DAOL SEC

Weekly Update

2-6 Nov 2026

Market recap

Executive Summary



[Market View]

SET Index กรอบสัปดาห์
1500-1560 จุด
อาจมีสลับ Rebound ปิด Gap
แต่แรงส่งขาลงยังกดดัน



Impact Flow

[Global Pressure]

Tech Sell-off เขย่า Wall Street
ตลาดเริ่มตั้งคำถามถึงความคุ้มค่า
ของการลงทุน AI (AI Capex) ?

ผลตอบแทนคุ้มไหม?
ความเสี่ยงสูง



[Key Catalysts]

3 บททดสอบชี้ชะตา: จับตาผลกระทบ!
1. เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ (3 พ.ย.)
2. งบ Big Tech ← ต่ำคาดการณ์?
3. ตัวเลขแรงงาน NFP (6 พ.ย.)



[Strategy]

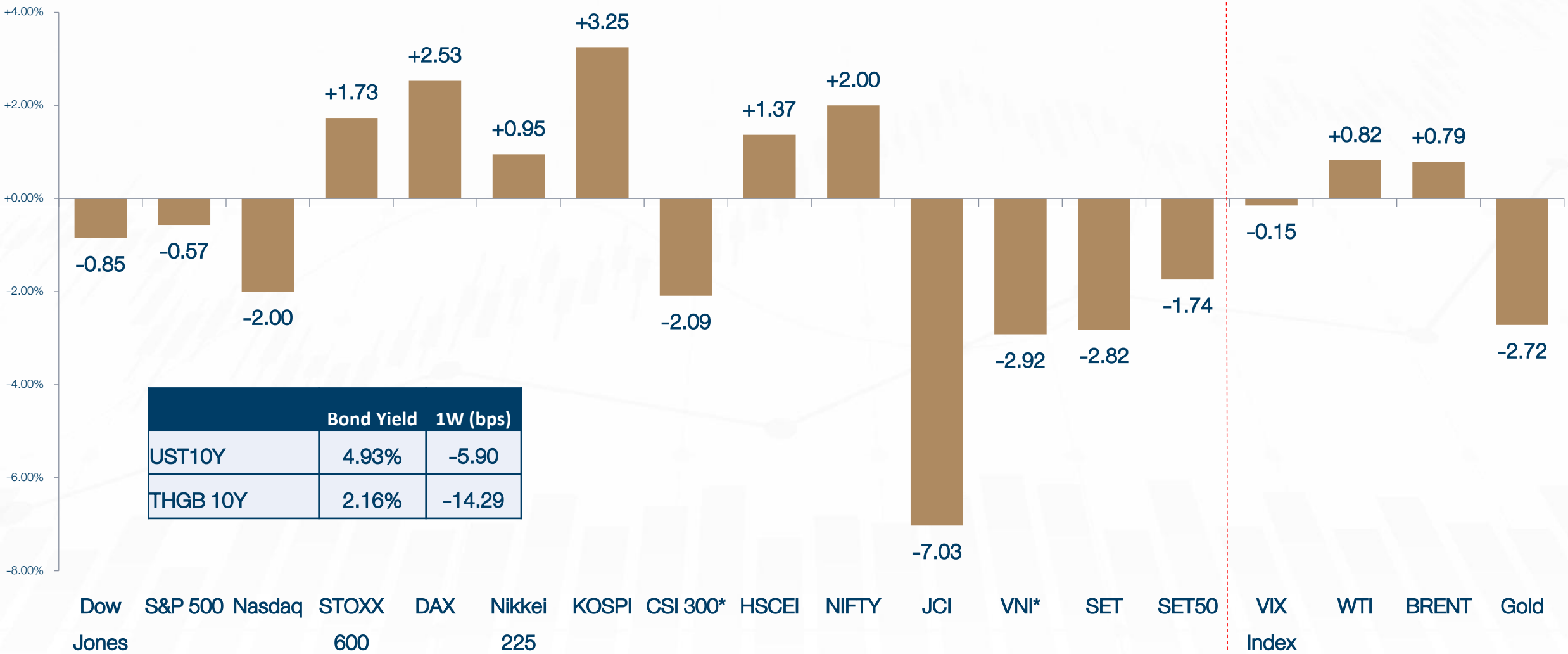
Stay Selective:
เน้นหลบความผันผวนในหุ้น
Defensive (ธนาคาร) ← ปลอดภัย
และเกาะ Mega Play
(โรงไฟฟ้า, ท่องเที่ยว) ← เติบโต

Strategic Response

Tech Sell-off ฉุดดัชนี Nasdaq ร่วง งบกลุ่มเทคฯ ต่ำคาด กดดัน

DAOL SEC

Global Market Recap — WoW 2026-10-23 to 2026-10-30

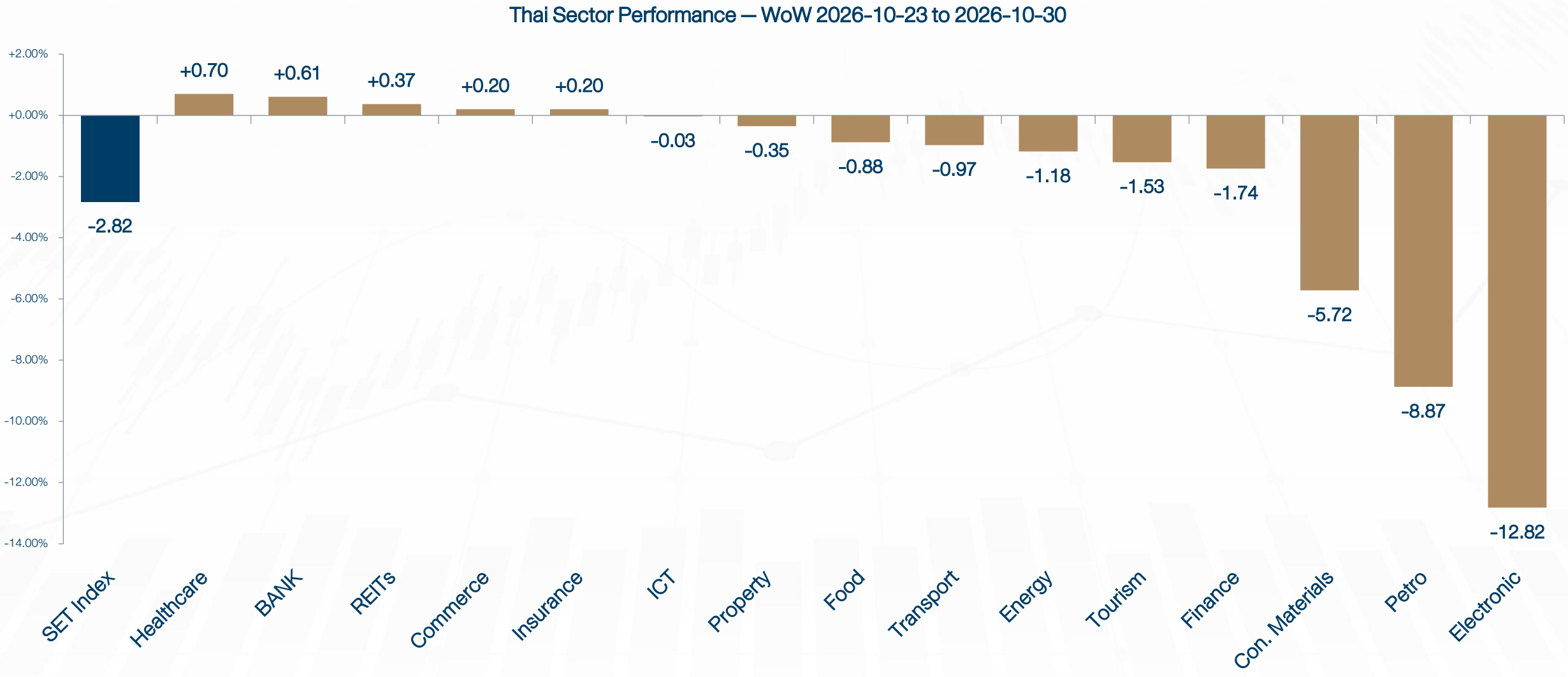


	Bond Yield	1W (bps)
UST10Y	4.93%	-5.90
THGB 10Y	2.16%	-14.29

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 30 Oct 2026

หุ้นไทยปิดร่วง ฉุดโดยกลุ่ม Electronic และกลุ่มปิโตรฯ

DAOL SEC



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 30 Oct 2026

Sector Monthly Returns 2026

DAOL SEC

SET Sector Monthly Return Heatmap 2026 (%)											
Sector Index	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26	Sep-26	Oct-26	*Cumulative 2026 Return*
SET Index	5.24%	15.29%	-5.24%	3.15%	5.00%	1.46%	2.04%	-1.75%	-2.27%	-2.59%	20.55%
Energy	6.97%	15.28%	-1.55%	-1.56%	2.14%	-0.73%	10.71%	1.19%	-2.93%	3.38%	36.23%
BANK	-2.04%	11.30%	-2.98%	-2.06%	5.83%	9.25%	10.14%	-0.29%	-4.49%	2.95%	29.35%
Electronic	17.85%	34.95%	-6.81%	22.07%	12.19%	-7.41%	-14.01%	-8.65%	3.86%	-20.50%	21.86%
ICT	7.65%	13.42%	-3.14%	-6.22%	2.86%	0.47%	5.72%	-6.66%	-3.65%	-1.26%	7.62%
Tansport	-1.95%	6.96%	-7.10%	-1.03%	6.64%	11.54%	-0.77%	0.97%	-5.19%	-1.54%	7.28%
Commerce	1.72%	11.97%	-10.32%	-2.17%	6.52%	3.75%	3.08%	-1.43%	-3.70%	4.32%	12.73%
Food	0.17%	4.93%	-2.37%	-1.06%	-0.99%	5.15%	4.61%	1.21%	-4.84%	-0.12%	6.37%
Property	3.01%	15.66%	-9.90%	0.23%	3.53%	4.83%	4.93%	-1.01%	-4.97%	0.31%	15.62%
Healthcare	3.34%	11.13%	-13.74%	0.63%	-0.67%	4.39%	0.08%	1.58%	-1.15%	1.98%	5.93%
Con. Materials	8.63%	8.19%	-8.71%	10.82%	-1.83%	5.94%	4.55%	2.88%	-2.75%	-0.31%	28.96%
Finance	1.85%	12.08%	-15.88%	3.10%	2.60%	6.11%	9.29%	-4.08%	-7.81%	1.28%	5.50%
REITs	-0.23%	5.15%	-5.75%	5.64%	0.14%	3.13%	4.55%	-1.04%	-0.93%	-2.00%	8.35%
Insurance	10.35%	-2.13%	-4.18%	1.05%	5.94%	4.69%	3.63%	-1.80%	-1.99%	1.48%	17.38%
Petro	20.28%	10.69%	17.33%	5.17%	-11.39%	-2.42%	5.33%	15.54%	8.59%	-4.12%	79.97%
Tourism	-2.58%	13.54%	-16.59%	-4.22%	7.93%	8.58%	-0.89%	-0.60%	-3.00%	-1.55%	-2.57%

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 30 Oct 2026

Fund Flow

ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา

DAOL SEC

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
▾ Asia (11)						
China	30JUN2026			+13,045.1	+148,180.	+166,057.9
India	29OCT2026	-84.2	+1,149.8	-2,636.9	-2,636.9	-30,898.4
Indonesia	30OCT2026	-7.6	-168.5	-935.6	-935.6	-5,601.3
Japan	23OCT2026		+7,527.9	+43,237.4	+43,237.4	+92,561.3
Malaysia	29OCT2026	+9.2	+62.4	-228.1	-228.1	-1,754.8
Philippines	30OCT2026	-0.1	-5.1	-235.8	-235.8	-771.5
S. Korea	30OCT2026	-1,239.2	-418.0	-14,605.5	-14,605.5	-141,287.6
Sri Lanka	30OCT2026	-0.2	-2.9	-4.9	-4.9	-182.3
Taiwan	30OCT2026	-3,660.8	-5,243.1	-31,780.6	-31,783.7	-68,703.5
Thailand	30OCT2026	+31.3	+13.5	-196.8	-196.8	+617.0
Vietnam	30OCT2026	-24.4	-103.9	-915.0	-915.0	-4,549.2

Source: Strategy Research, Bloomberg, SET, as of 31 Oct 2026

Sectors

Daily as of 30 Oct 26

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Sectors			
ETRON	5,092.2	4,245.2	847.0
HELTH	1,304.5	533.0	771.5
COMM	1,018.6	771.5	247.1
ENERG	3,810.5	3,633.0	177.6
PROP	645.5	517.7	127.9
▼ Top 5 (Sell) Sectors			
BANK	3,114.2	4,223.6	-1,109.4
CONMAT	369.3	839.9	-470.6
FIN	144.8	303.7	-158.9
ICT	1,503.1	1,642.4	-139.3
CONS	12.8	53.3	-40.5

Stocks

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Stocks			
DELTA	4,114.9	3,231.9	883.0
BDMS	856.6	303.2	553.5
GULF	633.9	426.4	207.5
CRC	297.8	99.0	198.9
BH	395.5	203.0	192.5
▼ Top 5 (Sell) Stocks			
KBANK	658.3	1,178.3	-520.0
SCC	333.9	794.6	-460.8
BBL	341.5	631.7	-290.2
KCE	382.1	541.5	-159.4
KTB	907.4	1,064.2	-156.8

Technical Analysis

SET Technical Analysis (Weekly)

DAOL SEC

Weekly : ดัชนีที่ผ่านมามีทิศทางปรับตัวลงต่อ ตามแนวโน้มหลัก ถึงแม้จะมีช่วง Rebound ต้นสัปดาห์ ทำ High ของสัปดาห์ที่ 1586 ก่อนจะทิ้งตัวลงมาต่อเนื่อง โดยเฉพาะวันสุดท้ายของสัปดาห์ หลุด 1550 ที่เคยเป็นฐานรับสำคัญ พร้อมกับทำ Low ใหม่ที่ 1511 สอดคล้องกับแนวรับที่เคยให้ไว้เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา(1510) รวมถึงเป็น Low ใหม่ในรอบ 5 เดือน ดังนั้นแรงส่งทางลงยังมีโอกาสลงต่อ แต่ระยะสั้นคาดมีโอกาสสลับ Rebound หลังทิ้งตัวลงมาหนักจากสัปดาห์ที่แล้ว ประกอบกับเข้าใกล้แนวรับสำคัญ โดยเฉพาะแนวรับของ Trend ใหญ่ (1490) ซึ่งให้นัยยะสำคัญ เนื่องจากหากหลุดแนวดังกล่าวส่งผลทำให้จบรอบแนวโน้มขาขึ้นใหญ่ (ที่มีฐาน 1053 ที่ปลายเดือนมิ.ย. 68) ทั้งนี้ให้ความหมายการหลุดจากเส้นดังกล่าว หมายถึง ภายในสัปดาห์หลุดแล้วไม่สามารถกลับขึ้นมายืนได้ ซึ่งอาจจะมีลักษณะการหลุดแบบ False Breakout

แนวโน้มในสัปดาห์นี้ : คาดยังมีโอกาสลงต่อ แต่ Downside เริ่มจำกัด ทำให้มีโอกาสสลับ Rebound อย่างน้อยขึ้นมาปิดหรือลดขนาดของ Gap (1529-1544) ที่เปิดไว้เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา

กรอบสัปดาห์ แนวรับ 1500-1490 //1464 แนวต้าน 1540-1560





Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, Aspen, as of 31 Oct 2026

Key Factors

คาด SET Index Range (

DAOL SEC

Macro Factors

- US Midterm Elections
- สถานการณ์สงครามอิหร่าน
- ตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ

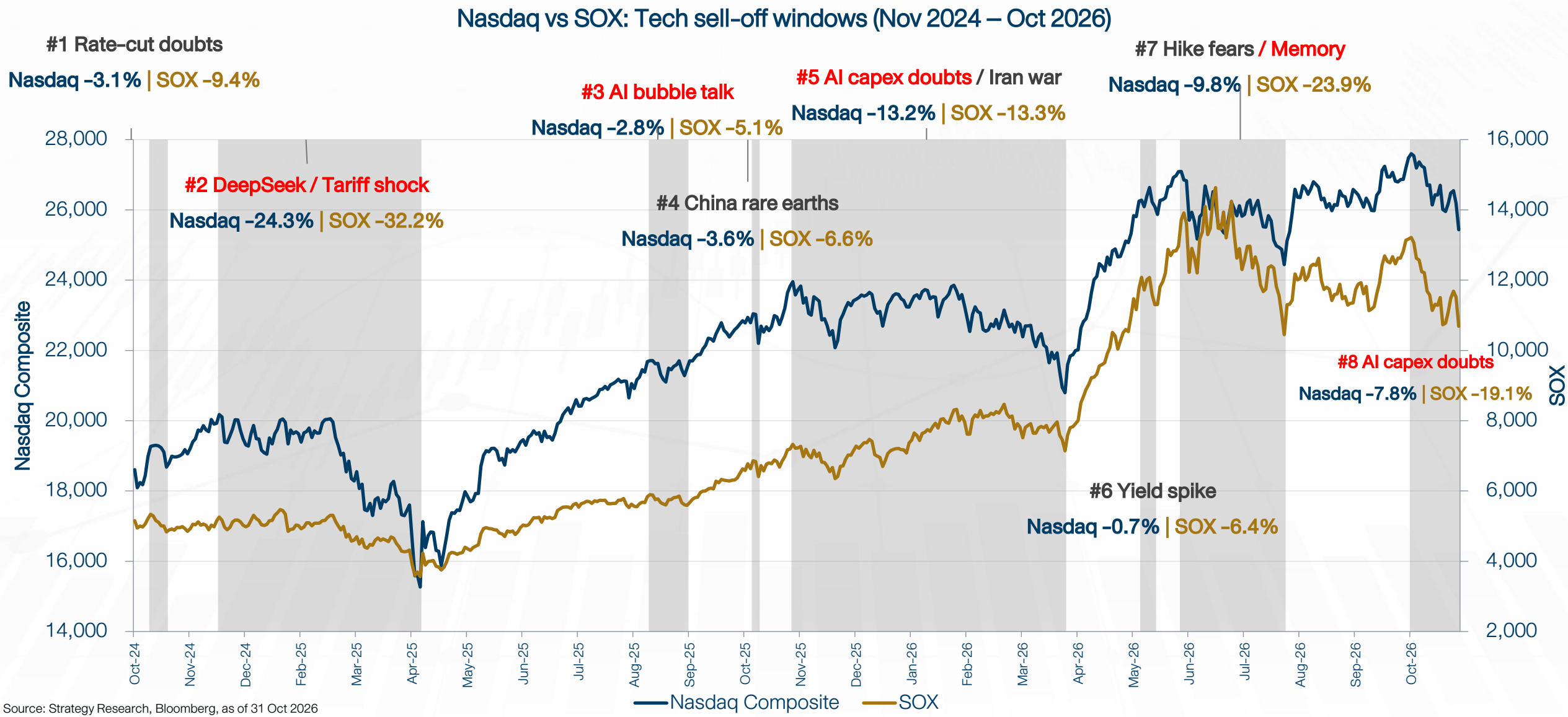
Micro Factors

- ผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (ต่อ)
- แรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Source: Strategy Research, as of 31 Oct 2026

ย้อนดูสถิติ ช่วง Tech Sell-off ตลาดหุ้นเป็นยังไงบ้าง

DAOL SEC



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

ย้อนดูสถิติ ช่วง Tech Sell-off ตลาดหุ้นเป็นยังไงบ้าง

DAOL SEC

#	Start	End	Days	Nasdaq %	SOX %	Label	Catalyst (ข่าว)
1	2024-11-07	2024-11-15	7	-3.06	-9.38	Rate-cut doubts	Powell ไม่รีบลดดอกเบี้ย (14 พ.ย.) + AMAT guidance ต่ำกว่าคาด (CNBC, 15 พ.ย. 2024)
2	2024-12-16	2025-04-08	77	-24.32	-32.21	DeepSeek / Tariff shock	Fed ลดคาดการณ์ลดดอกเบี้ย (18 ธ.ค.), AI Diffusion Rule (13 ม.ค.), DeepSeek R1 (27 ม.ค.), ภาษี Liberation Day (3-8 เม.ย.) (CNBC 27 ม.ค. 2025; Reuters 4 เม.ย. 2025)
3	2025-08-13	2025-09-03	15	-2.82	-5.09	AI bubble talk	Altman ชี้ AI คล้ายฟองสบู่ + MIT 95% (19 ส.ค.), Nvidia data center ต่ำกว่าคาด (27 ส.ค.) (Fortune, 20 และ 27 ส.ค. 2025)
4	2025-10-08	2025-10-10	3	-3.64	-6.60	China rare earths	จีนคุมส่งออกแร่หายาก (9 ต.ค.) + Trump ขู่ภาษีจีน 100% (10 ต.ค.) (Reuters, 9-10 ต.ค. 2025)
5	2025-10-29	2026-03-30	104	-13.21	-13.32	AI capex doubts / Iran war	ฟองสบู่ AI/Nvidia (พ.ย.), Oracle-Broadcom (ธ.ค.), MSFT capex (29 ม.ค.), สงครามอิหร่าน-น้ำมัน >$100 (28 ก.พ.-มี.ค.) (CNBC 29 ม.ค. 2026; Reuters 27 มี.ค. 2026)
6	2026-05-11	2026-05-18	6	-0.71	-6.44	Yield spike	บอนด์ 10Y 4.62%, 30Y เกิน 5% ครั้งแรกตั้งแต่ 2007 (Investrade, 18 พ.ค. 2026)
7	2026-06-02	2026-07-29	40	-9.78	-23.89	Hike fears / Memory	Broadcom guidance (4 มิ.ย.), จ้างงานแกร่ง โอกาสขึ้นดอกเบี้ย >70% (5 มิ.ย.), Micron/memory (23 มิ.ย.), Fed+30Y 5.24% (29 ก.ค.) (Axios/CNN 5 มิ.ย. 2026; Reuters 7 ก.ค. 2026)
8	2026-10-06	2026-10-30	19	-7.84	-19.13	AI capex doubts	CXMT memory (10 ต.ค.), Meta FCF ติดลบ (22 ต.ค.), Intel -28.6% / MSFT capex (29-30 ต.ค.) (CNN, 30 ต.ค. 2026)

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

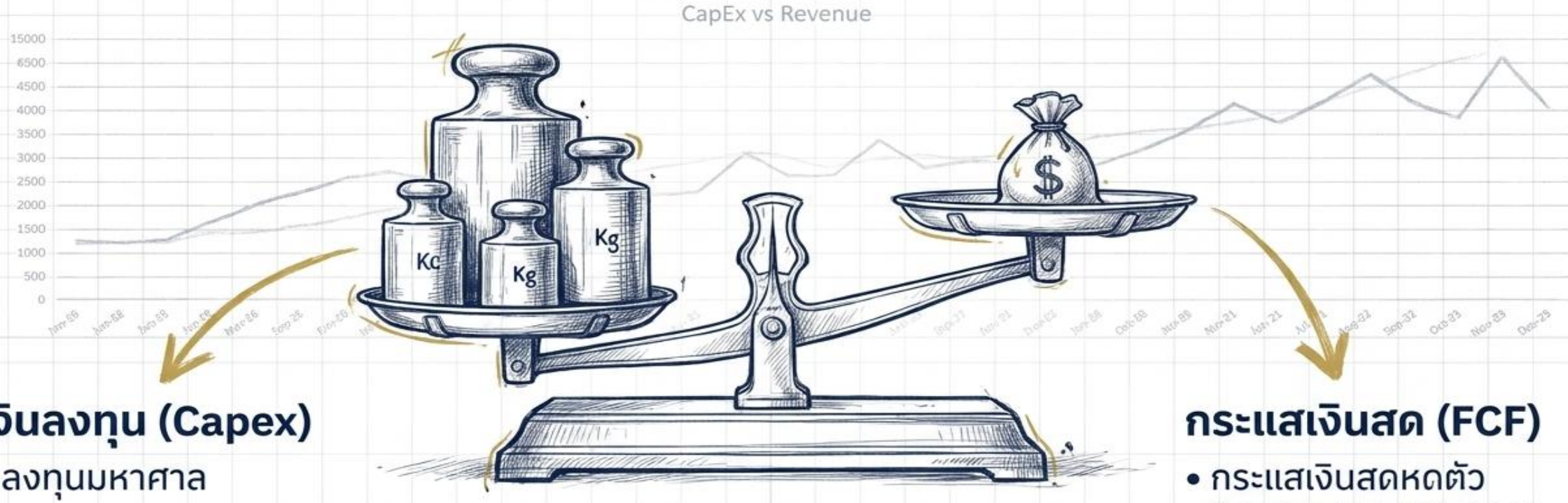
Global Context: มรสุม Tech Sell-off ครั้งที่ 8

DAOL SEC

ครั้งที่ / เหตุการณ์	ช่วงเวลา	Nasdaq	SOX
#6 Yield spike	พ.ค. 2026	-0.7%	-6.4%
#7 Hike fears / Memory	มิ.ย.-ก.ค. 2026	-9.8%	-23.9%
#8 AI capex doubts	ต.ค. 2026	-7.8%	-19.1%

ตัวจุดชนวนรอบนี้
ไม่ใช่แค่ปัจจัย Macro
แต่มาจากงบกระแสเงินสด
งบกระแสเงินสด (FCF)
ของบริษัทเทคฯ เอง!
ตลาดยัง Open รับความเสี่ยง

The Core Issue: วิกฤตศรัทธา AI (AI Frenzy Reality Check)



เงินลงทุน (Capex)

- ลงทุนมหาศาล
- สัดส่วน CapEx/รายได้ ของ MSFT พุ่งจาก 31.9% → 48.3%
- GOOGL พุ่ง 14.9% → 41.9%

นักลงทุนโหวตด้วยกระเป๋าเงิน
(Vote with Their Wallet)
คำถามสำคัญคือ เม็ดเงิน AI จะกลับมาคืนทุนเมื่อไหร่?

กระแสเงินสด (FCF)

- กระแสเงินสดหดตัว (MSFT FCF -27% YoY, GOOGL ติดลบ)
- ภาระหนี้เพิ่ม (Meta ระดมทุน $97.5bn)

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

Big Tech Report Card: เจาะลึกงบเทคฯ ยักษ์ใหญ่

บริษัท	สถานะ	รายละเอียด
Microsoft	✓	ธุรกิจ Azure โตเกินคาด (+48%) / FCF เป็นบวก ($18.6bn) [Note] ระวัง Capex Q หน้า >$50bn
Alphabet (Google)	✗	Cloud โตแรง (24.1% ของรายได้) / FCF ติดลบ (-$9.07bn) [Note] Search ชะลอตัว หุ้นร่วงหนัก -12.6%
Amazon	✗	กระแสเงินสดเริ่มเป็นลบ / Capex เร่งตัวสูงขึ้น
Meta	✗	OCF นิ่ง แต่เริ่มเร่งลงทุนสูงขึ้นใน Q2 / FCF ติดลบ
Intel	✗	Guidance Q4 ต่ำคาด (GM 38.0%) / หุ้นดิ่ง -28.6% หนักสุดรอบ 4 ทศวรรษ

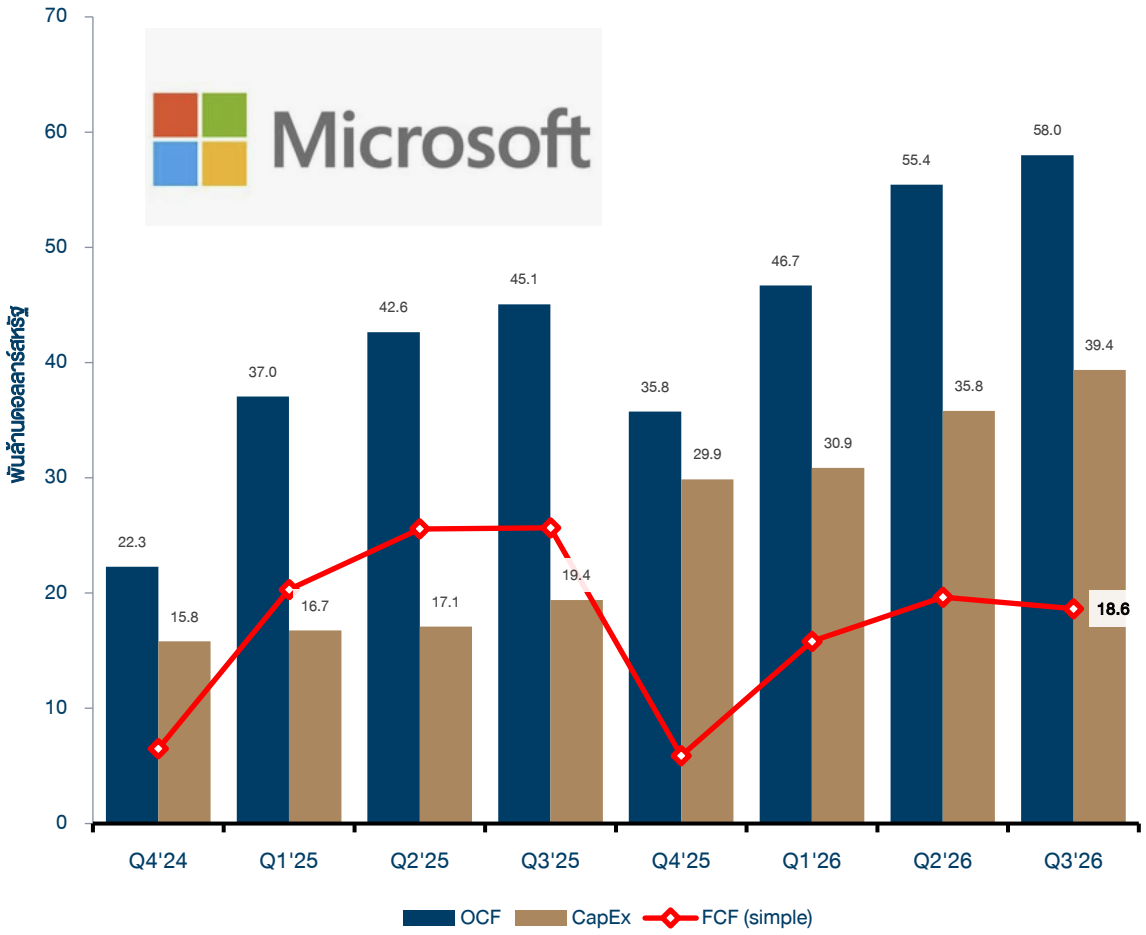
บริษัทที่ FCF ติดลบโดนเทขายหนัก
แต่แม้แต่ MSFT ที่ FCF บวกก็ยังโดนหางเลข

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

Microsoft, Intel ยังโชว์ FCF เป็นบวก แต่รายได้ OCF Microsoft ดูนิ่งกว่า

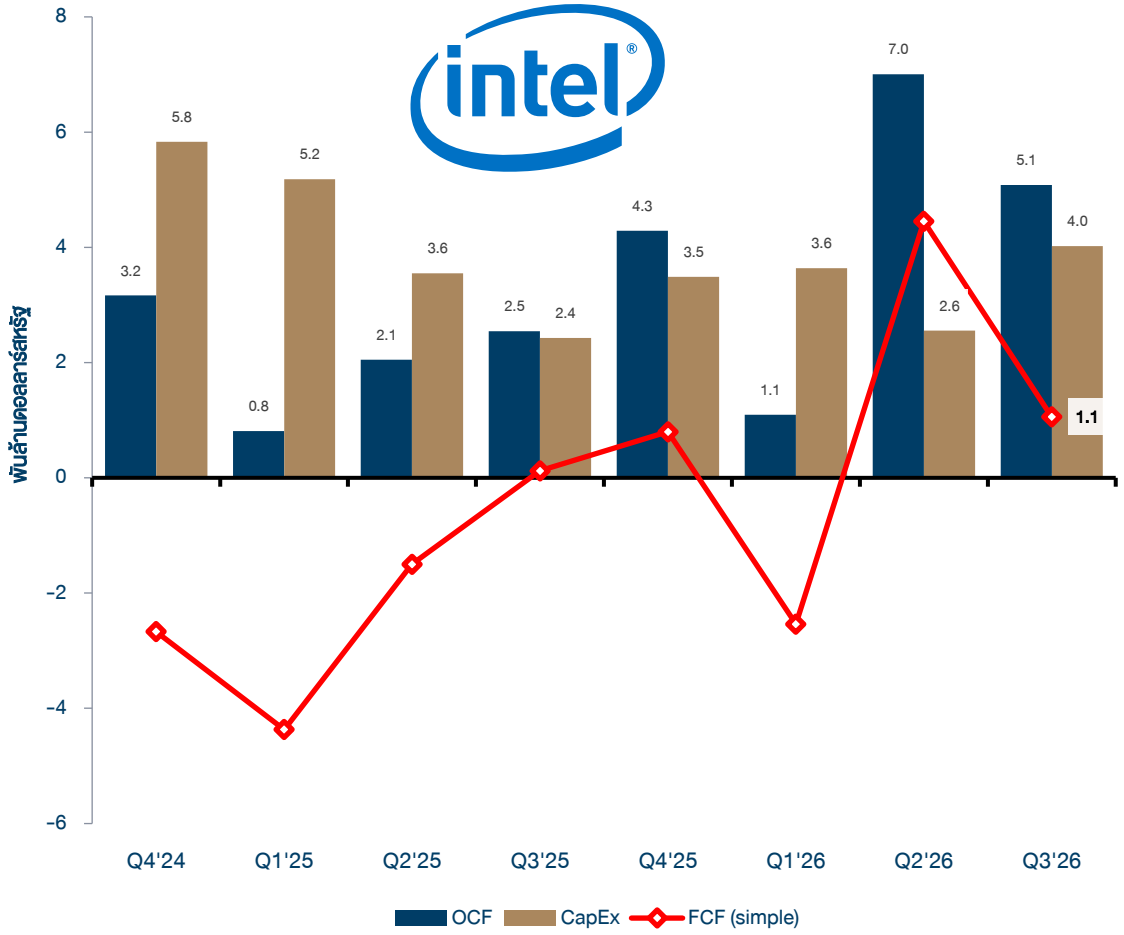
DAOL SEC

Microsoft: OCF vs CapEx และ FCF (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)



ที่มา: งบ 10-Q/10-K ของบริษัท (SEC EDGAR), 31 ต.ค. 2026

Intel: OCF vs CapEx และ FCF (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)



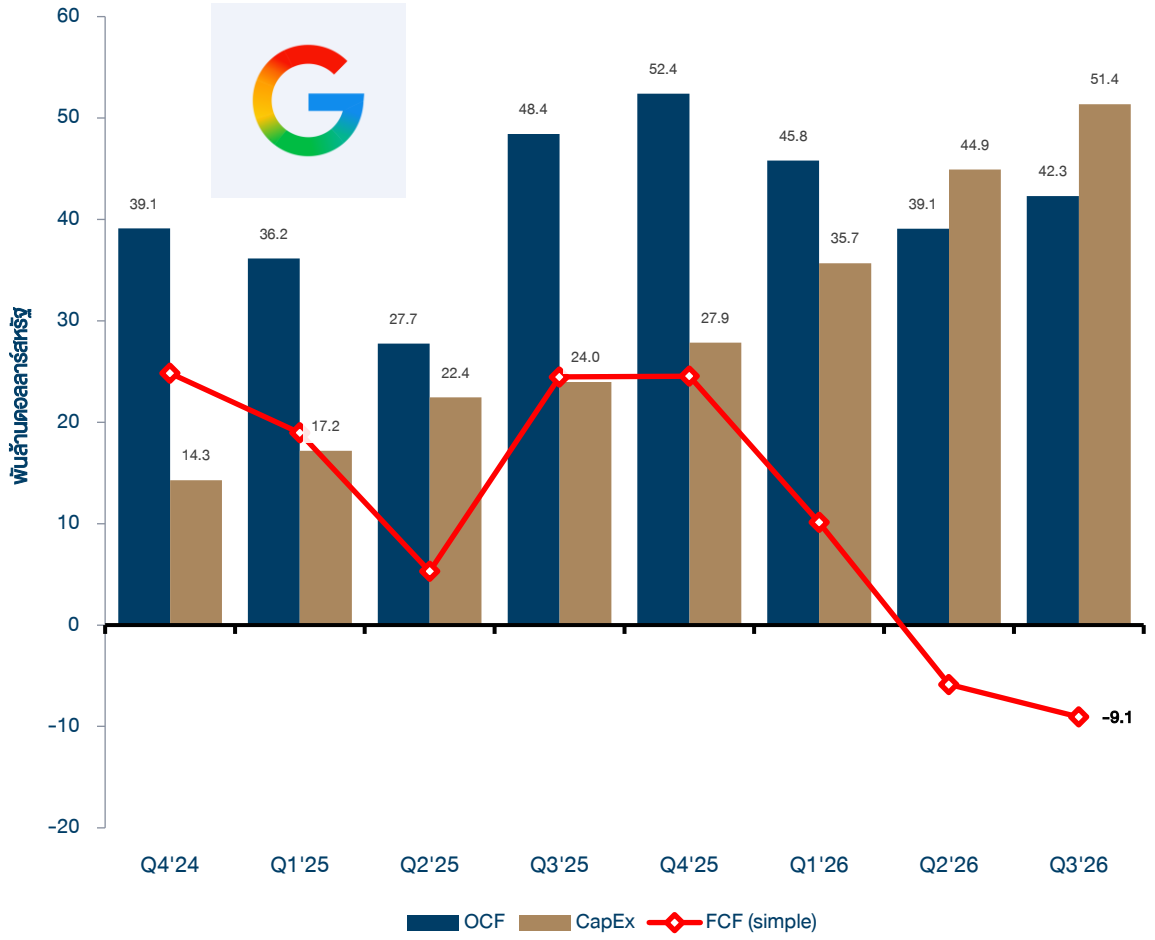
ที่มา: งบ 10-Q/10-K ของบริษัท (SEC EDGAR), 31 ต.ค. 2026

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

Alphabet , Amazon กระแสเงินสดเริ่มเป็นลบ, CapEx ยังเร่งสูงขึ้น

DAOL SEC

Alphabet: OCF vs CapEx และ FCF (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)



ที่มา: งบ 10-Q/10-K ของบริษัท (SEC EDGAR), 31 ต.ค. 2026

Amazon: OCF vs CapEx และ FCF (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)

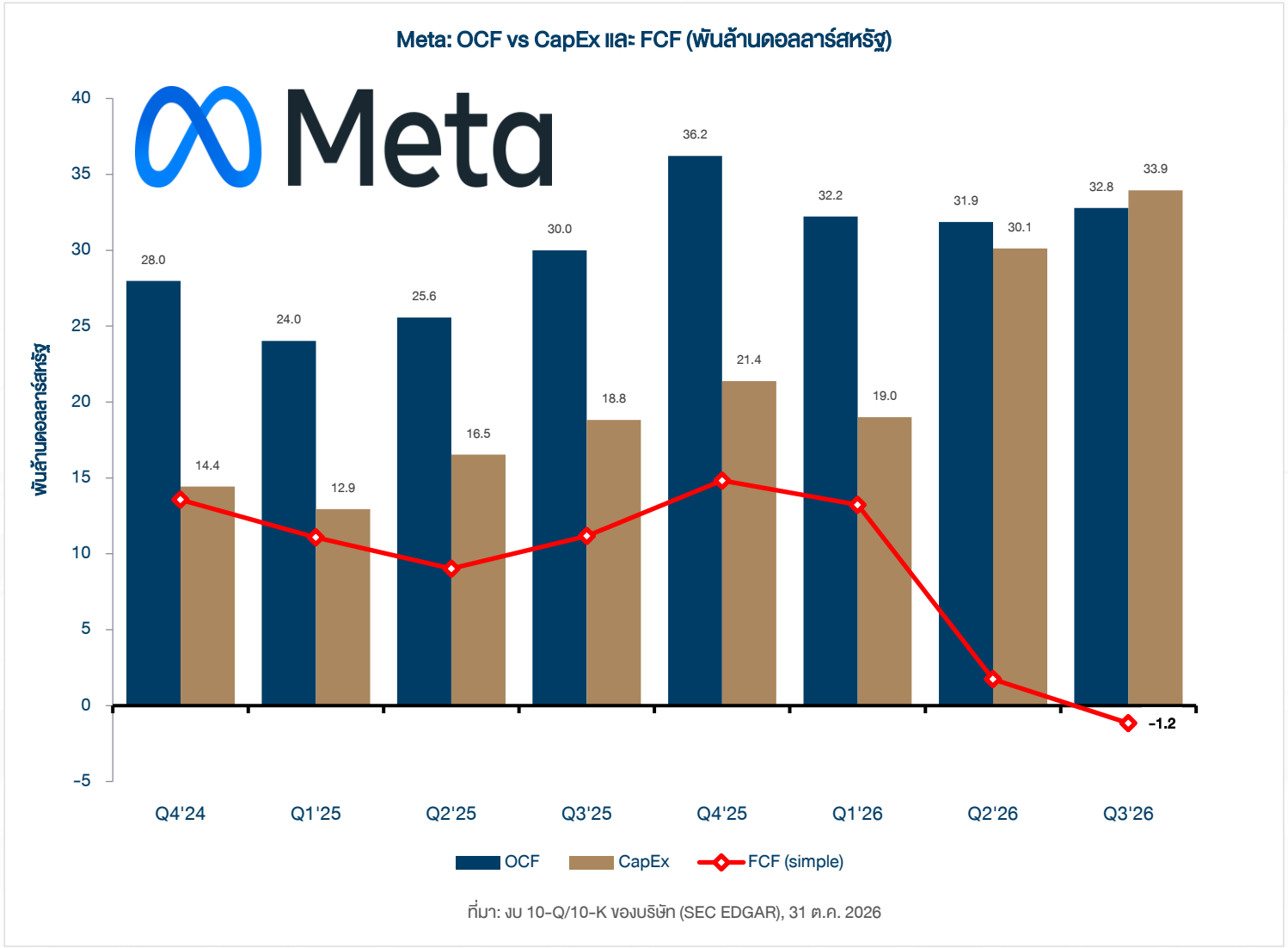


ที่มา: งบ 10-Q/10-K ของบริษัท (SEC EDGAR), 31 ต.ค. 2026

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

Meta มี OCF ค่อนข้างนิ่ง ขณะที่การลงทุนเริ่มเพิ่มสูงขึ้นช่วง 2Q ล่าสุด

DAOL SEC



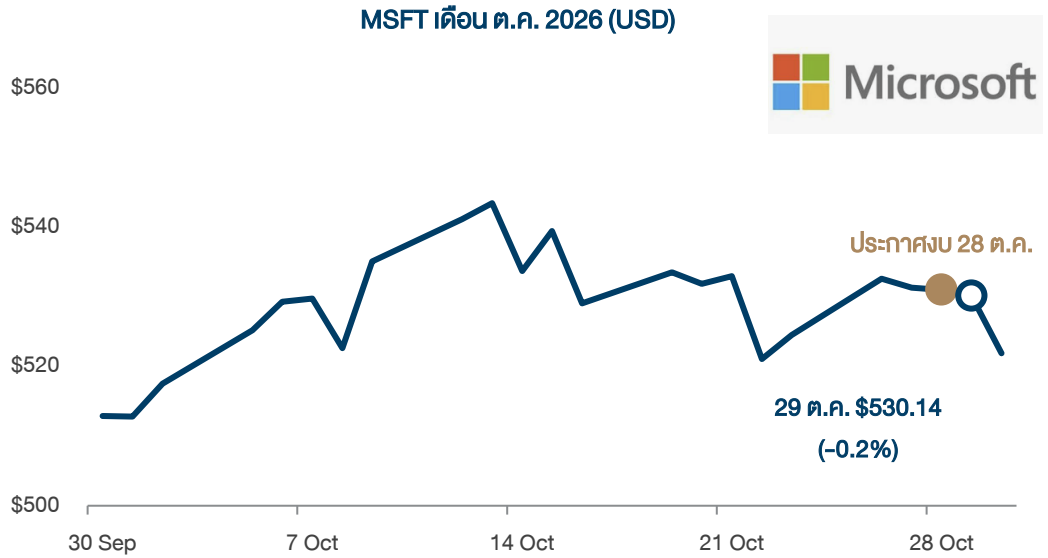
ที่มา: งบ 10-Q/10-K ของบริษัท (SEC EDGAR), 31 ต.ค. 2026

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

Microsoft: Azure โตเกินคาด ดีมานด์ยังมากกว่า Supply

DAOL SEC

Demand เป็น structural: CapEx ต่ำกว่าคาดเพราะผู้ให้บริการภายนอกส่งมอบ capacity ล่าช้า (ทำให้เงินที่จ่ายไปยังไม่นับรวมอยู่ใน CapEx) , (“demand continues to exceed available supply”) ไม่ใช่การลดการลงทุน



รายการ	จริง / Guidance	ตลาดคาด
Azure YoY (FY27 Q1)	+48%	44.3% (guidance 44–45%)
Azure guidance Q2	49–50%	45.1%
Adj. EPS	$4.89	$4.71
CapEx	$45.2bn	~$50.7bn
FCF	$18.6bn (-27% YoY)	—

Azure = 35.9% ของรายได้ (จาก 28.8% เมื่อปีก่อน) และสร้าง 73.8% ของรายได้ที่เพิ่มขึ้น

สิ่งที่ต้องระวัง: เงินสดและภาระหนี้

CapEx/รายได้ 31.9% ⟶ 48.3% ใน 8 ไตรมาส ขณะที่ CapEx ไตรมาสหน้า >$50bn; มีรายงานออกหุ้นกู้ ≥$25bn

ฝั่ง PC: อ่อนตัว

Windows OEM & Devices -22% YoY ($3.55bn จาก $4.55bn) สอดคล้องสัญญาณ PC ชะลอ

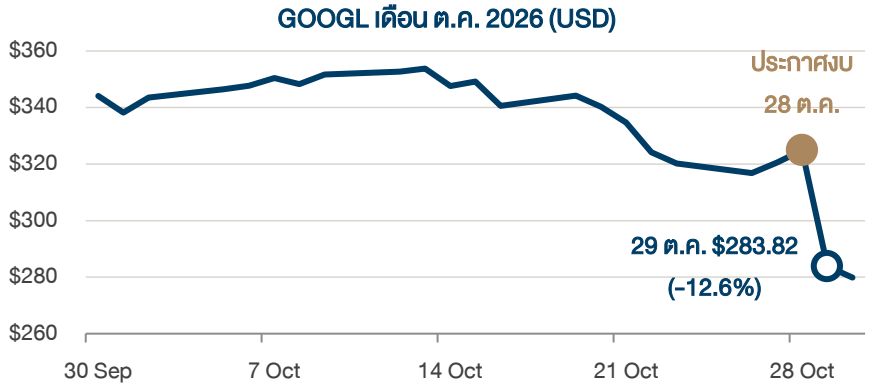
CapEx รวม finance lease = เงินสดซื้อสินทรัพย์ + สินทรัพย์ที่ได้จาก finance lease (SEC XBRL); MSFT รายงานเอง $45.2bn ไตรมาสล่าสุด ต่างเล็กน้อยเพราะบริษัทนับรายการค้างจ่ายด้วย; FCF ใช้ฐานเงินสด

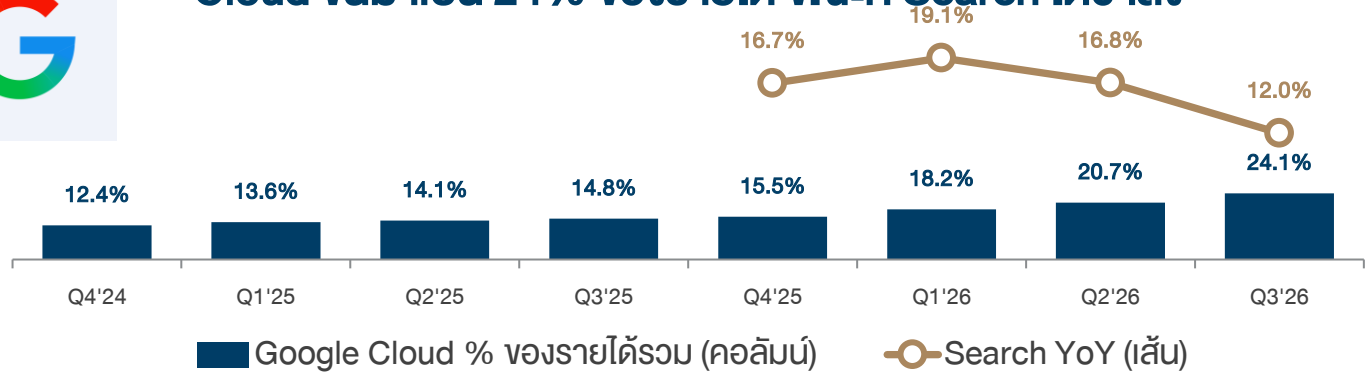
Source: Strategy Research, SEC 10-Q/8-K (28 ต.ค. 2026); CNBC (28–29 ต.ค. 2026); Invezz (29 ต.ค. 2026); Bloomberg (ผ่าน Invezz, 29 ต.ค. 2026); Yahoo Finance

Alphabet: ธุรกิจ Cloud เริ่มมีบทบาทในสัดส่วนของรายได้ทั้งหมด

DAOL SEC

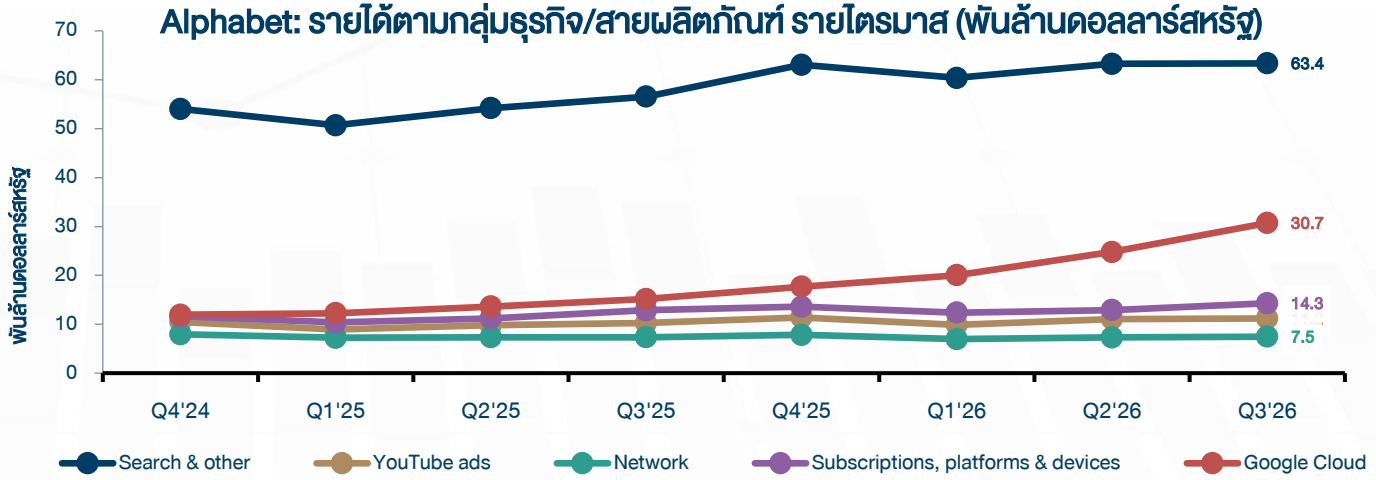
Cloud โต +103% YoY จนเป็น 24.1% ของรายได้ทั้งหมด แต่ CapEx เทียบ Operating Cash Flow (121% ของ OCF) FCF จึงติดลบ และธุรกิจ Search เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัว





ภาพรวมงบ Q3 2026

- Cloud margin 36.2% ต่ำกว่า Services 40.7% จึงกด op margin รวมเหลือ 31.8%
- FCF -$9.07bn (ตลาดคาด +$2.7bn), CapEx/OCF 121%; Adj. EPS $2.67 vs คาด $3.02
- Search ชะลอ 2 ไตรมาส: Philipp Schindler , CBO ระบุ AI Mode มี “lower monetization”



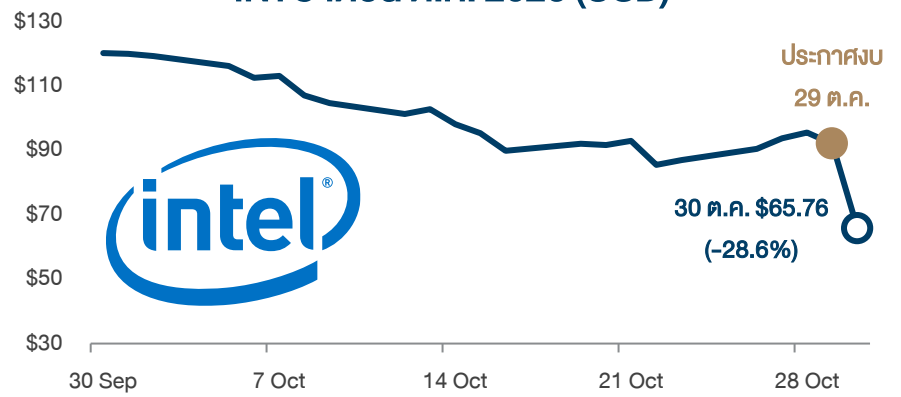
Source: : Strategy Research, SEC 10-Q (Q3 2026); CNBC (28–29 ต.ค. 2026); Yahoo Finance

Intel: Q3 งบดี แต่ Guidance Q4 ทำหุ้นร่วงหนักสุดตั้งแต่ยุค 80

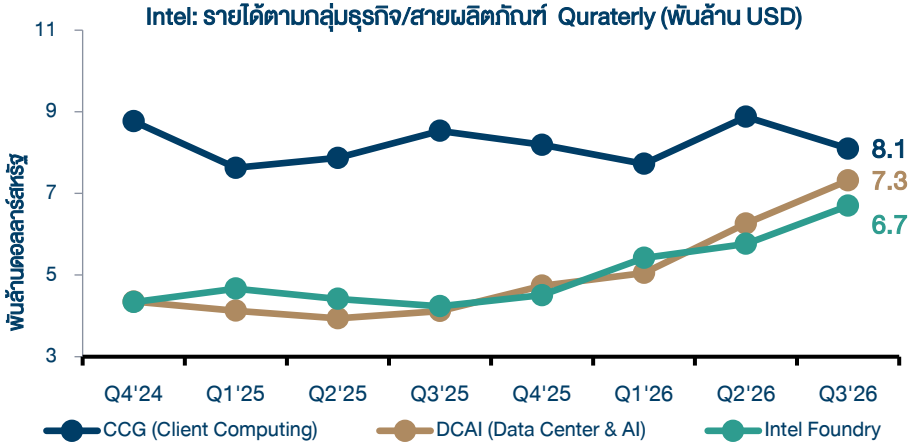
DAOL SEC

Q3 ออกมาดี (รายได้ $16.5bn) แต่ Guidance Q4 ต่ำกว่าตลาดคาดทั้งรายได้และกำไร หุ้นจึงลง -28.6% ในวันเดียว (30 ต.ค.)

INTC เดือน ต.ค. 2026 (USD)



Intel: รายได้ตามกลุ่มธุรกิจ/สายผลิตภัณฑ์ Quraterly (พันล้าน USD)



รายการ	Q3'26 จริง	Q4'26 Guidance	ตลาดคาด Q4
รายได้	$16.5bn	$15–16bn	~$17bn
Non-GAAP EPS	$0.52	$0.25	$0.43
Non-GAAP Gross Margin	44.1%	38.0%	—

Data Center & AI (DCAI)

ธุรกิจนี้มีรายได้ 44.3% ของรายได้ทั้งหมด และมี OI margin 41.5% (จาก 8.6% ใน Q4'24)

Intel Foundry (รับจ้างผลิตชิป)

ขาดทุน -$1.85bn; รายได้ $6.7bn ส่วนใหญ่ขายให้ Intel เอง (ตัดออกตอนรวมงบ -$6.3bn)

สาเหตุตามผู้บริหาร

- Memory crunch และ supply shortage เป็นสาเหตุที่ทำให้ Margin ลดลง อาจกระทบธุรกิจฝั่ง DCAI
- PC ชะลอถึงอย่างน้อย H1'27

คำถามเชิงโครงสร้าง

- ลูกค้า Foundry ภายนอกยังไม่ชัด (BofA ผ่าน CNBC)

Source: : Strategy Research, SEC 8-K (29 ต.ค. 2026); CNBC (30 ต.ค. 2026); Reuters (30 ต.ค. 2026); NBC News (30 ต.ค. 2026); Yahoo Finance

Tech Sell-off: ไม่ใช่แค่งบต่ำกว่าคาด แต่คือคำถามว่า AI คืนทุนเมื่อไหร่

DAOL SEC

แค่ต่ำกว่าคาด: GOOGL EPS/Search, INTC Guidance Q4

1 ลงทุนหนักขึ้นมาก

CapEx/รายได้ MSFT 31.9% ⟶ 48.3%, GOOGL 14.9% ⟶ 41.9% ในช่วง 8 ไตรมาส (รวม finance lease) และแผนปี 2027 ยังเพิ่มต่อ

2 FCF หาย

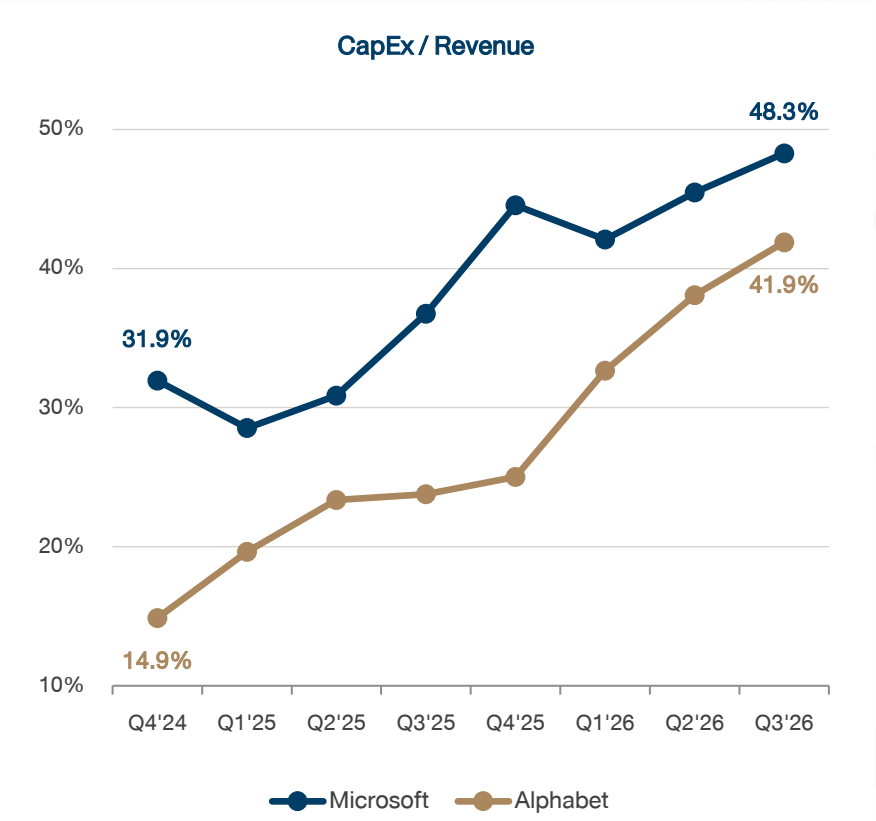
- GOOGL CapEx เทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (121% ของ OCF)
- MSFT FCF -27% YoY

3 ใช้หนี้มากขึ้น เพื่อมาลงทุน

- MSFT มีรายงานออกหุ้นกู้ ≥$25bn, Meta ระดมทุน $97.5bn, CDS พุ่ง
- ความเสี่ยงย้ายไปงบดุล

4 Monetization ยังไม่ทั่วถึง

- Microsoft พิสูจน์แล้วใน Cloud/Azure โตดี แต่ AI ฝั่งผู้บริโภค (AI Mode ที่เป็น Chatbot) ยังสร้างรายได้ไม่ดีพอ เทียบกับ search model แบบปกติ (Google) ที่สามารถแฝงโฆษณาไปได้



MSFT นับตามปีงบประมาณ (FY27 Q1 = ก.ค.–ก.ย. 2026)

ข่าวหลักไม่ระบุ Fed/yield เป็นตัวขับ; งบรอบเดียวยังไม่ใช่ข้อสรุปแนวโน้ม

CapEx รวม finance lease = เงินสดซื้อสินทรัพย์ + สินทรัพย์ที่ได้จาก finance lease (SEC XBRL); MSFT รายงานเอง $45.2bn ไตรมาสล่าสุด ต่างเล็กน้อยเพราะบริษัทนับรายการค้างจ่ายด้วย; FCF ใช้ฐานเงินสด

Source: Strategy Research , SEC filings; NBC News (30 ต.ค. 2026); Reuters (30 ต.ค. 2026); Korea Times (31 ต.ค. 2026)

สิ่งที่ต้องจับตาต่อ

DAOL SEC

คำถามหลักคือเงินลงทุน AI จะกลับมาเป็นรายได้และเงินสดเมื่อไหร่

1

CapEx vs รายได้ Cloud ไตรมาสหน้า

MSFT CapEx >$50bn, GOOGL CapEx ปี 2027 — รายได้ Cloud โตทันเงินลงทุนหรือไม่

2

การออกหุ้นกู้และ CDS ของ Hyperscaler

ภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นทำให้ความเสี่ยงเรื่องฐานะทางการเงินจะสูงขึ้นไหม (ดูรายได้ประกอบ)

3

Search growth และรายได้จาก AI Mode ของ Alphabet

Search ชะลอจาก +16.8% เหลือ +12.0% — AI Mode (Chatbot) monetize ได้ระดับเดียวกับ Search เดิมหรือไม่

4

Intel: ลูกค้า Foundry ภายนอก และ Gross margin ฟื้นเมื่อไหร่

Guidance GM Q4 38.0% เทียบ Q3 44.1% (Non-GAAP)

5

งบของกลุ่มเทคโนโลยีอื่นๆ ที่จะทำให้เห็นถึงภาพอุตสาหกรรมของ AI-related มากขึ้น

Source: Strategy Research , (31 ต.ค. 2026)

3 Market Tests: 3 บททดสอบชี้ชะตา Wall Street (2-6 พ.ย.)



3 พ.ย.

US Midterm Elections

จับตานโยบายคุมเข้มกฎระเบียบ
Data Center และนโยบายการคลัง

ตลอดสัปดาห์

Big Tech Earnings

คลื่นผลประกอบการ S&P 500 กว่า 100 แห่ง
(จับตา Apple, AMD, Qualcomm, Palantir)
ลุ้นดึงความเชื่อมั่นกลุ่ม AI กลับมา

6 พ.ย.

Non-Farm Payrolls (NFP)

จิ๊กซอว์ชิ้นสุดท้ายประเมินเศรษฐกิจสหรัฐฯ
คาดการณ์จ้างงานเพิ่ม 65K ตำแหน่ง

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 31 Oct 2026

Thai Market Impact & Fund Flow

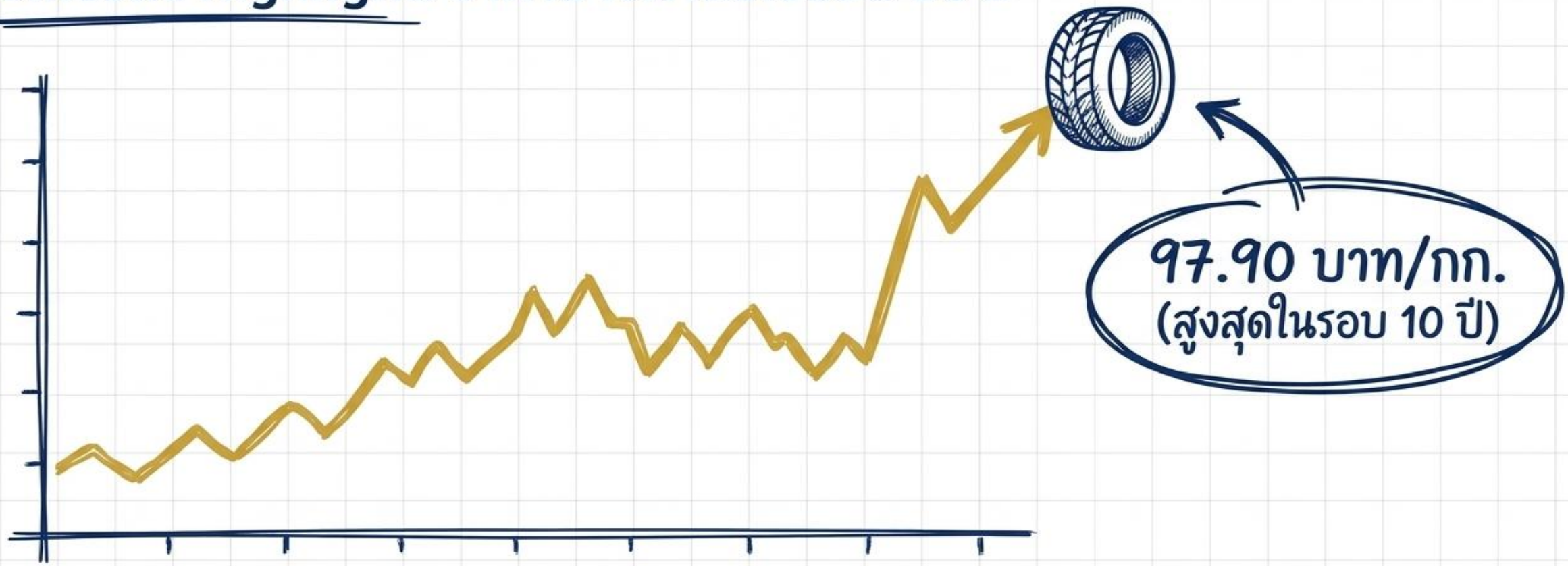


Fund Flow Update (30 ต.ค.)

- นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิหุ้นไทย +1,058.60 ล้านบาท
- แต่ ขายสุทธิตราสารหนี้ (Net Outflow รวม 9,876 ล้านบาท)
- ค่าเงินบาททรงตัวระดับ 33.68 บาท/ดอลลาร์

Source: Strategy Research, Bloomberg, SET, as of 31 Oct 2026

Domestic Highlight: ราคายางทำนิวไฮรอบ 10 ปี



ราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) ณ 27 ต.ค. พุ่งแตะ 97.90 บาท/กก.

อุปทานโลกตึงตัว + รมว. เกษตรฯ สั่ง กยท. คุมปริมาณและปราบปรามยางนอกระบบ

คาดราคาทรงตัวระดับสูงตลอด Q4 เป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและแปรรูปยางพารา

Source: Strategy Research, Bloomberg, SET, as of 31 Oct 2026

จับตาผลประกอบการประจำสัปดาห์

DAOL SEC



Source: Strategy Research, earningswhispers, as of 31 Oct 2026

Economic Calendar

DAOL SEC

ไฮไลต์สัปดาห์: เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ (3 พ.ย.) และ NFP (6 พ.ย.)

JP Japan | EA Eurozone | US United States | TH Thailand | CN China

จันทร์ 2 พ.ย.	อังคาร 3 พ.ย.	พุธ 4 พ.ย.	พฤหัสบดี 5 พ.ย.	ศุกร์ 6 พ.ย.
S&P Global Manufacturing PMI Final (Oct) F 53.3 P 54.1	Business Confidence (Oct) F 48.8 P 48.1	RatingDog Services PMI (Oct) F 51.5 P 51.6	BoJ Monetary Policy Meeting Minutes	Fed Logan, Fed Williams Speech
S&P Global Manufacturing PMI (Oct) F 54.5 P 54.3	JOLTs Job Openings (Sep) F 7.10M P 7.079M	RatingDog Composite PMI (Oct) F 52.2 P 52.4	Inflation Rate YoY (Oct) F 2.9% P 2.82%	Foreign Exchange Reserves (Oct) F N/A P $276.1B
RatingDog Manufacturing PMI (Oct) F 51.6 P 52.1	Factory Orders MoM (Sep) F 1.1% P 0.1%	Inflation Rate YoY Flash (Oct) F 3.9% P 3.8%	PPI YoY (Sep) F 10.1% P 8.2%	Retail Sales MoM (Sep) F -0.1% P 0.1%
S&P Global Manufacturing PMI Final (Oct) F 56 P 55.9	JOLTs Job Quits (Sep) F 3.05M P 3.066M	Core Inflation Rate YoY Flash (Oct) F 2.6% P 2.5%	Initial Jobless Claims (Oct/31) F 197K P 194K	Non Farm Payrolls (Oct) F 65K P 29K
ISM Manufacturing PMI (Oct) F 54.7 P 54.5	US Midterm Elections	ADP Employment Change (Oct) F 65K P 90K	Fed Hammack, Barkin Speech	Unemployment Rate (Oct) F 4.2% P 4.2%
Fed Goolsbee Speech		ISM Services PMI (Oct) F 54.8 P 54.9	ECB President Lagarde, Lane Speech	Michigan Inflation Expectations Prel (Nov) F 4.7% P 4.7%

หมายเหตุ ผลประกอบการ Big Tech/AI สหรัฐฯ: Apple, Palantir (2 พ.ย.) • AMD, Super Micro, Shopify (3 พ.ย.) • Qualcomm, Arm, Uber (4 พ.ย.) • Airbnb (5 พ.ย.)

Source : TradingEconomics

Investment Strategy

Technical Analysis: มุมมองกราฟ SET Index





Analyst Notes

- **[Trend]:** ดัชนีทิ้งตัวหลุดฐานสำคัญ 1550 จุด ทำ Low ใหม่รอบ 5 เดือนที่ 1511 จุด แรงส่งขาลงยังมีอยู่
- **[Short-term View]:** คาดสัปดาห์นี้มีโอกาสสลับ Rebound เพื่อปิด/ลดขนาด Gap บริเวณ 1529-1544 จุด
- **[Key Support]:** 1490 จุด (แนวรับสำคัญของ Trend ใหญ่) หากหลุดจะจบรอบแนวโน้มขาขึ้นใหญ่
- **[Weekly Range]:** แนวรับ 1500-1490 จุด / แนวต้าน 1540-1560 จุด

Source: Strategy Research, Bloomberg, SET, as of 31 Oct 2026

Investment Strategy: ตลาดยังอยู่ในโหมด Tech Sell-off



Main Strategy: Stay Selective
หาจังหวะหลบความผันผวนสะสม

[Sector Rotation]
ตลาดประคองตัวได้ด้วยการหมุนเงินเข้ากลุ่มพลังงาน (Energy), การเงิน (Financials), สาธารณูปโภค (Utilities) และการแพทย์ (Healthcare)

[DAOL Framework]
- Core Strategy: กลุ่มธนาคาร (แข็งแกร่ง ปลอดภัย)
- Tactical Strategy: โรงไฟฟ้า (เกาะตีม Data Center) & ท่องเที่ยว (ฟื้นตัวชัดเจน)

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 31 Oct 2026

Investment Strategy (Core)

DAOL SEC

Core Strategy

หุ้นกลุ่มธนาคาร

KTB, KBANK, KKP

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- หลุมหลบภัยช่วงตลาดผันผวน
- Bond Yield อยู่ในระดับสูง

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 30 Oct 2026

Investment Strategy (Tactical)

DAOL SEC

Tactical Strategy

หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

AOT, CENTEL

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว
- หลายสายการบินเริ่มออกโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขาย

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

GPSC, BGRIM

- การลงทุนสร้าง DATA CENTER
- แผน PDP2026

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 30 Oct 2026

Fundamental Pick

Top Picks หุ้นเด่นประจำเดือน

GLOBAL	BEM
SJWD	CPN
SCGP	KLINIQ

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 2 November 2026

Investment Strategy (Monthly Fundamental Picks)



Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 2 November 2026

DAOL SEC

DAOL SECURITIES (THAILAND) PCL

บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Empowering Your Investment with Expertise

contactcenter@daol.co.th | 1538 กด 1 | www.daolsecurities.co.th

daol.th | DAOL Channel | @daolsec