



10-14 November 2025

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank





ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,189.1	-1.45%	15.60%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง จากความกังวลเกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ของหุ้น AI หลังระดับราคาปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังมีการชัตดาวน์รัฐบาลสหรัฐฯ ที่ทำสถิติยาวนานที่สุดจากการขาดงบเพราะสภาองเกรสไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณได้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวลง สะท้อนแรงเทขายต่อเนื่องโดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มผู้ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตชิปและ AI จากความกังวลต่อฟองสบู่หุ้นเทคโนโลยีและการประเมินมูลค่าที่สูงเกินจริงของหุ้นกลุ่มนี้ นอกจากนี้ ตลาดยังคงคาดว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในรอบประชุมถัดไป ตลาดหุ้นจีน ปรับตัวขึ้น หลังมีรายงานว่ารัฐบาลจีนได้ออกคำสั่งให้โครงการดาต้าเซ็นเตอร์ใหม่ที่ได้รับเงินทุนสนับสนุนจากรัฐบาล ต้องใช้ชิป AI ที่ผลิตในประเทศเท่านั้น ซึ่งถือเป็นความพยายามของจีนในการสร้างความมั่นคงด้านเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ข้อมูลดัชนี PMI ยังแสดงถึงการขยายตัวได้ทั้งภาคผลิตและบริการ
S&P 500	6,728.8	-1.63%	14.40%	
Nasdaq Composite	23,004.5	-3.04%	19.13%	
Europe STOXX 600	564.8	-1.24%	11.26%	
NIKKEI 225	50,276.4	-4.07%	26.02%	
Hang Seng	26,241.8	1.29%	30.82%	
China CSI 300	4,678.8	0.82%	18.90%	
India Sensex	83,216.3	-0.86%	6.50%	
Vietnam VN	1,599.1	-2.47%	26.23%	
SET Index	1,302.9	-0.50%	-6.95%	

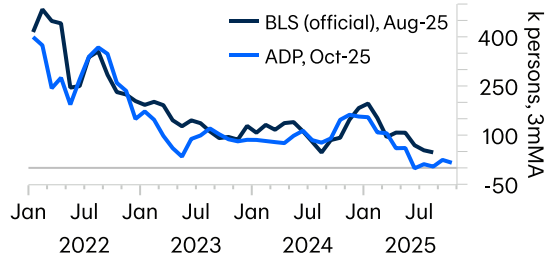
การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,001.3	-0.04%	52.46%	ทองคำ ปรับตัวลง หลังเจ้าหน้าที่เฟดมีความเห็นที่แตกต่างกันเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. และประเด็นที่จีนจะไม่อนุญาตให้ผู้ค้าปลีกหักภาษีมูลค่าเพิ่มจากการขายทองคำรอบคลุมทั้งผลิตภัณฑ์เพื่อการลงทุน เครื่องประดับและอุตสาหกรรม ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวขึ้น หลังสหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ด้านกลุ่มโอเปกพลัสประกาศแผนระงับการเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงต้นปีหน้า เพื่อรับมือความเสี่ยงน้ำมันล้นตลาด
WTI	59.8	-2.02%	-16.69%	
Brent	63.6	-2.21%	-14.75%	
Global REITS	3,044.9	1.09%	8.10%	
SETPREIT	126.1	0.84%	-2.95%	

ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.10%	1.91	-47.24	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.10% จากความไม่แน่นอนของทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.77%
TH 10-YR Yield	1.77%	3.64	-53.22	

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

ศก. โลกทรงตัว | แรงงานสหรัฐยังอ่อนแรง แม้มีสัญญาณ mixed | BoE คงดอกเบี้ย

การจ้างงานภาคบริการในสหรัฐชะลอ แต่อาจกำลังผ่านจุดต่ำสุดหลังเริ่มทรงตัว



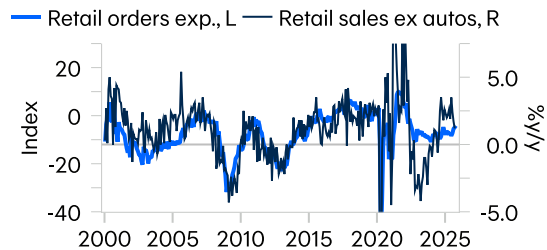
Sources: ADP, BLS, Macrobond

จำนวนตำแหน่งงานว่างในสหรัฐทยอยสู่ระดับปกติ



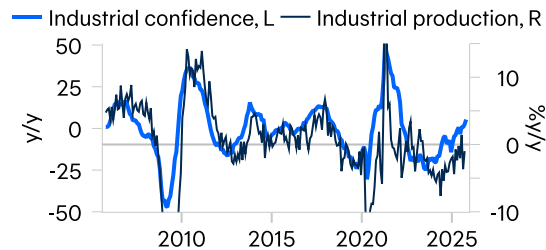
Sources: BLS, Indeed Hiring Lab

ความคาดหวังคำสั่งซื้อขายปลีกในยูโรโซนฟื้นตัวไม่ มาก ขณะยอดขายปลีกยังขยายตัว แต่เริ่มชะลอ



Sources: DG ECFIN, Eurostat, Macrobond

ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมหนุนการผลิตอุตสาหกรรม เยอรมนี



Sources: DESTATIS, DG ECFIN, Macrobond

Global Markets



- ดัชนี PMI ต.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) ของหลายประเทศหลักส่วนใหญ่ปรับขึ้นจากประมาณการเบื้องต้น โดยภาคผลิตฟื้นตัวและภาคบริการขยายตัวได้ดี อีกทั้งมีสัดส่วนประเทศที่อยู่ในภาวะขยายตัวเพิ่มขึ้นทั้งในภาคผลิตและบริการ สะท้อนการฟื้นตัวที่กระจายตัวกว้างขึ้นและเศรษฐกิจโลกทรงตัวได้ ขณะที่การผ่อนคลายนโยบายการเงินโลกมีความระมัดระวังมากขึ้นและเป็นไปในอัตราที่ลดลง ล่าสุดจาก BoE และ RBA ที่คงดอกเบี้ย แต่ผลกระทบในเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ แม้จะล่าช้า ยังคงปรากฏให้เห็นอย่างต่อเนื่อง



- สหรัฐฯ ยังขาดข้อมูลทางการด้านแรงงานต่อเนื่อง เหตุจาก Government Shutdown ข้อมูลทางเลือกสะท้อนลักษณะอ่อนแรงของตลาดแรงงาน โดยการปลดพนักงานจากรายงาน Challenger เดือน ต.ค. พุ่งสูงขึ้นอย่างน่ากังวล ขณะที่ข้อมูลการจ้างงาน ADP โดยเฉพาะภาคบริการเริ่มทรงตัวหลังปรับลดลง (ภาพบนซ้าย) และปริมาณประกาศรับสมัครงานบน Indeed ทยอยกลับสู่ระดับปกติ (ภาพบนขวา) ด้านดัชนี ISM PMI เดือน ต.ค. ส่งสัญญาณดีขึ้น โดยคำสั่งซื้อปรับตัวขึ้น (แม้ยังต่ำกว่า 50 สำหรับภาคการผลิต แต่เกิน 50 สำหรับภาคบริการ) และการจ้างงานดีขึ้นแต่ยังอยู่ในภาวะหดตัว ส่วนผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากมหาวิทยาลัยมิชิแกน (พ.ย. เบื้องต้น) ลดลงสู่ระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ผลสำรวจเงินเพื่อลดดอกเบี้ยน้อยแต่ยังอยู่ในระดับสูง โดยรวมแล้ว ตลาดแรงงานที่ยังอ่อนแรงทำให้ Fed ยังมีโอกาสลดมากกว่าคงดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและกิจกรรมเศรษฐกิจที่ยังทรงตัวได้คาดว่าจะจำกัดการผ่อนคลายนโยบายให้อยู่ในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป ทยอยสู่ระดับดอกเบี้ย neutral ราว 3–3.25%

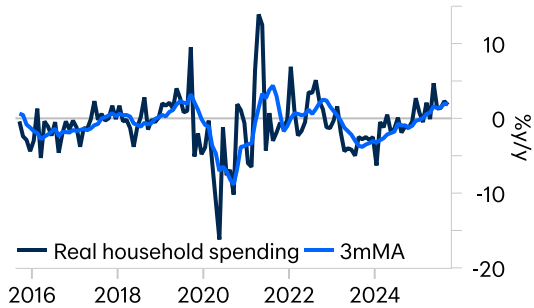


- ยอดค้าปลีกยูโรโซนเดือน ก.ย. ชะลอตัวตามคาด ที่ -0.1% m/m (หรือ +1.0% y/y) สะท้อนคำสั่งซื้อที่ฟื้นตัวไม่มาก (ภาพล่างซ้าย) และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังชะงัก การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีเดือน ต.ค. เร่งตัว +1.3% m/m แต่ต่ำกว่าที่คาด (3% m/m) และยังคงหดตัว -1% y/y อย่างไรก็ดี แนวโน้มยังสะท้อนทิศทางที่ฟื้นตัว โดยได้แรงส่งจาก ECB ผ่อนคลายนโยบายและความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง (ภาพล่างขวา) ขณะที่ BoE มีมติ 5 ต่อ 4 เสียงให้คงดอกเบี้ยที่ 4% โดยยังต้องการหลักฐานเพิ่มเติมก่อนลดดอกเบี้ย โดยเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรถูกคาดว่าจะโตเพียง 1.2% ในปีหน้า แต่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ด้านตลาดส่วนใหญ่มอง BoE ลดดอกเบี้ยในการประชุม 18 ธ.ค.

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

ค่าจ้างที่แท้จริงญี่ปุ่นยังหดตัว | เงินฝืดผู้ผลิตจีน | PMI อินเดียยังแข็งแกร่ง

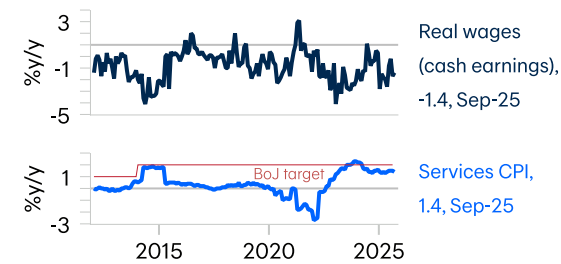
การใช้จ่ายครัวเรือนญี่ปุ่นยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น



Sources: SBJ, Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

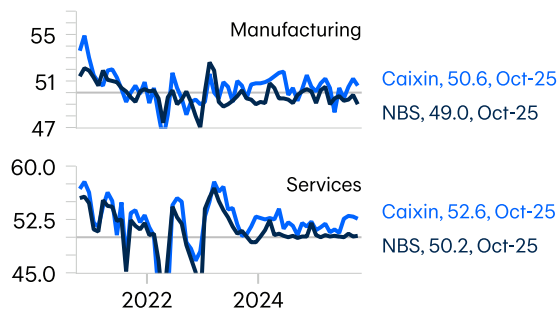
ค่าจ้างที่แท้จริงญี่ปุ่นหดตัว

ขณะเงินเพื่อภาคบริการต่ำกว่าเป้าหมาย 2%



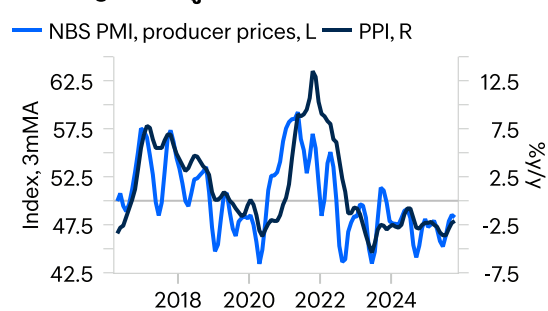
Sources: MHLW, SBJ, BOJ, Macrobond

PMI จีนยังใกล้ 50 ยกเว้น Caixin ภาคบริการ



Sources: CFLP, S&P Global, Macrobond

จีนเผชิญเงินฝืดผู้ผลิต



Sources: NBS, CFLP, Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

Global Markets



- ดัชนี PMI ญี่ปุ่นภาคการผลิตเดือน ต.ค. ยังหดตัวและปรับลงเล็กน้อยสู่ 48.2 จาก 48.5 ส่วนภาคบริการขยายตัวที่ 53.1 จาก 53.3 สะท้อนการฟื้นตัวที่ไม่ทั่วถึง การใช้จ่ายครัวเรือนเดือน ก.ย. ชะลอลงเล็กน้อย -0.7% m/m แต่ยังขยายตัว 1.8% y/y โดยอัตราที่แท้จริงยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น (ภาพบนซ้าย) ขณะเดียวกัน ค่าจ้างแรงงานโต 1.9% y/y (nominal) แต่ยังหดตัวในอัตราที่แท้จริง (ปรับตามเงินเฟ้อ) ส่งผลให้แรงกดดันต่อเงินเพื่อภาคบริการมีไม่มาก (ภาพบนขวา) ซึ่งนับเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ไม่เอื้อต่อการเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ แม้ยังเผชิญความเสี่ยงเงินเฟ้อโดยรวม



- ดัชนี PMI จีนเดือน ต.ค. สะท้อนความแตกต่างระหว่างภาคผลิตและบริการ โดย NBS (ทางการ) อยู่ไม่ต่างจาก 50 มากนักสำหรับทั้งภาคผลิตและบริการ แต่ RatingDog (Caixin) ภาคบริการขยายตัวต่อเนื่องล่าสุดที่ 52.6 (ภาพล่างซ้าย) สะท้อนสัญญาณที่ดีขึ้นบ้างแต่ยังมีความไม่แน่นอน ด้านการส่งออก หลังจากแสดงการปรับตัวได้ดีด้านตลาดเป้าหมายและประเภทสินค้าในช่วงที่ผ่านมา เดือน ต.ค. กลับหดตัว -1.1% y/y ส่วนหนึ่งจากเหตุฐานสูง โดยการส่งออกไปสหรัฐยังหดตัวต่อเนื่อง ล่าสุด -25% y/y ส่วนนำเข้าปรับขึ้นเพียง 1% y/y ขณะที่ความเสี่ยงเงินฝืดยังชัดเจน โดยเฉพาะฝั่งผู้ผลิต โดยเงินเฟ้อ PPI ติดลบต่อเนื่อง เดือน ต.ค. -2.1% y/y สะท้อนจากดัชนีราคาผู้ผลิต PMI ที่ต่ำกว่า 50 ต่อเนื่องเช่นกัน แม้มีสัญญาณดีขึ้นบ้าง (ภาพล่างขวา) ส่วนเงินเฟ้อ CPI เดือน ต.ค. อยู่ที่ 0.2% y/y แม้ปรับขึ้นจากติดลบ ยังแสดงแรงกดดันเงินเฟ้อผู้บริโภคในประเทศที่อ่อนตัว



- ดัชนี PMI อินเดียเดือน ต.ค. ปรับขึ้นจากประมาณการเบื้องต้นแม้เพียงเล็กน้อย โดยภาคการผลิตอยู่ที่ 59.2 จาก 58.4 และภาคบริการที่ 58.9 จาก 58.8 สะท้อนสภาพเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง แม้เผชิญความเสี่ยงภายนอก แต่การบรรลุปัตถกผลความร่วมมือด้านการป้องกันประเทศ 10 ปีกับสหรัฐฯ ช่วยลดความตึงเครียดทางการค้าได้บ้าง



ASEAN Markets

ดัชนีความเชื่อมั่น PMI และ BSI บ่งชี้เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีขึ้น



- ดัชนีความเชื่อมั่น PMI และ BSI บ่งชี้เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีขึ้น โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตไทยในเดือนตุลาคมพุ่งขึ้นแตะระดับ 56.6 จากระดับ 54.6 ในเดือนก่อน ด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ในเดือนตุลาคม ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 48.7 จากระดับ 48 ในเดือนกันยายน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม เมื่อมองไปข้างหน้า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเชิงคาดการณ์สามเดือนเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบแปดเดือนที่ 52.5 ในเดือนตุลาคม จาก 52 ในเดือนก่อนหน้า **ด้านอัตราเงินเฟ้อไทยยังคงติดลบ** โดยดัชนีราคาผู้บริโภคในเดือนตุลาคมลดลง 0.76% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ลดลงจาก -0.72% ในเดือนกันยายน การปรับตัวลดลงนี้ยังคงเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเวลา 7 เดือน



- เศรษฐกิจมาเลเซียชะลอตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือนตุลาคมปรับตัวลดลงสู่ระดับ 49.5 จากระดับ 49.8 ในเดือนกันยายน นับเป็นการหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 17 เนื่องจากคำสั่งซื้อใหม่ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบสามเดือน สะท้อนถึงการลดลงอย่างมากของยอดขายส่งออกใหม่ จำนวนพนักงานลดลง ด้านธนาคารกลางมาเลเซียคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.75% ในการประชุมเดือนพฤศจิกายน สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด



- เศรษฐกิจฟิลิปปินส์ชะลอตัวอย่างรวดเร็ว โดย GDP ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 เติบโต 4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 5.2% และชะลอตัวลงจาก 5.5% ในไตรมาสก่อนหน้า นับเป็นการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่โควิด เนื่องจากปัญหาอื้อฉาวด้านโครงสร้างพื้นฐานจำกัดการใช้จ่ายภาครัฐ



- เศรษฐกิจอินโดนีเซียยังขยายตัวได้ดี โดย GDP ในไตรมาสที่ 3 ขยายตัว 5.04% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 5.12% ในไตรมาสที่ 2 การชะลอตัวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวลงที่ 4.89% เทียบกับ 4.97% ในไตรมาสที่ 2 และการเติบโตของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ชะลอตัวลง 5.04% เทียบกับ 6.99% ในไตรมาสที่ 2 การส่งออกชะลอตัวลงเล็กน้อย 9.91% เทียบกับ 10.95% ในไตรมาสที่ 2 อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายภาครัฐฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง 5.49% เทียบกับ -0.33% ในไตรมาสที่ 2



- เศรษฐกิจสิงคโปร์ชะลอตัว ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสิงคโปร์ในเดือนตุลาคม ลดลงมาอยู่ที่ 50 จาก 50.1 ในเดือนกันยายน ส่งสัญญาณถึงการขยายตัวที่ชะลอตัวในภาคการผลิตนี้ การชะลอตัวนี้ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากภาคอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งคิดเป็นประมาณ 40% ของผลผลิตภาคการผลิตทั้งหมด ยอดขายปลีกในเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 2.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวลงจาก 5.2% ในเดือนก่อนหน้า นับเป็นการเพิ่มขึ้นที่อ่อนตัวที่สุดของกิจกรรมค้าปลีกนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน



- เศรษฐกิจเวียดนามชะลอตัว โดยยอดขายปลีกในเดือนตุลาคม เพิ่มขึ้น 7.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวลงจาก 11.3% ในเดือนก่อนหน้า ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 10.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวลงจากเดือนกันยายนที่ 12.7% การเติบโตของผลผลิตชะลอตัวลงในหลายภาคส่วน ได้แก่ เหมืองแร่ที่ 3.1% เทียบกับ 16.8% ในเดือนกันยายน ภาคการผลิตที่ 11.4% เทียบกับ 12.5% ในเดือนกันยายน และการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่ 11.0% เทียบกับ 13.9% ในเดือนกันยายน

Investment Strategy

ตลาดหุ้นหลายภูมิภาคปรับตัวลดลง นำโดยบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งนักลงทุนมีการเทขายทำกำไรจากความกังวลเกี่ยวกับระดับ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย อีกทั้งสภาวะ Government Shutdown ที่ยังคงยืดเยื้อในสหรัฐฯ และ ความเสี่ยงศาลฎีกาสหรัฐฯตัดสินคำสั่งเก็บภาษีนำเข้าของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ นั้นอาจเป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขตซึ่งสร้างความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาดทุน

ด้านพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจด้านดัชนีชี้นำ PMI ของหลายกลุ่มประเทศ ยังคงขยายตัวต่อเนื่องทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามภาพตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงส่งสัญญาณแบบ Mixed โดยเราเห็นตัวเลขการจ้างงานของ ADP Payroll ที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ อย่างไรก็ตามตัวเลขด้าน Corporate Layoffs เองได้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในเดือนที่ผ่านมา อาจสะท้อนถึงความเปราะบางที่เพิ่มมากขึ้นของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในบางกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด

นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3/25 ของสหรัฐฯ ในดัชนี S&P500 ที่ประกาศงบการเงินมาแล้วกว่า 90% นั้นยังคงเติบโตได้ดีกว่าคาดโดยรายได้ +8.21% YoY และ กำไร +11.75% YoY ซึ่งมี Revenue Surprise +2.25% และ Earning Surprise +6.71% และบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายบริษัทยังคงเติบโตต่อเนื่องในส่วนของกลุ่ม Cloud Business และ AI Application ผู้บริหารยังคงให้มุมมองเชิงบวกในระยะข้างหน้า อีกทั้งมีมุมมองเพิ่มตัวเลขเปิดเงินการลงทุนใน AI Investment ในปี FY25 และแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องสำหรับ FY26 ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญหลายตัวของสหรัฐฯ ยังคงถูกเลื่อนการเผยแพร่เนื่องจากปัญหา Government

Shutdown ซึ่งยังไม่สามารถหาข้อตกลงร่วมกันได้ระหว่างสองพรรคการเมือง โดยปัจจัยนี้ยังคงเป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนควรติดตามใกล้ชิด

ในช่วงสัปดาห์ข้างหน้าปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่ NFIB Small Business Survey, ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ต.ค., และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3/25

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





US Pro-growth Policies & Economic Recovery

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

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

Trade War Risks Overhang and Global Opportunities

เราเชื่อว่าความไม่แน่นอนในตลาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และผลกระทบจากนโยบายภาษีนั้นออกมาเบ็น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ในตอนแรก อย่างไรก็ตามปัจจัยด้านนโยบายกำแพงภาษีระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้ายังคงสร้างความกังวลให้กับตลาดเป็นระยะๆ และสามารถสร้างความผันผวนให้กับการลงทุนได้ในระยะสั้น

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



Resilience Global Growth with Supportive Global Central Bank

พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงขยายตัวและออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่องของหลายประเทศสนับสนุนวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางซึ่งดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 4/24 โดยผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้วยปัจจัยข้างต้นเราคาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงเติบโตแบบชะลอตัวแต่ไม่เข้าสู่ Recession

- คงคำแนะนำ Slightly Overweight พันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วโดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสูงกว่าประเทศอื่นๆ จากระดับดอกเบี้ยนโยบายยังสูงกว่าประเทศอื่นๆ อีกทั้งตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ช่วยคลายความกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามผลกระทบด้านเงินเฟ้อของนโยบายภาษีนำเข้าและนโยบายการบริหารจัดการผู้อพยพยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด
- เราคงคำแนะนำ Overweight Emerging Market Government Bond สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการฟื้นตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินเฟ้อสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะ Recession
- คงคำแนะนำ Slightly Overweight USDTHB ซึ่งเรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทถูกแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยดูจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ดุลบัญชีเดินสะพัด และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทย-สหรัฐฯ

Uncertainties Abound

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

- ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-diversified SAA)
- **แนะนำ Take Profit ปรับน้ำหนักทองคำจาก Slightly Overweight สู่ระดับ Neutral** โดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
- ถือครอง Private asset เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้นและปัจจัย Geopolitical
- Hedge fund ที่ใช้กลยุทธ์ Global Macro จากปัจจัย Macro ที่ผันผวนสูง

Asset Class Outlook



	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Main Asset Class	Domestic Fixed Income / Cash (THB)	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight เงินสดจากมุมมองเชิงบวกของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลง
	Global Fixed Income	+		• อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และ ธนาคารกลางยังคงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นที่พันธบัตรรัฐบาลช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนได้ดี หากเศรษฐกิจมีการชะลอตัวในอนาคตข้างหน้า
	Domestic Equity	•		• นักลงทุนคาดหวังนโยบาย “คนละครึ่ง” อาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า และการแก้รัฐธรรมนูญเพื่อนำไปสู่การเลือกตั้งในระยะข้างหน้าจะช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน อีกทั้ง Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว
	Global Equity	+	▲	• เรามองว่าโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยนั้นจำกัด อีกทั้งเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในระยะข้างหน้า จากนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลาย, เม็ดเงินลงทุนใน AI Application & Infrastructures, และการฟื้นตัวของดัชนีชี้ทางเศรษฐกิจเช่น PMI ส่งผลให้เราแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลกจาก Neutral เป็น Slightly Overweight เพื่อสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามนั้นได้แก่พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญเช่น อัตราว่างงานสหรัฐฯ, อัตราเงินเฟ้อจากผลกระทบของนโยบายภาษี, และความไม่แน่นอนที่เกิดจาก Government Shutdown ทำให้เราเห็น Delay ในการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ
	Alternative	+		• Overweight กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน • แนะนำ Take Profit กองค่างาจากราคาในช่วงที่ผ่านมา ปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคากองค่างาในระยะข้างหน้า
Fixed Income	Thai Government	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight พันธบัตรรัฐบาลไทยจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้านี้สะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยไปแล้ว เราจึงมองว่าการลดลงของ Yield เริ่มจำกัด
	Thai Corporate	•		• คงมุมมอง Neutral หุ้นกู้เอกชนไทยโดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Growth Outlook ของประเทศไทยมากขึ้นและความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังคงค่อนข้างแคบ
	US Government	+		• บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ เฟดมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้าแต่ทิศทางดอกเบี้ยถือว่าคาดการณ์ได้ยากขึ้น เนื่องจากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย และ เศรษฐกิจยังคงขยายตัวต่อเนื่องอาจชะลอการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ • US Treasury Inflation Protected Security (TIPS) มีความน่าสนใจในการ Hedge อัตราเงินเฟ้อที่อาจปรับเพิ่มสูงขึ้นสูงกว่าที่คาด และ ปัจจุบัน US Real Yields อยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Global ex-US Government	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ของพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว • อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และ ธนาคารกลางหลายประเทศยังคงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น • ผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นระยะยาว 30 ปีที่ 3.0% มีความน่าสนใจในแง่ของพื้นฐานเศรษฐกิจญี่ปุ่น และ เงินเฟ้อที่อาจปรับตัวลดลงในอนาคตข้างหน้าหากค่าเงินเยนแข็งค่า
	EM Government	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight Emerging Market Government Bond โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Global Corporate	—		• ระดับ Credit spread ปัจจุบันที่ยังคงแคบและมีโอกาสที่ Credit spread จะทยอยปรับกว้างขึ้นเข้าสู่ระดับค่าเฉลี่ยเพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในปัจจุบันที่เพิ่มสูงขึ้น
	USDTHB	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ของค่าเงิน USDTHB • เรามองว่า USDTHB มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น เนื่องจากค่าเงินบาทถูกแข็งค่าเกินไปเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานและกระแสเงินทุนไหลออก

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

Asset Class Outlook



	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Global Equity Region	US	•		• ผลประกอบการไตรมาส3/25 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯโดยภาพรวมยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยบริษัทที่ประกาศผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมา มี Earning Surprise และ Revenue Surprise เป็นบวกและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ผ่านมา นอกจากนี้ผู้บริหารยังคงให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและการลงทุนใน AI Investment ในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม Valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว นอกจากนี้ความเสี่ยงการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งของอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ และ ตลาดแรงงานที่คลายตัวลงอาจเป็นปัจจัยกดดันให้เกิดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้ • แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	+		• เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้บ่งชี้ที่ยังคงอยู่เกณฑ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเบ็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		• แนวโน้มค่าเงินเยนที่ผันผวนต่อเนื่อง และ อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังคงอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย สร้างความไม่แน่นอนให้กับด้านนโยบายการเงิน ทำให้เรายังคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น อีกทั้งรอติดตามนโยบายเศรษฐกิจของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิชิ ซึ่งเข้ารับตำแหน่งช่วงปลายเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา
	Japan	•		
	Developing Markets	•		
	China	+		
	India	•		
	Vietnam	•		
Equity Sector	Defensive	+		• แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมที่เริ่มลดลงหลังนักลงทุนเห็นความชัดเจนด้านกฎระเบียบเพิ่มมากขึ้น
	Cyclical & Quality Growth	+		• แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายอย่างต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
Thematic	Thematic	•		• คมน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปรับลดเบ็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งปริมาณดีของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสนับสนุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Sector • คมน้ำหนัก Slightly overweight กลุ่ม Technology โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Theme เช่น Cloud Computing, AI, Cyber security, Ecommerce และ Fintech ที่ยังคงได้รับประโยชน์จาก Secular Trend ที่เกี่ยวข้องกับ Digital Transformation และการนำเทคโนโลยี AI มาประยุกต์ใช้ในภาพธุรกิจ
	Environment	+		
	Health	•		
	Technology	+		
	Lifestyle	•		
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				



Alternatives	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
	Thai Property Funds, REITs	•		• เศรษฐกิจไทยและการท่องเที่ยวมีความเสี่ยงชะลอตัวจากปัจจัยเฉพาะตัวและนักท่องเที่ยวที่ออกมาต่ำกว่าคาด • อย่างไรก็ตามการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยทยอยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs อีกทั้งการลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ
	Global Property	•		• ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ทยอยปรับลดเข้าสู่กรอบเป้าหมาย สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งภาคเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Gold	•	▼	• แนะนำ Take Profit ปรับน้ำหนักทองคำจาก Slightly Overweight สู่ระดับ Neutral โดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกดดันต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
	Hedge Fund*	++		• ในช่วงที่ตลาดผันผวนและไม่แน่นอนแบบนี้ hedge fund เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากสามารถทนทานต่อความผันผวนของตลาดได้ค่อนข้างดี drawdown น้อย สามารถฟื้นกลับมาได้เร็ว และมีโอกาสสร้างกำไรได้ทุกภาวะตลาด
	Private Equity*	++		• Private Equity เป็นการลงทุนระยะยาวที่ยังสามารถสร้างโอกาสและพัฒนาธุรกิจได้ในทุกสภาวะตลาด โดยช่วงที่ตลาดผันผวนอาจเปิดโอกาสให้เข้าซื้อสินทรัพย์ในราคาที่น่าสนใจ เราจึงมอง Private Equity เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตที่ดีในระยะยาว
	Private Credit*	++		• Private Credit เป็นสินทรัพย์ทางเลือกที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า และสภาพคล่องสูงกว่า Private Equity และยังคงให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ แม้ตลาดปัจจุบันจะมีความไม่แน่นอน แต่คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของ Private Credit ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และอัตราการผิดนัดชำระหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำ Private Credit จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Disclaimer



เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่ได้มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ และได้มีการตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่มีอาจยืนยันความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ไม่ใช่การให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือกองทุนแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น จึงขอให้ผู้ใช้ข้อมูลใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



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