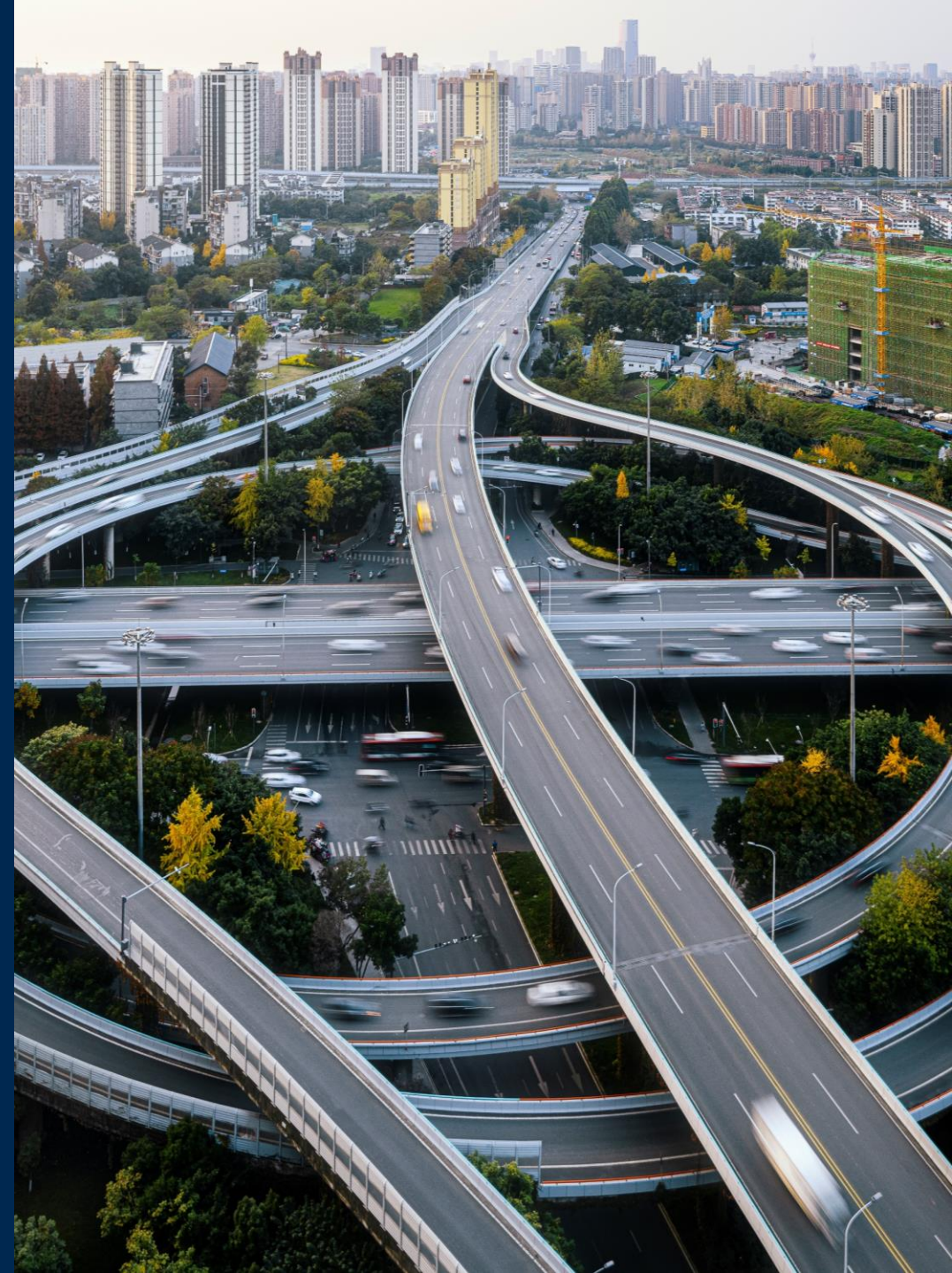




29-2 January 2026

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Market Movement



ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,222.7	1.18%	18.87%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี S&P 500 ทำสถิติสูงสุดใหม่ ปัจจัยหนุนมาจากตัวเลข GDP ไตรมาส 3 ขยายตัว 4.3% สูงกว่าคาด ซึ่งแสดงถึงการบริโภคภาคเอกชนที่แข็งแกร่งและความคาดหวังว่าเศรษฐกิจยังเอื้อต่อการเติบโตของกำไรในปีก่อนหน้า ขณะที่หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ Underperform จากความกังวลเรื่องการลงทุน AI แต่ยังรักษาโมเมนตัมจากช่วงต้นสัปดาห์ได้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวขึ้น โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และวัสดุปรับตัวขึ้นนำตลาด แรงหนุนที่สำคัญในภาพรวมมาจากรายงาน BOJ ยังคงส่งสัญญาณคุ่มนโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไป ด้านความเชื่อมั่นผู้ผลิตรายใหญ่ปรับตัวขึ้น สะท้อนการลงทุนและการจ้างงานยังคงมีแนวโน้มแข็งแกร่งในปีก่อนหน้า ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อัตราว่างงานทรงตัวที่ 2.6% เงินเฟ้อโตเกียวภาพรวมลดลง ทิศทางเดียวกับยอดค้าปลีกที่ลดลงจากเดือนก่อนหน้าเช่นกัน ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวขึ้น รับแรงซื้อกลับจากนักลงทุนต่างชาติ สวนทางการขายออกจากรัฐบาลและนักลงทุนรายย่อย อย่างไรก็ตามสัปดาห์ที่ผ่านมามูลค่าการซื้อขายอยู่เบาบางเนื่องจากตลาดหุ้นต่างประเทศส่วนใหญ่ปิดทำการจากเทศกาลคริสต์มาส ด้านตัวเลขส่งออกขยายตัว 7.1% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนผลกระทบจากมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ
S&P 500	6,929.9	1.40%	17.82%	
Nasdaq Composite	23,593.1	1.22%	22.18%	
Europe STOXX 600	588.7	0.20%	15.97%	
NIKKEI 225	50,750.4	2.51%	27.21%	
Hang Seng	25,818.9	0.50%	28.71%	
China CSI 300	4,657.2	1.95%	18.36%	
India Sensex	85,041.5	0.13%	8.83%	
Vietnam VN	1,729.8	1.50%	36.55%	
SET Index	1,259.3	0.56%	-10.07%	

การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,533.2	4.48%	72.73%	ทองคำ ปรับตัวขึ้น รับแรงหนุนรายงานยอดสภาพคล่องสุทธิโดยรวมของ Fed การเพิ่มสภาพคล่องส่งผลให้ดอลลาร์ในระบบให้อ่อนค่า ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อทองคำ ด้านกองทุน SPDR ยังคงซื้อทองคำเพิ่มขึ้น ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่สูงกว่าคาด ความกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลา และข่าวยูเครนที่ยังคงเดินหน้าโจมตีกองเรือของรัสเซีย
WTI	56.7	0.14%	-20.89%	
Brent	60.6	0.28%	-18.76%	
Global REITS	3,031.5	1.34%	7.62%	
SETPREIT	130.7	2.74%	0.59%	

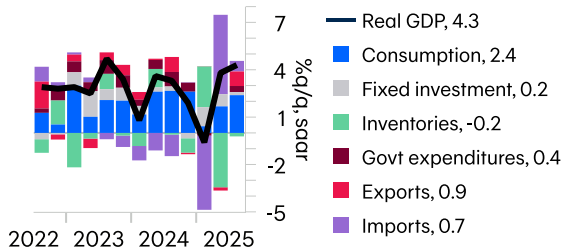
ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.13%	-1.94	-44.13	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับลงเล็กน้อยสู่ระดับ 4.13% หลังตลาดรับรู้รายงานที่ Fed ได้ทำการซื้อพันธบัตรพร้อมกับกระทรวงการคลังอัดฉีดเงินเข้าสู่เศรษฐกิจเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในระบบ ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 1.70%
TH 10-YR Yield	1.70%	-0.25	-60.93	

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

ศก. สหรัฐแกร่ง ทำไรภาคธุรกิจยังสูง ท่ามกลางภาวะ K-shape

การลงทุนและบริโภคสหรัฐยังขยายตัว หนุน GDP

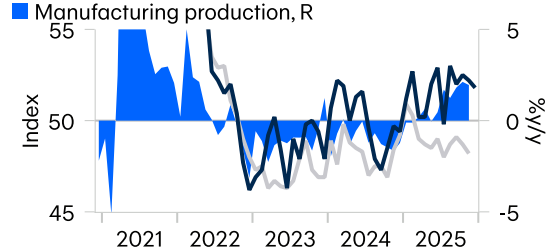
As of 2025 Q3



Source: BEA

การผลิตสหรัฐสอดรับ S&P Global มากกว่า ISM

— S&P Global mfg PMI, L — ISM mfg PMI, L

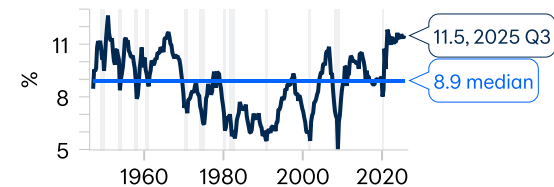


Sources: ISM, Fed, S&P Global

ทำไรภาคธุรกิจสหรัฐต่อ GDP อยู่ในระดับสูง

Shaded areas: US recessions

— US domestic corporate profits* to GDP — Median

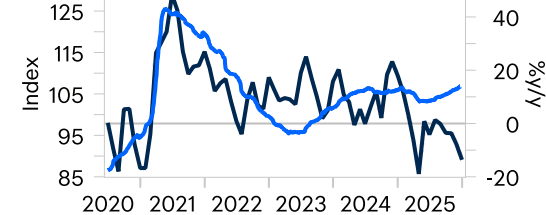


* Before taxation, with accounting-to-economic adjustments (inventory valuation, IVA; capital consumption, CC); Source: BEA

K-shape สหรัฐ: EPS โตดี เชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำ

— Conference Board consumer confidence, L

— S&P 500 12m-forward EPS, R



Sources: TCB, S&P Global

Global Markets

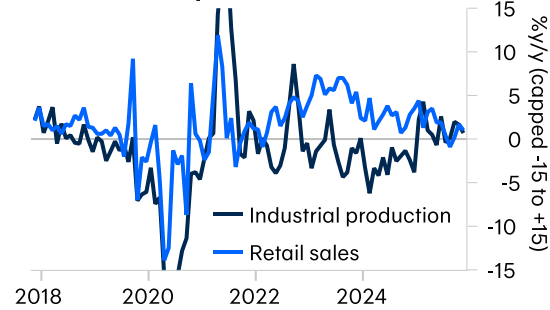


- เศรษฐกิจสหรัฐ ขยายตัว ทำไรภาคธุรกิจยังสูง ท่ามกลางภาวะ K-shape GDP สหรัฐ ไตรมาส 3 (เบื้องต้น) เติบโต 4.3% q/q (ต่อปี) โดยยังได้แรงหนุนจากการขยายตัวขององค์ประกอบพื้นฐานเศรษฐกิจในประเทศอย่างการลงทุนภาคธุรกิจและการบริโภค (+1.0% และ +3.5% q/q หรือ คิดเป็น +0.2% และ +2.4% q/q GDP growth contribution ตามลำดับ) (ภาพบนซ้าย) และดีกว่าทั้งตลาดคาดที่ 3.3% และ GDP nowcast ของ Atlanta Fed ล่าสุดที่ราว 3.5% ขณะที่ภาคอุตสาหกรรม (industrial production) เดือน พ.ย. ขยายตัว 1.9% y/y และการผลิต (manufacturing production ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่า 70% ของ industrial production ทั้งหมด) โต 1.9% y/y โดยมีสัญญาณการฟื้นตัวสอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคผลิตของ S&P Global ที่ฟื้นตัวและอยู่ในโซนขยายตัวมากกว่าของ ISM ที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจนและอยู่ในโซนหดตัว (ภาพบนขวา) ด้านทำไรภาคธุรกิจไตรมาส 3 (เบื้องต้น) เพิ่มขึ้น 4.4% q/q (ต่อปี) นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี และยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับ GDP (ภาพล่างซ้าย) อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย Conference Board เดือน ธ.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำ สวนทางกับการเติบโตของ EPS ที่ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง สะท้อนภาวะเศรษฐกิจแบบ K-shape (ภาพล่างขวา) รวมถึงความกังวลต่อแนวโน้มการใช้จ่ายภาคครัวเรือน โดยเฉพาะเมื่ออัตราการว่างงานทยอยปรับสูงขึ้น สอดคล้องกับดอกเบี้ยนโยบายบาลลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปของ Fed

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

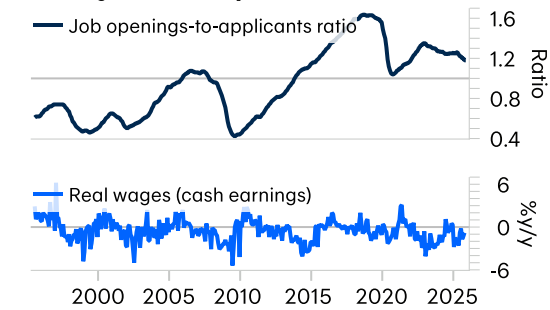
ศก. ญี่ปุ่นขยายตัวจำกัด ความเสี่ยงเงินเฟ้อไม่ครอบคลุม | กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนยังซบเซา PBoC คงดอกเบี้ย

กิจกรรม ศก. ญี่ปุ่นขยายตัวจำกัด



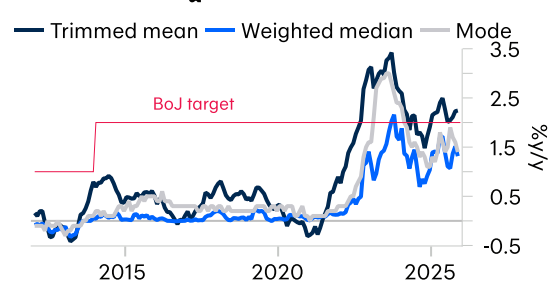
Source: METI

งานต่อผู้สมัครในญี่ปุ่นยังตึง แต่ต่ำกว่าก่อนโควิด



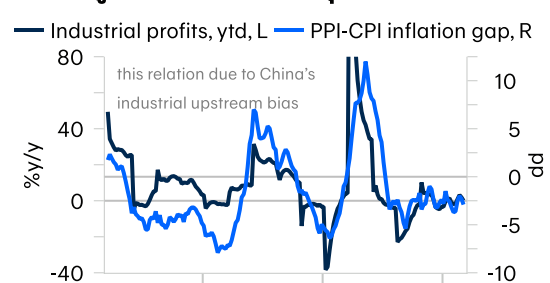
Source: MHLW

ดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มเติมของ BoJ ผสมผสาน



Trimmed mean: ex upper-lower 10% tails, weighted med.: weighted avg around the 50%ile, mode: highest density; Source: BOJ, as of Nov-25

เงินฝืดผู้ผลิตจีน กดดันกำไรอุตสาหกรรม



Source: NBS, as of Nov-25

Global Markets



- เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวจำกัด ความเสี่ยงเงินเฟ้อไม่ครอบคลุม การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ย. โต -2.1% y/y ขณะที่ยอดค้าปลีกโต +1% y/y สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวไม่แน่นอน (ภาพบนซ้าย) ด้านตลาดแรงงานเดือน พ.ย. อัตราว่างงานไม่เปลี่ยนแปลงที่ 2.6% อัตราส่วนตำแหน่งงานที่เปิดรับต่อผู้สมัครงานเดือน พ.ย. อยู่ที่ 1.18 เท่า แม้ยังตึงตัว (สูงกว่า 1) แต่น้อยกว่าช่วงก่อนโควิด ประกอบกับการขยายตัวของค่าจ้างที่แท้จริงยังติดลบ (ภาพบนขวา) ส่งผลกดดันเงินเฟ้อภาคบริการอย่างค่อนข้างจำกัด ซึ่งต่ำกว่า 2% ต่อเนื่อง ด้านเงินเฟ้อ CPI โตเกี่ยวเดือน ธ.ค. (ตัวชี้นำก่อนเงินเฟ้อระดับประเทศ) ยังสะท้อนทั้งความเสี่ยงและการชะลอตัวของเงินเฟ้อ โดยที่เงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหารและพลังงานยังต่ำกว่า 2% ขณะที่มาตรวัดเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มเติมของ BoJ เดือน พ.ย. ให้สัญญาณผสมผสาน โดย trimmed mean สูงกว่า 2% แต่ mode และ weighted median ต่ำกว่า 2% (ภาพล่างซ้าย) โดยรวมแนวโน้มเศรษฐกิจเติบโตในระดับจำกัด ความเสี่ยงเงินเฟ้อยังมีอยู่ แต่ไม่ครอบคลุม สอดคล้องกับท่าทีเข้มงวดอย่างระมัดระวังของ BoJ กล่าวคือ ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปรับสมดุลนโยบายอย่างระมัดระวัง



- กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนยังซบเซา PBoC คงดอกเบี้ย กำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ย. (ytd) โตเพียง 0.1% y/y และยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งถูกกดดันจากภาวะเงินฝืดฝั่งผู้ผลิต ที่ส่งผลต่อเนื่องผ่านห่วงโซ่อุปทานโดยเฉพาะภาคต้นน้ำ (ภาพล่างขวา) ด้านนโยบายการเงิน PBoC คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง loan prime rate ในระดับต่ำต่อเนื่องที่ 3% สำหรับ 1 ปี และ 3.5% สำหรับ 5 ปี ท่ามกลางประสิทธิภาพของการส่งผ่านนโยบายที่ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการขยายตัวและการเร่งตัวของสินเชื่อยังตอบสนองไม่มาก แม้มีพัฒนาการดีขึ้นบ้าง ส่งผลให้บทบาทการดำเนินนโยบายการคลังมีความสำคัญ



ASEAN Markets

การส่งออกและการนำเข้าไทยยังขยายตัวได้ดีในเดือนพฤศจิกายน



- การส่งออกของไทยในเดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้น 7.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว สู่ระดับ 27.45 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 5.7% ในเดือนก่อน และเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 ในช่วง 11 เดือนแรกของปี การส่งออกเพิ่มขึ้น 12.6% เป็น 310.71 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ด้านการนำเข้าเพิ่มขึ้น 17.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว สู่ระดับ 30.17 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจาก 16.3% ในเดือนก่อน สำหรับช่วง 11 เดือนแรกของปี การนำเข้าเพิ่มขึ้น 12.4% เป็น 315.66 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ด้านดุลการค้าของไทยขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็น 2.73 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนพฤศจิกายน จาก 2.20 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว



- อัตราเงินเฟ้อมาเลเซียในเดือนพฤศจิกายนเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.4% เพิ่มขึ้นจาก 1.3% ในเดือนตุลาคม อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในกลุ่มเครื่องดื่มน้ำดื่มที่ 2.4% และการศึกษาที่ 2.6% ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 2.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทรงตัวจากเดือนตุลาคม และยังคงเป็นอัตราเงินเฟ้อที่สูงที่สุดในรอบสองปี เมื่อเทียบเป็นรายเดือน อัตราเงินเฟ้อไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากลดลงเล็กน้อย 0.1% ในเดือนตุลาคม



- การขาดดุลของงบประมาณรัฐบาลฟิลิปปินส์ลดลงเหลือ 157.6 พันล้านเปโซในเดือนพฤศจิกายน จาก 213 พันล้านเปโซในเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว รายได้ของรัฐบาลเพิ่มขึ้น 0.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่รายจ่ายลดลง 9.6% สำหรับช่วงเดือนมกราคมถึงพฤศจิกายน 2025 งบประมาณขาดดุลของประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 1,263.7 พันล้านเปโซ จาก 1,176.9 พันล้านเปโซในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว รายได้รวมเพิ่มขึ้น 1.1% ขณะที่รายจ่ายเพิ่มขึ้น 2.5% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการสอบสวนข้อกล่าวหาการทุจริตที่กำลังดำเนินอยู่



- อินโดนีเซียและสหรัฐฯ ได้ตกลงกันในประเด็นสำคัญเกี่ยวกับข้อตกลงภาษีศุลกากร ซึ่งปูทางไปสู่การลงนามข้อตกลงโดยประธานาธิบดีปราโบโว ซูเบียนโต และโดนัลด์ ทรัมป์ ในปลายเดือนมกราคม สหรัฐฯ จะเข้าถึงแร่ธาตุสำคัญของอินโดนีเซีย และตกลงที่จะยกเว้นภาษีศุลกากรสำหรับน้ำมันปาล์ม ชา และกาแฟของอินโดนีเซีย อินโดนีเซียเป็นผู้ส่งออกน้ำมันปาล์มรายใหญ่ที่สุดของโลกและเป็นผู้จัดหาเมล็ดกาแฟโรบัสต้ารายใหญ่ของโลก ทรัมป์ได้กำหนดภาษีศุลกากร 19% สำหรับอินโดนีเซีย ซึ่งลดลงจาก 32% ในเดือนเมษายน โดยแลกกับการที่อินโดนีเซียให้คำมั่นว่าจะยกเลิกอุปสรรคทางภาษีและไม่ใช้ภาษีที่ส่งผลกระทบต่อส่งออกของสหรัฐฯ และซื้อสินค้าอเมริกันมากขึ้นเพื่อช่วยลดช่องว่างทางการค้า



- อัตราเงินเฟ้อของสิงคโปร์ในเดือนพฤศจิกายนอยู่ที่ 1.2% ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงสำหรับที่อยู่อาศัยและสาธารณูปโภคที่ 0.2% ด้านราคาอาหารอยู่ที่ 1.2% และการศึกษาที่ 1.1% นอกจากนี้ ราคาสินค้าลดลงสำหรับเสื้อผ้าและรองเท้าที่ -0.5% ในทางกลับกัน ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วสำหรับด้านสุขภาพที่ 4.4% เมื่อเทียบรายเดือนอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.2% หลังจากทรงตัวในเดือนตุลาคม ในขณะเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.2%



- นายกรัฐมนตรี ฟาม มินห์ ชินห์ของเวียดนาม ได้สั่งการให้กระทรวงการก่อสร้างเร่งดำเนินการโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงสายเหนือ-ใต้ ให้แล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม ปี 2569 โดยการประชุมคณะรัฐบาลที่กรุงฮานอยวันที่ 23 ธันวาคม เพื่อหารือเกี่ยวกับแนวทางแก้ไขปัญหาค่าโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงสายเหนือ-ใต้ โครงการรถไฟฟ้าลาวไค-ฮานอย-โฮฟอง และโครงการรถไฟฟ้าในเมืองต่างๆ ในกรุงฮานอยและโฮจิมินห์ ให้มีความโปร่งใส และเพิ่มประสิทธิภาพในการคัดเลือกการลงทุน

Investment Strategy

ตลาดหุ้นโลกโดยภาพรวมปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยนักลงทุนเริ่มคลายกังวลมากขึ้นสะท้อนผ่าน CNN Fear and Greed Index ที่ปรับดีขึ้น และ VIX Index ที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำ ด้านพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 3/25 สหรัฐฯ ยังคงออกมาแข็งแกร่ง +4.3% QoQ SAAR ซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ +3.3% นำโดยภาคการบริโภคที่ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และตัวเลขคาดการณ์ GDP ไตรมาส 4/25 ของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับกว่า +3.0% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว นอกจากนี้ US Corporate Profit ที่เติบโตต่อเนื่องส่งสัญญาณว่าแนวโน้มกำไรของบริษัทในสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

อย่างไรก็ตามด้านตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. นั้นยังคงออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ และอยู่ในระดับต่ำเทียบกับค่าเฉลี่ยระยะยาว ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลจากความกังวลด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ และระดับราคาสินค้าที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งกลุ่มคนรายได้ต่ำนั้นได้รับผลกระทบสูงกว่าบุคคลรายได้สูงสะท้อนสัญญาณ K-Shape Economy ของภาคผู้บริโภคที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์บางส่วนยังคงมองว่าการบริโภคของสหรัฐฯ ในปีหน้าถึงแม้จะชะลอตัวลงแต่ยังคงสามารถเติบโตได้ดี ส่วนหนึ่งอาจได้ปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายลดภาษีของกฎหมาย One Big Beautiful Bill Act ที่จะเริ่มส่งผลในปีหน้า อีกทั้งสินทรัพย์สุทธิของภาคครัวเรือนสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งสนับสนุนในแง่การใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นจาก Wealth Effect ที่ยังคงเติบโตได้ดี

ด้านค่าเงินบาทแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างรวดเร็วสู่ระดับ 31 THB ต่อ 1 USD ซึ่งเป็นแข็งค่าสูงสุดในรอบ 4 ปี สวนทางกับพื้นฐานแนวโน้มเงินบาทที่ควรจะอ่อนค่าจากปัจจัยเช่น ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ส่วนต่างแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจ และ ดุลการค้าที่มีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง โดย

ปัจจัยหนึ่งที่อาจกดดันค่าเงินบาทให้แข็งค่าขึ้นได้แก่แนวโน้มราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง สำหรับภาพระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองเงินบาทควรอ่อนค่าตามพื้นฐานเศรษฐกิจ แต่ในภาพระยะสั้น ราคาทองคำและปัจจัยด้านอื่นๆ อาจกดดันให้เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องได้ และเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามพัฒนาการใกล้ชิด

ในสัปดาห์นี้ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญได้แก่ ตัวเลข Global PMI, ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ PCE และ รายงานวาระการประชุมเฟดที่ผ่านมาในช่วงก่อนหน้า

ด้านพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวโดยตัวเลขเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ Global Economic & Trade Uncertainty ได้ทยอยปรับตัวลดลง หลังความกังวลผลกระทบภาษีการค้านั้นออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ด้วยปัจจัยข้างต้นเรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด แล มีโอกาสเห็นการปรับขึ้นของตลาดหุ้นที่กระจายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการปรับตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเราคงคำแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกเป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามตลาดมีความผันผวนมากขึ้นจากความกังวลด้าน “AI Bubble” และระดับ Valuation ที่อยู่สูง และตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณเปราะบางมากยิ่งขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภครายได้ต่ำจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบ K-Shape Economy ดังนั้นพัฒนาการด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ, กำไรบริษัทจดทะเบียน, พัฒนาการของ AI และ ผลตอบแทนของเบ็ดเงินลงทุนใน AI & Supply Chain ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด





US Pro-growth Policies & Economic Recovery

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

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

Global Risk & Opportunities

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

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



Resilience Global Growth with Supportive Global Central Bank

พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกเช่นดัชนี PMI ยังคงขยายตัวและออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ผลกระทบของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ นั้นยังคงส่งผลกระทบต่อข้างจำกัด อีกทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่องของหลายประเทศสนับสนุนวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางซึ่งดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 4/24 โดยผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

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

Uncertainties Abound

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

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

Asset Class Outlook



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

Asset Class Outlook



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

Asset Class Outlook



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

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

Disclaimer



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



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