



- 1. ศาลสูงสุดของสหรัฐฯ พิจารณาคดีกักขังภาษี ทำให้ไม่เป็นคุณกับทรมัมป์ นัดอ่านคำพิพากษาลายปี** เมื่อคืนจนถึงช่วงเช้านี้ของวันนี้ มีการพิจารณาคดีฟ้องร้องเรื่องกักขังภาษีที่ระบุว่าประธานาธิบดีทรัมป์ใช้อำนาจเกินกว่าขอบเขตตามปกติผ่านกฎหมาย IEEPA ซึ่งหลังจากการรับฟังข้อโต้แย้งจากทั้งสองฝ่ายและพิจารณาคดีแล้ว ศาลได้ระบุว่ายังไม่มีมีการอ่านคำพิพากษาในวันนี้และจะนัดอีกทีเป็นช่วงปลายปีนี้ อย่างไรก็ตามท่าทีของผู้พิพากษาส่วนใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้พิพากษาที่แต่งตั้งโดยฝั่งรีพับลิกัน ไม่เป็นคุณกับทรมัมป์ เนื่องจากมองว่าการกระทำของทรัมป์ที่ตีงักขังภาษีนั่นคือการเก็บภาษี อันเป็นอำนาจที่ต้องผ่านรัฐสภา ด้านทรมัมป์ระบุว่าหากศาลสั่งให้ยกเลิกกักขังภาษีจริง ถือเป็นหายนะของประเทศ
- 2. ราคาชิป DRAM และ NAND แพงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังกำลังการผลิตเริ่มไม่เพียงพอ** ราคาชิปหน่วยความจำทั้งสองประเภทซึ่งถือเป็นส่วนสำคัญในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ใหม่ๆ ในปัจจุบัน ราคาดีดขึ้นถึง 30% สาเหตุสำคัญคือโรงงานผลิตชิปทั้งสองชนิดส่วนใหญ่เริ่มหยุดรับคำสั่งซื้อเนื่องจากเปลี่ยนสายการผลิตไปผลิตหน่วยความจำแบบ HBM (High-bandwidth Memory) ที่ใช้สำหรับการประมวลผลด้าน AI ที่กำไรดีกว่านั่นเอง ตัวอย่างเช่นแผงหน่วยความจำ DRAM DDR 5 ขนาด 32 GB ของ Crucial (แบรนด์ของ Micron) เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2568 อยู่ที่ช่วงราคา 77.99-104.99 ดอลลาร์ต่อแผง ปัจจุบันอยู่ที่ 99.78 – 188.98 ดอลลาร์ต่อแผง เพิ่มขึ้น 27.93-79.99% (ขึ้นกับผู้ขาย) ทั้งนี้ชิป DRAM เป็นชิปหน่วยความจำชั่วคราวใช้กับแรม และ NAND เป็นชิปสำหรับหน่วยความจำถาวร ใช้พื้นที่จัดเก็บข้อมูลต่างๆ ในเครื่อง
- 3. หุ้นสหรัฐฯ พ้นตัว หลังตลาดมีแรงซื้อจากการปรับตัวย่อลงเมื่อวาน** เมื่อคืนนี้ดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.37% ไปอยู่ที่ 6,796.29 จุด สาเหตุสำคัญมาจากแรงซื้อหุ้นเกือบแทบทุกกลุ่มที่ปรับตัวย่อลงมาจากคืนก่อนหน้า โดยเฉพาะกลุ่มบริการการสื่อสารและเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นมาแรง เช่น Verizon, Broadcom, Tesla, Oracle เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีการประกาศงบของ Qualcomm ซึ่งออกมาดีกว่าคาด รายได้เพิ่มขึ้น 10% ไปอยู่ที่ 1.13 หมื่นล้านดอลลาร์ กำไรต่อหุ้นคิดเป็น 3 ดอลลาร์ต่อหุ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นของ Qualcomm ที่ประกาศหลังตลาดปิดกลับลดลงไปราว -2% เพราะนักลงทุนประเมินว่าการเติบโตดังกล่าวยังไม่พอ
- 4. การเติบโตของค่าแรงในญี่ปุ่นยังคงขึ้นสูง เปิดทาง BOJ ขึ้นดอกเบี้ย** โดยค่าแรงญี่ปุ่นทั่วไปสำหรับเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 1.9% YoY และหากตัดโบนัสหรือการทำงานล่วงเวลาแล้วจะอยู่ที่ 2.2% หากวัดกันที่ตัวเงินสตรจึงจะลดลงราว 1.4% ทำให้ตลาดประเมินว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยได้ โดยการประชุมสิ้นปีนี้อาจขึ้นดอกเบี้ยอยู่ที่ราว 50% วัดจากสถานการณ์ถ้อยแถลงสินทรัพย์ต่างๆ ทั้งนี้สหภาพแรงงานต่างๆ เริ่มตั้งเป้าว่าจะเจรจาขอขึ้นค่าแรงไม่ต่างจากปีที่แล้ว คือขั้นต่ำที่ 5% และเงินเดือนฐานที่ 3%

| Weekly Recommendation |            |                                                            |
|-----------------------|------------|------------------------------------------------------------|
| ชื่อกองทุน            | ความเสี่ยง | รายละเอียดเบื้องต้น                                        |
| X-QUANTUM             | 6          | ลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับควอนตัมคอมพิวเตอร์ทั่วโลก |
| X-NUCTECH             | 6          | ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีพลังงานนิวเคลียร์และยูเรเนียมทั่วโลก  |
| X-EMBOND              | 4          | ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก   |

**งบไตรมาส 3 และ Private Credit ยังอยู่ในโฟกัส** ตลาดทุนในสัปดาห์นี้ยังคงให้น้ำหนักสองส่วน ส่วนแรกคืองบไตรมาส 3 ที่จะประกาศออกมา โดยเฉพาะในฝั่งของสหรัฐฯ ที่หลายบริษัทจะประกาศในสัปดาห์นี้ ซึ่งหากดูจากทิศทางแล้วจะพบว่ารายได้ที่ประกาศออกมามีแทบทั้งหมด ทำให้ตลาดทุนสหรัฐฯ ยังคงสดใส อย่างไรก็ตามความกังวลด้าน Private Credit ยังจะเป็นประเด็นสำคัญที่หลายฝ่ายให้ความสนใจและต้องจับตาดูอย่างต่อเนื่อง หากมีกรณีที่กองทุน Private Credit ถูก Default หรือชำระเงินเป็น Payment-in-kind มากขึ้น เราประเมินว่ามีความเสี่ยงที่นักลงทุนอาจจำเป็นต้องขายสินทรัพย์ที่เป็น Public Asset ออกมา เพื่อไม่ให้รัฐบาลขาดทุนฝั่ง Private Asset ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่สำคัญสำหรับตลาดช่วงนี้ **ปัจจัยที่ต้องติดตาม** การตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอังกฤษ ตลาดประเมินคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.0%

คำอธิบาย: ผู้ประกอบการอาจมีลักษณะที่คล้ายกันกับ เป็นผู้ประกอบการ และอาจมีหลายข้อที่คล้ายกันอยู่ อย่างไรก็ตามการดำเนินงานที่ดีและเหมาะสมการบริการที่ดีและการดำเนินงานที่ดีที่ก่อให้เกิดประโยชน์แก่ลูกค้า ผู้บริโภคและผู้ประกอบการ ผู้ประกอบการที่ดีจะต้องมีลักษณะที่คล้ายกันกับ เป็นผู้ประกอบการ และอาจมีหลายข้อที่คล้ายกันอยู่ อย่างไรก็ตามการดำเนินงานที่ดีและเหมาะสมการบริการที่ดีและการดำเนินงานที่ดีที่ก่อให้เกิดประโยชน์แก่ลูกค้า ผู้บริโภคและผู้ประกอบการ ผู้ประกอบการที่ดีจะต้องมีลักษณะที่คล้ายกันกับ เป็นผู้ประกอบการ และอาจมีหลายข้อที่คล้ายกันอยู่