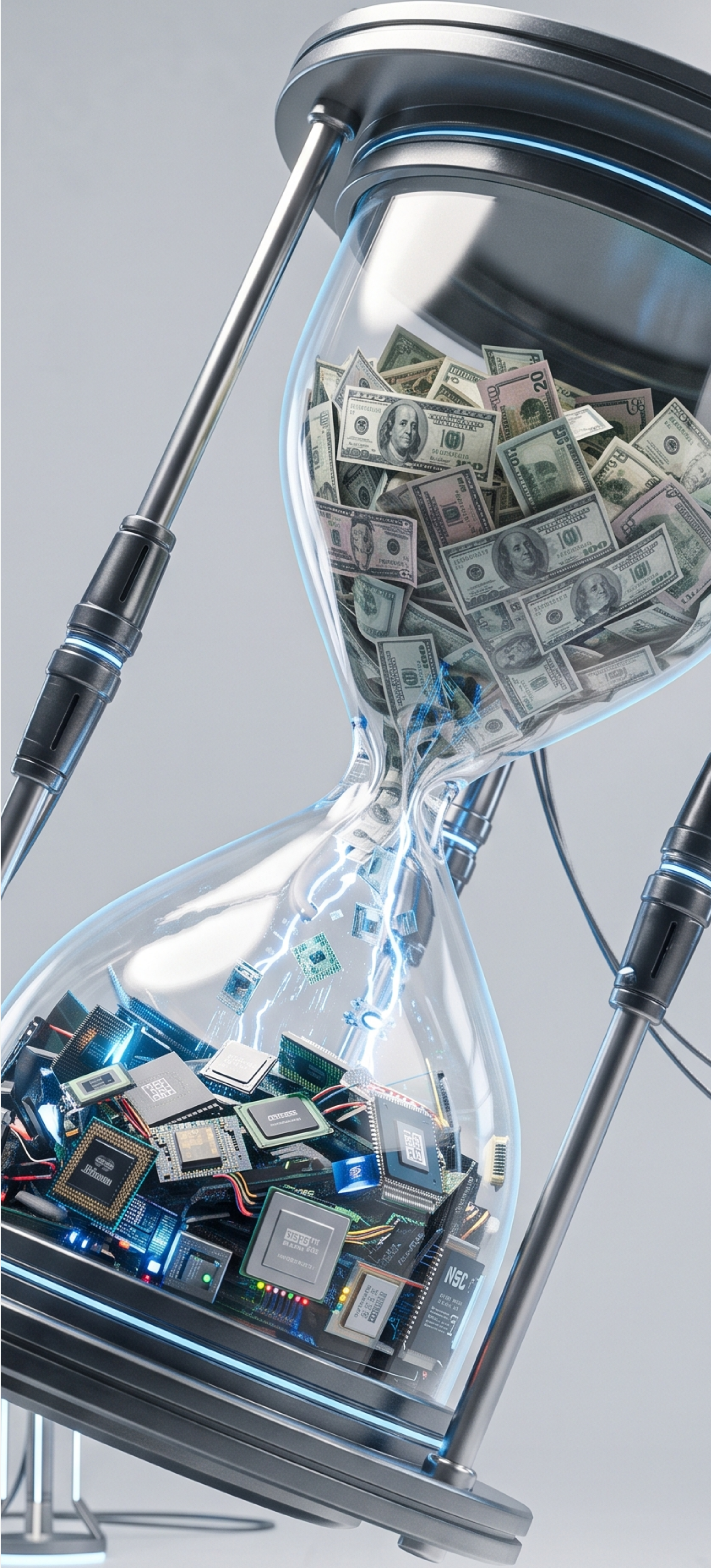




LIB ECONOMIC

MONTHLY UPDATE

DOW ยังยืนได้ แต่
NASDAQ

โดนทดสอบจาก AI Valuation และแรงขาย Semiconductor

เดือนกรกฎาคม 2569 เป็นเดือนที่ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่ม แยกทางชัดเจนระหว่างหุ้นที่มีพื้นฐานกำไรแข็งแกร่งกับหุ้นที่ราคาขึ้นมาจากความคาดหวังสูง โดยเฉพาะกลุ่ม AI / Semiconductor ที่โดนขายทำกำไรแรง ขณะที่ Dow Jones ยังประคองตัวได้จากแรงหนุนเงินเข้ากลุ่ม Financials, Energy และหุ้น Value

ภาพรวมสำคัญคือ ตลาดไม่ได้เข้าสู่โหมดลบเต็มตัว แต่เป็นตลาดแบบ Selective Market หรือ “ตลาดเลือกหุ้น” มากขึ้น นักลงทุนยังเชื่อในเศรษฐกิจสหรัฐและกำไรบริษัท แต่เริ่มระวังหุ้นที่ Valuation แพง โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีที่ต้องลงทุน AI จำนวนมาก

ภาพรวมตลาด หุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนี

DOW JONES

+0.3%

ปิด 30 มิ.ย. 2569

52,319.20

ปิด 31 ก.ค. 2569

52,485.03

S&P 500

-0.1%

ปิด 30 มิ.ย. 2569

7,499.36

ปิด 31 ก.ค. 2569

7,489.72

NASDAQ

-3.2%

ปิด 30 มิ.ย. 2569

26,213.72

ปิด 31 ก.ค. 2569

25,373.85

DOW JONES

+0.3%

ปิด 30 มิ.ย. 2569

52,319.20

ปิด 31 ก.ค. 2569

52,485.03

DOW JONES:

แข็งแกร่งกว่าตลาด เพราะเงินหมุนเข้าหุ้น VALUE

DOW JONES เป็นดัชนีที่ทำผลงานดีที่สุดในเดือนกรกฎาคม แม้บวกไม่มาก แต่ถือว่าแข็งแกร่งกว่าตลาด เพราะมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่น้อยกว่า NASDAQ และได้แรงหนุนจากกลุ่ม FINANCIALS, ENERGY, INDUSTRIALS และหุ้น VALUE หรือหุ้นที่ราคายังไม่แพงเมื่อเทียบกับกำไร

จุดที่น่าสนใจคือกลุ่มการเงินกลับมาเด่นในเดือนนี้ โดย XLF หรือ ETF กลุ่ม FINANCIALS ปรับขึ้นประมาณ 6.2% ในเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นเดือนที่ดีที่สุดตั้งแต่ ม.ค. 2568 สะท้อนว่าเงินเริ่มหมุนเข้าหุ้นที่ได้ประโยชน์จากกำไรธนาคารดีขึ้น ตลาดหุ้นฟื้น และ VALUATION ยังต่ำกว่าตลาดโดยรวม

ตีความง่าย ๆ: เดือนนี้ DOW ชนะเพราะตลาดไม่ได้ขายหุ้นทุกกลุ่ม แต่เป็นการหมุนเงินจากหุ้น AI / TECH ที่ร้อนแรงเกินไป ไปหาหุ้นพื้นฐานดี ราคายังไม่แพงมาก

S&P 500

-0.1%

ปิด 30 มิ.ย. 2569

7,499.36

ปิด 31 ก.ค. 2569

7,489.72

S&P 500:

ทรงตัว แต่ภายในตลาดผันผวนสูง

S&P 500 ปิดเดือนกรกฎาคมใกล้เคียงเดือนก่อนหน้า โดยลดลงเล็กน้อยประมาณ -0.1% แต่ภาพภายในตลาดไม่ได้เรียบ เพราะมีแรงซื้อในหุ้นบางกลุ่ม เช่น FINANCIALS และ ENERGY ขณะเดียวกันมีแรงขายในหุ้นเทคโนโลยีและ SEMICONDUCTOR

ช่วงปลายเดือน S&P 500 ยังอยู่ต่ำกว่าจุดสูงสุดวันที่ 2 มิ.ย. ประมาณ 1.6% และยังบวกมากกว่า 9% ตั้งแต่ต้นปี 2569 แปลว่าภาพใหญ่ยังไม่เสีย แต่ตลาดเริ่มระวังมากขึ้นจากดอกเบี้ยเงินเฟ้อ ภูมิรัฐศาสตร์ และการแกว่งแรงของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่

ตีความง่าย ๆ: S&P 500 เดือนนี้เหมือนตลาด “พักรอข้อมูล” นักลงทุนยังไม่หนีตลาด แต่เริ่มไม่ยอมจ่ายแพงกับหุ้นที่กำไรยังไม่ชัด

NASDAQ

-3.2%

ปิด 30 มิ.ย. 2569

26,213.72

ปิด 31 ก.ค. 2569

25,373.85

NASDAQ:

อ่อนสุด เพราะ SEMICONDUCTOR และ AI ถูกขายทำกำไร

NASDAQ ลดลงประมาณ -3.2% ในเดือนกรกฎาคม สาเหตุหลักมาจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและ SEMICONDUCTOR โดย หุ้น SEMICONDUCTOR ลดลงประมาณ 21% ในเดือนนี้ แม้ดัชนี SEMICONDUCTOR ยังบวกแรงมากตั้งแต่ต้นปี

ปลายเดือนมีแรงรีบาวด์จาก AMAZON หลังรายงาน CLOUD แข็งแรง และช่วยลดความกังวลบางส่วนเรื่อง AI SPENDING แต่ภาพรวมทั้งเดือนตลาดยังตั้งคำถามว่า การลงทุน AI ขนาดใหญ่ของ BIG TECH จะสร้างผลตอบแทนกลับมาเร็วพอหรือไม่

ตีความง่าย ๆ: AI ยังเป็นธีมใหญ่ แต่ตลาดเริ่มแยกแล้วว่า “บริษัทไหนได้กำไรจริง” กับ “บริษัทไหนราคาขึ้นเพราะความคาดหวัง”

SENTIMENT

นักลงทุน

SENTIMENT เดือนกรกฎาคมยังเป็น บวกแบบระวังตัว ไม่ใช่ RISK-ON เต็มที่เหมือนช่วงก่อนหน้านี้ เพราะมีทั้งข่าวดีและข่าวกังวลพร้อมกัน

ข่าวดีคือ EARNINGS SEASON ไตรมาส 2 ออกมาดีมาก โดยประมาณ 60% ของบริษัทใน S&P 500 รายงานจบแล้ว และราว 90% ชนเคาต์การณั้กำไรต่อหุ้น ขณะที่ประมาณ 75% ชนเคาต์การณั้รายได้

แต่ข่าวกังวลคือ FED ยังไม่ลดดอกเบี้ย เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% และหุ้น AI / SEMICONDUCTOR หลายตัวมี VALUATION ตึง ทำให้ตลาดเริ่มเลือกหุ้นมากขึ้น ไม่ได้ซื้อทั้งกระดานเหมือนช่วงก่อน

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ

ตัวเลขที่ประกาศในเดือน ก.ค. ส่วนใหญ่เป็น
ข้อมูลเดือน มิ.ย. 2569 หรือข้อมูลไตรมาส 2/2569

ตัวเลข	ผลล่าสุด	ตีความ
CPI	-0.4% MoM +3.5% YoY	เงินเฟ้อทั่วไปเย็นลงจากพลังงาน แต่ยังสูงกว่าเป้า FED
Core CPI	+2.6% YoY	เงินเฟ้อพื้นฐานชะลอ ช่วยลดแรงกดดัน BOND YIELD
PCE	-0.1% MoM +3.7% YoY	เงินเฟ้อที่ FED ชอบดูชะลอ แต่ยังสูงกว่า 2%
Core PCE	-0.1% MoM +3.3% YoY	เงินเฟ้อพื้นฐานยังเหนียว แต่ดีกว่าเดือนก่อนเล็กน้อย
Nonfarm Payrolls	+57,000 ตำแหน่ง	แรงงานชะลอชัด กดดันมุมมองเศรษฐกิจ
Unemployment Rate	4.2%	ลดลงจากเดือนก่อน แต่ส่วนหนึ่งเพราะแรงงานออกจากระบบ
Average Hourly Earnings	+0.3% MoM +3.5% YoY	ค่าแรงยังโต ไม่ได้เย็นมาก
Retail Sales	+0.2% MoM +6.7% YoY	ผู้บริโภคยังใช้จ่าย แต่โมเมนตัมเริ่มช้าลง
GDP Q2 Final	+1.5% annualized	เศรษฐกิจโตช้ากว่าเดิมแต่ผู้บริโภคยังช่วยพยุง
ISM Manufacturing PMI	53.3	ภาคผลิตยังขยายตัว
ISM Services PMI	54.0	ภาคบริการยังขยายตัว
Consumer Confidence	90.8	ความเชื่อมั่นลดลง สะท้อนผู้บริโภคเริ่มกังวล
Initial Jobless Claims	197,000	ยังต่ำ ไม่สะท้อน LAYOFF ใหญ่
Housing Data	ภาคบ้านยังถูกกดดัน	ดอกเบี้ยสูงยังกดกำลังซื้อบ้าน
FOMC	คงดอกเบี้ย 3.50–3.75%	โทนยัง HAWKISH เพราะมีกรรมการบางส่วนอยากขึ้นดอกเบี้ย

เงินเฟ้อ: ดีขึ้น แต่ยังไม่ดีพอสำหรับ FED

CPI เดือน มิ.ย. ลดลง 0.4% MOM หลังจากเดือนก่อนเพิ่มขึ้น 0.5% และ CPI เทียบปีก่อนอยู่ที่ 3.5% โดยแรงกดดันจากพลังงานลดลง ขณะที่ CORE CPI หรือเงินเฟ้อไม่รวมอาหารและพลังงานอยู่ที่ 2.6% YOY

PCE ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ FED ให้ความสำคัญมากที่สุด ลดลง 0.1% MOM และเพิ่มขึ้น 3.7% YOY ส่วน CORE PCE เพิ่มขึ้น 0.1% MOM และ 3.3% YOY จากปีก่อน

ผลต่อตลาด

ตัวเลขเงินเฟ้อที่ชะลอช่วยให้ตลาดหุ้นรีบาวด์บ้างช่วง เพราะลดแรงกดดันต่อ FED แต่เนื่องจาก PCE และ CORE PCE ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% มาก ตลาดจึงยังไม่มั่นใจว่า FED จะกลับมาผ่อนคลายนโยบายเร็ว

ตลาดแรงงาน: เริ่มเย็นลง

รายงานการจ้างงานเดือน มิ.ย. ระบุว่า NONFARM PAYROLLS เพิ่มขึ้นเพียง 57,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาด สะท้อนว่าตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว ส่วนอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.2% และค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.3% MOM หรือ 3.5% YOY

INITIAL JOBLESS CLAIMS สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 25 ก.ค. เพิ่มขึ้น 9,000 ราย มาอยู่ที่ 197,000 ราย ซึ่งยังถือว่าต่ำในเชิงประวัติศาสตร์ แปลว่ายังไม่เห็น

ผลต่อตลาด

แรงงานที่เย็นลงช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อและ BOND YIELD แต่ถ้าเย็นเร็วเกินไป ตลาดจะเริ่มกังวลกำไรบริษัทและกำลังซื้อผู้บริโภค

ผู้บริโภค: ยังใช้ง่าย แต่เริ่มเหนื่อย

RETAIL SALES เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.2% MOM และ 6.7% YOY ถือว่ายังโต แต่โมเมนตัมชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า

CONSUMER CONFIDENCE เดือน ก.ค. ลดลงมาอยู่ที่ 90.8 จาก 92.2 ในเดือน มิ.ย. สะท้อนว่าผู้บริโภคยังไม่มั่นใจเต็มที่ โดยเฉพาะเรื่องงาน เงินเฟ้อ และค่าครองชีพ

ผลต่อตลาด

หุ้น CONSUMER DISCRETIONARY หรือหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยต้องระวังมากขึ้น เพราะถ้าความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงบริษัทที่ขายสินค้าราคาแพงหรือไม่จำเป็น อาจถูกกดดัน

GDP: เศรษฐกิจโตช้าลง แต่ยังไม่ถดถอย

GDP ไตรมาส 2/2569 ขยายตัว 1.5% แบบ ANNUALIZED ชะลอจากไตรมาสแรกที่ 2.1% โดยแรงกดดันมาจากการนำเข้าที่สูงขึ้น แต่การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัว 3.2% ช่วยพยุงเศรษฐกิจ

ผลต่อตลาด

GDP ที่โตช้าลงทำให้ตลาดเริ่มมองว่า FED อาจต้องระวังไม่ให้เศรษฐกิจอ่อนเกินไป แต่เงินเฟ้อที่ยังสูงทำให้ FED ไม่สามารถผ่อนคลายได้ง่าย

ภาคธุรกิจ: MANUFACTURING และ SERVICES ยังขยายตัว

ISM MANUFACTURING PMI เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 53.3 ถือเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันที่ภาคผลิตขยายตัว ส่วน ISM SERVICES PMI อยู่ที่ 54.0 สะท้อนว่าภาคบริการยังโตต่อ โดยตัวเลขเกิน 50 หมายถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังขยายตัว

ผลต่อตลาด

ตัวเลข PMI ที่ยังเกิน 50 ช่วยยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย แต่ก็อาจทำให้ FED ไม่จำเป็นต้องรีบลดดอกเบี้ย

FOMC / FED STATEMENT: คงดอกเบี้ย แต่เสียง HAWKISH ดังขึ้น

FED คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50–3.75% ในการประชุมเดือน ก.ค. แต่สิ่งที่ตลาดสนใจคือมีการบางส่วนไม่เห็นด้วยและอยากขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สะท้อนว่า FED ยังให้ความสำคัญกับการคุมเงินเฟ้อ

HAWKISH หมายถึงท่าทีที่เข้มงวดกับเงินเฟ้อ เช่น มีโอกาสคงดอกเบี้ยสูงนาน หรือขึ้นดอกเบี้ย DOVISH หมายถึงท่าทีที่ผ่อนคลาย เช่น มีโอกาสลดดอกเบี้ย หรือช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ

ผลต่อตลาด

FED ที่ยัง HAWKISH ทำให้ BOND YIELD มีแรงกดดันฝั่งสูง และกดดันหุ้น GROWTH / TECH ที่ VALUATION แพง

ตัวเลขเศรษฐกิจที่ต้อง ติดตามในเดือนสิงหาคม 2569

วันที่โดย ประมาณ	ตัวเลข	ความสำคัญ	ผลกระทบที่ต้องจับตา
3 ส.ค.	ISM MANUFACTURING PMI	สูง	ถ้าต่ำกว่า 50 จะกังวลเศรษฐกิจชะลอ
5 ส.ค.	ISM SERVICES PMI	สูง	ภาคบริการเป็นส่วนใหญ่ของ เศรษฐกิจสหรัฐ
7 ส.ค.	NONFARM PAYROLLS เดือน ก.ค.	สูงมาก	ถ้าแรงงานอ่อนมาก หุ่นอาจกังวล เศรษฐกิจ
12 ส.ค.	CPI เดือน ก.ค.	สูงมาก	ถ้าสูงกว่าคาด BOND YIELD และดอลลาร์อาจขึ้น
14 ส.ค.	RETAIL SALES เดือน ก.ค.	สูง	วัดกำลังซื้อผู้บริโภค
18 ส.ค.	HOUSING STARTS	กลาง-สูง	วัดผลกระทบดอกเบี้ยสูงต่ออสังหาฯ
25 ส.ค.	CONSUMER CONFIDENCE / NEW HOME SALES	กลาง-สูง	ดูความเชื่อมั่นและภาคบ้าน
26 ส.ค.	GDP Q2 SECOND ESTIMATE / PCE	สูงมาก	ตลาดจะดูว่าเศรษฐกิจและ เงินเฟ้อถูกปรับอย่างไร

ประเด็นสำคัญที่ขับเคลื่อนตลาดเดือนกรกฎาคม

1. FED และทิศทางดอกเบี้ย

FED ยังไม่ลดดอกเบี้ย และการที่มีกรรมการบางส่วนอยากขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ตลาดตีความว่า FED ยังไม่พร้อมผ่อนคลาย แม้เงินเฟ้อเริ่มเย็นลงบางส่วน

2. เงินเฟ้อ

เงินเฟ้อชะลอจากเดือนก่อน แต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ FED โดยเฉพาะ CORE PCE ที่ 3.3% ทำให้ตลาดยังไม่สามารถกลับไปเชื่อเรื่องลดดอกเบี้ยเร็ว

3. BOND YIELD

BOND YIELD ยังอยู่ในระดับสูง เพราะตลาดยังต้องเฝ้าความเสี่ยงว่า FED อาจคงดอกเบี้ยนาน หรือขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อกลับมาเร่งจากราคาน้ำมัน

4. DOLLAR INDEX

ดอลลาร์ได้แรงหนุนจากดอกเบี้ยสหรัฐที่ยังสูง แต่ถ้าตัวเลขแรงงานเริ่มอ่อน
ต่อเนื่อง ดอลลาร์อาจผันผวน เพราะตลาดจะกลับมาคาดหวังว่า FED อาจต้อง
ระงับเศรษฐกิจมากขึ้น

5. EARNINGS SEASON

งบไตรมาส 2 เป็นปัจจัยบวกสำคัญของตลาด เพราะบริษัทส่วนใหญ่ยังรายงาน
กำไรดีกว่าคาด แต่ตลาดให้รางวัลเฉพาะบริษัทที่ “ชนะคาดและแนวโน้มดีจริง”

6. AI THEME

AI ยังเป็นธีมหลัก แต่ตลาดเริ่มสนใจ RETURN ON AI INVESTMENT หรือผล
ตอบแทนจากการลงทุน AI มากขึ้น เพราะ BIG TECH ต้องใช้เงินลงทุนมหาศาล

7. GEOPOLITICAL RISK และราคาน้ำมัน

ความตึงเครียดตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันยังความเสี่ยงหากน้ำมันสูง
ต่อ อาจกดดันเงินเฟ้อ ทำให้ FED ผ่อนคลายยากขึ้น

8. FUND FLOW

เงินไม่ได้ไหลออกจากหุ้นสหรัฐทั้งหมด แต่หมุนจากกลุ่ม SEMICONDUCTOR
/ AI ที่ร้อนแรง ไปยัง FINANCIALS, ENERGY และหุ้น VALUE มากขึ้น

กลุ่มหุ้นที่น่าสนใจ

1. AI / SEMICONDUCTOR: ยังน่าสนใจ แต่ต้องเลือกมากขึ้น

AI ยังเป็น MEGATREND แต่เดือนนี้ตลาดเตือนชัดว่า SEMICONDUCTOR ไม่ได้ขึ้นทางเดียว หลังหุ้นชิปร่วงแรงในเดือน ก.ค. นักลงทุนควรเน้นบริษัทที่มี BACKLOG, MARGIN และคำสั่งซื้อจริง มากกว่าบริษัทที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI เพียงอย่างเดียว

น่าสนใจเพราะ

AI ยังต้องใช้ชิป หน่วยความจำ DATA CENTER และ CLOUD INFRASTRUCTURE ต่อเนื่อง

แต่ต้องระวัง:

VALUATION แพง และมีความเสี่ยงจากการขายทำกำไรแรง

2. CLOUD / SOFTWARE: เลือกบริษัทที่พิสูจน์กำไรจาก AI ได้

กลุ่ม CLOUD ยังน่าสนใจ โดยเฉพาะบริษัทที่แสดงให้เห็นว่า AI ช่วยเพิ่มรายได้จริง ไม่ใช่แค่เพิ่มต้นทุนลงทุน AMAZON รีบาวด์แรงช่วงปลายเดือนจาก CLOUD SALES ที่แข็งแกร่ง ช่วยสะท้อนว่าตลาดยังให้ PREMIUM กับบริษัทที่พิสูจน์การเติบโตได้

น่าสนใจเพราะ

รายได้ CLOUD เป็นรายได้เกิดซ้ำ และ AI อาจเพิ่มการใช้งานระยะยาว

แต่ต้องระวัง:

บริษัทที่ CAPEX สูงมาก แต่ยังไม่ตอบไม่ได้ว่าจะคืนทุนเมื่อไร

3. HEALTHCARE:

กลุ่มกันชนเวลาตลาดผันผวน

HEALTHCARE ยังเหมาะกับตลาดที่ผันผวน เพราะรายได้ไม่ขึ้นลงตามเศรษฐกิจมากเท่าหุ้นวัฏจักร เช่น ยา โรงพยาบาล อุปกรณ์แพทย์ และประกันสุขภาพ

น่าสนใจเพราะ

เป็นกลุ่ม DEFENSIVE หรือกลุ่มที่รายได้ค่อนข้างทนทาน แม้เศรษฐกิจชะลอ

4. FINANCIALS: เดือนนี้เด่นขึ้นชัด

FINANCIALS เป็นหนึ่งในกลุ่มที่น่าสนใจที่สุดในเดือน ก.ค. เพราะงบธนาคารใหญ่หลายแห่งออกมาดีกว่าคาด ตลาดทุนเริ่มฟื้น และ VALUATION ของกลุ่มยังถูกกว่าตลาดโดยรวมค่อนข้างมาก AI เพียงอย่างเดียว

น่าสนใจเพราะ

ได้ประโยชน์จากกิจกรรม M&A, IPO, TRADING และ INVESTMENT BANKING ที่ดีขึ้น

แต่ต้องระวัง:

ถ้าดอกเบี้ยสูงกดดันสินเชื่อ หรือเงินฝากแพงขึ้นเร็ว อาจกระทบ NET INTEREST MARGIN

5. INDUSTRIALS: ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจจริง

ISM MANUFACTURING ยังอยู่เหนือ 50 สะท้อนว่าภาคผลิตยังขยายตัว ทำให้กลุ่ม INDUSTRIALS เช่น เครื่องจักร ระบบอัตโนมัติ โลจิสติกส์ และโครงสร้างพื้นฐาน ยังมีแรงหนุน

น่าสนใจเพราะ

เศรษฐกิจยังโต แม้ช้าลง และเงินลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน / AI DATA CENTER อาจหนุนบางธุรกิจ

6. CONSUMER STAPLES:

ทางเลือกสำหรับลดความผันผวน

CONSUMER STAPLES หรือสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม ของใช้ประจำวัน ยังเหมาะเป็นกลุ่มกันชน เพราะผู้บริโภคยังต้องซื้อแม้เศรษฐกิจชะลอ

น่าสนใจเพราะ

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงทำให้นักลงทุนอาจมองหาหุ้นที่รายได้มั่นคงกว่า

กลุ่มหุ้นที่ควรระวัง หรือหลีกเลี่ยง

1. หุ้น GROWTH ที่ VALUATION แพง

เมื่อ BOND YIELD ยังสูง หุ้นที่กำลังอยู่ไกลในอนาคตจะถูกกดดันมากขึ้น เพราะนักลงทุนจะลดมูลค่ากำไรอนาคตลง

2. หุ้นที่ยังไม่มีกำไร

ตลาดเดือนนี้เริ่มไม่ให้อภัยหุ้นที่ยังขาย “ความฝัน” แต่ยังไม่มีการจริง โดยเฉพาะในภาวะที่ FED ยัง HAWKISH

3. หุ้นหนี้สูง

ดอกเบี้ยที่สูงนานทำให้ต้นทุนดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น บริษัทที่หนี้สูงและกระแสเงินสดไม่มั่นคงควรระวัง

4. CONSUMER DISCRETIONARY

หุ้นสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น รถยนต์ สินค้าแพง ท่องเที่ยวบางส่วน และค้าปลีกที่พึ่งพากำลังซื้อสูง อาจถูกกดดัน หากผู้บริโภคเริ่มระวังการใช้จ่ายมากขึ้น

5. SPECULATIVE STOCK

ตลาดที่เริ่มเลือกหุ้นมากขึ้นมักไม่เหมาะกับหุ้นเก็งกำไรล้วนๆ เพราะเม็ดเงินจะไหลกลับไปหาบริษัทที่กำลังจริงและงบดุลแข็งแกร่ง

สรุปบทเรียน สำหรับนักลงทุน

เดือนกรกฎาคม 2569 สอนนักลงทุนว่า AI ยังเป็นธีมใหญ่ แต่ตลาดเริ่มไม่เชื่อ
ทุกบริษัทเท่ากัน

ช่วงก่อนหน้านี้ แค่ว่าบริษัทพูดถึงเรื่อง AI ราคาหุ้นก็อาจขึ้นได้แต่เดือนนี้ ตลาดเริ่ม
ถามมากขึ้นว่า

- AI ทำให้รายได้โตจริงหรือยัง
- กำไรเพิ่มจริงหรือไม่
- CAPEX สูงเกินไปหรือเปล่า
- ราคาหุ้นสะท้อนข่าวดีไปมากแค่ไหนแล้ว
- ถ้า BOND YIELD ยังสูง หุ้นนี้ยังน่าถือหรือไม่

อีกบทเรียนสำคัญคือ ตลาดไม่ได้หนีหุ้นสหรัฐ แต่กำลังหมุนกลุ่มจากหุ้นที่แพง
และคนคาดหวังสูง ไปหาหุ้นที่กำไรชัด VALUATION ไม่ตึง และมีเงินสดจริง

มุมมองเดือนสิงหาคม 2569

เดือนสิงหาคมตลาดจะให้น้ำหนักกับ 3 เรื่องใหญ่

- 1) เงินเฟ้อเดือน ก.ค. ถ้า CPI / PCE ออกมาต่ำกว่าคาด ตลาดอาจกลับมา RISK-ON ได้ แต่ถ้าสูงกว่าคาด BOND YIELD อาจตุง และกดดันหุ้น GROWTH
- 2) ตลาดแรงงาน NONFARM PAYROLLS วันที่ 7 ส.ค. สำคัญมาก เพราะถ้าแรงงานอ่อนเกินไป ตลาดจะเริ่มกังวลเศรษฐกิจ แต่ถ้าแรงงานแข็งแกร่งเกินไป FED อาจยัง HAWKISH
- 3) งบ BIG TECH และ GUIDANCE ตลาดจะไม่ดูแค่งบไตรมาสล่าสุด แต่จะดูว่า AI CAPEX แปลงเป็นรายได้และกำไรได้เร็วแค่ไหน

มุมมองหลัก

ตลาดหุ้นสหรัฐเดือนสิงหาคมยังมีโอกาสผันผวน โดยเฉพาะ NASDAQ และหุ้น AI / SEMICONDUCTOR แต่หากเงินเฟ้อไม่กลับมาแรง และงบ BIG TECH ยังแข็งแกร่ง ตลาดอาจค่อย ๆ ขึ้นได้

กลยุทธ์ที่เหมาะสมคือ SELECTIVE มากขึ้นเน้นหุ้นที่มี 4 คุณสมบัติ:

กำไรจริง + กระแสเงินสดดี + หนี้ไม่สูง + VALUATION ไม่แพงเกินไป

ไม่ใช่การหลีกเลี่ยงหุ้นเทคโนโลยีทั้งหมด แต่ต้องเลือกเฉพาะตัวที่พิสูจน์แล้วว่า AI เป็นรายได้จริง ไม่ใช่แค่เรื่องเล่า