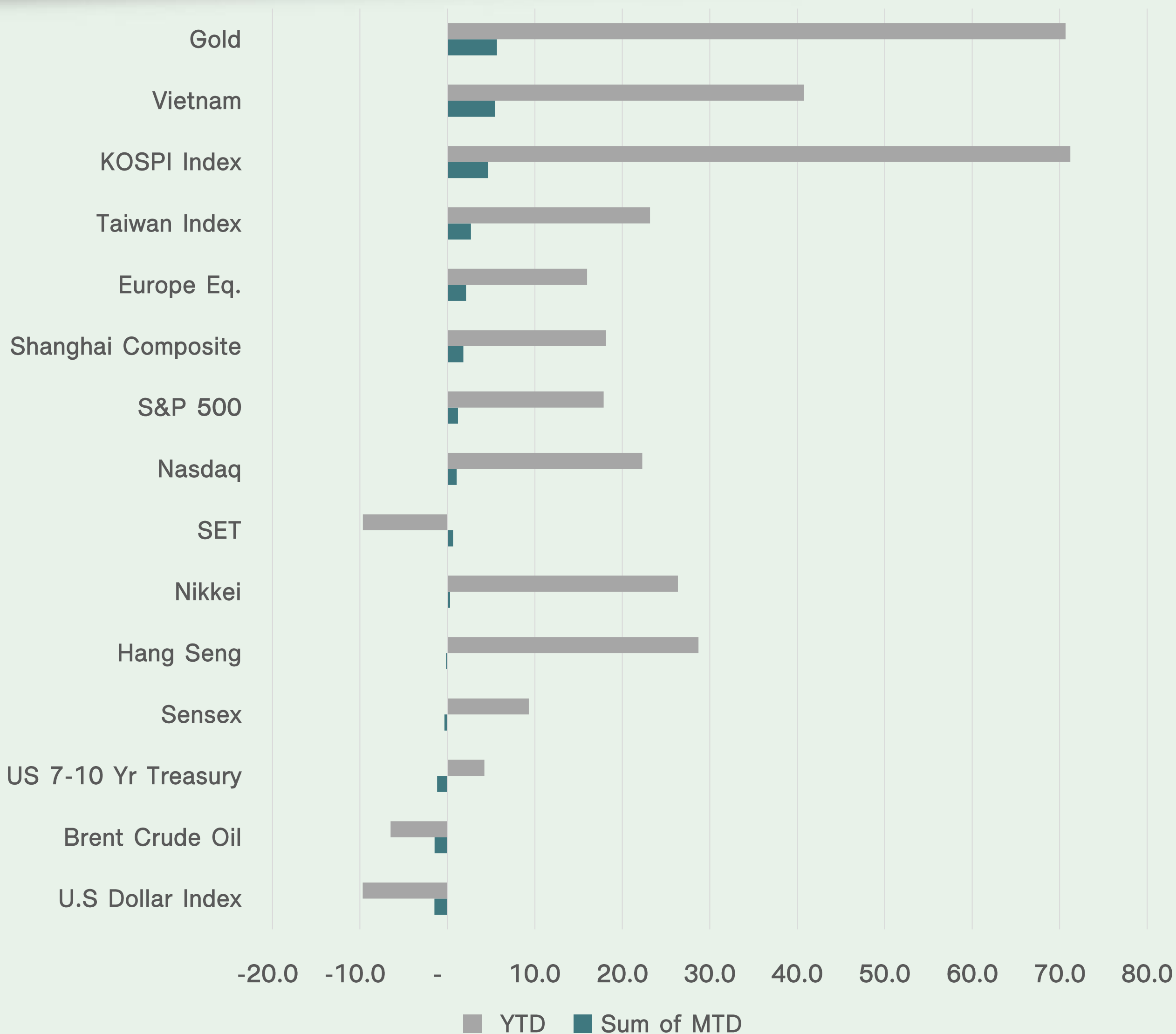




RACING AHEAD 2026



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 25 Dec 2025

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

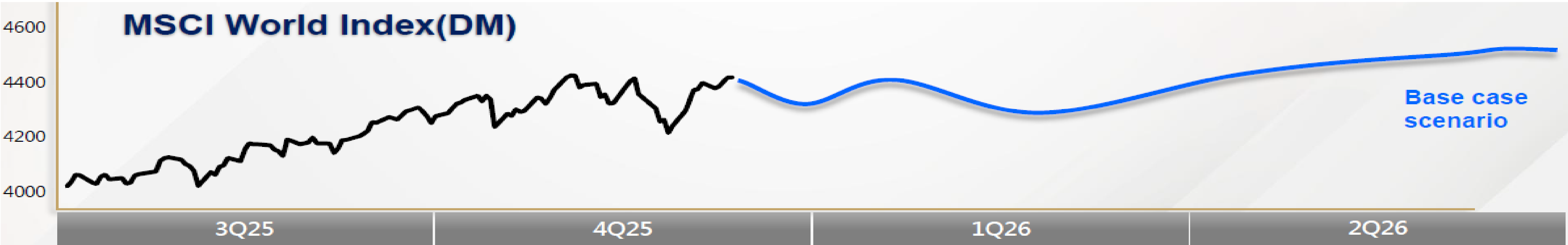
ปี 2026 ตลาดคาดหวังการเติบโตของรายได้จาก AI ส่งผลให้นโยบายการคลังและการเงินมีบทบาทสำคัญในการหนุนทั้งการลงทุนและรายได้ในอุตสาหกรรม AI และกำลังซื้อของผู้บริโภค เพื่อรักษาโมเมนตัมการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวม โดยทาง LH Bank Advisory มองว่ามาตรการการคลังของสหรัฐฯ ภายใต้ OBBBA จะเริ่มส่งผลเชิงบวกในปี 2026 ขณะเดียวกันการผ่อนคลายกฎ eSLR จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม แรงกดดันเงินเฟ้อและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้ Fed เพชฌฆัตต์จำกัดในการลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งแรกของปี ด้านยุโรป ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ขณะที่ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ 0.75% เพื่อลดแรงกดดันค่าเงินเยน และอาจขึ้นต่ออีก 25bps ในครึ่งหลังปี 2026 ภาพรวมดังกล่าวมีแนวโน้มทำให้ดอลลาร์ทรงตัวใกล้เคียงระดับ 100 จุดและมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งเอื้อต่อความน่าสนใจของสินทรัพย์ในกลุ่ม Emerging Markets

กลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจในเดือนนี้ ได้แก่

- ตราสารหนี้** : เลือกตราสารหนี้คุณภาพดีนอกสหรัฐฯ และถือสภาพคล่องดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีแนวโน้มทรงตัวถึงกลางปี 2026 เงินเฟ้อลงช้า ทำให้ Real Yield สหรัฐฯ ไม่น่าสนใจ จึงเหมาะกับ ตราสารหนี้ระยะสั้น และเพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้นอกสหรัฐฯ
- ตราสารทุน** : กระจายการลงทุนออกจากสหรัฐฯ โดยเน้น เอเชีย-ห้วงไซเบอร์ AI ผ่านกองทุน/ETF ควบคู่ธีมสร้าง Alpha อย่าง Robotics-Space-Defense และ US Financials ที่ได้แรงหนุนจากกฎ eSLR การเกาแะกระแส AI พร้อมเสริมด้วย Utilities พลังงานสะอาด (นิวเคลียร์) เพื่อความมั่นคงระยะยาว
- พอร์ต All-Weather และ โลหะมีค่าในสัดส่วน 5-10%** : รับมือความไม่แน่นอน เพื่อรับมือกับมูลค่าสินทรัพย์ที่ดิ่งตัวและความไม่แน่นอนของตลาด

Scenario Analysis : การเติบโตจาก AI ต้องพึ่งแรงหนุนนโยบายในปี 2026

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อย (5%)	โอกาสเกิดสูง (70%)	โอกาสเกิดปานกลาง (25%)
Outlook	MSCI World : 5,000 จุด MSCI EM : 1,800 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.3% - 4.0% DXY index : 90-95 จุด	MSCI World : 4,000 – 4,550 จุด MSCI EM : 1,350 – 1,480 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.5% - 4.3% 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	- ตัวเลขภาคการผลิตของจีน สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีนออกมาดีกว่าคาด หนุนมุมมองว่าประเทศหลักจะเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม - สหรัฐฯ ระบุมาตรการภาษีศุลกากร ขณะที่อุปสงค์จีนฟื้นตัว หนุนการลงทุนและเร่งภาคการผลิตกลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่เกี่ยวกับ AI เติบโตเกินคาด	- เศรษฐกิจขยายตัวในระดับปานกลาง จากแรงหนุนนโยบายเชิงส่งเสริมการเติบโต - มาตรการการคลังและการเงินช่วยพยุงการบริโภคและการลงทุน - กำไร บจ. ระยะสั้นยังคงชะงัก แต่แนวโน้มระยะกลางยังขยายตัวได้ในระดับเหมาะสม	- เงินเฟ้อค้างสูงกว่า 3% และนโยบายการเงินแบบสายเหยี่ยวกดดันอุปสงค์ - ตลาดแรงงานโลกอ่อนแอ การเติบโตชะลอลง และสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย - ราคาสินค้ายังคง “เหนียว” (Sticky) ท่ามกลางสภาพคล่องตึงตัว และการตอบสนองเชิงนโยบายไม่เพียงพอ
Policy	- นโยบายภาครัฐให้หนุนเศรษฐกิจเติบโตดีกว่าที่ตลาดคาด ช่วยยกระดับความเชื่อมั่นภาคธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ - Fed ผ่อนคลายนโยบายมากกว่าที่คาดการณ์ไว้	นโยบายการเงินยังคงผ่อนคลายเป็นพิเศษ มีแนวโน้ม Fed ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งตลอดปี 2026 ขณะที่นโยบายการคลังญี่ปุ่นยังคงขยายการคลัง แผน 5 ปี ฉบับที่ 15 ของจีน เน้นกระตุ้นในประเทศ	นโยบายการเงินทั่วโลกเปลี่ยนจากผ่อนคลายเป็นตึงตัว อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินนโยบายทางการคลัง
Credit & Liquidity	สภาพคล่องในตลาดมีแนวโน้มดีขึ้น	สภาพคล่องยังคงเพียงพอภายใต้และได้รับการสนับสนุนเชิงนโยบายอย่างต่อเนื่อง	ความกังวลเรื่องหนี้จากการลงทุน (Capex) ที่เกี่ยวข้องกับ AI เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้เกิดการเทขายสินทรัพย์และสภาพคล่องหยุดชะงัก



Key Factor : ปี 2026 การผสานพลังนโยบายการเงิน-การคลัง เป็นเรื่องสำคัญต่อการเดินทางของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสะท้อนการฟื้นตัวที่ไม่สม่ำเสมอ โดยภาคการผลิตแบบดั้งเดิม (อ้างอิง ISM) และอุปสงค์โดยรวมยังอ่อนแอ ขณะที่ดัชนีของ S&P Global แข็งแกร่งกว่า จากแรงหนุนของกลุ่มเทคโนโลยี AI และ ศูนย์ข้อมูล ส่งผลให้เศรษฐกิจมีลักษณะฟื้นตัวแบบ K-shaped คือภาคเทคโนโลยีและการบริโภคระดับบนเติบโตดี แต่ภาคการผลิตและการใช้จ่ายระดับกลาง-ล่างยังล่าช้า
- การฟื้นตัวอาจกระจายตัวมากขึ้นหากนโยบายการคลังและการเงินเข้ามาหนุนอย่างต่อเนื่อง โดยกฎหมายปี 2025 ของทรัมป์ เช่น การลดภาษีภายใต้ One Big Beautiful Bill Act จะเริ่มส่งผลในปี 2026 และอาจมีมาตรการเพิ่มเติมจากปัจจัยการเมือง อย่างไรก็ตาม ภาระทางการคลังยังเป็นความเสี่ยงสำคัญ โดยเฉพาะทิศทางภาษีภายใต้ IEEPA และระดับอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ซึ่งอาจทำให้เฟดต้องใช้เครื่องมือด้านงบดุลควบคู่ไปกับ นโยบายดอกเบี้ยเพื่อบริหารต้นทุนทางการเงินและตลาดที่อยู่อาศัย

Figure 1 : U.S. economic indicators remain mixed, signaling that a broad-based recovery has yet to take hold

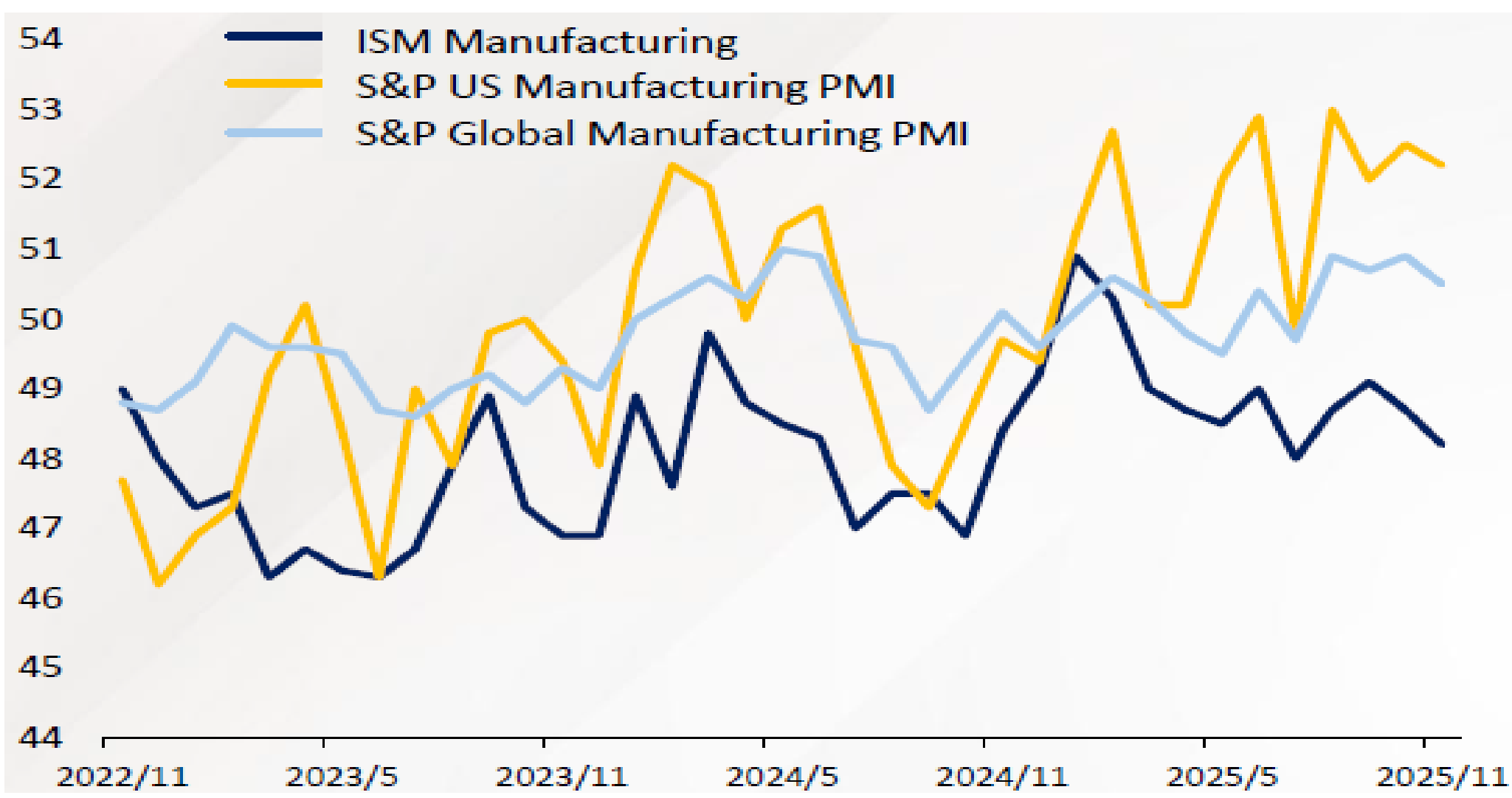


Figure 2 : Fiscal policy stimulus will support economic recovery

หมวดหมู่	นโยบายที่จะเริ่มมีผลในปี 2026	นโยบายที่คาดการณ์ในปี 2026
ภาษี / การคลัง	OBBB การหักลดหย่อนภาษีเงินได้, มาตรการจูงใจทางภาษีที่ให้บริษัทหักค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินได้เร็วขึ้น หรือมีสิทธิประโยชน์พิเศษในการลดหย่อนภาษี เพื่อกระตุ้นการลงทุนในสหรัฐฯ	การคืนเงินสด, การยกหนี้เงินกู้เพื่อการศึกษาบางส่วน
กฎระเบียบการเงิน	การผ่อนคลायกฎเกณฑ์อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสำหรับธนาคาร (Leverage Ratio) (eSLR)	ข้อกำหนดเงินกองทุนตามปฏิรูป Basel III
AI (ปัญญาประดิษฐ์)	โครงการ Stargate, AI Action Plan, และ Genesis Mission เป็นโครงการริเริ่มด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI)	“Robotics Executive Order” การผลักดันหุ่นยนต์ทั่วสหรัฐฯ
ที่อยู่อาศัย		ยกเลิกภาษีกำไรจากการขายบ้าน, แผนสินเชื่อบ้าน 50 ปี, การแปรรูป Fannie Mae/Freddie Mac ให้เป็นเอกชน

Key Factor : ECB คงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดแรงกดดันค่าเงินอ่อน

- **มุมมอง European Central Bank (ECB)** : ECB มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ หลังจากวัฏจักรผ่อนคลายนโยบายในช่วงปี 2024-25 ที่ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงมาใกล้ระดับ 2% ปัจจุบันนโยบายอยู่ในช่วงประเมินผลกระทบ สำหรับปี 2026 เศรษฐกิจยูโรโซนคาดว่าจะเติบโตในระดับจำกัด ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่าเป้าหมายเล็กน้อย ทำให้ยังไม่มีแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม ถ้อยแถลงล่าสุดสะท้อนท่าทีเป็นกลางและการดำเนินนโยบายแบบยึดข้อมูลเป็นหลัก โดยการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อเงินเฟ้อต่ำกว่าคาดมาก หรือเกิดแรงกระแทกจากปัจจัยภายนอกที่มีนัยสำคัญ
- **มุมมอง Bank of Japan (BOJ)** : BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.75% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี โดยตลาดได้รับสัญญาณล่วงหน้าอย่างชัดเจน ทำให้ตลาดหุ้นและพันธบัตรญี่ปุ่นยังทรงตัวหลังการขึ้นดอกเบี้ย ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง จากตลาดแรงงานที่ยืดหยุ่นและอุปสงค์ในประเทศที่ดี แม้กระบวนการปรับนโยบายเข้าสู่ภาวะปกติจะยังดำเนินต่อไป แต่อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ สะท้อนแนวทางที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยคาดว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 25bps ในช่วงครึ่งหลังของปี 2026

Figure 3 : Eurozone inflation in 2026 is expected to be slightly below the policy target

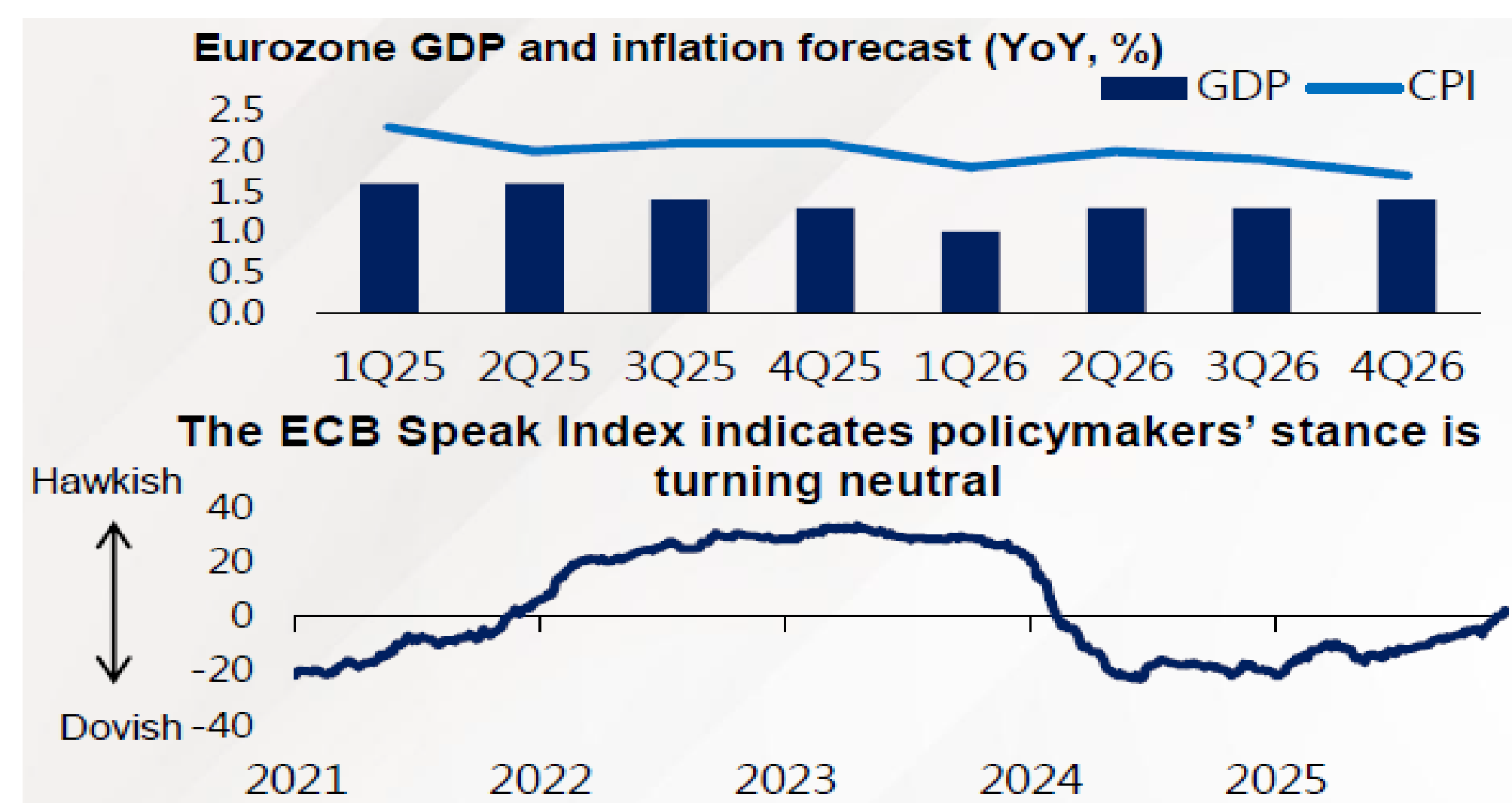
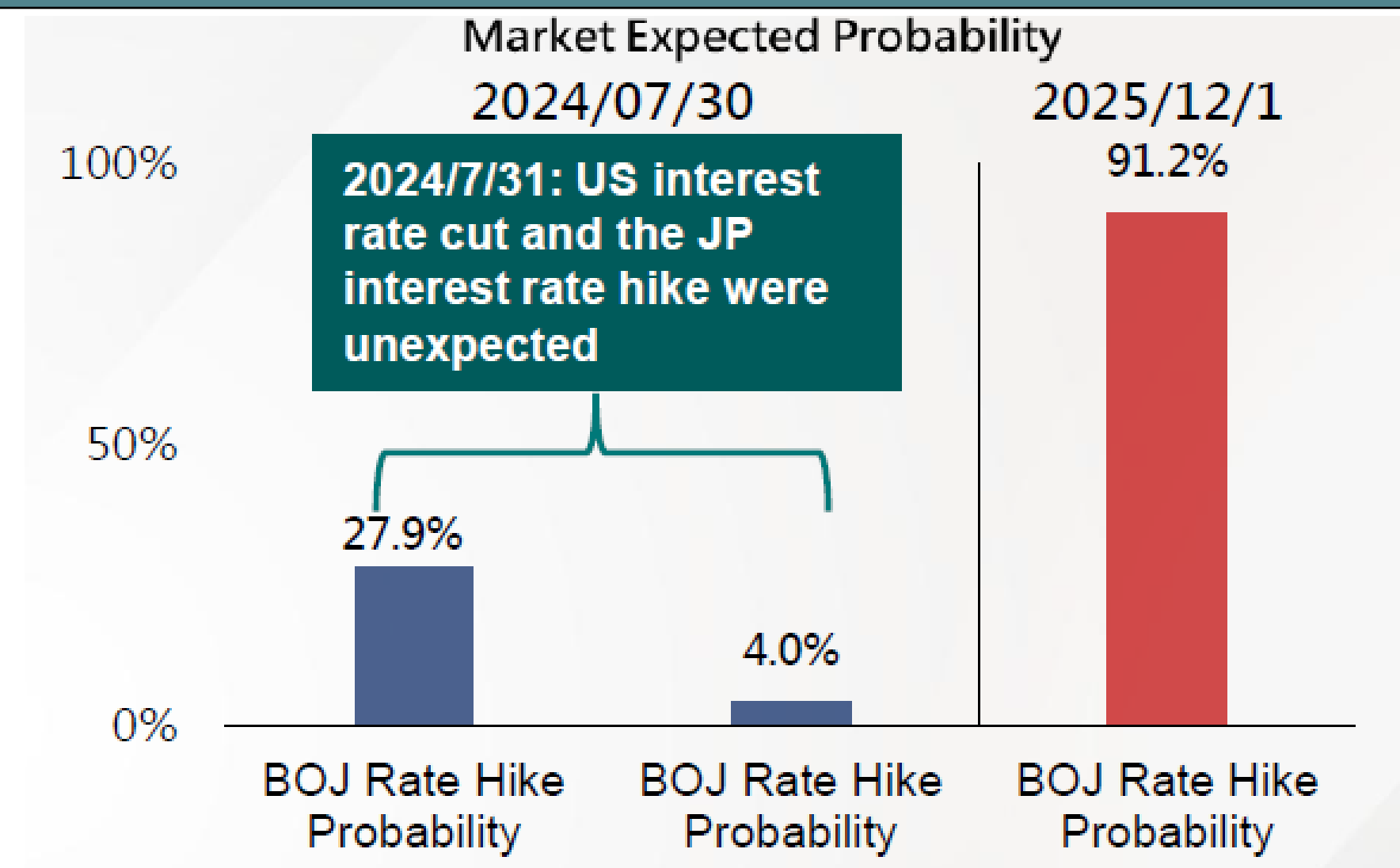


Figure 4 : The market has “fully priced in” BOJ rate hike



Key Factor : การส่งออกของประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) เติบโตต่อเนื่องเป็นปีที่สอง จากการค้าแข่งแกร่งและอุปสงค์เชิงโครงสร้าง

- การส่งออกเอเชียโดดเด่นกว่ากลุ่ม EM อื่นและเติบโตต่อเนื่องเป็นปีที่สอง จากแรงหนุนการเร่งส่งออกล่วงหน้าเพื่อรองรับภาษีการค้าและการลงทุนด้าน AI ที่แข็งแกร่ง โดยไต้หวันเติบโตหน้าที่ 31.7% ตามด้วยเวียดนาม (16.2%) และไทยกับมาเลเซียราว 13% อย่างไรก็ตาม ในปี 2026 การเติบโตของผู้นำฝั่งเอเชียอาจชะลอลงเมื่อปัจจัยบวกชั่วคราวเริ่มจาง ขณะที่ประเทศผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์มีโอกาสได้อานิสงส์หากราคาสินค้าปรับขึ้น
- ดุลบัญชีเดินสะพัดของ EM มีความสมดุลมากขึ้น หนี้ทั้งตลาดพันธบัตรและค่าเงิน จากการปรับปรุงด้านการค้า การเปลี่ยนนโยบาย และการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้การขาดดุลแคบลง โดยชิลี โคลอมเบีย ฮังการี และตุรกี มีพัฒนาการที่ชัดเจน ขณะที่อินเดียและอินโดนีเซียยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลังปี 2020 แต่ปรับดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน อีกทั้งฐานะการคลังและอันดับความน่าเชื่อถือที่แข็งแกร่งขึ้นยังช่วยลดความผันผวนของค่าเงิน และลดความเสี่ยงในการลงทุนตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่น

Figure 5 : Asia's exports supported by tariffs and AI demand

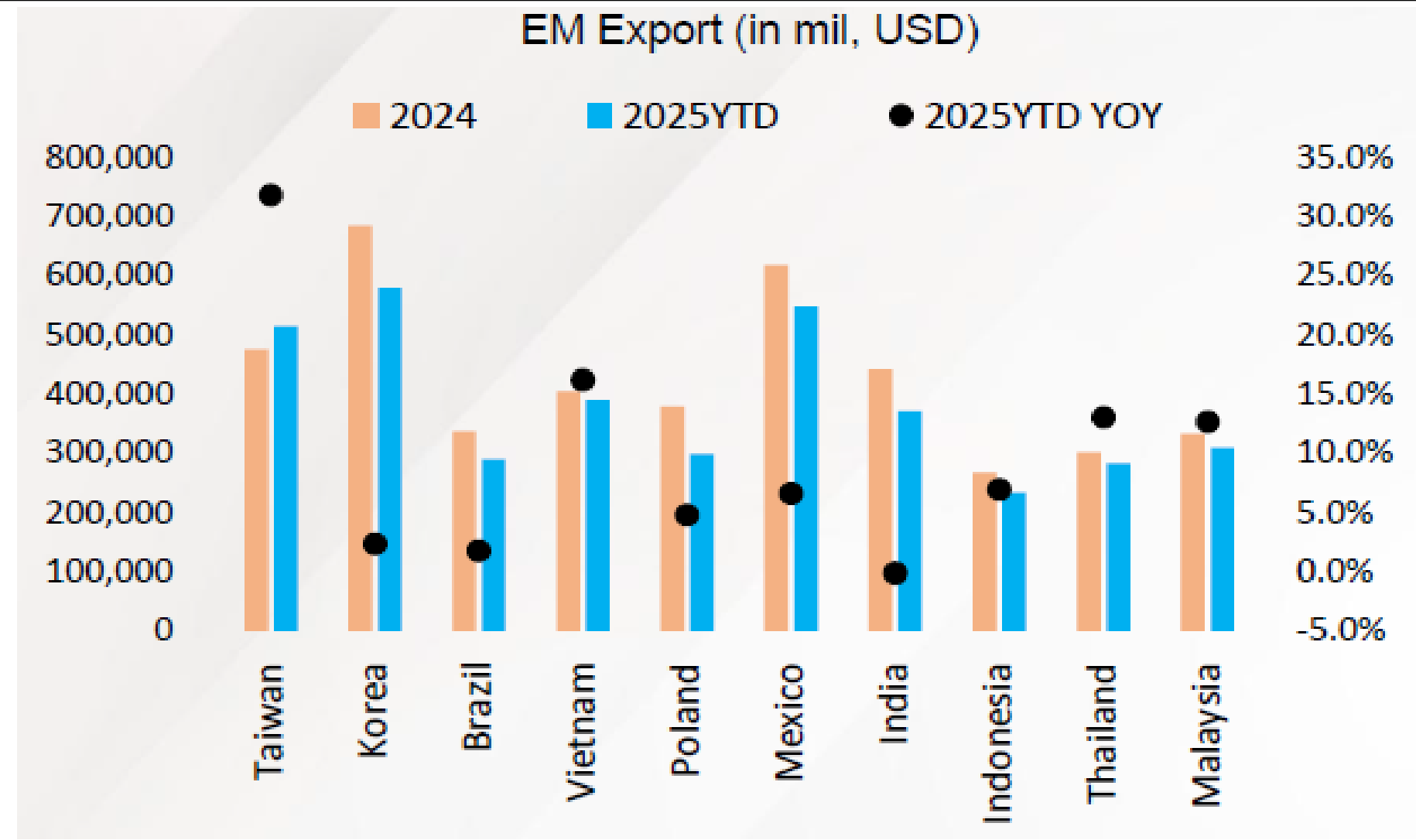
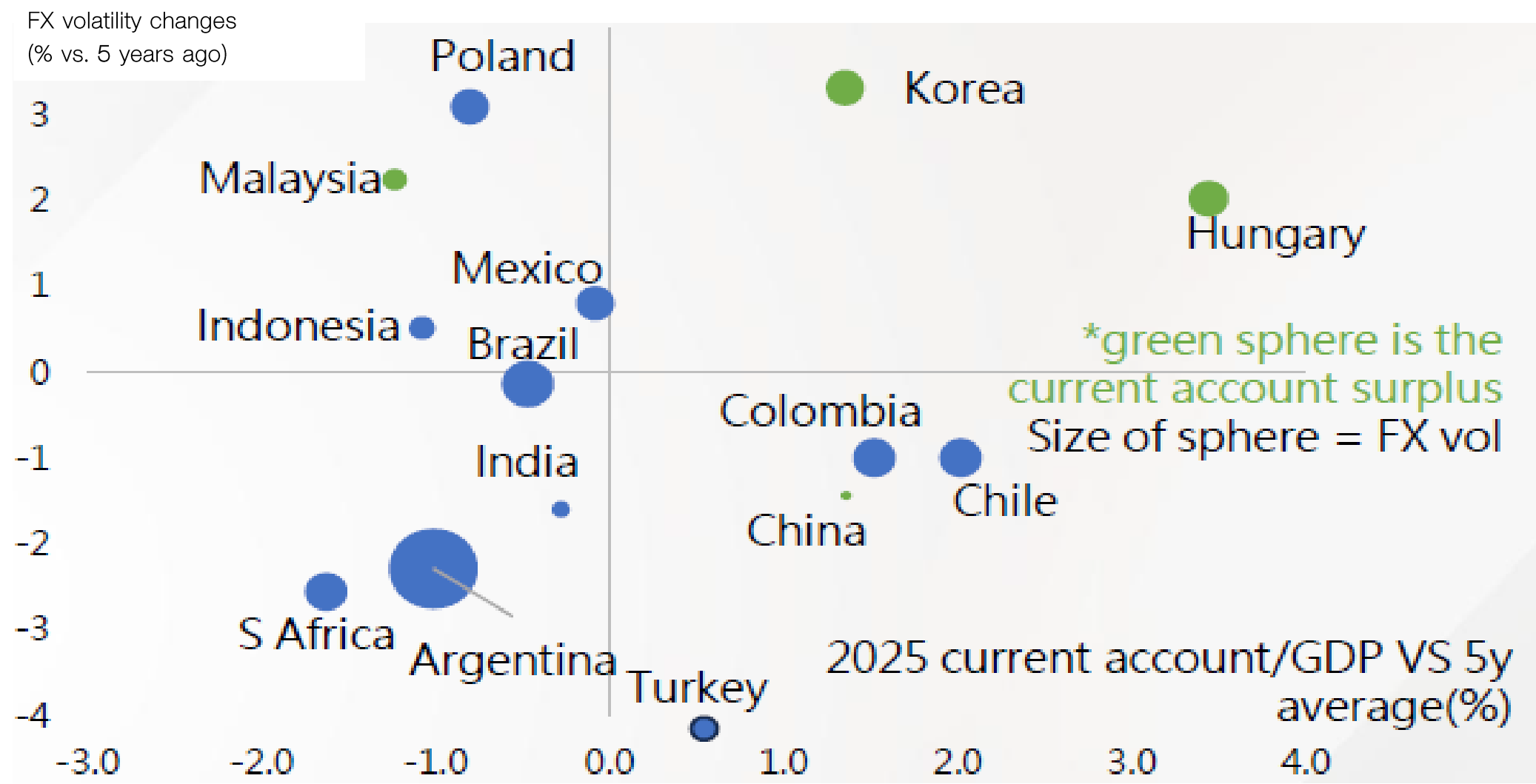


Figure 6 : EM Europe and LATAM see current account gains, reducing FX volatility



Key Factor : ต้นทุนพุ่งกดดันผลตอบแทนบริษัทจดทะเบียน แต่กลุ่มการเงินและกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

- ผลประกอบการในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคยังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ โดยภาพรวมการเติบโตของผลประกอบการใน 4Q25 ยังคงดำเนินไปในทิศทางเดียวกับไตรมาสก่อนหน้า คือเผชิญกับภาวะการบริโภคที่ชะลอตัว แต่ถูกชดเชยด้วยความแข็งแกร่งของอุตสาหกรรม AI ทั้งนี้ ตลาดคาดการณ์ว่ากำไรจะหดตัวลง -1.4%QoQ และขยายตัวเพียง 4.9%YoY ซึ่งเป็นการชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับ 3Q25 ที่เคยเติบโตสูงถึงระดับ 8%YoY อย่างไรก็ตาม กลุ่มการเงินและกลุ่มเทคโนโลยียังคงรักษาการเติบโตในระดับ 2-digits ได้ จากานิสงค์ของความต้องการสินเชื่อและการขยายโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI
- ขณะที่กลุ่ม Materials ได้รับปัจจัยบวกจากการเร่งลงทุนสินค้าของสหรัฐฯ รวมถึงราคาแร่เงินและทองแดงที่ปรับตัวสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคทั้งกลุ่มสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือยยังคงเผชิญกับสถานการณ์ผลประกอบการที่ติดลบอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับแรงกดดันต่อผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะเริ่มเห็นชัดเจนยิ่งขึ้นในช่วง 1H26 โดยเฉพาะผลกระทบจากมาตรการกำแพงภาษีที่จะสะท้อนออกมาภายหลังการเจรจาการค้าในห่วงโซ่อุปทานช่วงสิ้นปี 2025 อย่างไรก็ตาม บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีและ materials ยังคงมีอำนาจในการต่อราคา ภายใต้ความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยประคองผลประกอบการไว้ได้ ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีที่ไม่เกี่ยวข้องกับ AI อาจเห็นการปรับตัวลดลง
- แนวโน้มตั้งแต่ 4Q25 ไปจนถึง 2Q26 คาดว่ากลุ่มเทคโนโลยี, กลุ่มการเงิน, และ materials จะยังคงมีทิศทางที่โดดเด่นกว่าตลาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบจาก seasonal effect และการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคอาจกลายเป็นภาระหนักต่อกลุ่มการบริโภค ดังนั้น Operating Margin จึงเป็นตัวเลขน่าสนใจที่นักลงทุนต้องใช้พิจารณาในการคัดเลือกหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรมในระยะถัดไป

Figure 7 : Consumer sector stayed weak in 4Q25

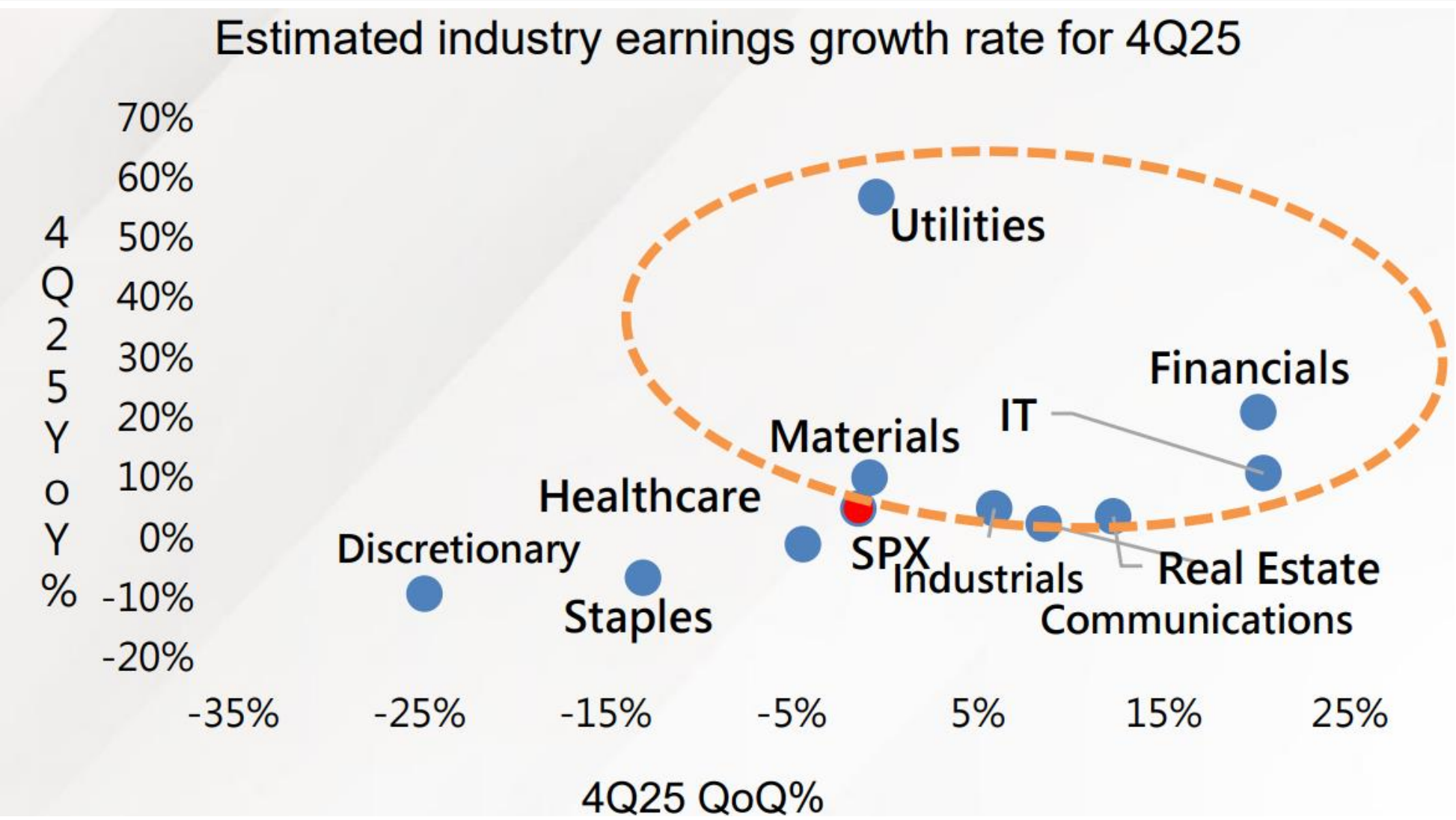
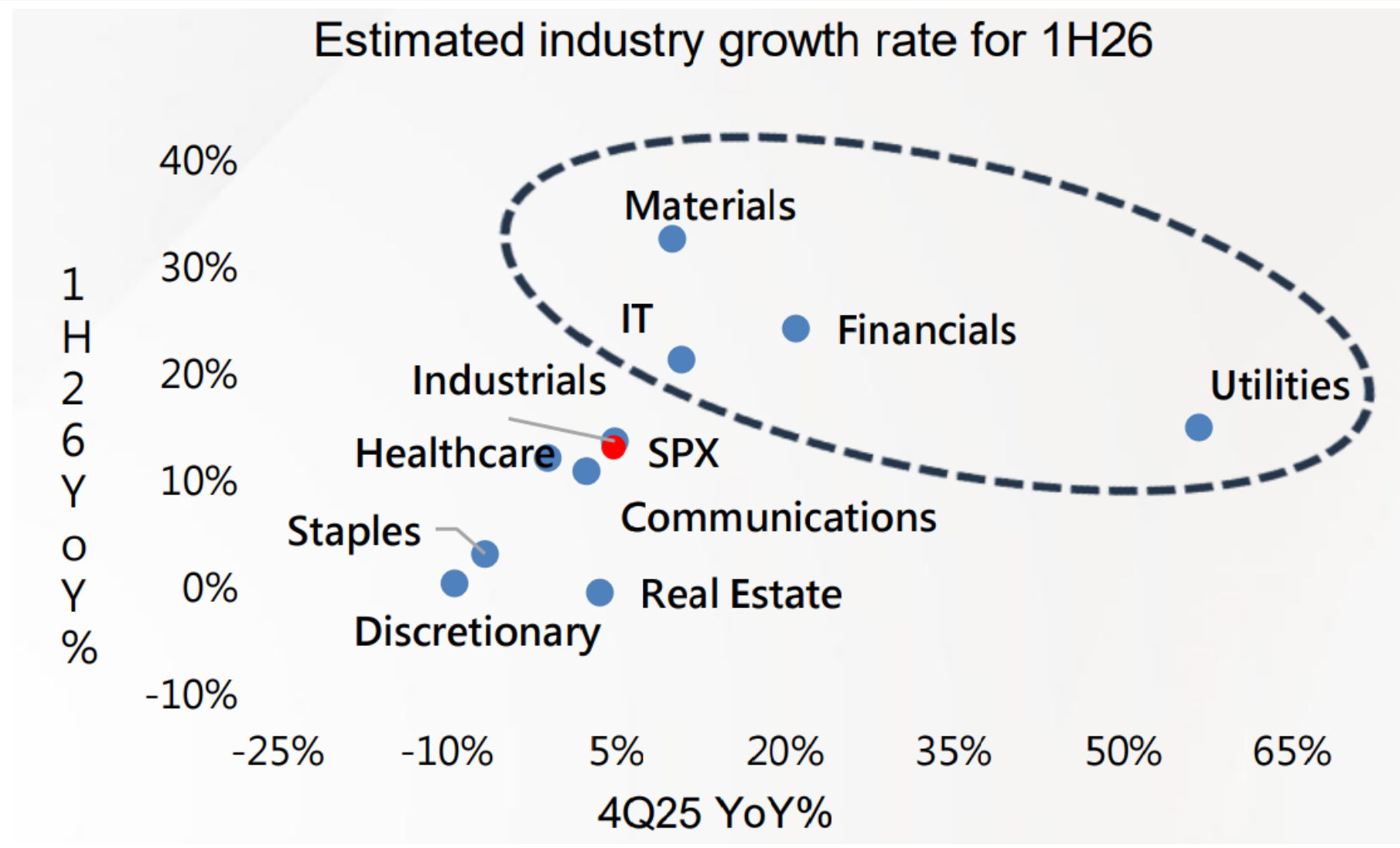


Figure 8 : Tariffs to raise costs, pressuring corporate profitability



Key Factor : รายได้กลุ่ม AI เติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทว่าสมรรถนะผู้พัฒนาโมเดลและแอปพลิเคชันยังไร้ผู้ชนะที่ชัดเจน

- รายได้ในกลุ่มอุตสาหกรรม AI ยังคงขยายตัวอย่างอย่างต่อเนื่อง ทว่าภาพรวมของผู้ชนะในกลุ่มผู้พัฒนาโมเดลและแอปพลิเคชันยังคงไม่มีความชัดเจนนัก โดยในฝั่งของโครงสร้างพื้นฐานยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามความต้องการที่พุ่งสูงขึ้น โดยตลาดคาดว่ามูลค่าตลาดเซิร์ฟเวอร์ AI จะเติบโตจาก 1.9 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2025 สู่ระดับ 6.22 แสนล้านดอลลาร์ภายในปี 2030 นอกจากนี้การประยุกต์ใช้ AI ที่เพิ่มขึ้นจะผลักดัน ธุรกิจ AI Compute Leasing (ขยายตัวจาก 3.65 หมื่นล้านดอลลาร์ สู่ระดับ 1.69 แสนล้านดอลลาร์) และบริการซอฟต์แวร์ (ขยายตัวจาก 4.35 หมื่นล้านดอลลาร์ สู่ระดับ 8.61 แสนล้านดอลลาร์ตามลำดับ)
- ขณะที่เทคโนโลยี Humanoid Robots และรถแท็กซี่ไร้คนขับ Autonomous Taxis คาดว่าจะเริ่มขยายตัวในเชิงพาณิชย์อย่างเต็มตัวภายหลังกลายเป็น Mass Production โดยประเมินว่ามูลค่าตลาดมีโอกาสพุ่งสูงถึง 2.21 - 3.00 แสนล้านดอลลาร์ภายในปี 2035 จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.4 - 3.0 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2030
- ในส่วนของผู้ให้บริการ OpenAI ยังคงครองตำแหน่งผู้นำในตลาดเครื่องมือ AI โดยมีอัตราการใช้งานสูงที่สุดในกลุ่ม Generative AI แม้จะเผชิญกับการแข่งขันอย่างดุเดือดจากโมเดลใหม่ๆ ของ Google รวมถึงความท้าทายด้านการระดมทุน ทว่าในปีนี้อpenAI สามารถระดมทุนได้สูงถึง 4 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยได้รับแรงสนับสนุนสำคัญจากพันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์อย่าง Microsoft ซึ่งถือหุ้นราว 27% และ Nvidia
- สถานการณ์ปัจจุบันของธุรกิจ AI มีความคล้ายคลึงกับยุคเริ่มต้นของสมาร์ทโฟนที่มีทั้งระบบ Android และ iOS โดยการเร่งนำ Generative AI มาใช้งานในวงกว้าง บ่งชี้ว่าในอนาคตจะมีโมเดลหลักหลายราย ที่สามารถเติบโตควบคู่กันไปในตลาดหลายกลุ่มอุตสาหกรรม

Figure 9 : AI service revenue is expected to continue growing rapidly GenAI Market

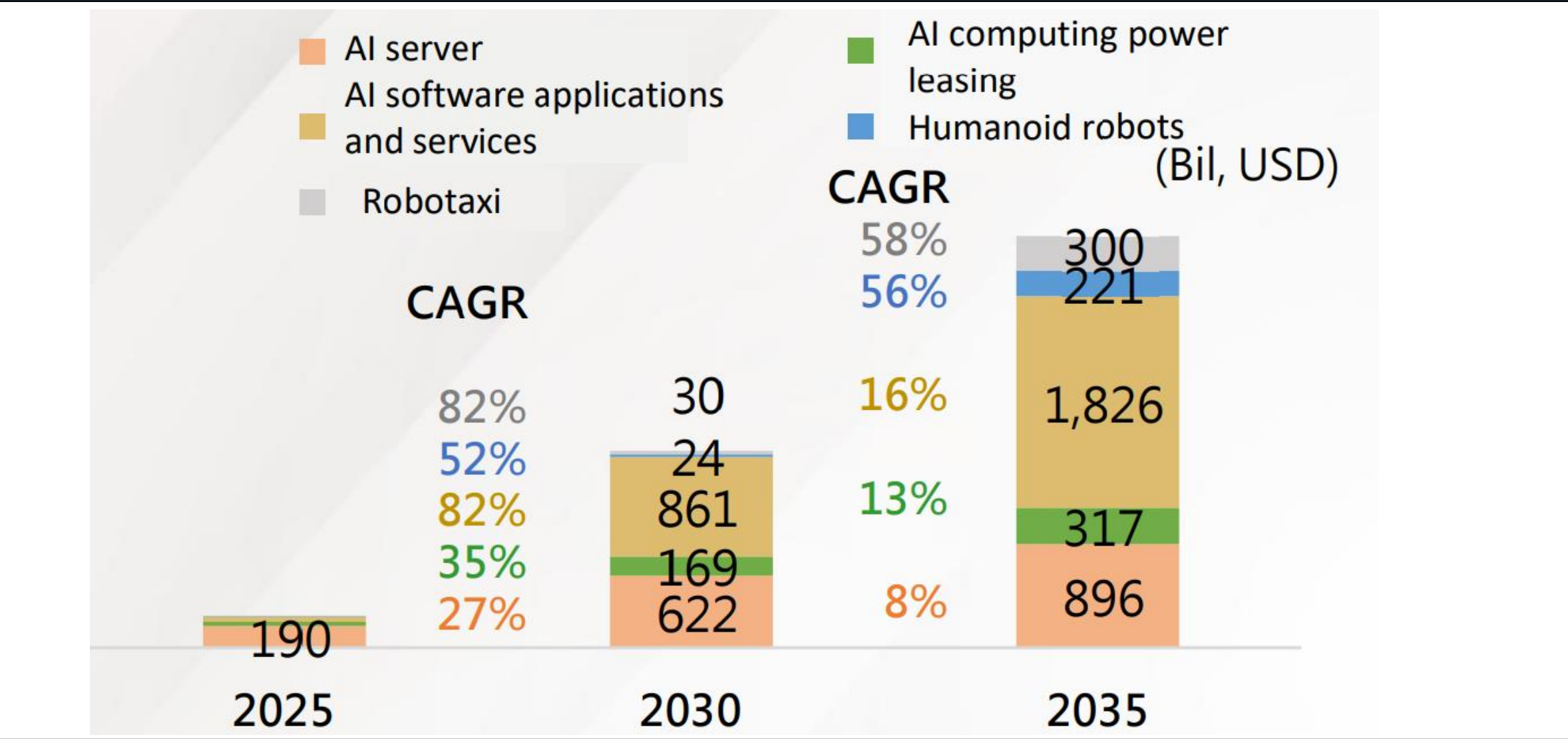
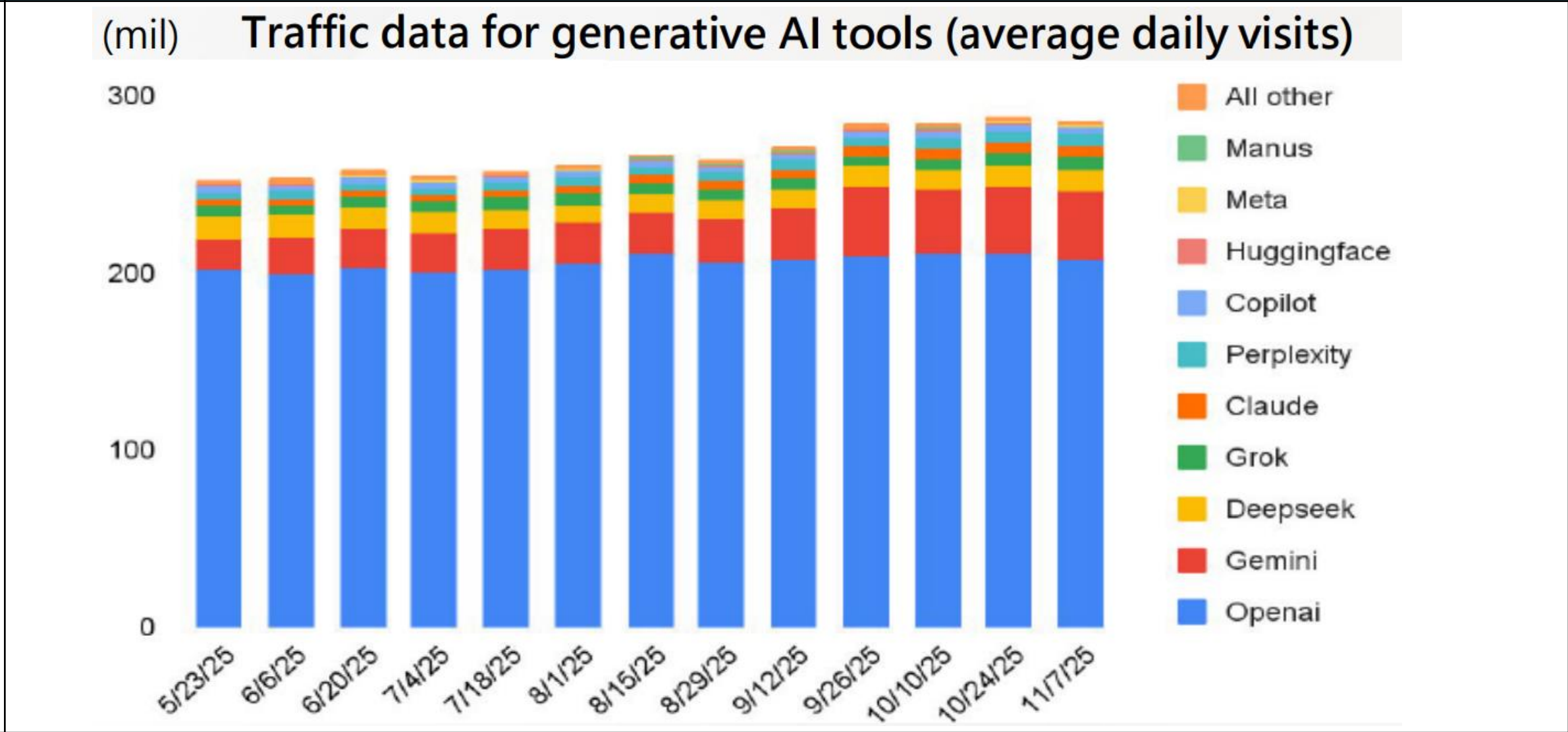


Figure 10 : Google sees growing AI adoption; ChatGPT retains leadership



Source: Bloomberg, IEA, Citi (LHS), Similarweb (RHS), CTBC Bank, LH Bank Advisory

Key Factor : กฎเกณฑ์สำคัญต่ออนาคตของ GPU และ ASIC ขึ้นอยู่กับศักยภาพในการผสานฮาร์ดแวร์เข้ากับซอฟต์แวร์อย่างมีประสิทธิภาพ

- โครงสร้างตลาดชิป AI ในอนาคตจะเป็นการอยู่ร่วมกันระหว่าง GPU และ ASIC โดยแต่ละประเภทมีบทบาทแตกต่างกัน ด้วยความสามารถในการรองรับงานที่หลากหลาย GPU จึงยังเป็นชิปหลักที่ใช้ในขั้นตอนการเทรนโมเดล AI ขณะที่ ASIC โดดเด่นในด้านการประหยัดพลังงานและมีประสิทธิภาพสูงสำหรับการทำงานเฉพาะทาง ซึ่งเป็นที่นิยมมากขึ้นในด้านการประมวลผลขนาดเล็ก โดยมี TPU ของ Google ที่พัฒนาร่วมกับ Broadcom เป็นผู้นำในการขยายตัวของกลุ่ม AI ASIC ทั้งนี้
- ถึงแม้ ASIC จะมีความได้เปรียบด้านต้นทุนและบทบาทในงาน inference เพิ่มสูงขึ้น แต่ด้วยขนาดตลาด AI ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว ทำให้ความต้องการใช้งาน GPU ไม่ได้หดตัวลง และทั้งสองเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตควบคู่กันในระยะกลาง
- แม้ CUDA ecosystem ของ NVIDIA จะเริ่มเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันที่ดุเดือด แต่ในระยะสั้น NVIDIA ยังสามารถครองสถานะผู้นำตลาดได้ โดยถึงแม้เซิร์ฟเวอร์ ASIC ของ CSP จะมีอัตราการเติบโตสูงกว่า GPU ภายในปี 2026 แต่ฐานซอฟต์แวร์ที่แข็งแกร่งของ NVIDIA ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่รักษาลูกค้าไว้ได้
- ความก้าวหน้าด้าน multimodal และการให้เหตุผล ของ Gemini 3 สะท้อนว่า การฝึกโมเดล AI ระดับแนวหน้าไม่ได้จำกัดอยู่แค่ GPU ของ NVIDIA อีกต่อไป โดยการเติบโตของ Google TPU และ ASIC รุ่นใหม่ ๆ จะทำให้การแข่งขันในอนาคตวัดกันที่ศักยภาพในการบูรณาการของแพลตฟอร์ม, ฮาร์ดแวร์, และซอฟต์แวร์

Figure 11 : NVDA(GPU) and AVGO(ASIC) demand for CoWoS continues to increase

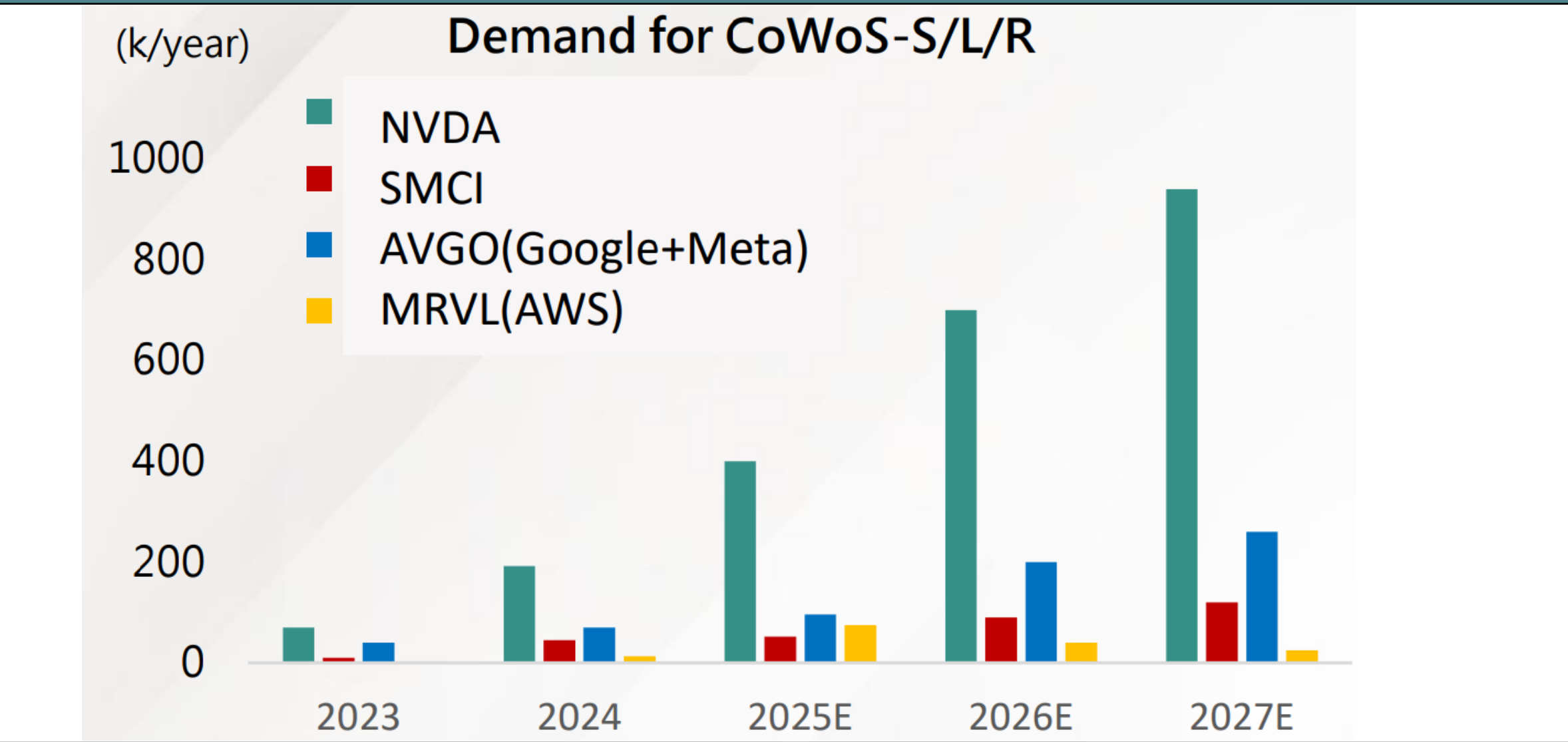
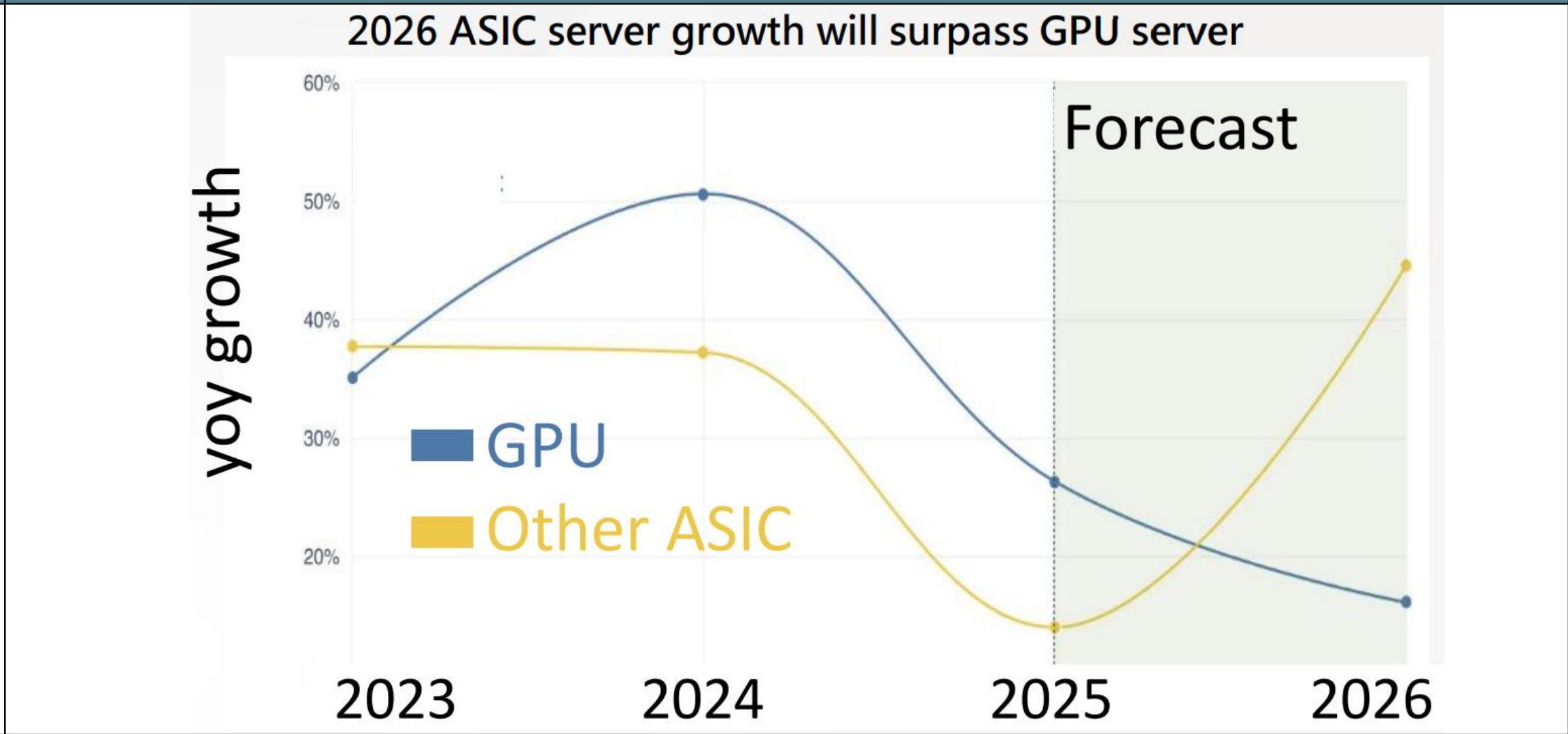


Figure 12 : ASIC server growth will begin to accelerate



Key Factor : U.S. Finance สดใส รับานิสงค์สินเชื่อเพื่อการพาณิชย์เติบโตแกร่ง พร้อมแรงหนุนจากการผ่อนคลายกฎเกณฑ์กำกับดูแล

- การผ่อนคลายกฎ eSLR ของสหรัฐฯ หนุนสภาพคล่องและขีดความสามารถของระบบธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ โดยการปรับเกณฑ์สำหรับธนาคารขนาดใหญ่และ G-SIBs (มีผล 1 เม.ย. 2026 และเริ่มใช้ก่อนสมัครใจได้) จะช่วยเพิ่ม Balance Sheet Capacity ได้สูงถึง 5.6 ล้านล้านดอลลาร์ ลดข้อจำกัดต่อ Repo Financing การถือครอง U.S. Treasury และสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ-กิจกรรม M&A ส่งผลบวกโดยตรงต่อสภาพคล่องใน ตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ
- พื้นฐานผลประกอบการธนาคารสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง หนุนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่อเนื่อง โดย NII คาดเติบโตระดับ 1-digit ต่อเนื่องถึงปี 2026 จาก Reinvestment Yield ที่สูงขึ้น 5-5.5% เทียบกับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เฉลี่ย ~3.5% และการเร่งตัวของสินเชื่อ (4Q25 โต 0.9%QoQ / 5.3%YoY นำโดยสินเชื่อพาณิชย์และอุตสาหกรรม +10.5%, กลุ่ม Non-deposit Fls +24.4%) ทั้งนี้ระดับเงินกองทุนที่สูงและการปฏิรูปกฎเกณฑ์เอื้อให้ธนาคารคืนหน้าซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผลได้ต่อเนื่อง

Figure 13 : Asset repricing and loan growth support a stable NII outlook for U.S. financials

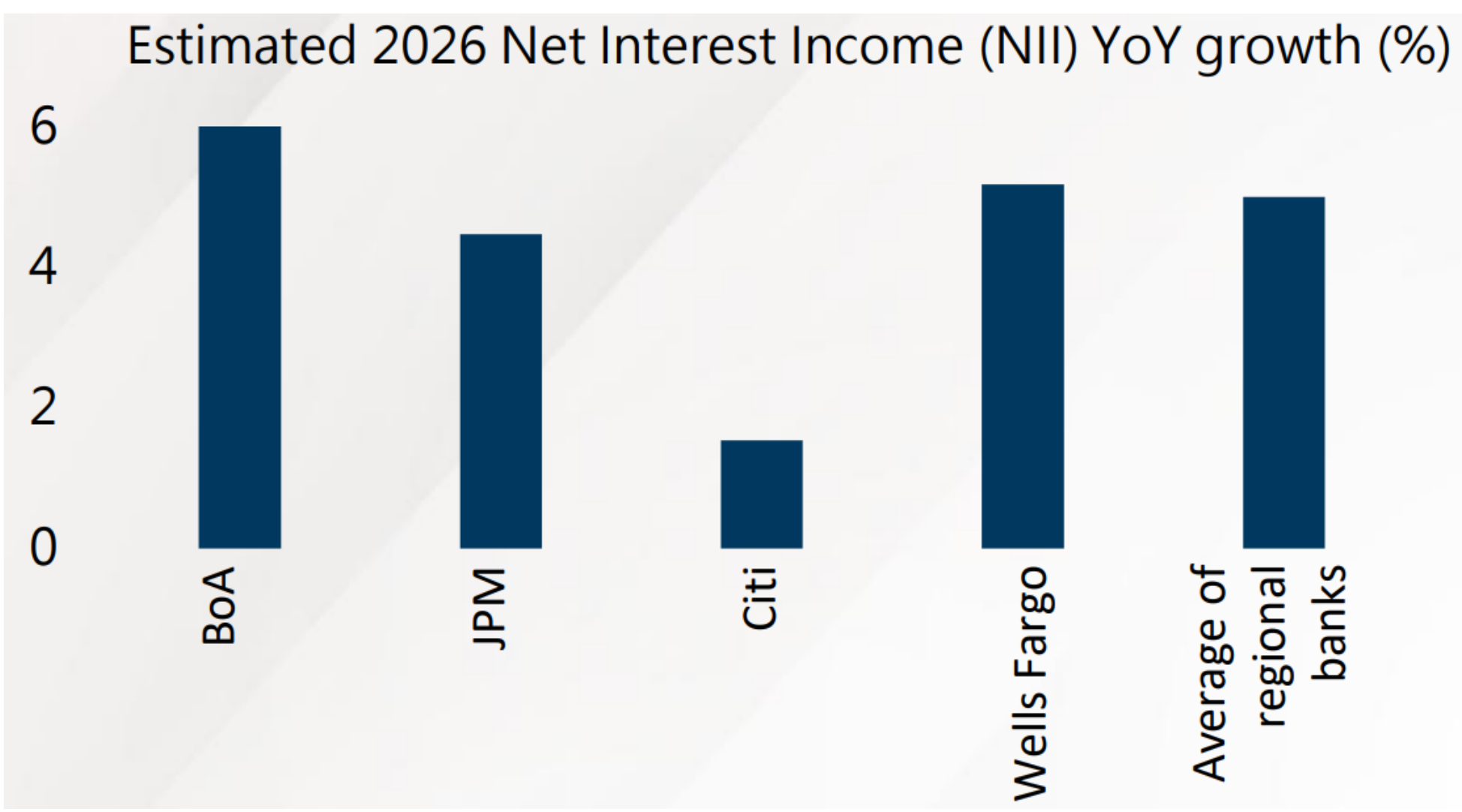
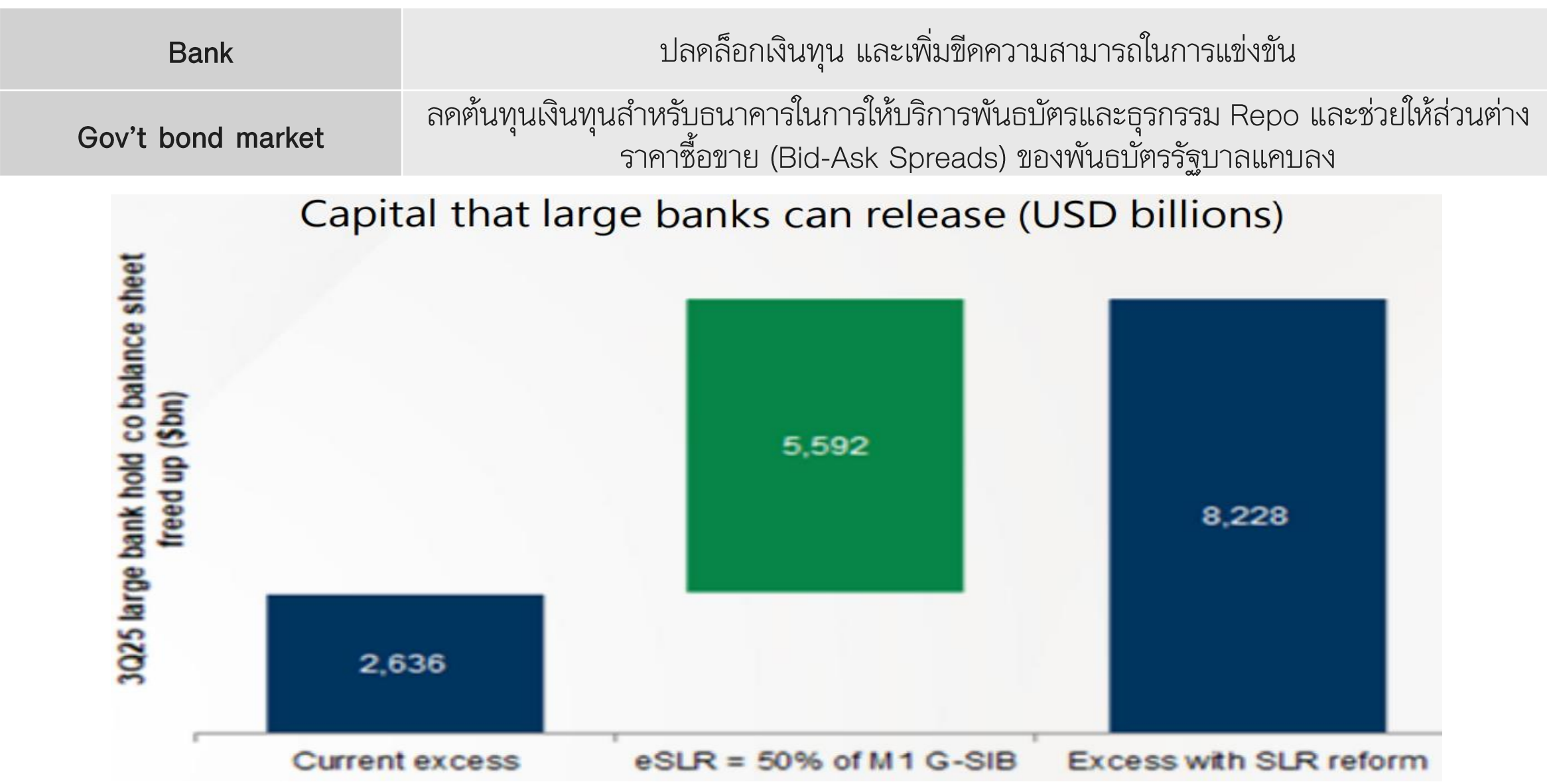


Figure 14 : eSLR reform gives banks more excess capital for flexible deployment



Key Factor : มุมมองเป็นบวกต่อสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่กลุ่ม Industrial เผชิญความท้าทายจากผลกระทบด้านนโยบาย

- ภาพรวมของกลุ่มทรัพยากรที่สำคัญยังคงมีแนวโน้มสดใส จากสภาวะขาดแคลนสินค้าและความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน โดยราคาทองแดง, ทองคำ, และเงิน ปรับตัวสูงขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยต่อไปนี้ ภาวะอุปทานตึงตัว, การเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด, การคาดการณ์เรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ย, การอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์, และความต้องการถือครองเพื่อป้องกันความเสี่ยงและกระแสความกังวลเรื่องกำแพงภาษี นอกจากนี้แรงกดดันจากการปรับโครงสร้างสต็อกน้ำมันในสหรัฐฯ เป็นแรงกระตุ้นสำคัญที่ทำให้เกิดภาวะ short squeeze ซึ่งผลักดันราคาให้พุ่งสูงขึ้น ในขณะที่การลดกำลังการผลิตทองแดงทำให้ภาวะการขาดดุลในตลาดรุนแรงขึ้น และความต้องการทองคำยังคงแข็งแกร่ง ส่วนแร่เงินแม้จะยังอยู่ในภาวะตึงตัว แต่อาจมีการปรับฐานราคาหลังจากผ่านพ้นช่วงการเร่งเติมสต็อกสินค้าไปแล้ว สำหรับราคาเหล็กในสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวได้จากอานิสงส์ของนโยบายกำแพงภาษี ในขณะที่อุปสงค์จากจีนยังคงอ่อนแอ
- งบประมาณด้านกลาโหมยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายของกลุ่ม NATO รวมถึงโครงการด้านการบินและอวกาศและการป้องกันภัยทางอวกาศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมอย่าง Raytheon, GE Aerospace, Lockheed Martin และ General Dynamics มียอดคำสั่งซื้อค้างส่ง (Backlog) สูงเป็นประวัติการณ์ใน 3Q25
- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบจาก U.S. Government Shutdown ที่ยาวนานถึง 43 วัน ได้ส่งผลให้การเซ็นสัญญาโครงการต่างๆ ล่าช้าออกไป ประกอบกับการที่สำนักงานบริหารการบินแห่งชาติ (FAA) สั่งลดเที่ยวบินลง 10% ในท่าอากาศยานหลัก ในอีกด้านหนึ่งแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบและปัจจัยกดดันด้านการผลิตได้จำกัดการขยายตัวของกำไรในอนาคต

Figure 15 : Copper supply growth next year will lag demand, widening the shortage

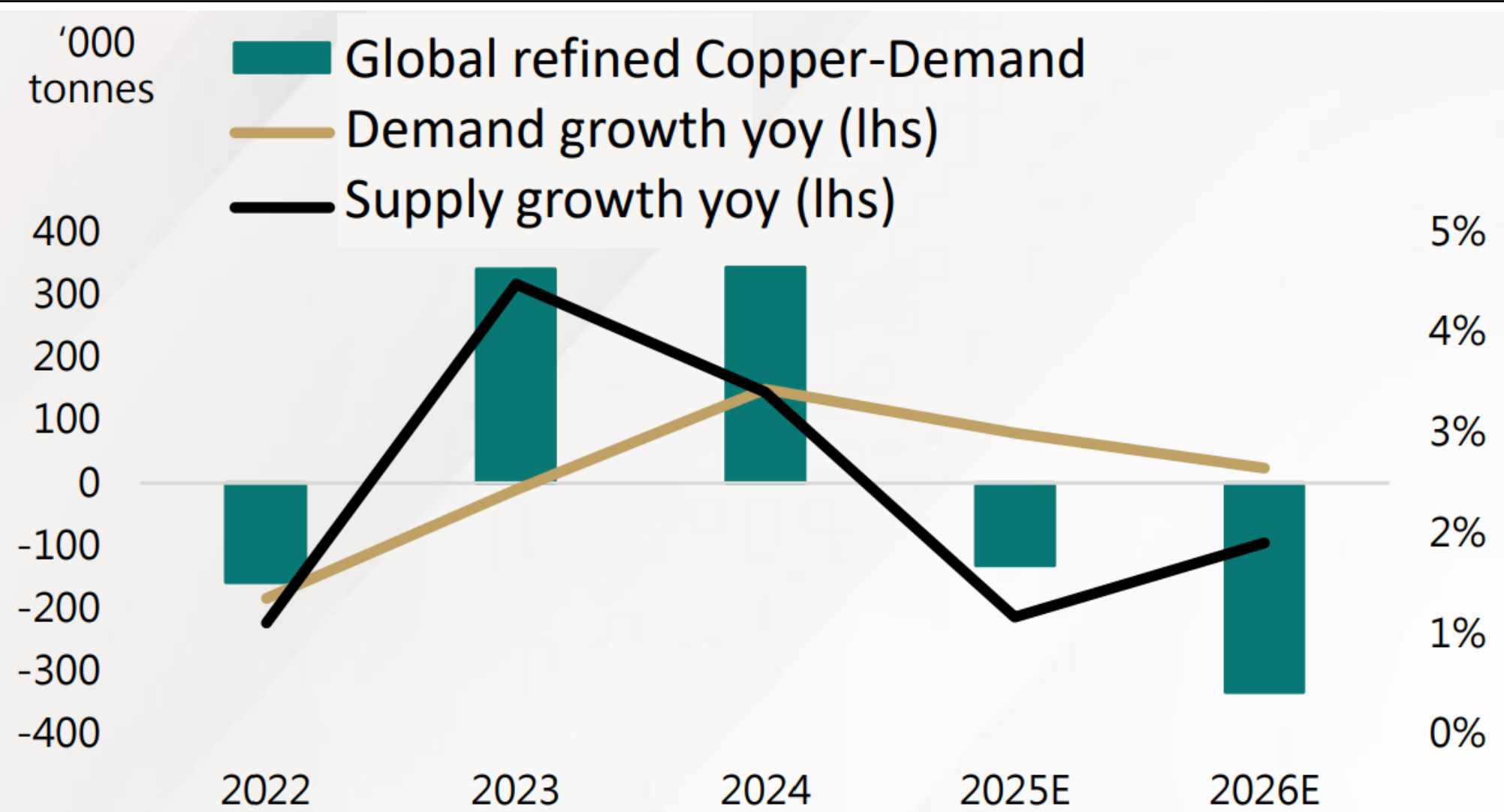
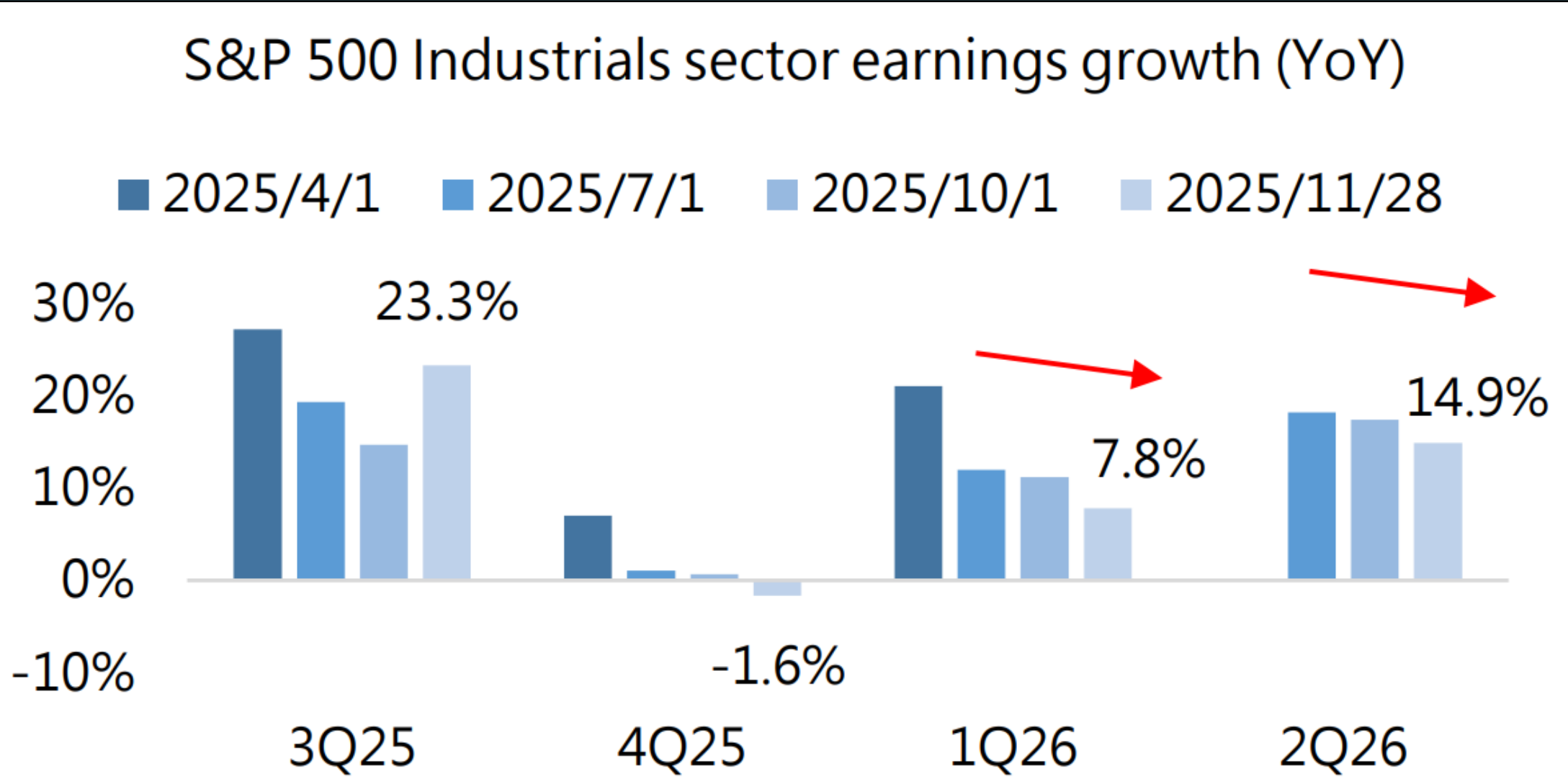


Figure 16 : Industrials face disruptions from raw material constraints and government shutdown



Source: JPMorgan(LHS), LSEG(RHS), CTBC Bank, LH Bank Advisory

2026 Q1 Investments and Asset Strategy

Key Takeaway (ประเด็นสำคัญ)

- ตลาดยังเติบโตในระดับปานกลาง แต่ความไม่แน่นอนด้านนโยบายยังสร้างความผันผวนทั้งในตลาดหุ้นและตราสารหนี้
- หุ้น Growth ยังคงเป็นธีมหลักในปี 2026 โดยควรเพิ่มการกระจายการลงทุนทั้งตามภูมิภาคและอุตสาหกรรม เพื่อขยายโอกาสขาขึ้น
- โอกาสนอกสหรัฐฯ เน้นน้ำหนักหุ้นเอเชียที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง การสนับสนุนเชิงนโยบาย และค่าเงินดอลลาร์ที่มีเสถียรภาพในระดับที่อ่อนค่า
- ตราสารหนี้มีอวัชไรต์ด้านราคาจำกัด นักลงทุนจึงมุ่งเน้นกระแสเงินสดจากรายได้ดอกเบี้ยเป็นหลัก และจำเป็นต้องปรับตำแหน่งการลงทุนตามการปรับโครงสร้างหรือการฟื้นฟูกิจการ

พอร์ตหุ้นที่กระจายความเสี่ยงดีและ Beta ต่ำลง

Equity Strategy	สหรัฐฯ : เลือกบริษัทชั้นนำขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตของกำไร ซึ่งมีการกระจายน้ำหนักการลงทุน และสามารถควบคุม Downside : ONE-ELITE11 นอกสหรัฐฯ : เลือกประเทศที่ได้ประโยชน์จาก AI : UCI MCHEVO, KT-JAPANALL-A, PRINCIPAL KEQ	- อุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการทนทานต่อผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัวและได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ อุตสาหกรรมที่เติบโตโดดเด่นด้วยปัจจัยเฉพาะตัว : SCBROBOA, LHNUKZ,LHUSFIN-A, LHSPACE,LHQ TUM - ขยายธีมอุตสาหกรรม AI และห่วงโซ่อุปทาน และได้รับประโยชน์จาก AI ในระดับโลก: LHAI* (IPO19-28 มกราคม 2026)
-----------------	---	---

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ เมื่อวัฏจักรการลดดอกเบี้ยใกล้สิ้นสุด

Fixed income Strategy	ตราสารหนี้ที่เลือกสรร: เน้นผลตอบแทนจากกระแสเงินสด (Cash Flow Returns) โดยให้ความสำคัญกับรายได้ดอกเบี้ยมากกว่ากำไรจากราคา พร้อมปรับสมดุลพอร์ตการลงทุน (Re-balance portfolio) - Money Market /Short Term : LHSTPLUS-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 Extra Global Equity + Low Volatility (Fund) : KT-WEQ-A, SCBGEARA Global Allocation : ES-GAINCOME	สินทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์ที่ต่ำกับตลาด Alternative asset (Fund) : UPINFRA-UI Gold (คงสัดส่วน) : DAOL-GOLD, DAOL-SLIVER
----------------------------------	---	---



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Fixed Income Strategy : กลยุทธ์ที่ 1. เลือกตราสารหนี้ คุณภาพดีนอกสหรัฐฯ และรักษาสภาพคล่องให้พร้อมเสมอ

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
หลัง Fed ส่งสัญญาณดอกเบี้ยอาจทรงตัวถึงกลางปี 2026 ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ทำให้เงินเฟ้อลงช้าและ Real Yield สหรัฐฯ ไม่น่าสนใจ การถือ ตราสารหนี้ระยะสั้น ช่วยคุมสภาพคล่อง ขณะเดียวกัน หากดอลลาร์เริ่มทรงตัว ตราสารหนี้คุณภาพดีนอกสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน หากแนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์เริ่มทรงตัว ตราสารหนี้ คุณภาพดีนอกสหรัฐฯ ซึ่งกำลังประสบปัญหาหนี้ต่อ GDP สูง มีโอกาสผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าสหรัฐฯ	• Money market • Short-dated bond fund	• LHSTPLUS-A
	• Long-dated bond fund	• LHGIGO
	• Credit Quality in EM Bonds	• PRINCIPAL MYRFIUH • ES-EBF

Figure 17 : U.S. Treasury Yield Curve Shows a Butterfly Shift

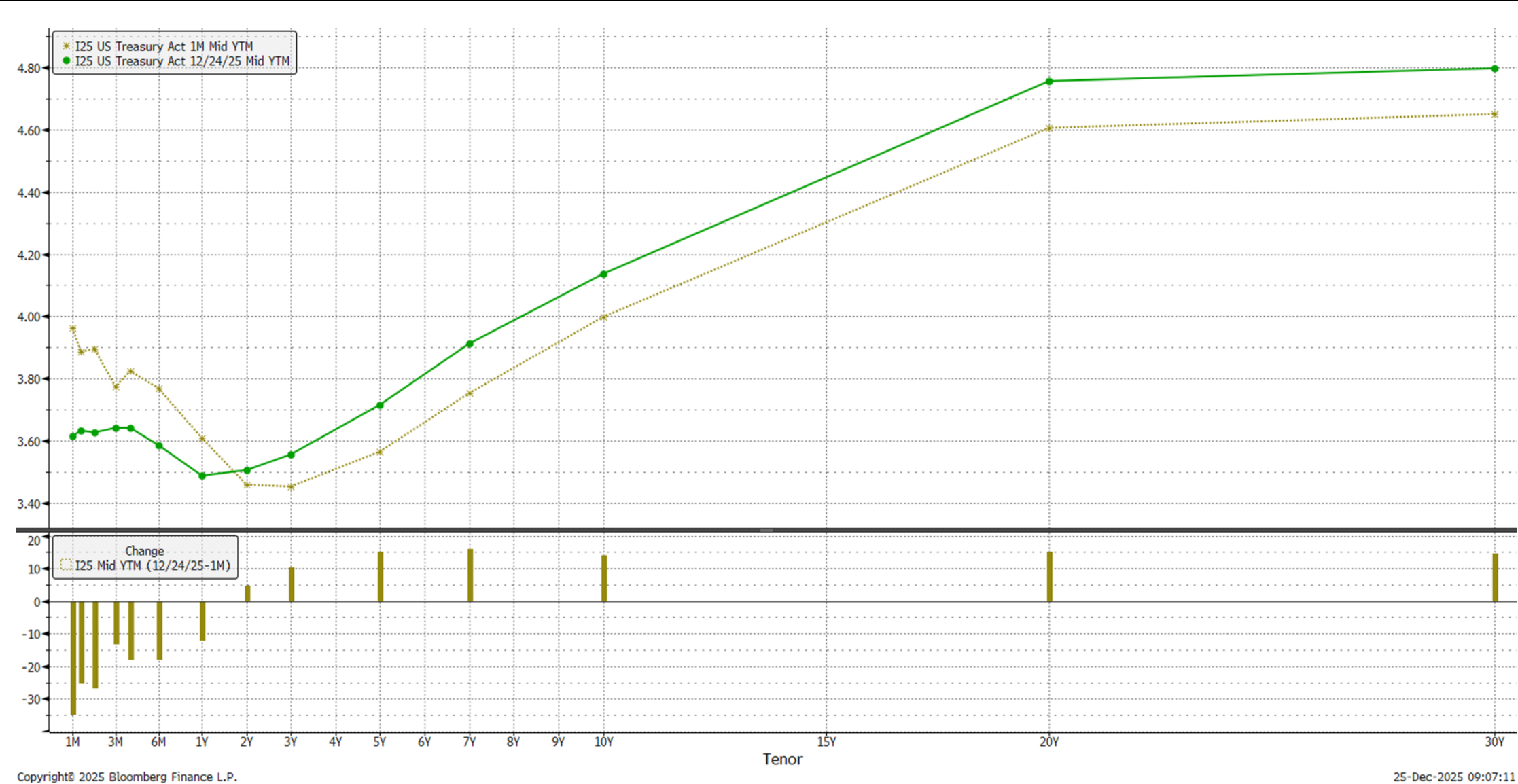
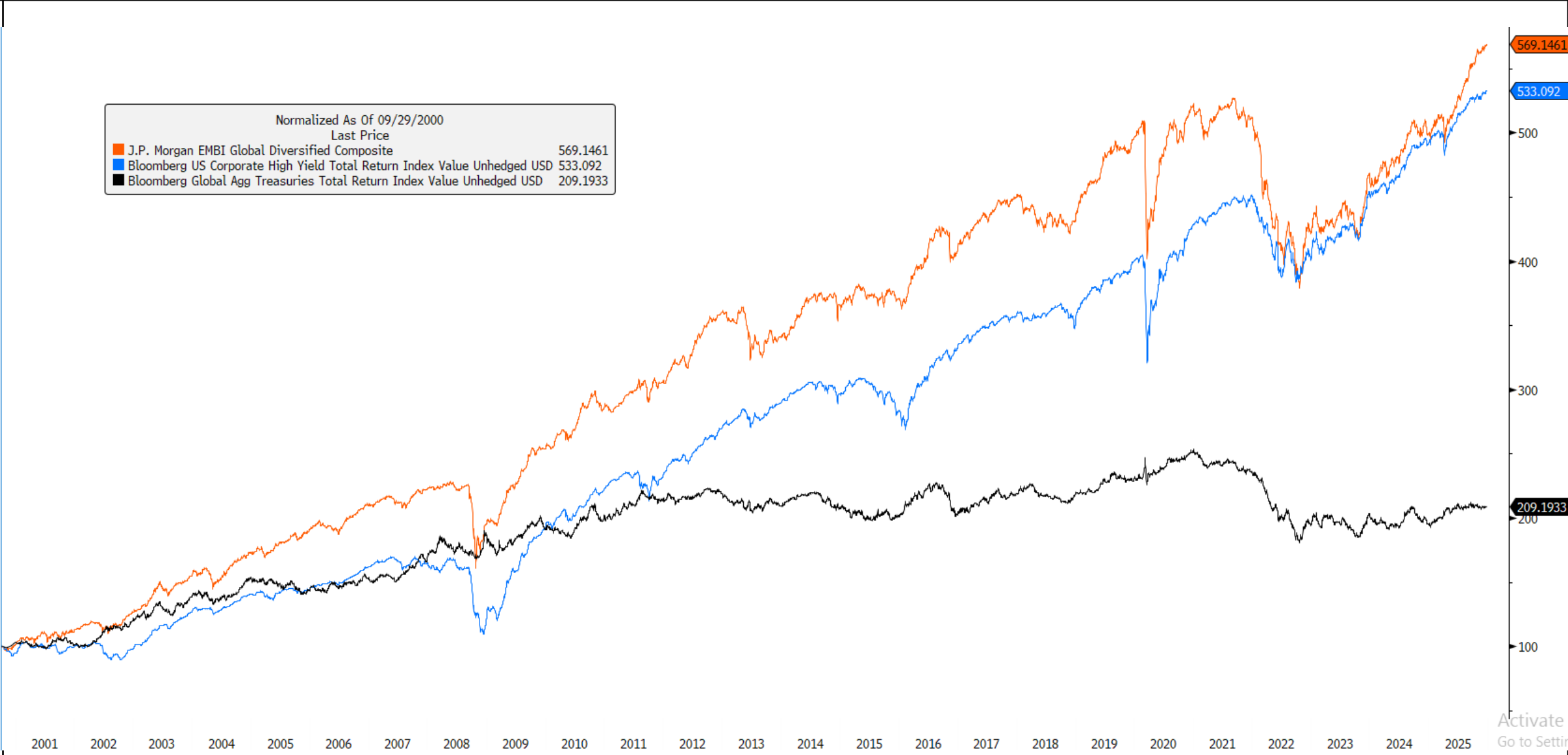


Figure 18 : EM fixed income performance vs. US High Yield, US Treasuries





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Non-U.S. Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 2.1 กระจายการลงทุนออกจากสหรัฐฯ

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
เอเชีย-ห่วงโซ่ AI: สำหรับการลงทุนในเอเชีย แนะนำมุ่งเน้นประเทศและอุตสาหกรรมที่เป็นฐานการผลิตและห่วงโซ่อุปทานสำคัญของ AI โลก ซึ่งครอบคลุมทั้งเซมิคอนดักเตอร์ คาต้าเซ็นเตอร์ โครงสร้างพื้นฐาน และพลังงาน โดยลงทุนผ่านกองทุนหรือ ETF ช่วยให้เข้าถึงโอกาสการเติบโตเชิงโครงสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ และขยายการลงทุนไปยังกลุ่มย่อยอื่นของ AI ในเอเชียจะช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มศักยภาพผลตอบแทนในระยะถัดไป	- กองทุน จีน และจีนเทค - กองทุน ASIA-Tech - กองทุน ญี่ปุ่น - กองทุน เกาหลีใต้	- UCI - MCHEVO - KT-JAPANALL-A - PRINCIPAL KEQ

Figure 19 : Allocate to EM and Asia equities benefiting from both P/E expansion and better yield

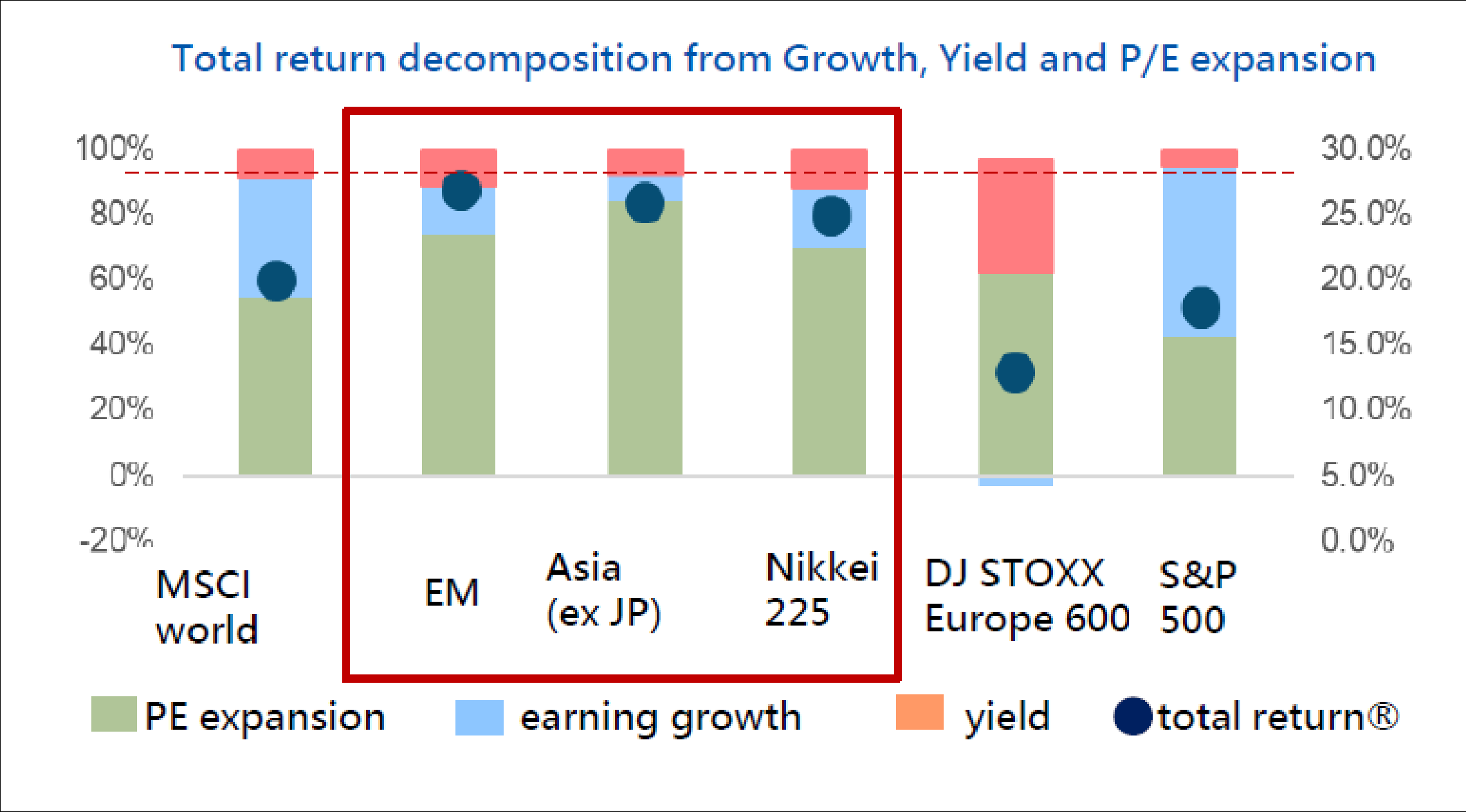
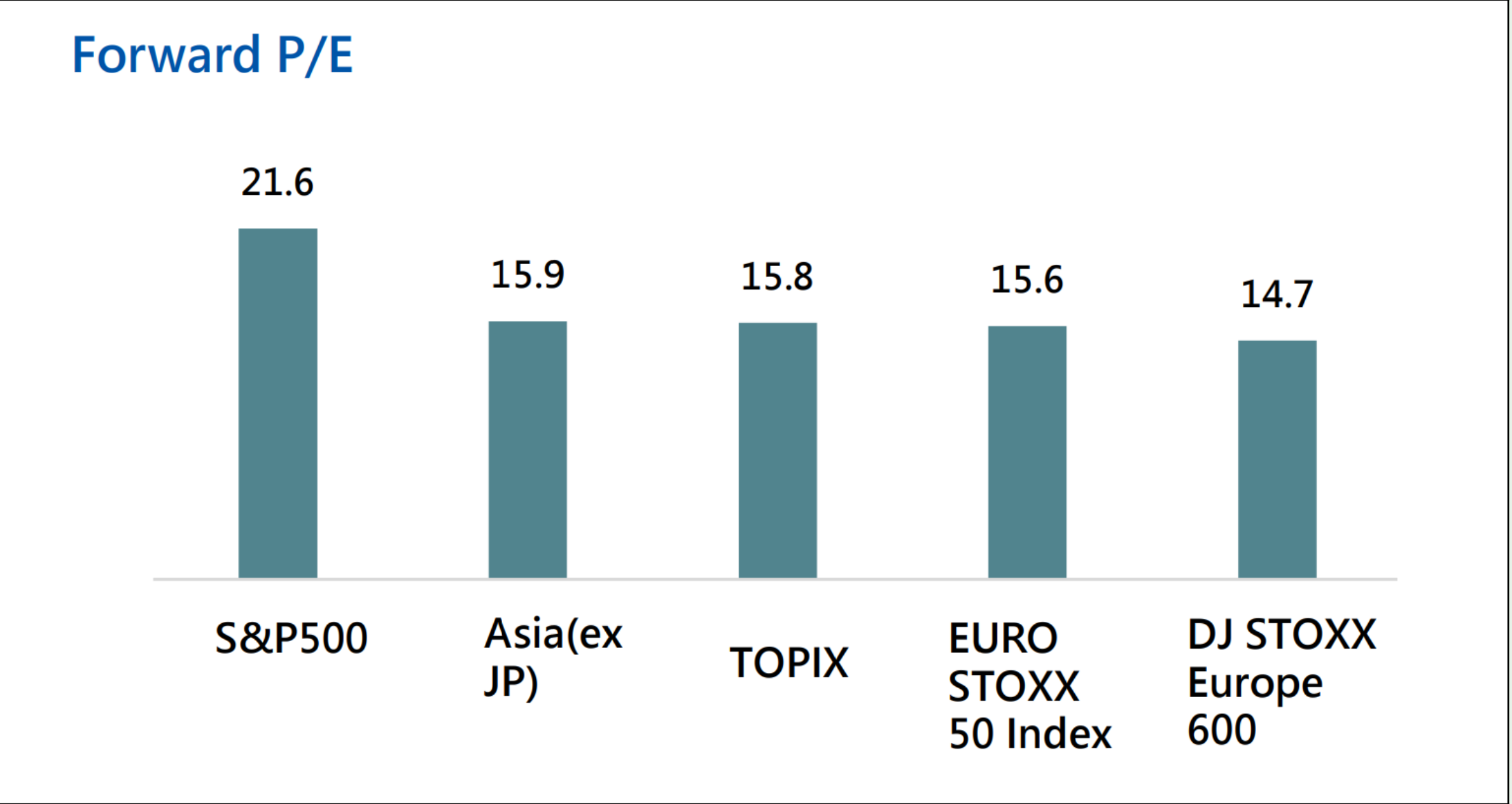


Figure 20 : Non-US market earning forecast expected to be stable, with competitive valuation advantage.





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Sector Strategy : กลุ่มที่ 2.2 ลงทุนกลุ่มหุ้นที่มีกระแสเฉพาะตัว เพื่อสร้าง Alpha ในพอร์ตการลงทุน

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
• กลุ่ม Robotics & Space & Defense : รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ทรัมป์เตรียมออกคำสั่งเร่งการพัฒนาอุตสาหกรรมอย่างจริงจัง Robotics ในปีหน้า โดยระยะยาวจำนวนหุ่นยนต์ทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแรง จากการใช้งานเชิงพาณิชย์ อุตสาหกรรม บริการ และระบบอัตโนมัติ ขณะที่ อวกาศและกลาโหม ยังคงเป็นอุตสาหกรรมหลักที่ทั่วโลกให้ความสนใจต่อเนื่อง	• กองทุน Robotics • กองทุน Space & Defense	• SCBROBOA • LHSPACE
• กลุ่ม US Finance : การผ่อนคลายกฎ eSLR หนุนสภาพคล่อง ขณะเดียวกันผลประกอบการยังแข็งแกร่ง จาก NII เติบโตต่อเนื่อง, Reinvestment Yield สูง และสินเชื่อเร่งตัว หนุนการ ซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผล แนะนำลงทุนกลุ่มการเงินสหรัฐฯ	• กองทุน US Finance	• LHUSFIN-A

Figure 21 : Robot unit number, forecast by type

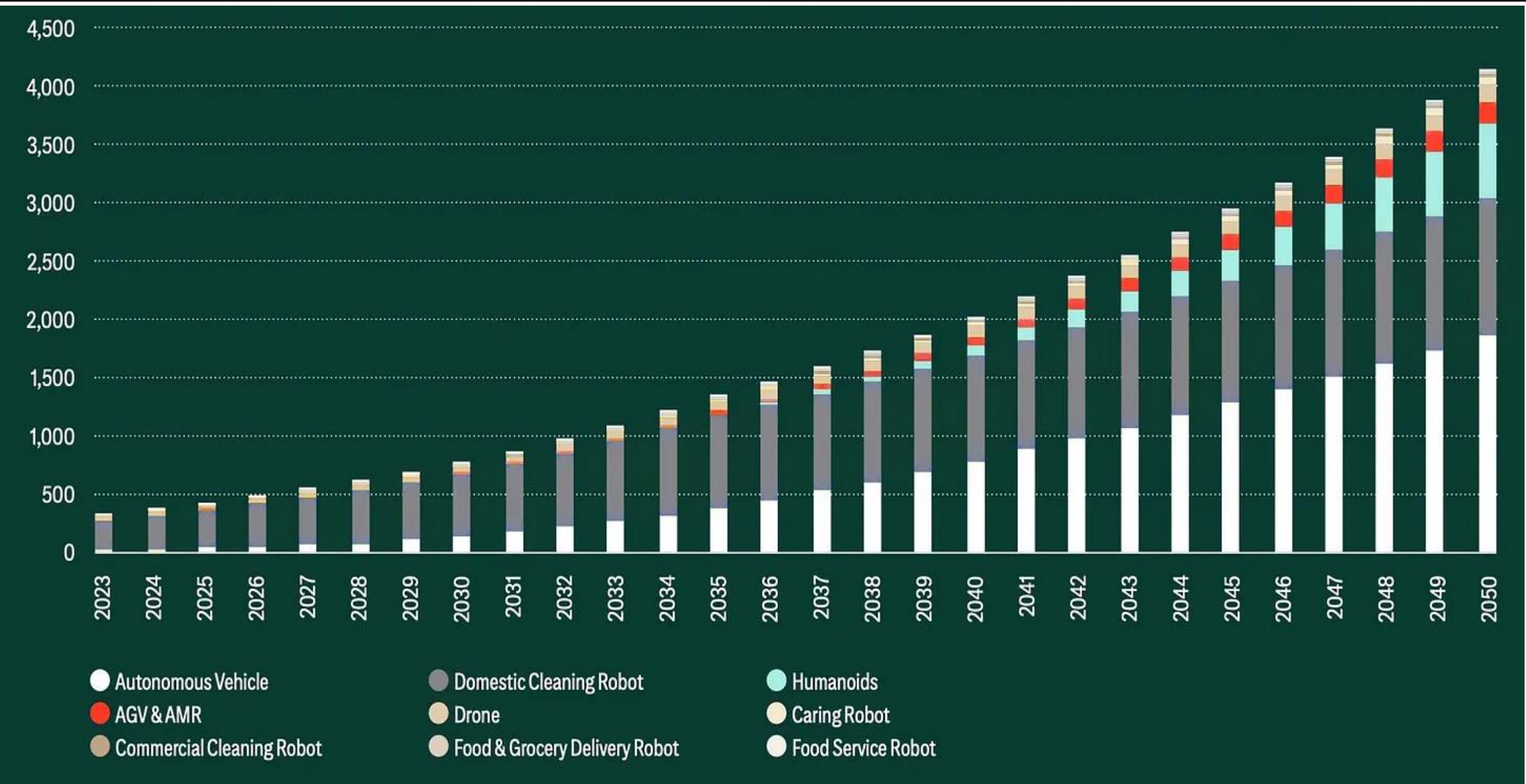
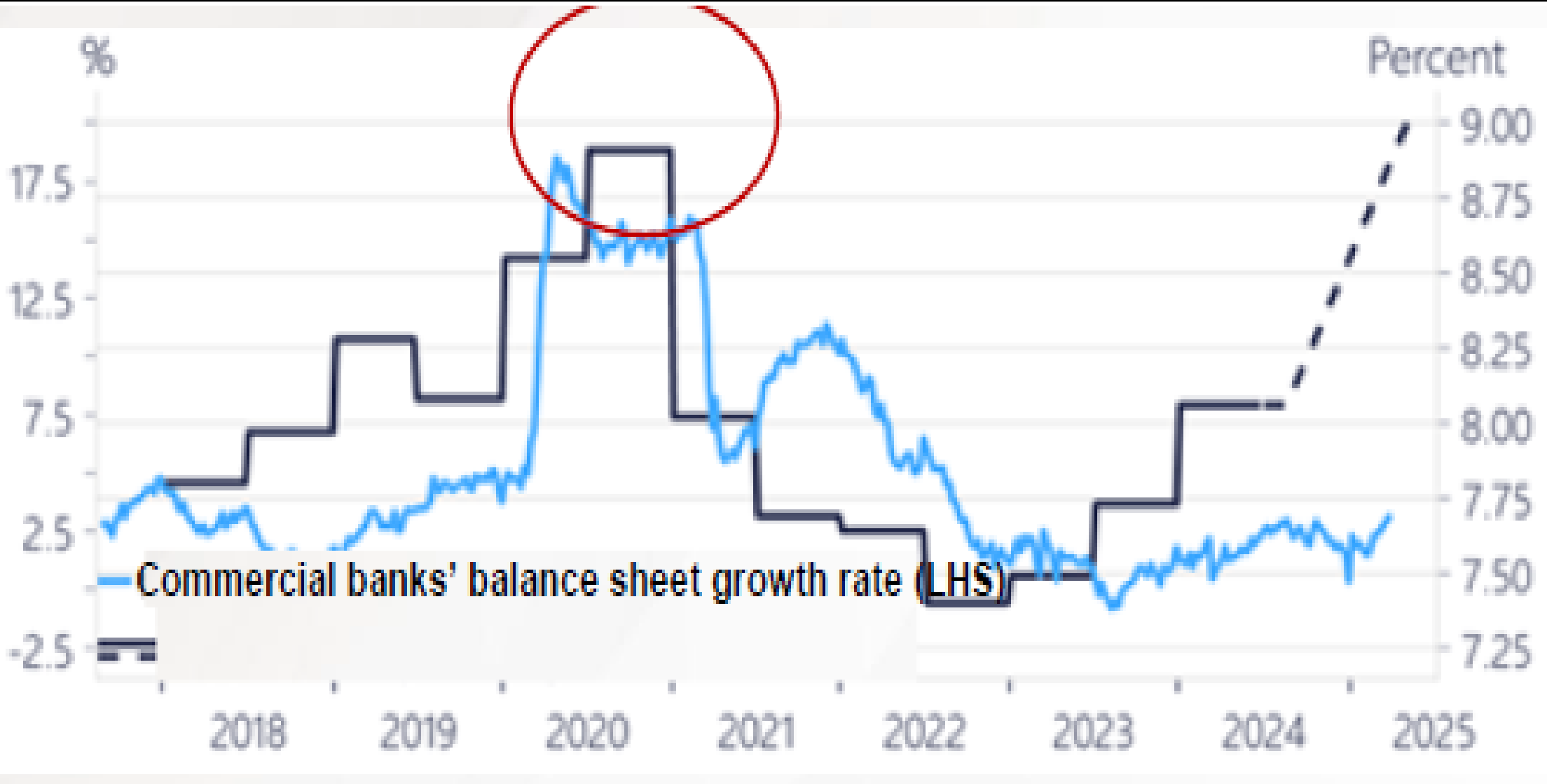


Figure 22 : Higher SLR buffers will unlock bank Capital and boost government bond liquidity





INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

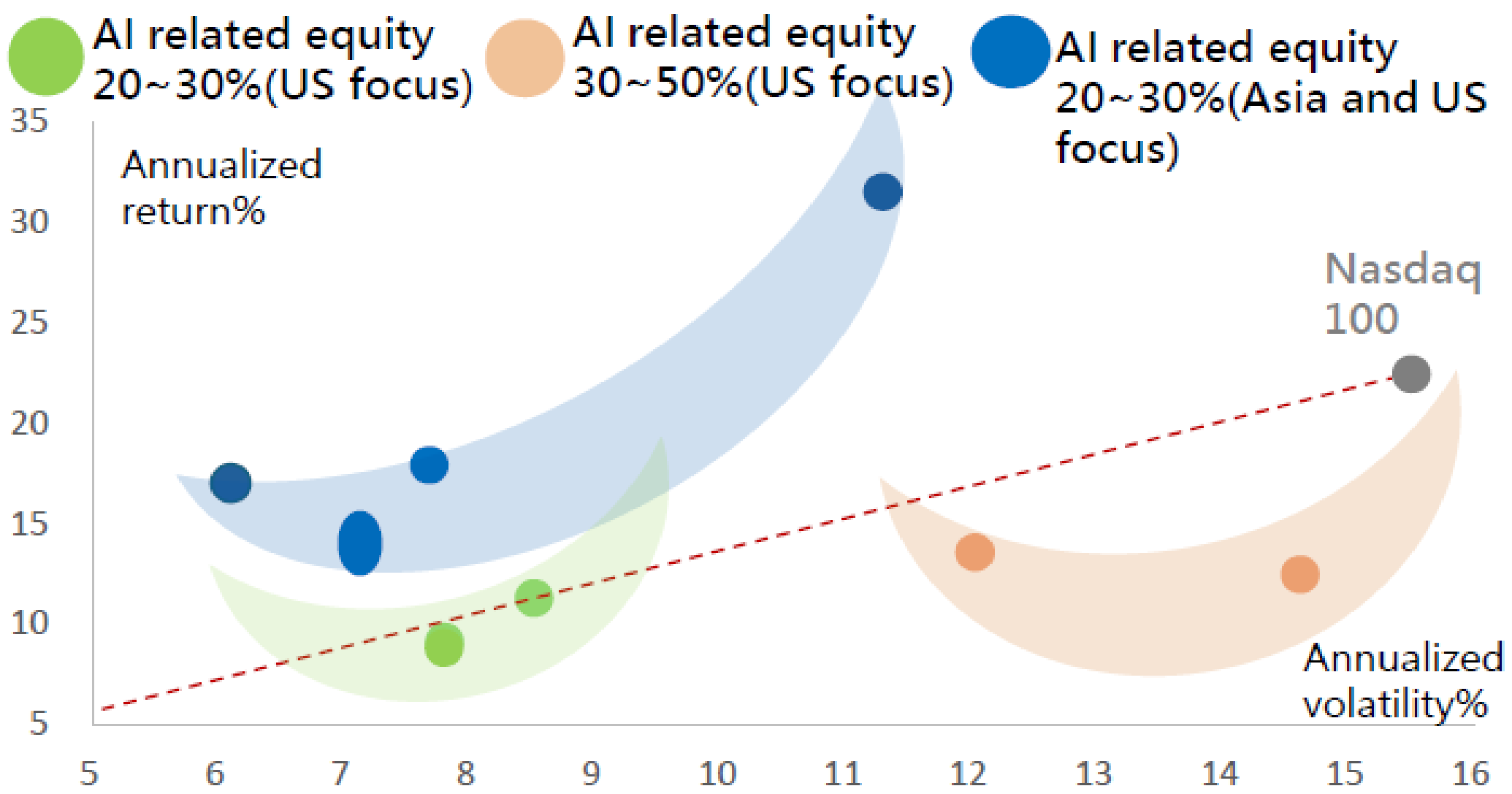
Equity Strategy : กลยุทธ์ที่ 2.3 เกาะกระแส AI มุ่งสร้างผลตอบแทนระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
• เกาะ AI เพื่อ Total Return : ขยายจากชิปส์ ซอฟต์แวร์ แอปฯ โครงสร้างพื้นฐาน ดาต้าเซ็นเตอร์ และพลังงาน โดยเฉพาะซอฟต์แวร์กำไรขึ้น มูลค่ายังไม่ตึง ใช้ กองทุนผสมคัดเลือก คุมความผันผวน มุ่งผลตอบแทนระยะยาว	• กองทุน AI	• LHAI
	• กองทุน AI-Related	• LHSEMICON • KT-TECHNOLOGY
• กลุ่ม Utilities การเติบโตอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยีเพิ่มสูงขึ้นอย่างไม่เคยมีมาก่อน ซึ่งช่วยเปลี่ยนผ่านโครงสร้างธุรกิจสาธารณูปโภคไปสู่รูปแบบการเติบโตใหม่ แนะนำให้คัดเลือกกองทุนที่เน้นสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไฟฟ้าพลังงานสะอาด ซึ่งพลังงานนิวเคลียร์ยังคงน่าสนใจ	• กองทุน Utilities	• LHNUKZ

Figure 23 : Expand the breadth of AI sub-sectors
AI Software application has better earning revision

	AI chip/Semi	Infrastructure	software	Sector application
	2026 earning growth	2026EPS growth	2026 P/E	Historical PE ratio vs median
AI Semiconductor	22.0%	30.9%	26.7	+1SD , relatively high
AI data center	25.0%	35.1%	26.8	+1SD relatively high
AI software	14.2%	14.1%	35.8	-2SD , low
AI sector application	8.2%	25.4%	31.2	Median
AI electricity	11.5%	29.3%	27.9	+2SD , High

Figure 24 : Expand AI Exposure With Less Volatility



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Asset- Allocation Strategy : กลยุทธ์ที่ 3. สร้างพอร์ต All-weather สำหรับทุกสภาวะตลาด

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
- แบ่งสัดส่วนเงินลงทุนในโลหะมีค่า 5-10% : แม้ราคาของโลหะมีค่าในปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง แต่มีปัจจัยที่ยังคงทำให้มีความจำเป็นที่พอร์ตการลงทุนต้องมีการจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าว จากภาวะความตึงตัวของราคาสินทรัพย์ และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง ท่ามกลางดอกเบี้ยที่ลดต่ำกว่าระดับในอดีต ทำให้เงินเฟ้อ ยังคงไม่น่าไว้วางใจ การมีโลหะมีค่าในฐานะ สินทรัพย์ปลอดภัยและ ป้องกันเงินเฟ้อจึงยังคงมีความจำเป็น - โครงสร้างพอร์ตการลงทุน : ประกอบด้วยตราสารหนี้ระยะยาว 40%, ตราสารหนี้ระยะสั้น 15%, หุ้น 30% และแร่มีค่า 15% โดยทำการปรับสมดุลพอร์ต (Rebalance) ทุก 6 เดือน ซึ่งคาดหวังผลตอบแทนเฉลี่ยประมาณ 7% ต่อปี การสร้างพอร์ต All-weather จะช่วยลดความไม่แน่นอน	กองทุน Global Equity + Low Volatility	- SCBGEAR - KT-WEQ-A
	- กองทุน Global Allocation - กองทุน Multi Asset Fund	- ES-GAINCOME - KKP CorePath Extra
	กองทุน โลหะแร่มีค่า	- DAOL-GOLD - DAOL-SLIVER - KT-PRECIOUS

Figure 25 : All weather portfolio benefit from various market condition

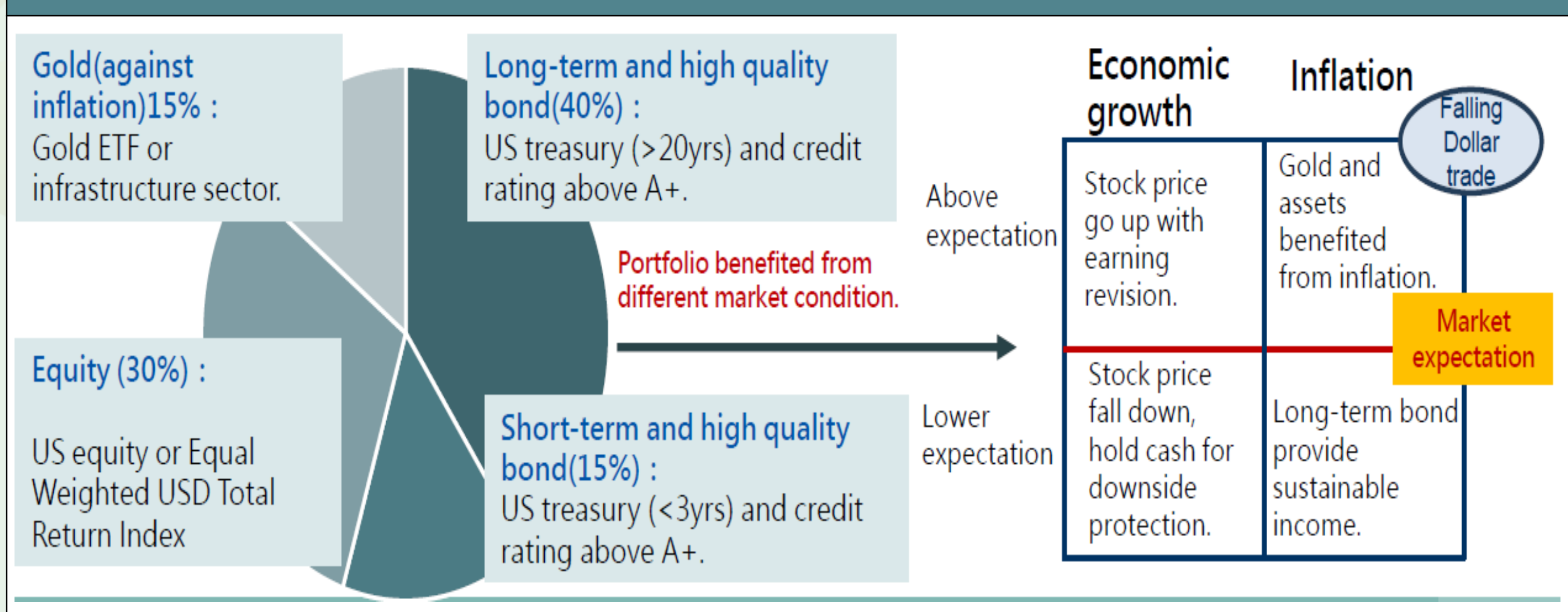
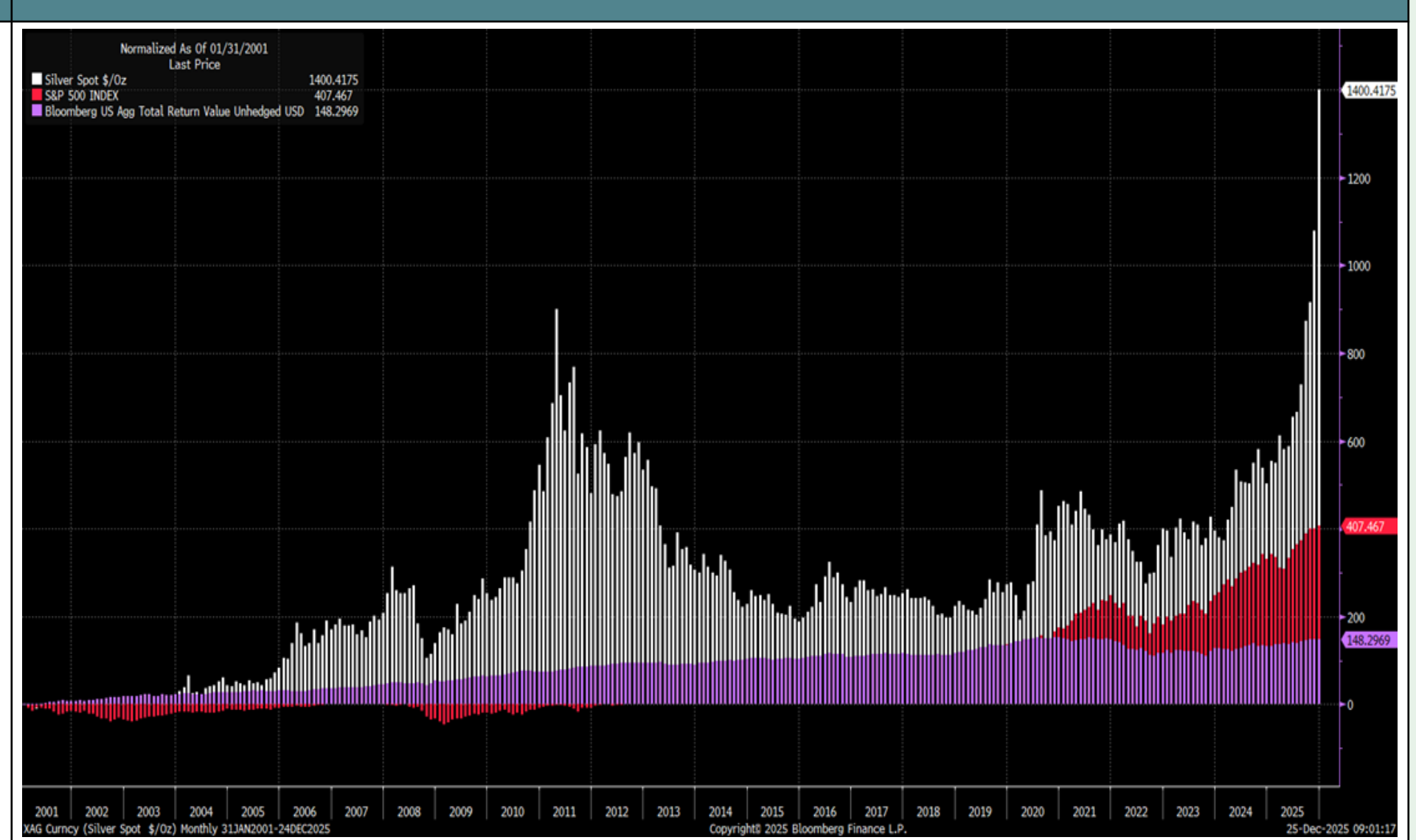


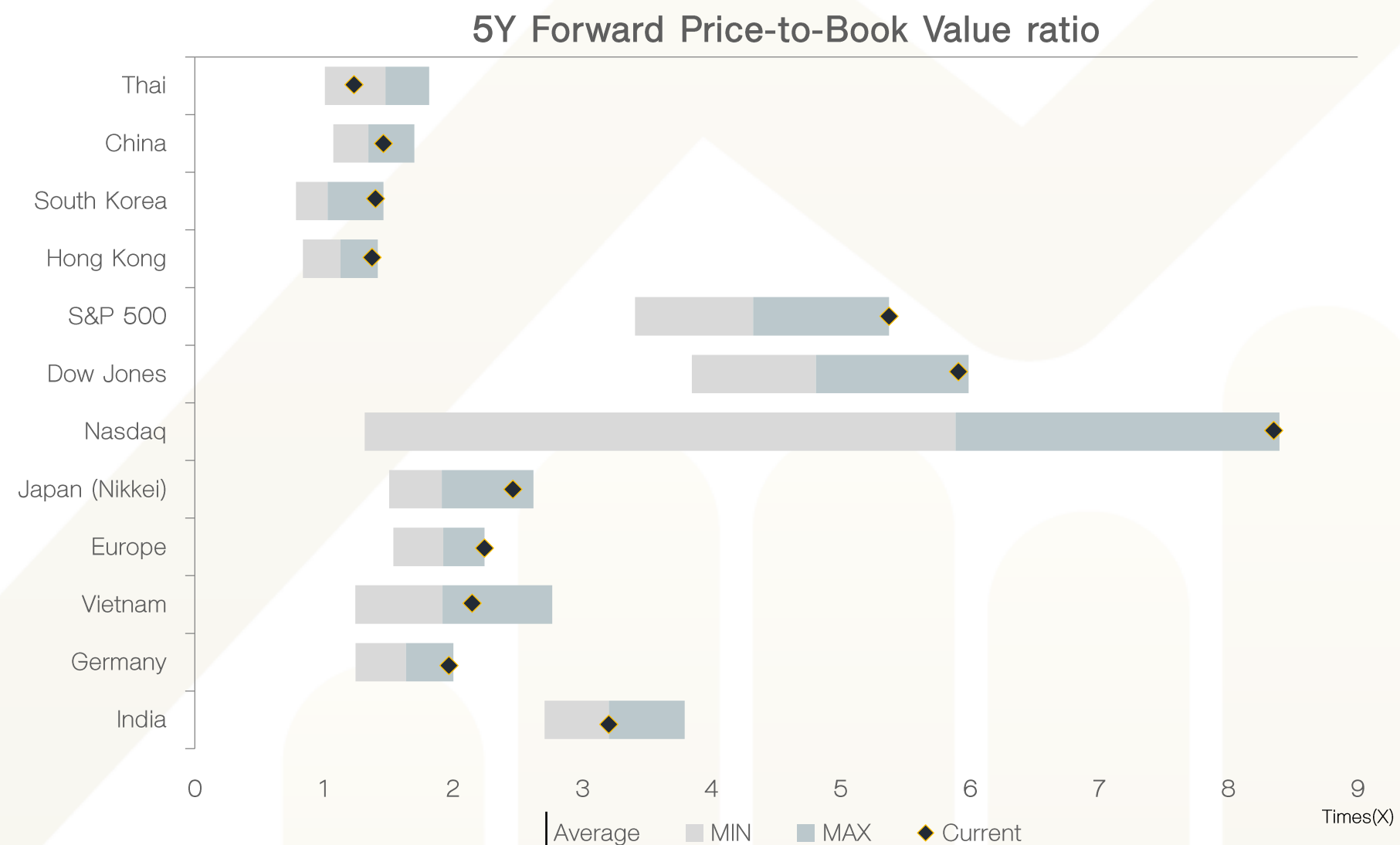
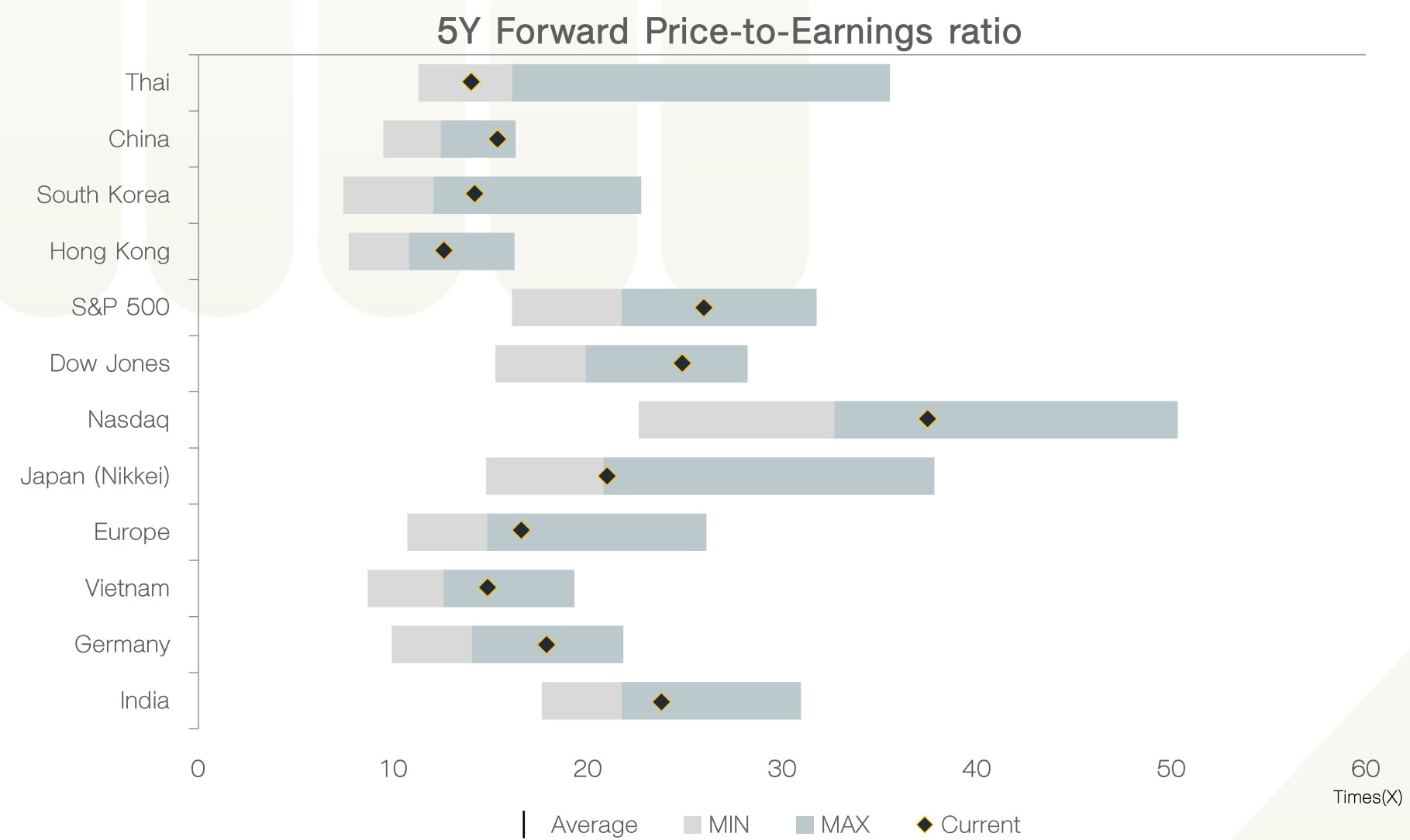
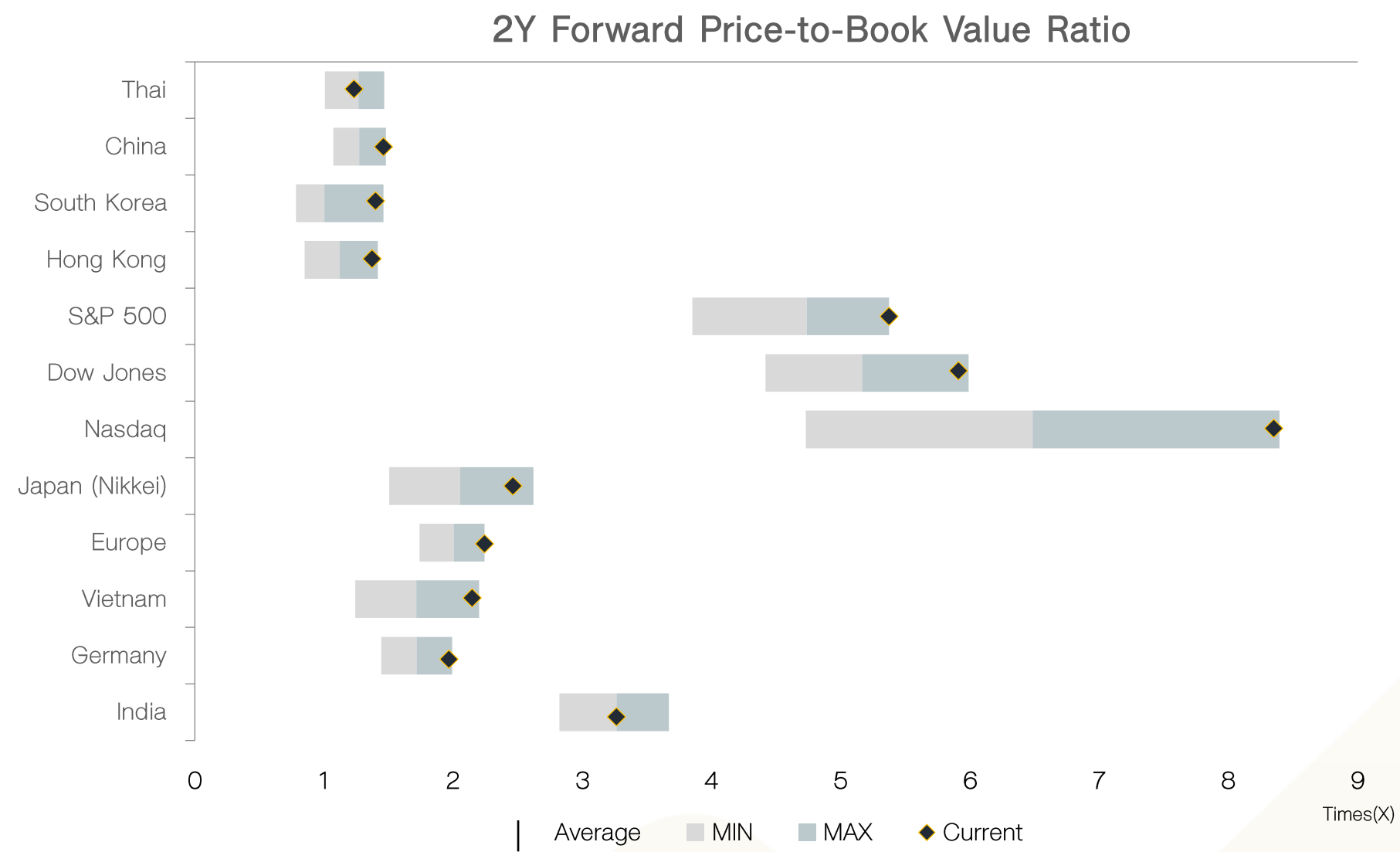
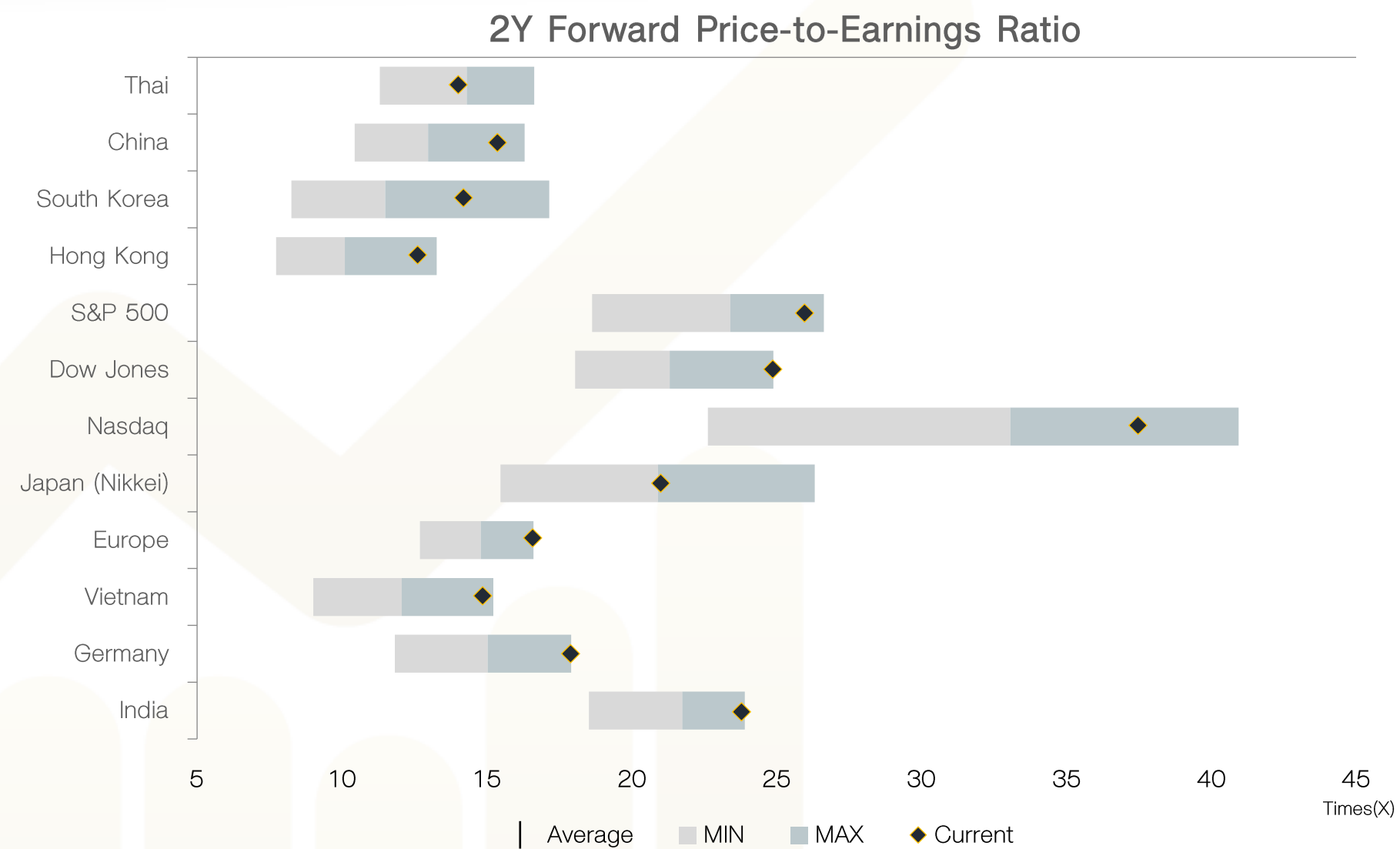
Figure 26 : precious metal prices silver spot gold spot and platinum chart



Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ONE-ELITE11	มาตรการการคลังของสหรัฐฯ ภายใต้ OBBBA จะเริ่มส่งผลเชิงบวกในปี 2026 ขณะเดียวกันการผ่อนคลายกฎ eSLR จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาด ส่งผลให้คาดการณ์ดัชนี S&P 500 อาจแตะ 7,300 จุดในกลางปี 2026
	Europe		ONE-EUROPE MEGA10EURO-A	ยุโรปในปี 2026 แม้ว่า ECB และ BOE ลดโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยลง แต่แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัว เนื่องจากการใช้จ่ายนโยบายการคลังเริ่มเห็นผล อย่างไรก็ตามความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และการเมืองอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นมีความผันผวนได้ในระยะสั้น ดังนั้นจึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นยุโรป
	Japan		SCBJAPAN(A) KT-JAPANALL-A	สิ่งที่ปกคลุมตลาดหุ้นญี่ปุ่นในปีหน้า คือการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อกดดันเงินเฟ้อ ขณะที่เศรษฐกิจเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากการลงทุนและการบริโภคที่เพิ่มขึ้น และนโยบายภาครัฐ อย่างไรก็ตามปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นคือการส่งออกลดลง แม้ราคายาเงินเยนจะอ่อนค่าก็ตาม และปัจจัยด้านการเมืองเป็นอีกสิ่งที่ควรจับตามอง จึงแนะนำให้ Trading on momentum ในหุ้นญี่ปุ่น
	China		UCI MCHEVO	ปี 2026 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอราว 4.5% แต่หัวใจอยู่ที่การ จัดลำดับนโยบายเทคโนโลยี ในช่วงเริ่มแผนพัฒนาเศรษฐกิจฯ ฉบับที่ 15 โดยรัฐเน้นเสถียรภาพและการควบคุม ควบคุมการเร่ง Tech upgrading เพื่อฟื้นความเชื่อมั่นและหนุนอุปสงค์ในประเทศก่อนการประชุมพรรคปี 2027
	India		MINDIA PRINCIPAL INDIAEQ	การบริโภคในอินเดียเริ่มฟื้นตัว และการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น ขณะที่ RBI มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง เนื่องจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามในช่วงที่ผ่านมาพบว่า Fund Flow ยังคงไหลออกอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นทางเราจึงมีแนะนำให้ทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นอินเดีย เพื่อรับโอกาสการเติบโตในระยะยาว
	Vietnam		PRINCIPAL VNEQ-A K-VIETNAM	ท่ามกลางโลกที่ห่วงโซ่อุปทานแยกส่วน เวียดนามทำหน้าที่เป็น “connector economy” เชื่อมการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ที่หนุนด้วยต้นทุนแข่งขันได้และ FDI ที่เพิ่มขึ้น ภาพระยะยาวยังแข็งแกร่ง เหมาะ ทยอยสะสมมากกว่าซื้อโลว์ราคา
Thai Equity	Thailand		HIDIV KFDYNAMIC	แม้ว่า Valuation หุ้นไทยจะค่อนข้างถูก และความคาดหวังสำหรับการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำนี้ มองว่าหากมีปัจจัยหนุนสำคัญ ตลาดจะให้น้ำหนักสูงกว่าปกติ แต่เศรษฐกิจไทยเผชิญแรงกดดันเชิงโครงสร้าง อีกทั้งการเลือกตั้งในช่วงต้นปีจะเป็นกุญแจสำคัญสำหรับทิศทางการเติบโตของประเทศ จึงแนะนำให้คงสัดส่วนหุ้นไทย
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	ค่าเงินบาทที่แข็งค่ากว่าปัจจัยพื้นฐานยังเป็นความท้าทาย โดยการปรับลดดอกเบี้ยและมาตรการดูแลตลาดทองคำอาจช่วยบรรเทาแรงกดดันได้ แต่ต้องใช้เวลาในการส่งผล ทั้งนี้ LH Bank Advisory ยังคงกังวลต่อ ตราสารหนี้ไทยระยะยาว จากความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยและค่าเงิน ขณะที่ ตราสารหนี้ไทยระยะสั้น ยังเหมาะใช้เป็นเครื่องมือ รักษาสภาพคล่อง ในพอร์ตการลงทุน
	Foreign Bond		LHGIGO-A UGIS-N	แรงกดดันเงินเฟ้อและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้ Fed มีข้อจำกัดในการลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ที่แกว่งตัวในโซนอ่อนค่า ช่วยหนุนความน่าสนใจของตราสารหนี้นอกสหรัฐฯ โดยเฉพาะ ตราสารอายุสั้นถึงปานกลาง ขณะที่ตราสารหนี้ในสหรัฐฯ แนะนำการทยอยสะสมเพื่อมุ่งหวังโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง
Alternative Asset	Property/REIT		MGPROP-AC	ในปีหน้าสัดส่วนการปรับลดดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำ และเศรษฐกิจอยู่ในจุดหัวเลี้ยวหัวต่อมากขึ้น ซึ่ง REITs ไม่เหมาะกับสถานการณ์ดังกล่าว อีกทั้งพบว่า Risk Premium ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทางเราจึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
	Gold		DAOL-GOLD DAOL-SLIVER	ทองคำกลับมาทำ All Time High ซึ่งมาจากแรงเก็งกำไรในกลุ่มรายย่อยและธนาคารกลางของแต่ละประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจทั่วโลกอยู่ในช่วงเติบโตต่ำ และความเสี่ยงเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามแนะนำให้ นักลงทุนคุมสัดส่วนการการลงทุนในทองคำไม่เกิน 10%
	Oil		KT-ENERGY LHNUKZ-A	การแข่งขัน AI และภูมิรัฐศาสตร์สหรัฐฯ-จีน พร้อมคลื่นอุปทานพลังงานโลก เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของสินค้าโภคภัณฑ์ หลังปี 2025 ที่โลหะหนักดัชนีแรง (BCOM +15%) ภาพปี 2026 ยังได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกและการลดดอกเบี้ยของ Fed แม้ผลตอบแทนโดยรวมชะลอ แต่ความแตกต่างระหว่างสินค้าเด่นชัด โดยเฉพาะพลังงานที่เผชิญคลื่นอุปทานน้ำมันระยะสั้นและ LNG ระยะยาว

Date	Countries	Major Events	Consensus	Previous
31-Dec-25	China	Manufacturing PMI (Dec)		49.2
01-Jan-25	US	S&P Global Manufacturing PMI (Dec)		51.8
	China	Caixin Manufacturing PMI (MoM) (Dec)		49.9
02-Jan-25	EUROPE	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Dec)		49.2
05-Jan-25	US	S&P Global Services PMI (Dec)		52.9
		ISM Manufacturing PMI (Dec)		48.2
06-Jan-25	EUROPE	HCOB Eurozone Composite PMI (Dec)		51.9
07-Jan-25	US	ADP Nonfarm Employment Change (Dec)		-32K
		ISM Non-Manufacturing PMI (Dec)		52.6
		JOLTS Job Openings (Nov)		7.670M
08-Jan-25	EUROPE	Unemployment Rate (Nov)		6.4%
09-Jan-25	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Dec)		0.1%
		Nonfarm Payrolls (Dec)		64K
		Unemployment Rate (Dec)		4.6%

MARKET RECOMMENDATION





ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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