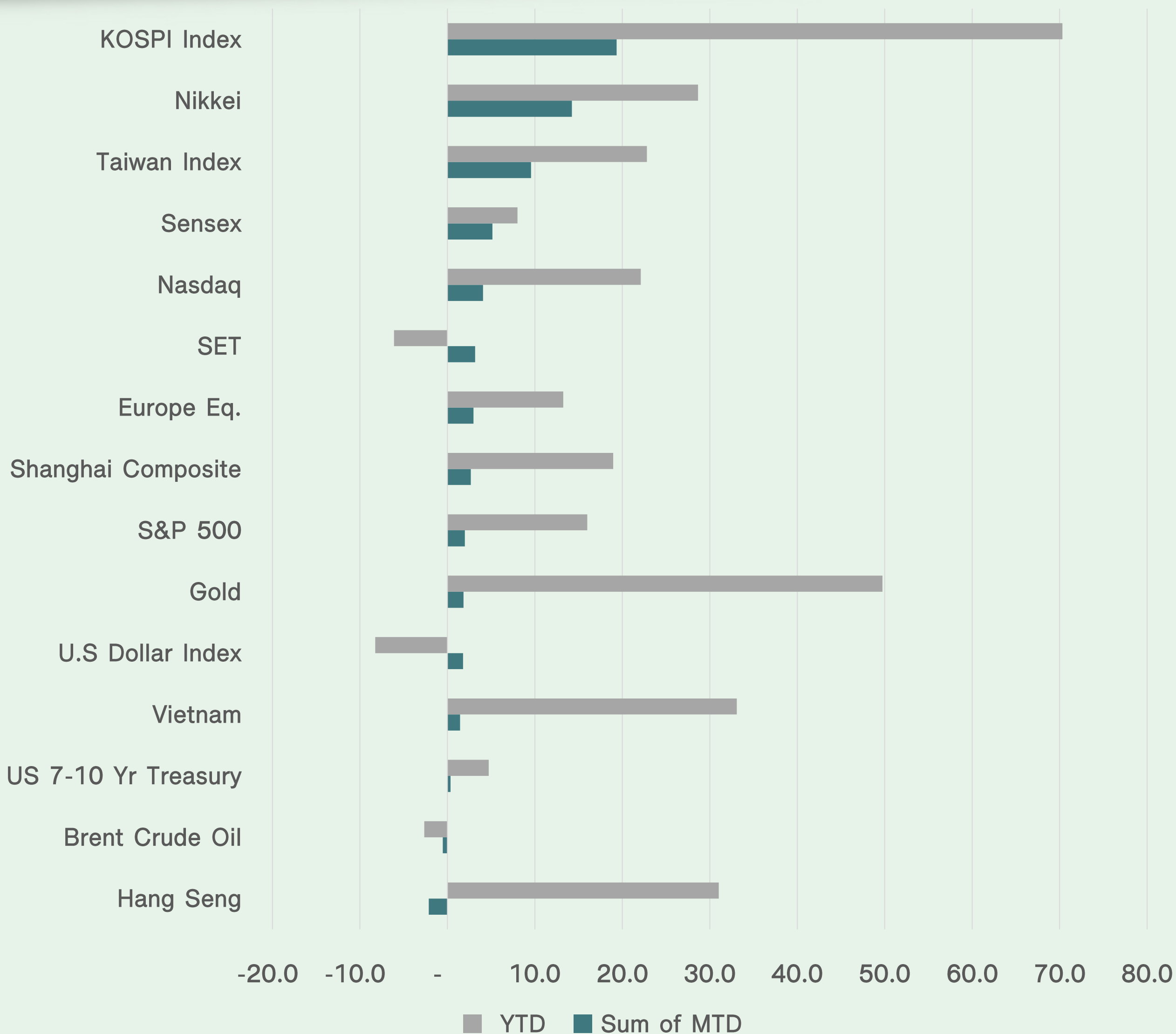


IN MEMORY OF THE MOTHER OF THE NATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 30 Oct 2025

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

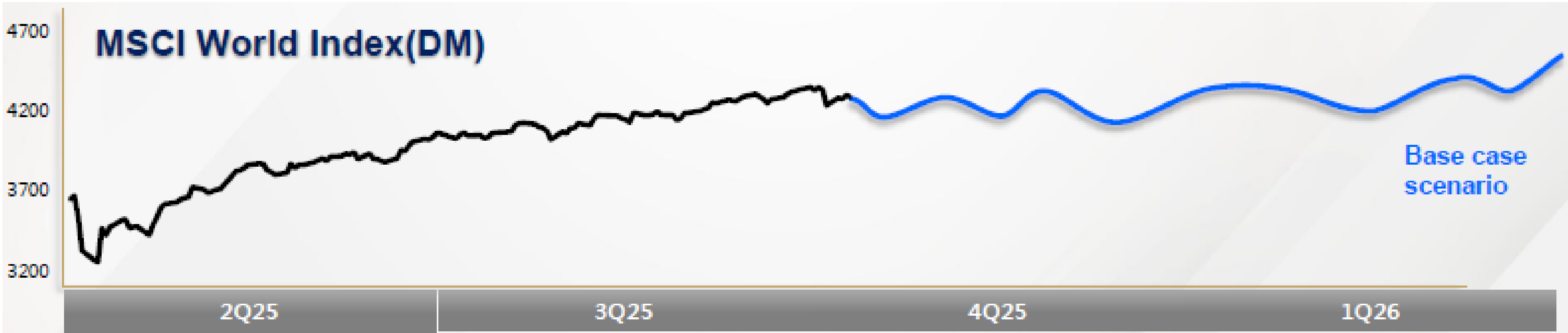
สงครามภาษีการค้าส่งผลให้หลายประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มตลาดเกิดใหม่ เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25–50 จุดพื้นฐาน ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องและกระตุ้นสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกการพบปะระหว่าง “โคเนลล์ ทรัมป์” และ “สี จิ้นผิง” ช่วยคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้า โดยสหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้าจากจีนเหลือ 47% และตกลงยุติข้อพิพาทด้านแร่หายากชั่วคราว ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อบรรยากาศการค้าโลก แม้รายละเอียดเชิงปฏิบัติจะยังมีจำกัด แต่โดยรวมเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวในระดับปานกลาง ขณะที่ผลประกอบการเริ่มชะลอตัวลงก่อนจะคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปี 2026

กลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจในเดือนนี้ ได้แก่

- **กระจายพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว พร้อมเสริมด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ** เพื่อรักษาสภาพคล่องและสร้างโอกาสรับผลตอบแทนจากตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก
- **คัดเลือกการลงทุนในหุ้นรายประเทศและกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว** ซึ่งสามารถรับมือกับความผันผวนจากสงครามการค้า เช่น หุ้นจีนและไต้หวัน ที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายรัฐ รวมถึงหุ้นกลุ่ม Cybersecurity, Nuclear และ Quantum ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพในการเติบโตระยะยาว
- **เสริมความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงจากตลาดขาดลง** ด้วยการลงทุนในกลยุทธ์ Low Volatility และ Multi-Asset Portfolio รวมถึงทองคำเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของภาวะตลาด

Scenario Analysis : นโยบายสนับสนุนการเติบโตของตลาดแรงงาน ช่วยให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อย (5%)	โอกาสเกิดสูง (65%)	โอกาสเกิดปานกลาง (30%)
Outlook	MSCI World : 4,800 จุด MSCI EM : 1,450 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.2% - 4.6% DXY index : 105 จุด	MSCI World : 3,800 – 4,300 จุด MSCI EM : 1,200 – 1,330 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.8% - 4.4% DXY index : 95 - 102 จุด	MSCI World : 3,500 จุด MSCI EM : 1,050 จุด US 10 Year Bond Yield : < 3.5% DXY index : 90 จุด
Market Situations	- ผลของภาษีศุลกากรออกมาดีกว่าคาด ขณะที่สหรัฐฯ ยุโรป และจีน เดินหน้ามาตรการกระตุ้นการคลังต่อเนื่อง หนุนการเติบโตได้มากกว่าที่ประเมิน - ความต้องการสินค้าและการลงทุนเร่งขึ้นต่อเนื่อง จากความชัดเจนด้านการค้าและการคลัง	ศาลสูงสหรัฐฯ อาจตัดสินให้ภาษีบางรายการเป็นโมฆะ ลดความไม่แน่นอนทางนโยบาย รวมถึงการใช้จ่ายทางการคลังยังช่วยหนุนอุปสงค์ปลายทางและความเชื่อมั่นธุรกิจ ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่องในระดับปานกลาง	ภาษีและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นกดดันอุปสงค์ เงินเฟ้อสูงจำกัดนโยบายการเงิน เศรษฐกิจโลกชะลอ และสหรัฐฯ เข้าภาวะถดถอย ขณะที่ตลาดแรงงานชะลอตัว เศรษฐกิจโลกชะลอตัว และสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย
Policy	ทรัมป์ออกมาตรการกระตุ้นทางการคลังเพิ่มเติม เช่น การลดหย่อนภาษีเยอรมนีนำโดย EU เพื่อขยายการใช้จ่ายทางการคลัง แผนพัฒนาเศรษฐกิจ 5 ปีของจีนให้ผลลัพธ์ที่เป็นบวก	นโยบายการเงินและการคลังทั่วโลกยังคงมุ่งเน้นการผ่อนคลายและกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อหยุดยั้งภาวะชะลอตัวและรักษาสมดุลการเติบโต ขณะเดียวกันญี่ปุ่นยังคงใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเนื่อง ส่วนจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมผ่านนโยบายการคลัง โดยรัฐบาลให้การสนับสนุนด้านเงินอุดหนุนเพื่อเร่งการบริโภคในประเทศ	นโยบายการเงินทั่วโลกเปลี่ยนจากความผ่อนคลายมาเป็นความเข้มงวด และอัตราดอกเบี้ยที่สูงทำให้สภาพคล่องลดลง (limited liquidity)
Credit & Liquidity	นโยบายสนับสนุนสภาพคล่อง	การสนับสนุนนโยบายช่วยให้สภาพคล่องในตลาดการเงินยังคงผ่อนคลาย	การขายสินทรัพย์ กระตุ้นการหยุดชะงักของสภาพคล่อง โดยความสามารถในการรับมือกับนโยบายที่ตึงตัวจำกัด



Key Factor : การดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

- สงครามภาษีการค้าที่เริ่มขึ้นเมื่อต้นปีนี้ ได้กระตุ้นให้ธนาคารกลางของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่หลายแห่งดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่เกินความคาดหมายของตลาดถึง 25 – 50 bps ในส่วนของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตลอดไตรมาสที่ 4 ของปี 2025 ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้กลับมาดำเนินวงจรการผ่อนคลายนโยบายอีกครั้ง โดยส่งสัญญาณว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 2 ครั้งก่อนสิ้นปีนี้ โดยรวมแล้ว นโยบายการเงินทั่วโลกยังคงอยู่ในลักษณะผ่อนคลายเป็นปัจจัยสนับสนุนสำหรับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสินทรัพย์เสี่ยง
- ภาคการผลิตทั่วโลกบ่งชี้การฟื้นตัวเล็กน้อย เนื่องจากการส่งออกได้รับแรงหนุนจากภาษีการค้าเริ่มผ่อนคลายเป็นการเติมสินค้าคงคลังในช่วงปลายปี โดยหลักฐานจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI Manufacturing) อยู่เหนือระดับ 50 จุด ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนคำสั่งซื้อใหม่ต่อสินค้าคงคลัง (new orders-to-inventory ratio) ที่อยู่เหนือระดับ 1 เท่า เพียงเล็กน้อย บ่งชี้ว่าอุปสงค์ยังคงอ่อนแอ ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังก็ไม่ได้สูงเกินไป ซึ่งแตกต่างจากช่วงปี 2021 – 2022

Figure 1 : Manufacturing is rebounding modestly, but jobs and demand remain weak

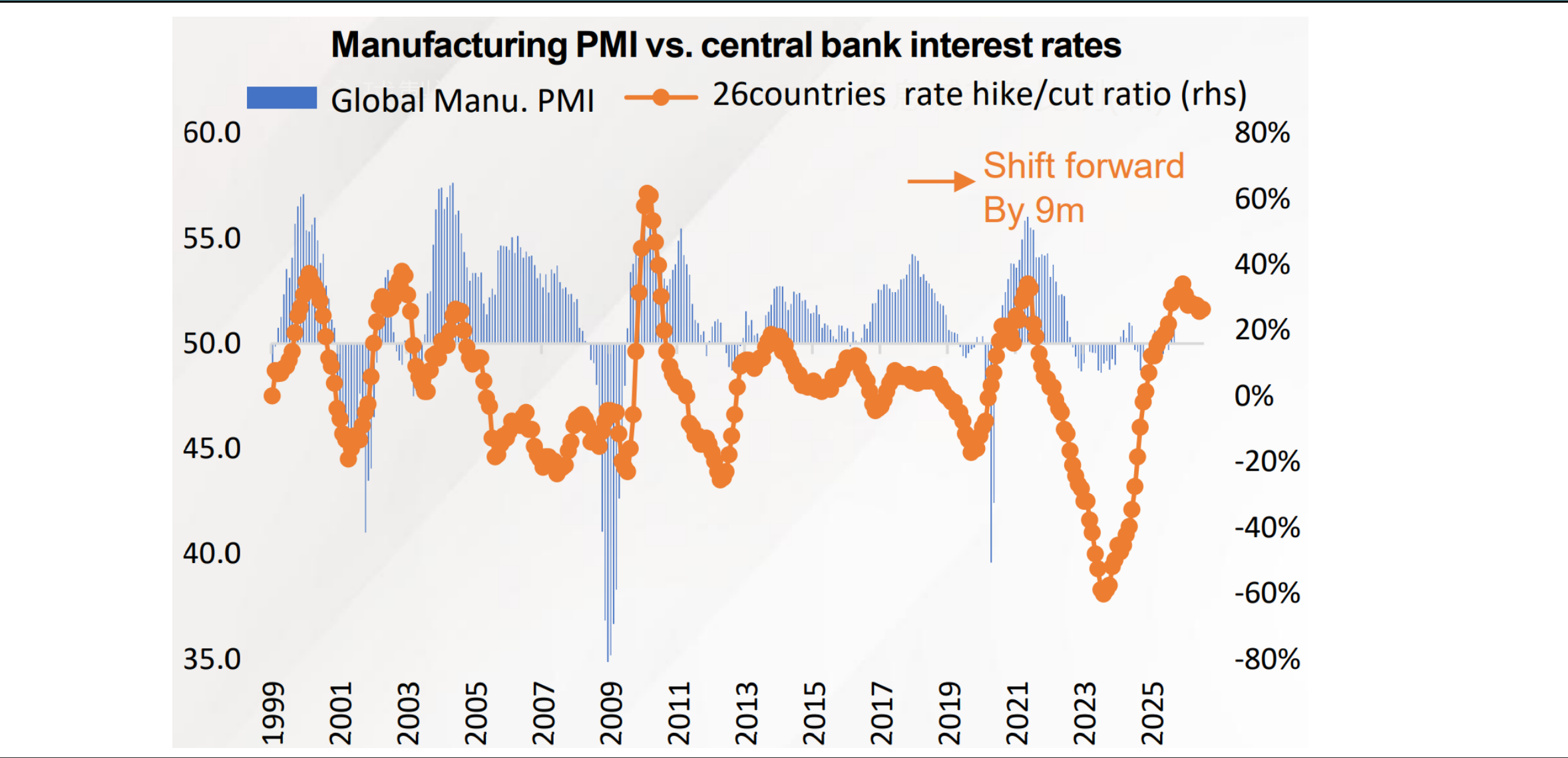
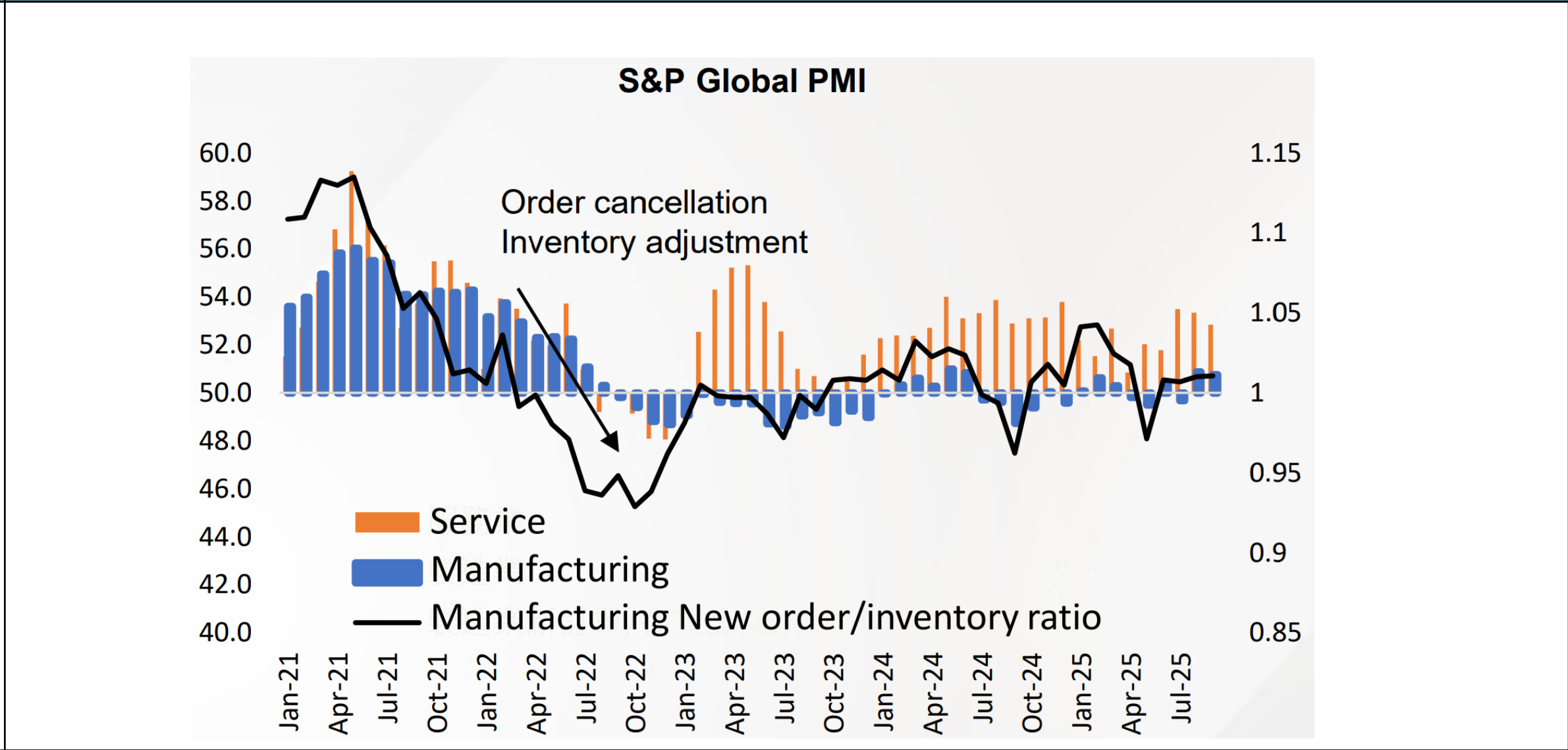


Figure 2 : Consumption and jobs weaken, investment underpins growth



Key Factor : การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ – จีน ที่ปูซาน มีสัญญาณผ่อนคลาย แต่ยังเป็นเพียงข้อตกลงเบื้องต้นเท่านั้น

- การประชุม ทรัมป์ และสีจิ้นผิง ที่เมืองปูซาน ประเทศเกาหลีใต้ ถือเป็นการพบกันแบบตัวต่อตัว ครั้งแรกในรอบ 6 ปี และได้ข้อสรุปในหลายประเด็นสำคัญ ทั้งสองฝ่ายตกลงยุติข้อพิพาทด้านแร่ธาตุหายาก (rare earths) จีนจะกลับมาซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ และสหรัฐฯ จะลดภาษีการนำเข้าจาก 57% เหลือเพียง 47% รวมถึงภาษีที่เกี่ยวข้องกับเฟทานิล (fentanyl-linked tariffs) จาก 20% เหลือ 10% แลกกับการที่จีนจะร่วมมือในการควบคุมการผลิตสารตั้งต้นของยาเสพติดดังกล่าว ทั้งสองยังเห็นพ้องจะทำงานร่วมกันเพื่อหาทางออกต่อสงครามรัสเซีย - ยูเครน แต่ไม่มีการหารือเรื่องไต้หวัน ขณะที่ทรัมป์ประกาศแผนเยือนจีนในเดือนเมษายน และสีจิ้นผิงจะเดินทางเยือนสหรัฐฯ ในภายหลัง
- หลังจบการประชุมบรรยากาศโดยรวมเป็นไปในเชิงบวกแต่ยังขาดรายละเอียดเชิงปฏิบัติที่ชัดเจน สีจิ้นผิงกล่าวว่าทั้งสองฝ่าย “บรรลุข้อตกลง” และควรเร่งดำเนินการให้เกิดผลรูปธรรม ส่วนทรัมป์ระบุว่า การพบครั้งนี้เป็น “ความสำเร็จยิ่งใหญ่” อย่างไรก็ดี ตลาดตอบรับอย่างระมัดระวัง โดยเงินหยวนอ่อนค่าหลังประชุมเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนมองว่าข้อตกลงส่วนใหญ่ยังเป็นเพียงกรอบเจรจาเบื้องต้นมากกว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายจริง แต่โดยรวมถือเป็นสัญญาณผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้าระหว่าง 2 มหาอำนาจสำคัญของโลก

Figure 3 : Trade uncertainty is expected to pick up again

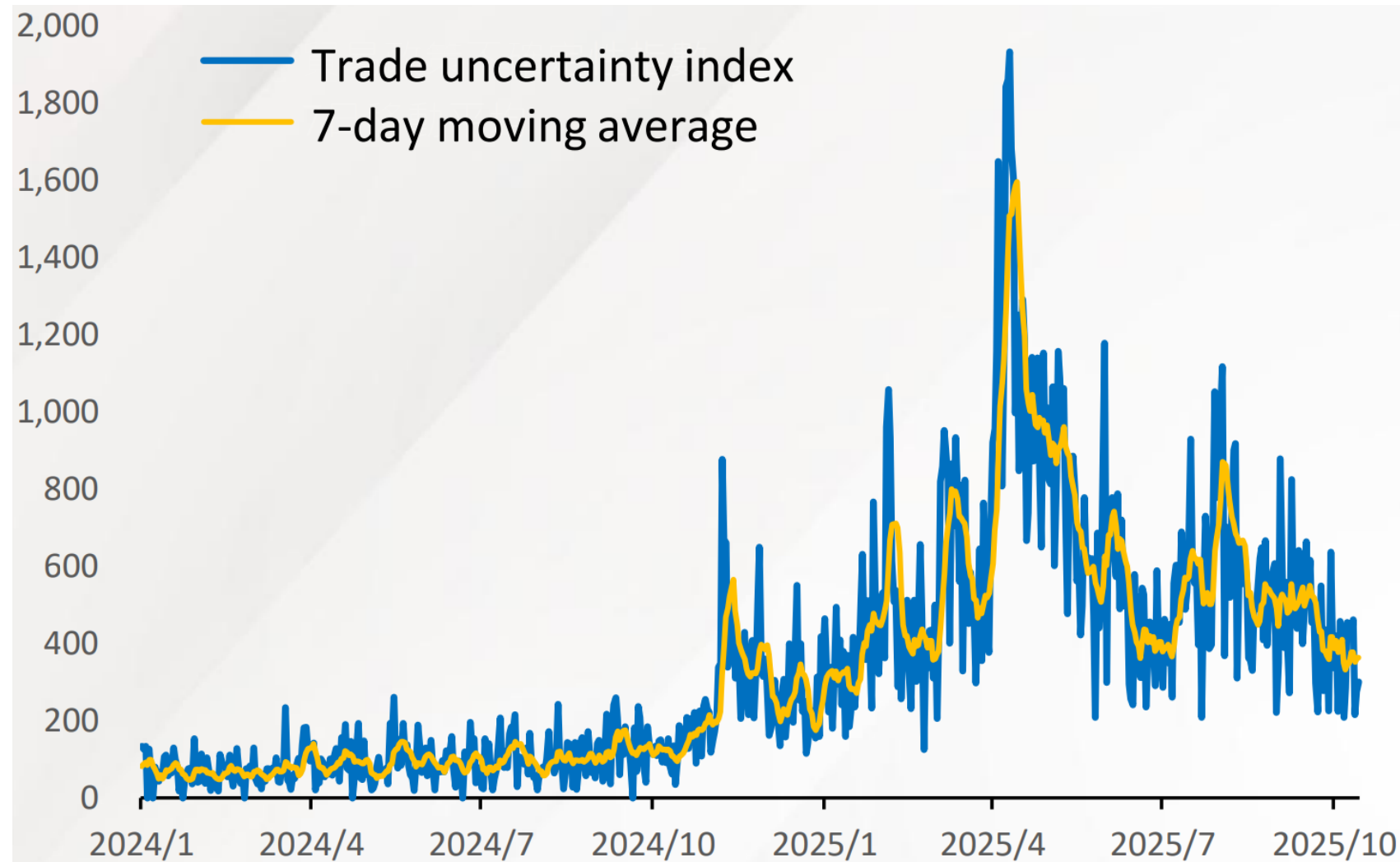
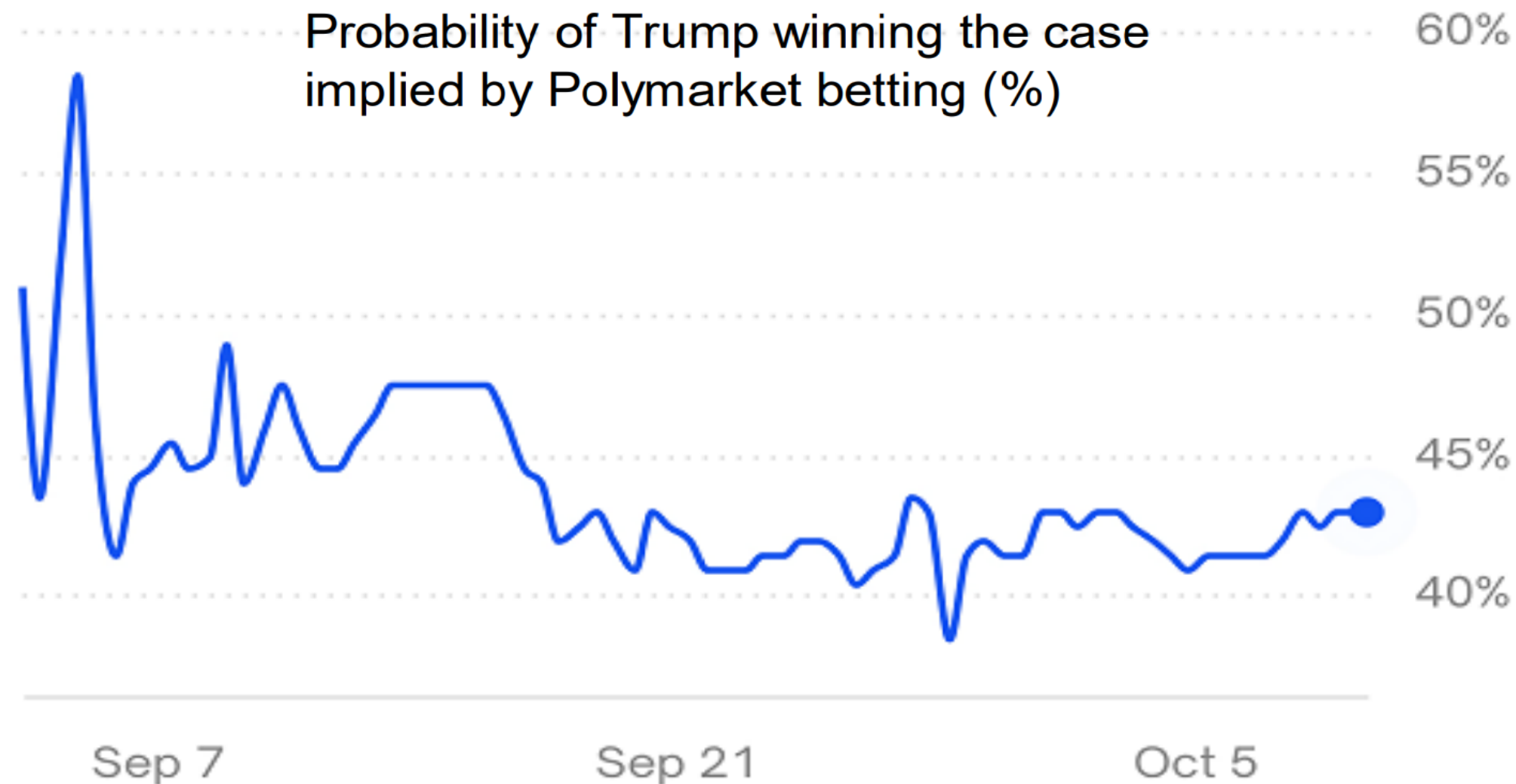


Figure 4: The market estimates that the probability of Trump's IEEPA tariffs being ruled invalid is higher



Key Factor : Fed ผ่อนคลายนโยบายการเงิน แม้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะอ่อนแอลง แต่ยังไม่พบสัญญาณที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอย

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 22,000 ตำแหน่ง และตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ในเดือน ก.ย. ลดลง 32,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นตัวเลขที่อ่อนแอที่สุดในรอบกว่า 2 ปี ส่งสัญญาณว่าตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแอ ทว่าแบบจำลอง GDPNow ของธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตา ยังคงคาดการณ์ว่าการเติบโตของ 3Q25 จะอยู่สูงกว่า 3% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการบริโภคที่แข็งแกร่งและผลกระทบด้านความมั่งคั่งจากตลาดหุ้น
- แม้ว่าการจ้างงานจะชะลอตัวลง แต่ยังไม่มีการเลิกจ้างครั้งใหญ่เกิดขึ้น แม้ว่าตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง อาจกดดันในฝั่งอุปสงค์ แต่เศรษฐกิจก็ยังคงอยู่ในทิศทางของการเติบโตในระดับปานกลาง โดยคาดว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ของ 4Q25 จะชะลอตัวลงเล็กน้อย
- นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ส่งสัญญาณเตือนเกี่ยวกับ มูลค่าหุ้นที่สูงเกินไป ในช่วงปลายเดือน ก.ย. ทว่า Fed ก็ยังคงคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกสองครั้งก่อนสิ้นปีนี้ ซึ่งวาทกรรมเชิงแข็งกร้าว (Hawkish rhetoric) เป็นความเสี่ยง แต่ในอดีต การเตือนในลักษณะดังกล่าวได้ชะลอการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นในช่วง 1 – 3 เดือนถัดมาเพียงเล็กน้อยเท่านั้น โดยมีผลกระทบจำกัดต่อแนวโน้มในระยะยาว

Figure 5 : The U.S. job market has deteriorated, but the economy can still maintain growth

Job market indicators	Current status
Manufacturing Employment	Weakening since April. Tariff uncertainty affecting production.
Service Sector Employment	Maintaining steady growth.
Initial Claims	Stable, layoffs not severe.
Continued Claims	Increased difficulty in returning to the workforce.
Unemployment Rate	Stable since the beginning of this year.

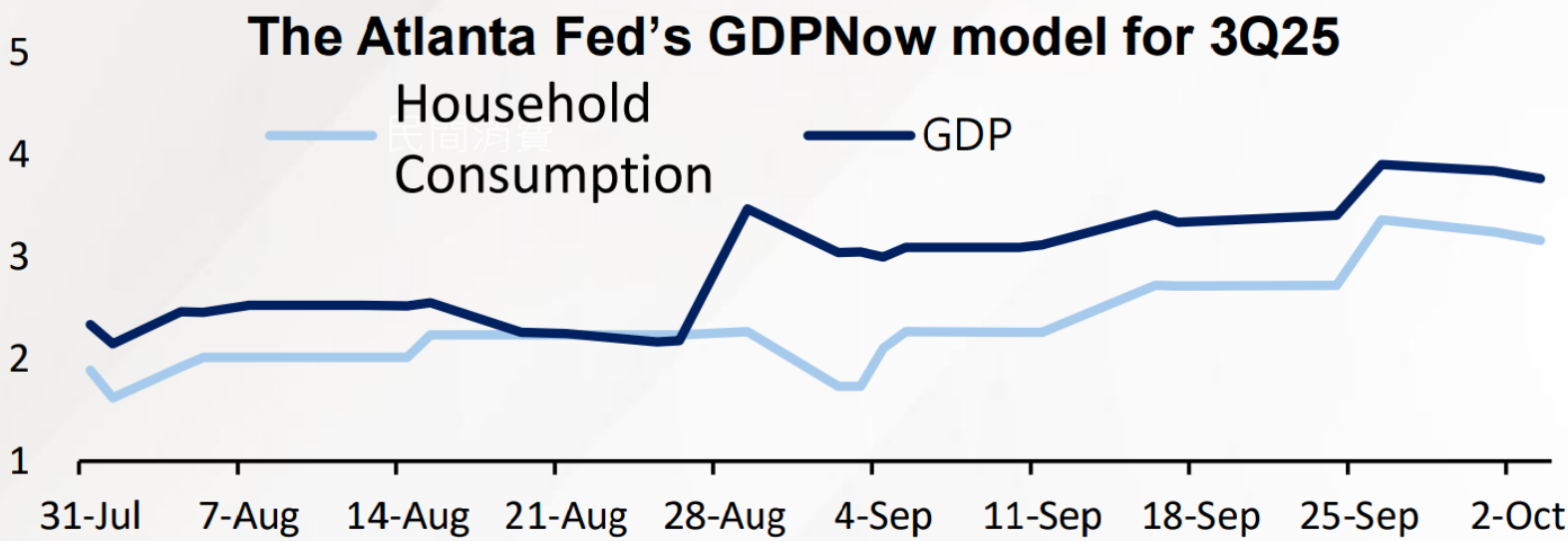


Figure 6 : Fed chair Powell warned that high equities prices usually only cause short-term pressure

Date	Chair	Statement Content	S&P 500 Index Returns (%)			
			-6M	1M	3M	6M
1996/12/5	Greenspan	Irrational exuberance pushed asset values higher.	11.3	0.5	7.7	14
2013/5/10	Bernanke	In the current low-interest-rate environment, we are closely monitoring the pursuit of yield and excessive risk-taking.	20.7	0.6	3.4	8.2
2014/7/15	Yellen	Valuation metrics in some sectors are quite stretched, especially in small social media and biotech companies.	7.3	-1.3	-5.6	2.7
2015/5/6	Yellen	Equity market valuations are generally high at present.	2	0.8	0.2	0.4
2017/6/27	Yellen	Traditional indicators such as price-to-earnings ratios suggest that asset valuations are indeed somewhat elevated.	8.1	2.4	3.6	10.7
2021/4/28	Powell	Some asset prices are elevated, and there are some bubble-like situations in capital markets, which are related to monetary policy and economic reopening.	24.2	0.4	5.2	8.8
2025/9/24	Powell	By many measures, stock prices are indeed considerably overvalued.	17.8			

Key Factor : ทาคาอิชิขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น ตลาดตอบรับเชิงบวกแต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองยังคงอยู่

- เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม ซานาเอะ ทาคาอิชิ (Sanae Takaichi) ชนะการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ด้วยการสนับสนุนจากกลุ่มอนุรักษนิยม และได้รับแรงหนุนจากนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการกระตุ้นการคลัง, การลดภาษี, และการให้เงินอุดหนุน ซึ่งช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลง
- โดยหุ้นในกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย เช่น เซมิคอนดักเตอร์ ก่อสร้าง และหลักทรัพย์ ปรับตัวเหนือกว่าตลาดโดยรวม ส่วนอุปสงค์ภายในประเทศยังคงฟื้นตัวอย่างช้าๆ นักวิเคราะห์คาดว่ารัฐบาลของทาคาอิชิจะเดินหน้าส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตขั้นสูง พลังงาน และกลาโหม เพื่อยกระดับขีดความสามารถทางเทคโนโลยีของญี่ปุ่น
- หลังจากพรรค LDP จัดตั้งรัฐบาลผสมกับพรรค Japan Innovation Party เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม ทาคาอิชิได้รับเลือกอย่างเป็นทางการให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีในวันที่ 21 ตุลาคม กลายเป็นสตรีคนแรกในประวัติศาสตร์ญี่ปุ่นที่ขึ้นดำรงตำแหน่งนี้
- อย่างไรก็ตาม ความท้าทายยังคงอยู่ เนื่องจากรัฐบาลชุดใหม่เป็น “รัฐบาลเสียงข้างน้อย” ซึ่งอาจจำกัดความสามารถในการผลักดันนโยบายหลัก นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงยังเป็นอุปสรรคต่อการใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัว ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่ปรับขึ้นอาจทำให้สภาพคล่องในระบบการเงินตึงตัวมากขึ้น

Figure 7 : Sanae Takaichi won the 2nd round of the LDP presidential election

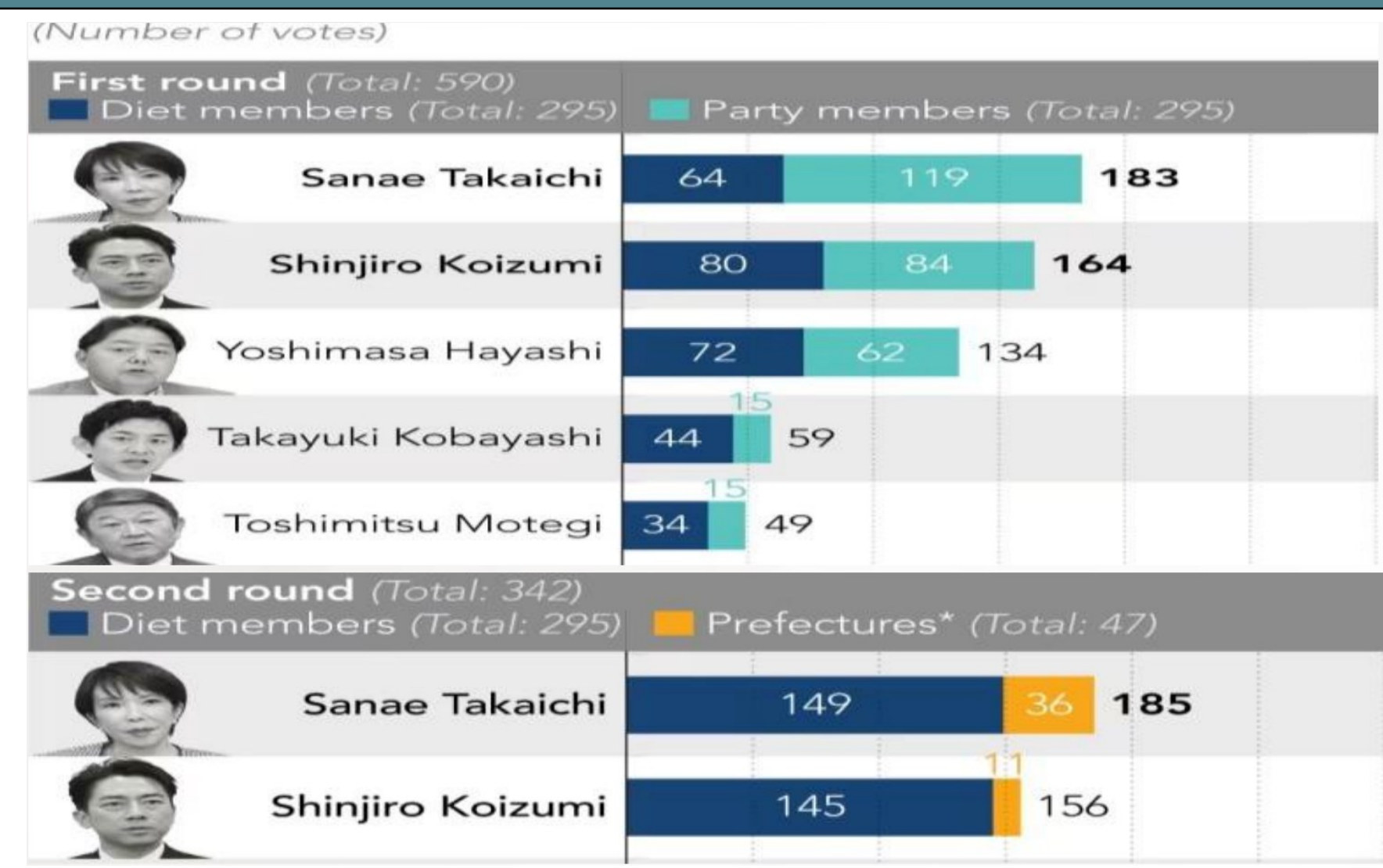
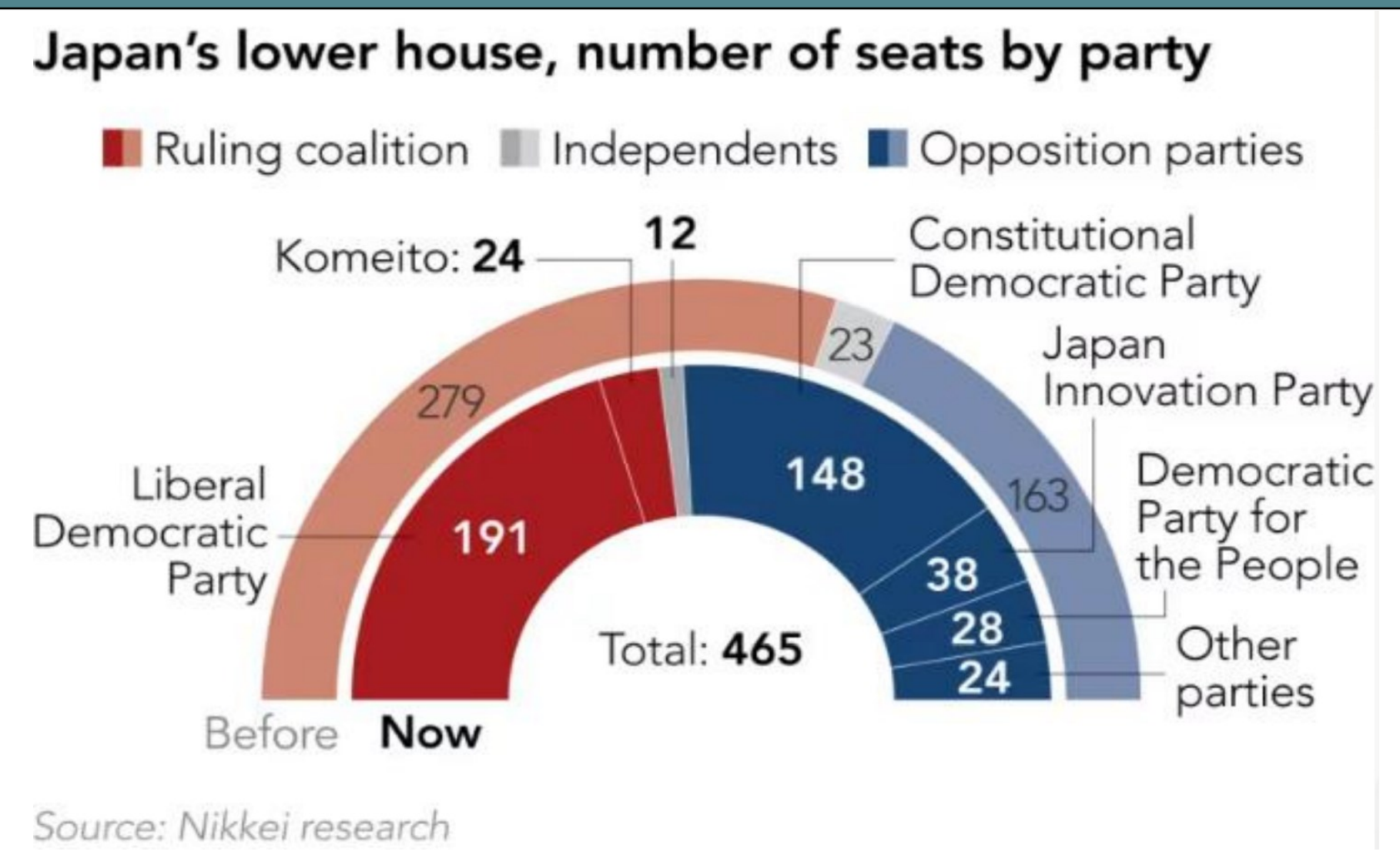


Figure 8 : The LDP–JIP alliance won 229 seats, short of the 233 needed for a majority



Key Factor : โมเมนตัมตลาดเริ่มกลับมาสู่พื้นฐานเศรษฐกิจ หลังแรงหนุนจาก AI เริ่มชะลอตัวลง

- หลังการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังคงอยู่ในระดับสูง โดยได้รับแรงหนุนจากกระแสปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่สร้างบรรยากาศการลงทุนแบบ “FOMO” หรือความกลัวที่จะพลาดโอกาสในการลงทุน จนผลักดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา
- อย่างไรก็ตาม ทิศทางตลาดเริ่มเปลี่ยนหลังสุนทรพจน์ของ พาวเวลล์ ที่ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากความกังวลต่อภาวะตลาดแรงงานและการบริโภค ประกอบกับข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ได้กดดันให้นักวิเคราะห์ปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนลงเล็กน้อย โดยเฉพาะใน 4Q25 ซึ่งขณะนี้กลับมาอยู่ในระดับเดียวกับช่วงปลายเดือนกรกฎาคม การชะลอการบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้า (tariff delays) ยังอาจยืดเยื้อ กดดันต่อผลกำไรไปจนถึง 1Q26
- สำหรับแนวโน้มปี 2026 ตลาดคาดว่าจะการเติบโตของกำไรใน 1H26 จะเพิ่มขึ้นราว 5.9% เมื่อเทียบกับ 2H25 ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ปัจจุบันหนุนหลักมาจากคาดการณ์กำไรที่แข็งแกร่งในกลุ่มการเงิน, Material, และพลังงาน ขณะที่กลุ่มผู้บริโภคยังคงเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนทั้ง “ฐานที่ค่อนข้างต่ำ” ในปีที่ผ่านมา และมุมมองเชิงบวกต่อภาพเศรษฐกิจมหภาค
- อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์ใน 2H26 ยังคงถูกปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนการเติบโตของกำไรทั้งปีอยู่ที่ 49:51 ระหว่างครึ่งปีแรกและครึ่งปีหลัง ซึ่งเป็นสัญญาณว่าการขยายตัวของกำไรตลอดปี 2026 น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และไม่ได้เร่งตัวขึ้นอย่างที่ตลาดคาดหวังในช่วงก่อนหน้านี้

Figure 9 : Markets refocus on fundamentals after earnings season

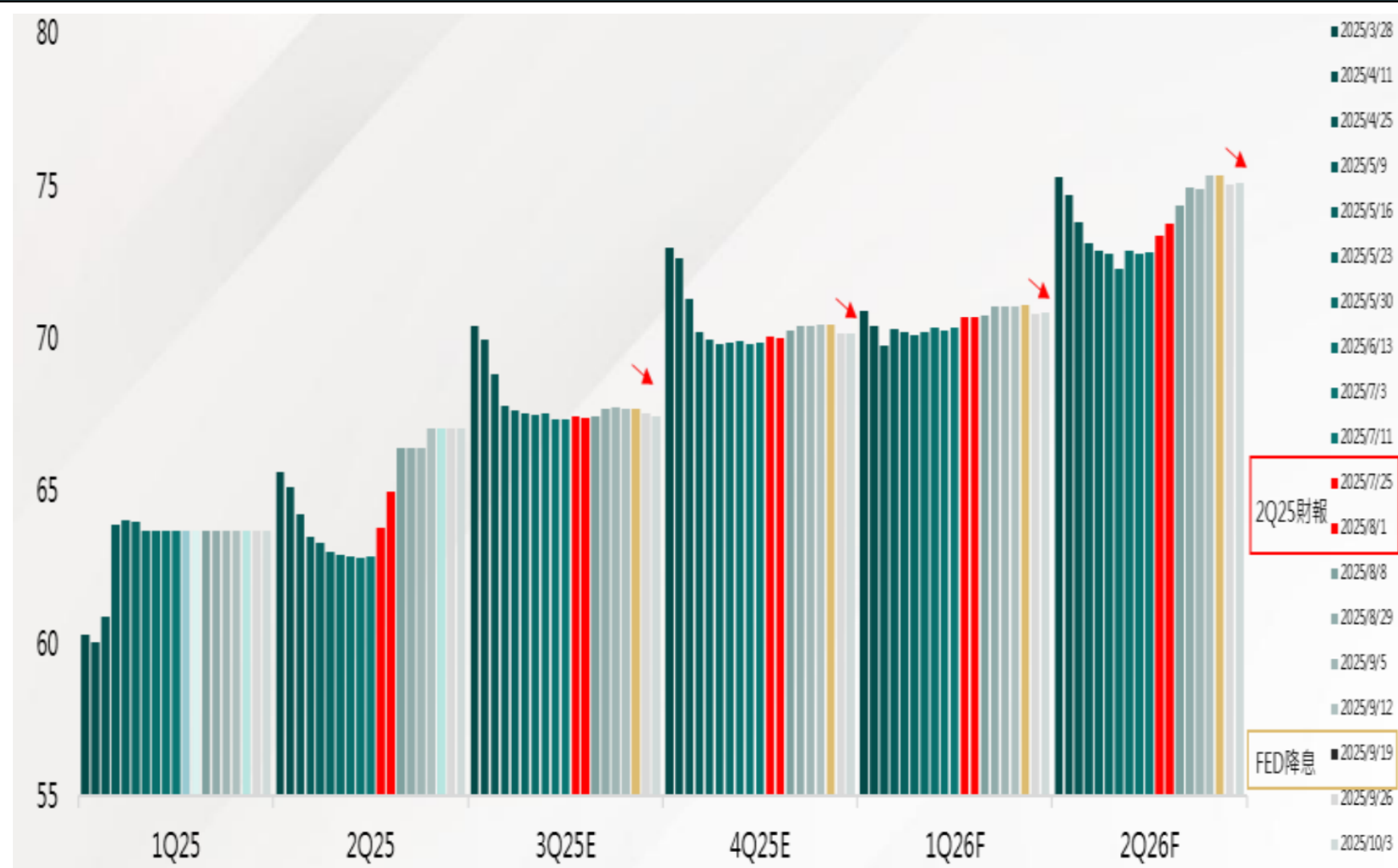
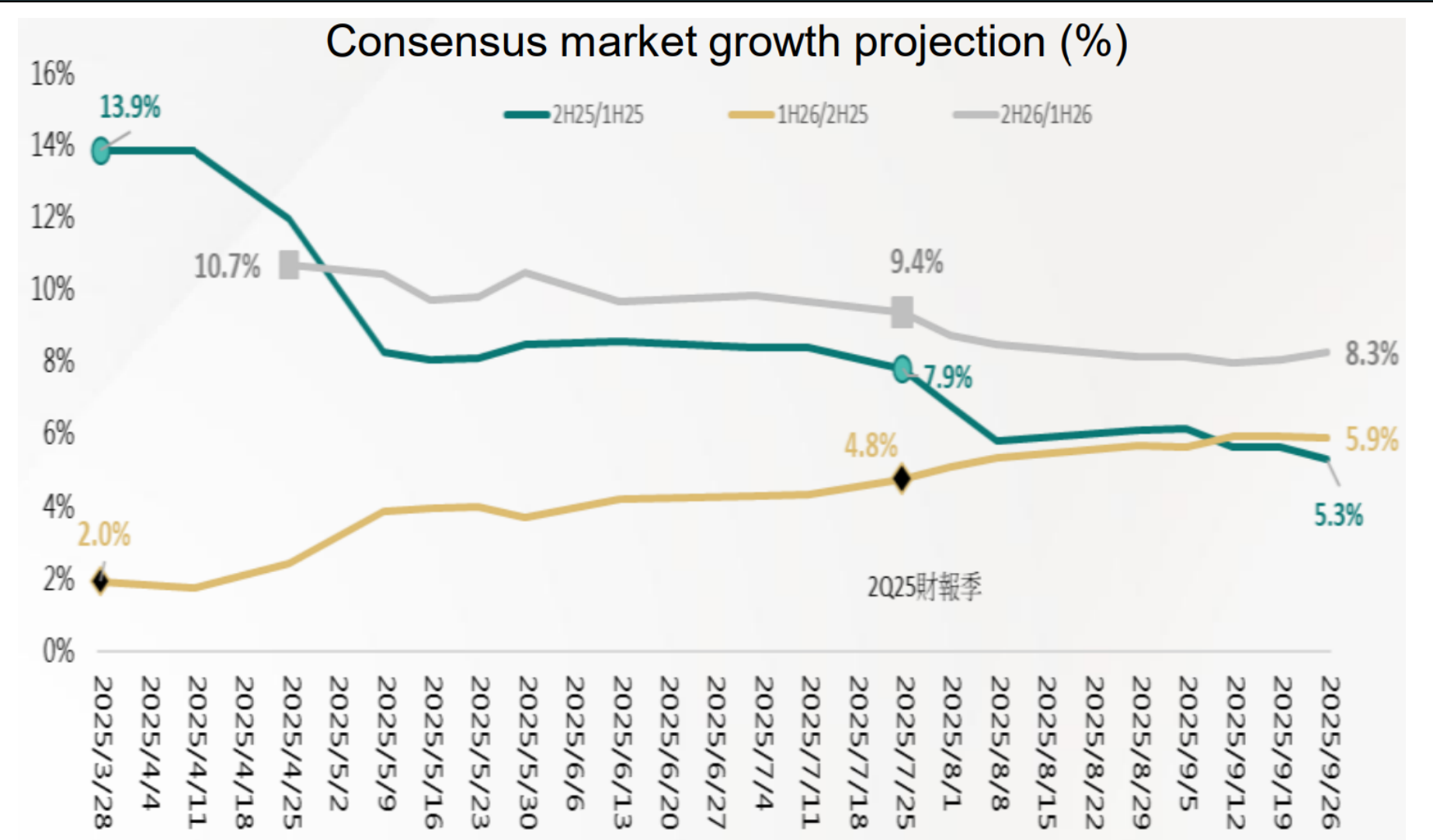


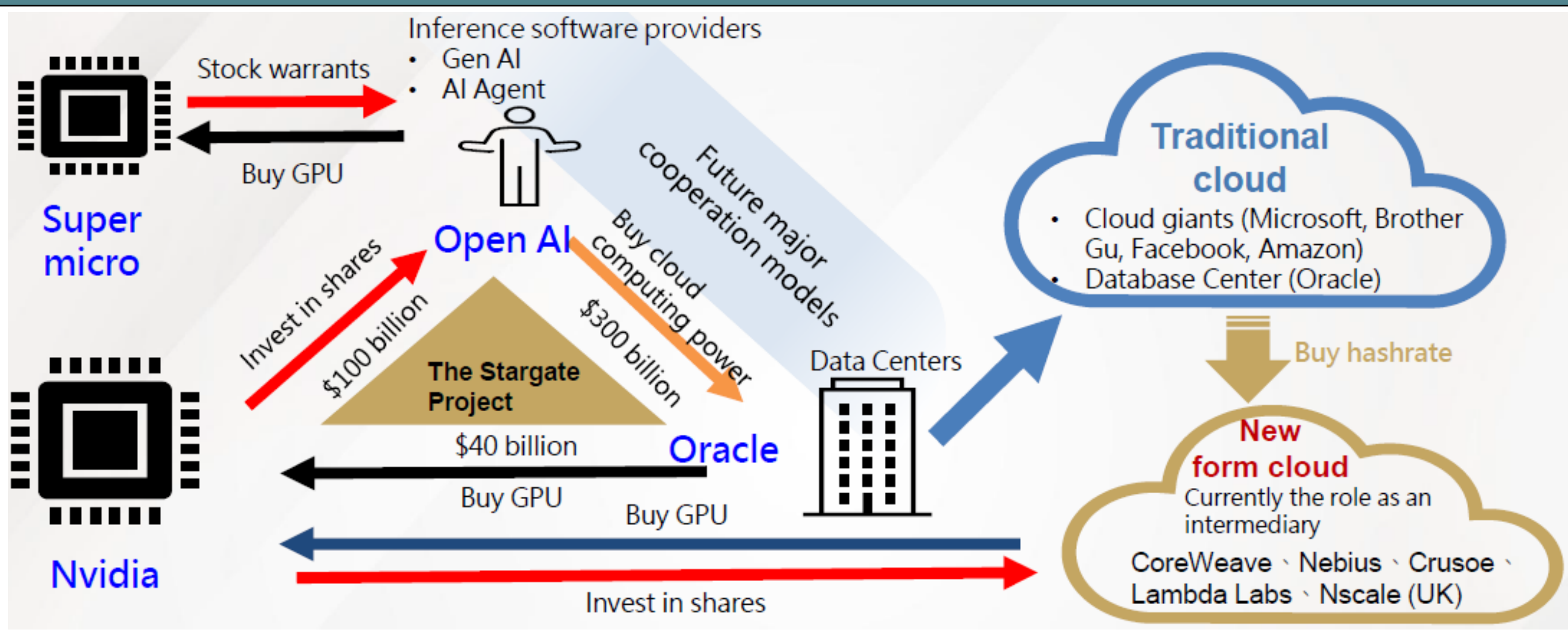
Figure 10 : 2H26 market growth projected to slow down



Key Factor : OpenAI คือจุดศูนย์รวมเงินลงทุนด้านชิป AI แต่ผู้กุมอำนาจบัญชาการสงครามฮาร์ดแวร์อาจเป็น NVIDIA

- งานประชุมนักพัฒนาของ OpenAI ได้ประกาศว่า ผู้ใช้งาน ChatGPT รายสัปดาห์แซงหน้า 800 ล้านราย และมีการเปิดตัวเครื่องมือใหม่ ๆ เพื่อเร่งการพัฒนา AI Agent ซึ่งเป็นการกระตุ้นความต้องการพลังงานประมวลผลเชิงอนุมาน (Inference compute demand) ในขณะที่ Google ได้เปิดตัวโมเดลสร้างภาพ Nano Banana ซึ่งจุดประกายกระแสคอนเทนต์ 3 มิติ โดยที่ Gemini มีผู้ใช้งานรายเดือนแตะ 450 ล้านราย
- ในด้านฮาร์ดแวร์ ยักษ์ใหญ่คลาวด์และผู้ผลิตชิปยังคงลงทุนอย่างหนัก โดย NVIDIA และ OpenAI ได้เปิดเผยแผนโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ใหญ่ที่สุดเมื่อวันที่ 22 กันยายน ซึ่งจะติดตั้งกำลังประมวลผลอย่างน้อย 10GW โดยใช้ GPU นับล้านตัว โดย NVIDIA ลงทุนสูงถึง \$100 พันล้าน นอกจากนี้ AMD ยังได้สร้างความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ OpenAI โดยให้สิทธิในการซื้อหุ้น (warrant rights) และวางแผนติดตั้ง GPU 6GW ตั้งแต่ปลายปี 2026 การเคลื่อนไหวเหล่านี้ตอกย้ำถึงโมเมนตัมการเติบโตของฮาร์ดแวร์ AI ที่แข็งแกร่ง
- ทาง LH Bank Advisory มองว่า หากพิจารณาภาพรวมผู้ได้ประโยชน์รายใหญ่ที่สุดจากเมกะเทรนด์นี้อย่าง NVIDIAยังเป็นการลงทุนที่รองรับการเติบโตระยะยาวได้ชัดเจนดังนั้น กลุ่ม Semiconductor จึงยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุนทั้งเชิงโครงสร้าง (Structural Growth) และเชิงกลยุทธ์ (Tactical Play) ในรอบ AI นี้

Figure 11 : AI chip investments flow into OpenAI, followed by cloud and sovereign computing builds



Key Factor : มูลค่าหุ้นเทคโนโลยีที่สูงขึ้นทำให้โมเมนตัมขึ้นอยู่กับการคาดการณ์ที่แข็งแกร่งของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Big Tech)

- **แรงหนุนจาก AI ดันมูลค่ากลุ่มเทคโนโลยีให้สูงขึ้น** : ความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นหลังยอดสั่งซื้อบริการคลาวด์ของ Oracle กระโดด 3.6 เท่า ในเดือนกันยายน, NVIDIA ให้คำมั่นลงทุนใน OpenAI สูงสุด 100,000 ล้านดอลลาร์, และ AMD ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ OpenAI ขณะที่ความต้องการ iPhone 17 ที่แข็งแกร่งยังช่วยหนุน Sentiment ส่งผลให้มูลค่าดัชนีหุ้นเทคโนโลยีกลับขึ้นสู่ระดับสูงที่ Forward P/E 30.5 เท่า
- **ผลกระทบของการของกลุ่มเทคโนโลยีจะเป็นตัวกำหนดแนวโน้มของภาคส่วนนี้** : Apple, Microsoft และ NVIDIA มีสัดส่วนราว 60% ของกำไรกลุ่มเทคโนโลยีใน S&P โดยแนวโน้มผลกระทบไตรมาส 4/2025 ในด้านยอดขาย iPhone, รายได้จาก Azure และการเติบโตของศูนย์ข้อมูล จะเป็นปัจจัยสำคัญกำหนดทิศทางกำไรภาคเทคโนโลยี และ Azure ที่ขับเคลื่อนด้วย AI คาดว่าจะช่วยหนุนกำไรของ Microsoft เพิ่มขึ้น 18% ขณะที่การเติบโตของ NVIDIA จะขึ้นอยู่กับทิศทางการลงทุน Capex ของยักษ์ใหญ่กลุ่มคลาวด์

Figure 12 : Positive AI developments and strong iPhone demand pushed tech valuations back to elevated levels

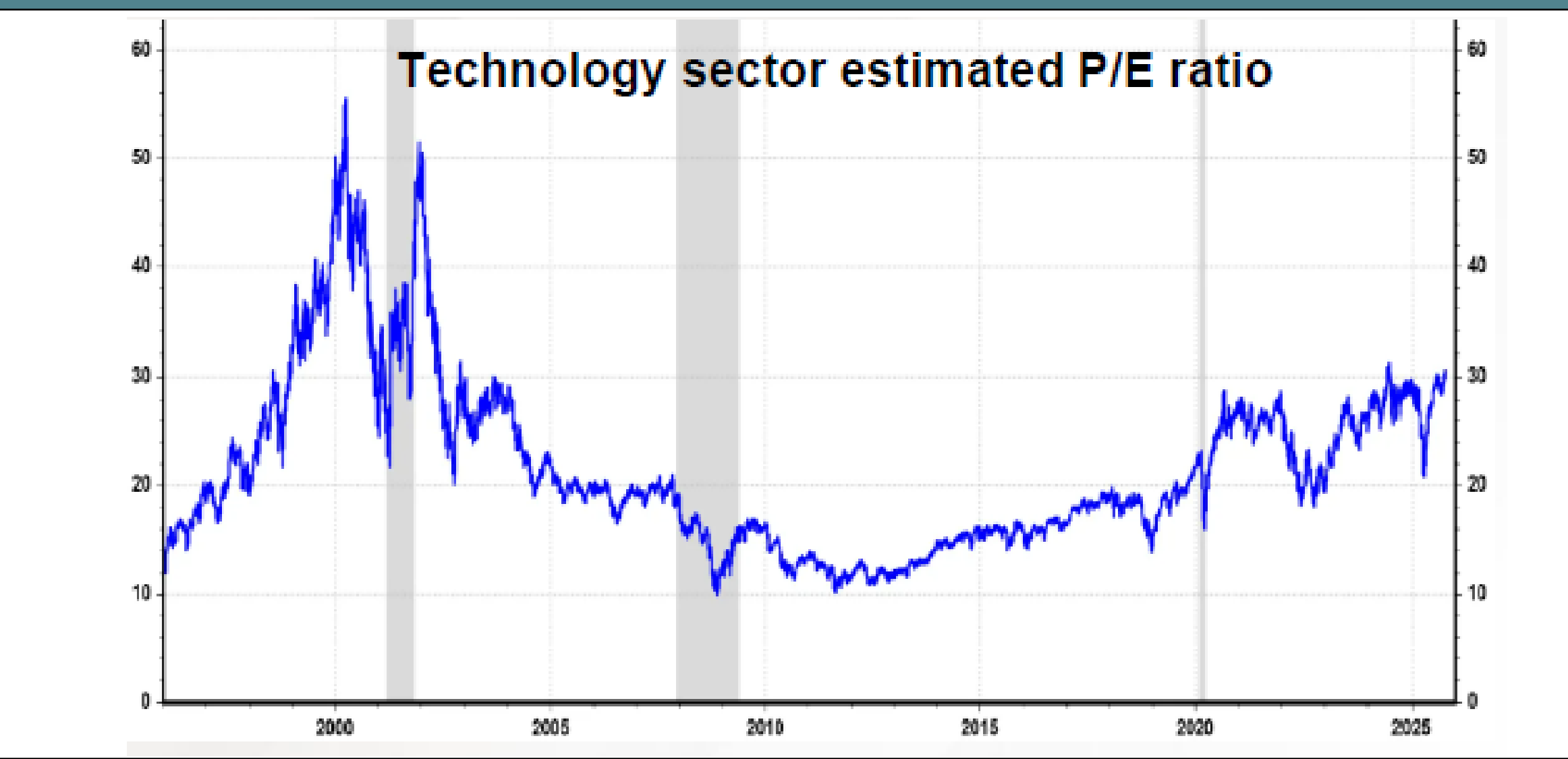
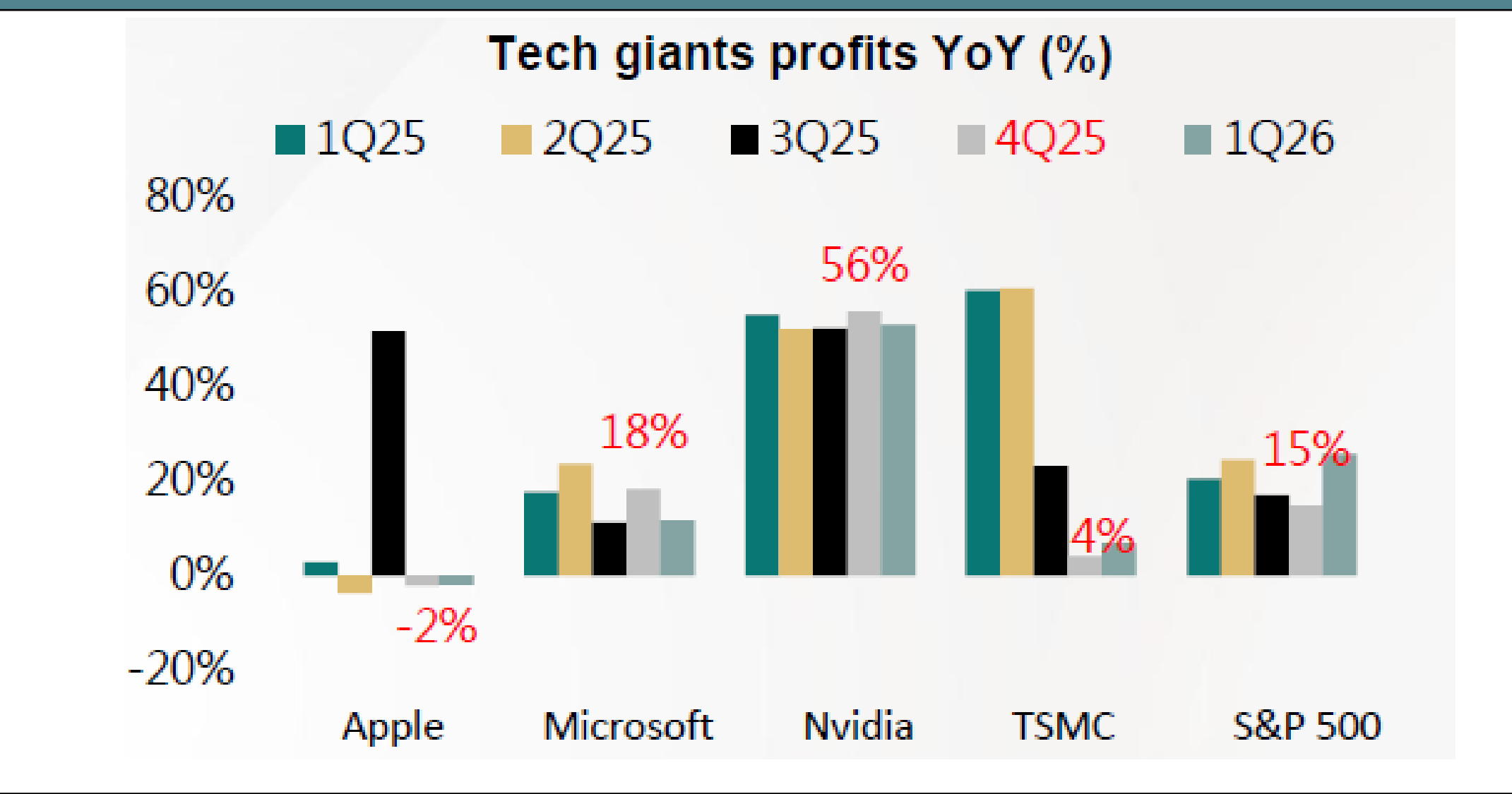


Figure 13 : 4Q25 profit growth from mega-cap tech will be key to sustaining momentum



Key Factor : จากน้ำมันล้นสู่โลหะขาด สะท้อนภูมิทัศน์สินค้าโภคภัณฑ์ที่เปลี่ยนไป

- **น้ำมัน-อุปทานล้นตลาด กดดันราคาต่อเนื่อง** : กลุ่ม OPEC+ ได้เพิ่มกำลังการผลิตมากกว่า 2.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนเมษายน โดยมี อิรัก เข้ามาชดเชยการลดกำลังผลิตของรัสเซีย ขณะที่อุปสงค์ยังขยายตัวเพียงระดับปานกลางราว 0.8–1.1 ล้านบาร์เรลต่อวันภายใต้สมมติฐานดังกล่าว ปี 2026 มีแนวโน้มเกิด “ภาวะอุปทานส่วนเกินอย่างรุนแรง” ซึ่งอาจกดดันให้ราคาน้ำมันดิบ เบรนท์ (Brent) ลดลงต่ำกว่า 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ การเร่งขยายการผลิต LNG ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 จะเพิ่มแรงกดดันต่อราคาพลังงานทั่วโลก แม้ว่าปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์และปริมาณก๊าซสำรองในยุโรปที่อยู่ในระดับต่ำอาจช่วยพยุงราคาก๊าซของ สหรัฐฯ และ สหภาพยุโรป (EU) แต่ราคาก๊าซใน เอเชีย มีแนวโน้มอ่อนตัวลงเมื่อพ้นช่วงฤดูหนาวที่เป็นช่วงความต้องการสูงสุด
- **โลหะเชิงกลยุทธ์-ได้แรงหนุนจากความมั่นคงและอุปทานจำกัด** : แร่หายาก (Rare Earths) และ ลิเทียม (Lithium) ยังคงอยู่ในรายชื่อทรัพยากรที่สำคัญของ สหรัฐฯ (U.S. Critical Resource List) และมีแนวโน้มที่ ทองแดง (Copper) จะถูกบรรจุเพิ่มเติมข้อจำกัดด้านอุปทานและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ช่วยหนุนราคา แร่หายาก ยูเรเนียม และทองคำ ให้ทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ ทองคำ (Gold) ได้รับานิสงค์จากแนวโน้ม การลดอัตราดอกเบี้ย, ความกังวลต่อระดับหนี้ทั่วโลก, และ ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วน ลิเทียม ยังคงเผชิญแรงกดดันจาก ภาวะอุปทานส่วนเกิน ซึ่งยังจำกัดโอกาสการฟื้นตัวของราคาในระยะสั้น

Figure 14 : Supply growth outpaces demand, driving oversupply

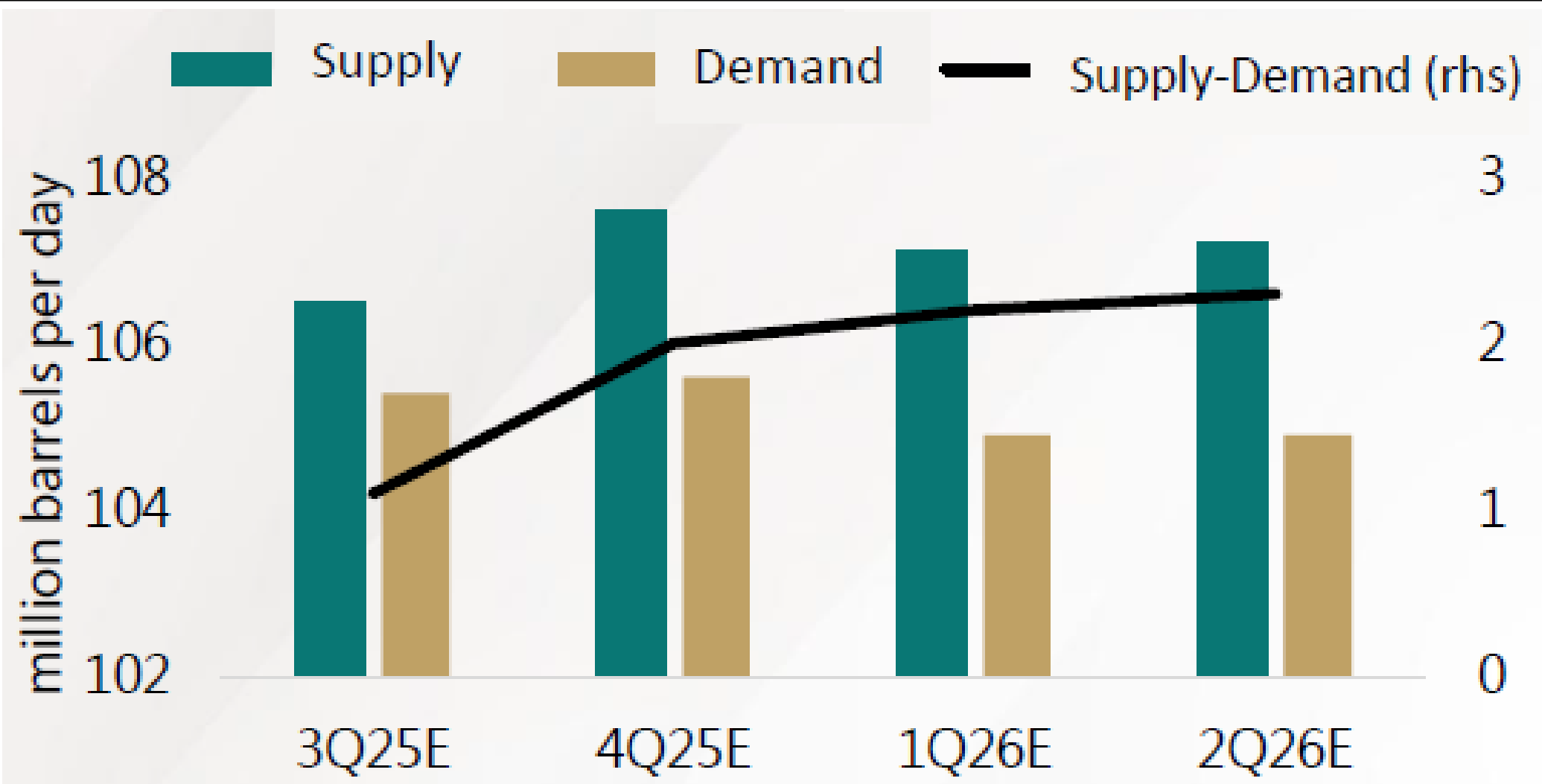
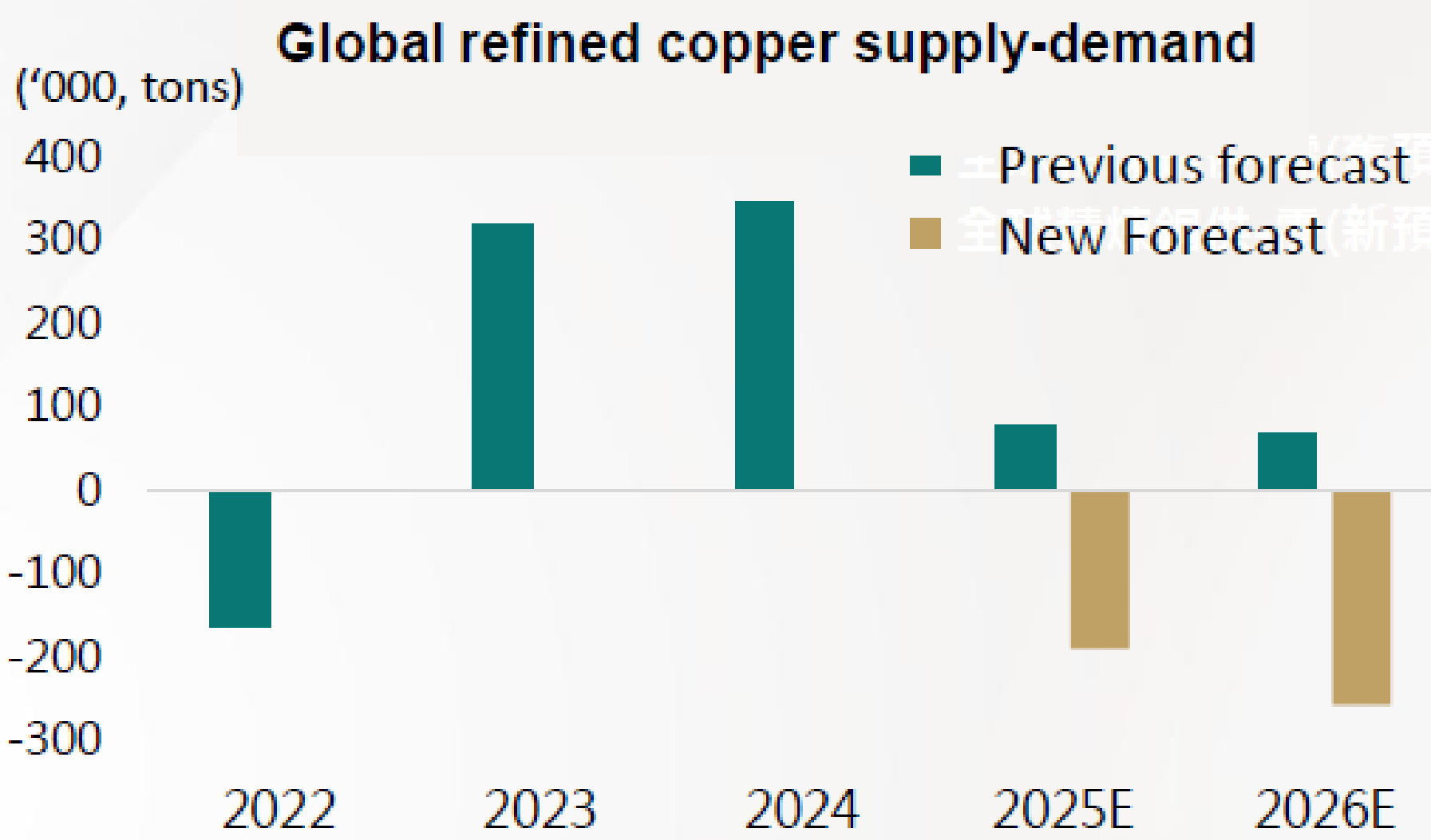


Figure 15 : Copper market faces supply shortage in 4Q25–2026 as Indonesia and Chile cut output



Key Factor : สหรัฐฯ เร่งขับเคลื่อน “ยุคพลังงานนิวเคลียร์ใหม่” หนุนโครงสร้างพื้นฐานรองรับ AI และพลังงานสะอาด

- **รัฐบาลสหรัฐฯ ทุ่มงบ 8 หมื่นล้านดอลลาร์ พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานพลังนิวเคลียร์** : รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ Brookfield Asset Management (BAM) และ Cameco Corporation (CCJ) เพื่อพัฒนาและก่อสร้าง เครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์มูลค่ารวมกว่า 80 พันล้านดอลลาร์สหรัฐทั่วประเทศ โดยใช้เทคโนโลยี AP1000 จากบริษัท Westinghouse Electric Company โครงการนี้เป็นส่วนหนึ่งของ นโยบายพลังงานของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งประกาศเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2025 โดยมีเป้าหมายให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำด้าน พลังงานสะอาด (Clean Energy Leadership) และเสริม ความมั่นคงด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI (AI Infrastructure Security)
- **Google จับมือ NextEra Energy พื้นโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ Iowa รับตีมูลค่าจากศูนย์ข้อมูล AI** : NextEra Energy (NEE) และ Google (GOOGL) ได้ลงนามในข้อตกลงพื้นฟู โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ Duane Arnold Energy Center รัฐไอโอวา ซึ่งปิดดำเนินการไปตั้งแต่ปี 2020 โรงไฟฟ้างัดกล่าว่ามีกำลังการผลิต 615 เมกะวัตต์ และมีกำหนดกลับมาเดินเครื่องอีกครั้งในปี 2029 ภายใต้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี ที่ Google จะรับซื้อพลังงานโดยตรงโครงการนี้สะท้อนกระแสดความต้องการพลังงานขนาดใหญ่จาก ศูนย์ข้อมูล (Data Centers) และ ระบบประมวลผล AI (AI Processing) ที่ต้องใช้ไฟฟ้าปลอดคาร์บอนและเสถียรต่อเนื่องตลอด 24 ชั่วโมง ส่งผลให้ “พลังงานนิวเคลียร์” กลับมาเป็นหัวใจสำคัญของระบบพลังงานสหรัฐฯ อีกครั้ง

Figure 16 : Number of reactors proposed, planned and being built across the globe, July 2025

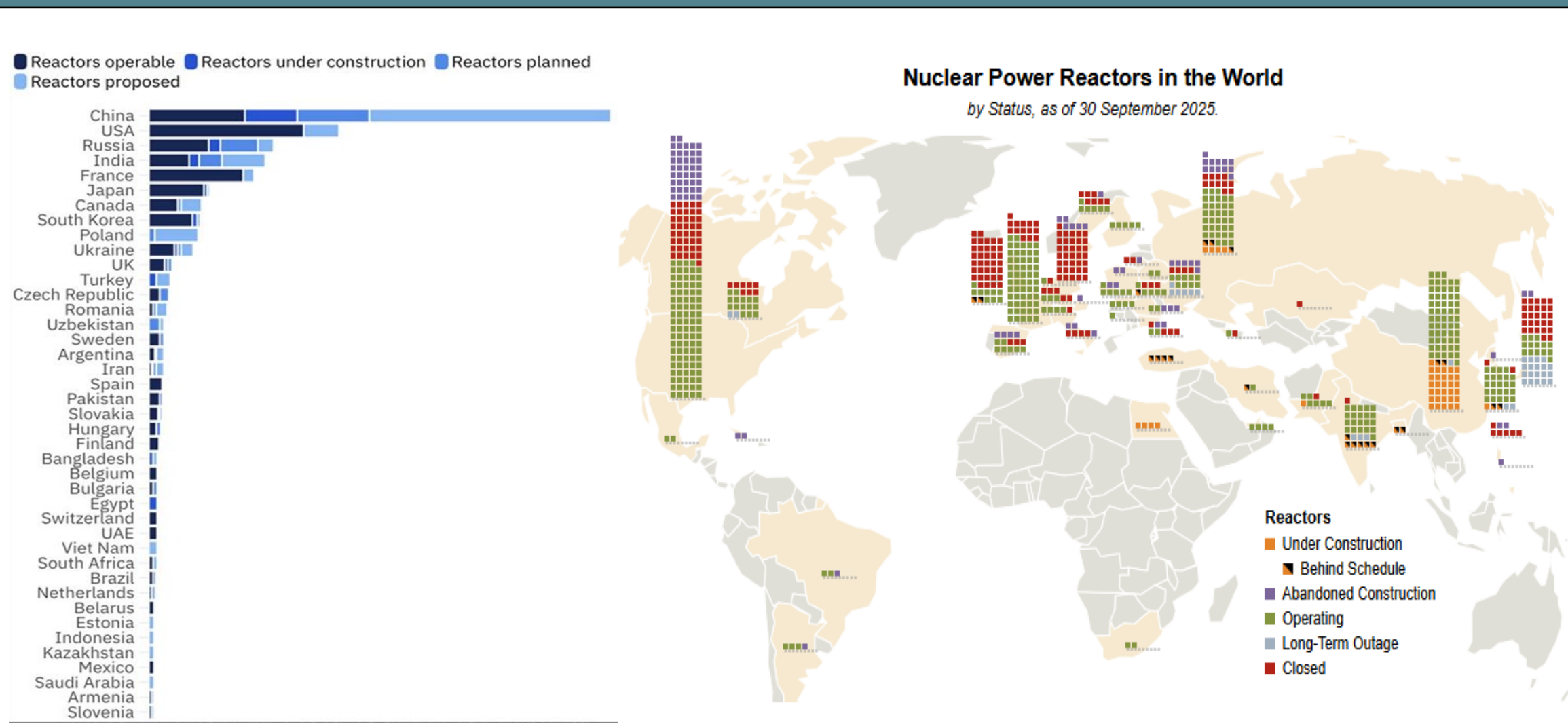


Figure 17 : BI Nuclear-Capacity Scenarios



2025 Q4 Investments and Asset Strategy

Key Takeaway (ประเด็นสำคัญ)

- ตลาดแรงงานชะลอ อัตราดอกเบี้ยปรับลด และคิมาณค้จาก AI หนุนราคาหุ้นทำสถิติสูงใหม่
- กระจายการลงทุนข้ามหลายเซ็กเตอร์ หลายสินทรัพย์ และหลายประเทศ เพื่อใช้ประโยชน์จากโอกาสการเติบโต
- ลด Beta ของพอร์ตหุ้น เนื่องจากตลาดอยู่ในระดับสูงใกล้ All-time high
- เพิ่ม Duration ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ และปรับคุณภาพเครดิตพันธบัตรให้สูงขึ้น เพื่อเสริมความทนทานหากเศรษฐกิจชะลอ ลดน้ำหนักตราสารหนี้เรตต้ง CCC สำหรับกองทุน High-yield
- ตลาดหุ้นมี P/E สูงและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังเด่นชัด ควรสร้างพอร์ตแบบ All-weather ที่รับมือได้ทุกสถานการณ์

พอร์ตหุ้นที่กระจายความเสี่ยงดีและ Beta ต่ำลง

Equity Strategy	สหรัฐฯ : เลือกบริษัทชั้นนำขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตของกำไร ซึ่งมีการกระจายน้ำหนักการลงทุน และสามารถควบคุม Downside : ES-USBLUECHIP นอกสหรัฐฯ : เลือกบริษัทขนาดใหญ่ขับเคลื่อนด้วยอุปสงค์ภายในประเทศที่ได้ อานิสงส์จากนโยบายภาครัฐ PRINCIPAL CHTECH-A และ Emerging Asia ได้อานิสงส์รับการย้ายฐานการผลิตบริษัทจีน และ ญี่ปุ่น	อุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการทนทานต่อผลกระทบจากภาษีได้ดีขึ้นและได้ประโยชน์จากนโยบายภาคการคลังที่กระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น ความมั่นคงทางการทหาร และธุรกิจอวกาศ อุตสาหกรรมที่เติบโตโดดเด่นด้วยปัจจัยเฉพาะตัว (Cyber securities Nuclear energy/Quantum Computing) : LHCYBER-A, LHNUKZ-A,LHQTUM-A
-----------------	--	--

มองหาโอกาสในตราสารหนี้ ระหว่างวัฏจักรลดดอกเบี้ย และสร้างโครงสร้างสินทรัพย์สมดุล

Fixed income Strategy	ตราสารหนี้ที่เลือกสรร: เลือกพันธบัตรที่มีอันดับเครดิตที่มั่นคง ใช้กลยุทธ์ Barbell Strategy (ผสมผสานพันธบัตรระยะสั้นและยาว) • Money Market /Short Term : LHSTPLUS-A,ABGFIX-A • Long-dated bond fund : LHGIGO, UGIS-N • Non-US Bond : PRINCIPAL MYRFIUH
-----------------------	--

พอร์ต All-weather สำหรับทุกสภาพตลาด

Asset- Allocation & Strategy Fund	สินทรัพย์ที่สามารถควบคุม Downside ให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อรับมือความผันผวน Global multi-asset (Fund) : KKP CorePath Balanced Global Equity + Low Volatility (Fund) : KT-WEQ-A, SCBGEARA Global Allocation : ES-GAINCOME	สินทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์ที่ต่ำกับตลาด Alternative asset (Fund) : One Lifeset UIG Gold (คงสัดส่วน) : SCBGOLD
-----------------------------------	---	---



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Fixed Income Strategy : กลยุทธ์ที่ 1.เลือกผลตอบแทนตราสารหนี้คุณภาพสูง ท่ามกลางดอกเบี้ยสูงสุดรอบวัฏจักร

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมล่าสุดสู่ระดับ 3.75-4.00% โดย Fed ยังประกาศจะ ยุติมาตรการลดงบดุล (Quantitative Tightening) ภายในสิ้นเดือนหน้า ซึ่งเป็นสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม 1. Enhance Bond Yield Certainty –ควรกระจายการลงทุนในพันธบัตรหลายช่วงอายุ เพื่อสร้าง รายได้คงที่ระยะยาว ท่ามกลางภาวะดอกเบี้ยชะลอการลดลง 2. Improve Credit Quality in EM Bonds –ปรับเพิ่มสัดส่วนพันธบัตรองค์กร ระดับ Investment Grade (IG) ในตลาดเกิดใหม่ (EM) เพื่อรับมือความผันผวนด้านเครดิต	• Money market • Short-dated bond fund	• LHSTPLUS-A • ABGFIX-A
	• Long-dated bond fund	• LHGIGO • UGIS-N
	• Credit Quality in EM Bonds	• PRINCIPAL MYRFIUH

Figure 18 : Yield curve steepen creates opportunities to capture yield in longer-dated bonds

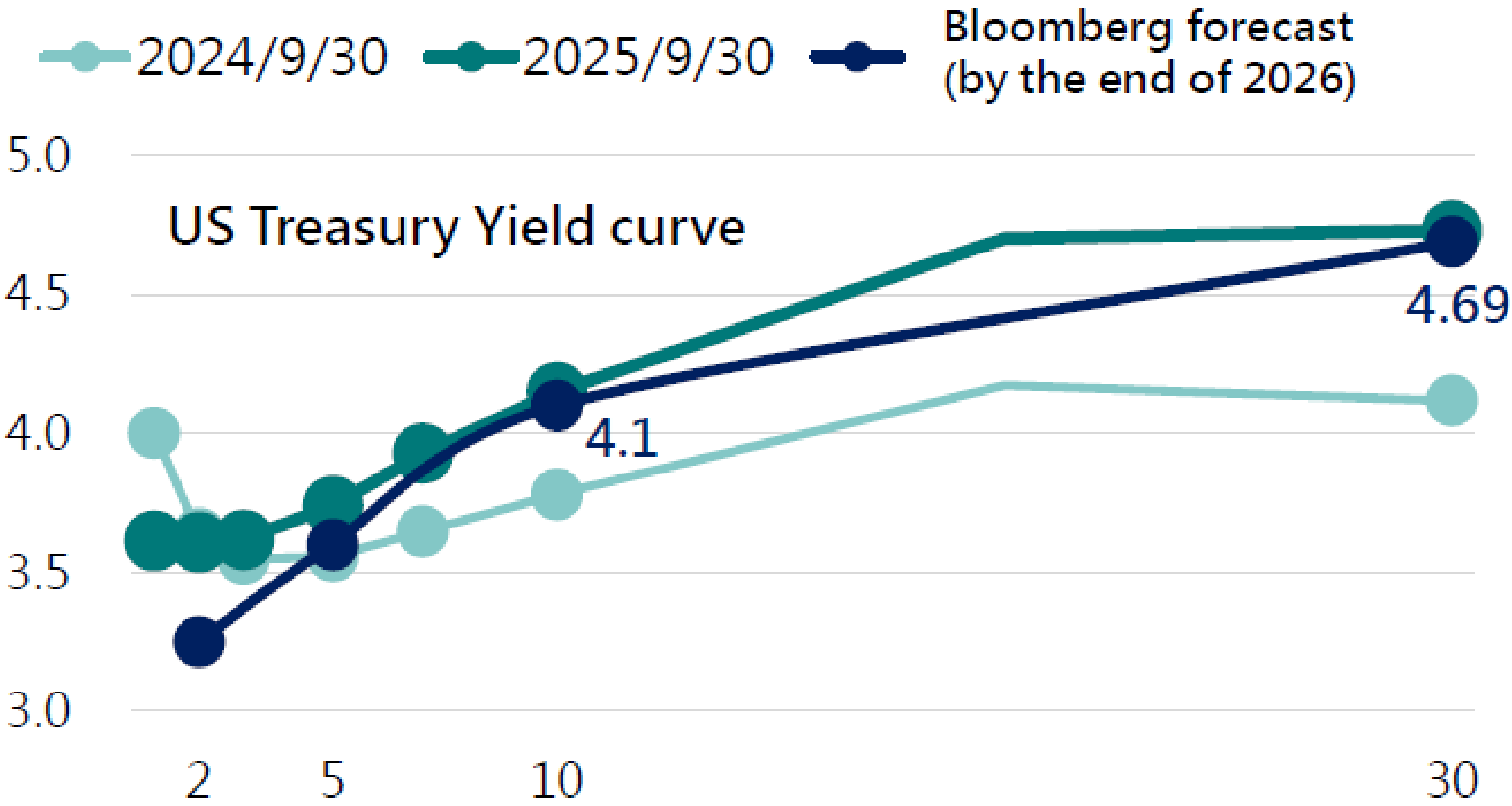
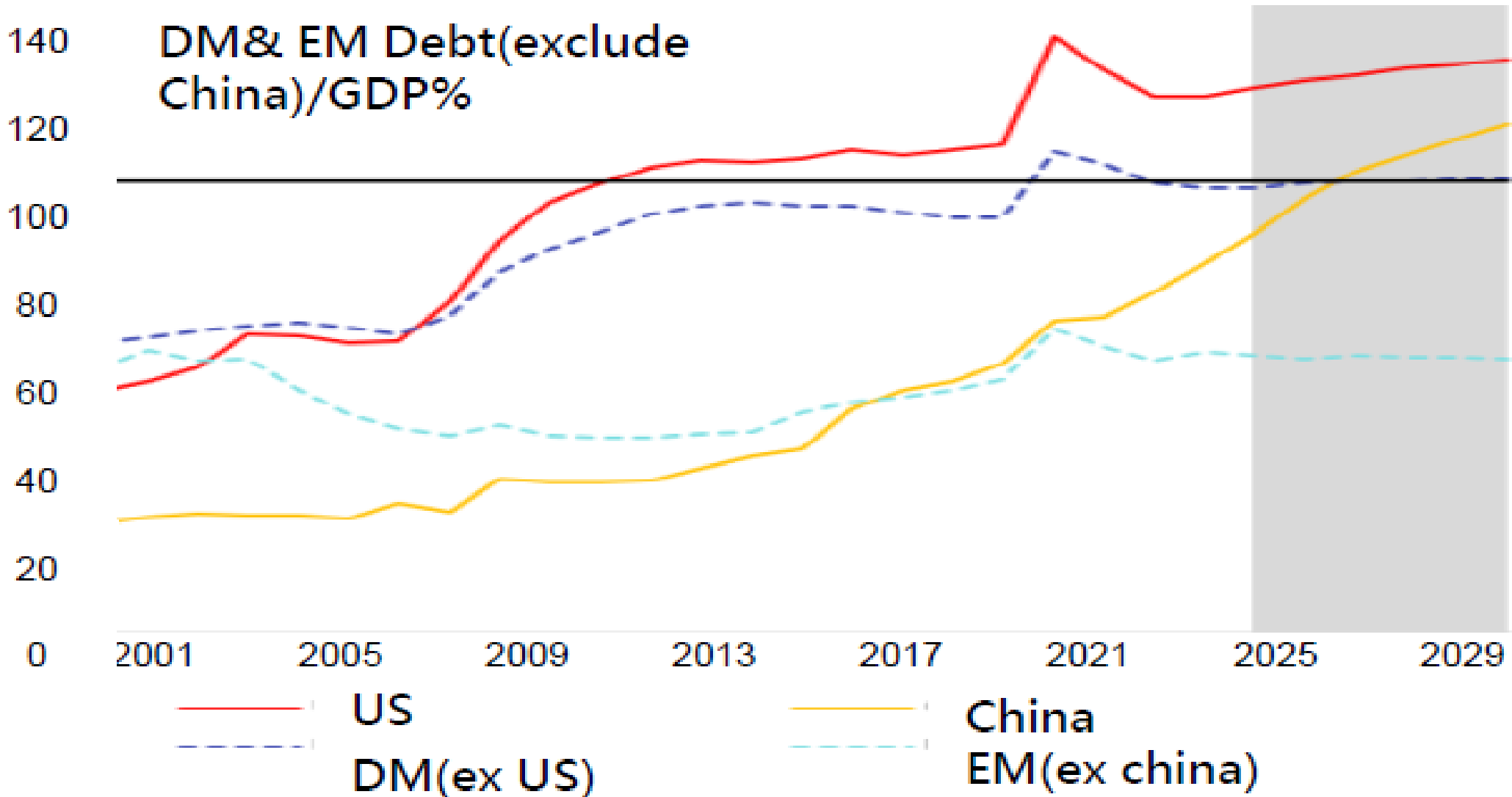


Figure 19 : Compared to DM, EM debt to GDP ratio is relatively lower and more stable.





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Non-U.S. Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 2. หุ้นเอเชีย ประเทศที่มีปัจจัยเฉพาะตัวสนับสนุน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงและมูลค่าตลาดเอเชียที่ยัง “ถูกกว่าสหรัฐฯ” ส่งผลให้สินทรัพย์ เอเชียแปซิฟิก (APAC) มีกระแสเงินไหลเข้าใหม่กว่า 9.4 พันล้านดอลลาร์ (+17% YoY) ขณะเดียวกัน ภาคเทคโนโลยีจีนกลับมาน่าสนใจ หลังสภาแห่งรัฐจีน เปิดยุทธศาสตร์ “China AI Roadmap” ตั้งเป้าผลักดันประเทศเป็นผู้นำโลกด้าน AI ภายในปี 2030 ผ่านการสร้าง ห่วงโซ่อุปทาน AI ที่พึ่งพาตนเอง และ ศูนย์นวัตกรรมระดับชาติ เพื่อยกระดับภาคการผลิตและห่วงโซ่มูลค่าโลกปัจจุบันอุตสาหกรรม AI ของจีนมีมูลค่า 70,000 ล้านดอลลาร์ และคาดว่าจะเติบโตแตะ 140,000 ล้านดอลลาร์ ภายในปี 2030 พร้อมขับเคลื่อนอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องให้มีมูลค่ารวมกว่า 14 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	กองทุน จีน และจีนเทค	- MEGA10CHINA-A - PRINCIPAL CHTECH-A
	- กองทุน ญี่ปุ่น - กองทุน เกาหลีใต้ - กองทุน ไต้หวัน	- SCBJAPAN(A) - PRINCIPAL KEQ - LHTWGH

Figure 20 : Selective high dividend stocks that focus on cyclical industry worldwide.

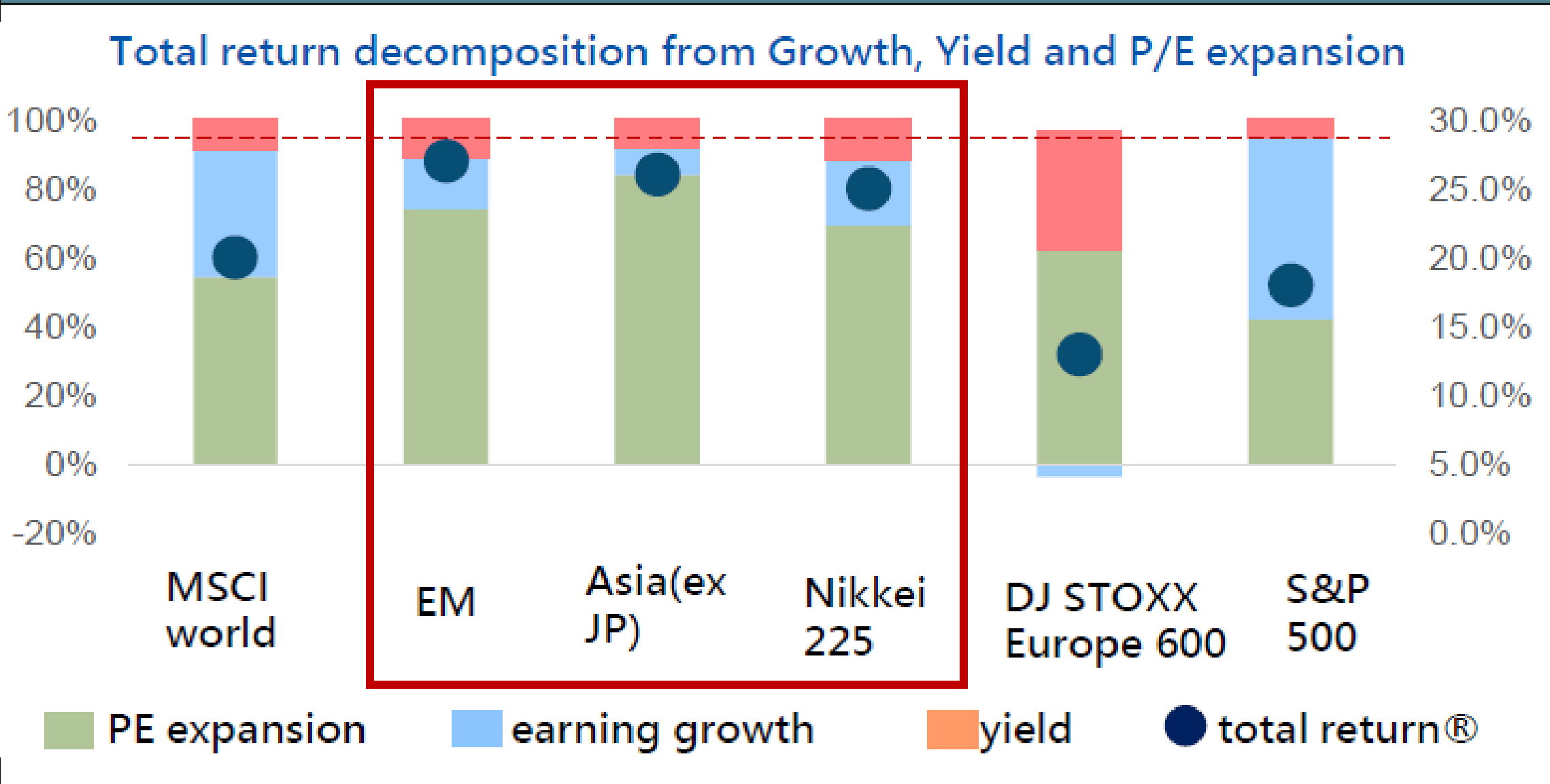
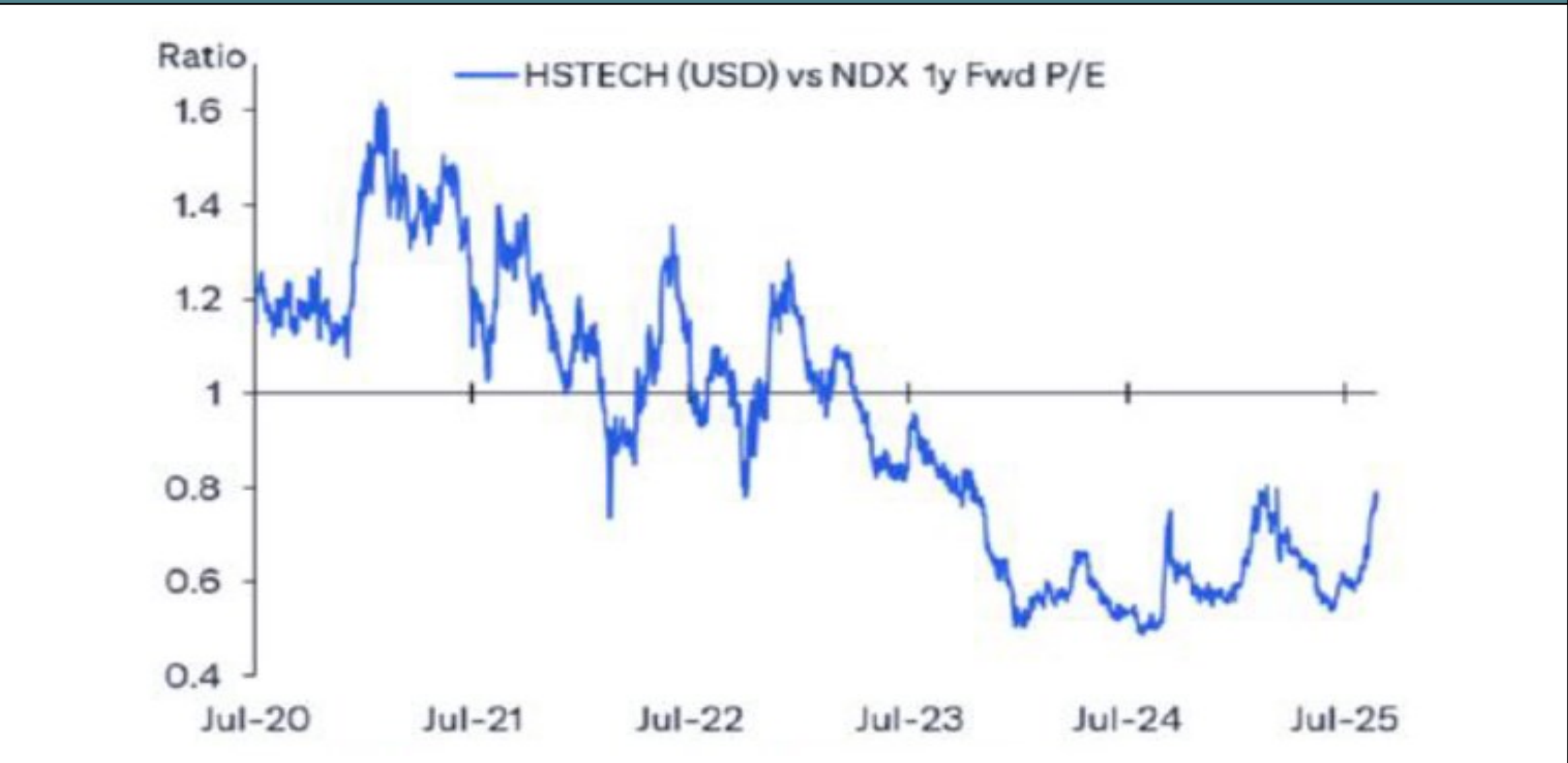


Figure 21 : Valuation of Chinese tech still low relative to US.



Source: GS (L), City (R), CTBC Bank, LH Bank Advisory



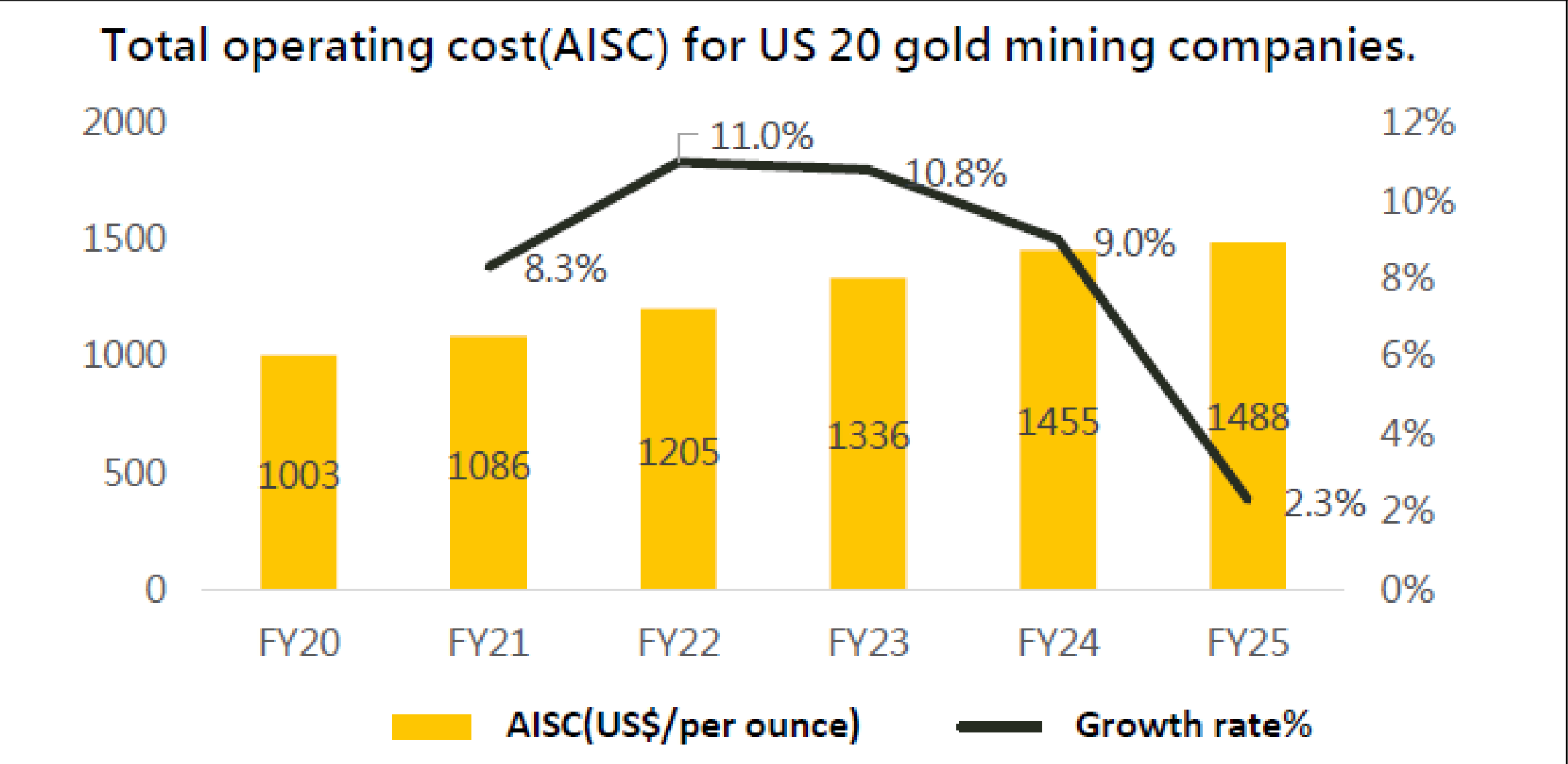
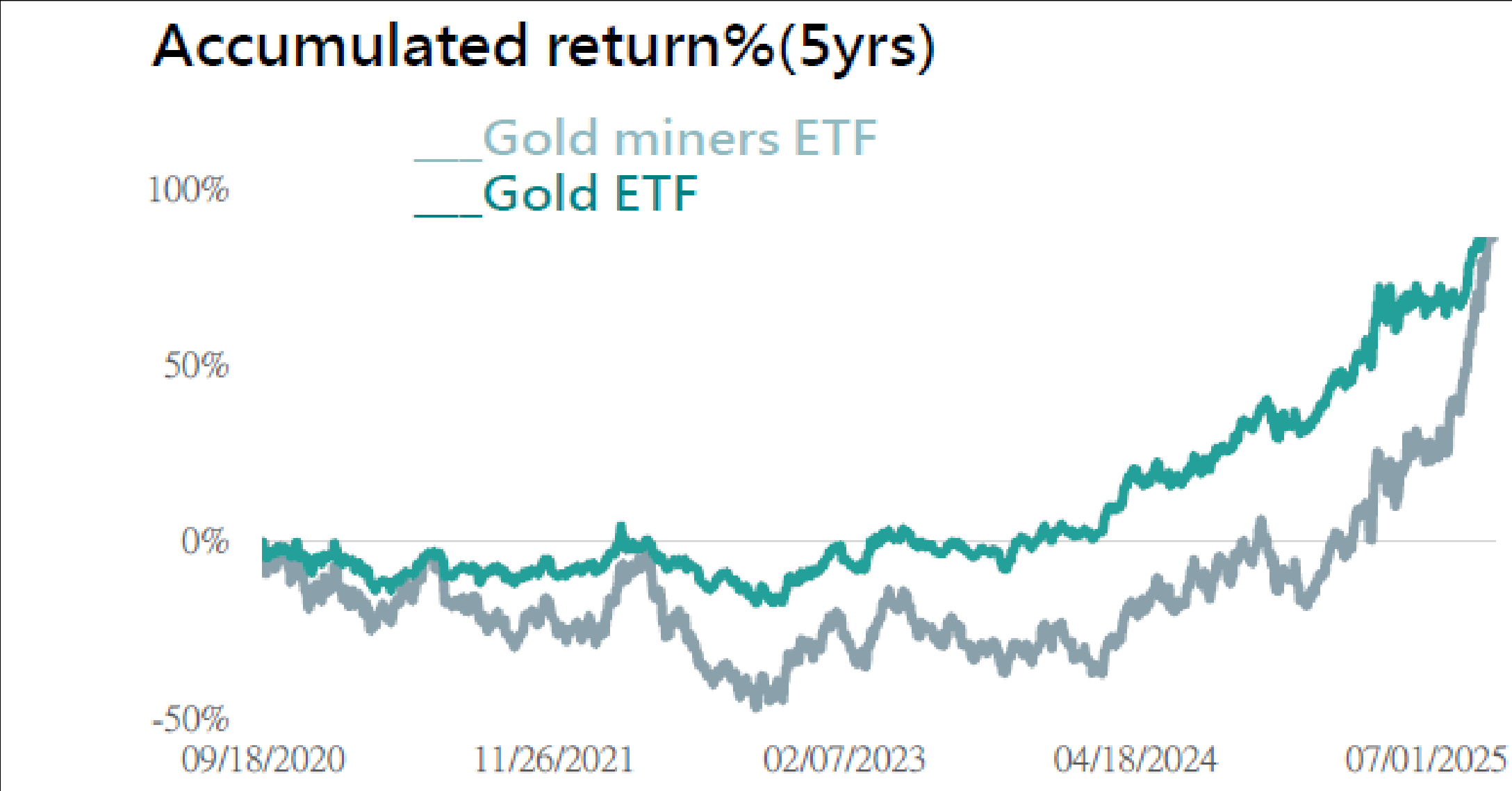
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Non-US Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 3. กระจายความเสี่ยงอย่างรอบคอบ พร้อมรับมือความผันผวน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ราคาหุ้นของบริษัทเหมืองทองคำสะท้อนทั้งการเปลี่ยนแปลงของ ราคาทองคำ และ ผลกำไรของบริษัท หลังจากหลายบริษัทได้ปรับโครงสร้างการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่ราคาทองคำแต่ละระดับ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทำให้กลุ่มเหมืองทองมีแนวโน้มสร้างผลกำไรได้ต่อเนื่องนอกจากจะได้ประโยชน์จากการ ปรับขึ้นของราคาทองคำโดยตรงแล้ว นักลงทุนยังสามารถใช้ หุ้นเหมืองทองคำ เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน ส่วนเพิ่ม (Upside Potential) อย่างไรก็ดีตามควรระมัดระวังความผันผวน ของราคาหุ้นกลุ่มเหมืองทอง เนื่องจาก ยังอ่อนไหวต่อทั้ง ราคาทองคำโลก และ ต้นทุนการผลิต ที่อาจเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจและค่าเงิน	• กองทุน Gold Mining	• KT-Precious
	• กองทุน GOLD	• SCBGOLD

Figure 22 : Gold miners stock price reflect earnings.

Figure 23 : Gold miners operating cost is stable now.



Source: Bloomberg (L), Black OAK (R), LH Bank Advisory



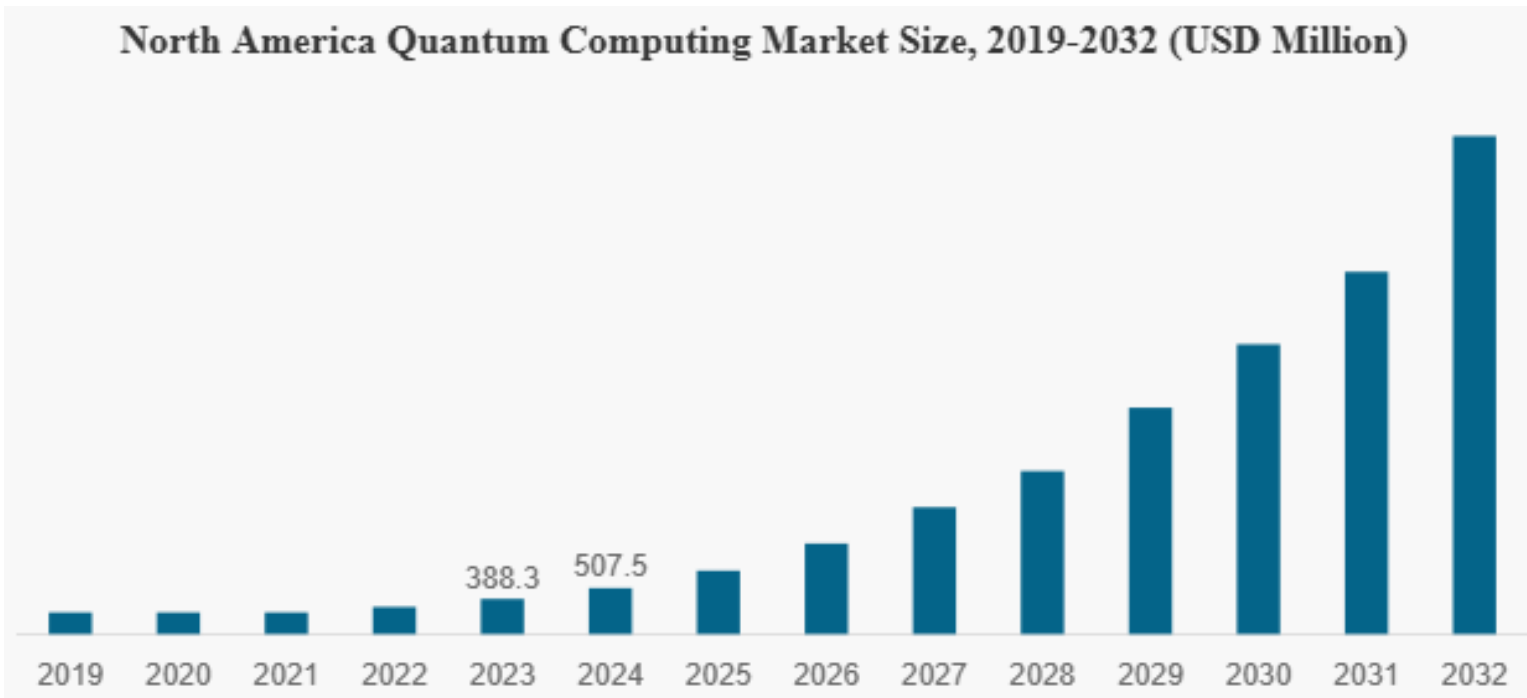
INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Non-US Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 4. Mega Trend– เสาหลักใหม่ของยุค AI Boom

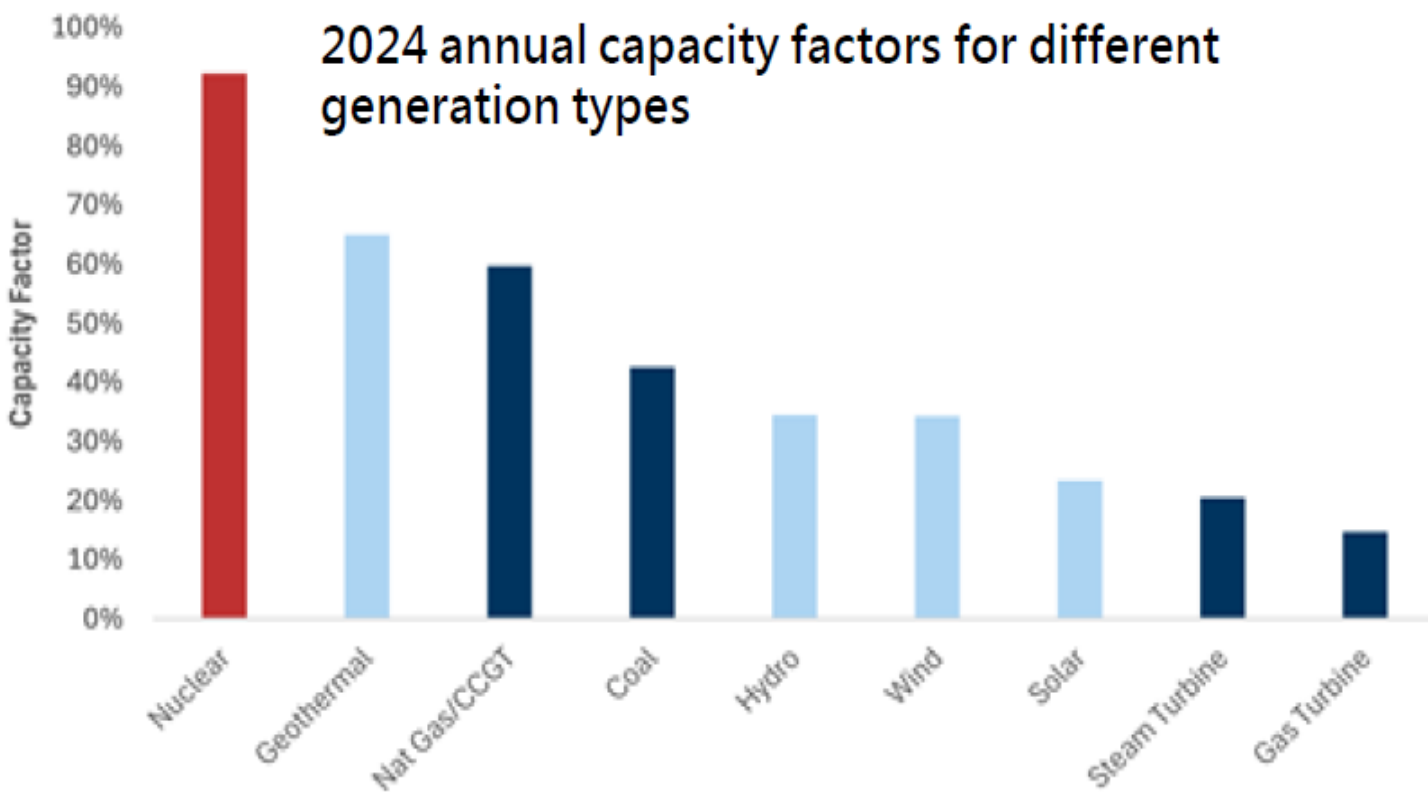
Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
การมองหาหุ้นที่ลงทุนออกจากกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (MAG7) มีความน่าสนใจมากขึ้น โดย 1.Quantum Computing: เงินลงทุนในบริษัทควอนตัมขยายตัวรวดเร็ว เทคโนโลยีนี้มีศักยภาพพลิกโครงสร้างธุรกิจหลายอุตสาหกรรม เช่น AI, เซมิคอนดักเตอร์ และการเข้ารหัสข้อมูล 2. Nuclear Energy: ได้แรงหนุนจากกระแสพลังงานสะอาด และความมั่นคงทางพลังงาน (Energy Security) ทำให้นิวเคลียร์กลับมาเป็นเมกะเทรนด์ด้านพลังงานแห่งอนาคต 3.Cybersecurity: ความเสี่ยงไซเบอร์เพิ่มขึ้นจาก Remote Work และ Cloud Migration ทำให้ระบบความปลอดภัยข้อมูลกลายเป็น “โครงสร้างพื้นฐานจำเป็น” ของเศรษฐกิจยุคดิจิทัล	• กองทุน Quantum	• LHQTUM-A
	• กองทุน Nuclear	• LHNUKZ-A
	• กองทุน Cybersecurity,	• LHCYBER-A

Figure 24 : AI Investment Opportunity

Rise in Number of Patent Filings by Key Players in Quantum Technologies to Boost Market Expansion



Nuclear maintains the highest capacity factor of any source of electricity



Business cybersecurity is expanding



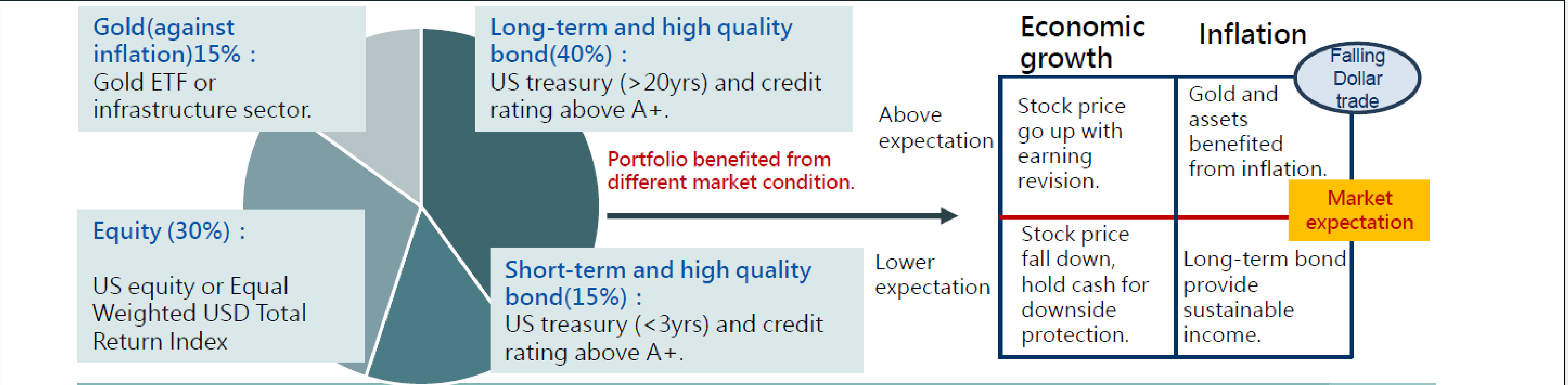


INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 5. สร้างพอร์ต All-weather สำหรับทุกสภาวะตลาด

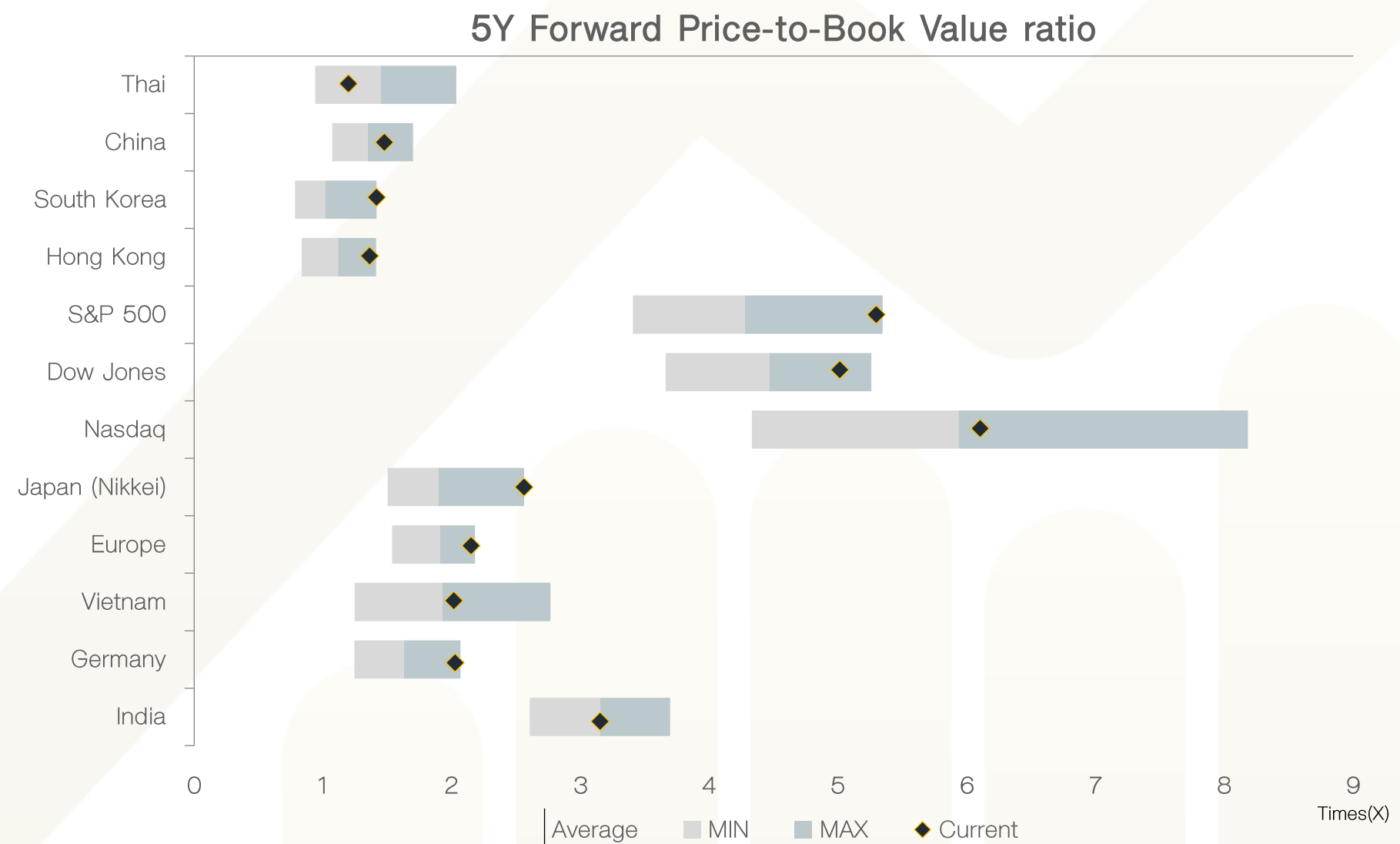
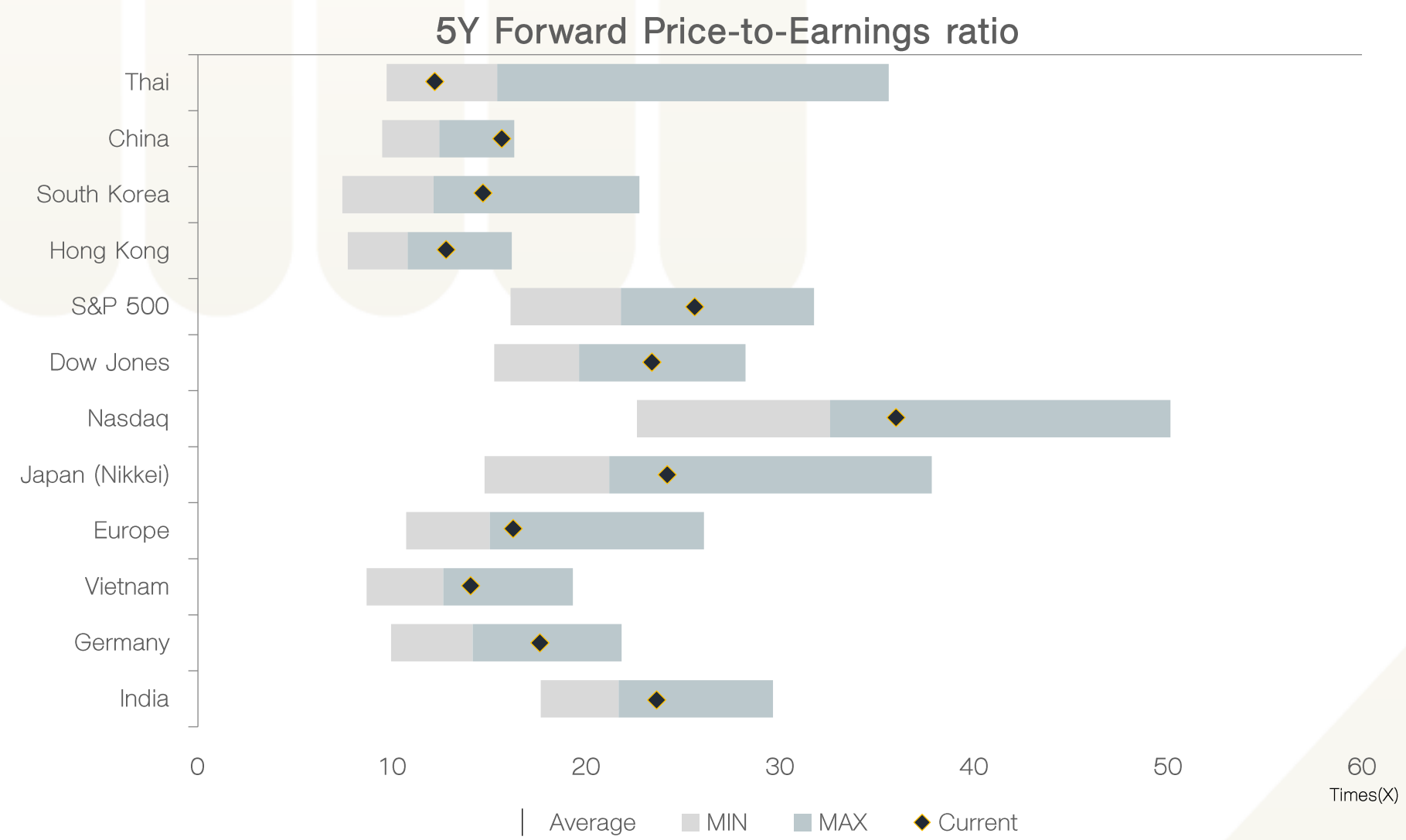
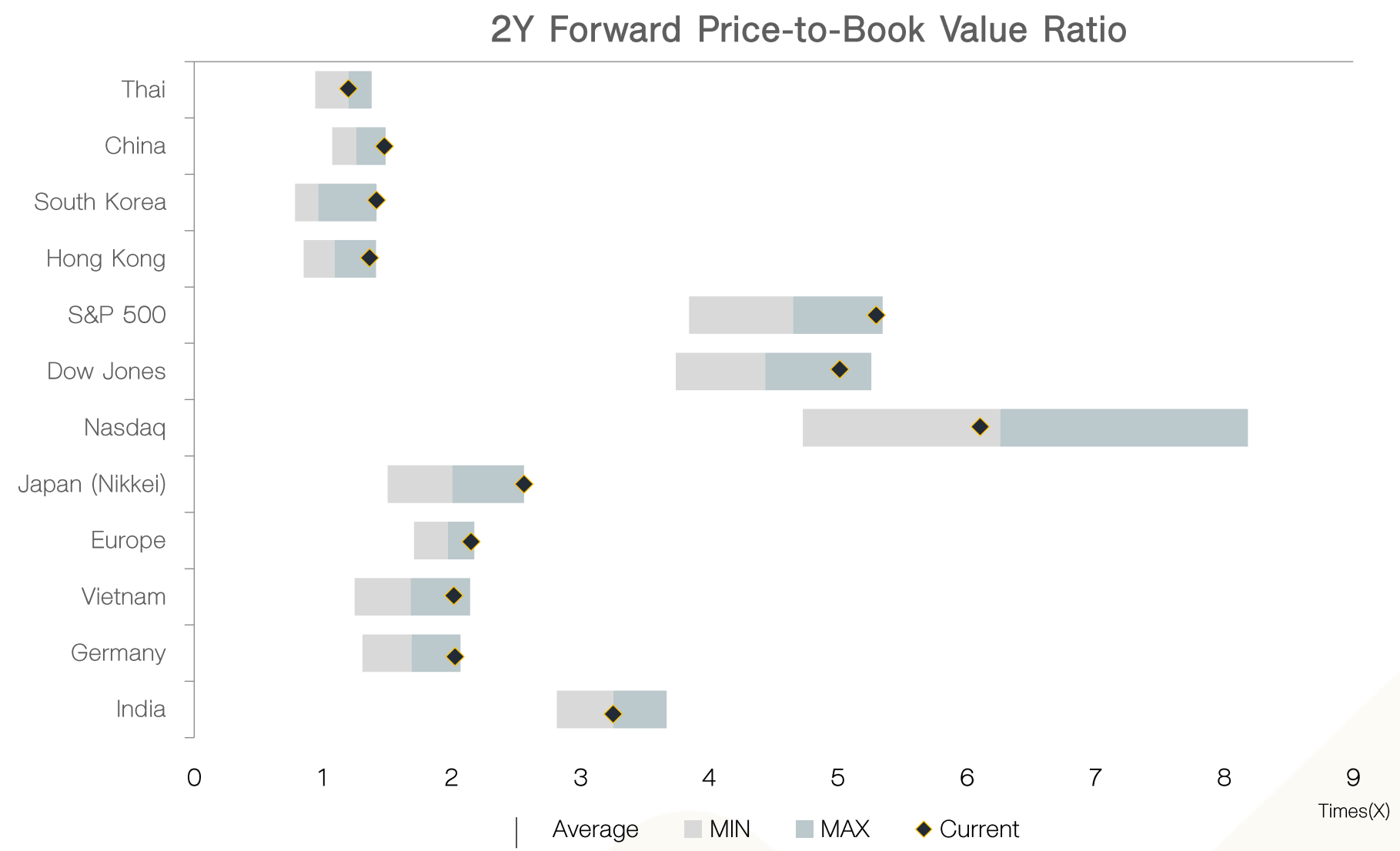
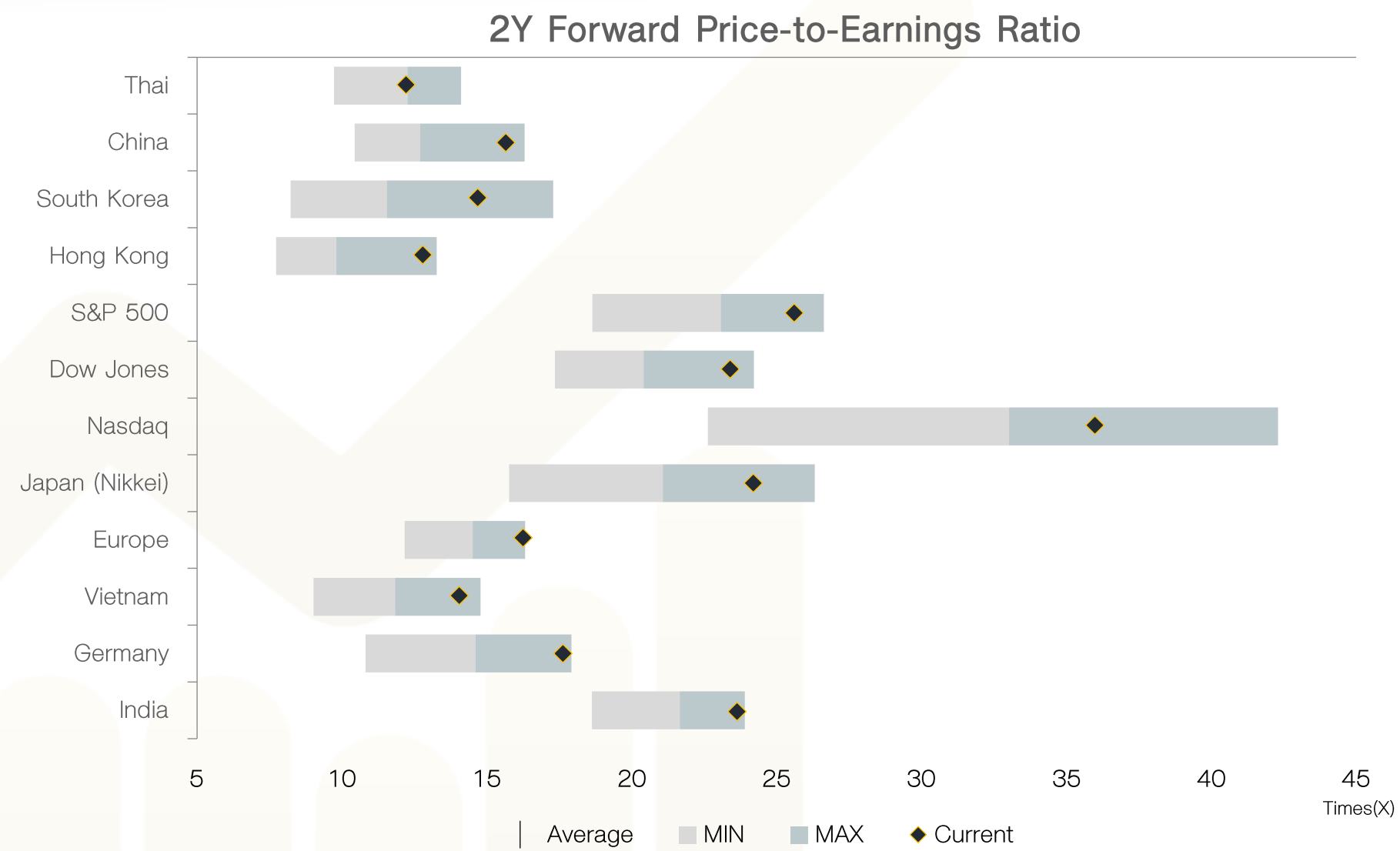
Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
ราคาสินทรัพย์โดยรวมอยู่ในระดับสูง นักลงทุนอาจกังวลถึงความเสี่ยงจากการปรับฐานของตลาด อย่างไรก็ตาม การถือเงินสดเพียงอย่างเดียวอาจทำให้พลาดโอกาสในฝั่งขาขึ้นดังนั้นจึงควรใช้กลยุทธ์ • พอร์ต All-weather เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน • Dividend Income Strategy มุ่งสร้างรายได้จากหุ้นปันผลสูง หุ้นที่มีการเติบโตของเงินปันผล พันธบัตรหรือใช้เครื่องมือเสริม เช่น covered call และ alternative เพื่อเพิ่มกระแสรายได้ในช่วงตลาดผันผวน • Stay Invested in Volatile Market ลงทุนต่อเนื่องแม้ตลาดผันผวนและการเติบโตชะลอ โดยเลือกกองทุน Multi Asset ที่มีสัดส่วนหุ้นสูงขึ้น เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนรวม และมีศักยภาพในการจ่ายปันผลที่ดีกว่า	• กองทุน Global Equity + Low Volatility	• SCBGEAR • KT-WEQ-A
	• กองทุน Global Allocation • กองทุน Multi Asset Fund	• ES-GAINCOME • KKP CorePath Balanced
	• กองทุน Dividend	• LHDIVB

Figure 25 : All weather portfolio benefit from various market condition



Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ES-USBLUECHIP MEGA10-A	สหรัฐฯ ลดภาษีสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเพนทานิลเหลือ 10% ทำให้ภาษีรวมต่อสินค้าจีนลดลงเป็น 47% จาก 57% หลังการเจรจាកค้าระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิง ซึ่งยังรวมถึงข้อตกลงด้านแร่หายากและชิป (ไม่นับชิประดับสูงของ Nvidia) ขณะเดียวกัน Fed ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบาย ด้วยการยุติ QT หนุนมุมมองเชิงบวกต่อ สภาพคล่องและตลาดการเงินโลก
	Europe		ES-EG MEGA10EURO-A	GDP ของ EU ปรับเพิ่มขึ้น 0.3%QoQ และเพิ่มขึ้น 1.5%YoY สะท้อนเศรษฐกิจยุโรปเริ่มฟื้นตัว อีกทั้งผลประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีเติบโตได้ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามคาดว่า ECB จะยังไม่รีบลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ดังนั้นจึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) UOBSJSM	BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ อีกทั้งค่าเงินเยนอ่อนค่าขึ้น หนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม BoJ อาจจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือน ธ.ค. เนื่องจาก รัฐบาล ทาคาอิชิ ได้ใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น
	China		MEGA10AICHINA UCI	จีนประกาศ ชะลอการบังคับใช้มาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก (Rare Earths) ออกไปอีก 1 ปี หลังการประชุมระดับผู้นำระหว่าง สี จิ้นผิง และ โดนัลด์ ทรัมป์ โดยจีนย้ำจุดยืน “เจรจาก่อนเพิ่ชญาหน้า” และจะ กลับมาซื้อถั่วเหลืองและสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ อีกครั้ง รวมถึงทำงานเชิงรุกเพื่อลดการส่งออกสารตั้งต้นของ เพนทานิล (Fentanyl) แนะนำแบ่งไม้สะสมในจีน
	India		MINDIA K-INDIA-A	การเติบโตสินเชื่อของธนาคารในอินเดีย เพิ่มขึ้น 11.40%YoY โดยเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ ม.ค. ปี 2024 บ่งชี้ว่าแรงดึงดูดของสภาพคล่องในอินเดียเริ่มลดลง ประกอบกับการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินเดีย ทำให้ตลาดอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านมา ดังนั้นทางเราจึงมีแนะนำให้ทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นอินเดีย
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	รัฐบาลตั้งเป้าโตเฉลี่ย 10% ใน 5 ปี เดินหน้า กระจายตลาดส่งออก-ดึง FDI ด้านเทคโนโลยี พร้อมแผนสร้าง โรงงานเซมิคอนดักเตอร์ปีหน้า คาดปี 2025 โต 8.3-8.5% แม้ยังเสี่ยงจากภาษีสหรัฐฯ และการพึ่งพา FDI สูง แนะนำแบ่งไม้เข้าสะสม เนื่องจากตลาดเวียดนามยังเป็นตลาดที่กว้างตัวรุนแรง
Thai Equity	Thailand		KFDYNAMIC ABSM	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทยกลับมาฟื้นตัวเป็นบวกได้ เมื่อเทียบกับปีที่ผ่าน อีกทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า บ่งชี้การกระตุ้นนโยบายภาครัฐ ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตามเป็นสัญญาณที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจไม่รีบปรับลดดอกเบี้ย กดดันผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไทย จึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นไทย
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	ฝั่งไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (TH10Y) มีแนวโน้มทรงตัวถึงอ่อนลงเล็กน้อยตามทิศทางเงินเฟ้อที่ชะลอ ขณะที่ แรงขายจากนักลงทุนต่างชาติจำกัดกลยุทธ์ระยะสั้นคือ ถือพันธบัตรระยะกลาง-ยาว (5-10 ปี) เพื่อรับผลตอบแทนคงที่ และรอจังหวะ รีบาลานซ์เมื่อเฟดชัดเจนเรื่องดอกเบี้ยในปลายปี
	Foreign Bond		LHGIGO-A UGIS-N	ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ผันผวนหลัง Powell ส่งสัญญาณไม่การันตีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือนธันวาคม ทำให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี (2Y Treasury) ปรับขึ้นแรงสุดในรอบ 4 เดือน สะท้อนมุมมองว่าการลดดอกเบี้ยอาจชะลอ ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ เฟดปรับลดดอกเบี้ยปี 2026 อาจยังสูงกว่า 3%
Alternative Asset	Property/REIT		MGPROP-AC	หลังจากที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้วพบว่าตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้แนวโน้ม Fed จะปรับลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น หนุนให้ Bond Yield ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ Selective buy ใน กลุ่ม Wellness, Healthcare, Data Center เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนรายได้ให้ฟื้นตัวในระยะยาว
	Gold		SCBGOLD	ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อสถานการณ์ต่างๆ เริ่มคลี่คลายเป็นแรงกดดันราคาทองคำในระยะกลาง จึงแนะนำให้นักลงทุนคุมสัดส่วนการการลงทุนในทองคำไม่เกิน 10%
	Oil		KT-ENERGY LHNUKZ-A	Shell รายงานกำไรไตรมาส 3 ดีกว่าคาด พร้อมเดินหน้าซื้อหุ้นคืน 3.5 พันล้านดอลลาร์ หนุนภาพฟื้นตัวของกลุ่ม Energy ดังเดิม จากบรรยากาศการค้าสหรัฐฯ-จีนที่คลี่คลาย อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนที่เน้น พลังงานนิวเคลียร์ (Nuclear Energy) ควรรอจังหวะปรับฐานเพื่อทยอยสะสม ในรอบถัดไป

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
03-Nov-25	China	Caixin Manufacturing PMI (MoM) (Oct)		51.2
	US	ISM Manufacturing PMI (Oct)		49.1
04-Nov-25	US	JOLTS Job Openings (Sep)		7.227M
05-Nov-25	UK	S&P Global Services PMI (Oct)	50.8	51.1
	US	ADP Nonfarm Employment Change (Oct)		-32K
		ISM Manufacturing PMI (Oct)	55.2	54.2
06-Nov-25	Vietnam	Vietnamese CPI (YoY) (Oct)		3.38%
	UK	BoE Interest Rate Decision (Nov)		4.00%





ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)

THANK YOU



สแกนเพื่อดาวน์โหลด



เชิญชวนดาวน์โหลด
และลงทุนผ่านแอปฯ Profita