

MONTHLY MARKET OUTLOOK



ประจำเดือนกรกฎาคม 2026

บทวิเคราะห์ทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา, ญี่ปุ่น, จีน/ฮ่องกง และไทย

US สหรัฐอเมริกา

FOMC ยุค Kevin Warsh ส่งสัญญาณ Hawkish

- ตลาดจับตา SEP และ Dot Plot ครั้งแรกของประธาน Fed คนใหม่ ขณะที่ความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่านปะทุอีกครั้ง

JP ญี่ปุ่น

Nikkei ทำจุดสูงสุดใหม่ ก่อนปรับฐานจากกลุ่มชิป

- AI Theme ยังหนุนตลาด แม้เผชิญ Sell-off ในกลุ่มชิปและความกังวลเงินเฟ้อในประเทศที่เร่งตัว
- Yen Carry Trade โดยให้จุดสำคัญของค่าเยนที่ระดับ 161.95-163.00 เยนต่อดอลลาร์ ความเสี่ยงของการ Unwind จะเพิ่มขึ้นทุกครั้งที่มิตัวเลขเงินเฟ้อเซอร์ไพร์สเชิงบวกจากญี่ปุ่น

CN จีน/ฮ่องกง

Two-Speed Economy จุดความเชื่อมั่น และ ทิศทางของ PBOC

- ธนาคารกลางจีนเริ่มอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบผ่านธุรกรรม การส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพิ่มมากขึ้น "Easing Bias" และอาจเป็นสัญญาณในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate - LPR 1 และ 5 ปี ในช่วงเดือน ก.ค. นี้

TH ไทย

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะ "ทรงตัวแบบประคองตัว"

- โดยมีปัจจัยบวกและปัจจัยเสี่ยงที่สวนทางกัน ขณะที่เดือนนี้ต้องติดตามทิศทางกระแสเงินทุนต่างชาติ การรายงานผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มธนาคารเพื่อคาดการณ์แนวโน้ม EPS ของตลาดในช่วง 2Q'26 และความชัดเจนของมาตรการ TISA



Fed ยุค Kevin Warsh: Hawkish โดยไม่ตั้งใจ?

ตลาดจับตา SEP และ Dot Plot ครั้งแรกของประธาน Fed คนใหม่ ขณะที่ความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่านปะทุอีกครั้ง

คาดทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาส "แกว่งตัวออกข้าง" หลังการประชุม FOMC ที่มีเควิน วอร์ชเป็นประธาน Fed ครั้งแรกในเดือนมิถุนายน แม้จะไม่ได้บอกความเห็นส่วนตัวในมุมมองของอัตราดอกเบี้ย ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่ออกมาทำให้เรามองว่ามีมุมมองที่ Hawkish อยู่บ้าง

แม้ว่าเควิน วอร์ชเคยสนับสนุนการลดดอกเบี้ยจาก AI Productivity Story ที่มองว่า AI จะช่วยเพิ่มผลิตภาพและกีดเงินเฟ้อในระยะยาว แต่ในสภาพแวดล้อมปัจจุบันที่ราคาสินค้าหลายรายการ เช่น Apple เริ่มสะท้อนต้นทุนขึ้นส่วนที่สูงขึ้นจากอุปสงค์ AI เอง กลับเป็นการเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อมากกว่าลดทอน ทำให้สถานการณ์ปัจจุบันแตกต่างจากมุมมองเดิมของเขาอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ปัจจัยที่ตอกย้ำแรงกดดันเชิง Hawkish อย่างตัวเลข Nonfarm Payrolls เดือน มิ.ย. ออกมาที่ 172,000 ราย ซึ่งลดพื้นที่เชิงนโยบายสำหรับการลดดอกเบี้ยและเพิ่มน้ำหนักให้กับสมมติฐาน Higher for Longer สำหรับสัปดาห์นี้ Nonfarm Payrolls คาดการณ์ที่ 115,000 ราย ลดลงจากก่อนหน้า แต่หากออกมาสูงกว่าคาดต่อเนื่องจะตอกย้ำแนวทาง Hawkish เพิ่มเติม Initial Jobless Claims คาดที่ 220,000 ราย (เพิ่มขึ้นจาก 215,000) และ Continuing Claims คาดที่ 1,813,000 ราย (ลดลงจาก 1,821,000)

อย่างไรก็ตาม เรามองว่าตลาดจะยังคงรอติดตามท่าทีที่ชัดเจนกว่านี้ผ่าน Summary of Economic Projections (SEP) ในการประชุมครั้งถัดไป ซึ่งวอร์ชจะต้องวางกรอบเป้าหมายเศรษฐกิจและ Dot Plot ของตัวเองเป็นครั้งแรกในฐานะประธาน Fed โดยเรามองว่าจะเป็นสัญญาณที่ชัดเจนกว่าคำพูดในงานแถลงข่าวที่ผ่านมา เป็นจุดสำคัญที่จะยืนยันหรือหักล้างการตีความ Hawkish ที่ตลาดมีต่อวอร์ชในปัจจุบัน

ด้วยปัจจัยความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน หลังมีรายงานกองทัพพิทักษ์ปฏิวัติอิสลามของอิหร่าน (IRGC) โจมตีคูเวตและบาห์เรนเพื่อตอบโต้ที่สหรัฐฯ โจมตีดินแดนของอิหร่าน ขณะที่ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ยืนยันสหรัฐฯ กลับมาใช้การโจมตีทางอากาศต่ออิหร่าน สร้างความไม่แน่นอนในการเจรจาอีกครั้ง

เรามองว่าหลังจากเห็นความพยายามเจรจาหลายครั้งแต่ยังไม่สำเร็จ ตลาดอาจเริ่มลดความสำคัญของประเด็นดังกล่าวลงบ้าง แต่ปัจจัยนี้ยังคงกระทบราคาน้ำมันดิบให้แกว่งตัวในระดับสูงต่อไป และคาดจะไม่กลับไปสู่ระดับก่อนเกิดความขัดแย้งในระยะสั้น ซึ่งจะกระตุ้นความกังวลว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป เป็นปัจจัยสำคัญที่จำกัด Upside ของทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้ต่อ

งบลงทุนเทคโนโลยี AI พุ่งสูงขึ้น

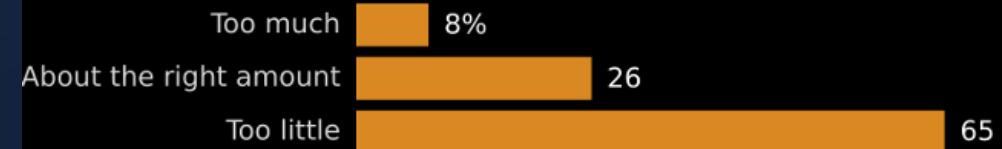
CAPEX ทะยานสู่ \$725B

บริษัทยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยีทุ่มทุนมหาศาลกว่า 7.25 แสนล้านดอลลาร์ในการสร้าง AI Data Centers และจัดหาฮาร์ดแวร์ประมวลผลประสิทธิภาพสูงเพื่อรักษาความเป็นผู้นำตลาด

แต่สิ่งที่เราคาดหวาดน่าสนใจคือความเร็วในการเร่งตัวขึ้นของ CAPEX ของบริษัท Hyperscaler กับกระแสแรงต้านทางสังคม (Backlash) ที่เริ่มสวนทางกัน โดยชาวอเมริกันกว่า 71% ที่ไม่ต้องการให้ตั้ง Data Center ในชุมชน เนื่องจากวิกฤตค่าพลังงานไฟฟ้าในพื้นที่พุ่งสูงขึ้นถึง 267%

ซึ่งเรามองประเด็นดังกล่าวจะสร้างความผันผวนและแรงกดดันต่อทิศทางหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ได้ในระยะนี้ เพิ่มเติมจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อไป

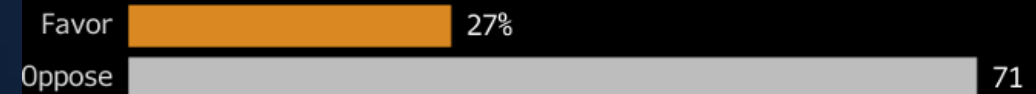
Overall, do you think the government has done too little, too much, or about the right amount to regulate artificial intelligence (AI)?



Source: Annenberg Public Policy Center poll based on the sample of 1,330 national adults with a margin of sampling error of ± 3.5 percentage points; conducted Feb. 17 to March 1 and March 9-20, 2026
Note: Neutral / no opinion responses have been omitted

Bloomberg

Overall, would you favor or oppose a data center in your area to support artificial intelligence, or AI, technology in the US?

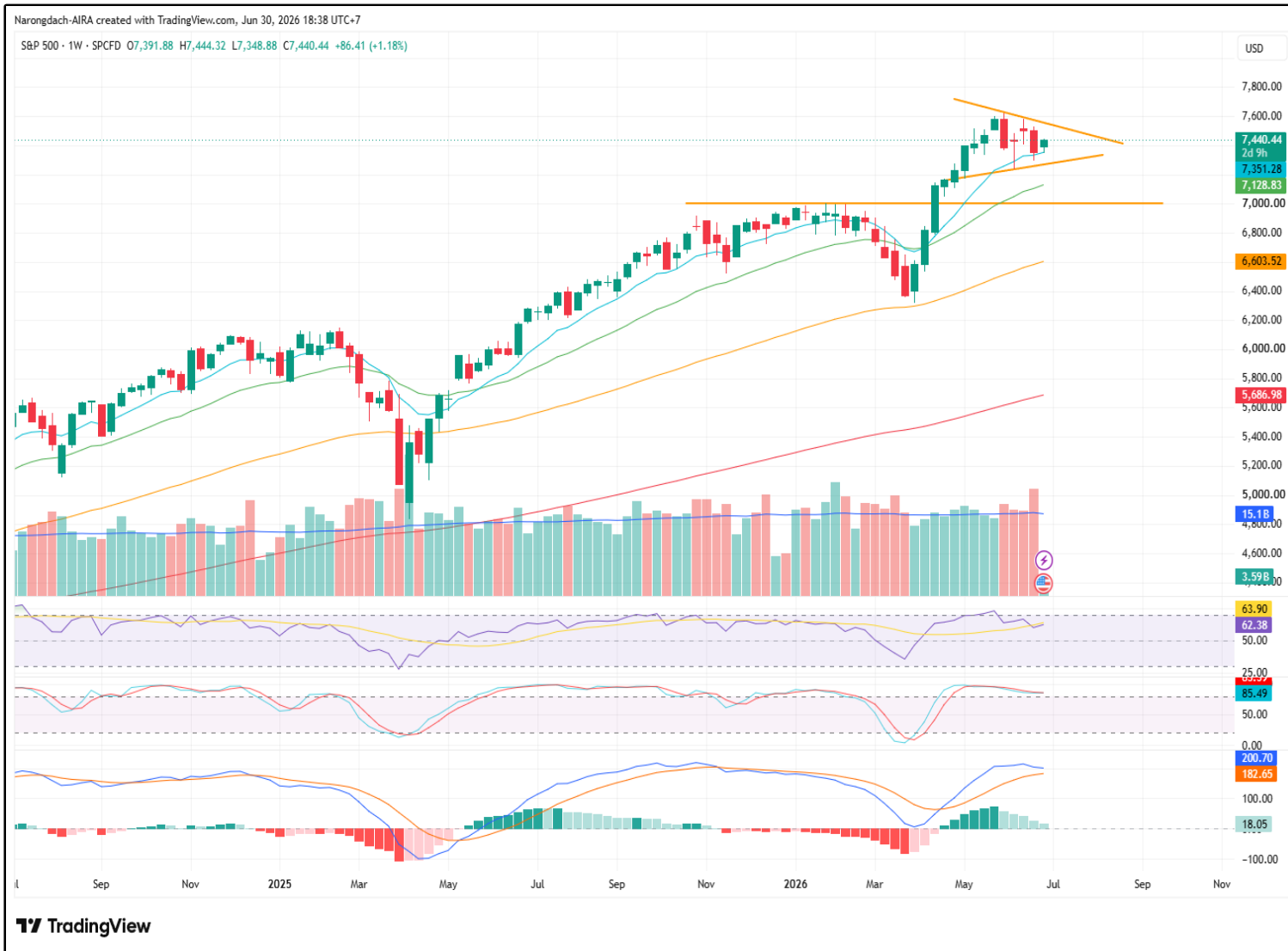


Source: Gallup poll based on the sample of 500 national adults with a margin of sampling error of ± 6 percentage points; conducted March 2-18, 2026

Note: Neutral / no opinion responses have been omitted

Bloomberg

S&P 500 — Weekly Chart



ภาพรายสัปดาห์ ราคาแกว่งตัวออกด้านข้างในกรอบ Pennant Pattern หลังเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ก่อนหน้านี้ ยังยืนเหนือ EMA10 Week (ซึ่งเป็นโซนแนวรับสำคัญ) แต่เครื่องมือทางเทคนิค MACD, RSI และ SSTO ชะลอกำลังลง

ระดับสำคัญ

RESISTANCE

7,555 / 7,800

SUPPORT

7,350 / 7,000

หุ่นนำติดตามทางเทคนิค

- **Microsoft Corp. (US)**
- **Affirm Holdings Inc. (US)**
- **Becton Dickinson and Co. (US)**

Nikkei พักฐานหลังทำจุดสูงสุด ความเสี่ยง Carry Trade ยังคงอยู่

AI Theme ยังหนุนตลาด แม้เผชิญ Sell-off ในกลุ่มชิปและความกังวลเงินเฟ้อในประเทศที่เร่งตัว

คาดทิศทางตลาดหุ้นญี่ปุ่น "แกว่งตัวพักฐาน" หลังจากดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 72,800 จุด ซึ่งได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มชิปและ Semiconductor ตามกระแส AI ที่เร่งตัวขึ้น แม้จะสร้าง Sentiment เชิงบวกในระยะสั้นได้บ้าง แต่การ Sell-off ในกลุ่มหุ้นเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ที่เกิดขึ้นในช่วงสิ้นเดือน ทำให้เกิดการปรับฐานในระยะสั้นได้

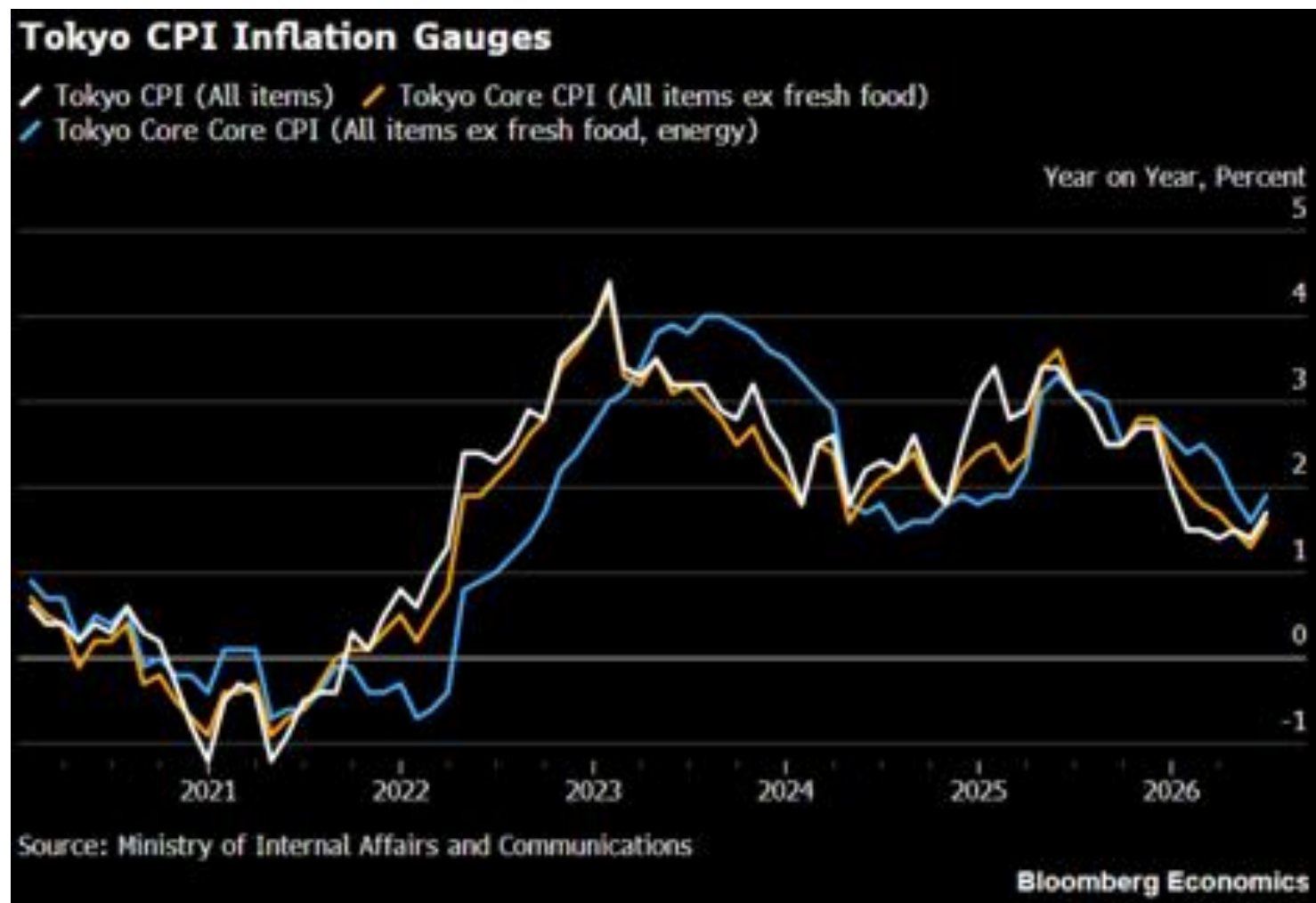
ผลประกอบการของ Micron (MU) ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำรายใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีความเชื่อมโยงกับหุ้นกลุ่มชิปของญี่ปุ่น ออกมาดีกว่าตลาดคาดการณ์ทั้งรายได้กำไร และอัตรากำไรขั้นต้น (Adjusted Gross Margin) เรามองว่าช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะชะลอตัวของการลงทุนด้าน AI และคาดเป็นจิตวิทยาเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของญี่ปุ่นเช่นเดียวกัน

ประเด็นสั้นเดือนนี้สะท้อนถึงวัฏจักรการลงทุน AI Infrastructure และการพึ่งพากลุ่มชิปที่อยู่ในโซนที่สูงเกินไป (Crowded Positioning) ทำให้แรงหนุนจาก AI Theme มีน้ำหนักเหนือกว่าความกังวลเรื่องดอกเบี้ยในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเฉพาะตัวที่ต้องจับตามองคือสัญญาณจาก SK Hynix ที่ชะลอการขยายกำลังการผลิต HBM4 และหันไปเพิ่มสัดส่วน DRAM ทัวไปแทน ซึ่งอาจเป็นจุดเริ่มต้นของความกังวลเรื่อง Supply-Demand ในตลาดหน่วยความจำที่กว้างขึ้น

ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยหลัก จากการประชุมครั้งที่ผ่านมา BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.00% จากก่อนหน้า 0.75% ตามคาด ตัวเลข CPI ของญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นสู่ 1.7% YoY จาก 1.4% สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนค่าแรงและราคาสินค้านำเข้าที่แพงขึ้นจากเงินเยนที่อ่อนค่า ทำให้เงินเฟ้อมีโอกาสยืดเยื้อ ดอกเบี้ยแนวทางที่ BOJ จะถอนมาตรการกระตุ้นต่อไป

เรายังคงมุมมองว่า BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25% ในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 ขณะที่ Fed เองก็มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยจากเงินเฟ้อพลังงานเช่นกัน ทำให้ทิศทางส่วนต่างดอกเบี้ยมีโอกาสแคบลงทั้งสองทาง สร้างความกังวลต่อ Yen Carry Trade แม้ BOJ จะยืดแนวทางค่อยเป็นค่อยไป โดยให้จุดสำคัญของค่าเยนที่ระดับ 161.95-163.00 เยนต่อดอลลาร์ ความเสี่ยงของการ Unwind จะเพิ่มขึ้นทุกครั้งที่มีตัวเลขเงินเฟ้อเซอร์ไพร์สเชิงบวกจากญี่ปุ่น หรือเกิดภาวะ Risk-Off จาก AI Theme ของโลก

Tokyo CPI Inflation Gauges



ทำไมสำคัญ?

เงินเฟ้อโตเกียวเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนค่าแรงและราคาสินค้านำเข้าจากเงินเยนที่อ่อนค่าไปยังผู้บริโภค แม้ในระยะสั้นจะได้ผลจากมาตรการอุดหนุนของรัฐบาล (เช่น การยกเว้นค่าน้ำ) แต่Core-Core กลับเร่งตัวขึ้นสู่ 1.9% สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 1.8% ทำให้เราคาดว่าบริษัทยังคงส่งผ่านต้นทุนค่าแรงและราคาสินค้านำเข้าที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคอยู่เพิ่มความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะยึดเหนี่ยวเกินเป้าหมาย 2% ของ BOJ

CPI All Items YoY: 1.7% (จาก 1.4%)

ตอกย้ำแนวทาง BOJ ถอนมาตรการกระตุ้นต่อเนื่อง

Nikkei 225— Weekly Chart



ภาพรายสัปดาห์ ดัชนีแกว่งตัวในกรอบขาขึ้นต่อเนื่องทำจุดสูงสุดใหม่แล้วชะลอกำลังลงบ้างเล็กน้อย เช่นเดียวกับเครื่องมือทางเทคนิค MACD, RSI และ SStO ที่ชะลอกำลังลงบ้าง

ระดับสำคัญ

RESISTANCE

65,950 / 62,300

SUPPORT

71,600 / 76,000

หุ้นน่าติดตามทางเทคนิค

- Sony Group Corp. (JP)
- Advantest Corp. (JP)
- Keyence Corp. (JP)

Two-Speed Economy: เศรษฐกิจใหม่เร่ง เศรษฐกิจเดิมยังอ่อนแอ

PBOC เริ่มส่งสัญญาณผ่านกลไกนโยบายทางการเงินเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ AI จีนไล่ตามโมเดลชั้นนำของสหรัฐฯ ใกล้ขึ้น

คาดทิศทางตลาดหุ้นจีน&ฮ่องกง "แกว่งตัวออกข้าง" หากดูภาพรวมเศรษฐกิจจีน เราเห็นว่าการส่งออกยังแข็งแกร่งแต่อุปสงค์ภายในยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง และอุตสาหกรรมใหม่ขยายตัวก้าวกระโดดแต่อุตสาหกรรมดั้งเดิมยังต้องดิ้นรนต่อเนื่อง สะท้อน Two-Speed Economy ซึ่งเรามองเป็นจุดเปลี่ยนโครงสร้างที่ภาคเศรษฐกิจดั้งเดิมกำลังค่อยๆ เปลี่ยนไปสู่เศรษฐกิจใหม่ ทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจยังคงอ่อนแออยู่ แต่ทั้งนี้ในทิศทางระยะยาวของจีนที่เริ่มไปเน้นขยายกำลังการผลิตระยะยาวและพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีขั้นสูง มากกว่าใช้มาตรการกระตุ้นด้านอุปสงค์ Bloomberg Economics ปรับลดคาดการณ์มาตรการกระตุ้นทางการเงินเหลือเพียงลดดอกเบี้ย 10 Bps และลด RRR 25 Bps จากที่เคยคาด 20 Bps และ 50 Bps ตามลำดับ ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยจำกัดแรงหนุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม เราให้ความสำคัญกับการประชุม Politburo ปลายเดือน ก.ค. เพื่อติดตามสัญญาณนโยบายในระยะต่อไป

Manufacturing PMI ออกมาที่ 50.3 และ Non-manufacturing PMI ออกมาที่ 50.2 ซึ่งมากกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ สะท้อนการฟื้นตัวจากข้อจำกัดด้านพลังงานที่คลี่คลายตามอุปทานน้ำมันที่ดีขึ้น แต่ยังถูกกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศและการบริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัว เรามองว่า PMI ที่ออกมาครั้งนี้จะเป็นปัจจัยบวกให้แก่ตลาดจีนได้ ทั้งนี้เราคาดว่าจีนจะได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรการลงทุน AI แต่วัฏจักรนี้เป็นปัจจัยภายนอกซึ่งหากชะลอตัวหรือปรับฐาน เช่น การ Sell-off ในตลาดเซมิคอนดักเตอร์ช่วงสิ้นเดือนที่ผ่านมา เราคงมุมมอง Neutral ในด้าน AI จีนเริ่มเห็นสัญญาณการพัฒนาที่เทียบเท่าโมเดล Mythos ของ Anthropic ในบางสถานการณ์ สะท้อนถึงความสามารถระหว่างโมเดลชั้นนำของสหรัฐฯ และจีนกำลังแคบลงอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมกับรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มข้อจำกัดต่อการเผยแพร่โมเดล AI ของ OpenAI และ Anthropic ขณะที่ยังอนุญาตส่งออกชิป AI ไปจีน ทำให้จีนได้รับโอกาสเร่งพัฒนาเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์ สะท้อนยุทธศาสตร์พึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีขั้นสูงที่จีนผลักดันต่อเนื่อง ในระยะสั้นเรามองว่าอาจเห็นการเข้าถือหุ้นในกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์ของจีนมากขึ้น

ขณะที่เรามองการที่ธนาคารกลางจีน (PBOC) เริ่มอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบผ่านธุรกรรม Overnight Reverse Repo ราว 3.00 แสนล้านหยวน ให้แก่สถาบันการเงิน คาดต้นทุนของธุรกรรมดังกล่าวอยู่ที่ 1.25% ต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และต่ำกว่า Reverse Repo 7 วันในอัตราดอกเบี้ย 1.40% รวมทั้งจัดสรรเงิน 1.57 แสนล้านหยวนผ่าน Reverse Repo 7 วัน ซึ่งเรามองเป็นการ ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพิ่มมากขึ้น "Easing Bias" และอาจเป็นสัญญาณในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate - LPR 1 และ 5 ปี ในช่วงเดือน ก.ค. นี้ เพื่อลดภาระให้กับภาคธุรกิจและครัวเรือน โดยเราเริ่มเห็นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจีน (CN-Bond Yield) อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเหลือ 1.71% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคาร (Interbank Repo Rate) ปรับตัวลดลง ซึ่งเรามองส่งผลบวกโดยตรงต่อบรรยากาศของตลาดหุ้นจีน-ฮ่องกง หลังจากปรับฐานลงในช่วงก่อนหน้านี้

Bloomberg คาดการณ์ GDP Q2 ของจีนชะลอจาก 5.0% ใน Q1 สู่ 4.4% ใน Q2 ซึ่งรวมผลกระทบจากสงคราม แต่ยังคงคาดการณ์ GDP ทั้งปีไว้ที่ 4.5% ขณะที่ PBOC ดำเนินการ Overnight Reverse Repo ผ่านการประมูลแบบกำหนดอัตราดอกเบี้ยตายตัวและกำหนดปริมาณ สะท้อนความพยายามรักษาเสถียรภาพสภาพคล่องระยะสั้นและอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ซึ่งมักดึงดูดช่วงสิ้นเดือนและสิ้นไตรมาส สอดคล้องกับ FIMA RMB Repo Facility ที่เปิดให้ธนาคารกลางต่างประเทศกู้ยืมโดยตรง หนุนบทบาทเงินหยวนและคาดสร้าง Sentiment เชิงบวกในระยะถัดไป

แนวโน้ม GDP และสัดส่วนแรงขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจจีน

China GDP Growth & Forecast



Bloomberg คาด GDP Q2/2026 จะล่อสู่ 4.4% จาก 5.0% ใน Q1 ก่อนฟื้น
กลับสู่คาดการณ์ทั้งปีที่ 4.5%

มาตรการกระตุ้นที่ปรับลดคาดการณ์

ลดดอกเบี้ย 10 Bps (จากคาดเดิม 20 Bps) และลด RRR 25 Bps (จากคาด
เดิม 50 Bps) — จำกัดแรงหนุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น

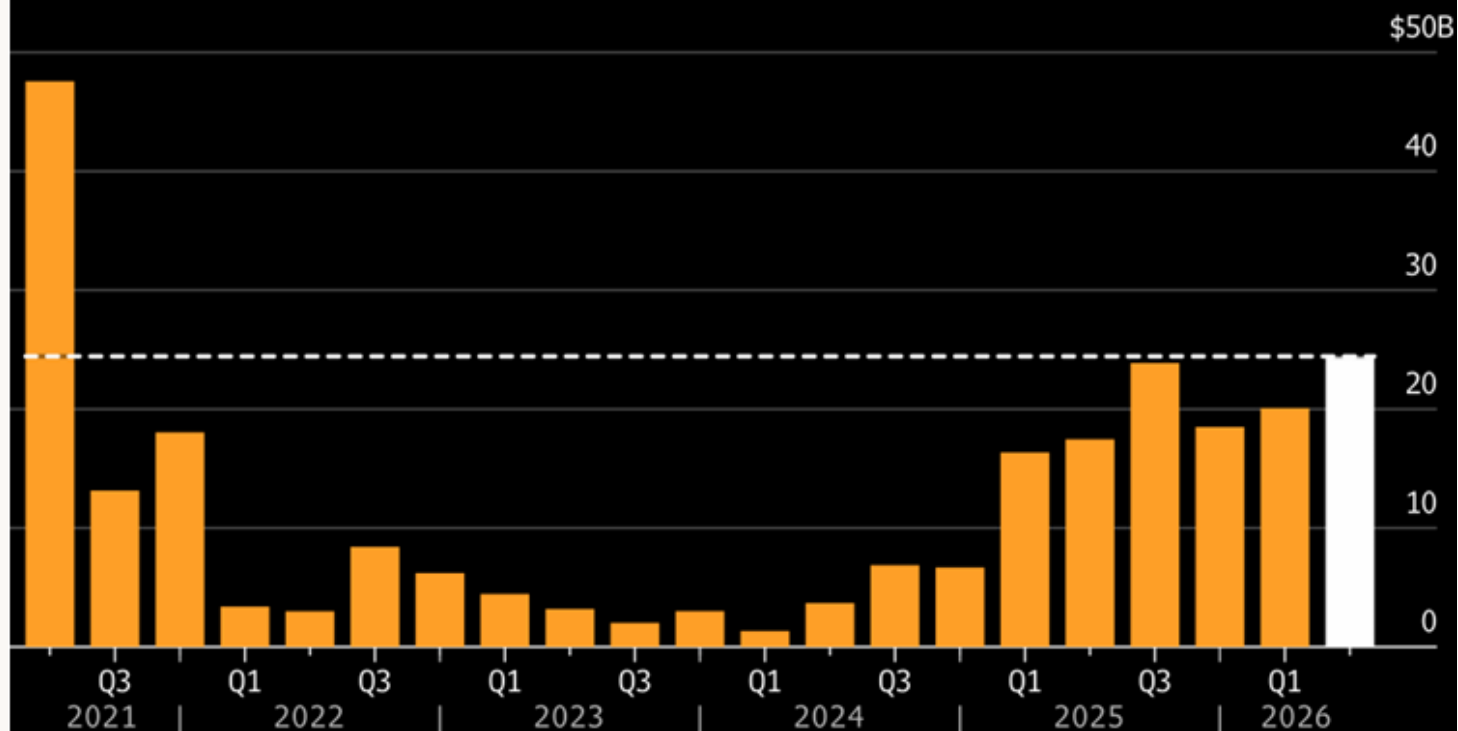


สัดส่วนปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมสะสม 5 เดือนแรกของปี
2026 อยู่ที่ 18.8% โดยภาควัตถุดิบและไฮเทคครองสัดส่วนหลักในการขับเคลื่อนผลกำไร
ชี้ให้เห็นว่าการผลิตเพื่อการส่งออกและเทคโนโลยียังเป็นปัจจัยหลัก

ตลาดหุ้นฮ่องกงรับานิสงค์จาก AI

Hong Kong Stock Offerings Are Set for a Five-Year Quarterly High

■ Proceeds raised from listings, placements and block trades



Note: Includes deals expected to start trading through June 30, 2026.

Source: Bloomberg

Bloomberg

สัญญาณการระดมทุนสูงสุดในรอบ 5 ปี

การทำ IPO, พอร์ตส่วนบุคคล และ Block trades ในตลาดฮ่องกง
แตะระดับ 4.4 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ (โตขึ้น 29% YoY) สวนทางกับ
ดัชนีภาพรวมที่ชะลอตัวลง

ศูนย์กลางการระดมทุน AI

บริษัทในห่วงโซ่อุปทาน AI ของจีนเข้าจดทะเบียนระดมทุนในฮ่องกง
เพื่อขยายโรงงานและการผลิต เช่น CATL, Luxshare, และ Zhongji
Innolight

Hang Seng Index — Weekly Chart



ภาพรายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวลงทดสอบ EMA200 Week และ
เส้นแนวโน้มขาขึ้นระยะกลาง-ยาว ซึ่งถือเป็นแนวรับที่มี
ความสำคัญมาก ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD, RSI และ
SSto ชะลอการอ่อนตัวลงบ้างแล้ว

ระดับสำคัญ

RESISTANCE

22,800 / 19,700

SUPPORT

24,350 / 25,150

หุ้นน่าติดตามทางเทคนิค

- Semiconductor Manufacturing International Corporation หรือ SMIC (HK)
- Tencent Holdings Ltd. (HK)
- Baidu, Inc. (HK)

"ทรงตัวแบบประคองตัว"

แม้มีสัญญาณบวก แต่พื้นฐานทางเศรษฐกิจยังเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะ "ทรงตัวแบบประคองตัว" โดยมีปัจจัยบวกและปัจจัยเสี่ยงที่สวนทางกัน อย่างชัดเจน จากรายงานของธปท. ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวโดดเด่นสามารถฟื้นตัวขึ้นโดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัวถึง +7.5% MoM โดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะไกลและนักท่องเที่ยวจีน/มาเลเซียที่มีวันหยุดยาว ส่งผลดีต่อธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ขณะที่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเฉพาะกลุ่มปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และหมวดยานพาหนะ เนื่องจากผู้บริโภคปรับตัวเห็นราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ผลประกอบการโดยรวมปรับตัวขึ้น OPM เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.2% และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) สูงถึง 6.5 เท่า สะท้อนว่าบริษัทยังบริหารจัดการต้นทุนและมีสภาพคล่องที่ดี

อย่างไรก็ตามแรงกดดันด้านค่าครองชีพและกำลังซื้อ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปทรงตัวในระดับสูงที่ 2.79% ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่องจากความกังวลเรื่องค่าครองชีพ ขณะที่ตลาดแรงงานตึงตัว โรงงานเปิดใหม่หันไปใช้ระบบอัตโนมัติ (Automation) มากขึ้น

ทั้งนี้เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยในเดือน ก.ค. 26 คาดจะแกว่งตัว Sideways ถึง Sideways Up โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Bond Yield) ทั้งระยะสั้นและยาวเริ่มปรับตัวลดลงในช่วงปลายเดือน มิ.ย. หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางคลี่คลาย ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนและเพิ่มความน่าสนใจของอัตราผลตอบแทนในตลาดหุ้น (Equity Risk Premium) เมื่อเทียบกับตราสารหนี้

ขณะที่เดือนนี้แนะนำติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มธนาคารเพื่อคาดการณ์แนวโน้ม EPS ของตลาดหุ้นไทยในช่วง 2Q'26 ว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้หรือไม่ ซึ่งจะสะท้อนว่า EPS ของตลาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 1Q'26 ที่ผ่านมา รวมทั้งแนวโน้มการออกมาตรการ TISA ที่คาดว่าจะส่งผลให้เม็ดเงินเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้ในระยะถัดไป

โดยเราแนะนำเน้นตั้งรับและเลือกสะสมหุ้นเป็นรายตัว (Selective Buy) ในกลุ่มที่อิงกับการฟื้นตัวของผลประกอบการ อาทิหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล (BH, BDMS, BCH และ CHG) ที่เริ่มเห็นเม็ดเงิน Rotation กลับเข้าสู่หุ้นในกลุ่มนี้อีกครั้ง จากความน่าสนใจในเชิงมูลค่า (Valuation) น่าสนใจ Forward EV/EBITDA'26 ของกลุ่ม อยู่ที่ระดับเพียง 10.8x+/- ราว -1.0 S.D.

SET Index — Daily Chart



ภาพรายสัปดาห์ ดัชนียังสามารถยืนเหนือ EMA10 Week ได้ต่อเนื่อง ในทิศทางแนวโน้มขาขึ้น แต่เครื่องมือทางเทคนิค MACD, RSI และ SSTO ชะลอกำลังลงบ้างแล้ว

ระดับสำคัญ

RESISTANCE

1,610 / 1,640

SUPPORT

1,570 / 1,550

หุ้นน่าติดตามทางเทคนิค

- Bangkok Dusit Medical Services PCL. (TB)
- Chularat Hospital PCL. (TB)
- Ichitan Group PCL. (TB)

2. AI Supply Chain

หมุนเวียนกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ถูกกดดันเชิง
กฎหมาย ไปสะสมกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน/เซมิ
คอนดักเตอร์ที่ระดมทุนในตลาดฮ่องกงและไต้หวัน

HK : SMIC, HUA HONG

CN : NAURA

JP : SONY, KEYENCE

4. Re-entry Emerging Markets

จับตามองจุดกลับตัวของความต้องการ
ภายในประเทศจีน เมื่อระดับราคา (Valuation)
ปรับฐานลงมาจุดที่คุ้มค่า

TENCENT, ALIBABA

1. Energy Hedging

เพิ่มน้ำหนัก (Overweight) ในกลุ่มพลังงาน
ต้นน้ำและอุตสาหกรรมโลหะพื้นฐานเพื่อเก็งกำไร
และปกป้องพอร์ตจากความเสี่ยงวิกฤตฮอรั่มซ

US : FCX, BHP, RIO

CN : CNRE, JLMAG

3. Selective US Big Tech

คัดเลือกหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์และแพลตฟอร์ม
คลาวด์ขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ที่มีความแข็งแกร่ง
ด้านกระแสเงินสดและมีความพร้อมในการสู้ศึก
การเลือกตั้งปี 2026

MSFT, AMZN, ORCL

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด