



Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

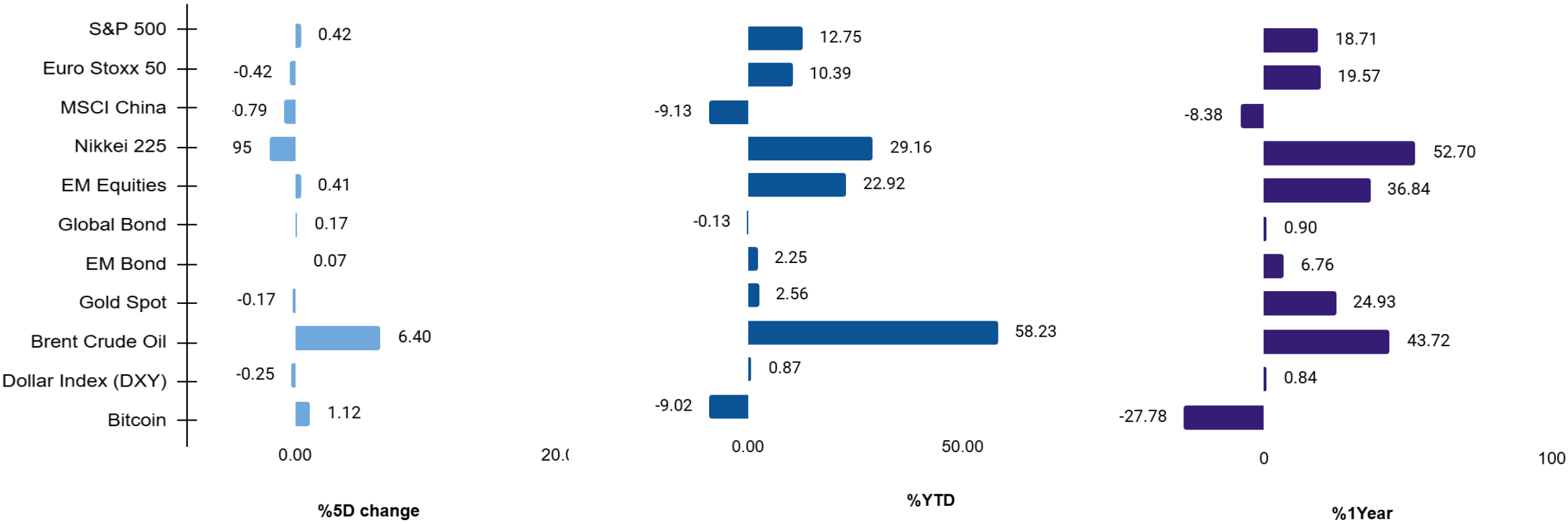
Weekly Market Recap

Turning market dynamics into investment insight



Market Snapshot

07 กันยายน 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 04 September 2026

	Commentary
US Equities	ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 0.42% ตลอดสัปดาห์ แม้วันศุกร์จะปิดลบ หลังตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด ทำให้นักลงทุนกลับมากังวลว่า Fed อาจคงดอกเบี้ยสูงต่อไปในอนาคต เดือนสิงหาคมมีการจ้างงานเพิ่ม 162,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่คาดไว้มาก และตัวเลขเดือนก่อน ๆ ยังถูกปรับเพิ่มขึ้นด้วย สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นผลดีต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน แต่ในอีกด้านหนึ่งตลาดก็กังวลเรื่องดอกเบี้ยสูง ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ ถูกกดดันจากทั้งปัจจัยบวกด้านเศรษฐกิจและความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยไปพร้อมกัน
China Equities	ดัชนี MSCI China ปรับตัวลดลง 0.79% โดยตลาดยังคงกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ขณะเดียวกันราคาพลังงานโลกที่สูงขึ้นก็สร้างแรงกดดันเพิ่มเติม เนื่องจากจีนเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลก และปริมาณการนำเข้าน้ำมันทางเรือยังอยู่ในระดับต่ำ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจึงยิ่งซ้ำเติมเศรษฐกิจจีนที่กำลังเผชิญกับการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงกดดันการเติบโต
Emerging Markets	หุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM) ปรับตัวขึ้น 0.41% แม้ต้องเผชิญแรงกดดันจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกที่สูงขึ้น ผลการดำเนินงานแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ โดยประเทศผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ได้รับประโยชน์จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ขณะที่ประเทศผู้นำเข้าน้ำมันเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อและฐานะดุลชำระเงินต่างประเทศ การปรับขึ้นเล็กน้อยของตลาดสะท้อนว่าเศรษฐกิจโลกที่ยังเติบโตและปัจจัยพื้นฐานของบางประเทศยังคงช่วยสนับสนุนตลาดได้ แม้ว่าต้นทุนทางการเงินและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากพลังงานจะยังเป็นข้อจำกัดสำคัญก็ตาม
Bonds (Global / EM)	ตราสารหนี้โลกปรับตัวขึ้น 0.17% ขณะที่ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ (EM Bond) เพิ่มขึ้น 0.07% แม้ตลาดพันธบัตรทั่วโลกจะมีความผันผวนค่อนข้างมาก นักลงทุนยังคงจับตาปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง การกักตุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น และความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางหลายแห่งจะขึ้นนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวในหลายประเทศพัฒนาแล้วปรับขึ้นใกล้ระดับสูงสุดในรอบหลายปี ดังนั้น แม้ผลตอบแทนรายสัปดาห์จะเป็นบวก แต่เบื้องหลังยังมีความผันผวนสูงจากการชั่งน้ำหนักระหว่างเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกับความเป็นไปได้ของการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
Gold	ราคาทองคำลดลง 0.17% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้จะมีความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์และราคาพลังงาน ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่า Fed อาจใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้มีต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำ อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำปรับลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากยังได้รับแรงหนุนจากความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะ เงินเฟ้อ และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์
Crude Oil	น้ำมันดิบ Brent พุ่งขึ้นถึง 6.40% ถือเป็นสินทรัพย์ที่โดดเด่นที่สุดของสัปดาห์ หลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านกลับมาสร้างความกังวลต่อการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งพลังงานสำคัญของโลก การขนส่งที่ยังติดขัดทำให้ตลาดกังวลว่าอุปทานน้ำมันจากตะวันออกกลางอาจลดลง ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วตลอดสัปดาห์ดังกล่าว

Weekly Market Recap

Turning market dynamics into investment insight



Key Driver of the Week

07 กันยายน 2569

- **ตลาดจับตาการประชุมธนาคารกลางสำคัญ:** นักลงทุนเริ่มหันมาโฟกัสกับการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 10 กันยายน และธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในวันที่ 16 กันยายน มากขึ้น โดยเมื่อวันที่ 3 กันยายน Christopher Waller หนึ่งในกรรมการ Fed ส่งสัญญาณเชิงผ่อนคลายมากกว่าที่ตลาดคาด ทำให้โอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนลดลงจากประมาณ 68% เหลือราว 50% ซึ่งช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นช่วงปลายสัปดาห์
- **ความตึงเครียดในวันออกกลางกลับมากดดันตลาดพลังงาน:**ราคาน้ำมันกลับมาเป็นประเด็นสำคัญของตลาดโลกอีกครั้ง หลังสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านรุนแรงขึ้น รวมถึงปัญหาการขนส่งบริเวณช่องแคบฮอร์มุซที่ส่งผลกระทบต่อความกังวลด้านอุปทานน้ำมันจากตะวันออกกลาง ทำให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นถึง 6.40% ในรอบสัปดาห์
- **ตลาดพันธบัตรทั่วโลกยังเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อและการหนีภาครัฐ:** ตลาดพันธบัตรรัฐบาลยังคงผันผวนจากหลายปัจจัย ทั้งราคาพลังงานที่สูงขึ้น ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ยังไม่คลี่คลาย และการออกพันธบัตรของภาครัฐในปริมาณมาก ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ในหลายประเทศปรับขึ้นใกล้ระดับสูงสุดในรอบหลายปี และพันธบัตรระยะยาวของญี่ปุ่นแตะระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ ขณะที่ตลาดยุโรปและสหรัฐฯ เริ่มสะท้อนความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางอาจดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ภาพรวมสะท้อนว่าตลาดกังวลทั้งความเสี่ยงจากเงินเฟ้อในระยะสั้นและความเสี่ยงด้านการคลังในระยะยาว ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของทั้งภาครัฐและภาคธุรกิจสูงขึ้น และเพิ่มแรงกดดันต่อมูลค่าสินทรัพย์การเงิน โดยเฉพาะสินทรัพย์ที่อิงกระแสเงินสดระยะยาว



Highlight of the Week

ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าคาด การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น **162,000** ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดประมาณ 3 เท่าตัว ขณะที่อัตราว่างงานทรงตัวที่ **4.1%** สะท้อนว่าตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ส่งผลให้นักลงทุนมองว่า Fed อาจคงดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป และเพิ่มแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last	Consensus	Potential Impact
10 ก.ย. 2569	Core PPI m/m PPI m/m	0.2% 0.0%	0.3% 0.4%	เงินเฟ้อภาคผู้ผลิตคาดว่าจะเร่งตัวขึ้น สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่กำลังกลับมาเพิ่มขึ้น และอาจทำให้ Fed ยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง
11 ก.ย. 2569	Core CPI m/m CPI m/m	0.2% 0.1%	0.2% 0.4%	เงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะเร่งตัวขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัว สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงอยู่และอาจจำกัดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยในระยะสั้น
11 ก.ย. 2569	Core CPI y/y CPI y/y	2.5% 3.4%	2.4% 3.4%	เงินเฟ้อพื้นฐานที่ชะลอลงเล็กน้อยอาจสนับสนุนแนวโน้มการชะลอตัวของเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อทั่วไปที่ยังทรงตัวในระดับสูงอาจทำให้ Fed ยังคงระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงินต่อไป