



Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

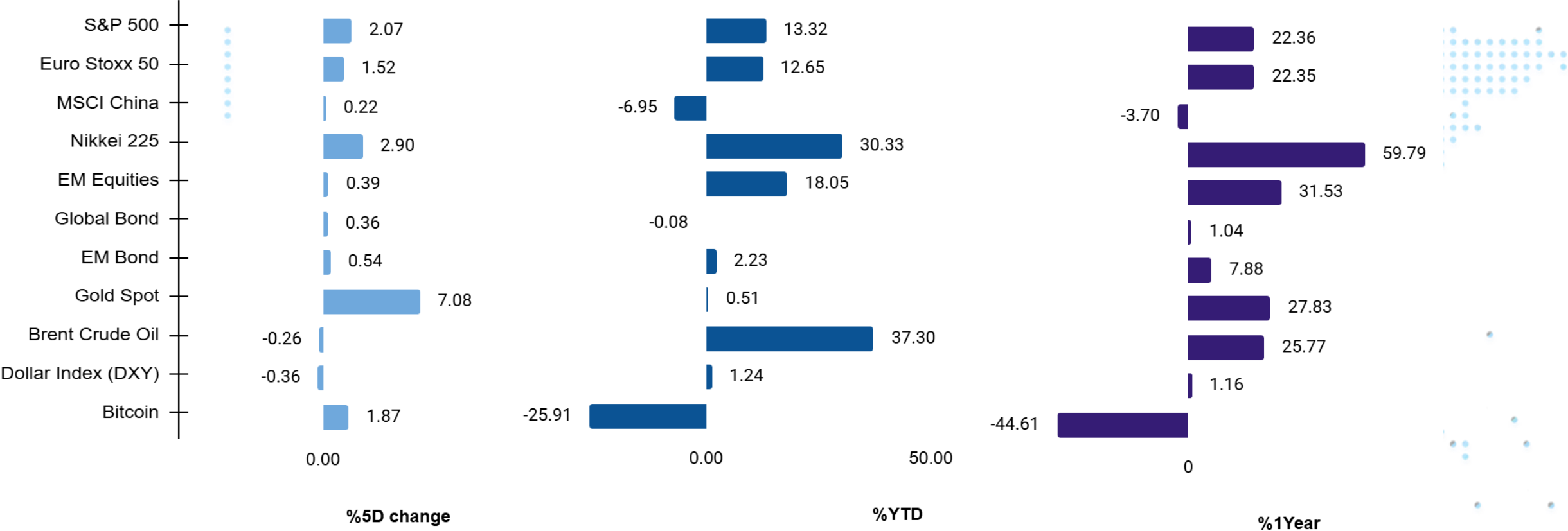
Weekly Market Recap

Insights That Light the Way



Market Snapshot

10 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 7 August 2026

	Commentary
หุ้นสหรัฐฯ	ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 2.07% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 13.32% การฟื้นตัวเกิดขึ้นแม้ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคจะมีความท้าทายมากขึ้น โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมชะลอตัวลงอย่างมาก และความเชื่อมั่นผู้บริโภคอ่อนแอลง ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50%-3.75% ปัจจัยพื้นฐานของภาคธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง แต่สัญญาณโมเมนตัมยังคงค่อนข้างอ่อนแอเมื่อเทียบกับการปรับขึ้นของดัชนีโดยรวม ดังนั้นผลการดำเนินงานในสัปดาห์นี้จึงสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของผลประกอบการบริษัทและแรงซื้อเชิงกลยุทธ์ แม้ว่าความเชื่อมั่นโดยรวมจะยังเปราะบางกว่าที่เห็น
หุ้นจีน	ดัชนี MSCI China เพิ่มขึ้น 0.22% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปียังคงอยู่ที่ -6.95% โมเมนตัมทางเศรษฐกิจยังคงชะลอตัว โดย GDP ไตรมาส 2 ขยายตัว 4.3% และดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตยังอยู่ในระดับหดตัว นโยบายภาครัฐยังคงมุ่งเน้นการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ มากกว่าการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในวงกว้าง ขณะที่ความก้าวหน้าในเทคโนโลยีการผลิตชิป DUV (Deep Ultraviolet) ภายในประเทศช่วยเสริมการพึ่งพาตนเอง ด้านเทคโนโลยีของจีน การปรับขึ้นของตลาดในระดับจำกัดสะท้อนความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นในอุตสาหกรรมเชิงกลยุทธ์บางกลุ่ม แม้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ การบริโภค และอุปสงค์ภายในประเทศโดยรวมจะยังอ่อนแอ
หุ้นตลาดเกิดใหม่	หุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้น 1.20% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากจีนและตลาดเทคโนโลยีบางแห่ง อย่างไรก็ตาม แต่ละประเทศยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายในประเทศ ความมีเสถียรภาพของค่าเงิน และต้นทุนการนำเข้าพลังงานที่แตกต่างกัน การกระจายตัวของผลตอบแทนระหว่างประเทศในเอเชียและภูมิภาคกำลังพัฒนาอื่นๆ ยังคงค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์กลุ่มนี้ไม่ได้เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันโดยรวม ดังนั้นการคัดเลือกประเทศและอุตสาหกรรมยังคงมีความสำคัญมากกว่าการมองตลาดเกิดใหม่เป็นกลุ่มเดียว
ตราสารหนี้	พันธบัตรทั่วโลกปรับลดลง 0.16% ขณะที่พันธบัตรตลาดเกิดใหม่ปรับเพิ่มขึ้น 0.02% นักลงทุนในตลาดตราสารหนี้กำลังชั่งน้ำหนักระหว่างการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ กับความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ และการส่งสัญญาณอย่างระมัดระวังจากธนาคารกลาง ส่งผลให้ความต้องการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวถูกจำกัด นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่อยู่ในระดับสูงยังสะท้อนความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวทางนโยบายและสถานการณ์คลังในอนาคต ผลลัพธ์ที่แตกต่างกันดังกล่าวบ่งชี้ว่าผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ยังคงขึ้นอยู่กับความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของวัฏจักรเศรษฐกิจ
ทองคำ	ทองคำพุ่งขึ้น 7.08% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ความต้องการทองคำเพิ่มสูงขึ้นจากข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงอยู่ ซึ่งกระตุ้นความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ขณะเดียวกัน ความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวทางรับมือเงินเฟ้อจากพลังงานหมุนเวียนของธนาคารกลางสหรัฐฯ ยิ่งเพิ่มความต้องการถือครองทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากนโยบายและเศรษฐกิจ การปรับตัวขึ้นอย่างมากในสัปดาห์นี้สะท้อนว่านักลงทุนให้ค่ากับคุณสมบัติของทองคำในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงมากขึ้น ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
น้ำมัน	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับลดลง 0.26% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลด้านอุปทานยังคงอยู่ในระดับสูง โดยหลายประเทศในเอเชียยังเผชิญต้นทุนการนำเข้าพลังงานและแรงกดดันทางการคลังจากราคาพลังงานที่สูง ดังนั้นการปรับตัวลงเพียงเล็กน้อยในสัปดาห์นี้จึงสะท้อนการพักฐานหลังการปรับขึ้นแรง มากกว่าการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลต่ออุปทานน้ำมันโลก



Weekly Market Recap

Insights That Light the Way



Key Driver of the Week

10 สิงหาคม 2569

- **ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอลงทำให้การดำเนินนโยบายของ Fed ชับช้าลงมากขึ้น:** ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยการจ้างงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง ขณะที่จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานเพิ่มขึ้น และผู้บริโภคเริ่มระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น แม้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากพลังงานจะยังอยู่ในระดับสูง การเติบโตที่ชะลอลงควบคู่กับเงินเฟ้อที่ยังทรงตัว ทำให้การดำเนินนโยบายการเงินมีความซับซ้อนมากขึ้น และตลาดมีความอ่อนไหวต่อข้อมูลเงินเฟ้อที่กำลังจะประกาศมากขึ้น
 - **เอเชียเผชิญจุดเปลี่ยนสำคัญด้านเทคโนโลยีและนโยบาย:** ความก้าวหน้าของจีนในการพัฒนาเทคโนโลยี DUV (Deep Ultraviolet) Lithography ภายในประเทศ ส่งผลให้มุมมองต่อความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของเอเชียเหนือเปลี่ยนไป ในช่วงเวลาเดียวกับที่เศรษฐกิจจีนชะลอตัว และรัฐบาลจีนเลือกใช้นโยบายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานแบบเฉพาะจุดมากกว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงกว้าง ขณะที่ญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงค่าเงินในระดับสูงเป็นประวัติศาสตร์ แต่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ ส่วนเกาหลีใต้กลับมาเผชิญความกังวลเรื่องอัตราค่าไถ่ของธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์และการเติบโตของการส่งออก
 - **พลังงานยังคงเป็นช่องทางหลักที่เชื่อมโยงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์กับเงินเฟ้อ:** ความล้มเหลวของข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ราคาพลังงานถูกประเมินใหม่ในระดับที่สูงขึ้น แม้ว่าราคาน้ำมัน Brent จะลดลง 0.26% ในสัปดาห์ล่าสุดก็ตาม ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเชื่อมโยงโดยตรงกับเงินเฟ้อ กำลังซื้อของครัวเรือน และความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ มากกว่าจะส่งผลผ่านความผันผวนของราคาน้ำมันเพียงอย่างเดียว
- สัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นช่วงที่เห็นทั้งสินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงปรับตัวขึ้นพร้อมกัน โดย S&P 500 เพิ่มขึ้น 2.07% ขณะที่ทองคำพุ่งขึ้น 7.08% และ Global Bond ปรับขึ้น 0.36% สะท้อนว่านักลงทุนเข้าลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น แต่ยังคงถือสินทรัพย์เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจควบคู่กันไป
- ตลาดหุ้นเอเชียยังคงปรับตัวได้ดี แม้จะมีการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างหลายด้านเกิดขึ้น โดย Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 2.90%, MSCI China เพิ่มขึ้น 0.22% และหุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM Equities) เพิ่มขึ้น 0.39% แมว่านักลงทุนจะกำลังประเมินใหม่เกี่ยวกับความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ทิศทางนโยบายของจีน และนโยบายค่าเงินของญี่ปุ่น ขณะที่ EM Bond เพิ่มขึ้น 0.54% สะท้อนว่าโดยรวมของตลาดเกิดใหม่ยังค่อนข้างมีเสถียรภาพ
- ภาพรวมของสินค้าโภคภัณฑ์สะท้อนให้เห็นถึงความแตกต่างระหว่างการเคลื่อนไหวของราคาในระยะสั้นกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในระยะยาว โดยน้ำมันดิบ Brent ลดลงเพียง 0.26% หลังจากปรับขึ้นอย่างมากก่อนหน้านี้ ขณะที่ทองคำเพิ่มขึ้น 7.08% และดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ลดลง 0.36% ซึ่งบ่งชี้ว่านักลงทุนยังคงให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และเงินเฟ้อ แมว่าราคาน้ำมันในสัปดาห์ล่าสุดจะเคลื่อนไหวเพียงเล็กน้อยก็ตาม

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last vs Consensus	Impact Summary
12 ส.ค. 69	Core CPI m/m CPI m/m	Last:0.0 Cons:0.2 Last:-0.4 Cons:0.1	เงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาดอาจช่วยเพิ่มความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ส่งผลบวกต่อพันธบัตรและตลาดหุ้น ขณะที่กดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ
12 ส.ค. 69	Core CPI y/y CPI y/y	Last:2.6 Cons:2.5 Last:3.5 Cons:3.4	เงินเฟ้อรายปีที่สูงกว่าคาดอาจลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยในระยะสั้น ส่งผลบวกต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ และกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้น
13 ส.ค. 69	Core PPI m/m PPI m/m	Last:0.2 Cons:0.3 Last:-0.3 Cons:0.2	ดัชนีราคาผู้ผลิตที่อ่อนแอกว่าคาด สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อในห่วงโซ่อุปทานที่ลดลง ช่วยสนับสนุนมุมมองว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัว และเป็นปัจจัยบวกต่อพันธบัตรและสินทรัพย์เสี่ยง
13 ส.ค. 69	Unemployment Claims	Last:199k Cons:202k	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ต่ำกว่าคาด สะท้อนตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง อาจช่วยหนุนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ลดโอกาสที่ Fed จะผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะสั้น