PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2026/029

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

31 AUG. - 4 SEP. 2026

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ IMPORTANT POINTS AS OF 28 AUG. 2026

Warsh ส่งสัญญาณ Hawkish ใน Jackson Hole เพิ่มโอกาสขึ้นดอกเบี้ย ก.ย. นี้

ตัวเลข Non-Farm Payrolls เดือน ส.ค. คาดฟื้นตัว หลังจากปรับลดลงในเดือน ก.ค.

NVIDIA EARNINGS 2Q2027 โตแรงกว่าคาด ตอกย้ำว่า "กระแส AI ยังไปต่อ"

Warsh ส่งสัญญาณ Hawkish ใน Jackson Hole เพิ่มโอกาสขึ้นดอกเบี้ย ก.ย. นี้

การกล่าวสุนทรพจน์ครั้งแรกของ Kevin Warsh ในฐานะประธาน Fed ที่งาน Jackson Hole เมื่อวันที่ 28 ส.ค. สะท้อนจุดยืนที่ค่อนข้าง Hawkish และให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อมากกว่าการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ

- **ความท้าทายด้านเงินเฟ้อ** แม้เงินเฟ้อจะลดลงจากระดับสูงสุดหลังโควิดแล้ว แต่ Fed มองว่าแรงกดดันด้านราคายังไม่คลี่คลายเพียงพอ โดยสินค้ากว่า 54% ในดัชนี PCE ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิน 3% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนว่าเงินเฟ้อยังคงกระจายตัวในหลายหมวดสินค้าและบริการ
- **Fed ให้ความสำคัญกับการนำเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย** 2% แม้ว่าตลาดแรงงานจะยังแข็งแกร่งก็ตาม พร้อมส่งสัญญาณว่า หากเงินเฟ้อไม่ชะลอลงตามเป้าหมาย Fed ยังมีโอกาสดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป
- **ลดการส่งสัญญาณล่วงหน้า (Forward Guidance)** Fed แสดงจุดยืนว่าการส่งสัญญาณนโยบายล่วงหน้ามากเกินไปอาจลดความยืดหยุ่นของ Fed ในการตัดสินใจ จึงต้องการให้ตลาดกลับมาโฟกัสกับข้อมูลเศรษฐกิจจริง (Data-Dependent) มากกว่าการคาดเดาท่าทีของ Fed
- **ปัจจัยหนุนจาก AI** เป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจระยะยาว ในการเพิ่มผลิตภาพและศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยการลงทุนด้าน AI และโครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยีอาจช่วยยกระดับการเติบโตทางเศรษฐกิจและเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจและนโยบายการเงินในอนาคต

Warsh ส่งสัญญาณ Hawkish ใน Jackson Hole เพิ่มโอกาสขึ้นดอกเบี้ย ก.ย. นี้

มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลลิป

- ตลาดมองว่าการกล่าวสุนทรพจน์ในครั้งนี้มีความแข็งกร้าวมากกว่าการแถลงในรอบก่อนๆ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Bond Yields) ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวแข็งค่าขึ้นทันที ล่าสุด Fed Watch Tool (วันที่ 31 ส.ค.) เพิ่มน้ำหนักความเป็นไปได้ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมในวันที่ 15-16 ก.ย. ประมาณ 60% แต่ที่ตลาดกังวลมากขึ้นคืออาจปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อในเดือน ธ.ค.

<u>แนะนำ:</u> ทยอยสะสม/ DCA: KKP CorePath Balanced (Asset Allocation), **KKP-GNP** (หุ้นทั่วโลก) รายประเทศ: **KF-SP500MFX** (หุ้นสหรัฐฯตามโมเมนตัม) และ **B-VIETNAM** (หุ้นเวียดนาม)
ทยอยสะสม: หุ้นกลุ่มเทคฯ AI Infrastructure: ES-GTECH (หุ้นกลุ่มเทคฯ)**, LHDRAM** (กลุ่มหน่วยความจำ Semicon)**, DAOL-VOLT** (ซัพพลายเชนระบบไฟฟ้า) และ **SCBKEQTG** (หุ้นเกาหลี)
สินทรัพย์ทางเลือก ระยะกลาง-ยาว: ทองคำ **SCBGOLD** และ **KT-GOLDUH-A** หากราคาทองคำอยู่ระดับ 4,000-4,200 USD/Oz.

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

ตัวเลข Non-Farm Payrolls เดือน ส.ค. คาดฟื้นตัว หลังจากปรับลดลงในเดือน ก.ค.

รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน ส.ค. มีกำหนดประกาศวันศุกร์ที่ 4 ก.ย. 2026 โดยมีตัวเลขที่ตลาดให้ความสนใจดังนี้

- Non-Farm Payrolls เดือน ส.ค. คาดเพิ่มขึ้น 60,000 ตำแหน่ง ฟื้นตัวจากเดือน ก.ค. ที่ลดลงอยู่ที่ 23,000 ตำแหน่ง
- อัตราว่างงานทรงตัว (Unemployment Rate) คาดอยู่ที่ 4.2%
- ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมง (Average Hourly Earnings) คาดเพิ่มขึ้น 0.3% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน หรือ 3.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน

ประเด็นที่ต้องติดตาม

- เงินเฟ้อสหรัฐฯ คงค้างอยู่ที่ 3.4% สูงกว่าเป้าหมาย Fed ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว ทำให้ กรรมการ FOMC มีมุมมองต่างกันระหว่างการขึ้นดอกเบี้ย เพื่อควบคุมเงินเฟ้อกับการรอดูข้อมูลตลาดแรงงานเพิ่มเติม
- Fed WatchTool (วันที่ 31 ส.ค.) คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC เดือนก.ย.ประมาณ 60%

มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลลิป

- ในช่วงนี้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น หลังสุนทรพจน์ในงาน Jackson Hole ของ Kevin Warch ทำให้ตลาดเริ่มให้น้ำหนักการประขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมวันที่ 15-16 ก.ย. มากขึ้นหากตัวเลขเงินเฟ้อยังคงค้างอยู่ในระดับสูง หลังประกาศตัวเลข Non-Farm Payroll ตลาดจะหันไปโฟกัสที่ตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ต่อ

<u>แนะนำ</u>: ทยอยสะสมกองทุนหุ้นสหรัฐ: KF-SP500MFX เน้นเลือกหุ้นสหรัฐใน S&P500 ตามโมเนนตัม และ **KKP US500-UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี S&P500กองทุนทองคำ
หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี: กองทุน **ES-GTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคฯขนาดใหญ่, **ES-USTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคฯสหรัฐฯขนาดใหญ่แบบกระจุกตัว และ **KKP NDQ-100 UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี Nasdaq-100 โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

NVIDIA EARNINGS โตแรงกว่าคาด ตอกย้ำว่า "กระแส AI ยังไปต่อ"

NVIDIA EARNINGS 2Q2027 โตแรงกว่าคาด ตอกย้ำว่า "กระแส AI ยังไปต่อ"

NVIDIA ผู้ผลิตชิปและโครงสร้างพื้นฐาน AI รายใหญ่ของสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/2027 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยมีรายได้รวม 96 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นถึง 106% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 92 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนความต้องการด้าน AI ทั่วโลกยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

แรงขับเคลื่อนสำคัญยังคงมาจากธุรกิจ Data Center ซึ่งเป็นหัวใจของการพัฒนา AI และ Cloud Computing โดยสร้างรายได้ถึง 89 พันล้านดอลลาร์ คิดเป็นสัดส่วนกว่า 93% ของรายได้รวม และเติบโตถึง 117% เมื่อเทียบกับปีก่อน

นอกจากนี้ **NVIDIA ยังรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ในระดับสูง** โดยมีกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) อยู่ที่ 2.22 ดอลลาร์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่**อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง** แสดงถึงความได้เปรียบทางเทคโนโลยีและอำนาจในการกำหนดราคา

บริษัทยืนยันว่าชิปตระกูล **Blackwell ยังคงเป็นแรงหนุนรายได้หลักในปัจจุบัน** ขณะที่ความคืบหน้าของชิปรุ่นใหม่อย่าง Vera Rubin ได้เข้าสู่สถานะการผลิตเต็มกำลัง (Full Production) เรียบร้อยแล้ว โดยมีกำหนดเริ่มส่งมอบเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 3/2027 ต่อยอดการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

มุมมองจากนักวิเคราะห์ฟิลลิป

- NVIDIA ยังคงรายงานผลประกอบการดีกว่าที่คาดการณ์อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ระดับความคาดหวังยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ประเด็นสำคัญหลังประกาศงบเปลี่ยนจาก “Demand แข็งแกร่งหรือไม่” ไปสู่ ความสามารถในการรักษาการเติบโต และการบริหารต้นทุนในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่ Vera Rubin
- การเร่งส่งมอบ Blackwell Ultra เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในไตรมาสนี้ ขณะที่สถาปัตยกรรมยุคถัดไป Vera Rubin พร้อมเริ่มส่งมอบตามแผนในไตรมาส 3
- การเติบโตระดับ 70%+ ในปีหน้า: ฝ่ายบริหารให้กรอบภาพรวมปีหน้าว่าจะเติบโตราว 70% ซึ่งขับเคลื่อนฝั่งอุปสงค์ (Demand Driven) ที่ลูกค้าต้องการเพิ่มเกิน 100% แต่โดนจำกัดด้วยอุปทาน (Supply-constrained)
- **สัปดาห์นี้ติดตามผลประกอบการหุ้นใน AI Ecosystem ตัวอื่นๆ** เช่น Dell (วันที่ 1 ก.ย.) และ **Broadcom (วันที่ 2 ก.ย.)** โดยเฉพาะประเด็นคุณภาพของกำไร และ Guidance ในระยะถัดไป จะช่วยหนุนกระแสการลงทุนใน AI Infrastructure ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง?

แนะนำ: ทยอยสะสมหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี: กองทุน **ES-GTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคฯขนาดใหญ่, **ES-USTECH** เน้นหุ้นกลุ่มเทคฯสหรัฐฯขนาดใหญ่แบบกระจุกตัว และ **KKP NDQ-100 UH** ลงทุนแบบ Passive ตามดัชนี Nasdaq-100 โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

THE 4 PLAYERS STRATEGY
(STRATEGIC ALLOCATIONS Q3/2026)

การจัดพอร์ตตาม **“หน้าที่การทำงาน” (Functional Roles)** เป็นการเปลี่ยนกรอบคิดจากการเลือกสินทรัพย์แบบดั้งเดิม มาเป็นการออกแบบพอร์ตโดย**เปรียบเทียบเสมือนการจัด “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” โดยคาดหวังว่ากองทุน
นั้นจะยังคงเติบโตต่อไป

การลงทุนแบบ Buy and Hold

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อและถือ” เป็นวิธีการลงทุนที่นักลงทุนจะซื้อกองทุนรวมและเก็บรักษาไว้เป็นระยะเวลานาน โดยไม่ทำการซื้อขายบ่อยครั้ง

PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

UNIVERSE ข้อมูลข่าวสารการลงทุน
BY PHILLIP FUND ANALYST

INVESTMENT UPDATE & RECOMMENDED FUNDS

★★★★★ Quarter

Market Playbook 2026
มุมมองการลงทุนรายไตรมาส

★★★★★ Weekly

What? You Need to Know This Week
สรุปข้อมูลสำคัญ และมุมมองการลงทุน
พร้อมกลยุทธ์และกองทุนแนะนำ

★★★★★ Weekly

Weekly Spotlight
ประเด็นเด่นน่าจับตาเพื่อนักลงทุน

★★★★★ Weekly

Pick Fund ประจำสัปดาห์
กองทุนแนะนำประจำสัปดาห์

★★★★★ Quarter

FUND MENU
รายชื่อกองทุนแนะนำ ในแต่ละ
Asset Class จากทีมนักวิเคราะห์

★★★★★ Daily

Morning Brief
อัปเดต 5 ประเด็นสำคัญ
ที่นักลงทุนควรทราบ

ASSET ALLOCATION FOR PORTFOLIO

★★★★★ Quarter

Idea Asset Allocation
กลยุทธ์การจัดพอร์ต
แบบ Asset Allocation

★★★★★ Quarter

Core & Satellite Portfolio
การพอร์ตผสมผสานระหว่างการลงทุน
ในระยะยาว และการลงทุนตามสถานการณ์

★★★★★ Semi-annual

Tax Saving Fund
การจัดพอร์ตตามช่วงอายุ ที่เน้นประโยชน์
ด้านภาษีและสร้างเสถียรภาพทางการเงิน

TECHNICAL & STATISTIC

★★★★★ Quarter

FUND BOOK ALL STAT
เจาะลึกรายละเอียดเชิงลึกของกองทุนแนะนำ
เพื่อมุมมองประกอบในการตัดสินใจลงทุน

★★★★★ Weekly

Global Market valuation
ประเมินมูลค่าพื้นฐานตลาดหุ้น
(P/E) (EPS) (EYG)

★★★★★
จัดลำดับจากความสำคัญของข้อมูล
เพื่อการใช้งานในการแนะนำการลงทุน

คลิกที่ QR Code (.PDF) หรือสแกน ได้ที่ QR Code

PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

Disclaimer

การเผยแพร่รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัท หลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ถือเป็นคำชักชวนหรือเสนอแนะในการลงทุน ข้อมูล และความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วว่าถูกต้องตามสถานการณ์การลงทุนในขณะที่รายงาน ทั้งนี้ ความเห็น การคาดการณ์สมมติฐาน การประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น ทางบริษัทฯ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้ โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยง และเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว ด้วยเหตุนี้นักลงทุนจึงควรขอคำปรึกษาจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป
บทความ/สรุปประเด็น : ปัญจรัตน์ โชคสุจริต , บุษยมาส ขำเมือง และ วริศรา สุสุทธิ
ภาพประกอบ : พรกนก หัวรักกิจ
ออกแบบเท็มเพลตและรูปแบบเอกสาร : ชาญวิทย์ เรืองสง และ ณพวุฒิ ปันแก้ว
ควบคุมการผลิต : ชาญวิทย์ เรืองสง
ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล และ บดินทร์ภัทร์ หยิบมานนท์