรสหรัฐฯ ซึ่งกระทบต่อต้นทุนทางการเงินและ valuation ของบริษัท รวมถึงความเสี่ยงด้านกระแสเงินลงทุนที่อาจไหลกลับไปยังสหรัฐฯ มากขึ้น ผู้ลงทุนจึงควรลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ยังสามารถเติบโตได้กับกระแสของโลก เช่น เทคโนโลยี AI และเซมิคอนดักเตอร์



ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- ในช่วงครึ่งหลังของเดือนกันยายน 2569 ตลาดหุ้นไทยผันผวนและปรับตัวลดลงราว 3.5% มาปิดที่ 1,559.01 จุด จากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ–อิหร่านที่กลับมาปะทุและกดดันราคาน้ำมันให้ยืนอยู่ในระดับสูง ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่พุ่งขึ้นเหนือ 5% นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยในประเทศจากเหตุน้ำท่วมกรุงเทพฯ แรงขายของนักลงทุนต่างชาติช่วงปลายเดือน และแรงกดดันต่อหุ้น DELTA หลังบริษัทแม่ออก exchangeable bond มูลค่า 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นไทยยังคงถูกกดดันและมีแนวโน้มผันผวนสูง ทั้งจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับสูง แรงขายของนักลงทุนต่างชาติที่ต่อเนื่อง และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งเรือบรรทุกเครื่องบินลำที่ 3 เข้าสู่น่านน้ำใกล้อิหร่าน ซึ่งเพิ่มความกังวลต่อความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ–อิหร่าน นอกจากนี้ ยังต้องติดตามผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางถึงยาว เรามองว่าหุ้นไทยยังมีปัจจัยสนับสนุน โดยได้แรงขับเคลื่อนสำคัญจากเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังไหลเข้าต่อเนื่อง การขยายตัวของการลงทุนในโครงการ AI data center และแผน PDP 2026 ที่จะช่วยหนุนการลงทุนด้านพลังงานในระยะถัดไป



ตลาดตราสารหนี้ไทย

- ในครึ่งหลังของเดือนนี้ แรงเกขายพันธบัตรรัฐบาลของประเทศหลักยังคงต่อเนื่อง หลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมกลางเดือน พร้อมส่งสัญญาณเข้มงวดทางการเงิน ตลาดจึงให้น้ำหนักว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปีหน้า เมื่อผนวกกับราคาน้ำมันดิบที่ยังปรับตัวขึ้นและคงอยู่ในระดับสูง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลหลายประเทศ เช่น สหรัฐฯ ญี่ปุ่น เยอรมนี และอังกฤษ ปรับตัวสูงขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดในช่วงหลายปี
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยผันผวนแต่แทบไม่เปลี่ยนแปลง โดยมีการปรับตัวลดลงก่อนการประชุม Fed ก่อนปรับตัวขึ้นตามตลาดโลกหลังจากนั้น ปัจจัยที่ช่วยพยุงตลาดคือการที่ Fitch ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของไทยจาก Negative เป็น Stable และสบน. เตรียมทูละเรียนมากขึ้นในปีงบประมาณ 2570
- มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – ความผันผวนยังมีแนวโน้มอยู่ในระยะสั้นตามทิศทางตลาดพันธบัตรต่างประเทศ แต่ส่วนต่างระหว่างพันธบัตรอายุ 10 ปีและ 2 ปีที่กว้าง รวมถึงแนวโน้มที่ กบง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.00% ต่อไป ทำให้พันธบัตรระยะยาวเริ่มมีความน่าสนใจในการทยอยสะสมในช่วงที่ผลตอบแทนปรับตัวขึ้น