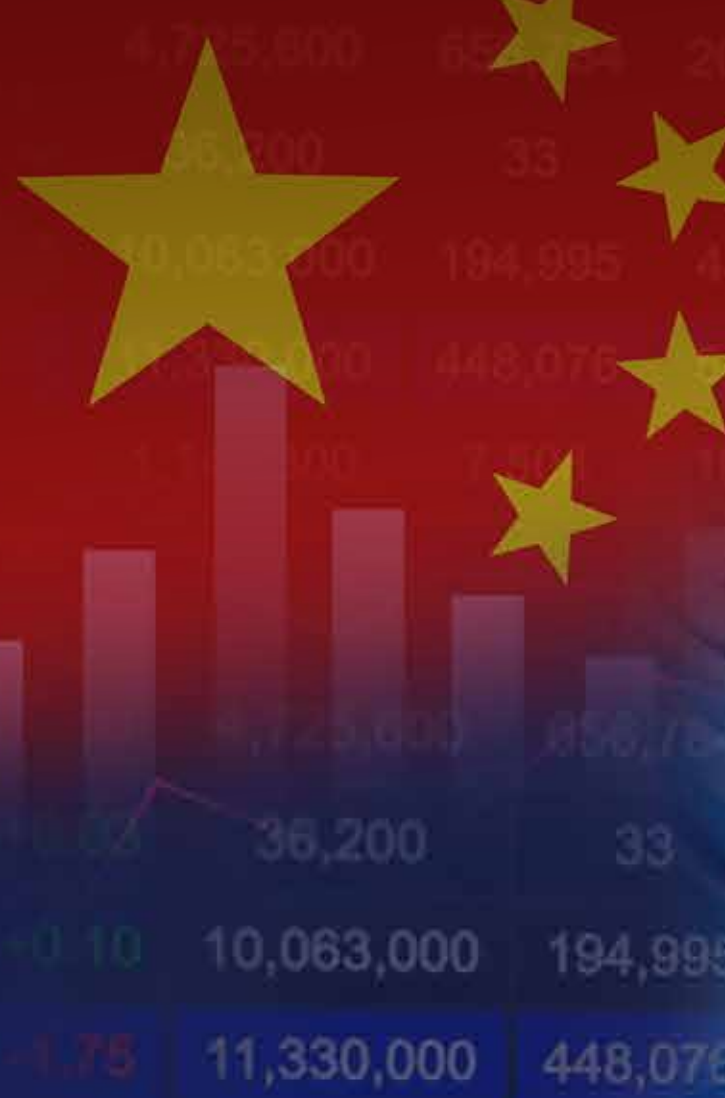




## สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 25 – 29 ส.ค. 2568

### Overview



- ❖ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ❖ ราคาหุ้น Nvidia ปรับตัวลดลง แม้ผลประกอบการแข็งแกร่ง
- ❖ ศาลอุทธรณ์ตัดสินภาษีทรัมป์ เป็นการใช้อำนาจโดยมิชอบตามกฎหมาย IEEPA
- ❖ ตลาดหุ้นจีน A-Share ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากมาตรการสนับสนุนภายในประเทศ
- ❖ ศาลรัฐธรรมนูญไทยมีมติถอดถอนนายกรัฐมนตรีออกจากตำแหน่ง

### สถานการณ์ตลาด



 **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดปรับตัวลดลงเล็กน้อย** โดยดัชนี Dow Jones และ Nasdaq ปรับตัวลดลง 0.2% ขณะที่ S&P 500 ปรับตัวลดลง 0.1% จากแรงเทขายหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี

-  **หุ้น Nvidia**
- o Nvidia รายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง โดยมีรายได้ 46,700 ล้านดอลลาร์ หรือเติบโต 56% YoY สูงกว่าคาด แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังผลลัพธ์สูงกว่านี้ โดยเฉพาะรายได้จากธุรกิจ Data Center ที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเล็กน้อย
  - o ขณะที่แนวโน้มรายได้ในไตรมาสถัดไป ออกมาอย่างระมัดระวัง และยังไม่รวมรายได้จากการขายชิปให้จีน ซึ่งหากสามารถทำได้จะเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติม
  - o อีกประเด็นที่กดดันราคาหุ้นมากกว่า 3% เมื่อวันศุกร์ที่ 29 ส.ค. คือรายงานข่าวว่า Alibaba พัฒนาชิประดับสูงของตนเองเพื่อลดการพึ่งพา Nvidia ส่งผลให้ราคาหุ้น Alibaba ในสหรัฐฯ พุ่งขึ้น 13% ขณะที่ราคาหุ้น Nvidia ปรับตัวลดลง

-  **สหรัฐฯ**
- o ตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 2 ครั้งที่ 2 ปรับเพิ่มขึ้นเป็นขยายตัว 3.3% ต่อปี จากเดิมที่ขยายตัว 3% ขณะเดียวกัน การใช้จ่ายของผู้บริโภคในเดือน ก.ค. ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 4 เดือน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง
  - o ดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) เดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 2.9% ตามคาด สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. และสูงขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้า โดยแรงกดดันหลัก มาจากเงินเฟ้อภาคบริการ ทั้งค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามตลาดหุ้น และค่าใช้จ่ายด้านสินทนการที่สูงขึ้น
  - o แม้เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะสั้นจากผลของภาษี แต่ตลาดยังคงคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. เนื่องจากข้อมูลตลาดแรงงานที่อ่อนแรงลง

 **ความกังวลต่อความเป็นอิสระของ Fed ทวีความรุนแรงขึ้น** หลังประธานาธิบดีทรัมป์พยายามถอดถอนลิซา คูก ออกจากตำแหน่งผู้ว่าการ ซึ่งเธอได้ยื่นฟ้องเพื่อคัดค้านและยังคงปฏิบัติหน้าที่ต่อไปจนกว่าจะมีคำตัดสิน ความไม่แน่นอนดังกล่าว รวมถึงแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และปิดเดือน ส.ค. ราคาปรับเพิ่มขึ้นกว่า 4.5% ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย.

 **ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ศาลอุทธรณ์มีคำตัดสินด้วยคะแนนเสียง 7 ต่อ 4 ว่าการจัดเก็บภาษีของทรัมป์ ภายใต้กฎหมาย IEEPA\* เป็นการใช้อำนาจโดยมิชอบ ตามคำตัดสินของศาลการค้าเมื่อเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม มาตรการภาษียังคงมีผลบังคับใช้ต่อไประหว่างการพิจารณา เนื่องจากทรัมป์ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลสูงสุด ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนราวกลางเดือน ต.ค. (\*IEEPA เป็นกฎหมายที่ให้อำนาจประธานาธิบดีสหรัฐฯ สามารถใช้อำนาจควบคุมเศรษฐกิจระหว่างประเทศได้ "ในภาวะฉุกเฉิน")**

-  **มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ**
- o ยุโรป: เตรียมยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมจากสหรัฐฯ เพื่อตอบสนองข้อเรียกร้องของทรัมป์ โดยหวังให้สหรัฐฯ ปรับลดภาษีนำเข้ารถยนต์จากยุโรปเหลือ 15% จากเดิม 27.5%
  - o อินเดีย: ภาษีนำเข้าจากอินเดีย 50% มีผลบังคับใช้แล้ว ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมแรงงาน เช่น สิ่งทอ รองเท้า และอัญมณีเครื่องประดับ แต่รัฐบาลอินเดียได้ออกมาตรการช่วยเหลือกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ
  - o สุดสัปดาห์ที่ผ่านมา นายกษ นาเรนทรา โมตีของอินเดีย เข้าพบประธานาธิบดีสี จิ้นผิงของจีนเพื่อฟื้นฟูความสัมพันธ์และยืนยันความเป็นพันธมิตร พร้อมมีกำหนดการพบประธานาธิบดี วลาดิมีร์ ปูตินของรัสเซีย โดยการเคลื่อนไหวนี้อยู่ภายใต้การจับตามองของสหรัฐฯ เนื่องจากประเด็นการซื้อน้ำมันจากรัสเซียของอินเดีย

 **ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** โดยเฉพาะตลาดหุ้น A-Share ได้แรงหนุนจากนโยบายลดการแข่งขันภายในประเทศ และความพึงพอใจระดับสูงภายในประเทศ ทำให้หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์นำตลาด รวมทั้งแรงหนุนจากกระแสเงินลงทุนภายในประเทศที่ไหลออกจากเงินฝักและพันธบัตรที่ให้ผลตอบแทนต่ำช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นเพิ่มเติม

 **ตลาดหุ้นไทย SET Index ปรับตัวลดลง 16.78 จุด หรือคิดเป็น 1.3%** โดยมีแรงขายทำกำไรจากนักลงทุนต่างชาติ และปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมือง หลังศาลรัฐธรรมนูญมีมติ 6 ต่อ 3 ให้ถอดถอนนายกรัฐมนตรีออกจากตำแหน่ง ในวันศุกร์ที่ 29 ส.ค. ส่งผลให้ SET Index ลดลงกว่า 13 จุด โดยต้องติดตามการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ต่อไป

#### นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com) หรือตัวแทนสนับสนุนการขาย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

**ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

 0-2657-5757

 [krungsriasset.clientservice@krungsri.com](mailto:krungsriasset.clientservice@krungsri.com)

 [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)