



15-19 December 2025

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Market Movement



ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,207.9	-0.27%	17.43%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง แม้ Fed ได้ลดดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณอาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีหน้า นอกจากนี้ Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2026 เป็น 2.3% แต่ในช่วงกลางสัปดาห์หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงแรง รับข่าวหุ้น Oracle ที่รายงานรายได้ต่ำกว่าที่คาดแม้ความต้องการผลิตภัณฑ์ด้าน AI ยังอยู่ในระดับสูงกดดันให้หุ้นชิป เช่น Nvidia และ AMD เกิดแรงขายในช่วงปลายสัปดาห์ ตลาดหุ้นจีน ปรับตัวลง จากแรงกดดันของภาวะเงินฝืด หลังดัชนี CPI ขยายตัวเพียง +0.7%YoY ขณะที่ PPI ลดลง -2.2%YoY สร้างความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจปี 2026 ท่ามกลางวิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์และตลาดแรงงานที่ซบเซา นอกจากนี้ หุ่นกลุ่มผู้ผลิตชิปถูกเทขาย หลังมีรายงานว่า ปธน.ทรัมป์อนุญาตให้ Nvidia สามารถกลับมาขายชิป AI ขั้นนำให้บริษัทจีนได้ ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลง จากความกังวลต่อความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชาที่ทวีความรุนแรง หลังมีการใช้อาวุธหนักและมีการอพยพประชาชน ขณะเดียวกันมาตรการกระตุ้นตลาดทุนผ่านบัญชีออม TISA ยังไร้ความชัดเจน กดดันให้เกิดแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่ นอกจากนี้ การประกาศยุบสภาช่วงปลายสัปดาห์กระทบความเชื่อมั่นการลงทุนระยะสั้น
S&P 500	6,827.4	-0.63%	16.08%	
Nasdaq Composite	23,195.2	-1.62%	20.12%	
Europe STOXX 600	578.2	-0.09%	13.91%	
NIKKEI 225	50,836.6	0.68%	27.43%	
Hang Seng	25,976.8	-0.42%	29.50%	
China CSI 300	4,581.0	-0.08%	16.42%	
India Sensex	85,267.7	-0.52%	9.12%	
Vietnam VN	1,646.9	-5.42%	30.01%	
SET Index	1,254.1	-1.54%	-10.43%	

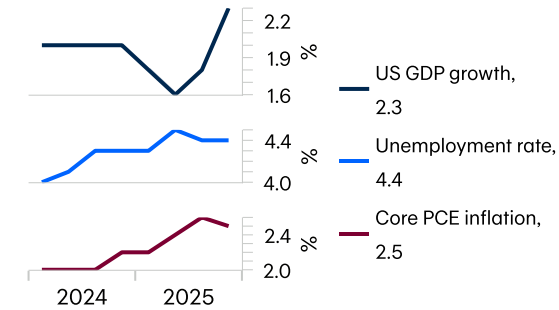
การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,299.6	2.43%	63.83%	ทองคำ ปรับตัวขึ้น รับแรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed พร้อมส่งสัญญาณเพิ่มสภาพคล่องผ่านการกลับเข้าซื้อพันธบัตรอายุสั้น ขณะเดียวกัน ดัชนีดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าช่วยสนับสนุนราคาทองคำตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวลง จากแรงกดดันที่อีรักกลับมาผลิตน้ำมันในแหล่ง West Qurna 2 เพิ่มอุปทานในตลาด อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันพื้นตัวเล็กน้อยช่วงปลายสัปดาห์ หลังมีข่าวสหรัฐฯ ยึดเรือบรรทุกน้ำมันนอกชายฝั่งเวเนซุเอลา ซึ่งนักลงทุนมองว่าอาจกระทบอุปทานในระยะถัดไป
WTI	57.4	-4.39%	-19.91%	
Brent	61.1	-4.13%	-18.11%	
Global REITS	2,997.1	-0.59%	6.40%	
SETPREIT	126.8	1.08%	-2.42%	

ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.18%	4.90	-38.49	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีขยับขึ้นสู่ระดับ 4.18% หลัง Fed ส่งสัญญาณจะปรับลดดอกเบี้ยในปี 2026 เพียง 1 ครั้ง ซึ่งสวนทางกับการคาดการณ์ของตลาดที่คาดว่าจะลด 2 ครั้ง ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.73%
TH 10-YR Yield	1.73%	4.79	-57.74	

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

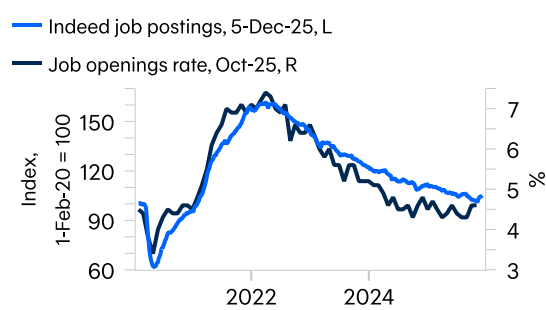
Fed ลดดอกเบี้ยค่อยเป็นค่อยไป กังวลแรงงาน เสริมสภาพคล่อง | ECB คาดคงดอกเบี้ย BoE เตรียมลดดอกเบี้ย

ประมาณการของ FOMC สำหรับปี 2026 ปรับดีขึ้น



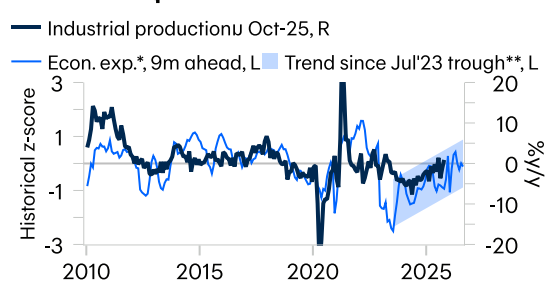
Sources: Fed, FOMC projections as of 11-Dec-25

ตำแหน่งงานว่างสหรัฐทยอยเข้าใกล้ระดับปกติ



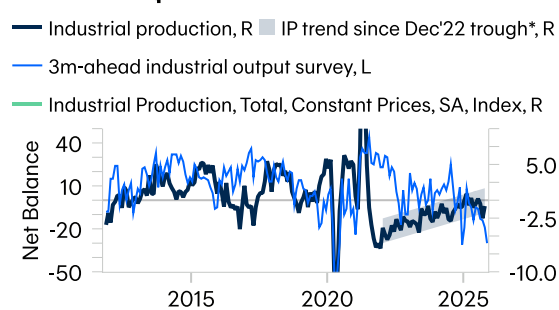
Sources: BLS, Indeed Hiring Lab

การผลิตภาคอุตสาหกรรมเยอรมนียังมีแนวโน้มฟื้นตัว



* Sentix/ZEW/Ifo economic/business expectation z-scores equally weighted, ** 95% confidence; Sources: ZEW, Sentix, Ifo, DESTATISL

การผลิตภาคอุตสาหกรรม UK มีความเสี่ยงอ่อนลง



* 95% confidence; Sources: ONS, CBI

Global Markets



- **Fed ลดดอกเบี้ยค่อยเป็นค่อยไป กังวลแรงงาน เสริมสภาพคล่อง** ถ้อยแถลงของการประชุม FOMC วันที่ 9-10 ธ.ค. เลิกย้ำว่าอัตราว่างงานอยู่ในระดับต่ำ และยังคงระบุว่าอัตราว่างงานขยับสูงขึ้นเล็กน้อย สะท้อนความกังวลต่อตลาดแรงงานมากขึ้น พร้อมเน้นว่าการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมจะพิจารณาตาม “ขอบเขตและจังหวะเวลา” บ่งชี้แนวโน้มการลดดอกเบี้ยแบบระมัดระวังมากกว่าต่อเนื่อง นอกจากนี้ ระบุเตรียมเข้าซื้อพันธบัตรอายุระยะสั้นเพื่อช่วยรักษาระดับเงินสำรองในระบบ โดยการกล่าวถึงการดำเนินการด้านสภาพคล่องที่จำเป็นปกติอยู่แล้วในถ้อยแถลง สะท้อนการบริหารความคาดหวังของตลาด และอาจสื่อถึงปริมาณที่มากกว่าปกติ รวมถึงอาจคงเหลือระยะสั้นที่อาจยาวกว่า 1 ปี เนื่องจากไม่ได้ระบุชัดเจนว่าเป็น T-bills (แต่ยังไม่ใช่ QE ที่เน้นการซื้อพันธบัตรอายุระยะยาว) ทั้งนี้ถือเป็นการบริหารและเสริมสภาพคล่องหลังเริ่มเห็นสัญญาณความตึงตัวบางส่วนในช่วงที่ผ่านมา ด้านประมาณการเศรษฐกิจ Fed ปรับคาดการณ์ GDP ปี 2025 ขึ้นเป็น 1.7% จาก 1.6% และปี 2026 เป็น 2.3% จาก 1.8% ขณะที่คงอัตราว่างงานที่ 4.5% ในปีนี้และ 4.4% ในปีหน้า พร้อมปรับคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐาน PCE ลงเล็กน้อยเป็น 3.0% จาก 3.1% ในปีนี้ และเป็น 2.5% จาก 2.6% ในปีหน้า (ภาพบนซ้าย) สะท้อนว่าแนวโน้มการเติบโตและเงินเฟ้อเผชิญแรงกดดันน้อยกว่าที่กังวลก่อนหน้านี้ แม้การจ้างงานยังเป็นความกังวล ด้านข้อมูลตำแหน่งงานว่างช่วง ก.ย.-ต.ค. บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานทยอยปรับเข้าสู่ภาวะปกติมากกว่าการอ่อนตัวรุนแรง (ภาพบนขวา) ช่วยพยุงตลาดแรงงาน ทั้งนี้ การประเมินโดยรวมยังสอดคล้องกับความเสี่ยงด้านการจ้างงาน แต่ยังไม่ส่งสัญญาณถดถอยรุนแรง โดย Fed มีโอกาสทยอยลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปสู่ระดับไม่สูงหรือต่ำเกินไป ราว 3-3.25%

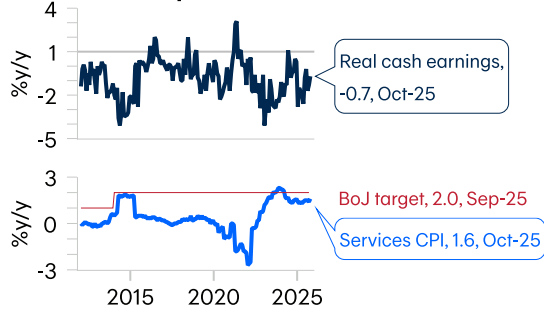


- **ECB คาดคงดอกเบี้ย BoE เตรียมลดดอกเบี้ย** การผลิตภาคอุตสาหกรรมเยอรมนีเดือน ต.ค. โต 1.8% y/y มากกว่าคาด 0.2% ประกอบกับแนวโน้มดัชนีความคาดหวังทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ยังสะท้อนภาพแนวทางการฟื้นตัว แม้การขยายตัวยังไม่ชัดเจน (ภาพล่างซ้าย) ขณะที่การส่งออกเดือน ต.ค. อ่อนแรงเหลือ 0.1% m/m หลังแรงหนุนและความผันผวนจากการเร่งส่งออกก่อนหน้านี้คลายลง และเริ่มเห็นผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น ด้านนโยบายการเงิน ECB ซึ่งมีกำหนดประชุมวันที่ 18 ธ.ค. คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย แต่โอกาสการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 0.25% ยังไม่ถูกตัดออกทั้งหมด แม้มีความเป็นไปได้ต่ำในระยะข้างหน้า สำหรับสหราชอาณาจักรการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. หดตัว -0.8% y/y แย่กว่าคาด -0.1% ก่อปรกับเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนลงบ่งชี้ความเสี่ยง downside (ภาพล่างขวา) ช่วยเพิ่มน้ำหนักการลดดอกเบี้ยของ BoE ซึ่งคาดว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ลงสู่ระดับ 3.75% ในการประชุมวันที่ 18 ธ.ค. นี้

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

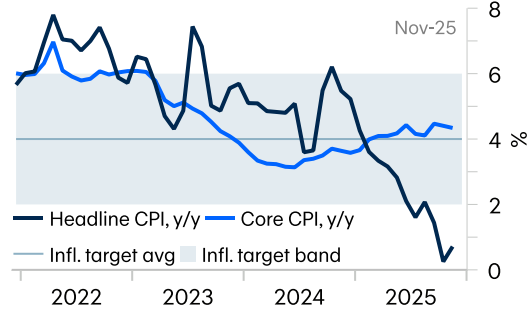
BoJ เตรียมขึ้นดอกเบี้ย | จีนส่งออก rare earth มากขึ้น ยังเผชิญความเสี่ยงเงินฝืด | เงินเพื่อทั่วไปอินเดียยังต่ำ

ค่าจ้างแท้จริงญี่ปุ่นยังโตติดลบ CPI บริการต่ำ 2%



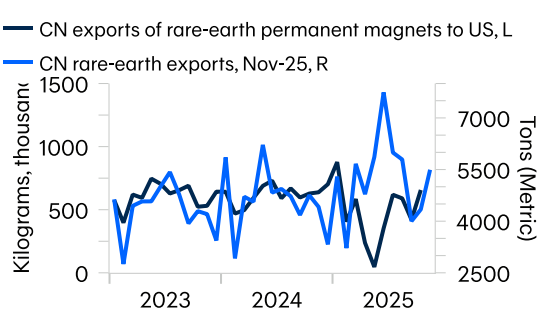
Sources: MHLW, SBJ, BOJ

CPI อินเดียต่ำกรอบเป้าหมาย พื้นฐานใกล้เคียง 4%



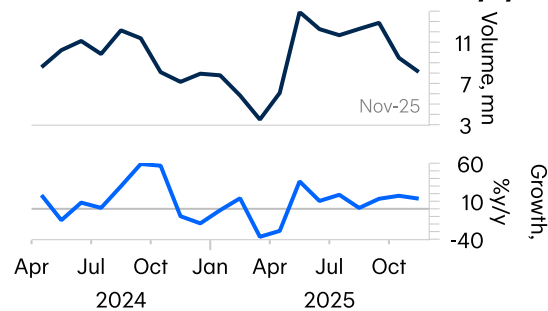
Sources: MoS&PI, RBI

การส่งออกแร่หายากของจีนปรับตัวขึ้น



Source: GAC

นำเข้าตัวเหลืองจีนลดลง m/m แต่ขยายตัว y/y



Source: GAC

Global Markets



- BoJ เตรียมขึ้นดอกเบี้ย** GDP ญี่ปุ่นไตรมาส 3 (ตัวเลขสุดท้าย) ปรับลดลงเป็นขยายตัวติดลบ -0.6% q/q จาก -0.4% โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนภาคเอกชนที่ถูกปรับลดเป็น -0.2% จากเดิม +1.0% แต่ผลสำรวจบ่งชี้กิจกรรมภาคธุรกิจมีแนวโน้มดีขึ้นในหลายเดือนข้างหน้า ทำให้คาดว่า การปรับลดดังกล่าวจะไม่กระทบต่อทิศทางนโยบายการเงินของ BoJ ซึ่งยังเปิดทางต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ 0.75% ในการประชุมวันที่ 19 ธ.ค. ตามการส่งสัญญาณก่อนหน้านี้ของผู้ว่าการเอโดะ ขณะที่ข้อมูลค่าจ้างที่แท้จริงเดือน ต.ค. ยังคงหดตัว กดดันแรงส่งของเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ โดยเฉพาะในภาคบริการ (ภาพบนซ้าย) ส่งผลให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อโดยรวมยังไม่ชัดเจนต่อเนื่อง และทำให้แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ แม้ยังมีอยู่เพื่อปรับสมดุลนโยบายการเงิน มีลักษณะดำเนินอย่างระมัดระวัง



- จีนส่งออก rare earth มากขึ้น ยังเผชิญความเสี่ยงเงินฝืด** ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศของจีนล่าสุดเดือน พ.ย. สะท้อนการปรับโครงสร้างปลายทางการส่งออกต่อเนื่อง โดยสัดส่วนการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ลดลง ขณะที่การส่งออก rare earth ปรับดีขึ้น (ภาพล่างซ้าย) และการนำเข้าตัวเหลืองยังขยายตัว (ภาพล่างขวา) แม้ไม่ได้ระบุชัดเจนว่าเชื่อมโยงกับสหรัฐฯ โดยตรง แต่ภาพรวมอาจสะท้อนพัฒนาการเชิงบวกบางส่วนในความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน รวมถึงความไม่แน่นอนด้านการค้าโลกอาจทยอยผ่อนคลายลง ด้านเงินเฟ้อเดือน พ.ย. CPI ติดลบ -0.1% y/y และ PPI ติดลบ -2.2% y/y ติดลบต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายปี 2022 บ่งชี้ภาวะและความเสี่ยงเงินฝืดในภาคผู้ผลิตยังยืดเยื้อ สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน



- เงินเพื่อทั่วไปอินเดียยังต่ำ** โดยอัตราเงินเฟ้อ CPI ทั้งหมดของอินเดียเดือน พ.ย. ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าขอบล่างกรอบเป้าหมาย 2% ที่ 0.71% y/y ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับปานกลาง ใกล้เคียงค่ากลางเป้าหมาย 4% ที่ 4.3% y/y (ภาพบนขวา) สะท้อนแรงกดดันด้านราคาโดยรวมที่มีไม่มาก ท่ามกลางการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ยังค่อนข้างดี บ่งชี้ว่านโยบายการเงินของ RBI หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25% ในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ยังไม่จำเป็นต้องผ่อนคลายเป็นพิเศษในเชิงรุกมากนัก



ASEAN Markets

ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจอาเซียนดีขึ้น



- ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) คงคาดการณ์การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของไทยในปี 2025 และ 2026 เป็น 2.0% และ 1.6% เศรษฐกิจในไตรมาส 3 ชะลอตัวลง 1.2% จาก 2.8% ในไตรมาสที่ 2 และเฉลี่ย 2.4% ในช่วงเดือนมกราคมถึงกันยายนปีนี้ อย่างไรก็ตาม การเติบโตได้รับการสนับสนุนในช่วงปลายปี จากความคาดหวังของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และการส่งออกที่เร่งตัวขึ้น และการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของการท่องเที่ยว ADB ได้ปรับลดอัตราเงินเฟ้อของไทยลงเหลือ 0.0% ในปี 2025 และ 0.5% ในปี 2026 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันด้านราคาที่ยืดหยุ่นมากขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 10 เดือนแรกของปี 2025 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยติดลบเล็กน้อย ซึ่งเกิดจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง และราคาอาหารลดลง



- ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ปรับคาดการณ์การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของมาเลเซียในปี 2025 เป็น 4.5% จาก 4.3% ที่คาดการณ์ในเดือนกันยายน และคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2026 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 4.3% จาก 4.2% ด้านอัตราการว่างงานของมาเลเซียทรงตัวที่ 3.0% ในเดือนตุลาคม จำนวนผู้ว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า เป็น 518,900 คน



- ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ปรับคาดการณ์การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของฟิลิปปินส์ในปี 2025 เป็น 5.0% จาก 5.6% ที่คาดการณ์ในเดือนกันยายน และคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2026 ปรับตัวลงเป็น 5.3% จาก 5.7% ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการลดลงของการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ท่ามกลางการสอบสวนและการควบคุมที่เข้มงวดมากขึ้น แม้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะซบเซา แต่การก่อสร้างภาคเอกชนยังคงเติบโต



- ภาคการบริโภคอินโดนีเซียกลับมาผลักดันเศรษฐกิจอีกครั้ง โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนพฤศจิกายนปรับตัวสูงขึ้นสู่ 124.0 เพิ่มขึ้นจาก 121.2 ในเดือนตุลาคม นับเป็นระดับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ยอดขายปลีกในเดือนตุลาคมเติบโต 4.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 3.7% ในเดือนก่อน และเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่หก โดยได้รับการสนับสนุนจากความพยายามของรัฐบาลในการรักษากำลังซื้อ ยอดขายอาหารเพิ่มขึ้น 6.4% เทียบกับ 5.4% ในเดือนกันยายน ขณะที่ยอดขายชิ้นส่วนและอุปกรณ์ยานยนต์ลดลง 12.0% เทียบกับ 12.4% ในเดือนกันยายน อุปกรณ์สื่อสารลดลง -28.3% เทียบกับ -27.6% ในเดือนกันยายน และเสื้อผ้าลดลง -5.8% เทียบกับ -7.1% ในเดือนกันยายน



- ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ปรับคาดการณ์การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสิงคโปร์ในปี 2025 เป็น 4.1% จาก 2.5% ที่คาดการณ์ในเดือนกันยายน และคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2026 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 2.1% จาก 1.4% จากแนวโน้มภาคการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีขั้นสูงของภูมิภาคที่ดีขึ้น แม้การบริโภคชะลอตัวลงขณะที่การลงทุนฟื้นตัวขึ้นจากการใช้จ่ายภาครัฐและเอกชนที่สูงขึ้น สำหรับปี 2026 มีแนวโน้มดีขึ้นเนื่องจากการบังคับใช้ภาษีศุลกากรสำหรับยาและเคมีภัณฑ์ที่คาดว่าจะ



- ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ปรับคาดการณ์การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของเวียดนามในปี 2025 เป็น 7.4% จาก 6.7% ที่คาดการณ์ในเดือนกันยายน และคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2026 ปรับขึ้นเป็น 6.4% จาก 6% ภาคการผลิตยังคงผลักดันเศรษฐกิจเวียดนาม สะท้อนถึงการเติบโตของการส่งออกที่แข็งแกร่ง ขณะที่การเบิกจ่ายการลงทุนภาครัฐที่มุ่งเป้าไปที่การคมนาคมขนส่งกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

Investment Strategy

ตลาดหุ้นโลกหลายภูมิภาคปรับตัวสูงขึ้นนำโดยหุ้นสหรัฐฯ และ ยุโรป อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงจากเช่น หุ้นอินเดีย หุ้นจีน และ หุ้นไทย เป็นต้น โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นในกลุ่ม Cyclical ซึ่งได้แก่กลุ่ม Financial, Material, Industrial Sectors และ หุ้นขนาดกลาง-เล็ก ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้ดี ซึ่งเป็นหนึ่งในสัญญาณของ Equity Broadening Out ไปยังหุ้นกลุ่มอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับ AI เพิ่มมากขึ้น จากวัฏจักรของ ธุรกิจที่ได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการเงิน การคลังที่ผ่อนคลาย ต่อเนื่องในระยะที่ผ่านมา

โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมามีการประชุมดอกเบี๊ยนนโยบายของธนาคารกลาง สหรัฐฯ โดยคณะกรรมการมีมติลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ อีกทั้งคณะกรรมการมีการปรับคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดการณ์ในครั้งก่อนหน้านี้ กล่าวคือเฟดปรับตัวเลข GDP ปี 2026 เพิ่มสูงขึ้นสู่ระดับ +2.3% และ ตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE ปี 2026 ลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ +2.5% และ มองตัวเลขอัตราว่างงานปี 2026 เท่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 4.4% นอกจากนี้ตัวเลข U.S. JOLTS Job Openings ออกมาที่ 7.65 ล้าน ตำแหน่งสูงกว่าคาดการณ์ที่ 7.2 ล้านตำแหน่ง ส่งสัญญาณว่า ตลาดแรงงานยังคงทรงตัวได้ในระดับที่ดี

นอกจากนี้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาประธานาธิบดี โดนัล ทรัมป์ ได้อนุญาตให้ บริษัท Nvidia Corp สามารถขายชิป H200 AI Chip ไปยังประเทศจีนได้ โดยทางสหรัฐฯจะเก็บค่าธรรมเนียมการขาย 25% จากยอดขาย เพื่อเป็น อีกหนึ่งหนทางในการหารายได้เข้าประเทศ อย่างไรก็ตามในช่วงที่ผ่านมา ทางการจีนเองได้มีประกาศให้บริษัทเทคโนโลยีจีน พยายามลดการใช้งานใน AI Chip ของสหรัฐฯ เพื่อลดการพึ่งพาทางด้านเทคโนโลยี และ พัฒนา อุตสาหกรรมเทคโนโลยีภายในประเทศ

ด้านผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาสล่าสุดบริษัท Oracle Corporation ประกาศรายได้ออกมา 16.06 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่ง ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ และ Free Cash Flow ของบริษัททยอยติดลบ ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 จากเม็ดเงินลงทุนใน AI Infrastructure ทำให้ ราคาหุ้นปรับตัวลดลง และ นักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อ ผลตอบแทน เม็ดเงินลงทุนในกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่ต้อง ติดตามใกล้ชิด

ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่ ตัวเลข Flash PMI, ตัวเลขค้าปลีก สหรัฐฯ เดือน ต.ค., ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ย., พัฒนาการ ด้านสงครามระหว่างไทย-กัมพูชา และ สถานการณ์การเมืองภายในประเทศ

ด้านพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกขยายตัวต่อเนื่อง โดยตัวเลข เงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ ธนาคารกลางทั่วโลก ยังคงอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ Global Economic & Trade Uncertainty ได้ทยอยปรับตัวลดลง หลังความกังวลผลกระทบ ภาษีการค้านั้นออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก ด้วยปัจจัยข้างต้น เรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด แล มีโอกาสเห็นการ ปรับขึ้นของตลาดหุ้นที่กระจายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของ เศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลก เป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ โลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามตลาดมีความผันผวนมากขึ้นจากความ กังวลด้าน “AI Bubble” และระดับ Valuation ที่อยู่สูง และ ตลาดแรงงาน สหรัฐฯที่ส่งสัญญาณเปราะบางมากยิ่งขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภครายได้ต่ำ จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบ K-Shape Economy ดังนั้นพัฒนาการด้าน ตลาดแรงงานสหรัฐฯ, กำไรบริษัทจดทะเบียน, พัฒนาการของ AI และ ผลตอบแทนของเม็ดเงินลงทุนใน AI & Supply Chain ยังคงเป็นปัจจัยที่ ต้องติดตามใกล้ชิด





US Pro-growth Policies & Economic Recovery

สหรัฐฯได้มีการยุติ Government Shutdown ซึ่งกินระยะเวลายาวนานกว่า 43 วัน ทำให้เราเริ่มทยอยเห็นตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งโดยภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังคงสัญญาณแบบ Mixed โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ก.ย. 119,000 ตำแหน่ง ซึ่งดีกว่าคาดการณ์ที่ 53,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตามอัตราว่างงานสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 4.4% ซึ่งยังคงอยู่ในเกณฑ์การชะลอตัวและด้านยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. เติบโต +0.2% MoM ซึ่งต่ำกว่าคาดและสอดคล้องกับตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ทยอยลดลงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา

- ด้านผลประกอบการไตรมาส3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯโดยภาพรวมยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยดัชนี S&P500 รายได้เติบโต +8.29% YoY และ กำไรสุทธิ +13.10% YoY นอกจากนี้ผู้บริหารหลายบริษัทเทคโนโลยียังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามประเด็นด้านผลตอบแทนเม็ดเงินลงทุนของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามพัฒนาการใกล้ชิด
- แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นและมอง HealthCare ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีจากความกังวลเรื่อง “AI Bubble”
- แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายอย่างต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

Global Risk & Opportunities

เราเชื่อว่าความไม่แน่นอนในตลาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตามนโยบายระหว่างประเทศ และประเด็นด้าน Geopolitics เช่นความขัดแย้งระหว่าง ญี่ปุ่น และ จีน อาจจะยังคงสร้างความกังวลให้กับตลาดและสร้างความผันผวนให้กับการลงทุนได้ในระยะสั้น แต่ภาพระยะกลาง-ยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการขยายตัวเศรษฐกิจโลก

- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้บ่งชี้ที่ ยังคงอยู่เกณฑ์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเม็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นจีน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี จากพัฒนาการของ AI และเม็ดเงินลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น พร้อมทั้งระดับ Valuation ที่เหมาะสม
- คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy ซึ่งได้รับประโยชน์จากดีมานด์พลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และวัฏจักรการปลดปล่อยนโยบายทั่วโลกสนับสนุนหุ้นในกลุ่ม Cyclical Growth Sector



Resilience Global Growth with Supportive Global Central Bank

พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกเช่นดัชนี PMI ยังคงขยายตัวและออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ผลกระทบของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ นั้นยังคงส่งผลกระทบต่อข้างจำกัด อีกทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่องของหลายประเทศสนับสนุนวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางซึ่งดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 4/24 โดยผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

- ด้วยปัจจัยข้างต้นทำให้เราปรับลดมุมมองต่อ **Global Fixed Income** เป็น **Neutral** จาก **Slightly Overweight** โดยเฉพาะในกลุ่ม **DM ex-US Government Bond** เนื่องจากเรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศ DM ex-US นั้นได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด
- อีกทั้งนโยบายการคลังของญี่ปุ่นเปิดเงินกว่า 17.7 ล้านล้านเยนหรือคิดเป็นกว่า 2.9% ของจีดีพี ญี่ปุ่นนั้นสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น, แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และทำที่ของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
- เราคงคำแนะนำ **Overweight Emerging Market Government Bond** สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย **Attractive Yields** และโอกาสการฟื้นตัวขึ้นของแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะ **Recession**
- คงคำแนะนำ **Slightly Overweight USDTHB** ซึ่งเรามองว่า **USDTHB** มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทดูแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยดูจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ดุลบัญชีเดินสะพัด และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทย-สหรัฐฯ

Uncertainties Abound

ถึงแม้เราจะเห็นความชัดเจนที่เพิ่มสูงขึ้นในแง่ Trade & Fiscal Policy อย่างไรก็ตาม Economic Uncertainty หรือ Geopolitics Risk ยังคงอยู่ในระดับสูงเทียบกับในอดีต ผลกระทบจากนโยบายต่างๆ ต่อ Growth & Inflation Expectation ทั่วโลก ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด การกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนและการถือครองสินทรัพย์ที่ช่วยลดความผันผวนได้ เช่น ทองคำ และ Private Assets เป็นตัวช่วยสำคัญในช่วงที่ตลาดเป็นไปด้วยความไม่แน่นอน เรายังคงคำแนะนำให้ลงทุนในกองทุน Hedge Fund ที่จะช่วยสร้างผลตอบแทนได้ทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-diversified SAA)

- ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-diversified SAA)
- คงคำแนะนำ **Neutral** ทองคำโดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
- ถือครอง Private asset เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้นและปัจจัย Geopolitical
- Hedge fund ที่ใช้กลยุทธ์ Global Macro จากปัจจัย Macro ที่ผันผวนสูง

Asset Class Outlook



	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Main Asset Class	Domestic Fixed Income / Cash (THB)	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight เงินสดจากมุมมองเชิงบวกของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลง
	Global Fixed Income	•	▼	• ปรับลดมุมมองต่อ Global Fixed Income เป็น Neutral จาก Slightly Overweight โดยเฉพาะในกลุ่มพันธบัตรประเทศพัฒนาแล้ว เนื่องจากเรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด
	Domestic Equity	•		• นักลงทุนคาดหวังนโยบาย “คนละครึ่ง” อาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า และการแก้รัฐธรรมนูญเพื่อนำไปสู่การเลือกตั้งในระยะข้างหน้าจะช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน อีกทั้ง Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว อย่างไรก็ตามวิกฤตอุทกภัยภาคใต้อาจกระทบต่อการท่องเที่ยวและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ผลกระทบยังคงต้องติดตามใกล้ชิด
	Global Equity	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นโลกสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลก และ กำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามนั้นได้แก่ตลาดแรงงานที่ยังคงชะลอต่อเนื่อง, ผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้า และ การประยุกต์ใช้ AI ที่อาจมีผลกระทบต่อเชิงลบต่อกลุ่มรายได้ต่ำ, พัฒนาการของ AI ในการประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจ และ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนต่อเม็ดเงินลงทุนของบริษัทเทคโนโลยี
	Alternative	+		• Overweight กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน
Fixed Income	Thai Government	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight พันธบัตรรัฐบาลไทยจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้าสะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยปีหน้าไปแล้ว เราจึงมองว่าการลดลงของ Yield เริ่มจำกัด
	Thai Corporate	•		• คงมุมมอง Neutral หุ้นกู้เอกชนไทยโดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Growth Outlook ของประเทศไทยมากขึ้นและความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังคงค่อนข้างแคบ
	US Government	+		• บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ เฟดมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้า • พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯจะเป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ดีในกรณีที่เศรษฐกิจ และ ตลาดแรงงานชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้
	Global ex-US Government	•	▼	• <u>ปรับลดมุมมอง เป็น Neutral จาก Slightly Overweight</u> เนื่องจากเรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด • อีกทั้งนโยบายการคลังของญี่ปุ่นเบ็ดเตล็ดเกินกว่า 17.7 ล้านล้านเยนหรือคิดเป็นกว่า 2.9% ของจีดีพีญี่ปุ่นนั้นสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น, แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และค่าของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
	EM Government	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight Emerging Market Government Bond โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Global Corporate	—		• ระดับ Credit spread ปัจจุบันที่ยังคงแคบและมีโอกาสที่ Credit spread จะทยอยปรับกว้างขึ้นเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยเพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในปัจจุบันที่เพิ่มสูงขึ้น
CCY	USDTHB	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ของค่าเงิน USDTHB • เรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทถูกแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานและกระแสเงินทุนไหลออก
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Global Equity Region	US	•		• ผลประกอบการไตรมาส3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯโดยภาพรวมยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยดัชนี S&P500 รายได้เติบโต +8.29% YoY และ กำไรสุทธิ +13.10% YoY นอกจากนี้ผู้บริหารหลายบริษัทเทคโนโลยียังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามประเด็นด้านผลตอบแทนเบ็ดเงินลงทุนของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามพัฒนาการใกล้ชิด • แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	+		• เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้หน้าที่ยังคงอยู่เกณฑ์พื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลายเป็น การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเบ็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		• รายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นไตรมาส 3/25 ยังคงเติบโตได้ดี พร้อมทั้งปัจจัยสนับสนุนด้านนโยบายการคลังของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิชิ อย่างไรก็ตามนโยบายการคลังที่สูงกว่านักลงทุนคาดการณ์ ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ระยะยาวของญี่ปุ่น แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
	Japan	•		
	Developing Markets	•		
	China	+		
	India	•		
	Vietnam	•		
Equity Sector	Defensive	+		• แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมี มุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมที่เริ่มลดลงหลังนักลงทุนเห็นความชัดเจนด้านกฎระเบียบเพิ่มมากขึ้น
	Cyclical & Quality Growth	+		• แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายตัวต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายเป็นของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
Thematic	Thematic	•		• คมน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปลดเบ็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาด ไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งปริมาณของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ 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 มา ประยุกต์ใช้ในภาพธุรกิจ
	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 - อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินที่ยังคงอยู่ในวัฏจักรการผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs นอกจากนี้การลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ
	Global Property	•		ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ทยอยปรับลดเข้าสู่กรอบเป้าหมาย สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ ทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งคาดเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Gold	•		คงมุมมอง Neutral ต่อทองคำโดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
	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 ++				

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