



LIB ECONOMIC

MONTHLY UPDATE

NASDAQ กลับมาหน้าตลาด

แต่ปลาย เดือนเริ่มสะดุด จากน้ำมัน

เดือนสิงหาคม 2569 ตลาดหุ้น
สหรัฐกลับมาทำผลงานได้ดีทั้ง 3
ดัชนี หลังจากเดือนกรกฎาคม
ตลาดค่อนข้างผันผวน โดยแรง
หนุนหลักมาจาก งบไตรมาส 2 ที่
แข็งแกร่ง, กระแส AI ที่ยังเป็นแกน
หลัก, SOFTWARE พุ่งตัว และ

SEMICONDUCTOR รีบาวด์
แต่ช่วงปลายเดือน ตลาดเริ่มสะดุด
จาก 3 ความเสี่ยงใหญ่ คือ ราคา
น้ำมันกลับขึ้นเหนือ 90 ดอลลาร์
/บาร์เรล, BOND YIELD ระยะยาว
พุ่ง และตลาดเพิ่มโอกาสที่ FED อาจ
ขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายน

ภาพรวมตลาด หุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนี

ตลาดหุ้นสหรัฐปิดเดือนสิงหาคมด้วยผลตอบแทนเป็นบวกทั้ง 3 ดัชนี โดย NASDAQ นำตลาด +3.9%, S&P 500 +2.6% และ DOW JONES +1.3% แม้ในวันสุดท้ายของเดือนตลาดจะปิดลบจากราคาน้ำมันที่พุ่งและแรงขายพันธบัตรระยะยาว โดยวันที่ 31 ส.ค. DOW ปิดที่ 53,185.90 จุด, S&P 500 ปิดที่ 7,686.14 จุด และ NASDAQ ปิดที่ 26,370.89 จุด

DOW JONES

+1.3%

ปิด 31 ก.ค. 2569

52,485.03

ปิด 31 ส.ค. 2569

53,185.90

S&P 500

+2.6%

ปิด 31 ก.ค. 2569

7,489.72

ปิด 31 ส.ค. 2569

7,686.14

NASDAQ

+3.9%

ปิด 31 ก.ค. 2569

25,373.85

ปิด 31 ส.ค. 2569

26,370.89

DOW JONES

+0.3%

ปิด 31 ก.ค. 2569

52,485.03

ปิด 31 ส.ค. 2569

53,185.90

DOW JONES:

บวกต่อ แต่ไม่ได้เด่นสุด

DOW JONES ปรับขึ้นประมาณ +1.3% และเป็นการบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สะท้อนว่าเงินยังไม่ได้ไหลออกจากหุ้นสหรัฐ แต่ DOW ขึ้นน้อยกว่า S&P 500 และ NASDAQ เพราะเดือนนี้เม็ดเงินกลับไปให้ PREMIUM กับหุ้นเทคโนโลยีและ AI มากขึ้น

ตีความง่าย ๆ: DOW ยังแข็งแกร่ง แต่เดือนนี้ไม่ใช่พระเอก เพราะตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับหุ้น GROWTH คุณภาพดี โดยเฉพาะ AI / SOFTWARE / SEMICONDUCTOR มากกว่า

S&P 500

+2.6%

ปิด 31 ก.ค. 2569

7,489.72

ปิด 31 ส.ค. 2569

7,686.14

S&P 500:

บวกดีจากกำไรบริษัทและตลาดที่กว้างขึ้น

S&P 500 บวกประมาณ +2.6% และเป็นหนึ่งในเดือนสิงหาคมที่ดีที่สุดนับตั้งแต่ปี 2021 สะท้อนว่าแรงซื้อไม่ได้กระจุกแค่หุ้นไม่กี่ตัว แต่กระจายไปหลายกลุ่มมากขึ้น และมีหุ้นในดัชนีจำนวนมากที่ปรับขึ้นแรงกว่า 10%

ดีความง่าย ๆ: ตลาดเดือนนี้ดีขึ้นในเชิง “คุณภาพ” เพราะไม่ได้พึ่งแค่หุ้น BIG TECH แต่มีแรงหนุนจาก SOFTWARE, BIOTECH, ENERGY และหุ้นที่กำลังถูกปรับประมาณการขึ้น

NASDAQ

+3.9%

ปิด 30 มิ.ย. 2569

26,213.72

ปิด 31 ก.ค. 2569

25,373.85

NASDAQ:

กลับมาเป็นผู้นำ จาก AI และ SOFTWARE

NASDAQ เป็นดัชนีที่ทำผลงานดีที่สุดในเดือนนี้ โดยปรับขึ้นประมาณ +3.9% แรงหนุนมาจากความคาดหวังต่อ AI, ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยี และการฟื้นตัวของหุ้น SOFTWARE ซึ่งก่อนหน้านี้ปรับฐานแรงในช่วงครึ่งปีแรก SEMICONDUCTOR เพิ่มขึ้นราว 2% ในเดือนสิงหาคม และ NVIDIA เพิ่มขึ้นราว 10% ช่วยหนุน SENTIMENT กลุ่มชิป

ตีความง่าย ๆ: AI ยังเป็นธีมหลัก แต่รอบนี้ตลาดไม่ได้ซื้อเฉพาะ “ชิป” อย่างเดียว หุ้น SOFTWARE ที่เริ่มพิสูจน์รายได้และกำไรจาก AI ได้ ก็กลับมาได้รับความสนใจมากขึ้น

SENTIMENT

นักลงทุน : บวก แต่ไม่ประมาณ

SENTIMENT เดือนสิงหาคมเป็น RISK-ON แบบมีเบรก คือช่วงกลางเดือน นักลงทุนกล้ารับความเสี่ยงมากขึ้นจากงบดีและ AI แต่ปลายเดือนเริ่มระวัง หลังน้ำมัน BRENT กลับขึ้นเหนือ 90 ดอลลาร์/บาร์เรล และ U.S. 10-YEAR TREASURY YIELD ขึ้นแถว 4.75–4.78% ทำให้ตลาดกังวลว่าเงินเฟ้ออาจกลับมากดดัน FED อีกครั้ง

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ

ตัวเลขที่ประกาศในเดือน ส.ค. ส่วนใหญ่เป็น ข้อมูล
เดือน ก.ค. 2569 และบางส่วนเป็นตัวเลข GDP ไตรมาส 2/2569

ตัวเลข	ผลล่าสุด	ตีความ
CPI	+0.1% M-M +3.4% Y-Y	เงินเพื่อชะลอเล็กน้อย ช่วยหนุนหุ้นช่วง กลางเดือน
Core CPI	+0.2% M-M +2.5% Y-Y	เงินเพื่อพื้นฐานลดลง แต่ยังต้องติดตาม บริการ
PCE	+0.2% M-M +3.7% Y-Y	เงินเพื่อที่ FED ใช้ดูยังสูงกว่าเป้า 2%
Core PCE	+0.2% M-M +3.3% Y-Y	ยัง “เหนียว” ทำให้ FED ยังไม่สบายใจ
Nonfarm Payrolls	ตัวเลข ก.ค. อ่อนมาก / มีการปรับลด พ.ค.-มิ.ย. รวม 103,000 ตำแหน่ง	ตลาดแรงงานเริ่มเย็นลง
Unemployment Rate	ประมาณ 4.1%–4.2%	ยังไม่เห็นภาวะว่างงานพุ่งแรง
Average Hourly Earnings	ค่าแรงเฉลี่ย \$37.62 +3.2% Y-Y	ค่าแรงยังโต แต่ไม่แรงแรง
Retail Sales	-0.6% M-M +5.0% Y-Y	ผู้บริโภคเริ่มแผ่วจากเดือนก่อน
GDP Q2 Final	+1.5% annualized	เศรษฐกิจโตชะลอ แต่ยังไม่ถดถอย
ISM Manufac- turing PMI	55.6	ภาคผลิตแข็งแกร่งสุดตั้งแต่ปี 2022
ISM Services PMI	54.1	ภาคบริการยังขยายตัว
Consumer Confidence	89.4	ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน
Initial Jobless Claims	203,000ราย สัปดาห์ สิ้นสุด 22 ส.ค.	LAYOFF ยังไม่สูง
Housing Data	Housing Starts -12.4% M-M	ดอกเบี้ยสูงยังกดดันภาคบ้าน
FOMC / Fed	ไม่มีประชุม FOMC ใน ส.ค.; ตลาดจับตา Jackson Hole และประชุม ก.ย.	FED ยังเป็นความเสี่ยงหลัก

เงินเฟ้อ: CPI ดีขึ้น แต่ PCE ยังเหนียว

CPI เดือน ก.ค. ที่ประกาศวันที่ 12 ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.1% M-M และ 3.4% Y-Y ส่วน CORE CPI เพิ่มขึ้น 0.2% M-M และ 2.5% Y-Y สะท้อนว่าเงินเฟ้อผู้บริโภคเริ่มชะลอลงจากเดือนก่อน โดยแรงหนุนสำคัญมาจากราคาพลังงานที่ผ่อนคลายบางช่วง

แต่ PCE เดือน ก.ค. ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ FED ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้น 0.2% M-M และ 3.7% Y-Y ขณะที่ CORE PCE เพิ่มขึ้น 0.2% M-M และ 3.3% Y-Y ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ของ FED อยู่มาก

ผลต่อตลาด

CPI ที่ออกมาดีกว่าหรือใกล้เคียงคาดช่วยให้หุ้นรีบาวด์ แต่ PCE ที่ยังสูงทำให้ตลาดไม่สามารถตัดความเสี่ยงเรื่อง FED ขึ้นดอกเบี้ยได้ทั้งหมด

ตลาดแรงงาน: ไม่ร้อนแรง แต่ยังไม่ทรุด

รายงานจ้างงานเดือน ก.ค. ระบุว่าค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงอยู่ที่ \$37.62 เพิ่มขึ้นเพียง 2 เซนต์จากเดือนก่อน และเพิ่มขึ้น 3.2% จากปีก่อน ขณะเดียวกันตัวเลขจ้างงานเดือน พ.ค. และ มิ.ย. ถูกปรับลดรวม 103,000 ตำแหน่ง สะท้อนว่าตลาดแรงงานผ่อนคลายกว่าที่เคยประเมินไว้

ด้าน INITIAL JOBLESS CLAIMS ล่าสุดในเดือน ส.ค. ลดลงมาอยู่ที่ 203,000 ราย สำหรับสัปดาห์สิ้นสุด 22 ส.ค. และลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน แปลว่ายังไม่เห็นสัญญาณ LAYOFF ขนาดใหญ่ สัญญาณ LAYOFF ขนาดใหญ่

ผลต่อตลาด

แรงงานที่เย็นลงช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ แต่ถ้าเย็นเร็วเกินไป ตลาดจะเริ่มกังวลเศรษฐกิจชะลอและกำไรบริษัท

ผู้บริโภค: เริ่มเห็นสัญญาณเหนื่อย

RETAIL SALES เดือน ก.ค. ลดลง 0.6% M-M แต่ยังเพิ่มขึ้น 5.0% Y-Y สะท้อนว่าการใช้จ่ายยังโตเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่โมเมนตัมรายเดือนเริ่มอ่อนลง

CONSUMER CONFIDENCE เดือน ส.ค. ลดลงมาอยู่ที่ 89.4 จาก 90.2 ในเดือน ก.ค. ถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน โดยความกังวลหลักมาจากมุมมองต่อเศรษฐกิจและตลาดแรงงานในอนาคต

ผลต่อตลาด

หุ้นกลุ่ม CONSUMER DISCRETIONARY หรือสินค้าฟุ่มเฟือยต้องระวังมากขึ้น เพราะถ้าผู้บริโภคเริ่มลดการใช้จ่าย หุ้นค้าปลีก สินค้าราคาแพง รถยนต์ และท่องเที่ยวบางส่วนอาจถูกกดดัน

GDP: โตช้าลง แต่ยังมีแรงจากภาคเอกชน

GDP ไตรมาส 2/2569 ขยายตัว 1.5% ANNUALIZED ขณะที่ REAL FINAL SALES TO PRIVATE DOMESTIC PURCHASERS ซึ่งสะท้อนแรงซื้อภาคเอกชนในประเทศ โต 3.9% แปลว่าเศรษฐกิจโดยรวมชะลอ แต่ภาคเอกชนยังไม่ได้

ผลต่อตลาด

ตัวเลขนี้ทำให้ตลาดยังไม่มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่การที่เงินเฟ้อ GDP PRICE INDEX ยังสูง ทำให้ FED ยังต้องระวังมาก

ภาคธุรกิจ: MANUFACTURING และ SERVICES ยังขยายตัว

ISM MANUFACTURING PMI เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 55.6 จาก 53.3 ในเดือนก่อน และเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือน พ.ค. 2022 สะท้อนว่าภาคผลิตกลับมาแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากผลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่

ISM SERVICES PMI เดือน ก.ค. อยู่ที่ 54.1 สูงกว่า 50 ต่อเนื่อง แปลว่าภาคบริการยังขยายตัว แม้รายละเอียดบางส่วน เช่น การจ้างงานในภาคบริการ ยังต้องติดตาม

ผลต่อตลาด

PMI ที่ยังแข็งแกร่งช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม INDUSTRIALS, SOFTWARE, CLOUD และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน แต่ก็ทำให้ FED ไม่จำเป็นต้องรีบผ่อนคลายนโยบาย

HOUSING: ดอกเบี้ยสูงยังกดตลาดบ้าน

HOUSING STARTS เดือน ก.ค. อยู่ที่ 1.239 ล้านยูนิต ลดลง 12.4% M-M และลดลง 13.5% Y-Y ส่วน SINGLE-FAMILY STARTS ลดลง 9.9% จากเดือนก่อน สะท้อนว่าดอกเบี้ยบ้านสูงยังเป็นแรงกดดันสำคัญต่อภาคอสังหาฯ

HAWKISH หมายถึงท่าทีที่เข้มงวดกับเงินเฟ้อ เช่น มีโอกาสคงดอกเบี้ยสูงนาน หรือขึ้นดอกเบี้ย DOVISH หมายถึงท่าทีที่ผ่อนคลาย เช่น มีโอกาสลดดอกเบี้ย หรือช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ

ผลต่อตลาด

ภาคอสังหาฯ ที่อ่อนแอทำให้หุ้น HOMEBUILDERS, วัสดุก่อสร้าง และสินเชื่อบ้านต้องระวัง แต่ในอีกด้านหนึ่ง ถ้าภาคอสังหาฯ อ่อนแอมาก อาจช่วยลดแรง

FOMC / FED: ไม่มีประชุมในเดือน ส.ค. แต่ FED กลับมาเป็นประเด็นใหญ่

เดือนสิงหาคมไม่มีการประชุม FOMC รอบตัดสินดอกเบี้ย โดยการประชุมถัดไปคือ 15–16 ก.ย. 2569 และเป็นรอบที่มี SUMMARY OF ECONOMIC PROJECTIONS หรือ DOT PLOT ด้วย

อย่างไรก็ตาม ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับ FED มากขึ้นหลัง JACKSON HOLE และความเสถียรน้ำมัน โดยตลาดประเมินโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นใกล้ 66% ณ สิ้นเดือน ส.ค. จากความกังวลเงินเฟ้อและราคาน้ำมัน

ตัวเลขเศรษฐกิจที่ต้องติดตาม ในเดือนกันยายน 2569

วันที่โดย ประมาณ	ตัวเลข	ความสำคัญ	ผลกระทบที่ต้องจับตา
1 ก.ย.	ISM MANUFACTURING PMI เดือน ส.ค.	สูง	ถ้าสูงมาก อาจเพิ่มแรงกดดัน BOND YIELD
4 ก.ย.	Nonfarm Payrolls / Unemployment Rate เดือน ส.ค.	สูงมาก	ตัวเลขนี้จะชี้ว่า Fed ควรขึ้น ดอกเบี้ยหรือรอต่อ
11 ก.ย.	CPI เดือน ส.ค.	สูงมาก	ถ้าสูงกว่าคาด หุ่น GROWTH อาจถูกขาย
16 ก.ย.	RETAIL SALES เดือน ส.ค.	สูง	วัดกำลังซื้อผู้บริโภค หลังเดือน ก.ค. เริ่มแผ่ว
15–16 ก.ย.	FOMC	สูงมาก	ตลาดจับตาวางจะขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่
17 ก.ย.	HOUSING STARTS เดือน ส.ค.	กลาง-สูง	ดูผลกระทบดอกเบี้ยสูงต่อภาคบ้าน
24 ก.ย.	NEW HOME SALES เดือน ส.ค.	กลาง	ถ้าอ่อนต่อ อาจกดหุ่นอสังหาฯ
30 ก.ย.	PCE เดือน ส.ค. GDP UPDATE	สูงมาก	เป็นตัวเลขเงินเฟ้อที่ FED ให้น้ำหนักมาก

ประเด็นสำคัญที่ ขับเคลื่อนตลาดเดือนสิงหาคม

1. FED และทิศทางดอกเบี้ย

ตลาดเริ่มกลับมากังวลว่า FED อาจขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง หากเงินเฟ้อไม่ชะลอลงต่อ โดยเฉพาะหลัง PCE ยังอยู่ที่ 3.7% และราคาน้ำมันกลับขึ้นแรง

2. เงินเฟ้อ

CPI ดีขึ้น แต่ PCE ยังเหนียว ทำให้ตลาดยังไม่สามารถวางใจได้ว่าเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% แล้ว

3. BOND YIELD

BOND YIELD ระยะยาวกลับมากดดันตลาด โดย U.S. 10-YEAR TREASURY YIELD ขึ้นแถว 4.75–4.78% จากความกังวลน้ำมันและเงินเฟ้อ

4. DOLLAR INDEX

ดอลลาร์ผันผวน โดยปลายเดือน DOLLAR INDEX อยู่ราว 99.43 และมีแรงกดดันจากการจับตาข้อมูลแรงงาน ขณะที่ตลาดยังชั่งน้ำหนักโอกาสขึ้นดอกเบี้ยของ FED

5. EARNINGS SEASON

งบไตรมาส 2 เป็นแรงหนุนสำคัญ REUTERS ระบุว่า S&P 500 EARNINGS โตประมาณ 34.5% Y-Y โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจาก AI INFRASTRUCTURE SPENDING

6. AI THEME

AI ยังเป็นแกนหลักของตลาด โดย NVIDIA รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด และให้แนวโน้มไตรมาสถัดไปแข็งแกร่ง แต่หุ้นยังถูกขายหลังงบเพราะนักลงทุนเริ่มจับตา MARGIN และต้นทุนที่สูงขึ้น

7. GEOPOLITICAL RISK และราคาน้ำมัน

ความตึงเครียดสหรัฐ-อิหร่านทำให้ราคาน้ำมัน BRENT กลับขึ้นเหนือ 90 ดอลลาร์/บาร์เรล ในวันสุดท้ายของเดือน เพิ่มความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและดอกเบี้ย

8. FUND FLOW

ภาพรวม FUND FLOW ยังสนับสนุนหุ้นสหรัฐ โดยเงินไม่ได้ไหลออกจากตลาด แต่หมุนเข้าหุ้นที่มีกำไรจริงมากขึ้น เช่น SOFTWARE, SEMICONDUCTOR คุณภาพสูง, ENERGY และบางส่วนของ HEALTHCARE / BIOTECH ได้เต็มที่

กลุ่มหุ้นที่น่าสนใจ

1. AI / SEMICONDUCTOR

ยังเป็นกลุ่มหลักของตลาด เพราะความต้องการชิป หน่วยความจำ และ DATA CENTER ยังสูง โดย SEMICONDUCTOR พุ่งตัวในเดือนนี้ และ NVIDIA ยังเป็นตัวหนุน SENTIMENT ของกลุ่ม AI

น่าสนใจเพราะ

AI ยังต้องใช้โครงสร้างพื้นฐานจริง ตั้งแต่ GPU, MEMORY, NETWORKING, DATA CENTER ไปจนถึง POWER MANAGEMENT

แต่ต้องระวัง:

เน้นบริษัทที่มีรายได้จริง กำไรจริง และ MARGIN ยังแข็งแกร่ง ไม่ใช่แค่หุ้นที่มีคำว่า AI ใน STORY

2. CLOUD / SOFTWARE

SOFTWARE เป็นหนึ่งในกลุ่มที่พุ่งตัวเด่นในเดือน ส.ค. หลังจากก่อนหน้านี้ถูกกดดันจาก VALUATION โดย MARKETWATCH ระบุว่าหุ้นกลุ่ม SOFTWARE AND SERVICES พุ่งแรงในไตรมาส 3 และมีบทบาทสำคัญต่อการขึ้นของตลาดเดือนนี้

น่าสนใจเพราะ

SOFTWARE ที่ดีมักมีรายได้เกิดซ้ำ หรือ RECURRING REVENUE หมายถึงรายได้ที่ลูกค้าจ่ายต่อเนื่อง เช่น SUBSCRIPTION และถ้า AI ช่วยเพิ่ม PRODUCTIVITY ได้จริง บริษัทเหล่านี้มีโอกาสขยาย MARGIN

3. HEALTHCARE / BIOTECH

HEALTHCARE ยังน่าสนใจในฐานะกลุ่ม DEFENSIVE และบางส่วนของ BIOTECH เด่นมากในเดือนนี้ โดย MODERNA เป็นหนึ่งในหุ้นที่ปรับขึ้นแรงใน S&P 500 หลังมีข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับวัคซีน MRNA ด้านมะเร็ง

น่าสนใจเพราะ

รายได้ของ HEALTHCARE ไม่ผันผวนตามเศรษฐกิจมาก และเหมาะสมเป็นตัวเลือกความเสี่ยงเมื่อ BOND YIELD และน้ำมันผันผวน

4. FINANCIALS

FINANCIALS ยังน่าสนใจแบบเลือกตัว เพราะดอกเบี้ยที่สูงอาจช่วยรายได้ ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารบางแห่ง แต่ต้องระวังคุณภาพสินเชื่อและต้นทุนเงินฝาก

น่าสนใจเพราะ

ถ้าเศรษฐกิจไม่ถดถอย ธนาคารและบริษัทการเงินที่ฐานทุนแข็งแกร่งอาจยังทำกำไรได้ดี

5. INDUSTRIALS

ISM MANUFACTURING PMI ที่ 55.6 สะท้อนว่าภาคผลิตกลับมาแข็งแกร่ง กลุ่ม INDUSTRIALS ที่เกี่ยวกับระบบอัตโนมัติ เครื่องจักร โลจิสติกส์ และโครงสร้างพื้นฐานจึงยังน่าสนใจ

น่าสนใจเพราะ

ได้แรงหนุนจากการลงทุนจริงในเศรษฐกิจ รวมถึงการสร้าง DATA CENTER และ SUPPLY CHAIN ที่เกี่ยวข้องกับ AI

6. CONSUMER STAPLES

CONSUMER STAPLES หรือสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นยังเหมาะกับพอร์ตที่ต้องการลดความผันผวน เพราะ CONSUMER CONFIDENCE ลดลงและ RETAIL SALES รายเดือนติดลบ ทำให้ตลาดอาจเริ่มหาหุ้นที่รายได้มั่นคงกว่า

น่าสนใจเพราะ

ขายสินค้าจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม ของใช้ประจำวัน จึงทนต่อเศรษฐกิจชะลอได้ดีกว่าหุ้นฟุ่มเฟือย

กลุ่มหุ้นที่ควรระวัง หรือหลีกเลี่ยง

1. หุ้น GROWTH ที่ VALUATION แพง

แม้ NASDAQ กลับมานำตลาด แต่ BOND YIELD ที่สูงขึ้นทำให้หุ้น GROWTH แพง ๆ ยังเสี่ยงถูกขายทำกำไร โดยเฉพาะหุ้นที่ราคาขึ้นแรงกว่ากำไร

2. หุ้นที่ยังไม่มีกำไร

ในภาวะที่ตลาดเริ่มกลับมากังวล FED และดอกเบี้ย หุ้นที่ยังขาดทุนหรือพึ่งพาการระดมทุนจะเสียเปรียบ เพราะต้นทุนเงินทุนสูงขึ้น

3. หุ้นหนี้สูง

BOND YIELD สูงทำให้ต้นทุนรีไฟแนนซ์แพงขึ้น บริษัทที่มีหนี้มากและกระแสเงินสดไม่สม่ำเสมอควรระวัง

4. CONSUMER DISCRETIONARY

RETAIL SALES เดือน ก.ค. ลดลง 0.6% M-M และ CONSUMER CONFIDENCE ลดลงต่ำสุดในรอบ 7 เดือน จึงควรระวังหุ้นค้าปลีก สินค้าฟุ่มเฟือย รถยนต์ และธุรกิจที่พึ่งพากำลังซื้อสูง

5. SPECULATIVE / MEME STOCK

ตลาดเดือนนี้ยังมีหุ้นเก็งกำไรบางตัวปรับขึ้น แต่หาก FED ขึ้นดอกเบี้ยหรือ BOND YIELD สูงต่อ หุ้นที่ไม่มีพื้นฐานกำไรรองรับมักถูกขายแรงกว่าตลาด

สรุปบทเรียน สำหรับนักลงทุน

เดือนสิงหาคม 2569 บอกเราว่า ตลาดหุ้นสหรัฐยังไม่หมดรอบ แต่เริ่มต้อง
เลือกหุ้นละเอียดขึ้นมาก สิ่งที่ตลาดให้รางวัลคือ

- บริษัทที่กำลังออกมาดีจริง
- บริษัทที่ AI แปลงเป็นรายได้และกำไรได้
- หุ้นที่ ESTIMATE กำไรถูกปรับขึ้น
- กลุ่มที่มีรายได้มั่นคงในช่วงเศรษฐกิจผันผวน
- บริษัทที่งบดุลแข็งแกร่งและไม่พึ่งหนี้มากเกินไป

แต่สิ่งที่ตลาดเริ่มระวังคือ

- หุ้นที่ขึ้นแรงเกินพื้นฐาน
- หุ้นที่ใช้คำว่า AI แต่ยังไม่เห็นรายได้จริง
- หุ้นที่ VALUATION แพงเมื่อ BOND YIELD สูง
- หุ้นที่พึ่งผู้บริโภคมามากเกินไป
- หุ้นที่หนี้สูงและต้องรีไฟแนนซ์ในยุคดอกเบี้ยแพง

พูดง่าย ๆ คือ AI ยังเป็นพระเอก แต่ตลาดเริ่มถามว่า
“กำไรอยู่ตรงไหน?” มากขึ้น

มุมมองเดือนกันยายน 2569

เดือนกันยายนมีโอกาสเป็นเดือนที่ตลาดผันผวนมากขึ้น
เพราะมี 3 ด้านใหญ่รออยู่

1) JOBS REPORT วันที่ 4 ก.ย. ถ้าการจ้างงานอ่อนมาก ตลาดอาจกังวลเศรษฐกิจ แต่ถ้าแข็งเกินไป FED อาจมีเหตุผลขึ้นดอกเบี้ย

2) CPI วันที่ 11 ก.ย. เป็นตัวเลขสำคัญก่อนประชุม FED หากเงินเฟ้อสูงกว่าคาด BOND YIELD และดอลลาร์อาจขึ้น กดดันหุ้น GROWTH

3) FOMC วันที่ 15–16 ก.ย

.ตลาดให้น้ำหนักสูงว่าการประชุมนี้จะเป็นจุดชี้ทิศทางดอกเบี้ยรอบใหม่ โดยเฉพาะหลังราคาน้ำมันกลับขึ้นและ PCE ยังสูงกว่าเป้าหมาย FED

มุมมองหลัก

ตลาดหุ้นสหรัฐยังมีโอกาสไปได้ หากเงินเฟ้อไม่แรงแรงและกำไรบริษัทโดยเฉพาะกลุ่ม AI / SOFTWARE ยังดี แต่เดือนกันยายนควรระวังแรงขายทำกำไร เพราะตลาดขึ้นมาหลายเดือนแล้ว และ BOND YIELD สูงอาจกลับมาเป็นตัวกด VALUATION

กลยุทธ์ที่เหมาะสมคือ SELECTIVE + RISK CONTROL เน้นหุ้นที่มี 4 คุณสมบัติ:

กำไรจริง + กระแสเงินสดดี + หนี้ไม่สูง + VALUATION ไม่แพงเกินไป

ไม่ใช้การหลีกเลี่ยงหุ้นสหรัฐ แต่เป็นการเลือกหุ้นให้เข้มข้นเพราะจากนี้ตลาดจะไม่ซื้อ “STORY” อย่างเดียว แต่จะซื้อบริษัทที่พิสูจน์ตัวเลขได้จริง

ณัฐพล พชรพิมลา

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน เลขที่ 19979

วันที่จัดทำเอกสาร 3 สิงหาคม 2569

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน เลขที่ 17971

วันที่จัดทำเอกสาร 3 สิงหาคม 2569

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลภาพรวมภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนเท่านั้น ข้อมูลและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ ณ วันที่จัดทำ โดยจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเบื้องต้น มิใช่การชี้ชวน ชักชวน หรือให้คำแนะนำในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินใดเป็นการเฉพาะเจาะจง"