



22-26 December 2025

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Market Movement



ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,208.4	0.04%	17.48%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งตัวผันผวน โดยมีแรงขายหุ้นช่วงต้น สัปดาห์ในกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มของธุรกิจ AI ด้านหุ้น Oracle ยังคงปรับตัวลงต่อจากข่าวพันธมิตรด้านศูนย์ข้อมูลจะถอนตัวจากแผนสร้างศูนย์ข้อมูล ก่อนที่ปลายสัปดาห์ตลาดจะฟื้นตัวขึ้น ด้านตัวเลขแรงงานให้ภาพผสม การจ้างงานนอกภาคเกษตรปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด แต่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.6% เช่นกัน
S&P 500	6,834.5	0.10%	16.20%	
Nasdaq Composite	23,307.6	0.48%	20.70%	
Europe STOXX 600	587.5	1.60%	15.74%	
NIKKEI 225	49,507.2	-2.61%	24.10%	
Hang Seng	25,690.5	-1.10%	28.07%	
China CSI 300	4,568.2	-0.28%	16.09%	
India Sensex	84,929.4	-0.40%	8.69%	
Vietnam VN	1,704.3	3.49%	34.54%	
SET Index	1,252.2	-0.15%	-10.57%	
				ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวลง หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีขนาดใหญ่ปรับตัวลงตามทิศทางหุ้นกลุ่มเดียวกันในภาพรวม ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุยาวพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOJ จาก 0.50% สู่ระดับ 0.75% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 30 ปี
				ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลง ต้นสัปดาห์ตลาดมีแรงขายหุ้นขนาดใหญ่อย่าง DELTA จากการปรับพอร์ตปลายปี และโมเมนตัมเชิงลบจากการเกิดสัญญาณทาง การการเมืองในระยะสั้นในช่วงยุบสภาฯ ขณะที่หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและสาธารณูปโภคปรับตัวขึ้นรับผลการประชุมกนง. ที่มีมติเป็นเอกฉันท์ในการปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ลงสู่ระดับ 1.25%

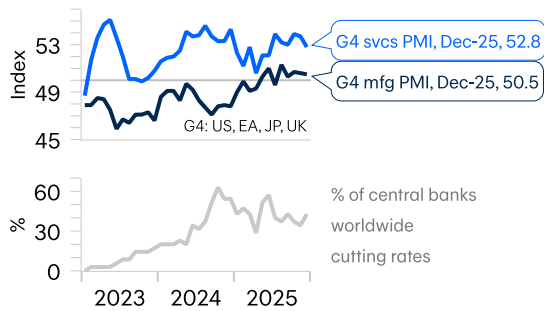
การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,338.9	0.91%	65.32%	ทองคำ ปรับตัวขึ้น รับแรงหนุนจากความหวังว่า Fed จะสามารถเดินหน้าลดดอกเบี้ยได้มากกว่าที่ระบุไว้ใน Dot Plot ล่าสุด และการเข้าซื้อทองคำในฐานสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และเวเนซุเอลา
WTI	56.7	-1.36%	-21.00%	
Brent	60.5	-1.06%	-18.98%	
Global REITS	2,991.5	-0.19%	6.20%	
SETPREIT	127.2	0.33%	-2.09%	
				ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวลง จากกังวลอุปทานน้ำมันล้นตลาด ข่าวข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครนใกล้บรรลุผล และตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังคงเปราะบาง แต่ราคาลดช่วงลงหลังมีปัจจัยหนุนจากสหรัฐฯสั่งปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันที่ถูกคว่ำบาตรเข้า-ออกเวเนซุเอลา

ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.15%	-3.70	-42.19	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีขยับลงสู่ระดับ 4.15% หลังจากคริส์โตเฟอร์ วอลล์เลอร์ สมาชิก Fed ยังมีมุมมองโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก เนื่องจากมองว่าตลาดแรงงานอ่อนแอลง
TH 10-YR Yield	1.70%	-2.94	-60.68	
				ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับลงมาอยู่ที่ระดับ 1.70% รับผลการประชุมกนง. ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ลงสู่ระดับ 1.25%

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

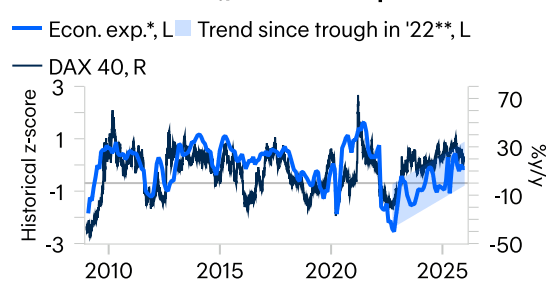
PMI โลกชะลอเล็กน้อย | ตลาดแรงงานสหรัฐยังอ่อนแต่มีสัญญาณพยุ
ตัว เงินเฟ้อต่ำคาด | ECB คงดอกเบี้ย BoE ลดดอกเบี้ย

G4 PMI ชะลอ ลดดอกเบี้ยดำเนินต่อแต่ผ่อนลง



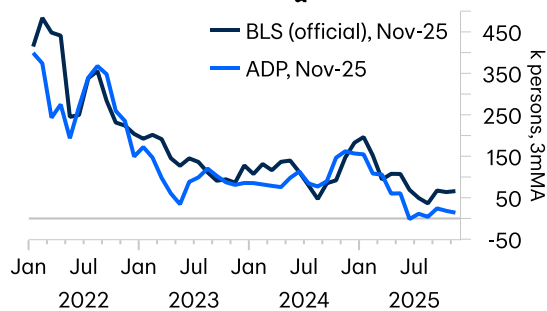
Using 35 countries; Sources: national sources, S&P Global, Macrobond

ความคาดหวังเศรษฐกิจเยอรมนีหนุนสินทรัพย์เสี่ยง



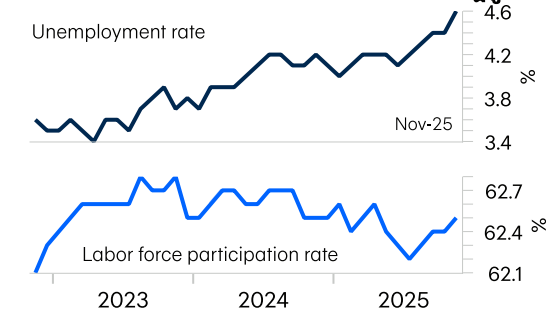
* Sentix/ZEW/Ifo economic/business expectation z-scores equally weighted, ** 95% confidence; Sources: ZEW, Sentix, Ifo, Deutsche Boerse

การจ้างงานภาคบริการสหรัฐอาจเริ่มทรงตัว



Sources: ADP, BLS

อัตราว่างงานและการมีส่วนร่วมแรงงานสหรัฐสูงขึ้น



Source: BLS

Global Markets



- PMI โลกชะลอ การลดดอกเบี้ยยังดำเนินต่อแต่มีท่าทีรอบคอบมากขึ้น โดยรวมเพิ่มน้ำหนักความระมัดระวัง ภายใต้มุมมอง cautious optimism ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการโลกเดือน ธ.ค. (เบื้องต้น) ชะลอเล็กน้อย นำโดยสหรัฐฯ และยูโรโซน โดย PMI กลุ่ม G4 ภาคการผลิตลดลงสู่ 50.5 จาก 50.6 ขณะที่ภาคบริการปรับลดลงสู่ 52.8 จาก 53.7 อย่างไรก็ดี ทั้งสองดัชนียังคงอยู่ในโซนขยายตัว และอยู่ในระดับค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ภาพบนซ้าย ด้านบน) สำหรับนโยบายการเงินโลก การปรับลดอัตราดอกเบี้ยยังคงดำเนินต่อ นำโดย Fed และ BoE แต่หลายธนาคารกลางมีท่าทีรอบคอบมากขึ้นและเข้าใกล้ปลายทางของวัฏจักร (terminal) ส่งผลให้สัดส่วนธนาคารกลางทั่วโลกที่อยู่ในช่วงลดดอกเบี้ยทยอยลดลงบ้าง (ภาพบนซ้าย ด้านล่าง) ทั้งนี้ ตลาดยังอาจสามารถสะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้ ขณะที่แรงสนับสนุนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินยังคงกำลังทยอยส่งผ่านสู่เศรษฐกิจจริง



- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังอ่อนแต่มีสัญญาณพยุ ตัว การใช้จ่ายครัวเรือนยังประคองได้ เงินเฟ้อ CPI ต่ำคาด โดยรวมสอดคล้องกับการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปของ Fed ตลาดแรงงานช่วง ต.ค.-พ.ย. ยังสะท้อนการชะลอตัว การจ้างงานนอกภาคเกษตรอ่อนลงโดยเฉพาะใน ต.ค. จากผลของการปิดหน่วยงานภาครัฐ 1 ต.ค.-12 พ.ย. ขณะที่การจ้างงานภาคเอกชนยังส่งสัญญาณทรงตัว โดยเฉพาะในภาคบริการ (ภาพล่างซ้าย) อัตราการว่างงานปรับสูงขึ้นเป็น 4.6% พร้อมกับอัตราการมีส่วนร่วมแรงงานที่ดีขึ้น (ภาพล่างขวา) สะท้อนการปรับสมดุลของภาวะแรงงาน แม้ภาพรวมอ่อนลง การขยายตัวของค่าจ้างชะลอเหลือ 3.5% y/y ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อบริการ ด้านยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. ชะลอลงแต่ยังพอประคองได้จากแรงหนุนช่วงเทศกาล โดยข้อมูลรายสัปดาห์ชี้ว่าการใช้จ่ายอ่อนลงในเดือน พ.ย. ก่อนฟื้นตัวใน ธ.ค. ทำให้การบริโภคยังไม่สะท้อนการอ่อนตัวชัดเจน แต่ต้องติดตามผลจากการว่างงานที่ทยอยสูงขึ้น ด้านเงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ย. (ทั่วไป 2.7% พื้นฐาน 2.6%) ต่ำกว่าคาด แม้การจัดเก็บข้อมูลอาจมีปัญหาแรงส่งผ่านจากมาตรการภาษีนำเข้ายังจำกัด ทำให้เงินเฟ้อเข้าใกล้ 2% มากขึ้น โดยภาพรวมของข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดยังสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed แบบไม่เร่งรีบ



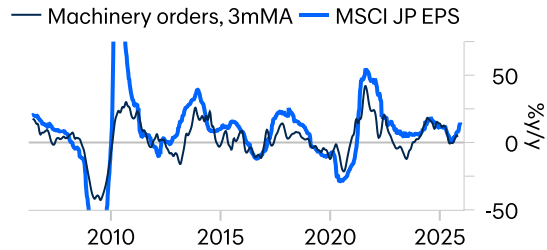
- ECB คงดอกเบี้ย BoE ลดดอกเบี้ย ความคาดหวังทางเศรษฐกิจของเยอรมนีเดือน ธ.ค. ยังช่วยพยุ มุมมองต่อการฟื้นตัว และสนับสนุนสินทรัพย์เสี่ยง (ภาพบนขวา) ด้านนโยบายการเงิน ECB คงดอกเบี้ยนโยบาย (2% deposit facility rate) ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมายเล็กน้อย แต่แรงกดดันด้านค่าจ้างและเงินเฟ้อบริการคลายลงบ้าง ทั้งนี้ แรงสนับสนุนจากการลดดอกเบี้ยก่อนหน้ายังคงทยอยส่งผ่านสู่กิจกรรมเศรษฐกิจจริง สำหรับสหราชอาณาจักร ตลาดแรงงานมีลักษณะอ่อนลง และเงินเฟ้อชะลอต่อเนื่อง สอดคล้องกับการปรับลดดอกเบี้ยของ BoE 0.25% ลงสู่ 3.75% และยังคงเปิดช่องสำหรับการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2026

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

BoJ ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปรับสมดุล | กิจกรรมเศรษฐกิจจีนอ่อนลงต่อเนื่อง รวมถึง tech | PMI อินเดียชะลอ

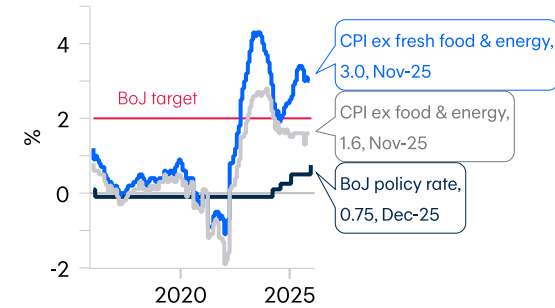
คำสั่งซื้อเครื่องจักรญี่ปุ่นขยายตัว

หมุนผลประกอบการ แต่ตามหลัง EPS เล็กน้อย



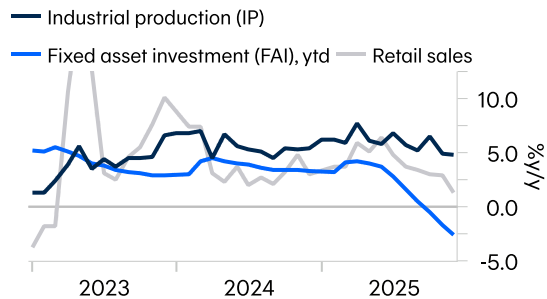
Source: CAO

BoJ ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปรับสมดุลนโยบาย



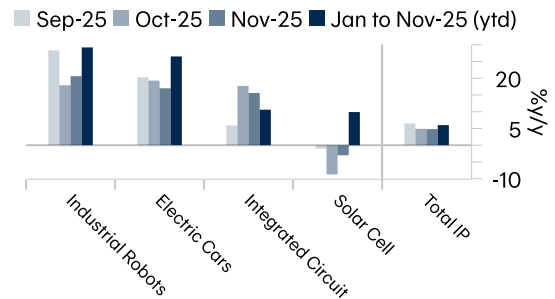
Sources: SBJ, BOJ

กิจกรรมเศรษฐกิจจีนอ่อนลงต่อเนื่อง



Sources: NBS, Macrobond; Nov-25

การผลิตอุตสาหกรรมภาคเทคโนโลยีจีนชะลอตัว



Source: NBS

Global Markets



- BoJ ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปรับสมดุล** ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักรไม่นับรวมที่ผันผวนอย่างเร็วและบริการสาธารณะของญี่ปุ่นเดือน ต.ค. เติบโต 7% m/m หรือ 12.5% y/y โดยที่ยอดรวมคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักรยังสนับสนุนภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวและผลประกอบการภาคธุรกิจ แต่ยังขยายตัวตามหลัง EPS เล็กน้อย (ภาพบนซ้าย) ขณะที่ BoJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 0.75% เพื่อปรับสมดุลนโยบายการเงิน ท่ามกลางการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจแม้ยังเผชิญความไม่แน่นอน และความเสี่ยงเงินเฟ้อแม้ยังมีภาพผสมผสาน โดยเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน พ.ย. ที่ไม่รวมอาหารสดและพลังงานอยู่ที่ 3% แต่ที่ไม่รวมอาหารและพลังงานอยู่ที่ 1.6% ต่ำกว่า 2% ต่อเนื่อง (ภาพบนขวา) ซึ่งสอดคล้องกับท่าทีเข้มงวดแบบระมัดระวังของ BoJ ด้าน bond yield อายุ 10 ปี ของญี่ปุ่น ล่าสุดแตะ 2% และมีโอกาสอยู่เหนือ 2% สอดคล้องกับที่เราประมาณการก่อนหน้านี้ เนื่องจากแรงส่งจากทั้งวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นและแผนการใช้จ่ายด้านการคลังในปริมาณมาก



- กิจกรรมเศรษฐกิจจีนอ่อนลงต่อเนื่อง** ในเดือน พ.ย. ทั้งการผลิตภาคอุตสาหกรรม (4.8% y/y จาก 4.9%) การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (-2.6% y/y (ytd) จาก -1.7%) จากภาคก่อสร้างที่ทรุดตัวที่ยังอ่อนแอ และยอดขายปลีก (1.3% y/y จาก 2.9%) จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ (ภาพล่างซ้าย) รวมถึงผลผลิตที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีที่ชะลอลงเช่นกัน แต่ยังเป็นแรงส่งต่อภาคอุตสาหกรรมโดยรวม (ภาพล่างขวา)



- PMI อินเดียชะลอ** PMI เดือน ธ.ค. (เบื้องต้น) ชะลอ โดยเฉพาะภาคการผลิตเหลือ 55.7 จากเกือบ 60 ในช่วงหลายเดือนก่อนหน้านี้ และภาคบริการเหลือ 59.1 จาก 59.8 แต่ทั้งสองดัชนี PMI ยังคงอยู่เหนือ 50 และยังคงสูงเมื่อเทียบกับช่วงหลายปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจที่ยังค่อนข้างแข็งแกร่งแม้ยังเผชิญความเสี่ยงจากภายนอก ด้านดัชนีเงินเฟ้อขายส่ง (WPI) เดือน พ.ย. หดตัว -0.32% y/y หนุนให้เงินเฟ้อ CPI ทิ้งไปยังคงต่ำกว่าช่วงเป้าหมาย 2-6% เปิดทางให้ RBI พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่ม แต่มีพื้นที่จำกัดเนื่องจากแข็งแกร่งด้านการการเติบโต



ASEAN Markets

ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 1.25%



- ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 1.25% ในการประชุมนโยบายเดือนธันวาคม ตามที่คาดการณ์ไว้ ธนาคารกลางได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว 5 ครั้งในรอบปีที่ผ่านมา ลดลงรวม 1.25% เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งกำลังเผชิญกับภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ หนี้ครัวเรือนสูง ค่าเงินบาทแข็ง ในส่วนของแนวโน้มทางเศรษฐกิจ ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงคาดการณ์ GDP ไตรที่ 2.2% สำหรับปีนี้ แต่ปรับลดคาดการณ์ปี 2569 ลงเหลือ 1.5% จาก 1.6% ส่วนการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสำหรับปีนี้ลดลงเหลือ -0.1% จากเดิมที่ทรงตัว และสำหรับปี 2569 ลดลงเหลือ 0.3% จาก 0.5% สะท้อนถึงราคาน้ำมันโลกที่ลดลง



- การผลิตภาคอุตสาหกรรมมาเลเซียในเดือนตุลาคมเติบโตขึ้น 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว สูงกว่า 5.7% ในเดือนก่อนหน้า ภาคการผลิตที่สำคัญที่ยาวตัวได้ดี ได้แก่ คอมพิวเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ และการผลิตน้ำมันจากพืชและสัตว์ ด้านยอดขายปลีกในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 6.8% เมื่อเทียบกับปีก่อน จาก 7% ในเดือนกันยายน การชะลอตัวเกิดจากยอดขายในสินค้าด้านสินค้าการชะลอตัว เมื่อเทียบรายเดือน ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 0.6% ลดลงจากอัตราการเติบโต 2.4% ในเดือนกันยายน



- การโอนเงินรายได้กลับสู่ประเทศของฟิลิปปินส์ในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับปีต่อปี เป็น 3.17 พันล้านดอลลาร์สหรัฐจาก 3.08 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ตั้งแต่เดือนมกราคมถึงตุลาคม การโอนเงินกลับขยายตัว 3.2% เป็น 29.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยส่วนใหญ่มาจากการไหลเข้าที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ และซาอุดีอาระเบีย โดยสหรัฐอเมริกายังคงเป็นแหล่งที่มาอันดับหนึ่ง คิดเป็น 40.3% ของการโอนทั้งหมด



- ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.75% ในการประชุมนโยบายเดือนธันวาคม เป็นครั้งที่สามติดต่อกันในการคงอัตราดอกเบี้ย เพื่อสนับสนุนค่าเงินรูเปียห์ แม้จะมีสัญญาณการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจ การตัดสินใจนี้สะท้อนให้เห็นถึงมุมมองของธนาคารกลางที่ว่าอัตราเงินเฟ้อในปี 2025-2026 จะยังคงอยู่ในช่วงเป้าหมายที่ $2.5\% \pm 1\%$ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ไตรที่ 4.7%-5.5% สำหรับปี 2025 และ 4.9%-5.7% สำหรับปี 2026



- การส่งออกที่ไม่รวมน้ำมันของสิงคโปร์ในเดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้น 11.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งชะลอตัวลงอย่างมากจาก 21.7% ในเดือนตุลาคม การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น 13.1% หลังจากเพิ่มขึ้น 33.1% ในเดือนตุลาคม ในขณะเดียวกัน การส่งออกสินค้าที่ไม่ใช่อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น 11.1% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า หลังจากเติบโต 18.1% ในเดือนตุลาคม การส่งออกไปยังสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น 106% พ้นตัวอย่างรวดเร็วจากที่ลดลง 12.5% ในเดือนตุลาคม



- นายกรัฐมนตรี ฟาม มินห์ ชินห์ ประชุมนโยบายที่อยู่อาศัยและตลาดอสังหาริมทรัพย์ เพื่อกบฏความคืบหน้าในการบริหารจัดการตลาดอสังหาริมทรัพย์และการพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อสังคมและกำหนดแนวทางแก้ไขที่สำคัญสำหรับปี 2026 โดยการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 11% ของ GDP สำหรับที่อยู่อาศัยเพื่อสังคมตามนโยบายภาครัฐ ตามเป้าหมายที่อยู่อาศัยเพื่อสังคมอย่างน้อย 1 ล้านหน่วย ปัจจุบันมีโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการทั่วประเทศ 698 โครงการ ในจำนวนนี้ 193 โครงการเสร็จสมบูรณ์แล้ว

Investment Strategy

ตลาดหุ้นโลกหลายภูมิภาคให้ผลตอบแทนแบบ Mixed โดยตลาดหุ้นที่ปรับตัวลดลงแรงได้แก่กลุ่มประเทศเช่น เกาหลี ญี่ปุ่น และ ไต้หวัน ซึ่งประเทศเหล่านี้มีสัดส่วนที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อีกทั้งอุตสาหกรรม IT เองยังคงปรับลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยภาพรวมนักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อความเสี่ยงด้านเม็ดเงินลงทุนในอุตสาหกรรม AI สะท้อนผ่านทางบริษัทเทคโนโลยีอย่าง Oracle Corp ที่ซึ่งคู่ค้าอย่างบริษัท Blue Owl Capital ได้ตัดสินใจไม่สนับสนุนเม็ดเงินลงทุน Data Center ในรัฐมิชิแกน เม็ดเงินกว่า 10 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และระดับ 5Yr Credit Default Swap Spread ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัท Oracle Corp นั้นพุ่งสูงขึ้นถึง 1.5% เป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา

ด้านพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ Flash PMI เดือน พ.ย. ของหลายประเทศยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวแต่มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยในภาคบริการและการผลิต ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อัตราจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ออกมา -105,000 ตำแหน่ง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการติดลบจากภาครัฐ แต่ตัวเลขภาคเอกชน ยังคงเติบโต 52,000 ตำแหน่งใกล้เคียงกับคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ อัตราว่างงานสหรัฐฯ เดือน พ.ย. ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 4.6% และอัตราเงินเฟ้อ Headline และ Core CPI สหรัฐฯ เดือน พ.ย. ออกมา +2.7% YoY และ +2.6% YoY ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ สนับสนุนต่อการลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดต่อเนื่องอีก 0.50% สู่ระดับ 3.00-3.25% ภายในปี 2026

สำหรับเศรษฐกิจไทยคณะกรรมการ กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.25% ซึ่งเป็นไปตามนักวิเคราะห์คาด อีกทั้งคณะกรรมการปรับลดคาดการณ์จีดีพีประเทศไทย ปี 2026 ลดลงจาก 1.6% สู่ระดับ 1.5% จากปัจจัยด้านปัญหาอุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ซึ่งกระทบ

กับภาคบริการ และ เศรษฐกิจชะลอตัวตามแนวโน้มรายได้ที่ลดลง และผลกระทบของนโยบายภาษีการค้า อย่างไรก็ตามถึงแม้เศรษฐกิจไทยยังคงเติบโตอยู่ในระดับต่ำแต่ค่าเงินบาทยังคงเป็นหนึ่งในสกุลเงินที่แข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาคโดยภาพ YTD ค่าเงินบาทแข็งค่าเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กว่า 8.55% ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว ซึ่งประเด็นด้านค่าเงินบาทแข็งค่ายังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด

ในสัปดาห์นี้ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญได้แก่ ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ธ.ค., และคาดการณ์ตัวเลขจีดีพีไตรมาส3 ของสหรัฐฯ

ด้านพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวโดยตัวเลขเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ Global Economic & Trade Uncertainty ได้ทยอยปรับตัวลดลง หลังความกังวลผลกระทบภาษีการค้าขึ้นออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ด้วยปัจจัยข้างต้นเรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด แล มีโอกาสเห็นการปรับขึ้นของตลาดหุ้นที่กระจายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเราคงคำแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกเป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามตลาดมีความผันผวนมากขึ้นจากความกังวลด้าน “AI Bubble” และระดับ Valuation ที่อยู่สูง และตลาดแรงงานสหรัฐฯที่ส่งสัญญาณเปราะบางมากยิ่งขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภครายได้ต่ำจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบ K-Shape Economy ดังนั้นพัฒนาการด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ, กำไรบริษัทจดทะเบียน, พัฒนาการของ AI และ ผลตอบแทนของเม็ดเงินลงทุนใน AI & Supply Chain ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด





US Pro-growth Policies & Economic Recovery

สหรัฐฯได้มีการยุติ Government Shutdown ซึ่งกินระยะเวลายาวนานกว่า 43 วัน ทำให้เราเริ่มทยอยเห็นตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งโดยภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมา ยังคงสัญญาณแบบ Mixed โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ก.ย. 119,000 ตำแหน่ง ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ที่ 53,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามอัตราการว่างงานสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 4.4% ซึ่งยังคงอยู่ในเกณฑ์การชะลอตัวและด้านยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. เติบโต +0.2% MoM ซึ่งต่ำกว่าคาดและสอดคล้องกับตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ทยอยลดลงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา

- ด้านผลประกอบการไตรมาส3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯโดยภาพรวมยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยดัชนี S&P500 รายได้เติบโต +8.29% YoY และ กำไรสุทธิ +13.10% YoY นอกจากนี้ผู้บริหารหลายบริษัทเทคโนโลยียังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามประเด็นด้านผลตอบแทนเม็ดเงินลงทุนของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามพัฒนาการใกล้ชิด
- แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นและมอง HealthCare ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีจากความกังวลเรื่อง “AI Bubble”
- แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายอย่างต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

Global Risk & Opportunities

เราเชื่อว่าความไม่แน่นอนในตลาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตามนโยบายระหว่างประเทศ และประเด็นด้าน Geopolitics เช่นความขัดแย้งระหว่าง ญี่ปุ่น และ จีน อาจจะยังคงสร้างความกังวลให้กับตลาดและสร้างความผันผวนให้กับการลงทุนได้ในระยะสั้น แต่ภาพระยะกลาง-ยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการขยายตัวเศรษฐกิจโลก

- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้บ่งชี้ที่ ยังคงอยู่เกณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเม็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นจีน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี จากพัฒนาการของ AI และเม็ดเงินลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น พร้อมทั้งระดับ Valuation ที่เหมาะสม
- คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy ซึ่งได้รับประโยชน์จากดีมานด์พลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และวัฏจักรการปลดปล่อยนโยบายทั่วโลกสนับสนุนหุ้นในกลุ่ม Cyclical Growth Sector



Resilience Global Growth with Supportive Global Central Bank

พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกเช่นดัชนี PMI ยังคงขยายตัวและออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ผลกระทบของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ นั้นยังคงส่งผลกระทบต่อข้างจำกัด อีกทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่องของหลายประเทศสนับสนุนวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางซึ่งดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 4/24 โดยผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

- ด้วยปัจจัยข้างต้นทำให้เราปรับลดมุมมองต่อ **Global Fixed Income** เป็น **Neutral** จาก **Slightly Overweight** โดยเฉพาะในกลุ่ม **DM ex-US Government Bond** เนื่องจากเรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศ DM ex-US นั้นได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด
- อีกทั้งนโยบายการคลังของญี่ปุ่นเบ็ดเตล็ดเกินกว่า 17.7 ล้านล้านเยนหรือคิดเป็นกว่า 2.9% ของจีดีพี ญี่ปุ่นนั้นสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น, แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และค่าที่ของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
- เราคงคำแนะนำ **Overweight Emerging Market Government Bond** สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย **Attractive Yields** และโอกาสการฟื้นตัวขึ้นของแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะ **Recession**
- คงคำแนะนำ **Slightly Overweight USDTHB** ซึ่งเรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทดูแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยดูจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ดุลบัญชีเดินสะพัด และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทย-สหรัฐฯ

Uncertainties Abound

ถึงแม้เราจะเห็นความชัดเจนที่เพิ่มสูงขึ้นในแง่ Trade & Fiscal Policy อย่างไรก็ตาม Economic Uncertainty หรือ Geopolitics Risk ยังคงอยู่ในระดับสูงเทียบกับในอดีต ผลกระทบจากนโยบายต่างๆ ต่อ Growth & Inflation Expectation ทั่วโลก ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด การกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนและการถือครองสินทรัพย์ที่ช่วยลดความผันผวนได้ เช่น ทองคำ และ Private Assets เป็นตัวช่วยสำคัญในช่วงที่ตลาดเป็นไปด้วยความไม่แน่นอน เรายังคงคำแนะนำให้ลงทุนในกองทุน Hedge Fund ที่จะช่วยสร้างผลตอบแทนได้ทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-diversified SAA)

- ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-diversified SAA)
- คงคำแนะนำ **Neutral** ทองคำโดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
- ถือครอง Private asset เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้นและปัจจัย Geopolitical
- Hedge fund ที่ใช้กลยุทธ์ Global Macro จากปัจจัย Macro ที่ผันผวนสูง

Asset Class Outlook



	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Main Asset Class	Domestic Fixed Income / Cash (THB)	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight เงินสดจากมุมมองเชิงบวกของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลง
	Global Fixed Income	•	▼	• ปรับลดมุมมองต่อ Global Fixed Income เป็น Neutral จาก Slightly Overweight โดยเฉพาะในกลุ่มพันธบัตรประเทศพัฒนาแล้ว เนื่องจากเรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด
	Domestic Equity	•		• นักลงทุนคาดหวังนโยบาย “คนละครึ่ง” อาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า และการแก้รัฐธรรมนูญเพื่อนำไปสู่การเลือกตั้งในระยะข้างหน้าจะช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน อีกทั้ง Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว อย่างไรก็ตามวิกฤตอุทกภัยภาคใต้อาจกระทบต่อการท่องเที่ยวและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ผลกระทบยังคงต้องติดตามใกล้ชิด
	Global Equity	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นโลกสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลก และ กำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามนั้นได้แก่ตลาดแรงงานที่ยังคงชะลอต่อเนื่อง, ผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้า และ การประยุกต์ใช้ AI ที่อาจมีผลกระทบต่อเชิงลบต่อกลุ่มรายได้ต่ำ, พัฒนาการของ AI ในการประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจ และ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนต่อเม็ดเงินลงทุนของบริษัทเทคโนโลยี
	Alternative	+		• Overweight กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน
Fixed Income	Thai Government	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight พันธบัตรรัฐบาลไทยจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้าสะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยปีหน้าไปแล้ว เราจึงมองว่าการลดลงของ Yield เริ่มจำกัด
	Thai Corporate	•		• คงมุมมอง Neutral หุ้นกู้เอกชนไทยโดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Growth Outlook ของประเทศไทยมากขึ้นและความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังคงค่อนข้างแคบ
	US Government	+		• บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ เฟดมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้า • พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯจะเป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ดีในกรณีที่เศรษฐกิจ และ ตลาดแรงงานชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้
	Global ex-US Government	•	▼	• <u>ปรับลดมุมมอง เป็น Neutral จาก Slightly Overweight</u> เนื่องจากเรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด • อีกทั้งนโยบายการคลังของญี่ปุ่นเบ็ดเตล็ดเกินกว่า 17.7 ล้านล้านเยนหรือคิดเป็นกว่า 2.9% ของจีดีพีญี่ปุ่นนั้นสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น, แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และค่าของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
	EM Government	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight Emerging Market Government Bond โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Global Corporate	—		• ระดับ Credit spread ปัจจุบันที่ยังคงแคบและมีโอกาสที่ Credit spread จะทยอยปรับกว้างขึ้นเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยเพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในปัจจุบันที่เพิ่มสูงขึ้น
CCY	USDTHB	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ของค่าเงิน USDTHB • เรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทถูกแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานและกระแสเงินทุนไหลออก
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Global Equity Region	US	•		• ผลประกอบการไตรมาส3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯโดยภาพรวมยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยดัชนี S&P500 รายได้เติบโต +8.29% YoY และ กำไรสุทธิ +13.10% YoY นอกจากนี้ผู้บริหารหลายบริษัทเทคโนโลยียังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามประเด็นด้านผลตอบแทนเบ็ดเงินลงทุนของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามพัฒนาการใกล้ชิด • แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	+		• เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้หน้าที่ยังคงอยู่เกณฑ์พื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเบ็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		• รายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นไตรมาส 3/25 ยังคงเติบโตได้ดี พร้อมทั้งปัจจัยสนับสนุนด้านนโยบายการคลังของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิชิ อย่างไรก็ตามนโยบายการคลังที่สูงกว่านักลงทุนคาดการณ์ ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
	Japan	•		
	Developing Markets	•		
	China	+		
	India	•		
	Vietnam	•		
Equity Sector	Defensive	+		• แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมที่เริ่มลดลงหลังนักลงทุนเห็นความชัดเจนด้านกฎระเบียบเพิ่มมากขึ้น
	Cyclical & Quality Growth	+		• แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายตัวต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
Thematic	Thematic	•		• คมน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปลดเบ็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งปริมาณของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสนับสนุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Sector • คมน้ำหนัก Slightly overweight กลุ่ม Technology โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Theme เช่น Cloud Computing, AI, Cyber security, Ecommerce และ Fintech ที่ยังคงได้รับประโยชน์จาก Secular Trend ที่เกี่ยวข้องกับ Digital Transformation และการนำเทคโนโลยี AI มาประยุกต์ใช้ในภาพธุรกิจ
	Environment	+		
	Health	•		
	Technology	+		
	Lifestyle	•		
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



Alternatives	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
	Thai Property Funds, REITs	•		- เศรษฐกิจไทยและการท่องเที่ยวมีความเสี่ยงชะลอตัวจากปัจจัยเฉพาะตัวและนักท่องเที่ยวที่ออกมาต่ำกว่าคาด - อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินที่ยังคงอยู่ในวัฏจักรการผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs นอกจากนี้การลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ
	Global Property	•		ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ทยอยปรับลดเข้าสู่กรอบเป้าหมาย สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ ทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งคาดเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Gold	•		คงมุมมอง Neutral ต่อทองคำโดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่องราทองคำในระยะข้างหน้า
	Hedge Fund*	++		ในช่วงที่ตลาดผันผวนและไม่แน่นอนแบบนี้ hedge fund เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากสามารถทนทานต่อความผันผวนของตลาดได้ค่อนข้างดี drawdown น้อย สามารถฟื้นกลับมาได้เร็ว และมีโอกาสสร้างกำไรได้ทุกภาวะตลาด
	Private Equity*	++		Private Equity เป็นการลงทุนระยะยาวที่ยังสามารถสร้างโอกาสและพัฒนารูทิงได้ในทุกสภาวะตลาด โดยช่วงที่ตลาดผันผวนอาจเปิดโอกาสให้เข้าซื้อสินทรัพย์ในราคาที่น่าสนใจ เราจึงมอง Private Equity เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตที่ดีในระยะยาว
	Private Credit*	++		Private Credit เป็นสินทรัพย์ทางเลือกที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า และสภาพคล่องสูงกว่า Private Equity และยังคงให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ แม้ตลาดปัจจุบันจะมีความไม่แน่นอน แต่คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของ Private Credit ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และอัตราการผิดนัดชำระหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำ Private Credit จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต

Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++

Disclaimer



เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่ได้มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ และได้มีการตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่มีอาจยืนยันความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ไม่ใช่การให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือกองทุนแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น จึงขอให้ผู้ใช้ข้อมูลใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



Follow the latest financial and investment news on
our Line Official Account @BangkokBankW_PB