

PhillipCapital

เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2026/021

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

22 - 26 JUNE. 2026



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ 3 IMPORTANT POINTS AS OF 19 JUNE. 2026

FED คงดอกเบี้ยตามคาด - จ่อขึ้นดอกเบี้ย จุดสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

BoJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.00% สูงสุดในรอบ 31 ปี ส่งสัญญาณคุมเงินเฟ้อและเงินเยน

จับตาเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน พ.ค. และสัญญาณหุ้น AI จากงบ Micron

FED คงดอกเบี้ยตามคาด - จ่อขึ้นดอกเบี้ย จุดสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

มติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด

- คณะกรรมการ FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์ 12 ต่อ 0 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50% - 3.75% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์

มุมมองผ่าน Dot Plot (Hawkish Surprise)

- แม้จะคงดอกเบี้ยในรอบนี้ แต่ประมาณการอัตราดอกเบี้ย (Dot Plot) ของเฟดออกมาในเชิงเข้มงวด (Hawkish) อย่างมาก
- ปรับมุมมองจาก "ลด" เป็น "ขึ้น" อัตราดอกเบี้ยสิ้นปี 2026 ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 3.8% (เพิ่มขึ้นจาก 3.4% ในการประมาณการช่วงเดือนมีนาคม)
- กรรมการเฟด 9 จาก 18 คน คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้ง และ 6 คนมองว่าจะขึ้น 2 ครั้งขึ้นไป สวนทางกับต้นปีที่ตลาดคาดว่าจะ “ลดดอกเบี้ย” โดยมีแรงกดดันจาก Core Inflation ที่ลดช้า ราคาพลังงาน และความตึงเครียดตะวันออกกลางที่ยังยืดเยื้อ

➤ มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟลิป

- การไม่ส่งตัวเลข Dot Plot ของ Kevin Warsh เป็นการส่งสัญญาณที่กำลังพา FED กลับสู่แนวทาง "Purely Data-Dependent" หรือการบริหารแบบดั้งเดิมที่ไม่เอาใจตลาดล่วงหน้า จะทำให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ (เช่น CPI, PCE, Non-farm Payrolls) ที่ประกาศในแต่ละเดือน จะกลายเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาด แต่ Fed มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการรับมือกับ Supply Shocks (เช่น ราคาน้ำมันและวิกฤตตะวันออกกลาง) แต่ในมุมมองของนักลงทุน มันคือการเพิ่ม "Risk Premium" เข้าไปในสินทรัพย์ทุกประเภท
- การปรับ Median Dot Plot ของปี 2026 ขึ้นมาอยู่ที่ 3.8% (จาก 3.4% ในเดือนมีนาคม) และการที่กรรมการครึ่งหนึ่งมองเห็นการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้ง ถือเป็นการส่งสัญญาณให้ตลาดที่เคยคาดหวังการลดดอกเบี้ย
- **มุมมองการลงทุน:** หุ้นกลุ่มที่มีระดับราคาที่ปรับขึ้นไปสูง และกลุ่มเติบโต เช่น Growth Stocks, กลุ่ม Tech ที่มีพื้นฐานดีเคยปรับตัวขึ้นสูงก่อนหน้านี้มีโอกาสถูกกดดันด้านระดับราคาที่ตึงตัว และจะผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ถือเป็นโอกาสในการแบ่งไม้เข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัวลงมา



แนะนำ นอยสะสม: **KKP CorePath Balanced** (Asset Allocation), **ES-GCORE** (หุ้นทั่วโลก), **LHNUKZ-A** (พลังงานนิวเคลียร์), **X-DATACENEQ** (กลุ่ม Data Center), **TCLOUD** (กลุ่มโครงสร้าง Cloud), **SCBGHCA** (หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ทั่วโลก), **MCHEVO** (เน้นกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ของจีน) กลุ่มพักเงิน **KKP S-PLUS** (ตราสารหนี้ในประเทศระยะสั้น) และ TCMF (Money Market)
Wait and See: รอราคาย่อตัว **ES-GTECH** (หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่), **TLSEMICON** (กลุ่ม Semicon), **ES-USBLUECHIP** (หุ้นสหรัฐขนาดใหญ่), **ASP-NGF** (Selective หุ้นญี่ปุ่น) และ **SCBKEQTG**
กลุ่มโลหะมีค่า: ทองคำ **SCBGOLD**, ทองแดง **LHCOPPER** และเหมืองแร่หายาก **ONE-RAREEARTH**

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟลิป

BoJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.00% สูงสุดในรอบ 31 ปี ส่งสัญญาณคุมเงินเฟ้อและเงินเยน

มติเรื่องอัตราดอกเบี้ย: ปรับขึ้นสู่ระดับ 1.00%

- คณะกรรมการ BoJ มีมติ 7 ต่อ 1 เสียง ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 0.75% สู่ 1.00% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 31 ปี และถือเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2025 โดยมีกรรมการที่โหวตคัดค้านคือ นายโทจิโระ อาซาดะ ซึ่งมองว่าความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สถานการณ์ตะวันออกกลาง อาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการจ้างงานมากกว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ

เหตุผลสำคัญในการปรับขึ้นดอกเบี้ย

- สกัดแรงกดดันเงินเฟ้อ:** ต้นทุนน้ำมันและราคาวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงการปรับขึ้นของค่าแรงที่ส่งผ่านไปยังราคาสินค้าอุปโภคบริโภค (เช่น ราคาข้าวและอาหาร) ทำให้ BoJ มองว่ามีความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอาจพุ่งสูงเกินเป้าหมายที่ 2%
- ควบคุมเงินเยนอ่อนค่า:** เงินเยนเผชิญแรงกดดันอย่างหนักจนเกือบทะลุแนว 160 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับที่ตลาดกังวลว่าจะมีการแทรกแซงค่าเงิน โดยการอ่อนค่าของเงินเยนส่งผลให้ต้นทุนนำเข้าและค่าครองชีพภายในประเทศปรับสูงขึ้น

► มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟลิป

- นอกจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว ประเด็นนโยบาย QT และการจัดซื้อพันธบัตร (JGB) ก็เป็นอีกปัจจัยที่ตลาดจับตา ทาง BoJ ตัดสินใจคงวงแผนเดิมในการปรับลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นลงไตรมาสละประมาณ 200,000 ล้านเยน (ตามกรอบที่ประกาศไว้ตั้งแต่เมษายนปีนี้อาจไปจนถึงมีนาคม 2027) เพื่อปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยระยะยาวเคลื่อนไหวตามกลไกตลาดมากขึ้น
- สัญญาณและแนวโน้มในอนาคต: นายชินอิจิ อูจิดะ รองผู้ว่าการฯ เป็นผู้แถลงข่าวแทนนายคาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการ BoJ ที่ป่วย โดยส่งสัญญาณว่า สภาพแวดล้อมทางการเงินของญี่ปุ่นในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับที่ผ่อนคลาย (Accommodative) ดังนั้น BoJ พร้อมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในอนาคต โดยจะพิจารณาจากแนวโน้มเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และการจับตาความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลกอย่างใกล้ชิด

BoJ
ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.00%
สูงสุดในรอบ 31 ปี
ส่งสัญญาณคุมเงินเฟ้อ
และเงินเยน

แนะนำ: แบบ Active กองทุน ASP-NGF: เป็นกองทุนแบบแบบ Active ที่เน้นคัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-Up สไตล์ Value และ Growth ที่ได้รับประโยชน์จากปัจจัยในประเทศ

แบบ Passive กองทุน K-JPX-A(A): หุ้นแบบ Passive ตามดัชนี TOPIX ที่กระจายจำนวนหุ้นขนาดใหญ่-กลาง จำนวนหุ้นประมาณ 1,700 ตัว เน้นกลุ่มปัจจัยภายในประเทศ เช่น กลุ่มการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรม

กองทุน SCBNK225 แบบ Passive ตามดัชนี Nikkei225 หุ้นที่มีสภาพคล่องสูง ขนาดใหญ่ โดยส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟลิป

จับตาเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน พ.ค. และสัญญาณหุ้น AI จากงบ Micron

1. ตัวเลขเงินเฟ้อ CPE เดือนพ.ค. ของสหรัฐฯ

หลังจากเงินเฟ้อ CPI เดือนพ.ค. เร่งตัวขึ้นสู่ 4.2% จากแรงกดดันด้านราคาพลังงาน ส่งผลให้ตลาดเริ่มปรับมุมมองไปในทิศทาง “Hawkish” มากขึ้น สอดคล้องกับท่าทีของ Fed รอบล่าสุด

- Core PCE คาดเพิ่ม +0.3% เมื่อเทียบรายเดือน
- Core PCE คาดเพิ่มเป็น +3.4% เมื่อเทียบรายปี

หาก Core PCE สูงกว่าคาด อาจยิ่งสนับสนุนมุมมอง Hawkish ของ FED และเพิ่มโอกาสเห็นการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต ซึ่งอาจกดดันตลาดหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยง

2. รายงานงบ Micron Technology (MU) - ไตรมาส 3/2026

Micron (MU) จะประกาศงบ 24 มิ.ย. หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการ ซึ่งถือเป็นหนึ่งใน “ตัวชี้วัดสำคัญของ AI & Semiconductor cycle”

- คาดการณ์รายได้แตะ 33.5 - 34.38 พันล้านดอลลาร์ (พุ่งขึ้น +270% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเติบโตราว 40% จากไตรมาสก่อนหน้า)
- กำไรต่อหุ้น (EPS) คาด 19.15 - 19.72 ดอลลาร์ต่อหุ้น (เพิ่มขึ้นประมาณ +930% เมื่อเทียบรายปี)
- อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะสูงที่สุดใหม่ ที่ระดับประมาณ 81%

➤ มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลาลิป

1. **ตัวเลขเงินเฟ้อ CPE ที่จะประกาศ:** ประเด็นหลักของเงินเฟ้อรอบนี้มาจาก "ราคาพลังงาน" (มักจะถูกหักออกใน Core PCE) แต่ต้นทุนพลังงานที่ค้างสูงเป็นเวลานานได้เริ่มส่งผ่านเข้าสู่ภาคบริการและการขนส่งแล้ว หาก Core PCE ขยับขึ้นตาม สะท้อนว่าเงินเฟ้อได้กระจายวงกว้างแล้ว
 2. **ผลประกอบการของ Micron Technology (MU):** ตลาดรับรู้ผลประกอบการในรอบนี้ไประดับหนึ่งแล้ว โดยปัจจัยขับเคลื่อนมาจาก
 - **HBM (High-Bandwidth Memory):** ชิปหน่วยความจำความเร็วสูงที่ใช้ควบคู่กับ GPU สำหรับประมวลผล AI (เช่น ชิปของ Nvidia) ซึ่งทาง Micron เคยระบุว่า กำลังการผลิตชิป HBM สำหรับปีปฏิทิน 2026 ได้ถูกจองและทำสัญญาขายล่วงหน้าหมดเกลี้ยงแล้ว (Sold Out)
 - **Data Center & SSD Demand:** ความต้องการหน่วยความจำแบบ NAND สำหรับโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์และ SSD ความจุสูงในศูนย์ข้อมูล (Data Center) ทั่วโลกยังคงหนุนราคาขายให้อยู่ในระดับสูง
- อีกปัจจัยที่ตลาดโฟกัสในรอบนี้ คือ "ประมาณการในอนาคต (Guidance) และมุมมองของฝั่งซัพพลายที่ยังคงตึงตัวต่อเนื่องหรือไม่?"



จับตาเงินเฟ้อ PCE
สหรัฐฯ เดือน พ.ค.
และสัญญาณหุ้น AI
จากงบ Micron

แนะนำ: Buy-On-Dip: **หุ้นสหรัฐฯ:** กองทุน **ES-USBLUECHIP** เน้นเลือกหุ้นสหรัฐฯขนาดใหญ่ และ **KKP US500-UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี S&P500
หุ้นเทคโนโลยี: กองทุน **ES-GTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่, **ES-USTECH** เน้นหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯแบบกระจายตัว และ **SCBNDQ(A)** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี Nasdaq-100

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

THE 4 PLAYERS STRATEGY

(STRATEGIC ALLOCATIONS Q2/2026)

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



The Striker (กองหน้า)

สร้างผลตอบแทนเติบโต (Growth Engine)

เป็นตัวทำกำไรหลักของพอร์ต ในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตได้ดี และตลาดเป็นขาขึ้น

Recommend Fund

ES-GTECH
(AI Demand)

LHCOPPER
(AI Infrastructure)

SCBKEQTG
(AI Supply Chain)

LHNUKZ-A
(Power the AI)

MCHEVO
(AI Supply Chain)



The Midfielder (กองกลาง)

สร้างกระแสเงินสดและคุมจังหวะเกม Income & Consistency

เป็นตัวสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ และคุมจังหวะของพอร์ตในภาวะดอกเบี้ยขาลง

Recommend Fund

K-GDBONDUH

KKP S-PLUS



The Defender (กองหลัง)

สร้างความปลอดภัยและเติบโตสวนทางเศรษฐกิจ Safety & Resilience

การทำให้พอร์ต “ไม่เสียประตู” (Winning by not losing) ในช่วงที่ตลาดผันผวน

Recommend Fund

SCBGHCA



The Goalkeeper (ผู้รักษาประตู)

ประกันความเสี่ยงจากวิกฤต (Insurance against Policy Error)

ปราการด่านสุดท้ายที่ช่วยป้องกันความมั่งคั่งจากวิกฤตค่าเงินหรือความผิดพลาดเชิงนโยบาย

Recommend Fund

SCBGOLD

MBTCETF-UI

คลิกศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม : MARKET PLAYBOOK Q2/2026

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

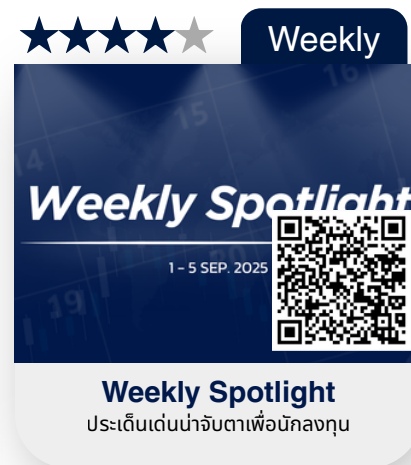
คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อและถือ” เป็นวิธีการลงทุนที่นักลงทุนจะซื้อกองทุนรวมและเก็บรักษาไว้เป็นระยะเวลานาน โดยไม่ทำการซื้อขายบ่อยครั้ง

UNIVERSE

ข้อมูลข่าวสารการลงทุน BY PHILLIP FUND ANALYST

PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

INVESTMENT UPDATE & RECOMMENDED FUNDS



ASSET ALLOCATION FOR PORTFOLIO



★★★★★
จัดลำดับจากความสำคัญของข้อมูล
เพื่อการใช้งานในการแนะนำการลงทุน

คลิกที่ QR Code (.PDF) หรือสแกน ใต้ที่ 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 : ชญวัญญ์ เรืองสง และ ณพวุฒิ ปิ่นแก้ว

ออกแบบเก็บเพลตและรูปแบบเอกสาร : ชญวัญญ์ เรืองสง และ ณพวุฒิ ปิ่นแก้ว

ควบคุมการผลิต : ชญวัญญ์ เรืองสง

ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล และ บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์