March 2026

Monthly House View

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

At A Glance

Market Review

ตลาดหุ้นโลกเดือนกุมภาพันธ์ยังผันผวน จากความกังวลหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์ หลังนักลงทุนประเมินว่า AI ที่พัฒนาอย่างรวดเร็วอาจแทนที่บทบาทของบริษัทซอฟต์แวร์ ขณะเดียวกัน ความไม่แน่นอนการค้าโลกกลับมาเพิ่มขึ้น หลังศาลฎีกาสหรัฐฯ ตัดสินการขึ้นภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ในอดีตไม่ชอบธรรม ทำให้ตลาดกังวลว่า ทรัมป์ อาจใช้มาตรการอื่นเพื่อผลักดันนโยบายภาษีต่อประเทศคู่ค้า ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย แม้ยังมีความกังวลว่าเฟดอาจชะลอการลดดอกเบี้ย หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ดัชนีชี้นำ (PMI) ตลาดแรงงาน และเงินเฟ้อ PCE แสดงความแข็งแกร่งและเร่งตัวขึ้น ด้านราคาทองคำปรับขึ้น จากความตึงเครียดด้านการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลง -0.87% นำโดยแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จากความกังวลว่าความก้าวหน้าของเทคโนโลยี AI อาจกระทบต่อรูปแบบรายได้ของบริษัทซอฟต์แวร์บางราย **ตลาดหุ้นยุโรป ปรับขึ้น 3.74%** ได้แรงหนุนจากแนวโน้มการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะด้านโครงสร้างพื้นฐานและกลาโหม ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวขึ้น 10.37%** หลังพรรค LDP คว้าชัยชนะในการเลือกตั้งทั่วไปและครองที่นั่งมากกว่า 2 ใน 3 ทำให้รัฐบาลมีเสถียรภาพมากขึ้น และเพิ่มความคาดหวังว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะเดินหน้าได้อย่างราบรื่น **ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น 15.29%** โดยนักลงทุนต่างชาติกลับเข้ามาซื้อสุทธิ ปัจจัยหนุนมาจากผลการเลือกตั้งในประเทศและตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2026 ที่ขยายตัวดีกว่าที่คาดการณ์ **หุ้นกลุ่ม Thematic** หุ้นเทคโนโลยีอ่อนตัว เพราะนักลงทุนกังวลว่า AI อาจกระทบธุรกิจซอฟต์แวร์ดั้งเดิม

ตราสารหนี้ US Treasury ปรับเพิ่มขึ้น 1.82% จากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับลดลง โดยนักลงทุนเริ่มเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวน **ตราสารหนี้ Thai Gov ปรับเพิ่ม 0.46%** ภายหลัง กนง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสวนทางที่ตลาดคาดการณ์

ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับเพิ่มขึ้น +2.78% แรงหนุนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงตึงเครียด ขณะที่ **ราคาทองคำ ปรับขึ้น +7.86%** จากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษี หลังประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศมาตรการภาษีรอบใหม่ครอบคลุมหลายประเทศทั่วโลก **Global REITs ปรับขึ้น +6.06%** ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Data Center ที่เติบโตตามการใช้งาน AI ที่แพร่หลายขึ้น

Macro Outlook

ความไม่แน่นอนโลกยังคงดำเนินอยู่ โมเมนตัมการเติบโตของโลกสนับสนุนการบริหารความเสี่ยงแบบระมัดระวัง ขณะที่การตัดสินใจด้านนโยบายการเงินเผชิญความท้าทายมากขึ้น

ความไม่แน่นอนแบบพหุขั้วทวีความรุนแรงขึ้นหลังจากคำตัดสินของศาลฎีกาเรื่องภาษีศุลกากรยุคทรัมป์แม้การค้าโลกยังขยายตัวได้ดี ประกอบกับการที่สหรัฐฯ-อิหร่านเปลี่ยนท่าทีมาเผชิญหน้ากันอีกครั้ง โดยที่หากราคาน้ำมันปรับขึ้นอย่างมีนัยยะและทรงตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง อาจบั่นทอนการเติบโตและสมมติฐาน resilience ของเศรษฐกิจโลก ความเสี่ยงเหล่านี้ตอกย้ำถึงบริบทโลกที่แตกแยกและคาดการณ์ได้ยากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ตอกย้ำความจำเป็นของการลงทุนอย่างคัดเลือกและการกระจายความเสี่ยง โดยเฉพาะในภาวะที่พันธบัตรรัฐบาลยังถูกกดดันจาก term premium ด้านการคลัง

นโยบายการเงินและการคลังยังคงสนับสนุนเศรษฐกิจ แต่ดำเนินไปด้วยความระมัดระวังการชะลอตัวของการผ่อนคลายนโยบายทั่วโลกเริ่มชัดเจนขึ้น จากท่าทีที่กลับมาเข้มงวดของ RBA และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่จำกัดมากขึ้นสำหรับ Fed จากตลาดแรงงานที่ทรงตัวได้และเงินเฟ้อที่ผสมผสานแต่มีความเสี่ยงด้าน upside ด้านนโยบายการคลังยังช่วยพยุงการเติบโต แต่สร้างแรงกดดันต่อ bond yields ระยะยาว ขณะที่แรงซื้อกลับเข้าหาสินทรัพย์ปลอดภัย (flight to quality) เกิดขึ้นเป็นระยะจากความกังวลต่อการถูก disrupt ด้วย AI และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

ภาวะตลาดโดยรวมยังเอื้อการรับความเสี่ยง จากการภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่ต้องดำเนินด้วยความรอบคอบท่ามกลางความเสี่ยงทั่วโลกหลายประการที่ยังคงอยู่

ในสหรัฐฯ อุปสงค์พื้นฐานยังเติบโตได้ดี นำโดยการลงทุนใน AI และเทคโนโลยี ขณะที่ตลาดแรงงานมีสัญญาณทรงตัวชัดขึ้น แม้ยังอ่อนกว่าปกติ และเงินเฟ้อส่งสัญญาณผสมผสาน เน้นย้ำทิศทางการลดดอกเบี้ยเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยมีโอกาสลดดอกเบี้ย 1–2 ครั้งในปีนี้ การฟื้นตัวของยูโรโซนยังคงดำเนินต่อไป ด้วยการจ้างงานที่ทรงตัวและเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลง ทำให้ ECB ใกล้ระดับสิ้นสุดของวัฏจักรผ่อนคลาย สำหรับ BoE แนวโน้มผ่อนคลายมีความชัดเจนมากขึ้น เนื่องจากตลาดแรงงานอ่อนตัวลง ด้านญี่ปุ่นยังฟื้นตัวในระดับปานกลาง เงินเฟ้อลดลงสู่ระดับหรือต่ำกว่า 2% ซึ่งจำกัดการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ท่ามกลางการแต่งตั้งคณะกรรมการสาย dovish และแรงกดดันทางการคลังที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จีนยังเผชิญความอ่อนแอภายในประเทศจากการบริโภคและภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่เงินฝืดฝั่งผู้ผลิตเริ่มปรับตัวดีขึ้นบ้าง และนโยบายการคลังยังเป็นกลไกหลักในการประคองเศรษฐกิจ ส่วนอินเดียโดดเด่นด้วยการเติบโตสูงกว่าศักยภาพและเงินเฟ้อที่ขยับสูงขึ้น ซึ่งจำกัดพื้นที่ในการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม

ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

At A Glance

Investment Outlook

การเผชิญหน้าระหว่างสหรัฐฯ–อิหร่าน กระทบโลจิสติกส์โดยเฉพาะการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกและราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว หากสงครามยืดเยื้อและราคาน้ำมันสูงขึ้นอย่างชัดเจนและต่อเนื่อง จะกดดันแนวโน้มการเติบโตในระยะถัดไปและท้าทายสมมติฐาน resilience ของเศรษฐกิจโลก

การบริหารความเสี่ยงบนความแน่นอนเป็นปัจจัยที่สำคัญในการภาวะสงครามที่เปราะบาง: โดยเราแนะนำ ปรับลดความเสี่ยงและปรับน้ำหนัก Global Equity ลงสู่ระดับ Neutral จาก Slightly Overweight พร้อมปรับลดมุมมองหุ้นยุโรปและหุ้น Emerging Market สู่ Neutral เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะสงครามโดยเฉพาะราคาพลังงานที่พุ่งขึ้น โดยเฉพาะจีนที่มีการพึ่งพาพลังงานที่ต้องเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซในปริมาณมาก นอกจากการปรับลดหุ้นลงมาแล้ว เราปรับลดน้ำหนัก EM Government มาเป็น Neutral ด้วยความเสี่ยงจากภาวะสงครามเช่นกัน โดยเราแนะนำใช้ทองคำ และ ค่าเงิน USD เป็นเครื่องมือป้องกันความไม่แน่นอน

นอกจากนี้เราเริ่มเห็นความชัดเจนที่เพิ่มมากขึ้นในเรื่องของ Sector Rotation และ Broadening Out Theme จากนักลงทุนทั่วโลก กล่าวคือหุ้นในกลุ่มวัฏจักรซึ่งได้แก่กลุ่ม Material, Energy และ Industrial สร้างผลตอบแทนได้ดีกว่ากลุ่มหุ้นเติบโตซึ่งได้แก่อุตสาหกรรม Information Technology, Communication Service, และ Consumer Discretionary ด้วยปัจจัยข้างต้นเราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในส่วนของหุ้นใน Industrial Sector โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และ หุ้นกลุ่ม Latin America เพื่อสอดรับกับการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มวัฏจักร และ เศรษฐกิจโลกที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง

ด้านพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจโลกหลายภูมิภาคยังคงเติบโตได้ดีสะท้อนผ่านตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิต และ บริโภคที่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว สนับสนุนโดยนโยบายการเงิน การคลัง ที่ผ่อนคลายต่อเนื่องของรัฐบาลทั่วโลก และ เม็ดเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับ Technology และ AI นอกจากนี้เราเห็นสัญญาณการจ้างงานสหรัฐฯ ที่เริ่มปรับตัวได้ดีขึ้นสะท้อนผ่านการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ม.ค. ที่เติบโตกว่า 130K ตำแหน่งสูงกว่าคาดการณ์ที่ 65K ตำแหน่ง และ ตัวเลขเดือนก่อนหน้าที่ 50K ตำแหน่ง ด้วยปัจจัยข้างต้น เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า และ การจ้างงานที่ฟื้นตัวช่วยลดความกังวลเรื่องตลาดแรงงานสหรัฐฯ เราแนะนำลดน้ำหนักในกลุ่มพันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้ว และเพิ่มน้ำหนักในส่วนของตราสารหนี้เอกชนเพื่อเพิ่ม Yield Pick up ในขณะที่ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้เอกชนยังคงอยู่ในระดับต่ำ

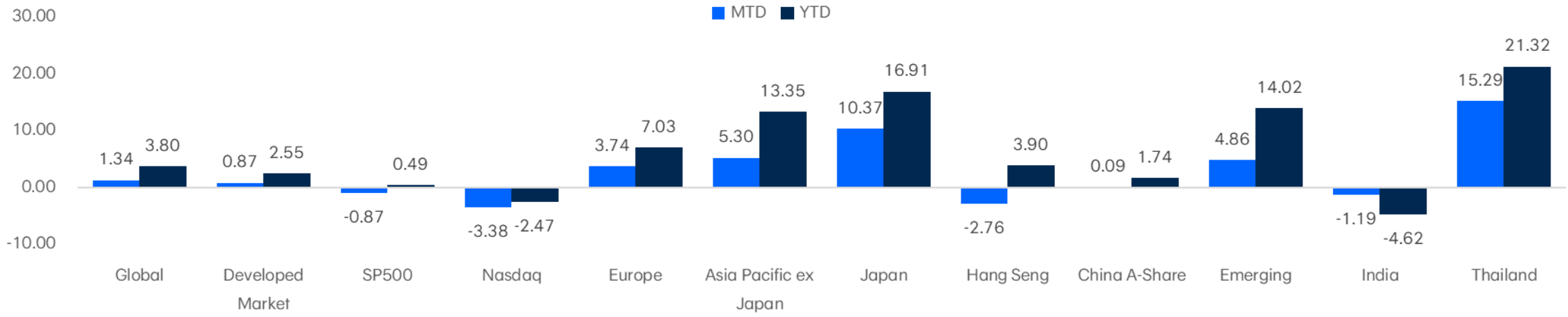
ด้านตลาดทุนไทยทั้งฝั่งตราสารหนี้ และ ตราสารทุน มีเม็ดเงินจากต่างชาติไหลเข้ามาต่อเนื่องกว่า 1 แสนล้านบาทตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมาโดยเฉพาะหลังผลการเลือกตั้งที่พรรคภูมิใจไทยได้คะแนนเป็นอันดับหนึ่ง ส่งผลให้นักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศคาดว่าการจัดตั้งรัฐบาลในครั้งนี้จะมีเสถียรภาพ และคาดหวังถึงความต่อเนื่องด้านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนได้ ปัจจัยข้างต้นส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 15% ตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา โดยเราปรับเพิ่มน้ำหนัก Thai Government กลับมาเป็น Neutral หลัง กนง. มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายซึ่งเหนือความคาดหมาย และมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้หากเศรษฐกิจไทยถูกกระทบจากความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์รุนแรง

Recommendation & Key Convictions

1. **Economic Resilience & Policy Tailwinds**
   - ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเช่น PMI ยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวต่อเนื่องในหลายภูมิภาคทั่วโลก ปัจจัยด้านนโยบายการเงิน การคลังที่ผ่อนคลาย และการลงทุนในกลุ่ม Technology และ AI ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก นอกจากนี้ตลาดหุ้นโดยภาพรวมเริ่มมีการ Broadening Out และ Rotation ไปยังกลุ่มวัฏจักรเพิ่มมากขึ้น
   - **แนะนำ Slight Overweight หุ้นสหรัฐฯในกลุ่ม Financial, Industrial และ Small-Cap**
   - **แนะนำ Slightly Overweight ประเทศ Latin America ในกลุ่ม Emerging Market เพื่อสอดรับกับการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มวัฏจักร และ เศรษฐกิจโลกที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง**
   - **แนะนำ Slightly Overweight Global Corporate Bond โดยเฉพาะในกลุ่ม Securitized Product**
2. **AI & Productivity**
   - หุ้นกลุ่ม Growth ที่เกี่ยวข้องกับ AI บางส่วนเช่น Software Enterprise และ Mega Cap Technology Stocks ได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องผลตอบแทนเม็ดเงินลงทุนใน AI และ Business Model ของหุ้นกลุ่มนี้อาจโดน Disrupt จากการประยุกต์ใช้ AI ในวงกว้าง อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธีม AI โดยภาพรวม อย่างไรก็ตามเราแนะนำ Selective Play เลือกลงทุนในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ระยะยาว
   - **แนะนำ Slightly Overweight หุ้นสหรัฐฯในกลุ่ม IT และ Communication Service**
   - **คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy**
3. **Multi Polar World & Diversification**
   - ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์, ความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง, และ ระดับ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย เป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจสร้างความผันผวนให้กับพอร์ตการลงทุนได้ในระยะข้างหน้า แนะนำลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-diversified SAA)
   - ปัจจัยเรื่องนโยบายภาษีของทรัมป์ และ ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ- อิหร่าน ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด
   - **แนะนำ Overweight Alternative Asset เช่น Hedge fund และ Private asset**
   - **แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks**
   - **แนะนำ Slightly Overweight ทองคำ**
   - **แนะนำ Slightly Overweight USDTHB**

Market Review February 2026
Global Equity

ตลาดลดความเสี่ยงจากหุ้นเทคโนโลยีไปยังกลุ่มหุ้นวัฏจักร



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P 500 ปรับลง -0.87% โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงเทขายออกมาจากความกังวลเทคโนโลยี AI จะทำให้บริษัทซอฟต์แวร์เผชิญการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่มหุ้นวัฏจักรปรับตัวขึ้นจากการปรับเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนลดความเสี่ยง ภาพรวมการประกาศงบ กำไรเติบโตและสูงกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือนศาลฎีกาสหรัฐฯ มีมติยกเลิกมาตรการภาษีในวงกว้าง ทำให้หุ้นฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย

ตลาดหุ้นยุโรป ปรับขึ้น 3.74% ดัชนีเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง โดยหุ้นกลุ่มกลาโหม และกลุ่มธนาคารปรับขึ้นนำตลาด หนุนจากแนวโน้มการใช้จ่ายภาครัฐด้านโครงสร้างพื้นฐาน และกลาโหมที่เพิ่มขึ้นช่วยในการขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรป ภาพรวมการประกาศงบกำไรเติบโตและสูงกว่าที่ตลาดคาด ด้าน ECB คงดอกเบี้ยตามคาด อย่างไรก็ตามตลาดมีแรงกดดันช่วงปลายเดือนจากมาตรการภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ หลังศาลฎีกาสหรัฐฯยกเลิกมาตรการภาษีเดิม

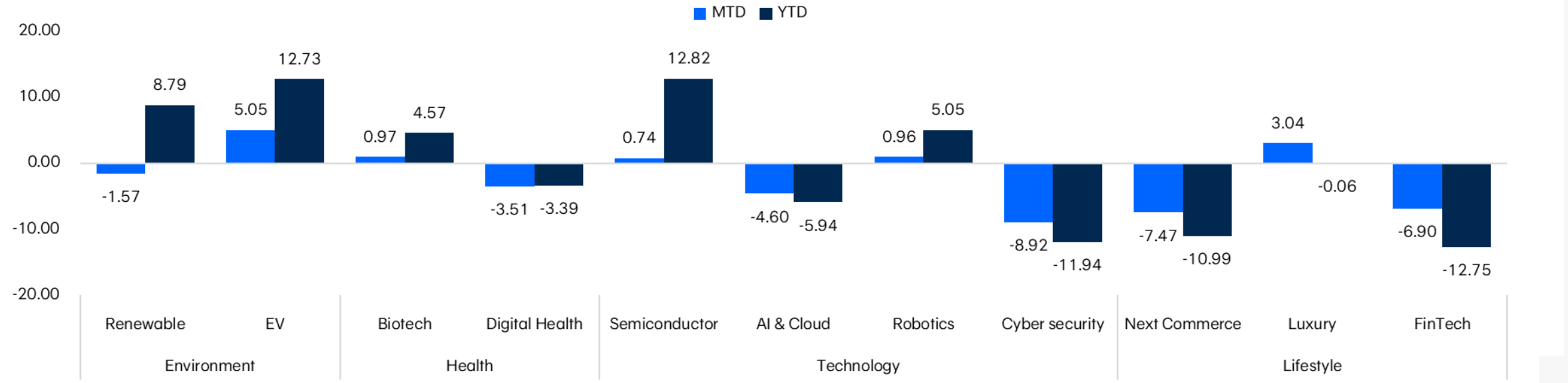
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับขึ้น 10.37% ระหว่างเดือนดัชนีปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุ และสาธารณูปโภค หลังพรรคเสรีประชาธิปไตยรัฐบาลเดิมชนะในการเลือกตั้งทั่วไปและได้ที่นั่งไปมากกว่า 2 ใน 3 โดยตลาดคาดว่านโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรี ซานาเอะ ทาคาอิจิ จะสามารถดำเนินได้อย่างต่อเนื่องหนุนความเชื่อมั่นนักลงทุน

ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น15.29% นักลงทุนต่างชาติกลับเข้ามาซื้อสุทธิ หลังผลการเลือกตั้งพรรคภูมิใจไทยกวาดชัยชนะได้ที่นั่ง สส.ในสภาฯ มากที่สุด และเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล ทำให้ตลาดมองว่ารัฐบาลชุดนี้จะมีเสถียรภาพมากกว่าครั้งที่ผ่านมาซึ่งจะสามารถผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง และ GDP ปี 2025 รายงานออกมาดีกว่าคาด นอกจากนั้นตลาดยังมีแรงซื้อรับผลการดำเนินงานและการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน ด้านกนง. มีมติลดดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ 1.00%

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

Market Review February 2026
Thematic

หุ้นเทคโนโลยีปรับลง นักลงทุนกังวลการเติบโตของ AI อาจรุกคืบกระทบธุรกิจซอฟต์แวร์ดั้งเดิม



Environment หุ้นกลุ่ม Environment ปรับตัวผสมในเดือน ก.พ. โดยกลุ่ม Renewable ภาพรวมย่อตัวลง ส่วน EV & Battery +5.05% โดยการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มอุตสาหกรรมหุ้นวัฏจักรเช่น Materials และ Technology Hardware & Equipment ซึ่งได้ประโยชน์จากเทรนด์ AI Investment ในโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนในซัพพลายเชนของพลังงานสะอาดเพื่อรองรับความต้องการพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น

Health หุ้นกลุ่ม Healthcare Innovation ในเดือนก.พ.ให้ผลตอบแทนแบบผสม โดย Biotech & Genomic ปรับขึ้น +0.97% ขณะที่ Digital Health ลดลง -3.51% อุตสาหกรรมยายังเผชิญความเสี่ยงสำคัญจาก Patent Cliff ช่วงปี 2026–2030 ซึ่งคาดว่าจะทำให้รายได้หายไปกว่า 2–4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการหมดอายุของสิทธิบัตรยาหลักหลายรายการ ส่งผลให้บริษัทยาขนาดใหญ่เร่งเดินหน้ากลยุทธ์ M&A ใช้เงินทุนรวมกว่า 2.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเข้าซื้อสินทรัพย์ใหม่มาทดแทน

Technology หุ้นกลุ่ม Technology เดือนก.พ. ให้ผลตอบแทนผสม โดย Semiconductor และ Robotics ปรับตัวโดดเด่น ขณะที่ AI & Cloud Computing และ Cyber Security อ่อนตัวลง - จากความกังวลเรื่องผลตอบแทนการลงทุน กลุ่ม Software เผชิญแรงขายต่อเนื่อง เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการใช้งาน AI อย่างแพร่หลายอาจรบกวนโมเดลธุรกิจเดิม ในทางตรงกันข้าม กลุ่ม Semiconductor ยังคงเป็นจุดแข็งของตลาด สะท้อนจากประมาณการงบลงทุน Big Tech และงบ Nvidia ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

Lifestyle หุ้นกลุ่ม Lifestyle ปรับตัวลงในเดือน ก.พ. นำโดย Fintech และ Next Gen Commerce ขณะที่ Luxury Brands ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมกลุ่ม Consumer Discretionary ยัง Underperform จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอ ประกอบกับยอดค้าปลีกสหรัฐฯ และตัวเลขการจ้างงานที่ออกมาต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ ตลาดยังกังวลเกี่ยวกับผลกระทบ AI มาใช้ในภาคธุรกิจ มีโอกาสกระทบรูปแบบการจ้างงานในระยะยาว

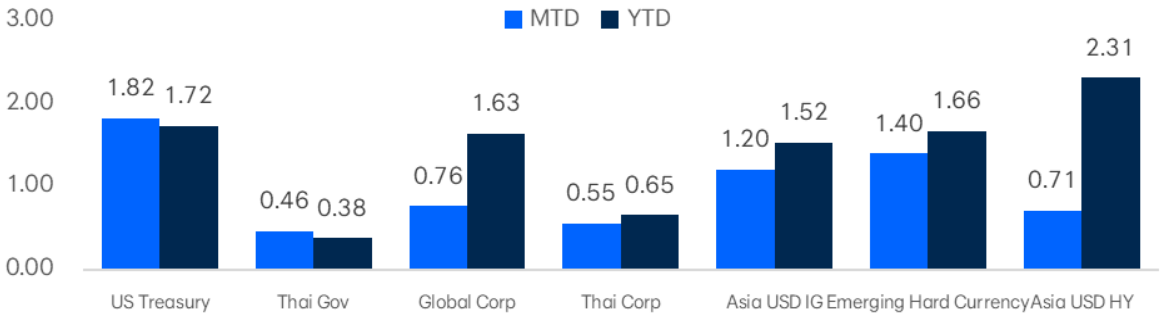
ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

Market Review February 2026

Fixed Income

ราคาตราสารหนี้สหรัฐฯ ปรับลง เงินไหลเข้าภายหลังเกิด Software-Selloff

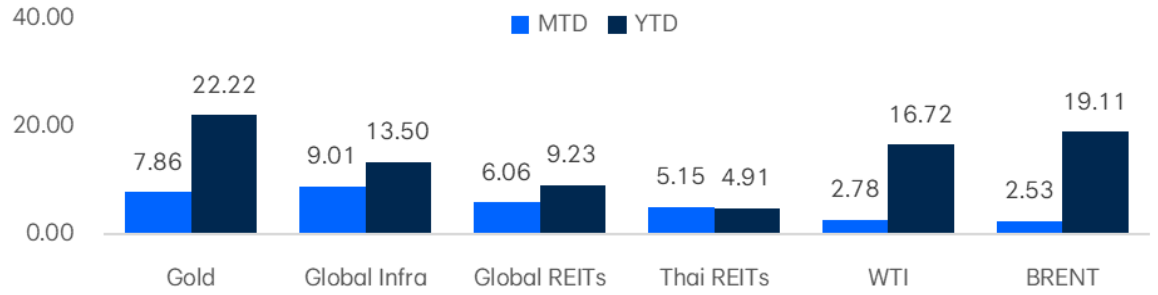
- **ตราสารหนี้ US Treasury** ปรับเพิ่มขึ้น 1.82% จากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับลดลง ภายหลังจากเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยหลังตลาดประเมินกลุ่ม Software ที่อาจได้รับผลกระทบของการนำ AI เข้ามาแทนที่ จึงเกิดแรงเทขายหุ้นในกลุ่ม Software และนำมาสู่การปรับฐานของตลาด โดยเงินบางส่วนออกจากสินทรัพย์เสี่ยงและไหลเข้าพันธบัตรและตราสารหนี้ นอกจากนี้ผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นเริ่มทรงตัว ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกทรงตัวเช่นกัน
- **ตราสารหนี้ Thai Gov.** ปรับเพิ่ม 0.46% ภายหลัง กนง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสวนทางที่ตลาดคาดการณ์เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ตราสารหนี้ **Thai Corp.** ปรับเพิ่มขึ้น 0.55% จากความต้องการตราสารหนี้เอกชนที่มากขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงปลายรอบของวัฏจักรการลดดอกเบี้ย
- **ตราสารหนี้ Asia USD HYและ Emerging Hard Currency** ปรับเพิ่มขึ้น 0.71% และ 1.40% ตามลำดับ โดยหลักมาจาก Credit Spread ที่ยังคงปรับแคบลงต่อเนื่อง แต่เริ่มมีสัญญาณปรับกว้างขึ้นระหว่างในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน สอดคล้องกับความกังวลการปรับฐานของตลาด



Alternatives

ราคาน้ำมัน-ทองคำพุ่ง จากความกังวลภูมิรัฐศาสตร์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีแรงซื้อจาก Attractive Valuation

- **ราคาน้ำมัน WTI และ BRENT** ปรับขึ้น+2.78% และ +2.53% แม้ราคาน้ำมันดิบร่วงแรงหลังเริ่มมีการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ซึ่งมีการเปิดเผยผลการเจรจาที่แตกต่างกัน ขณะที่ ปธน.ทรัมป์ สั่งเพิ่มกำลังทหารและพิจารณาการใช้กำลังทหารในวงจำกัดกดดันอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันมีความผันผวน ขณะที่ปัจจัยด้านอุปสงค์ลดช่วงบวกราคาน้ำมันหลังสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ปรับลดคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกลงในปีนี้
- **ทองคำ** ปรับขึ้น +7.86% จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษีหลังปธน.ทรัมป์ประกาศมาตรการภาษีทั่วโลกรอบใหม่ ภายหลังศาลฎีกาสหรัฐฯ มีคำวินิจฉัยเกี่ยวกับมาตรการภาษี ส่งผลให้มีแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
- **Global REITs** ปรับขึ้น +6.06% จากการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนมากลุ่มที่มีมูลค่าน่าสนใจ หลังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเผชิญความผันผวนจากปัจจัยเฉพาะ และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานด้านสุขภาพปรับตัวขึ้นจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และกลุ่ม Data Center ยังได้รับแรงหนุนจากการพัฒนาและการใช้งาน AI ด้าน **Thai REITs** ปรับขึ้น +5.15% รับแรงหนุนจากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่าและอัตราการจ่ายเงินปันผลที่น่าสนใจ ท่ามกลาง Sentiment เชิงบวกหลังผลการเลือกตั้งออกมาชัดเจนหนุนความเชื่อมั่นนักลงทุน



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

Market Review 2025
Hedge Fund

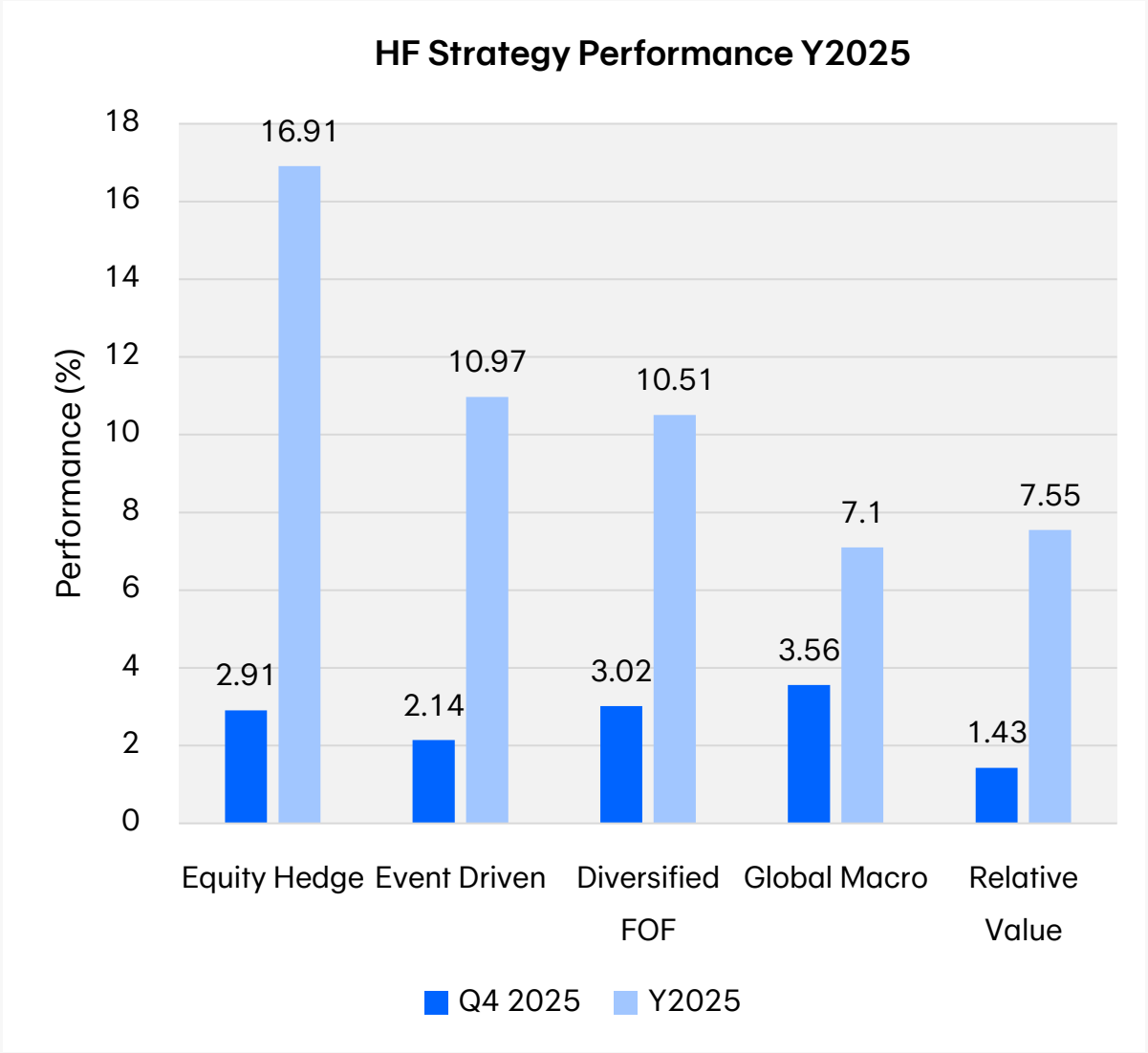
Equity Hedge เป็นกลยุทธ์ที่สามารถทำกำไรได้สูงที่สุดในปี 2025 โดยทำกำไรได้ถึง 16.91% อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์นี้มีความผันผวนรายปี (Standard Deviation) สูงที่สุดในกลุ่มที่ 5.72% โดยมีช่วงที่ผลตอบแทนพุ่งสูงที่สุดในเดือนพฤษภาคม (3.74%) และมิถุนายน (3.30%)

Global Macro มีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงปลายปี แม้ว่าจะมีผลตอบแทนรวมทั้งปี (YTD) ต่ำที่สุดที่ 7.10% แต่เป็นกลยุทธ์ที่ทำผลงานได้ดีที่สุดในไตรมาสที่ 4 ด้วยผลตอบแทน 3 เดือนอยู่ที่ 3.56% หลังจากที่เผชิญความผันผวนในช่วงครึ่งปีแรกซึ่งมีการขาดทุนในเดือนกุมภาพันธ์ (-1.17%) และเมษายน (-2.27%)

Relative Value แสดงให้เห็นถึงการรักษาเงินต้นที่ยอดเยี่ยม โดยมีค่า Sharpe Ratio สูงถึง 2.76 ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาทุกกลยุทธ์ บ่งบอกถึงประสิทธิภาพของผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง นอกจากนี้ยังรักษาระดับการขาดทุนสูงสุด (Maximum Drawdown) ได้ต่ำที่สุดเพียง 0.16% และมีความผันผวนรายปีต่ำที่สุดที่ 1.17%

Event-Driven มีผลการดำเนินงานสอดคล้องกับดัชนีรวม โดยให้ผลตอบแทน 10.97% YTD และมีค่าความสัมพันธ์ (Correlation) กับดัชนีรวม (HFRI Fund Weighted Composite Index) อยู่ที่ 0.87 ผลงานได้รับแรงหนุนจากกำไรที่สม่ำเสมอในช่วงกลางปี โดยเฉพาะในเดือนพฤษภาคม (2.73%) และมิถุนายน (2.27%)

Diversified FOF สามารถบรรลุเป้าหมายในการสร้างกำไรที่มั่นคง โดยทำผลตอบแทนได้ 10.51% ในปี 2025 และมีความสม่ำเสมอสูงด้วยสัดส่วนเดือนที่เป็นบวก 87.50% ตามคำอธิบายกลยุทธ์ กองทุนประเภทนี้ออกแบบมาเพื่อให้ขาดทุนน้อยที่สุดในสภาวะตลาดขาลง ในขณะที่ยังสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในตลาดขาขึ้นได้



ที่มา: BCAP ณ เดือน ม.ค. 2026

Market Review 2025
Private Equity

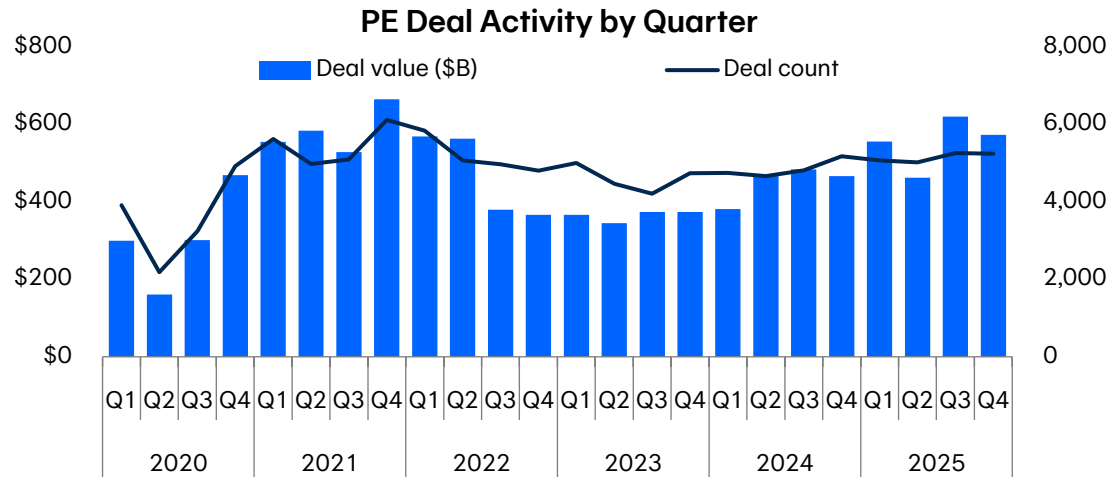
PE Deal Activity กิจกรรมการลงทุน PE ในไตรมาส 4/2025 ชะลอตัวลงเล็กน้อย QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY สำหรับทั้งปี 2025 กิจกรรมการลงทุนฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ทั้งมูลค่าดีลเพิ่มขึ้น 22.9% และจำนวนดีลเพิ่มขึ้น 6.1% ถือเป็นปีที่มีมูลค่าดีลสูงสุดเป็นอันดับ 2 รองจากปี 2021 การฟื้นตัวได้รับแรงหนุนจากภาวะตลาดที่ดีขึ้น ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ความชัดเจนของตลาดที่มากขึ้น ความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ฟื้นตัว (Risk-on) ปัจจัยเหล่านี้คาดว่าจะคงช่วยสนับสนุนกิจกรรมการลงทุน PE ให้เติบโตต่อเนื่องในปี 2026

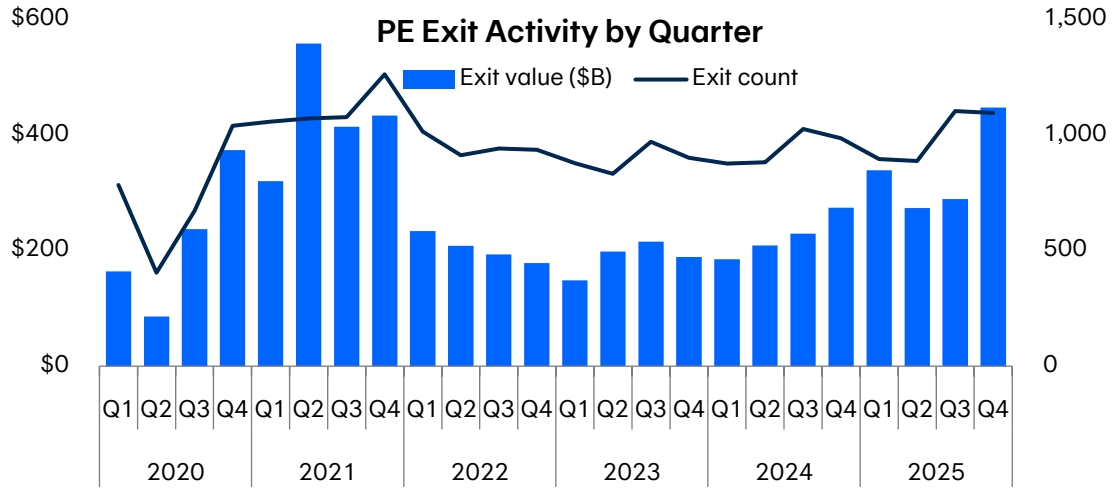
PE Exit Activity กิจกรรมการขายกิจการ PE ฟื้นตัวแรงในไตรมาส 4/2025 โดยมูลค่า exit เพิ่มขึ้น 54.6% จากไตรมาสก่อน และ 63.0% จากปีก่อน แม้จำนวนดีลจะลดลงเล็กน้อย -0.8% QoQ แต่ยังเพิ่มขึ้น 11.2% YoY เมื่อรวมกับกิจกรรมที่แข็งแกร่งในครึ่งปีแรก ทำให้ทั้งปี 2025 สูงกว่าปี 2024 อย่างชัดเจน ทั้งในด้านมูลค่า (+50.4%) และจำนวนดีล (+5.6%) มองไปข้างหน้า แนวโน้มการ exit ยังเป็นบวก จากความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ดีขึ้นและภาวะตลาด IPO ที่เอื้ออำนวย ซึ่งน่าจะช่วยให้มีการขายบริษัทในพอร์ต PE เพิ่มขึ้น

Valuation อัตราส่วน EV/EBITDA อยู่ที่ 12.5 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 12.9 เท่า ในปี 2024 เมื่อเทียบกับช่วงปี 2017–2019 ซึ่งอยู่ที่ 10.9–11.5 เท่า ระดับปัจจุบันถือว่าอยู่ค่อนข้างสูง ที่ระดับ Valuation ที่สูงนี้ได้แรงหนุนจากดีลขนาดใหญ่ (Mega deals) ภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย และตลาดหุ้นที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม หากการขายกิจการ (exit) ฟื้นตัวมากขึ้น และมีดีลขนาดเล็กเพิ่มขึ้น ระดับ valuation มีแนวโน้มเริ่มทรงตัว

Fundraising Activity การระดมทุน PE ยังชะลอตัว จากกิจกรรม Exit และการจ่ายเงินคืนผู้ลงทุน (Distributions) ที่ลดลง แม้ Exit จะเริ่มฟื้นตัว แต่ยังไม่มากพอหนุนการระดมทุน ส่งผลให้ปี 2025 เป็นปีที่สองติดต่อกันที่การระดมทุนลดลง โดยเงินที่ระดมได้ลดลง 33.4% และจำนวนกองทุนลดลง 47.3% แนวโน้มปี 2026 คาดว่ายังเป็นภาพที่ใกล้เคียงกัน

Performance ผลตอบแทนของ PE ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาค่อนข้างผันผวน บางช่วงให้ผลตอบแทนดี (Double-digit returns) ตามมาด้วยกับช่วงที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปคาดว่าผลตอบแทนจะเริ่มทรงตัวในระดับ Double-digit returns โดยได้รับแรงหนุนจาก Deal & Exit activity ที่ฟื้นตัวในปี 2025 นอกจากนี้ การปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ล่าสุด และโอกาสที่จะลดเพิ่มเติมในปี 2026 จะช่วยสนับสนุน Deal & Exit activity และผลตอบแทนของ PE โดยรวม





ที่มา: PitchBook ณ เดือน ม.ค. 2026

Key Investment Themes

Economic Resilience & Policy Tailwind

ด้านพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกขยายตัวต่อเนื่อง โดยตัวเลขเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ย

- ✓ **Slightly Overweight หุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่ม Financial และ Small-Cap** ซึ่งได้ประโยชน์จากวัฏจักรการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ Equity Broadening Out Theme
- ✓ **Slightly Overweight ประเทศ Latin America** ในกลุ่ม Emerging Market เพื่อสอดรับกับการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มวัฏจักร และ เศรษฐกิจโลกที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง
- ✓ **Slightly Overweight Global Corporate Bond** โดยเฉพาะในกลุ่ม Securitized Product จาก Yield ที่น่าสนใจ ขณะที่ความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

AI & Productivity

คงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน AI และประสิทธิภาพที่เพิ่มสูงขึ้นจากการนำ AI เข้ามาประยุกต์ใช้ในอุตสาหกรรม อีกทั้งเรามองว่าความเสี่ยงด้าน “AI Bubble” นั้นเป็นปัญหาเฉพาะบริษัท

- ✓ **Slightly Overweight หุ้นสหรัฐฯในกลุ่ม IT และ Communication Service** จากการเติบโตของรายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระดับสูง และได้ประโยชน์จากเทรนด์ของ AI Adoption & Investment
- ✓ **คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy** ซึ่งจะได้รับประโยชน์จาก Demand พลังงานที่สูงขึ้นจาก AI และวัฏจักรการลดดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกสนับสนุนหุ้นในกลุ่ม Cyclical Growth Sector

Multi Polar World & Diversification

ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์รุนแรงจากภาวะสงครามและมีความไม่แน่นอนที่สูง ขณะที่ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเป็นปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวน

- ✓ **แนะนำลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-Diversified SAA)**
- ✓ **Overweight Alternative Asset เช่น Hedge fund และ Private asset** เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้น
- ✓ **แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks** โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุน
- ✓ **แนะนำ Slightly Overweight ทองคำ** เป็นเครื่องมือป้องกันความไม่แน่นอน
- ✓ **แนะนำ Slightly Overweight USDTHB** เงินดอลลาร์ได้รับแรงหนุนต่อค่าเงินดอลลาร์ในภาวะ risk-off

Key Investment Outlook

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยัง resilient ภายใต้ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

- ประมาณการ GDP หลายประเทศหลักถูกปรับเพิ่มขึ้น ภาคการผลิตและบริการขยายตัว (PMI) การค้าโลกเติบโตดี แม้เผชิญความไม่แน่นอนทางนโยบาย หนุนโดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว ประกอบกับการปรับดีขึ้นของคำสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตซึ่งสะท้อนวัฏจักรการฟื้นตัว และแนวโน้ม capex ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะด้าน AI/tech
- ตัวเลขเศรษฐกิจโลกออกมาดีกว่าคาด ขณะที่เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด เป็นส่วนผสมที่เอื้อต่อมุมมองทั้งการเติบโตและตลาดการเงิน
- นโยบายการคลังและการเงินยังหนุนเศรษฐกิจ แม้ยังเผชิญความเสี่ยงด้านวินัยการคลัง และขอบเขตการลดดอกเบี้ยจำกัดมากขึ้น
- ความเสี่ยงหลักที่ 1: หากราคาน้ำมันปรับขึ้นอย่างมีนัยยะและทรงตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่องจากความตึงเครียดสหรัฐ–อิหร่าน อาจบั่นทอนการเติบโตและสมมติฐาน resilience ของเศรษฐกิจโลก
- ความเสี่ยงหลักที่ 2: ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แม้ทรงตัวขึ้น แต่สัญญาณการชะลอยังคงอยู่ จึงยังเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ
- **โดยรวม โมเมนตัมการเติบโตของโลกยังคงอยู่ท่ามกลางจุดเปราะบางที่เพิ่มขึ้น นำไปสู่การปรับมุมมองหุ้นโลกสู่ neutral พร้อมเน้นการคัดเลือกและกระจายการลงทุน**

การค้าโลกเติบโตดี หนุนโดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว

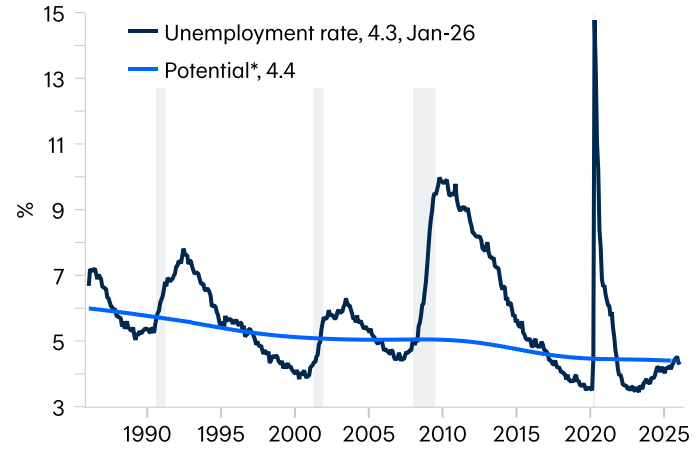
* By UNCTAD using export orders, business confidence, retail trade; Sources: CPB, UNCTAD, Bangkok Bank

EPS สหรัฐได้แรงส่งจากคำสั่งซื้อใหม่และแผน capex ที่ปรับดีขึ้น

* Equally-weighted ISM-regional Fed surveys upon data availability; ** equally-weighted regional Fed surveys upon data availability; Sources: S&P Global, ISM, Dallas Fed, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Richmond Fed, Chicago Fed, Bangkok Bank

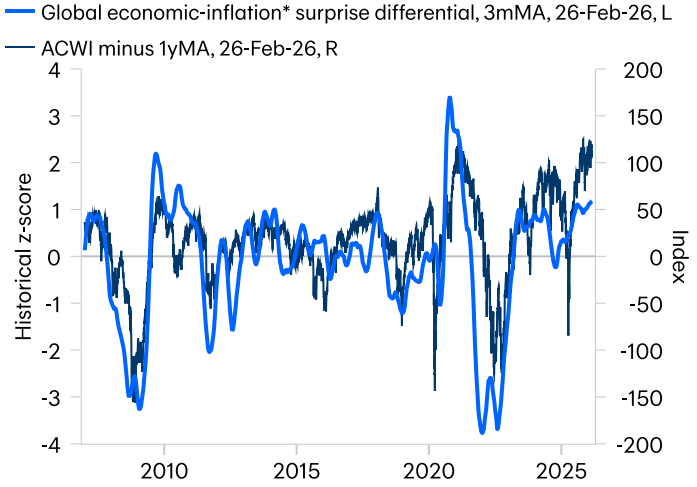
อัตราว่างงานสหรัฐทรงตัวใกล้ระดับศักยภาพ หลังสูงขึ้นก่อนหน้า

Shaded areas: US recessions, as of Jan-26



* Balanced or not too high/low, projected By CBO; Sources: BLS, CBO, Bangkok Bank

ข้อมูลเศรษฐกิจโลกออกมาดีกว่าคาด หนุนหุ้นโลกต่อเนื่อง



* DM-EM equally weighted; Sources: MSCI, Citi, Bangkok Bank

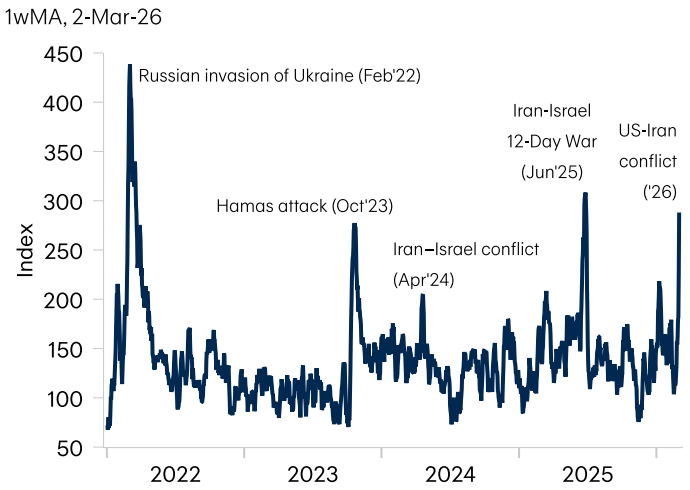
ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ 27 ก.พ. 2026

Key Investment Outlook

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้น — ปรับพอร์ตเพื่อเสริมเสถียรภาพ

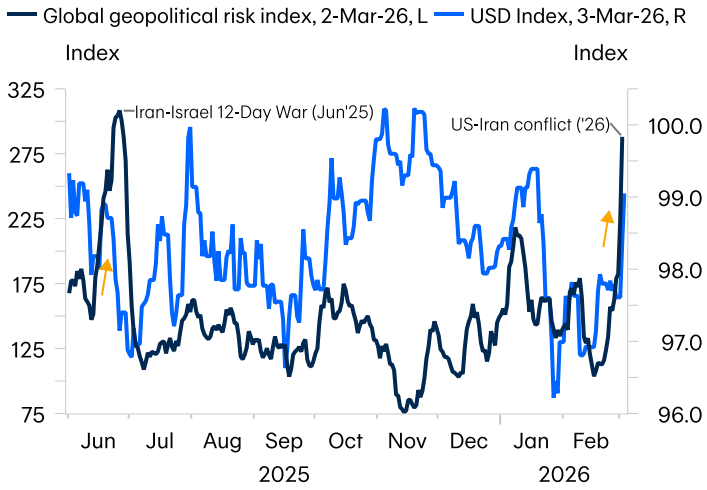
- แรงกระแทกทางภูมิรัฐศาสตร์: การเผชิญหน้าระหว่างสหรัฐฯ–อิหร่าน กระทบโลจิสติกส์โดยเฉพาะการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกและราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว
- Key downside risk: หากสงครามยืดเยื้อและราคาน้ำมันสูงขึ้นอย่างชัดเจนและต่อเนื่อง จะกดดันแนวโน้มการเติบโตในระยะถัดไปและท้าทายสมมติฐาน resilience ของเศรษฐกิจโลก
- เงินเฟ้อและดอกเบี้ย: ราคาพลังงานที่สูงขึ้นกดดันเงินเฟ้อ ชะลอการลดดอกเบี้ย และเพิ่มความเสี่ยงด้าน upside ต่อ bond yields โดยเฉพาะ DM ex-US ซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิขณะที่สหรัฐฯ เป็นผู้ส่งออกน้ำมันสุทธิ
- การบริหารความเสี่ยง: เสริมเสถียรภาพโดยการลดความเสี่ยงและปรับสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงสู่ระดับ neutral โดยใช้ทองคำเป็นเครื่องมือป้องกันความไม่แน่นอน
- ค่าเงิน: ในฐานะผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ สหรัฐฯ มีโอกาสได้รับแรงหนุนต่อค่าเงินดอลลาร์ในภาวะ risk-off จากพลังงาน
- **กลยุทธ์การลงทุนเพื่อเสริมเสถียรภาพ: พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จาก slight OW เป็น neutral; พันธบัตร DM ex-US จาก neutral เป็น slight UW; หุ้นโลก: จาก slight OW เป็น neutral; ตราสารหนี้ EM: จาก slight OW เป็น neutral; USDTHB: จาก neutral เป็น slight OW**

Geopolitical risk spikes sharply



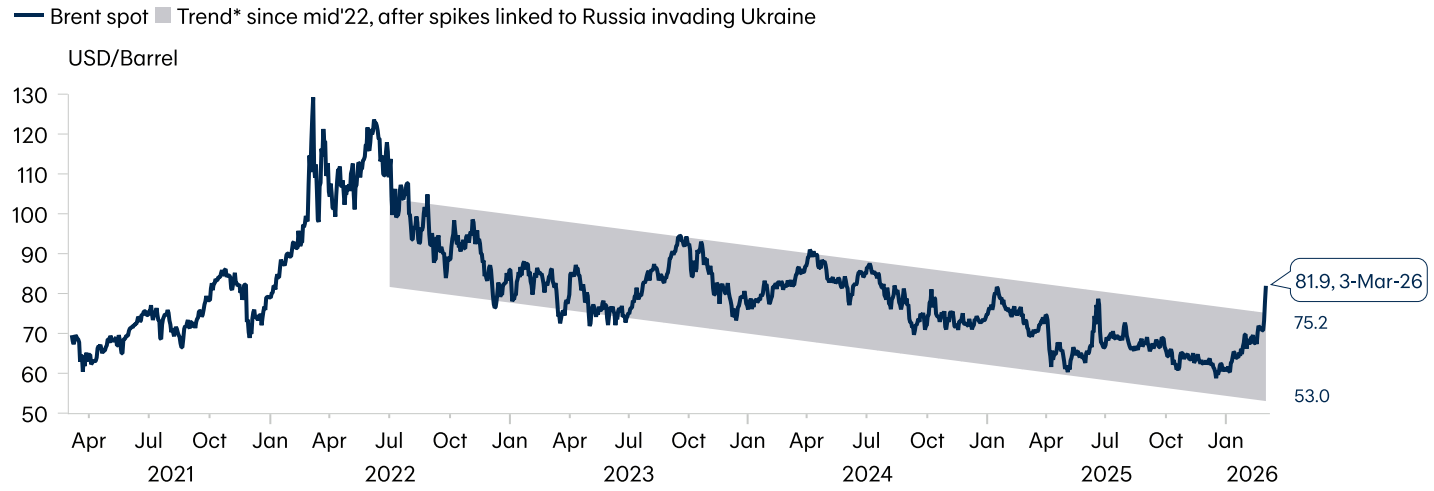
Sources: Matteo Iacoviello, BCAP, BBLAM, BBL

Geopolitics-driven oil spikes support the USD Index



Sources: ICE, Matteo Iacoviello, BCAP, BBLAM, BBL

Brent crude price signals an upside breakout



* 95% confidence; Sources: ICE, BCAP, BBLAM, BBL

ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ 3 มี.ค. 2026

Asset Class Outlook

	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Main Asset Class	Domestic Fixed Income / Cash (THB)	–		• คงมุมมอง Slightly Underweight เงินสดจากมุมมองเชิงบวกของการเติบโตทางเศรษฐกิจ แม้มีหลายปัจจัยเสี่ยงในระยะสั้น
	Global Fixed Income	•		• แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับที่ดีพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด
	Domestic Equity	•		• Valuation ปรับขึ้นมาใกล้ค่าเฉลี่ยระยะยาว ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของไทยที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อาจส่งผ่านไปยังคาดการณ์การเติบโตของ EPS ที่ดีเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ภาวะสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว ยังเป็นประเด็นที่ต้องจับตา
	Global Equity	•	▼	• ปรับลดมุมมองสู่ Neutral จาก Slightly Overweight • เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยง เนื่องจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้น หลังสหรัฐฯและอิสราเอลเปิดปฏิบัติการโจมตีเป้าหมายทางยุทธศาสตร์และโครงการนิวเคลียร์ในอิหร่าน ขณะที่ทางอิหร่านตอบโต้ด้วยการประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นรุนแรง ซึ่งกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังมีทิศทางเติบโตได้ดีในปี 2026 ซึ่งหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโต
	Alternative	+		• Overweight ทองคำ, กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน
Fixed Income	Thai Government	•	▲	• ปรับเพิ่มน้ำหนัก Thai Government กลับมาเป็น Neutral หลัง กนง. มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายซึ่งเหนือความคาดหมาย และมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้หากเศรษฐกิจไทยถูกกระทบจากความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์รุนแรง
	Thai Corporate	•		• ความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังค่อนข้างแคบ
	US Government	•	▼	• ปรับลดน้ำหนัก US Government กลับมาเป็น Neutral โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงส่งสัญญาณเติบโตได้ดี พร้อมทั้งเราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในระยะสั้นมีความเสี่ยงแรงกดดันจากราคาพลังงานที่พุ่งแรงจากสงครามยังคงเป็นปัจจัยกดดันให้บอนด์ยีลด์ของพันธบัตรระยะยาวอาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต • อย่างไรก็ตามพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงเป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ดีในกรณีที่เศรษฐกิจ และ ตลาดแรงงานชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้
	Global ex-US Government	–	▼	• ปรับลดน้ำหนัก Global ex-US Government มาเป็น Slightly Underweight • เรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศ DM ex-US นั้นได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังคงขยายตัวได้ดี และ Term Premium ของบอนด์ยีลด์ระยะยาวที่เพิ่มสูงขึ้นสะท้อนความกังวลจากปัญหาด้านวินัยการคลัง หนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง และ ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งปัจจัยข้างต้นยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อเนื่องในระยะข้างหน้า
	EM Government	•	▼	• ปรับลดน้ำหนัก EM Government มาเป็น Neutral ประเทศในกลุ่ม EM โดยเฉพาะเอเชีย ได้รับผลกระทบจากการที่อิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ เนื่องจากมีการพึ่งพาพลังงานที่ต้องเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซในปริมาณมาก กดดันให้เศรษฐกิจชะลอตัวและเพิ่มความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้
	Global Corporate	+	▲	• ปรับเพิ่มมุมมอง Global Corporate Bond เป็น Slightly Overweight โดยเฉพาะกลุ่ม Securitized Product ที่ให้ Attractive Yields Pick Up และ มีความผันผวนต่ำ • โดยถึงแม้ Credit Spread ยังคงอยู่ในระดับต่ำ แต่ใน Absolute Term แล้วยังคงให้ผลตอบแทนที่สูงและเรามองว่า Credit Spread จะไม่ขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นจากเศรษฐกิจที่ยังคงเติบโตได้ดี
CCY	USDTHB	+	▲	• ปรับเพิ่มมุมมองค่าเงิน USDTHB เป็นระดับ Slightly Overweight ในฐานะผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ สหรัฐฯ มีโอกาสได้รับแรงหนุนต่อค่าเงินดอลลาร์ในภาวะ risk-off จากพลังงาน ขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า เนื่องจากไทยเป็นประเทศที่นำเข้าน้ำมันดิบสุทธิ เมื่อราคาน้ำมันยังคงสูงขึ้นจะส่งผลให้ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดไทยแย่ลง

Underweight –– Slightly Underweight – Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++

Asset Class Outlook

	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Global Equity Region	US	•		• เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการปรับประมาณการเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งผลประกอบการณ์บริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ไตรมาส 4/25 ที่ทยอยออกมายังคงเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาด สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องในปี 2026 โดยปัจจัยด้านตลาดแรงงานและพัฒนาการของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด • แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Industrial, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	•	▼	• ปรับลดมุมมองหุ้นยุโรป สู่ Neutral จาก Slightly Overweight ราคาพลังงานที่พุ่งขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทยุโรป โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่ใช้ก๊าซและไฟฟ้าสูงเพิ่มขึ้นอย่างมาก กดดันกำไรและทำให้หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม–ผู้บริโภคมีแนวโน้มอ่อนตัว
	Asia Pacific	•		• แม้ผลการเลือกตั้งของญี่ปุ่นออกมาในเชิงบวกต่อเศรษฐกิจพร้อมทั้งนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่น แต่บอนด์ยีลด์ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องในระยะที่ผ่านมาอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อ Valuation หุ้นญี่ปุ่นได้ในระยะข้างหน้า
	Japan	•		
	Emerging Markets	•	▼	• ปรับลดมุมมอง หุ้น Emerging Market สู่ Neutral จาก Slightly Overweight • ประเทศในกลุ่ม EM โดยเฉพาะเอเชีย ทั้งจีน อินเดีย และ เกาหลี ได้รับผลกระทบจากการที่อิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ เนื่องจากมีการพึ่งพาพลังงานที่ต้องเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซในปริมาณมากและส่งผลให้เชิงลบต่อการเติบโตกำไรให้ชะลอลง อย่างไรก็ดี แนวโน้มการลงทุนใน AI ของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯขนาดใหญ่ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อรายได้และกำไรของบริษัทในกลุ่ม AI & Semiconductor Supply Chain ที่อยู่ในประเทศเหล่านี้
	China	•	▼	
	India	•		
	Vietnam	•		
Equity Sector	Defensive & High-Quality Dividend	+		• แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนโดยภาพรวม • แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ หุ้น Cyclical Sector โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานที่ได้รับประโยชน์จากราคาพลังงานที่ปรับขึ้นแรงจากความกังวลด้านอุปทานในภาวะสงคราม • โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายยังตัวต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
	Cyclical & Quality Growth	+		
Thematic	Thematic	•		• คงน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปรับลดเม็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งดีมานด์ของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสนับสนุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Sector • คงน้ำหนัก 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

	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Alternatives	**Thai Property Funds, REITs**	•		• เศรษฐกิจไทยและการท่องเที่ยวมีความเสี่ยงชะลอตัวจากปัจจัยเฉพาะตัวและนักท่องเที่ยวที่ออกมาแย่กว่าคาด จากผลกระทบสงคราม • อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินที่ยังคงอยู่ในวัฏจักรการผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs นอกจากนี้การลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ
	Global Property	•		• ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ทยอยปรับลดเข้าสู่กรอบเป้าหมาย สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งคาดเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย • อย่างก็ตาม Housing Activities และ ภาค Commercial Real Estate โดยเฉพาะในสหรัฐฯยังคงอยู่ในระดับต่ำ
	Gold	+	▲	• ปรับเพิ่มมุมมองทองคำ เป็น Slightly Overweight • ภาวะสงครามและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เป็นปัจจัยที่ทรงอิทธิพลที่สุดต่อราคาทองคำ โดย ดัชนี Global Geopolitical risk ปรับพุ่งขึ้นแรง จากการปะทะกันระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่ยังมีแนวโน้มรุนแรงและยืดเยื้อ โดยสามารถใช้ทองคำเป็นเครื่องมือป้องกันความไม่แน่นอน
	Hedge Fund*	++		• ในช่วงที่ตลาดผันผวนและไม่แน่นอนแบบนี้ hedge fund เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากสามารถทนทานต่อความผันผวนของตลาดได้ค่อนข้างดี drawdown น้อย สามารถฟื้นกลับมาได้เร็ว และมีโอกาสสร้างกำไรได้ทุกภาวะตลาด
	Private Equity*	++		• Private Equity เป็นการลงทุนระยะยาวที่ยังสามารถสร้างโอกาสและพัฒนาธุรกิจได้ในทุกสภาวะตลาด 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 ++

* คำแนะนำสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษตามเกณฑ์นิยามของ ก.ล.ต.

Macro Outlook
Global, Developed Markets

ความไม่แน่นอนทั่วโลกยังเป็นแรงกดดัน แม้เศรษฐกิจยัง resilient, ลดการเปิดรับความเสี่ยง

- **ความไม่แน่นอนในโลกพหุขั้ว**: ความคาดเดาไม่ได้ด้านนโยบายการค้าสูงขึ้นหลังศาลสูงสุดสหรัฐฯ ระงับมาตรการภาษีทรัมป์ แม้การค้าโลกยังขยายตัวได้ดี ขณะเดียวกัน ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านได้เปลี่ยนจากการเจรจาไปสู่การเผชิญหน้า สร้างความกังวลด้านผลกระทบจากราคาน้ำมันอย่างเห็นได้ชัด ส่งผลให้ภูมิทัศน์โลกยังแตกแยกและเปราะบาง

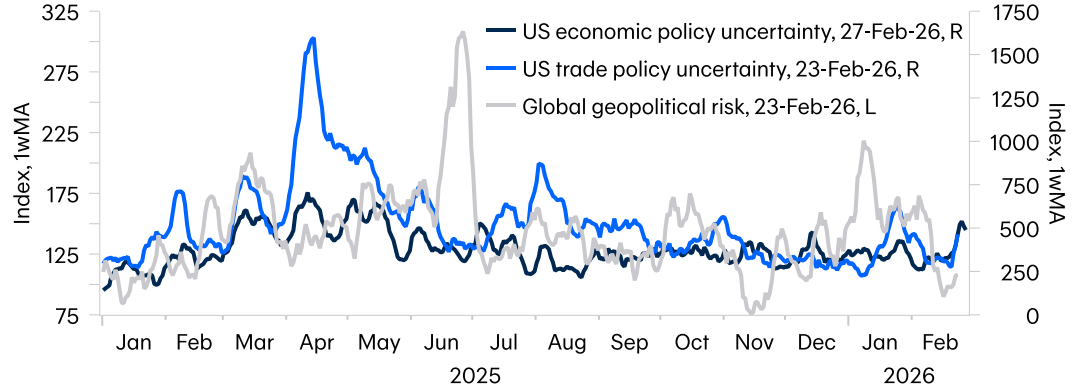
- **นโยบายการเงินและการคลังยังสนับสนุน แต่ด้วยความระมัดระวัง**: การผ่อนคลายนโยบายการเงินทั่วโลกชะลอลงชัดเจนมากขึ้น จากการที่ RBA กลับมาขึ้นดอกเบี้ย และแนวโน้มของ Fed ถูกจำกัดมากขึ้นจากตลาดแรงงานที่ทรงตัวและเงินเฟ้อที่ผสมผสานพร้อมความเสี่ยงด้าน upside ขณะเดียวกัน term premium จากความเสี่ยงด้านการคลังยังคงกดดันตลาดพันธบัตร แม้จะมีช่วงที่เกิด flight-to-quality เป็นระยะ จากความกังวลต่อการถูก disrupt ด้วย AI และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

- **มุมมองตลาดโดยรวม: ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยัง resilient ภายใต้ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะด้านภูมิรัฐศาสตร์** นำไปสู่การปรับแนวทางการลงทุนด้วยความรอบคอบ และมีเสถียรภาพมากขึ้น อีกทั้งตอกย้ำถึงความสำคัญในการคัดเลือกสินทรัพย์และการกระจายความเสี่ยง

สหรัฐฯ – อุปสงค์พื้นฐานยังแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานมีสัญญาณทรงตัวชัดขึ้น Fed ผ่อนคลายอย่างระมัดระวัง

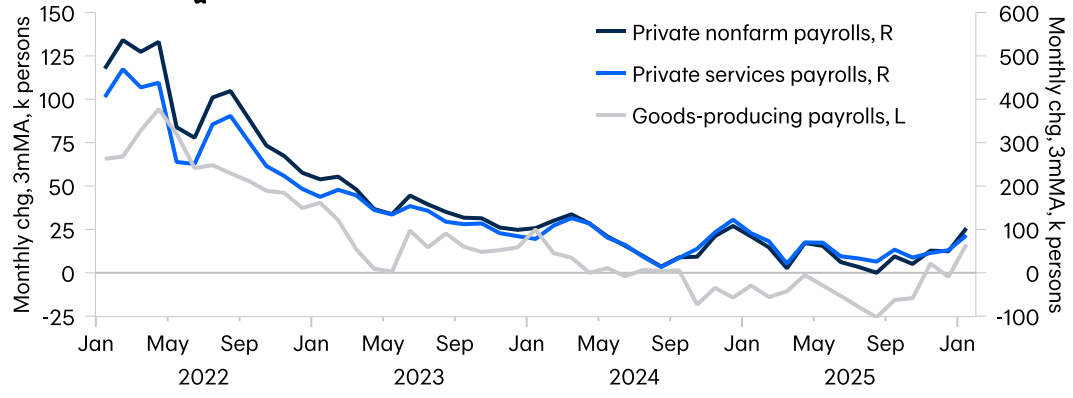
- GDP ไตรมาส 4 ชะลอลงจากผลของการปิดหน่วยงานรัฐบาลชั่วคราว แต่**แรงขับเคลื่อนหลักยังคงอยู่จากการลงทุนภาคเอกชน โดยเฉพาะด้าน AI/เทคโนโลยี และการบริโภค** แม้แนวโน้มของผู้บริโภคยังอ่อนลงต่อเนื่อง
- **ตลาดแรงงานยังอ่อนกว่าปกติ แต่แสดงการทรงตัวที่ชัดเจนขึ้น**ทั้งในภาคการผลิตและภาคบริการ สอดคล้องกับทิศทางอัตราว่างงานที่เริ่มทรงตัวใกล้ระดับศักยภาพ
- **เงินเฟ้อยังสูงกว่า 2% โดยสัญญาณจาก CPI และ PCE ผสมผสานกัน** ขณะที่ PPI ที่เร่งขึ้นสะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุน การชะลอลงของเงินเฟ้อภาคบริการเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการส่งผ่านต้นทุนจากภาษีศุลกากรอาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- **การผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ยังคงเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป** จากเดิมคาดลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ เริ่มเอนเอียงไปที่ 1–2 ครั้ง ตอกย้ำโดยการทรงตัวของตลาดแรงงานและความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังคงมีอยู่
- **USD Index มีแนวโน้มทรงตัวเหนือระดับประมาณ 97** โดยได้แรงหนุนหลักจากส่วนต่างการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นหลัก
- **Bond yield 10 ปี คาดเคลื่อนไหวใกล้ระดับ 4% หรือสูงกว่าเล็กน้อย** จากการพิจารณาทั้งการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่จำกัดและประเด็นการคลัง แม้จะมีแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยเป็นระยะจากความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับ AI และความกังวลการเติบโตจากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังสูง

ความไม่แน่นอนทั่วโลกยังเป็นแรงกดดัน



Sources: Economic Policy Uncertainty, Matteo Iacoviello, Bangkok Bank

ตลาดแรงงานสหรัฐยังอ่อนกว่าปกติ แต่แสดงการทรงตัวที่ชัดเจนขึ้น



Sources: BLS, Bangkok Bank

ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ 27 ก.พ. 2026

Macro Outlook
Developed Markets

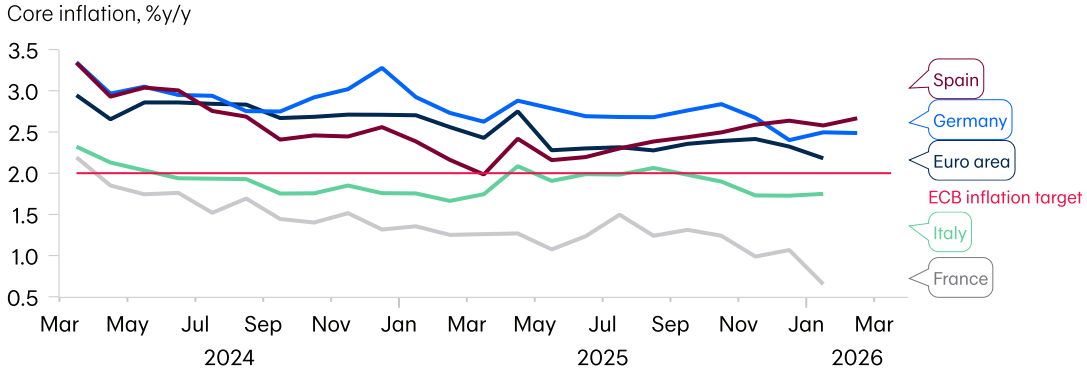
ยูโรโซนฟื้นตัวต่อเนื่อง ECB ใกล้ระดับสิ้นสุดวงจรผ่อนคลาย; BoE ตอกย้ำแนวโน้มผ่อนคลาย

- **การฟื้นตัวของยูโรโซน**ทั้งในช่วงที่ผ่านมาและความคาดหวังในระยะข้างหน้ายังคงดำเนินต่อไป โดยได้รับแรงส่งจากนโยบายการเงินและการคลัง
- ด้านตลาดแรงงาน อัตราการว่างงานของยูโรโซนยังอยู่ในระดับค่อนข้างทรงตัว
- **เงินเฟ้อยูโรโซนชะลอลงต่อ** โดยเงินเฟ้อพื้นฐานเข้าใกล้เป้าหมาย 2% มากขึ้น ขับเคลื่อนโดยฝรั่งเศสและอิตาลี แม้ว่าจะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในเยอรมนีท่ามกลางเงินเฟ้อภาคบริการที่ยังอยู่ในระดับสูง
- **ECB ยังคงอยู่ใกล้ระดับสิ้นสุดของวงจรการผ่อนคลาย**นโยบาย แม้ว่าความเสี่ยงด้านต่ำต่อเงินเฟ้ออาจปรากฏขึ้นบ้าง
- **BoE มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายชัดเจนขึ้น** หลังตลาดแรงงานอ่อนตัวลงเพิ่มเติม
- ภายใต้บริบทของวัฏจักรดอกเบี้ยควบคู่กับปัจจัยด้านการคลัง **bond yield 10 ปี ของเยอรมนี มีแนวโน้มปรับขึ้น ในขณะที่ bond yield 10 ปี ของสหราชอาณาจักร ยังคงมีแนวโน้มปรับลง** จากความคาดหวังเรื่องการลดดอกเบี้ย แนวโน้มการเติบโตที่อ่อนแอลง และแผนปรับลดการขาดดุลงบประมาณหลังการกระตุ้นการคลัง

การปรับนโยบายสู่ภาวะปกติของ BoJ ยังดำเนินต่อได้ แต่ถูกจำกัดด้วยเงินเฟ้อที่ชะลอลง

- กิจกรรมและความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและครัวเรือนยังคงแสดง**แนวโน้มเติบโตในระดับไม่มาก**
- ภาวะตลาดแรงงานยังค่อนข้างตึงตัว แต่ต่ำกว่าระดับก่อนช่วงโควิด โดยการเติบโตของ**ค่าจ้างที่แท้จริงยังคงติดลบ แต่ติดลบน้อยลง**
- **เงินเฟ้อชะลอลงเพิ่มเติมเข้าใกล้หรืออยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย 2%** ขณะที่หลายมาตรวัดเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงต่ำกว่า 2% อย่างต่อเนื่อง
- **BoJ ยังคงรักษาท่าทีเข้มงวดอย่างระมัดระวัง** การปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมยังคงเป็นไปได้ตามการปรับนโยบายสู่ระดับปกติ และการปรับระดับให้สอดประสานกับนโยบายการเงินโลกมากขึ้น **แต่ถูกจำกัดมากขึ้นจากเงินเฟ้อที่ชะลอตัว** การพึ่งพาข้อมูลเศรษฐกิจมากขึ้น และการแต่งตั้งคณะกรรมการชุดใหม่ ซึ่งถูกมองว่าเป็นสายพิราบที่เอนเอียงไปทางนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
- **นโยบายการคลังยังคงอยู่ในลักษณะขยายตัว** โดยการคาดการณ์ของรัฐบาลระบุถึงการออกพันธบัตรที่สูงขึ้นและต้นทุนการชำระหนี้ที่จะสูงขึ้นในช่วงหลายปีข้างหน้า ซึ่งตอกย้ำแรงกดดันด้านการคลังในระยะกลาง
- **มูลค่าพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวยังมีแรงกดดันเชิงลบ โดย bond yield 10 ปี คาดว่ายังยืนอยู่เหนือระดับ 2% อย่างไรก็ตาม โอกาสปรับขึ้นต่อเริ่มจำกัดมากขึ้น** เนื่องจากเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลงลดแรงส่งต่อการเข้มงวดนโยบายการเงิน

เงินเฟ้อพื้นฐานยูโรโซนเข้าใกล้ 2% จากฝรั่งเศส–อิตาลี แม้เยอรมนีชะลอลงช้า



Sources: Eurostat, DESTATIS, INSEE, Istat, INE, ECB, Bangkok Bank

10yJGB ยัง bearish โดย bond yield เหนือ 2% แต่ upside เริ่มจำกัดจากเงินเฟ้อผ่อนคลาย

* 95% confidence; Sources: Macrobond, JPX, Bangkok Bank

ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ 27 ก.พ. 2026

Macro Outlook
Developing Markets

จีน – เงินฝืดฝั่งผู้ผลิตเริ่มผ่อนคลาย ท่ามกลางความอ่อนแอภายในประเทศที่ยังยืดเยื้อ

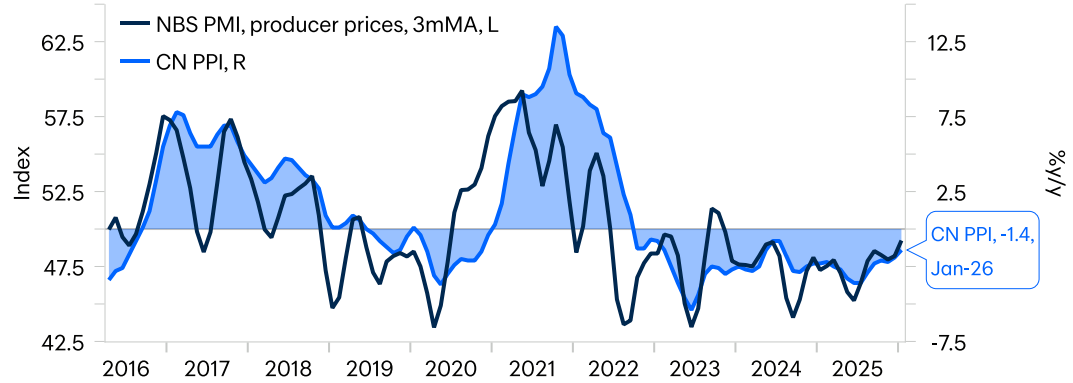
(เดือน ก.พ. มีการประกาศข้อมูลเศรษฐกิจค่อนข้างจำกัด)

- **ภาวะอ่อนแอของเศรษฐกิจภายในประเทศ**ยังคงอยู่ จากการบริโภคที่เปราะบางและแรงฉุดจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่**แรงสนับสนุนจากภาคเทคโนโลยียังมีอยู่แต่ชะลอลงบ้าง** ได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบาย anti-involution
- **ราคาผู้ผลิตยังอยู่ในภาวะเงินฝืด แต่ทยอยปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างต่อเนื่องในระยะหลัง** โดยที่นโยบาย anti-involution เพื่อลดการแข่งขันที่รุนแรงเกินจริงอาจเริ่มส่งผล ช่วยบรรเทาแรงกดดันต่อกำไรภาคอุตสาหกรรมและภาคธุรกิจในวงกว้างได้บ้าง
- **นโยบายการคลังยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อแนวโน้มการเติบโต** โดยมีความจำเป็นเพิ่มขึ้นที่จะต้องขยายขอบเขตไปไกลกว่าการลงทุนในเทคโนโลยี ไปสู่การสร้างเสถียรภาพให้กับการบริโภคและภาคอสังหาริมทรัพย์
- PBoC ยังคงรักษาท่าทีที่ผ่อนคลาย แต่ไม่ได้ผ่อนคลายเพิ่มเติม ท่ามกลาง**ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับประสิทธิผลของมาตรการกระตุ้นทางการเงินเพิ่มเติม**

อินเดีย – การเติบโตยังแข็งแกร่ง เงินเฟ้อเริ่มขยับสูงขึ้น

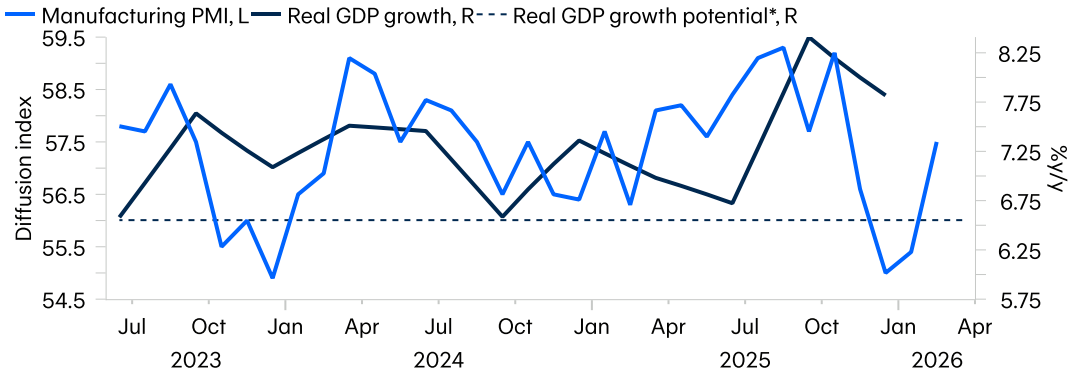
- **การเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง**แม้จะชะลอลงบ้าง โดย GDP ไตรมาส 4 อยู่ที่ 7.8% สูงกว่าคาดและสูงกว่าศักยภาพเศรษฐกิจ ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นและการปรับลดภาษี GST ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการยังอยู่ในโซนขยายตัวอย่างชัดเจน (57.5 และ 58.4) ในขณะที่ความไม่แน่นอนทางการค้ากับสหรัฐฯ ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง
- เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น โดย**อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับมาอยู่เหนือกรอบล่างของเป้าหมาย**ที่ 2–6%
- ภายใต้ภาวะกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง เงินเฟ้อที่ไม่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายอีกต่อไป และค่าเงินรูปีที่ค่อนข้างอ่อนค่า ทำให้ **RBI มีพื้นที่จำกัดสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้**

ราคาผู้ผลิตในจีนยังอยู่ในภาวะเงินฝืด แต่ทยอยปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างต่อเนื่องในระยะหลัง



Sources: NBS, CFLP, Bangkok Bank

GDP อินเดียขยายตัวเหนือศักยภาพ โดย PMI ปรับดีขึ้น



* IMF and World Bank's long-run estimates equally weighted; Sources: MoS&PI, S&P Global, World Bank, IMF, Bangkok Bank

ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ 27 ก.พ. 2026

Macro Outlook
ASEAN Markets

ASEAN Monthly Review: GDP ไตรมาส 4 ปี 2025 ของอาเซียนสะท้อนความแตกต่างระหว่างประเทศที่ได้รับอานิสงส์จากวัฏจักรการค้าและเทคโนโลยีโลก กับประเทศที่พึ่งพาแรงขับเคลื่อนภายในเป็นหลัก
เวียดนามและสิงคโปร์โดดเด่นที่สุด โดย GDP เวียดนามโต 8.46% YoY จากแรงส่งอุตสาหกรรม การส่งออก และการลงทุน ขณะที่GDP สิงคโปร์โต 6.9% จากภาคอิเล็กทรอนิกส์และการเงินที่เชื่อมโยงกับ AI ด้านมาเลเซีย (6.3%) และอินโดนีเซีย (5.39%) GDP เติบโตแข็งแกร่งจากการบริโภคและการลงทุน แม้แรงหนุนจากการค้าสุทธิจะลดลงบางส่วน
สำหรับ GDP ฟิลิปปินส์ชะลอ 3.0% จากการใช้จ่ายภาครัฐและการลงทุนที่อ่อนแรง ส่วนไทยแม้เร่งขึ้นเป็น 2.5% ในไตรมาส 4 แต่ทั้งปีขยายตัว 2.4% ยังตามหลังหลายประเทศในภูมิภาค

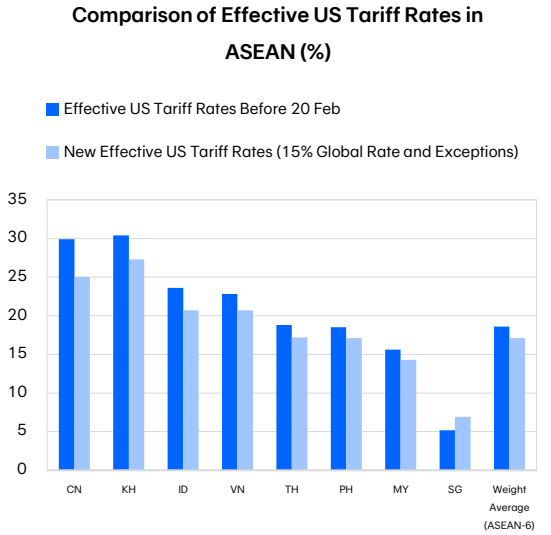
ภาพรวมปี 2025 ประเทศที่ขยายตัวโดดเด่นที่สุดคือ เวียดนาม (8.02%) ตามด้วย มาเลเซีย (5.2%), อินโดนีเซีย (5.11%), สิงคโปร์ (5.0%), ฟิลิปปินส์ (4.4%) และประเทศไทย (2.4%) สะท้อนว่า กลุ่มประเทศที่ได้อานิสงส์จากวัฏจักรการค้าโลกและอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ยังคงเติบโตได้โดดเด่น ขณะที่ประเทศที่พึ่งพาการบริโภคภายในและเผชิญข้อจำกัดเชิงโครงสร้างยังขยายตัวในระดับปานกลางถึงต่ำ

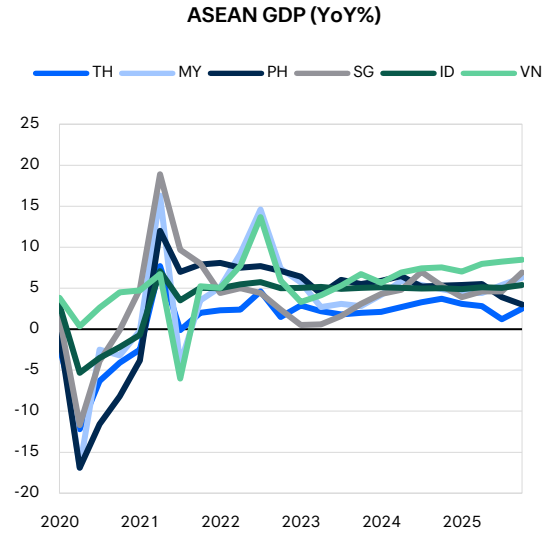
ASEAN Inflation Update: ม.ค. 2026 — ภาพเงินเฟ้อ Diverge โดยประเทศในกลุ่มอาเซียนที่อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ได้แก่ อินโดนีเซียที่เพิ่มเป็น 3.55% (vs. prev. 2.92%) สูงสุดนับตั้งแต่ พ.ค. 2023 จากหมวดที่อยู่อาศัย ฟิลิปปินส์ขยับขึ้นสู่ 2.0% (vs. prev. 1.8%) ตามต้นทุนที่อยู่อาศัยและสาธารณูปโภค และสิงคโปร์เพิ่มเป็น 1.4% (vs. prev. 1.2%) จากค่าซ่อมบำรุงที่อยู่อาศัยในทางกลับกัน เวียดนามชะลอลงสู่ 2.53% (vs. prev. 3.48%) ต่ำสุดตั้งแต่ ก.ค. 2023 จากราคาอาหารและค่าขนส่งที่ลดลง ขณะที่มาเลเซียทรงตัวที่ 1.6% และไทยยังติดลบ -0.66% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 จากแรงกดดันด้านพลังงานและมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ

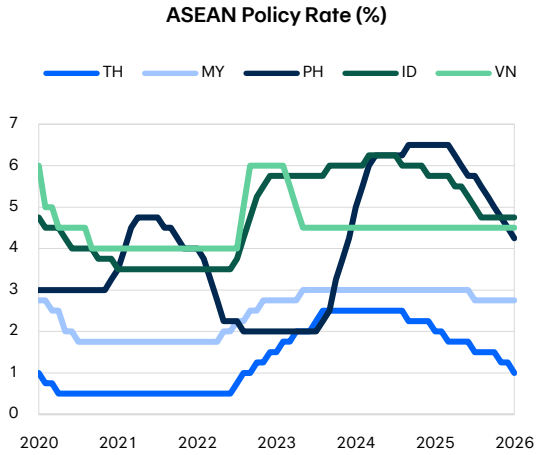
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย สะท้อนผ่านโมเมนตัมเชิงเศรษฐกิจและเสถียรภาพค่าเงิน โดย คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของ ธปท.(มติ 4:2) เห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.00% ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 2 จากเดือนธ.ค. เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและบรรเทาภาระหนี้ของภาคครัวเรือน เช่นเดียวกับธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ที่มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.25% ในการประชุมเดือนก.พ. เป็นการปรับลดครั้งที่ 6 ติดต่อกัน ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.75% ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 5 ท่ามกลางความท้าทายด้านเสถียรภาพของค่าเงินรูเปียห์ (IDR)

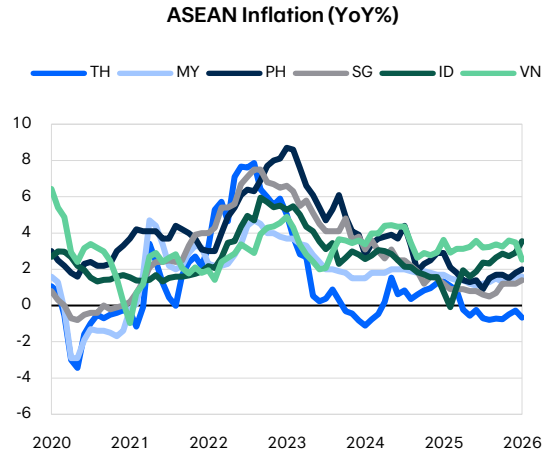
ศาลฎีกาสหรัฐฯ ตีตก Reciprocal Tariffs ภายใต้ IEEPA ส่งผลให้มาตรการภาษีเดิมสิ้นสุดลง แต่ฝ่ายบริหารตอบโต้ทันทีด้วยการใช้ Section 122 กำหนด Global Baseline Tariff 15% ชั่วคราว 150 วัน (ถึง 24 ก.ค. 2026) แทนโครงสร้างแบบรายประเทศ พร้อมยกเว้นสินค้ากลยุทธ์ เช่น เซมิคอนดักเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ และยา

ผลต่ออาเซียน ภายใต้โครงสร้างใหม่ อัตราภาษีที่แท้จริงของหลายประเทศปรับลดลงเมื่อเทียบกับโครงสร้างเดิม อินโดนีเซีย (20.7% vs. 23.6%), เวียดนาม (20.7% vs. 22.8%), ไทย (17.2% vs. 18.8%), ฟิลิปปินส์ (17.1% vs. 18.5%), มาเลเซีย (14.3% vs. 15.6%), ขณะที่สิงคโปร์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (6.9% vs. 5.2%) จากฐานเดิมที่ต่ำมาก มองไปข้างหน้า แม้ Baseline 15% จะทำให้ภาระบางประเทศลดลง แต่ความไม่แน่นอนยังสูง เพราะสหรัฐฯ ยังมีเครื่องมืออื่น เช่น Section 232, 301, 203 และ 338 ที่สามารถยกระดับมาตรการได้อีก









ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

March Worth to Watch

Mar. Week 1-2

การประชุมสองสภาในจีน
มี.ค.

CN CPI YoY (ก.พ. 26)
คาดการณ์ 0.4%YoY
JP GDP Growth Rate QoQ final (Q4)
คาดการณ์ 0.1%QoQ
9-10 มี.ค.

US CPI YoY (ก.พ. 26)
ก่อนหน้า 2.4%YoY
11 มี.ค.

US GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q4)
ก่อนหน้า 4.4%QoQ
13 มี.ค.

Mar. Week 3-4

EU CPI YoY Final (ก.พ. 26)
ก่อนหน้า 2.2%YoY
18 มี.ค.

Fed Interest Rate Decision
ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 3.75%
BoJ Interest Rate Decision
ก่อนหน้า 0.75%
ECB Interest Rate Decision
ตลาดคาดคงดอกเบี้ย 2.15%
19 มี.ค.

Loan Prime Rate 1Y & 5Y
คงที่ระดับ 3.0% และ 3.5%
20 มี.ค.

JP CPI YoY (ก.พ. 26)
ก่อนหน้า 1.5%YoY
24 มี.ค.

ที่มา: Investing.com, Bloomberg

Top Funds of the Month

Economic Resilience & Policy Tailwind

B-DYNAMIC BOND

- ล็อกผลตอบแทนดอกเบี้ยของตราสารหนี้ต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง
- US 10 Y Yield ปรับลดลง จากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ดีแรงกดดันจาก Bond yield พันธบัตรญี่ปุ่นที่ปรับขึ้นแรงยังคงสร้างความผันผวนต่อตราสารหนี้ในระยะสั้น
- Dynamic & Diversified: กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเทศและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนที่ดี

ทยอยสะสมเมื่อ US10Y Yield สูงกว่า 4.2%

AI & Productivity

B-SIP/ BCAP-CLEAN

Satellite Idea

- การลงทุนด้านสิ่งแวดล้อมได้รับความสนใจและความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ส่งผลต่อความต้องการพลังงานทางเลือกมากขึ้น ซึ่งจะกลายเป็นพลังขับเคลื่อนสำคัญในการใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างยั่งยืน
- กองทุนเน้นลงทุนในพลังงานสะอาดและเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง จึงมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนตามแนวโน้มด้านสิ่งแวดล้อม

ทยอยสะสม เมื่อดัชนี FTSE Environment ปรับลง

B-INNOTECH

Satellite Idea

- ธุรกิจ Technology ยังมีโอกาสเติบโต ซึ่งสะท้อนผ่านกำไรที่ยังแข็งแกร่งและมีโอกาสเติบโตสูงจากความต้องการของ AI ที่เห็นการประยุกต์ใช้มากขึ้น
- นโยบาย Pro-growth ของสหรัฐฯ ช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนสูงขึ้น
- กองทุนหลัก Fidelity Global Tech เน้นหุ้นเทคฯ คุณภาพดีหลากหลายกลุ่มในราคาเหมาะสมตามปรัชญา ‘Valuation-based

ทยอยสะสมเมื่อ MSCI ACWI IT ปรับลดลงมาที่ระดับ 950 จุด

Multi Polar World & Diversification

BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS

- กระจายการลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
- **เน้นลงทุนตราสารหนี้ หรือ ตราสารทุน**
- กองทุนมีการปรับสัดส่วนสินทรัพย์ให้เหมาะสมสม่ำเสมอตามสภาวะตลาดลงทุนที่เปลี่ยนแปลง
- ลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

BCAP-MNH UI

- กองทุนหลักบริหารพอร์ตแบบ Market Neutral เพื่อปิดความเสี่ยงตลาด โดยสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอได้ทุกสภาวะ
- เหมาะกับเป้าหมายในการลงทุนเพื่อนำสินทรัพย์มากระจายความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

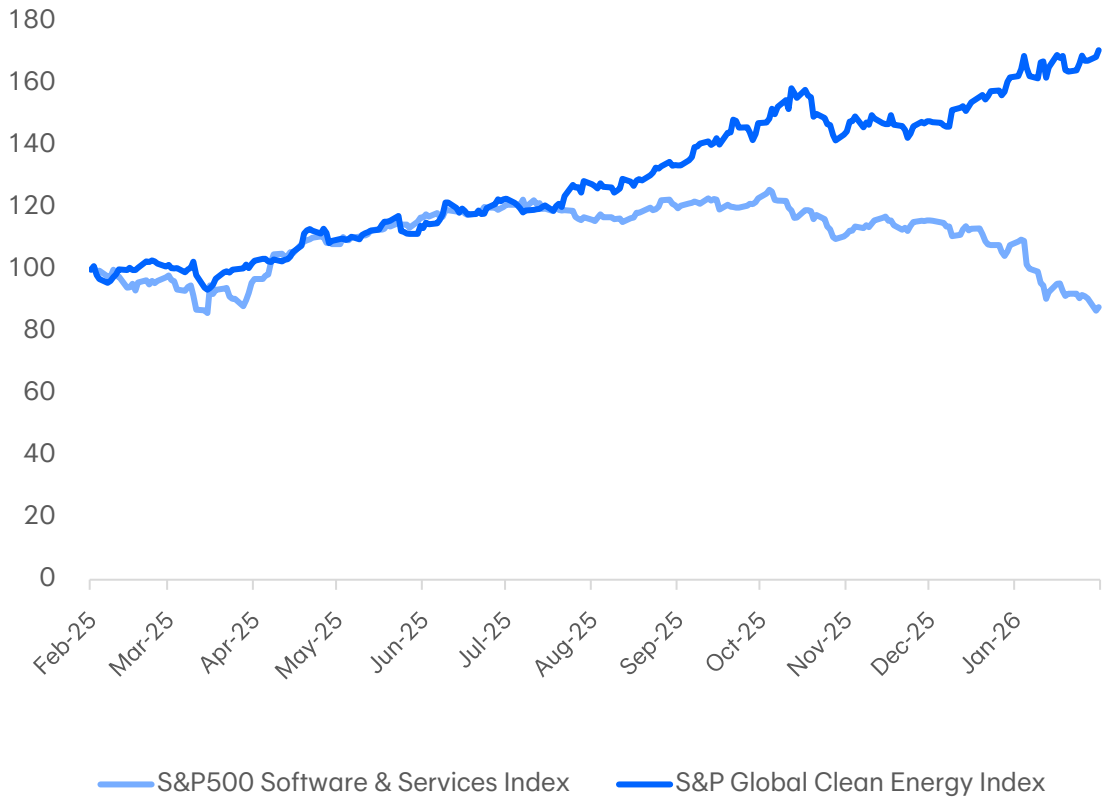
Top Funds of the Month

B-SIP, BCAP-CLEAN

Satellite Idea

AI & Productivity

ดัชนีหุ้นพลังงานสะอาดปรับตัวขึ้นโดดเด่นในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา

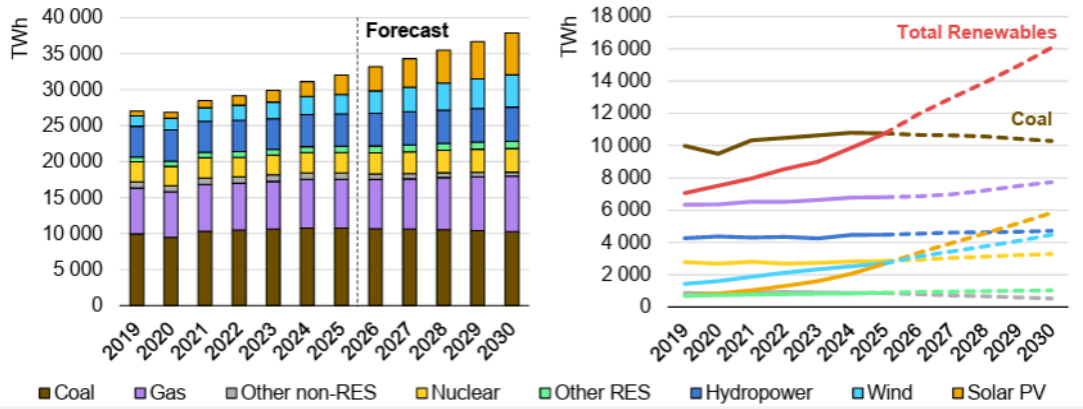


หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดแนวโน้มสดใส

- **นักลงทุนหันเข้าหาหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด** สะท้อนจากราคาหุ้น **(รูปซ้าย)** โดยปัจจัยหลักที่สนับสนุนมาจากความต้องการพลังงานที่สูงขึ้น รวมถึงประเทศชั้นนำมีเป้าหมายร่วมกันคือ **Net Zero Emission** ภายในปี **2050**
- **พลังงานจากถ่านหินมีแนวโน้มลดลงส่งเสริมธุรกิจพลังงานสะอาด (รูปล่าง)** ด้วยกฎระเบียบทั่วโลกที่เข้มงวดขึ้นทำให้การพึ่งพาพลังงานถ่านหินมีแนวโน้มที่จะลดลง ขณะที่เทคโนโลยีส่งเสริมประสิทธิภาพผู้ผลิตพลังงานสะอาด
- **ความกังวล AI ต่อ Software ส่งผลกระทบจำกัดต่อพลังงานสะอาด** ธุรกิจยังคงขับเคลื่อนด้วยความต้องการพลังงานหมุนเวียนที่เติบโต อีกทั้งบริษัท **Software** ขนาดใหญ่ยังเร่งลงทุนสะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง
- **คงน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment** ดีมานด์ของพลังงานสะอาดที่เพิ่มขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว

ทยอยสะสม เมื่อดัชนี FTSE Environment ปรับลง

Global electricity generation by source



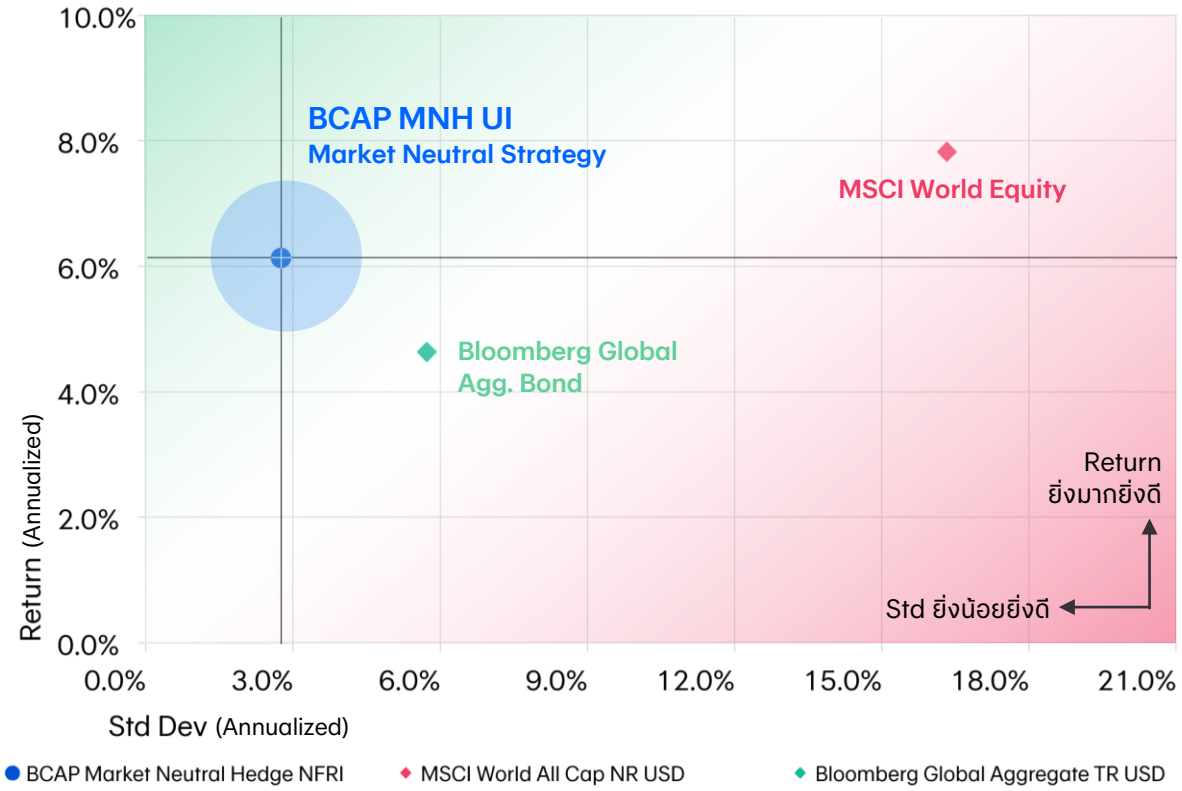
ที่มา: Bloomberg, IEA ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

Top Funds of the Month

BCAP-MNH UI* Key Convictions

Multi Polar World & Diversification

กลยุทธ์ Market Neutral ให้ผลตอบแทนหลังปรับด้วยความเสี่ยงที่ดีกว่า



Data: 19/09/2024 (Since Inception) – 31/01/2026

*กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย | ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กระจายความเสี่ยงและคาดหวังรับผลตอบแทนในทุกสภาวะตลาด

- **สร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอ ไม่ขึ้นกับสถานการณ์ตลาด** ไม่ว่าจะเป็นตลาดขาขึ้น ขาลง หรือไร้เทรนด์ เพราะบริหารพอร์ตแบบ Market Neutral ไม่พึ่งพา Beta ของตลาด
- **กลยุทธ์ Market Neutral ควบคุมความเสี่ยงอย่างรัดกุม** ลดความเสี่ยงขาดทุนหนัก โดยเฉพาะช่วงตลาดปรับฐาน
- **ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตองค์รวม** เนื่องจากมี (Correlation) ค่อนข้างต่ำกับทั้งหุ้นและตราสารหนี้ ช่วยให้พอร์ตโดยรวมมีความผันผวนลดลง ลดโอกาสในการขาดทุนหนักเมื่อตลาดผันผวน
- **เหมาะกับเป้าหมายการลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนสม่ำเสมอและกระจายความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม**

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

ที่มา: Bloomberg, Pictet ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

Top Funds of the Month

BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS

Key Convictions

Multi Polar World & Diversification Theme

ผลตอบแทนรายปีแต่ละสินทรัพย์ (สกุล USD)

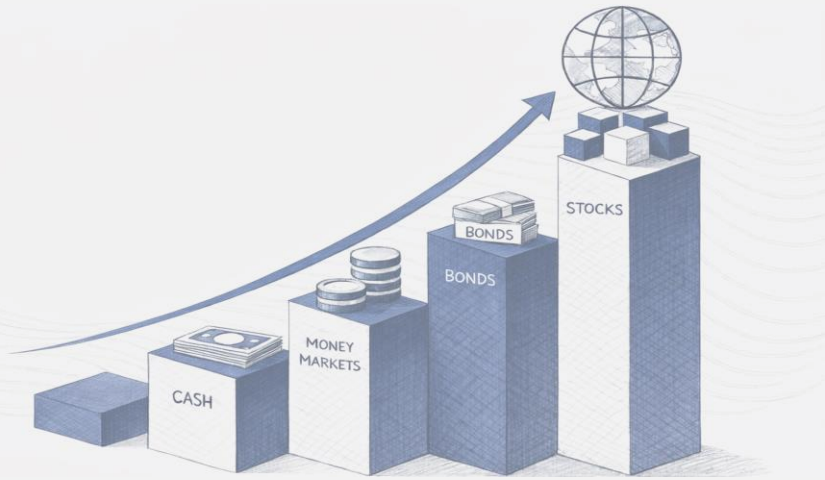
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Thai Equity 24.6%	Thai Equity 32.4%	Global Bond 1.8%	Global Reit 28.7%	Gold 24.6%	Global Reit 41.3%	Thai Government Bond 3.8%	Global Equity 22.2%	Gold 25.5%	Gold 67.4%
Global Reit 8.6%	Global Equity 24.0%	Thai Corporate Bond 1.7%	Global Equity 26.6%	Global Equity 16.3%	Global Equity 18.5%	Gold 0.4%	**Global Aggressive Allocation 17.7%**	Global Equity 17.5%	Global Equity 22.3%
Gold 8.1%	**Global Aggressive Allocation 17.7%**	Thai Government Bond 1.3%	**Global Aggressive Allocation 21.1%**	**Global Aggressive Allocation 13.1%**	**Global Aggressive Allocation 12.6%**	Thai Equity -1.0%	Gold 14.6%	**Global Aggressive Allocation 13.3%**	**Global Aggressive Allocation 17.1%**
Global Equity 7.9%	Thai Corporate Bond 13.5%	**Global Conservative Allocation -0.5%**	Gold 18.4%	**Global Conservative Allocation 7.7%**	Thai Government Bond 11.7%	Thai Corporate Bond -2.4%	Global Reit 11.4%	**Global Conservative Allocation 6.2%**	Thai Corporate Bond 12.9%
Global Aggressive Allocation 6.7%	Gold 12.7%	Gold -0.9%	Thai Equity 14.3%	Global Bond 5.6%	**Global Conservative Allocation 2.6%**	Global Bond -11.2%	**Global Conservative Allocation 10.2%**	Global Reit 4.9%	**Global Conservative Allocation 8.4%**
Global Conservative Allocation 4.7%	Global Reit 8.7%	Global Reit -4.0%	Thai Corporate Bond 12.9%	Thai Corporate Bond 2.7%	Thai Equity 2.4%	**Global Conservative Allocation -12.6%**	Global Bond 7.1%	Thai Equity 4.6%	Global Bond 4.9%
Global Bond 3.9%	**Global Conservative Allocation 7.2%**	**Global Aggressive Allocation -6.1%**	**Global Conservative Allocation 11.9%**	Thai Government Bond 2.4%	Global Bond -1.4%	**Global Aggressive Allocation -16.2%**	Thai Corporate Bond 3.9%	Thai Corporate Bond 4.1%	Thai Equity 3.2%
Thai Corporate Bond 2.9%	Global Bond 3.0%	Thai Equity -7.0%	Global Bond 8.2%	Global Reit -5.1%	Gold -4.3%	Global Equity -18.4%	Thai Government Bond -0.6%	Global Bond 3.4%	Global Reit 2.3%
Thai Government Bond 0.6%	Thai Government Bond -7.0%	Global Equity -9.4%	Thai Government Bond -5.0%	Thai Equity -10.4%	Thai Corporate Bond -8.4%	Global Reit -24.9%	Thai Equity -10.7%	Thai Government Bond 2.8%	Thai Government Bond -4.5%

ลงทุนยั่งยืนด้วยพอร์ตหลายสินทรัพย์ รับมือความเสี่ยงนโยบาย–ภูมิรัฐศาสตร์อย่างมั่นคง

ภาพการไหลของเงินเด่นขึ้นตั้งแต่ต้นปี จากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นวัฏจักร ตลาดหุ้นเอเชีย จนไปถึงตราสารหนี้ สะท้อนการกระจายตัวของเงินทุนที่กว้างขึ้น ท่ามกลางภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังเติบโตต่อเนื่อง

- **ลงทุนอย่างมีวินัย** รับโอกาสจากรอบดอกเบี้ยขาลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปพอร์ตที่สมดุลสร้างผลตอบแทนระยะยาวที่มีเสถียรภาพ
- **กองทุนผสม BCAP-GMA และ BCAP-GMA PLUS โดดเด่น** ด้วยการกระจายลงทุนหลายสินทรัพย์พร้อมกลไกปรับสัดส่วนอัตโนมัติจึงช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

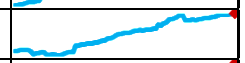
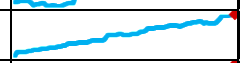
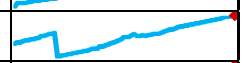
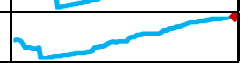


สัดส่วนสินทรัพย์อ้างอิง Global Allocation
Aggressive : MSCI ACWI 70% , Bloomberg Global Aggregate 30%
Conservative : MSCI ACWI 20% , Bloomberg Global Aggregate 80%

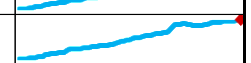
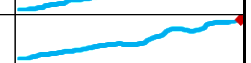
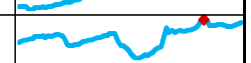
ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 27 ก.พ. 2026

Data Dashboard
Earnings

ภาพรวมตลาดหุ้น รายประเทศ

Index (รายประเทศ)	Earning Growth			การปรับประมาณการกำไร 3 เดือนที่ผ่านมา
	การเติบโตกำไร ปี 2026	การเติบโตกำไร ปี 2027	การเติบโตกำไร ปี 2028	
S&P500	13%	15%	13%	
Japan	0%	10%	6%	
NASDAQ100	21%	17%	15%	
EU 600	11%	10%	13%	
Japan (TOPIX)	10%	12%	6%	
China A-Share	16%	13%	6%	
China H-Share	11%	12%	7%	
India Sensex	15%	14%	17%	
Thailand	14%	8%	3%	
Vietnam	13%	20%	44%	

ภาพรวมตลาดหุ้น รายอุตสาหกรรม

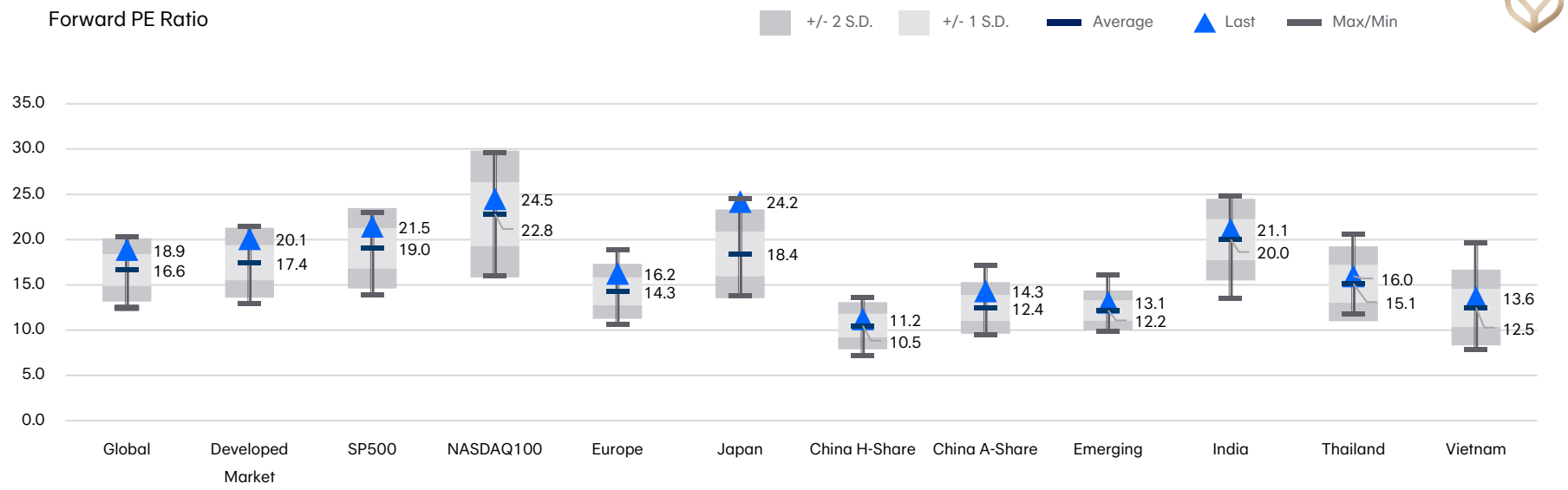
Index (รายอุตสาหกรรม)	Earning Growth			การปรับประมาณการกำไร 3 เดือนที่ผ่านมา
	การเติบโตกำไร ปี 2026	การเติบโตกำไร ปี 2027	การเติบโตกำไร ปี 2028	
MSCI ACWI	15%	14%	11%	
ACWI Information Technology	41%	20%	16%	
ACWI Industrial	10%	14%	9%	
ACWI Financials	6%	9%	6%	
ACWI Consumer Staples	8%	7%	8%	
ACWI Consumer Discretionary	21%	18%	16%	
ACWI Health Care	6%	12%	10%	
ACWI Energy	-3%	15%	26%	
ACWI Communication Services	11%	14%	13%	
ACWI Utilities	11%	9%	9%	

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 24 ก.พ. 2026

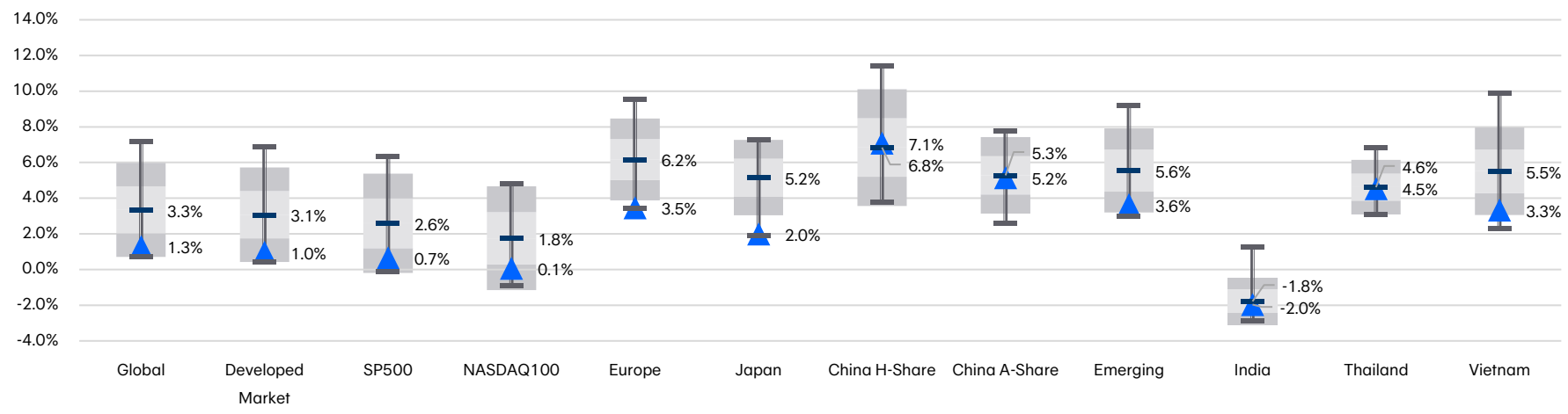
Data Dashboard
Valuation – PER & EYG

Note: ข้อมูล 10 ปีย้อนหลัง กรณีข้อมูลมีไม่ถึง 10 ปี จะใช้ข้อมูลตั้งแต่ที่เริ่มมีการเก็บข้อมูล, ใช้ข้อมูล Earnings แบบ 12-month Forward ในการคำนวณ PE Ratio และ Earnings Yield Gap

Forward PE Ratio



Earning Yield Gap



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 26 ก.พ. 2026

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BFIXED	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ตราสารหนี้ภาคเอกชน ตราสารหนี้ภาคสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก และหรือเงินฝาก ทั้งนี้ ตราสารหนี้ภาคเอกชน และภาคสถาบันการเงินต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ทั้งในและต่างประเทศ สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 40% ของ NAV	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน
B-DYNAMIC BOND	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศและ/หรือกองทุน ETFต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป (กองทุนปลายทาง) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ เช่น ตราสารหนี้ภาครัฐและ/หรือเอกชน ตราสารหนี้ที่มีผลตอบแทนอ้างอิงตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ และ/หรือเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากของภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลกเป็นต้น กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น (Flexible Allocation) โดยผู้จัดการกองทุนสามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศได้อย่างเหมาะสมตามภาวะตลาดและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GMA	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ประเภทกองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมผสม กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก และ/หรือกองทุนรวมประเภทอื่นๆ ทั่วโลก รวมถึงตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ (REITs) และ/หรือหน่วยของกองทุนโครงสร้างพื้นฐานต่างประเทศ และ/หรือหน่วยของกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) และ/หรือหน่วย private equityและ/หรืออื่นๆ ภายใต้กรอบการให้คำแนะนำการจัด Asset Allocation ของที่ปรึกษาการลงทุน โดยกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมข้างต้น ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนตามคำแนะนำของ Banque Pictet & Cie SA, Singapore Branch ซึ่งเป็นที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุน	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GMA Plus		ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BKA	เน้นการลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ
B-GLOBAL	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Global Quality Growth Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนมุ่งหาผลตอบแทนในระยะยาวและมุ่งหวังให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด โดยลงทุนในตราสารทุน รวมถึงหลักทรัพย์ต่างๆ ที่มีลักษณะเป็นตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Wellington Management Company LLP	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-ASIA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund, Class C (AD) USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักลงทุนในหุ้นของบริษัทหรือนิติบุคคลอื่นใดที่มีลักษณะ ดังนี้ (1) จดทะเบียน ในประเทศภูมิภาคเอเชีย หรือ (2) จดทะเบียนในประเทศที่อยู่นอกภูมิภาคเอเชียแต่ดำเนินธุรกิจหลัก ในประเทศภูมิภาคเอเชีย หรือ(3) บริษัทโฮลดิ้งที่มีการลงทุนหลักในบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศ ภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ การลงทุนในแถบภูมิภาคเอเชียดังกล่าวไม่รวมถึงประเทศญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์ กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Invesco Management SA	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-OPP	กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Pictet – Global Thematic Opportunities (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน I USD เพียงกองทุนเดียว ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ได้ประโยชน์จากโครงสร้างประชากร (Demographic) สิ่งแวดล้อม ไลฟ์สไตล์และแนวโน้มอื่นๆ ที่จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทั่วโลก (Global Trends) ในระยะยาว ซึ่งบริหารจัดการโดย Pictet Asset Management (Europe) S.A. ใช้กลยุทธ์แบบ Active Management ผสมผสานทั้งการวิเคราะห์ตลาดและปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเพื่อคัดเลือกหุ้นที่คาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีในราคาที่เหมาะสม รวมถึงมีการพิจารณาปัจจัย ESG เป็นหนึ่งในปัจจัยหลักในการลงทุน	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GPROP	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ทั้งทางตรงและ/หรืออ้อม ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป เพื่อให้มี net exposure โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV โดยสามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนได้ตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BGOLD	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (SPDR Gold Trust เน้นลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายในการจัดการทั้งหมดของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ)	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GFIO	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ภาคเอกชน เงินฝาก หรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากทั้งในและต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment grade) กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่ลงทุนได้ (non-investment grade)และ/หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
BCAP-DHSL	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ โดยกองทุนปลายทางมีนโยบายการลงทุนเน้นลงทุนในตราสารตลาดเงิน (money market instruments) และ/หรือเงินฝาก และ/หรือตราสารแห่งหนี้ของประเทศต่างๆ ทั่วโลกในสกุลเงินต่างๆ ทั้งนี้ กองนี้จะลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ ทั้งในและต่างประเทศ รวมกันทุกขณะไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนโดยกองทุนจะมี portfolio duration ไม่เกิน 1 ปี และจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-GFIA	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ประเทศต่างๆ ในภูมิภาคทั่วโลก โดยกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้กองทุนอาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield bonds) และ/หรือตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ กว่าที่สามารถลงทุนได้ (non – investment grade) และ/หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 60 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-USL	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศคือ กองทุน Pictet - Short-Term Money Market USD (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนภายใต้กฎหมายของประเทศลักเซมเบิร์ก และอยู่ภายใต้ UCITS กองทุนหลักจะลงทุนในตราสารตลาดเงิน (money market instruments) เงินฝาก และตราสารหนี้ ที่เป็นไปตามเกณฑ์ของ “The Regulation (EU) 2017/1131 on money market funds” โดยสกุลเงินที่ใช้ในการลงทุนของกองทุนไม่จำเป็นต้องเหมือนกับสกุลเงินอ้างอิงของกองทุน (USD) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน (money market rate) กองทุนหลักจัดตั้งโดย Pictet Asset Management Ltd ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
BCAP-GW25	กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินดังนี้ 1. ตราสารหนี้/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารหนี้ 2. ตราสารทุน/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารทุน 3. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์สินทางเลือก 4.หน่วยลงทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITS/หน่วยลงทุนของกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยจะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 2-4 รวมกันไม่เกิน 25% ของ NAV โดยลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79%ของ NAV	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GW75	กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินดังนี้ 1. ตราสารหนี้/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารหนี้ 2. ตราสารทุน/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารทุน 3. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์สินทางเลือก 4.หน่วยลงทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITS/หน่วยลงทุนของกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยจะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 2-4 รวมกันไม่เกิน 75% ของ NAV โดยลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79%ของ NAV	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GTAC	กองทุนมีนโยบายกระจายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ในตราสารแห่งทุน ตราสารแห่งหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เงินฝาก และ/หรือ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน กลยุทธ์หลักของกองทุน คือการกระจายการลงทุนและปรับสัดส่วน ตามความเหมาะสมกับสภาวการณ์ในแต่ละขณะ ด้วยการปรับเพิ่มสัดส่วนในสินทรัพย์ที่มีโอกาสจะสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า และปรับลดสัดส่วนในสินทรัพย์ที่คาดว่าจะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่า	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-SIRICG	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นที่มี CG Scoring โดยเน้นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง (Market Capitalization) หรือมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ หรือมีอัตราผลตอบแทน จากเงินปันผลสูงและต่อเนื่อง โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV มุ่งหวังให้ผลประกอบการสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management)	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-SET	กองทุนจะใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (Passive Management Strategy) โดยมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง (SET Total Return Index) หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง (SET Total Return Index) ซึ่งรวมถึงหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการเข้าหรือออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงด้วย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งพิจารณาเลือกใช้กลยุทธ์แบบ Optimization เพื่อให้กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนี SET Total Return Index	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ
BCAP-GE	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางอาจกระจายการลงทุนในภูมิภาคต่างๆทั่วโลก หรือในบางช่วงอาจเน้นลงทุนเฉพาะประเทศ กลุ่มประเทศ และ/หรือภูมิภาค ทั้งนี้กองนี้จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมข้างต้นตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป เพื่อให้มี net exposure โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-USALPHA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ JPMorgan Funds - US Growth Fund, Class JPM US Growth I (acc) - USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ส่วนที่เหลือ อาจลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา ตราสารทุน ตราสารหนี้ เงินฝาก และหรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นทั้งในและต่างประเทศ กองทุนหลักลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโต (Growth Style) ของบริษัทที่จัดตั้ง หรือทำธุรกิจหลักในสหรัฐอเมริกา กองทุนหลักบริหารจัดการโดย JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-EUPASSIVE	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เยอรมนี ประเทศเยอรมนีและลงทุนในรูปสกุลเงินยูโร ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี STOXX Europe 600 เพื่อให้ผลการดำเนินงานของกองทุนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนีดังกล่าว ทั้งนี้ ดัชนี STOXX Europe 600 ประกอบด้วยหุ้นของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก จำนวน 600 บริษัทในทวีปยุโรป 17 ประเทศ	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-NIPPON	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Lazard Japanese Strategic Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน A Acc JPY เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมุ่งบริหารเพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์โดยใช้หลักการกระจายการลงทุน การบริหารกองทุนเชิงรุกในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับตราสารทุน ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) และใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น และอาจลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในประเทศญี่ปุ่น (J-REITs)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
B-ASEAN	ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง และมีศักยภาพในการให้ผลตอบแทนจากการลงทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (กลุ่มประเทศอาเซียน ปัจจุบันมีสมาชิก 10 ประเทศ ได้แก่ ไทย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ บรูไน เวียดนาม ลาว เมียนมาร์ กัมพูชา) ทั้งนี้ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-AQUANT	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน และหรือหน่วยลงทุน CIS และหรือกองทุน ETF และหรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) เพื่อให้มี exposure ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศสมาชิกสมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หรือ อาเซียน (ASEAN) และหรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศอาเซียน และ/หรือของผู้ประกอบการในกลุ่มประเทศอาเซียนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน คัดเลือกหลักทรัพย์ที่ลงทุนโดยใช้แบบจำลองการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative investing) ทีพัฒนาโดย Chicago Global Capital Pte. Ltd. ซึ่งแบบจำลองจะวิเคราะห์หลักทรัพย์จากตัวแปรด้านต่างๆ เช่น การเน้นคุณค่า (Valuation), แนวโน้มของราคาสินทรัพย์ที่เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันอย่างต่อเนื่องในระยะเวลาหนึ่ง (Momentum), คุณภาพของบริษัท (Quality) และความเสียง (Risk) เป็นต้น กองทุนจะมีที่ปรึกษาการลงทุน คือ Chicago Global Capital Pte. Ltd. ซึ่งจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ โดยที่ปรึกษาการลงทุนจะไม่มีอำนาจควบคุมการดำเนินการของบริษัทจัดการแต่อย่างใด และไม่มีอำนาจตัดสินใจในการจัดการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการจัดการด้านอื่นใดก็ตาม	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-CHINE-EQ	ลงทุนในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทจีนซึ่งเป□นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศจีนหรือมีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีน และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นที่ยอมรับต่างๆ ซึ่งหลักทรัพย์ที่กองทุนจะลงทุน ได้แก่ หุ้น A-Share, H-Share, American Deposit Recipient (ADR), B-Share, Red-Chips, P-Chips รวมถึงหลักทรัพย์อื่นใดที่เกี่ยวข้องกับประเทศจีนในอนาคต ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV บริษัทจัดการมอบหมายให้ Allianz Global Investors Asia Pacific Limited เป็นผู้รับดำเนินงานการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน (Outsourced fund manager) สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-CNA500P	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ ChinaAMC CSI A500 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (SSE) ของสาธารณรัฐประชาชนจีน และลงทุนในรูปสกุลเงินหยวน ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบและหุ้นสำรองของดัชนี CSI A500 เพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามดัชนี CSI A500 ซึ่งเป็นดัชนีที่ประกอบไปด้วยหุ้นที่เลือกจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูงในตลาดจีน โดยกองทุนหลักจะลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบและหุ้นสำรองของดัชนี CSI A500 ไม่น้อยกว่า 90% ของ NAV ของกองทุนหลัก โดยถือหุ้นเหล่านี้ไม่น้อยกว่า 80% ของสินทรัพย์กองทุนหลักที่ไม่ใช่เงินสด	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-BHARATA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Nippon India Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน USD Class I โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Nippon India Equity Fund มุ่งหาผลตอบแทนจากการเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาวผ่านการลงทุนในตราสารทุนและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่จัดตั้งหรือดำเนินธุรกิจในอินเดีย โดยจะลงทุนในตลาดอินเดียไม่น้อยกว่า 90% ของ NAV)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-VIETNAM	ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนามและ/หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม และ/หรือตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น รวมทั้งหน่วย CIS และ/หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-INNOTECH	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน Class Y-ACC-USD เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Fidelity Funds - Global Technology Fund เป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลกที่มีการพัฒนาด้านผลิตภัณฑ์ กระบวนการ หรือบริการ อันจะนำมาซึ่งประโยชน์อย่างสูงจากความก้าวหน้าและการพัฒนาทางเทคโนโลยี)	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-SIP	ลงทุนในหน่วยลงทุนภายใต้การจัดการของ Pictet Asset Management ตั้งแต่ 2 กองทุน ขึ้นไป (กองปลายทาง) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนปลายทางจะเน้นลงทุนในบริษัททั่วโลก ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ การจัดการอย่างยั่งยืน โดยคำนึงผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ในทุกขั้นตอน การผลิตสินค้าและบริการ กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-CLEAN	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารของบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวกับนวัตกรรมเพื่อช่วยในการรักษาสิ่งแวดล้อมให้คงอยู่อย่างยั่งยืน เช่น Clean energy, Electric Vehicles (EV), Circular Economy & Waste Management, Energy Storage เป็นต้น	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-PREMIUM	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Pictet - Premium Brands, Class I EUR (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายที่จะเน้นการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุนผ่านการลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนหลักในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands sector) ที่มีคุณภาพสูง กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Pictet Asset Management (Europe) S.A.	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCARE	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Global Health Care Equity Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในอุตสาหกรรม Health Care ทั่วโลก กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Wellington Management Company LLP	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-USND100	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ คือ กองทุน Invesco QQQ Trust (กองทุนหลัก) ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน โดยกองทุนหลักดังกล่าวเป็นกองทุนอีทีเอฟที่ลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นตามดัชนี Nasdaq-100 โดยกองทุนหลักอยู่ภายใต้กฎหมายรัฐนิวยอร์กที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยใช้นโยบายเชิงรับ เพื่อสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนจากการลงทุนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย ทั้งนี้ กองทุนหลักจัดตั้งและ จัดการโดย Invesco Capital Management LLC	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-US2000P	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares Russell 2000 ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca) ประเทศสหรัฐอเมริกา และลงทุนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ กองทุนมี Net Exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-ASIATECH	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington AsiaTechnology Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดย Wellington Luxembourg S.à r.l. (บริษัทจัดการกองทุนหลัก) ได้มอบหมายให้ Wellington Management Company LLP เป็นผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยี และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีที่จดทะเบียนหรือที่ดำเนินธุรกิจในภูมิภาคเอเชีย และส่งเสริมการลงทุนด้านความยั่งยืน (Environmental, Social and Governance: ESG) โดยมีการนำปัจจัยด้านสังคมที่เกี่ยวกับการใช้แรงงานเป็นหลักเข้ามาพิจารณาใช้ในกระบวนการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-CTECH	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีการกระจายการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศของบริษัทที่ดำเนินการและ/หรือมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากประเทศจีน โดยเน้นทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
B-GLOB-INFRA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ FTGF ClearBridge Global Infrastructure Income Fund Class P2 USD Acc (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเดียวกับตราสารทุนในบริษัทที่เกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานในกลุ่มประเทศ G7 กองทุนหลักบริหารจัดการโดย ClearBridge Investments ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ Franklin Resources, Inc. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-IR-FOF	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property และ/หรือ REITs และ/หรือกองทุน Infra และ/หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property หรือ REITs หรือกองทุน Infra โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 79% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในกองทุน Property และ/หรือ REITs และ/หรือกองทุน Infra ซึ่งอยู่ภายใต้ การจัดการของบริษัทจัดการ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 60% ของ NAV	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Disclaimer

1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นแก่ผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่นำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนา (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนาได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จานวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคานวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคานวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสภาวการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer (1)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

BCAP-DHSL, BCAP-GFIO, BCAP-GTAC, BCAP-GW10, BCAP-GW25, BCAP-GW50, BCAP-GW75, BCAP-GW90, BCAP-GFIA, BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS, BCAP-GMA UH, BCAP-GMA PLUS UH, BCAP-MNH UI, BCAP-USL, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-2030 RMF, BCAP-2040 RMF, BCAP-2050 RMF, BCAP-GW10 SSF, BCAP-GW25 SSF, BCAP-GW50 SSF, BCAP-GW75 SSF, BCAP-GW90 SSF, B-STPLUS, B-ENHANCED, B-FLEX, B-ACTIVE, B-SENIOR, B-SENIOR-X, B-INCOME, BMAPS25, BMAPS55, B-DYNAMIC BOND, B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI, BFRMF, B25RMF, BFLRMF, BMAPS25RMF, BMAPS55RMF, B-DYNAMICRMF, BLTF75, B-INCOMESSF, B-DYNAMICSSF อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ

BCAP-GMA UH, BCAP-GMA PLUS UH, BCAP-USL, B-HY (UH) AI, B-JPPASSIVE, B-EUPASSIVE, B-USPASSIVE, B-US2000P, B-CNA500P กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

BCAP-DHSL, BCAP-GFIO, BCAP-CTECH, BCAP-USND100, B-HY (H75) AI, B-NIPPON, B-ASIA, B-ASIA, B-ASIA ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน

BCAP-GTAC, BCAP-GW10, BCAP-GW25, BCAP-GW50, BCAP-GW75, BCAP-GW90, BCAP-AQUANT, BCAP-CLEAN, BCAP-DISRUPT, BCAP-GE, BCAP-GFIA, BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS, BCAP-MNH UI, BCAP-XDIGI, BCAP-XHEALTH, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI, BCAP-GPROP, BCAP-2030 RMF, BCAP-2040 RMF, BCAP-2050 RMF, BCAP-GW10 SSF, BCAP-GW25 SSF, BCAP-GW50 SSF, BCAP-GW75 SSF, BCAP-GW90 SSF, B-ST, B-STPLUS, BFIXED, B-ENHANCED, B-SENIOR, B-SENIOR-X, B-INCOME, BMAPS25, BMAPS55, BMAPS100, BKIND, B-ASEAN, B-DYNAMIC BOND, B-BHARATA, B-CHINE-EQ, B-VIETNAM, B-USALPHA, B-GLOBAL, B-FUTURE, B-GTO, B-SIP, B-PREMIUM, B-FINTECH, B-GLOB-INFRA, BCARE, B-INNOTECH, B-ASIATECH, B-OPP, B-CNNEXT, BGOLD, B-IR-FOF, BMAPS25RMF, BMAPS55RMF, BMAPS100RMF, BBASICRMF, B-ASEANRMF, B-INDIAMRMF, B-CHINAARMF, B-VIETNAMRMF, B-USALPHARMF, B-GLOBAL, B-GTO, B-SIP, B-PREMIUM, B-GLOB-INFRARMF, BCARERMF, B-INNOTECHRMF, BGOLDRMF, B-IR-FOFRMF, B-FUTURERMF, B-DYNAMICRMF, B-OPPRMF, B-ASIATECHRMF, BBASICDLTF, B-INCOMESSF, BM70SSF, BEQSSF, B-FUTURESSF, B-CHINESSF, B-VIETNAMSSF, B-USALPHASSF, B-GTOSSF, B-SIPSSF, B-GLOB-INFRASSF, BCARESSF, B-INNOTECHSSF, B-DYNAMICSSF, B-MIXED-THAIESG, B-EQ-THAIESG, BMDIV-TESGX, BM70-TESGX, BEQD-TESGX อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Mutual Fund Disclaimer (2)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

BCAP-AQUANT, BCAP-SET, BCAP-CTECH, BCAP-GE, BCAP-USND100, BCAP-SET RMF, BCAP-MSCITH LTF, BCAPSETTHAIESGX, BKD, BSIRICG, BBASIC, BKA, BKA2, BKIND, B-THAICG, B-INFRA, BTK, BTP, B-ASEAN, B-SMEQ, B-NIPPON, B-BHARATA, B-CHINE-EQ, B-VIETNAM, B-USALPHA, B-JPPASSIVE, B-EUPASSIVE, B-USPASSIVE, B-US2000P, B-CNA500P, B-CNNEXT, BERMF, IN-RMF, B-SM-RMF, BSIRIRMF, B-TOPTENRMF, B-ASEANRMF, B-INDIAMRMF, B-CHINAARMF, B-VIETNAMRMF, B-USALPHARMF, B-TOPTENLTF, B-LTF, BEQSSF, B-CHINESSF, B-VIETNAMSSF, B-USALPHASSF, B-SI-THAIESG, B-MIXED-THAIESG, B-EQ-THAIESG, B-TOP-THAIESG, BMDIV-TESGX, BM70-TESGX, BEQD-TESGX อาจลงทุนในตราสารทุนซึ่งกระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

BCAP-CLEAN, BCAP-CTECH, BCAP-DISRUPT, BCAP-XDIGI, BCAP-XHEALTH, BCAP-EEPSE UI, B-SIP, B-PREMIUM, B-FINTECH, B-GLOB-INFRA, BCARE, B-INNOTECH, B-ASIATECH, B-SIP, B-PREMIUM, B-GLOB-INFRARMF, BCARERMF, B-INNOTECHRMF, B-ASIATECHRMF, B-SIPSSF, B-GLOB-INFRASSF, BCARESSF, B-INNOTECHSSF อาจลงทุนในตราสารทุนซึ่งกระจุกตัวเพียงบางหมวดอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

BCAP-MNH UI, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI เป็นกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น
B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI เป็นกองทุนรวมที่กำหนดเงื่อนไขห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย
BCAP-MNH UI, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI, B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้บริการในตลาดทุนทั่วไป ผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนอย่างละเอียดก่อนตัดสินใจลงทุน

LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG / Thai ESGX เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป การลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSFX) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1มกราคม 2568เป็นต้นไป ผู้ลงทุนไม่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้

Authored by

Investment Strategy Team

Pariwat Teeradusitsilp* CFP®
Team Lead Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Kris Praprudwong
Senior Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Niti Sanivarl CISA, CFP®**
Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Nattapol Patarapureeruk CFA, CFP®**
Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Wasan Thammathalee
Assistant Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Investment Product Team

Attaphol Kittiakrastien CFA, CAIA
Team Lead Investment Product
Bangkok Bank Wealth & Private Bank

Sorasak Saysawang
Investment Product Specialist
Bangkok Bank Wealth & Private Bank

* Fundamental Investment Analyst on Securities
** Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Contact
WealthandPrivateBankCIO@bangkokbank.com

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