



สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 22 – 26 ก.ย. 2568

Overview



- ❖ Fed มีแนวโน้มชะลอการลดดอกเบี้ย จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง
- ❖ ถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ยังคงไม่ชัดเจนต่อทิศทางดอกเบี้ย
- ❖ สหรัฐฯ ประกาศมาตรการภาษีนำเข้าใหม่
- ❖ จีนประกาศอัดฉีดสภาพคล่องเกือบ 3 แสนล้านหยวน
- ❖ หุ่นกลุ่ม IT ของอินเดีย ได้รับผลกระทบจากสหรัฐฯ ประกาศขึ้นค่าธรรมเนียมวีซ่า H-1B
- ❖ Fitch Ratings ประกาศปรับ Outlook ไทย จาก Stable เป็น Negative

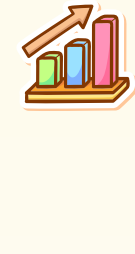
สถานการณ์ตลาด

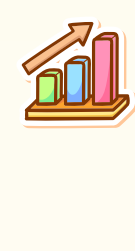


 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อย หลังปรับขึ้นต่อเนื่อง 3 สัปดาห์ จากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งทำให้ตลาดกังวลว่า Fed อาจชะลอการลดดอกเบี้ย

 GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ถูกปรับขึ้นเป็น 3.8% YoY จากเดิมที่ 3.3% ได้แรงหนุนจาก

- o การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 2.5% สูงกว่าคาด 1.7%
- o การลงทุนภาคธุรกิจขยายตัว 7.3% โดยเฉพาะการลงทุนด้านทรัพย์สินทางปัญญา ซึ่งโตสูงสุดตั้งแต่ปี 1999 และการลงทุนใน Data Center รองรับ AI ที่ทำสถิติสูงสุดกว่า 40,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- o เงินเฟ้อ PCE เดือน ส.ค. ออกมาตามคาด โดย Headline PCE อยู่ที่ 2.7% YoY และ Core PCE อยู่ที่ 2.9% YoY แต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed
- o การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ในเดือน ส.ค. สะท้อนว่าการบริโภคยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ แม้เผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูง

 ถ้อยแถลงของ เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ยังคงไม่ชัดเจนต่อทิศทางดอกเบี้ย เนื่องจากแม้จะเน้นถึงตลาดแรงงานที่ชะลอตัว แต่ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อยังคงสูง ส่งผลให้การตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายดอกเบี้ยของ Fed ทำได้ยากขึ้น

 AI สหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยหนุนหุ้นเทคโนโลยี

- o Nvidia ประกาศความร่วมมือกับ OpenAI มูลค่า 1 แสนล้านดอลลาร์ สร้าง Data Center ขนาดใหญ่ เทียบเท่าความต้องการพลังงานสูงสุดของนิวยอร์ก ใช้ชิป Nvidia ประมาณ 5 ล้านชิ้น ซึ่งเท่ากับปริมาณที่จัดส่งทั้งปี พร้อมรับหุ้น OpenAI เป็นส่วนหนึ่งของการลงทุน ข่าวนี้นำมาส่งผลให้หุ้น Nvidia ปรับขึ้นราว 4%
- o ราคาหุ้น Intel ปรับตัวขึ้นหลังมีรายงานว่าอยู่ระหว่างเจรจารับการลงทุนจาก Apple แม้การหารือยังอยู่ในช่วงต้นและยังไม่บรรลุข้อตกลง ความเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นไม่กี่วันหลัง Nvidia ประกาศลงทุน 5 พันล้านดอลลาร์ใน Intel คิดเป็นสัดส่วนราว 4% ของหุ้นบริษัท ความร่วมมือระหว่าง Nvidia และ Intel ครอบคลุมการพัฒนาชิปสำหรับ PC และ Data Center ร่วมกัน

 มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ใหม่

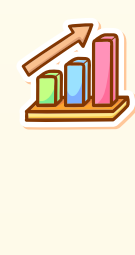
- o กำหนดอัตราภาษีนำเข้าที่มีสิทธิบัตร 100%, รถบรรทุก 25%, อ่างล้างหน้า 50% และเฟอร์นิเจอร์บางประเภท 30%
- o นักวิเคราะห์มองว่าผลกระทบต่อบริษัทยาน่าจะจำกัด เนื่องจากมีข้อยกเว้นสำหรับบริษัทที่ก่อสร้างโรงงานผลิตในสหรัฐฯ ซึ่งบริษัทรายใหญ่ส่วนมากมีฐานผลิตในสหรัฐฯ อยู่แล้วและได้ประกาศลงทุนเพิ่มเติมไปแล้ว

 จีน

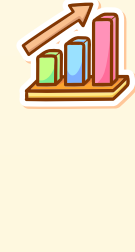
- o หุ้น Alibaba ปรับตัวขึ้นแรงที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี หลังประกาศเพิ่มงบลงทุนด้าน AI กว่า 53,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมประกาศความร่วมมือกับ Nvidia เพื่อนำเครื่องมือพัฒนาด้าน AI ของ Nvidia มาผนวกกับแพลตฟอร์มคลาวด์ของ Alibaba
- o กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนเดือน ส.ค. ขยายตัว 20.4% YoY สะท้อนผลมาตรการแก้ปัญหาการล้นการผลิตรถยนต์และการแข่งขันรุนแรง โดยช่วง 8 เดือนแรกของปีเพิ่ม 0.9% สวนทาง Bloomberg ที่คาดหดตัว 1.6% อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรโรงงานเหมืองแร่ และสาธารณูปโภคยังเผชิญความไม่แน่นอนจากอุปสงค์ในประเทศและความเสี่ยงภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ
- o ประกาศอัดฉีดสภาพคล่องเกือบ 3 แสนล้านหยวนเข้าสู่ระบบธนาคาร ผ่านธุรกรรม Reverse Repo อายุ 14 วัน หลังเว้นไปกว่า 8 เดือน มาตรการนี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามเสริมสภาพคล่องก่อนวันหยุดยาว Golden Week

 อินเดีย

- o หุ่นกลุ่ม IT ของอินเดียปรับตัวลง หลังทรัมป์ประกาศขึ้นค่าธรรมเนียม 1 แสนดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับการยื่นขอวีซ่า H-1B ซึ่งกระทบบริษัท IT ของอินเดียที่พึ่งรายได้จากสหรัฐฯ โดยมีผู้ถือวีซ่านี้เป็นชาวอินเดียถึง 70% ซึ่งมาตรการนี้จะไม่กระทบผู้ถือวีซ่าเดิม และเริ่มบังคับใช้กับการขอวีซ่าใหม่ในเดือน ก.พ. 2026 ขณะเดียวกัน ทางการณ์อินเดียเตรียมเจรจากับสหรัฐฯ ในประเด็นนี้

 ไทย

- o SET Index ปรับลด 1.1% จากแรงขายทำกำไร
- o การส่งออกเดือน ส.ค. ขยายตัว 5.8% YoY แต่ชะลอตัวตามคาด หลังการบังคับใช้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ
- o Fitch Ratings ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศของไทย (Long-Term Foreign-Currency IDR) จาก “มีเสถียรภาพ” (Stable) เป็น “ลบ” (Negative) เนื่องจากหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น ขาดดุลงบประมาณสูง เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า และการเมืองยังไร้เสถียรภาพ แต่ยังคงอันดับเครดิตที่ BBB+ เพราะไทยมีเงินตราต่างประเทศแข็งแกร่งเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง และการลดดอกเบี้ยรัฐบาลต่ำ

ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้น 5.3% WoW ท่ามกลางความตึงเครียดสงครามรัสเซีย-ยูเครน หลังยูเครนใช้โดรนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของรัสเซีย ส่งผลให้การส่งออกเชื้อเพลิงลดลง

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่นำเสนอถือได้ 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