

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 10 – 14 พ.ย. 2568

Overview



- ❖ ต้นสัปดาห์ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังการยุติ US Government Shutdown แต่ปลายสัปดาห์กลับผันผวนและปรับตัวลง จากความกังวลว่า Fed อาจชะลอการลดดอกเบี้ย
- ❖ สหรัฐฯ ผ่านกฎหมายงบประมาณชั่วคราว ส่งผลให้การชัตดาวน์ที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์สิ้นสุดลง ทำให้รัฐบาลกลับมาเปิดทำการชั่วคราว
- ❖ ถ้อยแถลงของกรรมการ Fed ส่งสัญญาณระมัดระวังต่อการลดดอกเบี้ย เนื่องจากขาดข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ
- ❖ ญี่ปุ่น GDP ไตรมาส 3 หดตัว -0.4% QoQ และ -1.8% YoY
- ❖ กองทุน Top Picks ยังคงเป็นกลุ่ม Healthcare, Dividend และ Global Brand ได้แก่ **KFHEALTH / KFGDIV / KFGBRAND** ขณะที่การปรับฐานของหุ้น Technology มองเป็น “จังหวะซื้อ”

สถานการณ์ตลาด



 สัปดาห์ที่ผ่านมา ช่วงต้นสัปดาห์ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังการยุติการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ ชั่วคราว (US Government Shutdown) แต่ช่วงปลายสัปดาห์กลับผันผวนและปรับตัวลง จากความกังวลว่า Fed อาจชะลอการลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม เนื่องจากขาดข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญจากผลกระทบของชัตดาวน์ ประกอบกับแรงขายหุ้นกลุ่ม Tech จากมุมมองว่าระดับมูลค่าของหุ้น AI อยู่ในระดับสูง

US Government Shutdown

- o สภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านกฎหมายงบประมาณชั่วคราว ส่งผลให้การชัตดาวน์ที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์สิ้นสุดลง ทำให้รัฐบาลกลับมาเปิดทำการชั่วคราว
- o บางกระทรวงและหน่วยงานได้รับงบประมาณเต็มปี เช่น กระทรวงเกษตร สำนักงานกิจการทหารผ่านศึก และการดำเนินงานของสภาองเกรส ขณะที่กระทรวงและหน่วยงานอื่น ๆ ได้รับงบเพียงถึงวันที่ 30 มกราคม 2569 หากไม่มีการจัดสรรงบประมาณเพิ่มเติม อาจทำให้เกิดการชัตดาวน์อีกครั้งหลังจากนั้น
- o กฎหมายฉบับนี้ไม่รวมการขยายมาตรการเครดิตภาษีด้านประกันสุขภาพ (Affordable Care Act) ซึ่งจะหมดอายุสิ้นปีนี้ เป็นหนึ่งในข้อเรียกร้องหลักของพรรคเดโมแครต และจะมีการโหวตอีกครั้งกลางเดือนธันวาคม
- o การที่รัฐบาลกลับมาเปิดทำการถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจที่ขาดหายไปจะกลับมาเผยแพร่ซึ่งคาดว่าตัวเลขตลาดแรงงานและการจ้างงานจะเป็นชุดข้อมูลแรก ๆ

ถ้อยแถลงของกรรมการ Fed

- o กรรมการ Fed หลายท่านส่งสัญญาณระมัดระวังต่อการลดดอกเบี้ย เนื่องจากขาดข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้น ราคาทองคำลดลง และกดดันตลาดหุ้นช่วงปลายสัปดาห์
- o อย่างไรก็ตาม Fed ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม เนื่องจากตลาดแรงงานชะลอตัวต่อเนื่อง และเงินเฟ้อจากมาตรการขึ้นภาษ้นำเข้าระดับยังไม่สูง หาก Fed ไม่ลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ก็เป็นเพียงการ “เลื่อนเวลา” ไม่ใช้การเปลี่ยนทิศทางภาพรวมวัฏจักรดอกเบี้ยยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลง

ญี่ปุ่น

- o GDP ไตรมาส 3 หดตัว -0.4% QoQ และ -1.8% YoY สะท้อนภาคครัวเรือนที่ยังระมัดระวังการใช้จ่าย ขณะที่การส่งออกอ่อนแรงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และผลกระทบจากมาตรการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ
- o ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายมากขึ้น หลังเศรษฐกิจชะลอตัว
- o รัฐบาลญี่ปุ่น ภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรีชิโนบะ ทาคาอิชิ กำลังพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งการสนับสนุนการลงทุนในอุตสาหกรรมศักยภาพสูง เช่น AI และ Semiconductor รวมถึงมาตรการบรรเทาภาระค่าครองชีพระยะสั้นของประชาชน

ความกังวลเกี่ยวกับฟองสบู่ในหุ้น AI

- o หากพิจารณาจากมูลค่าหุ้นกลุ่ม AI แม้จะอยู่ในระดับสูง แต่ยังไม่ถึงขั้นฟองสบู่เมื่อเทียบกับรอบก่อนหน้า เนื่องจากครั้งนี้กลุ่ม Big Tech ชื่อขายที่ระดับ PE ต่ำกว่า มีการเติบโตของกำไรรองรับ พร้อมงบดุลแข็งแกร่ง หัสนินต่ำ และมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่า สะท้อนผ่านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ
- o คาดว่าปีหน้าการลงทุนด้าน AI จะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่ภาคอุตสาหกรรมจะหลีกเลี่ยงการลงทุนที่ไม่สมเหตุผล หลังตลาดเริ่มลงโทษบริษัทที่ลงทุนด้าน AI อย่างไม่มีประสิทธิภาพ

ภาพรวมตลาด

- o ตลาดเริ่มมีแรงขายทำกำไรหลังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยการย่อตัวรอบนี้ไม่น่ารุนแรง เนื่องจากยังมีปัจจัยสนับสนุนหลายด้าน เช่น เศรษฐกิจชะลอตัวแต่ไม่ถดถอย เงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ นโยบายการเงินผ่อนคลาย ดอกเบี้ยอยู่ในแนวโน้มขาลง มาตรการการคลังในหลายประเทศช่วยพยุงเศรษฐกิจ การลงทุนใน AI และแนวโน้มการเติบโตของกำไรของตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า
- o เริ่มเห็นการย้ายเงินลงทุนออกจากหุ้นกลุ่ม Growth และ Technology ที่มูลค่าหุ้นค่อนข้างสูง ไปยังกลุ่ม Defensive และ Quality มากขึ้น



มุมมองการลงทุน

 กองทุน Top Picks ยังคงเป็นกลุ่ม Healthcare, Dividend และ Global Brand ได้แก่ **KFHEALTH / KFGDIV / KFGBRAND** ขณะที่การปรับฐานของหุ้น Technology มองเป็น “จังหวะซื้อ” เนื่องจากธีม AI ยังคงโดดเด่นในปีหน้า

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- KFHEALTH-A และ KFHEALTH-D ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, Class C (acc) - USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี $\geq 80\%$ ของ NAV ระดับความเสี่ยง 7 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ | กองทุนลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- KFGDIV-A และ KFGDIV-D ลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Dividend Fund Y-QINCOME(G)-USD โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุน | ความเสี่ยงระดับ 6 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- KFGBRAND-A และ KFGBRAND-D ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (Class Z) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี $\geq 80\%$ ของ NAV ระดับความเสี่ยง 6 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ (โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย $\geq 90\%$ ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่นำเสนอข้อมูล แต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก www.krungsriasset.com หรือตัวแทนสนับสนุนการขาย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญานถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

 0-2657-5757

 krungsriasset.clientservice@krungsri.com

 www.krungsriasset.com



krungsriasset