

GLOBAL STOCK STRATEGY

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด
GDP โตแข็งแกร่ง



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสม ข้อมูลเศรษฐกิจซบเซาคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้ และดัชนีหุ้นเทคโนโลยีขึ้น
- GDP ไตรมาส 2 ปรับขึ้นเป็น 2.2% จากประมาณการเดิม 1.5% เพราะการบริโภคและการลงทุนแข็งแกร่งกว่าเดิม
- PCE PRICE INDEX เพิ่มขึ้น +3.4% YOY และ +0.3% MOM ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ +3.7% YOY และ +0.4% MOM ส่วน CORE PCE เพิ่มเล็กน้อย +3.0% YOY และ +0.2% MOM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +3.3% YOY และ +0.3% MOM ในเดือนนี้ U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS (BEA) เปลี่ยนวิธีคำนวณราคาในดัชนี PCE 3 หมวด ได้แก่ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์เสริม ค่าธรรมเนียมบริหารพอร์ตการลงทุน และบริการด้านกฎหมาย ตรงกับที่เราคาดไว้เมื่อเดือนก่อนว่าเงินเฟ้อที่เร่งตัวรุนแรงมาจากค่าธรรมเนียมบริหารพอร์ตการลงทุนซึ่งผันผวนสูง จึงมีการปรับน้ำหนักส่วนนี้ลง ในภาพรวมตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่คาด และทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่เรามองว่า FED ยังไม่จำเป็นต้องรีบขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนตุลาคมนี้ แต่ภาพเงินเฟ้อก็ยังไม่ใช่การชะลอตัวลงที่ชัดเจน ผิดกับการเติบโตทางเศรษฐกิจและการบริโภคยังแข็งแกร่ง จึงยังมีโอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือนธันวาคม
- ในเช้านี้ ตลาดหุ้นเอเชียเปิดผสม จากความไม่แน่นอนว่าการฟื้นตัวของทางขนส่งน้ำมันตะวันออกกลางจะยั่งยืนหรือไม่
- หุ้นกลุ่ม CYBERSECURITY ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังความปลอดภัยด้าน AI เป็นประเด็นที่สำคัญมากขึ้น โดย PANW +2.3%, FTNT +1.6% และ CRWD +0.8%
- GOOG และ AMZN +1% หลังเอกสาร IPO ของ ANTHROPIC เปิดเผยว่า 47% ของยอดขายปี 2025 ผ่านพันธมิตรคลาวด์ AMZN และ GOOG โดย ANTHROPIC จ่ายค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายให้สองรายนี้ราว \$351M
- MU -0.18% ในช่วงหลังตลาดปิด แม้ผลประกอบการ 4Q26 ดีกว่าคาด รายได้ \$54.23BN EPS \$33.42 และกำไรสุทธิ 1Q27 เกินคาดจากเดิม AI แต่มีการเพิ่ม CAPEX ขึ้นใน FY27 ซึ่งคาดว่าจะทำให้ตลาดกังวล



MARKET SNAPSHOT

US MARKET CLOSE

PREVIOUS CLOSE



DJIA

-0.86%



S&P 500

-0.25%



NASDAQ

+0.24%

ASIA OPENING PULSE

TODAY'S OPEN



NIKKEI

+1.00%



KOSPI

-0.30%

CURRENT COMMODITIES

LATEST PRICE



GOLD (USD/OZ)

\$4142



WTI (USD/BBL)

\$90.51



BRENT (USD/BBL)

\$98.33

Data timing differs by Asset Class:
US = Previous Close, Asia = Opening/ Early Trade,
Commodities = Latest Price (8.00 AM)



STOCK PICK



LRCX |
LRCX23

- MU ระบุ MEMORY SUPPLY จะตึงมากขึ้นในปี 2027-2028 มีการประมาณการ CAPEX 1H27 ประมาณ \$25BN และคาดว่าครึ่งหลังจะสูงกว่า ซึ่งเป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อธุรกิจ WFE (WAFER FAB EQUIPMENT) ของ LRCX เนื่องจากการเพิ่ม CAPACITY ต้องใช้เครื่อง ETCH และ DEPOSITION ขณะเดียวกันการเปลี่ยนผ่านจาก PLANAR DRAM ไปสู่ HBM และ 3D DRAM ทำให้จำนวนและความซับซ้อนของ ETCH และ DEPOSITION STEPS ต่อ WAFER เพิ่มขึ้น



GOOG |
GOOG80

- นอกจาก GOOG จะได้รับประโยชน์จากค่าธรรมเนียม CLOUD จาก ANTHROPIC บริษัทยังประกาศเปิดตัวโมเดลระดับ FRONTIER ตัวใหม่ GEMINI 4 ARGON เน้นงานวิศวกรรมซอฟต์แวร์ งานความรู้ระดับองค์กร ตรวจสอบยืนยัน และแพทย์ช่องโหว่ไซเบอร์ร้ายแรงได้อัตโนมัติ มีผลทดสอบภายในชัดเจน เช่น ประสิทธิภาพการตอบโต้โมเดลก็ดีขึ้น 40% และประหยัดหน่วยความจำเซิร์ฟเวอร์ ก่อนหน้านี้มีความกังวลว่าบริษัทตามหลังเจ้าอื่นจากการเลื่อนปล่อยโมเดล และนักวิจัยดาวเด่นลาออก การเปิดตัวในครั้งนี้จึงช่วยคลายความกังวลแก่ตลาด

ณัฐกร ศรีภูไผ่, IAA
FUNDAMENTAL ANALYST

ธีรัช บัวเย็น
ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ได้เป็นคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ฟิลลิปส์ เอเชีย กรู๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักนำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่าเป็นความจริง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

