

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 8 – 12 ก.ย. 2568

Overview



- ❖ ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ย
- ❖ ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ หนุนการลดดอกเบี้ยของ Fed
- ❖ การเมืองฝรั่งเศส-ญี่ปุ่น: นายกฯ ฝรั่งเศสเปลี่ยนมือ ญี่ปุ่นเตรียมหาผู้นำใหม่
- ❖ Fitch ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของรัฐบาลฝรั่งเศส
- ❖ ECB คงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ยูโรโซน

สถานการณ์ตลาด



 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ย หลังตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณสนับสนุน โดยดัชนี S&P 500 +1.6% และ Nasdaq +2% ในขณะที่ SET Index +2.3% จากความคาดหวังต่อ คณะรัฐมนตรีชุดใหม่ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

 ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานของสหรัฐฯ

- o สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (BLS) ได้มีการปรับตัวเลขการจ้างงานย้อนหลัง ประจำปี โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร สำหรับช่วงเวลา 12 เดือน (เม.ย. 2024 - มี.ค. 2025) ถูกปรับลดลง 911,000 ตำแหน่ง หรือลดลงเฉลี่ย 76,000 ตำแหน่งต่อเดือน
- o จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) เพิ่มขึ้นสู่ 263,000 ราย สูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี สูงกว่าคาดที่ 235,000 ราย
- o ตัวเลข PPI เดือน ส.ค. -0.1% MoM ต่ำกว่าคาดที่ +0.3% และต่ำกว่าเดือนก่อนที่ +0.9% CPI เดือน ส.ค. +0.4% MoM สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ +0.3% แต่ YoY อยู่ที่ 2.9% สอดคล้องกับคาดการณ์
- o ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่อ่อนแอ ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมระหว่างวันที่ 16 – 17 ก.ย. นี้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น และ Bond Yield ปรับตัวลดลง
- o ติดตาม Dot Plot, คาดการณ์เศรษฐกิจชุดใหม่ และถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล เพื่อประเมินแนวโน้มการลดดอกเบี้ยหลังจากนี้

 ยุโรป

- o ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกันตามตลาดคาด
- o ประธาน ECB คริสติน ลาการ์ด ระบุว่าเศรษฐกิจยูโรโซนมีความเสี่ยงที่สมดุลมากขึ้น พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2025 จาก 0.9% เป็น 1.2% และคาดการณ์เงินเฟ้อใกล้ระดับ 2% และจะทรงตัวไปจนถึงปี 2027
- o ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อเล็กน้อย ได้แก่ ปี 2025 จาก 2.0% เป็น 2.1%, ปี 2026 จาก 1.6% เป็น 1.7% และในปี 2027 จาก 2.0% เป็น 1.9%
- o ECB ยังคงใช้นโยบายโดยอ้างอิงข้อมูลเศรษฐกิจ (Data Dependent) เป็นหลัก และพิจารณาดอกเบี้ยเป็นรายครั้ง ขณะที่ตลาดคาดว่า ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยต่อไป เว้นแต่เศรษฐกิจหรือกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวชัดเจน หรือเงินเฟ้อต่ำกว่าเป้าหมายมาก

 การเมืองฝรั่งเศส

- o อดีตนายกฯ ฟร็องซัวส์ บายรู แพ้การลงมติไม่ไว้วางใจ แต่ตลาดการเงินตอบสนองเพียงเล็กน้อย เพราะคาดการณ์ไว้แล้ว
- o ประธานาธิบดีมาครงได้แต่งตั้งเซบาสเตียน เลอกร็อนู เป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่
- o Fitch Ratings ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของรัฐบาลฝรั่งเศส จาก AA- เป็น A+ (แนวโน้ม Stable) จากระดับนี้สาธารณะและการขาดดุลที่สูง รวมถึงวินัยการคลังที่อ่อนแอ
- o นายกฯ คนใหม่เริ่มหารือกับพรรคการเมืองในสภาเพื่อผลักดันงบประมาณและแผนฟื้นฟูการคลังสาธารณะ ซึ่งยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป

 ญี่ปุ่น

- o นายกรัฐมนตรีอิชิบะประกาศลาออก
- o ขึ้นต่อไปคือการเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP (Liberal Democratic Party) คนใหม่ ซึ่งคาดว่าจะมีขึ้นช่วงต้นเดือน ต.ค. เพื่อกำหนดผู้นำที่จะขึ้นดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี
- o การที่พรรค LDP สูญเสียเสียงข้างมากทั้งสองสภา ทำให้ยังต้องพึ่งพาความร่วมมือจากพรรคฝ่ายค้านในการผลักดันกฎหมายและงบประมาณเพิ่มเติม

 ประเด็นที่ตลาดยังคงต้องจับตา

- o ประเด็นความเป็นอิสระของ Fed หลังศาลมีคำตัดสินว่า ปธน.ทรัมป์ ไม่มีอำนาจตาม Federal Reserve Act ในการปลดลิซ่า คูก กรรมการ Fed เนื่องจากไม่มีเหตุผลอันควร โดยทรัมป์เตรียมยื่นอุทธรณ์ทำให้คดีมีแนวโน้มไปถึงศาลฎีกา
- o ประเด็นมาตรการภาษีของทรัมป์ ศาลสูงสุดสหรัฐฯ (Supreme Court) รับคำร้องให้พิจารณาคดีเกี่ยวกับมาตรการภาษีของทรัมป์แบบเร่งรัด หลังศาลอุทธรณ์ชี้ว่าทรัมป์ใช้อำนาจตาม IEEPA เกินขอบเขต โดยมีกำหนดเริ่มไต่สวนในช่วงต้นเดือน พ.ย.

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่นำเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด 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