FirstPlus

Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

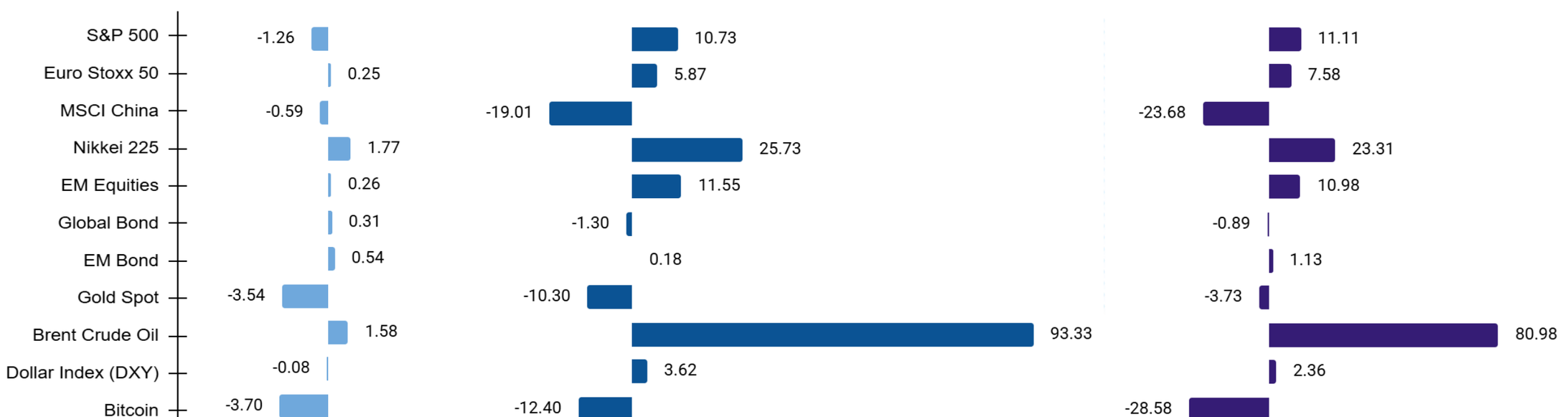
Weekly Market Recap

Insights That Light the Way



Market Snapshot

02 พฤศจิกายน 2569



Note: EM Equities - MSCI Emerging Markets Index, Global Bond - Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index , EM Bond - JPMorgan EMBI Global Diversified Index
Source: Bloomberg, as of 30 October 2026

	Commentary
หุ้นสหรัฐฯ	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง โดยดัชนี S&P 500 ลดลง 1.26% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าผลประกอบการไตรมาส 3 ของหลายบริษัทจะออกมาค่อนข้างแข็งแกร่งก็ตาม แต่ตลาดเริ่มกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับการลงทุนด้าน AI ที่ใช้เงินจำนวนมาก รวมถึงคุณภาพของผลกำไรที่บริษัทสามารถสร้างได้จริงในระยะยาวนอกจากนี้ หุ้นที่ช่วยพยุงตลาดยังคงกระจุกตัวอยู่เพียงไม่กี่กลุ่ม โดยมีเพียงประมาณ 37% ของหุ้นใน S&P 500 ที่ยังเคลื่อนไหวอยู่เหนือค่าเฉลี่ย 50 วัน สะท้อนว่าตลาดโดยรวมไม่ได้แข็งแกร่งมากนัก ดังนั้นแรงขายในสัปดาห์นี้จึงมาจากการที่นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามเรื่องมูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับสูงและประสิทธิภาพการใช้เงินลงทุนของบริษัท
หุ้นจีน	ดัชนี MSCI China ปรับตัวลดลง 0.59% ตั้งแต่ต้นปีติดลบถึง 19.01% แม้ว่าภาคส่งออกของจีนยังคงแข็งแกร่ง โดยในเดือนกันยายนการส่งออกเติบโตถึง 36.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน และทำให้จีนมียอดเกินดุลการค้าสูงถึง 133.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอย่างไรก็ตาม ภาพเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงอ่อนแอ ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นลดลง ปริมาณเงินในระบบเติบโตช้าลง และการปล่อยสินเชื่อยังขยายตัวไม่มาก แม้ว่าภาครัฐจะมีมาตรการสนับสนุนทางการเงินเพิ่มเติมก็ตาม ขณะเดียวกัน สภาพคล่องในตลาดและจำนวนหุ้นที่ปรับตัวขึ้นยังอยู่ในระดับต่ำ ด้วยเหตุนี้นักลงทุนจึงยังไม่มั่นใจว่าการเติบโตที่อาศัยภาคส่งออกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฉพาะจุด จะสามารถฟื้นฟูการบริโภคภายในประเทศและความเชื่อมั่นของภาคเอกชนได้อย่างยั่งยืน
หุ้นตลาดเกิดใหม่	ตลาดหุ้นเกิดใหม่ (EM) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.26% แต่ภาพรวมภายในแต่ละประเทศแตกต่างกันค่อนข้างมากฝั่งเกาหลีใต้ยังได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออกชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่เติบโตดี สะท้อนถึงความต้องการเทคโนโลยี AI ทั่วโลกที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงกังวลเรื่องอัตรากำไรของบริษัทและแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ หลังผลประกอบการของ SK Hynix ออกมาต่ำกว่าคาด ในขณะที่อินเดียเริ่มเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ส่วนสิงคโปร์แม้เศรษฐกิจโดยรวมยังค่อนข้างดี แต่สภาพคล่องในตลาดและการกระจายตัวของแรงซื้อเริ่มอ่อนแอลงดังนั้น แม้ดัชนี EM จะปิดบวกในภาพรวม แต่เบื้องหลังยังมีความแตกต่างอย่างมากระหว่างประเทศที่ได้รับประโยชน์จากกระแส AI กับประเทศที่ยังเผชิญปัญหาอุปสงค์ในประเทศและความตึงตัวทางการเงิน
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.31% ขณะที่ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้น 0.54% ปัจจัยสำคัญมาจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ย และความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มกระแสเงินสดของบริษัทเทคโนโลยีทำให้นักลงทุนหันกลับเข้าหาสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงช่วงปลายสัปดาห์อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางหลายแห่งยังคงส่งสัญญาณระมัดระวัง และความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังไม่หมดไป จึงทำให้การฟื้นตัวของตลาดตราสารหนี้ยังค่อนข้างจำกัด
ทองคำ	ราคาทองคำปรับตัวลดลง 3.54% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยยังถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) ที่อยู่ในระดับสูง และความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจยังมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ทำให้นักลงทุนลดความน่าสนใจในการถือครองทองคำ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ให้ดอกเบี้ย นอกจากนี้ยังสะท้อนว่านักลงทุนเลือกถือพันธบัตรรัฐบาลเพื่อป้องกันความเสี่ยงมากกว่าการเพิ่มการลงทุนในทองคำ
น้ำมัน	ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.58% ส่งผลให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 93.33%ราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับอิหร่าน รวมถึงปัญหาการขนส่งสินค้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ราคาน้ำมัน Brent เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงประมาณ 115-118 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูงสร้างแรงกดดันต่อประเทศผู้นำเข้าน้ำมันหลายประเทศ รวมถึงประเทศไทยและอินเดีย

FirstPlus

Fundamental Equity | Quantamental Investment | Structured Credit

Weekly Market Recap

Insights That Light the Way



Key Driver of the Week

02 พฤศจิกายน 2569

- **ธนาคารกลางหลักยังคงดอกเบี้ย แต่ยังไม่ปิดประตูการใช้นโยบายการเงินเข้มงวด:** Fed ECB และ BOJ ต่างคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามยังไม่มีธนาคารกลางใดส่งสัญญาณชัดเจนว่าวงจรการคุมเข้มนโยบายการเงินได้สิ้นสุดลงแล้ว โดย Fed ยังคงมีกรรมการบางส่วนที่สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม ขณะที่ BOJ ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ และ ECB ยังคงแสดงความกังวลต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อโดยเฉพาะจากราคาพลังงาน ส่งผลให้ตลาดพันธบัตรฟื้นตัวได้บ้าง แต่แนวโน้มดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป
- **ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง แต่ตลาดให้ความสำคัญกับ "คุณภาพของการเติบโต" มากขึ้น:** บริษัทเทคโนโลยีหลายแห่งยังได้รับอานิสงส์จากกระแส AI โดยเฉพาะ Microsoft และ SK Hynix ที่สามารถสร้างรายได้และกระแสเงินสดจากการลงทุนด้าน AI ได้อย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนเริ่มจับตาประเด็นการใช้เงินลงทุนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้าน Data Center และโครงสร้างพื้นฐาน AI ของบริษัทขนาดใหญ่ เช่น Alphabet, Amazon และ Intel ทำให้ตลาดเริ่มประเมินว่าการลงทุนจำนวนมากในปัจจุบันจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่ผู้ถือหุ้นได้มากน้อยเพียงใดในอนาคต
- **ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงยังเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อโลก:** ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังคงเคลื่อนไหวเหนือระดับ 110 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 1.58% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงต่ออุปทานพลังงาน ส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ โดยเฉพาะในประเทศที่นำเข้าน้ำมัน



Highlight of the Week

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม Fed ยังคงส่งสัญญาณว่ามีความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือนธันวาคม หากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงและไม่ชะลอตัวลงตามเป้าหมาย ส่งผลให้นักลงทุนกลับมาเพิ่มความคาดหวังต่อการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปลายปี และทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นหลังการประชุม

What We Are Watching

Date	Event / Indicator	Last vs Consensus	Potential Summary
02 พ.ย. 26	U.S. ISM Manufacturing PMI	Last:54.9|Cons:54.9	ถ้าภาคการผลิตสหรัฐฯ ยังคงขยายตัว จะสะท้อนว่าเศรษฐกิจยังมีความแข็งแกร่งแม้อัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูง
03 พ.ย. 26	U.S. Midterm Election	N/A	ผลการเลือกตั้งอาจส่งผลต่อแนวทางนโยบายเศรษฐกิจและการคลัง และอาจเพิ่มความผันผวนให้กับตลาดในระยะสั้น
06 พ.ย. 26	U.S. Non-Farm Employment Change	Last:29k|Cons:63k	ตัวเลขการจ้างงานจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ตลาดใช้ประเมินความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ยของ Fed
ภายในสัปดาห์นี้	Apple /Palantir/ AMD /ARM/ Qualcomm Earnings	N/A	นักลงทุนจะติดตามแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ AI ความต้องการชิป และมุมมองของบริษัทต่อแนวโน้มผลประกอบการในระยะถัดไป ซึ่งอาจส่งผลต่อทิศทางหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวมได้อย่างมีนัยสำคัญ