



ประธาน FED ส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ย หลังตัวเลขการจ้างงานแย่
ผู้จัดการกองทุนหลายแห่งประเมิน สินทรัพย์ในตลาดเกิดใหม่จะโดดเด่นครึ่งปีหลัง

Things you need to know

1. **ประธาน FED ส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ย หลังตัวเลขการจ้างงานแย่** เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา Jerome Powell ประธาน FED ส่งสัญญาณในการปาฐกถาที่งานประชุม Jackson Hole Symposium ว่ามีความกังวลเกี่ยวกับเรื่องของการจ้างงานที่มีสัญญาณเริ่มชะลอตัวลง ในขณะที่เงินเฟ้อกำลังเร่งตัวขึ้น โดยระบุว่าสถานการณ์ดังกล่าวทำให้ FED อาจต้องเปลี่ยนจุดยืนด้านดอกเบี้ยนโยบายอย่างระมัดระวังบนข้อมูลที่จะออกมาหลังจากนี้ ด้านตลาดตอบรับข่าวนี้เป็นบวก โดยดัชนี S&P 500 ของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทันที ก่อนจะปิดตลาดที่ระดับ 6,446.91 จุด เพิ่มขึ้น +1.52%
2. **ตลาดหุ้นออสเตรเลียขึ้นไปทำจุดสูงสุดของมูลค่าใหม่แพงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2021** โดยปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ Forward P/E Ratio ล่วงหน้า 12 เดือนที่ราว 20 เท่า และทำสถิติจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาลสำหรับดัชนี S&P/ASX 200 สาเหตุสำคัญมาจากการที่เป็นภูมิภาคค่อนข้างปลอดภัยในยามที่ตลาดทั่วโลกมีความผันผวนสูง ทำให้นักลงทุนที่ต้องการความเสี่ยงน้อยหันมาลงทุนในตลาดออสเตรเลียมากขึ้น อย่างไรก็ตามผู้เชี่ยวชาญเตือนว่าปัจจุบันตลาดออสเตรเลียขึ้นมากจนกระทั่งกำไรต่อหุ้นขึ้นตามมาไม่ทัน ทำให้ต้องระมัดระวังมากขึ้น
3. **ผู้จัดการกองทุนหลายแห่งประเมิน สินทรัพย์ในตลาดเกิดใหม่จะโดดเด่นครึ่งปีหลัง** ท่าทีดังกล่าวมาจากทั้ง Fidelity, Ninety One, T. Rowe Price ที่ประเมินว่าสินทรัพย์ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) จะทำผลงานได้ดี โดยคาดว่าในฝั่งหุ้นผลตอบแทน 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ราว 15% สูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว ส่วนตราสารหนี้จะได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อที่ลดลง ดอกเบี้ยนโยบายต้องลดลงตามไปด้วย รวมถึงค่าเงินท้องถิ่นที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ปีนี้ตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่เอาชนะตราสารหนี้ตลาดพัฒนาแล้ว
4. **ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจอังกฤษแตะระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือน หลังลดดอกเบี้ย** โดยตัวเลขผลการสำรวจ GfK ที่สำรวจผู้บริโภคและประชาชนอังกฤษปรับตัวขึ้นเป็น -17 หน่วย ดีกว่าที่ตลาดคาดและปรับตัวเพิ่มขึ้นมากสุดในรอบ 12 เดือน ส่วนมุมมองต่อการเงินส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นเป็น 5 หน่วย หลังจากธนาคารกลางของอังกฤษเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลง อย่างไรก็ตาม GfK เตือนว่าสถานการณ์ยังเปราะบางและต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะเงินเฟ้อที่ปรับขึ้น
5. **Jefferies ชี้ยุโรปฟื้นตัวได้เพราะยุโรปรอบนอก** ในเปเปอร์ Greed & Fear ที่เผยแพร่ช่วงวันศุกร์ตามเวลาของไทย Jefferies ชี้ว่าการฟื้นตัวของยุโรปในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้อยู่ที่ยุโรปหลักที่เป็นแกน แต่อยู่ที่ยุโรปรอบนอกและยุโรปตอนใต้ เช่น กรีซ โปรตุเกส สเปน อิตาลี โปแลนด์ เป็นต้น การฟื้นตัวดังกล่าวมาจากสภาพเศรษฐกิจของยุโรปรอบนอกที่ดีขึ้นกว่าเดิมจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน และเชื่อว่ายุโรปได้ผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้วโดยเฉพาะในเรื่องของเงินเฟ้อที่ยืนในระดับต่ำ

Weekly Recommendation		
ชื่อกองทุน	ความเสี่ยง	รายละเอียดเบื้องต้น
X-EMBOND (IPO)	4	ลงทุนในตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก (IPO 13-26 สิงหาคม 2568)
DAOL-GOLD	7	ลงทุนในบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับการสำรวจ พัฒนา และผลิตทองคำและโลหะเงิน
KT-JAPANALL-A	6	ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในประเทศญี่ปุ่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น

Daily Trend

กัณยานต้องระมัดระวัง แม้ FED จะเปลี่ยนท่าทีอย่างชัดเจน และทำให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง แต่ตามสถิติแล้วเดือนกันยายนเป็นช่วงที่ตลาดอาจปรับฐานลงได้จากสภาพคล่องที่น้อยกว่าปกติ ประกอบกับตลาดที่ยังขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ตลาดยังมีความอ่อนไหวและประหลาดอยู่ อย่างไรก็ตาม การที่สหรัฐฯ ยังคงลงทุนด้านเทคโนโลยีมหาศาล ประกอบกับทิศทางผลประกอบการที่ยังดีกว่า คาด ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังได้เปรียบอยู่ หากปรับตัวลดลงมาในช่วงกันยายนถือเป็นจังหวะที่ดี ทั้งนี้ตลาดเกิดใหม่ทิศทางของเงินที่ไหลเข้าตราสารหนี้มากขึ้นกว่าเดิม บ่งชี้ว่าตลาดเริ่มกลับมาให้ความสนใจการลดดอกเบี้ย ซึ่งจะชัดเจนตั้งแต่ช่วงกันยายนนี้เป็นต้นไป เราประเมินว่ากัณยานอาจมีการพักฐานสั้นๆ ได้ ก่อนที่ตลาดจะทำผลงานได้ดีช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม Ifo Business Climate ของเยอรมนี คาด 87 หน่วย

เปิดโอกาสลงทุนตราสารหนี้ ตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก... ให้เงินคุณทำงานได้ไกลขึ้น



X-EMBOND

กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริงตราสารหนี้ ตลาดเกิดใหม่

XSpring Emerging Market Bond Fund

เสนอขายครั้งแรก **วันที่ 13-26 ส.ค. 2568**



คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต