

Weekly Wealth Strategy | 12 ต.ค. 2026

ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst

ธีธัช บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

อภิศักดิ์ ลิ้มป้อรงกุล, IAA
Technical Analyst

WEEKLY WEALTH STRATEGY

สัปดาห์นี้ **เตรียมจับตา** ผลประกอบการหุ้นธนาคาร
ยักษ์ใหญ่สหรัฐฯ และ TSMC



MARKET OVERVIEW

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลข PMI ภาคบริการชะลอตัวลง บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่เริ่มอ่อนแรงลง เมื่อพิจารณาประกอบกับตัวเลข PMI ภาคการผลิตและตัวเลขการจ้างงาน ทำให้เราเฝ้าระวังการประชุม FED ในเดือนตุลาคมนี้ คาดว่าจะเป็นการคงดอกเบี้ย ในขณะที่ BOND YIELD ของสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณอ่อนลงเล็กน้อย แม้ในภาพรวมจะยังสูงอยู่ จาก DEMAND ในการประมูลพันธบัตรที่แข็งแกร่ง ปัจจัย MACRO ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้คือตัวเลขเงินเฟ้อซึ่งส่งผลต่อการดำเนินนโยบายทางการเงิน
- ในด้าน MICRO สัปดาห์หน้าเป็นสัปดาห์ที่มีผลประกอบการหุ้นกลุ่ม FINANCIAL ของสหรัฐฯ เรายกมองว่าแนวโน้มจะไม่ผิดหวังไตรมาสที่แล้ว จากต้นทุนที่เพิ่มมากขึ้นและธุรกรรมที่ชะลอตัวลง แต่แนวโน้มยังคงเติบโตต่อไปได้ นอกจากนี้ เรายกมองว่าหุ้นกลุ่ม CONNECTIVITY มีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ จากการปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้นของ MRVL ที่บ่งชี้ช่องทางการเติบโตมากขึ้น รายได้เริ่มเห็น VISIBILITY มากขึ้น



INVESTMENT STRATEGY

- เราแนะนำซื้อหุ้นโลก เพิ่ม CORE PORT จากการย่อตัวก่อนหน้านี้ เป็นจังหวะที่ดีในการสะสม เพิ่มความมั่นคงของพอร์ตการลงทุน และเราแนะนำให้ซื้อทองคำ จากราคาที่ปรับตัวลงมา สะท้อนข่าวร้าย เรายกมองว่ามีโอกาส TECHNICAL REBOUND ในระยะสั้นขึ้นมาได้ ส่วนหุ้นรายตัว เราแนะนำ TSMC จากแนวโน้มผลประกอบการ 3Q26 ที่คาดว่าจะออกมาดี รายได้ดีกว่าที่คาดการณ์ และแนะนำ MSFT จากรายได้ AZURE ที่คาดว่าจะเร่งตัวต่อเนื่อง การลงทุน CAPEX เริ่มเห็นผลตอบแทนมากขึ้น



FUND PICK

DAOL-ACWI SCBGOLD



STOCK PICK

TSM MSFT



01 MARKET OVERVIEW

02 INVESTMENT STRATEGY

03 WEALTH PORTFOLIO

04 TECHNICAL PLAY

MARKET OVERVIEW

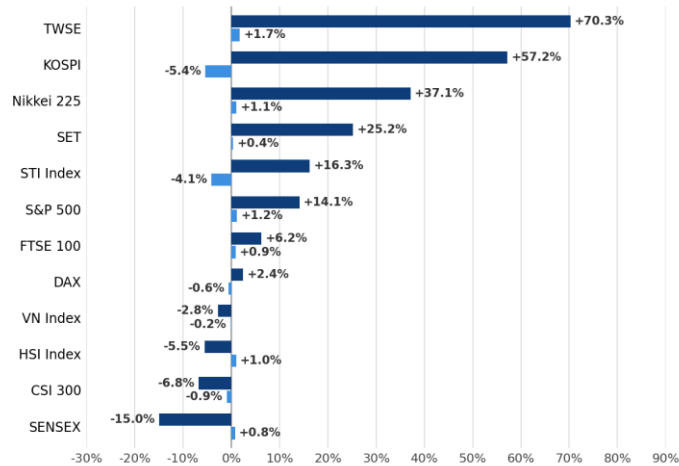


Asset Class Performance

Stock market performance: YTD vs WTD

Price return (%) — as of 9 Oct 2026 (WTD from 2 Oct close)

■ YTD ■ WTD

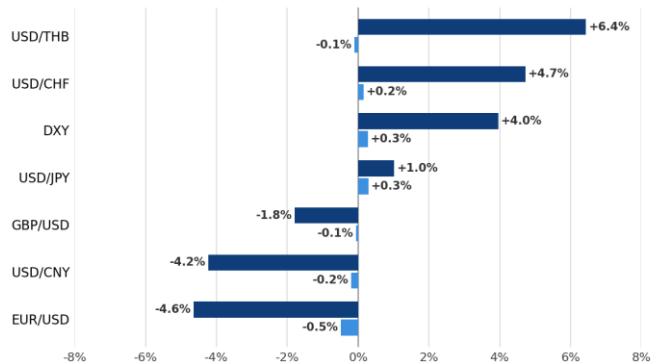


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Exchange rate performance: YTD vs WTD

Price return (%) — as of 9 Oct 2026 (WTD from 2 Oct close)

■ YTD ■ WTD

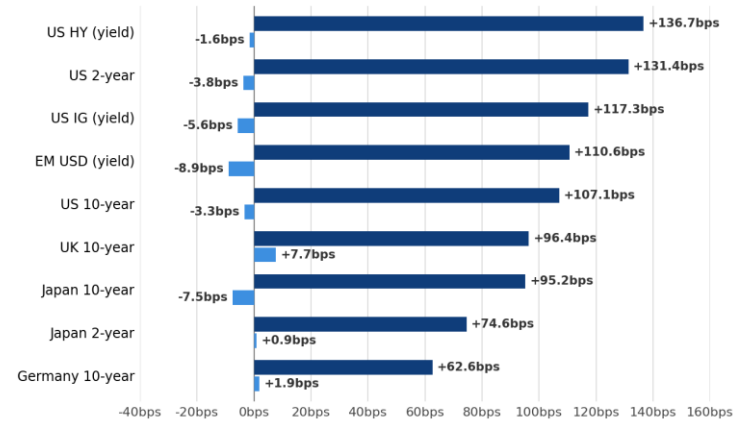


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond market performance: YTD vs WTD

Yield change (bps) — as of 9 Oct 2026 (WTD from 2 Oct close)

■ YTD ■ WTD

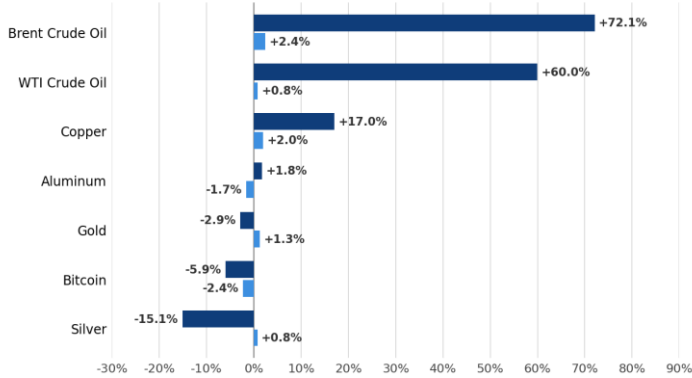


Source: Bloomberg, LHSEC Research
Yields up = price down. IG, HY, EM USD: Bloomberg index yield-to-maturity.

Commodities performance: YTD vs WTD

Price return (%) — as of 9 Oct 2026 (WTD from 2 Oct close)

■ YTD ■ WTD

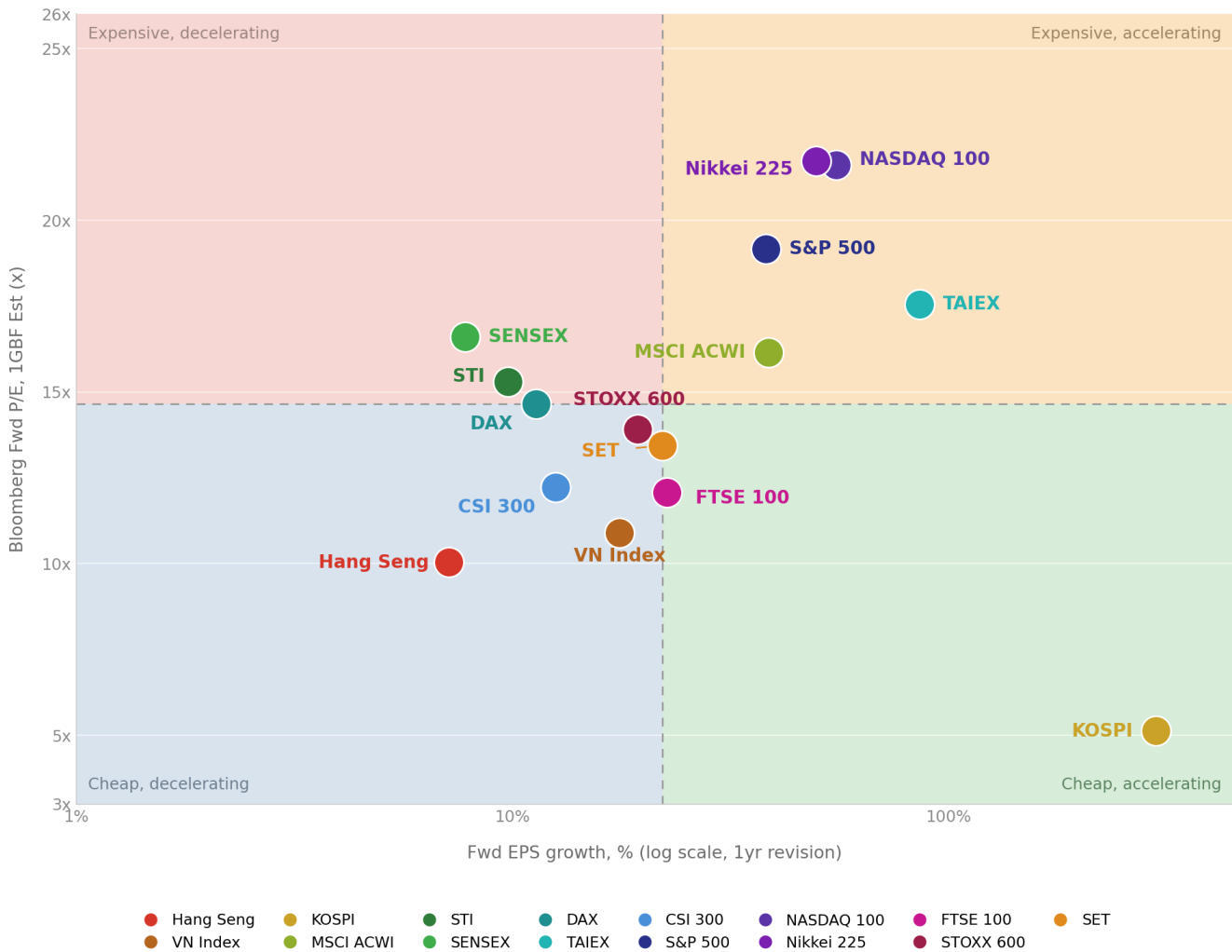


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Global Equity Markets: Valuation vs Earnings Momentum

EPS growth (log scale, 1yr fwd consensus revision) vs. Bloomberg Fwd P/E — standardized 1GBF Est, as of 12 Oct 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

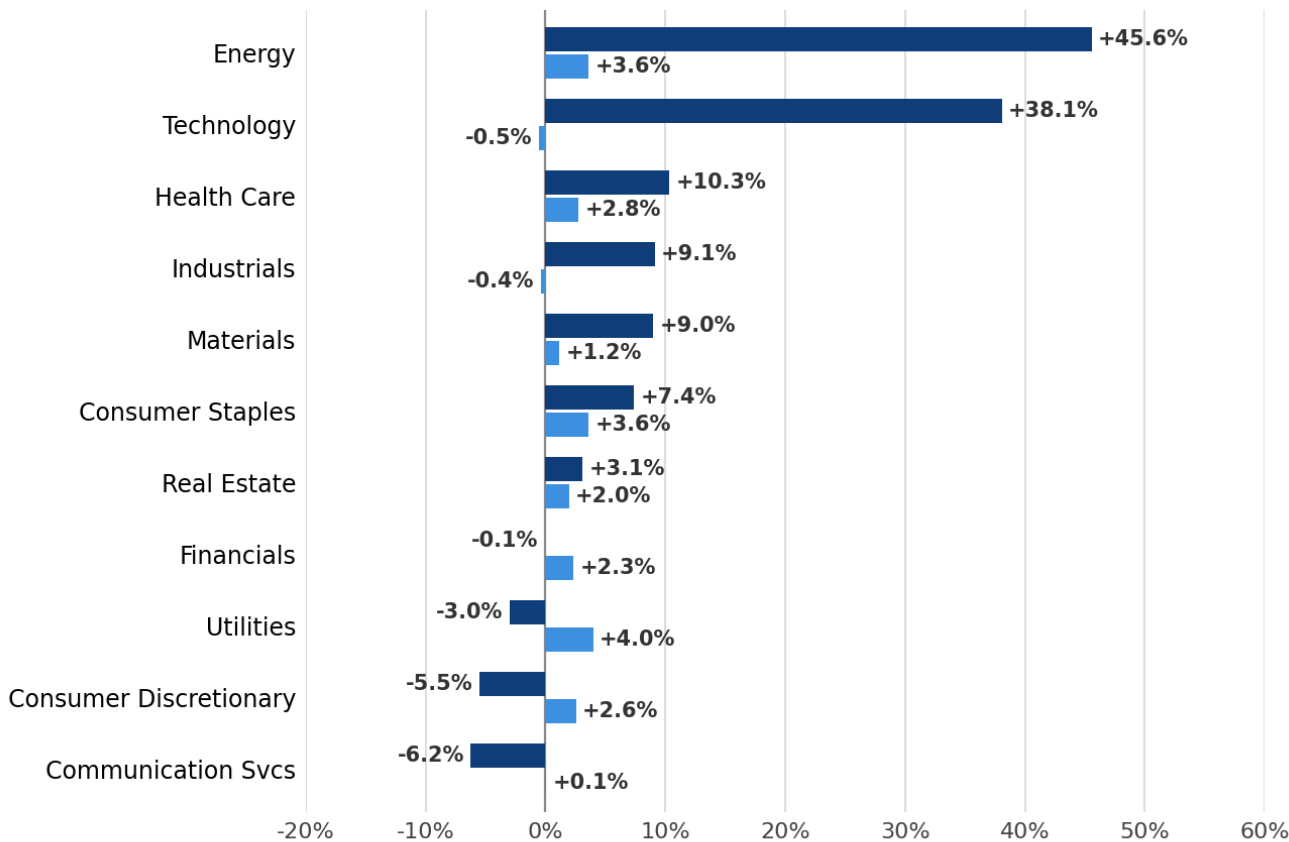
Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Sector Performance

US sector performance: YTD vs WTD

Price return (%) — as of 9 Oct 2026 (WTD from 2 Oct close)

■ YTD ■ WTD



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Economic Recap

US ISM Services PMI



ISM® SERVICES SURVEY RESULTS AT A GLANCE
COMPARISON OF ISM® SERVICES AND ISM® MANUFACTURING SURVEYS

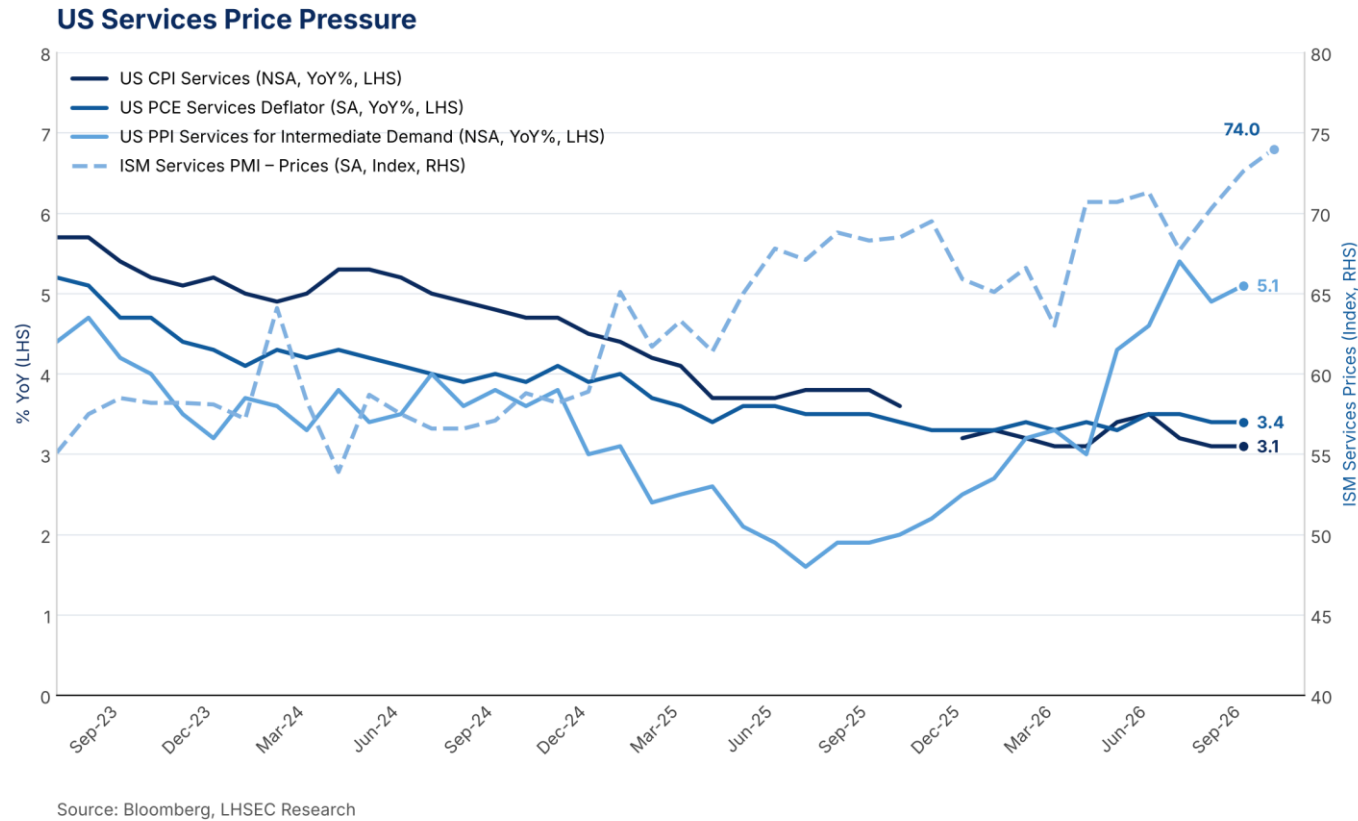
SEPTEMBER 2026

Index	Services PMI®						Manufacturing PMI®		
	Series Index Sep	Series Index Aug	Percent Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)	Series Index Sep	Series Index Aug	Percent Point Change
Services PMI®	54.9	55.4	-0.5	Growing	Slower	27	54.5	54.6	-0.1
Business Activity/ Production	56.5	61.7	-5.2	Growing	Slower	27	56.7	58.3	-1.6
New Orders	59.8	60.9	-1.1	Growing	Slower	16	55.3	53.7	+1.6
Employment	50.1	47.8	+2.3	Growing	From Contracting	1	52.7	51.2	+1.5
Supplier Deliveries	53.2	51.3	+1.9	Slowing	Faster	22	59.0	59.3	-0.3
Inventories	57.8	56.7	+1.1	Growing	Faster	8	48.6	50.6	-2.0
Prices	74.0	72.6	+1.4	Increasing	Faster	112	77.9	71.1	+6.8
Backlog of Orders	56.6	55.6	+1.0	Growing	Faster	8	56.4	51.8	+4.6
New Export Orders	46.9	56.3	-9.4	Contracting	From Growing	1	50.9	53.2	-2.3
Imports	52.9	56.3	-3.4	Growing	Slower	3	51.0	52.5	-1.5
Inventory Sentiment	51.7	54.1	-2.4	Too High	Slower	41	N/A	N/A	N/A
Customers' Inventories	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	41.6	42.8	-1.2
OVERALL ECONOMY				Growing	Slower	76			
Services Sector				Growing	Slower	27			

- ISM Non-Manufacturing PMI เดือนกันยายน ลดลง 0.5 จุดเหลือ 54.9 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 55 แต่โดยรวมยังอยู่ในโซนขยายตัว การจ้างงานในภาคบริการกลับมาขยายตัวที่ 50.1 หลังหดตัวมา 2 เดือน อย่างไรก็ตาม Prices Index อยู่ที่ 74.0 ขยายตัวจาก 72.6 ในเดือนก่อน และอยู่เหนือ 70 เป็นครั้งที่ 6 ใน 7 เดือน และเหนือ 60 ต่อเนื่อง 22 เดือน สะท้อนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในภาคบริการที่ยังร้อนแรง

Source: Bloomberg, ISM, LHSEC Research

Services Inflation remains Sticky



- แนวโน้มเงินเพื่อภาคบริการยังคงมีความ sticky สูง ยืนยันจากทั้ง Price Index ของ Services PMI และ PPI Services เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ Fed จับตามอง และยังไม่เปิดโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในปี

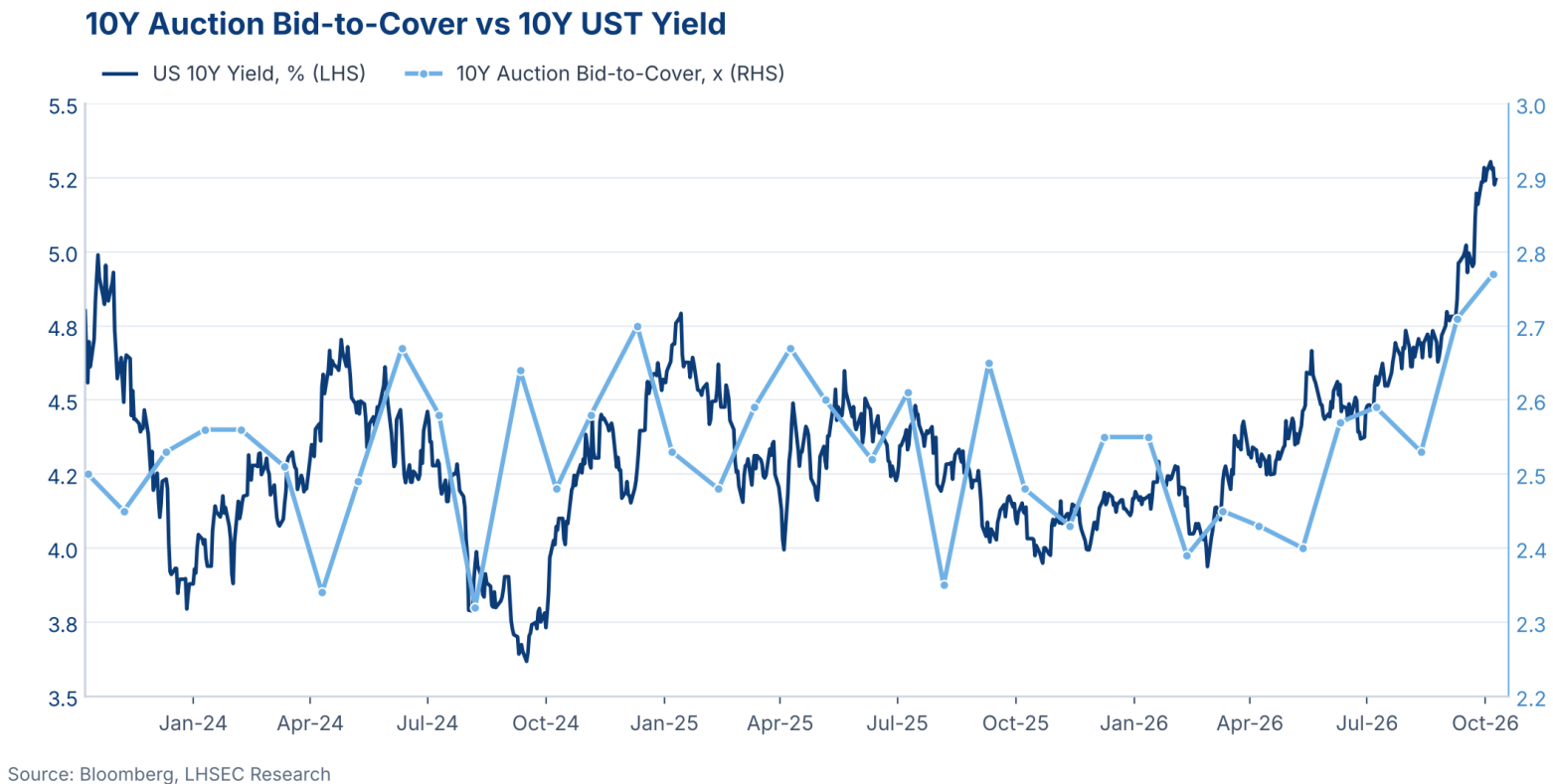
Source: Bloomberg, ISM, LHSEC Research



- สาเหตุของการขึ้นดอกเบี้ยยังคงเป็นการชะลอเงินเฟ้อ โดยมองว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามผู้เข้าร่วมการประชุมมองต่างกันสองแนวคิด ฝ่ายแรกมองว่าเพิ่มความเข้มงวดเพื่อป้องกันเงินเฟ้อสูง นานกว่าคาด จากการที่ต้นทุนพลังงาน หรือภาษีนำเข้าส่งผ่าน ไปยังต้นทุนราคาสินค้า ส่วนอีกฝั่งมองว่าจำเป็นในกรณีฐาน อยู่แล้ว แม้ไม่มีเหตุการณ์เลวร้ายเพิ่มเติม แนวโน้มเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อที่ประเมินไว้ก็ต้องการเส้นทางดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- การลงทุนใน AI มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจดำเนินนโยบายทางการเงินมากขึ้น จากการที่ AI CapEx ยังโตเกิน คาด ส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและราคาสินค้า เทคโนโลยีสำหรับผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการลงทุน AI
- เรายังมองว่าการประชุมเดือนตุลาคมนี้จะเป็นการคง อัตราดอกเบี้ย จากตัวเลขทางเศรษฐกิจทั้ง PMI และการจ้างงานที่อ่อนแรงลง แต่โอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อาจอยู่ การตัดสินใจหลักของ Fed ยังคงขึ้นอยู่กับข้อมูลในอนาคตเป็นหลัก

Source: Federal Reserve, LHSEC Research

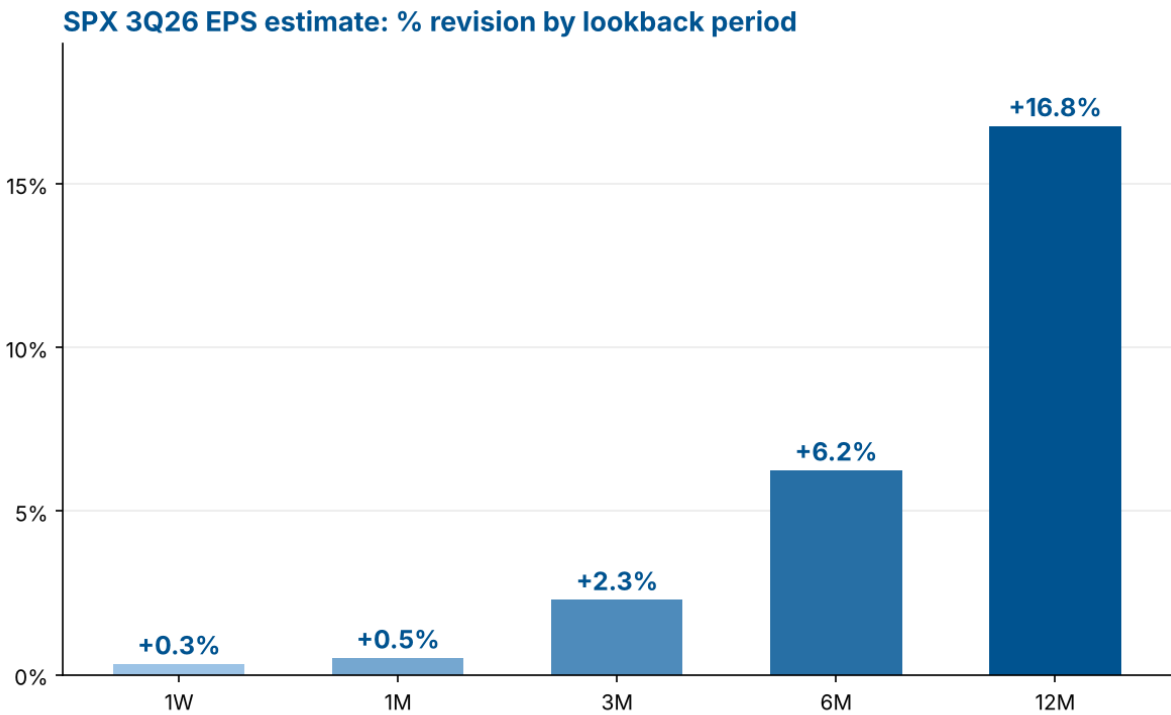
10Y Auction Bid-to-Cover



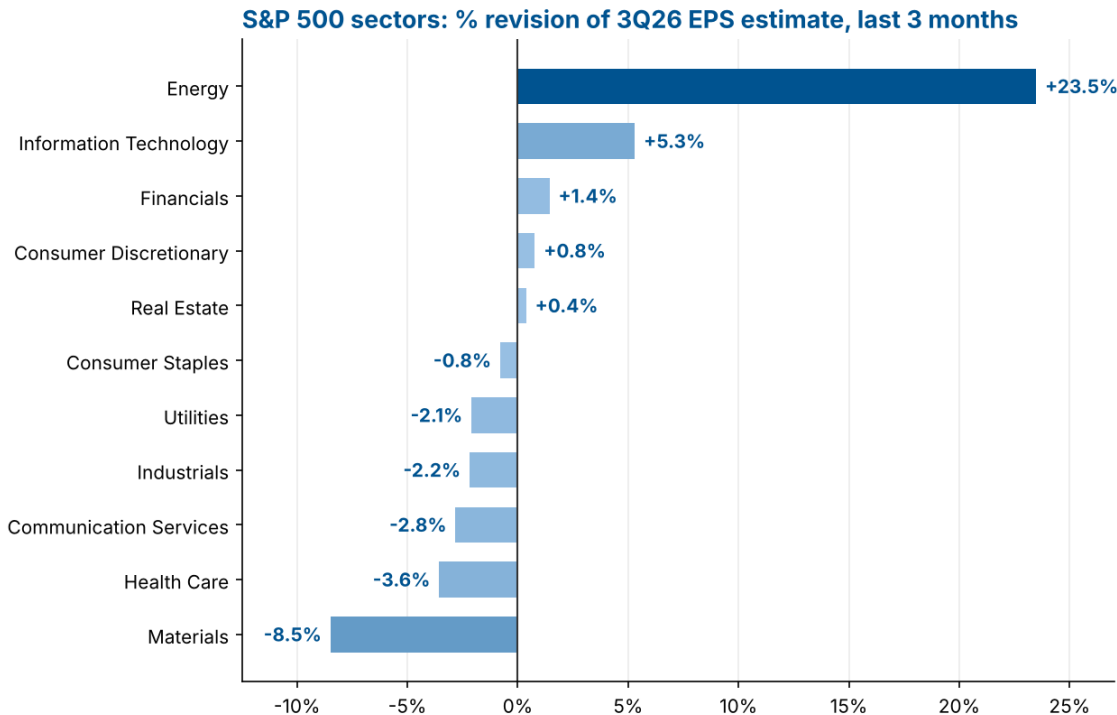
- แม้ Bond Yield จะปรับตัวสูงขึ้น แต่ดีมานต์ในการประมูลไม่ได้หาย กลับแข็งขึ้นด้วย แสดงว่าระดับ Yield ประมาณนี้มีความน่าดึงดูด และช่วยลดสัญญาณลบด้านการเทขายพันธบัตรรัฐบาลลง เราจึงมองว่า Yield ในระดับนี้น่าจะไม่ยั่งยืนในระยะยาว แต่ในระยะสั้นยังมีโอกาสที่จะปรับขึ้นได้อีก

Source: Bloomberg, LHSEC Research

S&P 500 3Q26 Earnings Revision



Source: Bloomberg, LHSEC Research



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- ภาพกำไร 3Q26 ของ S&P 500 ยังโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง แรงขับเคลื่อนหลักมาจาก Energy และ Information Technology ในขณะที่ Materials และ Health Care ถูกปรับลดลงมากที่สุด ใน 3 เดือนที่ผ่านมา

Source: Bloomberg, LHSEC Research

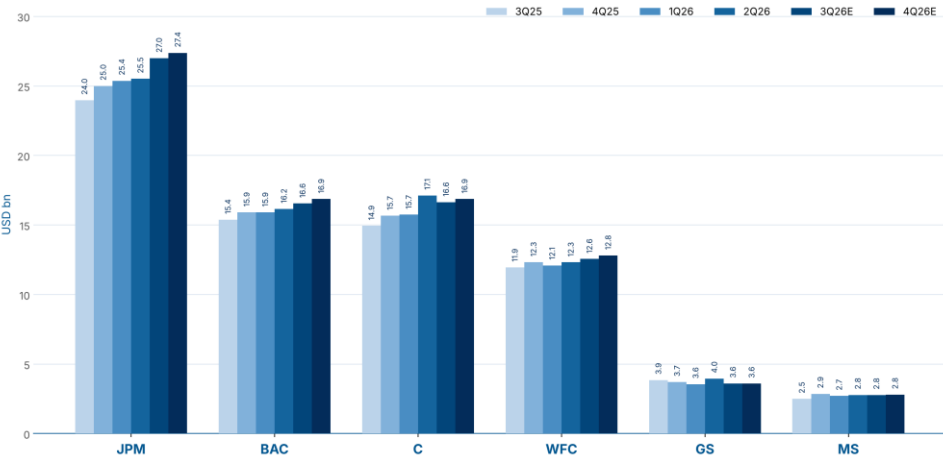
US Financial Earnings Preview

Company	EPS 3Q26E \$/share	แนวโน้มรายได้	ความเสี่ยง / ประเด็นที่ต้องติดตาม
JPM	5.90 (+16.3% YoY)	NII +11.7% YoY, IB +13.1% และ Asset & Wealth Management +13.8% YoY	ค่าใช้จ่ายปี 2026–27 มีแนวโน้มสูงขึ้น จับตา NII guidance และต้นทุนปีหน้า
BAC	1.10 (+3.8% YoY)	NII +7.6% YoY, NIM 2.11% และ Global Wealth & Investment Management +12% YoY	รายได้จาก IB หดตัวลง และต้นทุนกดดัน Operating leverage
WFC	1.84 (+10.6% YoY)	NII +5.6% YoY, คุมต้นทุนทั้งปี NIM แนวโน้มทรงตัวและ คาด NIM ไม่รวม Markets ปี 2027	กำไรเงินลงทุนลดจากฐาน 2Q26 สูง จับตา Efficiency ratio และ CET1
C	2.65 (+43.6% YoY)	NII +11.4% YoY, Services +13.1% YoY Citi อาจมีแนวโน้มทำ ROTCE ทั้งปี 2026 ได้ 11.5% สูงกว่า กรอบเป้าหมายบริษัทที่ 10–11%	ต้นทุนเครดิตเพิ่ม QoQ ติดตามค่าใช้จ่ายเร่งรับรู้ใน 2H26
GS	13.5 (+10.2% YoY)	NII -6.5%, Asset & Wealth Management +7% YoY และ Global Banking & Markets +17% YoY	การออกหุ้นและตราสารหนี้ชะลอลง, ค่าใช้จ่ายเทคโนโลยีสูง แนวโน้มรายได้ ลดลงจากฐาน 2Q26 ที่สูง ขณะที่ค่าใช้จ่ายบางส่วนไม่ได้ลดลงตาม จึง กดดัน margin และกำไร
MS	2.89 (+6.5% YoY)	NII +11.3% YoY, Wealth Management โต +10.9% YoY และ Investment Management -6.1% YoY	การออกหุ้นและตราสารหนี้ รวมถึง FICC trading อ่อนกว่าคาด ทำให้ รายได้ตลาดทุนลดลง, ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับธุรกรรม Wealth Management ต่ำลง และ Carry reversal กดดัน Asset Management

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Financial Earnings Preview

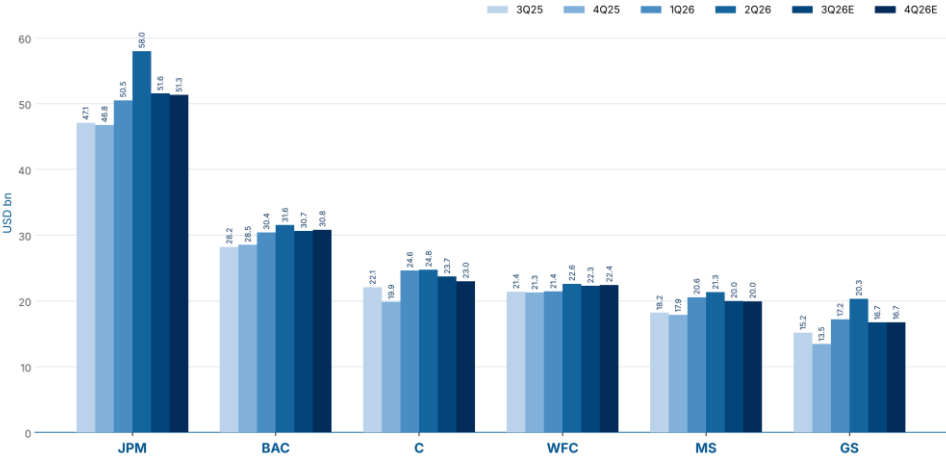
Net Interest Income (NII) – 6 US Banks, 3Q25–4Q26E (USD bn)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

E = Bloomberg consensus estimate

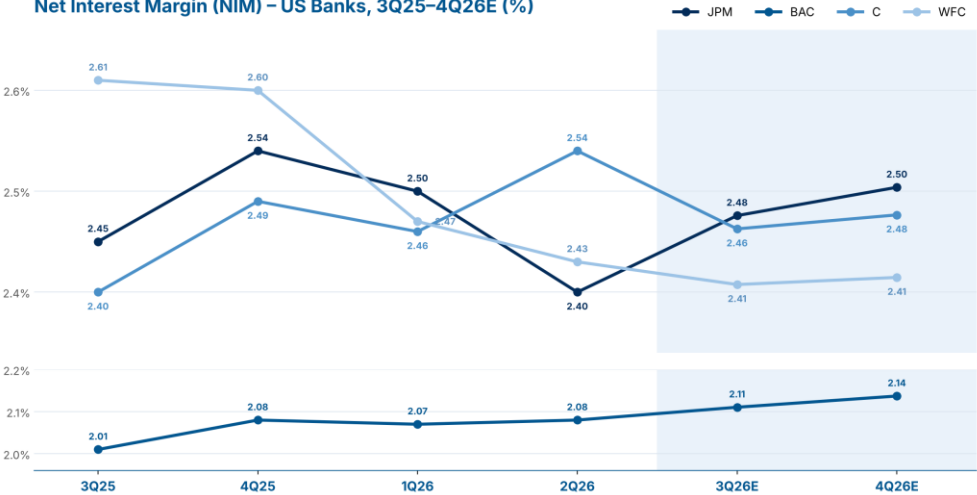
Net Revenue – 6 US Banks, 3Q25–4Q26E (USD bn)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

E = Bloomberg consensus estimate

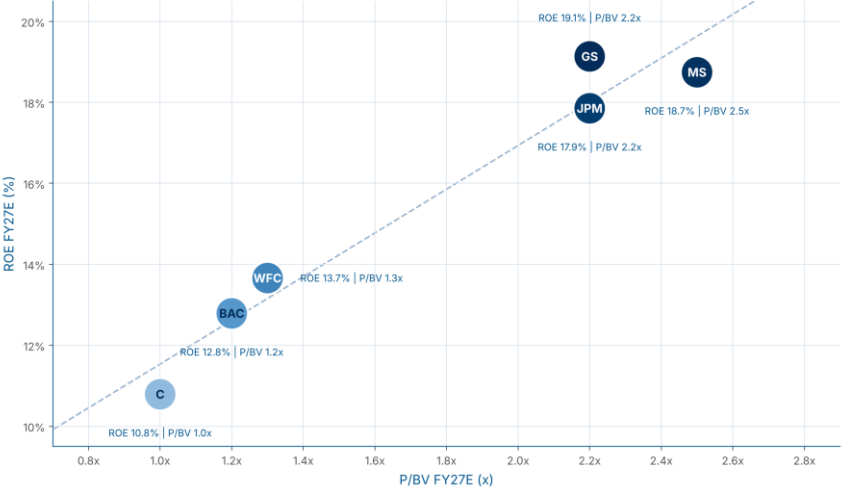
Net Interest Margin (NIM) – US Banks, 3Q25–4Q26E (%)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

E = Bloomberg consensus estimate (shaded) | Y-axis broken between 2.2% and 2.34%

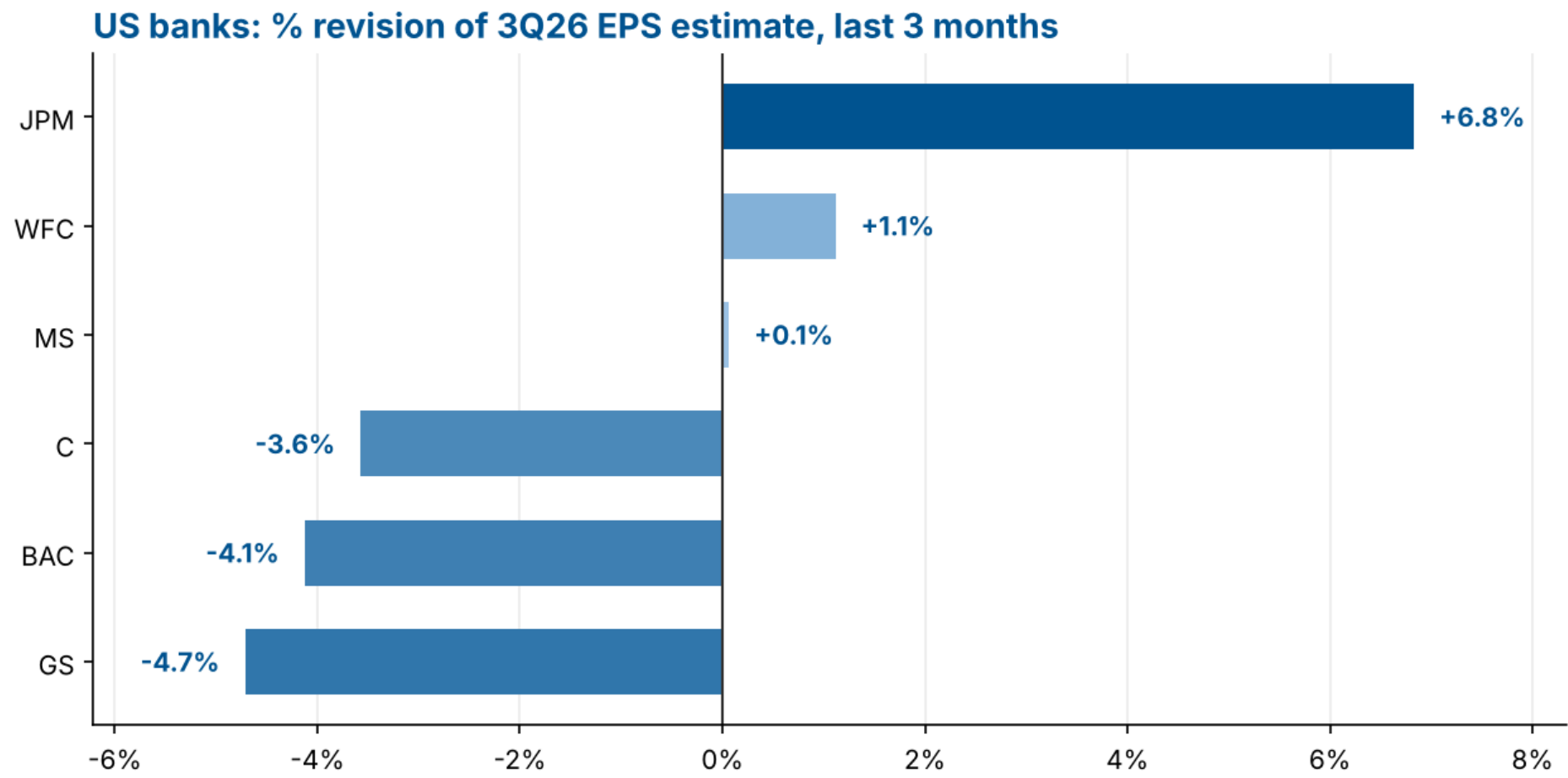
P/BV vs ROE (FY27E) – 6 US Banks



Source: Bloomberg, LHSEC Research

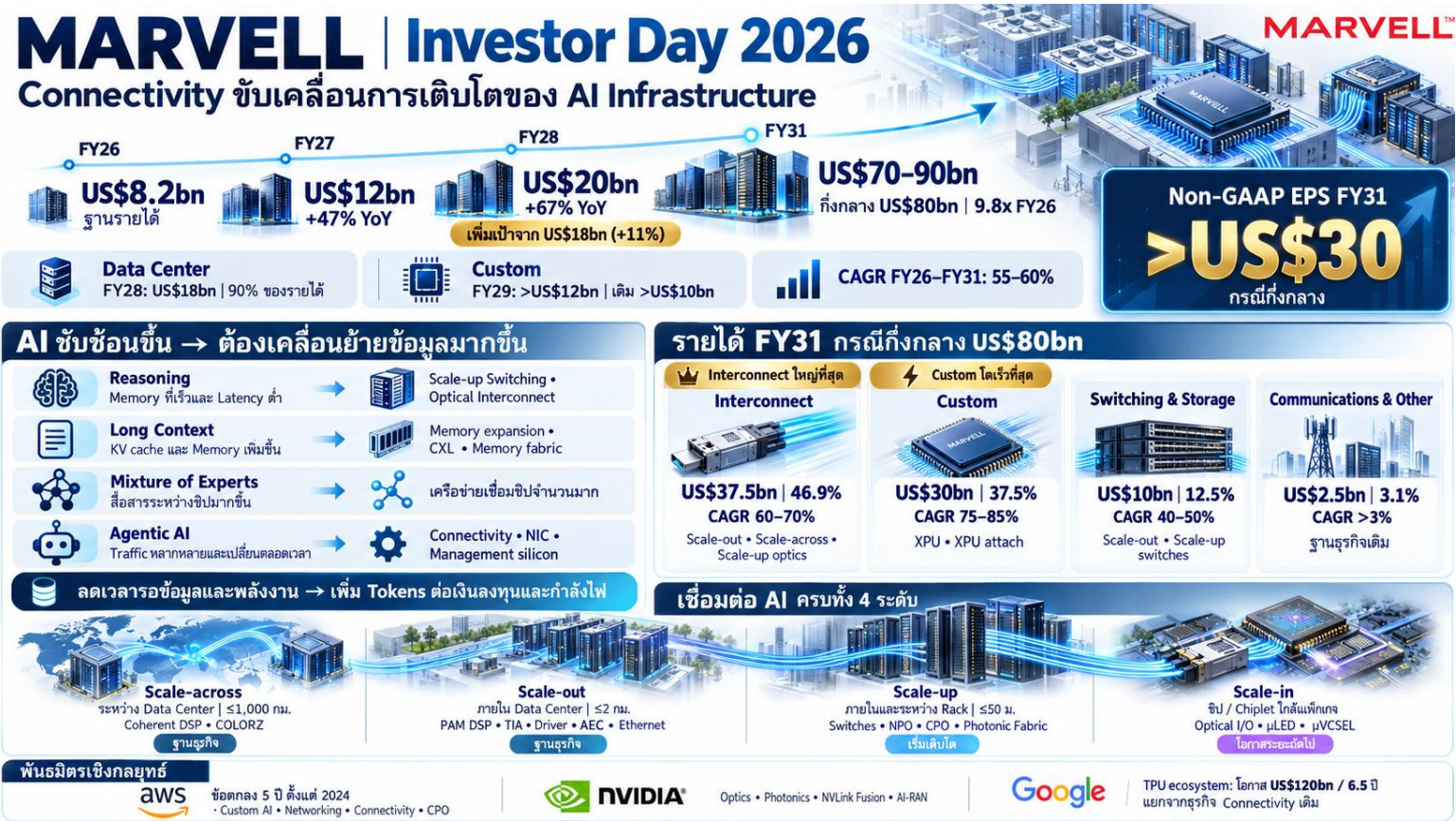
Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Banks 3Q26 Earnings Revision



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research



- บริษัทอธิบายว่าการพัฒนา AI จาก Training ไปสู่ Reasoning, Mixture of Experts และ Agentic AI ทำให้รูปแบบการใช้ทรัพยากรเปลี่ยนไป ชิปประมวลผลที่เร็วขึ้นจะสร้างประโยชน์ได้ไม่เต็มที่ หากต้องรอข้อมูลจาก Memory หรือชิปอื่น ดังนั้นการลดเวลารอและพลังงานที่ใช้เคลื่อนย้ายข้อมูลจึงช่วยเพิ่มจำนวน Token ที่ระบบผลิตได้ต่อเงินลงทุนและต่อกำลังไฟฟ้า
- MRVL ครอบคลุมการเชื่อมต่อ AI ทั้ง 4 ระดับ Scale-out และ Scale-across เป็นฐานธุรกิจที่มีรายได้อยู่แล้ว ขณะที่ Scale-up เป็นแหล่งเติบโตใหม่ที่กำลังเริ่ม และ Scale-in เป็นโอกาสระยะถัดไป และบริษัทมองว่าการเพิ่มความเร็วทำให้ระยะที่สายทองแดงใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพลดลงเรื่อยๆ ส่งผลให้ Optical connectivity ขยับเข้ามาใกล้ Compute มากขึ้น
- บริษัทให้เป้าหมายรายได้ FY31 ที่ \$70-90bn รายได้จาก Interconnect ถึง \$37.5bn โดยประมาณ 60-70% CAGR ขับเคลื่อนโดย Scale-out, Scale-across และ Scale-up optics เป็นสัดส่วนใหญ่ที่สุด รองลงมาเป็น Custom ที่ \$30bn โดยประมาณ 75-85% CAGR ขับเคลื่อนโดย XPU และ XPU attach

AI Networking Ecosystem



Source: Bloomberg, LHSEC Research

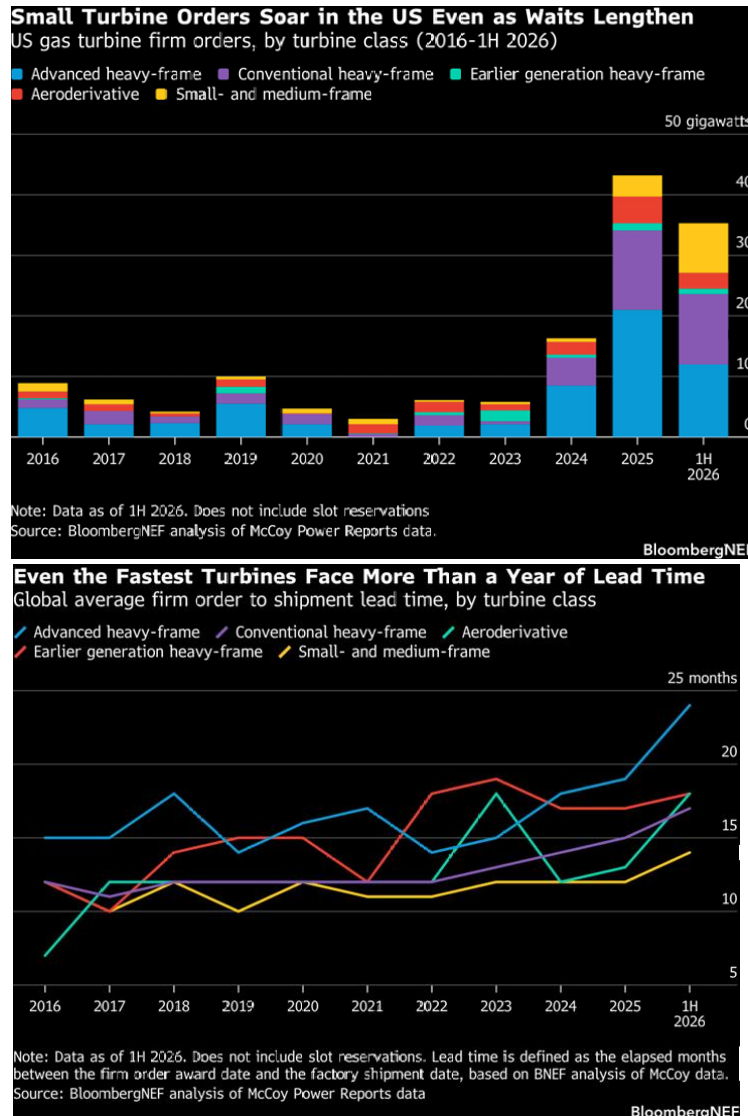
Gas Turbines: the Electricity Bottleneck



- Gas turbine เป็นเครื่องยนต์สันดาปภายในที่ใช้ก๊าซเป็นตัวกลางในการเปลี่ยนพลังงานความร้อนให้เป็นพลังงานกล ส่วนประกอบหลักมีสามส่วน ได้แก่ 1. Compressor (เครื่องอัดอากาศ) ทำหน้าที่ดูดอากาศจากภายนอกและอัดให้มีความดันสูง เพื่อเตรียมอากาศสำหรับการเผาไหม้ 2. Combustion chamber (ห้องเผาไหม้) เติมเชื้อเพลิงและเผาไหม้กับอากาศอัด เพื่อเพิ่มอุณหภูมิและพลังงานของก๊าซ 3. Turbine (กังหัน) ให้ก๊าซร้อนขยายตัวผ่านใบพัด เพื่อเปลี่ยนพลังงานของก๊าซเป็นกำลังหมุน กำลังที่ได้สามารถนำไปหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า ปั๊ม คอมเพรสเซอร์ หรือใบพัด ส่วนเครื่องยนต์ไอพ่นใช้พลังงานที่ยังเหลือในก๊าซไอเสียเร่งผ่านหัวฉีดเพื่อสร้างแรงขับ ข้อได้เปรียบเมื่อเทียบกับเครื่องยนต์ลูกสูบคือ Gas turbine ให้กำลังหมุนจากเพลลาโดยตรง ขณะที่เครื่องยนต์ลูกสูบต้องเปลี่ยนการเคลื่อนที่ขึ้นลงให้เป็นการหมุนผ่านเพลลาข้อเหวี่ยง เครื่องยนต์กังหันก๊าซจึงผลิตกำลังสูงได้ในขนาดและน้ำหนักที่ค่อนข้างต่ำ
- การผลิตไฟฟ้ามี 2 รูปแบบ ได้แก่ 1. Simple cycle ใช้กังหันก๊าซหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า แล้วปล่อยไอเสียออก ข้อได้เปรียบคือใช้พื้นที่น้อยและเริ่มเดินเครื่องได้เร็ว จึงเหมาะกับการผลิตไฟฟ้าช่วงความต้องการสูง หรือ Peak load 2. Combined cycle นำความร้อนที่ยังเหลือในไอเสียของกังหันก๊าซไปผลิตไอน้ำ แล้วใช้ไอน้ำหมุนกังหันไอน้ำเพื่อผลิตไฟฟ้าเพิ่ม จึงได้ไฟฟ้าจากสองส่วน ทั้งกังหันก๊าซผลิตไฟฟ้าจากการเผาไหม้โดยตรง และกังหันไอน้ำผลิตไฟฟ้าเพิ่มจากความร้อนที่เหลือ

Source: Britannica, LHSEC Research

Gas Turbines: the Electricity Bottleneck



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- ข้อมูลจาก BloombergNEF รายงานว่าคำสั่งซื้อกังหันก๊าซทุกประเภทในสหรัฐฯ 1H26 อยู่ที่ราว 35GW ซึ่งเพียงครึ่งปีก็คิดเป็นประมาณ 81% ของคำสั่งซื้อทั้งปี 2025 บริษัทกลุ่ม Utilities ส่วนใหญ่จะเลือกกังหันขนาดใหญ่ที่กำลังผลิตต่อเครื่องอาจสูงกว่า 350 MW ผู้ซื้อได้แก่ Georgia Power, Evergy, Entergy และ Duke Energy ซื้อเครื่องเหล่านี้เพื่อทดแทนโรงไฟฟ้าถ่านหินที่ทยอยปิด และสร้างโรงไฟฟ้าก๊าซขนาดใหญ่แห่งใหม่ ในขณะที่ ผู้พัฒนา Data Center จำนวนมากเลือกใช้กังหันขนาด 15-60 MW หลายสิบเครื่อง แทนการรอเครื่องขนาดใหญ่ประมาณ 350 MW เพียงเครื่องเดียว เพราะกังหันขนาดเล็กสามารถเริ่มจ่ายไฟเป็นระยะได้ สามารถเพิ่มเครื่องตามการเติบโตของภาระงานคอมพิวเตอร์ไม่จำเป็นต้องรอให้กำลังผลิตทั้งหมดพร้อมกัน และลดผลกระทบเมื่อเครื่องใดเครื่องหนึ่งหยุดทำงาน โดยการมีหลายเครื่องช่วยให้ยังมีกำลังผลิตจากเครื่องอื่นรองรับ แทนการพึ่งเครื่องใหญ่เครื่องเดียว
- ปัญหาหลักคือความต้องการเครื่องเพิ่มเร็วกว่ากำลังการผลิต ทำให้แม้แต่เครื่องเล็กที่เคยเป็นทางเลือกเร็วก็ต้องรอเฉลี่ยประมาณ 14 เดือนจนถึงจัดส่ง ส่วนเครื่องใหญ่ที่สั่งใหม่อาจเริ่มเดินเครื่องได้หลังปี 2030 จึงมีโอกาสจำกัดความเร็วในการเปิดหรือขยาย Data Center
- ในปี 2025 คำสั่งซื้อทั่วโลกอยู่ที่ 100 GW เทียบกับกำลังการผลิตกังหันประมาณ 67 GW/ปี คิดเป็นคำสั่งซื้อประมาณ 1.49 เท่าของกำลังการผลิตรายปี BloombergNEF คาดว่ากำลังการผลิตทั่วโลกจะเพิ่มเป็น 102 GW/ปีในปี 2030 โดยอเมริกาเหนือจะเพิ่มเป็น 33.4 GW/ปี หรือมากกว่าสองเท่า

หุ้นเด่นรับกระแสลงทุนไฟฟ้า AI

ความต้องการไฟฟ้าเพิ่ม หนุนกังหันก๊าซและชิ้นส่วนสำคัญ



GEV

GE Vernova

กังหันก๊าซและโครงข่ายไฟฟ้า



รับดีมานด์ไฟฟ้าจาก
Data Center



งานในมือหนุนการเติบโต



7011 JP

Mitsubishi Heavy Industries

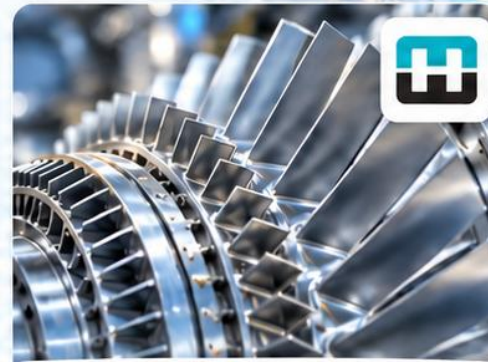
กังหันก๊าซประสิทธิภาพสูง



ตลาดผู้เล่นน้อย
หนุนกำไรงานใหม่



บริการหลังการขาย
เสริมรายได้



HWM

Howmet Aerospace

ใบกังหันและชิ้นส่วนทนความร้อน



เทคโนโลยีเฉพาะ
สร้างความได้เปรียบ



เติบโตตามการผลิต
กังหันก๊าซ



CAT

Caterpillar

ระบบผลิตไฟฟ้าสำหรับ Data Center

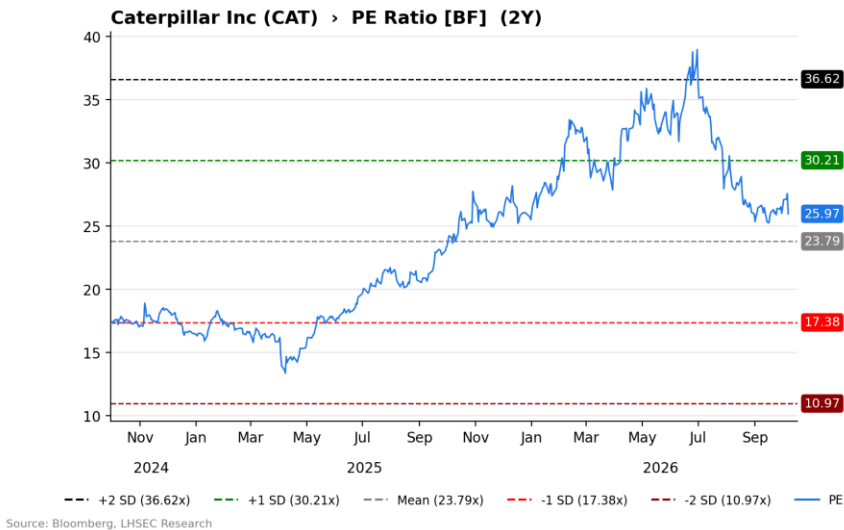
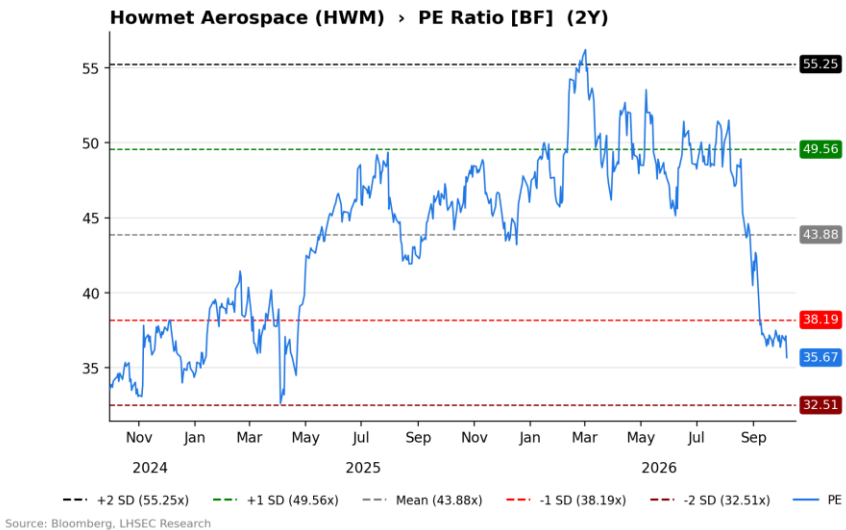
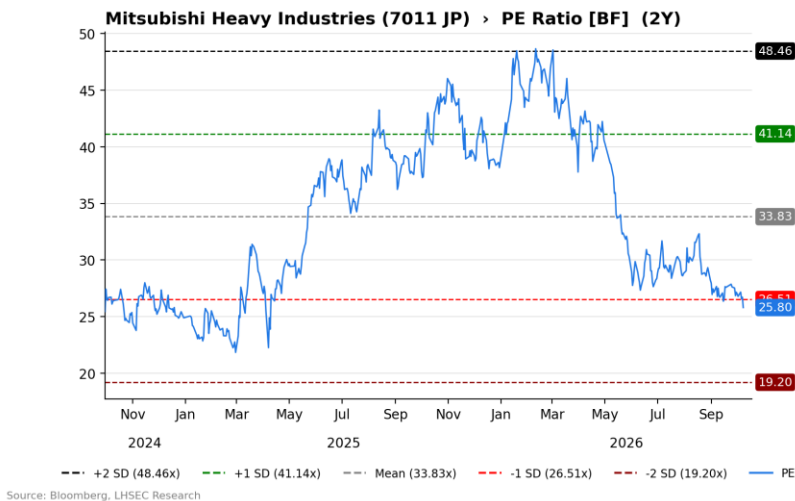
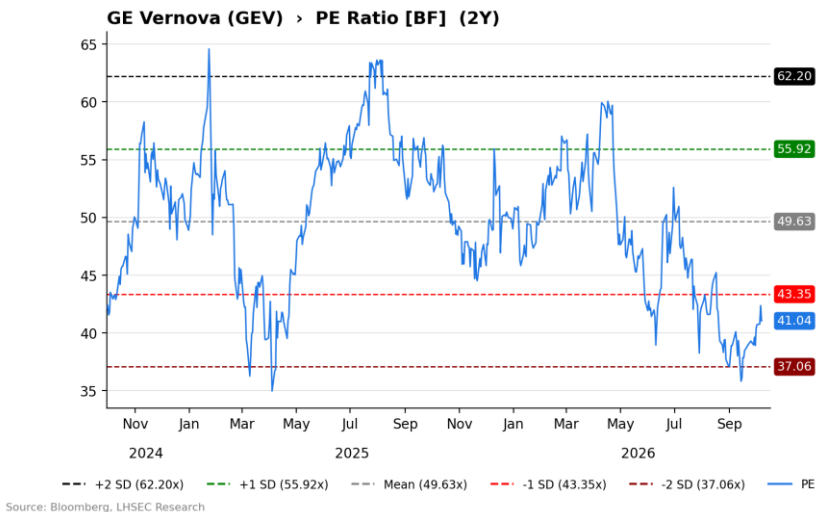


กังหันและเครื่องยนต์
รับดีมานด์ AI



เร่งกำลังผลิตรองรับ
คำสั่งซื้อ

Gas Turbines: the Electricity Bottleneck



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Economic Calendar | October 2026

MON	TUE	WED	THU	FRI
28 SEP	29 SEP	30 SEP	1 ● US ISM Manufacturing: 55.0 E 54.6 prev. ● JP Tankan Large Mfg: 25 E 22 prev. ● KR Exports YoY: +62.5% E +68.7% prev.	2 ● US Nonfarm Payrolls: +90K E +162K prev. ● US Unemployment Rate: 4.1% E 4.1% prev. ● JP Tokyo Core CPI YoY: +2.3% E +1.8% prev. ● KR CPI YoY: +2.9% E +3.1% prev.
5 ● US ISM Services: 55.2 E 55.4 prev.	6 ● US Trade Balance: -US\$89.8bn E -US\$88.6bn prev.	7	8 ● FOMC Meeting Minutes — September meeting	9 ● US U. Mich. Sentiment: 48.0 E 48.1 prev.
12 ● CN New Yuan Loans / Aggregate Financing — 9-15 Oct ● CN M2 YoY: +7.5% prev.	13	14 ● US CPI YoY: +3.4% prev. ● CN CPI / PPI YoY: +0.8% / +3.8% prev. ● CN Exports YoY: +25.0% prev. ● CN Trade Balance: US\$119.1bn prev.	15 ● US Retail Sales MoM: +1.2% prev. ● US PPI MoM: +0.4% prev. ● JP Industrial Production MoM: -1.7% prev.	16 ● US Industrial Production MoM: 0.0% prev.
19 ● CN GDP YoY: +4.3% prev. ● CN Retail Sales YoY: +0.4% prev. ● CN Industrial Production YoY: +5.2% prev.	20 ● US Housing Starts: 1,275K prev. ● US Building Permits: 1,403K prev.	21 ● JP Exports / Imports YoY: +19.3% / +28.0% prev. ● KR 20-day Exports YoY: +78.3% prev.	22 ● BOK Policy Rate: 3.00% prev.	23 ● US S&P Global Flash Manufacturing PMI: 55.9 prev. ● US Flash Services / Composite PMI ● JP National CPI YoY: +1.9% prev. ● JP S&P Global Flash Manufacturing PMI: 54.1 prev.
26	27 ● US Durable Goods Orders — consensus pending ● US Consumer Confidence: 81.9 prev. ● KR GDP YoY: +3.7% prev.	28 ● US Advance Goods Trade Balance: -US\$132.6bn prev.	29 ● FOMC Rate Decision: 3.75-4.00% E ● US GDP: +2.2% prev. ● US Core PCE YoY: +3.0% prev.	30 ● BOJ Policy Rate: 1.25% prev. ● JP Tokyo Core CPI / Retail Sales ● JP Industrial Production — preliminary ● 31 OCT (Sat) CN Official Manufacturing PMI: 50.1 prev. ● 31 OCT (Sat) CN Non-manufacturing PMI: 50.2 prev.

● Economic Release ● Central Bank
Note: E = Bloomberg consensus; figures without E are prior readings. Event dates may change.

Source: Bloomberg, company investor relations, LHSEC Research | As of 2 Oct 2026

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Company Events Calendar | October 2026

MON	TUE	WED	THU	FRI
28 SEP	29 SEP	30 SEP	1 • Earnings Release — MU [US] FY4Q26 Confirmed	2 • Earnings Release — NKE [US] FY1Q27 Confirmed
5	6 • Investor Day — MRVL Confirmed	7	8	9
12 • OCP Global Summit begins 12-15 Oct San Jose • OCP Global Summit participant — VRT [US]	13 • OCP Global Summit — AMD, NVDA, AVGO, MRVL • OCP Global Summit — ALAB, CRDO, INTC • OCP Global Summit — MSFT, GOOGL, META, ORCL, CSCO • Investor Day — AMAT Confirmed • Earnings Release — JNJ 3Q26 Confirmed • Earnings Release — JPM, GS [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — WFC, C [US] 3Q26 Confirmed	14 • Earnings Release — ASML [EU] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — BAC, MS [US] 3Q26 Confirmed	15 • Earnings Release — TSMC [TW] 3Q26 Confirmed	16
19	20 • Earnings Release — RTX, NOC [US] 3Q26 Confirmed	21 • Earnings Release — NFLX [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — LRCX [US] FY1Q27 Confirmed • Earnings Release — TXN [US] 3Q26 Confirmed	22 • Earnings Release — TSLA [US] 3Q26 Estimated • Earnings Release — DISCO [JP] 1H FY27 Confirmed • Earnings Release — Renesas [JP] 3Q26 Estimated • Earnings Release — GILD 3Q26 Estimated • Earnings Release — LMT [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — VRT [US] 3Q26 Estimated	23 • Earnings Release — INTC [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — MediaTek [TW] 3Q26 Estimated • ESMO 2026 begins — MRK + oncology sector • Earnings Release — GD [US] 3Q26 Estimated
26 • ESMO Investor Event — MRK Confirmed	27 • Earnings Release — KO, BA [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — SK Hynix [KR] 3Q26 Estimated • Earnings Release — Shin-Etsu [JP] 1H FY27 Confirmed • ESMO 2026 final day — oncology sector	28 • Earnings Release — MSFT, GOOGL, META Estimated • Earnings Release — Advantest [JP] 2Q FY26 Confirmed • Earnings Release — UMC [TW] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — KLAC [US] FY1Q27 Confirmed	29 • Earnings Release — AAPL [US] FY4Q26 Estimated • Earnings Release — AMZN [US] 3Q26 Estimated • Earnings Release — Samsung Elec. [KR] 3Q26 Estimated • Earnings Release — QCOM [US] FY4Q26 Estimated • Earnings Release — LLY, BMY, MRK Confirmed • Earnings Release — HWM [US] 3Q26 Confirmed	30 • Earnings Release — Tokyo Electron [JP] 2Q FY27 Confirmed • Earnings Release — ABBV 3Q26 Confirmed

● Semiconductor / AI ● Hyperscaler ● Pharma ● Financials ● Defense ● Other Major
Note: Estimated earnings dates may change. Conference dates reflect announced schedules.

Source: Bloomberg, company investor relations, LHSEC Research | As of 2 Oct 2026

Source: Bloomberg, LHSEC Research

INVESTMENT STRATEGY



ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา (Key Factors to Watch)

ภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการเงิน (Geopolitics & Monetary Policy)



1 ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
ดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ

ความตึงเครียดส่งผลกระทบต่อต้นทุนพลังงานและเสถียรภาพ
ราคาในระดับโลก

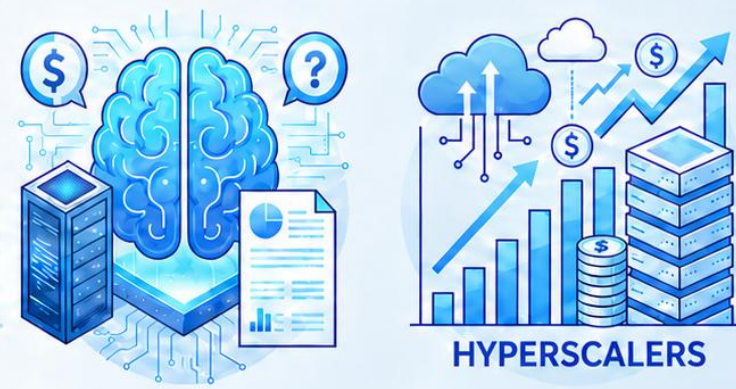
2 แนวโน้ม Hawkish สูงขึ้น
สำหรับนโยบาย Fed

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อทำให้ธนาคาร
กลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มคงนโยบาย
การเงินเข้มงวดมากขึ้น

3 ความเสี่ยง Bond Yield ระยะยาว
อยู่ในระดับสูง

จากหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง
และเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการถ่วงดุลของ
บริษัท AI-related ที่เพิ่มขึ้น

การลงทุนใน AI และกลุ่ม Hyperscalers (AI Investment & Hyperscalers)



4 ตรวจสอบความคุ้มค่าของ
AI ต่อเงินลงทุน (CapEx)

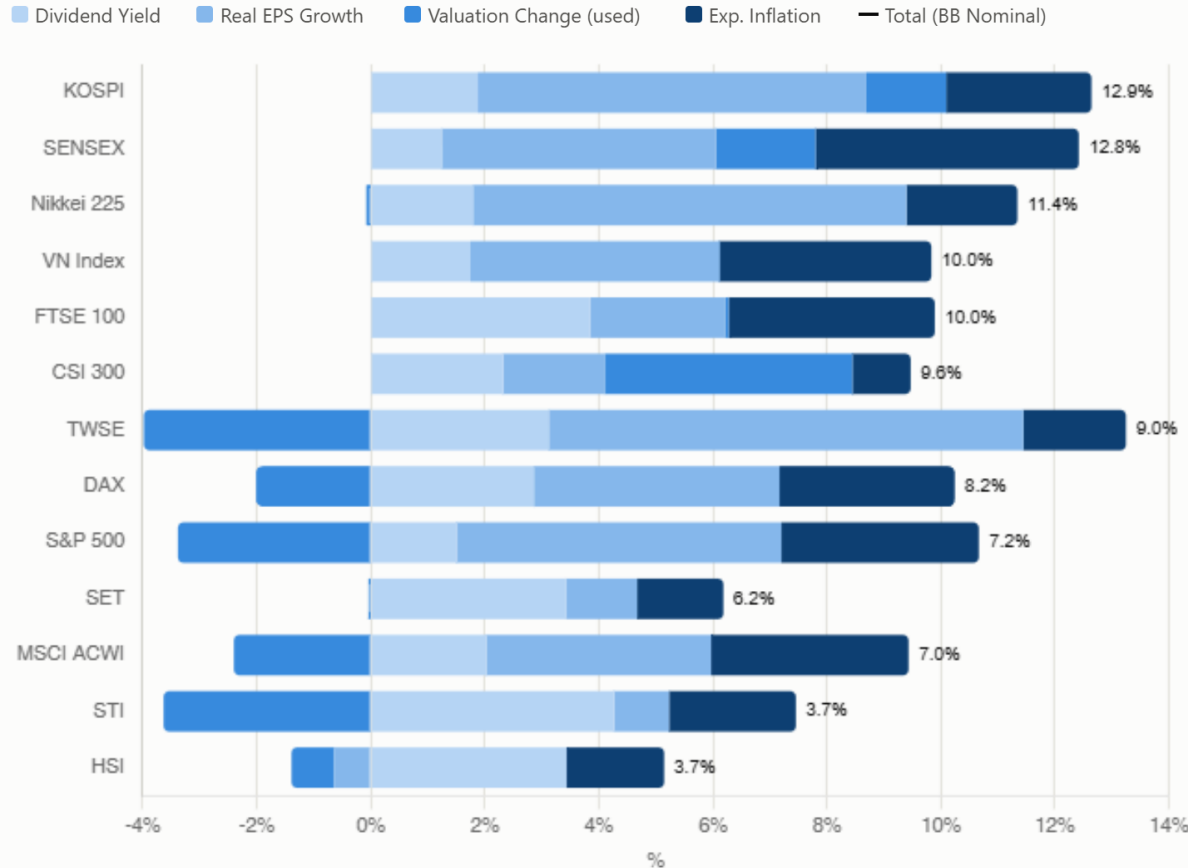
ประเมินว่าเม็ดเงินมหาศาลที่ลงทุน
ในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะสร้าง
ผลตอบแทนได้คุ้มค่าหรือไม่

5 ติดตามผลประกอบการ
กลุ่ม Hyperscalers

จับตาดัชนีกำไรและรายได้ของ
บริษัทผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่
ที่ลงทุนใน AI

Capital Market Assumptions (CMAs)

Long-term Expected Returns

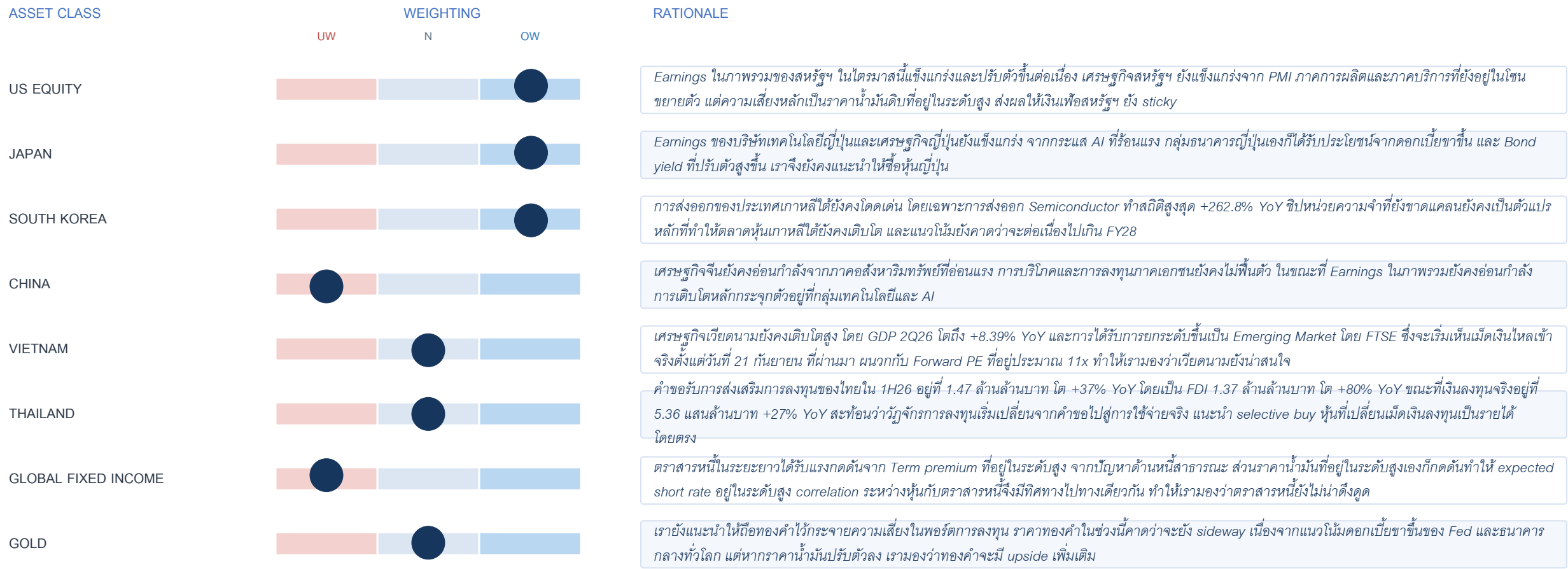


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Capital Market Assumptions (CMAs) คือการคาดการณ์ตัวเลขในระยะยาว ประมาณ 10 ปีที่เกี่ยวข้องกับผลตอบแทน, ความผันผวน และความสัมพันธ์ระหว่างกันของสินทรัพย์การลงทุน โดยใช้แบบจำลองเฉพาะที่ประยุกต์ใช้การวิเคราะห์เศรษฐกิจเชิงปริมาณ พร้อมการบูรณาการข้อมูลเข้ากับมุมมอง
- CMAs สามารถนำไปใช้ในการจัดพอร์ตลงทุน (Asset Allocation) เป็นข้อมูลตั้งต้นในโมเดลคำนวณ เพื่อหากลุ่มสัดส่วนการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด ภายใต้ความเสี่ยงที่รับได้ และใช้ในการประเมินเป้าหมายการลงทุนในระยะยาว เช่น ผลตอบแทนคาดการณ์จะเพียงพอต่อผลตอบแทนที่ต้องการหรือไม่, ใช้เปรียบเทียบความน่าสนใจระหว่างสินทรัพย์ และใช้ในการตรวจสอบว่าสินทรัพย์นั้นโอกาสทำผลตอบแทนเหนือหรือต่ำกว่าระดับปกติ โดย CMAs ไม่ใช่การทำนายว่าตลาดจะให้ผลตอบแทนเท่านี้ทุกปี แต่เป็น “ค่าเฉลี่ยคาดหวังในระยะยาว” ภายใต้ข้อมูลและสมมติฐาน ณ วันประเมิน
- เราคำนวณ CMAs โดยคิดผลตอบแทนในระยะยาวจากส่วนประกอบดังนี้ ได้แก่ dividend, earnings, inflation และการเปลี่ยนแปลง valuation
- ตัวอย่างการตีความ ถ้า Equity CMAs เท่ากับ 8% ต่อปี หมายถึงแบบจำลองคาดว่าผู้ลงทุนอาจได้รับผลตอบแทนรวมเฉลี่ยประมาณ 8% ต่อปีตลอดช่วงประมาณการ 10 ปี ไม่ได้หมายความว่าทุกปีจะได้ 8%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Tactical Asset Allocation by Market



UW = Underweight | N = Neutral | OW = Overweight

Source: LHSEC Research

Weekly Strategy

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลข PMI ภาคบริการชะลอตัวลง บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่เริ่มอ่อนแรงลง เมื่อพิจารณาประกอบกับตัวเลข PMI ภาคการผลิตและตัวเลขการจ้างงาน ทำให้เรามองว่าการประชุม Fed ในเดือนตุลาคมนี้ คาดว่าจะเป็น การคงดอกเบี้ย ในขณะที่ Bond Yield ของสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณอ่อนลงเล็กน้อย แม้ในภาพรวมจะยังสูงอยู่ จาก Demand ในการประมูลพันธบัตรที่แข็งแกร่ง ปัจจัย Macro ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้คือตัวเลขเงินเฟ้อซึ่งส่งผลต่อการดำเนินนโยบายทางการเงิน
- ในด้าน Micro สัปดาห์หน้าเป็นสัปดาห์ที่มีผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Financial ของสหรัฐฯ เราคาดว่าแนวโน้มจะไม่พีคเท่าไตรมาสที่แล้ว จากต้นทุนที่เพิ่มมากขึ้นและธุรกรรมที่ชะลอตัวลง แต่แนวโน้มยังคงเติบโตต่อไปได้ นอกจากนั้น เราคาดว่าหุ้นกลุ่ม Connectivity มีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ จากการปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้นของ MRVL ที่บ่งชี้ช่องทางการเติบโตมากขึ้น รายได้เริ่มเห็น Visibility มากขึ้น
- เราแนะนำซื้อหุ้นโลก เพิ่ม Core port จากการย่อตัวก่อนหน้านี้ เป็นจังหวะที่ดีในการสะสม เพิ่มความมั่นคงของพอร์ตการลงทุน และเราแนะนำให้ซื้อทองคำ จากราคาที่ปรับตัวลงมา สะท้อนข่าวร้าย เราคิดว่ามีโอกาส technical rebound ในระยะสั้นขึ้นมาได้ ส่วนหุ้นรายตัว เราแนะนำ TSMC จากแนวโน้มผลประกอบการ 3Q26 ที่คาดว่าจะออกมาดี รายได้ดีกว่าที่คาดการณ์ และแนะนำ MSFT จากรายได้ Azure ที่คาดว่าจะเร่งตัวต่อเนื่อง การลงทุน CapEx เริ่มเห็นผลตอบแทนมากขึ้น
- กองทุนแนะนำ: DAOL-ACWI SCBGOLD
- หุ้นแนะนำ: TSM MSFT

Source: LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

DAOL-ACWI กองทุนเปิด ดาโอ หุ้นโลก

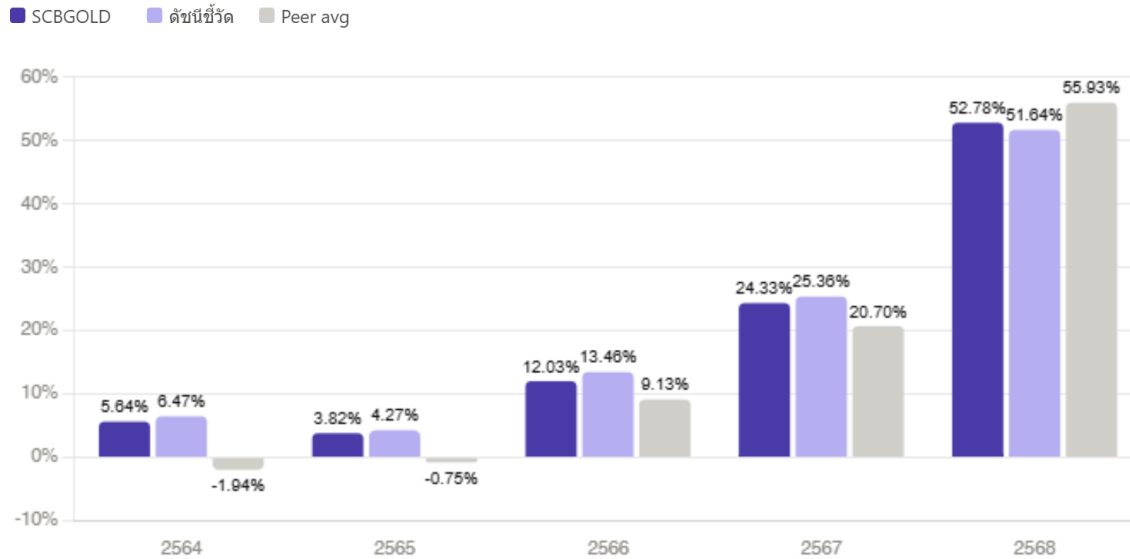
#	Top Fund Holdings	Weight
1	Revolution Medicines Inc	5.53%
2	Merck & Co Inc	5.01%
3	Cogent Biosciences Inc	4.82%
4	Eli Lilly & Co	4.71%
5	Novartis AG	3.75%
6	Bristol-Myers Squibb Co	3.51%
7	AbbVie Inc	3.38%
8	BeOne Medicines Ltd	3.33%
9	Halozyne Therapeutics Inc	3.23%
10	Genmab A/S	3.20%

- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares MSCI ACWI ETF ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เน้นลงทุนในตราสารทุนที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี MSCI ACWI ซึ่งเป็นดัชนีที่สะท้อนผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap) และหุ้นขนาดกลาง (Mid Cap) ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets) และประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets)
- IMF คาดเศรษฐกิจโลกเติบโต 3.0% ในปี 2026 ก่อนเพิ่มเป็น 3.4% ในปี 2027 นอกจากนี้ การค้าโลกเองก็มีแนวโน้มฟื้นตัว คาดปี 2027 จะเร่งตัวขึ้นที่ 4.3% อีกทั้งเงินเพื่อยังมีแนวโน้มผ่อนคลาย
- การลงทุนในหุ้นโลกเป็นการกระจายความเสี่ยง และเปิดโอกาสลงทุนหลายรูปแบบ เช่น สหรัฐฯ ได้ในส่วนของ AI Investment, ญี่ปุ่น ได้ในส่วนของ Industrial Policy นโยบายมุ่งเสริม AI และ Corporate Investment ส่วนยุโรป ได้ในส่วนของงบประมาณความมั่นคงและโครงสร้างพื้นฐาน ในขณะที่ตลาดเกิดใหม่ ได้ในส่วนของการผลิตชิปหรือหน่วยความจำ และแรงหนุนจากการบริโภค
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.07% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

SCBGOLD กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทองคำ



- มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
- ตอบโจทย์การลงทุนในทองคำ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่โดดเด่นในการกระจายความเสี่ยงในช่วงเวลาที่ความไม่แน่นอนมีสูง เรามองว่าจังหวะที่ราคาปรับตัวลงนี้ ราคากำลังอยู่ในระดับที่น่าสนใจในการสะสม
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 0.54% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 8 เต็ม

Source: Bloomberg, SCBAM, LHSEC Research

SCBGOLD กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทองคำ

World Gold Reserves vs. Foreign Official Treasuries Holdings (2016–2026)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเพิ่มสัดส่วนการถือทองคำอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ สัดส่วนการถือครองลดลงไปมากพอสมควรในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

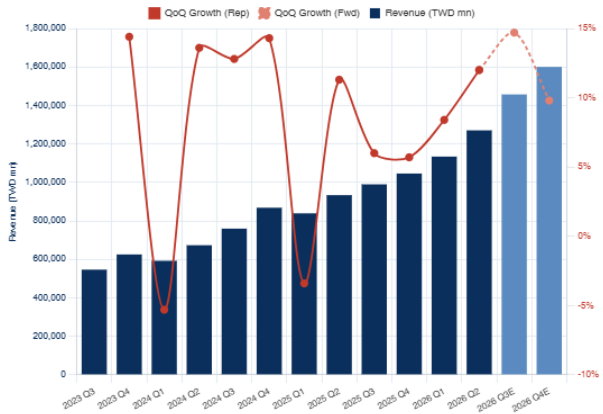
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Stock Recommendation

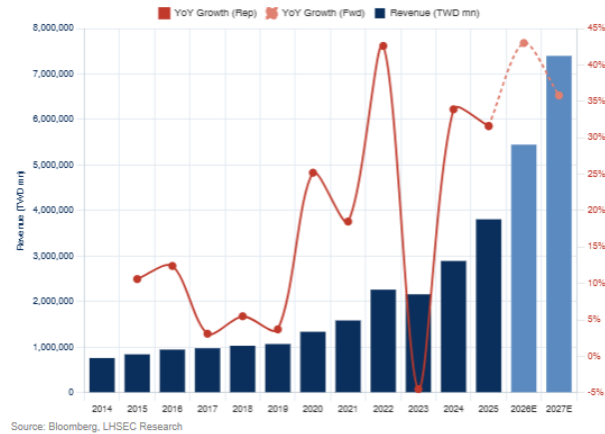
TSM ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$554 Upside +22%

2330 TT (TSMC) — Revenue

2026 Q3E growth: +14.7% QoQ
Quarterly Revenue & QoQ Growth



2026E growth: +43% YoY
Annual Revenue & YoY Growth



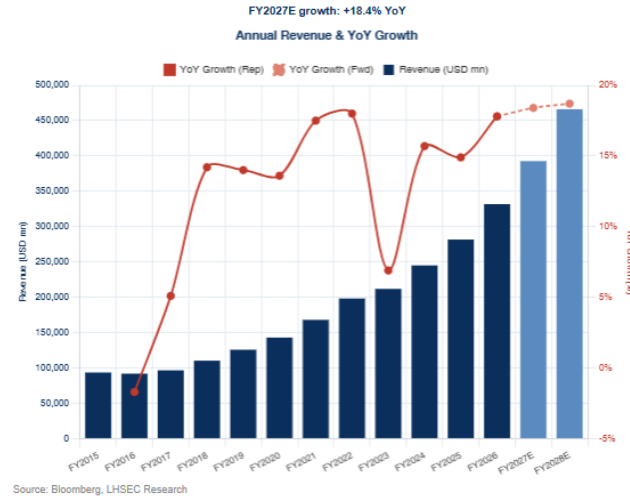
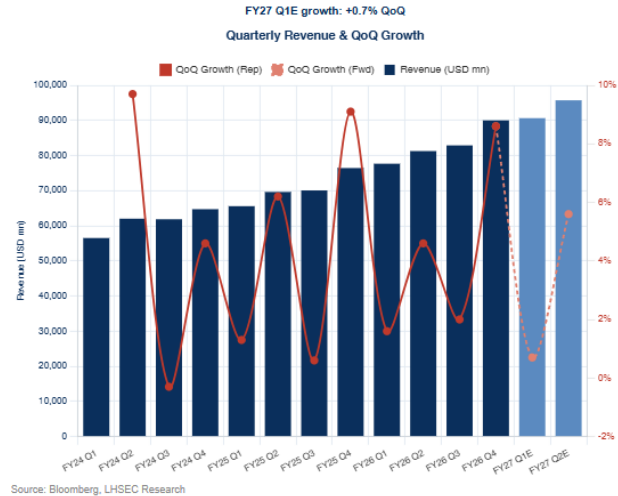
- TSMC รายงานยอดขายเดือนกันยายนที่ NT\$511.86bn โต +54.6% YoY ทำให้ยอดขาย 3Q26 อยู่ที่ NT\$1.49T โต +51% YoY และ +17.6% QoQ มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ NT\$1.46T แรงขับเคลื่อนคือความต้องการ AI accelerator และ server processor ที่ทำให้กำลังการผลิต leading-edge ถูกใช้เต็มที่ แนวโน้ม Gross Margin คาดว่าจะอยู่ครึ่งบนของช่วง 65-67% แรงกดดันหลักคือ dilution จากการ ramp 2nm ประมาณ 3-4 จุด แต่ยอดขายที่สูงกว่าคาดช่วยชดเชยบางส่วน EPS คาดว่าจะอยู่ที่ NT\$28.21 โต +61.8% YoY
- ปัจจัยที่ต้องจับตาในการประชุม 3Q26 ที่จะถึง ได้แก่ 1. แผนโรงงานในสหรัฐฯ 2. การกำหนดราคา 3. ด้านเทคโนโลยีและการแข่งขัน
- TSMC เป็นผู้ผลิต wafer leading-edge ที่แทบไม่มีคู่แข่งทดแทนได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ขณะที่ความต้องการชิป AI ทำให้อุปทานยังตึงต่อเนื่องถึงปี 2027-28

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Stock Recommendation

MSFT ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$661 Upside +24%

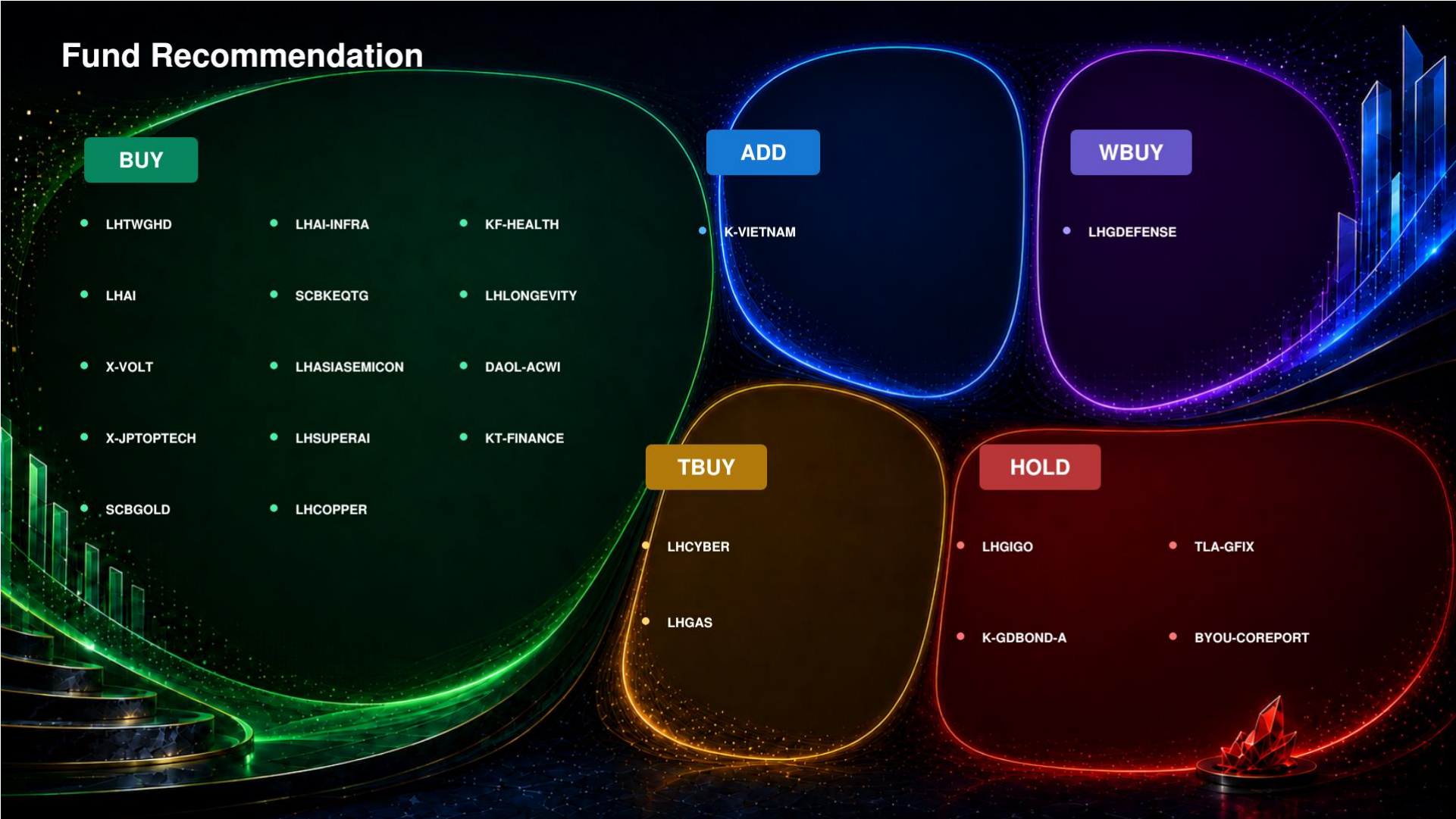
MSFT (Microsoft) — Revenue



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- แนวโน้ม 1Q27 ของ MSFT คาดการณ์รายได้ที่ \$90.6bn โต +16.7% YoY Operating Margin คาดว่าจะอยู่ที่ 48.3% กำไรสุทธิอยู่ที่ \$35.2bn โต +14.6% Adjusted EPS อยู่ที่ \$4.73
- MSFT มีความได้เปรียบจากการอยู่ในหลายชั้นของระบบ AI ตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐาน คลาวด์ โมเดล ไปจนถึงแอปพลิเคชันที่องค์กรใช้ทำงาน เมื่อความต้องการ AI เพิ่มขึ้น บริษัทจึงมีโอกาสสร้างรายได้มากกว่าหนึ่งทาง ได้แก่ Azure รายได้จากการใช้กำลังประมวลผลและบริการคลาวด์, Microsoft 365 Copilot รายได้จากการนำ AI เข้าไปอยู่ในงานประจำขององค์กร, GitHub รายได้จากเครื่องมือพัฒนาซอฟต์แวร์และการใช้งาน AI ของนักพัฒนา และ Agentic AI โอกาสเพิ่มการใช้บริการเมื่อ AI ทำงานหลายขั้นตอนและเรียกใช้เครื่องมือต่าง ๆ มากขึ้น
- MSFT จะรายงานเมตริก Azure ใหม่ ใน 1Q27 ตัดองค์ประกอบ non-consumption ออก ทำให้ได้เมตริกที่เป็น consumption revenue แท้จริง รายงานปลายเดือน ต.ค. 2026 จะเป็นไตรมาสแรกที่ใช้โครงสร้างใหม่ทั้งหมด จึงมีโอกาสให้ผลลัพธ์ดีกว่าคาด ภายใต้วิธีวัดแบบใหม่ โดยการเปลี่ยนนี้เอารายได้ของ Nuance, Security Copilot และ GitHub ออกจาก Azure
- MSFT เริ่มแสดงให้เห็นการสร้างรายได้จาก AI ทั้งฝั่ง Azure ซึ่งขายโครงสร้างพื้นฐาน และ Copilot/GitHub ซึ่งขายการใช้งานในระดับแอปพลิเคชัน ควบคู่กับแนวทางลงทุนที่ยังรักษาความสามารถทำกำไรได้ แม้การลงทุนขยายระบบยังสูงและกดดันกระแสเงินสด

Fund Universe Recommendation

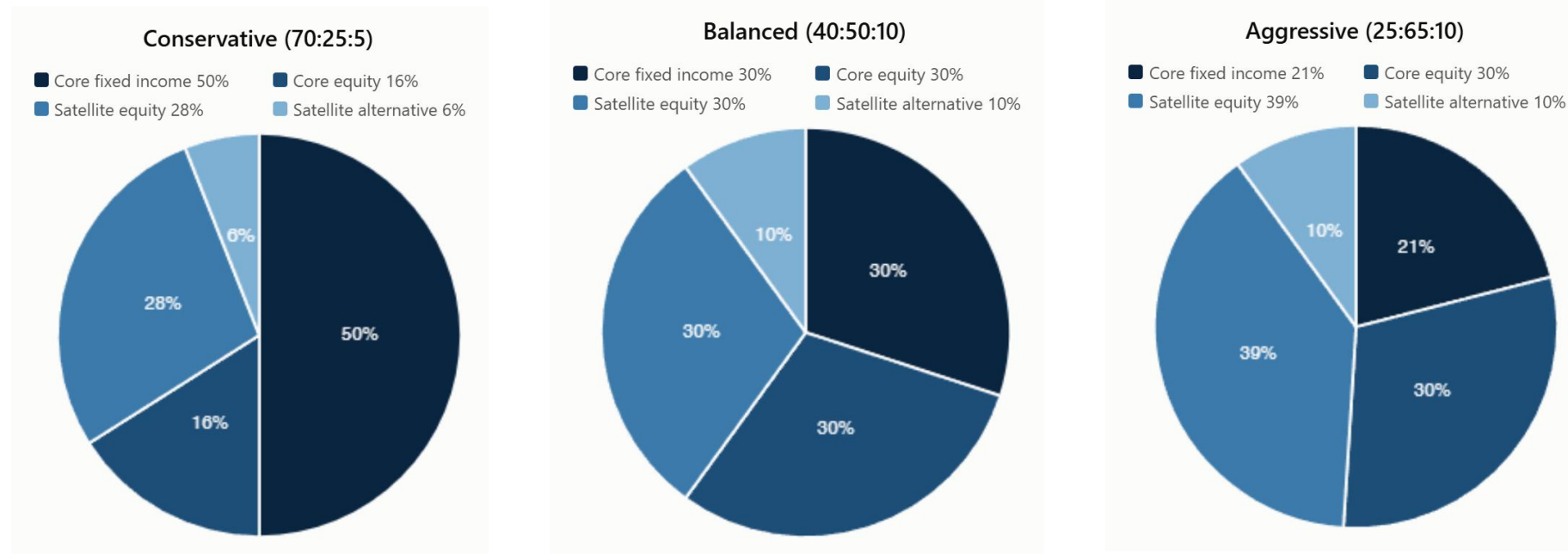


Source: LHSEC Research

WEALTH PORTFOLIO



Portfolio Model



- เราเน้นหลักการจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยมี Core portfolio ที่สามารถให้ผลตอบแทนมั่นคง และความผันผวนต่ำ ในขณะที่เน้นสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มด้วย Satellite portfolio ที่ประกอบไปด้วย thematic themes ที่เราคิดมาโดยเฉพาะ
- โดยเราจะแบ่ง Portfolio model ออกเป็น 3 รูปแบบ ตามระดับความเสี่ยงที่นักลงทุนรับได้ ได้แก่ 1. Conservative จัดสัดส่วน ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกประมาณ 70: 25: 5 2. Balanced ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกประมาณ 40: 50: 10 3. Aggressive ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกประมาณ 25: 65: 10 ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนจะปรับเปลี่ยนตามมุมมองการลงทุนของเรา ผนวกกับ Asset Allocation Model ของเรา
- Stock Alpha Picks คือเราเพิ่มหุ้นแนะนำรายเดือนเข้าไปในพอร์ตการลงทุน เพื่อหาทำกำไรเพิ่มเติมจากหุ้นที่เรามองว่ามีโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Portfolio Model

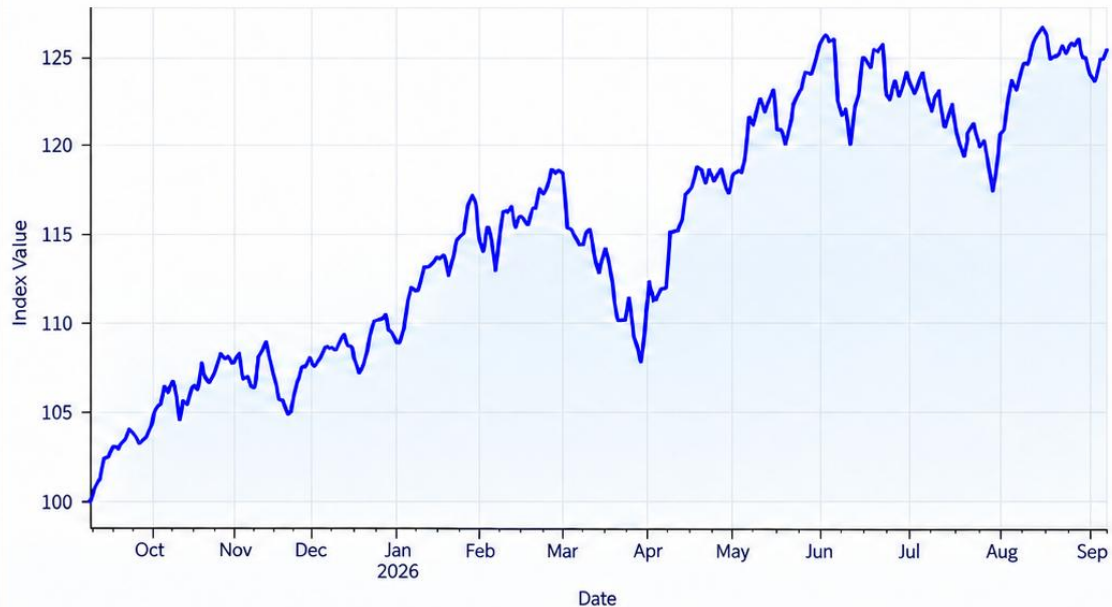
Portfolio	Asset Class	Description	Mutual Fund	Conservative (70:25:5)	Balanced (40:50:10)	Aggressive (25:65:10)
Core (60%)	Fixed Income	Global Fixed Income	K-GDBOND-A	50.00%	30.00%	21.00%
	Equity	Global Equity	DAOL-ACWI	16.00%	30.00%	30.00%
AI & Semiconductor		LHAI-A	3.11%	4.93%	7.12%	
		Stock Alpha Picks (GOOG, MRVL, COHR, KLAC, HWM)	0.78%	1.23%	1.78%	
Japan Equity (AI Exposure)		X-JPTOPTECH	5.50%	5.50%	6.50%	
South Korea Equity (AI Exposure)		SCBKEQTG	3.00%	4.00%	5.50%	
Global Healthcare		LHLONGEVITY	6.61%	6.34%	8.10%	
Global Financial Services		KT-FINANCE-A	1.00%	1.00%	2.00%	
Defense		LHGDEFENSE-A	5.00%	4.00%	5.00%	
Vietnam Equity		K-VIETNAM	1.00%	1.00%	1.00%	
Cyber Security		LHCYBER-A	1.00%	1.00%	1.00%	
US GAS		LHGAS	1.00%	1.00%	1.00%	
Alternative		Gold	SCBGOLDH	6.00%	10.00%	10.00%
TOTAL PORTFOLIO				100.00%	100.00%	100.00%
EXPECTED RETURN				6.93%	7.73%	8.32%
EXPECTED VOLATILITY				9.98%	11.00%	11.60%
EXPECTED VaR (95%)				0.96%	1.06%	1.14%
EXPECTED CVaR (95%)				1.50%	1.69%	1.78%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

1-Year Balanced Portfolio Backtest

4 Sep 2025 – 4 Sep 2026 | Base = 100

Cumulative Return



Total Return
24.88%

Annualized Return
22.26%

Volatility
12.62%

Sharpe Ratio
1.43

Max Drawdown
-9.23%

Cornish–Fisher VaR (5%)
1.29%

Historic CVaR (5%)
1.85%

นิยามศัพท์

Max Drawdown

การลดลงรุนแรงที่สุดของมูลค่าพอร์ต โดยวัดจากจุดสูงสุดก่อนหน้าไปถึงจุดต่ำสุดถัดมา ก่อนที่พอร์ตจะฟื้นกลับ

Cornish–Fisher VaR

VaR ใช้ประเมินเกณฑ์ขาดทุนในวันที่ตลาดแย่ โดยระดับ 5% เทียบเท่ากับระดับความเชื่อมั่น 95% เช่น ภายใต้รูปแบบข้อมูลที่ใช้ในประมาณ 95% ของวัน พอร์ตคาดว่าจะขาดทุนไม่เกิน 1.29% ต่อวัน และมีโอกาสประมาณ 5% ที่จะขาดทุนมากกว่านี้

Historic CVaR

CVaR หรือ Expected Shortfall วัดว่า หากเหตุการณ์เลวร้ายหลุดเกณฑ์ VaR ไปแล้ว จะขาดทุนเฉลี่ยเท่าไร เช่น ในกลุ่ม 5% ของวันที่ผลตอบแทนแย่ที่สุด พอร์ตขาดทุนเฉลี่ยประมาณ 1.85% ต่อวัน

ผลทดสอบอ้างอิงจากข้อมูลกองทุน Master Fund ย้อนหลัง 1 ปี

Source: Bloomberg, LHSEC Research



TECHNICAL PLAY

(เทรดกรอบ 1 สัปดาห์)

DAOL-ACWI (ACWI)



TradingView

แนวต้าน	163/166
แนวรับ	156/158

Source: TradingView, LHSEC Research

SCBGOLD (XAUUSD)



TradingView

แนวต้าน	4500/4600
แนวรับ	4000/4100

Source: TradingView, LHSEC Research

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องชี้ภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻

Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด