

PhillipCapital

เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2026/024

**WHAT?
YOU NEED
TO KNOW
THIS WEEK**

20 - 31 JULY. 2026



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ 3 IMPORTANT POINTS AS OF 17 JULY. 2026

3 ธนาคารกลาง กับสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยครึ่งปีหลัง

งบ TSMC ดีเกินคาด แต่ทำไมหุ้นเทคโนโลยี AI ร่วง?

Earnings Season จับตา Big Tech กับบททดสอบใหม่ของหุ้น AI

3 ธนาคารกลาง กับสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยครึ่งปีหลัง

การประชุม ECB (วันที่ 23 ก.ค.)

- ตลาดคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.25% โดยให้น้ำหนักการคงอัตราดอกเบี้ยสูงถึง 93% สะท้อนการหยุดพักหลังปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งก่อน พร้อมย้ำว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ผ่านมาเป็นการตัดสินใจที่มีข้อมูลรองรับ และการดำเนินนโยบายในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ (Data-dependent)

การประชุม FOMC (วันที่ 28-29 ก.ค.)

- ตลาดคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.50%–3.75% แม้เงินเฟ้อเดือนมิถุนายนชะลอลง แต่ Fed ยังต้องการข้อมูลเพิ่มเติม เพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมาย 2% ได้อย่างยั่งยืน ก่อนพิจารณาปรับนโยบาย นอกจากนี้ยังมองว่า AI Infrastructure เป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ และได้จัดตั้งคณะทำงานเพื่อศึกษาผลกระทบของ AI ต่อเงินเฟ้อและตลาดแรงงาน

การประชุม BoJ (วันที่ 30-31 ก.ค.)

- ตลาดคาดว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% หลังเพิ่งปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 31 ปี โดยการประชุมรอบนี้จะเน้นประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจและส่งสัญญาณทิศทางนโยบาย มากกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย

► มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลลิป

- **การประชุม ECB:** ติดตามมุมมองและโทนการแถลงหลังการประชุมของประธาน ECB ว่ามีมุมมองในระยะถัดไปอย่างไร?
- **การประชุม FOMC:** หาก Fed คงดอกเบี้ยตามคาด และไม่ส่งสัญญาณเข้มงวดกว่าที่ตลาดประเมินไว้ บรรยากาศการลงทุนน่าจะผ่อนคลายได้บ้างแต่หุ้นกลุ่ม AI และ Technology มีโอกาสทรงตัวหรือปรับตัวลดลง เพราะตลาดยังถูกกดดันจากความกังวล CapEx ของบริษัทเทคโนโลยีลงทุนไปสูง แม้ว่าผลประกอบการที่ประกาศออกมาแข็งแกร่ง เช่น ASML และ TSMC
- **การประชุม BoJ:** คาดว่า BoJ จะปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปีนี้ เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Tankan)* และตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่งอย่างมาก และผลกระทบต่อค่าเงินเยน (JPY) ที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง



แนะนำ **ทยอยสะสม:** KKP CorePath Balanced (Asset Allocation), SCBGHCA (หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ทั่วโลก), TUSFIN-A (กลุ่มการเงินสหรัฐฯ), B-VIETNAM (หุ้นเวียดนาม) และสำหรับพักเงิน KKP CASH (Money Market) ส่วน **Wait and See:** **รอราคย่อตัว** K-GLOBE (หุ้นทั่วโลก), ES-GTECH (หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่), LHDRAM (กลุ่มหน่วยความจำ Semicon), DAOL-VOLT (ชัฟฟลายเซ่นระบบไฟฟ้า) **กลุ่มรายประเทศ:** KF-SP500MFX (หุ้นสหรัฐฯตามโมเมนตัม), SCBKEQTG (หุ้นเกาหลี) **กลุ่มโลหะมีค่า:** ทองคำ SCBGOLD และ ทองแดง LHCOPPER

งบ TSMC ดีเกินคาด แต่ทำไมหุ้นเทคโนโลยี AI ร่วง?

หุ้นกลุ่ม AI และ Semiconductor มีแรงเทขายตลาดสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยล่าสุด TSMC รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/2026 สูงกว่าคาด รายได้เติบโต 36% และกำไรสุทธิพุ่งแรงถึง 77% เมื่อเทียบกับปีก่อน พร้อมปรับเพิ่มเป้ารายได้ทั้งปีเป็น **เติบโตมากกว่า 40%** (จากเดิมคาดไว้ที่ 30%) และเพิ่มงบลงทุน (CapEx) เป็น 60-64 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อรองรับความต้องการชิป AI ที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ไว้ได้ในระดับสูง สะท้อนว่าอุปสงค์ในกลุ่มชิปประสิทธิภาพสูงและเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงยังแข็งแกร่ง

สาเหตุหลัก: ทำไมหุ้น AI และ Semiconductor ถึงปรับตัวลง?

- การปรับตัวลงของราคาหุ้นไม่ได้สะท้อนการชะลอตัวของธุรกิจ แต่เกิดจากการที่ผลประกอบการที่ดีถูกสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว (Priced In)
- แรงขายทำกำไรหลังจากหุ้นกลุ่ม AI ปรับตัวขึ้นมาอย่างมากในช่วงก่อนหน้านี้
- ตลาดอยู่ในโหมดรอผลการประชุม FOMC วันที่ 28-29 กรกฎาคม ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น

➤ มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลาลิป

- มองว่าการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ในช่วงนี้เป็นการปรับฐานจากความคาดหวังที่สูง และความกังวลเกี่ยวกับ CapEx ของกลุ่มเทคโนโลยีลงทุนสูง อาจจะส่งผลกระทบต่อกำไรในระยะถัดไป มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐาน แม้ว่าบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังสามารถรักษาการเติบโตของรายได้ กำไร และการลงทุนเพื่อรองรับ AI Infrastructure ได้ ขณะที่ระดับราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (Nasdaq-100 Index) เริ่มมีความน่าสนใจ โดยปรับตัวลงมาในระดับใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 10 ปี (ข้อมูลจาก Global Market Valuation)
- **ในระยะสั้นอาจยังมีความผันผวนจากความกังวล CapEx และการ Rotation หุ้นกลุ่ม Sectors อื่นๆ** เช่น กลุ่มการเงิน และกลุ่มเฮลท์แคร์ แม้ว่าแนวโน้มระยะกลางถึงระยะยาวของธีม AI ยังคงมีความน่าสนใจอยู่

แนะนำ: Wait and See **รอราคาย่อตัวหุ้นสหรัฐฯ:** กองทุน **KF-SP500MFX** เน้นเลือกหุ้นตามโมเมนตัม และ **KKP US500-UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี S&P500

หุ้นเทคโนโลยี: กองทุน **ES-GTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่, **ES-USTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯขนาดใหญ่แบบกระจุกตัว และ **KKP NDQ-100 UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี Nasdaq-100 โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลาลิป

Earnings Season จับตา Big Tech กับบททดสอบใหม่ของหุ้น AI

เข้าสู่ช่วง Earnings Season โดยสัปดาห์นี้ตลาดจับตาผลประกอบการของ Alphabet, Tesla, ServiceNow และ Intel

Alphabet: มีแนวโน้มรายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจาก 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ Google Search และ Google Cloud

- **Google Search** ที่ยังได้รับประโยชน์จากตลาดโฆษณาดิจิทัล รวมถึงการนำ AI อย่าง Gemini และ AI Overviews มาเพิ่มประสิทธิภาพการค้นหาโดยยังไม่กระทบรายได้โฆษณาอย่างมีนัยสำคัญ
- **Google Cloud** ยังคงเป็นธุรกิจดาวเด่น จากความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่เติบโตต่อเนื่อง
- แม้บริษัทจะลงทุนด้าน AI อย่างหนัก แต่การเติบโตของธุรกิจหลักและการควบคุมต้นทุนที่ดี น่าจะช่วยรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ตลาดให้ความสำคัญมากที่สุดคือ ความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI และทิศทางการลงทุนในอนาคต

Tesla: คาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นจากยอดขายรถยนต์และธุรกิจพลังงานที่ฟื้นตัว

- แต่ประเด็นสำคัญที่นักลงทุนจับตาคือ การเปลี่ยนจากผู้ผลิตรถยนต์ EV สู่การเป็นบริษัท AI ผ่านเทคโนโลยีอย่าง FSD, Robotaxi และ Optimus
- ตลาดต้องการเห็นความคืบหน้าของ Robotaxi แผนสร้างรายได้จาก FSD แนวทางลงทุนด้าน AI และ Data Center รวมถึงความสามารถในการรักษาอัตรากำไรและแนวโน้มการเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปี 2026

นอกจากนี้ ช่วงปลายเดือน ก.ค. ยังต้องติดตามผลประกอบการของ **Microsoft และ Meta (29 ก.ค.)** รวมถึง **Amazon และ Apple (30 ก.ค.)** ซึ่งจะช่วยสะท้อนภาพการเติบโตของ AI และกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้.

➤ มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลาิป

- บริษัทใน S&P 500 จำนวน 10% (ข้อมูลวันที่ 17 ก.ค.) รายงานผลการดำเนินงาน 2Q2026 แล้ว ในกลุ่มนี้ 88% รายงานกำไรต่อหุ้น(EPS) สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ และสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี (78%)
- จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรม มี 10 กลุ่มที่รายงาน (หรือกำลังจะรายงาน) การเติบโตเมื่อเทียบแบบปีต่อปี มี 6 กลุ่มที่เติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก นำโดย กลุ่มพลังงาน (Energy), กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) และกลุ่มวัสดุศาสตร์ (Materials)
- แนวโน้มในอนาคตและมูลค่าหุ้น (Outlook & Valuation) 3Q2026 นักวิเคราะห์คาดการณ์การเติบโตของกำไรไว้ที่ 27.0% ขณะที่ 4Q2026 คาดการณ์การเติบโตไว้ที่ 24.6% และภาพรวมปี 2026 คาดการณ์การเติบโตของกำไรตลอดทั้งปีไว้ที่ 24.5%



แนะนำ: ระยะสั้น **Wait and See** หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี **AI Ecosystem: ES-GTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่, **ES-USTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐขนาดใหญ่แบบกระจุกตัว, **KKP NDQ-100 UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี Nasdaq-100 และ **LHDRAM** (กลุ่มรีมหน่วยความจำ)

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลาิป

THE 4 PLAYERS STRATEGY

(STRATEGIC ALLOCATIONS Q3/2026)

การจัดพอร์ตตาม “หน้าที่การทำงาน” (Functional Roles) เป็นการเปลี่ยนกรอบคิดจากการเลือกสินทรัพย์แบบดั้งเดิม มาเป็นการออกแบบพอร์ตโดยเปรียบเทียบเสมือนการจัด “ทีมฟุตบอล” ซึ่งหัวใจสำคัญคือการผสมผสานผู้เล่น 4 บทบาทหลัก ให้ทำงานสอดประสานกัน เพื่อสร้างทั้งการเติบโต ความมั่นคง และการป้องกันความเสี่ยงในสภาพตลาดที่ผันผวน



The Striker (กองหน้า)

สร้างผลตอบแทนเติบโต (Growth Engine)

สินทรัพย์ที่ขับเคลื่อนผลตอบแทนหลัก เหมาะกับนักลงทุนที่รับความผันผวนได้สูง เพื่อโอกาสเติบโตระยะยาว

Recommend Fund

ES-GTECH
(Technology Equity)

SCBKEQTG
(Korea Equity)

K-GLOBE
(Global Equity)

LHCOPPER
(Copper)

KF-SP500MFX
(US Equity)



The Midfielder (กองกลาง)

สร้างกระแสเงินสดและคุมจังหวะเกม Income & Consistency

สร้างกระแสเงินสดสม่ำเสมอ รักษาสมดุลพอร์ต และเตรียมสภาพคล่องสำหรับโอกาส

Recommend Fund

K-GDBONDUH

KKP ACT FIXED

TISCOHD



The Defender (กองหลัง)

สร้างความปลอดภัยและเติบโตสวนทางเศรษฐกิจ Safety & Resilience

สินทรัพย์สร้างความปลอดภัยและเติบโตสวนทางเศรษฐกิจ เติบโตได้แม้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

Recommend Fund

SCBGHCA



The Goalkeeper (ผู้รักษาประตู)

ประกันความเสี่ยงจากวิกฤต (Insurance against Policy Error)

สินทรัพย์ปกป้องพอร์ตจากวิกฤต ไม่สัมพันธ์กับวัฏจักร AI โดยตรง

Recommend Fund

SCBGOLD

คำอธิบายกลยุทธ์การลงทุนแบบต่างๆ

การลงทุนแบบเข้าซื้อ/เพิ่มน้ำหนัก

คำอธิบาย: ซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมจากที่มีอยู่เดิม เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์นั้นๆ เช่น เดิมมีการลงทุนในกองทุน A อยู่ 10% ของพอร์ตการลงทุน นักวิเคราะห์แนะนำให้เพิ่มสัดส่วนกองทุน A เป็น 20% ของพอร์ต นักลงทุนจึงลงทุนเพิ่มอีก 10% ของพอร์ต

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้น

การลงทุนแบบทยอยเข้าซื้อ/แบ่งไม้

คำอธิบาย: แบ่งเงินทุนออกเป็นส่วนๆ ลงทุนหลายครั้งในช่วงเวลาที่ต่างกัน เช่น ต้องการลงทุนเพิ่มเติม 100,000 บาท โดยแบ่งลงทุนเป็น 3 ครั้ง เดือนแรก 30,000 บาท เดือนถัดไปอีก 30,000 บาท และเดือนสุดท้าย 40,000 บาท

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนที่ต้องการลดความเสี่ยงจากการซื้อสินทรัพย์ผิดจังหวะ

การลงทุนแบบทยอยสะสมหรือ DCA

คำอธิบาย: ซื้อสินทรัพย์เป็นจำนวนเงินที่เท่ากันอย่างสม่ำเสมอ โดยไม่คำนึงถึงราคาตลาด มุ่งเน้นการลดความผันผวนของราคาและเฉลี่ยต้นทุน เช่น ลงทุนทุกเดือน เดือนละ 5,000 บาท เป็นระยะเวลา 2 ปี

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนระยะยาว / การลงทุนในกองทุนลดหย่อนภาษี

การลงทุนแบบ Buy On Dip

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุน “ซื้อเมื่อราคาต่ำ ขายเมื่อราคาสูง” โดยแนวคิดดังกล่าวจะอาศัยความเชื่อที่ว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลง จะเป็นเพียงแค่ช่วงสั้น ๆ และมีแนวโน้มที่จะกลับมาฟื้นตัวได้และมีมูลค่าเพิ่มขึ้นในอนาคตเข้าซื้อ

การลงทุนแบบ Follow Buy

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อตามแนวโน้มของตลาดหรือสินทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาที่ดีขึ้น” โดยคาดหวังว่ากองทุนนั้นจะยังคงเติบโตต่อไป

การลงทุนแบบ Buy and Hold

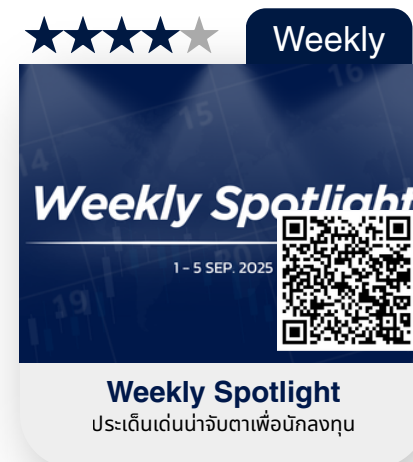
คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อและถือ” เป็นวิธีการลงทุนที่นักลงทุนจะซื้อกองทุนรวมและเก็บรักษาไว้เป็นระยะเวลานาน โดยไม่ทำการซื้อขายบ่อยครั้ง

UNIVERSE ข้อมูลข่าวสารการลงทุน

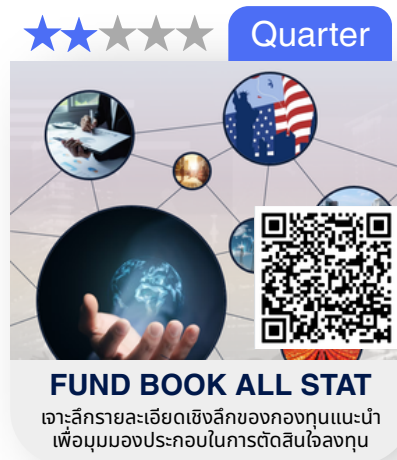
BY PHILLIP FUND ANALYST

PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

INVESTMENT UPDATE & RECOMMENDED FUNDS



ASSET ALLOCATION FOR PORTFOLIO



★★★★★
จัดลำดับจากความสำคัญของข้อมูล
เพื่อการใช้งานในการแนะนำการลงทุน

คลิกที่ QR Code (.PDF) หรือสแกน ได้ที่ QR Code

Disclaimer

การเผยแพร่รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัท หลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ถือเป็นคำชักชวนหรือเสนอแนะในการลงทุน ข้อมูล และความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วว่าถูกต้องตามสถานการณ์การลงทุนในขณะที่ยังมีรายงาน ทั้งนี้ ความเห็น การคาดการณ์สมมติฐาน การประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น ทางบริษัทฯ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการใช้ไปใช้ โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยง และเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว ด้วยเหตุนี้นักลงทุนจึงควรขอคำปรึกษาจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

บทความ/สรุปประเด็น : ปัญจรัตน์ โชคสุจริต , บุษยมาส ขำเมือง และ วริศรา สุสุทธิ

ภาพประกอบ : พรกนก หวัธกิจ

ออกแบบเกมเพลตและรูปแบบเอกสาร : ชาญวิทย์ เรืองสง และ ณพวุฒิ ปิ่นแก้ว

ควบคุมการผลิต : ชาญวิทย์ เรืองสง

ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล และ บดินทร์ภัทร์ หยิบมานนท์