Market Wrap and Investment Outlook

TALIS
ASSET MANAGEMENT

สรุปภาพรวมภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ณ ช่วงครึ่งแรกของเดือนตุลาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 19 ตุลาคม 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 19 ตุลาคม 2569

ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- **ช่วง 1–15 ต.ค. ดัชนี S&P 500 +1.21% ปรับตัวขึ้นในรอบครึ่งเดือน** โดยช่วงต้นเดือนตลาดได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ส่งผลให้ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ทำระดับสูงสุดใหม่ ก่อนจะปรับตัวลงในช่วงกลางเดือนจากราคาน้ำมัน Brent ที่พุ่งขึ้นกว่า 4% ท่ามกลางความกังวลว่าสหรัฐฯ เตรียมกลับมาโจมตีอิหร่านครั้งใหญ่ ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่แตะระดับสูงสุดอีกครั้ง ด้านตัวเลขเศรษฐกิจออกมาในทิศทางเป็นกลาง โดย Nonfarm Payrolls เดือนก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 29,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดมาก และอัตราการว่างงานขยับขึ้นเป็น 4.2% แต่เงินเฟ้อกลับเร่งตัวขึ้น โดย CPI เดือนก.ย. ขยายตัว 3.7% สูงกว่าคาดที่ 3.6% และ Core CPI อยู่ที่ 2.6% สูงกว่าคาดที่ 2.5%
- **ตลาดหุ้นโดยรวมยังมีปัจจัยเชิงลบจากเงินเฟ้อที่กลับมาเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงาน ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัวลงอย่างชัดเจน โดยตลาดให้น้ำหนักค่อนข้างสูงว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนต.ค. แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในช่วงปลายปี ซึ่งต้องติดตามการประชุมวันที่ 27–28 ต.ค.อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้น รวมถึงความผันผวนของหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และเทคโนโลยีที่เริ่มมีแรงขายออกมามากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งของบริษัทชั้นนำยังทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว**

ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- **ช่วง 1–15 ตุลาคม ดัชนี Euro Stoxx 50 ปรับตัวลดลง 1.03% โดยถูกกดดันจากตัวเลขเงินเฟ้อยูโรโซนเดือนกันยายน**ที่พุ่งขึ้นสู่ระดับ 3.8% จาก 3.3% ในเดือนสิงหาคม โดยเฉพาะเงินเฟ้อด้านพลังงานที่เร่งตัวขึ้นถึง 18.8% สะท้อนว่าผลกระทบจากราคาพลังงาน (energy shock) ยังไม่คลี่คลาย นอกจากนี้ ในช่วงต้นสัปดาห์ที่สองของเดือน หุ้นกลุ่มธนาคารร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน โดยได้รับแรงกดดันจากการขยายตัวของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระหว่างประเทศสมาชิกยูโรโซน ซึ่งแตะระดับกว้างที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตยูโรโซนในปี 2011 อย่างไรก็ดี ตลาดได้รับแรงหนุนบางส่วนจากผลประกอบการไตรมาส 3 ที่เริ่มทยอยออกมาดีกว่าคาดในกลุ่มธนาคาร
- **เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อ Euro Stoxx 50 โดยตลาดให้น้ำหนักสูงถึง 91% ว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 29 ตุลาคม 2569 ซึ่งช่วยจำกัด downside แต่เงินเฟ้อที่ยังเร่งตัวขึ้น ประกอบกับตลาดที่เริ่มให้น้ำหนัก 60% ว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ยังคงกดดัน upside ของตลาด ทำให้ภาพรวมยังเป็นการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือผลการประชุม ECB วันที่ 29 ตุลาคม 2569 การประชุม Fed วันที่ 28 ตุลาคม 2569 และทิศทางราคาพลังงานในช่วงเข้าสู่ฤดูหนาวของยุโรป**

ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- **ช่วง 1–15 ตุลาคม ดัชนี SENSEX ฟื้นตัวกลับมาปรับขึ้น 2.53% โดดเด่นที่สุดในภูมิภาค** ท่ามกลางการปรับตัวลงอย่างหนักของตลาดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วเอเชีย เนื่องจากนักลงทุนมองว่าอินเดียมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นในฐานะตลาดที่มีลักษณะเชิงรับ (defensive market) ซึ่งพึ่งพาเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก และได้รับผลกระทบจากแรงขายหุ้นกลุ่ม AI น้อยกว่าตลาดอื่น ประกอบกับราคาน้ำมันที่เริ่มผ่อนคลายลง ช่วยบรรเทาแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและดุลบัญชีเดินสะพัด ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศปรับตัวลงและค่าเงินรูปีมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ การเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการยังช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน สะท้อนจากกระแสเงินทุนสถาบันที่ไหลเข้าต่อเนื่อง
- **ช่วง 1–15 ตุลาคม ดัชนี KOSPI ร่วงลงหนักที่สุดในภูมิภาคถึง 18.77% โดยถูกกดดันพร้อมกันจากหลายปัจจัย** ปัจจัยแรกคือการประกาศของ CXMT ผู้ผลิตชิปจีน เกี่ยวกับการพัฒนาเทคโนโลยี DRAM ใหม่ที่ช่วยลดพื้นที่การใช้งานได้กว่า 30% สร้างความกังวลต่อความสามารถในการแข่งขันของ Samsung Electronics และ SK Hynix ในระยะกลาง ปัจจัยที่สองคือความกังวลเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นหลังมีรายงานว่าหุ้น CoreWeave ซึ่งเป็นบริษัทโครงสร้างพื้นฐานศูนย์ข้อมูล AI ชั้นนำ ร่วงลงกว่า 12% บน Nasdaq ปัจจัยที่สามคือตัวเลข CPI ของสหรัฐฯ เดือนกันยายนที่ออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.7% YoY เพิ่มความกังวลว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และปัจจัยสุดท้ายคือท่าที hawkish ของ Bank of Korea ที่กดดัน valuation ของตลาด โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอย่างหนักต่อเนื่องตลอดช่วงที่ผ่านมา
- **ช่วง 1–15 ตุลาคม ดัชนี TAIEX ปรับตัวลดลง 2.02% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก**เช่นเดียวกัน แต่ได้รับผลกระทบน้อยกว่า KOSPI อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก TSMC ซึ่งเป็นหุ้นหลักที่มีอิทธิพลต่อดัชนีปรับตัวลงเพียง 2.01% ในวันที่ตลาดเผชิญแรงขายอย่างหนัก ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ TSMC ประกาศหลังตลาดปิดวันที่ 15 ตุลาคม ออกมาดีกว่าคาดทุกรายการ พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2569 ขึ้นเป็น 44% YoY เมื่อคำนวณเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของตลาดในช่วงถัดไป อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนด้านเงินลงทุนใน AI (AI capex) และตัวเลข CPI ของสหรัฐฯ ที่สูงกว่าคาดยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุนของกลุ่มห่วงโซ่อุปทาน AI โดยรวม

ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- **ช่วงวันที่ 1–15 ตุลาคม ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง 2.24% โดยแรงกดดันหลักยังคงมาจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ** ที่ออกมาสูงกว่าคาด รวมถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ตลาดจึงมีความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง และเกิดแรงขายในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงได้รับแรงหนุนจากภาคการผลิตและการส่งออกเป็นหลัก หลังตัวเลขส่งออกเติบโตสูงถึง 36.3% ดีกว่าคาดที่ 25.7% ขณะที่เงินเฟ้อออกมาที่ 0.9% ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 1.0% สะท้อนถึงการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ
- **ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันที่อาจทรงตัวอยู่ในระดับสูง รวมถึงความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งอาจทำให้กระแสเงินทุนไหลกลับไปยังสหรัฐฯ มากขึ้น และเป็นความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงตลาดหุ้นฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรลงทุนอย่างระมัดระวังและรอความชัดเจนของนโยบายการเงิน โดยอาจเลือกลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่ยังมีแนวโน้มเติบโตสอดคล้องกับกระแสของโลก เช่น กลุ่มเทคโนโลยีและ AI**

ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- **ในช่วงครึ่งแรกของเดือนตุลาคม 2569 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงราว 1.34% โดยได้รับแรงกดดันจากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ** ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและสงครามรัสเซีย–ยูเครนที่ยังยืดเยื้อทำให้ราคาน้ำมันดิบทรงตัวอยู่ในระดับสูง และยังเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ ขณะที่หุ้น DELTA ถูกกดดันหลังบริษัทแม่ถูกทางการสหรัฐฯ สอบสวนกรณีละเมิดสิทธิบัตรระบบจ่ายไฟของเซิร์ฟเวอร์ AI ประกอบกับหุ้นกลุ่มชิปหน่วยความจำทั่วโลกเผชิญแรงขาย หลัง CXMT ของจีนประกาศพัฒนาชิปหน่วยความจำรุ่นใหม่ นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มสื่อสารยังได้รับแรงกดดันจากความกังวลของตลาด หลัง SpaceX เข้าซื้อคลื่นความถี่ 800 MHz เพื่อขยายธุรกิจ Starlink Mobile ในสหรัฐฯ ซึ่งกดดันหุ้นกลุ่มโทรคมนาคมทั่วโลกให้ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **ในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบ โดยปัจจัยมหภาคในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมายังเป็นลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง หลังราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวขึ้นแรงเข้าใกล้จุดสูงสุดในรอบ 5 เดือน โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นแตะ 110 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล นอกจากนี้ ยังต้องติดตามความกังวลของตลาดต่อระดับการก่อหนี้และงบลงทุน (CapEx) ที่อยู่ในระดับสูงของกลุ่ม AI สำหรับปัจจัยบวกในเอเชีย MSCI กำลังพิจารณาปรับลดสถานะตลาดหุ้นอินโดนีเซียจากตลาดเกิดใหม่ (EM) ไปสู่ Standalone Market จากปัญหาด้านสัดส่วนหุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาด (free float) และความโปร่งใส ซึ่งตลาดหุ้นไทยอาจได้รับอานิสงส์จากกระแสเงินทุนแบบ passive inflow ที่มีโอกาสไหลเข้าสู่หุ้นขนาดใหญ่ ส่วนปัจจัยภายในประเทศ ประเด็นหลักที่ต้องติดตามคือผลประกอบการไตรมาส 3/2569 โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารที่จะทยอยประกาศตลอดสัปดาห์**

ตลาดตราสารหนี้ไทย

- **ในช่วงครึ่งแรกของเดือนตุลาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับลดลงมาอยู่ที่ 5.09% จากระดับ 5.31% ในช่วงต้นเดือน เนื่องจากผลการประมูลพันธบัตรระยะยาวออกมาแข็งแกร่ง และประธานาธิบดีทรัมป์ส่งสัญญาณว่าจะไม่โจมตีอิหร่านก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมในเดือนพฤศจิกายน ขณะที่ตลาดให้น้ำหนักต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมเดือนธันวาคมมากกว่าเดือนตุลาคม**
- **ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลง 1–6 bps โดยพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงมากกว่าพันธบัตรระยะสั้น ส่วนผลการประมูลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยให้ผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย โดยรุ่นอายุ 3 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.923–0.938% เฉลี่ย 0.93099% Bid Coverage Ratio 1.45 และตั๋วเงินคลังรุ่นอายุ 6 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.897–0.920% เฉลี่ย 0.91016% Bid Coverage Ratio 2.30**
- **มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบ โดยควรติดตามทิศทางเงินทุนเคลื่อนย้ายอย่างใกล้ชิด หลัง MSCI ส่งสัญญาณว่าอาจปรับลดสถานะตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ซึ่งอาจส่งผลต่อการจัดสรรเงินลงทุนในภูมิภาค**

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"

หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่
โทร. 0 2015 0222 / email: customerservice@talisam.co.th