20 – 24 October 2025

# Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

# Market Movement

| ดัชนี | ล่าสุด | 1 สัปดาห์ | ตั้งแต่ต้นปี |
|---|---|---|---|
| MSCI ACWI | 1,176.3 | 1.03% | 14.36% |
| S&P 500 | 6,664.0 | 1.70% | 13.30% |
| Nasdaq Composite | 22,680.0 | 2.14% | 17.45% |
| Europe STOXX 600 | 566.2 | 0.37% | 11.55% |
| NIKKEI 225 | 47,582.2 | -1.05% | 19.27% |
| Hang Seng | 25,247.1 | -3.97% | 25.86% |
| China CSI 300 | 4,514.2 | -2.22% | 14.72% |
| India Sensex | 83,952.2 | 1.76% | 7.44% |
| Vietnam VN | 1,731.2 | -0.94% | 36.66% |
| SET Index | 1,274.6 | -0.96% | -8.97% |

## Equity

### ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ปรับตัวขึ้นจากการฟื้นตัวขึ้นของหุ้นทุกกลุ่ม นำโดยหุ้นสื่อสาร เทคโนโลยี และอสังหาริมทรัพย์ ด้านผลประกอบการธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่รายงานผลประกอบการที่ดีมากกว่าคาด ระหว่างสัปดาห์ตลาดย่อตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับการค้าจีนและสหรัฐฯ หลังจีนเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเทียบท่าเรือสหรัฐฯ และหยุดซื้อถั่วเหลือง ขณะที่ทรัมป์กำลังพิจารณายุติการซื้อขายน้ำมันปรุงอาหารเพื่อตอบโต้ นอกจากนั้นยังมีประเด็นปัญหาหนี้สูญในธนาคารระดับภูมิภาคเพิ่มแรงกดดันในตลาด

### ตลาดหุ้นอินเดีย

ปรับตัวขึ้น รับกระแสเงินทุนต่างชาติที่กลับเข้ามาซื้อสุทธิ โดยมีปัจจัยหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคารและเทคโนโลยีหลังรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด โดยเฉพาะบริษัท IT ขนาดใหญ่ที่ได้แรงหนุนจากความต้องการจากต่างประเทศ นอกจากนั้นยังมีสัญญาณบวกจากความเป็นไปได้ที่ RBI จะตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไปเพิ่มมากขึ้น หลังข้อมูลเงินเฟ้อเดือนก.ย. ชะลอตัวลงเหลือเพียง 1.54% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 8 ปี โดยมีสาเหตุหลักจากราคาอาหารที่ปรับลดลง

### ตลาดหุ้นจีน

ปรับตัวลง ท่ามกลางแรงกดดันจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ ด้านดัชนีฮั่งเส็งมีแรงขายออกมาต่อเนื่องจากความกังวลการค้าและผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ด้านข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ การส่งออกเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 8.3% YoY นับเป็นการเติบโตที่เร็วที่สุดในรอบ 6 เดือน และสูงกว่าที่คาดการณ์ โดยการส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลง -27% YoY แต่ถูกชดเชยด้วยการเติบโตในภูมิภาคอื่น สำหรับเงินเฟ้อ CPI หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ส่วนเงินเฟ้อผู้ผลิต PPI ลดลงมากกว่าที่คาดการณ์

| การลงทุนทางเลือก | ล่าสุด | 1 สัปดาห์ | ตั้งแต่ต้นปี |
|---|---|---|---|
| Gold | 4,251.8 | 5.82% | 62.00% |
| WTI | 57.5 | -2.31% | -19.77% |
| Brent | 61.3 | -2.30% | -17.89% |
| Global REITS | 3,056.8 | 3.12% | 8.52% |
| SETPREIT | 125.2 | -0.37% | -3.64% |

## Alternative

### ทองคำ

ปรับตัวขึ้น ทำระดับสูงสุดใหม่ สะท้อนถึงกระแสความต้องการถือทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และปัญหาการเมืองสหรัฐฯ จาก Government Shutdown

### ราคาน้ำมัน WTI และ Brent

ปรับตัวลง ท่ามกลางความวิตกเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด ขณะที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันโอเปกพลัส ยังคงเตรียมเพิ่มกำลังการผลิต ท่ามกลางอุปสงค์ที่ซบเซา

| ตราสารหนี้ | ล่าสุด | 1 สัปดาห์ (bps) | ตั้งแต่ต้นปี (bps) |
|---|---|---|---|
| US 10-YR Yield | 4.01% | -2.34 | -56.02 |
| TH 10-YR Yield | 1.63% | 9.28 | -67.71 |

## Fixed Income

### ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries

ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 4.01% หลังหลังจากเจอโรม พาวเวล ส่งสัญญาณยุติการใช้นโยบายคุมเข้มทางการเงินจากความกังวลเกี่ยวกับความอ่อนแอของตลาดแรงงาน

### ตราสารหนี้ภาครัฐไทย

ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.63% ส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนขายทำกำไรออกมาบางส่วน กระแสเงินลงทุนไหลออกจากแรงขายนักลงทุนต่างชาติ

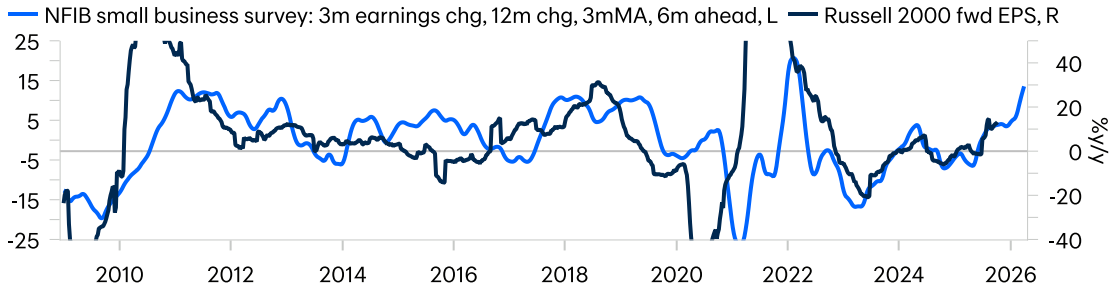
© Bangkok Bank

ที่มา : Bloomberg ณ 17 ตุลาคม 2025

# **Macro Outlook –** Weekly Economic Outlook

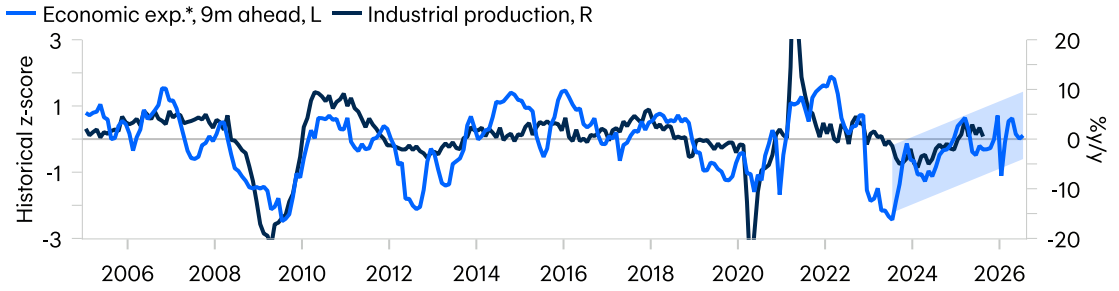
## สหรัฐ–จีนเจรจา Fed ส่งสัญญาณหยุด QT อุตสาหกรรมยูโรโซนชะลอแต่ยังฟื้นตัว

**ผลประกอบการที่ดีขึ้นช่วยสนับสนุนแนวโน้มกำไรของ Russell 2000**




Sources: NFIB, Bloomberg, Macrobond, Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

**ภาคอุตสาหกรรมยูโรโซนโดยรวมยังคงฟื้นตัว แม้มีความผันผวน**




* Sentix/ZEW econ. exp. z-scores equally weighted; sources: Sentix, ZEW, Eurostat, Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

## Global Markets

- ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ปะทุขึ้นอีกครั้งคลายลงบ้าง โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ สกอตต์ เบสเซนท์ และรองนายกรัฐมนตรีจีน เหอ หลี่เฟิง ตกลงที่จะเจรจาการค้า หลังจีนจำกัดการส่งออกแร่ธาตุหายากและประธานาธิบดีทรัมป์ขู่ว่าจะเก็บภาษี 100% กับสินค้านำเข้าจากจีน ขณะเดียวกันองค์การการค้าโลก (WTO) เรียกร้องให้ลดความตึงเครียดเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกในระยะยาว

- ภาคการผลิตสหรัฐฯ แสดงแนวโน้มการฟื้นตัวต่อไป แม้เผชิญความไม่แน่นอนเป็นระยะๆ โดยเฉพาะในระดับภูมิภาค สะท้อนภาพโดยรวมจากรายงานภาคการผลิตฟิลาเดลเฟียและนิวยอร์ก ขณะที่ผลสำรวจธุรกิจขนาดเล็ก (NFIB) อ่อนตัวลงและต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ทว่ายังค่อนข้างได้รับแรงหนุนจากจำนวนตำแหน่งงานว่างและมุมมองเศรษฐกิจในช่วง 6 เดือนข้างหน้า อีกทั้งผลประกอบการที่ปรับดีขึ้นช่วยหนุนแนวโน้มกำไรของ Russell 2000 (ภาพบน) ขณะเดียวกัน ความกังวลในภาคการเงินเพิ่มขึ้นจากกรณีการล้มละลายของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์และปัญหาสินเชื่อในตลาด private credit ซึ่งนำไปสู่การทบทวนมาตรฐานการปล่อยกู้ ด้านประธาน Fed Powell ส่งสัญญาณว่าการลดขนาดงบดุลหรือ QT อาจสิ้นสุดลงในไม่ช้า หากระดับสภาพคล่องเพียงพอ พร้อมเปิดช่องให้เกิดการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมยูโรโซนเดือน ส.ค. ชะลอลงที่ 1.1% y/y ชะลอลงจาก 2% ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ ZEW ของยูโรโซนและเยอรมนีลดลง แต่มุมมองคาดการณ์ปรับดีขึ้น ภาคอุตสาหกรรมยูโรโซนโดยรวมยังค่อนข้างอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แม้มีลักษณะผันผวน (ภาพล่าง) นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ระบุว่าการปรับลดดอกเบี้ยอาจใกล้ถึงจุดสิ้นสุด และไม่ควรเร่งผ่อนนโยบายเกินไป โดยยังเตือนถึงความเสี่ยงด้านต่ำต่อทั้งเงินเฟ้อและการเติบโต

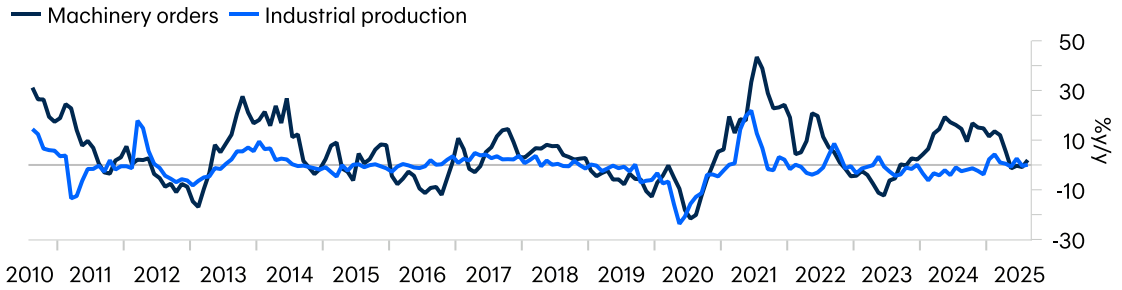
© Bangkok Bank

ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ วันที่ 19 ตุลาคม 2025

# **Macro Outlook –** Weekly Economic Outlook

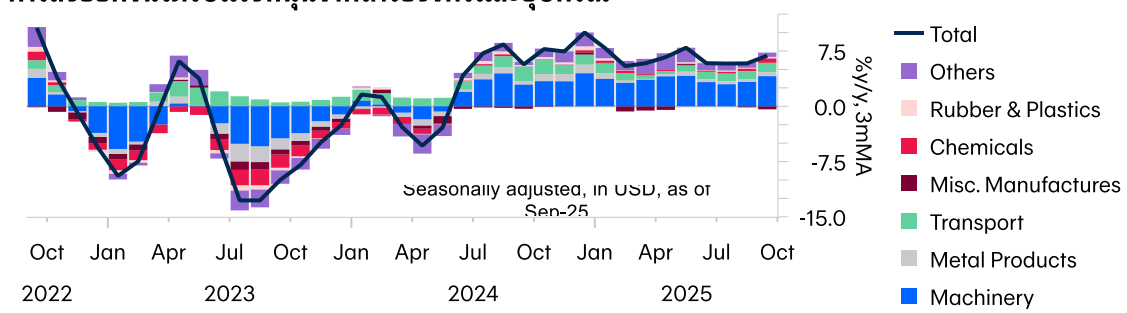
## อุตสาหกรรมญี่ปุ่นชะลอ ส่งออกจีนแข็งแกร่ง เงินเฟ้ออินเดียลดลง

**ภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นแสดงสัญญาณชะลอตัว**




Sources: CAO, METI, Bloomberg, Macrobond, Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

**การส่งออกจีนได้รับแรงหนุนจากเครื่องจักรและอุปกรณ์**




Sources: GAC, Bloomberg, Macrobond, Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

# Global Markets

- ภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นแสดงสัญญาณชะลอตัวจากคำสั่งซื้อเครื่องจักรที่เดือน ส.ค. ขยายตัวเพียง 1.6% y/y ลดลงจาก 4.9% ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว -1.6% y/y จาก -0.4% (ภาพบน) นโยบายการคลังขยายตัวยังคงเป็นจุดสนใจสำหรับว่าที่นายกรัฐมนตรีคนใหม่ โดยอยู่ระหว่างเจรจากับฝ่ายค้านเพื่อหาข้อตกลงด้านรายได้ และมาตรการปฏิรูป ขณะเดียวกัน BoJ ยืนยันว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อหากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามสมมติฐาน พร้อมเน้นการพิจารณาข้อมูลเป็นหลักในการกำหนดนโยบาย

- การส่งออกของจีนแสดงความแข็งแกร่ง แม้ว่าผลกระทบเชิงบวกจากการเร่งส่งออกช่วงต้นปีเริ่มลดลง โดยเดือน ก.ย. ส่งออกโตเร็วกว่าคาดถึง 8.3% y/y หนุนด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (ภาพล่าง) อีกทั้งการแสดงการปรับตัวทั้งในด้านตลาดเป้าหมาย จากสหรัฐฯ ไปยังอาเซียนและแอฟริกา ด้านประเภทสินค้า จากสินค้าบริโภคไปยังผลิตภัณฑ์ระหว่างผลิต และด้านนโยบายภายในประเทศที่ส่งเสริมนวัตกรรมมากขึ้น

- อัตราเงินเฟ้อ CPI ของอินเดียเดือน ก.ย. ชะลอลงสู่ 1.54% y/y จาก 2.07% ขณะที่ราคาสินค้าอาหารลดลง 2.28% y/y ทำให้เงินเฟ้อค้าปลีกต่ำสุดนับตั้งแต่ มิ.ย. 2017 ด้าน WPI เดือนเดียวกันชะลอลงสู่ 0.13% y/y จาก 0.52% โดยรวมอาจส่งผลให้ RBI อาจลดคาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้ และนักเศรษฐศาสตร์คาดว่า RBI อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในเดือน ธ.ค.

© Bangkok Bank

ที่มา: Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank, Bloomberg ณ วันที่ 19 ตุลาคม 2025

# ASEAN Markets

## การลงทุนของต่างชาติในไทยยังขยายตัวได้ดี ด้านเศรษฐกิจสิงคโปร์ชะลอตัวในไตรมาส 3

- **ภาคการลงทุนของต่างชาติในไทยยังขยายตัวได้ดี** โดนการอนุญาตให้คนต่างชาติเข้ามาลงทุนประกอบธุรกิจในประเทศไทย ในช่วง 9 เดือนของปี 2568 (ม.ค.-ก.ย.) มีจำนวน 770 ราย เงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 253,116 ล้านบาท โดยการอนุญาตมีจำนวนเพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้น 118,311 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นกว่า 88% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สำหรับประเทศที่เข้ามาลงทุนในประเทศไทยสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ ญี่ปุ่น 142 ราย คิดเป็น 18% สหรัฐอเมริกา 116 ราย คิดเป็น 15% สิงคโปร์ 108 ราย คิดเป็น 14% จีน 99 ราย คิดเป็น 13 และฮ่องกง 82 ราย คิดเป็น 11% ด้านดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือนกันยายน อยู่ที่ระดับ 87.8 เพิ่มขึ้นจากระดับ 86.4 ในเดือนสิงหาคม โดยเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน

- **เศรษฐกิจมาเลเซียยังชะลอตัว** ด้านนายกรัฐมนตรีอันวาร์ อิบราฮิม ประกาศงบประมาณปี 2569 จำนวน 470,000 ล้านริงกิตมาเลเซีย ซึ่งถือเป็นงบประมาณสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รัฐบาลมีมาตรการสำคัญ ได้แก่ การนำภาษีคาร์บอนมาใช้ในปีหน้าสำหรับภาคเหล็ก เหล็กกล้า และพลังงาน การปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตสำหรับเครื่องดื่มแอลกอฮอล์และยาสูบ การปฏิรูปเงินอุดหนุนและมุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรมชิป ดิจิทัล และการเปลี่ยนผ่านพลังงาน รัฐบาลคาดว่าการขาดดุลการคลังจะลดลงเหลือ 3.5% ของ GDP

- **กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของฟิลิปปินส์ในปี 2568 จาก 5.5% เหลือ 5.4%** จากความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลและความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานที่ลดลง ด้านค่าเงินเปโซฟิลิปปินส์อ่อนค่าลงในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม สาเหตุนี้มาจากทั้งความเสี่ยงทางการเมืองภายในประเทศและแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งแกร่ง

- **เศรษฐกิจอินโดนีเซียชะลอตัว** โดยยอดขายรถยนต์ใหม่ในเดือนกันยายนลดลง 15.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 62,069 คัน หลังจากลดลง 19.0% ในเดือนก่อนหน้า ยอดขายรถจักรยานยนต์ในอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 7.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 567,173 คัน หลังจากเพิ่มขึ้น 0.7% ในเดือนสิงหาคม ธนาคารกลางได้ลดอัตราดอกเบี้ยลง 1.50% นับตั้งแต่เดือนกันยายนปีที่แล้ว ทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์ในเดือนกันยายนจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยอดขายในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2568 ยังลดลง 0.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567

- **เศรษฐกิจสิงคโปร์ขยายตัว 2.9% ในไตรมาสที่ 3 ชะลอตัวลงจากระดับ 4.5% ในไตรมาสที่ 2** เนื่องจากภาคการผลิตที่อ่อนแอ ขณะเดียวกัน ภาคการก่อสร้างเติบโต 3.1% ในไตรมาสที่ 3 ชะลอตัวลงจากการเติบโต 6.2% ในไตรมาสที่ 2 เศรษฐกิจแบบเปิดของสิงคโปร์กำลังเผชิญความเสี่ยงจากกับภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นจากสหรัฐฯ ในข้อจำกัดทางการค้ากับยา และอิเล็กทรอนิกส์

- **กระทรวงการคลังเวียดนามเสนอจัดเก็บภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับธุรกรรมทองคำแท่ง** โดยกำหนดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาไว้ที่ 0.1% ของมูลค่าธุรกรรม ข้อเสนอนี้ยกเว้นทองคำดิบ ทองคำรูปพรรณ และทองคำรูปพรรณ ทองคำแท่งส่วนใหญ่ใช้เพื่อการกักตุนหรือเก็งกำไรระยะสั้น ดังนั้น การจัดเก็บภาษีธุรกรรมเหล่านี้จึงมีความจำเป็นเพื่อเพิ่มความโปร่งใส ยับยั้งการค้าเก็งกำไร และสนับสนุนงบประมาณแผ่นดิน

© Bangkok Bank

# Investment Strategy

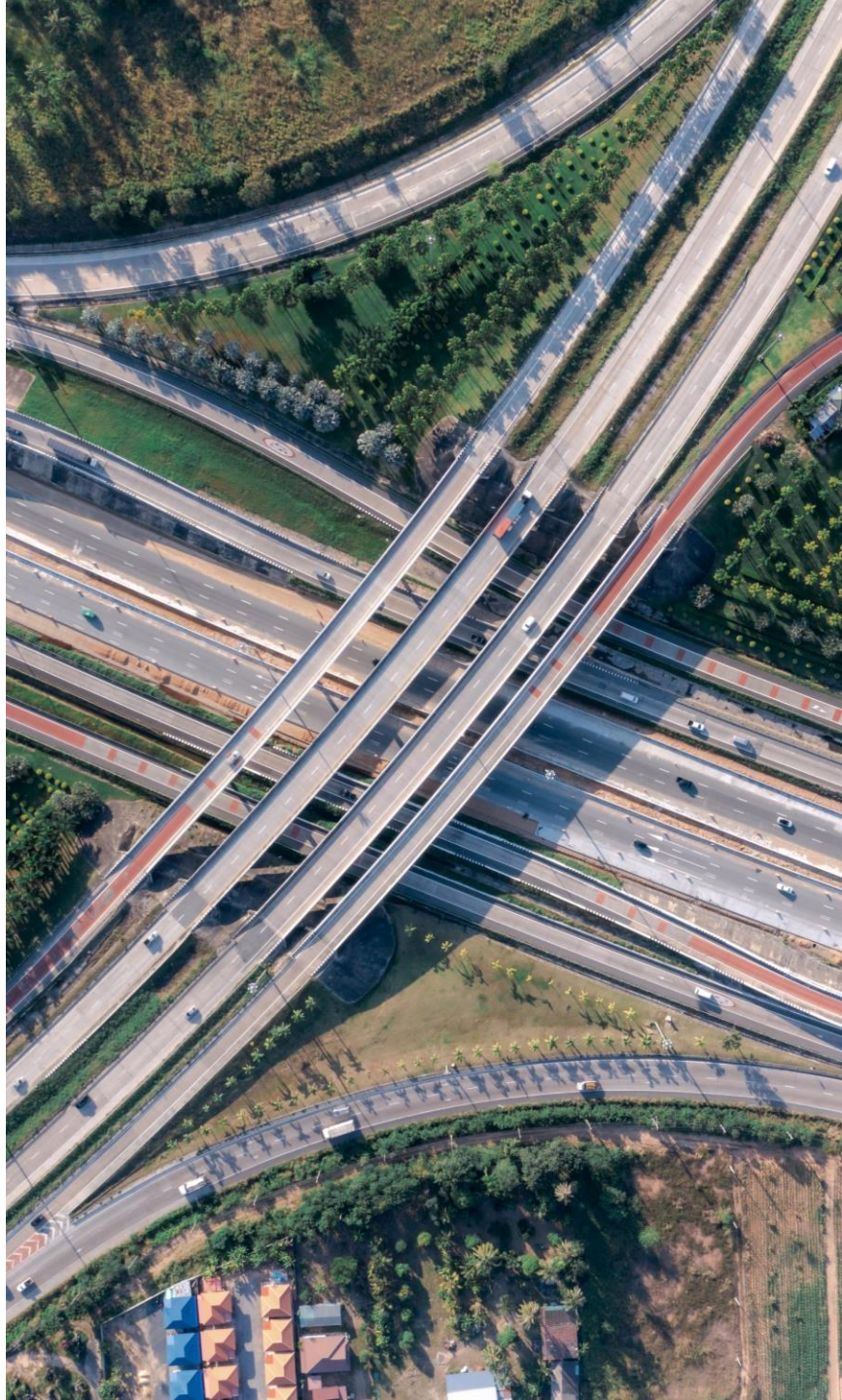
ตลาดหุ้นหลายภูมิภาคผันผวนและปรับตัวลดลงนำโดยตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง หลัง Sentiment ตลาดโดยภาพรวมมีความกังวลเพิ่มสูงขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีนจากประเด็นการจำกัดการส่งออกแร่ Rare Earth ของจีน โดยสหรัฐฯ ตอบโต้โดยการประกาศเพิ่มระดับภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มเติม นอกจากนี้ความเสี่ยงหนี้เสียของ US Reginal Bank และ ผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้โดยภาพรวมเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สร้างความไม่แน่นอนเพิ่มสูงขึ้นในตลาดการเงิน ส่งผลให้สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นแรงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลขส่งออกของจีนออกมาดีกว่าคาดเติบโตที่ +8.3% YoY โดยส่วนใหญ่เติบโตในฝั่งยุโรปและเอเชีย และ ปรับตัวลดลงในสหรัฐฯ ทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ NFIB Small Business Optimism ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยสะท้อนความกังวลเรื่องความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้นของธุรกิจขนาดเล็ก อย่างไรก็ตาม Reginal PMI ของหลายภูมิภาคในสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่สอดคล้องกับวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

นอกจากนี้ผลประกอบการณ์ไตรมาส3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เริ่มทยอยออกมายังคงดีกว่าคาดการณ์โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตามประเด็นด้านคุณภาพสินเชื่อของธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็กยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญหลายตัวของสหรัฐฯ ยังคงถูกเลื่อนการเผยแพร่เนื่องจากปัญหา Government Shutdown ซึ่งยังไม่สามารถหาข้อตกลงร่วมกันได้ระหว่างสองพรรการเมือง โดยปัจจัยนี้ยังคงเป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนควรติดตามใกล้ชิด

ในช่วงสัปดาห์ข้างหน้าปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่ ตัวเลข Flash PMI, ตัวเลขจีดีพีไตรมาส 3 ของประเทศจีน, ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ย., ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ ผลประกอบการณ์ไตรมาส 3/25 ของบริษัทจดทะเบียน

ด้านพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกส่งสัญญาณชะลอตัวแต่ยังคงออกมาดีกว่าคาด โดยตัวเลขเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ยนอกจากนี้ Global Economic & Trade Uncertainty ได้ทยอยปรับตัวลดลง หลังความกังวลผลกระทบภาษีการค้านั้นออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ด้วยปัจจัยข้างต้นเรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด แล มีโอกาสเห็นการปรับขึ้นของตลาดหุ้นที่กระจายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ซึ่งส่งผลให้เรามี Positive Outlook ต่อหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ในสหรัฐฯเพิ่มมากขึ้น



© Bangkok Bank

# Investment Strategy

## US Pro-growth Policies & Economic Recovery

ธนาคารกลางสหรัฐฯ กลับมาลดดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง พร้อมทั้งปรับประมาณการณ์ มุมมองการเติบโตของจีดีพีเพิ่มสูงขึ้นและปรับลดอัตราว่างงานสหรัฐฯ ลงเทียบกับตัวเลขคาดการณ์ก่อนหน้า สอดคล้องกับ ตัวเลขจีดีพีสหรัฐฯ 2Q2025 มีการ Revised up เป็น 3.8% QoQ ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ก่อนหน้าที่ 3.3% และ Fed Atlanta GDP Nowcasting ไตรมาส 3 ปัจจุบันอยู่ในระดับ 3.9% ซึ่งยังคงสูงว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจนั้นยังคงเติบโตได้ดี อย่างไรก็ตามพัฒนาการด้านอัตราเงินเฟ้อ ตลาดแรงงานที่เริ่มคลายตัว และผลประกอบการณ์บริษัทจดทะเบียไตรมาส3/25 ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด

- เทรนด์ของการประยุต์ใช้ AI ในภาคธุรกิจ และ ค่าเงินดอลล่าร์ที่อ่อนค่าในช่วงไตรมาส 2/25 ยังคงสนับสนุนการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนของหุ้นสหรัฐฯ ในอนาคตข้างหน้า อย่างไรก็ตาม Valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว นอกจากนี้ความเสี่ยงการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ และ ตลาดแรงงานที่คลายตัวลงอาจเป็นปัจจัยกดดันให้เกิดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้
- แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology และ Communication services ของสหรัฐฯ อีกทั้งเพิ่มมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดกลาง-เล็กมากขึ้น

## Trade War Risks Overhang and Global Opportunities

นักลงทุนทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายความกังวล หลังจากเห็นความชัดเจนในแง่ของนโยบายการค้าหลังสหรัฐฯได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับประเทศคู่ค้าทั่วโลก สะท้อนจากตัวเลข Economic & Trade Uncertainty Index ที่ทยอยปรับตัวลดลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังคงเห็นความเสี่ยงด้านนโยบายการเก็บภาษีเพิ่มเติมในเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมของสหรัฐฯที่ยังคงมีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยข้างต้นอาจสร้างความผันผวนให้กับการลงทุนในระยะข้างหน้า

- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้นำที่ยังคงอยู่เกณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเม็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นจีน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี จากพัฒนาการของ AI และเม็ดเงินลงทุนของภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น พร้อมทั้งระดับ Valuation ที่เหมาะสม
- แนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยจาก Slightly Underweight กลับมาเป็น Neutral จากมุมมองว่าตลาดรับรู้ข่าวร้ายที่ผ่านมาเป็นที่เรียบร้อย นอกจากนี้ความคาดหวังคณะรัฐบาลใหม่ของคุณอนุทิน ชาญวีรกูล และ การกลับมาอีกครั้งของนโยบาย “คนละครึ่ง” เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า จะช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน พร้อมทั้ง Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

© Bangkok Bank

# Investment Strategy

## Resilience Global Growth with Supportive Global Central Bank

พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกส่งสัญญาณชะลอตัวแต่ยังคงออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่องของหลายประเทศสนับสนุนวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางซึ่งดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 4/24 โดยผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้วยปัจจัยข้างต้นเราคาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงชะลอการเติบโตแต่ไม่เข้าสู่ Recession

- คงคำแนะนำ Slightly Overweight พันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วโดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสูงกว่าประเทศอื่นๆ จากระดับดอกเบี้ยนโยบายยังสูงกว่าประเทศอื่นๆ อีกทั้งตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง คลายความกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามผลกระทบด้านเงินเฟ้อของนโยบายภาษีนำและนโยบายการบริหารจัดการผู้อพยพยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด
- เราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน Emerging Market Government Bond สกุลดอลล่าร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่สภาะ Recession
- คงคำแนะนำ Slightly Overweight USDTHB ซึ่งเรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทดูแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ 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)
- ถือครองทองคำ และ Private asset เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้นและปัจจัย Geopolitical
- Hedge fund ที่ใช้กลยุทธ์ Global Macro จากปัจจัย Macro ที่ผันผวนสูง

© Bangkok Bank

# Asset Class Outlook

| | Asset Class | มุมมอง | เทียบกับครั้งก่อน | Rationale |
|---|---|---|---|---|
| Main Asset Class | Domestic Fixed Income / Cash (THB) | – | ▼ | • ลดน้ำหนักเงินสดลงเป็น Slightly Underweight จากมุมมองเชิงบวกของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลง |
| | Global Fixed Income | + | | • อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และ ธนาคารกลางยังคงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาอีกทั้งพันธบัตรรัฐบาลช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนได้ดี หากเศรษฐกิจมีการชะลอตัวในอนาคตข้างหน้า |
| | Domestic Equity | • | ▲ | • เราแนะนำปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยจาก Slightly Underweight กลับมาเป็น Neutral จากมุมมองว่าตลาดรับรู้ข่าวร้ายที่ผ่านมาเป็นที่เรียบร้อย นอกจากนี้ความคาดหวังคณะรัฐบาลใหม่ของคุณอนุทิน ชาญวีรกูล และ การกลับมาอีกครั้งของนโยบาย “คนละครึ่ง” เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า จะช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน อีกทั้ง Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว |
| | Global Equity | • | | • ภาพรวมเศรษฐกิจหลายภูมิภาคทั่วโลกยังคงเติบโตแบบชะลอตัว เงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ยนอกจากนี้ Global Economic & Trade Uncertainty ได้ทยอยปรับตัวลดลง หลังความกังวลผลกระทบภาษีการค้านั้นออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ด้วยปัจจัยข้างต้นเรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด แล มีโอกาสเห็นการปรับขึ้นของตลาดหุ้นที่กระจายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ซึ่งส่งผลให้เรามี Positive Outlook ต่อหุ้นขนาดกลาง-เล็ก โดยเฉพาะในสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น |
| | Alternative | + | | • Overweight ทองคำ, กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน |
| Fixed Income | Thai Government | – | ▼ | • ลดน้ำหนักพันธบัตรรัฐบาลไทยเป็น Slightly Underweight จากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้าสะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยปีหน้าไปแล้ว เราจึงมองว่าการลดลงต่อของ Yield เริ่มกำจัด |
| | Thai Corporate | • | ▲ | • เราแนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นกู้เอกชนจาก Slightly Underweight กลับมาเป็น Neutral โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Growth Outlook ของประเทศไทยมากขึ้นและความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังค่อนข้างแคบ |
| | US Government | + | | • บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ เฟดมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้าแต่ทิศทางดอกเบี้ยถือว่าคาดการณ์ได้ยากขึ้น เนื่องจากโมเมนตัมทางด้านเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอาจจะลอการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ<br>• US Treasury Inflation Protected Security (TIPS) มีความน่าสนใจในการ Hedge อัตราเงินเฟ้อที่อาจปรับเพิ่มสูงขึ้นสูงกว่าที่คาด และ ปัจจุบัน US Real Yields อยู่ในระดับที่น่าสนใจ |
| | Global ex-US Government | + | | • คงมุมมอง Slightly Overweight ของพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว<br>• อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และ ธนาคารกลางหลายประเทศยังคงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง<br>• ผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นระยะยาว 30 ปีที่ 3.0% มีความน่าสนใจในแง่ของพื้นฐานเศรษฐกิจญี่ปุ่น และ เงินเฟ้อที่อาจปรับตัวลดลงในอนาคตข้างหน้าหากค่าเงินเยนแข็งค่า |
| | EM Government | + | ▲ | • เราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน Emerging Market Government Bond โดยเฉพาะสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่สภาะเศรษฐกิจถดถอย |
| | Global Corporate | – | | • ระดับ Credit spread ปัจจุบันที่ยังคงแคบและมีโอกาสที่ Credit spread จะทยอยปรับกว้างขึ้นเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยเพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในปัจจุบันที่เพิ่มสูงขึ้น |
| CCY | USDTHB | + | | • คงมุมมอง Slightly Overweight ของค่าเงิน USDTHB<br>• เรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทดูแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานและกระแสเงินทุนไหลออก |

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

© Bangkok Bank

# Asset Class Outlook

| | Asset Class | มุมมอง | เทียบกับครั้งก่อน | Rationale |
|---|---|---|---|---|
| Global Equity Region | US | • | | • เทรนด์ของการประยุต์ใช้ AI ในภาคธุรกิจ และ ค่าเงินดอลล่าร์ ที่อ่อนค่าในช่วงไตรมาส 2/25 ยังคงสนับสนุนการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนของหุ้นสหรัฐฯ ในอนาคตข้างหน้า อย่างไรก็ตาม Valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว นอกจากนี้ความเสี่ยงการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ และ ตลาดแรงงานที่คลายตัวลงอาจเป็นปัจจัยกดดันให้เกิดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้<br>• เรายังคงแนะการลงทุนใน Selective Sector ซึ่งได้แก่ Health Care, Financial, Information Technology และ Communication Service อีกทั้งเพิ่มมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดกลาง-เล็กมากขึ้น |
| | EU | + | | • เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้นำที่ยังคงอยู่เกณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเม็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ |
| | Asia Pacific | • | | • แนวโน้มค่าเงินเยนที่ผันผวนต่อเนื่อง และ ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการเงิน ทำให้เรายังคงมุมมองตลาดหุ้นญี่ปุ่นเป็น Neutral |
| | Japan | • | | |
| | Developing Markets | • | | • เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นจีน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี จากพัฒนาการของ AI และเม็ดเงินลงทุนของภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น Valuation ที่เหมาะสม พร้อมทั้ง Sentiment เชิงบวกของนักลงทุนรายย่อยและสถาบัน<br>• อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนยังคงอยู่ในระดับสูงติดตามผลลัพท์ของการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ และผลประกอบการณ์บริษัทจดทะเบียไตรมาส 3/25 |
| | China | + | | |
| | India | • | | |
| | Vietnam | • | | |
| Equity Sector | Defensive | + | | • แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Utilities, Information Technology และ Communication services ของสหรัฐฯ อีกทั้งเพิ่มมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดกลาง-เล็กมากขึ้น |
| | Quality Growth | + | | |
| Thematic | Thematic | • | | • แนะนำเพิ่มน้ำหนักในกลุ่ม Environment จาก Neutral ไปเป็น Slightly Overweight หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปรับลดเม็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งดีมานด์ของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสนับสนุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Sector<br>• 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 ++

© Bangkok Bank

# Asset Class Outlook

| | Asset Class | มุมมอง | เทียบกับครั้งก่อน | Rationale |
|---|---|---|---|---|
| Alternatives | **Thai Property Funds, REITs** | • | | • เศรษฐกิจไทยและการท่องเที่ยวมีความเสี่ยงชะลอตัวจากปัจจัยเฉพาะตัวและผลกระทบของเศรษฐกิจโลกชะลอตัว<br>• อย่างไรก็ตามการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs อีกทั้งการลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ |
| | **Global Property** | • | | • ธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยนโยบายหลังจากคงดอกเบี้ยติดต่อกันนาน 9 เดือน สนับสนุน Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งคาดเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย |
| | **Gold** | + | | • คงคำแนะนำ Slightly Overweight โดยเรามองว่าทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ช่วย Hedge ความไม่แน่นอน เงินเฟ้อ และ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ได้ดี<br>• เทรนด์การทยอยซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลก ประกอบกับความไม่แน่นอนต่างๆจากปัจจัย เช่น นโยบายต่างๆของทรัมป์ สงครามการค้า เป็นต้น จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญให้กับทองคำในระยะกลางถึงยาว |
| | **Hedge Fund*** | ++ | | • ในช่วงที่ตลาดผันผวนและไม่แน่นอนแบบนี้ hedge fund เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากสามารถทนทานต่อความผันผวนของตลาดได้ค่อนข้างดี drawdown น้อย สามารถฟื้นกลับมาได้เร็ว และมีโอกาสสร้างกำไรได้ทุกภาวะตลาด |
| | **Private Equity*** | ++ | | • ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของทรัมป์และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ PE Deal Activity ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม PE 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 ++

© Bangkok Bank

* คำแนะนำสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษตามเกณฑ์นิยามของ ก.ล.ต.

# Disclaimer

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่ได้มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ และได้มีการตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่มิอาจยืนยันความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ไม่ใช่การให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือกองทุนแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น จึงขอให้ผู้ใช้ข้อมูลใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

© Bangkok Bank

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