

LIB ECONOMIC

MONTHLY UPDATE

Liberator

รุปตลาดหุ้นสหรัฐ ประจำเดือนตุลาคม 2569

“AI เริ่มถูกตั้งคำถาม! NASDAQ ร่วงหนัก ขณะที่ DOW บวกสวนตลาด ท่ามกลางเงินเฟ้อสูงและ FED ที่ยังเข้มงวด”

เดือนตุลาคม 2569 ตลาดหุ้นสหรัฐเกิดการเปลี่ยนแปลงสำคัญ โดยเฉพาะการหมุนเงินลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่บางส่วน ไปยังหุ้นกลุ่มเศรษฐกิจจริงและหุ้นที่มีมูลค่าไม่แพงมากนัก

DOW JONES ปิดบวกประมาณ 1.7% ขณะที่ S&P 500 ลดลง 0.9% และ NASDAQ ลดลง 5.3% สะท้อนความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างชัดเจน

ปัจจัยกดดันสำคัญมาจากเงินเฟ้อสหรัฐที่เร่งตัวขึ้น ความกังวลว่า FED อาจต้องคงดอกเบี้ยสูงต่อไป รวมถึงผลประกอบการบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ทำให้นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามถึงความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI

แม้เศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวแข็งแกร่ง แต่ตลาดเริ่มส่งสัญญาณว่า การเติบโตของกำไรเพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอ หากราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังในอนาคตไปมากแล้ว

1

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนี

เปรียบเทียบราคาปิดวันที่ 30 กันยายน
กับ 30 ตุลาคม 2569

DOW JONES

+1.70%

ปิด 30 ก.ย. 2569
50,906.05
ปิด 30 ต.ค. 2569
51,770.31

S&P 500

-0.93%

ปิด 30 ก.ย. 2569
7,651.54
ปิด 30 ต.ค. 2569
7,580.07

NASDAQ

-5.30%

ปิด 30 ก.ย. 2569
26,861.06
ปิด 30 ต.ค. 2569
25,437.00

DOW JONES

+1.70%

ปิด 30 ก.ย. 2569
50,906.05
ปิด 30 ต.ค. 2569
51,770.31

DOW JONES:
แข็งกว่าตลาดจากการหมุนเงินเข้าสู่หุ้นนอกกลุ่มเทคโนโลยี

DOW JONES ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% และทำผลงานได้ดีที่สุดในบรรดา 3 ดัชนีหลัก ปัจจัยสนับสนุนมาจากการที่นักลงทุนเริ่มลดการกระจุกตัวในหุ้น AI และ MEGA-CAP TECHNOLOGY แล้วหันมาให้ความสำคัญกับหุ้นกลุ่มพลังงาน อุตสาหกรรม และธุรกิจที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่งมากขึ้น
การที่ DOW มีโครงสร้างการคำนวณและองค์ประกอบต่างจาก NASDAQ ทำให้ได้รับผลกระทบจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีบางตัวน้อยกว่า

ตีความง่าย ๆ: การปรับขึ้นของ DOW ไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยงของตลาดหมดไป แต่สะท้อนว่านักลงทุนกำลังเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความสามารถสร้างกำไรในปัจจุบัน มากกว่าพึ่งพาการเติบโตในอนาคตเพียงอย่างเดียว

S&P 500

-0.93%

ปิด 30 ก.ย. 2569
7,651.54
ปิด 30 ต.ค. 2569
7,580.07

S&P 500: พักฐานจากแรงกดดันของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่

S&P 500 ลดลงประมาณ 0.9% แม้เศรษฐกิจสหรัฐและกำไรของหลายบริษัทจะยังขยายตัว
ปัจจัยกดดันสำคัญคือหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่มีน้ำหนักสูงในดัชนี เมื่อหุ้นกลุ่มนี้ถูกขายทำกำไรจึงสามารถกดดัน S&P 500 ได้ แม้หุ้นในอุตสาหกรรมอื่นยังทำผลงานดี
ดัชนี S&P 500 แบบให้น้ำหนักเท่ากันทุกหุ้น (EQUAL WEIGHT) ทำผลงานดีกว่าดัชนีปกติ สะท้อนว่าความอ่อนแอของดัชนีหลักส่วนหนึ่งเกิดจากหุ้นขนาดใหญ่ที่มีน้ำหนักสูง

ตีความง่าย ๆ: ตลาดกำลังเปลี่ยนจากการขึ้นโดยอาศัยหุ้นผู้นำเพียงไม่กี่ตัว ไปสู่การเลือกหุ้นตามแนวโน้มกำไรและมูลค่าที่เหมาะสมมากขึ้น

NASDAQ

+1.9%

ปิด 31 ส.ค. 2569
26,370.89
ปิด 30 ก.ย. 2569
26,861.06

NASDAQ: อ่อนแอที่สุด หลังตลาดเริ่มกังวลการลงทุน AI ที่สูงเกินไป

NASDAQ COMPOSITE ลดลงประมาณ 5.3% โดยแรงกดดันสำคัญเกิดขึ้นช่วงปลายเดือน หลังรายงานผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ทำให้นักลงทุนกลับมาตั้งคำถามเกี่ยวกับ AI CAPEX หรือเงินลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
ตัวอย่างที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของความคาดหวังคือหุ้น INTEL ซึ่งปรับตัวลงแรงในช่วงปลายเดือนจากแนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับการใช้เงินลงทุนด้าน AI ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่กดดันบรรยากาศการลงทุนโดยรวม

ตีความง่าย ๆ: ไม่ใช่สัญญาณว่า AI หมดความสำคัญ แต่ตลาดกำลังแยกแยะระหว่างบริษัทที่สามารถเปลี่ยน AI ให้เป็นกำไรและกระแสเงินสด กับบริษัทที่ยังต้องใช้เงินลงทุนสูงโดยไม่เห็นผลตอบแทนชัดเจน

SENTIMENT

นักลงทุน : ระมัดระวังมากขึ้น แต่ไม่ได้ขายหุ้นทุกกลุ่ม

บรรยากาศการลงทุนตลอดเดือนเป็นลักษณะ SELECTIVE RISK-ON หรือยอมรับความเสี่ยงเฉพาะในหุ้นบางกลุ่ม

แม้ NASDAQ ปรับตัวลงแรง แต่ DOW ยังคงบวก แสดงว่าแรงขายไม่ได้กระจายเท่ากันทุกอุตสาหกรรม

ตลาดกำลังให้ความสำคัญกับคุณภาพกำไร ความสามารถสร้างกระแสเงินสด ระดับหนี้สิน และความสมเหตุสมผลของ VALUATION มากขึ้น

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ

2

ตัวเลขเศรษฐกิจเดือนตุลาคมให้ภาพว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัว แต่กำลังเผชิญความเสี่ยงจากเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอ GDP ไตรมาส 3 เติบโตแข็งแกร่งถึง 3.4% แต่เงินเฟ้อ PCE เร่งขึ้นเป็น 3.6% ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มเพียง 29,000 ตำแหน่ง สถานการณ์นี้ทำให้ FED ต้องระมัดระวัง เพราะหากขึ้นดอกเบี้ยมากเกินไปอาจกดดันการจ้างงาน แต่ถ้าผ่อนคลายเร็วเกินไปก็เสี่ยงทำให้เงินเฟ้ออยู่สูงนาน

ตัวเลข	ผลล่าสุด	ตีความ
CPI	**+0.6% M-M, +3.7% Y-Y**	เงินเฟ้อเร่งขึ้น
Core CPI	**+0.3% M-M, +2.6% Y-Y**	เงินเฟ้อพื้นฐานยังสูง
PCE	**+0.5% M-M, +3.6% Y-Y**	เพิ่มแรงกดดันต่อ FED
Core PCE	**+0.3% M-M, +3.1% Y-Y**	ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2%
Nonfarm Payrolls	**+29,000 ตำแหน่ง**	ตลาดแรงงานชะลอ
Unemployment Rate	**4.2%**	เพิ่มจากเดือนก่อน
Average Hourly Earnings	**+0.1% M-M, +3.0% Y-Y**	แรงกดดันค่าแรงลดลง
Retail Sales	**+0.8% M-M, +6.3% Y-Y**	ผู้บริโภคยังใช้จ่ายได้
GDP Q3 Advance	**+3.4%** annualized	เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง
ISM Manufac-turing PMI	**54.5**	ภาคผลิตยังขยายตัว
ISM Services PMI	**54.9**	ภาคบริการยังแข็งแรง
Consumer Confidence	**91.7**	ความเชื่อมั่นฟื้นตัว
Initial Jobless Claims	**194,000 ราย**	การเลิกจ้างยังต่ำ
Housing Data	**1.221 ล้านยูนิต, -5.2% M-M**	ภาคบ้านยังเปราะบาง
New Home Sales	**676,000 ยูนิต, -0.6% M-M**	ยอดขายบ้านใหม่อ่อนลง
FOMC	**คงดอกเบี้ย 3.75–4.00%**	FED ยังให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อ

หมายเหตุ: M-M = เดือนต่อเดือน และ Y-Y = ปีต่อปี

เงินเฟ้อ: ความเสี่ยงหลักที่ทำให้ FED ลดดอกเบี้ยได้ยาก

CPI เดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 0.6% M-M และ 3.7% Y-Y เร่งจาก 3.4% ในเดือนก่อน โดยมีแรงกดดันจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ขณะที่ CORE CPI เพิ่มขึ้น 2.6% Y-Y จาก 2.4% ในเดือนก่อน ด้าน PCE ซึ่งเป็นตัววัดเงินเฟ้อที่ FED ใช้ประกอบการกำหนดนโยบาย เพิ่มขึ้น 0.5% M-M และ 3.6% Y-Y ส่วน CORE PCE อยู่ที่ 3.1% Y-Y

ผลต่อตลาด

เงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดมักผลักดัน BOND YIELD และดอลลาร์ให้แข็งขึ้น เพราะตลาดเพิ่มความเป็นไปได้ที่ FED จะใช้นโยบายดอกเบี้ยเข้มงวดขึ้น ส่งผลลบต่อหุ้น GROWTH ที่มี VALUATION สูง

ประเด็นสำคัญคือเงินเฟ้อไม่ได้เร่งจากต้นทุนพลังงานเพียงอย่างเดียว เพราะ CORE PCE ยังสูงกว่าเป้าหมาย FED จึงต้องจับตาว่าแรงกดดันจะลุกลามไปยังราคาสินค้าและบริการอื่น ๆ หรือไม่

ตลาดแรงงาน: เริ่มส่งสัญญาณชะลอ แต่ยังไม่เห็นการปลดพนักงานวงกว้าง

NONFARM PAYROLLS เดือนกันยายนเพิ่มเพียง 29,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาด ขณะที่อัตราว่างงานอยู่ที่ 4.2% และค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.1% M-M หรือ 3.0% Y-Y

อย่างไรก็ตาม INITIAL JOBLESS CLAIMS สำหรับสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 24 ตุลาคมอยู่ที่เพียง 194,000 ราย ซึ่งยังต่ำมาก แปลว่าแม้บริษัทเริ่มชะลอการรับพนักงานใหม่ แต่ยังไม่ได้ปลดพนักงานจำนวนมาก

ผลต่อตลาด

ตัวเลขแรงงานที่อ่อนลงช่วยลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยระยะสั้น แต่หากการจ้างงานอ่อนแอต่อเนื่องจะเพิ่มความกังวลต่อการบริโภคและกำไรบริษัทในปีหน้า

ผู้บริโภค: กำลังซื้อยังดี แม้ค่าครองชีพสูง

RETAIL SALES เดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 0.8% M-M และ 6.3% Y-Y สะท้อนว่าการบริโภคยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐ

CONSUMER CONFIDENCE เดือนตุลาคมฟื้นขึ้นเป็น 91.7 จุด จาก 84.2 จุด ในเดือนกันยายน หลังผู้บริโภคมีมุมมองต่อเศรษฐกิจและสภาวะธุรกิจดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนีความคาดหวังในอนาคตยังอยู่ที่ 72.6 จุด สะท้อนว่าความไม่มั่นใจยังไม่หมดไป

ผลต่อตลาด

ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อกลุ่ม CONSUMER และ FINANCIALS แต่ต้องระวังว่าการเติบโตของยอดค้าปลีกเป็นตัวเลขมูลค่าที่ไม่ได้หักผลของราคาสินค้าที่สูงขึ้น จึงไม่ควรตีความว่าปริมาณการซื้อเพิ่มขึ้นทั้งหมด

GDP: โต 3.4% แข็งแกร่งกว่าที่ประเมินไว้

GDP ไตรมาส 3/2569 ขยายตัว 3.4% แบบ ANNUALIZED เร่งจาก 2.2% ในไตรมาสก่อน ปัจจัยหนุนสำคัญคือการลงทุนภาคเอกชน การบริโภค และการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะที่การส่งออกและการนำเข้าสร้างแรงหักล้างบางส่วน

ผลต่อตลาด

เศรษฐกิจที่ยังเติบโตแข็งแรงช่วยรองรับแนวโน้มกำไรบริษัทและลดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในระยะใกล้ แต่ก็ทำให้ FED ไม่จำเป็นต้องรีบลดดอกเบี้ย

ภาคธุรกิจ: ยังขยายตัว แต่ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น

ISM MANUFACTURING PMI เดือนกันยายนอยู่ที่ 54.5 และ ISM SERVICES PMI อยู่ที่ 54.9 โดยทั้งสองดัชนีสูงกว่า 50 ซึ่งหมายถึงกิจกรรมเศรษฐกิจยังขยายตัว

อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาวัตถุดิบภาคการผลิตอยู่ที่ 77.9 สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่สูง และอาจส่งผ่านไปยังราคาขายสินค้าในอนาคต

ผลต่อตลาด

เป็นบวกต่อกลุ่ม INDUSTRIALS และธุรกิจที่มีคำสั่งซื้อเติบโต แต่บริษัทที่ไม่มี PRICING POWER หรือความสามารถในการปรับราคาขาย อาจเผชิญแรงกดดันต่ออัตรากำไร

HOUSING: ดอกเบี้ยสูงยังเป็นอุปสรรค

HOUSING STARTS เดือนกันยายนอยู่ที่ 1.221 ล้านยูนิต ลดลง 5.2% M-M ขณะที่ NEW HOME SALES อยู่ที่ 676,000 ยูนิต ลดลง 0.6% M-M

ผลต่อตลาด

ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนไหวต่อ MORTGAGE RATE หรือต้นทุนสินเชื่อบ้าน โดยเฉพาะในช่วงที่ BOND YIELD ระยะยาวอยู่สูง

FOMC: FED คงดอกเบี้ย แต่กรรมการ 2 คน ต้องการขึ้นดอกเบี้ย

ในการประชุมวันที่ 27–28 ตุลาคม 2569 FED มีมติ 10 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 3.75–4.00%

กรรมการ 2 คนที่ไม่เห็นด้วยต้องการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ขณะที่แถลงการณ์ระบุว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง แต่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง

ผลต่อตลาด

FED กำลังให้ความสำคัญกับการควบคุมเงินเฟ้อมากขึ้น แม้ตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอ จึงเพิ่มความเสี่ยงที่ดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดเคยคาด

3

ตัวเลขเศรษฐกิจที่ต้องติดตาม ในเดือนพฤศจิกายน 2569

วันที่โดยประมาณ	ตัวเลขเศรษฐกิจ	ความสำคัญ
2 พ.ย.	ISM MANUFACTURING PMI เดือน ต.ค.	วัดภาคผลิตและต้นทุน
4 พ.ย.	ISM SERVICES PMI เดือน ต.ค.	วัดภาคบริการและแรงกดดันเงินเฟ้อ
6 พ.ย.	NONFARM PAYROLLS เดือน ต.ค.	ชี้ทิศทางตลาดแรงงาน
10 พ.ย.	CPI / CORE CPI เดือน ต.ค.	สำคัญต่อ BOND YIELD และค่าเงินดอลลาร์
13 พ.ย.	PPI เดือน ต.ค.	วัดแรงกดดันต้นทุนผู้ผลิต
17 พ.ย.	RETAIL SALES เดือน ต.ค.	ประเมินกำลังซื้อก่อนเทศกาลปลายปี
24 พ.ย.	CONSUMER CONFIDENCE เดือน พ.ย	วัดความเชื่อมั่นผู้บริโภค
25 พ.ย.	PCE / CORE PCE เดือน ต.ค.	ตัวชี้วัดเงินเฟ้อหลักสำหรับ FED
25 พ.ย.	GDP Q3 SECOND ESTIMATE	ตรวจการปรับประมาณการเศรษฐกิจ

เดือนพฤศจิกายนไม่มีการประชุม FOMC ตามรอบปกติ โดยนักลงทุนจะเริ่มให้น้ำหนักกับการประชุมเดือนธันวาคม ซึ่งอาจเป็นจุดตัดสินใจสำคัญว่าดอกเบี้ยจะทรงตัวหรือมีโอกาสปรับขึ้นอีกครั้ง

ประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักสูงสุด คือ CPI, NONFARM PAYROLLS และ PCE เพราะหากเงินเฟ้อยังเพิ่มขึ้นแต่แรงงานชะลอ จะทำให้ FED เผชิญโจทย์ที่ซับซ้อนขึ้นในการบริหารสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ประเด็นสำคัญที่ขับเคลื่อนตลาดเดือนตุลาคม

4

1. FED และทิศทางดอกเบี้ย

FED คงอัตราดอกเบี้ย 3.75–4.00% แต่การที่กรรมการบางส่วนต้องการปรับขึ้นดอกเบี้ยสะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังน่ากังวล

ประเด็นนี้ทำให้นักลงทุนเริ่มประเมินความเป็นไปได้ของการคงดอกเบี้ยสูงเป็นเวลานาน หรือ HIGHER FOR LONGER ซึ่งกดดันการประเมินมูลค่าหุ้น GROWTH และต้นทุนการกู้ยืมของภาคธุรกิจ

---

2. เงินเฟ้อ

เงินเฟ้อสหรัฐยังเร่งตัว โดย CPI อยู่ที่ 3.7% Y-Y ขณะที่ PCE อยู่ที่ 3.6% Y-Y สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ FED

ความเสี่ยงสำคัญคือเงินเฟ้อจากราคาพลังงานอาจส่งผ่านไปยังต้นทุนสินค้าและบริการ ทำให้ FED ต้องใช้นโยบายเข้มงวดนานขึ้น

---

3. BOND YIELD

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีปรับขึ้นเหนือ 5% ระหว่างเดือน ก่อนลดลงมาอยู่แถว 4.93% ณ วันที่ 30 ตุลาคม

BOND YIELD ที่สูงมีผลกระทบสำคัญสองด้าน คือทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น และทำให้มูลค่าปัจจุบันของกำไรในอนาคตลดลง โดยเฉพาะหุ้นที่มี VALUATION สูง

---

4. DOLLAR INDEX

DOLLAR INDEX หรือดัชนีค่าเงินดอลลาร์เทียบกับตะกร้าสกุลเงินหลัก อยู่บริเวณ 101.9 จุดในช่วงสิ้นเดือนตุลาคม

ดอลลาร์ที่แข็งค่ามีโอกาสกดดันกำไรของบริษัทสหรัฐที่มีรายได้จากต่างประเทศ และอาจเพิ่มแรงกดดันต่อกระแสเงินทุนในตลาดเกิดใหม่

5. EARNINGS SEASON

การประกาศงบไตรมาส 3 เป็นหนึ่งในประเด็นที่มีอิทธิพลต่อตลาดมากที่สุด โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี

แม้ธุรกิจ AI ยังมีการลงทุนต่อเนื่อง แต่ตลาดเริ่มให้ความสำคัญกับแนวโน้มกำไรและFREE CASH FLOWหรือกระแสเงินสดอิสระหลังหักเงินลงทุนที่จำเป็นมากกว่าการเติบโตของรายได้เพียงอย่างเดียว

ตัวอย่างสำคัญคือแรงขายหุ้น INTEL และความกังวลต่อการลงทุน AI ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในช่วงปลายเดือน

---

6. AI THEME

AI กำลังเข้าสู่ช่วงที่ตลาดพิจารณาความคุ้มค่าของเงินลงทุนมากขึ้น บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ใช้เงินลงทุนจำนวนมากกับ GPU, DATA CENTER, CLOUD และโครงสร้างพื้นฐาน แต่คำถามคือเม็ดเงินลงทุนเหล่านี้จะสร้างรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นได้เร็วเพียงใด

ตลาดจึงเริ่มแยกหุ้นAIออกเป็นสองกลุ่มได้แก่บริษัทที่ได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อจริงและบริษัทที่ต้องลงทุนจำนวนมากโดยยังไม่เห็นผลตอบแทนชัดเจน

---

7. GEOPOLITICAL RISK และราคาน้ำมัน

ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเป็นประเด็นสำคัญ โดยราคาน้ำมัน BRENT อยู่บริเวณ 117–118 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงสิ้นเดือนตุลาคม

น้ำมันที่อยู่สูงช่วยสนับสนุนรายได้ของบริษัทต้นน้ำพลังงานบางแห่ง แต่ส่งผลลบต่อธุรกิจที่ใช้พลังงานสูง เช่น สายการบิน ขนส่ง เคมีภัณฑ์ และธุรกิจที่ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภค

นอกจากนี้ ยังทำให้การควบคุมเงินเฟ้อของ FED มีความซับซ้อนมากขึ้นจำนวนมากโดยยังไม่เห็นผลตอบแทน

---

8. FUND FLOW

ความแตกต่างระหว่าง DOW JONES ที่เพิ่มขึ้นกับ NASDAQ ที่ปรับลงมากกว่า 5%สะท้อนการเปลี่ยนแปลงความนิยมของนักลงทุนระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม

หุ้นพลังงานและหุ้นบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจจริงได้รับความสนใจมากขึ้น ขณะที่หุ้นเทคโนโลยีที่มี VALUATION สูงถูกลดน้ำหนัก

อย่างไรก็ตาม การปรับตัวของราคาดัชนีเป็นเพียงหลักฐานของ SECTOR ROTATION หรือการหมุนกลุ่มลงทุน ไม่ใช่ตัวเลขยืนยันกระแสเงินทุนสุทธิไหลเข้าออก

5

กลุ่มหุ้นที่น่าสนใจ ในเดือนพฤศจิกายน

1. AI / SEMICONDUCTOR

AI ยังเป็นโครงสร้างการลงทุนระยะยาว โดยความต้องการชิป หน่วยความจำ ระบบเครือข่าย และโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนบริษัทที่มีคำสั่งซื้อชัดเจน อัตรากำไรแข็งแรง และกระแสเงินสดรองรับการเติบโต มีโอกาสรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดีกว่าบริษัทที่พึ่งพาความคาดหวังในอนาคตเพียงอย่างเดียว

หุ้นที่ใช้ติดตามธีม

NVDA, AVGO, AMD, MU

แต่ต้องระวัง:

VALUATION ที่สูง และความเสี่ยงจากการลงทุน AI ที่อาจโตเร็วกว่าผลตอบแทนที่ได้รับ

---

2. CLOUD / SOFTWARE

ธุรกิจ CLOUD และ SOFTWARE ที่มีรายได้เกิดซ้ำยังมีความน่าสนใจ โดยเฉพาะบริษัทที่สามารถเพิ่มรายได้จากบริการ AI โดยไม่ทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ในอนาคตเพียงอย่างเดียว

หุ้นที่ใช้ติดตามธีม

MSFT, ORCL, CRM, NOW

แต่ต้องระวัง:

การแข่งขันด้านราคา และต้นทุนลงทุนระบบ AI ที่สูงขึ้น

3. HEALTHCARE

ธุรกิจยา อุปกรณ์การแพทย์ และบริการสุขภาพบางประเภทมีรายได้ที่ไม่ขึ้นอยู่กับวัฏจักรเศรษฐกิจมากนัก จึงเป็นทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงจากหุ้นเทคโนโลยี

หุ้นที่ใช้ติดตามธีม

JNJ, ABBV, ABT, LLY

แต่ต้องระวัง:

ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ ราคายา และผลการวิจัยผลิตภัณฑ์ใหม่

---

4. FINANCIALS

ดอกเบี้ยสูงอาจสนับสนุนรายได้ดอกเบี้ยของบางธนาคาร แต่ต้องประเมินต้นทุนเงินฝาก คุณภาพสินเชื่อ และความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระควบคู่กัน

หุ้นที่ใช้ติดตามธีม

JPM, BAC, GS, MS

แต่ต้องระวัง:

CREDIT COST ที่เพิ่มขึ้น หากภาคครัวเรือนและธุรกิจเริ่มเผชิญปัญหาการชำระหนี้

5. INDUSTRIALS

GDP และ MANUFACTURING PMI ที่ยังแข็งแรงสนับสนุนแนวโน้มธุรกิจเครื่องจักร ระบบไฟฟ้า ระบบอัตโนมัติ และการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ DATA CENTER

หุ้นที่ใช้ติดตามธีม

CAT, ETN, GE, HON

แต่ต้องระวัง:

ต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และค่าแรงที่อาจกดดันอัตรากำไร

---

6. CONSUMER STAPLES

ธุรกิจสินค้าจำเป็นที่มีความสามารถปรับราคาขายและรักษาอัตรากำไรได้ อาจรับมือกับภาวะต้นทุนสูงได้ดีกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

หุ้นที่ใช้ติดตามธีม

PG, KO, PEP, COST

แต่ต้องระวัง:

ต้นทุนสินค้าและพฤติกรรมผู้บริโภคที่อาจเปลี่ยนไปซื้อสินค้าราคาถูกมากขึ้น

กลุ่มหุ้นที่ควรระวัง

6

1. หุ้น GROWTH ที่ VALUATION สูง

เสี่ยงถูกปรับลดมูลค่าเมื่อ BOND YIELD สูงและกำไรต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะหุ้นที่ราคาสะท้อนการเติบโตในอนาคตไปมากแล้ว

---

2. หุ้นที่ยังไม่มีกำไร

บริษัทที่ยังขาดทุนและต้องพึ่งพาเงินทุนภายนอกมีความเสี่ยงจากต้นทุนเงินทุนสูงขึ้น และอาจต้องเพิ่มทุนเพื่อรองรับการดำเนินงาน

---

3. หุ้นหนี้สูง

บริษัทที่มีหนี้จำนวนมาก โดยเฉพาะหนี้ที่จะครบกำหนดในช่วง 1–3 ปีข้างหน้า อาจเผชิญต้นทุนรีไฟแนนซ์ที่สูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรและกระแสเงินสด

---

4. CONSUMER DISCRETIONARY

หุ้นสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น รถยนต์ สินค้าราคาแพง และค้าปลีกบางประเภท อาจได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพและราคาพลังงานที่สูงขึ้น

---

5. REAL ESTATE / HOMEBUILDERS

MORTGAGE RATE ที่สูงยังเป็นแรงกดดันต่อกำลังซื้อบ้านและการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

---

6. SPECULATIVE / MEME STOCKS

หุ้นที่ราคาขึ้นจากกระแสเก็งกำไร แต่ไม่มีปัจจัยพื้นฐานหรือกำไรรองรับ มีความเสี่ยงถูกขายแรงในช่วงที่นักลงทุนลดความเสี่ยง

สรุปบทเรียนสำหรับนักลงทุน

เดือนตุลาคม 2569 ให้บทเรียนสำคัญว่า “ธุรกิจเติบโตดี ไม่ได้แปลว่าราคาหุ้นจะต้องเพิ่มขึ้นเสมอไป”

แม้ AI ยังเป็นเทคโนโลยีที่มีศักยภาพเปลี่ยนแปลงเศรษฐกิจโลก แต่ราคาหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องอาจปรับลดลงได้ หากตลาดเคยคาดหวังการเติบโตสูงเกินไป

อีกบทเรียนคือ การกระจายการลงทุนระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมยังมีความสำคัญ เพราะในเดือนที่ NASDAQ ลดลงกว่า 5% DOW JONES กลับสามารถปิดบวกได้

ดังนั้นการลงทุนระยะยาวไม่ควรพิจารณาเฉพาะธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตสูงแต่ควรให้ความสำคัญกับคุณภาพของกำไรกระแสเงินสดโครงสร้างหนี้และระดับราคาที่ลงทุนด้วย

มุมมองเดือนพฤศจิกายน 2569

เดือนพฤศจิกายนมีโอกาสเป็นอีกเดือนที่ตลาดหุ้นสหรัฐผันผวนจากปัจจัยเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัท โดยมีประเด็นสำคัญ 3 ด้าน

1. เงินเฟ้อจะชะลอลงหรือไม่?

หาก CPI และ PCE เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว อาจช่วยลดความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยและสนับสนุนหุ้น GROWTHแต่หากเงินเฟ้อยังสูงกว่าคาด ตลาดอาจเผชิญแรงกดดันจาก BOND YIELD อีกครั้ง

2. ผลประกอบการและ GUIDANCE ของบริษัทเทคโนโลยี

ตลาดจะพิจารณาว่าการลงทุน AI ที่เพิ่มขึ้นสามารถสร้างรายได้ กำไร และกระแสเงินสดได้ตามความคาดหวังหรือไม่

บริษัทที่สามารถพิสูจน์ความคุ้มค่าของเงินลงทุนมีโอกาสได้รับความสนใจมากกว่าบริษัทที่ยังต้องใช้เงินลงทุนสูงโดยไม่มีผลตอบแทนชัดเจน

3. ตลาดแรงงานและความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว

หากการจ้างงานยังอ่อนแอ แม้ GDP ไตรมาส 3 จะออกมาดี นักลงทุนอาจเริ่มทบทวนประมาณการกำไรบริษัทในปี 2570

มุมมองการลงทุน

SELECTIVE INVESTMENT + PORTFOLIO DIVERSIFICATION

แนวทางที่เหมาะสมคือให้ความสำคัญกับการคัดเลือกธุรกิจที่มีการเติบโตของกำไรชัดเจน กระแสเงินสดแข็งแรง และมีระดับ VALUATION ที่สมเหตุสมผล พร้อมกระจายความเสี่ยงระหว่างหุ้น GROWTH และหุ้น DEFENSIVE มากกว่ากระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีเพียงอย่างเดียว

ข้อสรุปสำหรับเดือนพฤศจิกายน

AI ยังเป็นหนึ่งในโอกาสการลงทุนระยะยาวที่สำคัญ แต่ตลาดกำลังเปลี่ยนจากการซื้อความคาดหวัง ไปสู่การประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนจริง

“ปี 2569 อาจยังเป็นปีของ AI แต่จากนี้ผู้ชนะจะไม่ใช่ทุกบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI หากเป็นบริษัทที่สามารถเปลี่ยนการเติบโตให้กลายเป็นกำไรและกระแสเงินสดได้จริง”

กองทุนแนะนำประจำเดือนตุลาคม KKP INRMF — ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน



มุมมองการลงทุน: แนะนำ KKP INRMF สำหรับการลงทุนระยะยาวเพื่อลดหย่อนภาษีและสะสมเงินเกษียณโดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- ผลตอบแทนระยะยาวโดดเด่น สามารถเอาชนะ BENCHMARK โดยผลตอบแทนย้อนหลัง 3 ปีเฉลี่ย 3.60% ต่อปี สูงกว่า BENCHMARK ที่ 2.94% และย้อนหลัง 5 ปีเฉลี่ย 2.75% ต่อปี สูงกว่า BENCHMARK ที่ 2.12% สะท้อนความสามารถในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการบริหารกองทุน

- กลยุทธ์คัดเลือกตราสารหนี้เอกชนช่วยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและหุ้นกู้เอกชน โดยคัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานและฐานะทางการเงินดี เพื่อรับผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและส่วนชดเชยความเสี่ยงด้านเครดิต (CREDIT SPREAD) ที่สูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล

- สภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยยังเอื้อต่อการลงทุนในตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในตราสารหนี้ แม้ยังต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อและการปรับขึ้นของ BOND YIELD

- ได้รับการยอมรับด้านคุณภาพการบริหารกองทุน KKP INRMF ได้รับรางวัลกองทุนยอดเยี่ยมประเภท RMF ตราสารหนี้จาก MONEY & BANKING AWARDS ติดต่อกัน 2 ปีซ้อน (2568–2569) สะท้อนผลงานและกระบวนการบริหารการลงทุนที่ได้รับการยอมรับ

- เหมาะสำหรับกระจายความเสี่ยงและวางแผนเกษียณ กองทุนมีความเสี่ยงระดับ 4 เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลดความผันผวนของพอร์ตเมื่อเทียบกับการลงทุนในหุ้น พร้อมรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามเงื่อนไข RMF

รายการ	ข้อมูล
ผลตอบแทนย้อนหลัง 3 ปี	3.60% ต่อปี
ชนะ BENCHMARK 3 ปี	+0.66 จุดเปอร์เซ็นต์/ปี
ชนะ BENCHMARK 5 ปี	+0.63 จุดเปอร์เซ็นต์/ปี
สัดส่วนหุ้นกู้เอกชน	75.40%
สัดส่วนพันธบัตรรัฐบาล	24.53%

วันที่จัดทำเอกสาร
4 พฤศจิกายน 2569

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลภาพรวมภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนเท่านั้น ข้อมูลและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ ณ วันที่จัดทำ โดยจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเบื้องต้น มิใช่การชี้ชวน ชักชวน หรือให้คำแนะนำในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินใดเป็นการเฉพาะเจาะจง"

ณัฐพล พัชราพิมล
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน เลขที่ 19979
วันที่จัดทำเอกสาร 3 สิงหาคม 2569

นารี อภิเศวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน เลขที่ 17971
วันที่จัดทำเอกสาร 3 สิงหาคม 2569

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลภาพรวมภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนเท่านั้นข้อมูลและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือณวันที่จัดทำ โดยจัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเบื้องต้น มิใช่การชี้ชวน ชักชวน หรือให้คำแนะนำในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินใดเป็นการเฉพาะเจาะจง"