เสียงดัง ≠ อันตราย: แยกข่าวร้ายที่จะผ่านไป กับเรื่องที่ต้องปรับพอร์ต

by INVX Investment Strategy & Research

31 ตุลาคม 2026

Executive Summary
แรงขายวันศุกร์ (30 ต.ค.) ดูน่ากลัวเพราะข่าวร้ายมาพร้อมกันหลายเรื่อง และยังเห็นภาพการ Rotation เข้า Safe Asset /กลุ่ม Defensive อยู่ โดย งบ Amazon และ Intel ทำหุ้นชิปร่วงแรง (SOX -7.2%), ทองคำหลุด $3,900 ต่ำสุดของปี, ความเสี่ยงสหรัฐฯ กลับมาโจมตีอิหร่านหลังเลือกตั้งกลางเทอม และ Binance ถูกแฮ็ก $6.3bn แต่สัญญาณในระบบการเงินยังไม่ใช่ภาวะตื่นตระหนก: VIX อยู่ที่ 19, Credit spread แทบไม่ขยับ, พันธบัตรสหรัฐฯ กลับมาทำหน้าที่ Safe Asset และ S&P 500 ห่างจุดสูงสุดเพียง ~3% InnovestX มองว่าข่าวร้ายส่วนใหญ่เป็น "เสียงที่ดังแต่เดี๋ยวมันจะผ่านไป" ขณะที่ 2 เรื่องที่อยู่ยาว คือคำถามว่าใครจ่ายค่า AI และดอกเบี้ยที่สูงนาน จึงแนะ 1) ถือ SMH ไม่ขายตามความกลัว 2) ล็อก Yield พันธบัตร 3–5 ปีต่อ 3) ทองคำรอให้ราคาปิ่งก่อนกลับเข้าสะสม และ 4) คงสัดส่วนกลุ่มพลังงานเป็น Strategic Hedge ความเสี่ยงอิหร่าน

Fact: What's actually happened on Friday?

ภาพตลาดในตารางเดียว (ปิด 30 ต.ค.)

สินทรัพย์/ETF	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	อ่านสัญญาณ
Nasdaq Composite	25,437	-2.86%	ทั้งเดือน ต.ค. ลบกว่า 5% แย่สุดตั้งแต่ มี.ค. 2025
S&P 500	7,580	-1.82%	ห่างจุดสูงสุด (7,818.93) ~3.1%; ทั้งเดือน -0.9%
Dow Jones	51,770	-1.09%	ทั้งเดือนยังบวก +1.7%
SOX (ดัชนีหุ้นชิป)	10,688.8	-7.2%	ลงแรงกว่า Nasdaq ราว 2.5 เท่า ห่างจุดสูงสุดเดือน มิ.ย. 27%
SMH (US Semiconductor)	522.49	-6.98%	เคลื่อนไปตาม SOX
IGV (US Software)	104.28	-3.41%	AI software ก็ไม่รอดจากความกังวลของกลุ่ม AI
XLV/XLP/XLU (US Healthcare/Staples/Utilities)	184.87 / 89.42 / 43.43	+0.83% / +1.41% / +0.67%	ตลาดหมุนออกจาก Tech มาเข้า Defensive
Nikkei / KOSPI / SET	63,290 / 5,730 / 1,519	-2.12% / -3.48% / -1.58%	ตลาดที่มีน้ำหนัก AI Hardware สูงโดนหนักสุด

สินทรัพย์/ETF	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	อ่านสัญญาณ
Euro Stoxx 50 / FTSE 100	6,131 / 10,730	-1.23% / +0.07%	FTSE (น้ำหนักพลังงานสูง) ยืนได้
UST 2Y / 5Y / 10Y / 30Y	4.58% / 4.72% / 4.93% / 5.31%	-7.5 / -8 / -6 / -2bp	เงินไหลเข้าพันธบัตรระยะสั้น-กลาง
Dollar Index	101.83	-0.06%	ไม่มีแรงแห่ถือดอลลาร์
Brent / WTI	$113.10 / $102.95	+2.08% / +0.93%	ทั้งเดือน ต.ค. +15.5% / +13.9%
ทองคำ / เงิน	$3,885 / $49.14	-3.63% / -6.20%	ต่ำสุดของปี 2026 ห่างจุดสูงสุดเดือน ม.ค. ~30%
Bitcoin	$76,941	-2.4%	ถูกกดจากเหตุ Binance

ที่มา: Investing.com, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research ณ 30 ต.ค. 2026

อะไรร่วง อะไรไม่ร่วง: แรงขายกระจุกใน 3 กลุ่มที่คนถือเยอะเพราะช่วงที่ผ่านมาการเติบโตมันเย้ายวน คือหุ้น AI Hardware, โลหะมีค่า และคริปโต ส่วนสินทรัพย์ที่ยืนได้คือพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้น -กลาง, น้ำมันและกลุ่มพลังงาน (Exxon และ Chevron รายงานกำไร Q3 โต 117% และ 186% YoY) และ กลุ่ม Defensive อย่าง Healthcare, Staples, Utilities ภาพนี้คือการ "ล้างสถานะที่แออัด วนหาสินทรัพย์ปลอดภัย/Defensive" ไม่ใช่การหนีออกจากตลาดทั้งระบบ ซึ่งสามารถสรุปเหตุการณ์สำคัญที่ควรรู้ได้ดังนี้

1. งบ Big Tech รอบสุดท้ายของสัปดาหนำพาความกังวลระลอกใหม่มาสู่กลุ่ม AI:

- **Amazon:** กำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด และ Free Cash Flow ติดลบหนักขึ้นจากการลงทุน AI แม้ AWS จะโตเร็วสุดในรอบ 5 ปี
- **Intel:** ร่วง 28.6% จากความต้องการชิป PC ที่ซบเซา และปัญหา Supply chain ของชิป Data center ฉุดหุ้นชิปทั้งกลุ่ม (AMD -10.9%, Qualcomm -11.1%, Nvidia -4.2%)
- **ภาพทั้งสัปดาห์:** Alphabet ร่วงระหว่างวันแรงสุดเป็นประวัติการณ์จากธุรกิจ Search ที่โตช้าสุดในรอบ 5 ไตรมาส; Microsoft คงแผน Capex และ Azure โตดี แต่ออกหุ้นกู้ $25bn; Meta มี FCF ติดลบและประกาศเพิ่มทุนครั้งใหญ่

2. ทองคำและเงินร่วงแรงผิดปกติ:

- **Macro Background กดดันภาพการลงทุนผ่าน Real Yield:** US GDP Q3 ดีกว่าคาด และ PCE ก.ย. ขึ้น 0.5% MoM / 3.6% YoY; Fed คงดอกเบี้ย 3.75–4.00% ด้วยมติ 10-2 โดย 2 เสียงต้องการขึ้นทันที ตลาดยังคาดขึ้นดอกเบี้ยใน ธ.ค.; น้ำมันที่แพงทำให้ Real yield ยืนสูง
- **สิ่งที่ผิดปกติในวันศุกร์:** Yield ลดลงและดอลลาร์ทรงตัว แต่ทองยังร่วง 3.6% และเงินร่วงเกือบเท่าตัว สะท้อนแรงขายจากการลดสถานะเก็งกำไร (Deleveraging) และ Stop-loss หลังหลุดแนว $4,000 มากกว่าปัจจัยพื้นฐานเปลี่ยน

3. ความเสี่ยงอิหร่านเลื่อนไป "หลังเลือกตั้ง":

- WSJ รายงานว่าผู้บัญชาการ CENTCOM บรีฟทรัมป์เรื่องทางเลือกทางทหารต่ออิหร่าน และทรัมป์ตอบว่า "อะไรก็เป็นไปได้" หลังเลือกตั้งกลางเทอม 3 พ.ย.
- มีเรือบรรทุกน้ำมันถูกโจมตีเพิ่มในช่องแคบ Hormuz และอิหร่านปฏิเสธกรอบข้อตกลงล่าสุด
- การเลือกตั้งอิสราเอลเมื่อ 27 ต.ค. ไม่มีฝ่ายใดได้เสียงข้างมาก ขณะที่ Netanyahu ผูกการกลับมาโจมตีอิหร่านกับการได้เป็นรัฐบาลต่อ ซึ่งอันนี้ต้องตามต่อ
- นี่คือการเปลี่ยนแปลงสำคัญจาก Special Report ของเราเมื่อวันที่ 26 ต.ค. ที่ Base case อิงกับ "ไม่โจมตีก่อนเลือกตั้ง"

4. Binance ถูกแฮ็กครั้งใหญ่สุดในประวัติศาสตร์คริปโต: เงินถูกขโมย $6.3bn โดยราวครึ่งหนึ่งถูก Tether และ Circle อายัดไว้ Binance ระงับการถอนชั่วคราว คาดเปิดอีกครั้งภายในวันอาทิตย์
และยืนยันว่าจะชดเชยความเสียหายทั้งหม ด ซึ่งต้องติดตามว่าจะคืนได้เร็วสุดเมื่อไหร่

แล้วตลาดตื่นตระหนกจริงหรือไม่?

ตัวชี้วัด	ล่าสุด	เทียบสัปดาห์ก่อน	อ่านสัญญาณ
VIX	19.4	ประมาณ 19	ต่ำกว่าระดับเตือนภัย 25 มาก
IG / HY Spread	0.89 / 3.26 (29 ต.ค.)	0.88 / 3.3	ตลาดหุ้นกู้ไม่ตื่นตระหนก
MOVE Index	100.2	106.84	ความผันผวนตลาดพันธบัตรลดลง
Dollar Index	101.83	101.60	ไม่มีแรงแห่ถือเงินสดดอลลาร์
เงินไหลเข้ากองทุนหุ้น (สัปดาห์ถึง 28 ต.ค.)	+$56.2bn	—	เงินยังไหลเข้าหุ้นต่อเนื่อง

ที่มา: Bloomberg, Investing.com, BofA Global Research

Implication: อะไรจะผ่านไป อะไรจะอยู่ต่อ

แรงขายรอบนี้ไม่ใช่วิกฤตการเงิน เพราะทั้งตลาดหุ้นกู้ ดอลลาร์ และ VIX ยืนยันตรงกัน แต่เป็นการ Re-price ความเสี่ยงพร้อมกับการล้างสถานะในสินทรัพย์ที่คนถือแออัด ซึ่ง Report ฉบับนี้อยากชวนมองหลายๆ มุม

มุมแรกคืออยากให้แยก "เสียงดัง" ออกจาก "เสียงที่ต้องฟัง" ข่าวร้ายรอบนี้แบ่งได้ 3 ประเภท ซึ่งต้องการการตอบสนองต่างกัน

เสียงดังแต่จะผ่านไป (ไม่ต้องทำอะไร)	ความเสี่ยงที่มีวันชัดเจน (Hedge ไว้)	เสียงที่ต้องฟัง (ปรับพอร์ต)
Binance: เงินที่ถูกขโมยราวครึ่งหนึ่งถูกอายัด และบริษัทยืนยันชดเชยเต็มจำนวน	สหรัฐฯ–อิหร่านหลังเลือกตั้งกลางเทอม 3 พ.ย.: ทรัมป์ไม่ปิดทางกลับมาโจมตี	ใครจ่ายค่า AI: BofA คาด Capex ของ Hyperscaler พุ่งเป็น $1.2tn ในปี 2027 ขณะที่ FCF พลิกติดลบ
Intel: ปัญหาเฉพาะตัวบริษัท ไม่ใช่สัญญาณของทั้งอุตสาหกรรม	การเมืองอิสราเอล: เลือกตั้ง 27 ต.ค. ไม่มีฝ่ายใดได้เสียงข้างมาก Netanyahu ผูกการกลับมาโจมตีอิหร่านกับการได้เป็นรัฐบาลต่อ แต่คู่แข่งอย่าง Eisenkot ก็สนับสนุนการโจมตีโครงการนิวเคลียร์อิหร่านเช่นกัน ไม่ว่าใครชนะท่าทีต่ออิหร่านจึงยังแข็งกร้าว	ดอกเบี้ยสูงนาน: เงินเฟ้อยังสูง และ Fed ยังไม่จบรอบขึ้นดอกเบี้ย
ตัวเหตุการณ์เลือกตั้งกลางเทอม: มีวันจบชัดเจน		น้ำมันแพงลามเป็นปัญหาสังคม: ยุโรปมีการประท้วงค่าครองชีพกว่า 3,600 ครั้งใน 19 วันแรกของ ต.ค. เพิ่มแรงกดดันให้รัฐบาลอุดหนุนพลังงาน ทำให้ขาดดุลการคลังเพิ่ม และ ECB ทำงานยากขึ้น

สิ่งที่ต้อง "ทำ" อยู่ในคอลัมน์ขวา สิ่งที่ต้อง "เตรียมรับมือ" อยู่ในคอลัมน์กลาง
ส่วนคอลัมน์ซ้ายคือเหตุผลที่ไม่ควรขายตามพาดหัวข่าว

มุมที่ 2 คือคำถามที่หลายๆ คนน่าจะสงสัย คือทำไมทองคำถึงไม่ใช่ Safe haven ในรอบนี้

- **ห่วงโซ่ของปี 2026:** สงคราม → น้ำมันแพง → เงินเฟ้อ → Fed ขึ้นดอกเบี้ย → Real yield สูง → ต้นทุนการถือทองสูงขึ้น
- **แรงขายวันศุกร์ซ้ำเติม:** เกิดจากการขายสินทรัพย์ที่ยังมีสภาพคล่องเพื่อชดเชยการขาดทุนที่อื่น เห็นได้จากเงินที่ร่วงแรงกว่าทอง
- **ผู้ถือระยะยาวยังไม่ทิ้งทอง:** ข้อมูลจาก World Gold Council ชี้ว่ากองทุน Gold ETF ทั่วโลกมีเงินไหลเข้า $10bn ในเดือน ก.ย. และ Q3 ไหลเข้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ $31bn ทำให้ปริมาณทองที่ถือสูงสุดใหม่ที่ 4,256 ตัน แม้ราคาจะลดลง ขณะที่ฝั่งเก็งกำไรเริ่มลดสถานะตั้งแต่ ก.ย. (Net long ใน COMEX ลดลง 13%) และสัปดาห์ล่าสุดเพิ่งมีเงินไหลออกครั้งแรกตั้งแต่ ก.ค. ที่ $1.7 bn แรงขายรอบนี้จึงมาจาก "เงินเก็งกำไร" มากกว่า "เงินลงทุนระยะยาว"

- **มุมกลับ:** นักวิเคราะห์ 30 รายจาก Reuters Poll ให้ค่ากลางราคาทอง $4,495 ปีนี้ และ $4,650 ปีหน้า และ JPMorgan Private Bank มองว่าทองจะหาจุดต่ำสุดได้เมื่อดอกเบี้ยขึ้นถึงจุดสูงสุด
- **สรุป:** ปัญหาของทองคือ "จังหวะ" ไม่ใช่ "ทิศทางระยะยาว"

มุมที่ 3 คือเรื่องพันธบัตร คำถามคือแต่ละช่วง Duration ตอบสนองอย่างไร

- Yield 2–5 ปีลดลง 7.5–8bp ขณะที่ 30 ปีลดลงเพียง 2bp และ Yield curve ชันขึ้น
- พันธบัตรระยะยาวยังมี Term premium สูงจากเงินเฟ้อ การขาดดุลการคลัง และอุปทานหุ้นกู้ AI ที่พุ่งเป็น $182bn ในปีนี้ (จาก $17bn ในปี 2024)
- ภาพนี้ยืนยันกลยุทธ์ "ระยะสั้น-กลาง" และหลีกเลี่ยงพันธบัตร 20–30 ปี

มมที่ 4 คือเรื่องของกลุ่ม AI

- ไม่มี Hyperscaler รายใดลดงบลงทุน Meta เพิ่ม, Microsoft คงแผน และ Amazon ยังใช้จ่ายสูง ซึ่งเงินก้อนนี้คือรายได้ของผู้ผลิตชิปและโครงข่ายพลังงาน
- SOX ลดลงแล้วราว 27% จากจุดสูงสุดเดือน มิ.ย. สะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว การขายตอนนี้จึงเสี่ยงเป็นการขายหลังราคาลงมาแล้ว
- อย่างไรก็ตาม แรงขายวันศุกร์กระจายทั้งกลุ่ม ไม่ใช่แค่ Intel นี่คือการลด Valuation จาก Yield ที่สูง ซึ่งอาจกดดันต่อแม้กำไรจะดี และการเลือกตั้งกลางเทอมอาจนำไปสู่การคุมกฎระเบียบ AI ที่เข้มข้นขึ้น
- BofA มองว่าเป็นภาวะ "ตึงตัวที่เจ็บปวด แต่ไม่ถึงตาย" เว้นแต่จะเกิดการเลิกจ้างหรือวิกฤตสินเชื่อ ซึ่งยังไม่เห็นสัญญาณ

สรุปโหมดตลาด: เปลี่ยนจาก "ซื้อทุกอย่างที่เกี่ยวกับ AI" เป็น "เลือกเฉพาะผู้มีรายได้จริง และรอให้ความเสี่ยงที่มีวันหมดอายุผ่านไป"

ปฏิทินที่ต้องจับตา

วัน (เวลาสหรัฐฯ)	เหตุการณ์	สิ่งที่ต้องดู
จ. 2 พ.ย.	งบ Apple	ยอด iPhone และแนวโน้มช่วงเทศกาล
อ. 3 พ.ย.	เลือกตั้งกลางเทอม	ผลต่อนโยบาย AI และการคุมกฎระเบียบ
หลัง 3 พ.ย.	ท่าทีสหรัฐฯ ต่ออิหร่าน	จุดตัดสินใจเรื่องราคาน้ำมัน
ต่อเนื่อง	การจัดตั้งรัฐบาลอิสราเอล	ท่าทีต่ออิหร่านของรัฐบาลใหม่
ศ. 6 พ.ย.	NFP	ตลาดแรงงานยังแข็งแรงหรือไม่
อ. 17 พ.ย.	งบ Nvidia	บททดสอบพื้นฐานของกลุ่ม AI Enablers
พ. 9 ธ.ค.	FOMC พร้อมประมาณการใหม่	Fed ขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค. หรือไม่

สัญญาณว่าตลาดเริ่มนิ่ง (Stabilization Checklist)

ตัวชี้วัด	เริ่มนิ่ง	ยังไม่นิ่ง
ทองคำ	ยืน $3,886 และกลับขึ้นเหนือ $4,000	หลุด $3,886 ต่อเนื่อง
Gold ETF flow รายสัปดาห์	กลับเป็นไหลเข้า	ไหลออกต่อ
SOX	ยืนเหนือ 10,439	ปิดรายสัปดาห์ต่ำกว่า 10,439
VIX	< 18	> 25
UST 10Y	< 4.75%	> 5.25%
Brent	< $95	> $120 ต่อเนื่อง
HY Spread	ทรงตัว	กว้างขึ้นแรง

ที่มา: InnovestX Investment Strategy & Research

Recommendations: ไม่ขายตามความกลัว แต่ไม่ต้องรีบช้อนทุกอย่าง

InnovestX ประเมินว่าช่วงนี้ตลาดจะผันผวนตามข่าวรายวันอีกระยะ โดยเฉพาะ 2–3 สัปดาห์ข้างหน้าที่มีทั้งเลือกตั้ง NFP และงบ Nvidia หลักสำคัญคือแยกให้ออกว่าสินทรัพย์ไหนพื้นฐานยังดีแต่ราคาลง (ถือ) และสินทรัพย์ไหนต้องรอสัญญาณก่อน (รอ)

1) Semiconductor (SMH): ถือต่อได้ ไม่ขายตามความกลัว

- Capex ของลูกค้ายังไม่ถูกตัด และปัญหาของ Intel เป็นเรื่องเฉพาะบริษัท
- ยังแนะนำถือต่อได้ สำหรับจังหวะทยอยสะสมเพิ่ม อาจรอให้ ดัชนี SOX ยืนได้ผ่านช่วงเลือกตั้ง หรือได้คำยืนยันจากงบ Nvidia วันที่ 17 พ.ย.
- หาก SOX ปิดรายสัปดาห์ต่ำกว่า 10,439 จุด (จุดต่ำสุดระหว่างวันของ 30 ต.ค.) หรือเริ่มเห็นการลดงบ AI Capex อาจทบทวนมุมมองอีกครั้ง ปัจจุบัน SOX ลดลงแล้วราว 27% จากจุดสูงสุดเมื่อ มิ.ย. ซึ่งสะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว

2) พันธบัตร 3–5 ปี และหุ้นกู้ Investment Grade ยังคงสามารถลงทุนได้

- วันศุกร์พิสูจน์แล้วว่าพันธบัตรช่วงนี้ทำหน้าที่กันชนพอร์ต
- หลีกเลี่ยงพันธบัตร 20–30 ปี

3) ทองคำ: รอให้ราคานิ่งก่อนกลับเข้าสะสม

- มุมมองระยะยาวยังเป็นบวกจากแรงซื้อของธนาคารกลางและนักลงทุนระยะยาว ระยะสั้นยังมีแรงกดดันจาก Fed และ Real Yield
- สัญญาณกลับเข้าสะสม: ราคากลับขึ้นเหนือ $4,000, ETF flow รายสัปดาห์กลับเป็นบวก หรือ Fed ส่งสัญญาณใกล้จบรอบขึ้นดอกเบี้ย
- ผู้ที่ถืออยู่แล้วไม่จำเป็นต้องขายขาดทุน

4) กลุ่มพลังงาน: คงไว้เป็น Hedge ความเสี่ยงอิหร่าน

- ความเสี่ยงอิหร่านอยู่ใน 2 หน้าต่างพร้อมกัน คือหลังเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ และระหว่างการจัดตั้งรัฐบาลอิสราเอล
- เหมาะกับผู้รับความผันผวนได้สูงเท่านั้น และจำกัดสัดส่วนไม่เกิน 5%
- เป้าหมายคือป้องกันพอร์ต ไม่ใช่เก็งกำไร เพราะ House view มอง Brent $90 ณ สิ้นปี

สิ่งที่ไม่ควรทำในช่วงนี้

1. ขายหุ้นทั้งพอร์ตเพราะพาดหัวข่าว: สัญญาณในระบบยังไม่ใช่วิกฤต
2. ช้อนทองคำเพราะ "ลงมาเยอะแล้ว": รอให้ราคานิ่งก่อน
3. ซื้อพันธบัตรระยะยาวเพื่อหวังเป็น Safe haven: วันศุกร์ 30 ปีแทบไม่ขยับ
4. เพิ่มน้ำหนักคริปโตก่อน Binance เปิดการถอนตามปกติ
5. กระจุกตัวในหุ้น AI รายตัว: ไม่ใช่ไม่สามารถทำได้ แต่ควรรอจังหวะ การใช้ ETF หรือกองทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง

ความเสี่ยงต่อมุมมองของเรา

- สหรัฐฯ โจมตีอิหร่านหลังเลือกตั้ง และแหล่งพลังงานในอ่าวเปอร์เซียถูกโจมตี ดัน Brent เกิน $120
- เงินเฟ้อเร่งตัวจนตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้ง
- งบ Nvidia ไม่สามารถยืนยัน Demand ของ AI ได้
- การเลิกจ้างหรือวิกฤตสินเชื่อ ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่ BofA ระบุว่าจะเปลี่ยนจาก "เจ็บ" เป็น "ถึงตาย"
- แรงกดดันทางสังคมและการคลังในยุโรปลุกลาม กดดันตลาดพันธบัตรยุโรปและทำให้ ECB ทำงานยากขึ้น