



SUMMARY



ราคาพลังงานสูงและเงินเฟ้อภาคบริการที่ชะลอตัวซ้ำ อาจทำให้ Fed คงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น แนะนำกระจายลงทุนใน Healthcare และ Energy เพื่อรับมือเงินเฟ้อ พร้อมรอจังหวะสะสมหุ้น Technology และ AI ที่กำไรเติบโตแข็งแกร่ง

กำไรไตรมาส 3 คาดโต 22.9% แต่กระจุกตัวในกลุ่มพลังงานและ AI ถึง 70% แนะนำให้น้ำหนักกลุ่มพลังงานจากโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้น เลือกหุ้น AI ที่มีมูลค่าเหมาะสม ระวังกลุ่มธนาคารจากบอนด์ยีลด์สูง



อุปสงค์ AI หนุนการส่งออกเวเฟอร์ สารไวแสง และ NAND ทำสถิติสูงสุด ขณะที่คำสั่งซื้อเครื่องจักรกลเดือนกันยายนพุ่ง 60% แนะนำให้น้ำหนักกลุ่มวัสดุ เซมิคอนดักเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

นายกฯ ส่งสัญญาณเพิ่มการนำเข้าสินค้ามูลค่าสูงเพื่อสร้างสมดุลการค้า แม้ยังเผชิญความเสี่ยงด้านการค้าโลก การแข่งขันเทคโนโลยี และอุปสงค์ในประเทศ เน้นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน AI และการส่งออกเทคโนโลยี



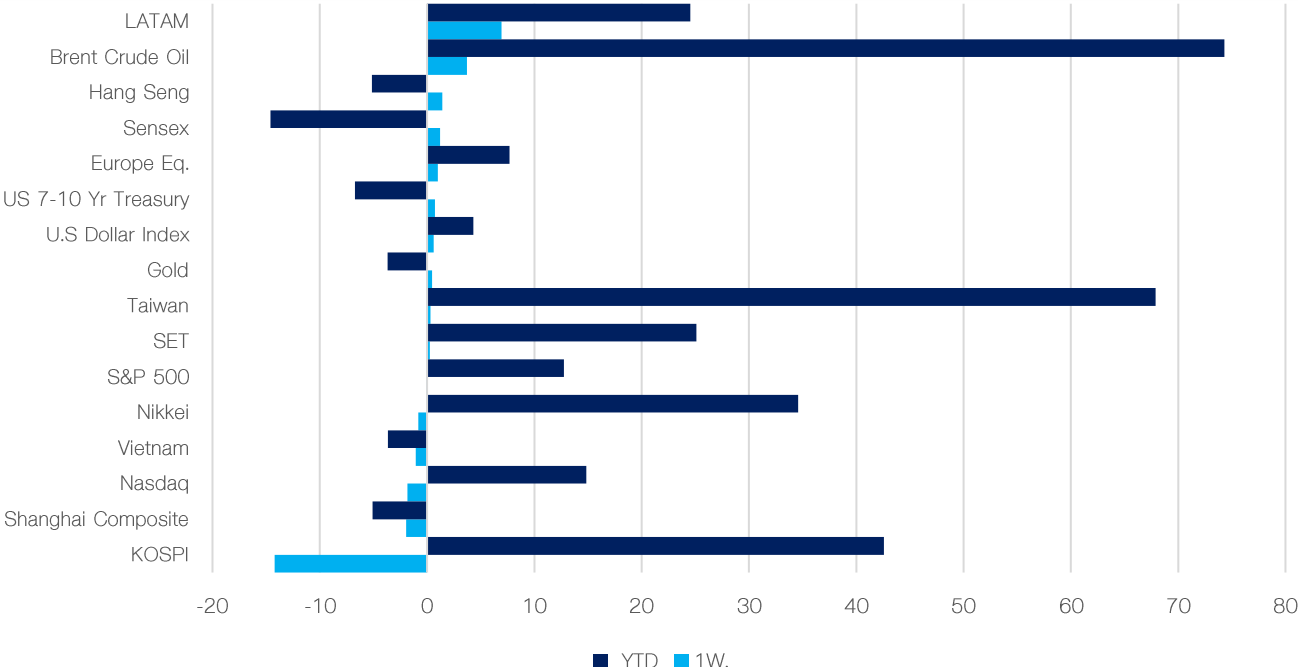
RBI เร่งพยุงค่าเงินรูปีด้วยการแทรกแซงตลาด FX และขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี หลังต่างชาติขายสุทธิหุ้นอินเดียกว่า \$30 พันล้าน และต้นทุนน้ำมันนำเข้าสูง โดยอาจออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน

ภาครัฐเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการ “บ้านคนละหลัง PLUS” เพื่อหนุนกำลังซื้อและภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญความผันผวนจากเงินทุนต่างชาติและทิศทางดอลลาร์ สะสมบริเวณ SET 1,500–1,550 จุด



แม้เข้า FTSE EM แล้ว ต่างชาติยังขายสุทธิ 4.8 ล้านล้านดอลลาร์ แต่ในระยะยาว ค่าเงิน passive ไหลเข้า 2 พันล้านดอลลาร์ และ FDI โต 83% สะท้อนพื้นฐานแข็งแกร่ง แนะนำทยอยสะสมหุ้นที่ยังมีสัดส่วนให้ต่างชาติถือได้มาก

ASSET IN REVIEW



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 14 October 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
19-Oct-26	China	GDP (YoY) (Q3)		4.3%
		Chinese Unemployment Rate (Sep)		5.3%
20-Oct-26	China	China Loan Prime Rate 5Y (Oct)		3.5%
	UK	Unemployment Rate (Aug)		4.9%
	Germany	German PPI (MoM) (Sep)		1.1%
	US	Housing Starts (Sep)		1.275M
21-Oct-26	UK	CPI (YoY) (Sep)		3.1%
		CPI (MoM) (Sep)		0.5%
22-Oct-26	US	Initial Jobless Claims		197.00K
23-Oct-26	Japan	National Core CPI (YoY) (Sep)		1.7%
	UK	Retail Sales (YoY) (Sep)		2.4%
		S&P Global Composite PMI (Oct)		52.0
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)		55.9
		S&P Global Services PMI (Oct)		58.8



US :

TOP PICKS: ONE-ELITE11-RA, ES-USBLUECHIP



- เงินเพื่อสหรัฐกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนกันยายน เพิ่มขึ้น 3.7% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.6% และเร่งตัวขึ้นจาก 3.4% ในเดือนสิงหาคม ขณะที่ Core CPI ซึ่งไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 2.6% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.5% โดยแรงกดดันเงินเฟ้อมาจากปัจจัยสำคัญดังนี้
 - ❑ ราคาพลังงานยังเป็นปัจจัยหลัก ราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 9.1% ภายในเดือนเดียว คิดเป็นกว่าครึ่งหนึ่งของการเพิ่มขึ้นของ CPI และเพิ่มขึ้นถึง 34.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ดัชนีพลังงานโดยรวมเพิ่มขึ้น 20.4% ตามสงครามกับอิหร่านที่กระทบอุปทานน้ำมันจากตะวันออกกลาง ขณะที่ IEA เตือนว่าอุปทานน้ำมันอาจตึงตัวต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า ส่วนหมวดอาหารยังทรงตัว โดยเพิ่มขึ้นเพียง 2.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน
 - ❑ แรงกดดันเริ่มลุกลามไปยังภาคบริการ ค่าที่อยู่อาศัยปรับขึ้น 0.4% และราคาบริการไม่รวมพลังงานเพิ่มขึ้น 0.4% จากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ราคาตั๋วเครื่องบินเพิ่มขึ้นถึง 22.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามต้นทุนน้ำมันเครื่องบิน สะท้อนผลกระทบรอบสอง (Second-round effect) ของราคาพลังงาน นอกจากนี้ ราคาดีเซลที่อยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อาจส่งผ่านไปยังราคาอาหารในระยะถัดไป เมื่อคำนวณเป็นอัตราต่อปีในช่วง 3 เดือนล่าสุด Core CPI อยู่ที่ราว 3.2% ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างชัดเจน
- ในด้านนโยบายการเงิน ตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดทำให้ตลาดกลับมาคาดการณ์ว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยโดย CME FedWatch ให้โอกาสถึง 93% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 0.25% ภายในเดือนธันวาคม สอดคล้องกับมุมมองของประธาน Fed สาขา St. Louis ที่ระบุว่าจำเป็นต้องคุมเข้มนโยบายการเงินเพิ่มเติม เพื่อสกัดผลกระทบรอบสองของเงินเฟ้อ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีปรับขึ้นไปแตะ 5.33% ก่อนย่อตัวลงมาที่ราว 5.26–5.29% ขณะที่อายุ 30 ปีอยู่ที่ราว 5.61% ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 24 ปี ทั้งนี้ ผลการประมูลพันธบัตรอายุ 30 ปีชี้ว่านักลงทุนเรียกร้องผลตอบแทนส่วนเพิ่มสำหรับการถือพันธบัตรระยะยาวสูงขึ้น ซึ่งเป็นสัญญาณว่าเส้นอัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มชันขึ้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง หลังจากดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ทำจุดสูงสุดใหม่ในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยในวันที่ 14 ตุลาคม S&P 500 ลดลงราว 0.6–0.8% และ Nasdaq ลดลงราว 0.8–0.9% ขณะที่ Dow Jones ลดลงเพียง 0.1% จากแรงหนุนของหุ้นกลุ่ม Healthcare อย่าง UnitedHealth และ Amgen โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
 - ❑ หุ้นกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์อยู่ภายใต้แรงกดดัน หลังมีรายงานว่ารายได้ต่อปีของ OpenAI ต่ำกว่าที่เคยสื่อสารไว้ราว 20 พันล้านดอลลาร์ ส่งผลให้หุ้น Oracle ลดลงกว่า 5% Nvidia และ AMD ลดลง 3–4% โดยส่วนต่างเกิดจากวิธีนับตัวเลขโดยรวมรายได้จากพันธมิตรเพื่อให้เทียบกับ Anthropic ได้



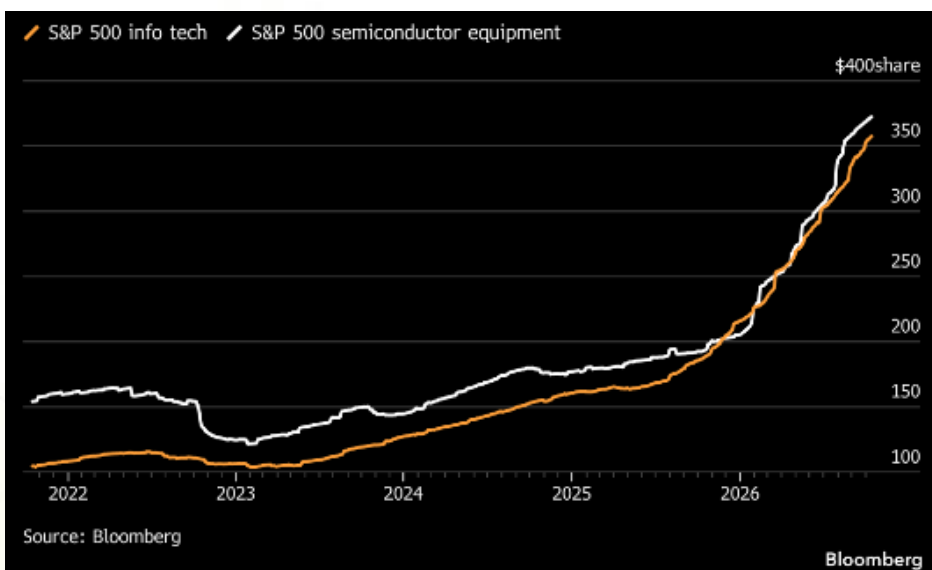
US :

TOP PICKS: ONE-ELITE11-RA, ES-USBLUECHIP



- ❑ ขณะที่หุ้นกลุ่มหน่วยความจำ เช่น SK Hynix, Micron และ Sandisk ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 หลังบริษัท CXMT ของจีนประกาศความก้าวหน้าด้านการผลิตชิปหน่วยความจำ อย่างไรก็ตาม D.A. Davidson ยังมองว่าความต้องการใช้ AI แข็งแกร่ง เนื่องจากรายได้ของ OpenAI และ Anthropic รวมกันอยู่ที่ราว 120 พันล้านดอลลาร์ จากเกือบศูนย์เมื่อ 2 ปีก่อน
- ❑ หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลง แม้ผลประกอบการไตรมาส 3 จะออกมาดี สะท้อนว่าตลาดตั้งความคาดหวังไว้สูง โดยหุ้น Bank of America ลดลงราว 7% หลังกำไรต่อหุ้นออกมาที่ 0.91 ดอลลาร์ ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 1.09 ดอลลาร์ จากค่าปรับรวม 1.21 พันล้านดอลลาร์ ที่ FinCEN และ OCC เรียกเก็บ เนื่องจากธนาคารไม่รายงานธุรกรรมต้องสงสัยมูลค่ากว่า 5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งนับเป็นค่าปรับสูงสุดอันดับ 3 ในประวัติศาสตร์ของกระทรวงการคลังสหรัฐ
- ตลาดใดที่ราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูงและเงินเฟ้อภาคบริการยังไม่ชะลอตัว อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกระยะ (Higher for longer) ประกอบกับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐที่ยังอยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ตะวันออกกลางและการเลือกตั้งกลางเทอมในวันที่ 3 พฤศจิกายน ซึ่งอาจสร้างความผันผวนให้ตลาดได้
- LH Bank Advisory แนะนำให้กระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensives เช่น Healthcare และใช้หุ้นกลุ่มพลังงานเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI related แนะนำให้เลือกรอจังหวะซื้อเมื่อราคาย่อตัว (Buy on Dip)

Earnings Estimate Hold up



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



- **ภาพรวมกำไรเติบโตแข็งแกร่ง** แต่ยังคงกระจุกตัวในบางกลุ่มแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนยุโรปในไตรมาส 3/2026 คู่อแข็งแกร่ง โดย Bloomberg Intelligence คาดว่า EPS ของดัชนี MSCI Europe จะเติบโต 22.9% YoY อย่างไรก็ตาม การเติบโตส่วนใหญ่ยังกระจุกตัวในกลุ่มพลังงานและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งรวมกันคิดเป็น 70% ของการเติบโตของกำไรทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 61% ในไตรมาสก่อน ทั้งที่มีน้ำหนักเพียง 18.6% ของดัชนี ขณะที่กลุ่มการเงินมีส่วนสนับสนุนราว 14% ส่วนอุตสาหกรรมอื่น ๆ รวมกันเพียง 6% สะท้อนว่าตลาดหุ้นยุโรปยังพึ่งพาการเติบโตจากบางอิมเป็นหลัก และอาจเผชิญแรงกดดันหากราคาน้ำมันปรับตัวลงหรือการลงทุนด้าน AI ชะลอตัว
- **กลุ่มพลังงานมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไร** กลุ่มพลังงานยังมีการได้รับการปรับเพิ่มประมาณการกำไร จากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ยืนเหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง โดย Shell คาดว่าค่าการกลั่นในไตรมาส 3 จะเพิ่มขึ้นสู่ 42 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จาก 24 ดอลลาร์ในไตรมาสก่อน แม้ตลาดคาดว่าราคาน้ำมันจะยังอยู่ในระดับสูง แต่ประมาณการ EPS ของกลุ่มกลับชี้ว่าจะลดลงเฉลี่ย 18% ในช่วงสามไตรมาสข้างหน้า จึงยังมีความน่าสนใจที่จะปรับประมาณการขึ้น อย่างไรก็ตาม ควรติดตามการจัดสรรเงินทุนของบริษัท โดยเฉพาะแนวโน้มการลงทุนที่ ซึ่งปัจจุบันได้รับความสำคัญมากกว่าการซื้อหุ้นคืน
- **กลุ่ม AI ตลาดต้องการเห็นผลตอบแทนจากการลงทุนที่ชัดเจน** แม้จะถือหุ้น AI จำนวน 16 บริษัทจะมีแนวโน้ม EPS เติบโตถึง 48% แต่ราคาหุ้นกลับลดลงเฉลี่ย 7.3% นับตั้งแต่สิ้นเดือนมิถุนายน แม้ประมาณการกำไรล่วงหน้าจะเพิ่มขึ้น 14.6% สะท้อนว่าตลาดกำลังปรับลดมูลค่าหุ้น (De-rating) ราว 19.1% ขณะเดียวกัน การลงทุนของบริษัท Hyperscaler คาดว่าจะเพิ่มจาก 921 พันล้านดอลลาร์ในปี 2026 เป็น 1.36 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2027 แต่การลงทุนที่สูงขึ้นเพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอ นักลงทุนต้องการเห็นการสร้างรายได้และผลตอบแทนที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น ปัจจุบันหุ้น 12 จาก 16 บริษัทยังซื้อขายที่ระดับ P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ขณะที่ ASML, SAP และ Boliden กลับมาอยู่ในระดับมูลค่าที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยเดิม จึงควรเน้นคัดเลือกหุ้นที่มีมูลค่าเหมาะสมและมีแนวโน้มเติบโตที่ชัดเจน
- LH Bank Advisory ประเมินว่าควรให้น้ำหนักกลุ่มพลังงานจากโอกาสที่ประมาณการกำไรจะปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่การลงทุนในกลุ่ม AI ควรเน้นบริษัทที่มีมูลค่าเหมาะสมและสามารถสร้างรายได้จากการลงทุนได้จริง สำหรับกลุ่มธนาคาร ควรลงทุนอย่างระมัดระวังและติดตามผลกระทบจากบอนด์ยีลด์ต่อคุณภาพสินเชื่อ ส่วนกลุ่มยานยนต์และสินค้าหรู แม้มูลค่าหุ้นจะลดลงมาก แต่ควรรอสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์และความสามารถในการแข่งขันก่อนเพิ่มน้ำหนักการลงทุน



China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- ภาพรวมเศรษฐกิจจีนระยะนี้มีแรงหนุนจากภาคเทคโนโลยีและการส่งออกมากขึ้น หลังข้อมูลเดือนกันยายนสะท้อนการฟื้นตัวชัดเจน โดยการส่งออกขยายตัว **36.3% YoY** สู่ **US\$447.18bn** ขณะที่การนำเข้าเพิ่ม **31%** และดุลการค้าแตะ **US\$133.53bn** ซึ่งเป็นระดับสูงของปี หนุนโดยอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีทั่วโลกและการเร่งส่งมอบก่อนวันหยุดยาว
 - ❑ ระบบนิเวศ AI ของจีนคืบหน้าเร็วขึ้น เมื่อทางการอนุมัติให้โมเดล AI ของ Alibaba ใช้งานบน iPhone หลายรุ่นในจีน เปิดทางให้ Apple Intelligence เข้าสู่ตลาดจีนได้ชัดเจนขึ้น ขณะเดียวกัน China Mobile ได้ขยายศูนย์ประมวลผล AI ที่มองโกเลียในเป็น 20,100 petaflops หรือเพิ่มขึ้น 3 เท่า สะท้อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลขนาดใหญ่
 - ❑ ด้านเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์ยังโดดเด่น จีนส่งออกชิปเดือนกันยายนเพิ่ม 136% YoY เป็น US\$45bn จากภาวะราคาชิปหน่วยความจำสูงขึ้นตามกระแส AI ส่วน Huawei ระบุว่าส่งมอบอุปกรณ์ที่ใช้ชิป Kirin เกิน 100 ล้านเครื่อง ตั้งแต่ปี 2023 และยังคงเดินหน้าต่อยอดสมาร์ทโฟนพับได้ระดับพรีเมียม
- ภาคอุตสาหกรรมขั้นสูงเริ่มมีอิมการเติบโตที่ชัดเจนมากขึ้น ทั้งสมาร์ทโฟน ชิป คลาวด์ และอากาศยาน โดย Comac ถูกคาดว่าจะเพิ่มส่วนแบ่งฝูงบินพาณิชย์โลกจากราว **1%** ในปัจจุบันเป็น **5%** ภายในปี **2045** นำโดยเครื่องบิน **C919** ซึ่งสะท้อนความสามารถในการยกระดับการผลิตของจีนในระยะยาว
- ในเชิงนโยบาย นายกรัฐมนตรี Li Qiang ส่งสัญญาณว่าจีนพร้อมนำเข้าสินค้ามูลค่าเพิ่มสูงมากขึ้นเพื่อสร้างสมดุลการค้า แม้ทิศทางดังกล่าวสะท้อนความเปิดกว้างทางเศรษฐกิจ แต่ปัจจัยที่ต้องติดตามยังคงได้แก่ ความผันผวนของการค้าโลก การแข่งขันด้านเทคโนโลยี และอุปสงค์ผู้บริโภคในประเทศ
- มุมมองการลงทุน: เราให้น้ำหนักบวกต่อธีม China Tech, AI Infrastructure, Semiconductor และ Advanced Manufacturing โดยแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว (Buy on Dip) และคัดเลือกสินทรัพย์ที่ได้านิสงส์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI และการส่งออกเทคโนโลยีเป็นหลัก



Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, X-JPTOPTECH



- **การลงทุน AI หนุนการเติบโตตลอดห่วงโซ่อุปทาน** อุปสงค์ด้าน AI กำลังส่งผลบวกต่อบริษัทญี่ปุ่นในหลายอุตสาหกรรม ตั้งแต่วัสดุเซมิคอนดักเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไปจนถึงเครื่องจักรอุตสาหกรรมและระบบอัตโนมัติ ข้อมูลจาก Bloomberg Intelligence สะท้อนว่าญี่ปุ่นเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์สำคัญจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลก แม้จะไม่ได้เป็นผู้ผลิตชิปปลายทางโดยตรง โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากความต้องการชิ้นส่วนคุณภาพสูงและอุปกรณ์ที่จำเป็นต่อการผลิตชิปและสร้างดาต้าเซ็นเตอร์
- **มูลค่าส่งออกกลุ่มตัวเก็บประจุเซรามิกหลายชั้น (MLCC) ส่งสัญญาณการเติบโตที่โดดเด่น** โดยมูลค่าส่งออกเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 24.5% YoY และระดับสูงสุดเป็นอันดับสามเป็นประวัติการณ์ แม้ปริมาณส่งออกลดลง 6.1% แต่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 32.5% สะท้อนความต้องการชิ้นส่วนคุณภาพสูงที่เพิ่มขึ้นตามการพัฒนาเซิร์ฟเวอร์ AI ซึ่งต้องรองรับระบบไฟฟ้าและแรงดันที่ซับซ้อนมากขึ้น บริษัทที่น่าติดตาม ได้แก่ Murata, TDK, Taiyo Yuden และ Kyocera ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์จากทั้งความต้องการที่เพิ่มขึ้นและอำนาจในการกำหนดราคา
- **คำสั่งซื้อเร่งตัวจากการลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์กลุ่มเครื่องจักรกลมีโมเมนตัมเติบโตชัดเจน** โดยยอดสั่งซื้อเบื้องต้นในเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 60% YoY สู่ 223.2 พันล้านเยน แบ่งเป็นคำสั่งซื้อจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 67% และในประเทศเพิ่มขึ้น 47% ส่งผลให้ยอดสะสม 9 เดือนแรกเพิ่มขึ้น 43% สู่ 1.67 ล้านล้านเยน และมีแนวโน้มเติบโตมากกว่า 20% ตลอดทั้งปีในเชิงภูมิภาค คำสั่งซื้อจากอเมริกาเหนือเพิ่มขึ้น 72% และยุโรปเพิ่มขึ้น 44% ขณะที่คำสั่งซื้อในประเทศสำหรับเครื่องจักรไฟฟ้าและเครื่องมือความแม่นยำเพิ่มขึ้นถึง 192% จากการลงทุนในดาต้าเซ็นเตอร์และอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ บริษัทที่น่าติดตาม ได้แก่ Fanuc, DMG Mori, Okuma, Keyence, SMC และ Yaskawa ซึ่งเกี่ยวข้องกับเครื่องจักร ระบบควบคุม และระบบอัตโนมัติที่จำเป็นต่อการขยายกำลังผลิต
- LH Bank Advisory ประเมินว่าควรให้น้ำหนักกับกลุ่มวัสดุเซมิคอนดักเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI และมีอำนาจกำหนดราคา โดยเฉพาะบริษัทที่มีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานและมีความต้องการสินค้ารองรับอย่างต่อเนื่อง ส่วนกลุ่มเครื่องจักรอุตสาหกรรมยังมีโอกาสเติบโตจากการลงทุนในดาต้าเซ็นเตอร์และเซมิคอนดักเตอร์ แต่ควรติดตามคำสั่งซื้อใหม่อย่างใกล้ชิด และพิจารณาทยอยทำกำไรหากสัญญาณการเติบโตเริ่มชะลอตัว



- ภาพรวมตลาดหุ้นไทย มีแรงสนับสนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานและโรงไฟฟ้า ขณะที่ตลาดยังเผชิญปัจจัยกดดันจาก Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูง
 - หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลง แม้ผลประกอบการไตรมาส 3 จะออกมาดี สะท้อนว่าตลาดกลุ่มพลังงานและโรงไฟฟ้า ยังเป็นหนึ่งในธีมลงทุนที่น่าสนใจ จากแนวโน้มความต้องการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการขยายตัวของ Data Center และอุตสาหกรรม AI ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการไฟฟ้าในระยะกลางถึงยาว
 - ก.ล.ต. ออกประกาศ 11 ฉบับ เปิดทางให้นักลงทุนรายย่อยสามารถซื้อขาย Crypto ETF ในประเทศไทย ได้ตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค. 2569 โดยระยะแรกอนุญาตเฉพาะกองทุนที่อ้างอิง Bitcoin และ Ethereum พร้อมกำหนดมาตรการคุ้มครองผู้ลงทุน และไม่อนุญาตให้ใช้มาร์จินในการซื้อขาย
- ในด้านเศรษฐกิจภายในประเทศ ภาครัฐเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและยกระดับขีดความสามารถของประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยโครงการ “บ้านคนละหลัง PLUS” มีวงเงินรวม 50,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยเริ่มต้น 2.6% ต่อปี และระยะเวลาสูงสุด 40 ปี เพื่อเพิ่มโอกาสการเข้าถึงที่อยู่อาศัย สนับสนุนกำลังซื้อ และช่วยกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- กระทรวงพาณิชย์เดินหน้าปรับโครงสร้างการทำงานผ่านกรอบ “คน-งาน-องค์กร” พร้อมขับเคลื่อน 9 ภารกิจสำคัญ ครอบคลุมการดูแลค่าครองชีพ การสร้างความเป็นธรรมทางการค้า การเพิ่มศักยภาพ SME การผลักดันการส่งออก และการเร่งเจรจาการค้า เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของเศรษฐกิจไทย
- อีกหนึ่งธีมสำคัญคือการเติบโตของ **Data Center และ AI** โดย กฟผ. ระบุว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ผู้ประกอบการแจ้งในพื้นที่ EEC และพื้นที่โดยรอบอยู่ในระดับสูง ขณะที่ภาครัฐเตรียมขยายสถานีไฟฟ้าและโครงข่ายเพิ่มเติม เพื่อรองรับการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและเศรษฐกิจดิจิทัล โดยการขยายตัวของ Data Center ยังช่วยเร่งการพัฒนา **Smart Grid, Direct PPA, Utility Green Tariff และระบบกักเก็บพลังงาน** ซึ่งจะเปิดโอกาสการลงทุนใหม่ในธุรกิจไฟฟ้า พลังงานสะอาด และโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ
- LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์ลงทุนหุ้นไทยในช่วงนี้ยังเน้น “ทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว” มากกว่าการไล่ซื้อ เนื่องจากกระแสเงินทุนต่างชาติยังมีโอกาสผันผวนตามทิศทางดอลลาร์สหรัฐ แรงขายในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้สะท้อนปัญหาพื้นฐานของไทยทั้งหมด จึงมองว่าหากปัจจัยภายนอกเริ่มผ่อนคลาย ตลาดมีโอกาสฟื้นตัวได้ ขณะที่ระดับดัชนีบริเวณ 1,500–1,550 จุดยังถือเป็นโซนที่น่าสนใจสำหรับการทยอยสะสม หากภาพกำไรบริษัทจดทะเบียนยังไม่ถูกปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- RBI เดินหน้าพยุงค่าเงินรูปีครั้งใหญ่ที่สุดในรอบกว่า 10 ปี หลังเงินทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง
- **RBI เร่งปกป้องค่าเงินรูปี:** ธนาคารกลางอินเดียเข้าแทรกแซงตลาด FX จนเงินรูปีฟื้นจากระดับใกล้ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี และส่งสัญญาณอาจขึ้นต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อและการเก็งกำไรค่าเงิน- เงินทุนต่างชาติไหลออกกว่า \$30 พันล้าน: นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นอินเดียมากกว่า \$30 พันล้านตั้งแต่ต้นปี จากการโยกเงินไปตลาดหุ้นที่ได้รับประโยชน์จาก AI ขณะที่ FDI ลดลง ทำให้ค่าเงินรูปีอ่อนไหวต่อกระแสเงินทุนระยะสั้นมากขึ้น
- จับตา 6 มาตรการพยุงค่าเงิน: ได้แก่ ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม, เพิ่มดอกเบี้ยเงินกู้ฉุกเฉินของธนาคาร (MSF), ลดภาษีกำไรจากการลงทุนระยะยาว, เพิ่มความยืดหยุ่นของค่าเงิน, เร่งนำรายได้ส่งออกกลับประเทศ และปรับขึ้นราคาน้ำมันในประเทศเพื่อลดการนำเข้า โดยทั้งหมดเป็นทางเลือกที่อยู่ระหว่างการพิจารณา ไม่ใช่มาตรการที่ประกาศใช้แล้ว
- **กลยุทธ์การลงทุน:** ระยะสั้นยังระมัดระวังหุ้นอินเดียจากแรงขายต่างชาติ ต้นทุนน้ำมันนำเข้าสูง และความเสี่ยงดอกเบี้ยขาขึ้น แม้มาตรการ RBI ช่วยลดความผันผวนของค่าเงิน แต่การฟื้นตัวอย่างยั่งยืนยังต้องอาศัยเงินทุนไหลกลับและต้นทุนพลังงานที่ลดลง





Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, UVO



- **หุ้นเวียดนามเข้าสู่ FTSE EM แล้ว แต่เงินทุนต่างชาติยังไม่ไหลกลับ** แม้เวียดนามเริ่มเข้าสู่ดัชนี FTSE Emerging Markets (FTSE EM) ตั้งแต่ปลายเดือนกันยายน แต่เงินทุนต่างชาติยังไม่กลับเข้าตลาดอย่างชัดเจน โดยมีแรงขายสุทธิประมาณ 4.8 ล้านล้านดอง ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการเงิน เช่น Vinhomes และ Vingroup ขณะที่แรงซื้อยังจำกัดอยู่ในหุ้นรายตัวอย่าง FPT และ Masan Consumer ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับทิศทางตลาดหุ้นอาเซียนที่เผชิญเงินทุนไหลออกประมาณ 2.1 พันล้านดอลลาร์ ท่ามกลางนโยบายการเงินของ Fed ที่มีแนวโน้มตึงตัวขึ้นและดอลลาร์แข็งค่า
- **ในระยะยาว การเข้าสู่ดัชนี FTSE EM อย่างเต็มรูปแบบมีโอกาสดึงดูดเงินลงทุนจากกองทุนที่ลงทุนตามดัชนี (Passive Fund) ได้ราว 2 พันล้านดอลลาร์ภายในปี 2027 และอาจเพิ่มเป็น 4-5 พันล้านดอลลาร์** หากเวียดนามได้รับการยกระดับเข้าสู่ดัชนีของ MSCI เพิ่มเติม ขณะเดียวกัน เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในช่วง 9 เดือนแรกเพิ่มขึ้น 83% สู่ 43.4 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนความเชื่อมั่นต่อพื้นฐานเศรษฐกิจและศักยภาพการลงทุนของประเทศ
- **อย่างไรก็ตาม ยังมีข้อจำกัดสำคัญจากเพดานการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในบริษัทขนาดใหญ่** ซึ่งอาจทำให้เงินทุนที่ไหลเข้าจริงต่ำกว่าที่คาด ขณะที่ค่าเงินดองที่ยังอ่อนค่าอาจเพิ่มความเสี่ยงด้านผลตอบแทนสำหรับนักลงทุนต่างชาติ



Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- **กลยุทธ์ลงทุน REIT ช่วงนี้ควรเน้น “คัดเลือก” มากกว่าซื้อทั้งตลาด** เพราะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูง กดดันมูลค่า REITs โดยตรงให้น้ำหนัก REITs ที่มีงบดุลแข็งแกร่ง หนี้ระยะสั้นต่ำและต้นทุนดอกเบี้ยคงที่ในสัดส่วนสูง กลุ่ม Data Center, โรงแรม/รีสอร์ท และ Healthcare ยังมีโมเมนตัมผลตอบแทนเด่นในปี 2026 อย่างไรก็ดีตาม Data Center มีความผันผวนสูง หลังปรับตัวลงแรงในเดือนกันยายน จึงควรทยอยสะสมแทนการเข้าซื้อครั้งเดียว ลดน้ำหนักกลุ่มที่ยังอ่อนแอ เช่น Timberland, Telecom และบางส่วนของ Residential จนกว่าสัญญาณพื้นฐานจะดีขึ้น
- **เชิงภูมิภาค ควรให้น้ำหนัก North America มากกว่า Europe และ Developed Asia** จากผลตอบแทน YTD ที่แข็งแกร่งกว่า ใช้กลยุทธ์แบ่งเงินลงทุนเป็นหลายไม้ เพื่อรับมือความเสี่ยงจาก Bond Yield ที่อาจยังอยู่ในระดับสูง เลือก REIT ที่มีการเติบโตของค่าเช่าและอัตราการเช่าพื้นที่สูง เพื่อชดเชยต้นทุนเงินทุนที่เพิ่มขึ้น ติดตามทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯอย่างใกล้ชิด เพราะหาก Bond Yield เริ่มลดลงจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อราคา REITs โดยรวม ควรเน้น “คุณภาพ + กระแสเงินสด + Valuation” และถือเงินสดบางส่วนเพื่อรอจังหวะสะสมเมื่อราคาปรับฐาน



Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD, KT-PRECIOUS



Real Yield ยังเป็นบวก หนุนความน่าสนใจพันธบัตร ขณะที่ทองคำยังเผชิญแรงกดดันจากดอกเบี้ยสูง

- **ทองคำยังแกว่งตัวแม้ธนาคารกลางจีนสะสมต่อเนื่อง:** ราคาทองคำเคลื่อนไหวใกล้ \$4,105/oz ขณะที่ US Treasury Yield อายุ 10 ปี ลดลงสู่ 5.12% จากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างไรก็ตาม Real Yield ที่ยังเป็นบวก ทำให้พันธบัตรมีความน่าสนใจจากผลตอบแทนหลังหักเงินเฟ้อ เพิ่มต้นทุนค่าเสียโอกาสของการถือทองคำที่ไม่มีดอกเบี้ย
- **เงินเฟ้อยังจำกัดการฟื้นตัวของทองคำ:** ราคาน้ำมันที่สูงจากความขัดแย้งตะวันออกกลาง และการลงทุน AI Infrastructure อาจทำให้เงินเฟ้อลดลงช้า ส่งผลให้ Fed ต้องคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น โดยตลาดจับตาถ้อยแถลงของ Kevin Warsh ก่อนการประชุม Fed วันที่ 27-28 ต.ค.

Investment View: เริ่มให้น้ำหนัก US Treasury ระยะกลางถึงยาวมากขึ้น จาก Yield ที่น่าสนใจและโอกาสรับ Capital Gain หากดอกเบี้ยปรับลดลง ส่วนทองคำยังเหมาะสำหรับกระจายความเสี่ยงระยะยาวจากแรงซื้อธนาคารกลาง แต่ระยะสั้นยังถูกกดดันจาก Real Yield และดอลลาร์ จึงแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัวมากกว่าการไล่ซื้อ



Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY, LHGAS



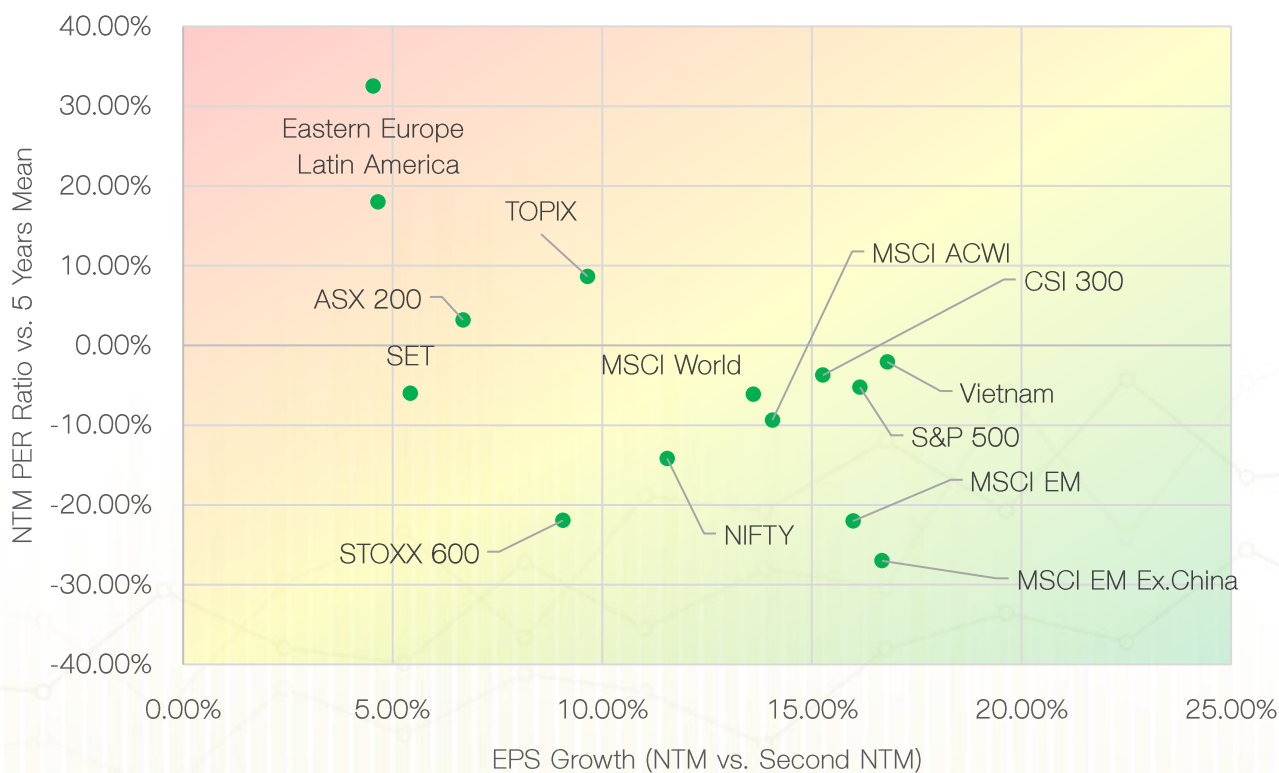
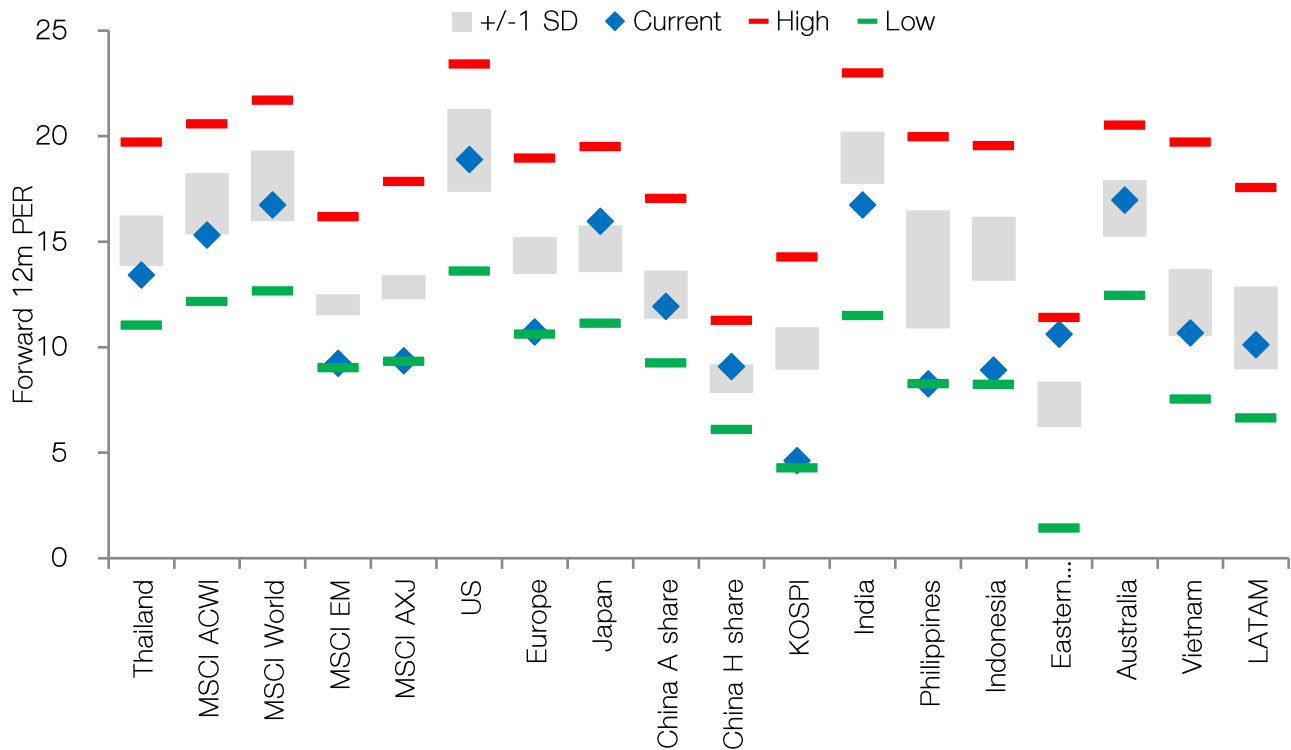
ราคาน้ำมันปรับลดลง: Brent ลดลงใกล้ \$104/bbl และ WTI อยู่ราว \$94/bbl หลังการโจมตีของกลุ่มฮูตียังไม่กระทบอุปทานซาอุดีอาระเบียรุนแรงตามที่กังวล ทำให้ Geopolitical Risk Premium เริ่มลดลง

IEA ปรับลดคาดการณ์ความต้องการน้ำมัน: คาดการใช้น้ำมันโลกปี 2026 ลดลง 2.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน มากกว่าประมาณการเดิม 100,000 บาร์เรลต่อวัน และคาดการณ์จะกลับมาเติบโต YoY ในเดือน มี.ค. 2027

อุปทานยังค้ำจุนจากสงคราม: Brent เพิ่มขึ้นกว่า 70% ตั้งแต่ต้นปี ขณะที่สต็อกน้ำมันบนบกอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี เรือบรรทุกน้ำมันกำลังหลีกเลี่ยงพื้นที่เสี่ยงในอ่าวเปอร์เซีย ส่วนสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ อาจลดลงถึง 11.1 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ล่าสุด

Investment View: มองการปรับฐานของราคาน้ำมันเป็นการลด Geopolitical Risk Premium มากกว่าสัญญาณว่าอุปทานกลับสู่ภาวะปกติ เรายังคงมุมมองบวกต่อกลุ่ม Energy จากอุปทานตึงตัวและความเสี่ยงสงครามยืดเยื้อ แต่ต้องติดตามความต้องการน้ำมันโลกที่อ่อนแอลง ซึ่งอาจจำกัด Upside ระยะสั้น

MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 14 October 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ ธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และมีอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคารมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุนของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้นมิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)