PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2026/034

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

05 - 09 OCT. 2026

Special

MARKET PLAYBOOK Q4/2026

ECONOMIC TRENDS AND INVESTMENT STRATEGIES

Investment Highlights

มุมมองการลงทุนโดย Phillip Research and Product Strategy

3 ประเด็นสำคัญ IMPORTANT POINTS

Investment Highlights

จาก Higher for Longer สู่ Too High and Too Long

แม้ต้นทุนเงินแพงขึ้น AI ยังเป็นเครื่องยนต์กำไรที่ไม่ต้องพึ่งดอกเบี้ยลด

มุมมองรายตลาดไตรมาส 4 เลือกตลาดที่มีกำไรของตัวเอง

จาก Higher for Longer สู่ Too High and Too Long

ในช่วงไตรมาส 3 เราประเมินถูกว่า **โลกกำลังเปลี่ยนจากยุคของการทยอยลดดอกเบี้ย เข้าสู่ยุค"Higher for Longer" หรือการคงดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานาน และคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีกหนึ่งครั้งในปีนี้** ภาพดังกล่าวเริ่มชัดเจนขึ้นหลังการประชุมเดือนกันยายน ซึ่ง Fed มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75%-4.00% นับเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2023 ขณะที่ธนาคารกลางหลักหลายแห่ง เช่น ECB, BoJ และธนาคารกลางเกาหลีใต้ ต่างปรับขึ้นดอกเบี้ยไปในทิศทางเดียวกัน

อย่างไรก็ตาม **สิ่งที่เปลี่ยนไปในไตรมาสนี้ คือ น้ำเสียงที่เข้มงวดมากขึ้นของ Kevin Warsh ประธาน Fed ที่ระบุชัดว่าเงินเฟ้อ "สูงเกินไปและอยู่นานเกินไป"** พร้อมย้ำว่าตราบใดที่เงินเฟ้อยังอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% Fed ยังมีภารกิจต้องดำเนินการต่อ และพร้อมใช้ทุกเครื่องมือเพื่อเดินไปสู่เป้าหมายดังกล่าว

ขณะที่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เคยมีความหวังว่าจะคลี่คลายผ่านข้อตกลงสันติภาพกลับยืดเยื้อกว่าที่คาด ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้นสู่ระดับราว 94 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในเดือนกันยายน สูงกว่าระดับ 57-69 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลที่เคยเห็นในช่วงครึ่งหลังของปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

จากปัจจัยดังกล่าว **เราคาดว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อยอีก 1 ครั้ง สู่ระดับ 4.00%-4.25% ภายในสิ้นปี และมีโอกาสน้อยมากที่จะเห็นการลดดอกเบี้ยในช่วงปี 2026-2027** สะท้อนว่าตลาดกำลังก้าวจากภาวะ **"Higher for Longer" ไปสู่ "Too High and Too Long"**

ข้อมูลจาก Market Playbook Q4/2026

แนะนำ: **ระยะกลาง-ยาว/ DCA: KKP CorePath Balanced** (Asset Allocation), **K-GLOBE** (หุ้นทั่วโลก), แบบ Passive **ES-WDEQ** และ **หุ้นกลุ่มเทคฯ: ES-GTECH** (หุ้นกลุ่มเทคฯขนาดใหญ่)
สินทรัพย์ทางเลือก ระยะกลาง-ยาว: ทองคำ **SCBGOLD** และ **KT-GOLDUH-A** หากราคาทองคำอยู่ระดับ 4,000-4,100 USD/Oz.
ตราสารหนี้ระยะสั้น: ในประเทศ **KFSMART-A** และ **KKP S-PLUS** สำหรับพักเงิน Money Market: **TCMF**

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

แม้ต้นทุนเงินแพงขึ้น AI ยังเป็นเครื่องยนต์สร้างกำไรที่ไม่ต้องพึ่งดอกเบี้ยลด

- แม้อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อต้นทุนที่แพงขึ้นตาม แต่ **การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง** โดยคาดว่า Hyperscaler รายใหญ่ 5 รายจะใช้งบลงทุน (Capex) สูงถึงประมาณ **810,000 ล้านดอลลาร์ในปี 2026** และเพิ่มเป็น **1.2 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2027**
- แม้กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ของกลุ่มมีแนวโน้มติดลบเป็นครั้งแรก แต่หากไม่นับ Oracle บริษัทในกลุ่มยังสามารถก่อหนี้เพิ่มได้ราว **340,000–850,000 ล้านดอลลาร์** โดยยังรักษาอันดับเครดิตในระดับสูง และมีรายได้จากธุรกิจ Cloud รองรับ
- เม็ดเงินลงทุนไม่ได้กระจุกตัวอยู่เฉพาะผู้ผลิต GPU แต่กระจายไปยัง **5 จุดคอขวดสำคัญ ได้แก่ ชิปหน่วยความจำ (Memory) พลังงาน (Energy) การเชื่อมต่อความเร็วสูง (Networking) ตัวเชื่อมแสง (Optical) และระบบทำความเย็น (Cooling)**
- **ผู้ได้ประโยชน์จากธีม AI กระจายอยู่ในหลายประเทศ** เช่น SK Hynix และ Samsung ของเกาหลีใต้ ซึ่งผลิตชิปหน่วยความจำ HBM และบริษัทห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์ของญี่ปุ่นอย่าง Tokyo Electron, Advantest และ Kioxia รวมถึงกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และศูนย์ข้อมูลของจีนตามนโยบายพึ่งพาตนเอง นอกจากนี้ ทองแดงและโลหะเงิน ยังมีความต้องการเพิ่มขึ้นจากศูนย์ข้อมูลและโครงข่ายไฟฟ้า
- **ความเสี่ยงสำคัญ** คือ หาก Hyperscaler ลดงบลงทุน หรือเกิดประเด็นด้านความปลอดภัยของ AI จนต้องชะลอการพัฒนาโมเดล

ข้อมูลจาก Market Playbook Q4/2026

<u>แนะนำ:</u> ระยะกลาง-ยาว/ DCA: หุ้นกลุ่มเทคฯ AI Ecosystem: ES-GTECH (หุ้นกลุ่มเทคฯขนาดใหญ่)**, ASP-AIEQ** (กลุ่ม AI Ecosystem), **DAOL-VOLT** (ซัพพลายเชนระบบไฟฟ้า), **A-ASEMI** (เซมิคอนฯ)**, LHDRAM** (กลุ่มหน่วยความจำ Semi), **TCLOUD** (กลุ่มคลาวด์) และ **KFCYBER-A** (กลุ่มความปลอดภัยทาง Cyber)

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองรายตลาดไตรมาส 4 เลือกตลาดที่มีกำไรของตัวเอง

- เราให้น้ำหนัก **เกาหลีใต้มากที่สุด (Overweight, 5/5)** จากการเป็นผู้ได้ประโยชน์โดยตรงจากวัฏจักรหน่วยความจำ ขณะที่ดัชนี KOSPI ซื้อขายที่ Forward P/E เพียง 5.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีเกือบครึ่ง
- **สหรัฐฯ (Slightly Overweight, 4/5)** โดยได้แรงหนุนจากธีม AI ที่ยังเป็นผู้นำตลาด และระดับมูลค่าที่ผ่อนคลายลงหลังการปรับฐานในช่วง ส.ค. - ก.ย.
- สำหรับ**ไทย ปรับเพิ่มจาก Neutral (3/5) เป็น Slightly Overweight (4/5)** จากการลงทุนภาครัฐที่คาดว่าจะต่อเนื่องถึงปี 2027 อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงราว 4.4% สูงสุดในภูมิภาค และความคืบหน้าของ TISA รวมถึงแผน PDP โดยให้เป้าหมาย SET Index ปี 2026 ที่ 1,665 จุด
- ขณะที่**เวียดนาม Slightly Overweight (4/5)** ได้รับแรงหนุนจากโอกาสการยกระดับเป็นตลาดเกิดใหม่ของ FTSE Russell ซึ่งอาจดึงเม็ดเงินลงทุนได้ราว 6 พันล้านดอลลาร์
- ด้าน **ยุโรป เราปรับเพิ่มเป็น Neutral (3/5)** เท่ากับตลาด โดยเน้นลงทุนในธีมความมั่นคง ธนาคาร และโครงข่ายไฟฟ้า
- **ส่วน ญี่ปุ่น จีน และอินเดีย คงน้ำหนักที่ Neutral (3/5)** โดยญี่ปุ่นเน้นกลุ่มธนาคารและเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่จีนเน้นโครงสร้างพื้นฐาน AI ตามนโยบายพึ่งพาตนเอง และยังไม่คาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในไตรมาสนี้ สำหรับอินเดีย แม้มีแรงกดดันจากราคาน้ำมัน เงินรูปีที่อ่อนค่า และแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติ แต่เศรษฐกิจเติบโตแข็งแกร่งจากการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งช่วยพยุงแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว
- **ตราสารหนี้ระยะสั้นยังเป็นสินทรัพย์ที่เราแนะนำมากที่สุด (Slightly Overweight, 4/5)** จากผลตอบแทนราว 4% และความเสี่ยงด้านอายุตราสาร (Duration) ที่ต่ำเราปรับเพิ่มน้ำหนัก พันธบัตรรัฐบาลไทยเป็น 4/5 เนื่องจากคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ไปจนสิ้นปี ขณะที่ พันธบัตรระยะยาว ปรับขึ้นเป็น Neutral (3/5) เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่รับความผันผวนได้
- **ด้าน REITs เราให้น้ำหนัก REITs ไทย (Neutral, 3/5)** มากกว่า **Global REITs (Slightly Underweight, 2/5)** โดย REITs ไทยยังมีส่วนต่างผลตอบแทนเหนือพันธบัตรราว 5.1% ขณะที่ Global REITs มีส่วนต่างผลตอบแทนติดลบต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2023
- สำหรับ สินค้าโภคภัณฑ์ เราให้น้ำหนัก **Neutral (3/5) กับทองคำ โลหะเงิน และทองแดง** เนื่องจากปัจจัยบวกเชิงโครงสร้างถูกชดเชยด้วยแนวโน้มนโยบายการเงินที่ยังเข้มงวดของ Fed โดยให้น้ำหนัก ทองคำมากกว่าโลหะเงินเล็กน้อย
- **ส่วนน้ำมัน เราให้น้ำหนักเพียง Slightly Underweight (2/5)** เพราะราคาปัจจุบันสะท้อนความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และสงครามไปมากแล้ว

ข้อมูลจาก Market Playbook Q4/2026

<u>แนะนำ:</u> ระยะกลาง-ยาว/ DCA: หุ้นเกาหลีใต้: SCBKEQTG, หุ้นสหรัฐฯ: KF-SP500MFX (หุ้นสหรัฐฯตามโมเมนตัม), แบบ Passive: **KKP US500-UH, หุ้นกลุ่มเทคฯสหรัฐฯ: KKP NDQ-100UH**
หุ้นไทย: เน้นหุ้นปันผล **TISCOHD-A** แบบ Passive **KKP SET50 ESG** และ**หุ้นเวียดนาม: TVIETNAM**

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

PORTFOLIO STRATEGY
(STRATEGIC ALLOCATIONS Q4/2026)

PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

- **Core :** สร้างพอร์ตหลักด้วยสินทรัพย์คุณภาพ ผ่านกองทุนหุ้นทั่วโลกและตราสารหนี้ เพื่อเป็นแกนกลางของการลงทุนระยะยาว
- **Satellite :** เพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนผ่านสินทรัพย์ที่มีศักยภาพเติบโตสูง ผ่านธีม AI Infrastructure และตลาดหุ้นรายประเทศที่โดดเด่น

CORE PORTFOLIO

K-GLOBE
(Global Technology)

K-GDBONDUH
(Global Bond)

KFSMART-A
(Thai Equity)

SATELLITE PORTFOLIO

ES-GTECH
(Global Technology)

A-ASEMI
(Semiconductor)

TISCOHD-A
(Thai Equity)

TVIETNAM
(Vietnam Equity)

KT-FINANCE-A
(Global Finance)

SCBGHCA
(Healthcare)

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

มุมมองการลงทุนโดย Phillip Research and Product Strategy
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