XSPRING Asset Management

XSpring AM
Daily Xpresso

หุ้นสหรัฐฯ ยังปรับตัวขึ้นต่อ ตลาดประเมิน FED ลดดอกเบี้ยธันวาคมนี้
China Vanke บริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ในจีน ขอยืดชำระหนี้หุ้นกู้สกุลเงินหยวน

Things you need to know

1. **หุ้นสหรัฐฯ ยังปรับตัวขึ้นต่อ ตลาดประเมิน FED ลดดอกเบี้ยธันวาคมนี้** เมื่อคืนนี้ดัชนี S&P 500 ปิดตลาดปรับตัวขึ้น 0.69% ไปอยู่ที่ 6,812.61 จุด โดยตลาดยังคงประเมินว่า FED จะลดดอกเบี้ยลงในเดือนธันวาคมนี้เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานที่ทยอยออกมายังบ่งบอกถึงความอ่อนแอในการจ้างงาน แม้ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นงวด 22 พฤศจิกายน จะออกมาที่ 2.16 แสนราย น้อยกว่าที่ตลาดประเมิน (2.24 แสนราย) ก็ตาม ด้านดัชนีค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลง -0.14% ไปอยู่ที่ 99.52 จุด ส่วนราคาทองคำปรับตัวขึ้น 0.82% ไปอยู่ที่ 4,164.96 ดอลลาร์ต่อออนซ์ และสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างเหรียญบิตคอยน์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือ 9 หมื่นดอลลาร์ต่อเหรียญ
2. **China Vanke บริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ในจีน ขอยืดชำระหนี้หุ้นกู้สกุลเงินหยวน** สำนักข่าว Bloomberg รายงานข่าวดังกล่าว โดยอ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทที่ส่งให้ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้เมื่อวานนี้ มูลค่าหนี้ที่ถูกขอเลื่อนการชำระออกไปอยู่ที่ 2 พันล้านหยวน (ราว 9.101 พันล้านบาท) เดิมจะครบกำหนดชำระในวันที่ 15 ธันวาคมนี้ ออกไปโดยยังไม่มีกำหนดที่ชัดเจน ซึ่งจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 10 ธันวาคม นี้ การเลื่อนนัดหุ้นกู้ดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ของจีน เนื่องจาก Vanke เป็นบริษัทที่ถูกประเมินจากตลาดว่ามีความแข็งแกร่ง อนึ่งบริษัทยังมีหุ้นกู้อีกชุดที่จะครบกำหนดในวันที่ 28 ธันวาคมนี้ มูลค่ารวมกว่า 3.7 พันล้านหยวน
3. **ByteDance ถูกรัฐบาลจีนสั่งห้ามใช้ชิป Nvidia ในศูนย์ข้อมูลใหม่** คำสั่งดังกล่าวถูกรายงานโดย The Information อ้างอิงแหล่งข่าวที่เป็นพนักงานภายในของบริษัทที่ระบุว่าทางการจีนออกคำสั่งดังกล่าว ถือเป็นมาตราการล่าสุดที่ถูกใช้และสะท้อนว่าจีนต้องการลดการ พึ่งพาชิปประมวลผลกราฟฟิกจากสหรัฐฯ โดย ByteDance ที่เป็นเจ้าของแพลตฟอร์ม TikTok/Douyin เป็นลูกค้ารายสำคัญของ Nvidia มาอย่างยาวนาน
4. **IMF จัดประเภทอัตราแลกเปลี่ยนของอินเดียใหม่ หลังเจอการแทรกแซง คง GDP เท่าเดิม** การเปลี่ยนการจัดประเภทจากเดิมที่เป็นมีเสถียรภาพสู่ Crawling Peg หรือการปรับค่าเงินแบบค่อยเป็นค่อยไปในช่วงที่กำหนด เนื่องจาก IMF พบว่าธนาคารกลางของอินเดียเข้าแทรกแซงค่าเงินหลายครั้งและถี่มากขึ้น เพื่อควบคุมความผันผวนของค่าเงิน โดยยังคงคาดการณ์ GDP ของอินเดียสำหรับปีงบประมาณปัจจุบันที่ 6.6%
5. **รัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมออกพันธบัตรมูลค่ารวม 7.35 หมื่นล้านดอลลาร์ รับแผนกระตุ้นเศรษฐกิจ** โดยเป็นการใช้เงินเพิ่มจากงบประมาณเดิมที่ตั้งไว้ ซึ่งคณะรัฐมนตรีจะพิจารณาในวันศุกร์นี้ โดยเป็นส่วนหนึ่งของการจัดหาเงินเพื่อใช้ในแผนกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่ารวมกว่า 17.7 ล้านล้านเยน (ราว 1.13 แสนล้านดอลลาร์) ทั้งนี้รัฐบาลของทาคาอิชิระบุว่า การออกพันธบัตรรัฐบาลในรอบนี้ยังต่ำกว่าที่ออกไปในปีงบประมาณ 2024 ที่ออกไปรวมถึง 42.1 ล้านล้านเยน (ราว 2.69 แสนล้านดอลลาร์)

Weekly Recommendation		
ชื่อกองทุน	**ความเสี่ยง**	**รายละเอียดเบื้องต้น**
X-DATACENEQ (IPO: 18 – 27 Nov 2025)	6	ลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก
X-NUCTECH	6	ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีพลังงานนิวเคลียร์และยูเรเนียมทั่วโลก
X-EMBOND	4	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก

Daily Trend

ตลาดคาดหวัง FED ลดดอกเบี้ย แต่เราคิดว่าไม่น่ามี สัปดาห์ที่ผ่านมาเต็มไปด้วยความผันผวน และเราประเมินว่าจะมีต่อเนื่อง เนื่องจากตลาดคาดหวังว่า FED จะลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ยังเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับตัวเลขการจ้างงานที่ออกไม่ครบแม้รัฐบาลจะกลับมาทำงานแล้ว ทำให้ FED ต้องระมัดระวังในการตัดสินใจลดดอกเบี้ย เรามีความเห็นที่สอดคล้องกับ TS Lombard ซึ่งประเมินว่า FED จะไม่มีการลดดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ จากปัจจัยเงินเฟ้อที่ยังควบคุมได้ยาก ในขณะที่การจ้างงานยังอยู่ในสถานะปริ่มน้ำอยู่ ทั้งนี้เราประเมินว่าตัวเลข Core PCE จะเป็นตัวชี้วัดสำคัญ ซึ่งหากประกาศในสัปดาห์นี้ภาพของการลดหรือคงดอกเบี้ยจะเริ่มชัดเจนขึ้นกว่าเดิม

ปัจจัยที่ต้องติดตาม กำไรภาคอุตสาหกรรมจีน ตลาดคาด 3.8% YoY เดือนตุลาคม, ดัชนีนี้วัดความรู้สึกทางเศรษฐกิจของยุโรป ตลาดคาด 97 หน่วย

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีต และผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดหุ้น มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนสามารถศึกษาความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน | กองทุนรวมแต่ละกองทุนรวมจุดตัวในผู้ออกตราสาร อุตสาหกรรม หรือประเทศใดประเทศหนึ่ง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของ พอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย | บริษัทมิได้รับประกันถึงผลตอบแทนที่จะได้จากดำเนินการของกองทุนดังกล่าว และมิความเสี่ยงที่ผลตอบแทนอาจไม่เป็นไปตามคาดหวัง หรือมีผลขาดทุนได้ | ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ การประเมิน และข้อความที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทั่วไปเท่านั้น มิได้คำนึงถึงผู้ลงทุน การรับประกัน หรือรับรองผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่ประการใด และมิอาจคิดความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอเพื่อเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ผลิตภัณฑ์ใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง | สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เอ็กซ์สปริง จำกัด ในฐานะบริษัทนายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน ช่วงเวลารับทำการตั้งแต่ 08:30-17:30 น. ที่พนักงานโทรศัพท์ 02 080 6052