



8-12 December 2025

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Market Movement



ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,211.2	0.44%	17.75%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยช่วงต้นสัปดาห์ตลาดหุ้นย่อตัวลงจากรายงาน PMI ภาคการผลิตเดือนพ.ย. ปรับตัวลงสู่ระดับ 48.2 ต่ำกว่าที่คาดการณ์จากคำสั่งซื้อที่ลดลงและราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ก่อนที่ตลาดจะทยอยฟื้นตัวหลัง การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ ลดลงสวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวขึ้น ต้นสัปดาห์ตลาดถูกกดดันจากเงินเยนที่แข็งค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของญี่ปุ่นที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังคาซุโอะ อนุเอเดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นส่งสัญญาณว่าอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนนี้ อย่างไรก็ตามตลาดกลับมาฟื้นตัวขึ้น ตลาดตลาดหุ้นโลกภาพรวมในช่วงปลายสัปดาห์ ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวขึ้น นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิตั้งแต่ต้นเดือนโดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ นอกจากนั้นตลาดมีแรงหนุนจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้คลี่คลายลง และคาดว่ารัฐบาลจะเร่งออกมาตราการฟื้นฟูออกมา เป็นปัจจัยหนุนต่อเศรษฐกิจในประเทศ และบรรยากาศลงทุนด้านเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพ.ย. ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 เป็นผลมาจากราคาสินค้าในกลุ่มพลังงานลดลงตามราคาพลังงานตลาดโลก
S&P 500	6,870.4	0.31%	16.81%	
Nasdaq Composite	23,578.1	0.91%	22.10%	
Europe STOXX 600	578.8	0.41%	14.02%	
NIKKEI 225	50,491.9	0.47%	26.56%	
Hang Seng	26,085.1	0.87%	30.04%	
China CSI 300	4,584.5	1.28%	16.51%	
India Sensex	85,712.4	0.01%	9.69%	
Vietnam VN	1,741.3	2.98%	37.46%	
SET Index	1,273.8	1.36%	-9.03%	

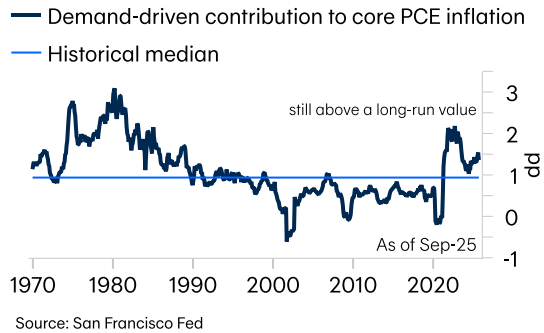
การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,197.8	-0.98%	59.95%	ทองคำ ปรับตัวลง นักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำปรับตัวขึ้นติดต่อกันในช่วงก่อนหน้า ทางด้านกองทุน SPDR ขายทองคำ 1.71 ตัน ขณะที่โลหะมีมูลค่าอื่น อย่างทองแดงและเงินปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ราคาน้ำมัน WTI และ Brent แกว่งในกรอบ หลังจากรัสเซียและสหรัฐฯ ไม่มีความคืบหน้าในการเจรจาข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามในยูเครน ด้านสต็อกของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดกังวลประเด็นน้ำมันล้นตลาด
WTI	60.1	2.61%	-16.23%	
Brent	63.8	0.87%	-14.59%	
Global REITS	3,014.9	-1.54%	7.03%	
SETPREIT	125.5	-0.54%	-3.46%	

ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.14%	12.19	-43.39	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.14% ระหว่างสัปดาห์นักลงทุนติดตามความคืบหน้าในการสรรหาผู้ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งประธาน Fed คนใหม่ ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับลงมาอยู่ที่ระดับ 1.68%
TH 10-YR Yield	1.68%	-2.86	-62.53	

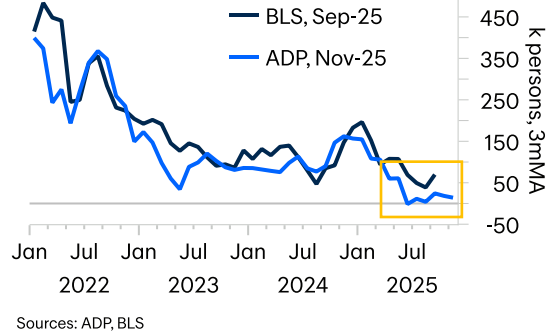
Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

สหรัฐฯ แรงงานอ่อนแรง ตอกย้ำ Fed ลดดอกเบี้ย การผลิตผสมผสาน บริการขยายตัว | ยูโรโซนค้าปลีกทรงตัว ว่างงานเสถียร

เงินเฟ้อ PCE พื้นฐานด้านอุปสงค์สหรัฐยังสูง

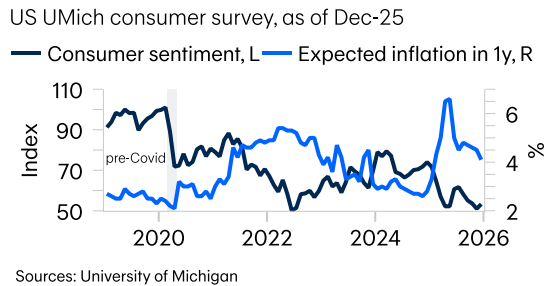


การจ้างงานบริการเอกชนในสหรัฐอาจทรงตัวได้

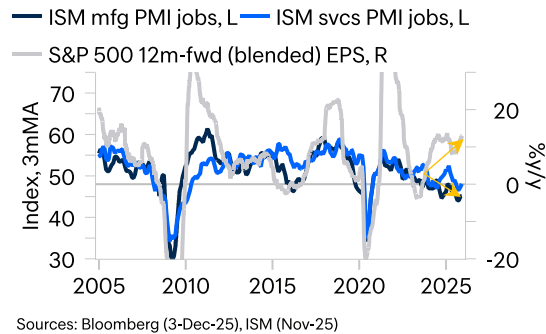


เชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐดีขึ้นแต่ยังต่ำ

คาดการณ์เงินเฟ้อผ่อนลงแต่ยังสูง



K-shape รายได้บริษัท-การจ้างงานสหรัฐ



Global Markets



- **สหรัฐฯ เผชิญตลาดแรงงานอ่อนแรง ข้อมูลการผลิตผสมผสาน บริการยังขยายตัว ภายใต้ภาวะ K-shape** รายได้ส่วนบุคคลเดือน ก.ย. ขยายตัว 0.4% m/m การใช้จ่ายทรงตัว (0.0% m/m) โดยชะลอลงในเชิง y/y ซึ่งรายได้โตเหลือ 2.3% จาก 2.4% และการใช้จ่ายโตเหลือ 2.1% จาก 2.6% ด้านเงินเฟ้อ PCE เดือนเดียวกันทั้งตัวไปและพื้นฐานยังค่อนข้างสูงที่ 2.8% y/y ส่วนหนึ่งยังได้แรงส่งจากฝั่งอุปสงค์ (ภาพบนซ้าย) มีส่วนให้ Fed ไม่เร่งลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป ด้านตลาดแรงงาน รายงาน ADP เดือน พ.ย. ชี้การจ้างงานเอกชนลดลง 32,000 ตำแหน่ง ตอกย้ำการจ้างงานที่อ่อนแรงและเพิ่มความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% เหลือ 3.5-3.75% สัปดาห์นี้ อย่างไรก็ดี การจ้างงานเอกชนภาคบริการยังส่งสัญญาณทรงตัว (ภาพบนขวา) ขณะที่ ISM PMI ภาคผลิตเดือน พ.ย. ยังหดตัว ลดลงสู่ 48.2 จาก 48.7 แต่ข้อมูล S&P Global PMI (52.2) และดัชนีภูมิภาครวมยังบ่งชี้การฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ISM PMI ภาคบริการยังอยู่ในโซนขยายตัวที่ 52.6 แม้คำสั่งซื้อใหม่ชะลอลงมาก (52.9 จาก 56.2) และ S&P Global PMI ชะลอสู่ 54.1 ทั้งนี้ ดัชนีการจ้างงานทั้งภาคผลิตและบริการ (44 และ 48.9) อยู่ต่ำกว่า 50 ต่อเนื่อง ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย University of Michigan เดือน ธ.ค. ขยับขึ้นสู่ 53.3 จาก 51.0 จากความคาดหวังในระยะข้างหน้าที่ดีขึ้น แม้การประเมินสภาวะปัจจุบันแยกลง ขณะที่ผู้บริโภคคาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปี อ่อนลงเล็กน้อยแต่ยังสูงที่ 4.1% (ภาพล่างซ้าย) องค์กรรวมของการใช้จ่ายและรายได้ผู้บริโภคที่ชะลอ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และตลาดแรงงานที่อ่อนแรงลง สะท้อนความเสี่ยงด้าน downside ต่อเศรษฐกิจในลักษณะ K-shape ซึ่งสวนทางกับ EPS ที่ยังค่อนข้างแข็งแกร่ง (ภาพล่างขวา) นำโดยกลุ่ม mega-cap tech พร้อมกับภาพรวมภาคบริการยังช่วยประคองเศรษฐกิจ



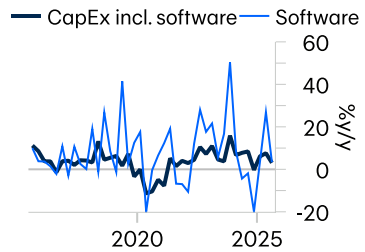
- **ยอดค้าปลีกยุโรปทรงตัวได้ อัตราว่างงานยังคงเสถียร** ยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. ทรงตัวที่ 0% m/m และเร่งขึ้นเป็น 1.5% y/y จาก 1.2% แม้ยังเผชิญแรงกดดันจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำ ด้านตลาดแรงงาน อัตราว่างงานเดือน ต.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 6.4% ต่อเนื่องตั้งแต่เดือน พ.ค. ยังไม่สะท้อนภาวะอ่อนแรงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เงินเฟ้อเดือน พ.ย. ทั่วไปเพิ่มเล็กน้อยสู่ 2.2% y/y จาก 2.1% และพื้นฐานทรงตัวที่ 2.4% y/y แม้อยู่เหนือเป้าหมาย 2% ไม่มาก แต่ยังคงเปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมโดย ECB

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

ญี่ปุ่นลงทุน-บริโภคอ่อนตัว | จีนในประเทศยังซบเซา | อินเดียภาคผลิตชะลอ

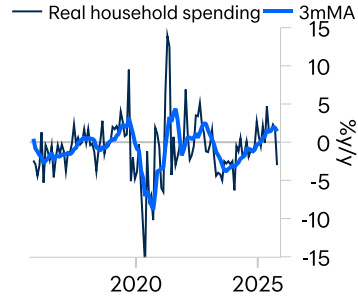
CapEx ญี่ปุ่นชะลอ

ด้านซอฟต์แวร์ยังขยายตัว



Source: MOF, as of 2025 Q3

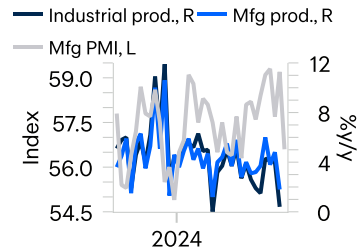
ใช้จ่ายครัวเรือนญี่ปุ่นลดลง



Source: SBJ, as of Oct-25

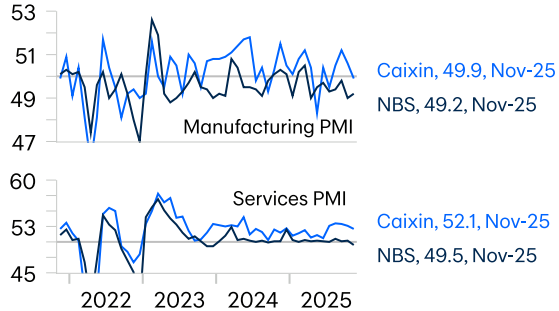
ผลผลิตอุตสาหกรรมอินเดียชะลอ

หลังโตได้ดีราว 4-5%



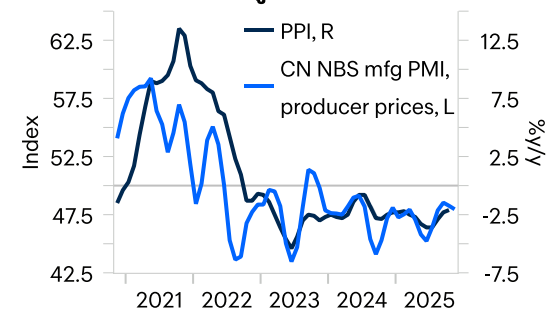
Sources: S&P Global, MoS&PI

PMI จีนใกล้/ต่ำ 50 ยกเว้นบริการ Caixin



Sources: CFPL, S&P Global

PMI จีนตอกย้ำเงินฝืดผู้ผลิต



Sources: NBS, CFPL

Global Markets



- **การลงทุนภาครัฐและการใช้จ่ายผู้บริโภคญี่ปุ่นอ่อนลง** รายจ่ายเพื่อการลงทุนของภาคเอกชนญี่ปุ่นไตรมาส 3 ขยายตัว 2.9% y/y ชะลอลงจาก 7.6% แต่ยังสะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศที่พอประคองได้ โดยแรงขับเคลื่อนยังมาจากการลงทุนด้านซอฟต์แวร์และเทคโนโลยีเพื่อรับมือปัญหาขาดแคลนแรงงาน (ภาพบนซ้าย) ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวอาจกดดันประมาณการ GDP ไตรมาส 3 รอบปรับทบทวนในวันที่ 8 ธ.ค. ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐเดือน ต.ค. หดตัว -3% y/y แยกที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี (ภาพบนกลาง) จากการใช้จ่ายอาหาร บันทึกลง และยานยนต์ที่อ่อนลง ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังสูงแม้เหตุหลักจากฝั่งอุปทาน ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อภาพการฟื้นตัวของภาคบริโภค ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ย. ปรับขึ้นสู่ 37.5 จาก 35.8 อาจช่วยพยุงการใช้จ่ายในระยะถัดไป แม้แนวโน้มการบริโภคโดยรวมยังถูกกดดันจากต้นทุนสูงและรายได้ที่ฟื้นตัวช้า โดยทั้งหมดเป็นปัจจัยสำคัญที่ตลาดจับตาในจังหวะการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ในระยะข้างหน้าเพื่อปรับสมดุลนโยบายการเงิน โดยมีโอกาสสูงที่ BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% สู่ 0.75% ในการประชุมวันที่ 19 ธ.ค. หลังผู้ว่าการออกแถลงการณ์ปูทางชัดเจน ขณะที่ BoJ เว้นการปรับขึ้นตั้งแต่เดือน ม.ค. ที่ผ่านมา



- **จีนภายในประเทศยังไม่ฟื้น แม้มีสัญญาณบวกบางส่วนจากภาคบริการ** ดัชนี PMI ภาคผลิตและบริการเดือน พ.ย. ส่วนใหญ่ทรงตัวใกล้เคียงหรือต่ำกว่า 50 (ภาพล่างซ้าย) สะท้อนกิจกรรมในประเทศที่ยังไม่ฟื้นชัด ภาคการผลิตเผชิญแรงกดดันจากคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานที่หดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต PMI ภาคผลิตต่ำกว่า 50 ต่อเนื่อง ชี้แนวโน้มปัญหาเงินฝืดฝั่งผู้ผลิตยังไม่คลี่คลาย (ภาพล่างขวา) ทั้งนี้ ดัชนี Caixin PMI ภาคบริการยังขยายตัวเหนือ 52 หลายเดือนติดต่อกัน นับเป็นหนึ่งในไม่กี่ปัจจัยเชิงบวกท่ามกลางสัญญาณอุปสงค์ในประเทศที่ยังซบเซา



- **ภาคผลิตอินเดียชะลอ** ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย. ยังคงขยายตัวดีที่ 56.6 แต่ปรับลงจากตัวเลขเบื้องต้น 57.4 ขณะที่รายงานการผลิตทางภาคเดือน ต.ค. อ่อนแรงลง โดยการผลิตรถยนต์อุตสาหกรรมขยายตัวเพียง 0.4% y/y ต่ำสุดในรอบ 14 เดือน จาก 4.0% และผลผลิตอุตสาหกรรมโตเพียง 1.8% y/y จาก 5.6% (ภาพบนขวา) ส่วนหนึ่งเกิดจากจำนวนวันทำงานลดลงในช่วงเทศกาล และผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่อสินค้าอินเดีย ขณะที่การบริโภคในประเทศยังช่วยพยุงบางส่วนจากรายได้ชนบท เงินเฟ้อทั่วไปต่ำ และนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินได้และดอกเบี้ยด้านค่าเงินรูปีอ่อนเป็นประวัติการณ์ ทะลุ 90/USD จากขาดดุลการค้าและเงินทุนไหลออก ความกดดันอาจยืดเยื้อต่อหากยังไม่มีควมคืบหน้าในการเจรจาการค้าสหรัฐ-อินเดีย



ASEAN Markets

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) และดัชนี PMI ของไทยยังบ่งชี้เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ดี



- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของไทยยังบ่งชี้เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ดี โดย ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index) ของไทยปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 50 ในเดือนพฤศจิกายน 2568 จากระดับ 48.7 ในเดือนก่อน โดยความเชื่อมั่นปรับตัวดีขึ้นในด้านการดำเนินงานที่ 51.4 เทียบกับ 51.2 ในเดือนก่อน การผลิตเพิ่มขึ้นที่ 51.6 เทียบกับ 50.2 ในเดือนก่อน การจ้างงานเพิ่มขึ้นที่ 50 เทียบกับ 49.6 ในเดือนก่อน การลงทุนเพิ่มขึ้นที่ 52 เทียบกับ 51.8 ในเดือนก่อน และยอดสั่งซื้อเพิ่มขึ้นที่ 50 เทียบกับ 47.7 ในเดือน **ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตของ S&P Global ของไทย** ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 56.6 ในเดือนตุลาคม มาอยู่ที่ 56.8 ในเดือนพฤศจิกายน นับเป็นการเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 และเป็นการเติบโตที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2566



- ดัชนี PMI ภาคการผลิตมาเลเซียดัชนี เพิ่มขึ้นแตะ 50.1 ในเดือนพฤศจิกายน จาก 49.5 ในเดือนตุลาคม สัญญาณการขยายตัวของกิจกรรมโรงงานครั้งแรกหลังจากที่ลดลงติดต่อกัน 17 เดือน คำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น ขณะที่อุปสงค์จากต่างประเทศลดลง บริษัทต่างๆ ขยายกำลังการผลิต โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น การจ้างงานเติบโตมากที่สุด นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2565 ยุติการลดตำแหน่งงานในช่วงสี่เดือน ด้านอัตราเงินเฟ้อ ต้นทุนปัจจัยการผลิตพุ่งสูงสุดในรอบสี่เดือน ท่ามกลางราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น



- ฟิลิปปินส์ประสบปัญหาการชะลอตัวทางเศรษฐกิจรุนแรงขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 47.4 ในเดือนพฤศจิกายน จาก 50.1 ในเดือนก่อน ส่งสัญญาณการกลับสู่ภาวะหดตัว นับเป็นการลดลงอย่างรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2564 โดยทั้งผลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ลดลงเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการหยุดชะงักของกิจกรรมทางธุรกิจอื่นเนื่องมาจากพายุไต้ฝุ่น นอกจากนี้ ผู้ผลิตยังได้ลดจำนวนพนักงานเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม



- การค้าระหว่างประเทศอินโดนีเซียกลับมาลดลงอีกครั้ง โดยการส่งออกในเดือนตุลาคม ลดลง 2.31% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ระดับ 24.24 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งลดลงอย่างรวดเร็วจากระดับ 11.41% ในเดือนกันยายน การส่งออกน้ำมันและก๊าซธรรมชาติลดลง 33.60% แต่การส่งออกสินค้าที่ไม่ใช่น้ำมันและก๊าซธรรมชาติลดลง 0.51% ด้านการนำเข้าลดลง 1.15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ระดับ 21.84 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการเพิ่มขึ้น 7.17% ในเดือนกันยายน ท่ามกลางกำลังซื้อที่อ่อนแอลง การลดลงนี้ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการนำเข้าน้ำมันและก๊าซที่ลดลง แต่การนำเข้าสินค้าที่ไม่ใช่น้ำมันและก๊าซเพิ่มขึ้น 3.26%



- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสิงคโปร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2 จุด มาอยู่ที่ 50.2 ในเดือนพฤศจิกายน จาก 50.0 ในเดือนตุลาคม สัญญาณการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในภาคการผลิต โดยได้รับแรงหนุนจากภาคอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งคิดเป็นประมาณ 40% ของผลผลิตภาคการผลิตทั้งหมด ดัชนี PMI ภาคอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2 จุด มาอยู่ที่ 50.6 ถือเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเวลาหกเดือน โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเซิร์ฟเวอร์และส่วนประกอบที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่แข็งแกร่ง



- ภาคการผลิตยังคงผลักดันเศรษฐกิจเวียดนาม โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตลดลงมาอยู่ที่ 53.8 ในเดือนพฤศจิกายน จากระดับ 54.5 ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขล่าสุดบ่งชี้ถึงการขยายตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน โดยผลผลิตเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน ท่ามกลางการเติบโตของคำสั่งซื้อใหม่ อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวของทั้งผลผลิตและธุรกิจใหม่ได้ชะลอตัวลง เนื่องจากสภาพอากาศที่เลวร้ายจำกัดกิจกรรมการผลิต สภาพอากาศที่รุนแรงนี้ยังส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและขัดขวางการส่งมอบสินค้า

Investment Strategy

ตลาดหุ้นหลายภูมิภาคผันผวนและให้ผลตอบแทนแบบ Mixed ในหลายภูมิภาค อย่างไรก็ตามตลาดโดยภาพรวมโดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ มีความคลายกังวลมากขึ้นสะท้อนผ่าน Fear and Greed Index ที่ปรับตัวดีขึ้น และ ดัชนีอย่าง VIX Index ปรับลดลงมากกว่า 38% เทียบกับช่วงพีคเมื่อกลางเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา สะท้อนว่านักลงทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงเติบโต และ นโยบายการเงินการคลังที่ยังคงอยู่ในแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจบางส่วนนั้นเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวเพิ่มมากขึ้น เช่นตัวเลข PMI ภาคการผลิตที่ปรับตัวลดลงหลายภูมิภาค และ ดัชนี Employment PMI ของภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯที่ยังคงอยู่ในระดับหดตัวต่อเนื่อง ส่งสัญญาณว่าตลาดแรงงานโดยภาพรวมสหรัฐฯ มีความเปราะบางเพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับตัวเลขการจ้างงานของ ADP Nonfarm Payroll เดือน พ.ย. ที่ออกมา -32,000 ตำแหน่ง ซึ่งน้อยกว่าคาดการณ์ที่ +5,000 ตำแหน่ง และน้อยกว่าตัวเลขเดือนก่อนหน้าที่ +47,000 ตำแหน่ง โดยการจ้างงานที่น้อยลงส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มบริษัทที่มีพนักงานน้อยกว่า 50 คนสะท้อนให้เห็นภาพที่ชัดเจนเพิ่มขึ้นในประเด็นเรื่อง K-Shape Economy ของสหรัฐฯซึ่งได้แก่บริษัทขนาดเล็กได้รับผลกระทบเชิงเศรษฐกิจมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ และ กลุ่มคนรายได้น้อยได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มรายได้ปานกลาง-รายได้สูง โดยปัจจัยดังกล่าวยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามพัฒนาการอย่างใกล้ชิด

ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานประเทศไทยเดือน พ.ย. นั้นออกมาอยู่ที่ -0.49% YoY ซึ่งคิดเป็นการติดลบติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาอาหารและพลังงานที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ด้วยปัจจัยข้างต้น

ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยอาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.25% ในการประชุมช่วงกลางเดือน ธ.ค. นี้

ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่ผลการประชุมดอกเบี้ยนโยบายธนาคารกลางสหรัฐฯ, ตัวเลข NFIB Small Business Optimism, ตัวเลข JOLTS Job Openings, และตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯ

ด้านพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกขยายตัวต่อเนื่อง โดยตัวเลขเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ Global Economic & Trade Uncertainty ได้ทยอยปรับตัวลดลง หลังความกังวลผลกระทบภาษีการค้านั้นออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ด้วยปัจจัยข้างต้นเรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด แะ มีโอกาสเห็นการปรับขึ้นของตลาดหุ้นที่กระจายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลก เป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามตลาดมีความผันผวนมากขึ้นจากความกังวลด้าน “AI Bubble” และระดับ Valuation ที่อยู่สูง และ ตลาดแรงงานสหรัฐฯที่ส่งสัญญาณเปราะบางมากยิ่งขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภครายได้ต่ำจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบ K-Shape Economy ดังนั้นพัฒนาการด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ, ท่าเรือบริษัทจดทะเบียน, พัฒนาการของ AI และ ผลตอบแทนของเบ็ดเงินลงทุนใน AI & Supply Chain ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด





US Pro-growth Policies & Economic Recovery

สหรัฐฯได้มีการยุติ Government Shutdown ซึ่งกินระยะเวลายาวนานกว่า 43 วัน ทำให้เราเริ่มทยอยเห็นตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งโดยภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังคงสัญญาณแบบ Mixed โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ก.ย. 119,000 ตำแหน่ง ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ที่ 53,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามอัตราว่างงานสหรัฐฯ 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
- แนะนำการลงทุนในเฉพาะกลุ่ม 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
- อีกทั้งนโยบายการคลังของญี่ปุ่นเปิดเงินกว่า 17.7 ล้านล้านเยนหรือคิดเป็นกว่า 2.9% ของจีดีพี ญี่ปุ่นนั้นสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น, แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และทำทึของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
- 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 พันธบัตรรัฐบาลไทยจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้าสะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยไปแล้ว 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 เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Global Corporate	—		• ระดับ Credit spread ปัจจุบันที่ยังคงแคบและมีโอกาสที่ Credit spread จะทยอยปรับกว้างขึ้นเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยเพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในปัจจุบันที่เพิ่มสูงขึ้น
CCY	USDTHB	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ของค่าเงิน USDTHB • เรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทถูกแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานและกระแสเงินทุนไหลออก
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



Asset Class		มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Global Equity Region	US	•		• ผลประกอบการไตรมาส3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯโดยภาพรวมยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยดัชนี S&P500 รายได้เติบโต +8.29% YoY และ กำไรสุทธิ +13.10% YoY นอกจากนี้ผู้บริหารหลายบริษัทเทคโนโลยียังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามประเด็นด้านผลตอบแทนเบ็ดเงินลงทุนของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามพัฒนาการใกล้ชิด • แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	+		• เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้หน้าที่ยังคงอยู่เกณฑ์พื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเบ็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		• รายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นไตรมาส 3/25 ยังคงเติบโตได้ดี พร้อมทั้งปัจจัยสนับสนุนด้านนโยบายการคลังของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิชิ อย่างไรก็ตามนโยบายการคลังที่สูงกว่านักลงทุนคาดการณ์ ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ 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 โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายอย่างต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ 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 ++				



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 ซึ่งยังคงส่งผลกระทบด้านลบต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
	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 ++				

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