Market Wrap and Investment Outlook

TALIS
ASSET MANAGEMENT

สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน ประจำครึ่งหลังเดือนตุลาคม 2569

ข้อมูลจัดทำวันที่ 2 พฤศจิกายน 2569 และเอกสารฉบับนี้จัดทำวันที่ 2 พฤศจิกายน 2569

ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา

- **ช่วง 16–30 ตุลาคม ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลง 2.12% ในรอบครึ่งเดือน** โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ที่รุนแรงขึ้นในช่วงฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 โดยเฉพาะในวันทำการสุดท้ายของเดือน เมื่อแผนการลงทุนด้าน AI ที่มีมูลค่าสูงของบริษัทชั้นนำหลายแห่งสร้างความกังวลแก่นักลงทุนเกี่ยวกับต้นทุนและระยะเวลาที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ส่งผลให้ดัชนีปรับตัวลดลง 1.82% ภายในวันเดียว ขณะที่ Fed มีมติ 10 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.75–4.00% ด้านตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด โดย GDP ไตรมาส 3 ขยายตัว 3.4% สูงกว่าคาดที่ 3.2% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ PCE เดือนกันยายนเร่งตัวขึ้นเป็น 3.6% และ Core PCE อยู่ที่ 3.1% ส่งผลให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักต่อโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมอย่างมีนัยสำคัญ
- **ตลาดหุ้นโดยรวมเผชิญปัจจัยเชิงลบมากขึ้นจากความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI ซึ่งกดดันหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และเทคโนโลยีอย่างหนัก โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวลดลง 5.3% ในเดือนตุลาคม ประกอบกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวแข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่กลับมาเร่งตัวขึ้น ทำให้ตลาดเพิ่มความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมวันที่ 9 ธันวาคม นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังไม่สงบลง ราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ในวันที่ 3 พฤศจิกายน อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทชั้นนำยังทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว**

ตลาดหลักทรัพย์กลุ่มยูโรโซน

- **ช่วง 16–30 ตุลาคม ดัชนี Euro Stoxx 50 ปรับตัวลดลง 0.6% โดยเคลื่อนไหวผันผวนตลอดช่วง** จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ความกังวลเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI และความไม่แน่นอนทางการเมืองและการคลังของฝรั่งเศส ซึ่งผลักดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นเหนือ 5% อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 3 ที่แข็งแกร่ง และการที่ ECB คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.5% ในการประชุมวันที่ 29 ตุลาคมตามที่ตลาดคาด โดย ECB ระบุว่าราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องยังเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อขาขึ้นและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ Christine Lagarde ไม่ปิดโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม นอกจากนี้ การประกาศลาออกก่อนกำหนดของ Lagarde ซึ่งจะมีผลในเดือนกุมภาพันธ์ 2570 และตัวเลขเงินเฟ้อฝรั่งเศสเดือนตุลาคมที่สูงกว่าคาด ยังเพิ่มความไม่แน่นอนต่อภาพรวมเศรษฐกิจยูโรโซน
- **เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อ Euro Stoxx 50 โดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งและการที่ทั้ง ECB และ Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ช่วยจำกัด downside ของตลาด อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางทั้งสองแห่งยังไม่ปิดโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม โดยมีกรรมการ Fed จำนวน 2 ท่านลงคะแนนให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุด และตลาดยังให้น้ำหนักว่า ECB อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนธันวาคม ขณะที่ราคาพลังงาน ความเสี่ยงด้านการคลังและการเมืองของฝรั่งเศส รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI ยังคงกดดัน upside ของตลาด โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามได้แก่ การประชุม ECB วันที่ 17 ธันวาคม ทิศทางราคาพลังงาน และสถานการณ์ตลาดพันธบัตรฝรั่งเศส**

ตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

- **ช่วง 16–30 ตุลาคม ดัชนี SENSEX ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.19% โดยเคลื่อนไหวในกรอบ** หลังอ่อนตัวลงในช่วงแรกก่อนฟื้นตัวในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ตลาดได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่ม IT ที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าที่ตลาดกังวล ประกอบกับความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดภาษีกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) ซึ่งช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุน นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติกลับเข้าซื้อสุทธิในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน และค่าเงินรูปีมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังมาตรการของ RBI อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นอีกครั้งจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังจำกัดการปรับตัวขึ้นของตลาด โดยการฟื้นตัวยังคงกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่หุ้นขนาดกลางและเล็กยังคงอ่อนแอ
- **ช่วง 16–30 ตุลาคม ดัชนี KOSPI ฟื้นตัวเพิ่มขึ้น 3.18% แต่ยังมีความผันผวนสูง** หลังดัชนีปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 7 วันทำการในช่วงก่อนหน้า โดยตลาดเริ่มฟื้นตัวเมื่อนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ และความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ AI ผ่อนคลายลง หลัง Anthropic ยื่นเอกสารเพื่อเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ก่อนที่ SK Hynix จะประกาศกำไรไตรมาส 3 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมแผนคืนผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นครั้งใหญ่ ซึ่งช่วยผลักดันให้ KOSPI ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งและกลับขึ้นไปเหนือระดับ 6,000 จุด อย่างไรก็ตาม ดัชนีไม่สามารถยืนเหนือระดับดังกล่าวได้ เนื่องจากแผนคืนผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของ Samsung Electronics ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ที่ทำให้ความกังวลเกี่ยวกับการลงทุนด้าน AI กลับมาอีกครั้ง ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอย่างหนักในวันทำการสุดท้ายของเดือน โดยตลอดเดือนตุลาคม นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิกว่า 18 ล้านล้านวอน จึงมองว่าการฟื้นตัวครั้งนี้ยังเป็นการดีดกลับทางเทคนิคมากกว่าการเปลี่ยนทิศทางของตลาด
- **ช่วง 16–30 ตุลาคม ดัชนี TAIEX ปรับตัวลดลง 3.74%** โดยแรงกดดันหลักมาจากการปรับฐานของหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก และความกังวลเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่อง โดยตลอดเดือนมียอดขายสุทธิราว 9.9 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน ตลาดมีแรงซื้อกลับเป็นระยะเมื่อดัชนีเข้าใกล้ระดับแนวรับ แต่ยังไม่เพียงพอที่จะต้านทานแรงขาย โดยในช่วงท้ายเดือน แรงขายรุนแรงขึ้นตามการอ่อนตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ หลังการประกาศผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ส่งผลให้หุ้นที่มีน้ำหนักสูงในดัชนีปรับตัวลดลง และแรงขายขยายวงไปทั่วห่วงโซ่อุปทาน AI อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์มองว่าการปรับตัวลดลงครั้งนี้เกิดจากการปรับฐานของหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ มากกว่าการอ่อนแอลงของปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศ แต่ตลาดอาจต้องใช้เวลาอีกระยะก่อนที่แรงขายจะคลี่คลาย

ตลาดหลักทรัพย์จีน/ฮ่องกง

- **ช่วงวันที่ 16–30 ตุลาคม ดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลง 3.19%** โดยได้รับแรงกดดันจากการประกาศผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI หลายแห่ง ทั้งในสหรัฐฯ และเกาหลีใต้ ซึ่งแม้ผลประกอบการจะออกมาดี แต่ยังต่ำกว่าความคาดหวังของตลาด ส่งผลให้เกิดแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในฮ่องกง และกดดันให้ดัชนีปรับตัวลดลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ขณะที่เศรษฐกิจจีนยังสามารถขยายตัวได้ โดย GDP เติบโต 4.5% สูงกว่าคาดที่ 4.4% ซึ่งยังคงได้รับแรงหนุนจากภาคการผลิตเป็นหลัก โดยขยายตัว 5.5% ตามคาด อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกที่ขยายตัว 1.1% แม้สูงกว่าคาดที่ 0.5% แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำสะท้อนถึงการบริโภคภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงหดตัว และยังไม่เห็นมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจที่ชัดเจนจากภาครัฐ
- **ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงพึ่งพาภาคการผลิตและการส่งออกเป็นหลัก ขณะที่กำลังซื้อภายในประเทศและภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้าน AI โดยเฉพาะความคุ้มค่าของการลงทุนในอุตสาหกรรมดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วภูมิภาคเอเชีย ผู้ลงทุนจึงควรลงทุนอย่างระมัดระวัง และติดตามความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน รวมถึงผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีในระยะถัดไป**

ตลาดหลักทรัพย์ไทย

- **ในช่วงครึ่งหลังของเดือนตุลาคม 2569 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงราว 3.64% โดยได้รับแรงกดดันจากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ** ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังคงผันผวนหนุนให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นใกล้ระดับ 116 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน และเพิ่มความกังวลต่อเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ย ขณะที่หุ้น DELTA เผชิญแรงขายอย่างหนัก หลังรายงานกำไรไตรมาส 3/2569 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจากการตั้งสำรองสินค้าคงคลัง ประกอบกับแรงขายหุ้นกลุ่ม AI ทั่วโลก ด้านปัจจัยภายในประเทศ หุ้นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงหลังกระทรวงพลังงานปรับสูตรราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่น นอกจากนี้ หุ้นขนาดใหญ่อย่าง SCC และ PTTEP ยังรายงานกำไรไตรมาส 3/2569 ต่ำกว่าคาด ซ้ำเติมบรรยากาศการลงทุน
- **ในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นไทยยังคงเผชิญความผันผวนสูง โดยปัจจัยแรกที่ต้องติดตามคือการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ในวันที่ 3 พฤศจิกายน ซึ่งผลการเลือกตั้งอาจส่งผลต่อทิศทางนโยบายเศรษฐกิจและนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ รวมถึงท่าทีต่ออิหร่านในระยะถัดไป ปัจจัยที่สองคือความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาเพิ่มขึ้น หลังมีเหตุโจมตีเรือสินค้าเพิ่มเติมบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงและเพิ่มความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ อีกปัจจัยสำคัญคือผลประกอบการไตรมาส 3/2569 ของบริษัทจดทะเบียนไทยที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด หลังตลาดถูกกดดันจากหุ้นขนาดใหญ่อย่าง DELTA และ SCC ที่รายงานกำไรต่ำกว่าคาด ขณะที่สัปดาห์นี้ยังมีหุ้นขนาดใหญ่ทยอยประกาศผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง เช่น ADVANC, TRUE และ GULF ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นของตลาด**

ตลาดตราสารหนี้ไทย

- **การประชุมของธนาคารกลางสำคัญ ได้แก่ Fed, ECB และ BoJ ในช่วงปลายเดือน ต่างมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ โดยยังรอติดตามข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจ และยังมีความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ขณะที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 0 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% เพื่อประคองเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวอย่างเปราะบาง โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลงในปีหน้า ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวใกล้เคียงเดิม แต่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อโดยรวมยังไม่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องในปีหน้า สะท้อนโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่จำกัด**
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ กลับมาปรับลดลงในช่วงปลายเดือน จากภาวะลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยง (risk-off) หลังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงขายอย่างหนัก ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงเช่นกัน โดยลดลงจากเดือนก่อนหน้า 5–26 bps ซึ่งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีขึ้นไปปรับลดลงมากกว่าพันธบัตรอายุสั้นกว่า 2 ปี ส่วนอัตราผลตอบแทนจากการประมูลพันธบัตรระยะสั้นปรับลดลงเช่นกัน โดยพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 3 เดือนให้อัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วง 0.723–0.745% เฉลี่ย 0.73014% Bid Coverage Ratio 1.51**
- **มุมมองตลาดพันธบัตรรัฐบาลไทย – อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงค่อนข้างมากจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงินโลกยังมีแนวโน้มเผชิญความผันผวนในระยะข้างหน้า จึงควรรอจังหวะในการเข้าลงทุนในพันธบัตรระยะยาว โดยเฉพาะช่วงอายุที่เส้นอัตราผลตอบแทนมีความชันและมีระดับผลตอบแทนที่น่าสนใจ**

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"
หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่
โทร. 0 2015 0222 / อีเมล: customerservice@talisam.co.th