



17-21 November 2025

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Market Movement



ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,193.3	0.35%	16.01%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสม โดยช่วงต้นสัปดาห์ตลาดได้รับปัจจัยบวกจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อยุติการปิดหน่วยงานของรัฐบาลกลางที่กินเวลานานถึง 43 วัน ก่อนในช่วงปลายสัปดาห์ตลาดหุ้นย่อตัวลงจากความกังวลฟองสบู่ AI โดยมีการหมุนเวียนการลงทุนออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีไปยังหุ้นกลุ่มสุขภาพและกลุ่มการเงินมากขึ้น ตลาดหุ้นยุโรป ปรับตัวขึ้น และทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ปัจจัยหนุนที่สำคัญมาจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มสุขภาพ เช่น Novo Nordisk และสินค้าหรูอย่าง Richemont และ Swatch ด้านผลประกอบการภาพรวมยังคงดีกว่าที่คาดไว้ นอกจากนั้นตลาดยังมีความหวังต่อการลดดอกเบี้ยจากธนาคารกลางอังกฤษ ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลง ช่วงต้นสัปดาห์หุ้นไทยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่การเติบโตต่ำคาด โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นค่าปลีกตามภาวะเศรษฐกิจขุ่นมัวที่กลุ่ม Non-Bank แม้รายงานผลประกอบการของออกมาเติบโตดี แต่เริ่มเห็นแรงขายจาก Sell on fact ที่ออกมาดีตามคาด นักลงทุนติดตามความคืบหน้าโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" เฟส 2 ในระยะถัดไป
S&P 500	6,734.1	0.08%	14.49%	
Nasdaq Composite	22,900.6	-0.45%	18.59%	
Europe STOXX 600	574.8	1.77%	13.24%	
NIKKEI 225	50,376.5	0.20%	26.27%	
Hang Seng	26,572.5	1.26%	32.47%	
China CSI 300	4,628.1	-1.08%	17.62%	
India Sensex	84,562.8	1.62%	8.22%	
Vietnam VN	1,635.5	2.27%	29.10%	
SET Index	1,269.3	-2.58%	-9.35%	

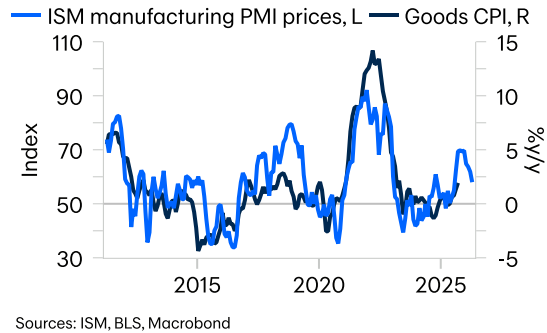
การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,084.1	2.07%	55.61%	ทองคำ ปรับตัวขึ้น โดยในช่วงต้นสัปดาห์ราคาทองคำกลับไปยืนเหนือ \$4,000 หลังข้อมูลการจ้างงานจากภาคเอกชนสะท้อนภาพตลาดแรงงานที่อ่อนแอ ก่อนที่ราคาทองคำจะย่อตัวลงมารับข่าวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่ลดลง ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวขึ้น หลังรัสเซียหยุดส่งออกจากท่าเรือ Novorossiysk เพราะถูกโดรนยูเครนโจมตีสร้างความกังวลเรื่องอุปทานถึงตัว แม้โอเปกคาดปีหน้าจะมีน้ำมันล้นตลาดเล็กน้อย สวนทางกับคาดการณ์เดิม
WTI	60.1	0.57%	-16.22%	
Brent	64.4	1.19%	-13.73%	
Global REITS	3,012.8	-1.05%	6.96%	
SETPREIT	125.4	-0.56%	-3.50%	

ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.15%	5.17	-42.07	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.15% หลังตลาดลดความคาดหวังที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในการประชุมเดือนธ.ค. นี้ ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.78%
TH 10-YR Yield	1.78%	0.31	-52.91	

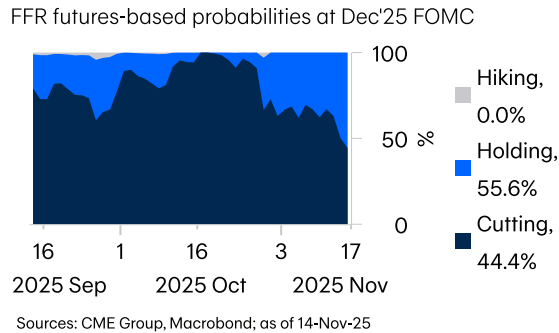
Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

Rare earth สหรัฐ-จีนยังไม่ชัดเจน | ตลาดมอง Fed อาจพักลดดอกเบี้ย | ยูโรโซนยังฟื้นตัว

ISM PMI: ความกังวลราคาสินค้าสหรัฐผ่อนคลาย



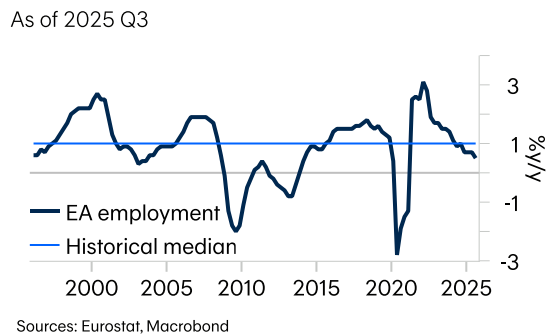
โอกาสลดดอกเบี้ยของ Fed เดือน ธ.ค. ลดต่ำ 50%



การผลิตภาคอุตสาหกรรมยูโรโซนยังทยอยฟื้นตัว



การจ้างงานในยูโรโซนชะลอตัว



Global Markets



- ตลาดลดความกังวลต่อความเสี่ยงการค้าสหรัฐ-จีนลง แต่ความตึงเครียดเชิงโครงสร้างยังคงอยู่ โดยการเจรจา rare earth ใกล้เส้นตายปลาย พ.ย. นี้ แต่จีนยังไม่แสดงรายละเอียดการดำเนินการส่งออกอย่างชัดเจน แม้สหรัฐฯ จะแลกเปลี่ยนด้วยการระงับกฎหมายการควบคุมการส่งออกสินค้าและเทคโนโลยี (BIS Affiliates Rule) เป็นเวลา 1 ปี ถึง พ.ย. ปีหน้า ส่วนความร่วมมือด้านสารตั้งต้นเภสัชภัณฑ์ ยังมีความกังวลเรื่องการบังคับใช้ ขณะที่การนำเข้าตัวเหลืองจากสหรัฐฯ หยุดชะงักเพราะภาษีสูง 13% และต้นทุนที่ต่ำกว่าจากอเมริกาใต้



- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนในสหรัฐฯ ยังทรงตัวได้ เมื่อดูจากข้อมูลทางเลือก เช่น ยอดขายค้าปลีก Redbook รายสัปดาห์ล่าสุดจนถึงช่วงต้นเดือน พ.ย. ขณะที่ CPI เดือน ต.ค. แม้ยังไม่ถูกรายงานเนื่องจากภาวะปิดหน่วยงานของรัฐบาล แต่แบบจำลอง nowcast บ่งชี้เงินเฟ้อราว 3% ขณะที่ ISM PMI สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ผ่อนคลาย แม้ยังมีความกังวลอยู่บ้าง (ภาพบนซ้าย) ด้านผลสำรวจธุรกิจขนาดเล็ก NFIB เดือน ต.ค. พบว่าภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อย และการทำกำไรลดลงเช่นกันแต่ยังมีแนวโน้มสนับสนุน EPS ธุรกิจขนาดย่อม ทั้งนี้ ผู้บริโภคที่ยังใช้จ่ายได้ค่อนข้างดีและเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่า 2% ทำให้ Fed อาจต้องลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยแรงงานอ่อนแอยังเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนให้ดอกเบี้ยปรับลงสู่ระดับใกล้เคียง neutral ประมาณ 3-3.25% ภายในปีหน้า โดยที่ตลาด futures ล่าสุดมองว่า Fed อาจพักการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. (ภาพบนขวา) เหตุจากท่าทีระมัดระวังของสมาชิก FOMC หลายท่าน

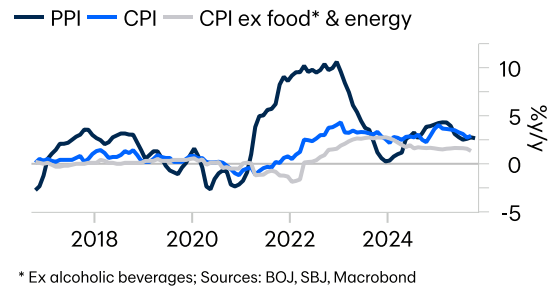


- เศรษฐกิจยูโรโซนยังทยอยฟื้นตัวตามแนวโน้ม โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ย. ขยายตัว 1.2% y/y ขณะที่ดัชนีความคาดหวังเศรษฐกิจ ZEW เดือน พ.ย. ยังอยู่ในแนวทางการฟื้นตัวเช่นกัน (ภาพล่างซ้าย) แม้ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจโดยรวมยังอยู่ในระดับเฉลี่ยระยะยาว การจ้างงานยูโรโซนชะลอตัวเล็กน้อยเหลือ 0.5% y/y ในไตรมาส 3 จาก 0.6% ในไตรมาสก่อน (ภาพล่างขวา) ส่วนเงินเฟ้อ CPI เยอรมนี เดือน ต.ค. ที่ 2.3% y/y ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% ภาพรวมเศรษฐกิจยูโรโซนสอดคล้องกับที่ ECB ใกล้สิ้นสุดการปรับลดดอกเบี้ย สำหรับสหราชอาณาจักร ตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแอ โดยอัตราว่างงานเดือน ก.ย. ที่ 5% เข้าใกล้ระดับช่วงโควิด (5.3%) มากขึ้น เพิ่มโอกาสที่ BoE จะปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือน ธ.ค.

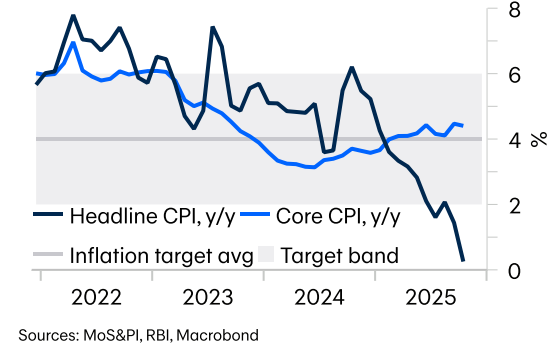
Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

PPI ญี่ปุ่นยังสูง | จีนในประเทศยังอ่อนแรง | CPI อินเดียต่ำเป๋ต่อเนื่อง

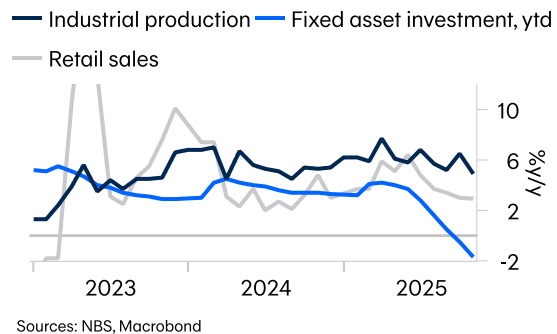
PPI ญี่ปุ่นยังสูง แต่ระดับนี้เมื่อเทียบกับอดีต อาจสอดคล้องกับ CPI ที่อ่อนลง



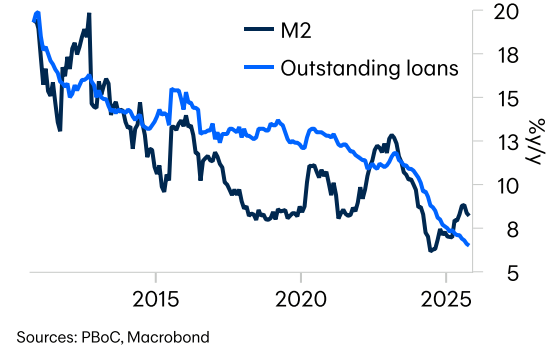
เงินเฟ้อ CPI ทั่วไปอินเดียต่ำกว่าเป้าหมายต่อเนื่อง



กิจกรรมเศรษฐกิจจีนชะลอลง



M2 จีนทยอยฟื้นตัวท่ามกลางสินเชื่อที่ชะลอ



Global Markets



- เงินเฟ้อ PPI ญี่ปุ่นเดือน ต.ค. ขยายตัว 2.7% y/y อ่อนตัวลงเล็กน้อยจาก 2.8% ยังคงสะท้อนความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่ระดับ PPI นี้เมื่อเทียบกับอดีตอาจสอดคล้องกับ CPI ที่อ่อนลง (ภาพบนซ้าย) ขณะที่บางดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐานต่ำกว่า 2% และค่าจ้างที่แท้จริงโตติดลบ ชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้ออาจไม่ต่อเนื่อง ส่งผลให้ BoJ เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวังและไม่เร่งรีบ ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยกดดันเงินเยนด้านอ่อนค่า



- เศรษฐกิจจีนเผชิญความอ่อนแอภายในประเทศต่อเนื่อง โดยการลงทุนสินทรัพย์ถาวรและยอดขายปลีกเดือน ต.ค. ปรับตัวลงเป็น -1.7% และ 2.9% y/y จาก -0.5% และ 3.0% ตามลำดับ ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอเหลือ 4.9% y/y จาก 6.5% (ภาพล่างซ้าย) โดยการผลิตภาคเทคโนโลยีอ่อนตัวลง แต่ทั้งปี (YTD) ยังสนับสนุนมูลค่าและการเติบโตรวมของภาคอุตสาหกรรม ขณะที่อัตราว่างงานเยาวชนอายุ 16–24 ปี (ไม่รวมนักเรียน) เดือน ต.ค. ลดลงเล็กน้อยแต่ยังสูงที่ 17.7% ด้าน M2 เดือน ต.ค. เติบโตขึ้น แต่กิจกรรมสินเชื่อยังชะลอตัวต่อเนื่อง (ภาพล่างขวา) ส่วนหนึ่งสะท้อนปัญหาการส่งผ่านสภาพคล่อง โดยรวมส่งผลให้เศรษฐกิจจีนยังต้องการมาตรการสนับสนุนด้านการคลังที่ชัดเจนและมีประสิทธิภาพ



- เงินเฟ้อ CPI ทั่วไปอินเดียเดือน ต.ค. ขยายตัวเพียง 0.25% ลดลงจาก 1.44% y/y ต่ำกว่าช่วงเป้าหมาย 2–6% อย่างชัดเจน ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานยังขยายตัวเหนือค่าเฉลี่ยเป้าหมาย 4% เล็กน้อย (ภาพบนขวา) ด้านเงินเฟ้อค่าส่ง (WPI) เดือน ต.ค. หดตัว -1.21% y/y แม้ภาพรวมเงินเฟ้ออ่อนตัว แต่กิจกรรมเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ทำให้ RBI มีพื้นที่ไม่มากในการปรับลดดอกเบี้ย



ASEAN Markets

เศรษฐกิจอินโดนีเซียมีสัญญาณบวกจากภาคการบริโภค



- **กระทรวงการคลัง สปท. และภาคสถาบันการเงิน ร่วมกันดำเนินโครงการแก้ปัญหาหนี้เสีย ผ่านกลไกการซื้อหนี้รายย่อยของบริษัทบริหารสินทรัพย์ภายใต้ชื่อ “ปิดหนี้ไว ไม่ต่อได้”** การช่วยเหลือในครั้งนี้ เป็นมาตรการเฉพาะกิจที่จะดำเนินการเพียงครั้งเดียว โดยเน้นหนี้เสียที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งกลุ่มเป้าหมาย คือ ลูกหนี้รายย่อยที่มีภาระหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ทุกประเภทสินเชื่อกับผู้ให้บริการทางการเงินทุกแห่งรวมกันไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย ด้าน **ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index) ในเดือนตุลาคม** ในอีก 3 เดือนข้างหน้าคงอยู่ในเกณฑ์ร้อนแรง ที่ระดับ 135.73 นักลงทุนมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่น รองลงมาคือการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ



- **เศรษฐกิจมาเลเซียถึงผลก้นจากภาคการบริโภคภาคครัวเรือน** โดยยอดขายปลีกในเดือนกันยายน เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แรงตัวขึ้นจาก 5% ในเดือนก่อนหน้า เมื่อพิจารณาเป็นรายเดือน กิจกรรมการค้าปลีกเติบโต 2.4% ในเดือนกันยายน หลังจากเพิ่มขึ้น 0.5% ในเดือนสิงหาคม ด้านอัตราการว่างงานในเดือนกันยายนลดลงเหลือ 3.0% จาก 3.2% เมื่อปีที่แล้ว ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2558



- **การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ (FDI) ในฟิลิปปินส์ในเดือนสิงหาคมลดลง 40.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน** เหลือ 0.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ การลดลงอย่างรวดเร็วนี้ส่วนใหญ่เกิดจากตราสารหนี้ -73.8% ในช่วงแปดเดือนแรกของปี 2568 เงินลงทุนส่วนใหญ่มาจากญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ และเกาหลีใต้ การลงทุนเหล่านี้ส่วนใหญ่มุ่งเป้าไปที่ภาคการผลิตซึ่งมีส่วนมากที่สุด รองลงมาคือการค้าส่งและค้าปลีก รวมถึงอสังหาริมทรัพย์



- **เศรษฐกิจอินโดนีเซียมีสัญญาณบวกจากภาคการบริโภค** โดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้นแตะระดับ 121.2 จาก 115.0 ในเดือนกันยายน ทำให้ยอดขายรถยนต์ใหม่ในเดือนตุลาคมลดลง 4.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เหลือ 74,019 คัน จากการลดลง 15.1% ในเดือนกันยายน ยอดค้าปลีกในเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 3.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แรงตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 3.5% ในเดือนก่อนหน้า สะท้อนถึงมาตรการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องของรัฐบาลเพื่อรักษาความสามารถในการซื้อ ยอดขายยังคงเติบโตสำหรับอาหาร ชิ้นส่วนยานยนต์ เชื้อเพลิง และสินค้าสิ้นทนทางการ



- **ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของสิงคโปร์ในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้นเป็น 510.42 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ จาก 506.83 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ในเดือนกันยายน** โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของทองคำและทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ ปัจจัยดังกล่าวยังคงกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์ยังแข็งค่า เมื่อเทียบกับประเทศอื่นในอาเซียน



- **เวียดนามประกาศจะขึ้นค่าแรงขั้นต่ำกว่า 7% ตั้งแต่ปีหน้า** ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนแรงงานสูงขึ้น ค่าแรงขั้นต่ำใหม่จะอยู่ระหว่าง 3.7 ล้านถึง 5.31 ล้านดอง (141–202 ดอลลาร์สหรัฐ) ต่อเดือน การตัดสินใจนี้จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2569 ด้านอินเดียได้กำหนดภาษีตอบโต้การก่อกวนตลาดสำหรับเหล็กที่ส่งออกจากเวียดนาม ซึ่งเป็นมาตรการที่มุ่งเป้าไปที่การควบคุมการเปลี่ยนแปลงเส้นทางของเหล็กจีนผ่านเวียดนาม โดยกำหนดภาษีตอบโต้การก่อกวนตลาดไว้ที่ 121.55 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน สำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน เป็นระยะเวลาห้าปี

Investment Strategy

ตลาดหุ้นหลายภูมิภาคฟื้นตัวจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามช่วงปลายสัปดาห์หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีมีความผันผวนและโดนเทขายต่อเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับระดับ Valuation และ ผลตอบแทนต่อเม็ดเงินลงทุนของ AI & Infrastructure ทำให้เราเห็นเม็ดเงินลงทุนมีการ Rotate ไปยังกลุ่ม Defensive Sector เช่น HealthCare ซึ่ง Underperform ตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา และ Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ

ด้านพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจเราเห็นตัวเลข NFIB Small Business Optimism ต.ค. ซึ่งเป็นดัชนีตัวแทนของธุรกิจขนาดกลาง-เล็กในสหรัฐฯ ออกมาต่ำคาดและปรับตัวลดลงเล็กน้อยเทียบกับเดือนก่อนหน้านี้ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ออกมาก่อนหน้านี้และปรับตัวลดลง โดยภาคธุรกิจและผู้บริโภคมีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อสภาวะเศรษฐกิจและการจ้างงานในระยะข้างหน้า ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลกระทบจาก Government Shutdown ที่ได้กินระยะเวลากว่า 43 วันในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้สองพรรคการเมืองสหรัฐฯ ได้ข้อตกลงร่วมกันในสัปดาห์ที่ผ่านมาเพื่อยุติสภาวะ Government Shutdown ในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการรัฐสภาอาจจำเป็นต้องใช้เวลาสักระยะหนึ่งก่อนที่จะสามารถดำเนินการได้ตามปกติและกลับมาประกาศตัวเลขเศรษฐกิจได้อีกครั้ง ปัจจัยข้างต้นยังคงเป็นสิ่งที่นักลงทุนยังคงต้องติดตามใกล้ชิด โดยเฉพาะตัวเลขเงินเฟ้อ และการจ้างงาน

การที่การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราการจ้างงาน และ อัตราว่างงาน เกิดความล่าช้าหรือถูกยกเลิกการประกาศไปนั้นส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและก่อให้เกิดความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญในตลาดทุน จากสถานการณ์ดังกล่าวอาจทำให้นโยบายการเงินกลางสหรัฐฯ (Fed) มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจไม่เพียงพอต่อการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบเดือนธันวาคมนี้

ขณะเดียวกันตลาดตราสารหนี้ได้มีการ Repriced แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโดยปรับลดโอกาสที่เฟดจะดำเนินการลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไปลงเหลือเพียงกว่าร้อยละ 50 จากเดิมที่คาดการณ์ไว้เกือบร้อยละ 90 ในช่วงก่อนหน้านี้ การคาดการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปนี้ซึ่งบ่งชี้ถึงแนวโน้มการชะลอตัวของ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาจเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่กระตุ้นให้เกิดแรงเทขายในกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยงตลอดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

ในช่วงสัปดาห์ข้างหน้าปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่ ตัวเลขดัชนี Global Flash PMI, ตัวเลขค่าปลั๊กสหรัฐฯ, ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม, รายละเอียดวาระการประชุมของเฟดในช่วงก่อนหน้านี้ และผลประกอบการของบริษัทเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ของ Nvidia Corp.

ด้านพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกขยายตัวต่อเนื่อง โดยตัวเลขเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ Global Economic & Trade Uncertainty ได้ทยอยปรับตัวลดลง หลังความกังวลผลกระทบภาษีการค้านั้น ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ด้วยปัจจัยข้างต้นเรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด แล มีโอกาสเห็นการปรับขึ้นของตลาดหุ้นที่กระจายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลก เป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามนั้นได้แก่ US Government Shutdown ทำให้เราเห็นความล่าช้าในการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ พัฒนาการด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องสะท้อนจากดัชนีชี้ชี้นำด้านการจ้างงานและการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ทยอยปรับตัวลดลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา





US Pro-growth Policies & Economic Recovery

ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเติบโตต่อเนื่องนำโดยดัชนีชี้นำอย่างตัวเลข PMI ทั้งภาคบริการและการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเทียบกับเดือนก่อนหน้า, Fed Atlanta GDP Nowcasting ไตรมาส 3 ปัจจุบันอยู่ในระดับ 3.9% ซึ่งยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของสหรัฐฯ ซึ่งการเติบโตมาจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลงทุนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Infrastructure ปัจจัยสำคัญที่ยังคงต้องติดตามได้แก่ พัฒนาการตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ และผลกระทบจาก US Government Shutdown ซึ่งส่งผลกระทบต่อคุณภาพและความล่าช้าในการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- ด้านผลประโยชน์การดำเนินงานไตรมาส 3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยภาพรวมยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยบริษัทที่ประกาศผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมา Earning Surprise และ Revenue Surprise เป็นบวกและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ผ่านมา นอกจากนี้ผู้บริหารยังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า
- แนะนำการลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมที่เริ่มลดลงจากความชัดเจนด้านกฎระเบียบ อีกทั้งสวัสดิการด้านสุขภาพของสหรัฐฯ ที่ถูกปรับลดภายใต้นโยบาย One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) ในช่วงก่อนหน้านี้อาจได้รับการแก้ไขในทิศทางที่เป็นบวกกับอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้น
- แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายตัวต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

Trade War Risks Overhang and Global Opportunities

เราเชื่อว่าความไม่แน่นอนในตลาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และผลกระทบจากนโยบายภาษีนั้นออกมาเบ็น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ในตอนแรก อย่างไรก็ตามปัจจัยด้านนโยบายกำแพงภาษีระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้ายังคงสร้างความกังวลให้กับตลาดเป็นระยะๆ และสามารถสร้างความผันผวนให้กับการลงทุนได้ในระยะสั้น

- เรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด อีกทั้งเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในระยะข้างหน้า จากนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลาย และ เปิดเงินลงทุนใน AI Application & Infrastructures ส่งผลให้ **เราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกจาก Neutral เป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า**
- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้นำที่ยังคงอยู่เกณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และเพิ่มเปิดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นจีน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี จากพัฒนาการของ AI และ เปิดเงินลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น พร้อมทั้งระดับ Valuation ที่เหมาะสม



Resilience Global Growth with Supportive Global Central Bank

พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงขยายตัวและออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่องของหลายประเทศสนับสนุนวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางซึ่งดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 4/24 โดยผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้วยปัจจัยข้างต้นเราคาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงเติบโตแบบชะลอตัวแต่ไม่เข้าสู่ Recession

- คงคำแนะนำ Slightly Overweight พันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วโดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสูงกว่าประเทศอื่นๆ จากระดับดอกเบี้ยนโยบายยังสูงกว่าประเทศอื่นๆ อีกทั้งตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ช่วยคลายความกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามผลกระทบด้านเงินเฟ้อของนโยบายภาษีนำเข้าและนโยบายการบริหารจัดการผู้อพยพยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด
- เราคงคำแนะนำ Overweight Emerging Market Government Bond สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการฟื้นตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเรายังคงไม่เข้าสู่ภาวะ Recession
- คงคำแนะนำ Slightly Overweight USDTHB ซึ่งเรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทถูกแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ 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)
- **แนะนำ Take Profit ปรับน้ำหนักทองคำจาก Slightly Overweight สู่ระดับ Neutral** โดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-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	+		• อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และ ธนาคารกลางยังคงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นทั้งพันธบัตรรัฐบาลช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนได้ดี หากเศรษฐกิจมีการชะลอตัวในอนาคตข้างหน้า
	Domestic Equity	•		• นักลงทุนคาดหวังนโยบาย “คนละครึ่ง” อาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า และการแก้รัฐธรรมนูญเพื่อนำไปสู่การเลือกตั้งในระยะข้างหน้าจะช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน อีกทั้ง Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว
	Global Equity	+	▲	• เรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด อีกทั้งเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในระยะข้างหน้า จากนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลาย, เม็ดเงินลงทุนใน AI Application & Infrastructures, และการฟื้นตัวของดัชนีชี้ทางเศรษฐกิจเช่น PMI ส่งผลให้เราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกจาก Neutral เป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามนั้นได้แก่พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญเช่น อัตราว่างงานสหรัฐฯ, อัตราเงินเฟ้อจากผลกระทบของนโยบายภาษี, และความไม่แน่นอนที่เกิดจาก Government Shutdown ทำให้เราเห็น Delay ในการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ
	Alternative	+		• Overweight กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน • แนะนำ Take Profit กองค้ำจากราคาในช่วงที่ผ่านมา ปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคากองค้ำในระยะข้างหน้า
Fixed Income	Thai Government	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight พันธบัตรรัฐบาลไทยจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้านี้สะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยไปแล้ว เราจึงมองว่าการลดลงของ Yield เริ่มจำกัด
	Thai Corporate	•		• คงมุมมอง Neutral หุ้นกู้เอกชนไทยโดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Growth Outlook ของประเทศไทยมากขึ้นและความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังคงค่อนข้างแคบ
	US Government	+		• บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ เฟดมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในระยะข้างหน้าแต่ทิศทางดอกเบี้ยถือว่าคาดการณ์ได้ยากขึ้น เนื่องจากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย และ เศรษฐกิจยังคงขยายตัวต่อเนื่องอาจชะลอการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ • US Treasury Inflation Protected Security (TIPS) มีความน่าสนใจในการ Hedge อัตราเงินเฟ้อที่อาจปรับเพิ่มสูงขึ้นสูงกว่าที่คาด และ ปัจจุบัน US Real Yields อยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Global ex-US Government	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ของพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว • อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และ ธนาคารกลางหลายประเทศยังคงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น • ผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นระยะยาว 30 ปีที่ 3.0% มีความน่าสนใจในแง่ของพื้นฐานเศรษฐกิจญี่ปุ่น และ เงินเฟ้อที่อาจปรับตัวลดลงในอนาคตข้างหน้าหากค่าเงินเยนแข็งค่า
	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 โดยบริษัทที่ประกาศผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมา มี Earning Surprise และ Revenue Surprise เป็นบวกและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ผ่านมา นอกจากนี้ผู้บริหารยังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม Valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว นอกจากนี้ความเสี่ยงการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ และ ตลาดแรงงานที่คลายตัวลงอาจเป็นปัจจัยกดดันให้เกิดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้ • แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	+		• เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้วัดที่ยังคงอยู่เกณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเบ็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		• แนวโน้มค่าเงินเยนที่ผันผวนต่อเนื่อง และ อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังคงอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย สร้างความไม่แน่นอนให้กับด้านนโยบายการเงิน ทำให้เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น อีกทั้งรอติดตามนโยบายเศรษฐกิจของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิชิ ซึ่งเข้ารับตำแหน่งช่วงปลายเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา
	Japan	•		
	Developing Markets	•		
	China	+		
	India	•		• เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นจีน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี จากพัฒนาการของ AI และเบ็ดเงินลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น Valuation ที่เหมาะสม พร้อมทั้ง Sentiment เชิงบวกของนักลงทุนรายย่อยและสถาบัน • อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนยังคงอยู่ในระดับสูงติดตามผลลัพธ์ของการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3/25
	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	•		
	Environment	+		• คมน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปรับลดเบ็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งปริมาณดีของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสนับสนุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Sector
	Health	•		
	Technology	+		• 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
	Lifestyle	•		
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



Alternatives	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
	Thai Property Funds, REITs	•		- เศรษฐกิจไทยและการท่องเที่ยวมีความเสี่ยงชะลอตัวจากปัจจัยเฉพาะตัวและนักท่องเที่ยวที่ออกมาต่ำกว่าคาด - อย่างไรก็ตามการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs อีกทั้งการลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ
	Global Property	•		ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ทยอยปรับลดเข้าสู่กรอบเป้าหมาย สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งคาดเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Gold	•	▼	แนะนำ Take Profit ปรับน้ำหนักทองคำจาก Slightly Overweight สู่ระดับ Neutral โดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคากองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคากองคำในระยะข้างหน้า
	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