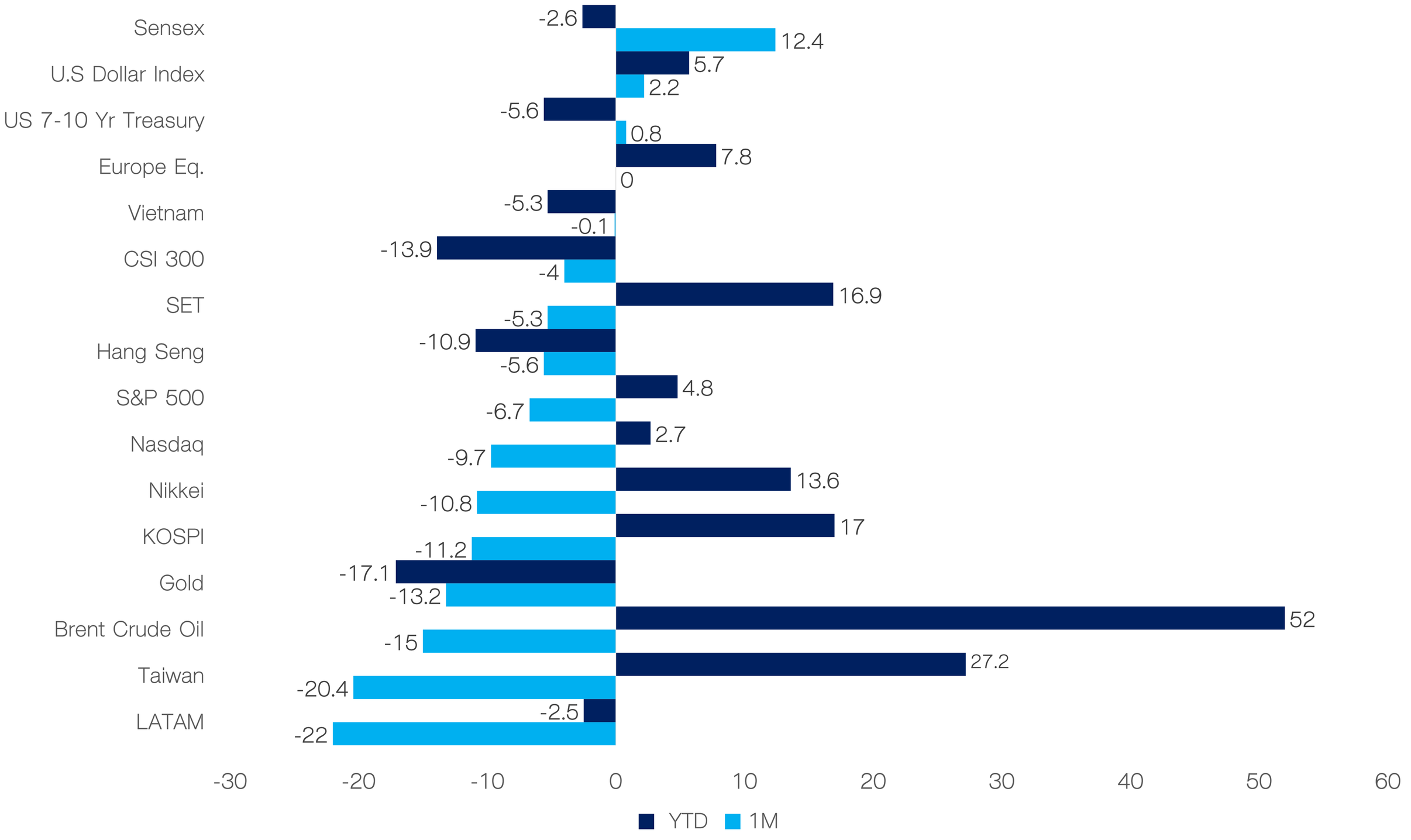


LOY KRATHONG WISHES

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 3/2026 หดตัว 0.1% QoQ เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส จากต้นทุนพลังงานนำเข้าที่สูงขึ้นและการบริโภคภาคเอกชนที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory มองว่า BoJ ยังมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ เนื่องจากการบริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวในไตรมาส 4 จากตลาดแรงงานและค่าจ้างที่แท้จริงที่ยังเติบโต รวมถึงมาตรการอุดหนุนค่าไฟฟ้าและก๊าซของรัฐบาล ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนกลับมาขยายตัว 1.6% QoQ โดยมีแรงหนุนจากอุตสาหกรรม AI และเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงมาตรการสนับสนุนการลงทุนจากภาครัฐ สะท้อนว่าภาคธุรกิจยังสามารถรองรับต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีพื้นที่ใช้นโยบายการคลังเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ แม้หนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูง มุมมองการลงทุน: การปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจเป็นโอกาสของหุ้นกลุ่มธนาคารญี่ปุ่น ผ่านการเพิ่มส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ย (NIM) เนื่องจากภาคธุรกิจยังมีเงินสดและเงินฝากในระดับสูง ช่วยรองรับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น แม้ยังมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการลงทุนด้านเทคโนโลยีในสหรัฐฯ แต่การบริโภค การลงทุน และมาตรการภาครัฐยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะถัดไป
- เศรษฐกิจไต้หวันปี 2026 เติบโตโดดเด่นจากกระแสลงทุน AI ทั่วโลก โดย TIER คาด GDP ขยายตัวสูงถึง 12.34% แรงขับเคลื่อนเริ่มขยายจากการส่งออกชิปสู่การลงทุนและการบริโภคภายในประเทศ แต่ยังพึ่งพาวงจร AI เป็นหลัก ปี 2027 เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงสู่ 6.04–9.50% จากฐานที่สูง โดยการส่งออกยังเป็นเครื่องยนต์สำคัญ ความต้องการ AI Inference, Sovereign AI และชิปขั้นสูงจะช่วยประคองการส่งออกให้เติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนอาจชะลอลงเหลือ 4.62% และกลายเป็นตัวแปรชี้ขาดทิศทาง GDP ขณะที่การบริโภคมีแนวโน้มอ่อนแรงลงจาก Wealth Effect ที่ลดลงและรายได้ที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ความไม่แน่นอนด้านผู้นำ Nvidia อาจกระทบผู้ผลิต AI Server มากกว่า TSMC และผู้ผลิตชิป ASIC เนื่องจากการกระจายคำสั่งซื้อไปยังผู้ผลิตชิปรายอื่นอาจเปลี่ยนผู้ได้ประโยชน์ โดยไม่จำเป็นต้องลดขนาดตลาด AI ส่วนการเมืองสหรัฐฯ หลังเลือกตั้งกลางเทอมอาจเพิ่มข้อจำกัดต่อ Data Center และกระทบจังหวะลงทุนในปี 2028 ปัจจัยชี้ขาดจึงไม่ใช่ใครชนะสงครามชิป แต่คือความต่อเนื่องของการลงทุน AI และความเร็วในการขยาย Data Center ทั่วโลก

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory, as of 19 November 2026

MARKET EVENT

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
23-Nov-26	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI (Nov)		54.2
		HCOB Germany Services PMI (Nov)		52.5
	US	S&P Global Services PMI (Nov)		56.1
		S&P Global Manufacturing PMI (Nov)		54.9
24-Nov-26	US	CB Consumer Confidence (Nov)		91.7%
25-Nov-26	Germany	German GDP (QoQ) (Q3)		0.2%
	US	GDP (QoQ) (Q3)		3.4%
		Core PCE Price Index (YoY) (Oct)		3.1%
		New Home Sales (MoM) (Oct)		-0.6%
		New Home Sales (Oct)		676K
27-Nov-26	Japan	Tokyo Core CPI (YoY) (Nov)		2.6%
	Germany	German Unemployment Rate (Nov)		6.4%
	US	Retail Inventories Ex Auto (Oct)		0.0%

เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัว แต่ BoJ ยังมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ย หนุนหุ้นกลุ่มธนาคาร

เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 3/2026 เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว โดย GDP หดตัว 0.1% QoQ เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยกดดันหลักมาจากต้นทุนการนำเข้าพลังงานที่สูงขึ้นและการบริโภคภาคเอกชนที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตามการลงทุนภาคเอกชนกลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง ขณะที่ทาง **LH Bank Advisory ประเมินว่า BoJ ยังมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อได้** เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจยังไม่ได้สะท้อนถึงการอ่อนแอของปัจจัยพื้นฐานทั้งหมด โดยมี 3 ประเด็นสำคัญที่สนับสนุนมุมมองดังกล่าว

ประการที่ 1 **การบริโภคชะลอตัวจากปัจจัยชั่วคราว และมีโอกาสฟื้นตัวในไตรมาส 4** ซึ่งการบริโภคภาคเอกชนซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 52% ของ GDP ลดลง 0.3% QoQ ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย โดยโตเกียวมีฝนตกต่อเนื่องถึง 37 วัน ซึ่งยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ นอกจากนี้ ความต้องการซื้อรถยนต์และเครื่องปรับอากาศบางส่วนถูกเร่งใช้ไปตั้งแต่ไตรมาส 2 รวมถึงการสิ้นสุดมาตรการอุดหนุนพลังงานในเดือน ก.ย. ทำให้ค่าใช้จ่ายของครัวเรือนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดีทางเรามองว่าการบริโภคที่อ่อนตัวลงยังเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว เนื่องจากตลาดแรงงานและรายได้ของประชาชนยังมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยค่าจ้างที่แท้จริงปรับตัวเป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 อีกทั้งรัฐบาลเตรียมกลับมาให้เงินอุดหนุนค่าไฟฟ้าและก๊าซตั้งแต่เดือน ธ.ค. จึงมีโอกาสช่วยลดภาระค่าครองชีพและสนับสนุนให้การบริโภคกลับมาฟื้นตัวในไตรมาส 4

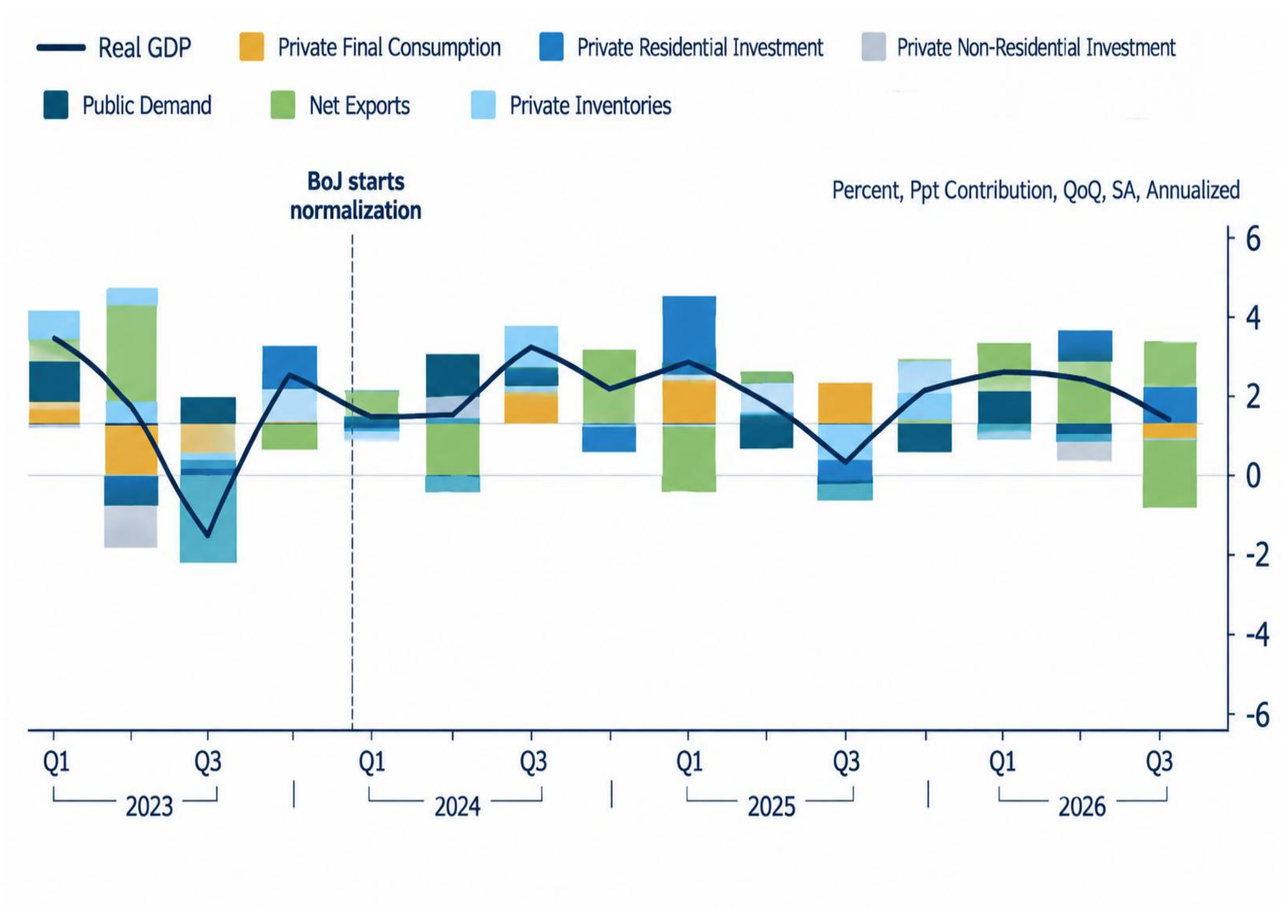
ประการที่ 2 **การลงทุนภาคเอกชนยังแข็งแกร่ง โดยมีรัฐบาลเป็นแรงสนับสนุนสำคัญ** โดย Capex ภาคเอกชนกลับมาโต 1.6% QoQ นำโดยเซิร์ฟเวอร์และเครื่องจักรผลิตชิป ซึ่งดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมกลุ่มเครื่องจักรผลิตเซมิคอนดักเตอร์เดือนกันยายนทำสถิติสูงสุด เพิ่มขึ้น 46.8% YoY ซึ่งรัฐบาลมีบทบาทชัดเจนในวงจรนี้ ทั้งเงินอุดหนุนโรงงาน TSMC Kumamoto, Rapidus และ Micron Hiroshima เครดิตภาษีการลงทุน 7% และแผนดึงเงินลงทุนรัฐร่วมเอกชน 370 ล้านล้านเยนใน 17 อุตสาหกรรมเป้าหมาย เช่น AI, เซมิคอนดักเตอร์, และกลาโหมผล โดยสำรวจ Tankan เดือนตุลาคมพบว่าบริษัทใหญ่ยังวางแผนเพิ่ม capex 11.3% ในปีงบนี้ การลงทุนที่ยังแข็งแรงแม้ BoJ ขึ้นดอกเบี้ยมาแล้วหลายรอบ สะท้อนว่าภาคธุรกิจรับดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ อย่างไรก็ดีความเสี่ยงอยู่ที่ Bullwhip ที่การลด Capex ในฝั่ง Hyperscalers ฝั่งสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในปีหน้า อาจเป็นปัจจัยเสี่ยงในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในญี่ปุ่นได้ในระยะสั้น

ประการที่ 3 **ญี่ปุ่นยังมีพื้นที่ใช้นโยบายการคลัง แม้หนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูง** เนื่องจากหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นสูงราวสองเท่าของ GDP แต่เงินเฟ้อที่เป็นบวกกำลังลดภาระหนี้ที่แท้จริง nominal GDP โตราว 4% โดย 3 จุดมา สอดคล้องกับ Bloomberg ประเมินว่าหนี้ต่อ GDP จะลดต่ำกว่า 200% ในปี 2027 และลดลงต่อจนถึงปี 2035 โดยรัฐบาลย้ายหลักยึดทางการคลังจาก primary balance มาเป็นหนี้ต่อ GDP จึงมีพื้นที่ใช้จ่ายมากขึ้น ทั้งนโยบายการลดภาษีราคาอาหาร 2 ปีตั้งแต่เมษายน 2027 และคำของบประมาณปี 2027 ที่ 143.1 ล้านล้านเยน บ่งชี้ถึงแรงหนุนเชิงนโยบายจะมาช่วยหนุนเศรษฐกิจในปีหน้า

อย่างไรดี**ดอกเบี้ยขาขึ้นในครั้งนี้ อาจเป็นโอกาสของหุ้นกลุ่มธนาคาร** ผ่านการเพิ่มส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ย (NIM) เนื่องจากภาคธุรกิจยังมีเงินสดและเงินฝากในระดับสูง โดยบริษัทใน TOPIX 500 ถือเงินสดประมาณ 10.7% ของสินทรัพย์รวม ขณะที่ SME บางกลุ่มสูงเกือบ 20% สะท้อนความสามารถในการรองรับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น แม้เศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงระยะสั้น แต่การบริโภคและการลงทุนที่มีโอกาสฟื้นตัว รวมถึงมาตรการภาครัฐ ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะถัดไป

FIGURE 1

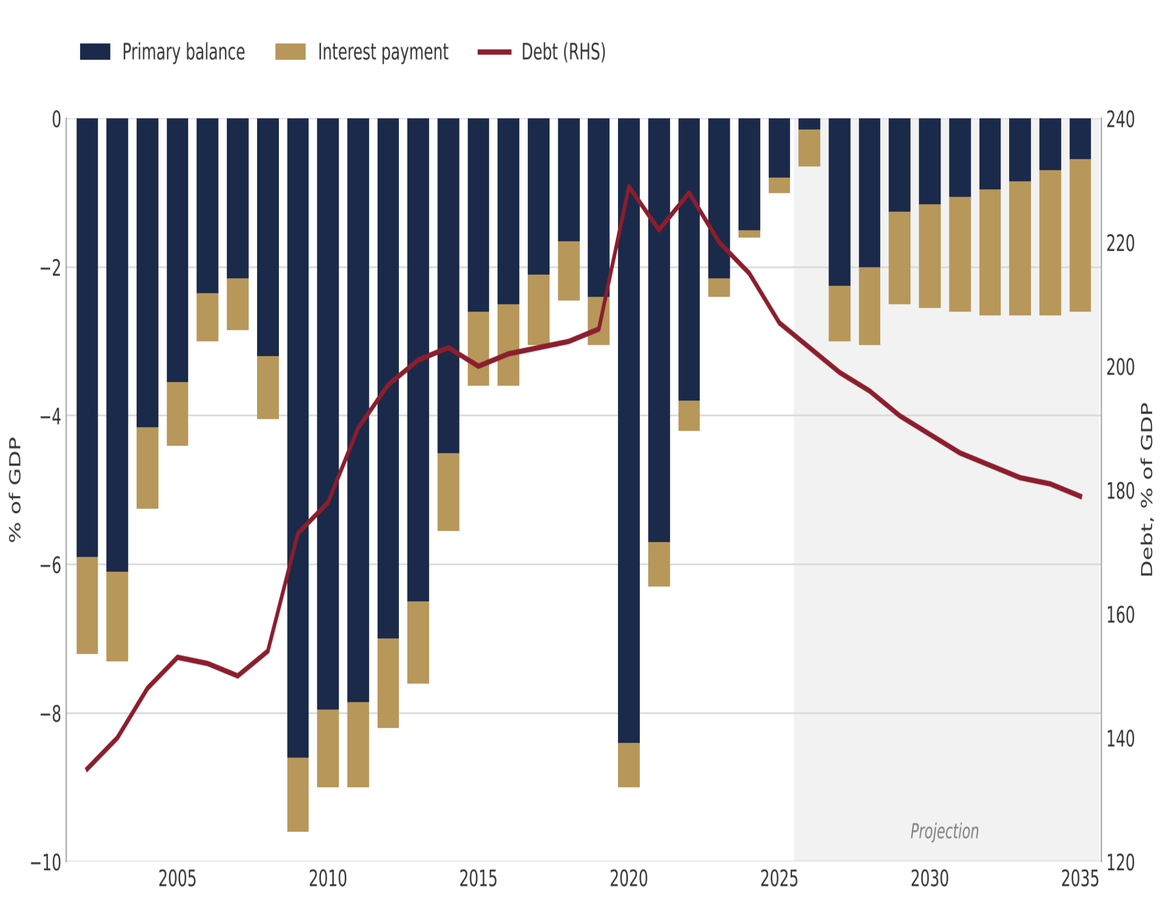
Japan GDP Growth



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

FIGURE 2

Japan's primary balance and debt-to-GDP ratio



Source: Bloombreg, LH Bank Advisory

เศรษฐกิจไต้หวันปี 2026–2027: เมื่อ AI พลิกโครงสร้างการเติบโต และความเสี่ยงจาก Nvidia จะกระทบมากเพียงใด? (ต่อ)

แบบจำลอง Stress Test ของหน่วยงานที่ปรึกษาการลงทุนในไต้หวันประเมินว่า กำไรรวมของบริษัทจดทะเบียนปี 2027 อยู่ที่ NT$9.79 ล้านล้านในกรณีฐาน หากคำสั่งซื้อ Nvidia ลดลง 10%, 20% และ 30% โดยไม่มีการชดเชย กำไรรวมจะลดลง 2.2%, 4.4% และ 6.6% ตามลำดับ กรณีรุนแรงที่สุดเท่ากับกำไรที่หายไปราว NT$640 พันล้าน ตัวเลขนี้ควรมองเป็นการทดสอบความอ่อนไหว ไม่ใช่กรณีฐาน เพราะเมื่อความต้องการ AI ยังเติบโต คำสั่งซื้อส่วนใหญ่มีแนวโน้มย้ายไปยังผู้ผลิตรายอื่นที่ยังอยู่ในไต้หวัน ประเด็น Nvidia จึงเปลี่ยน "ใคร" ที่ได้ประโยชน์ มากกว่าเปลี่ยนขนาดของเศรษฐกิจไต้หวัน

การเมืองสหรัฐฯ: ความเสี่ยงต่อ "จังหวะเวลา" ของการลงทุน

ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อ GDP มากกว่าคือทิศทางนโยบายสหรัฐฯ หลังการเลือกตั้งกลางเทอมเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2026 ตามผลนับของ AP ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน พรรคเดโมแครตได้ 257 ที่นั่งในสภาผู้แทนราษฎร และมีทั้งหมด 56 ที่นั่งในวุฒิสภา สมาชิกพรรคเดโมแครตเตรียมเสนอร่างกฎหมายด้าน AI หลายฉบับเมื่อสภาชุดใหม่เริ่มทำงานในปี 2027 ทั้งการคุ้มครองผู้บริโภคจากค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นจาก Data Center การประเมินความปลอดภัยของโมเดล AI ขั้นสูง และการตรวจสอบการขายชิปไปจีน ขณะที่รัฐบาลระดับรัฐบางแห่ง เช่น Texas, Ohio และ Georgia อาจเพิ่มเงื่อนไขการอนุมัติโครงการ Data Center ใหม่ อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดี Trump ยังมีอำนาจยับยั้งกฎหมายและยังคุมนโยบายการค้ากับการควบคุมการส่งออก ข้อเสนอเหล่านี้จึงยังไม่ใช่มาตรการที่มีผลบังคับใช้ **ผลกระทบในปี 2027 จึงน่าจะจำกัด เพราะโครงการที่จะเปิดในปีนั้นส่วนใหญ่เริ่มก่อสร้างแล้ว แต่ความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้นในปี 2028** หากโครงการใหม่ที่ยังรอใบอนุญาตถูกเลื่อนออกไป ผู้ให้บริการคลาวด์อาจชะลอการสั่งซื้อชิปและเซิร์ฟเวอร์ล่วงหน้า และผู้ผลิตไต้หวันอาจทบทวนแผนขยายโรงงาน ความเสี่ยงนี้จึงส่งผ่านเข้าสู่ "การลงทุน" ซึ่งเป็นองค์ประกอบที่เศรษฐกิจไต้หวันพึ่งพามากที่สุดในปีนี้

บทสรุป

เศรษฐกิจไต้หวันปี 2027 จะชะลอลงแน่นอน แต่ส่วนผสมของการเติบโตจะเปลี่ยนไป การส่งออกยังเป็นเครื่องยนต์หลักที่ค่อนข้างมั่นคง การลงทุนเป็นตัวแปรที่จะชี้ขาดว่า GDP จะออกมาใกล้ขอบบนหรือขอบล่างของประมาณการ และการบริโภคเป็นจุดเปราะที่อาจได้รับผลกระทบก่อนผ่านตลาดหุ้น ประเด็น Nvidia มีผลต่อ "ใคร" ในห่วงโซ่อุปทานที่จะได้หรือเสียประโยชน์ ขณะที่การเมืองสหรัฐฯ มีผลต่อ "เมื่อไร" ที่การลงทุน AI จะเกิดขึ้นจริง และเนื่องจากเศรษฐกิจไต้หวันพึ่งพาการลงทุนมากขึ้นอย่างชัดเจน ความเสี่ยงเรื่องจังหวะเวลาจึงมีน้ำหนักมากกว่าความเสี่ยงเรื่องส่วนแบ่งตลาด

สำหรับนักลงทุน สัญญาณแรกที่ควรติดตามคือแผนลงทุนปี 2027 ของ TSMC ในกลางเดือนมกราคม และงบลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ในปลายเดือนมกราคม ท้ายที่สุดแล้ว **คำถามสำคัญของไต้หวันไม่ใช่ว่าใครจะชนะสงครามชิป เพราะชิปส่วนใหญ่ยังต้องผลิตที่ไต้หวัน แต่คือโลกจะยังสร้าง Data Center ได้รวดเร็วเพียงใด**

FIGURE 3

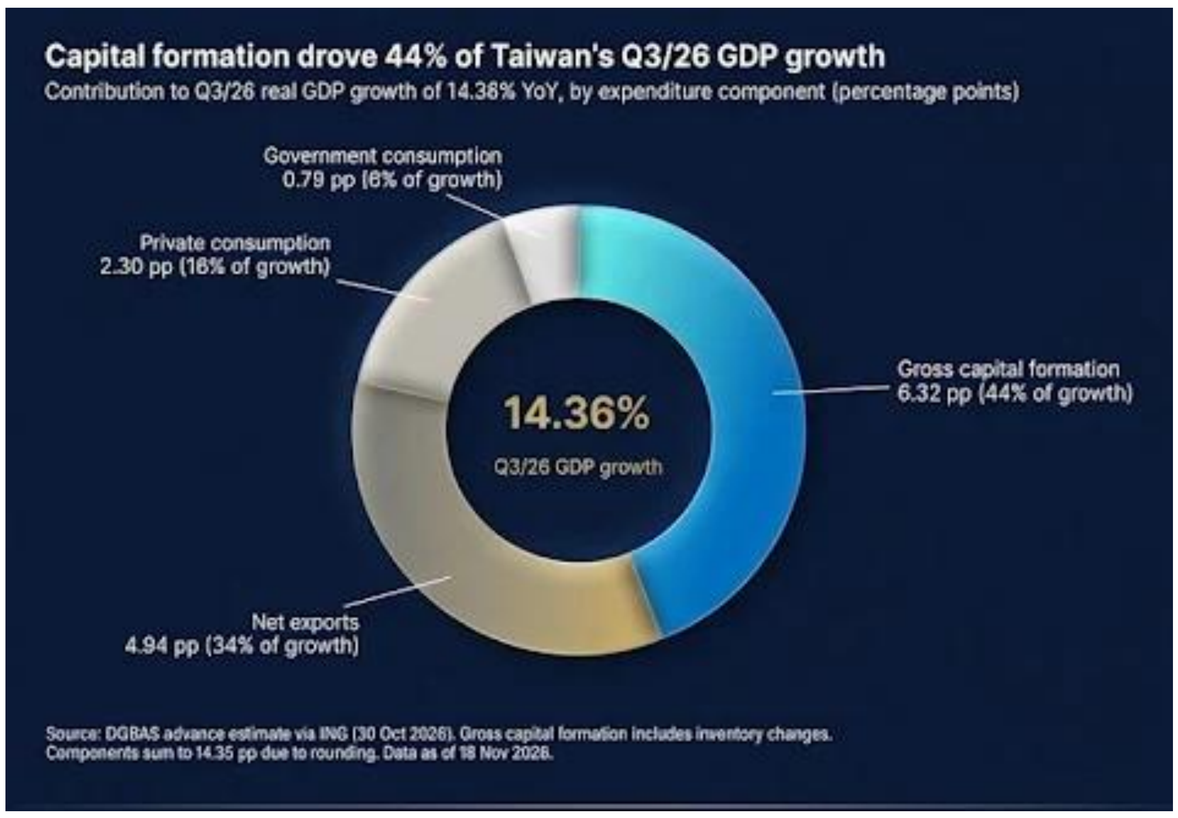
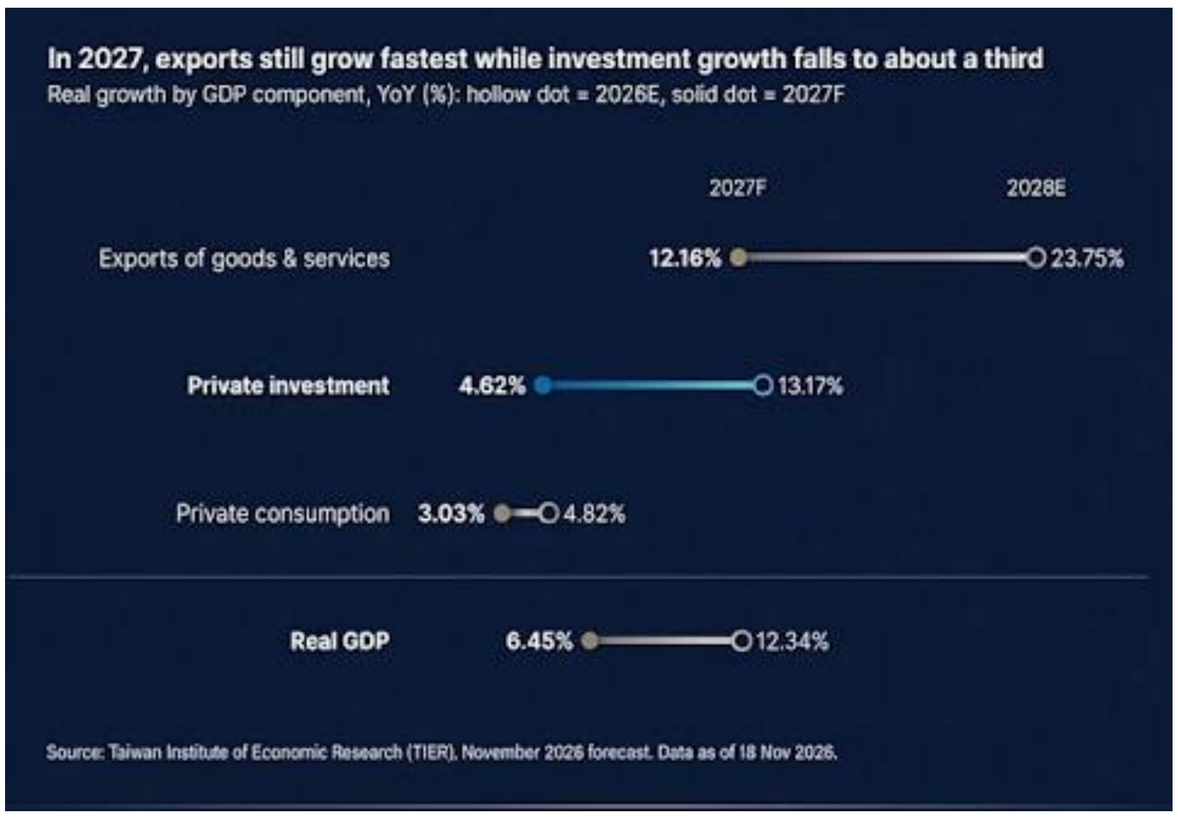


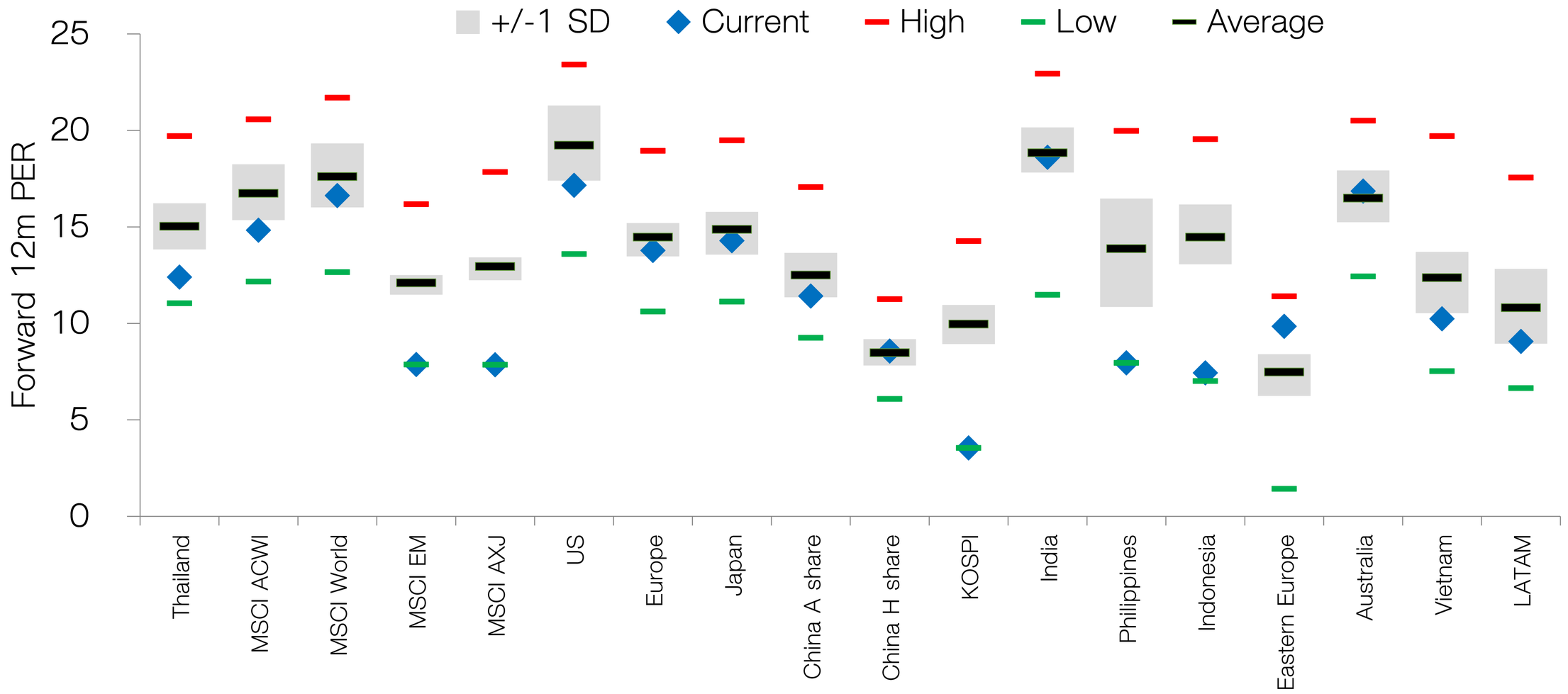
FIGURE 4

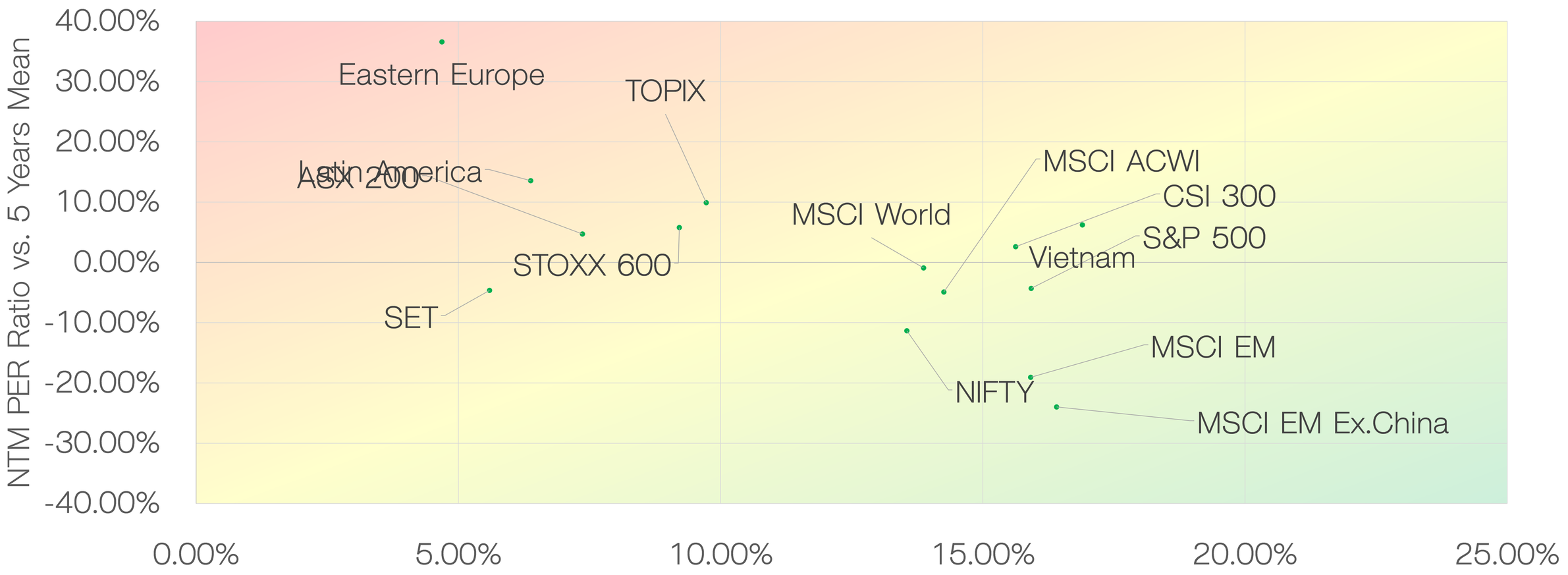


MARKET RECOMMENDATION

LH BANK
A member of CTBC BANK
ADVISORY

EQUITY		
US	**US-FVMR** **ONE-ELITE11-RA**	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนสูงหลัง Jensen Huang ลาออกจาก NVIDIA และสหรัฐฯ ออกมาตรการคุมส่งออกชิปรอบใหม่ แต่พื้นฐานกำไรยังแข็งแกร่ง โดยกำไรต่อหุ้นไตรมาส 3 โตราว 32% YoY ขณะที่ NVIDIA รายงานรายได้ไตรมาส 3 ที่สูงกว่าคาด และปรับคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปีงบ 2028 ขึ้นเป็น 75% ช่วยคลายความกังวลด้านดีมานด์ AI อย่างไรก็ตาม Bond Yield ที่สูงและการที่ตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่อยังกดดัน Valuation LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวก แนะนำทยอยสะสมเมื่อตลาดอ่อนตัว
Europe	**ONE-EUROPE** **M-EUBANK**	ตลาดหุ้นยุโรปผันผวนตามหุ้นกลุ่ม AI หลังตลาดกังวลเรื่องการเปลี่ยนผู้บริหารของ Nvidia เมื่อ Jensen Huang ลาออกจากตำแหน่ง CEO และสหรัฐฯ จำกัดการเข้าถึงชิป AI ระดับสูงของจีน อย่างไรก็ดี ความกังวลคลายลงบางส่วนหลัง Nvidia ประกาศผลประกอบการดีกว่าคาดมาก และเพิ่มวงเงินซื้อหุ้นคืน ส่วนปัจจัยในภูมิภาค หุ้นยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทที่แข็งแกร่ง แต่ยังมีแรงกดดันจากท่าทีคุมเข้มของกรรมการธนาคารกลางอังกฤษ จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นยุโรป
Japan	**PRINCIPAL JEQ** **KT-JAPANALL-A**	เศรษฐกิจญี่ปุ่นอ่อนแอลง GDP ไตรมาสล่าสุดหดตัวสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว เพราะการส่งออกสุทธิเป็นตัวฉุด และการบริโภคลดลง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังดีกว่าคาด แม้เศรษฐกิจชะลอ แต่ตลาดยังคาดว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ส่วนหนึ่งเพราะคาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยด้วย ซึ่งทำให้กังวลว่าส่วนต่างดอกเบี้ยจะกดดันเงินเยนเพิ่ม ค่าเงินเยนอ่อนค่าใกล้ระดับที่ทางการเคยแสดงความกังวล ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก ขณะที่หุ้นเทคโนโลยียังผันผวนตามกระแส AI ทั่วโลก
China	**MEGA10CHINA**	ตลาดหุ้นจีนอ่อนตัว ดัชนี Shenzhen ลงไปแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี หลังสหรัฐฯ คุมส่งออกชิป AI เข้มขึ้น ซึ่งรวมถึงการกำหนดให้ขอใบอนุญาตส่งออกในอาเซียน และจีนเตือนว่าอาจตอบโต้ อย่างไรก็ตามภาครัฐยังพยุงตลาดต่อเนื่อง PBoC ลดดอกเบี้ย Relending Facility และสินเชื่อเพื่อซื้อหุ้นคืนในเดือน พ.ย. ทำสถิติสูงสุดที่ราว 13,000 ล้านหยวน LH Bank Advisory มองว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระยะสั้นสูงขึ้น
India	**MINDIA**	นายกฯ Modi กระตุ้นภาคธุรกิจลดการพึ่งพาตลาดในประเทศที่มีประชากร 1.4 พันล้านคน พร้อมใช้ประโยชน์จาก FTA กับ EU และ UK เพื่อขยายการส่งออกและห่วงโซ่อุปทานโลก โดยเน้นอุตสาหกรรม Semiconductor, Defense และการผลิตขั้นสูง ซึ่งจะส่งผลบวกต่อหุ้นอินเดียระยะกลาง–ยาว จากโอกาสขยายฐานการผลิตและการส่งออก แนะนำ **ทยอยสะสมเมื่อปรับฐาน** โดยเน้นกลุ่ม Manufacturing, Industrials และ Capital Goods ที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายภาครัฐและ FTA พร้อมติดตาม Valuation และการเติบโตของกำไรบริษัท
Vietnam	**PRINCIPAL VNEQ** **UVO**	ตลาดหุ้นเวียดนามเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ขณะที่สภาพคล่องเบาบาง นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่อง ส่วนยอดสินเชื่อมาร์จินขึ้นไปทำสถิติสูงสุดใหม่ ทำให้ตลาดเปราะบางหากมีแรงขายบังคับ หุ้นใหญ่กลุ่ม Vingroup และหุ้นธนาคารบางตัวยังเป็นตัวพยุงดัชนี ขณะที่หุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวด้อยกว่า แม้FTSE Russell จะปรับเวียดนามขึ้นเป็นตลาด Secondary Emerging แต่ต่างชาติก็ยังขายสุทธินับจากต้นปี
Thailand	**LHSTRATEGY-A** **KF-HIDIV**	ตลาดหุ้นไทยปรับลงตามตลาดโลกจากแรงขายกลุ่มพลังงาน ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ Data Center หลังสหรัฐฯ คุมส่งออกชิป ซ้ำด้วยงบไตรมาส 3 ของ DELTA และ HANA ที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม SET ยังบวก 20.6% YTD (ณ 19 พ.ย. 69) และต่างชาติถือหุ้นไทยมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ราว 6.9 ล้านล้านบาท (ราว 37% ของ Market Cap) สะท้อนการลงทุนจริงของนักลงทุนระยะยาว Dividend Yield ราว 4.6% ยังสูงกว่าตลาดอื่นในเอเชีย LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมเมื่อตลาดอ่อนตัว
FIXED INCOME		
Domestic Bond	**KKP PLUS** **KFAFIXED**	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยย่อตัวลงในช่วงสั้น ตามบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ที่ลดลงหลังการเลือกตั้ง และมีเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามา ส่วนใหญ่เข้าตราสารระยะสั้น อย่างไรก็ดี ยีลด์ยังสูงกว่าช่วงต้นปีอย่างชัดเจน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นเกินคาดจากวิกฤตพลังงานในตะวันออกกลางและน้ำท่วมพื้นที่ปลูกผักสำคัญ ขณะที่ กนง. ยังคงดอกเบี้ยนโยบายและมองว่าเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเป็นแรงกดดันชั่วคราวด้านอุปทาน นอกจากนี้ความต้องการกู้ที่เพิ่มขึ้นของรัฐบาลและความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางยังเป็นแรงกดดันต่อยีลด์ระยะยาว
Foreign Bond	**LHGIGO** **PRINCIPAL** **MYRFI-UH**	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ กลับมาปรับขึ้น หลังเงินเฟ้อทั้งทั่วไปและพื้นฐานออกมาสูงกว่าคาด ยีลด์ระยะสั้นปรับขึ้นแรงที่สุด เพราะตลาดปรับคาดการณ์นโยบายเฟด ตลาดให้น้ำหนักสูงว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า และประเด็นที่ถกเถียงกันอยู่คือจะขึ้น 0.25% หรือ 0.50% มากกว่าจะขึ้นหรือไม่ขึ้น ด้านยีลด์ระยะยาวยังได้รับแรงกดดันจากการขาดดุลการคลังและการออกพันธบัตรจำนวนมาก ซึ่งอาจจำกัดไม่ให้ยีลด์ระยะยาวลดลงได้มาก สัปดาห์หน้าตลาดจับตารายงานการประชุมเฟดและยอดค้าปลีกสหรัฐฯ
ALTERNATIVE ASSET		
Property/REIT	**PRINCIPAL GIF** **MGPROP-AC**	REIT สหรัฐฯ ยังให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้น ดัชนี FTSE Nareit All Equity REITs ขึ้น 4.7% ในเดือน ต.ค. อย่างไรก็ตาม 10Y Yield ที่กลับมาเกิน 5% และแนวโน้ม Fed ขึ้นดอกเบี้ยต่อเป็นแรงกดดันด้านต้นทุนเงินทุน และกลุ่ม Data Center REIT ต้องติดตามนโยบายคุมการสร้าง Data Center LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลาง แนะนำถือเพื่อกระจายความเสี่ยงและรับเงินปันผล เน้น Equity REIT ที่มีพื้นฐานแข็งแรง และหลีกเลี่ยง Mortgage REIT และ Office
Gold	**SCBGOLDH**	ทองคำถูกกดดันจากดอลลาร์แข็งค่าและดอกเบี้ยขาขึ้น หลังรายงาน FOMC สะท้อนความกังวลเงินเฟ้อที่อาจทำให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม ขณะที่ดอลลาร์แข็งค่าสูงสุดนับตั้งแต่ เม.ย. 2025 เพิ่มแรงกดดันต่อทองคำกลยุทธ์: ระยะสั้นยังผันผวน แนะนำรอย่อตัวทยอยสะสม พร้อมติดตามทิศทางดอกเบี้ย Fed และค่าเงินดอลลาร์
Oil	**KT-ENERGY**	Bank of England ชี้ว่าการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดกำลังเปลี่ยนโครงสร้างเงินเฟ้อ โดยค่าไฟฟ้ามีน้ำหนักใน CPI อังกฤษสูงกว่าน้ำมันและก๊าซ ขณะที่การลงทุนขยายโครงข่ายไฟฟ้าเพิ่มความต้องการทองแดง หม้อแปลง และสายส่ง ซึ่งอาจเกิดปัญหาคอขวดและผลักดันต้นทุนสูงขึ้น แม้พลังงานหมุนเวียนจะช่วยลดการพึ่งพาก๊าซในระยะยาว **กลยุทธ์:** มองบวกต่อธีม Power Grid, Electrification และ Critical Minerals ระยะยาว แนะนำทยอยสะสมเมื่อปรับฐาน โดยเน้นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า
Thematic	**LHCYBER**	Cybersecurity ยังเติบโตระยะยาว จากการขยายตัวของ Cloud และ AI ภัยคุกคามไซเบอร์ที่รุนแรงขึ้น และกฎระเบียบด้านข้อมูลที่เข้มงวด สอดคล้องกับ Palo Alto Networks ที่รายได้ดีกว่าคาด จากดีมานด์แข็งแกร่งและการใช้แพลตฟอร์มความปลอดภัยแบบครบวงจรเพิ่มขึ้น กลยุทธ์: ทยอยสะสมเมื่อปรับฐาน ควบคุมสัดส่วนลงทุน 10–15% ของพอร์ต





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 19 November 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภทและผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)