



Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

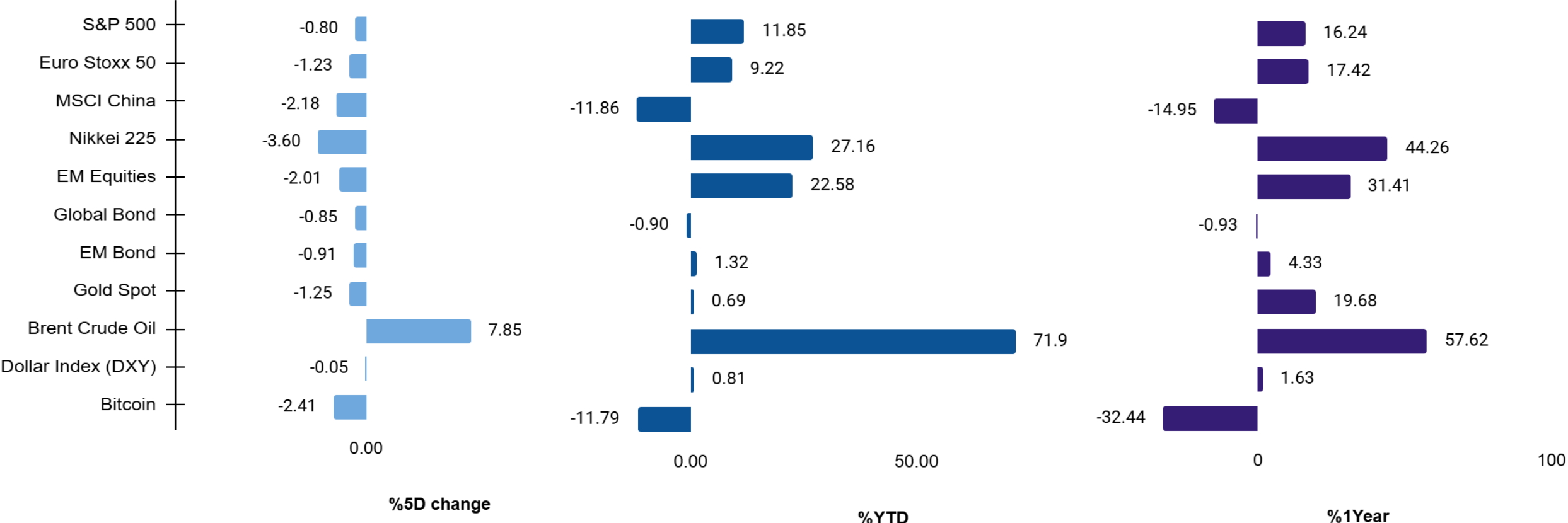
Weekly Market Recap

Strategic perspectives for dynamics markets



Market Snapshot

14 กันยายน 2569



Note: EM Equities - MSCI Emerging Markets Index, Global Bond - Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index , EM Bond - JPMorgan EMBI Global Diversified Index
Source: Bloomberg, as of 11 Sep 2026

	Commentary
หุ้นสหรัฐฯ	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P 500) ปรับตัวลดลง 0.80% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยความกังวลเรื่องเงินเฟ้อกลับมากดดันบรรยากาศการลงทุนอีกครั้ง หลัง CPI เดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 0.4% MoM และ 3.4% YoY ขณะที่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นเหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ทำให้ตลาดกังวลว่าต้นทุนพลังงานอาจผลักดันเงินเฟ้อให้ยืดเยื้อนานกว่าคาด นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกที่ลดลง 0.6% และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงสู่ระดับ 51.7 ยังสะท้อนว่าอุปสงค์ภายในประเทศเริ่มชะลอตัว ส่งผลให้นักลงทุนเพิ่มความระมัดระวังก่อนการประชุม Fed
หุ้นจีน	ดัชนี MSCI China ปรับตัวลดลง 2.18% แม้ข้อมูลการส่งออกของจีนยังเติบโตแข็งแกร่งที่ 25.0% YoY แต่การนำเข้าที่หดตัวถึง 28.2% YoY สะท้อนว่าความต้องการภายในประเทศยังคงอ่อนแอ ภาคการผลิตยังอยู่ในภาวะหดตัวจาก PMI ที่ต่ำกว่า 50 ขณะที่การปล่อยสินเชื่อและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจชะลอต่อเนื่อง ทำให้ตลาดยังไม่มั่นใจว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะสามารถฟื้นการเติบโตในวงกว้างได้อย่างชัดเจน
หุ้นตลาดเกิดใหม่	ตลาดหุ้นเกิดใหม่ (EM Equities) ปรับตัวลดลง 2.01% จากแรงกดดันของราคาพลังงานที่สูงขึ้นและภาวะการเงินโลกที่ตึงตัว แม้ว่าหลายประเทศในเอเชียจะมีตัวเลขการส่งออกที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และเทคโนโลยี แต่การเติบโตยังคงกระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม ขณะที่การบริโภค สภาพคล่อง และอุปสงค์ภายในประเทศยังอ่อนแอ ส่งผลให้ภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ยังไม่แข็งแกร่งอย่างทั่วถึง
ตราสารหนี้	ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกเผชิญแรงขายต่อเนื่อง โดย Global Bond ลดลง 0.85% และ EM Bond ลดลง 0.91% จากความคาดหวังว่าธนาคารกลางหลายแห่งอาจคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป หลังเงินเฟ้อสหรัฐยังอยู่ในระดับสูงและราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีที่เข้าใกล้ระดับ 5% ซึ่งกดดันราคาตราสารหนี้ในวงกว้าง
ทองคำ	ราคาทองคำปรับตัวลดลง 1.25% แม้ว่าความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่ โดยแรงกดดันหลักมาจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่ออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งทำให้ตลาดเพิ่มการคาดการณ์ว่า Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับตัวสูงขึ้น ลดความน่าสนใจของทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย
น้ำมัน	ราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งขึ้น 7.85% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลด้านอุปทาน หลังความไม่สงบต่อเส้นทางขนส่งน้ำมันและการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ IEA ยังส่งสัญญาณว่าตลาดน้ำมันโลกมีแนวโน้มเผชิญภาวะอุปทานตึงตัวมากขึ้น ทำให้ปัจจัยด้านความมั่นคงของอุปทานยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของราคาน้ำมันในระยะสั้น



Weekly Market Recap

Strategic perspectives for dynamics markets



Key Driver of the Week

14 กันยายน 2569

- **ผลกระทบจากราคาน้ำมันได้ขยายวงจากตลาดพลังงานไปสู่ความกังวลด้านเงินเฟ้อทั่วโลก:** หลังราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งขึ้น 7.85% ในสัปดาห์เดียวและปรับตัวเหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากปัญหาด้านอุปทานและความไม่สงบในบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานและเชื้อเพลิงปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว แรงกดดันดังกล่าวเริ่มส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการ สะท้อนจากเงินเฟ้อสหรัฐเดือนสิงหาคมที่เร่งตัวขึ้นเป็น 0.4% MoM และ 3.4% YoY ทำให้ตลาดกลับมากังวลว่าเงินเฟ้ออาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาด
- **ธนาคารกลางหลักทั่วโลกกำลังเผชิญความท้าทายในการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นพร้อมกัน:** โดยแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้การตัดสินใจด้านดอกเบี้ยมีความสำคัญมากขึ้น สหรัฐฯ ต้องเผชิญกับเงินเฟ้อที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่กิจกรรมการบริโภคเริ่มชะลอลง ทำให้ Fed ต้องสร้างสมดุลระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและการรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจ ด้านยุโรป ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ขณะที่ญี่ปุ่นก็เริ่มส่งสัญญาณเข้าสู่ภาวะนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดมองว่าดอกเบี้ยทั่วโลกมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงต่อไปอีกระยะหนึ่ง
- **เศรษฐกิจเอเชียยังมีความแข็งแกร่งในภาคส่งออก แต่ภาพดังกล่าวเริ่มปกปิดความอ่อนแอของอุปสงค์ภายในประเทศ:** จีนมีการส่งออกเติบโตถึง 25.0% YoY แต่การนำเข้าหดตัว 28.2% เกาหลีใต้มียอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้น 63.0% ขณะที่ยอดค้าปลีกและสภาพคล่องในประเทศกลับชะลอตัว ส่วนไต้หวันมีการส่งออกเติบโต 41.0% โดยได้รับแรงหนุนหลักจาก TSMC และอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ภาพรวมจึงสะท้อนว่าการเติบโตของหลายประเทศในเอเชียยังพึ่งพาการส่งออกและภาคเทคโนโลยีเป็นหลัก ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศยังไม่แข็งแกร่งและกระจายตัวไม่ทั่วถึง



Highlight of the Week

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐฯ (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.3% จากเดือนก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.2% สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้นักลงทุนมองว่า Fed มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น ส่งผลให้การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC วันที่ 16 เดือนกันยายนปรับเพิ่มจาก 3.75% เป็น 4.00%.

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last vs Consensus	Potential Impact
17 ก.ย. 69	Federal Funds Rate	Last:3.75% Cons:4.00%	หาก Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด อาจหนุนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ และกดดันตลาดหุ้นและตราสารหนี้จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น
17 ก.ย. 69	Philly Fed Manufacturing Index	Last:47.4 Cons:28.9	หากภาคการผลิตยังแข็งแกร่งกว่าคาด อาจช่วยสนับสนุนมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีความแข็งแกร่ง และลดโอกาสการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะสั้น
17 ก.ย. 69	U.S. Unemployment Claims	Last:206k Cons:209k	หากจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานยังต่ำกว่าคาด จะสะท้อนว่าตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยสนับสนุนการบริโภค แต่ก็อาจทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่
18 ก.ย. 69	FOMC Member speaks (Bowman and Schmid)	Last:N/A Cons:N/A	หากเจ้าหน้าที่ Fed ส่งสัญญาณเชิงเข้มงวด (Hawkish) ตลาดอาจเพิ่มการคาดการณ์การใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ส่งผลให้ Bond Yield และค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวสูงขึ้นได้