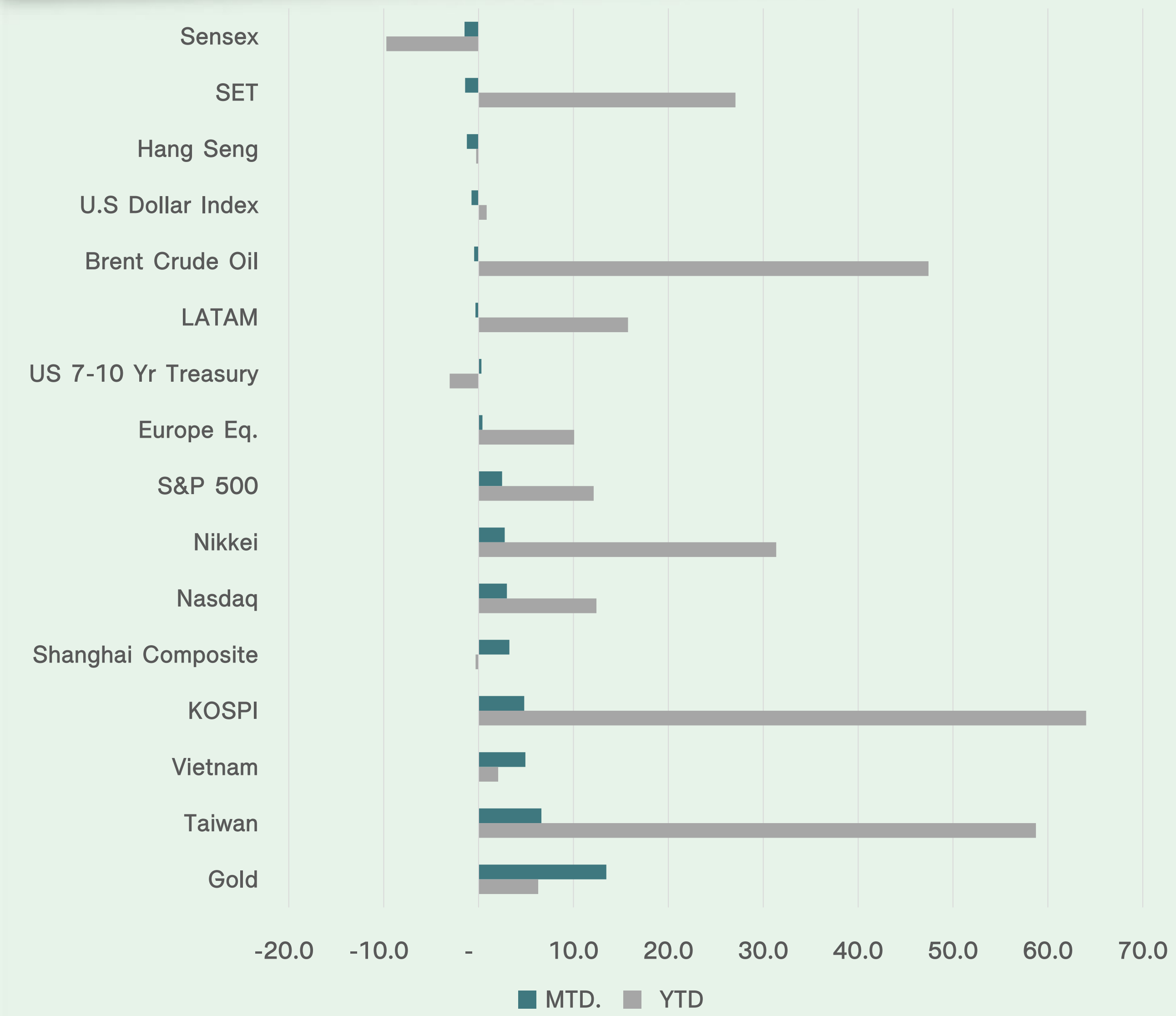




CURE OR POISON?



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 27 August 2026

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

ในเดือนกันยายน ภาพการลงทุนยังได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง โดยคาด GDP ปี 2026 เติบโตในระดับ 3-4% จากการขยายตัวของ AI CAPEX อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ Fed มีแนวโน้ม คงอัตราดอกเบี้ยตลอดปี 2026 ก่อนที่เศรษฐกิจจะชะลอลงสู่ระดับประมาณ 2% ในปี 2027 และเปิดโอกาสให้ Fed เริ่มลดดอกเบี้ย 1Q27 หากไม่มีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มเติม LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์ประจำเดือนนี้:

ตราสารหนี้ : มาตรการซื้อคืนพันธบัตรและแนวทางลักษณะ Treasury Twist อาจช่วยกด Bond Yield ได้ในระยะสั้นเพียงเล็กน้อยราว 3 bps แต่ยังไม่สามารถแก้ปัญจัยเชิงโครงสร้างจากระดับหนี้ต่อ GDP ของสหรัฐฯ และปริมาณการออกพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ Long-Term Yield มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง จึงยังควรเน้นการกระจายความเสี่ยงมากกว่าการเพิ่ม Duration อย่างมีนัยสำคัญ

ตราสารทุน (Equity Strategy): แนะนำเพิ่มการกระจายไปยังตลาดโลกและเอเชียที่มีโอกาสรับอานิสงส์จากวัฏจักร AI (แนะนำ ONE-ELITE11 และ LHTWGHD)กลุ่ม Financial มีปัจจัยสนับสนุนจาก Long-Term Yield ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงรายได้ Investment Banking จากการฟื้นตัวของกิจกรรม IPO และ M&A สำหรับการลงทุนเชิงภูมิภาค (LHUSFIN) และเน้นการลงทุนตลอดห่วงโซ่ AI ที่สามารถต่อยอด AI สู่การใช้งานจริงและสร้างรายได้อย่าง AI Software, AI Agent, Cloud และ Cybersecurity มากขึ้น (แนะนำ LHAI, PRINCIPAL GCLOUD, LHCYBER และ LHASIASSEMICON)

พอร์ตหลายสินทรัพย์และสินทรัพย์ทางเลือก : กลยุทธ์ยังควรเน้น Core Portfolio ที่กระจายสินทรัพย์ได้ทั้ง growth & value stock และอิมการลงทุนอย่างเหมาะสม เพื่อลดความผันผวนจากการลงทุนแบบกระจุกตัว พร้อมเปิดรับโอกาสจากสินทรัพย์ทั่วโลกและอิมการเติบโตระยะยาว (แนะนำ BYOU-CORTPORT และ LHGIGO)

Scenario Analysis : เครื่องมือควบคุมอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ไร้ความเสี่ยง อาจเร่งความเสี่ยงเศรษฐกิจ			
Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อย	โอกาสเกิดสูง	มีโอกาสน้อย
Outlook	MSCI World (ตลาดพัฒนาแล้ว) : 5,350 จุด MSCI EM (กลุ่มตลาดเกิดใหม่) : 2,000 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.6% - 4.2% DXY index : 90-95 จุด	MSCI World (ตลาดพัฒนาแล้ว) : 4,500 – 5,000 จุด MSCI EM (กลุ่มตลาดเกิดใหม่) : 1,400 – 1,800 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.2% - 4.6% DXY index : 95 - 103 จุด	MSCI World (ตลาดพัฒนาแล้ว) : 3,800 จุด MSCI EM (กลุ่มตลาดเกิดใหม่) : 1,250 จุด US 10 Year Bond Yield : < 3.3% (ปรับตัวขึ้นก่อนแล้วลงหลังจากนั้น) DXY index : 90 จุด
Market Situations	- นโยบายสนับสนุนด้าน AI มีความแข็งแกร่งขึ้นทั่วโลก พร้อมการปรับเพิ่มการลงทุน (CapEx) ขึ้นอย่างก้าวกระโดด - อุปสงค์ทั่วโลกฟื้นตัว สอดรับกับการขยายตัวของภาคการผลิตที่นอกเหนือจากกลุ่ม AI	- การลงทุนในกลุ่ม AI ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่อุปสงค์ในประเทศเติบโตอย่างปานกลางท่ามกลางดอกเบี้ยสูง - ภาคการผลิตยังขยายตัวต่อเนื่องแต่ความร้อนแรงลดลง โดยการปรับประมาณการกำไรของแต่ละกลุ่มธุรกิจเริ่มมีความแตกต่างกันเนื่องจากดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่สูงยังคงกดดันอุปสงค์ในประเทศ	ราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงเป็นเวลานานซ้ำเติมให้เงินเฟ้อค้างอยู่เหนือระดับ 3% ชักนำไปสู่นโยบายการเงินที่เข้มงวด (Hawkish) ท่ามกลางอุปสงค์อ่อนแอ ตลาดแรงงานชะลอตัว เศรษฐกิจโลกเติบโตช้าลง และเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย
Policy	นโยบายการเงินและการคลังของสหรัฐฯ ร่วมกันส่งผลให้สุขภาพทางการคลังดีขึ้น ประเทศในสหภาพยุโรปขยายการใช้จ่ายทางการคลังอย่างหนัก นโยบายลดการแข่งขันแบบทำลายกันเอง (Anti-involution) ของจีนเริ่มส่งผลสำเร็จ	นโยบายทั่วโลกยังคงรอคอยการตัดสินใจการลดดอกเบี้ยของเฟด (Fed) จะถูกเลื่อนออกไปเป็นไตรมาส 1 ปี 2027 ทำให้รัฐบาลต้องพึ่งพานโยบายการคลัง	นโยบายการเงินทั่วโลกเปลี่ยนจากผ่อนคลายเป็นตึงตัว, อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงส่งผลจำกัดความสามารถในการดำเนินนโยบายทางการคลัง
Credit & Liquidity	การปรับปรุงกฎระเบียบทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยืนอยู่ในระดับสูง แต่สภาพคล่องตลาดการเงินยังบริหารจัดการได้	ความกังวลด้านหนี้จากการลงทุน Capex ใน AI กดดันให้สินทรัพย์ถูกเทขายและสภาพคล่องตึงตัว ขณะที่เครื่องมือนโยบายยังตอบสนองได้ไม่ดีพอ



Key Factor : AI เป็นเครื่องยนต์หลัก ขับเคลื่อนภาคการผลิต

- **ภาคการผลิตสหรัฐฯ โตเร็วตัวสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี หนุนโดยอุปสงค์ AI และสต็อกสินค้าที่ต่ำ:** ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ เดือน ก.ค. 2026 พุ่งแตะ 55.6% ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 หนุนเศรษฐกิจภาพรวมโตติดต่อกัน 21 เดือน โดยกลุ่มคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์เป็นหนึ่งใน 4 จาก 6 อุตสาหกรรมใหญ่ที่ขยายตัว ขณะที่ดัชนีการผลิตเพิ่มขึ้น 6.3 จุดเป็นแรงหนุนหลัก ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังของลูกค้าลดลงเหลือ 40.7% (เกณฑ์ต่ำมาก) ส่งสัญญาณบวกต่อคำสั่งผลิตในระยะถัดไป แม้ยังมีความผันผวนด้านราคาและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์คอยกดดัน
- **เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่องแต่เริ่มชะลอความร้อนแรง โดยมี AI เป็นเครื่องยนต์หลัก:** GDP ไตรมาส 2/2026 สะท้อนว่ายุโรปฟื้นตัวดีกว่าคาด ส่วนเอเชีย (ไต้หวัน, เกาหลีใต้, สิงคโปร์) ได้แรงส่งหลักจากการลงทุน AI ยกเว้นจีนที่ยังล่าช้าเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ ทั้งนี้ ดัชนี PMI เดือน ก.ค. ของประเทศเศรษฐกิจหลัก (สหรัฐฯ, ยุโรป, ญี่ปุ่น, สหราชอาณาจักร) ยังอยู่ในเขตขยายตัว แต่มุมมองโดยรวมเริ่มเปลี่ยนผ่านจากการโตแบบเร่งตัวไปสู่ระดับปานกลางที่สมดุลขึ้น พร้อมห่วงโซ่อุปทานที่เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ

Figure 1 : 2Q26 GDP Growth vs. Consensus: Asia Beats on AI Investment, China Lags

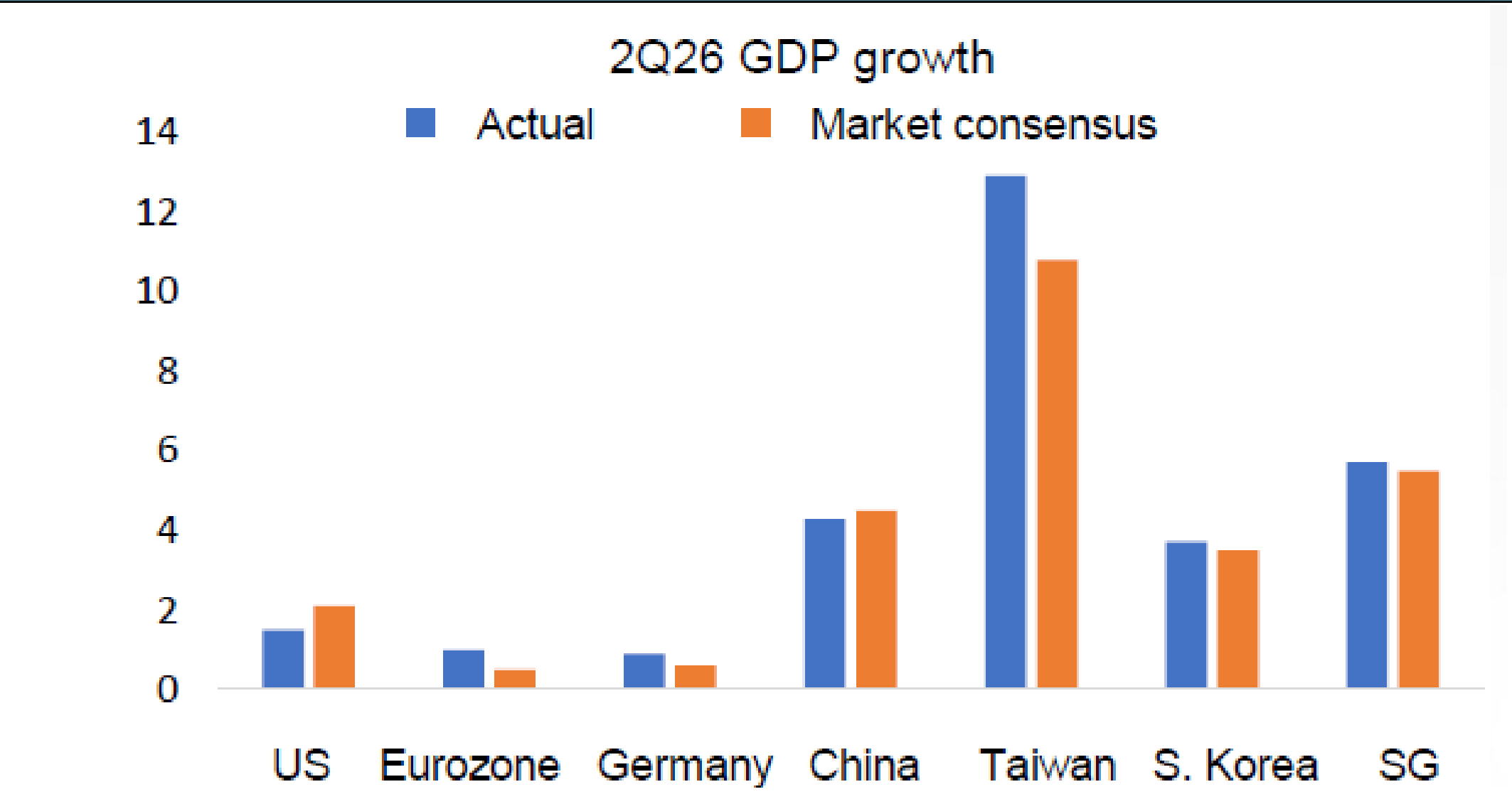
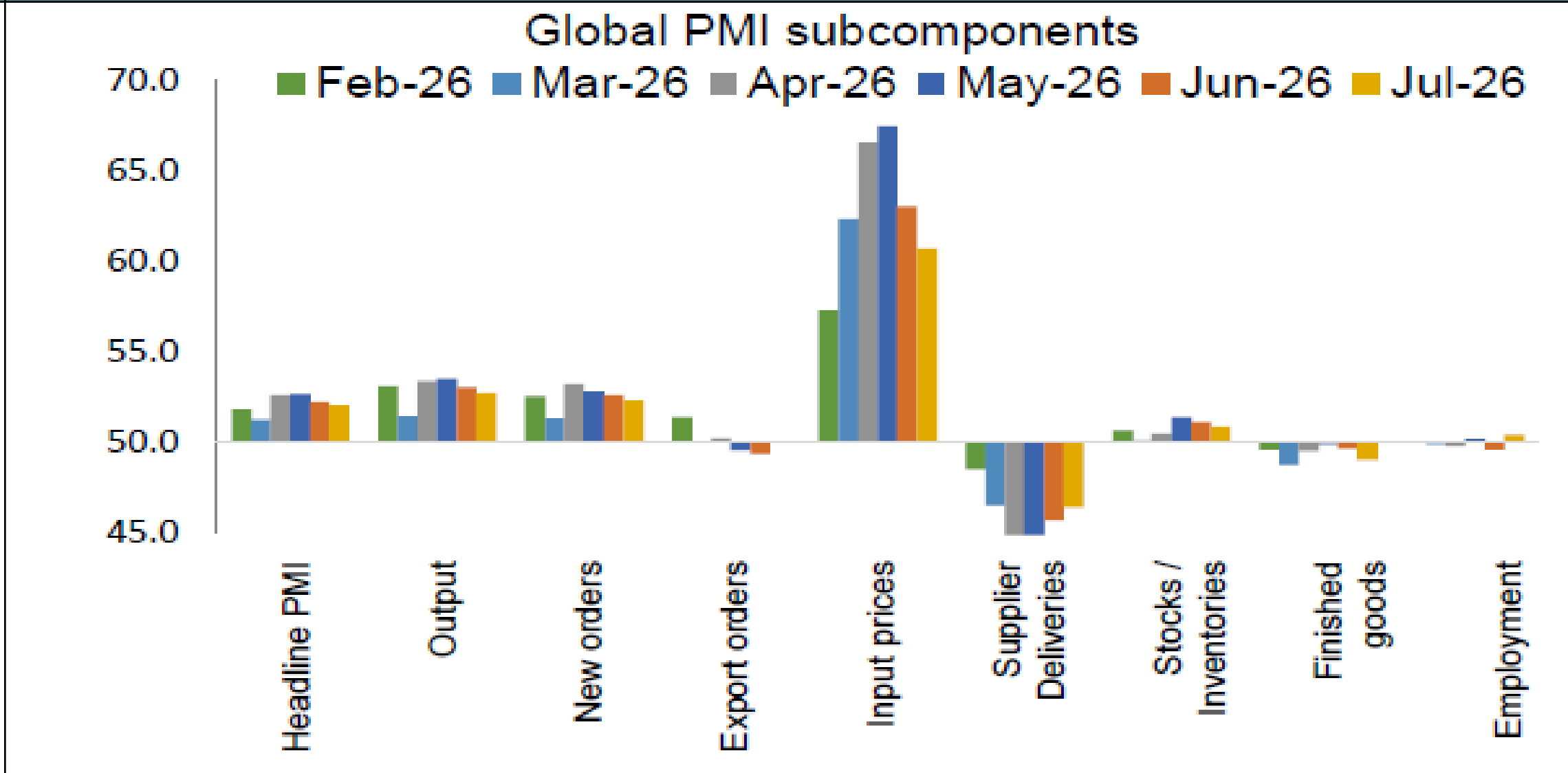


Figure 2 : PMI leading indicators remained resilient, but momentum moderated



Source: JP Morgan, Bloomberg, CTBC Bank, LH Bank Advisory

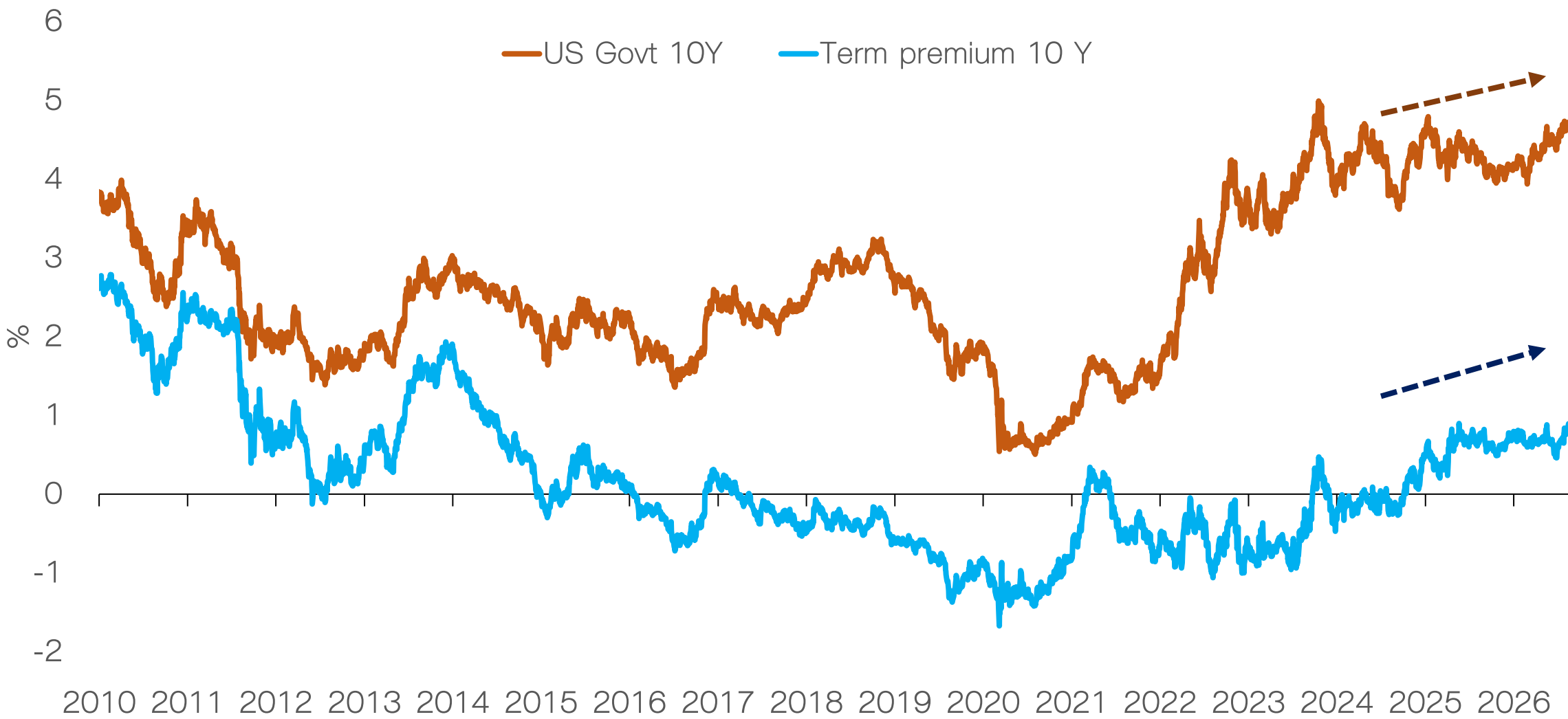
Key Factor : Operation Twist โมเดลแก้โจทย์ Yield Curve

- **การบริหารพอร์ตและแก้โจทย์ Negative Carry ผ่านโมเดลปี 1961:** การทำ Operation Twist (ขายพันธบัตรสั้นเพื่อซื้อพันธบัตรยาวโดยคงขนาดงบดุล) ช่วยให้ Fed สื่อสารในฐานะ "การบริหารพอร์ตสินทรัพย์" ได้ง่ายกว่า QE ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับ 3.4% โดยมีโอกาสเกิดประสิทธิผลสูงจากการทำงานสอดคล้องกับโครงการซื้อคืนพันธบัตร ของกระทรวงการคลังแบบเดียวกับปี 1961 (ต่างจากปี 2011 ที่กระทรวงการคลังเร่งออกพันธบัตรยาวจนหักล้างผล) ทั้งยังช่วยแก้ปัญหาการขาดทุนจากส่วนต่างดอกเบี้ย จากเดิมที่พอร์ตมีดอกเบี้ยหน้าตัวเฉลี่ย 3.3% แต่มีต้นทุนจ่ายสูงถึง 3.63% ให้กลับมาเป็นบวกเมื่อสลับเข้าซื้อพันธบัตรยาวที่ Yield 5.25%
- **ผลกระทบจำกัดท่ามกลางภาวะ Fiscal Dominance:** แม้กระทรวงการคลังจะพยายามบริหาร Yield Curve ผ่านงบดุล แต่ผลกระทบจริงต่อตลาดค่อนข้างจำกัด สะท้อนจากข้อมูลในอดีต (ปี 1961 และ 2011-12) ที่ Operation Twist กด Yield ตัวยาวลงได้เพียง 13-20 bps ขณะที่ Yield 30 ปีปัจจุบัน (5.245%) ต้องการการลดลงอย่างน้อย 25 bps เพื่อกลับสู่ระดับ 5.00% อีกทั้งผลจากการประกาศล่าสุดสลายตัวเร็ว (จากลดลง 10 bps เหลือเพียง 3 bps ภายในหนึ่งเดือน) ทั้งนี้แม้ Term Premium จะยืนในระดับสูง แต่ทิศทางของปีนี้ถูกขัดขวางด้วยความคาดหวังดอกเบี้ยเป็นหลัก เห็นได้จาก Yield 2 ปีที่ปรับขึ้น 75 bps นำหน้า Yield 30 ปีที่ขึ้นเพียง 40 bps การพึ่งพาเครื่องมือกระทรวงการคลังจึงไม่อาจแก้ปัญหาลึกได้
- **จับตาการประชุม Fed และ Dot Plot:** หาก Kevin Warsh หรือเจ้าหน้าที่ Fed ไม่เลือกส่งสัญญาณหรือระบุตัวแปรที่ชัดเจน ตลาดจะยังคงผันผวนสูงในทุกรอบการประชุมและการฟื้นตัวจะจำกัด จนกว่าจะเห็นประมาณการเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ย (Fed Projections / Dot Plot) ในการประชุมเดือนกันยายน

Figure 3 : Fed Ownership by Maturity Bucket 52% of the 10-15Y Sector

Maturity	Total	Non Fed	Fed	Avg Coupon	Fed VS Total
<1	2,929,773,000,000	2,503,297,417,516	426,475,582,484	2.90%	14.60%
1-3	5,946,934,000,000	5,167,670,434,025	779,263,565,975	3.10%	13.10%
3-5	3,772,123,000,000	3,297,113,329,350	475,009,670,650	3.20%	12.60%
5-7	2,138,342,000,000	1,873,629,385,733	264,712,614,267	3.50%	12.40%
7-10	1,541,589,000,000	1,363,029,929,106	178,559,070,894	4.30%	11.60%
10-15	988,862,000,000	473,277,148,218	515,584,851,782	3.10%	52.10%
15-20	1,719,394,000,000	1,245,930,889,219	473,463,110,781	3.60%	27.50%
>20	2,660,287,000,000	2,169,962,689,854	490,324,310,146	3.30%	18.40%
Total	21,697,304,000,000	18,093,911,223,021	3,603,392,776,979	3.30%	16.60%

Figure 4 :US 10-Year Yield vs. Term Premium: Risk Compensation Rebuilding Since 2021



Key Factor : เงินเฟ้อชะลอลงแต่ยังสูงกว่าเป้า ธนาคารกลางคงดอกเบี้ยทั้งปี 2026

- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวปานกลางท่ามกลางเงินเฟ้อที่ชะลอตัว เปิดทางให้เฟดลดดอกเบี้ยในไตรมาส 1/2027:** การให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อของประธานเฟด (Warsh) ดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่แรงกดดันด้านราคาที่ยืดเยื้อช่วยสนับสนุนการคงดอกเบี้ยต่อเนื่องและเปิดโอกาสลดดอกเบี้ยใน 1Q27 นอกจากนี้ การจ้างงานที่แข็งแกร่ง การลงทุนที่สม่ำเสมอ และการเติบโตทางเศรษฐกิจระดับปานกลาง ยังคงเป็นปัจจัยหนุนมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- **เงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ยุโรปเผชิญแรงกดดันด้านดอกเบี้ยที่มากกว่า:** ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลงและอุปทานน้ำมันที่ดีขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบต่ำกว่า 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ตัวเลขเงินเฟ้อส่วนใหญ่ปรับตัวต่ำกว่าที่คาดไว้ในหลายประเทศ แม้ว่ายุโรปและจีนจะยังคงเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น ทั้งนี้ คาดว่าธนาคารกลางหลักจะยังคงอัตราดอกเบี้ยเป็นส่วนใหญ่ โดยอาจมีการใช้นโยบายเข้มงวดเพิ่มเติมอย่างจำกัดในยุโรป

Figure 5 : U.S. GDP Contribution Breakdown: Tariff and Energy Drag Fade Through 2027

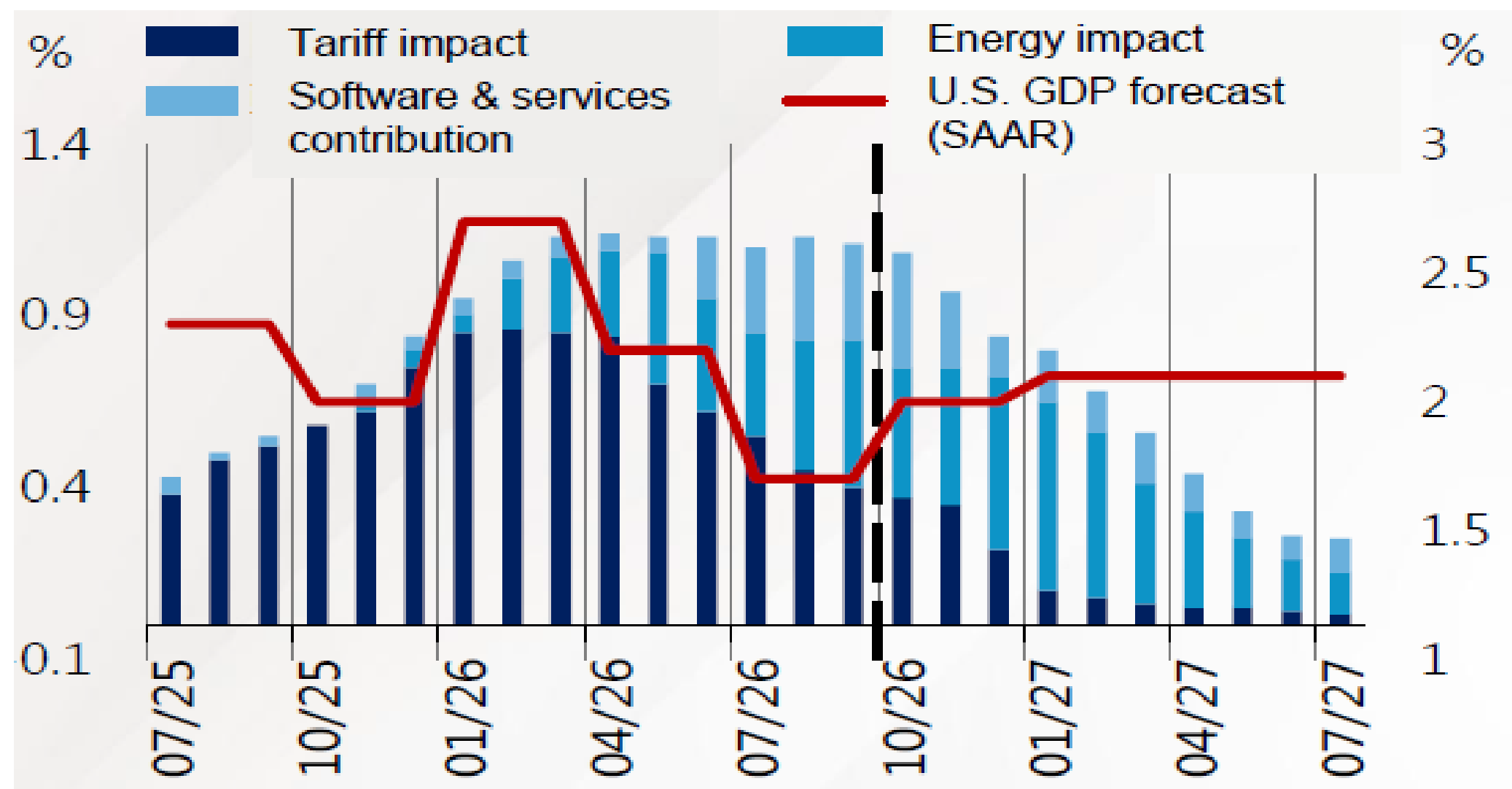
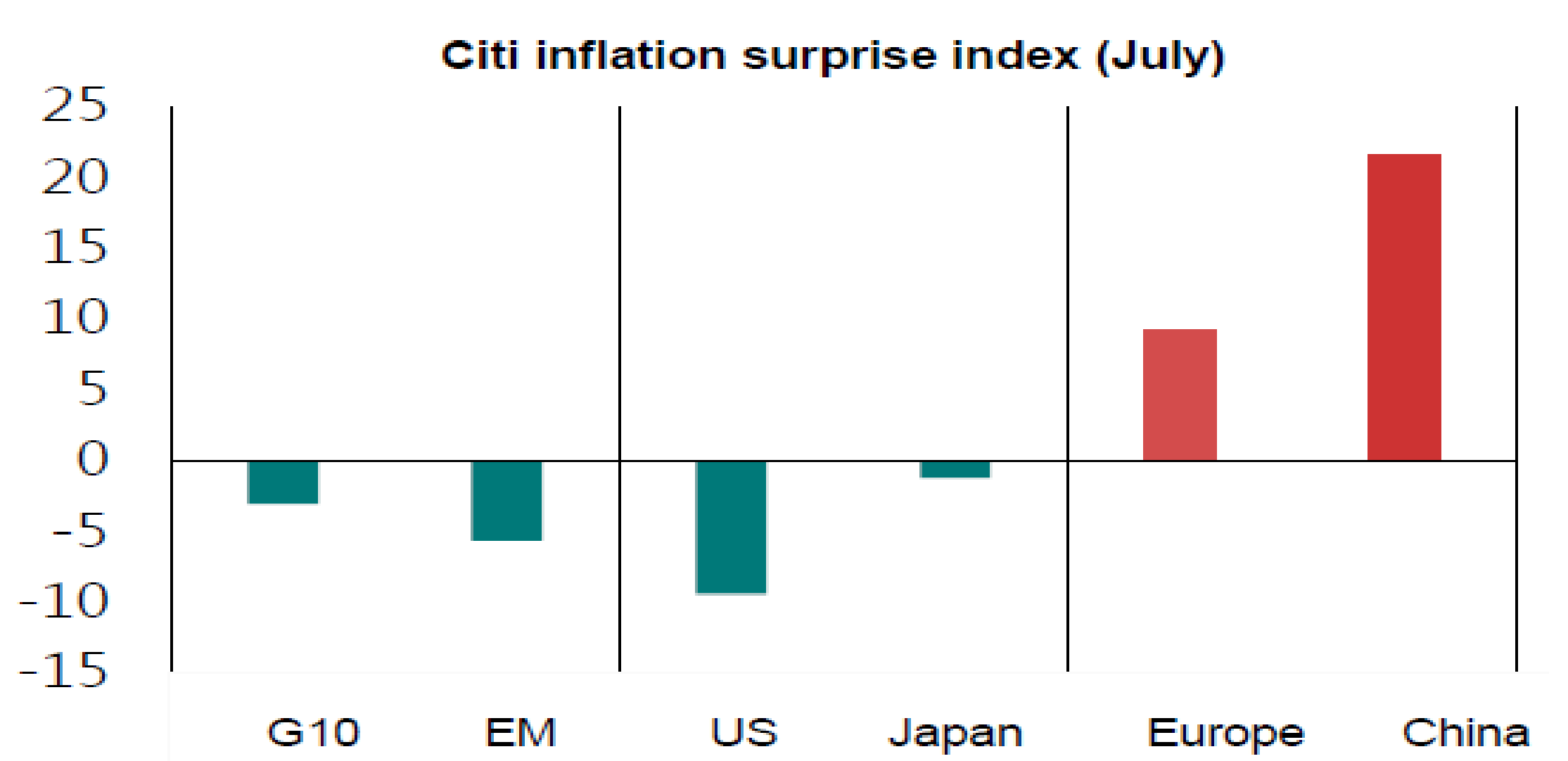


Figure 6 : Inflation Surprises Turn Negative Across G10, While China and Europe Run Hot



Key Factor : ความตึงเครียดในตะวันออกกลางสลับไปมาระหว่างความขัดแย้งในวงจำกัดกับการเจรจาทางการทูต

- ความตึงเครียดในตะวันออกกลางมีแนวโน้มสลับไปมาระหว่างความขัดแย้งในวงจำกัดและการใช้การทูต: แม้จะมีการลงนาม MOU ในเดือนมิถุนายน แต่ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านก็กลับมาปะทุขึ้นอย่างรวดเร็วเหนือพื้นที่ช่องแคบฮอร์มุซและประเด็นนิวเคลียร์ แม้ว่าการบรรลุข้อตกลงในระยะสั้นยังคงเกิดขึ้นได้ยาก แต่ทั้งสองฝ่ายก็ไม่มีท่าทีพร้อมจะเสี่ยงกับสงครามเต็มรูปแบบ ดังนั้น ภูมิภาคนี้จึงมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับวัฏจักรของความขัดแย้งในวงจำกัดและการเจรจาทางการทูตสลับกันไปอย่างต่อเนื่อง
- การสัญจรณ์ผ่านช่องแคบและอุปทานพลังงานในภูมิภาคยังคงมีความไม่แน่นอนสูงในระยะสั้น: การล่มสลายของข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน การกลับมาคว่ำขันข้อจำกัดในช่องแคบฮอร์มุซ และการขู่โจมตีการเดินเรือในทะเลแดงของกลุ่มฮูตี ได้เพิ่มความเสี่ยงด้านอุปทานท่ามกลางระดับสินค้าคงคลังที่ลดลง คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อยู่ที่ 75-90 ดอลลาร์สหรัฐ หากเปิดให้สัญจรณ์ได้บางส่วน, สูงกว่า 90 ดอลลาร์สหรัฐ หากช่องแคบทั้งสองถูกปิด และต่ำกว่า 75 ดอลลาร์สหรัฐ หากการเจรจายุติปัญหาช่วยให้เส้นทางเดินเรือกลับมาเปิดใช้อีกครั้ง

Figure 7 : U.S.-Iran tensions swing between conflict and talks

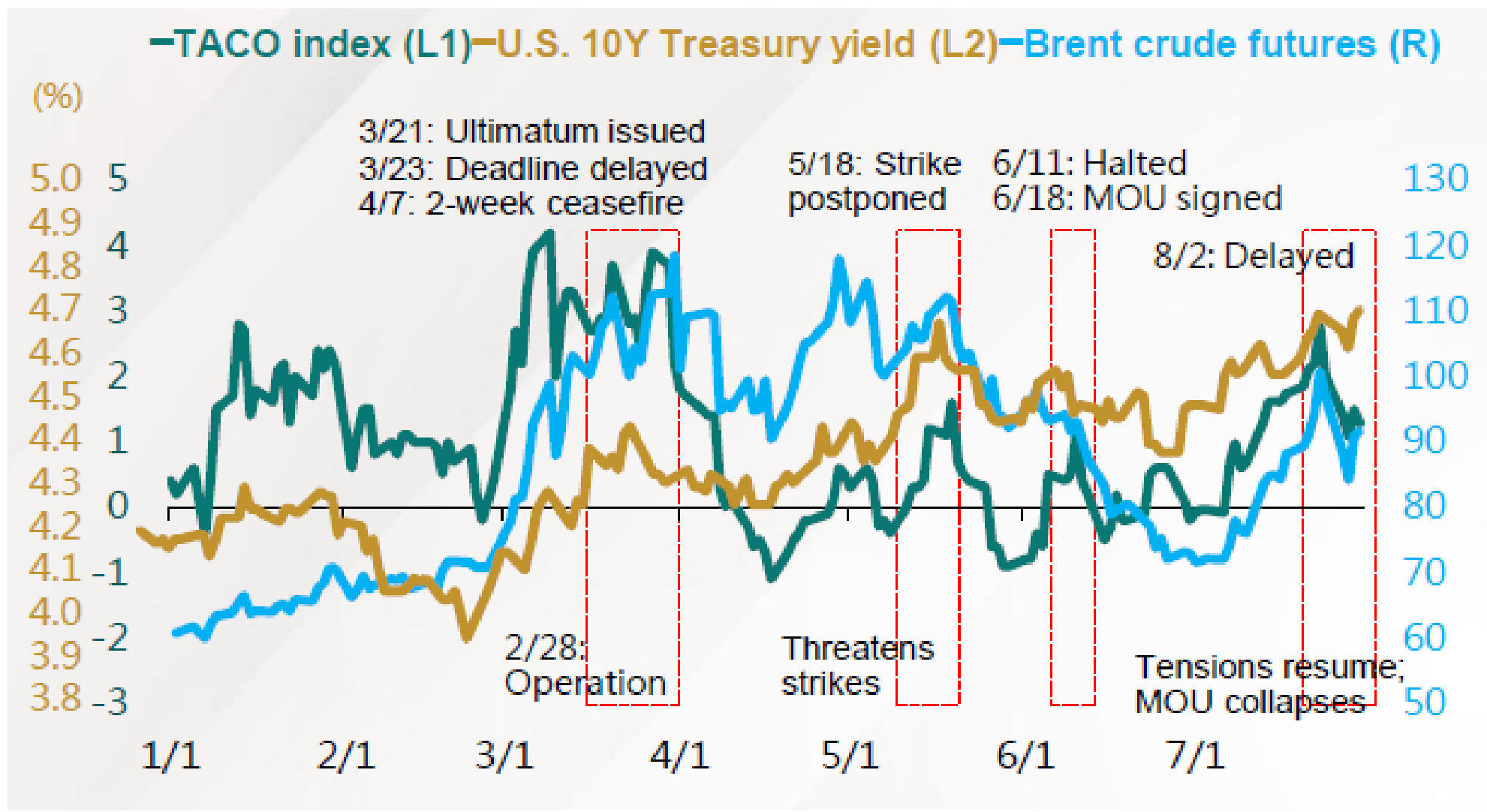
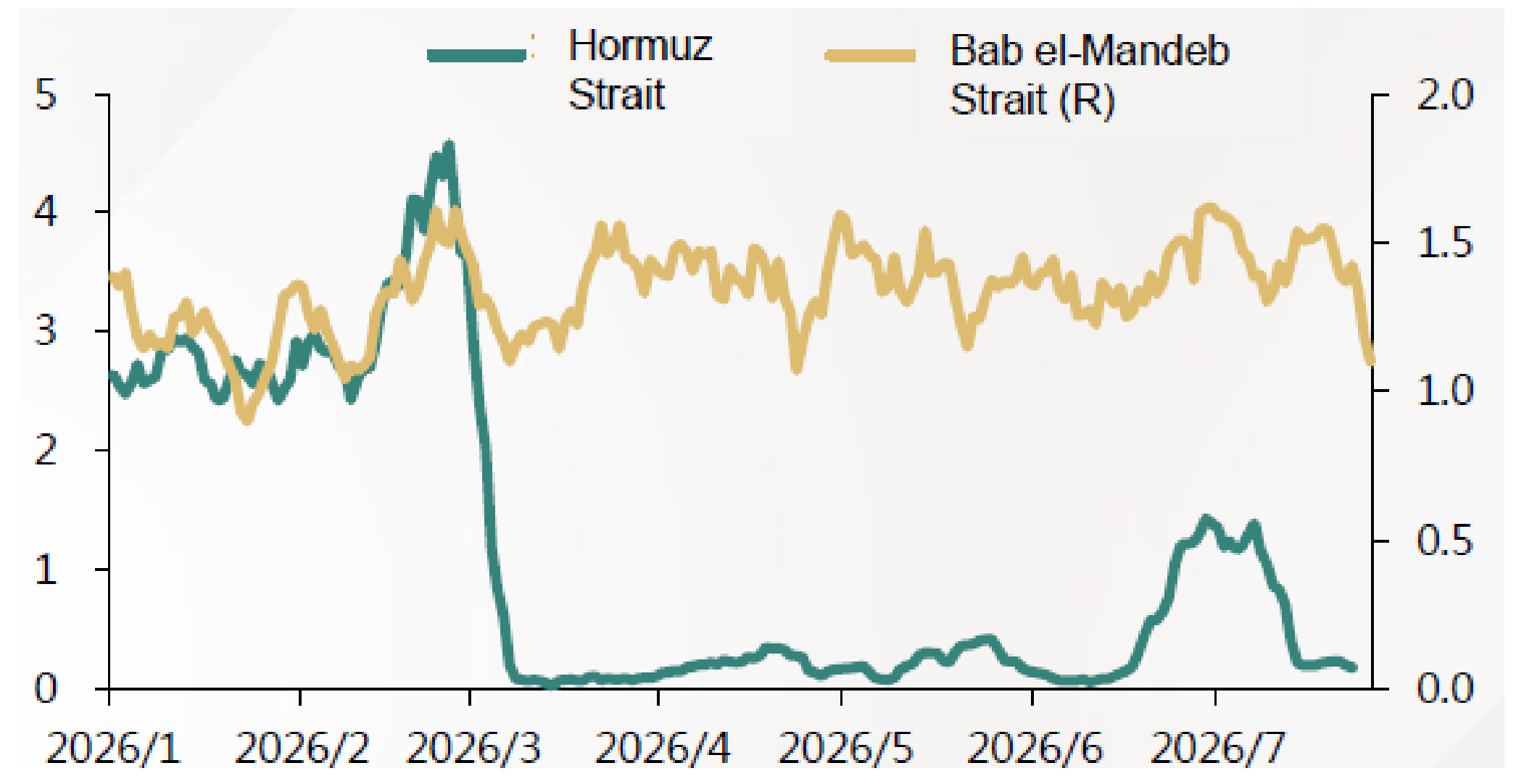


Figure 8 : Hormuz traffic remains constrained after brief recovery



Key Factor :การเติบโตอย่างรวดเร็วของหนี้ปลุกความเสี่ยงเพดานหนี้และการปิดหน่วยงานรัฐ (Shutdown) ให้กลับมาอีกครั้ง

- **การเติบโตของหนี้กลับมาเร่งตัวขึ้น** นำความเสี่ยงเรื่องเพดานหนี้กลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง: หลังจากที่มีการปรับเพิ่มเพดานหนี้ขึ้นเป็น 41.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนกรกฎาคม 2025 หนี้สาธารณะคงค้างได้ไต่ระดับขึ้นสู่ 40 ล้านล้านแล้วเมื่อ 19 ส.ค. หากเป็นไปตามอัตราเร่งปัจจุบัน อาจชนเพดานหนี้ภายในไตรมาส 4/2026 โดยมาตรการพิเศษของกระทรวงการคลังน่าจะช่วยขยายเส้นตายออกไปได้ถึงไตรมาส 1/2027 ความไม่แน่นอนเรื่องเพดานหนี้ที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Treasury yields) ปรับตัวสูงขึ้น และกลายเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้น
- **ภูมิรัฐศาสตร์และความขัดแย้งเรื่องงบประมาณกลาโหมเพิ่มความเสี่ยง Government Shutdown:** ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อยังคงดันให้ค่าใช้จ่ายด้านขีปนาวุธสูงขึ้น โดยความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน คาดว่าสร้างความเสียหาย/มีค่าใช้จ่ายสูงถึง 3.75 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่าคณะทำงานของทรัมป์จะเสนองบประมาณกลาโหมสูงถึง 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับปีงบประมาณ 2027 แต่งบประมาณที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐสภากลับต่ำกว่ามาก ข้อขัดแย้งด้านงบประมาณที่ขยายวงกว้างอาจทำให้การอนุมัติตัวเงินงบประมาณปี 2027 ช้าลงยิ่งขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงเรื่องการปิดหน่วยงานรัฐบาล (Government Shutdown) หากไม่มีการผ่านร่างกฎหมายงบประมาณภายในวันที่ 30 กันยายน

Figure 9 : US debt buildup points to debt ceiling by 4Q26

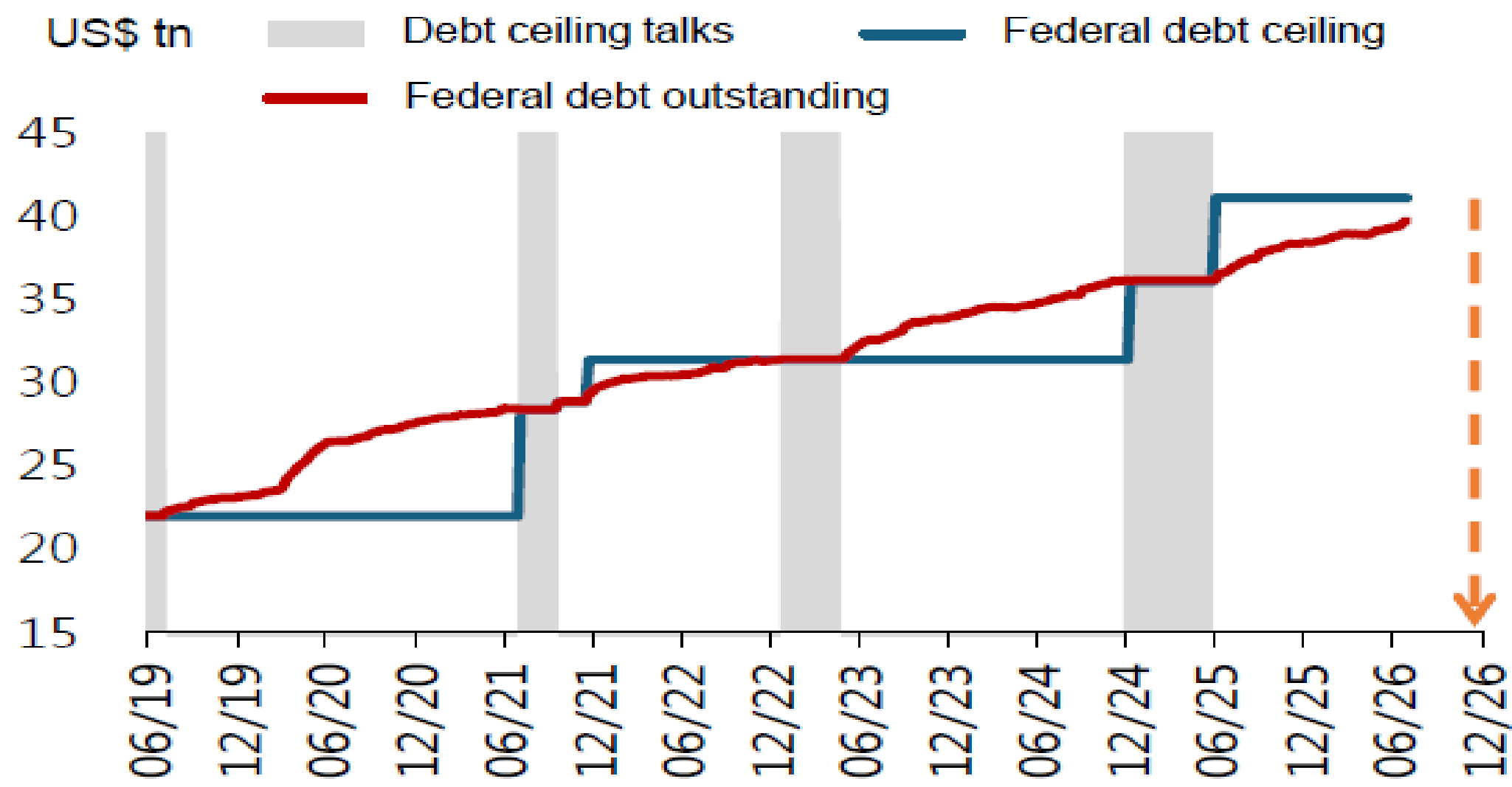
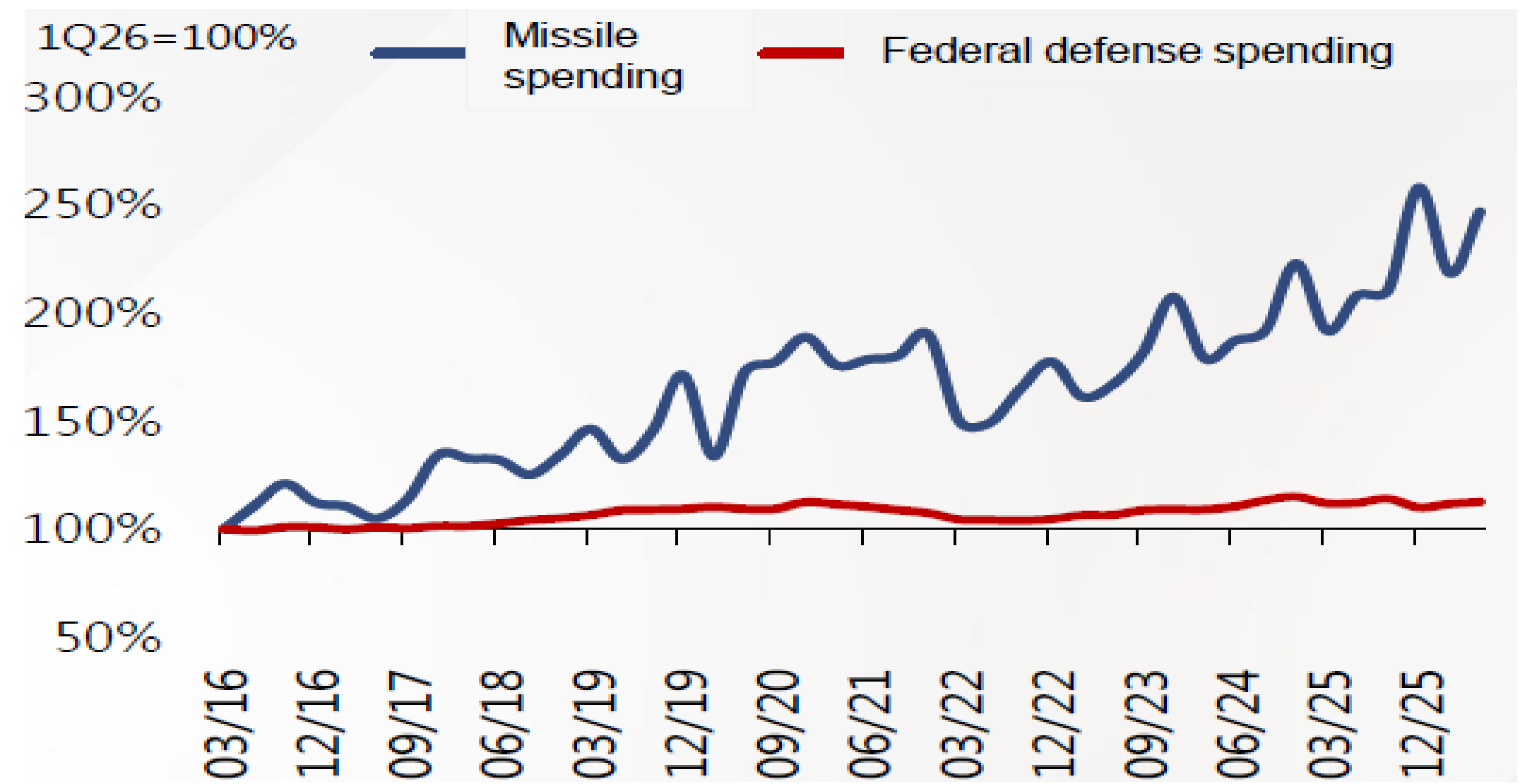


Figure 10 : Missiles drive defense spending growth



Key Factor : ดอกเบี้ยสูงกดดันต้นทุนการเงิน แต่ความเสี่ยงยังอยู่ในวงจำกัด

- การขยายตัวของหนี้สหรัฐฯ กลับมาเป็นประเด็นที่ตลาดต้องจับตา หลังจากมีการปรับเพิ่มเพดานหนี้เป็น 41.1 ล้านล้านดอลลาร์ในเดือน ก.ค. 2025 แต่หนี้รัฐบาลกลางเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 39.8 ล้านล้านดอลลาร์แล้ว ณ สิ้นเดือนก.ค. หากหนี้ยังเพิ่มขึ้นในอัตราปัจจุบัน อาจแตะเพดานหนี้ได้ภายใน 4Q26 แม้กระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะสามารถใช้มาตรการพิเศษเพื่อยืดเวลาออกไปได้ถึง 1Q27 ความไม่แน่นอนเรื่องเพดานหนี้อาจกดดันราคาพันธบัตรและทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น
- ขณะเดียวกัน ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความเห็นต่างเรื่องงบประมาณกลาโหมเพิ่มความเสี่ยงที่รัฐบาลสหรัฐฯ อาจต้องปิดหน่วยงานบางส่วน หากสภาองเกรสไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณได้ภายในวันที่ 30 ก.ย. ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังทำให้ค่าใช้จ่ายด้านซีปนาวุธเพิ่มขึ้น โดยประเมินว่าความขัดแย้งดังกล่าวสร้างต้นทุนให้สหรัฐฯ ราว 37.5 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่รัฐบาล Trump เสนองบกลาโหมปีงบประมาณ 2027 สูงถึง 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ แต่ยังคงมีความเห็นต่างกับสภาองเกรสอย่างมาก หากไม่สามารถหาข้อสรุปด้านงบประมาณได้ทันเวลา ความเสี่ยง Government Shutdown อาจกลับมาเป็นปัจจัยกดดันตลาดอีกครั้ง

Figure 11 : Missiles drive defense spending growth

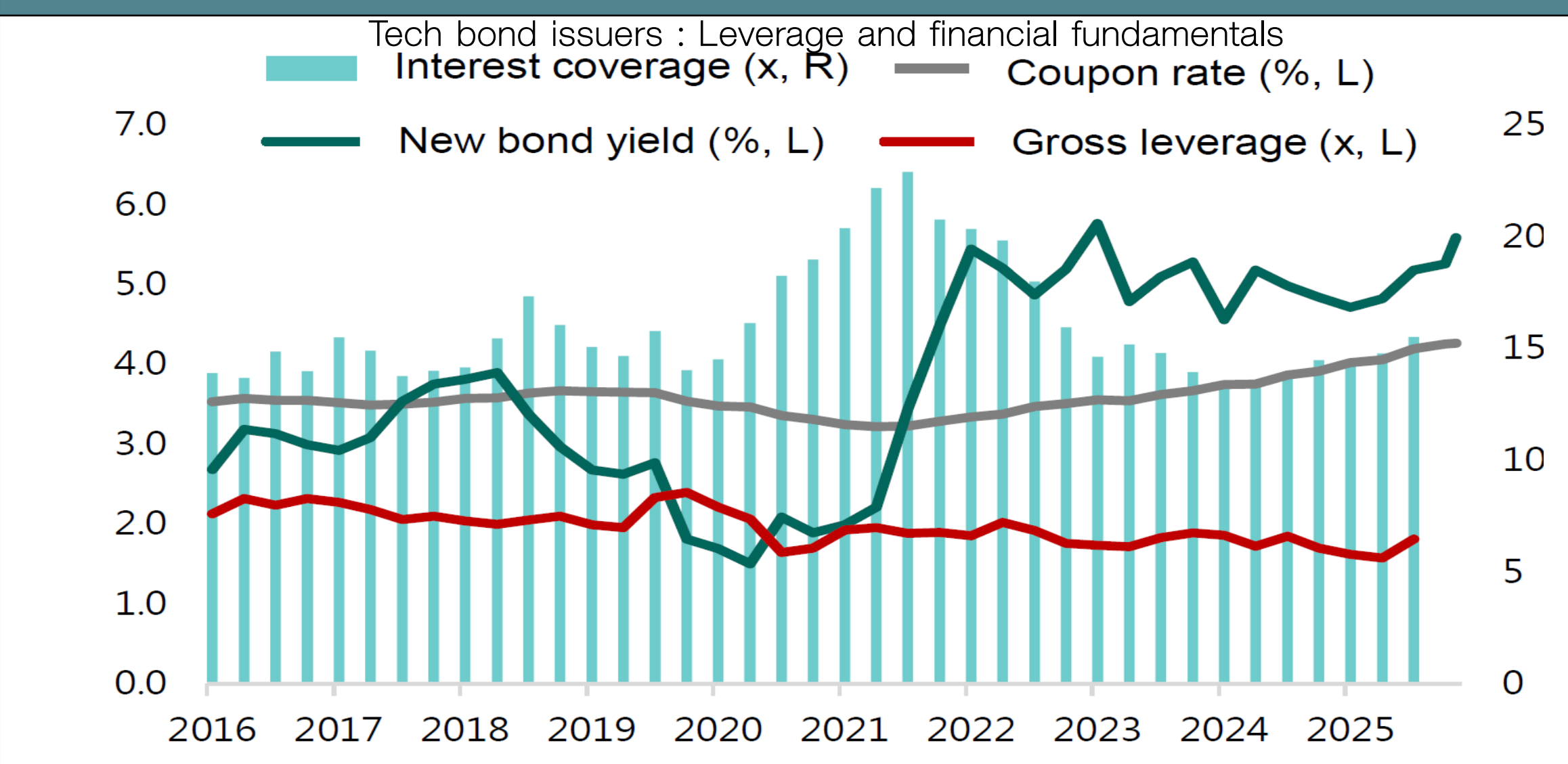
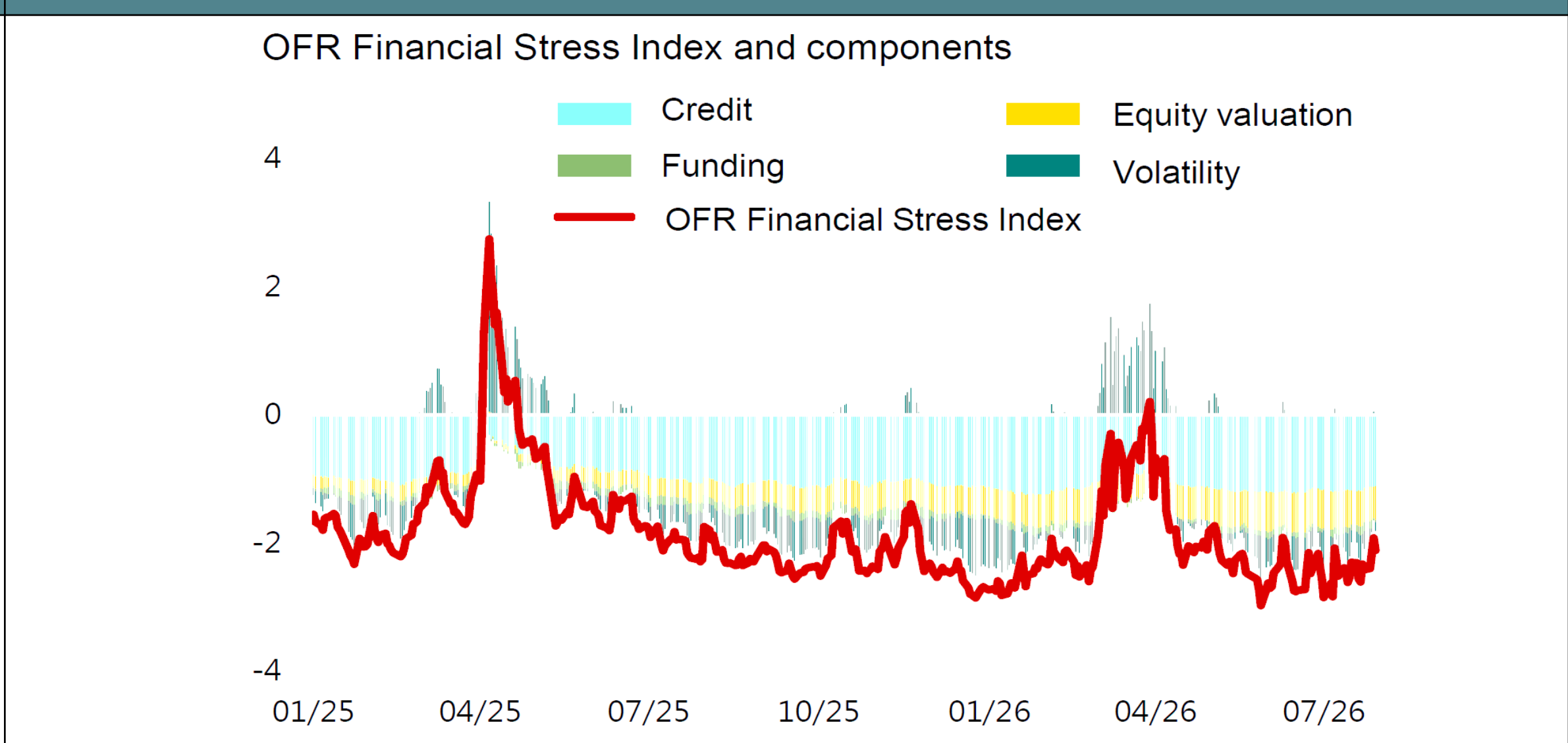


Figure 12 : US debt buildup points to debt ceiling by 4Q26



Source: Barclays, BofA (LHS), OFR, BOA(RHS), CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : ปัจจัยพื้นฐานของตลาดเกิดใหม่กำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- **กำไรของตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มกระจายตัวดีขึ้น** หลังราคาน้ำมันเริ่มทรงตัวและความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านมีแนวโน้มรุนแรงน้อยกว่าที่กังวล ส่งผลดีต่อประเทศที่นำเข้าน้ำมัน ขณะที่ผลประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่งทำให้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026 ของไต้หวันขึ้น 6.3%YoY และเกาหลีใต้ 3.7%YoY รวมถึงปรับเพิ่มประมาณการของบราซิล, ไทย, และสิงคโปร์ ทำให้ความแตกต่างของแนวโน้มกำไรระหว่างตลาดเกิดใหม่เริ่มแคบลง
- **ภาคส่งออกเทคโนโลยีของไต้หวันและเกาหลีใต้ยังคงแข็งแกร่ง** โดยได้แรงหนุนจากความต้องการ AI และ High-Performance Computing ที่ช่วยผลักดันการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์และสินค้า ICT อย่างต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกในกลุ่มที่ไม่ใช่เทคโนโลยียังฟื้นตัวไม่เท่ากันในแต่ละประเทศ แต่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น เช่น การส่งออกชิ้นส่วนรถยนต์และเหล็กของเกาหลีใต้ที่ฟื้นตัว และการส่งออกสิ่งทอของไต้หวันที่เริ่มผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรแล้ว

Figure 13 : Low tech-sector leverage, but interest burden risks loom

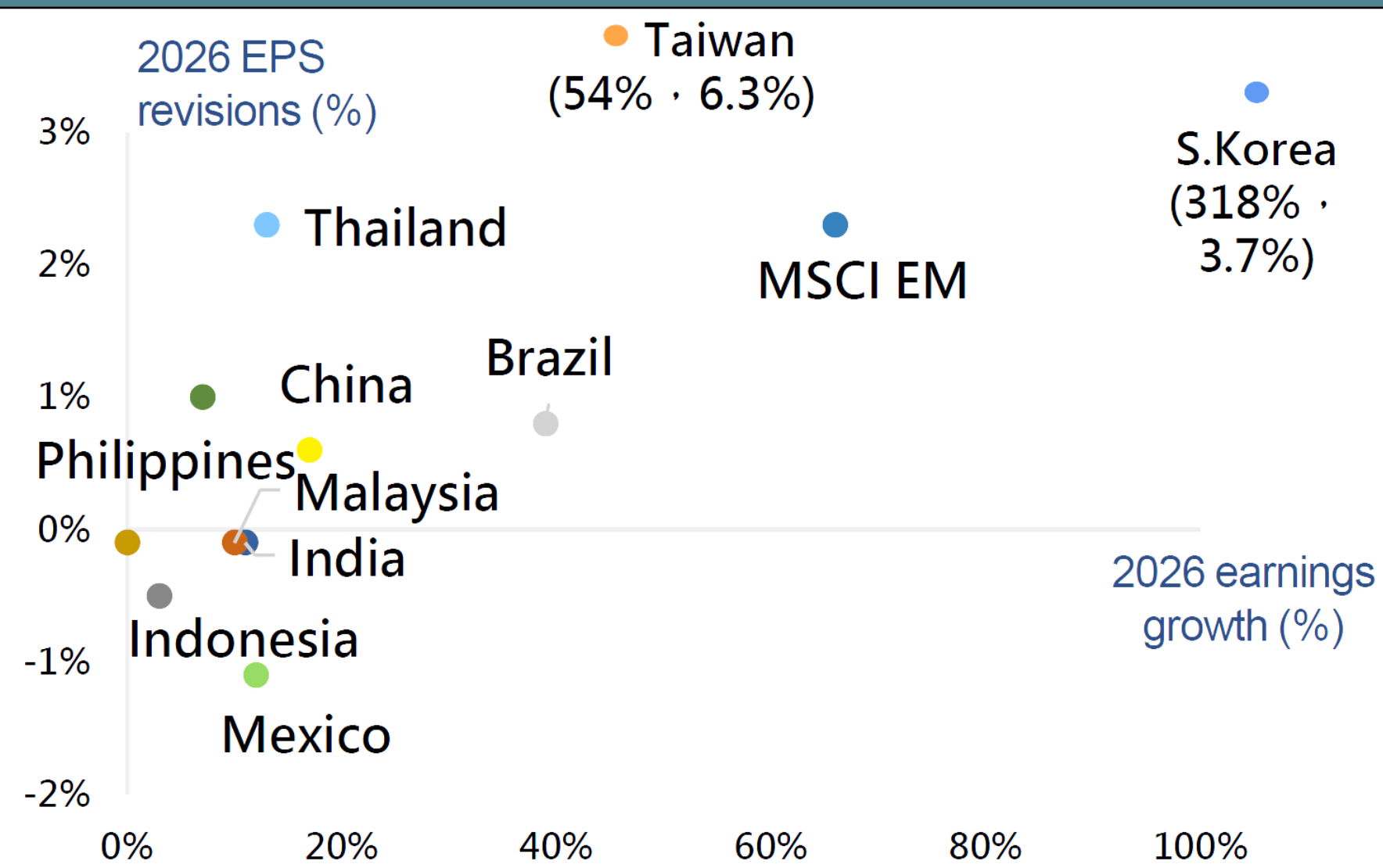
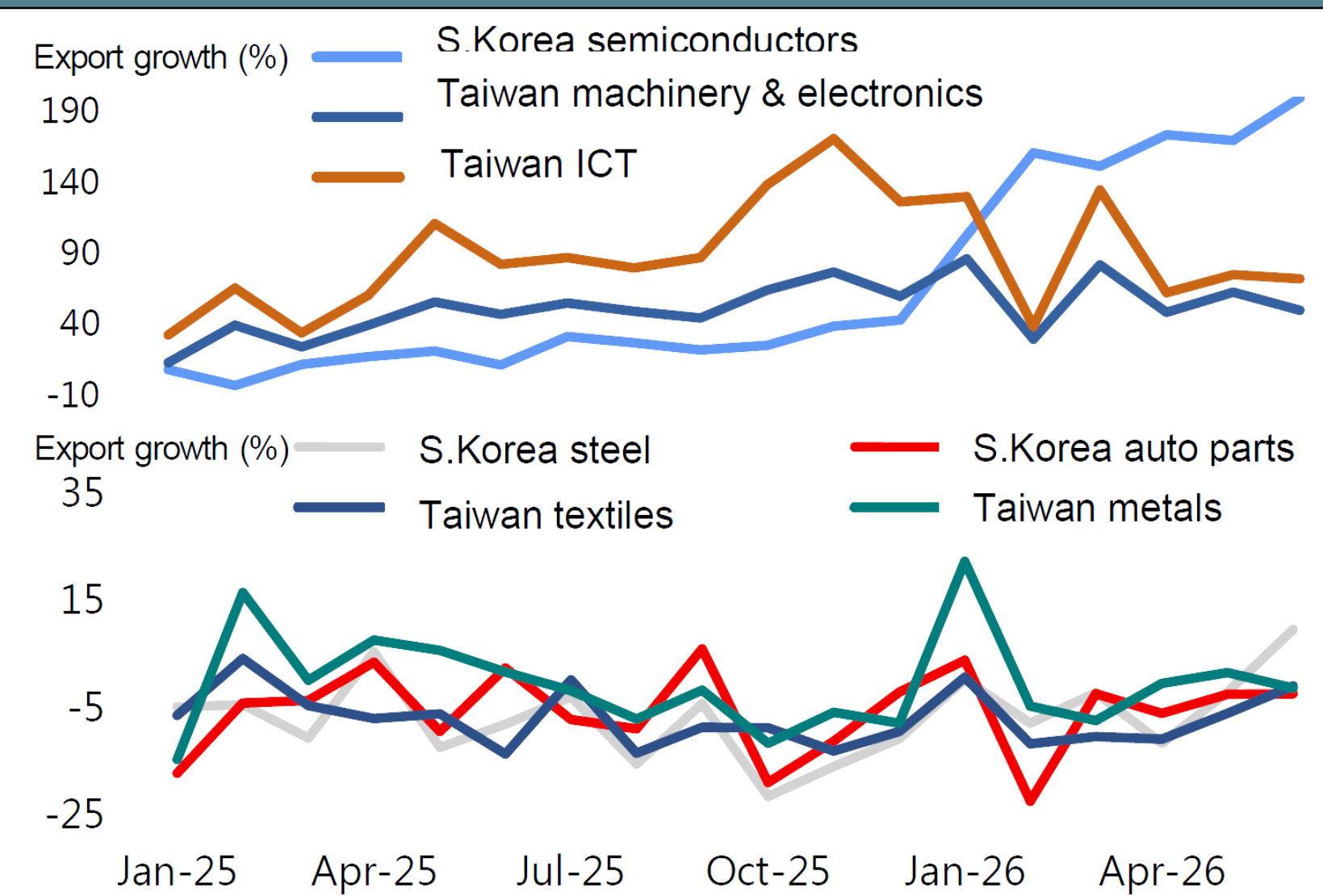


Figure 14 : Liquidity conditions soften but remain accommodative



Key Factor : การลงทุนใน AI เริ่มให้ผลตอบแทน ขณะที่การแข่งขันใน LLM กำลังเข้มข้นขึ้น

- การลงทุนด้าน AI เริ่มถูกตลาดจับตาว่า “สร้างรายได้และกำไรได้มากแค่ไหน?” โดยผลประกอบการ 2Q26 พบว่า Azure ของ Microsoft, Google Cloud และ AWS มีอัตรากำไรดีขึ้น สะท้อนว่าการลงทุนด้าน AI เริ่มสร้างผลตอบแทนที่ชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ Meta ยังเผชิญแรงกดดันด้านอัตรากำไร แม้จะทุ่มลงทุน AI อย่างต่อเนื่อง ความแตกต่างของความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI จึงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่อธิบายว่าทำไมหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ มีผลตอบแทนหลังประกาศงบแตกต่างกัน
- ตลาด AI กำลังก้าวเข้าสู่ยุคที่มีผู้พัฒนาโมเดลหลายรายมากขึ้น โดยโมเดลแบบ Open-weight เช่น GLM และ Kimi สามารถพัฒนาประสิทธิภาพเข้าใกล้โมเดลแบบปิดของบริษัทชั้นนำ ขณะที่ต้นทุนการใช้งานต่ำกว่า การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและโมเดลที่หลากหลายจะช่วยให้ธุรกิจนำ AI ไปใช้งานได้มากขึ้น โดยเฉพาะการพัฒนา AI สำหรับแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งจะเปิดโอกาสในการสร้างรายได้ใหม่ ๆ ดังนั้น ผู้ให้บริการ Cloud รายใหญ่ยังมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากความสามารถในการนำเสนอ AI ที่มีต้นทุนคุ้มค่า รองรับหลายโมเดล และให้บริการแบบครบวงจรแก่ลูกค้าองค์กร

Figure 15 : Oil eases, lifting earnings outlooks for India, Thailand and Singapore

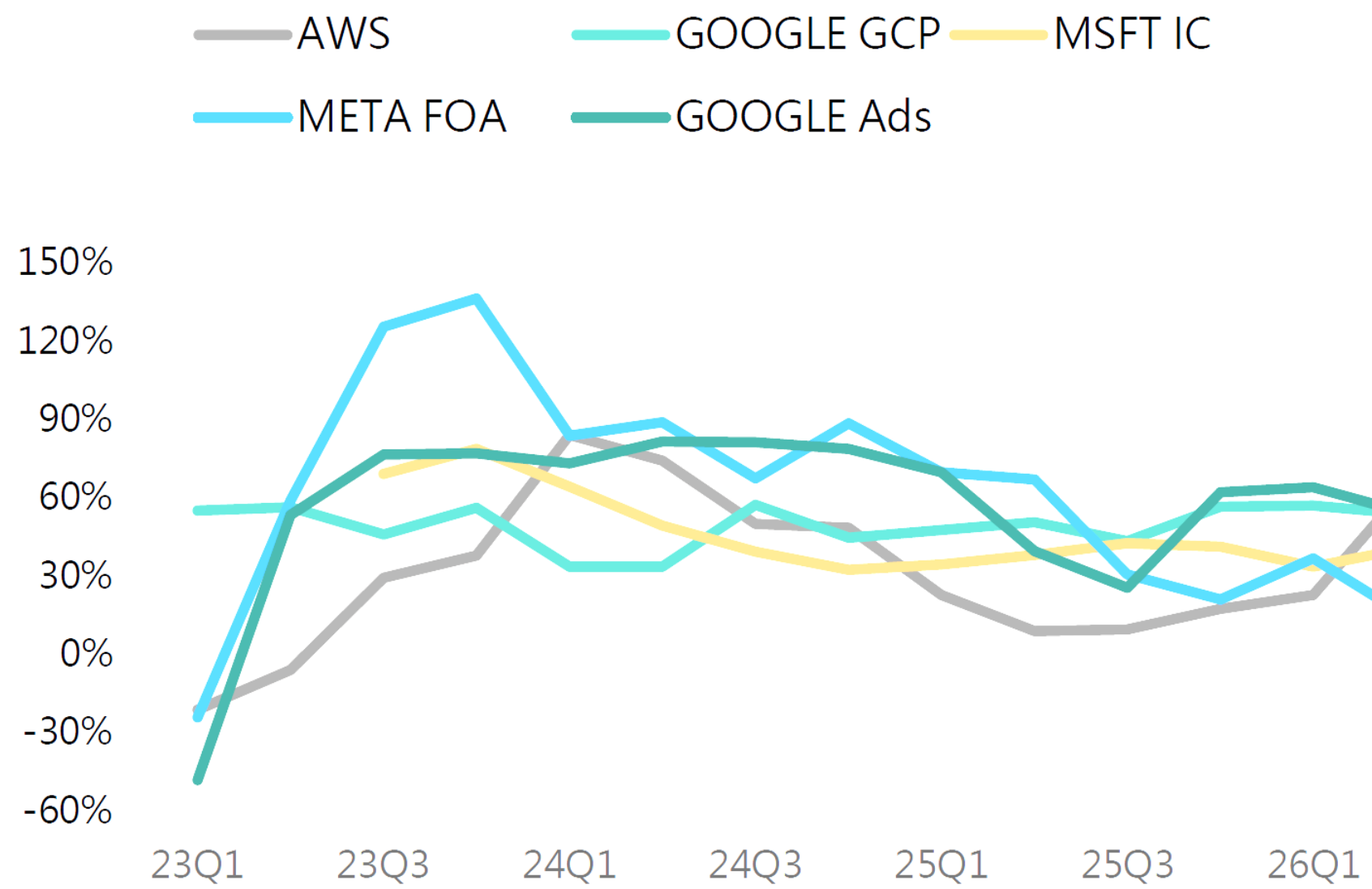
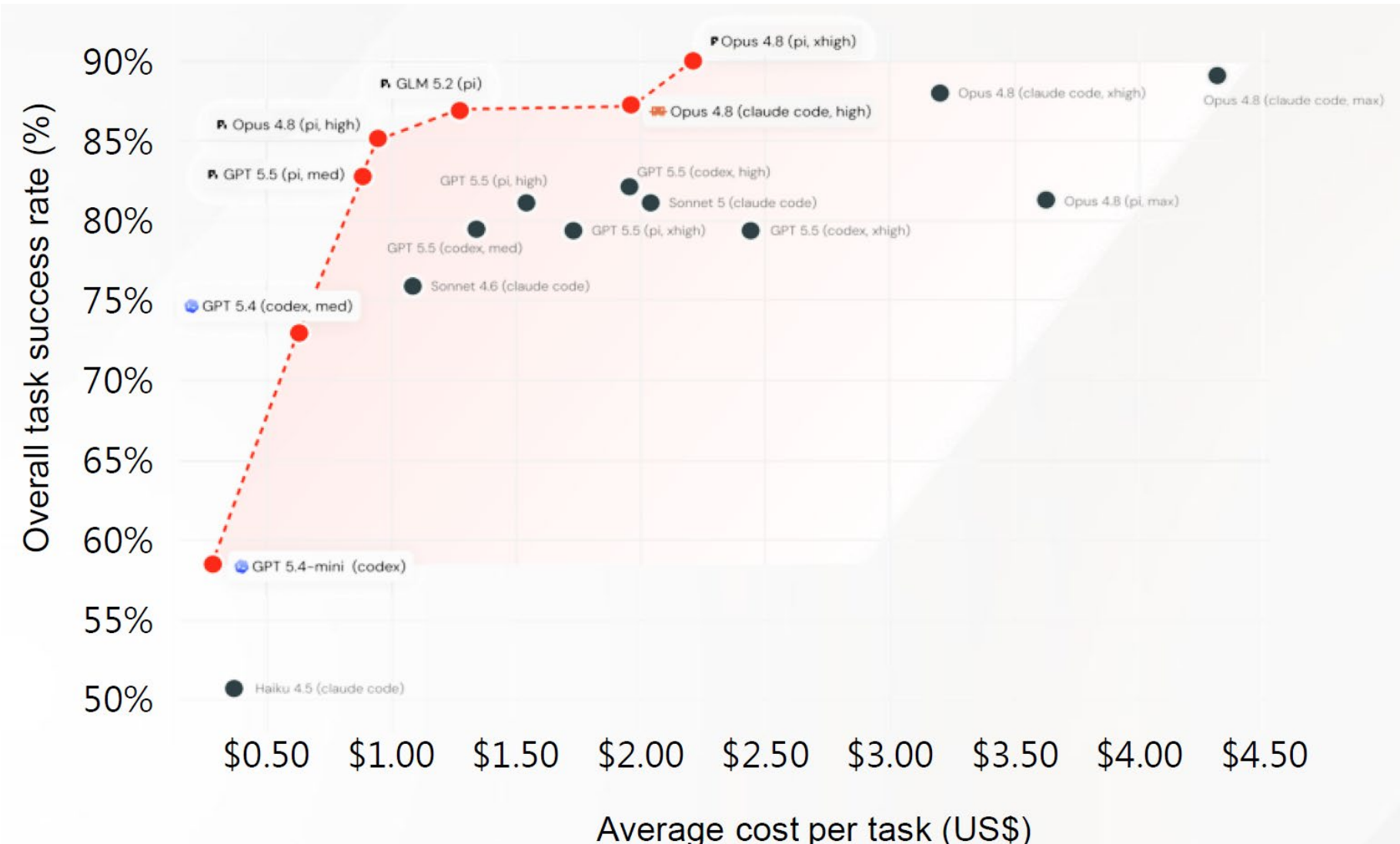


Figure 16 : AI and electrical exports support growth, easing non-tech divergence



Key Factor : บริษัทกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มงบ Capex ขณะที่ Valuation ยังคงอยู่ในระดับ 21 เท่า

- บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังเดินหน้าลงทุน AI อย่างต่อเนื่อง โดย Alphabet, Amazon, Microsoft และ Meta มีการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Capex) ใน สูงกว่าคาด 2Q26 ส่งผลให้ประมาณการ Capex รวมของปี 2026 ถูกปรับเพิ่มเป็นราว 793 พันล้านดอลลาร์ และมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น สะท้อนว่าบริษัทเหล่านี้ยังเชื่อว่า AI จะสร้างรายได้และผลตอบแทนได้เพียงพอที่จะรองรับการลงทุนขนาดใหญ่ ขณะที่ความต้องการใช้ AI ยังคงสูงกว่ากำลังการผลิต ส่งผลดีต่อรายได้และกำไรของธุรกิจ Cloud และทำให้ผู้ให้บริการ Cloud รายใหญ่ส่งสัญญาณว่าจะเพิ่มการลงทุนด้าน AI ต่อเนื่องไปถึงปี 2027
- ธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตของกำไรกลุ่มเทคโนโลยี โดย TSMC, Intel, Seagate และ Microsoft ต่างให้แนวโน้มผลประกอบการ 3Q26 ที่แข็งแกร่ง สะท้อนความต้องการชิปหน่วยความจำ และโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ผู้ผลิตหลายรายยังเผชิญข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต โดยกำไรของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้นถึง 135%YoY ใน 2Q26 ช่วยหนุนให้กำไรของกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวมเติบโต 69.4%YoY และตลาดยังคงคาดการณ์การเติบโตของกำไรในช่วงครึ่งหลังปี 2026 และปี 2027 จะยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง

Figure 17 : Core business operating margin (%)

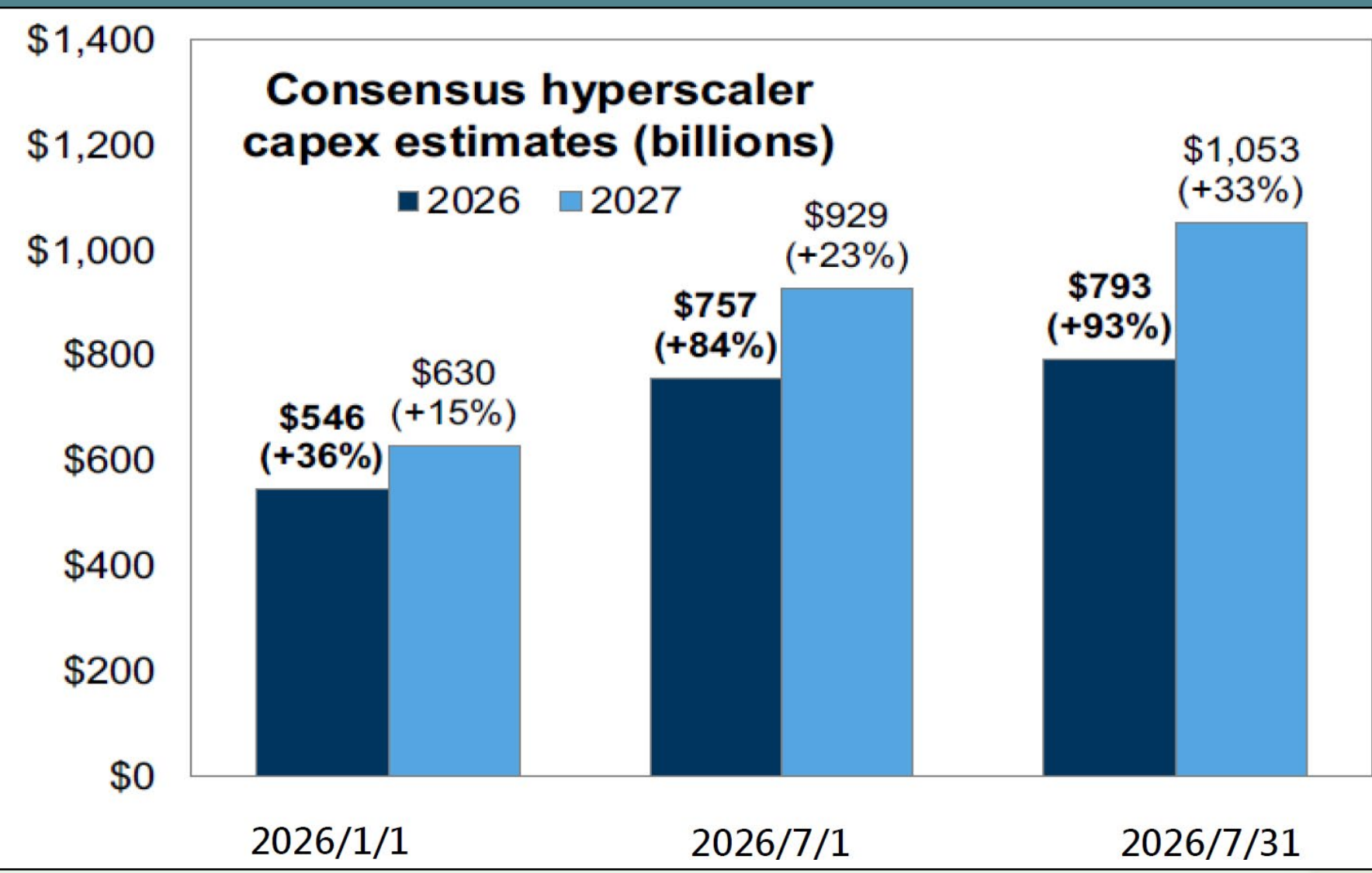


Figure 18 : LLM cost-performance frontier



Key Factor : กำไรครึ่งหลังปี 2026 มีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่งผลให้เกิด Sector Rotation ไปยังกลุ่มพื้นฐาน

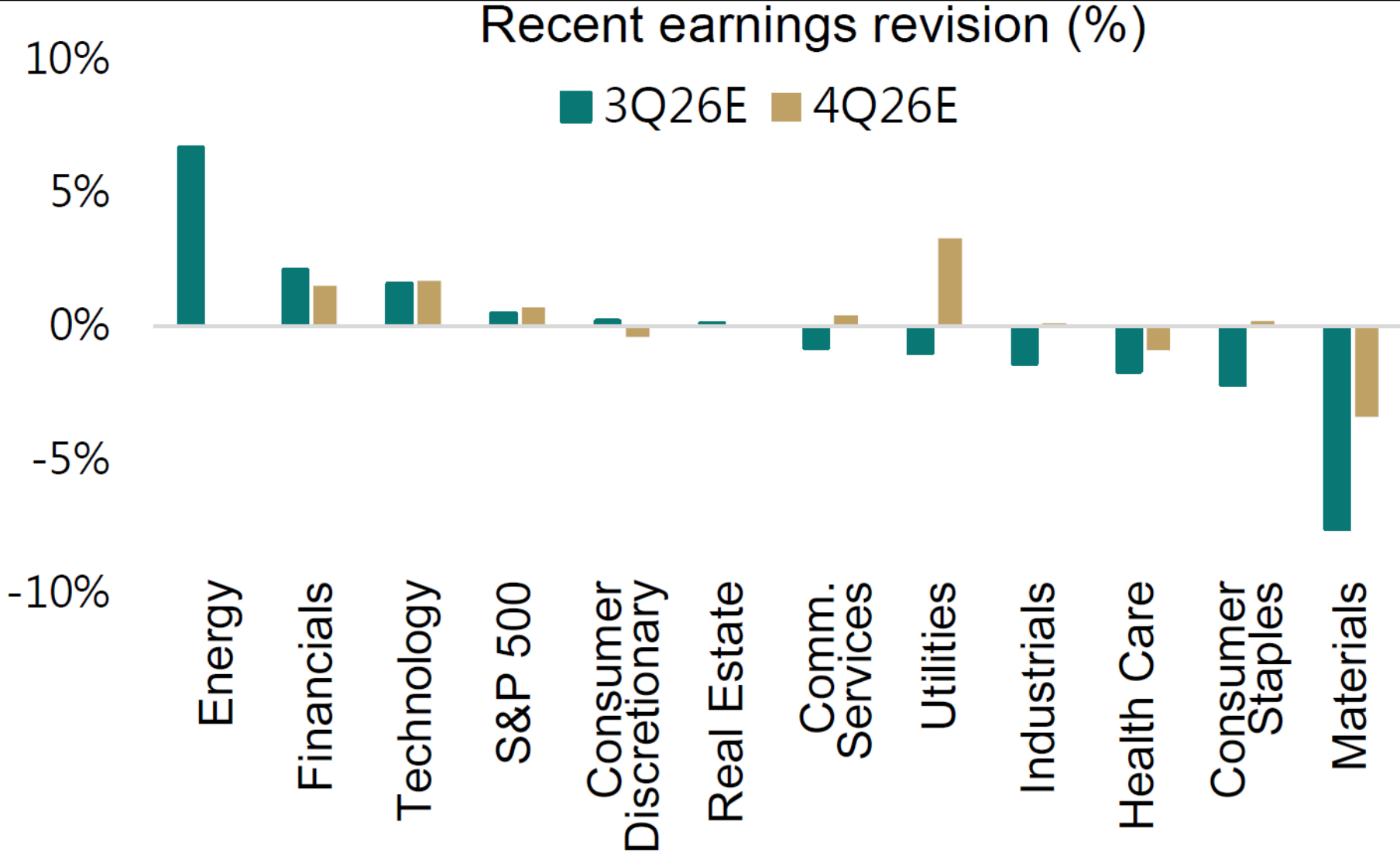
- ผลประกอบการ 2Q26 ของ S&P 500 เติบโตโดดเด่น โดยกำไรเพิ่มขึ้น 47.7%YoY แรงหนุนหลักมาจากกลุ่มพลังงานและหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI ขณะที่ Technology และ Health Care เป็นกลุ่มที่ทำกำไรได้ดีกว่า คาด ส่วน Consumer Staples และ Consumer Discretionary ยังทำได้ต่ำกว่าคาด หากไม่นับกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการลงทุนใน OpenAI และ Anthropic กลุ่ม Communication Services และ Consumer Discretionary ยังมีกำไรจากการดำเนินงานเติบโตราว 20%YoY และ 15%YoY ตามลำดับ ส่วน Health Care ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายการตัดจำหน่ายงานวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการ
- อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดว่ากำไรของกำไรจะชะลอลงในครึ่งหลังของปี 2026 โดยคาดว่ากำไร S&P 500 จะเติบโต 28%YoY ใน 3Q26 และ 26%YoY ใน 4Q26 ซึ่งต่ำกว่า 2Q26 นำโดยกลุ่ม Financials และ Technology ได้รับการปรับเพิ่มประมาณการกำไรมากที่สุด ขณะที่ Materials ถูกปรับลดประมาณการมากที่สุด เมื่อ Valuation เริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติ มุมมองการลงทุนจึงให้น้ำหนักกับ Technology, Financials, Health Care และ Consumer Staples มากขึ้น ขณะที่ Consumer Discretionary มีโอกาสฟื้นตัวในช่วง 4Q26

Figure 19 : Hyperscalers continue to raise AI data center capex

Sector	2Q26 Beat Rate	2Q26E Earnings Growth	1M Earnings Revision (%)
Energy	78%	127.90%	11.90%
Comm. Services	80%	108.8%*	100.80%
Consumer Discretionary	71%	88.8%*	83.3%*
Technology	91%	70.50%	5.00%
S&P 500	85%	47.70%	23.30%
Materials	89%	40.30%	7.60%
Financials	88%	22.60%	14.50%
Industrials	86%	15.40%	5.10%
Utilities	72%	10.80%	-0.50%
Real Estate	82%	9.30%	3.10%
Consumer Staples	71%	7.50%	1.90%
Health Care	100%	-13.80%	-4.50%

*Including unrealized gains from investments in OpenAI and Anthropic

Figure 20 : Tech sector trades near five-year lows at 21x P/E



กลยุทธ์การลงทุน กันยายน 2026			
ประเด็นสำคัญ			
- เพิ่มตราสารหนี้นอกสหรัฐเพื่อสร้างพอร์ตที่มีความสมดุล - กระจายการลงทุนไปในหุ้นแบบ broad-based ทั่วโลก และเน้นลงทุนไปหุ้นวัฏจักรเพื่อลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยี AI			
พอร์ตหุ้นที่กระจายความเสี่ยงดีและ Beta ต่ำลง			
Equity Strategy	Core Allocation: เน้นหุ้นเติบโตขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ และหุ้นกลุ่มวัฏจักร หุ้นโลกและ สหรัฐฯ : ONE-ELITE11-RA นอกสหรัฐฯ : หุ้นเทคโนโลยีไต้หวัน		อุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการทนทานต่อผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัวและได้ขยายอิทธิพลอุตสาหกรรม AI และห่วงโซ่อุปทาน และได้รับประโยชน์จาก AI ในระดับโลก: LHUSFIN, LHAI, LHCYBER และ LHTWGHD
กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ ถือตราสารหนี้ระยะสั้น – กลางเพื่อลดความผันผวน และเพิ่มโอกาสนอกตลาดหุ้นสหรัฐ			
Fixed income Strategy	กลยุทธ์ตราสารหนี้รับมือภาวะเงินเฟ้อพุ่ง โดย Barbell Strategy - Money Market /Short Term : LHSTPLUS-A, ABGFIX - รักษาสภาพคล่องของตลาดในช่วงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นยังปรับลดลง - Long-dated bond fund : LHGIGO- รับผลตอบแทนในตราสารหนี้ระยะยาวที่คงอยู่ในระดับสูง		
พอร์ต All-weather สำหรับทุกสภาพตลาด			
Asset-Allocation & Strategy Fund	สินทรัพย์ที่สามารถควบคุม Downside ให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อรับมือความผันผวน Global Equity + Low Volatility (Fund) : KT-WEQ-A, SCBGEARA Global Allocation : BYOU-COREPORT Income Equity : LHGDIV		สินทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์ที่ต่ำกับตลาดหุ้น Gold (คงสัดส่วน) : DAOL-GOLDXJ



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Fixed Income Strategy : เน้นการถือครองตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลดความผันผวนจาก Long end yield สูง

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
- กระจายการลงทุนไปยังตราสารหนี้นอกสหรัฐและกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจากการใช้จ่ายด้านเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI อยู่ในระดับสูง และยังมีความกังวลด้าน supply bond ที่มีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น กลยุทธ์การลงทุน: เน้นตราสารหนี้ระยะสั้น Investment Grade เป็นแกนหลัก เพื่อลด Sensitivity ต่อ Yield Curve เลี่ยงความเสี่ยง Repricing ฝั่งยาว พร้อมคงสภาพคล่องและความยืดหยุ่นในการบริหารพอร์ต	- Money market - Short-dated bond fund	- LHSTPLUS-A - ABGFIX-A
	Long-dated bond fund	LHGIGO

Figure 21 : Non-Technology Bonds Provide Better Protection During Technology Stock Volatility

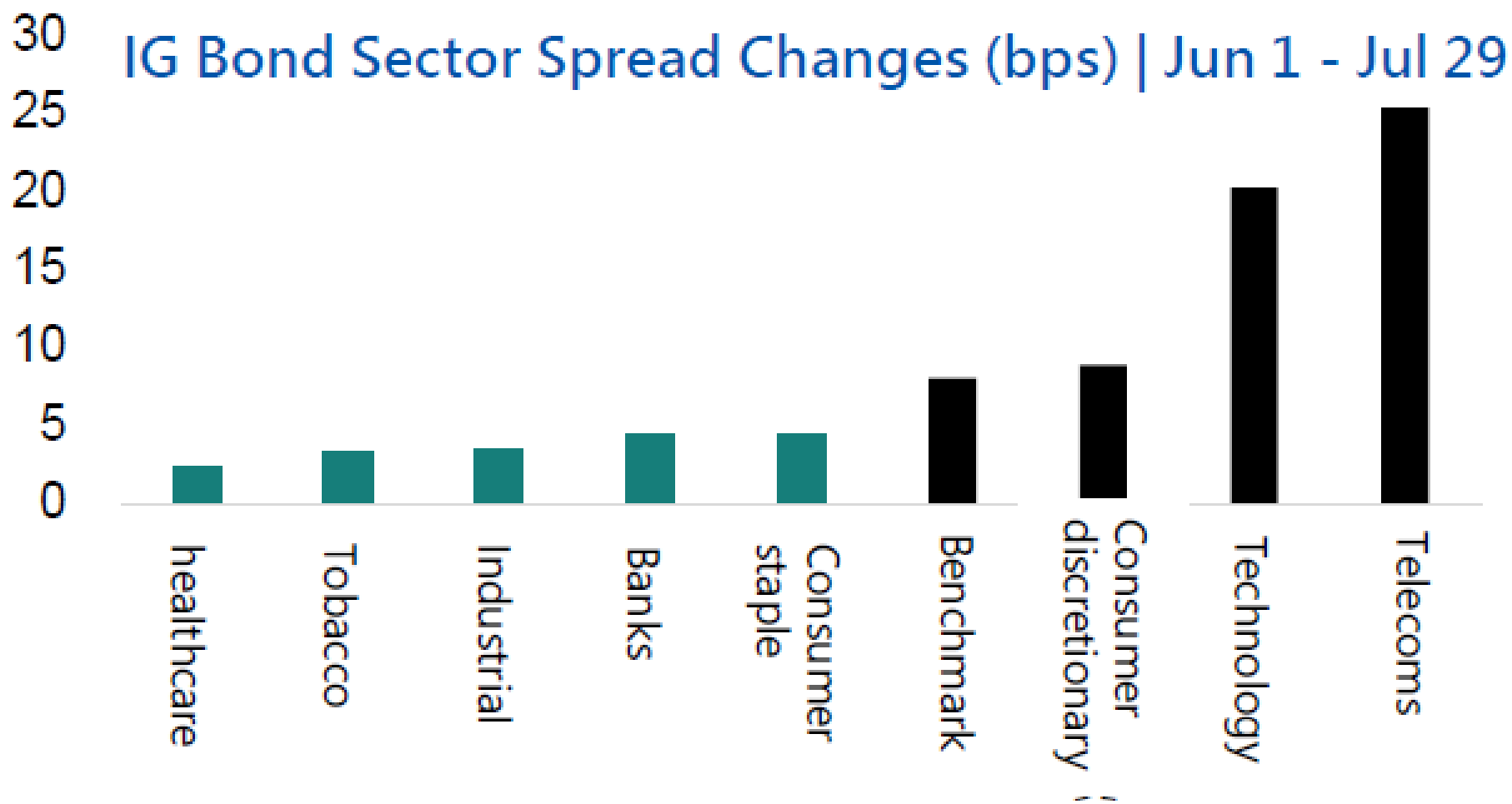
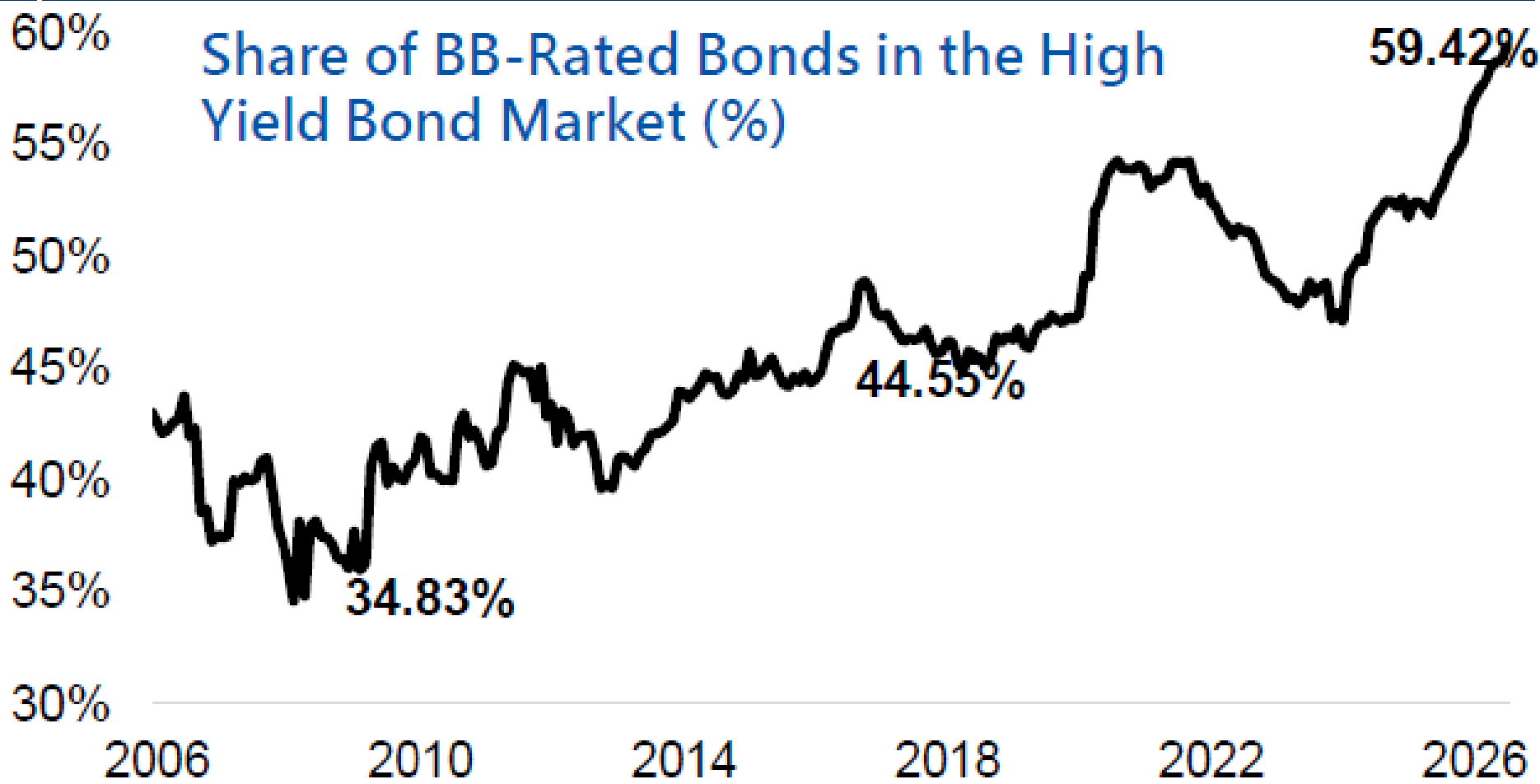


Figure 22 : Improving Credit Quality Supports the High Yield Bond Market





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Lower correlation : กระจายการลงทุนจากหุ้น Growth ไปสู่หุ้น Value

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
1. ลงทุนแบบ Multi-asset ที่สามารถปรับสัดส่วนการลงทุนระหว่างหุ้น Growth และหุ้น Value ได้ เพื่อช่วยบริหารจัดการและลดความผันผวนของพอร์ต 2. กระจายน้ำหนักสู่ Safe Haven ลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ เพื่อช่วยรองรับความผันผวนและเพิ่มเสถียรภาพให้พอร์ตการลงทุน	• กองทุน Global Equity + Low Volatility • กองทุนที่เน้น Income	• SCBGEARA • LHGDIV
	• กองทุน Global Allocation • กองทุน Multi Asset Fund	• BYOU-COREPORT • ES-GAINCOME • KKP CorePath Series
	• กองทุนทองคำ	• SCBGOLDH • DAOL-GOLDXJ

Figure 23 : Balancing Earnings Growth and Valuation

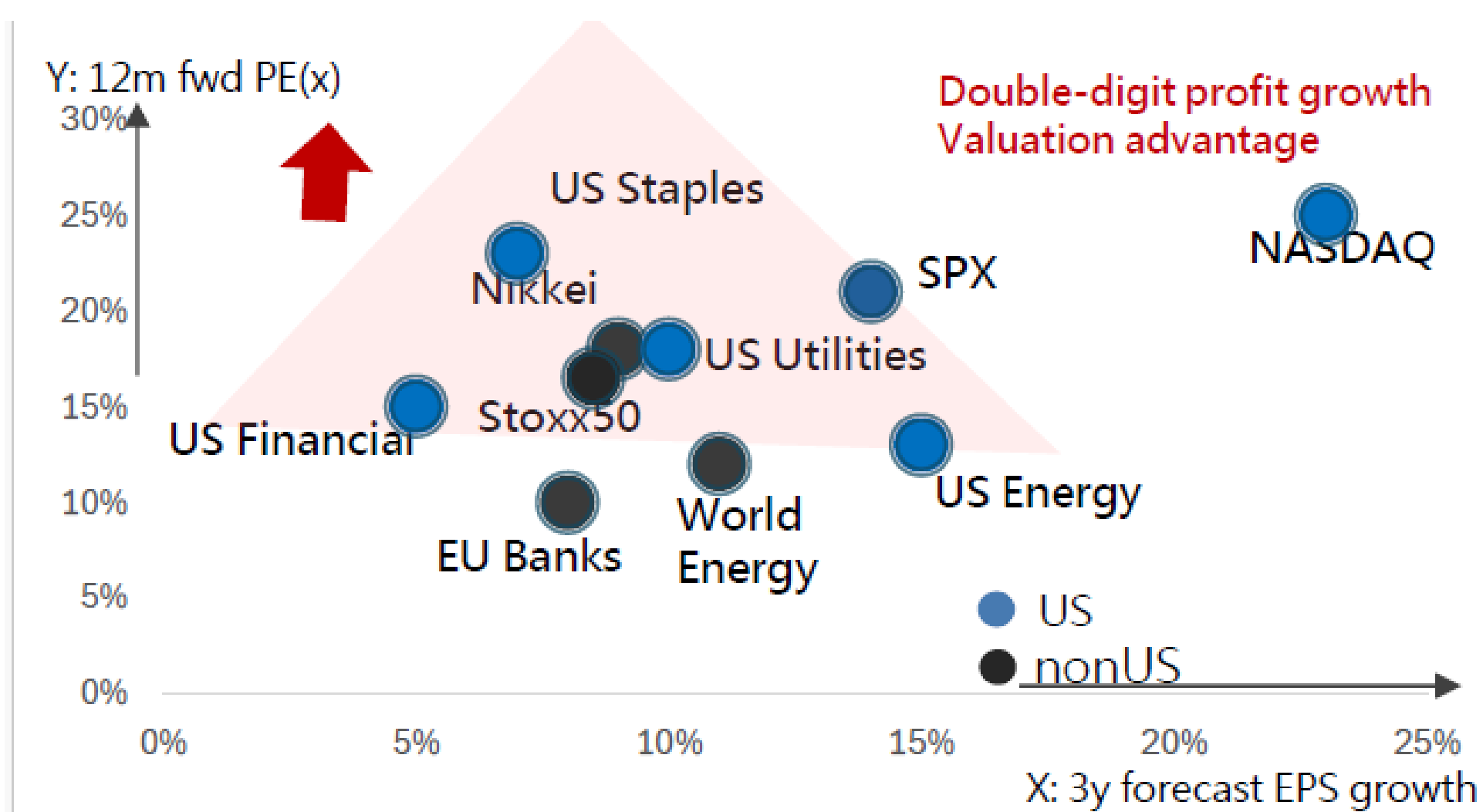
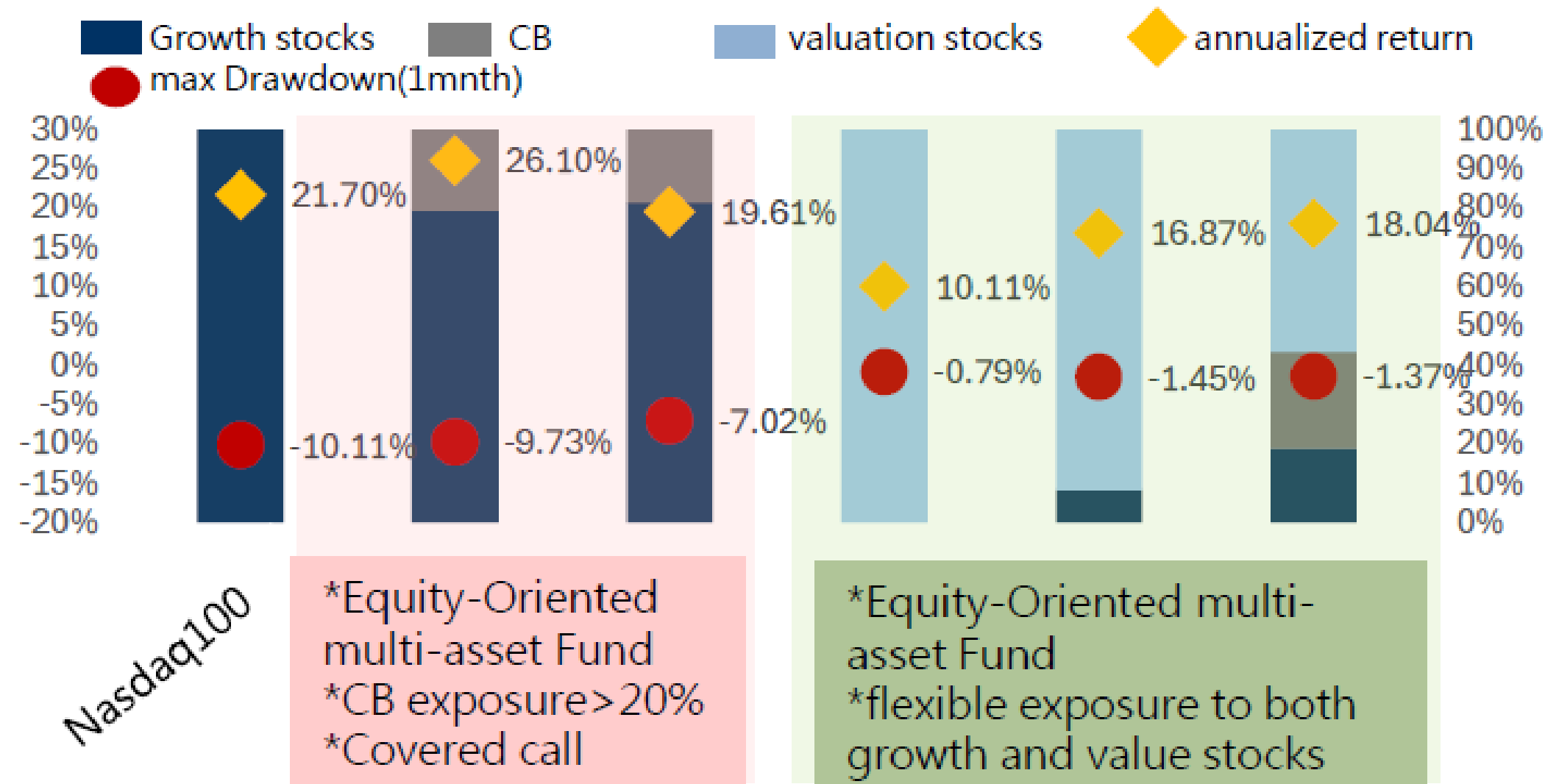


Figure 24 : Taking Advantage of Growth-to-Value Rotation Opportunities



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Add Cyclical sector : คำว่าโอกาสการเติบโตตามวัฏจักรเศรษฐกิจ

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
• Cyclical Opportunities : ลงทุนใน sector ที่ได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของหลายอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มการเงิน กลุ่ม software และ กลุ่มอุตสาหกรรม • Lower Correlation : กระจ่ายการลงทุนไปยังตลาดหุ้นที่มี correlation กับกลุ่มเทคโนโลยีต่ำ อย่างเอเชีย และยุโรปที่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมและกลุ่มการเงินมากกว่า จึงเป็นทางเลือกที่ดีในการกระจายความเสี่ยง	• กองทุน Financial	• LHUSFIN
	• กองทุน AI และ Hardware	• LHAI-A • LHCYBER
	• กองทุนหุ้นโลก	• ONE-ELITE11-RA

Figure 25: Diversifying Across Regions and Sector to Enhance Portfolio Resilience

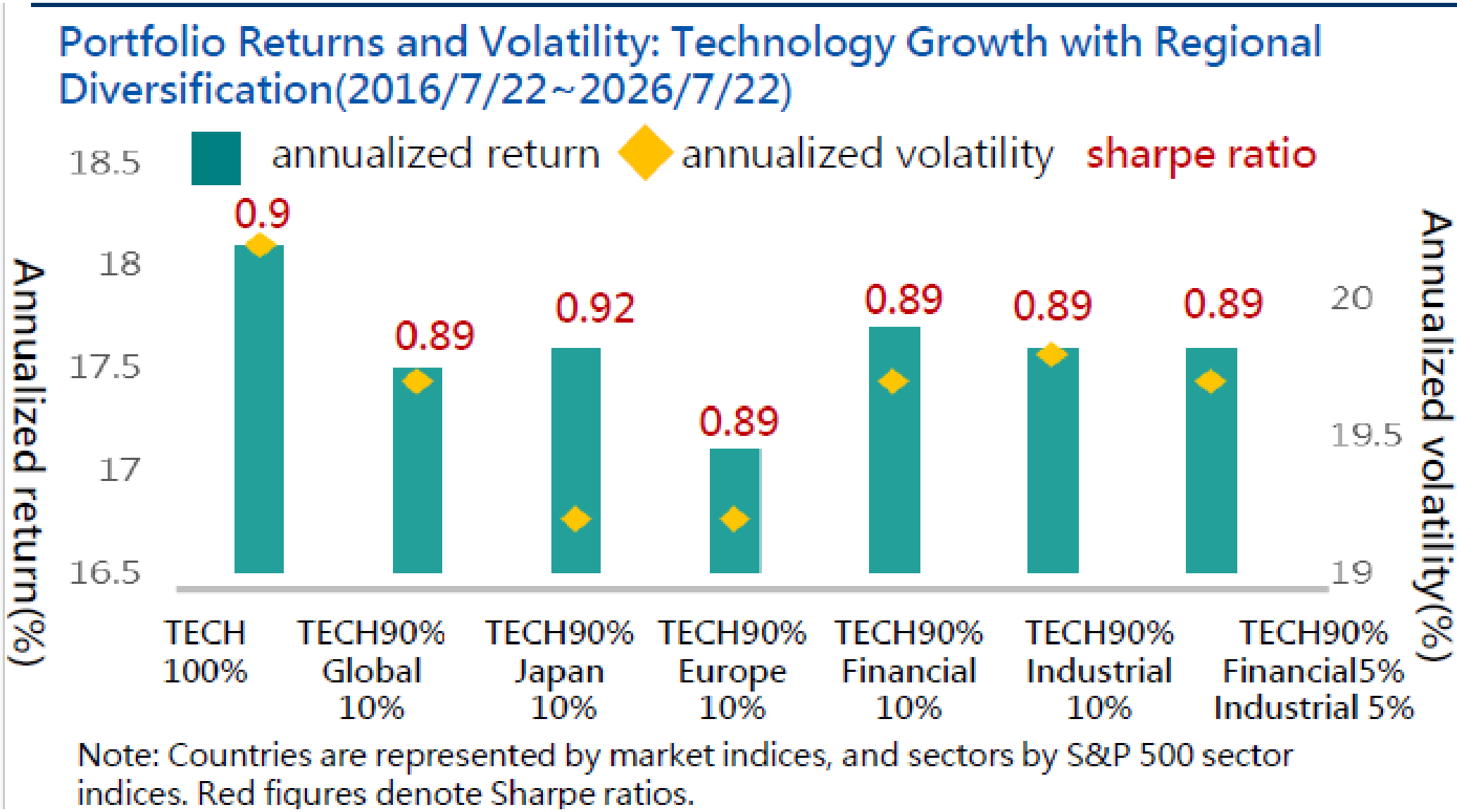
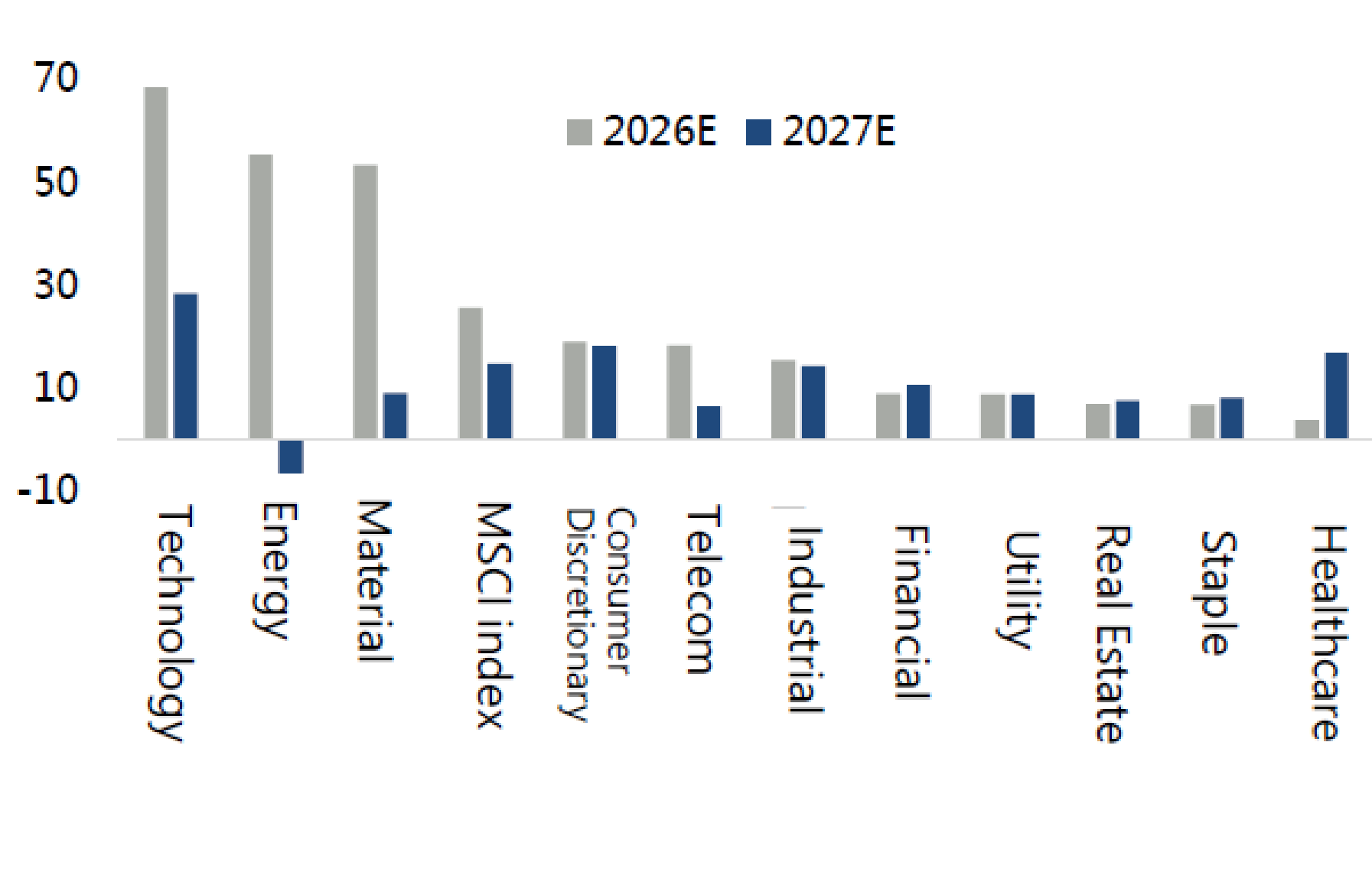
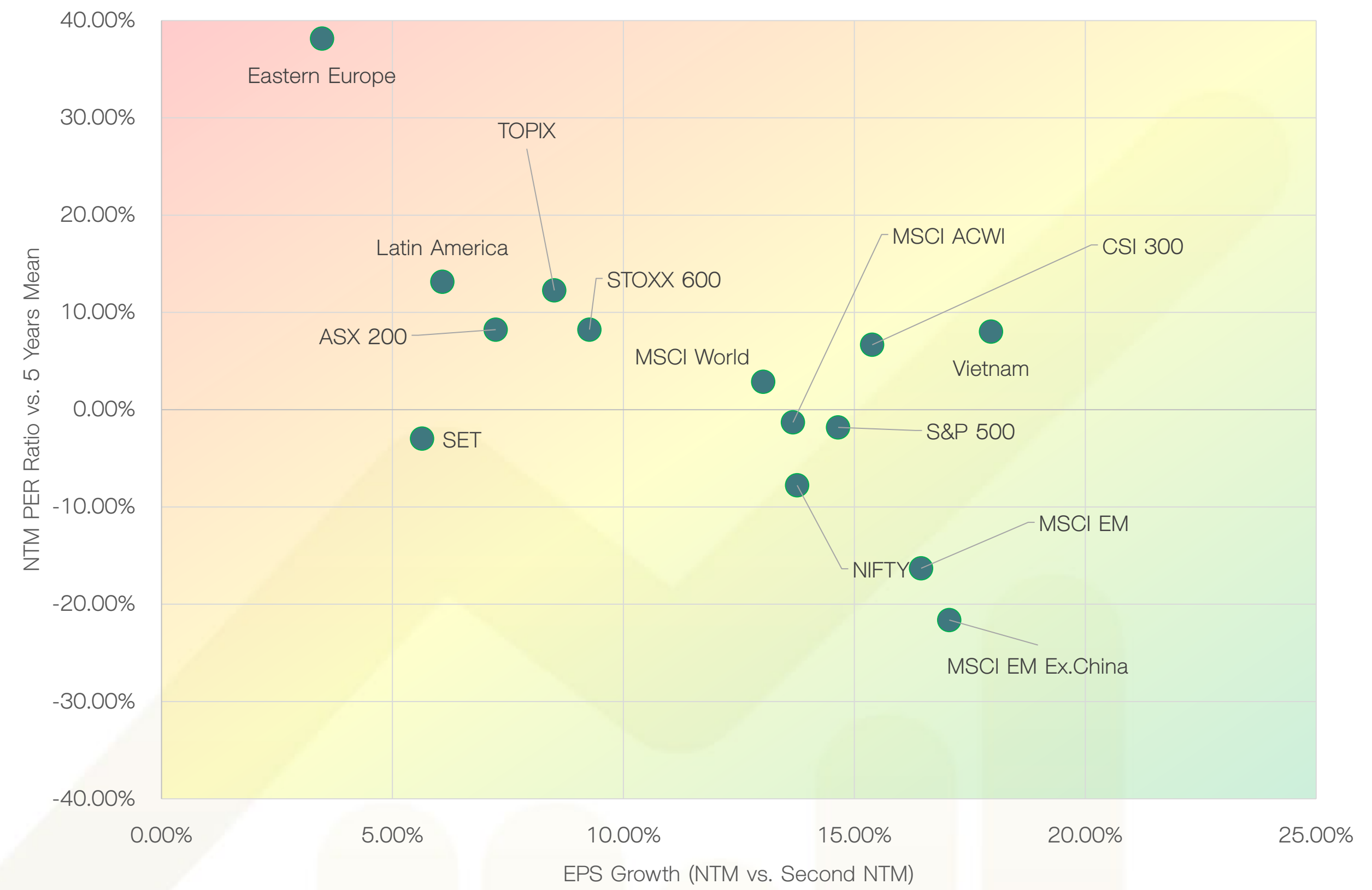
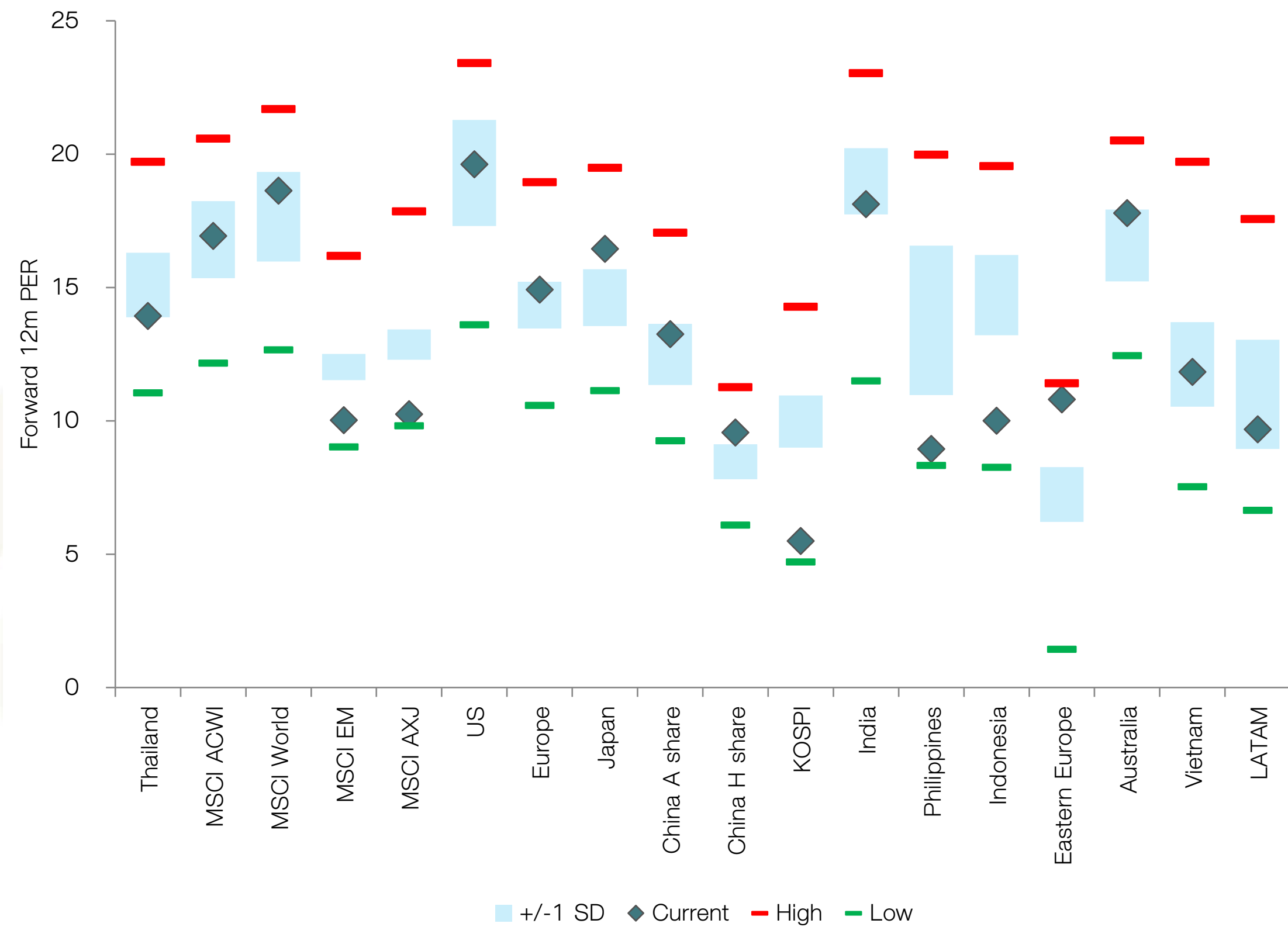


Figure 26 : Global Cyclical Sector Earning Growth Remains Strong



Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ONE-ELITE11-RA LHUSFIN	กิจกรรมเศรษฐกิจยังแข็งแรง ทั้งภาคการผลิตและบริการ ขณะที่การลงทุนและการจ้างงานโดยรวมยังช่วยประคองเศรษฐกิจ แม้เริ่มเห็นสัญญาณตลาดแรงงานชะลอลงบ้าง กำไรยังโต แต่กำลังเข้าสู่ภาวะ “ชะลอจากฐานสูง” โดยกำไร S&P 500 ถูกคาดว่าจะโตประมาณ 28% ใน 3Q26 และ 26% ใน 4Q26 ขณะที่ Technology และ Financials เป็นกลุ่มที่ได้รับการปรับประมาณการกำไรขึ้นโดดเด่นที่สุด แนะนำใช้ช่วงตลาดย่อสะสมหุ้นคุณภาพ ไม่กระจุกตัวเฉพาะ Mega-cap AI และกระจายไปยัง Financials, Healthcare เพื่อรองรับการ Rotation
	Europe		ONE-EUROPE MEGA10EURO-A	กำไรแข็งแกร่งจริง โดยกำไรไตรมาส 2 โต 24.1%YoY เร็วที่สุดในรอบกว่าทศวรรษ แต่ราคาสะท้อนไปมากแล้ว ผลสำรวจ Reuters ให้เป้าสิ้นปีที่ 670 จุด หรือ upside เพียงราว 2% ที่ forward P/E 14.6 เท่า ส่วนลดเทียบหุ้นสหรัฐแคบลงเหลือ 26% จาก 41% เสี่ยงจาก ECB ที่อาจขึ้นดอกเบี้ยสู่ 2.50% ในกันยายน จึงแนะนำให้ Selective Buy ในหุ้นยุโรป
	Japan		X-JAPANTOPTECH KT-JAPANALL-A	ดัชนีหุ้นญี่ปุ่น เพิ่มขึ้นราว 55% จากปีก่อน แต่เศรษฐกิจจริงอ่อนกว่ามาก GDP ไตรมาส 2 โตเพียง 1.1% annualized เทียบคาด 2.0% ขณะที่ yield 10 ปีแตะ 2.93% สูงสุดตั้งแต่ปี 2539 และตลาดให้โอกาส 80% ที่ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 1.25% ในกันยายน ความเสี่ยงหลักคือการคลาย yen carry trade จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น
	China		MCTECH MEGA10CHINA	การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังอยู่ในบางกลุ่มอุตสาหกรรม โดยภาคส่งออกแข็งแกร่งกว่าอุปสงค์ภายในประเทศ และรัฐบาลเน้นเพิ่มประสิทธิภาพของมาตรการเดิม มากกว่าการออก stimulus ขนาดใหญ่ รอบใหม่ นโยบายยังสนับสนุน AI และอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ ขณะที่ผลประกอบการภาคการเงินจีนเริ่มออกมาดีกว่าคาด สะท้อนว่าการเติบโตของกำไรเริ่มกระจายออกจากบางอุตสาหกรรมมากขึ้น แนะนำลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีใน AI supply chain, บริษัทที่ได้ประโยชน์จาก Domestic Substitution รวมถึงธุรกิจเกี่ยวกับวัตถุดิบหายากและสินค้าส่งออกมูลค่าเพิ่มสูง
	India		MINDIA PRINCIPAL INDIAEQ	ตลาดแรก (ECM) ทำสถิติระดมทุนสูงสุดเป็นประวัติการณ์เกือบ 1 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนสิงหาคม 2026 นำโดยการขายหุ้น LIC และ IPO ของ Manipal Health สวนทางกับตลาดรอง (Nifty) ที่ชะลอตัว ขณะที่ธนาคารพาณิชย์เผชิญต้นทุนการกู้ยืมระยะสั้น (CD Rates) ที่พุ่งสูงขึ้นหลัง RBI เตรียมปิดโครงการรับฝากเงินดอลลาร์จากต่างชาติ ยังคงมุมมองสะสมระยะยาว
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามพบว่ามีเงินลงทุนจากต่างชาติเริ่มทยอยไหลกลับเข้า อีกทั้งทางตลาดหุ้นเวียดนามได้พัฒนาข้อจำกัดเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม ซึ่งมีโอกาสที่จะสามารถเข้าสู่ MSCI EM Index ในปีนี้ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเวียดนาม
Thai Equity	Thailand		LHSTRATEGY	ตลาดหุ้นไทยไม่ได้เติบโตตาม GDP แต่มีเครื่องย่นการเติบโตในบางกลุ่มอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำช่วยประคอง valuation, น้ำมันที่ลดลงช่วยต้นทุนและกำลังซื้อ ขณะที่ AI และ Data Center กำลังดึงดูดการลงทุนใหม่เข้ามาใน Electronics-ไฟฟ้า-นิคมฯ และปลายปียังมี Tourism กับ Infrastructure เป็นแรงหนุนเศรษฐกิจ และสร้างโอกาสในการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในอนาคต
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	กนง. คงดอกเบี้ย 1.00% จากเศรษฐกิจโตต่ำและไม่ทั่วถึง เงินเฟ้อต่ำกว่าคาดแต่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี โอกาสลดดอกเบี้ยเพิ่มแทบไม่มี ขณะที่ ThaiBMA คาด yield 10 ปีขยับจาก 2.06% เป็น 2.19-2.33% ในครึ่งหลัง จากแผนระดมทุนภาครัฐและดอกเบี้ยโลก จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทยในระยะยาวเพิ่มขึ้น เพื่อลือคผลตอบแทนในระยะยาว
	Foreign Bond		LHGIGO-A ABGFIX-A	FOMC มีมติ 9 ต่อ 3 ให้คงดอกเบี้ย โดยผู้คัดค้านทั้งสามต้องการขึ้น และตลาดให้โอกาสสูงว่าจะขึ้นภายในสิ้นปี PCE เร่งเป็น 3.7% YoY ดัน yield 10 ปีสหรัฐไป 4.65% ส่วน 30 ปีอยู่ราว 5.27% สูงสุดตั้งแต่ปี 2007 เน้น 2-5 ปีคุณภาพสูง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อลือคผลตอบแทน
Alternative Asset	Property/REIT		MGPROP-AC	ระดับดอกเบี้ยสูงยังจำกัด valuation และทำให้ต้นทุนของอสังหาริมทรัพย์อยู่ในระดับสูง จึงยังไม่ใช้จังหวะ Overweight REIT ทั้งกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ภายใน REIT มีความแตกต่าง เช่น Healthcare REIT และ Data Center REIT มีอุปสงค์เพิ่มขึ้น อัตราการเช่าพื้นที่อยู่ในระดับสูง และสามารถปรับค่าเช่าขึ้นได้ จึงมี earnings growth ที่พึ่งพาการลดดอกเบี้ยน้อยกว่า REIT แบบดั้งเดิม
	Gold		DAOL-GOLDXJ DAOL-SLIVER	ราคาทองคำฟื้นตัวกลับมาซื้อขายเหนือระดับ 4,600 ดอลลาร์/ออนซ์ (ปรับตัวขึ้นเกือบ 15% ในเดือนนี้) จากแรงหนุนของมาตรการแทรกแซงตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปลุกความกังวลเรื่องการเสื่อมค่าของเงิน ขณะที่นักลงทุนจับตาการแถลงวิสัยทัศน์ครั้งแรกของ Kevin Warsh ประธาน Fed ในการประชุม Jackson Hole เพื่อหาทิศทางอัตราดอกเบี้ยและนโยบายการเงินเพื่อ แนะนำซื้อ
	Oil		KT-ENERGY LHNUKZ-A	เพดานราคาพลังงานครัวเรือนในสหราชอาณาจักร (Energy Price Cap) เตรียมปรับขึ้น 4% สู่ระดับ 1,723 ปอนด์ต่อปี เริ่มมีผล 1 ต.ค. นี้ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของราคาต่อหน่วยสูงสุดในรอบ 3 ปี เนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางดันราคาขายส่งแก๊สและไฟฟ้าพุ่งสูงขึ้น ซึ่งเพิ่มภาระค่าครองชีพและแรงกดดันเงินเฟ้อในช่วงเข้าสู่ฤดูหนาว

MARKET RECOMMENDATION



Date	Countries	Major Events	Forecast	Previous
31-Aug-26	Japan	Industrial Production (MoM) (Jul)		1.9%
	China	Manufacturing PMI (Aug)		49.2
		Non-Manufacturing PMI (Aug)		49.0
	US	Chicago PMI (Aug)		57.6
01-Sep-26	China	RatingDog Manufacturing PMI (MoM) (Aug)		50.9
	Europe	CPI (YoY) (Aug)		2.9%
		Unemployment Rate (Jul)		6.3%
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Aug)		53.2
02-Sep-26	US	ADP Nonfarm Employment Change (Aug)		44K
03-Sep-26	China	RatingDog Services PMI (Aug)		50.4
	EU	HCOB Eurozone Composite PMI (Aug)		52.1
		PPI (YoY) (Jul)		4.6%
	US	Nonfarm Productivity (QoQ) (Q2)		1.4%
		S&P Global Services PMI (Aug)		56.8
		ISM Non-Manufacturing PMI (Aug)		54.1
04-Sep-26	Japan	Household Spending (YoY) (Jul)		-3.3%
	US	Unemployment Rate (Aug)		4.1%
		Private Nonfarm Payrolls (Aug)		30K
		Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (Aug)		3.2%



ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามี ความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่ เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคต ไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจาก ยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้ เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะ ลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำ การลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)