

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 8 – 12 ธ.ค. 2568

Overview



- ❖ หุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ทำจุดสูงสุดใหม่จากประชุม Fed ก่อนถูกกดดันจากแรงขายหุ้น AI ปลายสัปดาห์ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา S&P500 -0.6% และ Nasdaq -1.6% ขณะที่ Dow Jones +1.1%
- ❖ Fed มีมติ 9 ต่อ 3 เสียง ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.50–3.75% พร้อมส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าจะมีจำกัด โดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี 2026 และ 1 ครั้งในปี 2027
- ❖ มีความกังวลเกี่ยวกับการลงทุนด้าน AI โดย Oracle ผลประกอบการต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ตลาดกังวลเรื่องต้นทุน ด้าน Broadcom หุ่นร่วงกว่า -11% จากความกังวลอัตรากำไรถูกกดดัน
- ❖ นายกรัฐมนตรีไทยประกาศยุบสภา ทำให้เข้าสู่ช่วงสุญญากาศทางการเมือง และต้องจัดการเลือกตั้งภายใน 45–60 วัน

สถานการณ์ตลาด



 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ปิดทำจุดสูงสุดใหม่ในวันพฤหัสบดี จากแรงหนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่ม AI เติบโตแรงกดดันจาก Oracle และ Broadcom ซึ่งสร้างความกังวลต่อการลงทุนด้าน AI และรายได้ระยะสั้น ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงในวันศุกร์ ทำให้ทั้งสัปดาห์ S&P 500 -0.6% และ Nasdaq -1.6% ขณะที่ Dow Jones +1.1%

ภาพรวมการประชุม Fed

- o Fed มีมติ 9 ต่อ 3 เสียง ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.50 – 3.75% ถือเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2019 ที่มีเสียงคัดค้านถึง 3 เสียง โดยคณะกรรมการส่วนใหญ่ยังสนับสนุนการลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน เพื่อรับมือความไม่แน่นอนของตลาดแรงงานและเศรษฐกิจ โดยมองเป็นมาตรการเชิงป้องกันความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว
- o เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่าการลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าจะมีจำกัด โดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี 2026 และ 1 ครั้งในปี 2027 พร้อมระบุว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจากภานำเข้าจะทยอยลดลง และเงินเฟ้อน่าจะผ่านจุดสูงสุดในไตรมาสแรก ปี 2026 หากไม่มีมาตรการภาษีใหม่เพิ่มเติม
- o ปัจจัยบวกคือ Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 2.3% (จาก 1.8%) คาดเงินเฟ้อปีหน้าชะลอเหลือ 2.4% (จาก 2.6%) และเริ่มซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น 4 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน ถึงเมษายน 2026 เพื่อเสริมสภาพคล่อง
- o ประเด็นที่น่ากังวลคือภาวะตลาดแรงงานที่อ่อนแอ โดยเจอโรม พาวเวลล์ ระบุว่า การจ้างงานอาจติดลบราว 20,000 ตำแหน่งตั้งแต่เดือนพฤษภาคม สะท้อนว่า Fed ยังพร้อมตอบสนองต่อสัญญาณอ่อนแอของตลาดแรงงาน
- o ภาพรวมการลงทุนยังมีปัจจัยหนุน แต่สัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยอาจเพิ่มความผันผวนระยะสั้น ขณะที่ระยะกลาง-ยาว ยังอยู่ในทิศทางดอกเบี้ยขาลงและได้แรงหนุนจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โดยคาดว่าตลาดจะเห็นการหมุนเวียนการลงทุนไปยังอุตสาหกรรมอื่นและหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น ไม่กระจุกตัวเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี

ความกังวลเกี่ยวกับการลงทุนด้าน AI

- o Oracle ผลประกอบการต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ตลาดกังวลต้นทุน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้าน AI ที่เพิ่มสูงกว่าคาด และคาดว่ารายจ่ายทั้งปีจะสูงกว่าประมาณการเดิมราว 15,000 ล้านดอลลาร์
- o Broadcom หุ่นร่วงกว่า -11% จากความกังวลอัตรากำไรถูกกดดันจากต้นทุนโครงสร้างพื้นฐานที่สูงขึ้น และยอด Backlog ด้าน AI ที่ไม่โดดเด่น

การประชุมโปลิตบูโร และภาพรวมเศรษฐกิจของจีน

- o ส่งสัญญาณใช้นโยบายเชิงรุกมากขึ้นในปีหน้า เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศและพยุงเศรษฐกิจ โดยเตรียมใช้แนวทางดังนี้
 - o นโยบายการคลังแบบขาดดุลงบสูงขึ้น ออกพันธบัตรพิเศษ และเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
 - o นโยบายการเงินยังมีช่องผ่อนคลายเป็นพิเศษ หากจำเป็น ปีหน้าจีนจะเน้นอุปสงค์ในประเทศควบคู่การขับเคลื่อนเทคโนโลยีขั้นสูง นวัตกรรม และเศรษฐกิจสีเขียว โดยความชัดเจนนโยบายอาจต้องรอการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน หรือ NPC ต้นมีนาคมปีหน้า
- o จีนเกินดุลการค้าทะลุ 1 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วง 11 เดือนแรก จากการส่งออกไปยุโรป ออสเตรเลีย และอาเซียน ขณะที่การส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัวจากแรงกดดันภานำเข้า อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ โดย PMI ภาคการผลิตหดตัวต่อเนื่อง และภาคก่อสร้างหวั่นไหวยังชะงัก
- o ด้านเงินเฟ้อยังเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อ โดย CPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาอาหาร แต่ Core CPI ไม่รวมอาหารและพลังงาน ทรงตัว และ PPI ติดลบต่อเนื่อง สะท้อนอุปทานส่วนเกิน
- o โดยรวมเศรษฐกิจจีนยังมีโอกาสเติบโตใกล้คาด จากแรงหนุนภาครัฐและการส่งออก แต่ความเสี่ยงเงินเฟ้ออาจเร่งให้รัฐบาลใช้นโยบายการคลังและการเงินเชิงรุกมากขึ้นในปีหน้า

ไทย

- o SET Index ปรับลดลง 1.5% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติและสถาบัน ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองและปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา
- o ปลายสัปดาห์นายกรัฐมนตรีประกาศยุบสภา ทำให้เข้าสู่ช่วงสุญญากาศทางการเมือง และต้องจัดการเลือกตั้งภายใน 45–60 วัน
- o โครงการ TISA ซึ่งเป็นนโยบายส่งเสริมการออมและการลงทุนส่วนบุคคล พร้อมสิทธิประโยชน์ทางภาษีสูงสุด 800,000 บาท ยังอยู่ระหว่างเตรียมเสนอ ครม. และยังไม่ผ่านอนุมัติก่อนยุบสภา โดยรัฐบาลรักษาการไม่สามารถอนุมัติโครงการใหม่ที่มีภาระผูกพันระยะยาวได้ เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นกรณีพิเศษจาก กกต.

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

 0-2657-5757

 krungsriasset.clientservice@krungsri.com

 www.krungsriasset.com



krungsriasset