

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

24 - 28 AUG. 2026



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ 3 IMPORTANT POINTS AS OF 21 AUG. 2026

ติดตาม Jackson Hole Economic Symposium และถ้อยแถลงของประธาน Fed

การรายงานงบฯ NVIDIA 27 ส.ค. นี้ ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดสำคัญของ AI

ระดับราคาน้ำมันที่ยังสูงและผันผวนเป็นปัจจัยเสี่ยงขาขึ้นต่อตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ

ติดตาม Jackson Hole Economic Symposium และถ้อยแถลงของประธาน Fed

สุนทรพจน์แรกของ Kevin Warsh ในฐานะประธานเฟด

- Kevin Warsh มีกำหนดกล่าวสุนทรพจน์หลักในการประชุม Jackson Hole ช่วงเช้าวันศุกร์ที่ 28 ส.ค. ถือเป็นการปราศรัยครั้งสำคัญครั้งแรกหลังเข้ารับตำแหน่งประธานเฟดในเดือน พ.ค. 2026 ซึ่ง Warsh มีแนวทางสื่อสารแตกต่างจากประธานเฟดคนก่อน โดยลดการส่งสัญญาณล่วงหน้าเกี่ยวกับนโยบายการเงิน และเน้นให้ตลาดประเมินทิศทางจากข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลักมากกว่ารอฟังท่าทีจากเฟด ส่งผลให้ทุกถ้อยแถลงในการประชุมครั้งนี้ถูกจับตามองเป็นพิเศษจากนักลงทุนทั่วโลก

เฟดจะ "พัก" หรือ "เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ"?

- ประเด็นสำคัญที่ตลาดติดตาม คือ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายก่อนการประชุม FOMC วันที่ 16 ก.ย. แม้เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา แต่มีประธานเฟดสาขาภูมิภาค 3 ท่านที่สนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 0.25% สะท้อนว่าภายในคณะกรรมการยังมีมุมมองที่แตกต่างกันต่อแนวโน้มเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ในการประชุมเดือน มิ.ย. สมาชิก FOMC ราวครึ่งหนึ่งยังมองว่ามีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมภายในปี 2026 สะท้อนบริบทที่ต่างจากในอดีตอย่างสิ้นเชิง

ปัจจัยแวดล้อมที่ซับซ้อนกว่าหัวข้อของงาน

- เฟดยังคงเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัยที่ส่งผลต่อทิศทางเงินเฟ้อ ทั้งผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้า (Tariffs) และความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซ ปัจจัยเหล่านี้อาจผลักดันต้นทุนพลังงานและเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาด ส่งผลให้การกำหนดนโยบายการเงินมีความซับซ้อนมากขึ้น แม้ว่าหัวข้อหลักของงานจะเกี่ยวข้องกับระบบการชำระเงินก็ตาม และในอดีต การประชุม Jackson Hole มักเป็นเวทีที่เฟดใช้ส่งสัญญาณนโยบายสำคัญที่ส่งผลต่อตลาดการเงินทั่วโลก

► มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลาลิป

- ประเด็นสำคัญไม่ใช่การตีความแบบสองขั้วว่า hawkish หรือ dovish เพราะตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ได้ทำหน้าที่ตีความสภาพคล่องทางการเงินแทนเฟดไประดับหนึ่งแล้ว สิ่งที่ต้องการจาก Warsh คือ ตลาด price in โอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายนประมาณ 1 ใน 3 ทำให้สปีชนี้อาจเป็นตัวชี้ทิศทางนโยบายในระยะหลายเดือนข้างหน้า



Jackson Hole
Economic
Symposium
27 - 29 Aug. 2026

แนะนำ: ทอยยสะสม/ DCA: BCAP GW50 (Asset Allocation), K-GLOBE (หุ้นทั่วโลก) และ ES-HEALTHCARE (หุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ทั่วโลก) รายประเทศ: KF-SP500MFX (หุ้นสหรัฐฯตามโมเมนตัม)
ระยะสั้น-รอสะสมเมื่อย่อตัว: หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี: ES-GTECH (หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี), LHDRAM (กลุ่มหน่วยความจำ Semicon), DAOL-VOLT (ชัพพลาเซมระบบไฟฟ้า) และ SCBKEQTG (หุ้นเกาหลี)
ระยะกลาง-ทอยยสะสม: ทองคำ SCBGOLD และ KT-GOLDUH-A หากราคาทองคำอยู่ระดับ 4,000-4,200 USD/Oz.

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลาลิป

การรายงานงบฯ NVIDIA 27 ส.ค. นี้ จะเป็นตัวชี้วัดสำคัญของ AI

รายได้จะเหนือความคาดหวังของตลาดหรือไม่?

- แม้ Nvidia จะเคยให้เป้าหมายรายได้ไว้ราว 91,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ตลาดคาดหวังสูงกว่านั้นที่ 93,000-95,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเติบโต 67-75% ดังนั้นสิ่งที่ต้องดูไม่ใช่แค่ "ทำได้ตามเป้า" แต่ต้อง "ดีกว่าที่ตลาดคาด" เพราะระดับความคาดหวังของนักลงทุนอยู่สูงมาก

Gross Margin ยังเติบโตอย่างยั่งยืนหรือไม่?

- อัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับประมาณ 75% สะท้อนอำนาจในการตั้งราคาของ Nvidia นักลงทุนจึงต้องติดตามว่าระดับกำไรนี้ยังยั่งยืนหรือไม่ท่ามกลางต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งค่า HBM, Advanced Packaging และประเด็นด้านภาษีการค้า

ความคืบหน้าของ Blackwell Ultra และ Vera Rubin

- Vera Rubin เริ่มผลิตเต็มรูปแบบและจะส่งมอบใน Q3 ตลาดต้องการเห็นการส่งเป็นไปตามแผน โดยเฉพาะ Blackwell Ultra และ Vera Rubin หากการผลิตและส่งมอบราบรื่น เนื่องจากช่วงการเปลี่ยนผ่านสถาปัตยกรรมมีความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานสูงที่สุด

Guidance ไตรมาสหน้า สำคัญกว่างบไตรมาสนี้

- ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นมากที่สุด คือ แนวโน้มรายได้และกำไรในไตรมาสถัดไป หาก Nvidia ยังมองเห็นอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากผู้ให้บริการ Cloud และลูกค้า AI รายใหญ่ ก็จะช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อการเติบโตในระยะต่อไป แต่หาก Guidance ออกมาต่ำกว่าคาด ตลาดอาจตอบรับเชิงลบแม้งบไตรมาสนี้จะออกมาดีก็ตาม

มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลาลิป

- ผลกระทบต่อภาพรวมตลาด เนื่องจาก Nvidia เป็นน้ำหนักใหญ่ในดัชนีหลักและเป็นตัวนำของกลุ่ม AI ผลลัพธ์จะกระทบวงกว้าง ผลบวกอาจหนุนหุ้นกลุ่มชิป และหุ้นคลาวด์ที่ใช้ชิปของ Nvidia ส่วนปัจจัยลบอาจจุดชนวนการเทขายหุ้นเทคโนโลยีทั้งกลุ่ม โดยเฉพาะในบริบทที่ตลาดกำลังทำจุดสูงสุดและมีความกังวลเรื่องความยั่งยืนของ valuation อยู่แล้ว
- ความเสี่ยงหลักคือ ฐานเทียบปีก่อนที่สูงขึ้นเรื่อยๆ อาจทำให้อัตราเติบโตมีแนวโน้มชะลอตัวลงในอนาคต และการกระจุกตัวของลูกค้าในกลุ่ม hyperscaler รายใหญ่ไม่กระจาย ความต้องการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่อาจชะลอตัว และการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นจากการแข่งขัน รวมถึงชิปที่ผู้ให้บริการคลาวด์พัฒนาขึ้นเอง

แนะนำ: ระยะสั้น-ระยะยาว กองทุน **KF-SP500MFX** เน้นเลือกหุ้นสหรัฐใน S&P500 ตามโมเมนตัม

รอสะสมเมื่อย่อตัว: KKP US500-UH ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี S&P500 **หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี:** กองทุน **ES-GTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่, **ES-USTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่มุ่งเน้นการกระจุกตัว และ **KKP NDQ-100 UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี Nasdaq-100 โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลาลิป

ระดับราคาน้ำมันที่ยังสูงและผันผวนเป็นปัจจัยเสี่ยงขาขึ้นต่อตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ

การเจรจายังไม่มีความคืบหน้า

- อิหร่านยืนยันว่าจะเปิดช่องแคบฮอร์มุซเต็มรูปแบบก็ต่อเมื่อสหรัฐฯ ยกเลิกการปิดล้อมทางเรือ ขณะที่การเจรจาระหว่างอิหร่านและโอมานยังไม่มีสัญญาณว่าจะบรรลุข้อตกลงในเร็ว ๆ นี้ ส่งผลให้ปริมาณเรือที่ผ่านช่องแคบยังอยู่ในระดับต่ำมาก เมื่อเทียบกับปกติที่ประมาณ 120 ลำต่อวัน

ราคาน้ำมันยังผันผวนและมีแนวโน้มสูงขึ้น

- ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นเหนือ 86 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลว่าอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางอาจหยุดชะงัก โดยสำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐฯ (EIA) คาดว่าการผลิตน้ำมันในภูมิภาคจะกลับสู่ระดับก่อนเกิดความขัดแย้งได้ในต้นปี 2027 และคาดการณ์ราคาน้ำมัน Brent เฉลี่ยปี 2026 ที่ 87 ดอลลาร์/บาร์เรล

ความเสี่ยงต่อนักลงทุนเพิ่มขึ้น

- ราคาน้ำมันที่สูงและผันผวนอาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ขณะที่เงินเฟ้อปัจจุบันอยู่ที่ 3.4% ทำให้ Warsh ต้องพิจารณาอย่างรอบคอบระหว่าง เงินเฟ้อจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น กับ การบริโภคที่ยังอ่อนแอ ในการตัดสินใจที่ Jackson Hole



ระดับราคาน้ำมัน
ที่ยังสูง
และผันผวน

มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลาลิป

- เนื่องจากสถานการณ์ยังไม่นิ่งและมีการโจมตีเรือเกิดขึ้นเป็นระยะ ช่วงเวลาที่คาดการณ์สามารถเกิดขึ้นได้ตลอดเวลาในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะเพิ่มความผันผวนของราคาน้ำมันและตลาดโดยรวมนอกเหนือจากปฏิทินเศรษฐกิจ
- สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซเป็น "ความเสี่ยงแฝง" ที่ซ้อนทับอยู่กับประเด็นหลักของสัปดาห์ (ประชุมที่ Jackson Hole และผลประกอบการ Nvidia) แต่มีศักยภาพที่จะสร้างความผันผวนฉับพลันได้ทุกเมื่อ โดยเฉพาะผ่านราคาพลังงานและเงินเฟ้อ
- ทองคำ และสินทรัพย์ปลอดภัยได้รับแรงหนุนเพิ่มจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ซ้อนทับกับความไม่แน่นอนเรื่องดอกเบี้ย

แนะนำ: กองทุนทองคำ **SCBGOLD** (ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน) และ **KT-GOLDUH-A** (ไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน)

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF): **SCBGOLDHRMF** (ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน) และ **ES-GOLDRMF-UH** (ไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน)

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

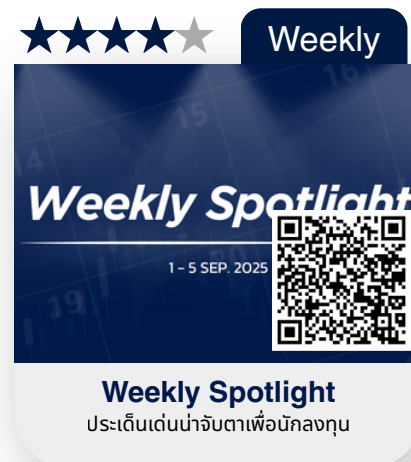
คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อและถือ” เป็นวิธีการลงทุนที่นักลงทุนจะซื้อกองทุนรวมและเก็บรักษาไว้เป็นระยะเวลานาน โดยไม่ทำการซื้อขายบ่อยครั้ง

UNIVERSE ข้อมูลข่าวสารการลงทุน

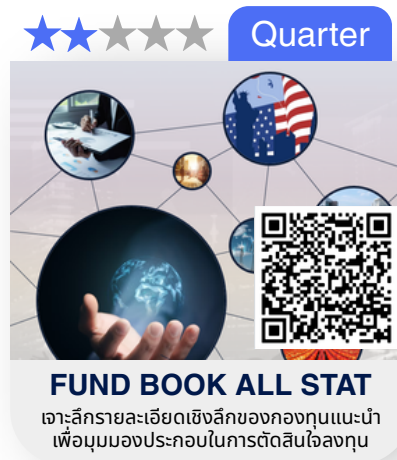
BY PHILLIP FUND ANALYST

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