



สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 18 – 22 ส.ค. 2568

Overview



- ❖ ตลาดสหรัฐฯ ฟิ้นตัวได้ จากแรงขายทำกำไรตลอดสัปดาห์ หลังการประชุม Jackson Hole
- ❖ CME FedWatch Tool บ่งชี้โอกาสที่สหรัฐฯ ลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. ถึง 89%
- ❖ หุ่นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ของจีนปรับขึ้น หลังรัฐบาลจีนแนะนำบริษัทในประเทศหลีกเลี่ยงการใช้ชิป H20 ของ Nvidia
- ❖ สหรัฐฯ และยุโรป ประกาศรายละเอียดข้อตกลงการค้าเพิ่มเติม
- ❖ ประชุมความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ระหว่าง ทรัมป์ เซเลนสกี และผู้นำยุโรป 7 ประเทศ ปิดฉากลง

สถานการณ์ตลาด



 **ตลาดสหรัฐฯ** ปรับตัวลงจากแรงขายทำกำไรตลอดสัปดาห์ ก่อนจะฟื้นตัวได้ในวันศุกร์ (22 ส.ค.) ในการประชุมที่ Jackson Hole

o เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ย ในเดือน ก.ย. จากคำกล่าวว่า “สมดุลความเสี่ยงที่เปลี่ยนแปลง อาจทำให้ต้องปรับเปลี่ยนนโยบาย” โดย Fed มีเป้าหมาย ที่ดูแลด้านการจ้างงานให้ขยายตัว ควบคู่กับการคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

o เจอโรม พาวเวลล์ ชี้ให้เห็นว่า นโยบายด้านภาษีนำเข้าส่งผลต่อราคาสินค้า แต่หากภาษีนำเข้าไม่ได้ปรับขึ้นต่อเนื่อง เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับขึ้นเพียงชั่วคราวเท่านั้น

o อีกประเด็นที่สำคัญ เจอโรม พาวเวลล์ ประกาศกรอบนโยบายใหม่ โดยเน้นให้ความสำคัญกับเสถียรภาพราคา การกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น และยกเลิกกลยุทธ์ "Make-Up Strategy" ที่เปิดทางให้เงินเฟ้อเกิน 2% เปลี่ยนมาใช้ในการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อที่ยืดหยุ่น 2% แทน

o อัตราการว่างงานสหรัฐฯ อยู่ที่ 4.2% เป็นอีกปัจจัยที่อาจให้ Fed ต้องปรับจุดยืนด้านนโยบายการเงิน

o จากการประชุมหุ้นทั้งตลาดหุ้น และพันธบัตร ในวันศุกร์ที่ 22 ส.ค.

o S&P 500 ปรับขึ้น 1.5%

o Russell 2000 ปรับขึ้นกว่า 4%

o Bond Yield 2 ปี ลดลง 0.12% สู่ระดับ 3.69%

o Bond Yield 10 ปี ลดลง 0.07% สู่ระดับ 4.26%

o CME FedWatch Tool บ่งชี้ว่านักลงทุนให้น้ำหนักความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดดอกเบี้ย ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 89% และคาดว่าปีนี้จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง คือ เดือน ก.ย. และ ธ.ค. ในการประชุม Fed ครั้งถัดไป คาดว่าจะมีการอภิปรายอย่างเข้มข้น ฝ่ายหนึ่งสนับสนุนการลดดอกเบี้ย เพราะมองว่าการจ้างงานอ่อนแอ ขณะที่อีกฝ่ายไม่เห็นด้วย เพราะเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้า 2% และภาษีนำเข้าอาจดันเงินเฟ้อเพิ่ม

อัปเดตหุ้นรายตัว

o Walmart รายงานผลประกอบการ โดยที่รายได้สูงกว่าคาด แต่กำไรต่ำกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม Walmart ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และกำไรทั้งปี แม้ต้นทุนกำลังเพิ่มขึ้นจากภาษีนำเข้า แต่โดยรวมยังพร้อมรับภาระต้นทุนบางส่วนเอง โดยจะปรับขึ้นราคาเฉพาะบางประเภทเท่านั้น

o Nvidia ประกาศให้ Samsung และผู้ผลิตบางรายหยุดผลิตชิป H20 หลังรัฐบาลจีนแนะนำบริษัทในประเทศหลีกเลี่ยงการใช้ชิปดังกล่าว เนื่องจากกังวลด้านความมั่นคง อย่างไรก็ตาม Nvidia เตรียมพัฒนา ชิปรุ่นใหม่ “Blackwell” สำหรับตลาดจีน ที่แรงกว่า H20 แต่ยังคงอยู่ภายใต้กฎควบคุมสหรัฐ โดยข่าวนี้นักลงทุนเซมิคอนดักเตอร์จีนพุ่ง จากความหวังว่าจีนจะหันมาพึ่งพาการผลิตชิปในประเทศมากขึ้น ประกอบกับ DeepSeek ประกาศว่าโมเดลรุ่นถัดไปจะทำงานร่วมกับชิปรุ่นใหม่ที่ผลิตในประเทศ ส่งผลให้ CSI 300 ปรับตัวขึ้น 2% หุ้น SMIC บวก 9% และ Cambricon Technologies บวก 20%

 **สหรัฐฯ และยุโรป ประกาศรายละเอียดข้อตกลงการค้าเพิ่มเติม** โดยสหรัฐฯ จะเก็บภาษีสินค้าส่วนใหญ่ ยา เซมิคอนดักเตอร์ และรถยนต์ 15% โดยมีเงื่อนไขให้ยุโรปทำตาม ดังนี้

o ยกเลิกภาษีสินค้าอุตสาหกรรม และเปิดตลาดสินค้าเกษตรบางรายการให้สหรัฐฯ

o ลงทุนและการจัดซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ มูลค่า 750,000 ล้านดอลลาร์

o ตกลงซื้อชิป AI จากสหรัฐฯ 40,000 ล้านดอลลาร์ พร้อมลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มอีก 600,000 ล้านดอลลาร์ ภายในปี 2028

 **ประชุมความขัดแย้ง รัสเซีย-ยูเครน ระหว่าง ทรัมป์ เซเลนสกี และผู้นำยุโรป 7 ประเทศ ปิดฉากลง** โดย

o ทรัมป์เผยว่าได้หารือกับปูติน และเตรียมจัดการประชุม ทวิภาคี (ปูติน-เซเลนสกี) และไตรภาคี (รวมทรัมป์) ในระยะถัดไป

o สหรัฐฯ จะช่วยเหลือด้านความมั่นคงแก่ยูเครน ขณะที่ยุโรปพร้อมส่งทหารเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงให้ยูเครนเช่นกัน

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่นำเสนอถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก www.krungsriasset.com หรือตัวแทนสนับสนุนการขาย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

 0-2657-5757

 krungsriasset.clientservice@krungsri.com

 www.krungsriasset.com



krungsriasset