



สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 12 – 15 ต.ค. 2569



Overview

- หุ้นสหรัฐฯ ผันผวนจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor
- หุ้นกลุ่ม Semiconductor ถูกกดดันจากความกังวลด้านการแข่งขันจากจีน
- ขณะที่ ASML และ TSMC รายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง สะท้อนความต้องการชิป AI ที่ยังเติบโต
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ สูงกว่าคาด เพิ่มแรงกดดันต่อ Fed โดยตลาดคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม
- ด้าน IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลก โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง

สถานการณ์ตลาด

- 🔍 **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตจากความผันผวน โดยดัชนี S&P 500 -2% และ Nasdaq -4.5% จากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากจีน ขณะที่ Bond Yield ปรับตัวลดลงจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย แม้เงินเฟ้อสหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้**
- 🔍 **หุ้นกลุ่ม AI Infrastructure อย่าง CoreWeave ปรับตัวลดลงแรง จากความกังวลด้านเงินทุนและความคุ้มค่าของการลงทุนใน AI โดยตลาดให้ความสำคัญกับผลตอบแทนจากเงินลงทุนกระแสเงินสดอิสระ และความสามารถในการชำระหนี้มากขึ้น ขณะที่เกิดการหมุนเวียนการลงทุน (Sector Rotation) จากหุ้นกลุ่ม Tech ไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive และ Value**
- 🔍 **ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังอิหร่านยกระดับการโจมตีบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในซาอุดีอาระเบีย เพิ่มความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความเสี่ยงต่ออุปทานน้ำมันโลก**
- 🔍 **ราคาทองคำปรับตัวลดลง ท่ามกลางความคาดหวังว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมภายในปีนี้ หลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้**
- 🔍 **ประเด็นแรงขายหุ้น Semiconductor**
 - CXMT ผู้ผลิต DRAM รายใหญ่ของจีน เปิดเผยความคืบหน้าด้านเทคโนโลยี พร้อมแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์สำหรับ Server ภายในสิ้นปีนี้ เพิ่มความกังวลต่อการแข่งขันด้านราคาและส่วนแบ่งตลาดของผู้ผลิต DRAM รายเดิม อย่างไรก็ตาม CXMT ยังต้องพิสูจน์ความสามารถในการผลิตจำนวนมาก คุณภาพผลิตภัณฑ์ และการผ่านการรับรองจากลูกค้า
 - ผู้ผลิตรายเดิมอย่าง SK Hynix, Samsung และ Micron ยังคงมีความได้เปรียบ โดยครองส่วนแบ่งตลาด DRAM รวมกันเกือบ 88% ขณะที่ตลาด HBM สำหรับ AI ยังมีข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตและต้องอาศัยเทคโนโลยีการผลิตที่ซับซ้อน ซึ่งทั้งสามบริษัทยังคงเป็นผู้เล่นหลักในตลาด
 - ตลาดมองว่ายังเร็วเกินไปที่จะสรุปว่า ความก้าวหน้าของ CXMT จะส่งผลให้โครงสร้างตลาดหน่วยความจำเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น
- 🔍 **ความต้องการ AI ยังแข็งแกร่ง สะท้อนจากผลประกอบการ ASML และ TSMC**
 - ASML ทำไรสูงกว่าคาด พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายปีนี้ จากความต้องการเครื่องจักรผลิตชิปที่แข็งแกร่ง โดยมองว่า AI จะยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว ขณะที่ลูกค้าบางรายเริ่มหารือเกี่ยวกับคำสั่งซื้อเครื่องจักรล่วงหน้าสำหรับปี 2029-2030
 - TSMC ทำไรเติบโต 69% YoY ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 พร้อมคาดการณ์รายได้ไตรมาส 4 สูงกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนความต้องการชิป AI ที่ยังแข็งแกร่ง
- 🔍 **ตัวเลขเงินเฟ้อ และทิศทางดอกเบี้ยของสหรัฐฯ**
 - เงินเฟ้อสูงกว่าคาด CPI เดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 3.7% YoY สูงกว่าคาดที่ 3.6% และเพิ่มขึ้น 0.6% MoM ขณะที่ PPI เพิ่มขึ้น 6.3% YoY สูงกว่าคาดที่ 5.3% และเพิ่มขึ้น 1.3% MoM โดยมีแรงกดดันหลักจากราคาพลังงาน
 - ตลาดคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ โดยข้อมูลจาก CME FedWatch ระบุว่าตลาดให้น้ำหนักประมาณ 84% อย่างไรก็ตาม ตลาดยังประเมินว่า Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม
- 🔍 **ถ้อยแถลงของ Kevin Warsh ในการประชุม IMF-World Bank**
 - ทิศทางดอกเบี้ย Fed: Fed ยังไม่ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะปรับขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี โดยจะพิจารณาจากข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามา โดยเฉพาะตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ พร้อมให้ความสำคัญกับเสถียรภาพด้านราคา
 - มุมมองต่อ AI: มองว่า AI จะเป็นปัจจัยสำคัญที่เปลี่ยนแปลงเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยในระยะแรกจะช่วยกระตุ้นการใช้และการลงทุน ก่อนส่งผลกระทบต่อ Productivity ในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม ช่วงเปลี่ยนผ่านอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของแรงงานและก่อให้เกิดความไม่แน่นอน
 - แนวทางการสื่อสารของ Fed: Kevin Warsh สนับสนุนการลดการส่งสัญญาณล่วงหน้า (Forward Guidance) เพื่อให้ตลาดประเมินทิศทางนโยบายการเงินจากข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก แทนการตีความถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่ Fed
- 🔍 **IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลก**
 - เศรษฐกิจโลก: IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกปีนี้จาก 3.0% เป็น 3.1% และคาดว่าจะเติบโต 3.4% ในปีหน้า โดยการลงทุนด้าน AI ที่แข็งแกร่งช่วยชดเชยผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น
 - สหรัฐฯ: คาด GDP เติบโต 2.3% ทั้งปีนี้และปีหน้า โดยมีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน การลดภาษี และการลงทุนด้าน AI
 - Eurozone: ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้จาก 0.9% เป็น 1.1% จากการลงทุนด้าน AI และการใช้จ่ายด้านกลาโหมที่เพิ่มขึ้น
 - จีน: คาด GDP เติบโต 4.5% ในปีนี้ และ 4.0% ในปีหน้า โดยปรับลดประมาณการลง 0.1% ทั้งสองปี จากแรงกดดันด้านราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ แม้ภาคการส่งออกยังแข็งแกร่ง
 - ไทย: ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้จาก 1.9% เป็น 2.1% และคาดเติบโต 2.1% ในปีหน้าจากแนวโน้มการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI Supply Chain โดยเฉพาะอุตสาหกรรม SSU Electronics และ Technology

นโยบายการลงทุนและค่าธรรมเนียม

• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่นำเสนอถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

☎ 0-2657-5757

✉ krungsriasset.clientservice@krungsri.com

🌐 www.krungsriasset.com



krungsriasset