



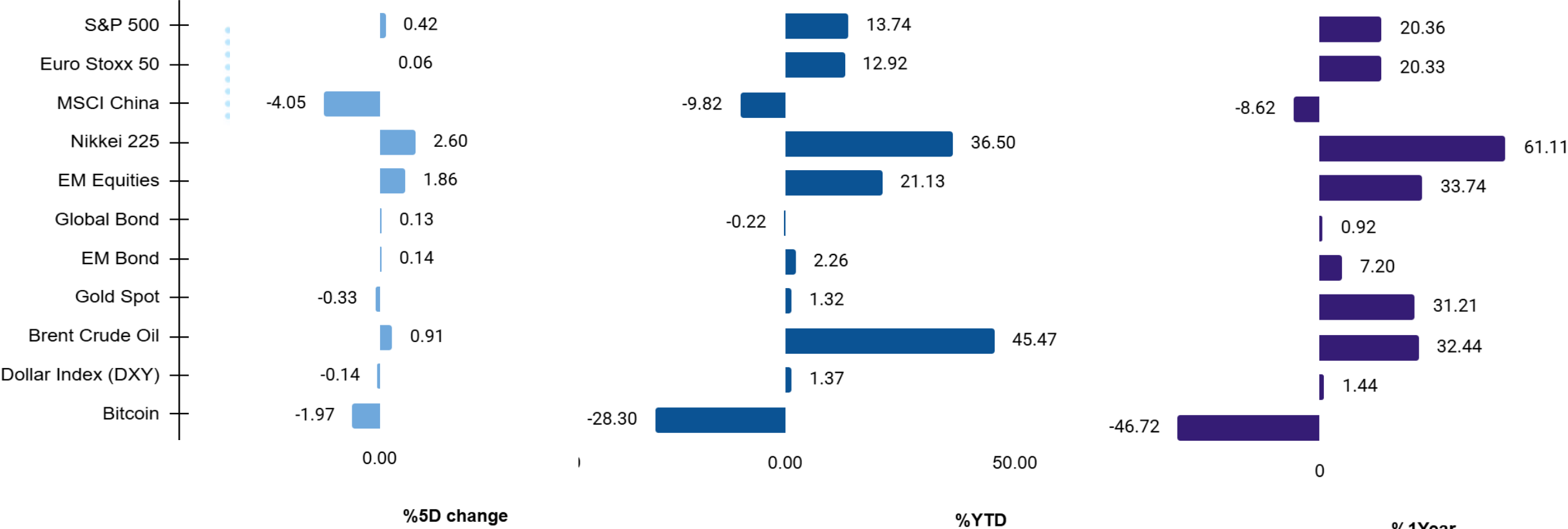
Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

Weekly Market Recap

Stay Ahead of the Market

Market Snapshot

17 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 14 Aug 2026

	Commentary
หุ้นสหรัฐฯ	ดัชนี S&P 500 ปรับขึ้น 0.42% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากแตะระดับสูงสุดช่วงสั้นๆ แม้ตลาดยังได้รับแรงหนุนเชิงบวก แต่การปรับขึ้นยังกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี พลังงาน และโทรคมนาคม ขณะที่ภาวะการเงินโดยรวมเริ่มตึงตัวมากขึ้น ข้อมูลเศรษฐกิจออกมาไม่แข็งแกร่งนัก โดยการเติบโตของ GDP ไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาดและยอดค้าปลีกเดือนกรกฎาคม 2569 ชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคเริ่มชะลอลง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงเชื่อมั่นว่าปัจจัยบวกจากเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงผลประกอบการที่ดี จะยังช่วยพยุงตลาดได้ แม้พื้นฐานเศรษฐกิจจะเริ่มอ่อนแอลงก็ตาม
หุ้นจีน	ดัชนี MSCI China ปรับลดลง 4.05% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เศรษฐกิจจีนยังส่งสัญญาณอ่อนแอ โดย GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวเพียง 4.3% และทั้งภาคการผลิตและภาคบริการยังอยู่ในภาวะหดตัว แม้รัฐบาลจะทยอยออกมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้น แต่ยังไม่เพียงพอที่จะสร้างความเชื่อมั่นในวงกว้างนอกจากนี้ ความสำเร็จของจีนในการพัฒนาเทคโนโลยี Deep Ultraviolet Lithography (DUL) ยังสร้างแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์โลก นักลงทุนจึงมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับประสิทธิผลของนโยบายภาครัฐ และมองว่าการประเมินมูลค่าหุ้นที่ถูกเพียงอย่างเดียวไม่สามารถชดเชยความกังวลด้านเศรษฐกิจ สภาพคล่อง และความไม่แน่นอนของนโยบายได้
หุ้นตลาดเกิดใหม่	ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับขึ้น 1.86% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ผลตอบแทนในแต่ละประเทศมีความแตกต่างกันมาก โดยญี่ปุ่นและหลายประเทศในเอเชียยังแข็งแกร่งจากกระแส AI และเทคโนโลยี ขณะที่เกาหลีใต้เผชิญแรงกดดันจากสภาพคล่องและวัฏจักรอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ส่วนเวียดนามยังมีแรงหนุนจากเศรษฐกิจภายในประเทศ แต่ถูกกดดันจากมาตรการควบคุมสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น ด้านประเทศไทยยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูง โดยรวมแล้วดัชนีจะปรับขึ้น แต่ตลาดมีความแตกต่างของผลการดำเนินงานค่อนข้างมาก ซึ่งสะท้อนถึงสภาพคล่อง มุมมองด้านนโยบาย และต้นทุนพลังงานที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ทั่วโลกปรับขึ้น 0.13% ส่วนตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ปรับขึ้น 0.14% ข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอลงและสัญญาณการบริโภคที่อ่อนตัวลงช่วยสนับสนุนความต้องการลงทุนในตราสารหนี้ แต่ปัจจัยบวกดังกล่าวยังคงจำกัด เพราะนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน และระดับการขาดดุลงบประมาณของหลายประเทศในสหรัฐฯ อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ยังคงอ่อนไหวต่อทั้งแนวโน้มเงินเฟ้อและความกังวลเกี่ยวกับการก่อหนี้ของภาครัฐ ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ในหลายประเทศยังเผชิญข้อจำกัดทางการคลัง ทำให้การปรับขึ้นของราคาไม่มากนัก
ทองคำ	ราคาทองคำลดลง 0.33% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาทองคำมีความผันผวนระหว่างสัปดาห์ โดยช่วงแรกได้รับแรงหนุนจากข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอลง แต่ภายหลังเผชิญแรงขายทำกำไรหลังจากปรับขึ้นมามากก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และความต้องการถือครองทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ขณะที่แนวโน้มนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ยังคงส่งผลต่อทิศทางราคา โดยภาพรวมความต้องการทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง
น้ำมัน	ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 0.91% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านที่ยังไม่มีความคืบหน้า รวมถึงความกังวลต่อความปลอดภัยของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ราคาน้ำมันที่สูงยังสร้างแรงกดดันต่อฐานะการคลังของประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน และกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย สะท้อนว่านักลงทุนยังคงให้ "ส่วนเพิ่มความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์" (Geopolitical Risk Premium) อยู่ในราคาน้ำมัน แม้ว่าการเคลื่อนไหวรายวันจะเริ่มขึ้นอยู่กับพัฒนาการทางทหารทูตมากกว่าปัจจัยอุปสงค์-อุปทานจริงก็ตาม



Weekly Market Recap

Stay Ahead of the Market



Key Driver of the Week

17 สิงหาคม 2569

- **เงินเฟ้อที่ชะลอลงช่วยลดแรงกดดันต่อ Fed ในระยะสั้น แต่ไม่ได้ทำให้ข้อจำกัดด้านนโยบายการเงินหายไป:** ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2569 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดกังวล ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่เพิ่มขึ้นในระดับจำกัด สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคาในระยะสั้นเริ่มผ่อนคลายลง ขณะที่ยอดค้าปลีกที่อ่อนแอกว่าคาดยืนยันว่าความต้องการใช้จ่ายภายในประเทศกำลังชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังไม่สามารถผ่อนคลายนโยบายได้มากนัก เนื่องจากยังต้องจับตาความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและปัญหาระบบการคลังของรัฐบาล
- **ผลตอบแทนของตลาดเอเชียมีความแตกต่างกันมาก จากปัจจัยด้านนโยบายและเทคโนโลยีที่ไม่เหมือนกัน:** ตลาดหุ้นเอเชียให้ผลตอบแทนที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน โดยญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นแรง ดัชนี Nikkei 225 ของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 2.60% ขณะที่จีนปรับตัวลง ดัชนี MSCI China ลดลง 4.05% แม้ภาพรวมตลาดหุ้นเกิดใหม่ยังคงบวก 1.86% ญี่ปุ่นได้รับแรงสนับสนุนจากนักลงทุนสถาบันภายในประเทศและความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นในอนาคต ขณะที่จีนยังเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่เติบโตช้าลง สภาพคล่องที่ตึงตัว และการแข่งขันทางเทคโนโลยีจากความก้าวหน้าในด้าน DUV ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ส่วนเกาหลีใต้ยังคงมีแรงส่งจากภาคการส่งออกที่แข็งแกร่ง แต่สภาพคล่องภายในประเทศยังเปราะบาง
- **ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงส่งผลกระทบต่อตลาดพลังงานและเงินเฟ้อ:** ความไม่คืบหน้าของการเจรจากับอิหร่าน รวมถึงความเสี่ยงด้านความมั่นคงในช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ราคาน้ำมันยังมี "ส่วนเพิ่มจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์" อยู่ในระดับสูง ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 0.91% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา และยังคงให้ผลตอบแทนบวกอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูงยังคงกดดันทั้งฐานะการคลังของประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน และกำลังซื้อของผู้บริโภคในหลายประเทศ



Highlight of the Week

หุ้นสหรัฐฯ พุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ โดย S&P 500 ทะลุ 7,700 จุด และ Russell 2000 เพิ่มขึ้นกว่า 3.5% หลังตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดออกมาต่ำกว่าที่กังวล ทำให้นักลงทุนคาดว่าแรงกดดันด้านดอกเบี้ยจะลดลง และหันไปลงทุนในหุ้น Value และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงมากขึ้น

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last vs Consensus	Impact Summary
20 ส.ค. 69	U.S. FOMC Meeting Minutes	N/A	ตลาดจะจับตามมองของ Fed ต่อเงินเฟ้อ เศรษฐกิจ และแนวโน้มดอกเบี้ย โดยทำให้ผ่อนคลายอาจเป็นบวกต่อหุ้นและพันธบัตร ขณะที่ทำที่เข้มงวดอาจหนุนค่าเงินดอลลาร์และ Bond Yield
20 ส.ค. 69	U.S. Unemployment Claims	Last:209k Cons:210k	ถ้าจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานยังอยู่ใกล้ระดับคาดการณ์ จะสะท้อนตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจ แต่ลดโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยอย่างเร่งด่วน
21 ส.ค. 69	U.S. Flash Manufacturing PMI	Last:53.9 Cons:54	ถ้าภาคการผลิตยังขยายตัวแม้ชะลอลงเล็กน้อย จะสะท้อนเศรษฐกิจที่ยังมีความแข็งแกร่ง ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนและลดความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย