

# TAXI

สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 27 - 31 ม.ค. 2568

## Overview



- ❖ ตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีของทรัมป์
- ❖ Fed คงดอกเบี้ย และไม่มีการส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยครั้งถัดไป
- ❖ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ลดดอกเบี้ยตามคาด จากเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ
- ❖ ความกังวลเกี่ยวกับ DeepSeek กดดันหุ้นเทคโนโลยีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์
- ❖ บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ประกาศผลประกอบการดีกว่าคาด

## สถานการณ์ตลาด



 ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา คือความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีของทรัมป์ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่กดดันตลาดในช่วงนี้

- o มีการประกาศเก็บภาษีนำเข้า 25% จากเม็กซิโกและแคนาดา(ยกเว้นกลุ่มพลังงานของแคนาดาเก็บ 10%) และเก็บภาษีนำเข้าจากจีน 10% ซึ่งทางแคนาดาตอบโต้ด้วยการประกาศเก็บภาษี 25% คิดเป็นมูลค่า 107 พันล้านดอลลาร์จากสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ขณะที่เม็กซิโกและจีนเตรียมมาตรการตอบโต้ แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจน
- o นโยบายภาษีของทรัมป์ส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างชัดเจน สะท้อนจากตลาดหุ้นเอเชียที่ร่วงลงกว่า 2% ในขณะที่ตลาดหุ้นฟิวเจอร์สของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง และดอลลาร์แข็งค่าขึ้น

### การประชุม Fed

- o Fed คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25 - 4.5% ตามคาด แต่โดยรวมยังมีท่าทีเข้มงวด (Hawkish) โดยพาวเวลระบุว่าจะไม่รีบลดดอกเบี้ย เนื่องจากเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานต่ำ และเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง
- o Fed ยังไม่มีการส่งสัญญาณถึงช่วงเวลาที่จะชัดเจนในการลดดอกเบี้ยครั้งต่อไป โดยย้ำว่าต้องเห็นหลักฐานชัดเจนว่าเงินเฟ้อชะลอตัว หรือตลาดแรงงานอ่อนแอลงก่อน
- o นอกจากนี้ Fed อาจรอดูผลกระทบจากนโยบายของทรัมป์ เช่น มาตรการด้านผู้อพยพ และภาษีนำเข้า ซึ่งอาจมีผลต่อเศรษฐกิจโดยรวม

### การประชุม ECB (ธนาคารกลางยุโรป)

- o ECB ปรับลดดอกเบี้ย 25 Basis Points (bps) สู่ 2.75% ตามคาด จากเศรษฐกิจยุโรปที่ยังอ่อนแอ โดยประธาน ECB คริสติน ลาการ์ดระบุว่า เศรษฐกิจจะซบเซาในระยะสั้น ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง และอาจกลับสู่เป้าหมาย 2% ในปีนี้ โดยตลาดคาดว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง เหลือ 2% ภายในสิ้นปี

### DeepSeek

- o DeepSeek บริษัทสตาร์ทอัพของจีนที่เป็นเจ้าของแพลตฟอร์ม AI แบบ Open Source ได้เปิดตัวโมเดล R1 ที่มีประสิทธิภาพสูงเทียบเท่า AI ชั้นนำของสหรัฐฯ แต่ใช้ต้นทุนต่ำกว่ามากทำให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับอนาคตของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ สะท้อนจากราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรง
- o ผลกระทบเชิงลบอาจจำกัด เพราะบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่พัฒนาแพลตฟอร์ม และซอฟต์แวร์อาจได้รับประโยชน์จากต้นทุนด้าน AI ที่ลดลง ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำไรในระยะยาว อีกทั้งแนวโน้ม AI ยังคงเติบโตได้ดี โดยการแข่งขันอาจเปลี่ยนจากการพัฒนาชิปที่ล้ำสมัยที่สุด ไปสู่การลดต้นทุน และเพิ่มประสิทธิภาพของ AI

### ผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ

- o ภาพรวมของตลาด 77% ของบริษัทที่ประกาศงบมีผลประกอบการดีกว่าคาด และ EPS Growth ของตลาดสหรัฐฯ Q4 คาดเติบโต 13%
- o Meta รายได้และกำไรสูงกว่าคาด จากธุรกิจโฆษณาที่แข็งแกร่ง
- o Apple รายได้และกำไรดีกว่าคาด แต่ยอดขาย iPhone ต่ำกว่าคาด ยอดขายในจีนลดลง 10% อย่างไรก็ดี บริษัทให้แนวโน้มเชิงบวกเกี่ยวกับการเติบโต และ Gross Margin แตะระดับสูงสุด 47%
- o Tesla รายได้และกำไรต่ำกว่าคาดจากสงครามราคา แต่คาดว่าจะฟื้นตัว พร้อมขยายธุรกิจ AI Software และเตรียมเปิดบริการ RoboTaxi ในปีนี้
- o Microsoft ผลประกอบการดีกว่าคาด แต่รายได้จาก Cloud ต่ำกว่าคาด เนื่องจากข้อจำกัดด้านความสามารถในการรองรับความต้องการของลูกค้า

### ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ


- o GDP ไตรมาส 4 เติบโต 2.3% ต่ำกว่าคาด ที่ 2.6% เป็นผลมาจากสินค้าคงคลัง แต่การบริโภคยังแข็งแกร่ง เติบโต 4.2% สูงกว่าคาดที่ 3.2%
- o Core PCE อยู่ที่ 2.8% YoY และ 0.2% MoM ตามคาด

### นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com) หรือตัวแทนสนับสนุนการขาย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

 0-2657-5757

 [krungsriasset.clientservice@krungsri.com](mailto:krungsriasset.clientservice@krungsri.com)

 [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)