

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 2 – 6 พ.ย. 2569

Overview

- หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยี ท่ามกลางความกังวลต่อการลงทุน Data Center และ AI ขณะที่หุ้นเอเชียผสมผสาน ญี่ปุ่น-เกาหลีใต้ปรับลง ขณะที่จีน-อินเดียปรับขึ้น
- หุ้น Tech และ Semiconductor ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนด้าน Data Center
- Bond Yield ปรับตัวลงจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย และคาดการณ์โอกาสใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัวลดลง
- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด หนุนคาดการณ์ Fed ขึ้นดอกเบี้ย
- BoE ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4% ครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี
- แนะนำกลยุทธ์ Core & Satellite โดยเน้นหุ้นโลกหรือ S&P 500 เป็น Core เสริมด้วยหุ้นเทคโนโลยี เช่น Nasdaq, KF-AINEXT, KF-ATECH และ KFCYBER พร้อมกระจายลงทุนใน Healthcare และ KFGDIV เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

สถานการณ์ตลาด

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกผันผวนสูง ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดย S&P 500 -2.7% และ Nasdaq -3.4% จากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor ท่ามกลางความกังวลว่า พรรคเดโมแครตที่ครองเสียงข้างมากทั้ง 2 สภา อาจเพิ่มข้อจำกัดในการอนุมัติโครงการ Data Center ส่งผลให้การก่อสร้างล่าช้าและกระทบต่อการลงทุนด้าน AI

สำหรับตลาดหุ้นเอเชีย ภาพรวมเคลื่อนไหวผสมผสาน โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ปรับตัวลดลงแรง นำโดยหุ้นกลุ่ม Semiconductor และ AI Supply Chain ขณะที่ตลาดหุ้นจีนและอินเดียปรับตัวขึ้น โดยจีนได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อของกองทุนภาครัฐ มาตรการสนับสนุนจากทางการ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ PBoC ส่วนอินเดียได้แรงหนุนจากเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้า การหมุนเงินลงทุนจากหุ้น Tech ไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง

Bond Yield ปรับตัวลดลงจากภาวะ Risk-off ทำให้มีเงินทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ประกอบกับชัยชนะของพรรคเดโมแครตในทั้ง 2 สภา ส่งผลให้ตลาดคาดว่าโอกาสใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัวครั้งใหญ่จะลดลง ขณะที่เงินดอลลาร์แข็งค่า ส่วนราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง จากมุมมองว่าผลการเลือกตั้งอาจจำกัดการขยายความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน

หุ้น Tech และ Semiconductor ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนด้าน Data Center

- ระดับรัฐบาลกลาง การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบยังมีข้อจำกัด เนื่องจากทรัมป์สามารถใช้สิทธิ์วีโตได้ ขณะที่การลบล้างวีโตต้องใช้เสียงสนับสนุน 2 ใน 3 ของทั้งสองสภา ซึ่งพรรคเดโมแครตมีเสียงไม่ถึงเกณฑ์
- ระดับรัฐ มีโอกาสใช้มาตรการพักการอนุมัติโครงการชั่วคราว โดยโครงการที่อาจได้รับผลกระทบคิดเป็นราว 45% ของกำลังรองรับ Data Center ส่วนเพิ่มที่สหรัฐฯ วางแผนไว้
- มุมมอง Base Case บางโครงการอาจถูกเลื่อนหรือยกเลิก แม้ผู้ให้บริการ Cloud จะสามารถย้ายการลงทุนไปยังรัฐอื่นหรือต่างประเทศได้ แต่การหาไซต์ที่มีไฟฟ้าและโครงข่ายพร้อมใช้งานอาจต้องใช้เวลา
- แนวโน้มตลาดยังมีความไม่แน่นอนและอาจกดดันหุ้นกลุ่มนี้ต่อเนื่อง จนกว่าจะมีความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายของผู้ว่าการรัฐชุดใหม่ในเดือนมกราคม

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- Nonfarm Payrolls เดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 165,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 65,000 ตำแหน่ง
- Unemployment Rate ลดลงเหลือ 4.1% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 4.2%
- ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์โอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือนธันวาคม จากตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง

ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4% นับเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี โดยผู้ว่าการ BoE ส่งสัญญาณว่าอาจพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม หากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่

มุมมองต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

- การปรับตัวลงของหุ้นเทคโนโลยีในสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ในระดับค่อนข้างรุนแรง โดยราคาหุ้นได้สะท้อนความกังวลเรื่อง Data Center ไปมากแล้ว แรงขายส่วนหนึ่งอาจมาจากการลดสถานะการลงทุนในหุ้นที่มีการถือครองกระจุกตัว และการลดการใช้ Leverage
- แม้อาจมีโอกาสฟื้นตัวในระยะสั้น แต่การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องยังต้องรอความชัดเจนด้านกำหนดการก่อสร้าง Data Center และทิศทางการลงทุน AI CapEx
- สำหรับนักลงทุนระยะยาว มองว่าการปรับฐานครั้งนี้เป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นเทคโนโลยี เนื่องจากราคาปรับลดลงมามาก ขณะที่แนวโน้มการใช้งาน AI และความต้องการกำลังประมวลผลยังเติบโตต่อเนื่อง

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

- ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้น โดยคาดว่าการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทนหลัก
- แนะนำกลยุทธ์ Core & Satellite โดยจัดสรรเงินลงทุนในส่วน Core ประมาณ 60–70% ผ่านดัชนีหุ้นโลกหรือ S&P 500 และส่วน Satellite ประมาณ 20–30%
- หุ้นเทคโนโลยี ยังคงมีมุมมองเชิงบวก สามารถรอจังหวะทยอยลงทุนได้ หากพอร์ตไม่ได้กระจุกตัวมากเกินไป โดยมีกองทุน Nasdaq เป็นกองทุนเด่น ส่วนผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้น อาจพิจารณา **KF-AINEXT** และ **KF-ATECH** ซึ่งมีสัดส่วน Semiconductor สูง ขณะที่ **KFCYBER-A** เป็นทางเลือกสำหรับธีม Cyber Security
- สินทรัพย์ Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต แนะนำหุ้นกลุ่ม Healthcare และกองทุนหุ้นปันผล เช่น **KFGDIV-A**

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

• KF-ATECH: ลงทุนในกองทุนหลัก Wellington Asia TechnologyFund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ≥ 80% ของ NAV
• KF-AINEXT: ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco AI and Next Gen Software ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ≥ 80% ของ NAV
• KFCYBER-A: ลงทุนในกองทุนหลัก Allianz Global Investors Fund-Allianz Cyber Security โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ≥ 80% ของ NAV
• KFGDIV-A: ลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Dividend Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ≥ 80% ของ NAV
• KF-ATECH, KF-AINEXT ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
• ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก www.krungsriasset.com หรือตัวแทนสนับสนุนการขายหรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

0-2657-5757 krungsriasset.clientservice@krungsri.com www.krungsriasset.com

krungsriasset