



LIB ECONOMIC

MONTHLY UPDATE

AI ยังเป็นพระเอก
แต่ตลาดเริ่มถามหา

‘กำโสรัง’ มากกว่า ‘เรื่องเล่า’

ตลาดหุ้นสหรัฐในเดือนมิถุนายน 2569
ไม่ได้เป็นขาขึ้นแบบเรียบง่ายเหมือนช่วงก่อนหน้านี้ แต่เป็นตลาดที่
มีทั้งแรงหนุนและแรงกดดันพร้อมกัน

แรงหนุนหลักมาจาก AI / SEMI-
CONDUCTOR / เศรษฐกิจสหรัฐ
ที่ยังไม่อ่อนแรง ขณะที่แรงกดดัน
มาจาก เงินเฟ้อกลับมาสูง, FED ยัง
ไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย, BOND
YIELD อยู่สูง, ดอลลาร์แข็ง

และหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่บางตัว
เริ่มถูกขายทำกำไร ภาพรวมจึงเป็น
เดือนที่นักลงทุนเริ่ม “เลือกหุ้นมาก
ขึ้น” ไม่ใช่ซื้อทุกอย่างที่เกี่ยวกับ AI
เหมือนเดิม

ภาพรวมตลาด หุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนี

DOW JONES

+2.52%

แข็งแกร่งตลาด เพราะได้แรง
หนุนจากหุ้นกลุ่ม VALUE /
DEFENSIVE / INDUSTRIAL

S&P 500

-1.06%

แกว่งลงจากแรงขายหุ้น
MEGA-CAP TECH แต่ภาพ
ระยะยาวยังไม่เสีย

NASDAQ

-2.81%

อ่อนสุด เพราะถูกกดดันจาก
หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่และ
VALUATION ที่แพง

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ

ที่ประกาศในเดือนมิถุนายน 2569 ภาพรวมใหญ่
ของตัวเลขเศรษฐกิจ

ตัวเลขเศรษฐกิจเดือนนี้ให้ภาพว่า เศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง แต่เงินเฟ้อยัง
เหนียว ซึ่งเป็นส่วนผสมที่ทำให้ตลาดหุ้นตีความยาก เพราะเศรษฐกิจดีช่วยหนุน
กำไรบริษัท แต่เงินเฟ้อสูงทำให้ FED ลดดอกเบี้ยยาก และอาจต้องคุมเข้มต่อ

ตัวเลข	ผลล่าสุด	ตีความ
CPI	+0.5% MoM +4.2% YoY	เงินเฟ้อทั่วไปยังสูง โดยพลังงานเป็น แรงกดดันหลัก
Core CPI	+0.2% MoM +2.9% YoY	เงินเฟ้อพื้นฐานยังสูงกว่าเป้าหมายFEDแต่ ไม่ได้แรงเท่า CPI
PCE	+0.4% MoM +4.1% YoY	มาตรวัดเงินเฟ้อที่ FED ให้ความสำคัญ กลับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบหลายปี
Core PCE	+3.4% YoY	เงินเฟ้อพื้นฐานตามมุมมอง FED ยังเหนียว
Nonfarm Payrolls	+172,000 ตำแหน่ง	ตลาดแรงงานยังโต แต่ไม่ได้ร้อนแรงมาก
Unemployment Rate	4.3%	ว่างงานทรงตัว สะท้อนแรงงานยังไม่ทรุด
Average Hourly Earnings	+0.3% MoM +3.4% YoY	ค่าแรงยังโตพอสมควร อาจหนุนเงินเฟ้อ บริการ
Retail Sales	+0.9% MoM +6.9% YoY	ผู้บริโภคยังใช้จ่ายดี
GDP Q1 Final	+2.1% annualized	เศรษฐกิจโตดีกว่าคาดเดิม
ISM Manufac- turing PMI	54.0	ภาคผลิตกลับมาขยายตัวดีขึ้น
ISM Services PMI	54.5	ภาคบริการยังขยายตัว
FOMC	คงดอกเบี้ย 3.50–3.75%	FED ยังระวังเงินเฟ้อ ไม่รีบผ่อนคลาย

ผลกระทบต่อตลาดหุ้น ดอกเบี้ย BOND YIELD และดอลลาร์

ตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นตอบสนองแบบ “ผสม” เพราะตัวเลขเศรษฐกิจดีช่วยหนุนกำไรบริษัท แต่เงินเฟ้อสูงทำให้หุ้น GROWTH โดยเฉพาะหุ้นที่ VALUATION แพงถูกกดดันมากกว่า หุ้นกลุ่ม DEFENSIVE, FINANCIALS และ INDUSTRIALS จึงดูแข็งแกร่งกว่าหุ้นเทคโนโลยีบางส่วน

BOND YIELD

BOND YIELD ยังผันผวนตามตัวเลขเงินเฟ้อและท่าที FED หลังตัวเลข PCE ล่าสุด 10-YEAR TREASURY YIELD ลดลงเล็กน้อยมาแถว 4.38% เพราะตัวเลขรายเดือนออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่ภาพใหญ่ยังไม่ใช้สัญญาณดอกเบี้ยขาลงชัดเจน

DOLLAR INDEX

ดอลลาร์แข็งขึ้นมากในเดือนนี้ โดย DOLLAR INDEXแตะระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือน จากความคาดหวังว่า FED อาจต้องคงดอกเบี้ยสูง หรืออาจขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อไม่ลง

ประเด็นสำคัญที่ขับเคลื่อนตลาดเดือนมิถุนายน

1. FED และทิศทางดอกเบี้ย

ตลาดเริ่มเปลี่ยนจาก “หวังลดดอกเบี้ย” เป็น “กังวลว่า FED อาจไม่ลด หรืออาจเข้มงวดขึ้น” เพราะเงินเฟ้อกลับมาสูงกว่า 4% และตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่เพียงพอให้ FED ต้องรีบช่วยเศรษฐกิจ

2. เงินเฟ้อ

เงินเฟ้อทั่วไปถูกดันจากพลังงานและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานยังเหนียว ทำให้หุ้นที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย เช่น GROWTH STOCK และหุ้น VALUATION แพง ถูกกดดัน

3. BOND YIELD

YIELD ที่ยังสูงทำให้ “มูลค่าปัจจุบันของกำไรในอนาคต” ลดลง พุดง่าย ๆ คือหุ้นที่กำไรอยู่ไกลในอนาคต เช่น หุ้น GROWTH แพง ๆ จะถูกกดดันมากกว่าหุ้นที่มีกำไรชัดเจนวันนี้

4. DOLLAR INDEX

ดอลลาร์แข็งช่วยสะท้อนความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐ แต่กดดันรายได้ต่างประเทศของบริษัทข้ามชาติ และสร้างแรงกดดันต่อ EMERGING MARKETS

5. AI THEME

AI ยังเป็นธีมใหญ่ โดยเฉพาะ SEMICONDUCTOR, MEMORY, DATA CENTER และ CLOUD INFRASTRUCTURE แต่ตลาดเริ่มแยกแยะมากขึ้นว่าใคร “ได้กำไรจริง” และใครแค่ “เล่าเรื่อง AI”

6. GEOPOLITICAL RISK และน้ำมัน

ความเสี่ยงตะวันออกกลางและช่องแคบฮอร์มุซทำให้ราคาน้ำมันและเงินเฟ้อผันผวน แม้บางช่วงความตึงเครียดจะลดลง แต่ตลาดยังให้ RISK PREMIUM หรือส่วนลดเชยความเสี่ยงกับพลังงาน

7. FUND FLOW

เงินยังไหลเข้าหุ้นสหรัฐในฐานะตลาดที่มีทั้ง AI, เศรษฐกิจแข็งแกร่ง และบริษัทคุณภาพสูง แต่เริ่มมีการหมุนออกจาก MEGA-CAP TECH บางตัวไปหุ้นที่ VALUATION ไม่ตึงเกินไป

กลุ่มหุ้นที่น่าสนใจ

1. AI / SEMICONDUCTOR

ตลาดหุ้นตอบสนองแบบ “ผสม” เพราะตัวเลขเศรษฐกิจดีช่วยหนุนกำไรบริษัท แต่เงินเฟ้อสูงทำให้หุ้น GROWTH โดยเฉพาะหุ้นที่ VALUATION แพงถูกกดดัน มากกว่า หุ้นกลุ่ม DEFENSIVE, FINANCIALS และ INDUSTRIALS จึงดูแข็งกว่า หุ้นเทคโนโลยีบางส่วน

เหตุผลที่น่าสนใจ:

AI ยังเป็น MEGATREND แต่ควรเน้นบริษัทที่มีคำสั่งซื้อจริง กำไรจริง และมี PRICING POWER หรืออำนาจในการขึ้นราคา

2. CLOUD / SOFTWARE คุณภาพสูง

แม้หุ้น SOFTWARE บางตัวถูกกดดันจาก VALUATION แต่บริษัทที่มีรายได้ประจำสูง ลูกค้าน้อยสัญญาต่อเนื่อง และสามารถผูกบริการเข้ากับ AI ได้ ยังน่าสนใจในระยะยาว

เหตุผลที่น่าสนใจ:

ธุรกิจ CLOUD และ SOFTWARE ที่ดีมักมี GROSS MARGIN สูง และรายได้ RECURRING REVENUE หรือรายได้เกิดซ้ำ ซึ่งช่วยให้กำไรหนาแน่นกว่าธุรกิจวัฏจักร

3. HEALTHCARE

HEALTHCARE เป็นกลุ่ม DEFENSIVE คือรายได้ไม่ผันผวนตามเศรษฐกิจมาก เพราะคนยังต้องใช้ยา โรงพยาบาล และบริการสุขภาพ แม้เศรษฐกิจชะลอ

เหตุผลที่น่าสนใจ:

เหมาะกับช่วงตลาดผันผวน ดอกเบี้ยสูง และนักลงทุนเริ่มลดความเสี่ยงจากหุ้น GROWTH แพง

4. FINANCIALS

กลุ่มการเงินได้ประโยชน์บางส่วนจากดอกเบี้ยที่ยังสูง โดยเฉพาะธนาคารที่บริหารต้นทุนเงินฝากได้ดี และบริษัทการเงินที่คุณภาพสินทรัพย์ไม่แย่

เหตุผลที่น่าสนใจ:

ถ้าเศรษฐกิจไม่ถดถอยและดอกเบี้ยยังสูงรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารอาจยังแข็งแกร่ง

5. INDUSTRIALS

ภาคผลิตและคำสั่งซื้อยังขยายตัวจาก ISM MANUFACTURING PMI ที่ 54.0 สะท้อนว่ากลุ่มโรงงาน เครื่องจักร โลจิสติกส์ และโครงสร้างพื้นฐานยังมีแรงหนุน

เหตุผลที่น่าสนใจ:

ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจริง การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และ SUPPLY CHAIN ที่ยังต้องปรับตัว

6. CONSUMER STAPLES

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม ของใช้ประจำวัน ยังน่าสนใจในเชิงป้องกันความเสี่ยง

เหตุผลที่น่าสนใจ:

ถ้าผู้บริโภคเริ่มระงับการใช้จ่าย กลุ่มนี้มักทนทานกว่าสินค้าฟุ่มเฟือย

กลุ่มหุ้นที่ควรระวัง หรือหลีกเลี่ยง

1. หุ้น GROWTH ที่ VALUATION แพง

เมื่อ BOND YIELD สูง หุ้นที่ซื้อขายบนความคาดหวังกำไรในอนาคตไกล ๆ จะถูกกดดันมากขึ้น นักลงทุนควรระวังหุ้นที่ราคาแพงแต่กำไรยังโตไม่ทัน

2. หุ้นที่ยังไม่มีกำไร

ในภาวะดอกเบี้ยสูง ตลาดมักให้มูลค่าต่ำลงกับหุ้นที่ยังขาดทุนเพราะต้นทุนเงินทุนสูงขึ้นและนักลงทุนไม่อยากรอนาน

3. หุ้นหนี้สูง

บริษัทที่มีหนี้มากจะเจอภาระดอกเบี้ยสูงขึ้นโดยเฉพาะธุรกิจที่กระแสเงินสดไม่สม่ำเสมอ

4. CONSUMER DISCRETIONARY

หุ้นสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น รถยนต์ สินค้าแพง ท่องเที่ยวบางส่วน และค้าปลีกที่พึ่งพากำลังซื้อสูง ควรระวัง เพราะผู้บริโภคเริ่มเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมัน ดอกเบี้ยบ้าน และค่าครองชีพ

5. SPECULATIVE STOCK

ตลาดที่เริ่มเลือกหุ้นมากขึ้นมักไม่เป็นมิตรกับหุ้นเก็งกำไรล้วน ๆ โดยเฉพาะหุ้นที่ขึ้นจากกระแส แต่ไม่มีพื้นฐานรองรับ

มุมมองเดือนหน้า: กรกฎาคม 2569



เดือนกรกฎาคมจะเป็นเดือนที่ตลาดจับตา CPI, NONFARM PAYROLLS, PCE และ FOMC เป็นพิเศษ เพราะจะตอบคำถามใหญ่ 3 ข้อ

- เงินเฟ้อเดือน มิ.ย. เริ่มเย็นลงจริงหรือไม่
- ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งพอให้ FED คงดอกเบี้ยสูงต่อหรือไม่
- FED จะเริ่มส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย หรือยังเลือก “รอดูข้อมูล” ต่อไป

มุมมองหลัก:

ถ้าเงินเฟ้อชะลอและแรงงานไม่ร้อนเกินไป ตลาดหุ้นอาจกลับมาให้น้ำหนักกับ EARNINGS และ AI อีกครั้ง แต่ถ้า CPI / PCE สูงกว่าคาด ตลาดอาจเข้าสู่โหมด RISK-OFF คือหลีกเลี่ยงความเสี่ยง โดยหุ้น GROWTH แพง ๆ จะถูกกดดันมากที่สุด

สำหรับเดือนหน้า นักลงทุนควรวางกลยุทธ์แบบ SELECTIVE BUY / SELECTIVE HOLD คือเลือกหุ้น/กองทุน เป็นรายตัวมากกว่าซื้อทั้งตลาด และให้ความสำคัญกับ 3 เรื่อง: กำไรจริง + งบดุลแข็งแกร่ง + VALUATION ไม่แพงเกินไป