



หุ้นสหรัฐฯ ปิดปรับตัวลดลง หลังเจอแรงกดดันจากหุ้นเทคโนโลยีที่ไม่เป็นไปตามคาด กองทุน Private Credit หลายแห่งเริ่มใช้กลยุทธ์แปลงหนี้เป็นทุน หลังตลาดส่อรอยร่วง

Things you need to know

- หุ้นสหรัฐฯ ปิดปรับตัวลดลง หลังเจอแรงกดดันจากหุ้นเทคโนโลยีที่ไม่เป็นไปตามคาด** เมื่อคืนนี้ดัชนี S&P 500 ของสหรัฐฯ ปิดปรับตัวลดลง -0.99% ไปอยู่ที่ 6,822.34 จุด สาเหตุสำคัญมาจากแรงกดดันของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 2 ตัวคือ Meta ที่นักลงทุนไม่พอใจค่าใช้จ่ายด้าน AI ที่ยังสูง และ Microsoft ที่การเติบโตของ Azure เจอแรงกดดันจากปริมาณศูนย์ข้อมูลให้เช่าที่มีไม่ทันความต้องการ หลังจากมีข่าวเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ปีนี้ว่ามีการยกเลิกการเช่าศูนย์ข้อมูล นอกจากนั้นนักลงทุนยังโฟกัสไปที่การลดดอกเบี้ยของ FED ที่อาจไม่มีเกิดขึ้นในเดือนธันวาคมนี้ ทำให้เกิดแรงเทขายขึ้น ด้านดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (DXY) พุ่งแตะระดับ 99.48 จุด
- กองทุน Private Credit หลายแห่งเริ่มใช้กลยุทธ์แปลงหนี้เป็นทุน หลังตลาดส่อรอยร่วง** สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่าในช่วงไม่กี่อาทิตย์ที่ผ่านมา บริษัทอย่างเช่น Bonhams (บริษัทการประมูลของอังกฤษ), Netceed (ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคม), Dainese (ผลิตอุปกรณ์กีฬาจากอิตาลี) ขอแปลงหนี้สินของกองทุน Private Credit ให้กลายเป็นทุน (Equity) นอกจากนั้นหลายบริษัทยังเลือกทาง PIK (Payment-in-kind) ที่ทำให้เลื่อนการชำระดอกเบี้ยที่เป็นเงินสดออกไป สาเหตุสำคัญมาจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง เงินเฟ้อที่ยังกดไม่ลง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ คือสาเหตุสำคัญที่ทำให้ Private Credit เริ่มเกิดรอยร้าวขึ้น
- ทรัมป์พบสีจิ้นผิงขึ้นม้วน ขยับเวลาใช้กำแพงภาษีและมาตรการตอบโต้ออกไป 1 ปี** โดยหลังจากการหารือกับเมื่อวานนี้ก่อนการประชุมผู้นำ APEC จะเริ่มขึ้นในวันนี้อย่างเป็นทางการ สหรัฐฯ และจีน ประกาศข้อตกลงร่วมกันในการหยุดความตึงเครียดด้านสงครามการค้าเอาไว้ชั่วคราว โดยสหรัฐฯ ลดกำแพงภาษีที่ตอบโต้กรณีสารเสพติดลดลงเหลือ 47% และพักการบังคับใช้รายชื่อบริษัทที่โดนขึ้นบัญชีต้องห้าม ขณะที่จีนจะกลับมาซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐอเมริกาอีกครั้ง และเลื่อนการบังคับใช้มาตรการควบคุมการส่งออกแร่ธาตุหายาก (Rare Earth) ออกไปอีกเช่นกัน แต่ยังไม่มีการพูดคุยในเรื่องอื่นๆ เพิ่มเติม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีการส่งออกชิปของ Nvidia และการหาข้อตกลงในระยะยาว
- ประกาศงบของสองบริษัทใหญ่ Apple และ Amazon ดีกว่าคาด แต่ยอดขาย Apple ในจีนลด** โดยยอดขายในไตรมาส 3 ของปีปฏิทินปีนี้ Apple ทำได้ถึง 1.025 แสนล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 7.9% YoY กำไรสุทธิขยับเพิ่มเป็น 86.38% YoY กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.85 ดอลลาร์ต่อหุ้น ดีกว่าคาดของตลาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจการเงินลดลง -3.6% YoY ทั้งนี้บริษัทคาดว่าในไตรมาส 4 ของปีปฏิทิน 2025 ยอดขายจะเพิ่มขึ้นราว 10-12% ด้าน Amazon ประกาศรายได้ไตรมาสล่าสุดอยู่ที่ 1.80 แสนล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 13% YoY โดยเฉพาะในส่วนกิจการ AWS ที่ให้บริการคลาวด์ เพิ่มขึ้น 20% YoY ช่วงงบดังกล่าวทำให้หุ้นของ Apple และ Amazon นอกเวลาทำการปรับตัวขึ้นถึง 4% และ 13% ตามลำดับ

Weekly Recommendation

ชื่อกองทุน	ความเสี่ยง	รายละเอียดเบื้องต้น
X-QUANTUM (IPO: 27 Oct - 4 Nov 2025)	6	ลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับควอนตัมคอมพิวเตอร์ทั่วโลก
X-NUCTECH	6	ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีพลังงานนิวเคลียร์และยูเรเนียมทั่วโลก
X-EMBOND	4	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยความเสี่ยงมีดังนี้ (1) ความเสี่ยงด้านเครดิต: กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสารหนี้ (2) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง: กองทุนอาจประสบปัญหาสภาพคล่องหากมีผู้ถอนเงินจำนวนมาก (3) ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย: กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลง (4) ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน: กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่เปลี่ยนแปลง (5) ความเสี่ยงด้านภาษี: กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีที่เปลี่ยนแปลง (6) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย: กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากกฎหมายที่เปลี่ยนแปลง (7) ความเสี่ยงด้านชื่อเสียง: กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากชื่อเสียงที่เปลี่ยนแปลง (8) ความเสี่ยงด้านอื่นๆ: กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

Daily Trend

ความผันผวนคลายเริ่มกลับมา ตลาดหุ้นโลกในสัปดาห์นี้ได้รับปัจจัยเชิงบวกจากบรรยากาศการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เริ่มมีความผ่อนคลายมากขึ้น นักลงทุนเล็งมองข้ามการหยุดทำงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (Government Shutdown) ที่ยืดเยื้อใกล้ครบ 1 เดือน ประเมินว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับ การประกาศผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยี Magnificent 7 ในช่วงวันที่ 29-30 ต.ค. เช่น Meta, Microsoft, Alphabet, Amazon และ Apple รวมถึง การประชุมนโยบายการเงินของ 3 ธนาคารกลางใหญ่ ได้แก่ FED, BOJ และ ECB ซึ่งจะเป็ปัจจัยชี้ทางทิศทางการตลาดในระยะต่อไป ด้านญี่ปุ่นประเมินว่าตลาดจะยังคงให้น้ำหนักกับการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยเฉพาะการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยังคงมุมมองบวกกับสหรัฐฯ และญี่ปุ่นเช่นเดิม **ปัจจัยที่ต้องติดตาม** NBS PMI ของจีน โดย Manufacturing PMI คาด 49.5 หน่วย, Services PMI คาด 50.4 หน่วย และ General PMI คาด 50.8 หน่วย, การบริโภคภาคครัวเรือนของไทย เดือนกันยายน คาด 0.9% MoM และเลขค่าบลิทไทยที่ 5.8% YoY สำหรับเดือนสิงหาคม