XSPRING Asset Management

XSpring AM
Daily Xpresso

หุ้นสหรัฐฯ ผันผวนแม้ปิดบวก หลังตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลฟื้น แต่ลดดอกเบี้ยยังไม่แน่นอน ยอดใช้จ่ายช่วง Cyber Monday ในสหรัฐฯ ปีนี้อ่อนลง ผลจากสงครามการค้า

Things you need to know

1. **หุ้นสหรัฐฯ ผันผวนแม้ปิดบวก หลังตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลฟื้น แต่ลดดอกเบี้ยยังไม่แน่นอน** เมื่อคืนนี้ดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.25% มาอยู่ที่ 6,829.37 จุด โดยตลาดยังขาดปัจจัยพื้นฐานใหม่ๆ เหลือแต่ปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคที่ตลาดยังกังวลในประเด็นของการลดดอกเบี้ย และการฟื้นตัวของสินทรัพย์ดิจิทัลที่ราคาของบิทคอยน์กลับขึ้นมายืนเหนือระดับ 9 หมื่นดอลลาร์ได้อีกครั้งหนึ่ง โดยไปอยู่ที่ 91,277.20 ดอลลาร์ต่อเหรียญเมื่อช่วงเช้าตรู่ของวันนี้ อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของตลาดนี้กระจุกอยู่เพียงหุ้นบางตัวเท่านั้น หุ้นที่เหลือกว่าครึ่งปรับตัวลดลง
2. **ความสัมพันธ์ญี่ปุ่น-ไต้หวันตึงเครียด หลัง Tokyo Electron โดนฟ้องว่าขโมยความลับ TSMC** อัยการของไต้หวันยื่นฟ้อง Tokyo Electron (TEL) โดยระบุว่าบริษัทไม่ได้มีมาตราการที่รัดกุมเพียงพอสำหรับพนักงานของบริษัทในการไม่ขโมยความลับทางการค้าของ TSMC รวมถึงกฎหมายความมั่นคงของไต้หวัน ซึ่งในคำฟ้องที่อัยการยื่นต่อศาลระบุขอให้มีคำสั่งปรับ TEL ทั้งนี้ในคำฟ้องไม่ได้ระบุว่าบริษัทใช้ข้อมูลความลับทางการค้าของ TSMC แต่อย่างใด ด้าน TEL ระบุว่ากำลังอยู่ระหว่างการตรวจสอบรายละเอียดต่างๆ เพิ่มเติม
3. **Amazon เปิดตัวชิป Trainium3 ใช้งานด้านปัญญาประดิษฐ์โดยเฉพาะ** ตัวชิปใช้การผลิตที่ 3 นาโนเมตร และประหยัดพลังงานขึ้นจากรุ่นเดิม 40% ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น 4.4 เท่า รวมถึงช่องทางในการส่งผ่านข้อมูลไปยังแรมเพิ่มขึ้นเกือบ 4 เท่า โดยชิปแต่ละตัวมีสมรรถนะที่ 2.5 petaflops และเริ่มเปิดให้เช่าเครื่องบน AWS แล้ว ใส่ชิปได้สูงสุด 144 ตัว และเปิดให้ลูกค้าสามารถเชื่อมต่อเป็น EC2 UltraClusters 3.0 ที่สามารถอัดชิปได้สูงสุดถึง 1 ล้านตัว โดยมีลูกค้าเริ่มต้นใช้แล้ว เช่น Anthropic รวมถึงประกาศพัฒนา Trainium4 แล้ว
4. **ยอดใช้จ่ายช่วง Cyber Monday ในสหรัฐฯ ปีนี้อ่อนลง ผลจากสงครามการค้า** โดยสถิติที่เปิดเผยโดย Salesforce ระบุว่ายอดใช้จ่ายในวัน Cyber Monday ของสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นที่ 2.6% YoY แต่ในยุโรปกลับเพิ่มขึ้นถึง 5.3% YoY บ่งชี้ปัญหาของกำแพงภาษีจากสงครามการค้าที่ทำให้ชาวอเมริกันจับจ่ายใช้สอยน้อยลง อย่างไรก็ตามสถิติอีกอันที่น่าสนใจมาจาก Adobe Analytics ที่ชี้ว่าปริมาณผู้เข้าชมเว็บไซต์ซื้อสินค้าที่มาจาก AI ในช่วง 1 พฤศจิกายน – 1 ธันวาคม 2025 เพิ่มขึ้นถึง 758.0% YoY
5. **CDS สำหรับหุ้นกู้ของ Oracle อายุ 5 ปี พุ่งสูงขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงวิกฤติเศรษฐกิจปี 2008** โดย CDS หรือ Credit Default Swap ที่เป็นตราสารอนุพันธ์ประเภทหนึ่งใช้ป้องกันการผิดนัดชำระหนี้สำหรับหุ้นกู้ของบริษัท Oracle อายุ 5 ปี อยู่ที่ 1.28% ต่อปี สูงที่สุดนับตั้งแต่ช่วงวิกฤติปี 2008 และสะท้อนความกังวลของนักลงทุนหลัง Oracle ออกหุ้นกู้ชุดใหญ่เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการสร้างโครงการต่างๆ ซึ่งรวมถึง Stargate และโครงการขยาย Oracle Cloud Infrastructure (OCI) ของตนเองด้วย

Weekly Recommendation		
ชื่อกองทุน	**ความเสี่ยง**	**รายละเอียดเบื้องต้น**
X-DATACENEQ	6	ลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก
X-NUCTECH	6	ลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีพลังงานนิวเคลียร์และยูเรเนียมทั่วโลก
X-EMBOND	4	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก

Daily Trend

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

ปัจจัยที่ต้องติดตาม GDP ออสเตรเลียไตรมาส 3 ตลาดคาด 0.6% QoQ/2.2% YoY, RatingDog China Services PMI ตลาดคาด 51.9 หน่วย และ Composite PMI ที่ 51.7 หน่วย เดือนพฤศจิกายน , ISM Services PMI พฤศจิกายน คาด 52.3 หน่วย

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีต และผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน | กองทุนรวมแต่ละกองทุนรวมจะมีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมนั้นๆ เช่น กองทุนรวมที่มีการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ หรือกองทุนรวมที่มีการลงทุนในตราสารทุนที่มีความผันผวนสูง ย่อมมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี | บริษัทมีได้รับประกันผลตอบแทนที่จะได้จากคำแนะนำการลงทุนดังกล่าว และมิได้รวมถึงการรับประกันเงินต้นคืนหรือผลตอบแทนอย่างใดอย่างหนึ่ง | ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทำขึ้นในช่วงเวลาที่จัดทำเท่านั้น มิได้คำนึงถึงฐานะการลงทุน ความต้องการหรือวัตถุประสงค์การลงทุนของผู้ลงทุนรายใดเป็นการเฉพาะ | ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับกองทุนรวมที่สนใจลงทุนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน | ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาลงทุน และควรลงทุนเมื่อได้ศึกษาข้อมูลอย่างรอบคอบ | ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็กซ์สปริง จำกัด ในฐานะบริษัทจัดการกองทุนรวม และบริษัทหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ แต่งตั้งให้เป็นตัวแทนสับจ่ายหน่วยลงทุน ในวันและเวลาทำการตั้งแต่ 08:30-17:30 น. ที่พนักงานหลักทรัพย์ 02 080 6052