



สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 15 – 19 ก.ย. 2568

Overview



- ❖ Fed ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.00 - 4.25% เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก
- ❖ BOJ คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% ตามคาด
- ❖ BOE คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.00% ตามคาด
- ❖ การพบปะระหว่าง สี จิ้นผิง และทรัมป์ มีความคืบหน้าในหลายประเด็นสำคัญ
- ❖ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับขึ้น หลังจากก่อนหน้านี้ลดลงต่อเนื่อง

สถานการณ์ตลาด



 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกโดยรวมปรับตัวขึ้น โดยดัชนี S&P 500 +1.6% ขณะที่ Nasdaq และ Russell 2000 +2% หลังจากที่ Fed มีมติ 11 ต่อ 1 เสียง ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย อีก 2 ครั้ง ในปีนี้ รวมถึง 1 ครั้งในปี 2026 และอีก 1 ครั้งในปี 2027

 เจอโรม พาวเวลล์ ระบุว่า การปรับลดดอกเบี้ยครั้งนี้ เพื่อตอบสนองต่อภาวะตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง แม้เงินเฟ้ออาจเผชิญแรงกดดันเพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษีก็ตาม ทั้งนี้ Fed ให้น้ำหนักต่อตลาดแรงงานมากกว่าเงินเฟ้อ พร้อมย้ำว่าการดำเนินนโยบายการเงินจะพิจารณาจากการประชุมในแต่ละครั้ง และขึ้นอยู่กับข้อมูล (Data Dependent) โดยอิงข้อมูลด้านการจ้างงานและเงินเฟ้อเป็นปัจจัยหลัก

 **ประมาณการเศรษฐกิจของสหรัฐฯ**

- o GDP: ปีนี้ปรับขึ้นจาก 1.4% สู่ 1.6% และปี 2026 ปรับขึ้นจาก 1.6% สู่ 1.8%
- o เงินเฟ้อ Core PCE (ไม่รวมอาหารและพลังงาน): ปีนี้คงไว้ที่ 3.1%, ปี 2026 ปรับขึ้นจาก 2.4% สู่ 2.6% และปี 2027 คงไว้ที่ 2.1%
- o อัตราการว่างงาน: ปีนี้คงไว้ที่ 4.5% และปี 2026 ปรับลดลงจาก 4.5% สู่ 4.4%

 **ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)**

- o BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณเข้มงวดกว่าที่ตลาดประเมิน ส่งให้เงินเยนแข็งค่าและกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น
- o ประกาศแผนขายกองทุน ETF มูลค่าราว 3.3 แสนล้านเยน/ปี และ J-REIT มูลค่า 5 พันล้านเยน/ปี (ตามมูลค่าตามบัญชี) โดยเป็นการดำเนินอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งอาจกระทบตลาดหุ้นระยะสั้น
- o ผู้ว่าการ BOJ คาซุโอะ อุเอดะ ระบุว่ายังต้องติดตามข้อมูลเพิ่มเติม โดยเฉพาะผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนมองว่าโอกาสที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนตุลาคมลดลง
- o Goldman Sachs ประเมินว่า BOJ จะยังคงนโยบายไปอีกระยะ และอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนมกราคมปีหน้า หากเห็นสัญญาณที่ชัดเจนจากการปรับขึ้นค่าจ้างในการเจรจา Shunto Wage Negotiation และผลกระทบจากมาตรการภาษี

 **ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE)**

- o BOE มีมติ 7 ต่อ 2 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.00% ตามคาด โดยมี 2 เสียงโหวตลดดอกเบี้ย 0.25%
- o เชลจิงหะการลดงบดุลธนาคารกลาง (QT) และส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป พร้อมติดตามตัวเลขเงินเฟ้อและความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- o Goldman Sachs ประเมินว่า BOE ไม่น่าจะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤศจิกายน เนื่องจากเงินเฟ้ออังกฤษยังสูงที่ 3.8% ในเดือนสิงหาคม (สูงสุดตั้งแต่ต้นปี 2024) แต่หากตัวเลขชะลอตัว อาจมีโอกาสดอกเบี้ยได้ในเดือนธันวาคม

 **จีน**

- o หุ่นเทคจีนสัปดาห์ที่แล้วปรับตัวขึ้น หนุนจากความคาดหวังการลงทุนด้าน AI ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่
- o Bloomberg คาดว่าในปี 2025 บริษัทเทคจีนรายใหญ่ (เช่น Alibaba, Tencent, Baidu, JD.com) จะลงทุนรวมกว่า 32,000 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจาก 13,000 ล้านดอลลาร์ ในปี 2023
- o ตัวเลขเศรษฐกิจ (Retail Sales, Industrial Production, Fixed Asset Investment) ออกมาต่ำกว่าคาด และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ ตลาดคาดว่ารัฐบาลจีนอาจต้องออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม เพื่อให้ GDP ปีนี้บรรลุตามเป้าหมาย และคาดว่ามาตรการจะเป็นแบบเจาะจงในบางกลุ่มเศรษฐกิจ

 **ความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ**

- o การพบปะระหว่าง สี จิ้นผิง และทรัมป์ มีความคืบหน้าในหลายประเด็นสำคัญ เช่น การค้า สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน และข้อตกลงเกี่ยวกับ TikTok ทั้งสองฝ่ายเตรียมพบกันที่ประชุม APEC ที่เกาหลีใต้ในเดือนหน้า และมีแผนเยือนจีน-สหรัฐฯ ในอนาคต
- o คาดว่าจีนจะใช้กรณี NVIDIA เป็นเครื่องต่องรองทางการเมือง ทั้งการกล่าวหาฝ่าฝืนข้อตกลง Mellanox ปี 2020 และสั่งให้บริษัทเทคโนโลยีหยุดทดสอบ/ยกเลิกสั่งซื้อชิปบางรุ่น ตลาดมองว่าเป็นความพยายามของจีนในการลดการพึ่งพาชิปต่างชาติ และเพิ่มอำนาจต่อรองกับสหรัฐฯ

 **ตราสารหนี้ไทย**

- o ช่วงสองสัปดาห์ก่อนจนถึงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวสูงขึ้น หลังจากลดลงต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้ เนื่องจากแรงขายทำกำไร แต่ต่อมาผลตอบแทนก็ปรับลดลงอีกครั้ง
- o อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยปัจจุบัน 1.5% มีมุมมองว่ายังมีโอกาสลดได้อีก 2-3 ครั้ง ในปีหน้า อาจต่ำสุด 0.75% เพราะเศรษฐกิจยังไม่เข้มแข็งและเงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย จึงไม่กระทบการลงทุนพันธบัตรระยะกลาง-ยาว เนื่องจากดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับลดต่อเนื่อง

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก www.krungsriasset.com หรือตัวแทนสนับสนุนการขาย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

☎ 0-2657-5757

✉ krungsriasset.clientservice@krungsri.com

🌐 www.krungsriasset.com



krungsriasset