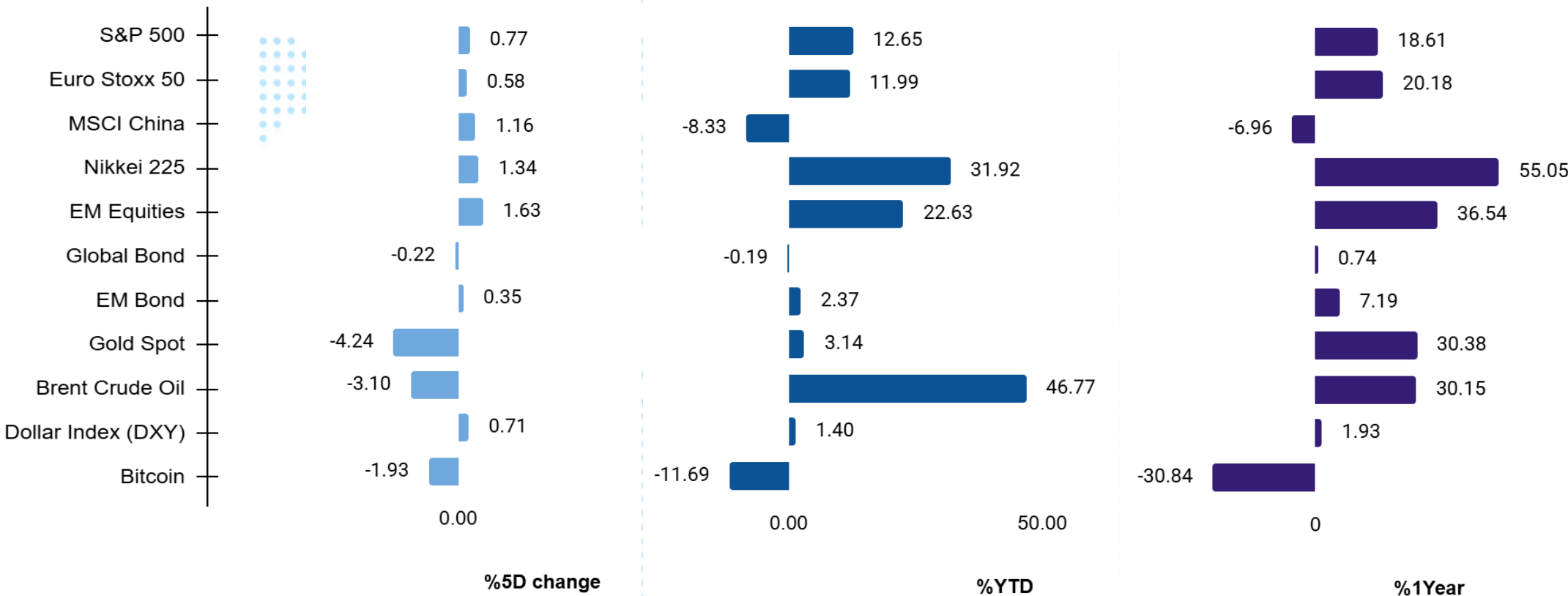


Weekly Market Recap

Connecting the dots across markets

Market Snapshot

31 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 28 August 2026

Commentary

หุ้นสหรัฐฯ

ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 0.77% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มเทคโนโลยี และความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อการลงทุนด้าน AI อย่างต่อเนื่อง แนวโน้มผลประกอบการของ Nvidia ยังช่วยยืนยันว่าความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผลยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีเงินไหลออกมากที่สุดรายสัปดาห์ นับตั้งแต่เดือนมีนาคม สะท้อนว่านักลงทุนยังคงเลือกลงทุนอย่างระมัดระวัง แม้อัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวขึ้น

หุ้นจีน

ดัชนี MSCI China ปรับตัวขึ้น 1.16% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังคงอ่อนแอ โดยรัฐบาลจีนได้ประกาศมาตรการใหม่เพื่อลดการพึ่งพาเงินจูงใจจากภาครัฐของผู้พัฒนาโครงการ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการสร้างเสถียรภาพให้ตลาดที่อยู่อาศัยและช่วยให้โครงการต่างๆ ก่อสร้างแล้วเสร็จมากขึ้น ขณะเดียวกัน ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และผู้กำหนดนโยบายยังคงเลือกใช้มาตรการช่วยเหลือแบบเฉพาะจุดมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่

หุ้นตลาดเกิดใหม่

หุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้น 1.63% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปัจจัยสนับสนุนมาจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อหุ้นเทคโนโลยี ความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นบางประเทศในเอเชีย และการกระจายการลงทุนออกจากสินทรัพย์สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานยังแตกต่างกันในแต่ละประเทศ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกที่สูงขึ้นและต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ยังคงเป็นความท้าทายสำหรับประเทศที่พึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศหรือการนำเข้าพลังงาน

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกปรับตัวลง 0.22% ขณะที่ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้น 0.35% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจากตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับความยั่งยืนทางการคลัง และยังคงตั้งคำถามว่ามาตรการซื้อคืนพันธบัตรของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะช่วยควบคุมต้นทุนการกู้ยืมได้มากน้อยเพียงใด ในขณะเดียวกัน ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ได้รับแรงหนุนจากความต้องการลงทุนเพื่อรับผลตอบแทนและบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนข้างมีเสถียรภาพ

ทองคำ

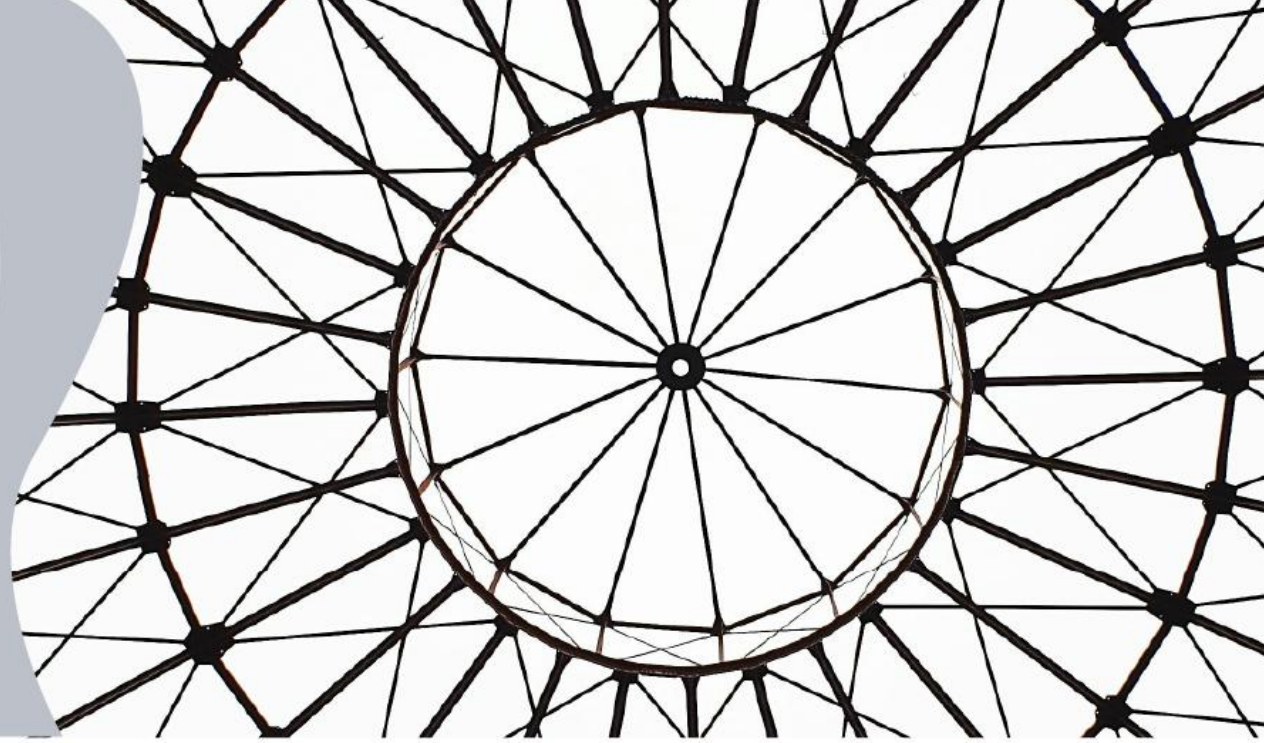
ทองคำปรับตัวลง 4.24% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเป็นการย่อตัวลงหลังจากปรับขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือนสิงหาคม สาเหตุหลักมาจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) Kevin Warsh ที่ส่งสัญญาณว่ายังต้องดำเนินการเพิ่มเติมเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดเพิ่มความคาดหวังว่ามีโอกาสที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในต้นปีหน้า

น้ำมันดิบ

น้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลง 3.10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากตลาดคาดการณ์ว่าอาจมีความคืบหน้าในการเปิดเส้นทางเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) และช่วยให้การขนส่งในภูมิภาคกลับมาดีขึ้น แม้ว่าปริมาณการขนส่งจริงในพื้นที่ยังต่ำกว่าปกติ แต่ความหวังต่อการบรรลุลดลงดังกล่าวได้ช่วยลดส่วนเพิ่มของราคาน้ำมันที่สะท้อนความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ลงบางส่วนแล้ว

Weekly Market Recap

Connecting the dots across markets



Key Driver of the Week

31 สิงหาคม 2569

- **Nvidia ช่วยตอกย้ำธีมการเติบโตของ AI:** แนวโน้มผลประโยชน์การที่แข็งแกร่งของ Nvidia ช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อวัฏจักรการลงทุนด้าน AI หลังจากนักลงทุนเริ่มกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ที่สูง และมูลค่าหุ้นเทคโนโลยีที่ดูแพงเกินไป ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 0.77%, Nikkei 225 เพิ่มขึ้น 1.34% และหุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM Equities) เพิ่มขึ้น 1.63% ขณะที่บรรยากาศการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวมปรับตัวดีขึ้น
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯและความกังวลด้านการคลังยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด:** แรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวยังคงเป็นปัจจัยสำคัญ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี เพิ่งแตะระดับ 5.327% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007 มาตรการของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ที่ออกมาเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องของตลาด เช่น การเพิ่มการซื้อคืนพันธบัตร (Bond Buybacks) ช่วยให้ตลาดมีเสถียรภาพมากขึ้นบางส่วน แต่ยังไม่สามารถขจัดความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนการกู้ยืมในระยะยาวได้
- **ความกังวลด้านอุปทานพลังงานลดลง แต่ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่คลี่คลาย:** น้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลง 3.10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากตลาดคาดการณ์ว่าอาจมีความคืบหน้าในการเปิดเส้นทางเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) อีกครั้ง ซึ่งช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขนส่งยังคงต่ำกว่าระดับปกติ และความขัดแย้งกับอิหร่านยังคงสร้างความไม่แน่นอนต่อการส่งออกน้ำมันจากภูมิภาคอ่าวเปอร์เซียและนโยบายคว่ำบาตรต่าง ๆ แม้ราคาน้ำมันที่ลดลงจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในระยะสั้น แต่ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงสะท้อนอยู่ในราคาพลังงานต่อไปอยู่แล้ว



Highlight of the Week

ประธาน Fed, Kevin Warsh ระบุว่าความคืบหน้าในการควบคุมเงินเฟ้อยังไม่ชัดเจนและน่าเชื่อถือเพียงพอ พร้อมย้ำถึงความมุ่งมั่นของ Fed ในการนำอัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายที่กำหนดไว้ หลังจากถ้อยแถลงของเขาในการประชุม Jackson Hole ตลาดได้ปรับเพิ่มความคาดหวังอย่างมีนัยสำคัญว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last vs Consensus	Expected Impact
1 ก.ย. 2569	U.S. ISM Manufacturing PMI	Last:55.6 Cons:55.2	การขยายตัวของภาคการผลิตอย่างต่อเนื่องอาจช่วยหนุนค่าเงินดอลลาร์และสะท้อนความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ
4 ก.ย. 2569	U.S. Average Hourly Earnings m/m	Last:0.1% Cons:0.3%	การเติบโตของค่าจ้างที่สูงขึ้นอาจเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อและลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed
4 ก.ย. 2569	U.S. Non-Farm Employment Change	Last:-23k Cons:58k	การฟื้นตัวของการจ้างงานจะสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานและเป็นปัจจัยบวกต่อดอลลาร์
4 ก.ย. 2569	U.S. Unemployment Rate	Last:4.1% Cons:4.1%	อัตราว่างงานที่ทรงตัวสะท้อนตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีเสถียรภาพ