

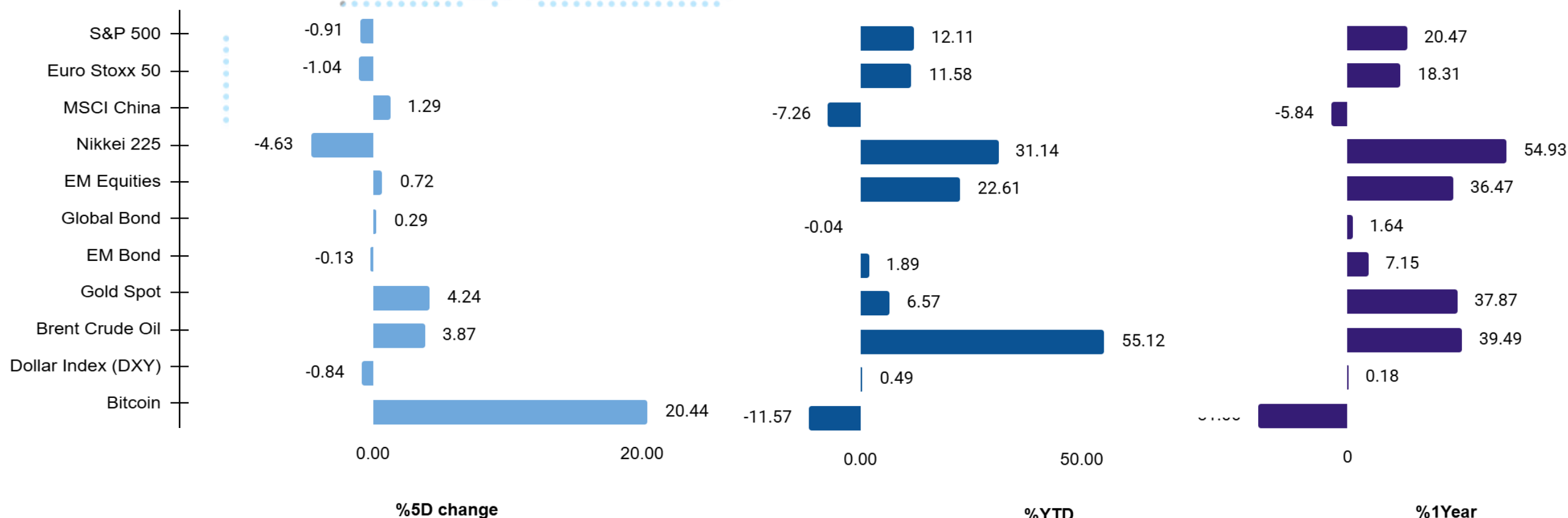


Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

Weekly Market Recap

Turning Insights into Direction

Market Snapshot



24 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 21 August 2026

Commentary

หุ้นสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง โดยดัชนี S&P 500 ลดลง 0.91% แม้ว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ยังออกมาดีกว่าที่คาด โดยประมาณ 85% ของบริษัทที่รายงานผลประกอบการสามารถทำกำไรได้สูงกว่าคาดการณ์ ซึ่งสะท้อนว่าพื้นฐานธุรกิจยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนเริ่มกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมเพิ่มขึ้นและกดดันมูลค่าหุ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตที่อิงกับผลกำไรในอนาคต แม้จะยังมีเม็ดเงินไหลเข้ากองทุนหุ้นอยู่ แต่ตลาดเริ่มไวต่อประเด็นดอกเบี้ยและความผันผวนของตลาดพันธบัตรมากขึ้น ทำให้แรงหนุนจากผลประกอบการเพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอที่จะผลักดันตลาดให้ปรับตัวขึ้นต่อได้

หุ้นจีน

ตลาดหุ้นจีน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.29% โดยธนาคารกลางจีนยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับเดิมเป็นเดือนที่ 15 ติดต่อกัน สะท้อนว่าทางการจีนอาจเลือกใช้นโยบายการคลังและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรูปแบบอื่นมากกว่าการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ในขณะเดียวกัน นักลงทุนยังให้ความสนใจต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงและอุตสาหกรรมหุ่นยนต์อย่างต่อเนื่อง ทำให้หุ้นในกลุ่มที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐยังสามารถปรับตัวขึ้นได้ แม้ภาพรวมเศรษฐกิจจีนจะยังเผชิญความท้าทายจากการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนที่อ่อนแอและตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังซบเซา

หุ้นตลาดเกิดใหม่

ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.72% โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และกระแสเงินทุนที่ยังไหลเข้าสู่กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่อย่างต่อเนื่อง ตลาดจีนเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนผลตอบแทน ขณะที่บางประเทศ โดยเฉพาะตลาดที่พึ่งพาหุ้นเทคโนโลยีสูง ยังคงเผชิญแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยโลกที่อยู่ในระดับสูง ภาพรวมจึงยังเป็นการเติบโตที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ ขึ้นอยู่กับนโยบายเศรษฐกิจภายใน ความเชื่อมโยงกับสินค้าโภคภัณฑ์ และสัดส่วนของหุ้นเทคโนโลยีในตลาดนั้นๆ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกให้ผลตอบแทนเป็นบวก 0.29% ขณะที่ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ลดลง 0.13% เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวยังอยู่ในระดับสูง นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ภาระหนี้ภาครัฐ และความสามารถของมาตรการต่าง ๆ ในการรักษาเสถียรภาพตลาดพันธบัตร อย่างไรก็ตาม กองทุนตราสารหนี้ยังคงได้รับเงินลงทุนไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง สะท้อนว่านักลงทุนยังต้องการสินทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอและช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

ทองคำ

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นถึง 4.24% แรงหนุนสำคัญมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่เพิ่มขึ้น และความกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้ของสหรัฐฯ รวมถึงความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินในระยะยาว นอกจากนี้ ราคาทองยังสามารถทะลุแนวต้านสำคัญทางเทคนิคได้ ทำให้เกิดแรงซื้อเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่ใช้สัญญาณทางเทคนิคในการตัดสินใจลงทุน สะท้อนว่าทองคำยังคงถูกมองเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่น่าสนใจในช่วงที่ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและนโยบายการเงินยังอยู่ในระดับสูง

น้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.87% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา และทำให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีเพิ่มขึ้นเป็น 55.12% ปัจจัยหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันโลก หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังไม่มีความคืบหน้า รวมถึงความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะใช้มาตรการคว่ำบาตรที่เข้มงวดมากขึ้นต่ออิหร่าน ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าน้ำมันจากอิหร่านอาจเข้าสู่ตลาดโลกได้น้อยลง



Weekly Market Recap

Turning Insights into Direction

Key Driver of the Week

24 สิงหาคม 2569

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่สูงขึ้นเริ่มกดดันตลาดหุ้นมากขึ้น:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับฐานะการคลังของสหรัฐฯ ความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด และข้อสงสัยว่ามาตรการซื้อคืนพันธบัตรของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะช่วยลดความผันผวนของตลาดได้จริงหรือไม่ เมื่อผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น นักลงทุนจะใช้ส่วนลด (Discount Rate) ที่สูงขึ้นในการประเมินมูลค่าหุ้น ส่งผลให้มูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นลดลง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก เช่น AI ซึ่งต้องพึ่งพาเงินลงทุนในการเติบโตในอนาคต ประเด็นนี้สะท้อนว่าความตึงตัวในตลาดพันธบัตรไม่ได้เป็นเพียงผลจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งอีกต่อไป แต่กำลังกลายเป็นปัจจัยที่กดดันมูลค่าหุ้นโดยตรงมากขึ้น
- **ความกังวลด้านการคลังสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์ หนุนความต้องการสินทรัพย์ทางเลือก:** แม้ว่าการเข้าดูแลตลาดพันธบัตรของภาครัฐสหรัฐฯ จะช่วยบรรเทาความตึงเครียดในตลาดได้ชั่วคราว แต่ก็ทำให้นักลงทุนกลับมาตั้งคำถามเกี่ยวกับความยั่งยืนของหนี้สาธารณะและความน่าเชื่อถือของค่าเงินดอลลาร์ในระยะยาว ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ปรับตัวลดลง 0.84% ขณะที่นักลงทุนหันไปถือครองสินทรัพย์ที่มีจำนวนจำกัดและถูกมองว่าเป็นแหล่งเก็บมูลค่าแทน โดยราคาทองคำปรับขึ้น 4.24% และ Bitcoin พุ่งขึ้นถึง 20.44% ในสัปดาห์เดียว
- **ราคาน้ำมันปรับตัวลงแรงหลังความตึงเครียดยังหนุนความเสี่ยงด้านพลังงานและเงินเฟ้อ:** สถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังคงเป็นปัจจัยที่ตลาดจับตาอย่างใกล้ชิด หลังจากการเจรจาระหว่างสองฝ่ายยังไม่มีความคืบหน้า และสหรัฐฯ มีแนวโน้มใช้มาตรการคว่ำบาตรที่เข้มงวดขึ้น ความกังวลดังกล่าวทำให้ตลาดกังวลว่าปริมาณน้ำมันในตลาดโลกอาจลดลง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.87% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา



Highlight of the Week

Bitcoin พุ่งตัวขึ้นเกือบ 20% หลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มการซื้อคืนพันธบัตร (Bond Buyback) ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาด ขณะเดียวกันนักลงทุนยังมองบวกต่อความคืบหน้าของกฎหมายคริปโตในสหรัฐฯ ทำให้ความเชื่อมั่นดีขึ้น และเมื่อราคาปรับตัวขึ้นต่อเนื่องก็เกิดแรงซื้อคืนจากฝั่งที่เปิด Short ไว้ ยิ่งเร่งให้ราคาปรับตัวขึ้นแรงกว่าเดิม

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last vs Consensus	Impact Summary
26 ส.ค. 69	U.S. Core PCE Price Index m/m	Last:0.1% Cons:0.2%	เงินเฟ้อพื้นฐานที่ออกมาต่ำกว่าคาดจะช่วยเพิ่มความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน ส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นและตราสารหนี้ ขณะที่อาจกดดันค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯให้อ่อนค่าลง
26 ส.ค. 69	U.S. Prelim GDP q/q	Last:1.5% Cons:1.5%	หาก GDP ขยายตัวตามคาด จะสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯยังมีความแข็งแกร่งและสนับสนุนมุมมอง Soft Landing ส่งผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยคาดว่าผลกระทบต่อตลาดจะค่อนข้างจำกัด
28 ส.ค. 69	Fed Chairman Warsh Speaks	N/A	ตลาดจะจับตาดูแถลงของกรรมการ Fed เพื่อหาสัญญาณเกี่ยวกับแนวโน้มดอกเบี้ย หากมีมุมมองเข้มงวด (Hawkish) อาจกดดันตลาดหุ้นและพันธบัตร แต่หากมีมุมมองผ่อนคลาย (Dovish) จะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน
28 ส.ค. 69	U.S. Prelim Benchmark Payrolls Revision	Last:-911k Cons:N/A	การปรับลดตัวเลขการจ้างงานย้อนหลังในระดับสูงบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานอาจอ่อนแอกว่าที่เคยประเมินไว้ ซึ่งอาจเพิ่มความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed และเป็นปัจจัยบวกต่อตราสารหนี้