



24-28 November 2025

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank





ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,167.7	-2.15%	13.52%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง ตลาดถูกกดดันจากความคาดหวัง การปรับลดดอกเบี้ยที่ลดลง และระบบ Cloudflare ล่มส่งผลกระทบต่อบริการออนไลน์เพิ่มความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพภาคเทคโนโลยี ระหว่างสัปดาห์ตลาดกลับมาฟื้นตัวหลัง หุ้น NVIDIA รายงานงบไตรมาส 3 มีรายได้และกำไรต่อหุ้นสูงกว่าที่คาดการณ์ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวลง ตลาดถูกกดดันจากประเด็นรัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมทำมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้มีโอกาสออกตราสารหนี้เพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการคลังของประเทศ และการที่จีนจะระงับการนำเข้าอาหารทะเลและเตือนการท่องเที่ยวญี่ปุ่น ส่งผลให้เกิดการยกเลิกการเดินทาง ท่ามกลางความขัดแย้งทางการทูตระหว่างสองชาติ ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลง แรงซื้อหลักมาจากนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่อง ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับขึ้นต่อเป็นเดือนที่สองหนุนจากความชัดเจนทางการเมืองและความเชื่อมั่นต่อโครงการคนละครึ่งพลัส ที่จะช่วยฟื้นกำลังซื้อและลดภาระค่าใช้จ่าย ขณะที่เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 โตต่ำกว่าคาดจากการบริโภคและการลงทุนภาครัฐที่หดตัว
S&P 500	6,603.0	-1.95%	12.26%	
Nasdaq Composite	22,273.1	-2.74%	15.34%	
Europe STOXX 600	562.1	-2.21%	10.73%	
NIKKEI 225	48,625.9	-3.48%	21.89%	
Hang Seng	25,220.0	-5.09%	25.72%	
China CSI 300	4,453.6	-3.77%	13.18%	
India Sensex	85,231.9	0.79%	9.08%	
Vietnam VN	1,654.9	1.19%	30.64%	
SET Index	1,254.4	-1.17%	-10.41%	

การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,065.1	-0.46%	54.89%	ทองคำ ปรับตัวลง กดดันจากตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนลดความคาดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวลง โดยต้นสัปดาห์ราคาน้ำมันมีแรงหนุนจาก สหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตร 2 บริษัทผลิตน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซียซึ่งมีเป้าหมายกดดันให้รัสเซียยุติสงครามในยูเครน ก่อนจะปรับตัวลงหลังสต็อกน้ำมันที่กลั่นแล้วเพิ่มขึ้นสะท้อนปริมาณการใช้น้ำมันในสหรัฐฯ ชะลอตัวลง
WTI	58.1	-3.38%	-19.05%	
Brent	62.6	-2.84%	-16.18%	
Global REITS	2,998.1	-0.49%	6.44%	
SETPREIT	126.1	0.57%	-2.95%	

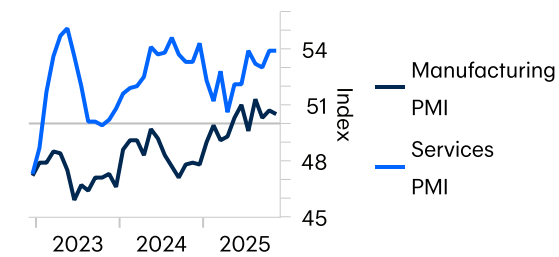
ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.06%	-8.50	-50.57	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 4.06% หลังจากข้อมูลแรงงานของสหรัฐฯ ให้ภาพที่ไม่ชัดเจนเกี่ยวกับภาวะตลาดแรงงาน ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ค่อยๆปรับลงมาอยู่ที่ระดับ 1.71% หลังจากเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 เติบโตต่ำกว่าที่คาด
TH 10-YR Yield	1.71%	-6.33	-59.25	

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

ตลาดแรงงานสหรัฐทรงตัว | ภาคผลิตยุโรปโซนชะลอ แต่บริการยังขยายตัว

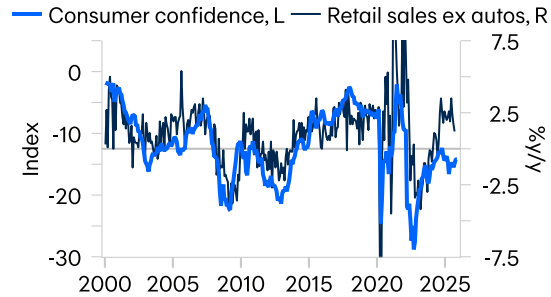
PMI ภาคผลิตและบริการของ G4 ยังเหนือ 50

G4: US, EZ, UK, JP; as of Nov-25



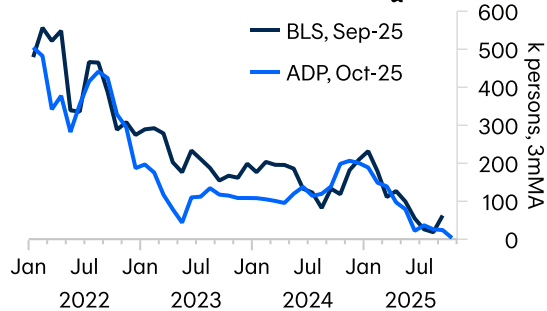
Sources: S&P Global, Macrobond, BCAP, BBL

ผู้บริโภคยุโรปเชื่อมั่นต่ำกว่าปกติ กดดันใช้จ่าย



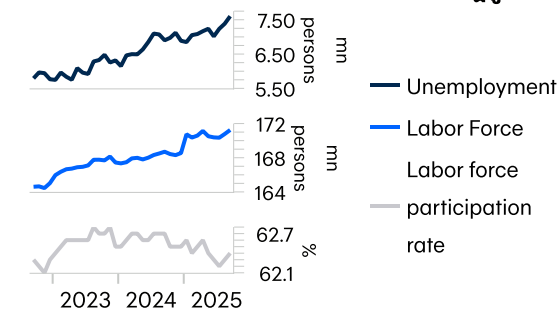
Sources: DG ECFIN, Eurostat, Macrobond

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐปรับตัวขึ้น



Sources: ADP, BLS, Macrobond

อัตราว่างงานและการมีส่วนร่วมแรงงานสหรัฐสูงขึ้น



Sources: BLS, Macrobond

Global Markets



- **ความเสี่ยงการค้าโลกยังมีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น** โดยเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าการขึ้นภาษีจะมีคอนดิเตอร์ของประธานาธิบดีทรัมป์อาจเลื่อนออกไป ส่วนทำเนียบขาวพยายามหลีกเลี่ยงแรงปะทะกับจีนและจำกัดผลกระทบต่อราคาผู้บริโภค พร้อมผ่อนท่าทีต่อมาตรการภาษีบางส่วน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงต่อวัตถุดิบสำคัญและราคาสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ด้าน rare earth แม้ยังไม่ชัดเจน การส่งออกแม่เหล็ก rare earth จากจีนไปสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มสูงสุดในรอบ 9 เดือน ก่อนจีนประกาศระงับมาตรการควบคุมการส่งออก rare earth ชั่วคราว 1 ปี แลกกับสหรัฐฯ ระงับกฎ BIS Affiliates ลดความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานในระยะสั้น ขณะที่ PMI ของกลุ่มประเทศ G4 ยังขยายตัวต่อเนื่อง ภาคผลิตอยู่ที่ 50.5 และภาคบริการที่ 53.9 (ภาพบนซ้าย)



- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทรงตัว ภาคผลิตยังฟื้นตัว ภาคบริการขยายตัว หนุนแนวโน้มลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป** โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นถึง 119,000 ตำแหน่ง ดีกว่าคาด หลังสัญญาณทรงตัวจากรายงาน ADP (ภาพล่างซ้าย) ขณะที่อัตราการว่างงานขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.4% ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนผู้จ้างงานและกำลังแรงงานสะท้อนภาวะตลาดแรงงานที่สมดุลขึ้น (ภาพล่างขวา) ด้านภาคผลิตโดยรวมยังแสดงลักษณะฟื้นตัว โดยเฉพาะจากหลายผลสำเร็จระดับภูมิภาคเดือน พ.ย. แม้ดัชนี S&P Global PMI ภาคผลิตเดือน พ.ย. ลดลงเล็กน้อยสู่ 51.9 จาก 52.5 ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัวได้ดีที่ 55 ภาพรวมยังบ่งชี้การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปสู่ระดับใกล้เคียง neutral ราว 3–3.25% ด้านความน่าจะเป็นดอกเบี้ยนโยบายเดือน ธ.ค. ยังไม่แน่นอน



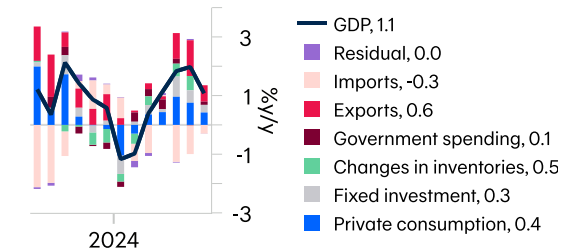
- **ภาคผลิตยุโรปโซนชะลอ แต่ภาคบริการยังขยายตัว ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคกดดันการใช้จ่าย** โดยดัชนี PMI ภาคผลิตเดือน พ.ย. ปรับชะลอและลดลงเล็กน้อยสู่ 49.7 ส่วนภาคบริการยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 53.1 สูงสุดในรอบ 18 เดือน ด้านภาพรวมของเยอรมนีขยายตัวช้าลง (Composite: 52.1 จาก 53.9) ส่วนฝรั่งเศสปรับตัวขึ้น (Composite: 49.9 จาก 47.7) ได้แรงหนุนจากภาคบริการ ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปไม่เปลี่ยนแปลงที่ -14.2 ยังต่ำกว่าระดับปกติระยะยาว (-10.6) ส่งผลให้แรงกดดันต่อการใช้จ่ายภาคครัวเรือนยังคงอยู่ (ภาพบนขวา) ข้อมูลกิจกรรมเศรษฐกิจที่ผสมผสานสอดคล้องกับแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ ECB ที่ใกล้ระดับสิ้นสุดวงจร แม้ยังมีโอกาสอยู่บ้างที่อัตราดอกเบี้ยอาจลดลงเพิ่มเติม

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

ญี่ปุ่นชะลอท่ามกลางมาตรการคลังรอบใหม่ | PBoC คงดอกเบี้ย | อินเดียยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง

GDP ญี่ปุ่นชะลอ ท่ามกลางมาตรการคลังรอบใหม่

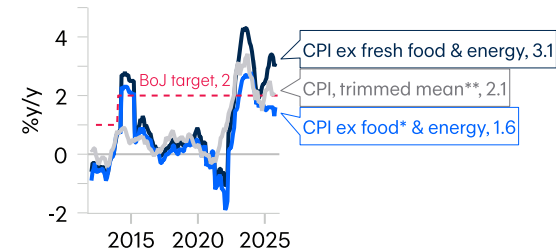
As of 2025 Q3



Sources: CAO, Macrobond, BCAP, BBL

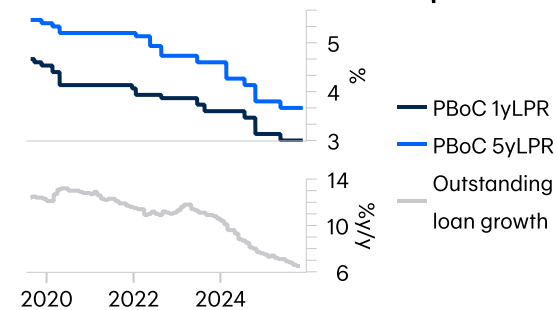
หลายตัวชี้วัดเงินเฟ้อพื้นฐานญี่ปุ่นผสมผสาน

As of Oct-25



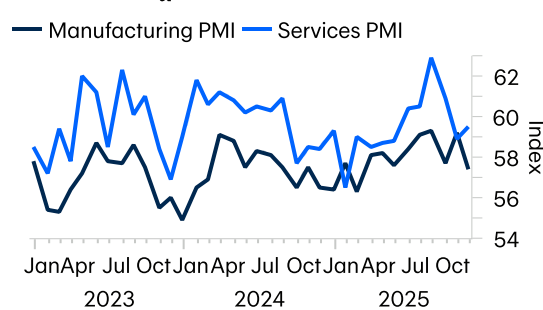
* Ex alcoholic beverages, ** ex upper and lower 10% tails; Sources: SBJ, BOJ

PBoC คงดอกเบี้ย โดยลดดอกเบี้ยไม่หมุนสินเชื่อ



Sources: PBoC, Macrobond

กิจกรรมเศรษฐกิจอินเดียยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง



Sources: S&P Global, RBI, Macrobond

Global Markets



- เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัว เงินเพื่อผสมผสาน** โดย GDP ไตรมาส 3 หดตัว -1.8% q/q (ต่อปี) ต่ำกว่าคาดการณ์ 2.4% หรือชะลอตัวเหลือ 1.1% y/y การชะลอตัวเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ภายใน จากทั้งภาคครัวเรือนและธุรกิจ (ภาพบนซ้าย) โดยรัฐบาลใหม่ของนายกรัฐมนตรีคาอิอิจิมุโตะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรวมมูลค่า 21.3 ล้านล้านเยน โดยเป็นงบประมาณทั่วไป 17.7 ล้านล้านเยน ซึ่งสูงกว่าปีก่อนที่ 13.9 ล้านล้านเยน และสูงกว่าที่บางรายงานที่คาดไว้ประมาณ 10 ล้านล้านเยน เพื่อสนับสนุนการเติบโตผ่านการใช้จ่าย การลดภาษี และการลงทุนในภาคสำคัญ เช่น การต่อเรือและ AI ขณะที่เงินเฟ้อผู้บริโภคยังคงผสมผสาน โดย CPI ทั่วไปและพื้นฐานที่ไม่รวมอาหารสดและพลังงานยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมาย 2% แต่ CPI พื้นฐานที่ไม่รวมทั้งอาหารและพลังงานยังต่ำ 2% ต่อเนื่อง (ภาพบนขวา) ถูกกดดันจากค่าจ้างที่แท้จริงที่ติดลบ ซึ่งจำกัดการขยายตัวของค่าจ้าง สอดรับกับท่าที BoJ ที่เข้มงวดอย่างระมัดระวัง ด้านตลาดการเงิน พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี แตะ 1.8% เผชิญแรงกดดันจากมาตรการการคลังขนาดใหญ่ ส่วนค่าเงินเยนอ่อนตัวต่อดอลลาร์แตะ 155 จากแรงกดดันทั้งด้านการคลังและการพักการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ



- PBoC คงดอกเบี้ย รัฐพิจารณามาตรการกระตุ้นสังหาริมทรัพย์** PBoC คงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง Loan Prime Rate (LPR) ประจำเดือน พ.ย. ที่ 3% สำหรับ 1 ปี และ 3.5% สำหรับ 5 ปี โดยที่การทยอยลดดอกเบี้ยก่อนหน้านี้ยังไม่สามารถช่วยเร่งการขยายตัวของกิจกรรมสินเชื่อได้ (ภาพล่างซ้าย) ด้านนโยบาย รัฐบาลจีนกำลังพิจารณามาตรการใหม่เพื่อฟื้นฟูภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังซบเซาและป้องกันความเสี่ยงต่อระบบการเงิน รวมถึงการให้เงินอุดหนุนสำหรับผู้ซื้อบ้านครั้งแรก การเพิ่มเครดิตภาษีรายได้สำหรับผู้จ้างงาน และการลดต้นทุนการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัย



- อินเดียยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง ภาคผลิตชะลอลงบ้าง ภาคบริการช่วยหนุน** แม้ดัชนี PMI ภาคผลิตเดือน พ.ย. ลดลงสู่ 57.4 จาก 59.2 ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน สะท้อนการชะลอลงแต่ไม่มากนัก ภาคบริการยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 59.5 จาก 58.9 (ภาพล่างขวา) ส่งสัญญาณว่าความต้องการภายในประเทศยังเข้มแข็ง ก่อนรายงาน GDP ไตรมาส 3 ของปีนี้



ASEAN Markets

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ขยายตัว 1.2% จากปีก่อน ชะลอตัวจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐลดลง



- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 เติบโต 1.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวลงจาก 2.8% ในไตรมาสที่ 2 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.6% ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและกิจกรรมการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว และความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบจากภาษีศุลกากรที่สูงขึ้นของสหรัฐฯ การใช้จ่ายภาครัฐลดลง -3.9% เทียบกับ 2.2% ในไตรมาสที่ 2 และการเติบโตของการบริโภคภาคเอกชนยังคงทรงตัวที่ 2.6% ด้านต่างประเทศ การส่งออกขยายตัว 6.9% เทียบกับ 11.2% ในไตรมาสที่ 2 และการนำเข้าขยายตัว 4.6% เทียบกับ 10.9% ในไตรมาสที่ 2 ในช่วงสามไตรมาสแรกของปี เศรษฐกิจขยายตัว 2.4% เมื่อเทียบกับเป็นรายไตรมาส เศรษฐกิจไทยหดตัว 0.6% เทียบกับไตรมาสก่อนหน้า



- การส่งออกของมาเลเซียในเดือนตุลาคมพุ่งขึ้น 15.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่ 148.3 พันล้านริงกิตมาเลเซีย หลังจากเพิ่มขึ้น 12.5% ในเดือนก่อน แม้ว่าการส่งออกไปยังสหรัฐฯ จะลดลงเนื่องจากมาตรการภาษีศุลกากรใหม่ การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 15.7% การส่งออกสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น 20.3% ด้านการนำเข้าของมาเลเซียพุ่งขึ้น 11.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน ที่ 129.33 พันล้านริงกิตมาเลเซียเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 7.2% นับเป็นการเติบโตที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2567



- การโอนเงินสดกลับจากต่างประเทศของฟิลิปปินส์ในเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 3.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 3.12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐจาก 3.01 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนเดียวกันของปีก่อน โดยตั้งแต่เดือนมกราคมถึงกันยายน การโอนเงินกลับขยายตัว 3.2% เป็น 26.03 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากเงินทุนไหลเข้าที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ และซาอุดีอาระเบีย โดยสหรัฐยังคงเป็นแหล่งที่มาสูงสุด คิดเป็น 40.4% ของเงินโอนทั้งหมด รองลงมาคือสิงคโปร์ที่ 7.1%



- ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.75% ในการประชุมนโยบายเดือนพฤศจิกายน อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2565 หลังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสะสม 1.50% นับตั้งแต่เดือนกันยายนปีที่แล้ว การตัดสินใจครั้งนี้สะท้อนมุมมองของธนาคารกลางว่าอัตราเงินเฟ้อในปี 2568-2569 จะยังคงอยู่ในช่วงเป้าหมายที่ 2.5% $\pm$ 1% โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินรูเปียห์ที่มีเสถียรภาพ ปัจจุบัน ธนาคารกลางอินโดนีเซียคาดการณ์ว่า GDP จะเติบโตในช่วง 4.7-5.5%



- การส่งออกที่ไม่ใช้น้ำมันของสิงคโปร์ในเดือนตุลาคม พุ่งขึ้น 22.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 7.0% ในเดือนกันยายน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์พุ่งขึ้น 33.2% หลังจากเพิ่มขึ้น 30.4% ในเดือนกันยายน ขณะเดียวกัน การส่งออกสินค้าที่ไม่ใช่อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น 18.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังจากการเติบโต 0.5% ในเดือนกันยายน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการส่งออกทองคำ และเครื่องจักรเฉพาะทาง



- เลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนาม นายโต เลิม กำลังผลักดันกลยุทธ์“เศรษฐกิจเงิน” เพื่อเปลี่ยนประชากรสูงอายุของเวียดนามให้กลายเป็นสินทรัพย์ทางเศรษฐกิจ โดยมุ่งเน้นไปที่บริการดูแลผู้สูงอายุ สุขภาพดิจิทัล และที่อยู่อาศัยที่เป็นมิตรต่อผู้สูงอายุ “เศรษฐกิจเงิน” หมายถึง ธุรกิจ สินค้า และบริการที่สร้างขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของประชากรสูงอายุ ซึ่งเปลี่ยนการเปลี่ยนแปลงทางประชากรให้กลายเป็นกลไกขับเคลื่อนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

Investment Strategy

ตลาดหุ้นหลายภูมิภาคผันผวนและปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Supply Chain และถึงแม้ผลประกอบการไตรมาส3/25 ของบริษัทชิป AI ยักษ์ใหญ่อย่าง Nvidia Corp จะออกมาดีกว่าคาดการณ์ทั้งรายได้ +62.5% YoY และกำไร +65.3% YoY ประกอบกับผู้บริหารให้มุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจในระยะข้างหน้า แต่นักลงทุนยังคงยังคงเกยหน้าทำกำไรจากความกังวล “AI Bubble” สะท้อนจากจำนวนเบ็ดเงินลงทุนมหาศาล และ ความไม่มั่นใจต่อผลตอบแทนเงินลงทุนในระยะข้างหน้า อีกทั้ง ระดับ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวทำให้นักลงทุนยังคงกังวล และเกยหน้าหุ้นกลุ่มนี้ไปยัง Defensive Sector มากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

ด้านพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ออกมาที่ 119,000 ตำแหน่ง ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ที่ 53,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามอัตราว่างงานสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 4.4% ซึ่งยังคงอยู่ในเกณฑ์การชะลอตัวนอกจากนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯช่วงเดือน ต.ค. คณะกรรมการเฟดหลายรายมีเริ่มมีมุมมองที่แตกต่างกันต่อแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อ และสภาวะของตลาดแรงงานสหรัฐฯ เนื่องจากข้อมูลที่ล่าช้าจาก Government Shutdown ทำให้ตลาดทุนโดยรวมคาดการณ์ว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. นี้ ด้วยโอกาสกว่า 64%

นอกจากนี้สัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนให้ความสนใจกับนโยบายการคลังของญี่ปุ่นที่ประกาศเบ็ดเงินของนโยบายการคลังกว่า 17.7 ล้านล้านเยน ซึ่งเติบโตจากปีก่อนหน้ากว่า +27.3% YoY และคิดเป็นกว่า 2.9% ของจีดีพีญี่ปุ่น โดยเบ็ดเงินตรงส่วนนี้มีจุดประสงค์เพื่อช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชน (11.7 ล้านล้านเยน) ซึ่งได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในช่วงที่ผ่านมา และ อีกส่วนหนึ่งจะนำเงินไปลงทุนสำหรับการลงทุนเชิงกลยุทธ์ และการจัดการวิกฤต โดยเป็นการลงทุนเพื่อสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันด้านเทคโนโลยี, เพิ่มศักยภาพทางทหารและการจัดการแก้ปัญหาภัยธรรมชาติ ด้วยตัวเลขเบ็ดเงินที่มากกว่าตลาดคาดการณ์ส่งผลให้นักลงทุนกังวลต่อวินัยการคลังและกดดันให้บอนด์ยีลด์ระยะยาวของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง และ ค่าเงินเยนอ่อนค่าสู่ระดับ 157 JPY ต่อ 1 USD โดยประเด็นข้างต้นยังคงเป็นปัจจัยที่ยังคงต้องติดตามใกล้ชิด

ในช่วงสัปดาห์ข้างหน้าปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่ ตัวเลขตัวเลขค่าปลีกสหรัฐฯ, ความเชื่อมั่นผู้บริโภค, อัตราเงินเฟ้อ PPI, และดัชนีชี้้นำ Conference Board LEI Index

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





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 และผลกระทบจากนโยบายภาษีนั้นออกมาแย่น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ในตอนแรก 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
- เรากงคำแนะนำ Overweight Emerging Market Government Bond สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการฟื้นตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามผลกระทบของเศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่สภาวะ 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 เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Global Corporate	—		• ระดับ Credit spread ปัจจุบันที่ยังคงแคบและมีโอกาสที่ Credit spread จะทยอยปรับกว้างขึ้นเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยเพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในปัจจุบันที่เพิ่มสูงขึ้น
	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 จากตัวเลขดัชนีชี้บ่งชี้ที่ยังคงอยู่เกณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลายเป็นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเปิดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		• แนวโน้มค่าเงินเยนที่ผันผวนต่อเนื่อง และ อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังคงอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย สร้างความไม่แน่นอนให้กับด้านนโยบายการเงิน ทำให้เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น อีกทั้งรอติดตามนโยบายเศรษฐกิจของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิชิ ซึ่งเข้ารับตำแหน่งช่วงปลายเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา
	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 อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายเป็นของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
Thematic	Thematic	•		• คมน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปรับลดเปิดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งปริมาณดีของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 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 - อย่างไรก็ตามการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs อีกทั้งการลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ
	Global Property	•		ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ทยอยปรับลดเข้าสู่กรอบเป้าหมาย สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งภาคเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Gold	•	▼	แนะนำ Take Profit ปรับน้ำหนักทองคำจาก Slightly Overweight สู่ระดับ Neutral โดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
	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