



February 2026

Monthly House View

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank





Market Review

ตลาดหุ้นโลกทะยานขึ้นในเดือนมกราคม จากแรงส่งของผลประโยชน์การโดดเด่นจากบรรดาบริษัทชั้นนำทั่วโลก ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ขณะเดียวกัน ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากมุมมองเชิงบวกของ IMF ซึ่งประเมินว่าเทคโนโลยี AI จะมีบทบาทสำคัญในการยกระดับประสิทธิภาพและขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะถัดไป ด้านตลาดตราสารหนี้ปรับตัวอ่อนลงหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของประเทศเศรษฐกิจหลักปรับเพิ่มขึ้น ท่ามกลางสัญญาณว่าหลายประเทศเริ่มใช้นโยบายการเงินอย่างระมัดระวังมากขึ้น และความกังวลว่าการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอาจทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้น ส่วนราคากองค่าขยับขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่ จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ทวีความรุนแรง ประกอบกับแรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นท่ามกลางความกังวลภูมิรัฐศาสตร์ **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P 500 ปรับบวก +1.37%** หลังผันผวนระหว่างเดือนจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ตั้งแต่การจับกุมประธานาธิบดีมาดูโร ไปจนถึงการอยู่เก็บภาษียุโรปกรณีกรีนแลนด์ อย่างไรก็ดี ตลาดฟื้นตัวหลังสหรัฐฯ และนาโตตกลงร่วมกันไม่ใช้กำลังทางทหารในกรีนแลนด์ และชะลอการเก็บภาษีใหม่กับยุโรป **ตลาดหุ้นยุโรปปรับขึ้น +3.18%** ทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง หนุนโดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่อนคลาย รวมถึงการใช้จ่ายด้านกลาโหมที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มสุขภาพช่วยหนุนตลาดในภาพรวม **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นแรง +5.93%** ทำสถิติสูงสุดใหม่ระหว่างเดือน โดยบรรยากาศการลงทุนได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า หนุนให้นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นเทคโนโลยี วัสดุ และการเงิน นอกจากนี้ นายกฯ ชานาเอะ ทาคาอิชิ ประกาศยุบสภาและเตรียมเลือกตั้งต้นก.พ. ซึ่งตลาดคาดว่าน่าจะนำไปสู่การปรับขึ้นดอกเบี้ยเศรษฐกิจและการคลังผ่อนคลายมากขึ้น **ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้น +5.24%** จากแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดใหญ่ที่ราคาปรับตัวลงแรงในช่วงก่อนหน้า ทำให้มุมมองเชิงมูลค่าดูน่าสนใจขึ้น ขณะเดียวกันความคาดหวังมาตรการกระตุ้นหลังเลือกตั้งส่งผลให้เริ่มเห็นแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามมีแรงกดดันจากปัจจัยเฉพาะกลุ่ม ในหุ้นการแพทย์ซึ่งถูกกดดันจากความกังวลเรื่องการยกเลิกระบบเหมาจ่ายประกันสุขภาพ และหุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้รับผลลบจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง **ด้านหุ้นในกลุ่ม Thematic** ให้ภาพผสม โดยมุมมองเชิงบวก AI หนุนการลงทุน หุ้นกลุ่ม Technology และ Environment ขณะที่ หุ้นกลุ่ม Lifestyle ปรับตัวลงจากแรงกดดันของความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังซบเซา

ตราสารหนี้สหรัฐฯ (US Treasury) ปรับลดลง -0.09% จากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับเพิ่มขึ้น หลัง GDP Q3/25 ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ยาวตัวต่อ ส่งผลให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยนโยบายโดยเร็วลดน้อยลงไป **ขณะที่ตราสารหนี้ไทยปรับลดลงเล็กน้อย** โดยราคาพันธบัตรรัฐบาลปรับลง -0.09% รับแรงขายพันธบัตรระยะยาว (มากกว่า 10 ปีขึ้นไป) จากการส่งสัญญาณของ ธปท. ที่อาจไม่เร่งลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม **ตราสารหนี้ Thai Corp. ปรับเพิ่มขึ้น 0.10%** จากความต้องการตราสารหนี้ที่มากขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงปลายรอบของวัฏจักรการลดดอกเบี้ย

ราคาน้ำมัน WTI และ BRENT ปรับขึ้น +13.57% และ + 16.17% ตามลำดับจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์หลังสหรัฐฯ เตรียมโจมตีอิหร่านเพิ่มความกังวลด้านอุปทาน ขณะที่ IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลก หนุนแนวโน้มความต้องการพลังงาน **ด้านทองคำปรับขึ้น +13.31%** จากความไม่แน่นอนในวันออกกลางและความไม่แน่นอนในนโยบายการคลังสหรัฐฯ เตรียมซื้อเกาเหกรินแลนด์ส่งผลให้ราคาแตะระดับสูงสุดใหม่เหนือ 5,000 ดอลลาร์/ออนซ์ ส่วน **Global REITs ปรับขึ้น +2.99%** รับความคาดหวังนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและแรงหนุนจากความต้องการ Data Center ขณะที่ **Thai REITs -0.23%** ปรับลงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น แม้กลุ่มอสังหาฯ เทคโนโลยียังคงได้อานิสงส์จากความต้องการ Data Center ในไทยที่เพิ่มขึ้น

Macro Outlook

สภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความไม่แน่นอนแบบ multipolar ที่ดำเนินอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทรงตัวได้และอัตราเงินเฟ้อที่บริหารจัดการได้

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ ยุโรป และจีน รวมถึงความขัดแย้งที่ปะทุขึ้นเป็นระยะและข้อพิพาทด้านนโยบายการค้าที่ยังหาข้อยุติไม่ได้ ยังคงส่งผลให้ภูมิทัศน์เศรษฐกิจโลกแตกแยกและคาดการณ์ได้ยากขึ้น แม้ความเสี่ยงเหล่านี้จะสะท้อนสู่ความผันผวนของตลาดเพียงเล็กน้อยในปัจจุบัน แต่เป็นปัจจัยตอกย้ำความสำคัญของการเลือกลงทุนแบบเน้นคุณภาพ (selectivity) และการกระจายความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพันธบัตรรัฐบาลมีประสิทธิภาพในการป้องกันความเสี่ยงลดลงจาก term premia ที่สูงขึ้นตามปัจจัยทางการคลัง

โมเมนตัมการเติบโตของโลกโดยรวมยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี การฟื้นตัวของภาคการผลิตในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว และการสนับสนุนเชิงนโยบายในภูมิภาคหลัก ด้านอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงเข้าใกล้เป้าหมายของธนาคารกลางมากขึ้น แม้เงินเฟ้อในภาคบริการยังคง sticky ในบางประเทศ ขณะที่การส่งผ่านภาษีนำเข้าเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ พลวัตของเงินเฟ้อถือว่าอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และไม่ใช้ข้อกังวลหลัก

การผ่อนคลายนโยบายการเงินยังดำเนินต่อไปแต่เป็นไปอย่างระมัดระวังและไม่ทั่วถึง โดย Fed และธนาคารกลางหลายแห่งชะลอการลดดอกเบี้ย และมีลักษณะ data dependent ขณะที่นโยบายการคลังยังคงขยายตัวในหลายภูมิภาค ซึ่งช่วยพยุงการเติบโตแต่สร้างแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว โดยเฉพาะในญี่ปุ่น ส่งผลให้บทบาทในการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยของพันธบัตรรัฐบาลลดน้อยลง

สหรัฐฯ แสดงอุปสงค์พื้นฐานที่ขยายตัวได้ หนุนด้วยการลงทุนใน AI และเทคโนโลยี รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการผลิต แต่การเติบโตของรายได้อัตราเร็วเริ่มชะลอตัวลง ตลาดแรงงานอ่อนตัวแม้สัญญาณทรงตัว คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อรักษาภาวะทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เกื้อหนุนต่อเศรษฐกิจโดยรวม

ยูโรโซนยังคงอยู่ในแนวทางการฟื้นตัว โดยมีอัตราเงินเฟ้อใกล้เคียงเป้าหมาย และดอกเบี้ย ECB ใกล้ระดับสิ้นสุดดอกเบี้ยขาลง ขณะที่ BoE มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมเนื่องจากความเสี่ยงด้านการเติบโตเป็นหลัก

การฟื้นตัวของญี่ปุ่นเป็นไปอย่างจำกัด ค่าจ้างที่แท้จริงโตติดลบ อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงเข้าสู่ใกล้เคียงหรือต่ำกว่า 2% ส่งผลให้ BoJ ระวังมากขึ้นในท่าทีเข้มงวดและการดำเนินนโยบายเข้าสู่ระดับปกติ ขณะที่การขยายตัวทางการคลังส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับสูงขึ้น

จีนยังคงเผชิญกับความเปราะบางภายในประเทศจากการบริโภคที่ซบเซาและการหดตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ควบคู่กับภาวะเงินฝืดในภาคผู้ผลิต การลงทุนในเทคโนโลยีที่ขับเคลื่อนโดยนโยบายและการส่งออกช่วยชดเชยได้บ้าง ท่ามกลางมาตรการจัดการกำลังการผลิตส่วนเกิน โดยนโยบายการคลังยังคงเป็นกลไกหลักที่สำคัญ



Investment Outlook

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในเดือนแรกของปี 2026 นำโดยกลุ่มประเทศฝั่งเอเชีย เช่น เกาหลีใต้ หวัน และ ญี่ปุ่น โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งนักลงทุนคาดการณ์ว่าบริษัทในกลุ่มนี้จะได้รับประโยชน์จากเทรนด์การลงทุนใน AI ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ทั่วโลกยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่องในปีนี นอกจากนี้คาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2026 นักวิเคราะห์ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อเนื่อง สะท้อนจาก IMF ได้ปรับคาดการณ์ GDP โลกปี 2026 เติบโต 3.3% YoY ซึ่งเพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 3.1% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายการเงินการคลังที่ผ่อนคลาย และการลงทุนในกลุ่ม Technology และ AI ที่สนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้กำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4/25 ที่ทยอยประกาศออกมา ยังคงเติบโตได้ดีกว่าคาด โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ พร้อมทั้งหลายบริษัทยังคงให้มุมมองเชิงบวกในระยะข้างหน้า ปัจจัยข้างต้นสนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลก และการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเรามองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นแบบ Broadening Out ไปยังหุ้นขนาดกลาง-เล็กเพิ่มมากขึ้นในระยะข้างหน้า ทำให้เรามี Positive Outlook ต่อหุ้นกลุ่มนี้

ด้านผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่ผ่านมามีการทรงตัวหรือปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยส่วนหนึ่งสะท้อนมุมมองว่าการลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางกลุ่มนี้เริ่มจำกัดเนื่องจากเงินเฟ้อปรับตัวลดลงเข้าใกล้กรอบเป้าหมาย ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้ดี อีกทั้ง Term Premium ของบอนด์ยีลด์ระยะยาวที่เพิ่มสูงขึ้นสะท้อนความกังวลจากปัญหาด้านวินัยการคลัง หนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง และ ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งปัจจัยข้างต้นยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อเนื่องในระยะข้างหน้า

ด้านตลาดหุ้นไทยมีการฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมาเกินกว่า 4.0% โดยหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนหลักอาจเป็นเรื่องของ Pre-Election Rally ซึ่งตัวเลขในอดีตส่งสัญญาณสนับสนุนว่าตลาดหุ้นไทยโดยเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงก่อนเลือกตั้งประมาณ 3 สัปดาห์ นอกจากนี้ Valuation ที่อยู่ในระดับต่ำ และ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของไทยที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อาจส่งผ่านไปยังคาดการณ์การเติบโตของ EPS ที่ดีเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า ซึ่งเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามพัฒนาการในอนาคต

ด้านภูมิรัฐศาสตร์เราเห็นความตึงเครียดที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนจากเหตุการณ์ความขัดแย้งของเวเนซุเอลา-สหรัฐฯ และ การที่สหรัฐฯ ประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากทางยุโรปมากขึ้น เพื่อกดดันให้ยุโรปขายเกาะกรีนแลนด์ให้กับทางสหรัฐฯ ด้วยเหตุผลด้านความมั่นคงของชาติ ปัจจัยข้างต้นสะท้อนความเสี่ยงด้าน Multi Polar World และเพิ่มความไม่แน่นอนให้แก่ตลาดเงินตลาดทุนเพิ่มสูงขึ้น สิ่งนี้อาจเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนเห็นมองหา Safe Heaven อย่างทองคำ ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำ All Time High ทะลุ \$5,000 USD/Oz ในช่วงที่ผ่านมา โดยเรายังคงมุมมอง Neutral ต่อทองคำ ถึงแม้ว่าเราจะมี Positive Outlook ต่อทองคำในแง่สินทรัพย์ปลอดภัยที่ช่วงกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน อย่างไรก็ตามราคาทองคำที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นมาอย่างรวดเร็วอาจมีความเสี่ยงโดนเทขายทำกำไรในระยะสั้นในระยะข้างหน้า

Recommendation & Key Convictions

1. Economic Resilience & Policy Tailwinds

- คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่องในระยะข้างหน้า สนับสนุนโดยนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง และ เบ็ดเงินลงทุนใน Technology ช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ พร้อมทั้งประสิทธิภาพการทำงานที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI จะยังคงสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และ กำไรบริษัทจดทะเบียนใน 6-12 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัว และ K-Shape Economy ในภาพของ Consumer ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด
- แนะนำ Slightly Overweight หุ้นทั่วโลก
- แนะนำ Slightly Overweight EM Government Bond
- แนะนำ Slight Overweight หุ้นยุโรป และ หุ้นสหรัฐฯในกลุ่ม Financial และ Small-Cap

2. AI & Productivity

- เราคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน AI และประสิทธิภาพที่เพิ่มสูงขึ้นจากการนำ AI เข้ามาประยุกต์ใช้ในอุตสาหกรรม อีกทั้งเรามองว่าความเสี่ยงด้าน “AI Bubble” นั้นเป็นปัญหาเฉพาะตัวของบริษัทมากกว่าอุตสาหกรรมโดยภาพรวม
- แนะนำ Slightly Overweight ในกลุ่ม Developing Markets โดยเฉพาะกลุ่ม Technology ของประเทศเกาหลีใต้ ไต้หวัน และ จีน
- แนะนำ Slightly Overweight หุ้นสหรัฐฯในกลุ่ม IT และ Communication Service
- คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy

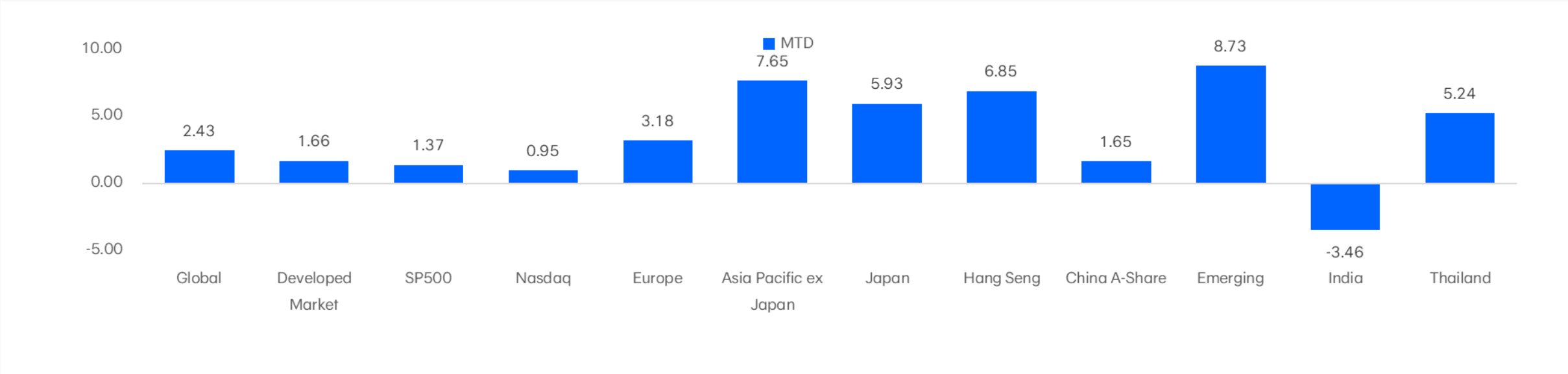
3. Multi Polar World & Diversification

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์, ความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง, และ ระดับ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย เป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจสร้างความผันผวนให้กับพอร์ตการลงทุนได้ในระยะข้างหน้า แนะนำลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-diversified SAA)
- แนะนำ Overweight Alternative Asset เช่น Hedge fund และ Private asset
- แนะนำ Slightly Overweight US Government Bond
- แนะนำ Slightly Overweight หุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่ม Health Care Sector
- แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks

Market Review January 2026

Global Equity

ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวน จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P 500 ปรับขึ้น +1.37% โดยตลอดทั้งเดือนดัชนีแกว่งตัวตามความไม่แน่นอนเชิงนโยบายและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ตั้งแต่สหรัฐฯบุกโจมตียูเครนและจับกุมตัวประธานาธิบดีโคลอส มาดูไร จนไปถึงการปะทุของภัยพิบัติในยุโรป อย่างไรก็ตามตลาดฟื้นตัวขึ้นหลังสหรัฐฯกับนาโต ได้ร่วมกันจัดทำกรอบข้อตกลงโดยยืนยันว่าจะไม่ใช้กำลังทหารเพื่อเข้าควบคุมกรีนแลนด์ และระงับการเก็บภาษีศุลกากรครั้งใหม่กับยุโรป ด้านหุ้นกลุ่มการเงินถูกกดดันจากข้อเสนอกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตไว้ที่ระดับ 10% เป็นเวลา 1 ปี ส่วนการประกาศผลประกอบการเบื้องต้นยังเติบโต สำหรับ Fed คงดอกเบี้ยที่กรอบ 3.50-3.75% ตามตลาดคาดการณ์

ตลาดหุ้นยุโรป ปรับขึ้น +3.18% ดัชนีเคลื่อนไหวทำจุดสูงสุดต่อเนื่องจากแรงหนุนของอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายลงในช่วงก่อนหน้า การใช้จ่ายด้านกลาโหมที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และการถอนคำพูดด้านภาษีจากสหรัฐฯ หลังการพบหารือกับมาร์ค รุดเตอเลขาธิการนาโต ภาพรวมหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อุตสาหกรรม และสุขภาพปรับตัวขึ้นหนุนตลาด ขณะที่หุ้นกลุ่มสินค้าหรูปรับตัวลงหลังทรัมป์ระบุว่าจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าต่อไต้หวันและแซมเปญจากฝรั่งเศสเพิ่มเพื่อกดดันให้ประธานาธิบดีเอ็มมานูเอล มาครง เข้าร่วมโครงการคณะกรรมาธิการสันติภาพ

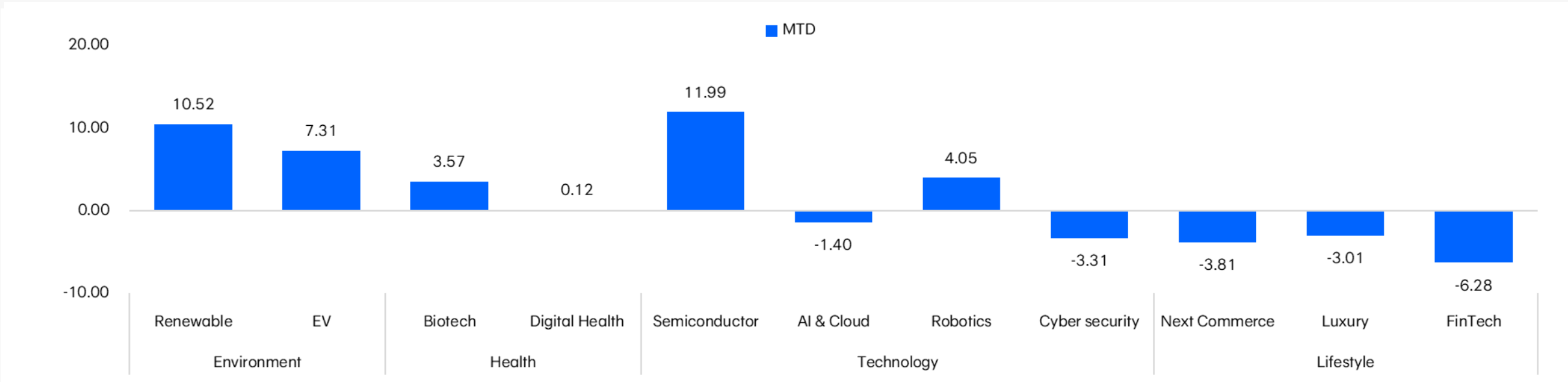
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับขึ้น +5.93% ระหว่างเดือนดัชนีทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี วัสดุ การเงินปรับตัวขึ้นแรงนำตลาด หลังนายกรัฐมนตรี ชินาเอะ ทาคาอิชิ ประกาศยุบสภาผู้แทนราษฎร และกำหนดเลือกตั้งทั่วไปช่วงต้นเดือนก.พ. ตลาดเชื่อว่าหลังการเลือกตั้งรัฐบาลจะเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และนโยบายการคลังผ่อนคลายมากขึ้น ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่นมีมติคงดอกเบี้ยที่ 0.75% ตามตลาดคาด อย่างไรก็ตามช่วงปลายเดือนตลาดหุ้นถูกกดดันจากประเด็นทางการเมืองญี่ปุ่นและสหรัฐฯ กำลังดำเนินการตรวจสอบอัตราแลกเปลี่ยนร่วมกันซึ่งมองว่าอาจนำไปสู่การแทรกแซงเพื่อหยุดการอ่อนค่าของเงินเยน ส่งผลกระทบหุ้นกลุ่มส่งออก

ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น +5.24% สะท้อนแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดใหญ่ หลังดัชนีปรับฐานแรงในปีก่อนหน้าทำให้มุมมองเชิงมูลค่ากลับมาดูน่าสนใจมากขึ้น รวมทั้งความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังเลือกตั้ง นอกจากนั้นกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาช่วยผลักดันให้ดัชนีปรับตัวขึ้น ขณะที่แรงกดดันหุ้นมาจากปัจจัยเฉพาะอย่างหุ้นกลุ่มการแพทย์ถูกกดดันจากความกังวลเรื่องประกันสุขภาพยกเลิกระบบเหมาจ่าย ส่วนหุ้นกลุ่มธนาคาร รายงานผลประกอบการของรายได้ออกเบียสุทธิลดลง ขณะที่คุณภาพสินเชื่อยังมีความส่งผลต้นทุนสำรองสูงขึ้นกดดันกำไรสุทธิในภาพรวม

Market Review January 2026

Thematic

มุมมองเชิงบวก AI หุ่นบรรยาการการลงทุน
หุ้นกลุ่ม Technology และ Environment



Environment หุ้นกลุ่ม Environment ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในเดือน ม.ค. โดยกลุ่ม Renewable +10.52% และ EV & Battery +7.31% โดยการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก และอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหุ้นวัฏจักรที่เช่น Materials, Capital Goods และ Semiconductor Equipment โดยนักลงทุนส่วนใหญ่มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดทุนโดยภาพรวมสะท้อนจากคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ และ กำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดการณ์ขยายตัวต่อเนื่องในระยะข้างหน้าจากนโยบายการเงิน การคลังที่ผ่อนคลาย พร้อมทั้งเปิดเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับ Technology และ AI

Health ปรับเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่ม Biotech & Genomic +3.57% และ Digital Health +0.12% โดยหุ้นกลุ่ม Healthcare ภาพรวมยัง Underperform กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี สะท้อนภาพ Risk-On Sentiment ที่มีการ Rotate ไปยังกลุ่ม Cyclical Growth Stocks เพิ่มมากขึ้น นอกจากนั้นบริษัทในกลุ่ม Healthcare Sector ภาพรวมยังเผชิญกับแรงกดดันจากการที่รัฐบาลภายใต้การนำของทรัมป์เสนอให้คงอัตราเบี้ยรับ (Benchmark rates) สำหรับโครงการ Medicare Advantage ประจำปี 2027 ไว้ในระดับเดิม โดยปรับเพิ่มขึ้นเพียง +0.09% ซึ่งต่ำกว่าระดับ 5% ที่ตลาดคาดการณ์ไว้เป็นอย่างมาก

Technology หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในเดือน ม.ค. นำโดยกลุ่ม Semiconductor +11.99%, Robotics +4.05% ส่วนกลุ่ม AI & Cloud Computing ย่อตัวเล็กน้อย -1.40% โดยผลประกอบการไตรมาส 4/25 ของบริษัท Semiconductor และเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายบริษัทเช่น TSMC, ASML, Meta, และ Microsoft ออกมาดีกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้ยังมีการปรับประมาณการตัวเลขการลงทุนใน AI Capex ที่เพิ่มสูงขึ้นและให้มุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า สะท้อนถึงความมั่นใจของผู้บริหารต่อภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม AI & Supply ในอนาคต

Lifestyle หุ้นกลุ่ม Lifestyle ปรับตัวลงสวนทางตลาดโลกในเดือน ม.ค. นำโดย Fintech -6.28%, Luxury Brands -3.01% และ Next Gen Commerce -3.81% จากแรงกดดันของความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังซบเซา โดยเฉพาะกลุ่ม Fintech ที่เผชิญ Sentiment เชิงลบหลังทรัมป์เสนอคุมเพดานดอกเบี้ยบัตรเครดิตไม่เกิน 10% เป็นเวลาหนึ่งปีซึ่งสร้างความไม่แน่นอนสูงให้กับอุตสาหกรรม และบั่นให้รายได้และกำไรสุทธิของสถาบันการเงินอาจลดลงในอนาคต นักลงทุนจึงจำเป็นต้องติดตามความคืบหน้าของนโยบายนี้อย่างใกล้ชิด



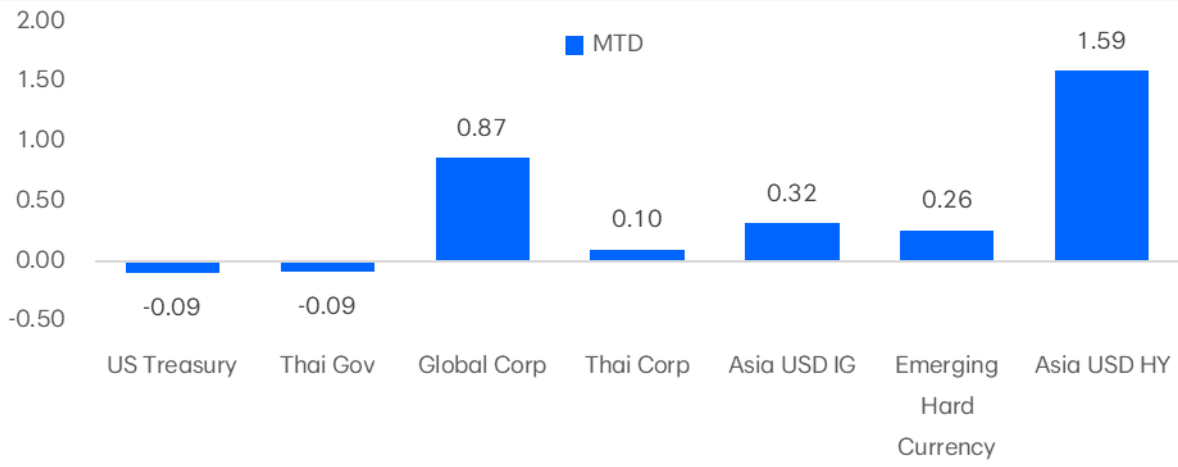
Fixed Income

ราคาตราสารหนี้สหรัฐฯ ปรับลง หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีต่อเนื่อง ขณะที่กลุ่มตราสารหนี้ไทยปรับลงเช่นกัน สอดคล้องกับทิศทางตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น

- **ตราสารหนี้ US Treasury** ปรับลดลง -0.09% จากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับเพิ่มขึ้นภายหลังตัวเลข GDP Q3/25 ออกมาดีกว่าคาดที่ 4.4% และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน พ.ย. 25 ขยายตัว 2.8% ซึ่งยังคงค่อนข้างสูง สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อ ส่งผลให้ความจำเป็นในการเร่งลดดอกเบี้ยนโยบายมีน้อยลง นอกจากนี้แนวโน้มนโยบายการเงินแบบชาดดุลของญี่ปุ่นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่มาพร้อมกับการเลือกตั้งนั้นสร้างความกังวลด้านเสถียรภาพการคลังของญี่ปุ่น

ในระยะข้างหน้า ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นจึงปรับขึ้นอย่างรวดเร็วและส่งผลกระทบต่อเงินให้ผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม

- **ตราสารหนี้ Thai Gov.** ปรับลง -0.09% จากแรงขายโดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว (มากกว่า 10 ปีขึ้นไป) จากการส่งสัญญาณของ ธปท. ที่อาจไม่เร่งลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ตราสารหนี้ **Thai Corp.** ปรับเพิ่มขึ้น +0.10% จากความต้องการตราสารหนี้ที่มากขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงปลายรอบของวัฏจักรการลดดอกเบี้ย
- **ตราสารหนี้ Asia USD HY และ Emerging Hard Currency** ปรับเพิ่มขึ้น +1.59% และ +0.26% ตามลำดับ โดยหลักมาจาก Credit Spread ที่ยังคงปรับแคบลงต่อเนื่อง



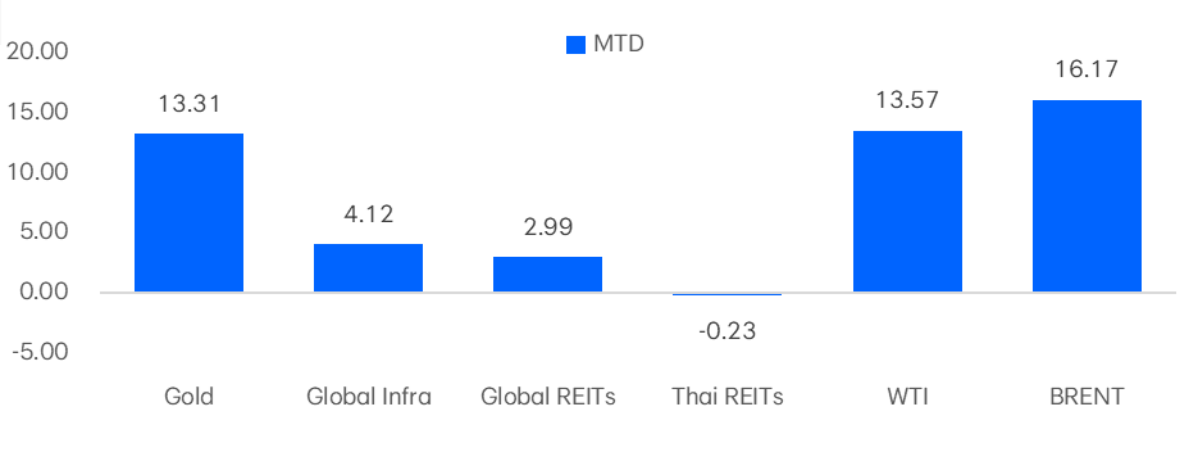
Alternatives

ราคาน้ำมัน-ทองคำพุ่ง รับความกังวลภูมิรัฐศาสตร์ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลผันผวนกดดัน Thai REITs

- **ราคาน้ำมัน WTI และ BRENT** ปรับขึ้น +13.57% และ +16.17% จากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ส่งผลให้ราคาน้ำมันผันผวน หลังสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเตือนอิหร่านเกี่ยวกับกองเรือรบเพื่อข่มขู่หากมีการสังหารผู้ประท้วง หรือกลับมาเริ่มโครงการนิวเคลียร์ ส่งผลให้มีความกังวลด้านอุปทาน แม้ว่าประเด็นการใช้กำลังการยึดดินแดนคล้ายลง ขณะเดียวกัน IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้นขึ้น ซึ่งหนุนความต้องการใช้พลังงานอาจสูงขึ้นตาม
- **ทองคำ** ปรับขึ้น +13.31% หนุนจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทั้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง และความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับข้อตกลงการยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังยืดเยื้อ รวมถึง

ความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษีที่ยังดำเนินอยู่ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลให้ระหว่างเดือนราคาทำจุดสูงสุดใหม่เหนือระดับ 5,000 ดอลลาร์/ออนซ์

- **Global REITs** ปรับขึ้น +2.99% ท่ามกลางความคาดหวังต่อกิจกรรมนโยบายการเงินโลกที่ผ่อนคลาย โดยราคาอสังหาริมทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยียังสูงขึ้นจากความต้องการด้านโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและ Data Center เพื่อรองรับเทคโนโลยี AI ขณะที่ **Thai REITs** ปรับลง -0.23% หลังผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีปรับขึ้นทำให้ส่วนต่างของระหว่างกลุ่ม REITs และพันธบัตรลดลง ส่งผลให้เกิดแรงขายในภาพรวม อย่างไรก็ตาม อสังหาริมทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี ยังมีแรงหนุนจาก Mega Trend และมุมมองเชิงบวกจากความต้องการใช้บริการ Data Center ในไทยที่สูงขึ้น



Key Investment Themes



Economic Resilience & Policy Tailwind

คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่องในระยะข้างหน้า สนับสนุนโดยนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง และ เปิดเงินลงทุนใน Technology และ AI จะยังคงสนับสนุน เศรษฐกิจโลก และ กำไรบริษัทจดทะเบียนใน 6-12 เดือนข้างหน้า

- ✓ **Slightly Overweight หุ้นทั่วโลก** สอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจระยะข้างหน้า
- ✓ **Slightly Overweight EM Government Bond สกุลเงินสหรัฐ** ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการฟื้นตัวขึ้นของหนี้มีแนวโน้มลดลงจากเศรษฐกิจของประเทศเกิดใหม่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากวัฏจักรการลดดอกเบี้ย
- ✓ **Slightly Overweight หุ้นยุโรป และหุ้นสหรัฐในกลุ่ม Financial และ Small-Cap** ซึ่งได้ประโยชน์จากวัฏจักรการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ Equity Broadening Out Theme



AI & Productivity

คงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน AI และประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นจากการนำ AI เข้ามาประยุกต์ใช้ในอุตสาหกรรม อีกทั้งเรามองว่าความเสี่ยงด้าน “AI Bubble” นั้นเป็นปัญหาเฉพาะตัวของบริษัทมากกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม

- ✓ **Slightly Overweight ในกลุ่ม Developing Markets โดยเฉพาะ เกาหลีใต้ ไต้หวัน และจีน โดยเฉพาะกลุ่ม Technology** จากปัจจัยสนับสนุนด้านเปิดเงินลงทุนใน AI และ Attractive Valuation
- ✓ **Slightly Overweight หุ้นสหรัฐในกลุ่ม IT และ Communication Service** จากการเติบโตของรายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระดับสูง และได้ประโยชน์จากเทรนด์ของ AI Adoption & Investment
- ✓ **คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy** ซึ่งจะได้รับประโยชน์จาก Demand พลังงานที่สูงขึ้นจาก AI และวัฏจักรการลดดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกสนับสนุนหุ้นในกลุ่ม Cyclical Growth Sector



Multi Polar World & Diversification

ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความไม่แน่นอนที่สูง และระดับ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเป็นปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวน

- ✓ **แนะนำลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-Diversified SAA)**
- ✓ **Overweight Alternative Asset เช่น Hedge fund และ Private asset** เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้น
- ✓ **Slightly Overweight US Government Bond** เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในกรณีที่เศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าที่คาด
- ✓ **Slightly Overweight หุ้นสหรัฐ กลุ่ม Health Care Sector** จาก Defensive Sector เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยง
- ✓ **แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks** โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุน

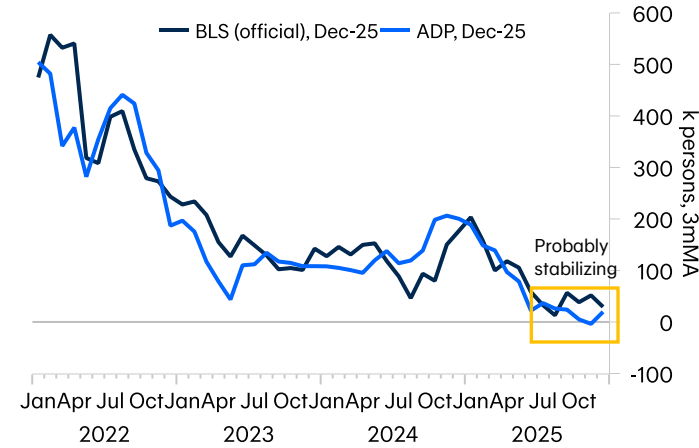
Key Investment Outlook

Cautious optimism — เศรษฐกิจโลก resilient ความเสี่ยงแรงงานมีสัญญาณทรงตัว

- เศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯ ยังคง resilient โดยความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่ภาวะแรงงาน ซึ่งข้อมูลล่าสุดยังสะท้อนการทรงตัวมากกว่าการหดตัว (ภาพบนซ้าย) ช่วยจำกัดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย
- คำสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐานและความคาดหวังด้านการลงทุน (capex) ของสหรัฐฯ ททยอยปรับดีขึ้น จากแรงส่งด้าน AI และเทคโนโลยี (ภาพบนขวา)
- ผลผลิตภาพแรงงานสหรัฐฯ (ภาพล่างซ้าย) ปรับดีขึ้นแม้การจ้างงานชะลอลง ช่วยพยุงการเติบโตของเศรษฐกิจและการทำกำไรอย่างไรก็ตาม ความยั่งยืนของผลิตภาพที่ขับเคลื่อนโดย AI/เทคโนโลยียังต้องถูกติดตามอย่างใกล้ชิด
- การคาดการณ์การเติบโตของ EPS หุ่นโลกในปี 2026–27 ถูกปรับเพิ่มต่อเนื่อง (ภาพล่างขวา) ยังสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง แม้ระดับ valuation ยังคงค่อนข้างสูง
- ปัจจัยโดยรวมสอดคล้องกับมุมมอง **cautious optimism** พร้อม **slightly positive ต่อหุ้นโลก** แม้เผชิญความอ่อนไหวต่อข้อมูลเศรษฐกิจและผลประกอบการหากแยกกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐมีสัญญาณทรงตัวมากกว่าหดตัว

US private nonfarm payrolls, monthly chg

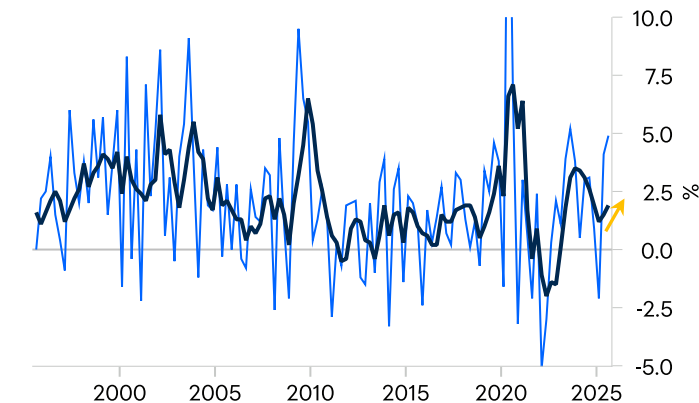


Sources: ADP, BLS, Bangkok Bank

ผลิตภาพแรงงานสหรัฐปรับดีขึ้น

As of 2025 Q3

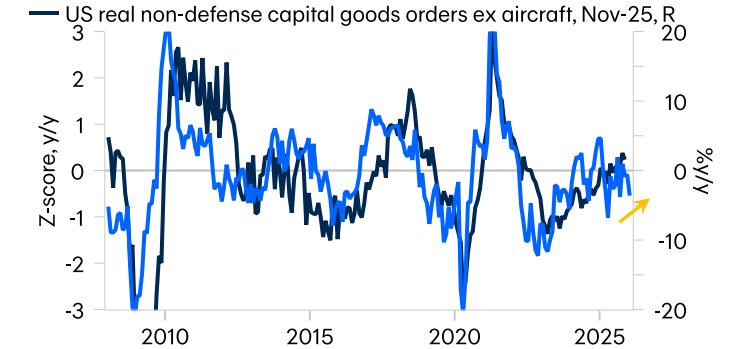
— y/y — q/q, annualized



Sources: BLS, Bangkok Bank

คำสั่งซื้อสินค้าทุนสหรัฐอยู่ในช่วงขยายตัวควบคู่กับความคาดหวัง capex

— US capex expectations*, Jan-26, L

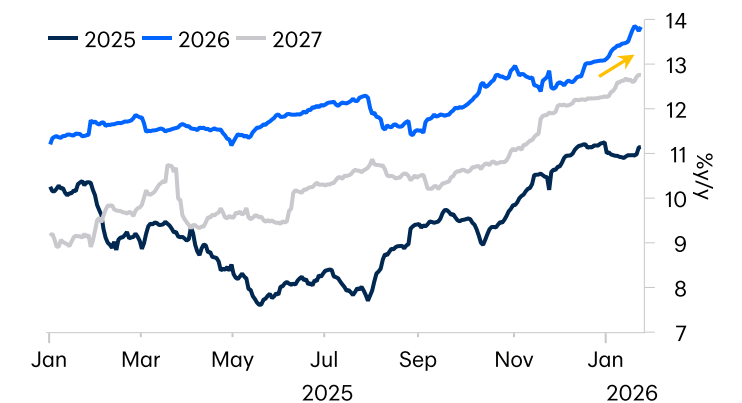


* Equally weighted z-score, incl. only available data, using regional Fed surveys: Chgo., DA, KC, NY, PH, RI; latest (Jan-26): 6/6 available; Sources: TCB, Chicago Fed, Dallas Fed, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Richmond Fed, Bangkok Bank

ประมาณการการเติบโตของ EPS หุ่นโลกปี 2026–27

ถูกปรับเพิ่มต่อเนื่อง

Annual ACWI EPS growth est., as of 23-Jan-26



Source: Bloomberg, Bangkok Bank

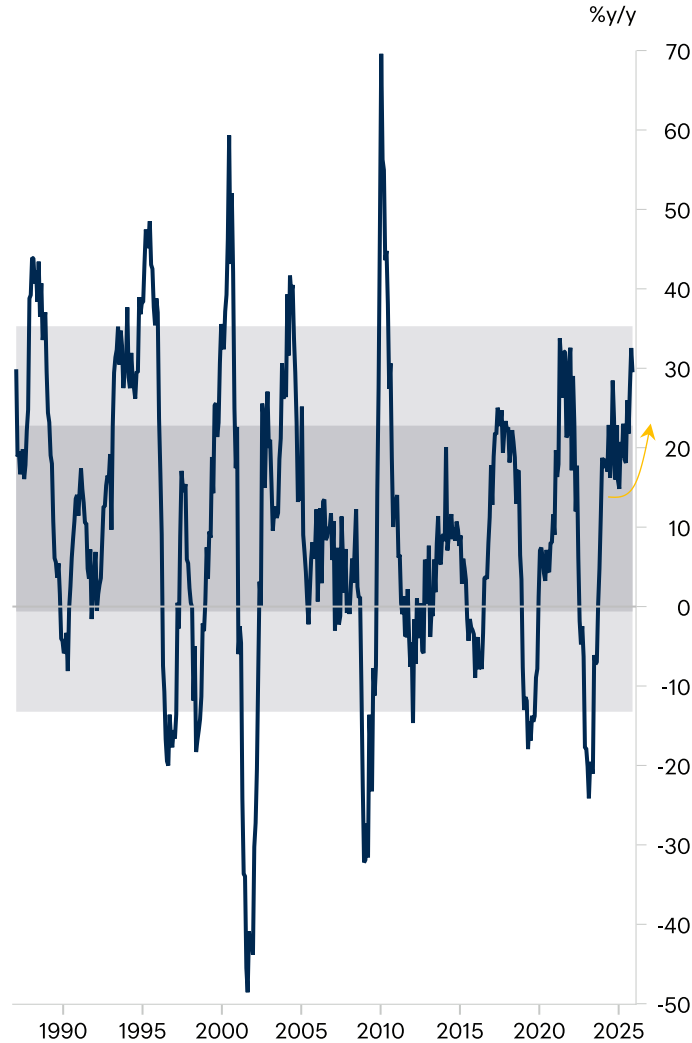
Key Investment Outlook

Tech ขยายวงกว้าง — วัฏจักรขาขึ้นต่อเนื่อง สนับสนุนการลงทุนเทคโนโลยีเอเชีย

- วัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์โลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อ (ภาพซ้าย) จากยอดขายที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การกระตุกตัวในซิประดับสูงและความอ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจอาจจำกัด upside เพิ่มเติม
- การเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนของ capex ของผู้ให้บริการ cloud ในสหรัฐฯ และจีน นำโดยแพลตฟอร์มรายใหญ่ (ภาพขวา) หนุนอุปสงค์ด้านฮาร์ดแวร์และโครงสร้างพื้นฐาน และเอื้อต่อห่วงโซ่อุปทานใน EM เอเชียโดยเฉพาะเกาหลีใต้ ไต้หวัน และจีน แม้ยังเผชิญความไม่แน่นอนด้านนโยบายและการแข่งขัน
- โดยสรุป **ธีมเทคโนโลยีกำลังขยายวงกว้าง** ช่วยเสริมทิศทางเชิงบวกแต่ selective และระมัดระวัง โดยสนับสนุนมุมมอง **slightly positive** ต่อหุ้นเทคโนโลยีใน EM เอเชีย

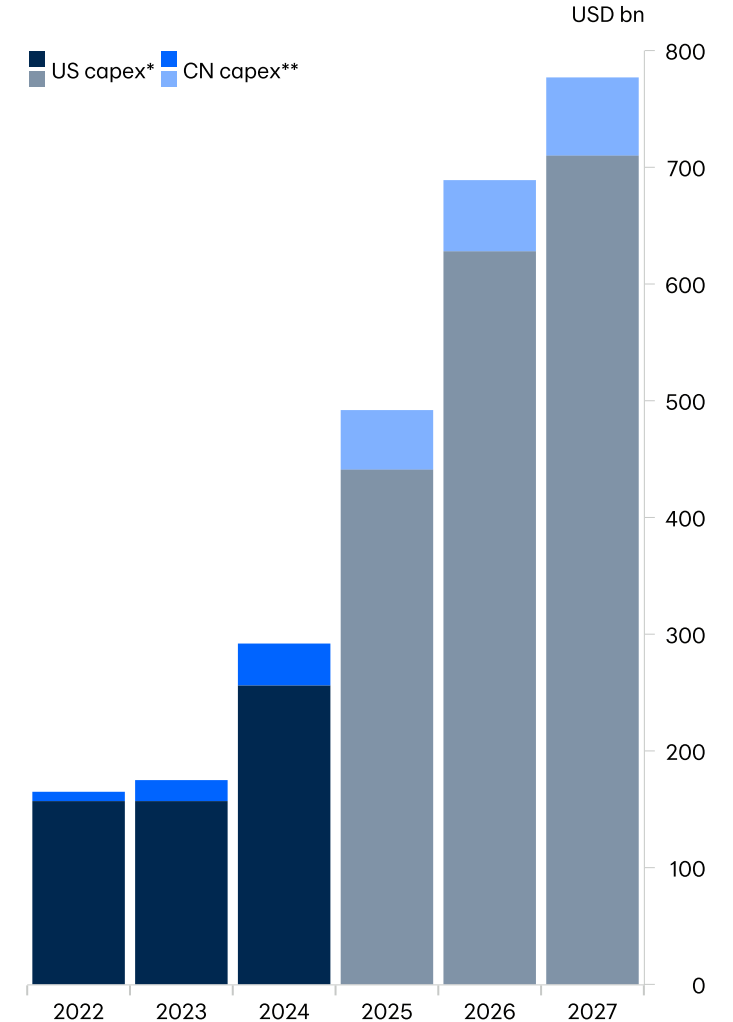
วัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์โลกขยายตัวต่อ

— Global semiconductor sales, monthly ■ 25-75%ile ■ 10-90%ile



การลงทุนของธุรกิจ cloud ในสหรัฐฯและจีนเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

Transparent: projection



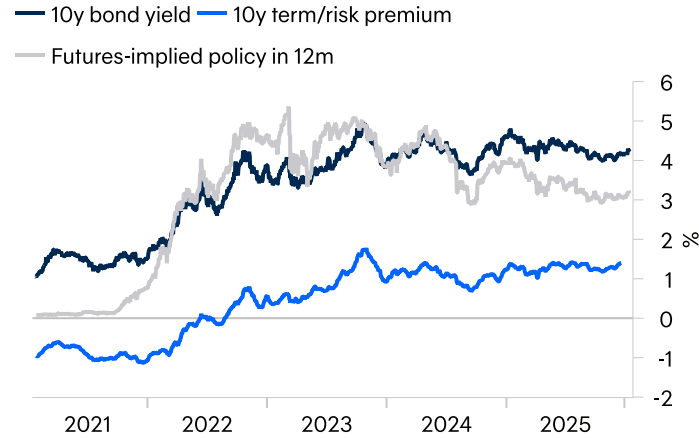
* Including Amazon, Microsoft, Google, Meta, Oracle; ** Including Alibaba, Tencent, ByteDance, Baidu; Sources: Company data, GS, Bangkok Bank

Key Investment Outlook

พันธบัตรรัฐบาล DM — โดยรวม Neutral ท่ามกลางทิศทางที่แตกต่างกันระหว่างประเทศ

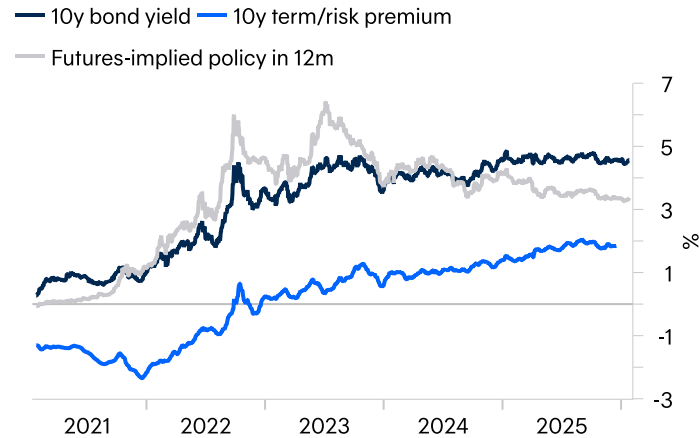
- DM bond yields ได้แรงขับเคลื่อนหลักจากวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยนโยบายและ term premium ที่ได้รับอิทธิพลจากนโยบายการคลัง
- พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ในภาวะค่อนข้างสมดุล โดย term premium ที่อยู่ในระดับสูง แต่ถ่วงดุลกับทิศทางของการลดดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้ bond yields ที่เคลื่อนไหวในรอบและ carry ที่ค่อนข้างสูงช่วยเพิ่มความน่าสนใจ (ภาพบนซ้าย)
- พันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีมีแนวโน้ม bearish เนื่องจาก term premium อาจปรับเพิ่ม และอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ใกล้เคียงจุดต่ำสุดแล้ว (ภาพบนขวา)
- พันธบัตรรัฐบาลสหราชอาณาจักรมีแนวโน้ม neutral ค่อนข้าง bullish จาก term premium ที่แม้ยังสูง แต่ร่วมกับแรงหนุนจากความคาดหวังการผ่อนคลายนโยบายการเงินและความเสี่ยงขาดต่อเศรษฐกิจ (ภาพล่างซ้าย)
- พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นยัง bearish จาก term premium ที่สูงขึ้นได้อีก พร้อมกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น (ภาพล่างขวา)
- โดยรวม **พันธบัตรรัฐบาล DM ยังคง neutral** แต่อาจเอนเอียงไปทางเชิงลบเล็กน้อย โดยเฉพาะกลุ่ม ex-US

Bond สหรัฐ ภาวะสมดุล — term premium สูง ถ่วงดุลวัฏจักรการลดดอกเบี้ย



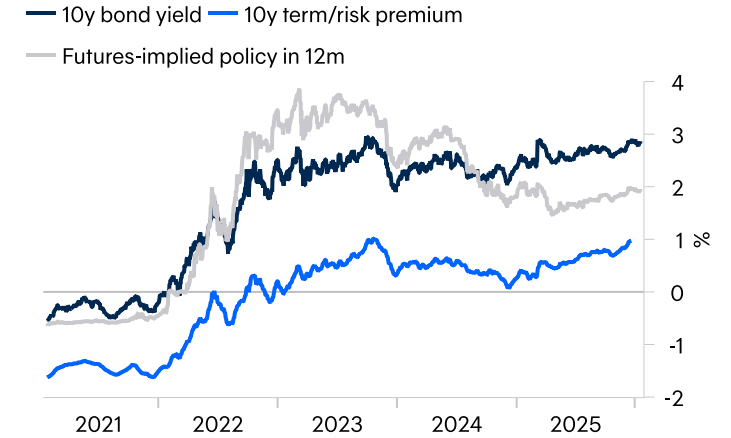
Sources: U.S. Treasury, LJKmfa, CME Group, Bangkok Bank

Bond สหราชอาณาจักร neutral-bullish — term premia สูง ร่วมกับวัฏจักรการลดดอกเบี้ยและความเสี่ยงขาดต่อเศรษฐกิจ



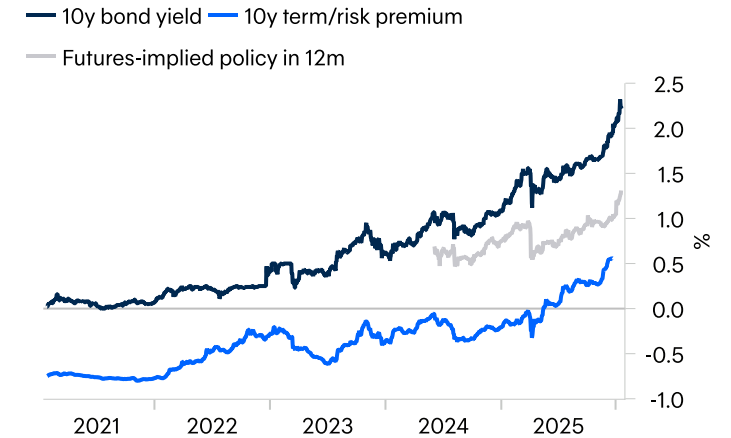
Sources: Macrobond, LJKmfa, ICE, Bangkok Bank

Bond เยอรมนีเป็นเชิง bearish — term premia สูง และดอกเบี้ยขาสูงใกล้สิ้นสุดวัฏจักร



Sources: Macrobond, LJKmfa, ICE, Bangkok Bank

พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น bearish — term premia สูงขึ้น ท่ามกลางวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย



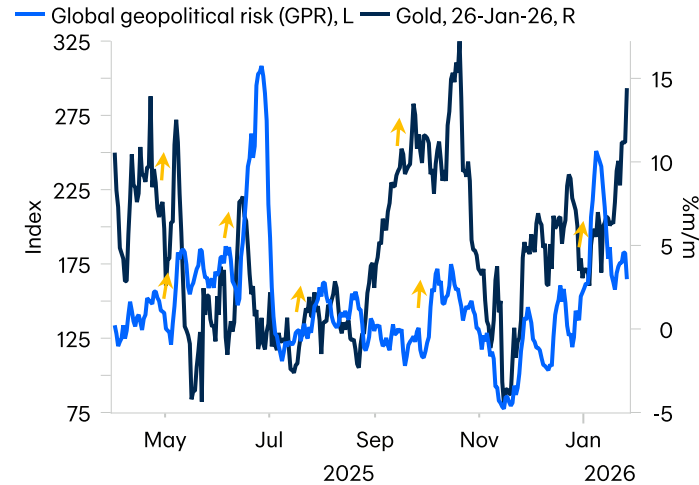
Sources: Macrobond, LJKmfa, JPX, Bangkok Bank

Key Investment Outlook

แรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างของทองคำ —
บทบาทมากกว่าป้องกันความเสี่ยง แต่ต้อง
ระวังระดับราคา

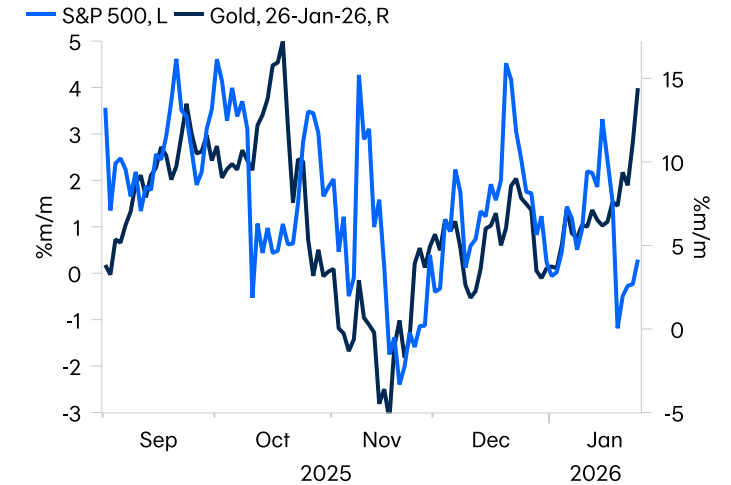
- ทองคำไม่ได้จำกัดอยู่เพียงบทบาทของ uncertainty hedge แบบดั้งเดิม (ภาพบนซ้าย) แต่มีความสัมพันธ์กับสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นในระยะหลัง (ภาพบนขวา) สะท้อนบทบาทที่หลากหลายขึ้นในพอร์ตการลงทุน
- ธนาคารกลาง โดยเฉพาะใน EM ยังคงเพิ่มการถือครองทองคำต่อเนื่อง เสริมแรงหนุนด้านอุปสงค์ระยะยาวและตอกย้ำบทบาทในการกระจายทุนสำรองระหว่างประเทศ (ภาพล่างซ้าย)
- ราคาทองคำหลังปรับด้วยเงินเพื่ออยู่ในขาขึ้นและทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง ช่วยสะท้อนแรงหนุนเชิงโครงสร้างมากกว่ามีมติเงินเพื่อ ขณะเดียวกันก็ชี้ถึงความจำเป็นในการระมัดระวังต่อระดับราคาที่ตึงตัว (ภาพล่างขวา)
- โดยรวม **ทองคำยังมี upside จากบทบาทและอุปสงค์เชิงโครงสร้าง** อย่างไรก็ตาม ระดับราคาเชิงจริงที่สูงสนับสนุนมุมมองแบบระมัดระวัง สอดคล้องกับค่าที่ **neutral** ในปัจจุบัน พร้อมเปิดโอกาสสำหรับมุมมองเชิงบวก

ความไม่แน่นอนโลกที่เพิ่มขึ้นหนุนราคาทองคำ



Sources: Matteo Iacoviello, LBMA, Bangkok Bank

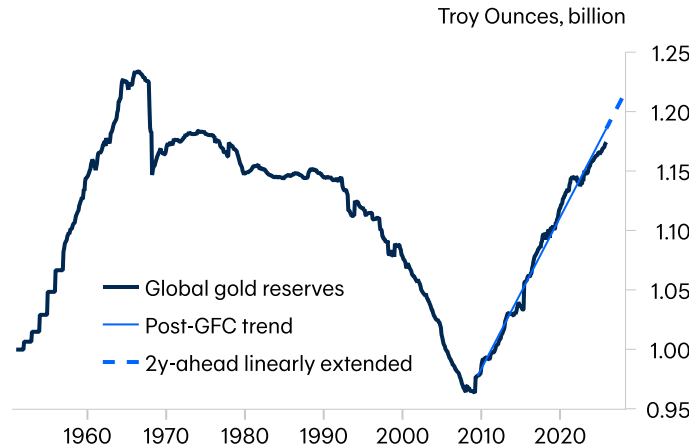
ทองคำเคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดหุ้นในช่วงหลัง



Sources: S&P Global, LBMA, Bangkok Bank

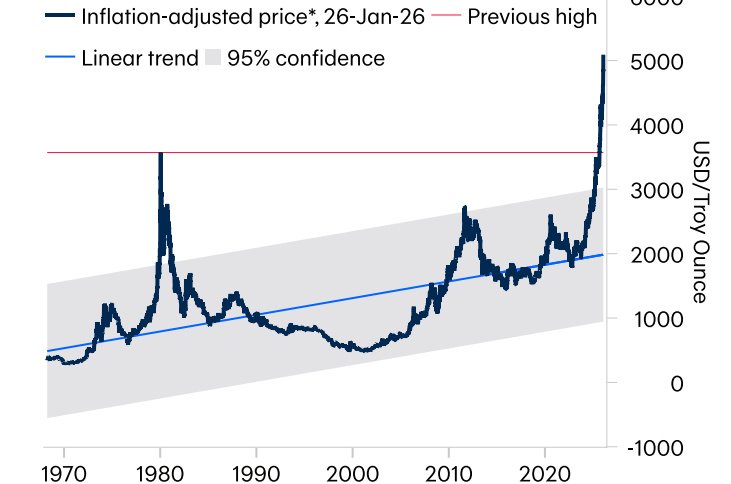
ทุนสำรองทองคำโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

As of Nov-25



Sources: IMF, LBMA, Bangkok Bank

ราคาทองคำหลังปรับเงินเพื่ออยู่ในขาขึ้น ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง



* Using US CPI, with the latest level as base; Sources: LBMA, BLS, Bangkok Bank

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	•		• แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับที่ดีพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด
	Domestic Equity	•		• ถึงแม้ Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว อย่างไรก็ตามคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวในปี 2026 ปัญหาความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา และ ค่าเงินบาทที่แข็งค่าอาจกระทบต่อการท่องเที่ยว และ ส่งออกในระยะข้างหน้า • แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนโดยภาพรวม
	Global Equity	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นโลกสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลก และ กำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามนั้นได้แก่ตลาดแรงงานที่ยังคงชะลอต่อเนื่อง, ผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้า และ การประยุกต์ใช้ AI ที่อาจมีผลกระทบต่อกลุ่มรายได้ต่ำ, พัฒนาการของ AI ในการประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจ และ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนต่อเม็ดเงินลงทุนของบริษัทเทคโนโลยี
	Alternative	+		• Overweight กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน
	Thai Government	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight พันธบัตรรัฐบาลไทยจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้าสะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยไปแล้ว เราจึงมองว่าการลดลงของ Yield เริ่มจำกัด
Fixed Income	Thai Corporate	•		• ความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังคงค่อนข้างแคบ
	US Government	+		• บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ เฟดมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้า • พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯจะเป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ดีในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจ และ ตลาดแรงงานชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้
	Global ex-US Government	•		• เรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศ DM ex-US นั้นได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด • ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้ดี อีกทั้ง Term Premium ของบอนด์ยีลด์ระยะยาวที่เพิ่มสูงขึ้นสะท้อนความกังวลจากปัญหาด้านวินัยการคลัง หนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง และ ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งปัจจัยข้างต้นยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อเนื่องในระยะข้างหน้า
	EM Government	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight Emerging Market Government Bond โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Global Corporate	•		• คงมุมมอง Neutral ต่อ Global Corporate Bond โดยถึงแม้ Credit Spread ยังคงอยู่ในระดับต่ำ แต่ใน Absolute Term แล้วยังคงให้ผลตอบแทนที่สูงและเรามองว่า Credit Spread จะไม่ขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นจากเศรษฐกิจที่ยังคงเติบโตได้ดี
	USDTHB	•		• คงมุมมอง Neutral ต่อค่าเงิน USDTHB • โดยภาพระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองเงินบาทควรอ่อนค่าตามพื้นฐานเศรษฐกิจ แต่ในภาพระยะสั้น ราคาทองคำและปัจจัยด้านอื่นๆ อาจกดดันให้เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องได้
CCY				
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Global Equity Region	US	•		- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส3/25 และผลประกอบการฉบับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ยังคงเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายต่อเนื่องจะสนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องไปยังปี 2026 โดยปัจจัยด้านตลาดแรงงานและพัฒนาการของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด - แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	+		เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้หน้าที่ยังคงอยู่เกณฑ์พื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเม็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		รอติดตามผลการเลือกตั้งของญี่ปุ่นในเดือน ก.พ. นี้ พร้อมทั้งนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่น
	Japan	•		นอกจากนี้บอนด์ยีลด์ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องในระยะที่ผ่านมาอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อ Valuation หุ้นญี่ปุ่นได้ในระยะข้างหน้า
	Developing Markets	+		
	China	+		คงคำแนะนำ Slightly Overweight โดยเฉพาะกลุ่ม Technology ในประเทศอย่าง เกาหลีใต้ ไต้หวัน และ จีน จากปัจจัยสนับสนุนด้านเม็ดเงินลงทุนใน AI และ Attractive Valuation โดยเรามองว่าเทรนด์การลงทุนใน AI ของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่จะสนับสนุนต่อรายได้และกำไรของบริษัทในกลุ่ม AI & Semiconductor Supply Chain ที่อยู่ในประเทศเหล่านี้
	India	•		
	Vietnam	•		
Equity Sector	Defensive & High-Quality Dividend	+		แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมที่เริ่มลดลงหลังนักลงทุนเห็นความชัดเจนด้านกฎระเบียบเพิ่มมากขึ้น
	Cyclical & Quality Growth	+		- แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนโดยภาพรวม - แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายอย่างต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
Thematic	Thematic	•		
	Environment	+		คงน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปรับลดเม็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งดีมานด์ของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสนับสนุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Sector
	Health	•		
	Technology	+		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
	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 สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งภาคเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย - อย่างไรก็ตาม Housing Activities และ ภาค Commercial Real Estate โดยเฉพาะในสหรัฐฯยังคงอยู่ในระดับต่ำ
	Gold	•		คงมุมมอง Neutral ต่อทองคำโดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกดดันต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
	Hedge Fund*	++		ในช่วงที่ตลาดผันผวนและไม่แน่นอนแบบนี้ hedge fund เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากสามารถทนทานต่อความผันผวนของตลาดได้ค่อนข้างดี drawdown น้อย สามารถฟื้นกลับมาได้เร็ว และมีโอกาสสร้างกำไรได้ทุกภาวะตลาด
	Private Equity*	++		Private Equity เป็นการลงทุนระยะยาวที่ยังสามารถสร้างโอกาสและพัฒนารูทิงได้ในทุกสภาวะตลาด โดยช่วงที่ตลาดผันผวนอาจเปิดโอกาสให้เข้าซื้อสินทรัพย์ในราคาที่น่าสนใจ เราจึงมอง Private Equity เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตที่ดีในระยะยาว
	Private Credit*	++		Private Credit เป็นสินทรัพย์ทางเลือกที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า และสภาพคล่องสูงกว่า Private Equity และยังคงให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ แม้ตลาดปัจจุบันจะมีความไม่แน่นอน แต่คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของ Private Credit ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และอัตราการผิดนัดชำระหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำ Private Credit จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต

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

Macro Outlook

Global, Developed Markets



ความไม่แน่นอนโลกแบบ multipolar, การสนับสนุนเชิงนโยบายอย่างระมัดระวัง, พลวัตการกระจายความเสี่ยง

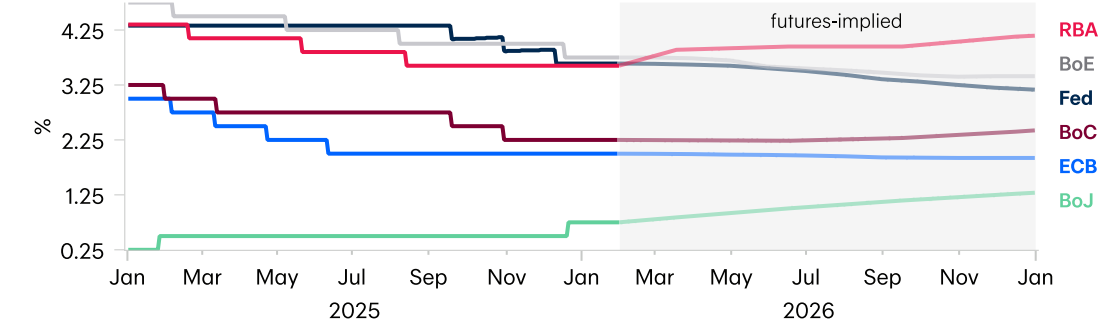
- **ความไม่แน่นอนของโลกแบบ multipolar:** ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ครอบคลุมทั้งสหรัฐฯ ยุโรป และจีน พร้อมด้วยจุดปะทุอย่างเวเนซุเอลาและกรีซแลนด์ ยังคงส่งผลให้ภูมิทัศน์เศรษฐกิจแตกแยกเป็นส่วนๆ นโยบายการค้ายังคงเป็นปัจจัยกดดันหลัก โดยเฉพาะการยื่นคัดค้านภาษีนำเข้ายุคกริมป์ต่อศาลฎีกา ซึ่งทำให้ความไม่ชัดเจนเชิงนโยบายยืดเยื้อออกไป
- **การสนับสนุนทางการเงินและการคลังอย่างระมัดระวัง:** การผ่อนคลายนโยบายการเงินโลกยังคงดำเนินอยู่แต่เป็นไปอย่างจำกัดมากขึ้น โดย Fed และธนาคารกลางในกลุ่มเดียวกันเริ่มชะลอการลดดอกเบี้ย ขณะที่ RBA ยังคงมีท่าทีเข้มงวด (ภาพบน) ส่วนการสนับสนุนทางการเงินยังคงมีต่อเนื่อง แต่สร้างแรงกดดันต่อ bond yields ผ่าน term premia ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในญี่ปุ่น ซึ่งลดทอนประสิทธิภาพของพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
- **ตลาดและการกระจายความเสี่ยง:** ความไม่แน่นอนทั่วโลก ซึ่งทวีความรุนแรงขึ้นในเดือน ม.ค. จากการปะทุของความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์รอบใหม่ และความล่าช้าในกระบวนการขึ้นศาลเกี่ยวกับนโยบายการค้ายังสะท้อนสู่ความผันผวนของตลาดเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเหล่านี้ตอกย้ำเหตุผลในการกระจายความเสี่ยงและการเลือกลงทุนแบบเน้นคุณภาพ (selectivity) โดยเฉพาะในสภาวะที่ประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงผ่านพันธบัตรรัฐบาลลดลง

เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวได้ ตลาดแรงงานอ่อนตัว แต่เริ่มทรงตัว Fed ลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป

- **กิจกรรมทางเศรษฐกิจเติบโตได้** จากอุปสงค์พื้นฐาน การลงทุนใน AI/tech และการฟื้นตัวของภาคการผลิต แม้รายได้ครัวเรือนจะเริ่มชะลอตัวลง
- **ตลาดแรงงานยังคงอ่อนตัวแต่เริ่มแสดงสัญญาณทรงตัว** สะท้อนจากตัวเลขการจ้างงานเอกชนนอกภาคเกษตรและจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน
- **เงินเฟ้อยังคงสูงกว่า 2%** โดยเงินเฟ้อภาคบริการยังอยู่ในระดับสูงแต่เริ่มชะลอตัว ขณะที่เงินเฟ้อหมวดสินค้าพื้นฐานปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามการส่งผ่านภาระภาษีนำเข้า (ภาพล่าง)
- **Fed ลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป** โดย baseline คือการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งสู่ระดับ 3-3.25% ในปีนี้ โดยมีความเสี่ยงที่อาจลดน้อยกว่าคาดขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ
- **USD Index มีแนวโน้มทรงตัวเหนือระดับ 97** สอดคล้องกับส่วนต่างการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- **Bond yield 10 ปีของสหรัฐฯ น่าจะเคลื่อนไหวบริเวณ 4% หรือสูงกว่าเล็กน้อย** จากการชั่งน้ำหนักระหว่างการผ่อนคลายของ Fed และแรงกดดันทางการเงินคลัง

Fed and BoE stay on an easing path, with caution and divergence across peers

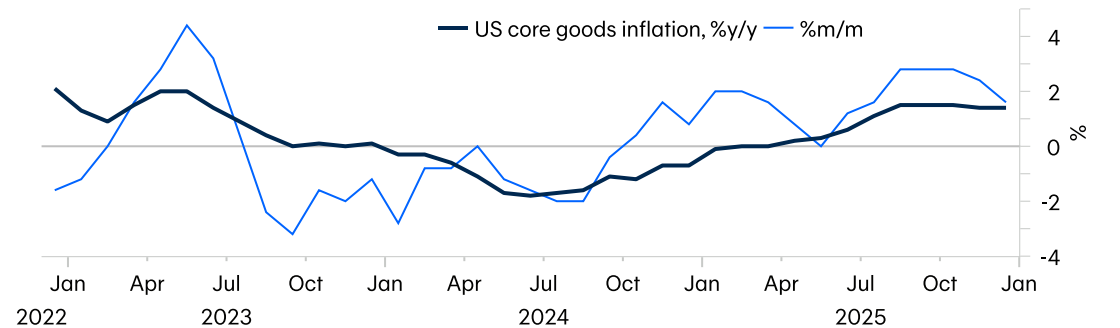
Policy and futures-implied rates, as of 30-Jan-26



Sources: ECB, ICE, BoE, New York Fed, CME Group, BOJ, JPX, BoC, TMX, RBA, ASX, Bangkok Bank

US core goods inflation rises but shows tentative signs of plateauing

As of Dec-25



Sources: BLS, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developed Markets



ยูโรโซนฟื้นตัวต่อเนื่อง, ECB สิ้นสุดผ่อนคลาย;
BoE ยังผ่อนคลาย

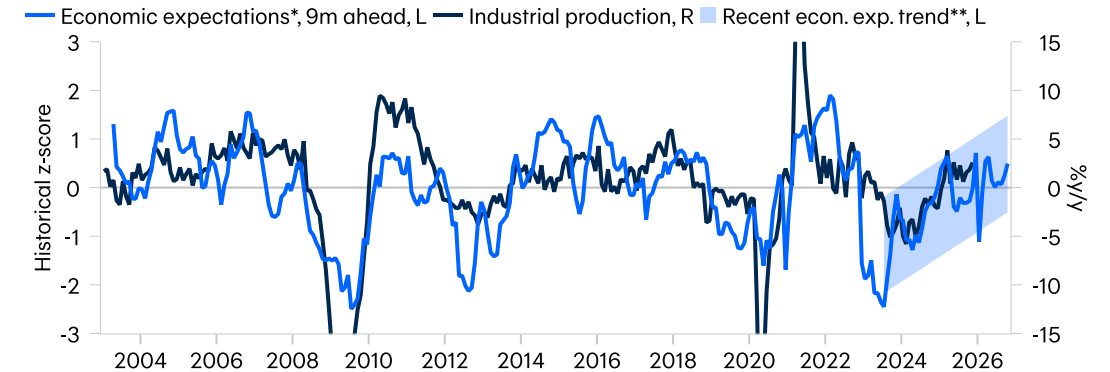
- ยูโรโซนยังอยู่ในแนวทางการฟื้นตัว ทั้งในด้านความเชื่อมั่น กิจกรรมภาคเอกชน (ภาพบน) และตลาดทุน จากอานิสงส์ของนโยบายการเงินและการคลัง
- เงินเพื่อยูโรโซนใกล้เคียงเป้าหมาย 2% โดยแรงกดดันราคาพื้นฐานอยู่ในระดับปานกลาง แต่เงินเพื่อภาคบริการยังสูงกว่าปกติ
- ECB ถึงจุดต่ำสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ 2% (deposit facility rate) โดยตลาด futures บ่งชี้ความน่าจะเป็นลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพียงเล็กน้อย ส่วน BoE ยังมีแนวโน้มผ่อนคลายตามความเสี่ยงด้านการเติบโตและการจ้างงาน
- Bond yield 10 ปี เยอรมนีมีโอกาสปรับขึ้นตามโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ดอกเบี้ยนโยบายสิ้นสุดขาลงและประเด็นการคลัง ขณะที่ bond yield 10 ปี สหรัฐอาจต่ำกว่าค่อนข้างไปทาง downside จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยและภาพรวมการเติบโตที่เผชิญความเสี่ยงมากขึ้น



BoJ ยังขึ้นดอกเบี้ยแต่ระมัดระวังมากขึ้น

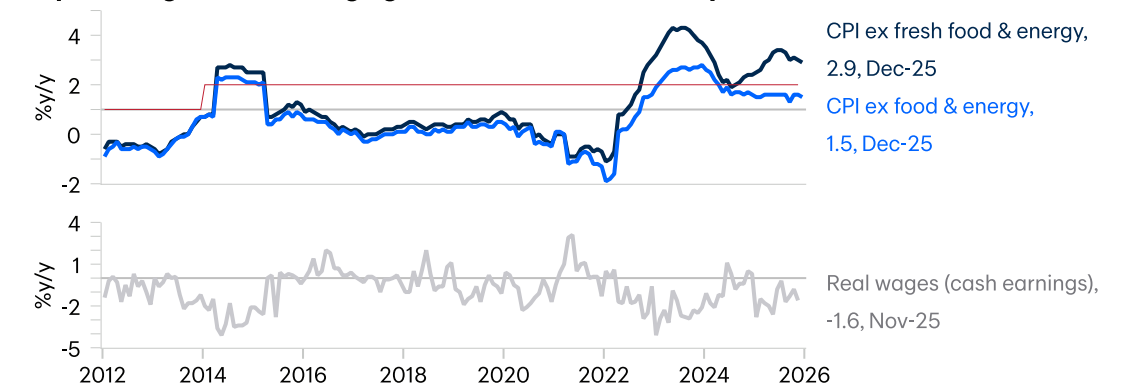
- กิจกรรมเศรษฐกิจรวมถึงความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและครัวเรือนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังขยายในอัตราจำกัด
- ตลาดแรงงานยังคงตึงตัวแต่ต่ำกว่าก่อนช่วง Covid โดยแรงกดดันด้านค่าจ้างมีจำกัด และการขยายตัวของค่าจ้างที่แท้จริงยังคงติดลบ (ภาพล่าง)
- แรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีความผสมผสาน และกำลังเคลื่อนลงสู่หรืออยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย 2% (ภาพล่าง)
- BoJ ยังคงมีท่าทีเข้มงวดอย่างระมัดระวัง โดยการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมยังมีความเป็นไปได้ แต่ขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจมากขึ้น และมีน้ำหนักน้อยลงหลังเงินเฟ้อชะลอลง
- มาตรการกระตุ้นทางการคลัง รวมถึงความเป็นไปได้ในการลดภาษีการบริโภค ยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณา และมีแนวโน้มดำเนินต่อหลังการเลือกตั้ง
- Bond yield อายุระยะยาวของญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นมากกว่าลง เนื่องจากการทยอยปรับนโยบายการเงินสู่ระดับปกติและการขยายตัวทางการคลัง

Eurozone recovery reflected in economic expectations and industrial production



* Sentix/ZEW economic expectation z-scores equally weighted, ** 95% confidence; Sources: Sentix, ZEW, Eurostat, Bangkok Bank

Japan's negative real wage growth constrains already-mixed core inflation



Sources: MHLW, BOJ, SBJ, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developing Markets



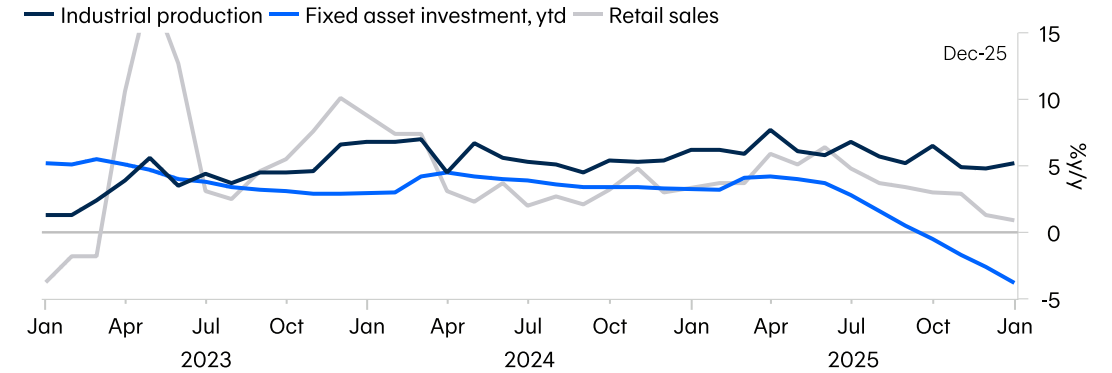
อุปสงค์ในจีนยังอ่อนแอ ภาคเทคโนโลยีช่วยพยุงท่ามกลางแรงกดดัน

- โมเมนตัมในประเทศยังชะลอตัวจากอุปสงค์ผู้บริโภคที่เปราะบางและการหดตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ (ภาพบน)
- อย่างไรก็ตาม ภาคเทคโนโลยีช่วยชดเชยได้บ้าง สะท้อนจากการลงทุน การผลิต และการส่งออกที่เกี่ยวข้อง แม้จะเริ่มเห็นการชะลอตัวจากการใช้นโยบายลดภาวะการแข่งขันที่รุนแรงเกินไป (anti-involution) เพื่อคุมอุปทานส่วนเกิน
- ราคาผู้ผลิตยังอยู่ในภาวะเงินฝืด กดดันกำไรภาคอุตสาหกรรมและธุรกิจโดยรวม
- นโยบายการคลังมีความสำคัญในการประคองการเติบโตและกำลังดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง
- PBoC ยังคงทำที่ผ่อนคลาย แต่ชะลอการผ่อนปรนเพิ่มเติม ท่ามกลางข้อสงสัยต่อประสิทธิภาพ

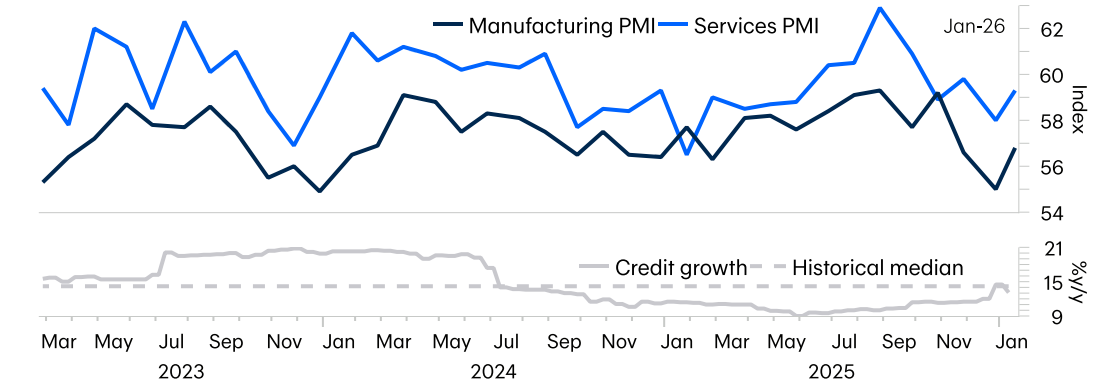
อินเดียเติบโตแข็งแกร่ง เงินเฟ้ออยู่ในเกณฑ์ดี

- การเติบโตยังคงแข็งแกร่งแม้จะชะลอตัวลงบ้าง PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการยังอยู่ในระดับสูง สันเชื่อบรรยากาศการบริโภคภายในประเทศอย่างไรก็ตาม ความท้าทายด้านการค้าระหว่างประเทศโดยเฉพาะกับสหรัฐฯ ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน
- เงินเฟ้ออยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ต่ำกว่ารอบล่างของเป้าหมาย 2-6% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่เหนือค่ากลางเล็กน้อย
- ภาพรวมการเติบโต เงินเฟ้อ และค่าเงินอ่อนค่า ส่งผลให้ RBI มีพื้นที่จำกัดในการลดดอกเบี้ยในปี

Chinese domestic activity continues to soften



India's robust activity



Macro Outlook

ASEAN Markets



อาเซียน – อุปสงค์ในประเทศสะท้อนบทบาทแตกต่างกัน เงินเฟ้อในภูมิภาคอยู่ในกรอบนโยบายการเงินยังยืดหยุ่น

อุปสงค์ในประเทศ: บทบาทแตกต่างกันชัด โดยเฉพาะการส่งออก

- ในเวียดนาม การบริโภคและการลงทุนขยายตัวพร้อมกัน โดยการลงทุนไตรมาส 4/2025 เพิ่มขึ้น 8.92% YoY และยอดค้าปลีกทั้งปี 2025 เติบโต 9.2% ขณะที่การท่องเที่ยวทั้งปีเพิ่มขึ้น 20.4% YoY เป็นแรงหนุนเสริมด้านรายได้และอุปสงค์บริการ
- ตรงกันข้าม ฟิลิปปินส์ เผชิญการหดตัวของการลงทุน แม้การบริโภคภาคครัวเรือนในไตรมาส 4 ยังเติบโต 3.8% YoY แต่การลงทุนที่ลดลงทำให้แรงส่งจากอุปสงค์ในประเทศไม่เพียงพอจะเร่งการเติบโตทั้งระบบ
- สำหรับ อินโดนีเซีย เครื่องชี้ด้านอุปสงค์ภายในประเทศยังประคองได้ โดย Retail Sales เดือน ธ.ค. 2025 ขยายตัว 4.4% YoY และสินเชื่อทั้งระบบเดือน ธ.ค. เติบโต 9.69% YoY

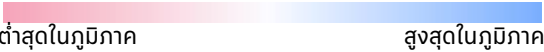
อัตราเงินเฟ้อ และนโยบายการเงิน

- ในภาพรวม เงินเฟ้อของประเทศอาเซียนส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่ยังสามารถควบคุมได้ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด อย่างไรก็ดี ในเชิงนโยบายการเงินนั้นแตกต่างกันไปตามโครงสร้างเศรษฐกิจและความเสี่ยงหลักของแต่ละประเทศ

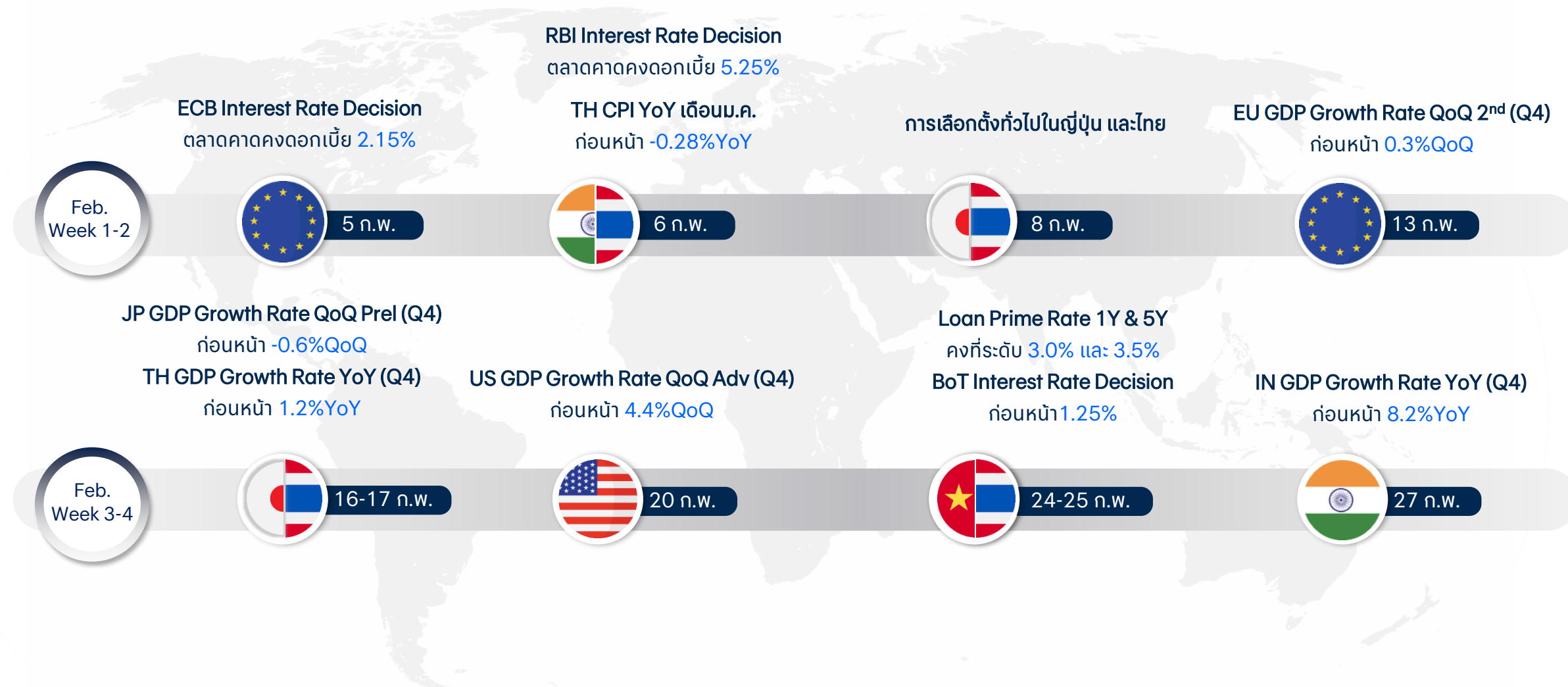
- ประเทศไทย เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. 2025 อยู่ที่ -0.28% YoY และทั้งปีต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย สะท้อนแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่ยังจำกัดและทำให้การพุ่งถึงพื้นที่ในการผ่อนคลายนโยบายยังคงมีอยู่ ฟิลิปปินส์ เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2025 อยู่ที่ 1.7% (vs. prev. 3.2% ในปี 2024) ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าเป้าหมาย และสนับสนุนการผ่อนคลายของธนาคารกลางในระยะถัดไป
- ในฝั่ง สิงคโปร์ เงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 2025 อยู่ที่ 1.2% YoY แม้ยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ธนาคารกลางธนาคารกลางสิงคโปร์ (MAS) เลือกคงกรอบนโยบายค่าเงิน S\$NEER พร้อมปรับกรอบคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2026 ขึ้นเป็น 1–2% สะท้อนการประเมินความเสี่ยงด้านราคาและการเติบโตในระยะข้างหน้าที่เอนเอียงไปทางขาขึ้น
- ขณะที่ เวียดนาม เงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 2025 ชะลอลงสู่ 3.48% YoY (vs. prev. 3.58%) และเพิ่มขึ้นเพียง 0.19% MoM โดยแม้เงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบ แต่ทางการให้ความสำคัญกับเสถียรภาพระบบการเงินมากขึ้น ผ่านการปรับลดเป้าหมายการขยายตัวของสินเชื่อปี 2026 ลงมาใกล้ 15% หลังสินเชื่อในปี 2025 ขยายตัวราว 20%
- สำหรับ อินโดนีเซีย ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.75% โดยเน้นเสถียรภาพค่าเงินและความเชื่อมั่น มากกว่าการตอบสนองต่อเงินเฟ้อโดยตรง สะท้อนว่าแม้ระดับเงินเฟ้อในภูมิภาคจะอยู่ในกรอบที่จัดการได้ แต่กรอบนโยบายการเงินของอาเซียนยังมีความแตกต่างกันอย่างมีนัย ตามโจทย์ด้านการเติบโต เสถียรภาพทางการเงิน และความเสี่ยงเชิงสถาบันของแต่ละประเทศ

เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือนสำคัญ

	TH	ID	PH	MY	SG	VN
CPI (%YoY)	-0.28	2.92	1.8	1.6	1.2	3.48
as of	12/2025	12/2025	12/2025	12/2025	12/2025	12/2025
Monetary Policy Rate(%)	1.25	4.75	4.5	2.75		4.5
as of	01/2026	12/2025	12/2025	12/2025		01/2026
Industrial Production (% YoY)	2.5	1.7	-1.51	4.3	8.3	10.1
as of	12/2025	09/2025	11/2025	11/2025	12/2025	12/2025
Auto Sales	237,218	79,806	37,631	146,824	6,337	42,701
as of	03/2025	12/2024	06/2017	10/2025	12/2024	12/2025
Retail Sales (%YoY)	13.37	4.392	1.46		4.4	9.2
as of	12/2023	12/2025	12/2025		11/2025	12/2025
Export Growth (%YoY)	16.81	-6.6	23.3	10.35	10.6	23.8
as of	12/2025	11/2025	12/2025	12/2025	12/2025	12/2025
Import Growth (%YoY)	18.8	0.46	7.1	12.01	14.2	19.4
as of	12/2025	11/2025	12/2025	12/2025	12/2025	12/2025
Tourists	3,370,440	1,199,007	467,942	2,302,065	1,293,395	2,021,619
as of	12/2025	11/2025	11/2025	08/2025	11/2025	12/2025
FDI (mn usd)	4,067.6	4,622.1	642.2	8,469.0	236,925.5	17,321.3
as of	09/2025	09/2025	10/2025	09/2025	12/2023	12/2025



February Worth to Watch



Top Funds of the Month



Economic Resilience & Policy Tailwind



AI & Productivity



Multi Polar World & Diversification

B-DYNAMIC BOND

- ล็อกผลตอบแทนดอกเบี้ยของตราสารหนี้ต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง
- ระยะสั้น US 10 Y Yield ปรับเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังขยายตัวค่อนข้างดี รวมถึงแรงกดดันจาก Bond yield พันธบัตรญี่ปุ่นที่ปรับขึ้นแรง
- Dynamic & Diversified: กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเทศและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนที่ดี

ทยอยสะสมเมื่อ US10Y Yield สูงกว่า 4.2%

B-INNOTECH

- ธุรกิจ Technology ยังมีโอกาสเติบโต ซึ่งสะท้อนผ่านกำไรที่ยังแข็งแกร่งและมีโอกาสเติบโตสูง จากความต้องการของ AI ที่เห็นการประยุกต์ใช้มากขึ้น
- นโยบาย Pro-growth ของสหรัฐฯ ช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนสูงขึ้น
- กองทุนหลัก Fidelity Global Tech เน้นหุ้นเทคโนโลยีคุณภาพดีหลากหลายกลุ่มในราคาเหมาะสมตามปรัชญา 'Valuation-based'

ทยอยสะสมเมื่อ MSCI ACWI IT ปรับลดลงมาที่ระดับ 950 จุด

BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS

- กระจายการลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
- เน้นลงทุนตราสารหนี้ หรือ ตราสารทุน
- กองทุนมีการปรับสัดส่วนสินทรัพย์ให้เหมาะสมสม่ำเสมอตามสภาวะตลาดลงทุนที่เปลี่ยนแปลง
- ลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

BCAP-MNH UI

- กองทุนหลักบริหารพอร์ตแบบ Market Neutral เพื่อปิดความเสี่ยงตลาด โดยสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอได้ทุกสภาวะ
- เหมาะกับเป้าหมายในการลงทุนเพื่อนำสินทรัพย์มากระจายความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

B-ASIA

- เศรษฐกิจเอเชียเติบโตสูง หนุนกำไรหุ้นเอเชีย
- กำไรหุ้นเอเชียโตแรง หนุนโดยหุ้นเทคโนโลยีภาพทั้งห่วงโซ่อุปทานยังเติบโตต่อเนื่อง
- กองทุนกระจายการลงทุนไปยังหลายประเทศในเอเชีย โดยเน้น 'หุ้นคุณค่า'

ทยอยสะสม เมื่อตลาดหุ้นเอเชียปรับลง



Top Funds of the Month

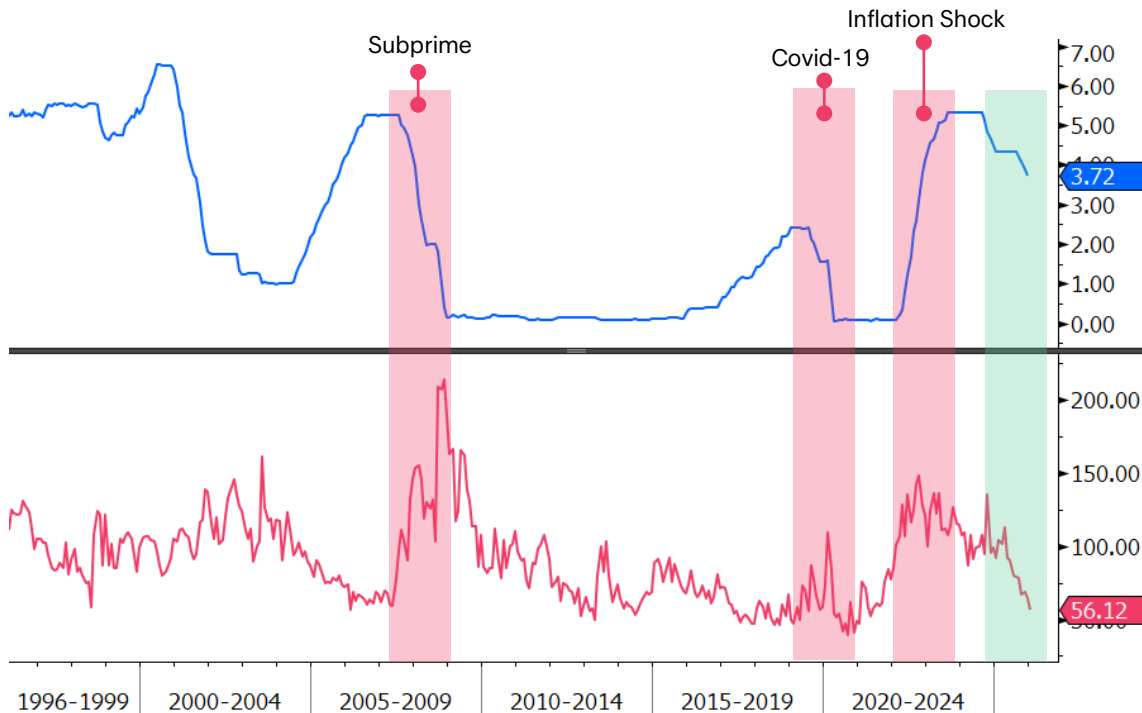


B-DYNAMIC BOND

Key Convictions

Economic Resilience & Policy Tailwind Theme

ความกังวลพันธบัตรโลกยังต่ำ โอกาสลดดอกเบี้ยต้งเปิดกว้าง



** MOVE Index คือ ดัชนีวัดความผันผวนของตลาดพันธบัตรสหรัฐ ยิ่งสูง ยิ่งผันผวน

โอกาสรับผลตอบแทน ท่ามกลางความไม่แน่นอนสถานการณ์โลก

- **ช่วงเวลาที่ดีเพื่อถือผลตอบแทนในระดับสูง**
ผลตอบแทนพันธบัตรฯสหรัฐ 10 ปี อยู่ระหว่าง 4-4.5% เป็นช่วงเวลาไม่บ่อยครั้งที่เป็นโอกาสสะสมพันธบัตรฯที่มีผลตอบแทนระดับนี้
- **คาดหวัง Capital Gain ส่วนเสริม**
แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ยังคงเปิดกว้าง เพิ่มโอกาสได้ผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- **ความเสี่ยงขาลงจากแนวโน้มการปรับเพิ่มดอกเบี้ยยังต่ำ**
ดัชนี MOVE (วัดความผันผวนของผลตอบแทนพันธบัตรฯ) ปรับลงต่อเนื่อง โดย ส่วนมาก MOVE จะปรับขึ้นก่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งปัจจุบันดัชนี MOVE อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ สะท้อนถึงโอกาสที่ FED ปรับขึ้นดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำมาก
- **รับมือความผันผวนของผลตอบแทนฯ ด้วยการบริหารกองทุนแบบเชิงรุก**
กองทุน B-Dynamic Bond มีการปรับเพิ่ม-ลด Duration และสัดส่วนลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้เอกชนให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างสม่ำเสมอ
- **สร้างสมดุลพอร์ตการลงทุนด้วยการกระจายความเสี่ยงจากสินทรัพย์อื่น**
เพิ่มเสถียรภาพและลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวม

ทยอยสะสมเมื่อ US10Y Yield สูงกว่า 4.2%

Top Funds of the Month



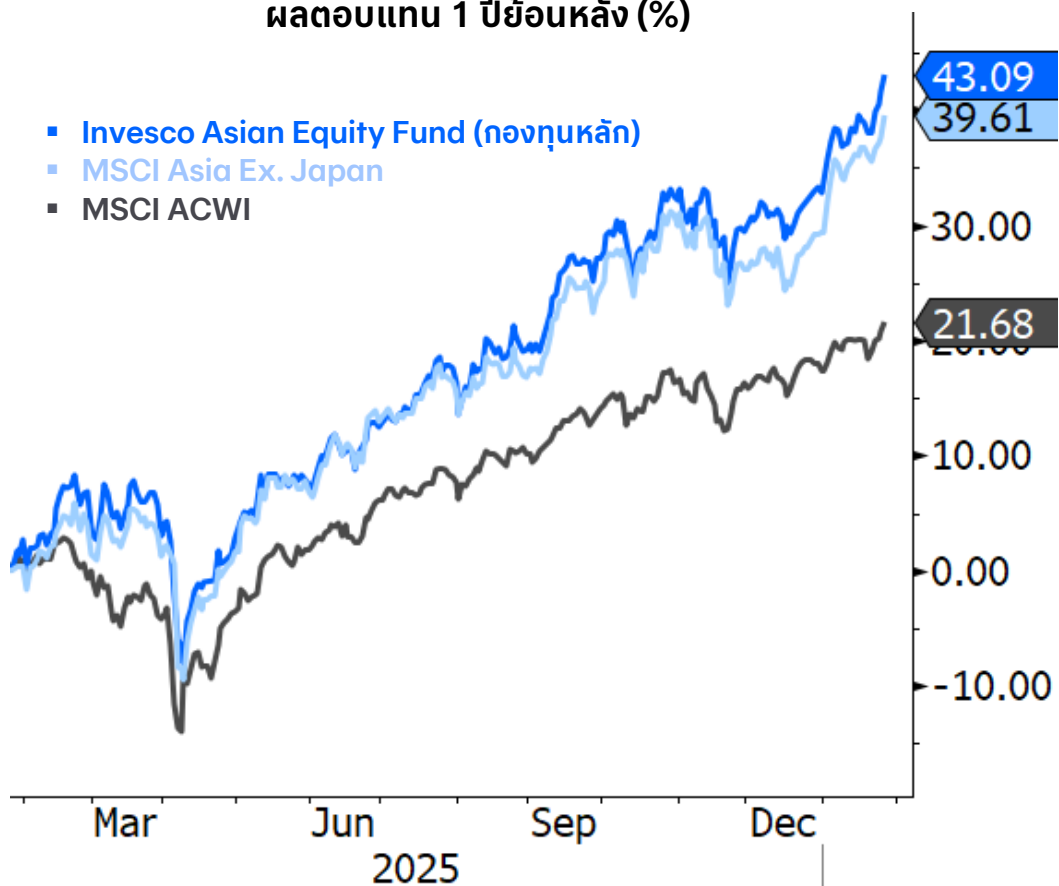
B-ASIA

Key Convictions

AI & Productivity Theme

ผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง (%)

- Invesco Asian Equity Fund (กองทุนหลัก)
- MSCI Asia Ex. Japan
- MSCI ACWI



เอเชียภูมิภาคที่กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดด จากการลงทุนมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐาน

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา จากการเติบโตของกำไร โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี เอเชียมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานโลกของอุตสาหกรรมอย่าง AI พลังงาน และสินค้าโภคภัณฑ์

- ผลงานที่แข็งแกร่งในกองทุนมาจากการคัดเลือกหุ้นที่ดีมีคุณภาพทั้งจากการเลือกประเทศและกลุ่มอุตสาหกรรม
- พร้อมคว้าโอกาสลงทุนจากบริษัทชั้นนำทั่วเอเชีย การปรับสัดส่วนการถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมาของกองทุนแสดงถึงการเปิดรับทุกโอกาสในเอเชีย

ทยอยสะสม เมื่อตลาดหุ้นเอเชียปรับลง



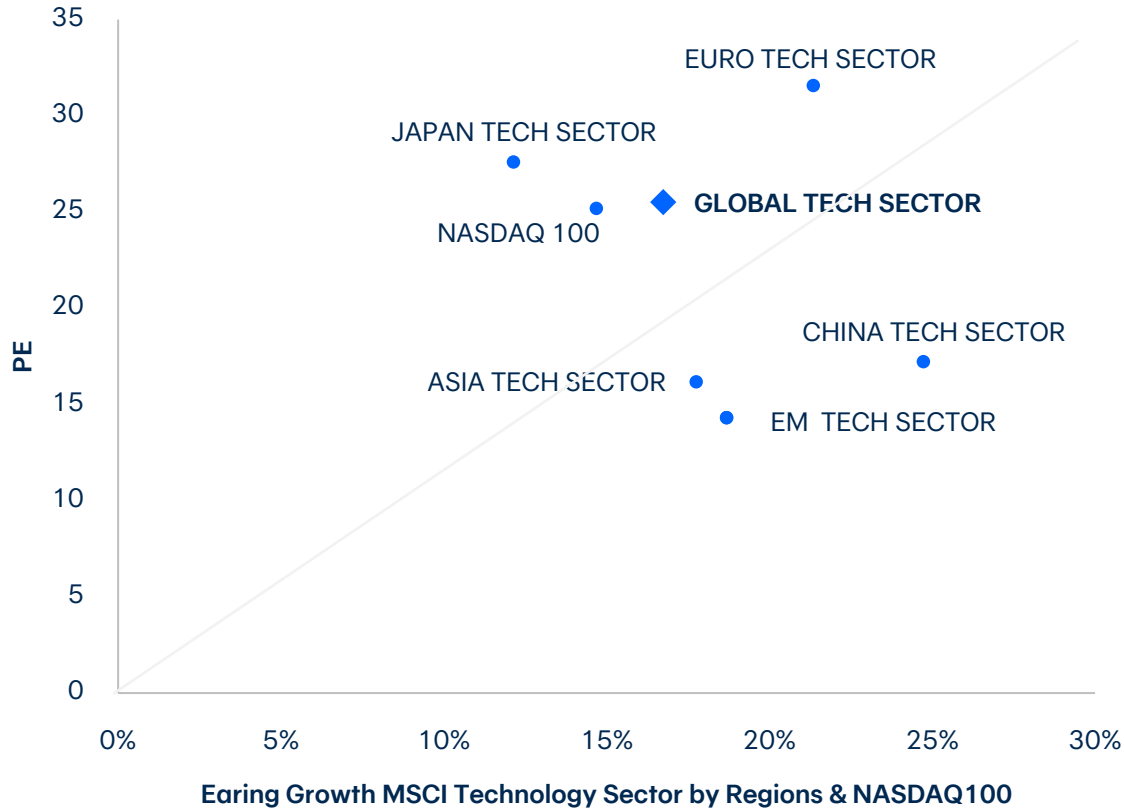
Top Funds of the Month



B-INNOTECH

Satellite Idea

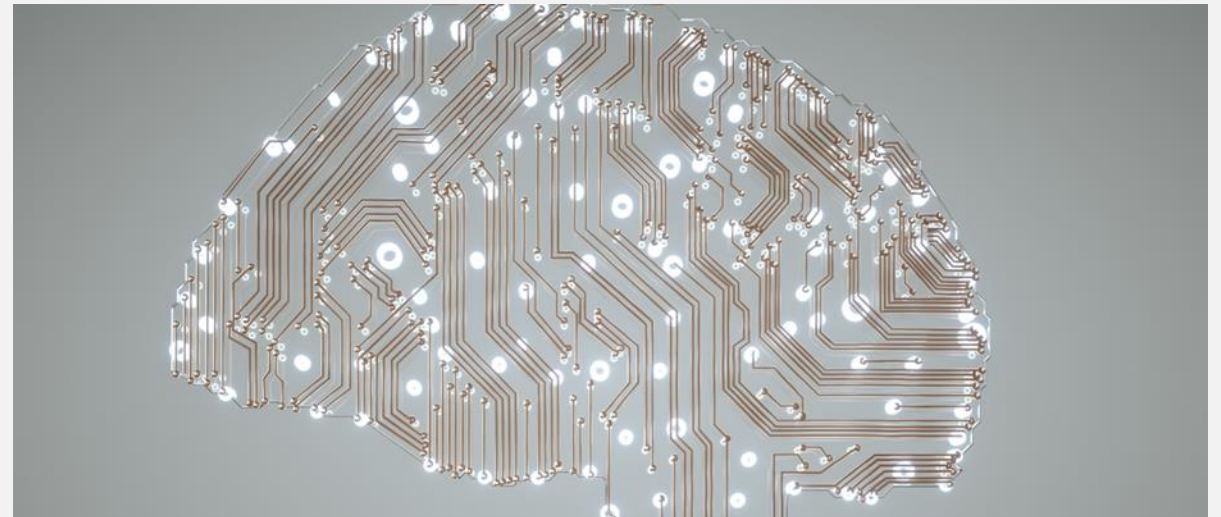
AI & Productivity Theme



หุ้นเทคโนโลยีผู้นำการเติบโตเศรษฐกิจโลก

- แนวโน้มกำไรหุ้นเทคโนโลยียังคงขยายตัว
แกร่งทั่วโลก ได้ปัจจัยหนุนจาก AI และการ
ขยายตัวของ Data Center
- PE หุ้นเทคโนโลยีในระดับสูงสอดคล้องกับการ
ขยายตัวของกำไร โดยเฉพาะฝั่งประเทศพัฒนา
แล้ว เช่น สหรัฐ ยุโรป ที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัท
ขนาดใหญ่ได้รับการยอมรับทั่วโลก เช่น
ASML, ALPHABET, APPLE
- AI Adoption, Automation และ
Productivity Enhancement กำลัง
ขยายตัวในทุกอุตสาหกรรม ทำให้กลุ่ม Tech
ยังเป็น Sector ที่มี Upside ระยะยาวเด่นชัด
จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและ Margin ที่สูงขึ้น
ส่งผลให้การลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีเป็นโอกาสสำคัญ
ที่พร้อมเติบโตไปกับเมกะเทรนด์ระดับโลก

ทยอยสะสมเมื่อ MSCI ACWI IT
ปรับลดลงมาที่ระดับ 950 จุด



Data Dashboard

Earnings



ภาพรวมตลาดหุ้น **รายประเทศ**

Index (รายประเทศ)	Earning Growth			การปรับ ประมาณการกำไร 3 เดือนที่ผ่านมา
	การเติบโต กำไร ปี 2026	การเติบโต กำไร ปี 2027	การเติบโต กำไร ปี 2028	
Global	14%	13%	10%	
S&P500	13%	14%	12%	
NASDAQ 100	19%	15%	13%	
EU 600	9%	10%	12%	
Japan (TOPIX)	11%	10%	6%	
China A-Share	16%	13%	9%	
China H-Share	10%	12%	7%	
India Sensex	13%	16%	11%	
Thailand	6%	8%	4%	
Vietnam	13%	22%	35%	

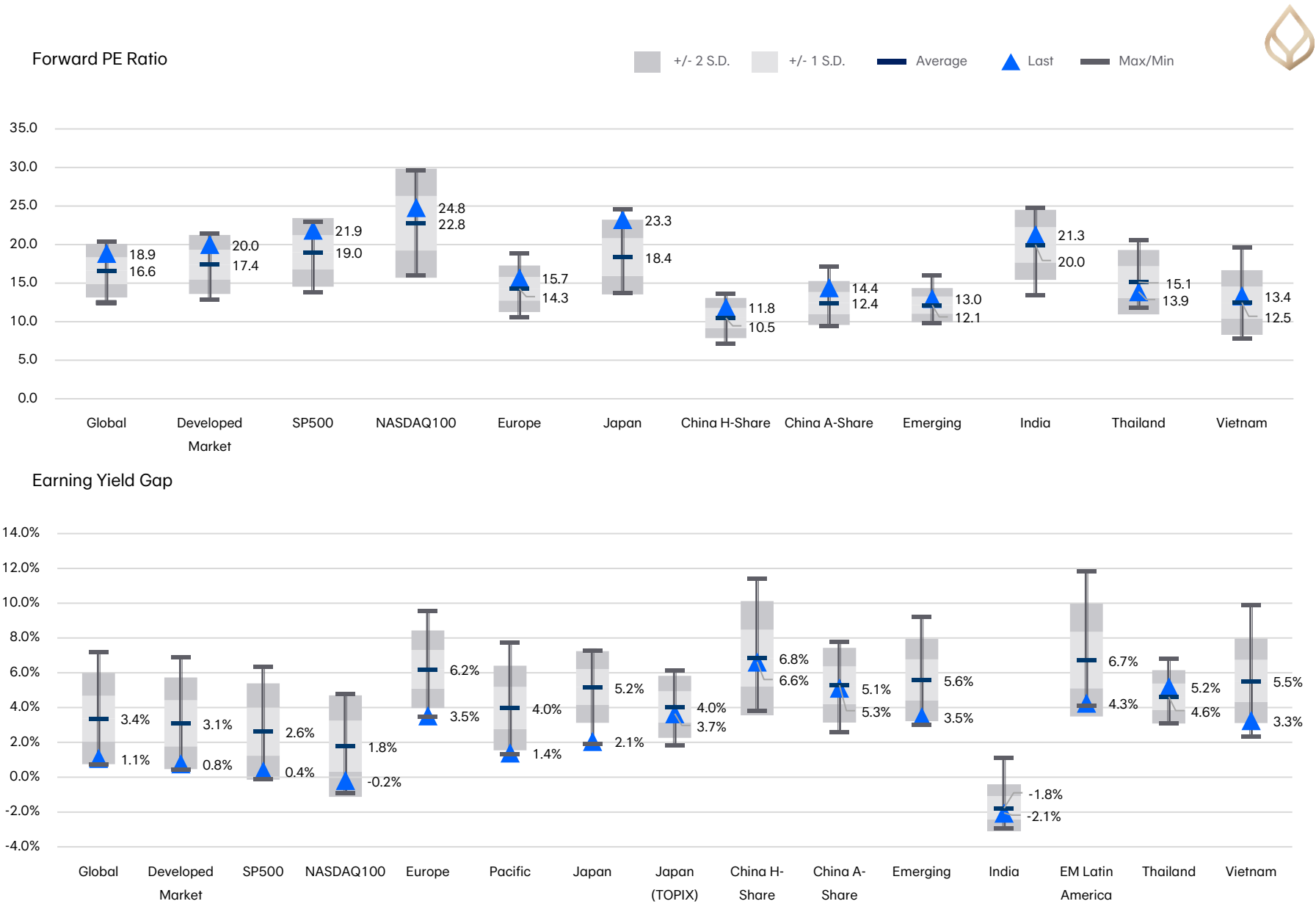
ภาพรวมตลาดหุ้น **รายอุตสาหกรรม**

Index (รายอุตสาหกรรม)	Earning Growth			การปรับ ประมาณการกำไร 3 เดือนที่ผ่านมา
	การเติบโต กำไร ปี 2026	การเติบโต กำไร ปี 2027	การเติบโต กำไร ปี 2028	
MSCI ACWI	14%	13%	10%	
ACWI Information Technology	34%	18%	14%	
ACWI Industrial	9%	14%	9%	
ACWI Financials	7%	9%	5%	
ACWI Consumer Staples	7%	7%	7%	
ACWI Consumer Discretionary	19%	18%	15%	
ACWI Health Care	6%	13%	10%	
ACWI Energy	-2%	14%	24%	
ACWI Communication Services	8%	13%	11%	
ACWI Utilities	11%	8%	8%	

Data Dashboard

Valuation – PER & EYG

Note: ข้อมูล 10 ปีย้อนหลัง กรณีข้อมูลมีไม่ถึง 10 ปี จะใช้ข้อมูลตั้งแต่ที่เริ่มมีการเก็บข้อมูล, ใช้ข้อมูล Earnings แบบ 12-month Forward ในการคำนวณ PE Ratio และ Earnings Yield Gap



รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BFIXED	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ตราสารหนี้ภาคเอกชน ตราสารหนี้ภาคสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก และ/หรือเงินฝาก ทั้งนี้ ตราสารหนี้ภาคเอกชน และภาคสถาบันการเงินต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ทั้งในและต่างประเทศ สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 40% ของ NAV	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน <u>ทั้งจำนวน</u>
B-DYNAMIC BOND	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศและ/หรือกองทุน ETFต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป (กองทุนปลายทาง) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ เช่น ตราสารหนี้ภาครัฐและ/หรือเอกชน ตราสารหนี้ที่มีผลตอบแทนอ้างอิงตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ และ/หรือเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากของภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลกเป็นต้น กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น (Flexible Allocation) โดยผู้จัดการกองทุนสามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศได้อย่างเหมาะสมตามภาวะตลาดและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GMA	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ประเภทกองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมผสม กองทุนรวมทรัสต์ทางเลือก และ/หรือกองทุนรวมประเภทอื่นๆ ทั่วโลก รวมถึงตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ (REITs) และ/หรือหน่วยของกองทุนโครงสร้างพื้นฐานต่างประเทศ และ/หรือหน่วยของกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) และ/หรือหน่วย private equityและ/หรืออื่นๆ ภายใต้กรอบการให้คำแนะนำการจัด Asset Allocation ของที่ปรึกษาการลงทุน โดยกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมข้างต้น ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนตามคำแนะนำของ Banque Pictet & Cie SA, Singapore Branch ซึ่งเป็นที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุน	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GMA Plus	เน้นการลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BKA	เน้นการลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ
B-GLOBAL	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Global Quality Growth Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนมุ่งหาผลตอบแทนในระยะยาวและมุ่งหวังให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด โดยลงทุนในตราสารทุน รวมถึงหลักทรัพย์ต่างๆ ที่มีลักษณะเป็นตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Wellington Management Company LLP	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-ASIA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund, Class C (AD) USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักลงทุนในหุ้นของบริษัทหรือนิติบุคคลอื่นใดที่มีลักษณะ ดังนี้ (1) จดทะเบียน ในประเทศภูมิภาคเอเชีย หรือ (2) จดทะเบียนในประเทศที่อยู่นอกภูมิภาคเอเชียแต่ดำเนินธุรกิจหลัก ในประเทศภูมิภาคเอเชีย หรือ(3) บริษัทโฮลดิ้งที่มีการลงทุนหลักในบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศ ภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ การลงทุนในแถบภูมิภาคเอเชียดังกล่าวไม่รวมถึงประเทศญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์ กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Invesco Management SA	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า <u>ร้อยละ 75</u> ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-OPP	กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Pictet – Global Thematic Opportunities (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน I USD เพียงกองทุนเดียว ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ได้ประโยชน์จากโครงสร้างประชากร (Demographic) สิ่งแวดล้อม ไลฟ์สไตล์และแนวโน้มอื่นๆ ที่จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทั่วโลก (Global Trends) ในระยะยาว ซึ่งบริหารจัดการโดย Pictet Asset Management (Europe) S.A. ใช้กลยุทธ์แบบ Active Management ผสมผสานทั้งการวิเคราะห์ตลาดและปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเพื่อคัดเลือกรุ่นที่คาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีในราคาที่เหมาะสม รวมถึงมีการพิจารณาปัจจัย ESG เป็นหนึ่งในปัจจัยหลักในการลงทุน	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GPROP	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ทั้งทางตรงและ/หรืออ้อม ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป เพื่อให้มี net exposure โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีของกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV โดยสามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนได้ตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BGOLD	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (SPDR Gold Trust เน้นลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายในการจัดการทั้งหมดของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ)	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GFIO	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ภาคเอกชน เงินฝาก หรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากทั้งในและต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment grade) กองทุนอาจพิจารณาการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่ลงทุนได้ (non-investment grade) และ/หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
BCAP-DHSL	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีของกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ โดยกองทุนปลายทางมีนโยบายการลงทุนเน้นลงทุนในตราสารตลาดเงิน (money market instruments) และ/หรือเงินฝาก และ/หรือตราสารแห่งหนึ่งของประเทศต่างๆ ทั่วโลกในสกุลเงินต่างๆ ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ ทั้งในและต่างประเทศ รวมกันทุกขณะไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนโดยกองทุนจะมี portfolio duration ไม่เกิน 1 ปี และจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-GFIA	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ประเทศต่างๆ ในภูมิภาคทั่วโลก โดยกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้กองทุนอาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield bonds) และ/หรือตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า ที่สามารถลงทุนได้ (non – investment grade) และ/หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 60 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-USL	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศคือ กองทุน Pictet - Short-Term Money Market USD (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนภายใต้กฎหมายของประเทศลักเซมเบิร์ก และอยู่ภายใต้ UCITS กองทุนหลักจะลงทุนในตราสารตลาดเงิน (money market instruments) เงินฝาก และตราสารหนี้ ที่เป็นไปตามเกณฑ์ของ “The Regulation (EU) 2017/1131 on money market funds” โดยสกุลเงินที่ใช้ในการลงทุนของกองทุนไม่จำเป็นต้องเหมือนกับสกุลเงินอ้างอิงของกองทุน (USD) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน (money market rate) กองทุนหลักจัดตั้งโดย Pictet Asset Management Ltd ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
BCAP-GW25	กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินดังนี้ 1. ตราสารหนี้/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารหนี้ 2. ตราสารทุน/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารทุน 3. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์สินทางเลือก 4. หน่วยลงทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITS/หน่วยลงทุนของกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยจะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 2-4 รวมกันไม่เกิน 25% ของ NAV โดยลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GW75	กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินดังนี้ 1. ตราสารหนี้/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารหนี้ 2. ตราสารทุน/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารทุน 3. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์สินทางเลือก 4. หน่วยลงทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITS/หน่วยลงทุนของกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยจะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 2-4 รวมกันไม่เกิน 75% ของ NAV โดยลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GTAC	กองทุนมีนโยบายกระจายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ในตราสารแห่งทุน ตราสารแห่งหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เงินฝาก และ/หรือ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน กลยุทธ์หลักของกองทุน คือการกระจายการลงทุนและปรับสัดส่วน ตามความเหมาะสมกับสภาพการณ์ในแต่ละขณะ ด้วยการปรับเพิ่มสัดส่วนในสินทรัพย์ที่มีโอกาสจะสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า และปรับลดสัดส่วนในสินทรัพย์ที่คาดว่าจะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่า	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-SIRICG	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นที่มี CG Scoring โดยเน้นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง (Market Capitalization) หรือมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ หรือมีอัตราผลตอบแทน จากเงินปันผลสูงและต่อเนื่อง โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV มุ่งหวังให้ผลประกอบการสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management)	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-SET	กองทุนจะใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (Passive Management Strategy) โดยมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง (SET Total Return Index) หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง (SET Total Return Index) ซึ่งรวมถึงหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการเข้าหรือออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงด้วย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งพิจารณาเลือกใช้กลยุทธ์แบบ Optimization เพื่อให้กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนี SET Total Return Index	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ
BCAP-GE	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางอาจกระจายการลงทุนในภูมิภาคต่างๆทั่วโลก หรือในบางช่วงอาจเน้นลงทุนเฉพาะประเทศ กลุ่มประเทศ และ/หรือภูมิภาค ทั้งนี้กองนี้จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมข้างต้นตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป เพื่อให้มี net exposure โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-USALPHA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ JPMorgan Funds - US Growth Fund, Class JPM US Growth I (acc) - USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ส่วนที่เหลือ อาจลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา ตราสารทุน ตราสารหนี้ เงินฝาก และหรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นทั้งในและต่างประเทศ กองทุนหลักลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโต (Growth Style) ของบริษัทที่จัดตั้ง หรือทำธุรกิจหลักในสหรัฐอเมริกา กองทุนหลักบริหารจัดการโดย JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-EUPASSIVE	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเปิดกองทุนรวมอียิปต์ ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เยอรมนี ประเทศเยอรมนีและลงทุนในรูปสกุลเงินยูโร ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี STOXX Europe 600 เพื่อให้ผลการดำเนินงานของกองทุนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนีดังกล่าว ทั้งนี้ ดัชนี STOXX Europe 600 ประกอบด้วยหุ้นของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก จำนวน 600 บริษัทในทวีปยุโรป 17 ประเทศ	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-NIPPON	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Lazard Japanese Strategic Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน A Acc JPY เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมุ่งบริหารเพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์โดยใช้หลักการกระจายการลงทุน การบริหารกองทุนเชิงรุกในตราสารทุน และหลักทรัพย์เกี่ยวกับตราสารทุน ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) และใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น และอาจลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในประเทศญี่ปุ่น (J-REITs)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
B-ASEAN	ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง และมีศักยภาพในการให้ผลตอบแทนจากการลงทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (กลุ่มประเทศอาเซียน ปัจจุบันมีสมาชิก 10 ประเทศ ได้แก่ ไทย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ บรูไน เวียดนาม ลาว เมียนมาร์ กัมพูชา) ทั้งนี้ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-AQUANT	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน และ/หรือหน่วยลงทุน CIS และ/หรือกองทุน ETF และ/หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) เพื่อให้มี exposure ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศสมาชิกสมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หรือ อาเซียน (ASEAN) และ/หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศอาเซียน และ/หรือของผู้ประกอบการในกลุ่มประเทศอาเซียนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน คัดเลือกหลักทรัพย์ที่ลงทุนโดยใช้แบบจำลองการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative investing) ที่พัฒนาโดย Chicago Global Capital Pte. Ltd. ซึ่งแบบจำลองจะวิเคราะห์หลักทรัพย์จากตัวแปรด้านต่างๆ เช่น การเน้นคุณค่า (Valuation), แนวโน้มของราคาสินทรัพย์ที่เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันอย่างต่อเนื่องในระยะเวลาหนึ่ง (Momentum), คุณภาพของบริษัท (Quality) และความเสี่ยง (Risk) เป็นต้น กองทุนจะมีที่ปรึกษาการลงทุน คือ Chicago Global Capital Pte. Ltd. ซึ่งจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ โดยที่ปรึกษาการลงทุนจะไม่มีอำนาจควบคุมการดำเนินการของบริษัทจัดการแต่อย่างใด และไม่มีอำนาจตัดสินใจในการจัดการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการจัดการด้านอื่นใดก็ตาม	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-CHINE-EQ	ลงทุนในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทจีนซึ่งเปิดบริษัทที่จัดตั้งในประเทศจีนหรือมีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีน และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นที่ยอมรับต่างๆ ซึ่งหลักทรัพย์ที่กองทุนจะลงทุน ได้แก่ หุ้น A-Share, H-Share, American Deposit Recipient (ADR), B-Share, Red-Chips, P-Chips รวมถึงหลักทรัพย์อื่นใดที่เกี่ยวข้องกับประเทศจีนในอนาคต ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV บริษัทจัดการมอบหมายให้ Allianz Global Investors Asia Pacific Limited เป็นผู้รับดำเนินงานการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน (Outsourced fund manager) สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-CNA500P	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ ChinaAMC CSI A500 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอียิปต์ ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (SSE) ของสาธารณรัฐประชาชนจีน และลงทุนในรูปสกุลเงินหยวน ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบและหุ้นสำรองของดัชนี CSI A500 เพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามดัชนี CSI A500 ซึ่งเป็นดัชนีที่ประกอบไปด้วยหุ้นที่เลือกจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูงในตลาดจีน โดยกองทุนหลักจะลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบและหุ้นสำรองของดัชนี CSI A500 ไม่น้อยกว่า 90% ของ NAV ของกองทุนหลัก โดยถือหุ้นเหล่านี้ไม่น้อยกว่า 80% ของสินทรัพย์กองทุนหลักที่ไม่ใช้เงินสด	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-BHARATA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Nippon India Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน USD Class I โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Nippon India Equity Fund มุ่งหาผลตอบแทนจากการเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาวผ่านการลงทุนในตราสารทุนและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่จัดตั้งหรือดำเนินธุรกิจอินเดีย โดยจะลงทุนในตลาดอินเดียไม่น้อยกว่า 90% ของ NAV)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-VIETNAM	ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนามและ/หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม และ/หรือตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น รวมทั้งหน่วย CIS และ/หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-INNOTECH	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน Class Y-ACC-USD เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Fidelity Funds - Global Technology Fund เป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลกที่มีการพัฒนาด้านผลิตภัณฑ์ กระบวนการ หรือบริการ อันจะนำมาซึ่งประโยชน์อย่างสูงจากความก้าวหน้าและการพัฒนาทางเทคโนโลยี)	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-SIP	ลงทุนในหน่วยลงทุนภายใต้การจัดการของ Pictet Asset Management ตั้งแต่ 2 กองทุน ขึ้นไป (กองปลายทาง) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนปลายทางจะเน้นลงทุนในบริษัททั่วโลก ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ การจัดการอย่างยั่งยืน โดยคำนึงผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ในทุกขั้นตอน การผลิตสินค้าและบริการ กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-PREMIUM	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Pictet - Premium Brands, Class I EUR (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายที่จะเน้นการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุนผ่านการลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนหลักในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands sector) ที่มีคุณภาพสูง กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Pictet Asset Management (Europe) S.A.	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCARE	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Global Health Care Equity Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในอุตสาหกรรม Health Care ทั่วโลก กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Wellington Management Company LLP	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-USND100	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ คือ กองทุน Invesco QQQ Trust (กองทุนหลัก) ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน โดยกองทุนหลักดังกล่าวเป็นกองทุนอัติโนมัติที่ลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นตามดัชนี Nasdaq-100 โดยกองทุนหลักอยู่ภายใต้กฎหมายรัฐนิวยอร์กที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยใช้นโยบายเชิงรับ เพื่อสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนจากการลงทุนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย ทั้งนี้ กองทุนหลักจัดตั้งและ จัดการโดย Invesco Capital Management LLC	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-US2000P	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares Russell 2000 ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอิตาลีที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca) ประเทศสหรัฐอเมริกา และลงทุนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ กองทุนมี Net Exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-ASIA TECH	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington AsiaTechnology Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดย Wellington Luxembourg S.à r.l. (บริษัทจัดการกองทุนหลัก) ได้มอบหมายให้ Wellington Management Company LLP เป็นผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยี และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีที่จดทะเบียนหรือที่ดำเนินธุรกิจภูมิภาคเอเชีย และส่งเสริมการลงทุนด้านความยั่งยืน (Environmental, Social and Governance: ESG) โดยมีการนำปัจจัยด้านสังคมที่เกี่ยวกับการใช้แรงงานเป็นหลักเข้ามาพิจารณาใช้ในกระบวนการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้บล. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-CTECH	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีการกระจายการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศของบริษัทที่ดำเนินการและ/หรือมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากประเทศจีน โดยเน้นทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
B-GLOB-INFRA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ FTGF ClearBridge Global Infrastructure Income Fund Class P2 USD Acc (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเดียวกับตราสารทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานในกลุ่มประเทศ G7 กองทุนหลักบริหารจัดการโดย ClearBridge Investments ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ Franklin Resources, Inc. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บล. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-IR-FOF	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property และ/หรือ REITs และ/หรือกองทุน Infra และ/หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property หรือ REITs หรือกองทุน Infra โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 79% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในกองทุน Property และ/หรือ REITs และ/หรือกองทุน Infra ซึ่งอยู่ภายใต้ การจัดการของบริษัทจัดการ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 60% ของ NAV	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Disclaimer



1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงความเสี่ยงของการลงทุนโดยไม่ได้รับผลตอบแทนที่แน่นอน และไม่ได้รับประกันผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่ใช้ข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นการนำไปใช้โดยผู้ลงทุนเองและเป็นผู้รับผิดชอบความเสี่ยงและผลกำไรหรือขาดทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณรวมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อคงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer (1)



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

BCAP-DHSL, BCAP-GFIO, BCAP-GTAC, BCAP-GW10, BCAP-GW25, BCAP-GW50, BCAP-GW75, BCAP-GW90, BCAP-GFIA, BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS, BCAP-GMA UH, BCAP-GMA PLUS UH, BCAP-MNH UI, BCAP-USL, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-2030 RMF, BCAP-2040 RMF, BCAP-2050 RMF, BCAP-GW10 SSF, BCAP-GW25 SSF, BCAP-GW50 SSF, BCAP-GW75 SSF, BCAP-GW90 SSF, B-STPLUS, B-ENHANCED, B-FLEX, B-ACTIVE, B-SENIOR, B-SENIOR-X, B-INCOME, BMAPS25, BMAPS55, B-DYNAMIC BOND, B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI, BFRMF, B25RMF, BFLRMF, BMAPS25RMF, BMAPS55RMF, B-DYNAMICRMF, BLTF75, B-INCOMESSF, B-DYNAMICSSF อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ

BCAP-GMA UH, BCAP-GMA PLUS UH, BCAP-USL, B-HY (UH) AI, B-JPPASSIVE, B-EUPASSIVE, B-USPASSIVE, B-US2000P, B-CNA500P กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

BCAP-DHSL, BCAP-GFIO, BCAP-CTECH, BCAP-USND100, B-HY (H75) AI, B-NIPPON, B-ASIA, B-ASIA, B-ASIA ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน

BCAP-GTAC, BCAP-GW10, BCAP-GW25, BCAP-GW50, BCAP-GW75, BCAP-GW90, BCAP-AQUANT, BCAP-CLEAN, BCAP-DISRUPT, BCAP-GE, BCAP-GFIA, BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS, BCAP-MNH UI, BCAP-XDIGI, BCAP-XHEALTH, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI, BCAP-GPROP, BCAP-2030 RMF, BCAP-2040 RMF, BCAP-2050 RMF, BCAP-GW10 SSF, BCAP-GW25 SSF, BCAP-GW50 SSF, BCAP-GW75 SSF, BCAP-GW90 SSF, B-ST, B-STPLUS, BFIXED, B-ENHANCED, B-SENIOR, B-SENIOR-X, B-INCOME, BMAPS25, BMAPS55, BMAPS100, BKIND, B-ASEAN, B-DYNAMIC BOND, B-BHARATA, B-CHINE-EQ, B-VIETNAM, B-USALPHA, B-GLOBAL, B-FUTURE, B-GTO, B-SIP, B-PREMIUM, B-FINTECH, B-GLOB-INFRA, BCARE, B-INNOTECH, B-ASIA TECH, B-OPP, B-CNNEXT, BGOLD, B-IR-FOF, BMAPS25RMF, BMAPS55RMF, BMAPS100RMF, BBASICRMF, B-ASEANRMF, B-INDIAMRMF, B-CHINAARMF, B-VIETNAMRMF, B-USALPHARMF, B-GLOBAL, B-GTO, B-SIP, B-PREMIUM, B-GLOB-INFRARMF, BCARERMF, B-INNOTECHRMF, BGOLDRMF, B-IR-FOFRMF, B-FUTURERMF, B-DYNAMICRMF, B-OPPRMF, B-ASIA TECHRMF, BBASICDLTF, B-INCOMESSF, BM70SSF, BEQSSF, B-FUTURESSF, B-CHINESSF, B-VIETNAMSSF, B-USALPHASSF, B-GTOSSF, B-SIPSSF, B-GLOB-INFRASSF, BCARESSF, B-INNOTECHSSF, B-DYNAMICSSF, B-MIXED-THAIESG, B-EQ-THAIESG, BMDIV-TEGEX, BM70-TEGEX, BEQD-TEGEX อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Mutual Fund Disclaimer (2)



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

BCAP-AQUANT, BCAP-SET, BCAP-CTECH, BCAP-GE, BCAP-USND100, BCAP-SET RMF, BCAP-MSCITH LTF, BCAPSETTHAIESGX, BKD, BSIRICG, BBASIC, BKA, BKA2, BKIND, B-THAICG, B-INFRA, BTK, BTP, B-ASEAN, B-SMEQ, B-NIPPON, B-BHARATA, B-CHINE-EQ, B-VIETNAM, B-USALPHA, B-JPPASSIVE, B-EUPASSIVE, B-USPASSIVE, B-US2000P, B-CNA500P, B-CNNEXT, BERMF, IN-RMF, B-SM-RMF, BSIRIRMF, B-TOPTENRMF, B-ASEANRMF, B-INDIAMRMF, B-CHINAARMF, B-VIETNAMRMF, B-USALPHARMF, B-TOPTENLTF, B-LTF, BEQSSF, B-CHINESSF, B-VIETNAMSSF, B-USALPHASSF, B-SI-THAIESG, B-MIXED-THAIESG, B-EQ-THAIESG, B-TOP-THAIESG, BMDIV-TESGX, BM70-TESGX, BEQD-TESGX อาจลงทุนในตราสารทุนซึ่งกระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

BCAP-CLEAN, BCAP-CTECH, BCAP-DISRUPT, BCAP-XDIGI, BCAP-XHEALTH, BCAP-EEPSE UI, B-SIP, B-PREMIUM, B-FINTECH, B-GLOB-INFRA, BCARE, B-INNOTECH, B-ASIATECH, B-SIP, B-PREMIUM, B-GLOB-INFRARMF, BCARERMF, B-INNOTECHRMF, B-ASIATECHRMF, B-SIPSSF, B-GLOB-INFRASSF, BCARESSF, B-INNOTECHSSF อาจลงทุนในตราสารทุนซึ่งกระจุกตัวเพียงบางหมวดอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

BCAP-MNH UI, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI เป็นกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น

B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI เป็นกองทุนรวมที่กำหนดเงื่อนไขห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

BCAP-MNH UI, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI, B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้บริการในตลาดทุนทั่วไป ผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนอย่างละเอียดก่อนตัดสินใจลงทุน

LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG / Thai ESGX เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป การลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป ผู้ลงทุนไม่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้

Authored by

Pariwat Teeradusitsilp* CFP®
Team Lead Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Nattapol Patarapureeruk CFA, CFP®**
Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Kris Prapudwong
Senior Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Wasan Thammathalee
Assistant Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Investment Strategy Team



Niti Sanivarl CISA, CFP®**
Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Investment Product Team

Attaphol Kittiakrastien CFA, CAIA
Team Lead Investment Product
Bangkok Bank Wealth & Private Bank

Sorasak Saysawang
Investment Product Specialist
Bangkok Bank Wealth & Private Bank

* Fundamental Investment Analyst on Securities

** Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Contact

WealthandPrivateBankCIO@bangkokbank.com



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