

แม้เงินดอลลาร์ สรอ.

แข็งแกร่งกว่าที่คาด

แต่มองว่ายังไม่ใช้ขาขึ้นรอบใหญ่

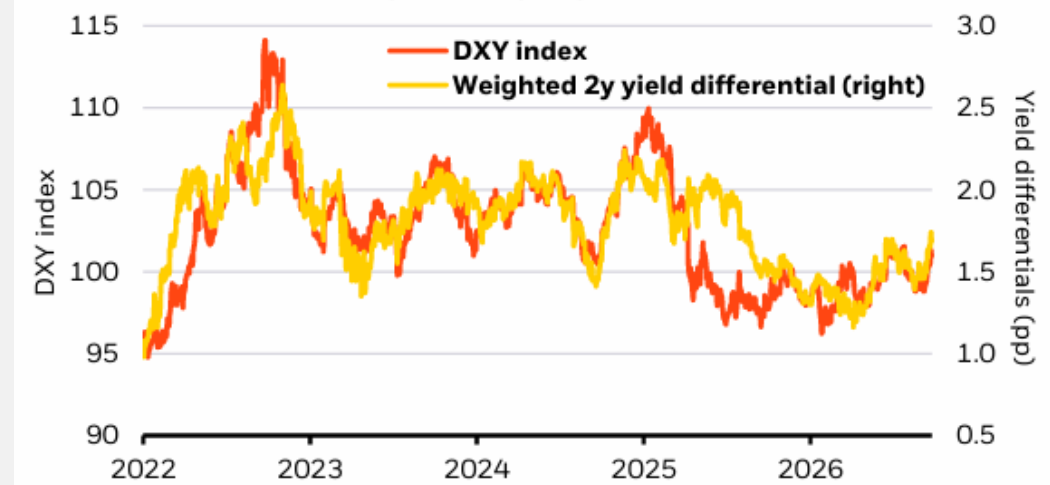
MARKET
COMMENTARY

แม้เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งแกร่งกว่าที่คาด แต่มองว่ายังไม่ใช่ขาขึ้นรอบใหญ่

- BlackRock (BLK) มองว่า ในเดือนที่ผ่านมา เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งแกร่งขึ้น ทำให้ทั้งปีนี้แข็งค่าขึ้นราว 4% เมื่อเทียบกับสกุลเงินของตลาดพัฒนาแล้ว ดัชนี DXY ได้คืนการอ่อนค่าที่เกิดขึ้นหลังสหรัฐฯ ประกาศศักราช "Liberation Day" แล้ว โดยมีแรงขับเคลื่อนหลัก คือ
 - ตลาดปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยของ Fed** จากเมื่อต้นปีคาดว่า ปีนี้จะลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง แต่ปัจจุบัน Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 1 ครั้ง และตลาดยังคาดว่า จะขึ้นอีก 4 ครั้ง ในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ดอลลาร์เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีที่เปลี่ยนไป (ตามรูป)
 - เงินทุนที่ไหลเข้าสินทรัพย์ดอลลาร์** ข้อมูลจาก Bureau of Economic Analysis ระบุว่า นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นสหรัฐฯ และหน่วยลงทุนเกือบ 1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ในช่วง 12 เดือนถึง ก.ค. และเข้าซื้อสุทธิรวม 4.26 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. ใน 2Q2026
 - ความเชื่อมั่นต่อความเสี่ยงของนักลงทุน** (risk sentiment)
- BLK มองการแข็งค่าของดอลลาร์ อธิบายได้ด้วยปัจจัยพื้นฐาน** โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตได้ดี กำไรบริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่ง และการลงทุนด้าน AI ยังเร่งตัว ทำให้หุ้นสหรัฐฯ ทำผลงานดีกว่าตลาดอื่นนับตั้งแต่สงครามในอิหร่าน และดึงเงินทุนจากทั่วโลกเข้าสู่สินทรัพย์ดอลลาร์ต่อเนื่อง **สนับสนุนจุดยืน BLK ที่ไม่เห็นด้วยกับมุมมองที่ว่า ดอลลาร์กำลังด้อยค่า**
- อย่างไรก็ดี BLK ไม่คาดว่าดอลลาร์จะแข็งค่าต่อเนื่องเป็นรอบใหญ่** เนื่องจาก ตลาดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มากกว่าที่ BLK คาดไว้ หากตลาดปรับลดคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะแคบลงและกดดันให้ดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่า หรือทรงตัว แม้เมื่อรวมการปรับคาดการณ์ดอกเบี้ย การเติบโตของเศรษฐกิจ และเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์ดอลลาร์ แล้ว บ่งชี้ว่า **ดอลลาร์แข็งค่าเกินกว่าที่ปัจจัยพื้นฐานบ่งชี้ จึงแข็งค่าต่อไปได้ยาก** นอกจากนี้ term premium ยังพออนุโลมเล็กน้อย หลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. แต่อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงด้านการคลังสหรัฐฯ ยังไม่หายไป ทั้งการขาดดุลงบประมาณ 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. และหนี้สาธารณะที่ใกล้ 101% ของ GDP ซึ่งแม้ว่าจะยังไม่ใช่ปัจจัยที่ขับเคลื่อนค่าเงิน แต่อาจกลับเป็นประเด็นบนความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ได้

ดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนตามส่วนต่างดอกเบี้ย

"Swing dollar": U.S. dollar index vs. trade-weighted two-year yield differential, 2022–2026



Source: BlackRock Investment Institute, with data from LSEG Datastream, October 2026. Notes: The orange line shows the U.S. Dollar Index (DXY). The yellow line shows the trade-weighted average U.S. two-year yield differential versus Germany, Japan, the UK, Canada, Sweden and Switzerland (right axis), using DXY currency weights. Yield differentials are shown in percentage points.

มุมมองการลงทุน

- BLK มองว่า เงินดอลลาร์ สรอ. ที่ทรงตัวหรืออ่อนค่า จะช่วยเสริมจุดยืนรับความเสี่ยง (risk-on) และ เอื้อต่อมุมมองให้น้ำหนักมากกว่าตลาดในหุ้นตลาดเกิดใหม่
- BLK คง Overweight หุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM) จากกำไรที่แข็งแกร่งและ valuation ที่ถูกกว่า โดยชอบธีม AI scarcity ทั้งในเอเชียและละตินอเมริกา ขณะที่ดอลลาร์ สรอ. ที่ทรงตัวหรืออ่อนลงบ้างจะเป็นแรงหนุนเสริมต่อมุมมองนี้
- BLK คง Overweight หุ้นสหรัฐฯ เพราะกำไรบริษัทที่แข็งแกร่งจาก AI buildout ยังชนะผลของคาดการณ์ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- ด้านตราสารหนี้ ชอบพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้นถึงกลาง และ Underweight ระยะยาว เนื่องจากนักลงทุนต้องการผลตอบแทนชดเชยมากขึ้นจากเงินเฟ้อที่ค้างสูงและการะเหว

Source BlackRock Weekly market commentary 5 Oct 2026: U.S. dollar: surprisingly resilient

จัดทำโดย SCB CIO ณ วันที่ 6 ต.ค. 2569 ทั้งนี้ ข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา
ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้ความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน

ติดตามอัปเดต ข้อมูลการลงทุนเพิ่มเติม

จาก SCB Chief Investment Office

เพียงแอดไลน์



@scbconnect



1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความว่ารวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบ ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
 2. ในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างหนึ่งอย่างใดโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุน ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่าย รวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใดๆ ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคต อาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
 3. แม้ว่า ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นข้อมูลที่ได้รับการส่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้ก็ตาม แต่ข้อมูลดังกล่าว เป็นเพียง ข้อมูลเบื้องต้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว ทั้งนี้ เอกสารนี้ไม่อาจใช้เป็นหลักฐานอ้างอิงหรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใดๆ ได้ ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใด ในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
 4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก หรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล โดย ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่า ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะเป็นผู้ออกผลิตภัณฑ์การลงทุน และหรือเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
 5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าว อาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
 6. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้น เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของลูกค้าคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรระมัดระวังว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้อง ซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุน บางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเอง และท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
 7. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใดๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ได้ให้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษี ก็มิถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
 8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ กำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุน ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันการเงินอื่นซึ่งทำให้ท่านไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าว มาเปรียบเทียบกับได้ ดังนั้น ท่านต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของท่านที่ได้จากสถาบันการเงินต่างๆ ด้วยตนเอง
 9. ธนาคารอาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทน สำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการ ที่เป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ทำหน้าที่บริหารจัดการผลิตภัณฑ์การลงทุน และได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการกองทุน หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง
ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยกหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร นอกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร
 10. มุมมองใด ๆ ของ BlackRock ในเอกสารนี้ ไม่มีวัตถุประสงค์เป็นการคาดการณ์ การวิจัย หรือการให้คำแนะนำด้านการลงทุน และ BlackRock ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้น
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 - Complex Fund /Complex product กองทุนรวมหรือผลิตภัณฑ์ตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้สิทธิการกองทุนรวม/ผลิตภัณฑ์ตลาดทุนทั่วไป ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบการก่อนการลงทุน
 - การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิง มีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนการลงทุน
 - ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ SCB Call Center โทร. 02-777-7777