



Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

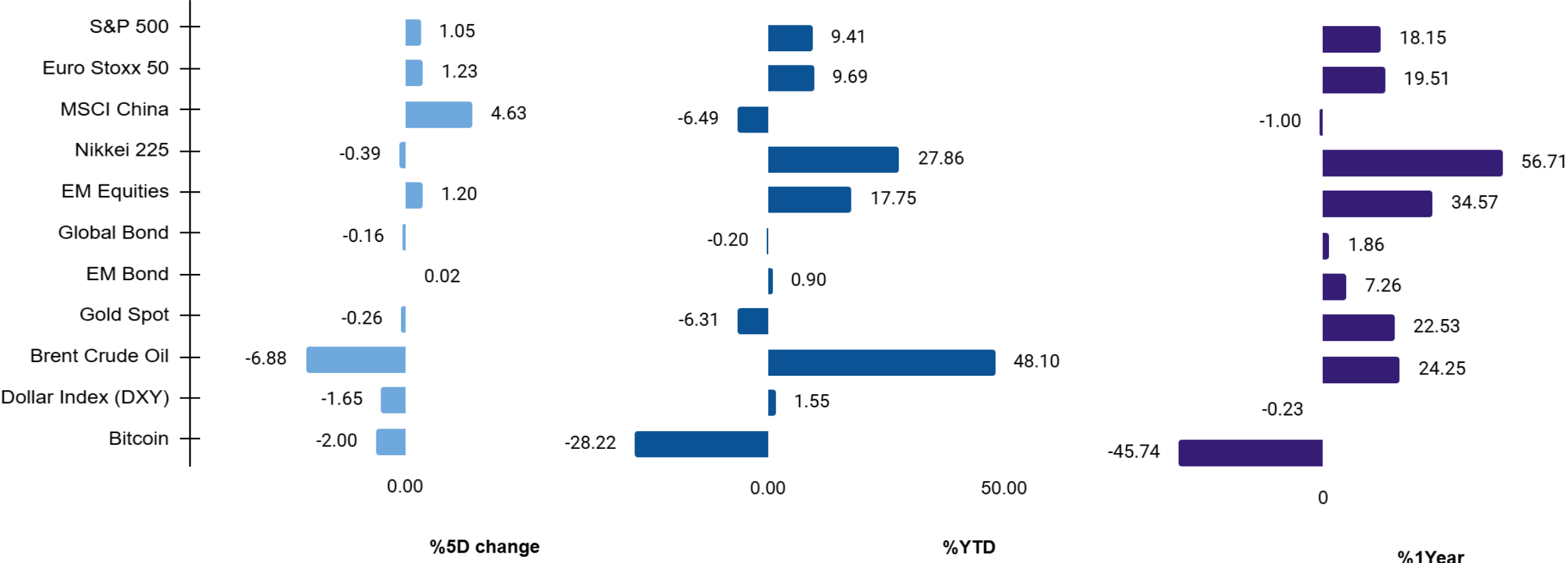
Weekly Market Recap

Strategic perspectives for dynamics markets



Market Snapshot

3 สิงหาคม 2569



Note: EM Equities - MSCI Emerging Markets Index, Global Bond - Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index , EM Bond - JPMorgan EMBI Global Diversified Index
Source: Bloomberg, as of 31 July 2026

	Commentary
หุ้นสหรัฐฯ	ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 1.05% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทเทคโนโลยีและธุรกิจคลาวด์ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นว่ารายได้จากธุรกิจ AI จะเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ นักลงทุนยังมองว่าการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานจะช่วยสร้างผลตอบแทนได้ในระยะยาว แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะยังส่งสัญญาณระมัดระวังเรื่องเงินเฟ้อและนโยบายการเงิน แต่โดยรวมผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นได้ดี
หุ้นจีน	ตลาดหุ้นจีนปรับขึ้น 4.63% โดยได้รับแรงหนุนจากความสนใจในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีภายในประเทศ การผลิตขั้นสูง และอุตสาหกรรมที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ รวมถึงนักลงทุนมองว่าหุ้นเทคโนโลยีจีนยังมีมูลค่าที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ความต้องการบริโภคที่ยังอ่อนแอ ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ และการแข่งขันที่รุนแรงในหลายอุตสาหกรรม ยังคงเป็นความท้าทายสำคัญ ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมยังไม่สมบูรณ์
หุ้นตลาดเกิดใหม่	หุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับขึ้น 1.20% โดยได้แรงหนุนจากตลาดจีนและหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในบางประเทศ แต่ผลตอบแทนของแต่ละประเทศยังแตกต่างกันมาก เพราะได้รับผลกระทบจากนโยบายภายในประเทศ ค่าเงิน และต้นทุนพลังงานที่ไม่เท่ากัน จึงสะท้อนว่าการเลือกประเทศและอุตสาหกรรมยังมีความสำคัญมากกว่าการมองตลาดเกิดใหม่เป็นกลุ่มเดียวกัน
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้โลกปรับลดลง 0.16% ขณะที่ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.02% นักลงทุนกำลังชั่งน้ำหนักระหว่างความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว กับปัญหาเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงท่าทีระมัดระวังของธนาคารกลาง ทำให้นักลงทุนไม่ค่อยต้องการถือพันธบัตรระยะยาวมากนัก อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ที่ยังสูงสะท้อนถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและนโยบายการคลังในอนาคต
ทองคำ	ราคาทองคำลดลง 0.26% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง และนักลงทุนกลับมาให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อและความเป็นไปได้ที่ดอกเบี้ยจะยังอยู่ในระดับสูง แม้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าจะช่วยพยุงราคาทองคำได้บ้าง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ราคาปรับขึ้นได้ ทองคำจึงยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง
น้ำมัน	ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลง 6.88% หลังจากความกังวลเรื่องอุปทานลดลง จากสถานการณ์ระหว่าง สหรัฐฯ-อิหร่าน ที่คลี่คลายและความพยายามทางการทูตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดยังคงอ่อนไหวต่อข่าวสารจากตะวันออกกลางอยู่มาก การปรับตัวลงครั้งนี้สะท้อนเพียงการลดลงของ "ส่วนเพิ่มจากความเสี่ยงทางการเมือง" (Geopolitical Premium) มากกว่าการที่ความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันหายไปทั้งหมด

Weekly Market Recap

Strategic perspectives for dynamics markets



Key Driver of the Week

3 สิงหาคม 2569

- **ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีช่วยหนุนความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นทั่วโลก:** บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ยังคงรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะธุรกิจ Cloud และ AI ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุน หลังจากก่อนหน้านี้นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับขนาดการลงทุนและความคุ้มค่าของการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI สิ่งที่สำคัญคือ ตลาดเริ่มเปลี่ยนจากการคาดหวังการเติบโตในอนาคต มาเป็นการมองถึงผลกำไรและรายได้ที่เกิดขึ้นจริง
 - **Fed ยังคงระมัดระวัง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัว:** ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด พร้อมส่งสัญญาณระมัดระวังต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ขณะเดียวกันข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 2 เติบโตช้าลง ทำให้ตลาดยังได้รับสัญญาณที่ผสมผสานระหว่างการเติบโตที่ยังอ่อนแรงและนโยบายการเงินที่ยังเข้มงวด
 - **ราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง หลังความกังวลด้านอุปทานลดลง:** การชะลอความตึงเครียดทางทหารระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงการกลับมาใช้ช่องทางการทูตช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักของอุปทานพลังงานในระยะสั้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าการเสี่ยงเชิงโครงสร้างของเส้นทางขนส่งพลังงานสำคัญในภูมิภาคจะยังคงอยู่ก็ตาม
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งยังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนตลาดหุ้น แม้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกจะยังมีความไม่แน่นอน โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา S&P 500 เพิ่มขึ้น 1.05%, Euro Stoxx 50 เพิ่มขึ้น 1.23% และ MSCI China เพิ่มขึ้น 4.63% ขณะที่ Global Bond ลดลง 0.16% สะท้อนว่าความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นตอนนี้ไม่ได้เกิดจากการผ่อนคลายของภาวะดอกเบี้ย
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงถึง 6.88% ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและต้นทุนการดำเนินงานของภาคธุรกิจ ขณะที่ราคาทองคำลดลง 0.26% และดัชนีดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง 1.65% อย่างไรก็ตาม แม้แรงกดดันด้านพลังงานจะลดลง แต่ EM Bond ปรับขึ้นเพียง 0.02% สะท้อนว่ายังไม่มีแรงซื้อกลับในตลาดตราสารหนี้อย่างกว้างขวาง ตลาดหุ้นในประเทศผู้นำเข้าน้ำมันได้รับประโยชน์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง แต่ Nikkei 225 ของญี่ปุ่นยังปรับลดลง 0.39% เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านค่าเงินและนโยบายเศรษฐกิจ
- ผลการดำเนินงานของแต่ละภูมิภาคยังแตกต่างกันอย่างชัดเจน โดย MSCI China เพิ่มขึ้น 4.63% ขณะที่ Nikkei 225 ลดลง 0.39% และ หุ้นตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้น 1.20% แม้การอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐจะช่วยลดแรงกดดันต่อประเทศตลาดเกิดใหม่ แต่การที่ Global Bond ปรับลดลง 0.16% แสดงให้เห็นว่านักลงทุนยังมีความกังวลต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต สะท้อนว่าความเชื่อมั่นเชิงบวกในตลาดหุ้นยังไม่ได้กระจายไปยังสินทรัพย์เสี่ยงทุกประเภท

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last vs Consensus	Impact Summary
3 ส.ค 69	ISM Manufacturing PMI	Last:53.3 Cons:54.0	ดัชนีภาคการผลิตที่ต่ำกว่าคาดอาจกดดันมุมมองการเติบโต หนุนตลาดตราสารหนี้ และกดดันหุ้นวัฏจักรและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ
4 ส.ค 69	JOLTS Job Openings	Last:7.59M Cons:7.42M	จำนวนตำแหน่งงานที่สูงกว่าคาดสะท้อนตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง อาจหนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์ พร้อมลดความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะใกล้
7 ส.ค 69	Non-Farm Employment Change	Last:57K Cons:88K	การจ้างงานที่ต่ำกว่าคาดอาจเพิ่มความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน หนุนตลาดตราสารหนี้ และกดดันค่าเงินดอลลาร์และหุ้นที่อิงการเติบโตของเศรษฐกิจ
7 ส.ค 69	Unemployment Rate	Last:4.2 Cons:4.2	อัตราการว่างงานที่เป็นไปตามคาดจะสะท้อนว่าตลาดแรงงานยังมีเสถียรภาพ ทำให้นักลงทุนหันไปให้ความสำคัญกับข้อมูลการจ้างงานและเงินเฟ้ออื่น ๆ มากขึ้น