

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 1 - 4 ธ.ค. 2568

Overview



- ❖ หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย S&P500 +0.3% และ Nasdaq +0.9% จากความคาดหวังของตลาดว่า FED จะมีการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้
- ❖ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือนพฤศจิกายนยังอ่อนแอ โดยการจ้างงานเอกชน ลดลง 32,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) อยู่ที่ +2.8% YoY ต่ำกว่าคาดเช่นกัน ส่งผลให้ตลาดประเมินโอกาสเกือบ 90% ที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้
- ❖ คาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่งสัญญาณว่าอาจพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 19 ธันวาคมนี้
- ❖ คริสติน ลาการ์ด ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ระบุว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันถือว่าเหมาะสมแล้ว หลังปรับลดลงต่อเนื่อง 0.25% รวม 8 ครั้ง

สถานการณ์ตลาด



 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย S&P 500 +0.3% และ Nasdaq +0.9% หลังตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา หนุนความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้

 ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่หนุนมุมมองการลดดอกเบี้ยของ Fed

o การจ้างงานเอกชนจาก ADP เดือนพฤศจิกายนลดลง 32,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาด และเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี โดยเฉพาะภาคธุรกิจขนาดเล็ก ขณะที่เดือนก่อนหน้าเพิ่มขึ้น 47,000 ตำแหน่ง

o เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน เดือนพฤศจิกายน อยู่ที่ +2.8% YoY ต่ำกว่าคาด ขณะที่ตัวเลขรายเดือนอยู่ที่ +0.2% MoM ตามคาด สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่เร่งตัวขึ้น

o ข้อมูลจาก CME FedWatch ระบุว่าตลาดให้น้ำหนักเกือบ 90% ว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้

 ญี่ปุ่น

o คาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่งสัญญาณว่า BOJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 19 ธันวาคมนี้ ทำให้ตลาดปรับเพิ่มความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยจากเดิมไม่ถึง 25% มาอยู่ราว 86% โดยมีแนวโน้มปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

o Bank of America ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปลายทาง (Terminal Rate) จะอยู่ราว 1.5% จากระดับปัจจุบันที่ 0.5% ทั้งนี้คาดว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และอีกครั้งในเดือนมิถุนายนปีหน้า และอาจขึ้นอีก 2 ครั้งในช่วงปี 2027 (เดือนมกราคมและกรกฎาคม)

o ภาครัฐเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้ตลาดกังวลว่าอาจมีการออกพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้น ซึ่งจะกดดันให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับสูงขึ้น และอาจนำไปสู่ความเสี่ยงของการ Unwind Yen Carry Trade คล้ายช่วงปี 2024 ที่ดัชนี Nikkei เคยปรับลงกว่า -10% อย่างไรก็ดี รอบนี้มองว่าความเสี่ยงดังกล่าวมีโอกาสเกิดขึ้นค่อนข้างน้อย

 ยุโรป

o เงินเฟ้อยูโรโซนเดือนพฤศจิกายนอยู่ที่ +2.2% YoY เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน และอยู่ใกล้เป้าหมายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน อยู่ที่ +2.4% YoY

o คริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB ระบุว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันถือว่าเหมาะสม หลังปรับลดลงต่อเนื่อง 0.25% รวม 8 ครั้ง โดยมองว่าด้วยเงินเฟ้อยุโรปที่ยังสูงกว่า 2% และเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ส่งผลให้ตลาดคาดว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2% ในการประชุมครั้งหน้า

 มุมมองตลาด มองว่ายังแกว่งตัวในกรอบ (Sideway) เพื่อรอผลการประชุม Fed

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