ความกลัวมีวันหมดอายุ - 10 วันชี้ชะตาตลาด กับ 3 กลยุทธ์การลงทุน

By INVX Investment Strategy & Research

26 ต.ค. 2026

Executive Summary

แรงขายรอบนี้ ไม่ใช่วิกฤต แต่เป็นการ Re-price ความเสี่ยง 2 เรื่องพร้อมกัน คือ 1) คำถามว่า "ใครจะจ่ายค่า AI Capex" หลัง Meta มี Free Cash Flow ติดลบเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี และ 2) ราคาน้ำมัน Brent ที่กลับขึ้นเหนือ $110 จากสงครามอิหร่าน ขณะที่ภาพใหญ่ยังแข็งแรง: S&P 500 ห่างจุดสูงสุดเพียง ~2% และกำไร บจ. สหรัฐฯ Q3 ยังโต ~29% YoY ความไม่แน่นอนส่วนใหญ่ "มีวันหมดอายุ" คือกระจุกอยู่ในช่วง 28 ต.ค. – 4 พ.ย. (Fed/ECB/BoJ, งบ Big Tech และเลือกตั้งกลางเทอม) InnovestX มองว่าตลาดจะผันผวนช่วงสั้นก่อนค่อยๆ ฟื้น จึงมองช่วงนี้เป็น จังหวะทยอยสะสม ผ่าน 3 กลยุทธ์: 1) ล็อก Yield ~5% ในพันธบัตรระยะสั้น-กลาง สำหรับคนที่มองว่าสงครามอาจไม่ยกระดับรุนแรง มองว่าสามารถเริ่มพิจารณาพันธบัตรระยะ 10 ปีได้ 2) ซื้อ AI Enablers ผ่าน SMH ETF และ 3) สำหรับคนรับความผันผวนสูงได้ แนะนำป้องกันความเสี่ยงน้ำมันด้วยกลุ่มพลังงานระยะสั้น สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ-ปานกลาง แนะสะสมทองคำระยะยาว

S&P 500 จากจุดสูงสุด	Nasdaq จากจุดสูงสุด	EPS Growth S&P 500 Q3	UST 10Y	Brent
-2.0%	-5.8%	+29.0% YoY	4.96% (จาก 5.36% สูงสุด 7 ต.ค.)	$114 (+75% YoY)

ที่มา: Investing.com (ราคา ณ เช้า 23 ต.ค. 2026), Nasdaq, FactSet, CNBC, Fortune, InnovestX Research

Fact: What's Actually Happening?

ภาพตลาดล่าสุดในตารางเดียว

สินทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	อ่านสัญญาณ
Nasdaq Composite	25,955.34	-0.21%	แย่สุดในรอบ 4 เดือน ถูกกดจากกลุ่มชิปและผู้ลงทุน AI
S&P 500	7,623.68	-0.52%	ยังห่างจุดสูงสุด (7,818.93 วันที่ 6 ต.ค.) เพียง ~2%
Dow Jones	52,215.16	-1.23%	แม้ที่ผ่านมาเงินหมุนเข้าหุ้น Old economy / Defensive แต่ล่าสุดก็โดนขาย
Russell 2000	2,775.90	-0.29%	หุ้นเล็กบวก ได้อานิสงส์ Yield ที่ร่วงแรง แม้สุดสัปดาห์ปรับลงเล็กน้อย
Nikkei 225 / KOSPI	62,693 / 5,550	-0.34% / +0.30%	ตลาดที่มีน้ำหนัก AI Hardware สูงโดนหนักสุด
Euro Stoxx 50 / FTSE 100	6,068 / 10,690	-0.31% / -0.32%	FTSE (น้ำหนักพลังงานสูง) ยืนได้ดีกว่ามาก
UST 10Y / 2Y	4.99% / 4.68%	-17bp / -17bp*	หลุด 5% ครั้งแรกตั้งแต่ 23 ก.ย. พันธบัตรกลับมาเป็นตัวป้องกันความเสี่ยง
Brent / WTI	$116.93 / $103.44	+1.24% / +1.90%	สูงสุดรอบ 5 เดือน ความเสี่ยงตะวันออกกลางปะทุ
ทองคำ	$4,010.00	-1.24%	ต่ำสุดรอบ 11 สัปดาห์ ไม่ทำหน้าที่ Safe haven ในรอบนี้
Dollar Index	101.60	-0.05%	ทรงตัว ไม่มีแรงวิ่งหาดอลลาร์

*ที่มา: Investing.com ณ 24 ต.ค. 2026; *การเปลี่ยนแปลงของ Yield เทียบวันที่ 22 ต.ค. จาก CNBC/Benzinga*

ภาพที่เห็นไม่ใช่ การเทขายทุกอย่างแบบไม่สนใจอะไรแล้ว แต่เป็นการหมุนออกจากหุ้นกลุ่ม AI ที่ขึ้นมาแรงก่อนหน้า ไปพักใน Treasury และกลุ่ม Defensive เห็นได้จากข้อมูลเชิงลึก 3 จุด:

- **แรงขายกระจุกตัวมาก:** หุ้นชิปและผู้ลงทุน AI คิดเป็นราว 93% ของมูลค่าที่ Nasdaq-100 หายไปในช่วงระหว่างวัน 22 ต.ค. ขณะที่หุ้นใหญ่กลุ่มอื่นส่วนมากทรงตัวหรือบวก
- **Breadth ยังไม่พัง:** แม้ในวันที่ตลาดลงแรง S&P 500 ยังมีหุ้นทำจุดสูงสุดใหม่รอบ 52 สัปดาห์ 40 ตัว เทียบกับจุดต่ำสุดใหม่เพียง 4 ตัว
- **ตลาดที่มีพลังงานเป็นแกนยืนได้:** FTSE 100 ลงเพียง -0.26% และ Russell 2000/Dow ปิดบวกเล็กน้อย สะท้อนการ “หมุนกลุ่มเล่น” มากกว่า “หนีตลาด”

รอยร้าวที่ 1: AI Financing — คำถามเปลี่ยนจาก “AI จริงไหม” เป็น “ใครจ่าย”

งบ Meta คือจุดชนวน เพราะแม้รายได้โต 26% เป็น $64.6bn ชนะคาด แต่ Capex ไตรมาสเดียวสูงถึง $34.9bn ทำให้ Free Cash Flow ติดลบ $2.1bn ครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2012 พร้อมขยับกรอบ Capex ปี 2026 ขึ้นเป็น $135–145bn และประกาศตั้ง หุ้น Class C แบบไม่มีสิทธิออกเสียง ซึ่งระบุว่าจะใช้เพื่อระดมทุน จ่ายพนักงาน และควบรวมกิจการ

นัยสำคัญคือ ธุรกิจหลักยังแข็งแรง แต่ รอบการลงทุน AI เริ่มต้องพึ่งเงินทุนภายนอก (หนี้ + หุ้นใหม่) มากขึ้น ตลาดจึงเริ่มกังวลทั้ง 1) Dilution ของผู้ถือหุ้น และ 2) อุปทานหุ้นกู้กลุ่ม AI ที่จะเข้ามาแย่งเงินในตลาดตราสารหนี้ — นี่คือเหตุผลว่าทำไมสัปดาห์หน้าที่ Microsoft, Alphabet และ Amazon รายงานงบติดกันภายใน 24 ชม. จึงเป็นบททดสอบใหญ่ ของธีม AI

รอยร้าวที่ 2: น้ำมัน → เงินเฟ้อ → ดอกเบี้ย

- **น้ำมัน:** Brent ขึ้นเหนือ $111 กลับสู่จุดสูงสุดรอบ 5 เดือน หลังโดรนโจมตีแหล่ง Shaybah ของ Saudi Aramco และมีรายงานเรือบรรทุกน้ำมันถูกโจมตีหลายลำบริเวณช่องแคบ Hormuz ขณะที่การเจรจาสหรัฐฯ–อิหร่านยังไม่คืบหน้า (อิหร่านเสนอแผน 7 วันเปิดช่องแคบ แต่ทางสหรัฐฯ ยังไม่ยืนยันรับ)
- **เงินเฟ้อ:** CPI ก.ย. ขึ้นเป็น 3.7% YoY สูงกว่าคาด และราคาน้ำมันเบนซินคิดเป็นกว่าครึ่งหนึ่งของการเพิ่มขึ้นรายเดือน ส่วน Core CPI อยู่ที่ 2.6% สะท้อนว่าเงินเฟ้อรอบนี้ “นำโดยพลังงาน” ยังไม่ใช่ภาวะเงินเฟ้อลุกลามทั้งระบบ
- **ดอกเบี้ย:** Fed ขึ้นดอกเบี้ยไปแล้วในเดือน ก.ย. สู่ 3.75–4.00% และผลสำรวจ Reuters พบว่านักเศรษฐศาสตร์ 94 จาก 100 ราย คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. แต่ทั้ง 100 รายคาดว่าจะขึ้นอีกครั้งในเดือน ธ.ค. สอดคล้องกับมุมมองของทีมเศรษฐกิจของ InnovestX ที่คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งใน ธ.ค. และอีก 1 ครั้งใน 1H27

แล้วที่ตลาดลงๆ กันเนี่ย เงินไปอยู่ที่ไหน?

คำถามที่นักลงทุนจะมีในช่วงนี้คือ “ถ้าตลาดขายหุ้นฉ่ำขนาดนี้แล้วเงินไปไหน” คำตอบสั้นๆ คือ ไปพักใน US Treasury ที่ ตลาดมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ไม่ใช่ Safe Haven Asset ดั้งเดิมอย่างทองคำ

- **Treasury กลับมาทำหน้าที่เป็น Safe Asset:** Yield 10 ปีลดลงกว่า 17bp ในวันเดียว หลุด 5% ครั้งแรกตั้งแต่ 23 ก.ย. และนับเป็นการลดลงรายวันมากที่สุดตั้งแต่ มี.ค. 2023 หลังเคยขึ้นไปแตะ 5.36% เมื่อ 7 ต.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2002 ความสัมพันธ์แบบ “หุ้นลง-ตราสารหนี้ขึ้น” ที่หายไปทั้งปีจึงกลับมา

- **ทองคำไม่ทำงานเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยในระยะสั้น:** ในปี 2026 สายโซ่ความเสี่ยงคือ สงคราม → น้ำมันแพง → เงินเฟ้อ → Fed ขึ้นดอกเบี้ย → ทองถูกขาย ทองจึงลงมาอยู่ใกล้ๆ $4,000 ต่ำกว่าจุดสูงสุดปีนี้เกือบ 30% แม้ธนาคารกลางยังซื้อต่อเนื่อง
- **ตลาดตราสารหนี้เริ่มหาจุด Peak ของ Yield:** แม้ดัชนีความผันผวนตลาดพันธบัตร (MOVE Index) จะยังทรงตัวในระดับสูงเหนือ 100 จุด แต่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวลง สอดคล้องกับภาพตลาดตราสารหนี้ที่เริ่มหาจุด Peak ของ Yield เจอ ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันบางส่วนเริ่มทยอยโยกเงินกลับเข้าสะสม Off-the-run bond เพื่อล็อกผลตอบแทนที่สูงกว่า แทนที่จะกระจุกตัวอยู่แต่ใน On-the-run Treasury

พื้นฐานยังแข็งแรง: เศรษฐกิจและกำไรยังไม่ได้พัง

- **กำไรบริษัท (เติบโตดี):** อัตราการเติบโตของ EPS ไตรมาส 3 ของ S&P 500 อยู่ที่ 29.0% YoY เป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกันที่โตเกิน 25% และนักวิเคราะห์คาดทั้งปี 2026 โตกว่า 30%
- **ตลาดแรงงาน (แข็งแกร่ง):** ค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ของผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2022
- **Valuation (ไม่แพง):** Forward P/E ของ S&P 500 อยู่ที่ 19 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรระดับ ~30% ถือว่าไม่ได้แพงเกินพื้นฐาน
- **ความกลัวในตลาด (กลางๆ):** VIX อยู่ที่ 19 และ Credit spread หุ้นกู้ IG/HY อยู่ที่ 0.88 และ 3.3 เร่งตัวขึ้น แต่ยังห่างจากจุดวิกฤติพอสมควร

Implication: ความกลัวจะจบเมื่อไหร่ และจบแบบไหน?

10 วันชี้ชะตา: ความไม่แน่นอนที่มีวันหมดอายุ

InnovestX ประเมินว่า ปัจจัยเสี่ยงหลักส่วนใหญ่ กระจุกอยู่ในกรอบเวลาที่ชัดเจน ตลาดมักผันผวนสูงสุดก่อนเหตุการณ์ และเริ่มสงบลงเมื่อความไม่แน่นอนถูกคลี่คลาย ไม่ว่าผลจะออกมาดีหรือร้าย

วัน/เวลา (ไทย)	เหตุการณ์	สิ่งที่ต้องจับตา
พฤ. 29 ต.ค.	ประชุม Fed (FOMC)	ตลาดคาด คงดอกเบี้ย 3.75–4.00% จับตาโทนการแถลงของ Warsh ว่าเปิดทางขึ้นใน ธ.ค. ชัดแค่ไหน (Fed งดให้ Forward guidance)
พฤ. 29 ต.ค..	งบ Microsoft + Alphabet	Capex ปี 2027, การเติบโตของ Azure / Google Cloud — “AI ทำเงินได้จริงหรือไม่”
พฤ. 29 ต.ค.	US GDP Q3 + PCE ก.ย.	Core PCE ยืนยันว่าเงินเฟ้อ “นำโดยพลังงาน” หรือลามสู่ภาคบริการ
พฤ. 29 ต.ค.	ประชุม ECB	ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 2.50% (หลังขึ้นใน มิ.ย. และ ก.ย.) สัญญาณขึ้นต่อใน ธ.ค.
ศ. 30 ต.ค.	งบ Amazon	AWS และ Free Cash Flow
ศ. 30 ต.ค.	ประชุม BoJ	ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 1.25% / หลายสำนักคาดขึ้นใน ธ.ค. ประมาณการเงินเฟ้อใหม่ และเงินเยนที่อ่อนใกล้ 158
อ. 3 พ.ย.	งบ Apple	ยอด iPhone และแนวโน้มช่วงเทศกาล
อ. 3 พ.ย.	เลือกตั้งกลางเทอม	ทรัมป์ระบุว่าจะไม่โจมตีอิหร่านก่อนเลือกตั้ง — ความเสี่ยงน้ำมันหลังเลือกตั้งคือจุดตัดสินใจถัดไป

ที่มา: Federal Reserve, ECB, Reuters, CNBC, company IR | เวลาเป็นเวลาประเทศไทยโดยประมาณ (สหรัฐฯ สิ้นสุด Daylight saving 1 พ.ย.)

Scenario Analysis: 3 ฉากทัศน์ถึงสิ้นปี 2026

	Base Case "ผันผวน แล้วค่อยๆ ฟื้น"	Bear Case "Stagflation บีบหนัก"	Bull Case "สันติภาพ + AI พิสูจน์ตัวเอง"
Key Trigger	Fed คงดอกเบี้ยแต่ส่งสัญญาณ Hawkish, Big Tech เพิ่ม Capex แต่รายได้ Cloud ยังโตดี, น้ำมันสูงช่วงก่อนเลือกตั้งแล้วค่อยๆ ผ่อนคลาย	สงครามยกระดับหลังเลือกตั้ง หรือโครงสร้างพื้นฐานพลังงานในอ่าวถูกโจมตี; Capex เพิ่มแต่รายได้ไม่ตาม	ข้อตกลงสหรัฐฯ–อิหร่าน เปิดช่องแคบ Hormuz; รายได้ Cloud เร่งตัว
Brent	$95–115 ช่วงสั้น ก่อนลงสู่ ~$90 ณ สิ้นปี	$125–140 (ทดสอบจุดสูงสุด $138 เมื่อ เม.ย.)	$80–90
UST 10Y	4.8–5.2% (House view สิ้นปี 5.1%)	5.3–5.5% พันธบัตรหยุดเป็นตัวป้องกันความเสี่ยง	4.5–4.7%
Fed	ขึ้น ธ.ค. + 1 ครั้งใน 1H27	ขึ้น ธ.ค. และส่งสัญญาณขึ้นต่อเนื่อง	ตลาดถอดการขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค. ออก (case ขึ้นดอกเบี้ยธ.ค. แล้วหยุด)
ผู้ชนะ	พันธบัตรระยะสั้น-กลาง, AI Enablers, Quality Growth	พลังงาน, เงินสด/T-Bill, Defensive	AI Spenders, Asia Tech, Small caps

ที่มา: InnovestX Research | Brent สูงสุดปี 2026 ที่ $138.21 (7 เม.ย.) อ้างอิง Macrotrends

อธิบาย Base Case

- **น้ำมันถูกจำกัดด้วยการเมือง:** ทรัมป์ประกาศชัดว่าจะไม่โจมตีอิหร่านก่อนเลือกตั้ง 3 พ.ย. และสหรัฐฯ ยังคุมกันเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบได้มากขึ้น ราคาพลังงานที่สูงเป็นต้นทุนทางการเมืองที่รัฐบาลมีแรงจูงใจจะคุมไว้
- **Fed ยังคุมเกม:** ตลาดคาดการณ์การคงดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. และขึ้นใน ธ.ค. ไว้แล้ว ความเสี่ยงคือ "Hawkish surprise" จาก Warsh ไม่ใช่การขึ้นดอกเบี้ยที่ตลาดไม่ได้เตรียมตัว
- **กำไรรองรับ:** แม้ Valuation ของกลุ่ม AI ถูกตั้งคำถาม แต่กำไรภาพรวมที่โตเกือบ 30% ทำให้การปรับฐานมีแนวโน้มเป็น "Time correction" มากกว่า "Price collapse"

ผลกระทบรายสินทรัพย์: ระยะสั้น (0–3 เดือน) vs ระยะยาว (6–12 เดือน)

สินทรัพย์	ระยะสั้น	ระยะยาว	เหตุผล
หุ้นสหรัฐฯ (ภาพรวม)	กลาง	บวก	กำไรโต ~30% รองรับ แต่ผันผวนช่วงงบ Big Tech และ Fed
US AI Spenders (Hyperscalers)	ลบ	กลาง	Capex สูงกว่ากระแสเงินสด เสี่ยง Dilution/หนี้เพิ่ม จนกว่าจะพิสูจน์รายได้
AI Enablers (Semis, Grid, Power)	กลาง	บวก	Capex ของลูกค้าคือรายได้ของกลุ่มนี้ ยังถูกใช้จ่ายจริง
ญี่ปุ่น	ลบ	กลาง	BoJ ขาขึ้น, เยนอ่อน, น้ำหนัก AI Equipment สูง
เกาหลีใต้ / ไต้หวัน	ลบ	บวก	อ่อนไหวต่อ Sentiment AI ระยะสั้น แต่เป็นผู้ได้ประโยชน์จาก Capex ระยะยาว

สินทรัพย์	ระยะสั้น	ระยะยาว	เหตุผล
จีน / ฮ่องกง	ลบ	กลาง	Hang Seng หลุด 23,000 ต่ำสุดรอบ 3 เดือน ยังขาดตัวเร่ง
อินเดีย / เวียดนาม	กลาง	บวก	เป็นผู้นำเข้าน้ำมัน เสี่ยงใน Bear case แต่เติบโตเชิงโครงสร้าง
ยุโรป	ลบ	กลาง	ต้นทุนพลังงานสูง + ECB ขาขึ้น
UST 2-5 ปี / หุ้นกู้ IG	บวก	บวก	Carry ~4.6–5% + โอกาส Capital gain ตาม House view (10Y 5.1% → 4.6% ปี 2027)
UST 30 ปี	ลบ	กลาง	Term premium สูงจากเงินเฟ้อ การขาดดุล และอุปทานหุ้นกู้ AI
ดอลลาร์สหรัฐ	กลาง	ลบ	ระยะยาวมีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อ Fed ใกล้จบรอบขึ้นดอกเบี้ย
ทองคำ	กลาง	บวก	ระยะสั้นถูกกดจากการขึ้นดอกเบี้ย ระยะยาวหนุนด้วยการซื้อของธนาคารกลาง
น้ำมัน	บวก	ลบ	Risk premium ช่วงสั้น / House view Brent $90 สิ้นปี 2026 และ $80 สิ้นปี 2027

ที่มา: InnovestX Investment Strategy & Research

Signpost Dashboard: สัญญาณเตือนว่าฉากทัศน์กำลังเปลี่ยน

ตัวชี้วัด	ล่าสุด	→ Bull Case	→ Bear Case
Brent ($/bbl)	114	< 95	> 120 ต่อเนื่อง
UST 10Y	4.96%	< 4.75%	> 5.25%
VIX	19	< 18	> 25
MOVE Index	106.84	ลดลงต่อเนื่อง	ทำจุดสูงสุดใหม่
Hyperscaler Capex vs Cloud growth	งบ 28–29 ต.ค.	Cloud เร่งตัว แม้ Capex เพิ่ม	Capex เพิ่ม แต่ Cloud ชะลอ
USD/JPY	~158	< 150	> 160 (เสี่ยง BoJ/การแทรกแซง)
Core PCE	29 ต.ค.	ชะลอลง	เร่งตัว (เงินเฟ้อลามสู่ภาคบริการ)

ที่มา: InnovestX Investment Strategy & Research

บทเรียนจากอดีต: ฤดูกาลเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ

ช่วงก่อนเลือกตั้งกลางเทอม (ส.ค.–ต.ค.) มักเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนสูง และความผันผวนรอบนี้ก็เป็นไปตาม Pattern เดิม ขณะที่ในอดีตช่วงหลังเลือกตั้งมักเป็นช่วงที่ตลาดฟื้นตัว อ้างอิงจาก Bloomberg ตามตารางด้านล่าง

Horizon	Average Return	% of Periods Positive
3-Month	+7.5%	84.2% (16 of 19)
6-Month	+14.4%	100.0% (19 of 19)
12-Month	+15.7%	100.0% (19 of 19)

Midterm Year	3M Return	6M Return	12M Return
1950	+11.3%	+15.2%	+18.1%
1954	+15.5%	+19.4%	+33.0%

Midterm Year	3M Return	6M Return	12M Return
1958	+8.0%	+12.3%	+12.1%
1962	+16.1%	+22.5%	+29.3%
1966	+7.0%	+16.2%	+14.7%
1970	+15.8%	+24.9%	+11.5%
1974	+4.2%	+19.2%	+20.5%
1978	+3.2%	+5.0%	+5.9%
1982	+5.5%	+21.4%	+20.8%
1986	+12.3%	+18.1%	+3.2%
1990	+11.7%	+23.9%	+27.5%
1994	+0.4%	+9.8%	+24.7%
1998	+15.9%	+21.5%	+23.3%
2002	−5.0%	+1.7%	+16.6%
2006	+5.7%	+8.7%	+10.3%
2010	+10.4%	+15.1%	+2.9%
2014	−1.1%	+4.5%	+3.0%
2018	−1.2%	+6.7%	+11.9%
2022	+6.8%	+8.1%	+9.9%

3. Recommendations: จังหวะทยอยสะสม อย่างมีวินัย

มุมมองภาพรวม: ทยอยสะสม (Buy on Dip) — ไม่ไล่ราคา ไม่หนีตลาด

1) อย่าขายตอนกลัว: แรงขายรอบนี้เป็นการ “หมุนกลุ่มเล่น” อาจมีแรงขายเพิ่มอีกช่วงสัปดาห์หน้า แต่พื้นฐานกำไรยังรองรับ

2) แบ่งไม้ซื้อ: แบ่งเงินลงทุนใหม่เป็น 3 ไม้ คือก่อนงบ Big Tech / หลังงบและ Fed / หลังเลือกตั้งกลางเทอม เพื่อเฉลี่ยความเสี่ยงจากเหตุการณ์

3) โฟกัส Quality of Earnings: เลือกธุรกิจที่กำไรและกระแสเงินสดรองรับการลงทุนของตัวเองได้มากกว่าบริษัทที่ต้องพึ่งเงินทุนภายนอก

4) กระจายผ่าน ETF/กองทุน: ช่วงนี้หุ้นรายตัวลงแรงกว่าดัชนีมาก การกระจายการลงทุนจึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสม

Theme #1: ล็อก Yield ~5% ก่อนหายไป — พันธบัตรระยะสั้น-กลาง

ทำไมต้องตอนนี้

- Yield 10 ปีเพิ่งขึ้นไปแตะ 5.36% เมื่อ 7 ต.ค. ซึ่งสูงสุดตั้งแต่ปี 2002 และยังอยู่ใกล้ 5% (2 Y ~4.66%, 10Y ~4.96%) — เป็นระดับที่ล็อกผลตอบแทนได้น่าสนใจที่สุดในรอบหลายปี
- InnovestX House View มอง 10Y ที่ 5.1% สิ้นปี 2026 และ ลดลงสู่ 4.6% สิ้นปี 2027 เมื่อ Fed ใกล้จบรอบขึ้นดอกเบี้ย หมายถึงนักลงทุนได้ทั้ง Carry และโอกาส Capital gain — ตัวอย่าง: พันธบัตรอายุ ~5 ปี (Duration ~4.4) หาก Yield ลดลง 0.5% ราคาจะเพิ่มขึ้นราว 2.2% บวกดอกเบี้ยรับ ~4.6 –5%

- พันธบัตรกลับมาทำหน้าที่ ป้องกันความเสี่ยงหุ้น แล้ว (หุ้นลง-บอนด์ขึ้น) จึงเป็นทั้งแหล่งรายได้และตัวกันชนพอร์ตในฉากทัศน์ที่ตลาดหุ้นผันผวน

กลยุทธ์การลงทุน

- เน้นตราสารหนี้อายุ 3–5 ปี เพื่อล็อกผลตอบแทนระดับ 5% ได้ รวมถึงหุ้นกู้ Investment Grade ของบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง
- อาจพิจารณาทยอยสะสมตราสารหนี้ 10 ปีได้ เพราะสถานการณ์ปัจจุบันเริ่มสะท้อนว่าตราสารหนี้ยาวรับความผันผวนได้ เหมาะกับคนที่มองว่าสงครามจะไม่ escalate ขึ้นไปแรงๆ
- หลีกเลี่ยงพันธบัตรระยะยาว (20–30 ปี) ซึ่งยังเผชิญ Term premium สูงจากเงินเฟ้อและอุปทานหุ้นกู้ของกลุ่ม AI

Theme #2: AI Enablers ยังสามารถทยอยสะสมได้

ทำไมต้องตอนนี้

- ตลาดกำลังลงโทษผู้ใช้จ่าย อย่าง Hyperscalers เพราะ Capex สูงกว่ากระแสเงินสด และเงินจำนวนนั้น FactSet คาดการณ์ Capex ของ Hyperscalers ปีหน้าราว $1 ล้านล้าน คือรายได้โดยตรงของผู้ผลิตชิป ระบบไฟฟ้า และโครงข่ายพลังงาน
- Meta เพิ่งยกกรอบล่างของ Capex ปี 2026 ขึ้นเป็นครั้งที่ 3 และระบุว่าจะลงทุน AI อย่างหนักต่อในปี 2027 — สัญญาณว่า AI Demand ไม่ได้ลดลง
- แรงขายในกลุ่ม Semiconductor รอบนี้ทำให้ราคาย่อตัวมาจุดที่น่าสนใจขึ้นสำหรับการสะสมระยะกลาง

กลยุทธ์การลงทุน

- เนื่องจากการลงทุนหุ้นรายตัวมีความผันผวนสูง การลงทุนผ่าน ETF ที่มีการกระจายการลงทุนจึงน่าสนใจ แนะนำทยอยสะสมผ่าน ETF/กองทุนรวม อย่าง SMH ETF/TSEMICON

Theme #3: ป้องกันความเสี่ยงน้ำมัน — กลุ่มพลังงานระยะสั้น & ทองคำระยะยาว

ทำไมต้องตอนนี้

- ความเสี่ยงที่ใหญ่ที่สุดของพอร์ตคือ Bear case ที่น้ำมันพุ่ง และ ในปีนี้ทองคำไม่ใช่ตัวป้องกันความเสี่ยงระยะสั้นที่ดี เพราะน้ำมันแพงนำไปสู่การขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ Real Yield ยืนสูง ซึ่งกดดันทอง
- ตัวป้องกันความเสี่ยงที่ทำงานจริงในสภาวะนี้คือ กลุ่ม Energy ใน S&P 500 คาดว่ามีการเติบโตของกำไร Q3 สูงสุดในทุกกลุ่มที่ ~121% YoY และให้เงินปันผลสูง แต่เหมาะกับผู้รับความผันผวนได้สูงเท่านั้น

กลยุทธ์ลงทุน

- **กลุ่มพลังงาน - Hedge ระยะสั้น** เน้นย้ำว่าเหมาะกับผู้ที่รับความผันผวนได้สูงมากเท่านั้น และควรจำกัด สัดส่วนเพื่อการป้องกันความเสี่ยงให้พอร์ต (ไม่เกิน 5%) ไม่ใช่การเก็งกำไรราคาน้ำมัน เพราะ House view มองน้ำมันลงสู่ $90 สิ้นปีนี้
- **ทองคำ - สะสมระยะยาว** ทยอยซื้อเป็นงวดในช่วงที่ราคาอ่อนตัว แรงหนุนเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางยังคงอยู่ และมองว่าทองจะกลับมาหน้าที่ Safe Haven Asset เมื่อ Fed ใกล้จบรอบขึ้นดอกเบี้ยในปี 2027

Map Theme การลงทุนตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

	นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ-ปานกลาง	นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง
สิ่งที่ควรทำ	ธีม 1 เป็นแกน + ทยอยสะสมธีม 2 (SMH) เพื่อเพิ่ม alpha ให้พอร์ต ผ่านกองทุน/ETF 3 ไม้ (สะสมตอนนี้/หลังประชุมหรือหลังงบ/หลังเลือกตั้งกลางเทอม)	ทยอยสะสมธีม 2 (SMH) หลังงบ Big Tech + ถือ Energy เป็น Hedge
สิ่งที่ควรระวัง	ไม่ไล่ซื้อก่อนประชุม Fed / งบ Big Tech และยังควรหลีกเลี่ยงพันธบัตรระยะยาว	จำกัดน้ำหนักหุ้น AI Spenders รายตัว
ถ้าเงินลงทุนเต็มพอร์ตแล้ว	หมุนออกจากตัวที่ขึ้นมาแล้วแต่แนวโน้มธุรกิจไม่ดีขึ้นต่อ เข้าสู่ธีม 1–2	หมุนจากหุ้นรายตัวที่กระจุกตัว สู่ ETF ธีม 2 เพื่อกระจายความเสี่ยง

ที่มา: InnovestX Investment Strategy and Research | ควรปรับตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และเป้าหมายการลงทุนของแต่ละบุคคล

สิ่งที่ไม่ควรทำในช่วงนี้

1. **ขายทิ้งทั้งพอร์ตเพราะความกลัว** — ความไม่แน่นอนส่วนใหญ่มีวันหมดอายุภายใน 10 วัน และการพลาดวันที่ตลาดฟื้นแรงมีต้นทุนสูง
2. **ไล่ซื้อทองคำเพื่อหนีสงคราม** — ในปีนี้ทองคำถูกกดดันจากน้ำมันแพงและการขึ้นดอกเบี้ย ควรสะสมระยะยาวแทน
3. **ลงทุนเต็มจำนวนในไม้เดียวก่อนงบ Big Tech** — ใช้การแบ่งไม้ซื้อเพื่อลดความเสี่ยงจากเหตุการณ์
4. **ซื้อพันธบัตรระยะยาวมากเกินไป** — ความเสี่ยง Term premium ยังสูง
5. **ลงทุนกระจุกตัวในหุ้น AI รายตัว** — รอบนี้หุ้นรายตัวลงแรงกว่าดัชนีมาก ETF/กองทุนช่วยลดความเสี่ยงได้

ความเสี่ยงต่อมุมมองของเรา

- **สงครามยกระดับหลังเลือกตั้งกลางเทอม** — แหล่งพลังงานในอ่าวเปอร์เซียถูกโจมตีโดยตรง ดัน Brent เกิน $130
- **Fed Hawkish surprise** — ขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. หรือส่งสัญญาณขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด
- **AI Capex ถูกตัดลด** — ผลกระทบโดยตรงต่อธีมที่ 2
- **ภาวะตึงตัวในตลาดหุ้นกู้** — อุปทานหุ้นกู้กลุ่ม AI ทำให้ Credit spread กว้างขึ้นแรงและลามสู่ตลาดหุ้น
- **ความเสี่ยงยุโรปลุกลามบานปลาย** – จากพันธบัตรฝรั่งเศส สู่แรงกดดันสู่ประเทศอื่นๆ ข้างเคียง อาจสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจยุโรปในภาพรวมและทำให้ ECB ทำงานยากขึ้น ซึ่งอาจลุกลามไปทั่วโลก