

SYNAPSE

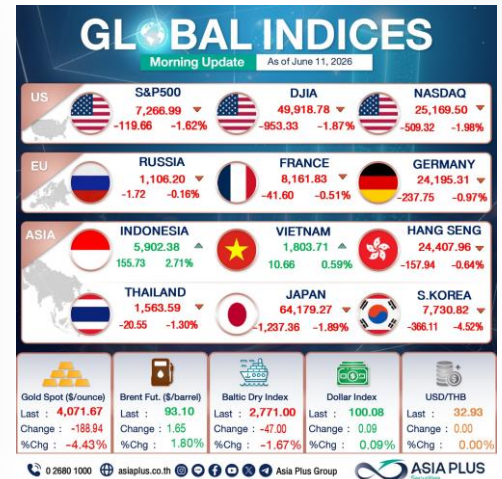
GLOBAL GEM : PEP80 / NIKE80 | PRIME PICK : BLA / CPALL / PLANB

สภาพคล่องสูง สู่สภาพคล่องลด



HORIZON MARKET VIEW

- วันนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงแรงราว -1.6% ถึง -2.0% โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีที่ถูกแรงเทขายหนัก ขณะที่ปัจจัยแวดล้อมตลาดบอบอวลไปด้วยแรงกดดัน รายละเอียดดังนี้
- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมารุนแรงอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีเป้าหมายหลายแห่งในอิหร่านเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ส่งผลให้ความหวังต่อการหยุดยิงในตะวันออกกลางเริ่มสั่นคลอน และเพิ่มความเสี่ยงที่สงครามจะยืดเยื้อออกไป
- มรสุมความกังวลเงินเฟ้อยังไม่หมดไป ล่าสุดดัชนีเงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ค. 2026 +4.2%YOY เร่งตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี อีกทั้งในคืนนี้เวลา 19.30 น. จะมีรายงานดัชนีเงินเฟ้อ PPI เดือน พ.ค. 2026 โดย CONSENSUS คาด +6.4%YOY
- ช่วงรอยต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่ง โดยในวันนี้ อาจเห็นจุดเริ่มต้นของการปรับเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นของยุโรป และ BOJ ในสัปดาห์หน้า



REGION RADAR

- ORACLE (ORCL US) -10% ในช่วง AFTER-HOURS แม้บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ปีบัญชี 2026 ออกมาสูงกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.92 หมื่นล้าน +21% YOY (สูงกว่าคาด 1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$2.1 +24% YOY (สูงกว่าคาด 7%)
- TAIWAN SEMICONDUCTOR (TSM US) เผยรายได้รายเดือนของเดือน พ.ค. ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง อยู่ที่ 4.16 แสนล้านดอลลาร์ ไต้หวัน +30% YOY และ +1.5% MOM สะท้อนความต้องการในกลุ่มธุรกิจ AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง



THAI FOCUS

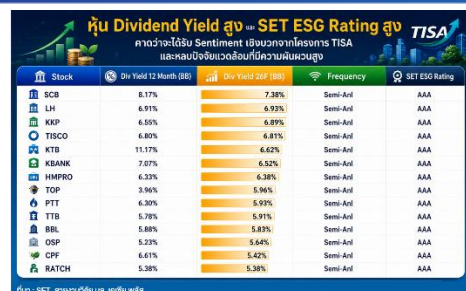
- สภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น ตลาดหุ้นโลกมักมีความผันผวน อ้างอิงจากสถิติในอดีต (เทียบช่วง ธ.ค. 2021 - มี.ค. 2022) หุ่นโลก -7.9% แต่ SET +0.84% ซึ่งเบียดเงินหนีไปกลุ่ม DEFENSIVE และ VALUE เช่น การแพทย์, สื่อสาร, เหล็ก, ธนาคาร, พลังงาน และพาณิชย์
- กลยุทธ์ที่แนะนำวันนี้เน้นลงทุนในหุ้นด้านบงที่มีคุณสมบัติ 2 อย่าง คือ จ่ายปันผลสูง และ มี ESG ระดับ AAA ซึ่งน่าจะเป็นที่ต้องการของนักลงทุนสถาบันและต่างชาติ หากโครงการ TISA มีความคืบหน้าในสัปดาห์นี้



SYNAPSE STRATEGY

- ภาวะตลาดเข้าสู่โหมด DE-RISKING (เทขายเพื่อลดความเสี่ยง) สังเกตได้จาก 3 สัญญาณ คือ 1.เบียดเงินต่างชาติไหลออกตลาดหุ้น 2.ทองคำถูกเทขายหนัก 3.กังวลฐานะการเงินของหุ้นกลุ่ม TECH-AI
- กลยุทธ์หลบเข้าสู่หุ้นกลุ่ม DEFENSIVE หรือ VALUE ซึ่งตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าภูมิภาค โดยเน้นไปที่หุ้นปันผลสูง และมี SET ESG RATING ระดับ AAA ซึ่งน่าจะเป็นที่ต้องการของนักลงทุนสถาบันและต่างชาติ อาทิ SCB, KKP, TISCO, KTB, KBANK, HMPRO, LH, TOP, PTT, CPF และ RATCH

หาหุ้นเป้าหมาย TISA



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สังฆมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

HORIZON MARKET VIEW

ตลาดหุ้นโลกแดงเดือด แต่ความกังวลไม่ใช่เรื่องใหม่

วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงแรงราว -1.6% ถึง -2.0% โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีที่ถูกแรงเทขายหนัก ขณะที่ ปัจจัยแวดล้อมตลาดบอบอวลไปด้วยแรงกดดัน รายละเอียดดังนี้

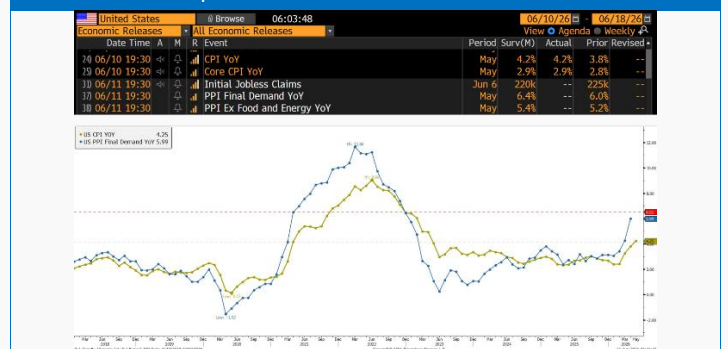
- **ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมารุนแรงอีกครั้ง** หลังสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีเป้าหมายหลายแห่ง ในอิหร่านเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ส่งผลให้ความหวังต่อการหยุดยิงในวันออกกลางเริ่มสั่นคลอน และเพิ่มความเสี่ยงที่สงครามจะยืดเยื้อออกไป ซึ่งผลิกราคาน้ำมันดิบ BRENT พุ่งขึ้นยืนเหนือ 93 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- **มรสุมความกังวลเงินเฟ้อยังไม่หมดไป** ล่าสุดดัชนีเงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ค. 2026 ขยายตัว 4.2%YOY เร่งตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี เนื่องจากสงครามระหว่างอิหร่านและอิสราเอลผลักดันราคาพลังงานให้ปรับตัวสูงขึ้น จนแซงหน้าการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน อีกทั้งในคืนนี้เวลา 19.30 น. จะมีรายงานดัชนีเงินเฟ้อ PPI เดือน พ.ค. 2026 โดย CONSENSUS คาดขยายตัว 6.4%YOY ซึ่งหากผลกระทบของสงครามยังส่งผ่านมายังเงินเฟ้อต่อเนื่อง อาจเพิ่มความเสี่ยงกดดัน FED กลับมาขึ้นดอกเบี้ยช่วงปลายปีนี้

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	99.95	0.04%	1.02%	1.65%
NASDAQ	25,169.50	+1.98%	+4.11%	+8.29%	EURO/USD	1.15	-0.05%	-1.12%	-1.83%
S&P	7,266.99	+1.62%	+1.78%	+6.16%	USD/THB	32.88	-0.08%	-1.03%	-4.12%
DJIA	49,918.78	+1.87%	+0.62%	+3.86%	Gold Spot	4,049.44	-0.56%	-10.61%	-6.29%
Europe					*ตาม หน่วยเงินดอลลาร์				
FTSE 100	10,254.81	+0.27%	+0.21%	+3.26%	BOND (US)				
DAX	24,195.31	+0.97%	-0.59%	-1.20%	2 Year	4.14	0.61%	3.48%	19.30%
Euro Stoxx 50	6,009.95	+0.66%	1.66%	3.77%	5 Year	4.28	0.83%	3.36%	14.89%
CAC 40	8,161.83	+0.51%	0.61%	0.15%	10 Year	4.55	0.79%	2.63%	9.25%
ASIA					BOND (TH)				
Philippines	5,941.36	-0.07%	-0.76%	-1.84%	1 Year TH	0.97	-0.51%	-0.28%	-3.06%
Indonesia	5,902.38	+2.71%	+4.53%	+1.74%	10 Year TH	2.29	-1.24%	0.88%	38.00%
Australia	8,653.29	+0.57%	-0.56%	-0.70%					
Japan	64,179.27	+1.89%	2.82%	27.49%	BADL	2818	+0.16%	+0.22%	+0.13%
Malaysia	1,678.96	+0.21%	-3.80%	-0.07%	Newcastle Coal	148	0.71%	5.68%	39.82%
Korea	7,730.82	+4.52%	+1.17%	38.45%	Cotton	71.1	-0.22%	5.68%	10.63%
China	3,993.23	-0.42%	-4.47%	0.61%	Natural Gas	3.184	-0.03%	-3.22%	-13.27%
Hong Kong	24,407.96	-0.64%	-7.52%	-4.77%	กาแฟผง	305.5	-0.09%	-1.82%	-3.60%
SET	1,563.59	+1.30%	+4.99%	+4.13%	ยางแผ่น	224	0.83%	-2.88%	25.51%
					Sugar	14.39	-0.90%	-1.03%	-4.19%
					ยางแผ่น	297.9	-0.50%	3.48%	38.56%
					ถั่วเหลือง	1138.5	0.57%	6.95%	6.95%
					WTI	92.67	2.88%	6.08%	83.39%
					Brent	93.1	1.80%	1.11%	53.00%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มรสุมความกังวลเงินเฟ้อยังไม่หมดไป



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **ช่วงรอยต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่ง** โดยในวันนี้ อาจเห็นจุดเริ่มต้นของการปรับเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นของยุโรป (ECB RATE HIKE) และต่อด้วยการประชุม BOJ ในวันที่ 16 มิ.ย. 2026

TIMELINE การประชุมธนาคารกลางต่างๆ

ครั้งที่	Fed	ECB	BoE	BOJ	BOT
1	28 มี.ค. 26 -	5 ก.พ. 26 -	5 ก.พ. 26 -	23 มี.ค. 26 -	25 ก.พ. 26 ↓
2	18 มี.ค. 26 -	19 มี.ค. 26 -	19 มี.ค. 26 -	19 มี.ค. 26 -	29 เม.ย. 26 -
3	29 เม.ย. 26 -	30 เม.ย. 26 -	30 เม.ย. 26 -	28 เม.ย. 26 -	24 มิ.ย. 26 -
4	17 มิ.ย. 26 -	11 มิ.ย. 26 ↑	18 มิ.ย. 26 -	16 มิ.ย. 26 ↑	26 ส.ค. 26 -
5	29 ก.ค. 26 -	23 ก.ค. 26 -	30 ก.ค. 26 ↑	31 ก.ค. 26 -	28 ต.ค. 26 -
6	16 ก.ย. 26 -	10 ก.ย. 26 ↑	17 ก.ย. 26 -	18 ก.ย. 26 -	23 ธ.ค. 26 -
7	28 ต.ค. 26 -	29 ต.ค. 26 -	5 พ.ย. 26 -	30 ต.ค. 26 ↑	
8	9 ธ.ค. 26 -	17 ธ.ค. 26 -	17 ธ.ค. 26 -	18 ธ.ค. 26 -	

หมายเหตุ : Bloomberg คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed, ECB, BOJ ยกเว้น BOT คาดการณ์โดย ASP5

ที่มา : CHATGPT, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

REGION RADAR



ORACLE ปรับตัวลงแรงแม้ผลประกอบการดีกว่าคาด

ORACLE (ORCL US) -10% ในช่วง AFTER-HOURS แม้บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ปีบัญชี 2026 ออกมาสูงกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.92 หมื่นล้าน +21% YOY (สูงกว่าคาด 1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$2.1 +24% YOY (สูงกว่าคาด 7%) อย่างไรก็ตาม ตลาดมีความกังวลหลังจากที่บริษัทประกาศแผนระดมทุนเพิ่มเติมราว \$4 พันล้าน เพื่อรองรับการลงทุนด้าน AI และ DATA CENTER ขนาดใหญ่ ส่งผลให้บริษัทมี FREE CASH FLOW ติดลบต่อเนื่อง สำหรับสิ่งที่ดึงดูดใจของไตรมาสก็คือตัวเลข BACKLOG (RPO) ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ที่ \$6.38 แสนล้าน +363% YOY (สูงกว่าคาด 8%) **เรามีนุมนองเป็นกลางสำหรับ ORACLE (DR: ORCL06) แม้ผลประกอบการรอบนี้จะออกมาสูงกว่าคาด แต่ยังมีประเด็นที่น่ากังวลจากการประกาศเพิ่มทุนท่ามกลางกระแสเงินสดที่ยังคงติดลบ**

ผลประกอบการไตรมาส 4 ปีบัญชี 2026 ของ ORACLE

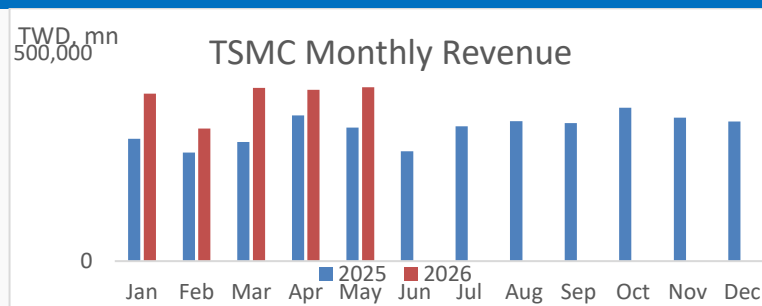
Oracle Corp Currency: FRC (USD)						
Peer Comparison: Back Office Software KPIC » Previous Earnings: 06/10/26 EVTS »						
Single Period		Multiple Periods		Single Measure		
Period 2026	Quarter 4	Compare Actuals vs. Estimates		Sort Detail		
Metric		Actuals		Consensus		
Analyst						
Analyst Recommendation						
Model Download						
Table Data Date		06/10/2026		06/09/2026		
Highlights						
⌵	Adjusted Diluted EPS	2.11		1.97	35	6.87%
⌵	Adjusted Revenue	19,184.0		19,087.9	35	0.50%
⌵	Constant Currency YoY Growth...	20.00		19.69	29	1.59%
Segment Revenue						
⌵	Cloud & Software	16,737.0		16,645.0	10	0.55%
⌵	Cloud	9,913.0		9,995.1	23	-0.82%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TSMC เผยรายได้เดือน พ.ค. ทำสถิติสูงสุดใหม่

TAIWAN SEMICONDUCTOR (TSM US) เผยรายได้รายเดือนของเดือน พ.ค. ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง อยู่ที่ 4.16 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน +30% YOY และ +1.5% MOM สะท้อนความต้องการในกลุ่มธุรกิจ AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง ช่วยยืนยันความต้องการของกลุ่มชิปที่ยังไม่เห็นแนวโน้มชะลอตัวลง **ยังคงมีนุมนองเชิงบวกต่อหุ้น TSMC (TSM US) แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงจากความกังวลด้านเศรษฐกิจ**

TSMC MONTHLY REVENUE



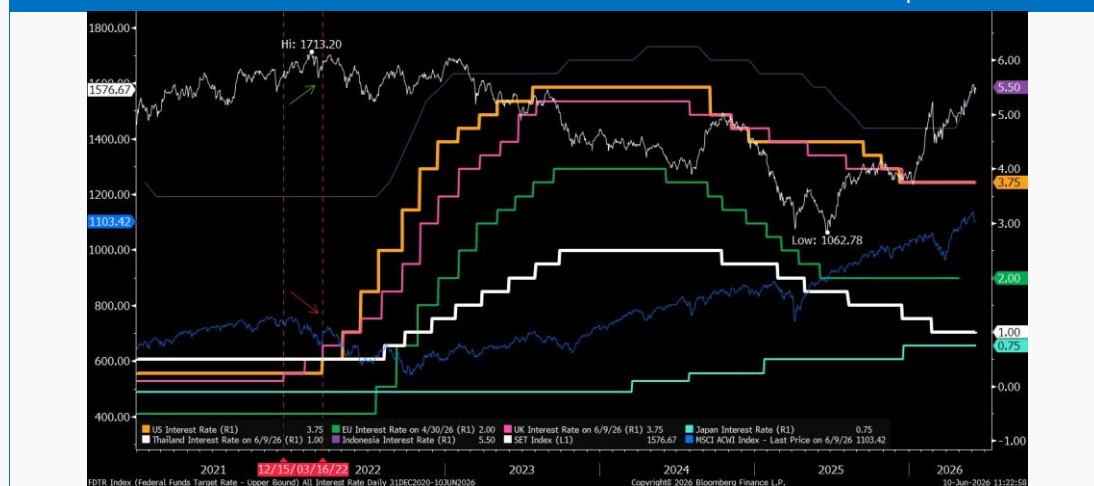
ที่มา : TSMC, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

THAI FOCUS

แรงกดดันจากราคาเงินดอลลาร์โลก สู่การหาหลุมหลบภัยด้วยหุ้นปันผลที่มี ESG ... เป้าหมาย TISA

ในปัจจุบันภาพรวมของการลงทุนกำลังเผชิญกับความท้าทายหลายประเด็น โดยเฉพาะช่วงรอยต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สร้างแรงกดดันให้ตลาดหุ้นทั่วโลกให้มีความผันผวนสูง ซึ่งหากอ้างอิงจากข้อมูลในอดีตช่วงเวลาที่ลักษณะคล้ายคลึงกัน โดยเฉพาะในช่วงวันที่ 15 ธ.ค. 2021 ถึง 16 มิ.ย. 2022 (ซึ่งเป็นช่วงเวลา 3 เดือนหลังจาก BOE เริ่มขึ้นดอกเบี้ย และเป็นช่วงก่อนที่ FED จะเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ย) ช่วงนั้นกดดันตลาดหุ้นโลก -7.9% ส่วนทาง SET ที่ปรับตัวขึ้น +0.84% ดังรูปด้านล่าง

ช่วงรอยต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่ง เสี่ยงกดดันตลาดหุ้นโลกย่อตัว



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หากพิจารณาในกลุ่มอุตสาหกรรมใน SET จะมีบางกลุ่มที่สามารถทนทานต่อสภาวะดังกล่าว และให้ผลตอบแทนโดดเด่น ได้แก่ กลุ่มการแพทย์ (HEALTH) +11.97%, กลุ่มสื่อสาร (ICT) +8.91% กลุ่มเหล็ก (STEEL) +6.93% รวมถึงกลุ่มธนาคาร (BANK), พลังงาน (ENERG) และพาณิชย์ (COMM) ก็ยังให้ผลตอบแทนเป็นบวก ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าในยามที่ตลาดกังวลเรื่องดอกเบี้ยขาขึ้น เม็ดเงินลงทุนมักจะไหลเข้าสู่หุ้นกลุ่ม DEFENSIVE หรือ VALUE เป็นหลัก

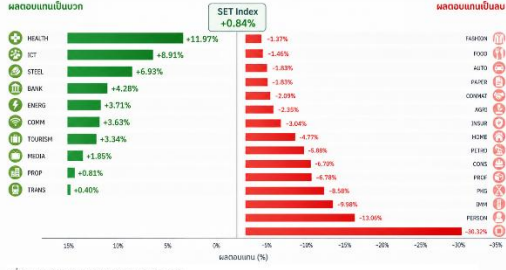
ในสภาวะแวดล้อมปัจจุบันที่ตลาดยังคงมีความผันผวนสูง กลยุทธ์การลงทุน คือ การมองหาหลุมหลบภัย (SAFE HAVEN) ในตลาดหุ้นไทย ฝ่ายวิจัยฯ ได้นำเสนอแนะให้มุ่งเน้นไปที่หุ้นมีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูง (HIGH DIVIDEND YIELD) ควบคู่ไปกับการมีเรตติ้งสูง (SET ESG RATING ระดับ AAA) เช่น หุ้นกลุ่มธนาคาร-ค้าปลีก (อาทิ SCB, KKP, TISCO, KTB, KBANK, HMPRO) นอกจากนี้ยังรวมถึงหุ้นตัวอื่นๆ อาทิ LH TOP PTT CPF RATCH ซึ่งน่าจะเป็นเป้าหมายสำหรับนักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติ หากมีความคืบหน้าของโครงการ TISA (THAILAND INDIVIDUAL SAVINGS ACCOUNT)

ช่วงที่ BOE เริ่มขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 3 เดือน ก่อน FED ขึ้นดอกเบี้ย

ผลตอบแทนรายอุตสาหกรรมของ SET Index

ช่วงเวลา 15 ธ.ค. 2021 – 16 มิ.ย. 2022

ช่วงที่ BOE เริ่มขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 3 เดือน ก่อนที่ FED จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ย (16 มิ.ย. 2022)



ที่มา : SET Smart, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หาหุ้นเป้าหมาย TISA

หุ้น Dividend Yield สูง vs SET ESG Rating สูง

คาดว่าจะได้รับ Sentiment เชิงบวกจากโครงการ TISA และหลังปัจจัยแวดล้อมที่มีความผันผวนสูง

Stock	Div Yield 12 Month (BB)	Div Yield 26F (BB)	Frequency	SET ESG Rating
SCB	8.17%	7.38%	Semi-Anl	AAA
LH	6.91%	6.93%	Semi-Anl	AAA
KKP	6.55%	6.89%	Semi-Anl	AAA
TISCO	6.80%	6.81%	Semi-Anl	AAA
KTB	11.17%	6.62%	Semi-Anl	AAA
KBANK	7.07%	6.52%	Semi-Anl	AAA
HMPRO	6.33%	6.38%	Semi-Anl	AAA
TOP	3.96%	5.96%	Semi-Anl	AAA
PTT	6.30%	5.93%	Semi-Anl	AAA
TTB	5.78%	5.91%	Semi-Anl	AAA
BBL	5.88%	5.83%	Semi-Anl	AAA
OSP	5.23%	5.64%	Semi-Anl	AAA
CPF	6.61%	5.42%	Semi-Anl	AAA
RATCH	5.38%	5.38%	Semi-Anl	AAA

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (10 มิ.ย. 69)

SYNAPSE STRATEGY

สัญญาณเตือนเข้าสู่โหมด DE-RISKING ยาลดความเสี่ยง

ตลาดการเงินกำลังส่งสัญญาณถึงการเปลี่ยนแปลง โดยกำลังก้าวเข้าสู่สภาวะ "DE-RISKING MODE" หรือ โหมดการเทขายเพื่อลดความเสี่ยงอย่างชัดเจน ซึ่งสะท้อนผ่าน 3 สัญญาณ ดังนี้

สัญญาณเตือนแรก คือ ทิศทางของกระแสเงินทุน (FUND FLOW) ที่กำลังไหลออกจากตลาดหุ้น โดยในเดือนนี้(MTD) มีเม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค ทั้ง เกาหลีใต้ -1.4 หมื่นล้านเหรียญฯ ไต้หวัน -1.1 หมื่นล้านเหรียญฯ อินเดีย -4 พันล้านเหรียญฯ อินโดนีเซีย -746 ล้านเหรียญฯ ฟิลิปปินส์ -21 ล้านเหรียญฯ ไทย -5 ล้านเหรียญฯ

สัญญาณเตือนสอง คือ ความผิดปกติในฝั่งของสินทรัพย์ปลอดภัย (SAFE HAVEN) อย่างทองคำ ที่เริ่มแสดงอาการอ่อนแออย่างชัดเจน แม้ว่าจะตั้งแต่ต้นปีราคาทองคำจะเคยปรับตัวขึ้นสูงสุด +30% แต่ปัจจุบันกลับเผชิญแรงเทขายอย่างหนักจนทำให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี (YTD) พลิกกลับมา -5.7% ซึ่งเป็นภาพสะท้อนว่าในสภาวะที่ตลาดต้องการเงินสดเพื่อลดความเสี่ยง

สัญญาณเตือนสาม คือ การปรับมุมมองต่อกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะเริ่มการลงทุนใน AI (AI GROWTH) ที่เคยมองว่าเป็นการเติบโตแห่งอนาคต ปัจจุบันตลาดเริ่มเปลี่ยนโฟกัสไปที่ความเสี่ยงด้านฐานะทางการเงิน (BALANCE SHEET RISK) แทน โดยนักลงทุนเริ่มระมัดระวัง เรื่องการหนี้สิน ต้นทุน และกระแสเงินสดของบริษัทเหล่านี้ ตัวอย่างที่เห็นได้ชัด คือ กรณีของหุ้น SMCI ที่ต้องมีการเพิ่มทุน หรือ ORACLE ที่มีรายจ่ายฝ่ายทุน (CAPEX) ด้าน AI สูงกว่าที่ตลาดคาด ทำให้เกิดความกังวลว่าการลงทุนมหาศาลนี้อาจกระทบต่อสภาพคล่องและกระแสเงินสดของกิจการ

กลยุทธ์การลงทุน คาดว่าเม็ดเงินลงทุนมักจะไหลเข้าสู่หุ้นกลุ่ม DEFENSIVE หรือ VALUE เป็นหลัก ซึ่งไทยน่าจะแข็งแกร่งกว่าประเทศอื่นๆ แนะนำให้มุ่งเน้นไปที่หุ้นมีอัตราการจ่ายปันผลสูง (HIGH DIVIDEND YIELD) ควบคู่ไปกับการมีเรตติ้งสูง (SET ESG RATING ระดับ AAA) เช่น หุ้นกลุ่มธนาคาร-ค้าปลีก (อาทิ SCB, KKP, TISCO, KTB, KBANK, HMPRO) นอกจากนี้ยังรวมถึงหุ้นตัวอื่นๆ อาทิ LH TOP PTT CPF RATCH เป็นต้น

THEME DE-RISKING MODE (ทยาลดความเสี่ยง) ชัดเจนขึ้น

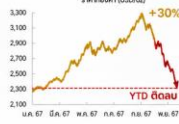
De-Risking Mode ชัดขึ้น

ตลาดเริ่มลดความเสี่ยง และให้น้ำหนักกับ Balance Sheet Risk มากขึ้น

1) Safe Haven เริ่มอ่อนแรง



ราคาทองคำปีนี้
เคยขึ้นไปถึง
+30%
แต่ล่าสุดลดลงแทน
YTD ลดลง
มาติดลบแล้ว



2) Fund Flow ไหลออกแรงขึ้น

Fund Flow ในตลาดหุ้น
หลายแห่งไหลออกในเดือนนี้
ไหลออกมากกว่าเดือนที่แล้ว
และเป็นการไหลออก
ทุกประเทศ



3) AI Growth → Balance Sheet Risk



SMCI เพิ่มขึ้น
ORACLE
มี AI CAPEX
สูงกว่าค่า

ตลาดเริ่มเปลี่ยนจาก
การมอง AI Growth
ไปสู่การระวัง
หนี้, เงินทุน และ
กระแสเงินสด
Balance Sheet Risk

4) ความหมายต่อกลยุทธ์



กลยุทธ์เน้น De-Risking Mode
ลดสินทรัพย์เสี่ยงในพอร์ตลง

- ลดน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง
- เพิ่มความระมัดระวังในใช้เงินลงทุนสูง
- ให้ความสำคัญกับการเงินและกระแสเงินสด



Bottom line: ตลาดกำลังเข้าสู่โหมด De-Risking ชัดขึ้น จากแรงขายในสินทรัพย์เสี่ยง,
Fund Flow ที่ไหลออก, และความกังวลเรื่อง Balance Sheet Risk ในธีม AI



Theme: De-Risking Mode / Risk Reduction Strategy

ที่มา : CHATGPT, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส