

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 26 – 30 ต.ค. 2569

Overview

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อ่อนตัวจากแรงขายหุ้น AI ท่ามกลางความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุน ขณะที่เงินทุนหมุนสู่หุ้นกลุ่ม Defensive
- Anthropic เตรียม IPO โดยคาดมูลค่ากิจการสูงเกือบ 2 ล้านล้านดอลลาร์
- ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Big Tech ตลาดกังวลความคุ้มค่าของการลงทุน AI
- Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.75%–4.00% แม้เศรษฐกิจยังแข็งแกร่งและเงินเฟ้อสูง ขณะที่ Bond Yield ปรับลดลงจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยหลักที่ 2.65% และดอกเบี้ยเงินฝากที่ 2.50% พร้อมส่งสัญญาณทิศทางนโยบายอย่างระมัดระวัง
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คงดอกเบี้ยที่ 1.25% หลังเงินเฟ้อพื้นฐานสอดคล้องกับเป้าหมาย
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงจากแรงขายหุ้นกลุ่ม Semiconductor และ AI

สถานการณ์ตลาด

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง โดยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI เผชิญแรงขายอย่างหนักในช่วงปลายสัปดาห์ หลังผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายแห่ง ทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความยั่งยืนและผลตอบแทนจากการลงทุนหลังบริษัททุ่มงบ Capex จำนวนมากจนกระแสเงินสดติดลบ ส่งผลให้ Dow Jones -0.9%, S&P 500 -0.6% และ Nasdaq -2%

อย่างไรก็ตาม ดัชนี Russell 2000 ปรับขึ้น +1.3% สะท้อนภาพ Sector Rotation จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive เช่น Consumer Staples, Health Care และ Utilities

Anthropic เตรียมเข้าจดทะเบียน IPO โดยคาดว่ามูลค่ากิจการอาจสูงเกือบ 2 ล้านล้านดอลลาร์ สะท้อนความคาดหวังต่อการเติบโตของธุรกิจ AI โดยบริษัทมีรายได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 อยู่ที่ 16,290 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นถึง 1,300% จาก 1,160 ล้านดอลลาร์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Big Tech

- Microsoft รายได้และกำไรสูงกว่าคาด โดย Microsoft Azure เติบโตแข็งแกร่ง แม้มี CapEx สูงถึง 39,400 ล้านดอลลาร์ แต่ยังสร้าง Free Cash Flow เป็นบวกที่ 18,600 ล้านดอลลาร์
- Alphabet รายได้เติบโตระดับ Double Digit แต่ต่ำกว่าคาด โดยประมาณการ CapEx ทั้งปีที่ 195,000–205,000 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ Free Cash Flow ติดลบ 9,100 ล้านดอลลาร์
- Amazon รายได้เติบโตระดับ Double Digit แต่ต่ำกว่าคาด แม้ธุรกิจ AWS ยังเติบโตดี โดยมี CapEx สูงถึง 77,260 ล้านดอลลาร์ และ Free Cash Flow ติดลบ 42,400 ล้านดอลลาร์
- ตลาดเริ่มให้ความสำคัญกับความคุ้มค่าของการลงทุน AI มากขึ้น โดยประเมินว่าการลงทุนด้าน Data Center และ AI Infrastructure จะสามารถสร้างรายได้ กำไร และกระแสเงินสดได้มากน้อยเพียงใด ส่งผลให้ผลประกอบการที่ดีอาจไม่เพียงพอที่จะหนุนราคาหุ้น หากยังไม่เห็นผลตอบแทนจากการลงทุนที่ชัดเจน

การประชุม Fed และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- Fed มีมติ 10 ต่อ 2 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.75%–4.00% ตามคาดพร้อมปรับเพิ่มมุมมองเศรษฐกิจ จากการบริโภคภายในประเทศ ประสิทธิภาพการผลิต และการลงทุนภาคธุรกิจที่ยังแข็งแกร่ง
- Kevin Warsh ระบุว่าเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง สะท้อนความเป็นไปได้ที่ Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- Headline PCE เดือนกันยายน เพิ่มขึ้นเป็น 3.6% YoY โดยราคาพลังงานเพิ่มขึ้น 21.3% ขณะที่ Core PCE อยู่ที่ 3.1%
- GDP ไตรมาส 3 ขยายตัว 3.4% (Annualized) สูงสุดในรอบ 1 ปี โดยการบริโภคภาคเอกชนเติบโต 3.8% สูงกว่าคาดที่ 3.4% อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณกำลังซื้อผู้บริโภคอ่อนแอลง จากรายได้ที่แท้จริงและอัตราการออมที่ลดลง
- แม้เศรษฐกิจแข็งแกร่งและเงินเฟ้อยังสูง แต่ตลาดรับรู้แนวโน้มดอกเบี้ยสูงไปแล้ว ประกอบกับกำลังซื้อที่เริ่มอ่อนแอและแรงซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังหุ้นเทคโนโลยีถูกกดดัน ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลดลง

ยุโรป

- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยหลักที่ 2.65% และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ 2.50% พร้อมส่งสัญญาณทิศทางนโยบายครั้งถัดไปอย่างจำกัด ท่ามกลางภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้น
- คริสติน ลาการ์ด ประกาศลาออกจากตำแหน่งประธาน ECB ก่อนครบวาระ 9 เดือน โดยจะพ้นจากตำแหน่งในวันที่ 7 กุมภาพันธ์ปีหน้า

ญี่ปุ่น

- Nikkei 225 ปรับขึ้น +1% ขณะที่ TOPIX ลดลง -0.02%
- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.25% พร้อมประเมินว่าเงินเฟ้อพื้นฐานสอดคล้องกับเป้าหมาย 2% ซึ่งอาจเป็นทางให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วที่สุดในการประชุมเดือนธันวาคม โดยผู้ว่าการ BoJ ย้ำถึงความจำเป็นในการรักษาเสถียรภาพเงินเฟ้อและเฝ้าระวังความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะสูงเกินเป้าหมาย
- BoJ เตรียมเพิ่มอัตราการขายกองทุน ETF เป็นเกือบ 3 เท่า ตั้งแต่เดือนมกราคม 2027 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลกระทบต่อตลาดจะมีจำกัด เนื่องจากยังเป็นการทยอยขายอย่างค่อยเป็นค่อยไป

จีน

- CSI 300 ลดลง -2.9% และ Shanghai Composite ลดลง -2.5% ขณะที่ Hang Seng Index ปรับขึ้น +0.87%
- หุ้นกลุ่ม Semiconductor และ AI ในจีนแผ่นดินใหญ่ถูกกดดันจากความกังวลด้านมูลค่าและความคุ้มค่าของการลงทุน AI โดยแรงขายเพิ่มขึ้นตามทิศทางหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่อ่อนตัว
- ตลาดฮ่องกงฟื้นตัวได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค การเงิน พลังงาน อสังหาริมทรัพย์ และหุ้นอินเทอร์เน็ตบางบริษัท

ไทย

- SET Index ลดลง -2.8% จากความกังวลผลประกอบการไตรมาส 3/2026 ที่ต่ำกว่าคาด
- กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% โดยมองว่าเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนเศรษฐกิจไทยที่ยังเติบโตต่ำกว่าศักยภาพและฟื้นตัวไม่ทั่วถึง
- คาดการณ์เศรษฐกิจไทยเติบโต 2.4% ในปี 2569 และ 2.1% ในปี 2570 โดยมีแรงหนุนจากการส่งออกและการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI ขณะที่การบริโภคยังเผชิญแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนสูง และสินเชื่อ SMEs ที่หดตัว
- เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับขึ้นชั่วคราวจากราคาพลังงานและปรากฏการณ์เอลนีโญ

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
0-2657-5757 krungsriasset.clientservice@krungsri.com www.krungsriasset.com
krungsriasset