

LIB ECONOMIC

MONTHLY UPDATE

Liberator

สรุปตลาดหุ้นสหรัฐ ประจำเดือนกันยายน 2569

“NASDAQ ยังบวกจาก AI แต่ตลาดข้างในอ่อนแรง เพราะ BOND YIELD พุ่งและ FED กลับมาขึ้นดอกเบี้ย”

เดือนกันยายน 2569 เป็นเดือนที่ตลาดหุ้นสหรัฐ ไม่ได้ไปในทิศทางเดียวกัน โดย NASDAQ ยังปิดบวกจากแรงหนุนหุ้นเทคโนโลยี, AI และ SEMICONDUCTOR ขณะที่ DOW JONES และ S&P 500 ปิดลบ จากแรงกดดันของ BOND YIELD ที่พุ่งแรง ราคาน้ำมันสูง เงินเฟ้อยังเหนียว และ FED กลับมาขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบหลายปี ภาพรวมจึงเป็นตลาดแบบ “ดัชนีดูไม่แย่มาก แต่ข้างในตลาดอ่อนแรง” เพราะแรงซื้อกระจุกอยู่ในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ขณะที่หุ้นขนาดกลาง-เล็ก หุ้นอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย และหุ้นที่หนี้สูงถูกกดดันมากกว่า แต่ช่วงปลายเดือน ตลาดเริ่มสะดุดจาก 3 ความเสี่ยงใหญ่ คือ ราคาน้ำมันกลับขึ้นเหนือ 90 ดอลลาร์/บาร์เรล, BOND YIELD ระยะยาวพุ่ง และตลาดเพิ่มโอกาสที่ FED อาจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายน

ภาพรวมตลาด หุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนี

1

อิงราคาปิดสิ้นเดือน ส.ค. 2569 ถึงราคาปิดวันที่ 30 ก.ย. 2569 โดย AP รายงานว่า ณ วันที่ 30 ก.ย. DOW JONES ปิดที่ 50,906.05 จุด, S&P 500 ปิดที่ 7,651.54 จุด และ NASDAQ ปิดที่ 26,861.06 จุด ขณะที่ INVESTOPEDIA รายงานผลตอบแทนเดือน ก.ย. ว่า DOW ลดลง 4.3%, S&P 500 ลดลง 0.5% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 1.9%

DOW JONES

-4.3%

ปิด 31 ส.ค. 2569
53,185.90
ปิด 30 ก.ย. 2569
50,906.05

S&P 500

-0.5%

ปิด 31 ส.ค. 2569
7,686.14
ปิด 30 ก.ย. 2569
7,651.54

NASDAQ

+1.9%

ปิด 31 ส.ค. 2569
26,370.89
ปิด 30 ก.ย. 2569
26,861.06

DOW JONES

-4.3%

ปิด 31 ส.ค. 2569
53,185.90
ปิด 30 ก.ย. 2569
50,906.05

DOW JONES: อ่อนสุด เพราะถูกกดดันจากหุ้นวัฏจักรและดอกเบี้ยสูง

DOW JONES ปรับตัวลงแรงสุดใน 3 ดัชนี โดยลดลงประมาณ -4.3% สาเหตุหลักมาจากแรงขายในหุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจและต้นทุนการเงิน เช่น INDUSTRIALS, FINANCIALS, CONSUMER และหุ้น VALUE บางส่วน
สิ่งที่กดดัน DOW มากคือ BOND YIELD ระยะยาวพุ่งแรง ทำให้ต้นทุนการเงินของบริษัทสูงขึ้น และทำให้นักลงทุนลดน้ำหนักหุ้นที่มีภาระหนี้หรือกำไรผันผวน ขณะเดียวกันราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเพิ่มความเสี่ยงด้านต้นทุนให้หลายธุรกิจ REUTERS ระบุว่าเดือน ก.ย. BOND MARKET เจอแรงขายหนัก ขณะที่ BRENT CRUDE เพิ่มขึ้นราว 14% ในเดือนเดียว

ตีความง่าย ๆ:DOW เดือนนี้อ่อน เพราะตลาดเริ่มกังวลว่าเศรษฐกิจอาจเจอแรงกดดันจากดอกเบี้ยสูงและน้ำมันแพง หุ้นที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจจริงจึงถูกขายมากกว่าหุ้น AI

S&P 500

-0.5%

ปิด 31 ส.ค. 2569
7,686.14
ปิด 30 ก.ย. 2569
7,651.54

S&P 500: ปิดลบเล็กน้อย แต่ตลาดข้างในอ่อนกว่าที่เห็น

S&P 500: ปิดลบเล็กน้อย แต่ตลาดข้างในอ่อนกว่าที่เห็น
S&P 500 ลดลงประมาณ -0.5% ดูเหมือนลดลงไม่มาก แต่ภาพข้างในตลาดอ่อนแอกว่าดัชนีหลัก เพราะหุ้นขนาดใหญ่สายเทคโนโลยีช่วยพยุงดัชนีไว้ ขณะที่หุ้นจำนวนมากปรับตัวลง
MARKETWATCH ระบุว่าเดือน ก.ย. ตลาดมีความผิดปกติ คือดัชนีหลักดูนิ่ง แต่หุ้นขนาดกลาง-เล็กและ S&P 500 แบบ EQUAL WEIGHT อ่อนกว่ามาก และมีหุ้นจำนวนมากซื้อขายต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยสำคัญ สะท้อนว่า BREADTH หรือ “ความกว้างของตลาด” แย่ลง

ตีความง่าย ๆ: S&P 500 เหมือน “ตัวเลขหน้าบ้านยังดูดี” แต่ “หลังบ้านเริ่มอ่อน” เพราะดัชนีถูกพยุงด้วยหุ้นใหญ่ไม่กี่ตัว หากหุ้นเทคฯ เริ่มพัก ตลาดโดยรวมอาจผันผวนมากขึ้น

NASDAQ

+1.9%

ปิด 31 ส.ค. 2569
26,370.89
ปิด 30 ก.ย. 2569
26,861.06

NASDAQ: บวกสวนตลาด เพราะ AI / SEMICONDUCTOR ยังเป็นพระเอก

NASDAQ เป็นดัชนีเดียวที่ปิดบวกในเดือน ก.ย. โดยเพิ่มขึ้นประมาณ +1.9% ได้แรงหนุนจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่, AI, CLOUD และ SEMICONDUCTOR โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน AI เช่น ชิป หน่วยความจำ DATA CENTER และซอฟต์แวร์องค์กร
MARKETWATCH รายงานว่า NASDAQ ยังสามารถปิดบวกทั้งรายวันและรายเดือน แม้ BOND YIELD ระยะยาวพุ่งขึ้น โดย 10-YEAR TREASURY YIELD ขึ้นแตะระดับสงสดตั้งแต่ปี 2002 ที่ประมาณ 5.29% ในช่วงปลายเดือน

ตีความง่าย ๆ: NASDAQ ยังชนะ เพราะตลาดยังเชื่อว่า AI เป็น MEGATREND ใหญ่ แต่ต้องระวังว่าแรงซื้อเริ่มกระจุกในหุ้นใหญ่ หากกำไรหรือ GUIDANCE ออกมาต่ำกว่าคาด หุ้นกลุ่มนี้อาจถูกขายแรงได้

SENTIMENT

นักลงทุน : บวกเฉพาะกลุ่ม แต่ระวังมากขึ้น

SENTIMENT เดือนกันยายนเป็นแบบ SELECTIVE RISK-ON คือยังกล้าซื้อหุ้น AI / SEMICONDUCTOR / TECH คุณภาพสูง แต่ระวังหุ้นทั่วไปมากขึ้น ปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนระวัง ได้แก่

1. FED ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่กรอบ 3.75–4.00%
2. BOND YIELD ระยะยาวพุ่ง 10-YEAR TREASURY YIELD ขึ้นใกล้ 5.3%
3. ราคาน้ำมัน BRENT เพิ่มขึ้นแรง จากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
4. CONSUMER CONFIDENCE ลดลงแรง สะท้อนผู้บริโภคเริ่มกังวลมากขึ้น
5. MARKET BREADTH แย่ลง หุ้นที่ขึ้นมีจำนวนน้อยลง ขณะที่หุ้นลงกระจายกว้างขึ้น

สรุปคือ ตลาดยังไม่ได้เข้าสู่ภาวะ PANIC แต่เป็นเดือนที่นักลงทุนเริ่มถามว่า “หุ้นที่ขึ้นมามาก ยังสมเหตุสมผลไหมในวันที่ดอกเบี้ยกลับมาสูงขึ้น?”

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ

2

ตัวเลขที่ประกาศในเดือน ก.ย. ส่วนใหญ่เป็น ข้อมูลเดือน ส.ค. 2569
และบางส่วนเป็น GDP ไตรมาส 2/2569 ฉบับปรับปรุง

ตัวเลข	ผลล่าสุด	ตีความ
CPI	**+0.4% M-M** **+3.4% Y-Y**	เงินเฟ้อเร่งจากพลังงาน กดดัน FED
Core CPI	**+0.3% M-M** **+2.4% Y-Y**	เงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ลงเร็วพอ
PCE	**+0.3% M-M** **+3.4% Y-Y**	เงินเฟ้อที่ FED ชอบดูยังสูงกว่าเป้าหมาย
Core PCE	**+0.2% M-M** **+3.0% Y-Y**	ดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ยังเหนียว
Nonfarm Payrolls	**+162,000** **ตำแหน่งในเดือน ส.ค.**	แรงงานยังแข็งแรงกว่ากังวล
Unemployment Rate	**4.1%**	ตลาดแรงงานยังไม่ทรุด
Average Hourly Earnings	**+0.3% M-M** **+3.1% Y-Y**	ค่าแรงโตพอประมาณ ไม่เร่งแรงมาก
Retail Sales	**+1.2% M-M** **+6.0% Y-Y**	ผู้บริโภคยังใช้จ่ายแข็งแรง
GDP Q2 Third Estimate	**+2.2%** annualized	เศรษฐกิจโตดีกว่าประมาณการก่อนหน้า
ISM Manufac-turing PMI	**54.6** **ในเดือน ส.ค.**	ภาคผลิตยังขยายตัว
ISM Services PMI	**55.4** ในเดือน ส.ค.	ภาคบริการแข็งแรง
Consumer Confidence	**81.9** **ในเดือน ก.ย.**	ต่ำสุดในรอบกว่า 12 ปี
Initial Jobless Claims	**197,000** **รายปลายเดือน ก.ย.**	LAYOFF ยังต่ำมาก
Housing Data	**1.275 ล้านยูนิต** **-2.6% M-M**	ภาคบ้านยังถูกกดดันจากดอกเบี้ยสูง
FOMC	**ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น** **3.75–4.00%**	FED กลับมาเข้มงวดอีกครั้ง

เงินเฟ้อ: CPI เร่งจากพลังงาน แต่ PCE ออกมาดีกว่ากังวลเล็กน้อย

CPI เดือน ส.ค. ที่ประกาศในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.4% M-M และ 3.4% Y-Y โดย REUTERS ระบุว่าแรงกดดันหลักมาจากราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลที่ปรับขึ้นจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ส่วน CORE CPI เพิ่มขึ้น 0.3% M-M ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายเดือนมากสุดตั้งแต่เดือน เม.ย.

อย่างไรก็ตาม PCE เดือน ส.ค. ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ FED ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้น 0.3% M-M ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่วน CORE PCE เพิ่มขึ้น 0.2% M-M และอยู่ที่ 3.0% Y-Y ช่วยลดความกังวลว่าต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อทันทีในเดือน ต.ค.

ผลต่อตลาด

ผลต่อตลาด:CPI ที่เร่งขึ้นทำให้ BOND YIELD และดอลลาร์มีแรงหนุน แต่ PCE ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยช่วยลดความกังวลเรื่อง FED ขึ้นดอกเบี้ยต่อทันที ตลาดจึงแกว่งแรงมากกว่าลงข้างเดียว

ตลาดแรงงาน: ยังแข็งแรง แต่ไม่ร้อนเกินไป

รายงานจ้างงานเดือน ส.ค. ระบุว่า NONFARM PAYROLLS เพิ่มขึ้น 162,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดกังวล ขณะที่อัตราว่างงานอยู่ที่ 4.1% และค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.3% M-M เป็น 37.75 ดอลลาร์ หรือเพิ่มขึ้น 3.1% Y-Y BUREAU OF LABOR STATISTICS

ด้าน INITIAL JOBLESS CLAIMS ปลายเดือน ก.ย. อยู่ที่ 197,000 ราย ซึ่ง REUTERS ระบุว่าใกล้ระดับต่ำสุดในรอบหลายสิบปี สะท้อนว่ายังไม่เห็นการปลดคนงานขนาดใหญ่ REUTERS

ผลต่อตลาด

แรงงานที่ยังแข็งแรงช่วยหนุนมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังไม่ถดถอย แต่ในอีกด้านหนึ่งก็ทำให้FEDมีพื้นที่คงดอกเบี้ยสูงหรือขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มได้ถ้าเงินเฟ้อยัง

ผู้บริโภค: ใช้จ่ายยังดี แต่ความเชื่อมั่นแย่ลงชัดเจน

RETAIL SALES เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 1.2% M-M และ 6.0% Y-Y สูงกว่าคาด สะท้อนว่าผู้บริโภคยังใช้จ่ายได้ดี โดย CENSUS รายงานยอดค้าปลีกและบริการอาหารเดือน ส.ค. ที่ 773.9 พันล้านดอลลาร์ CENSUS.GOV

แต่ CONSUMER CONFIDENCE เดือน ก.ย. ลดลงแรงมาอยู่ที่ 81.9 จาก 88.6 ในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 12 ปี สะท้อนว่าผู้บริโภคเริ่มกังวลเรื่องค่าครองชีพ ตลาดแรงงาน และดอกเบี้ยสูงมากขึ้น PR NEWSWIRE

ผลต่อตลาด

การใช้จ่ายที่ยังดีช่วยหนุนกำไรบริษัท แต่ความเชื่อมั่นที่ลดลงเตือนว่าแรงซื้อของผู้บริโภคอาจเริ่มเปราะบาง โดยเฉพาะกลุ่ม CONSUMER DISCRETIONARY หรือสินค้าฟุ่มเฟือย

GDP: เศรษฐกิจโตดีกว่าประมาณการก่อนหน้า

BEA รายงาน GDP ไตรมาส 2/2569 ฉบับ THIRD ESTIMATE โต 2.2% ANNUALIZED สูงกว่าประมาณการเบื้องต้นที่ 1.5% โดยเศรษฐกิจได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายผู้บริโภค การลงทุน และภาคเอกชนบางส่วน สำนักงานวิเคราะห์เศรษฐกิจของสหรัฐฯ (BEA)อ่อนแรงมาก

ผลต่อตลาด

GDP ที่ดีกว่าคาดช่วยยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแรง แต่เมื่อตัวเลขเศรษฐกิจดีพร้อมเงินเฟ้อยังสูง ตลาดจึงตีความว่า FED ยังไม่มีเหตุผลต้องผ่อนคลายนโยบายเร็ว

ภาคธุรกิจ: MANUFACTURING และ SERVICES ยังขยายตัว

ISM MANUFACTURING PMI เดือน ส.ค. อยู่ที่ 54.6 ก่อนจะขยับลงเล็กน้อยเป็น 54.5 ในเดือน ก.ย. ซึ่งยังสูงกว่า 50 แปลว่าภาคผลิตยังขยายตัว โดย REUTERS ระบุว่าความต้องการยังแข็งแรงจาก AI INFRASTRUCTURE และ INVENTORY REBUILDING

ISM SERVICES PMI เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 55.4 จาก 54.1 ในเดือน ก.ค. และเป็นเดือนที่ 26 ติดต่อกันที่ภาคบริการอยู่ในแดนขยายตัว โดยดัชนี BUSINESS ACTIVITY ขึ้นเป็น 61.7 ISM WORLD

ผลต่อตลาด

PMI ที่ยังดีช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม INDUSTRIALS, SOFTWARE, CLOUD และธุรกิจบริการ แต่ก็เป็นอีกเหตุผลที่ทำให้ BOND YIELD อยู่สูง เพราะเศรษฐกิจยังไม่ชะลอพอให้ FED ผ่อนคลาย

HOUSING: ดอกเบี้ยสูงยังกดภาคบ้าน

HOUSING STARTS เดือน ส.ค. อยู่ที่ 1.275 ล้านยูนิต ลดลง 2.6% M-M และลดลง 1.2% Y-Y แม้ SINGLE-FAMILY STARTS เพิ่มขึ้น 7.6% แต่ภาพรวมยังถูกกดดันจาก MORTGAGE RATE ที่สูงและความสามารถในการซื้อบ้านที่ลดลง CENSUS.GOV

ผลต่อตลาด

หุ้นบ้านวัสดุก่อสร้าง และสินเชื่อที่อยู่อาศัยยังต้องระวัง เพราะดอกเบี้ยสูงทำให้ภาระผ่อนบ้านสูงขึ้น และกด DEMAND ในตลาดอสังหาฯ

FOMC / FED: ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบหลายปี

FED ในการประชุมวันที่ 16 ก.ย. 2569 มีมติขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่กรอบ 3.75–4.00% โดยเป็นการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อกดเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมายตามกรอบ DUAL MANDATE ของ FED เฟด อเมริกา

REUTERS ระบุว่า FED ส่งสัญญาณอาจมีการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม โดยประมาณการใหม่ชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยปลายปี 2569 อาจอยู่ในกรอบ 4.00–4.25%

ผลต่อตลาด

การขึ้นดอกเบี้ยทำให้ BOND YIELD พุ่ง หุ้น GROWTH และหุ้นหนี้สูงถูกกดดัน ขณะที่หุ้นการเงินบางส่วนอาจได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยสูง แต่ต้องระวังคุณภาพสินเชื่อ

3

ตัวเลขเศรษฐกิจที่ต้องติดตาม ในเดือนตุลาคม 2569

วันที่โดยประมาณ	ตัวเลข	ความสำคัญ	ผลกระทบที่ต้องจับตา
1 ต.ค.	ISM MANUFACTURING PMI เดือน ก.ย.	สูง	ถ้าราคา INPUT สูงต่อ จะกดดัน BOND YIELD
2 ต.ค.	Nonfarm Payrolls / Unemployment Rate เดือนก.ย.	สูงมาก	ถ้าแรงงานแข็งเกินคาด Fed อาจมีเหตุผลขึ้นดอกเบี้ยต่อ
ต้น ต.ค.	ISM SERVICES PMI เดือน ก.ย.	สูง	ภาคบริการเป็นตัวขับเคลื่อนใหญ่ของเศรษฐกิจ
กลาง ต.ค.	CPI เดือน ก.ย.	สูงมาก	ถ้าเงินเฟ้อสูงกว่าคาด หุ้น GROWTH อาจถูกกดดัน
กลาง ต.ค.	RETAIL SALES เดือน ก.ย.	สูง	วัดว่าผู้บริโภคยังใช้จ่ายต่อได้หรือไม่
กลาง-ปลาย ต.ค.	HOUSING STARTS / NEW HOME SALES	กลาง-สูง	ดูผลกระทบของ MORTGAGE RATE สูง
ปลาย ต.ค.	GDP Q3 ADVANCE ESTIMATE	สูงมาก	ถ้าโตแรง อาจหนุนกำไร แต่กดดัน FED
29 ต.ค.	PCE เดือน ก.ย.	สูงมาก	เป็นตัวเลขเงินเฟ้อที่ FED ให้น้ำหนักมาก
27–28 ต.ค.	FOMC	สูงมาก	ตลาดจับตาว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อหรือรอดูข้อมูล

FED มีประชุม FOMC วันที่ 27–28 ต.ค. 2569 และหลังเงินเฟ้อ PCE เดือน ส.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เจ้าหน้าที่ FED หลายคนส่งสัญญาณว่าควรรอดูข้อมูลเพิ่มเติมก่อนขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งทำให้ความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ยเดือน ต.ค. ลดลงจากระดับสูงก่อนหน้า

4

ประเด็นสำคัญ
ที่ขับเคลื่อนตลาดเดือนกันยายน

1. FED และทิศทางดอกเบี้ย

นี่คือประเด็นใหญ่สุดของเดือน เพราะ FED กลับมาขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และส่งสัญญาณว่ายังอาจขึ้นต่อ หากเงินเฟ้อไม่ลงตามเป้า ส่งผลให้ BOND YIELD พุ่ง

---

2. เงินเฟ้อ

เงินเฟ้อยังเป็นปัญหา โดย CPI เร่งจากพลังงาน ขณะที่ PCE แม้ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่ยังอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ FED มาก

---

3. BOND YIELD

BOND YIELD เป็นตัวกดตลาดชัดเจนที่สุด โดย 10-YEAR TREASURY YIELD ขึ้นใกล้ระดับสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี จากความกังวลดอกเบี้ยสูงนานและความต้องการเงินทุนจำนวนมากในระบบเศรษฐกิจ

4. DOLLAR INDEX

ดอลลาร์ได้แรงหนุนจากดอกเบี้ยสหรัฐที่สูงขึ้นและความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย แต่ดอลลาร์แข็งเป็นแรงกดดันต่อบริษัทสหรัฐที่มีรายได้ต่างประเทศ และอาจกดดันสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดเกิดใหม่

---

5. EARNINGS SEASON

ตลาดเริ่มมองข้ามงบไตรมาส 2 และหันไปจับตาไตรมาส 3 มากขึ้น โดย REUTERS ระบุว่านักลงทุนเริ่มระวังว่ากำไรบริษัทปี 2567 อาจยังโตดี แต่ปีถัดไปอาจชะลอลง โดยเฉพาะถ้า AI SPENDING เริ่มลดความร้อนแรง

---

6. AI THEME

AI ยังเป็นตัวหนุน NASDAQ แต่ตลาดเริ่มถามเรื่อง RETURN ON AI INVESTMENT หรือผลตอบแทนจากการลงทุน AI มากขึ้น เพราะ DATA CENTER, CHIP และ CLOUD ใช้เงินลงทุนสูงมาก

---

7. GEOPOLITICAL RISK และราคาน้ำมัน

BRENT CRUDE เพิ่มขึ้นแรงในเดือน ก.ย. จากความตึงเครียดตะวันออกกลางและอุปทานพลังงานที่ตึงตัว REUTERS ระบุว่า BRENT เพิ่มขึ้นราว 14% ในเดือน ก.ย. ซึ่งทำให้ตลาดกังวลเงินเฟ้อรอบใหม่

---

8. FUND FLOW

เงินไม่ได้ไหลออกจากหุ้นสหรัฐทั้งหมด แต่หมุนเข้ากลุ่มที่มี GROWTH ชัด เช่น AI / SEMICONDUCTOR / MEGA-CAP TECH ขณะที่ไหลออกจากหุ้นเล็ก หุ้นหนี้สูง หุ้นอสังหาฯ และหุ้นที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย

กลุ่มหุ้นที่น่าสนใจ

5

1. AI / SEMICONDUCTOR

ยังเป็นกลุ่มที่ตลาดให้ PREMIUM สูง เพราะความต้องการชิป หน่วยความจำ NETWORKING และ DATA CENTER ยังแข็งแรง โดยเฉพาะหลัง MICRON รายงานผลประกอบการแข็งแรงจาก DEMAND ด้าน AI และ MEMORY SHORTAGE ทำให้หุ้นชิปฟื้นตัวช่วงต้น ต.ค. ต่อเนื่องจากปลาย ก.ย.

น่าสนใจเพราะ

AI ยังเป็นโครงสร้างการลงทุนระยะยาว บริษัทที่ขาย “ของจำเป็นของ AI” เช่น ชิป หน่วยความจำ ระบบเครือข่าย และอุปกรณ์ DATA CENTER ยังมี DEMAND รองรับ

แต่ต้องระวัง:

VALUATION แพง และหาก BOND YIELD สูงต่อ หุ้นกลุ่มนี้อาจถูกกดดันจากการขายทำกำไร

---

2. CLOUD / SOFTWARE

CLOUD และ SOFTWARE ยังน่าสนใจ โดยเฉพาะบริษัทที่ใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพให้ลูกค้าและสามารถแปลงเป็นรายได้ SUBSCRIPTION ได้จริง

น่าสนใจเพราะ

ธุรกิจ SOFTWARE ที่ดีมีรายได้เกิดซ้ำ หรือ RECURRING REVENUE หมายถึงรายได้ที่ลูกค้าจ่ายต่อเนื่อง เช่น รายเดือนหรือรายปี ทำให้กระแสเงินสดคาดการณ์ได้ดีกว่าธุรกิจวัฏจักร

แต่ต้องระวัง:

หุ้น SOFTWARE ที่ยังขาดทุน หรือใช้ AI เป็นเพียง STORY แต่ยังไม่เห็นการเติบโตของรายได้จริง อาจถูกตลาดลดมูลค่า

3. HEALTHCARE / BIOTECH

HEALTHCARE ยังเหมาะกับภาวะตลาดที่ BOND YIELD สูงและผู้บริโภคเริ่มกังวล เพราะรายได้ไม่ผันผวนตามเศรษฐกิจมากเท่าหุ้นวัฏจักร

น่าสนใจเพราะ

เป็นกลุ่ม DEFENSIVE หรือกลุ่มที่รายได้ทนทานเมื่อเศรษฐกิจผันผวน เหมาะกับการลดความเสี่ยงพอร์ต

แต่ต้องระวัง:

ห้น BIOTECH รายเล็กที่ยังไม่มีกำไรและต้องใช้เงินทุนสูง อาจถูกกดดันจากดอกเบี้ยสูง

---

4. FINANCIALS

กลุ่มการเงินน่าสนใจแบบเลือกตัว เพราะดอกเบี้ยสูงช่วยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารบางแห่ง แต่ต้องระวังต้นทุนเงินฝากและคุณภาพสินเชื่อ

น่าสนใจเพราะ

ธนาคารขนาดใหญ่ที่ฐานทุนแข็งแรงและควบคุมต้นทุนเงินฝากได้ดี อาจรับมือกับดอกเบี้ยสูงได้ดีกว่ากลุ่มอื่น

แต่ต้องระวัง:

หากเศรษฐกิจชะลอหรือผู้บริโภคเริ่มผิดนัดชำระมากขึ้น กลุ่มการเงินอาจถูกกดดันจาก CREDIT COST

5. INDUSTRIALS

กลุ่ม INDUSTRIALS ยังมีแรงหนุนจาก MANUFACTURING PMI ที่อยู่เหนือ 50 และการลงทุนด้าน AI INFRASTRUCTURE, พลังงาน, DATA CENTER และโครงสร้างพื้นฐาน

น่าสนใจเพราะ

เศรษฐกิจจริงยังไม่ชะลอแรง และการลงทุนในระบบไฟฟ้า พลังงาน เครื่องจักร และโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ

แต่ต้องระวัง:

ต้นทุนวัตถุดิบ น้ำมัน และค่าแรงที่สูงขึ้นอาจกด MARGIN

---

6. CONSUMER STAPLES

CONSUMER STAPLES ยังเป็นกลุ่มที่ควรมีใน WATCHLIST เพราะ CONSUMER CONFIDENCE ลดลงแรง และค่าครองชีพสูงทำให้ผู้บริโภคอาจลดการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย

น่าสนใจเพราะ

ขายสินค้าจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม ของใช้ประจำวัน จึงมีรายได้ค่อนข้างมั่นคงกว่า CONSUMER DISCRETIONARY

มุมมองเดือน ตุลาคม 2569

6

เดือนตุลาคมมีโอกาสผันผวนต่อ เพราะตลาดต้องเจอ 4 ด่านใหญ่

1. JOBS REPORT เดือน ก.ย.

ถ้าการจ้างงานแข็งเกินคาด BOND YIELD อาจขึ้นต่อ เพราะตลาดจะมองว่า FED ยังมีเหตุผลขึ้นดอกเบี้ยเพิ่ม แต่ถ้าอ่อนเกินไป ตลาดอาจกังวลเศรษฐกิจชะลอ

---

2. CPI เดือน ก.ย.

เป็นตัวเลขสำคัญมาก เพราะราคาน้ำมันในเดือน ก.ย. สูงขึ้น หาก CPI สูงกว่าคาด หุ้น GROWTH อาจถูกขายอีกครั้ง

---

3. EARNINGS SEASON ไตรมาส 3

ตลาดจะดูว่า AI SPENDING ยังหนุนกำไรจริงหรือไม่ และบริษัททั่วไปสามารถรับมือกับต้นทุนการเงินและพลังงานที่สูงขึ้นได้ดีแค่ไหน

---

4. FOMC วันที่ 27–28 ต.ค.

หลัง FED ขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ตลาดจะจับตาว่าเดือน ต.ค. จะขึ้นต่อ หรือรอดูข้อมูลเพิ่มเติม

มุมมองหลัก

ตลาดหุ้นสหรัฐเดือนตุลาคมยังมีโอกาสแกว่งแรงโดยเฉพาะหาก BOND YIELD ยังสูงและน้ำมันยังแพง แต่ถ้า PCE / CPI ไม่เร่งเกินคาด และงบไตรมาส 3 ของ BIG TECH ยังแข็งแรง ตลาดอาจประคองตัวได้

กองทุนแนะนำประจำเดือนตุลาคม

KT-NASDAQ-A



เรามองว่า KT-NASDAQ-A ยังเป็นกองทุนที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเปิดรับโอกาสจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐและธีม AI ระยะยาว โดยกองทุนมีนโยบายลงทุนผ่าน INVESCO NASDAQ 100 ETF ซึ่งอ้างอิงดัชนี NASDAQ-100 ที่ประกอบด้วยหุ้นขนาดใหญ่ 100 บริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน และมีน้ำหนักสูงในกลุ่ม TECHNOLOGY, AI, SEMICONDUCTOR, CLOUD และ SOFTWARE

ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจาก

- กระแส AI ยังเป็นธีมใหญ่ของตลาดโลก
- SEMICONDUCTOR และ DATA CENTER ยังเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญของการลงทุน AI
- หุ้นขนาดใหญ่ใน NASDAQ-100 หลายบริษัทมีฐานกำไรและกระแสเงินสดแข็งแรง
- NASDAQ ยังทำผลงานแข็งกว่าดัชนีอื่นในเดือนกันยายน แม้ตลาดเผชิญแรงกดดันจาก BOND YIELD สูง
- หาก BOND YIELD เริ่มทรงตัว หรือความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ลดลง หุ้น GROWTH คุณภาพสูงมีโอกาสได้รับ SENTIMENT เชิงบวกกลับมา

วันที่จัดทำเอกสาร
1 ตุลาคม 2569

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลภาพรวมภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนเท่านั้น ข้อมูลและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ ณ วันที่จัดทำ โดยจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเบื้องต้น มิใช่การชี้ชวน ชักชวน หรือให้คำแนะนำในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินใดเป็นการเฉพาะเจาะจง"

ณัฐพล พัชราพิมล
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน เลขที่ 19979
วันที่จัดทำเอกสาร 3 สิงหาคม 2569

นารี อภิเศวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน เลขที่ 17971
วันที่จัดทำเอกสาร 3 สิงหาคม 2569

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลภาพรวมภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนเท่านั้นข้อมูลและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือณวันที่จัดทำ โดยจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเบื้องต้น มิใช่การชี้ชวน ชักชวน หรือให้คำแนะนำในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินใดเป็นการเฉพาะเจาะจง"