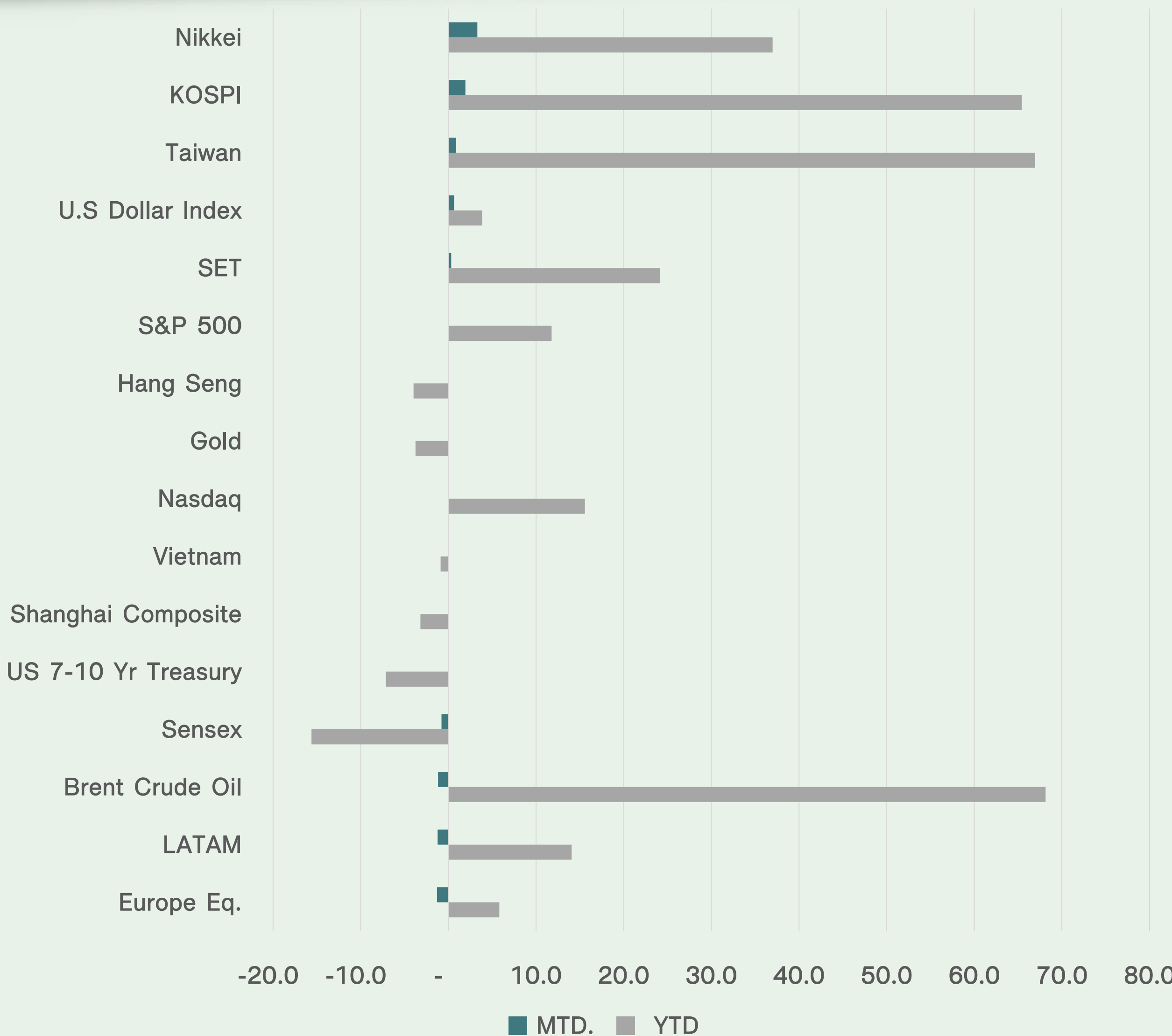


SILVER LINING



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 01 October 2026

มุมมองการลงทุนประจำเดือน

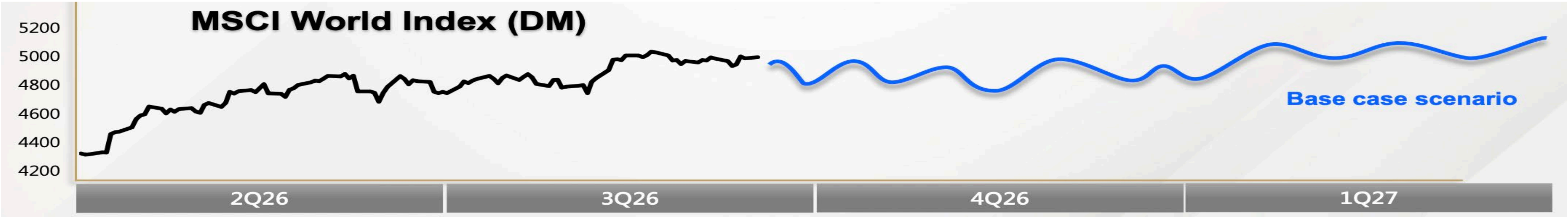
ตลาดเดือนตุลาคมยังเผชิญความผันผวนจากราคาลงงาน ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว และความไม่แน่นอนของนโยบายดอกเบี้ย ซึ่งกดดันต้นทุนธุรกิจและมูลค่าหุ้น ขณะที่ LH Bank Advisory ยังให้น้ำหนักกับการเติบโตของกำไรบริษัทและการลงทุนด้าน AI ทั้งโครงสร้างพื้นฐาน เซมิคอนดักเตอร์ และซอฟต์แวร์ที่เริ่มสร้างรายได้จากการใช้งานจริง โดยเน้นคัดเลือกหุ้นรายอุตสาหกรรมที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง กระแสเงินสดดี และมูลค่าเหมาะสม มากกว่าการลงทุนตามทิศทางตลาดโดยรวม พร้อมติดตามความเสี่ยงด้านเครดิตและภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด

LH Bank Advisory เน้นสร้างสมดุลระหว่างรายได้ คุณภาพสินทรัพย์ และโอกาสเติบโต ผ่าน 3 กลยุทธ์หลัก:

- **Fixed Income Strategy:** เน้นตราสารหนี้ระยะสั้นคุณภาพดีเพื่อสร้างรายได้ ลดความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย และรักษาสภาพคล่อง พร้อมทยอยเพิ่มตราสารหนี้ระยะยาวเมื่อผลตอบแทนและความเสี่ยงเหมาะสม โดยให้ความสำคัญกับคุณภาพเครดิตและความสามารถชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร
- **Balance Growth & Value:** ผลานหุ้น Growth กับหุ้น Value และหุ้นปันผล พร้อมใช้กองทุนผสมเพื่อกระจายแหล่งผลตอบแทน โดยคงโอกาสจากการนำ AI ไปใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น การเงิน สุขภาพ และอุตสาหกรรม เพื่อลดการพึ่งพาหุ้นเทคโนโลยีเพียงกลุ่มเดียว
- **Quality & AI Growth:** คัดหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ควบคู่กับ AI และเซมิคอนดักเตอร์ โดยพิจารณามูลค่าหุ้นและความสามารถในการเติบโตเป็นกำไร พร้อมกระจายลงทุนในหุ้นโลกและทยอยสะสมเมื่อราคาเหมาะสม เพื่อลดการกระจุกตัวของพอร์ต

Scenario Analysis : เศรษฐกิจเติบโตปานกลาง โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงเติบโต

Scenario	Upside สถานการณ์ที่ดีกว่าคาด	Base case หรือ สมมติฐานเบื้องต้น	Downside หรือ สถานการณ์เลวร้าย
Probability	มีโอกาสน้อย	โอกาสเกิดสูง	มีโอกาสน้อย
Outlook	MSCI World (ตลาดพัฒนาแล้ว) : 5,800 จุด MSCI EM (กลุ่มตลาดเกิดใหม่) : 2,250 จุด US 10 Year Bond Yield : 3.6% - 4.2% DXY index : 90-95 จุด	MSCI World (ตลาดพัฒนาแล้ว) : 4,600 – 5,100 จุด MSCI EM (กลุ่มตลาดเกิดใหม่) : 1,400 – 1,900 จุด US 10 Year Bond Yield : 4.4% - 5.1% DXY index : 97 - 105 จุด	MSCI World (ตลาดพัฒนาแล้ว) : 4,200 จุด MSCI EM (กลุ่มตลาดเกิดใหม่) : 1,300 จุด US 10 Year Bond Yield : < 5.2% DXY index : 90 จุด
Market Situations	อุปสงค์โลกฟื้นตัวในวงกว้างเกินกว่ากลุ่ม AI ช่วยหนุนภาคการผลิตดั้งเดิม และส่งต่อแรงขับเคลื่อนการเติบโตไปสู่การบริโภคและการจ้างงาน	อุปสงค์ผู้บริโภคยังแข็งแกร่ง ขณะที่ภาคการผลิตใกล้แตะจุดสูงสุด เมื่อแรงส่งด้านการค้าและการส่งออกชะลอลง การเติบโตทางเศรษฐกิจและกำไรบริษัทกำลังปรับเข้าสู่ระดับแนวโน้มระยะยาว	เงินเฟ้อที่ยืดเยื้อทำให้นโยบายต้องเข้มงวดขึ้น (Hawkish) กดดันอุปสงค์ ตลาดแรงงานที่ชะลอตัวและเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลงเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย โดยเฉพาะในสหรัฐฯ
Policy	นโยบายการเงินและการคลังของสหรัฐฯ เกื้อหนุนให้ฐานะการคลังดีขึ้น ประเทศในยุโรปขยายการใช้จ่ายภาครัฐอย่างมาก และมาตรการลดการแข่งขันตัดราคา (Anti-involution) ของจีนเริ่มเห็นผล	ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงจุดยืนเข้มงวด โดย Fed ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในไตรมาส 4/2026 ก่อนทบทวนนโยบายอีกครั้งเมื่อเงินเฟ้อผ่อนคลายลง ส่วนแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังคาดว่าจะค่อยๆ ลดลง	นโยบายการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงกดดันภาระทางการคลัง
Credit & Liquidity	การปรับปรุงกฎระเบียบทางการเงินช่วยเสริมสภาพคล่องของตลาด พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ	ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น แต่ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในตลาดการเงินยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้	ความกังวลต่อการลงทุนด้าน AI และสินเชื่อเอกชน (Private Credit) เพิ่มความเสี่ยงในตลาด การเทขายสินทรัพย์ในวงกว้างอาจนำไปสู่ภาวะขาดสภาพคล่อง และการตอบสนองเชิงนโยบายอาจล่าช้ากว่าสถานการณ์ตลาด



Key Factor : ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นขับเคลื่อนราคาน้ำมันระยะสั้น

- **ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ดันให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์กลับมาอยู่เหนือ 100 ดอลลาร์สหรัฐ** ความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลางและยูเครนกำลังทำให้อุปทานน้ำมันทั่วโลกตึงตัว การสู้รบระหว่างสหรัฐ-อิหร่านและการโจมตีของ Houthis ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการขนส่งในภูมิภาค ในขณะที่ผลผลิตของซาอุดีอาระเบียลดลงสู่ระดับต่ำสุดในช่วงสงคราม การหยุดชะงักของการส่งออกพลังงานของรัสเซียและการขนส่งในทะเลดำได้จำกัดอุปทานเพิ่มเติม ผลักดันเบรนท์ให้สูงกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐ และทำให้อัตราเงินเฟ้อและแนวโน้มนโยบายการเงินสูงขึ้น
- **ราคาน้ำมันและดีเซลจะยังคงสูงขึ้นไปอีกนาน** การหยุดชะงักของช่องแคบ Bab el-Mandeb และท่อส่งตะวันออก-ตะวันตกของซาอุดีอาระเบียอาจทำให้การจัดส่งในอ่าวลดลง แม้จะมีกำไรก่อนหน้านี้ผ่านเส้นทางอื่นก็ตาม สินค้าคงคลังเชิงพาณิชย์เสนออุปสงค์ชั่วคราว แต่ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อาจยังคงสูงกว่า 90 ดอลลาร์สหรัฐจนกว่าการเจรจาจะก้าวหน้าหรือวิธีแก้ปัญหาทางเลือกจะเกิดขึ้น การหยุดทำงานของโรงกลั่นที่เกี่ยวข้องกับความขัดแย้งยังมีแนวโน้มที่จะทำให้ราคาดีเซลสูงขึ้นนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

Figure 1 : Escalating Middle East and Russia-Ukraine conflicts push Brent back above US\$100

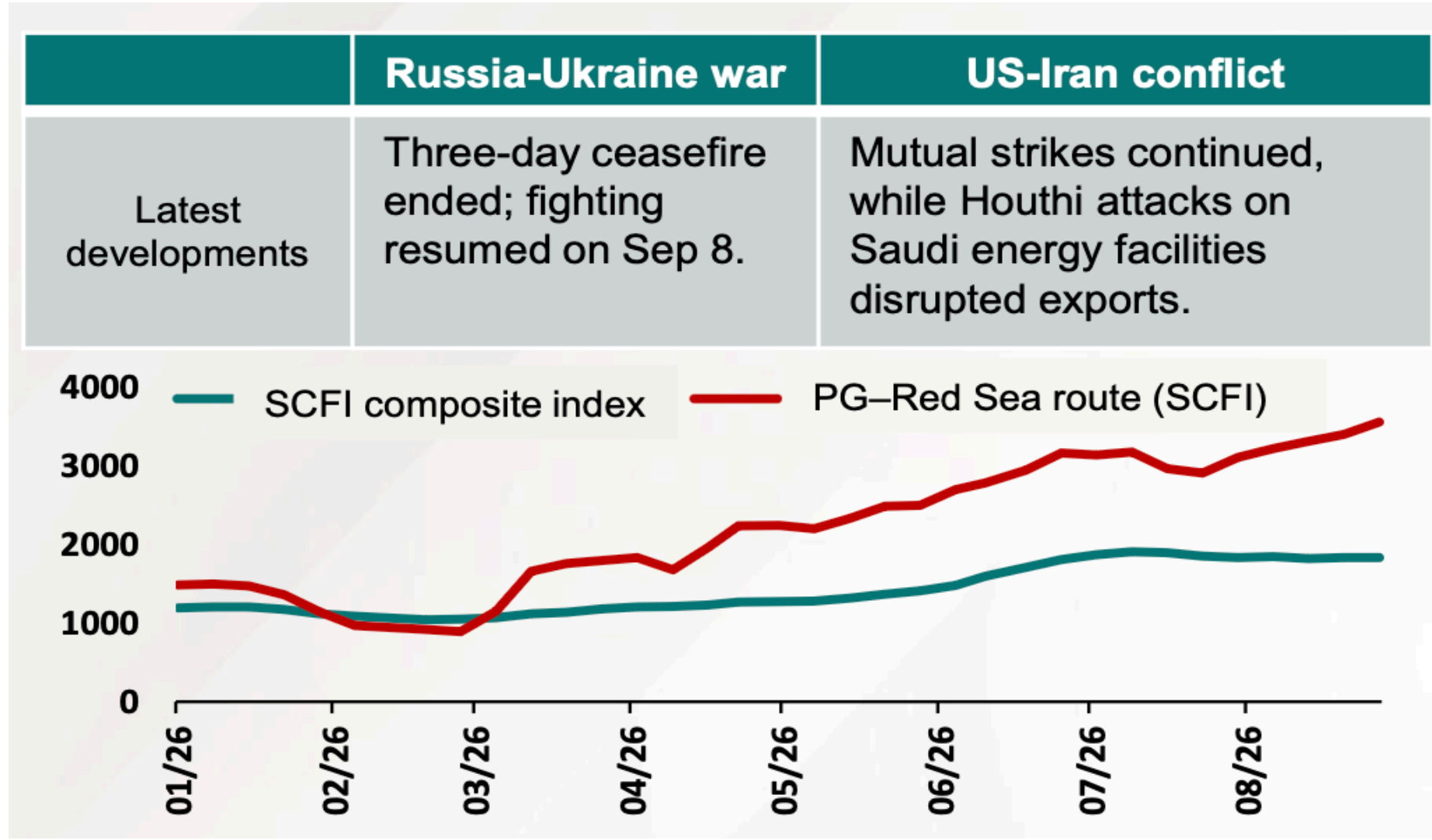
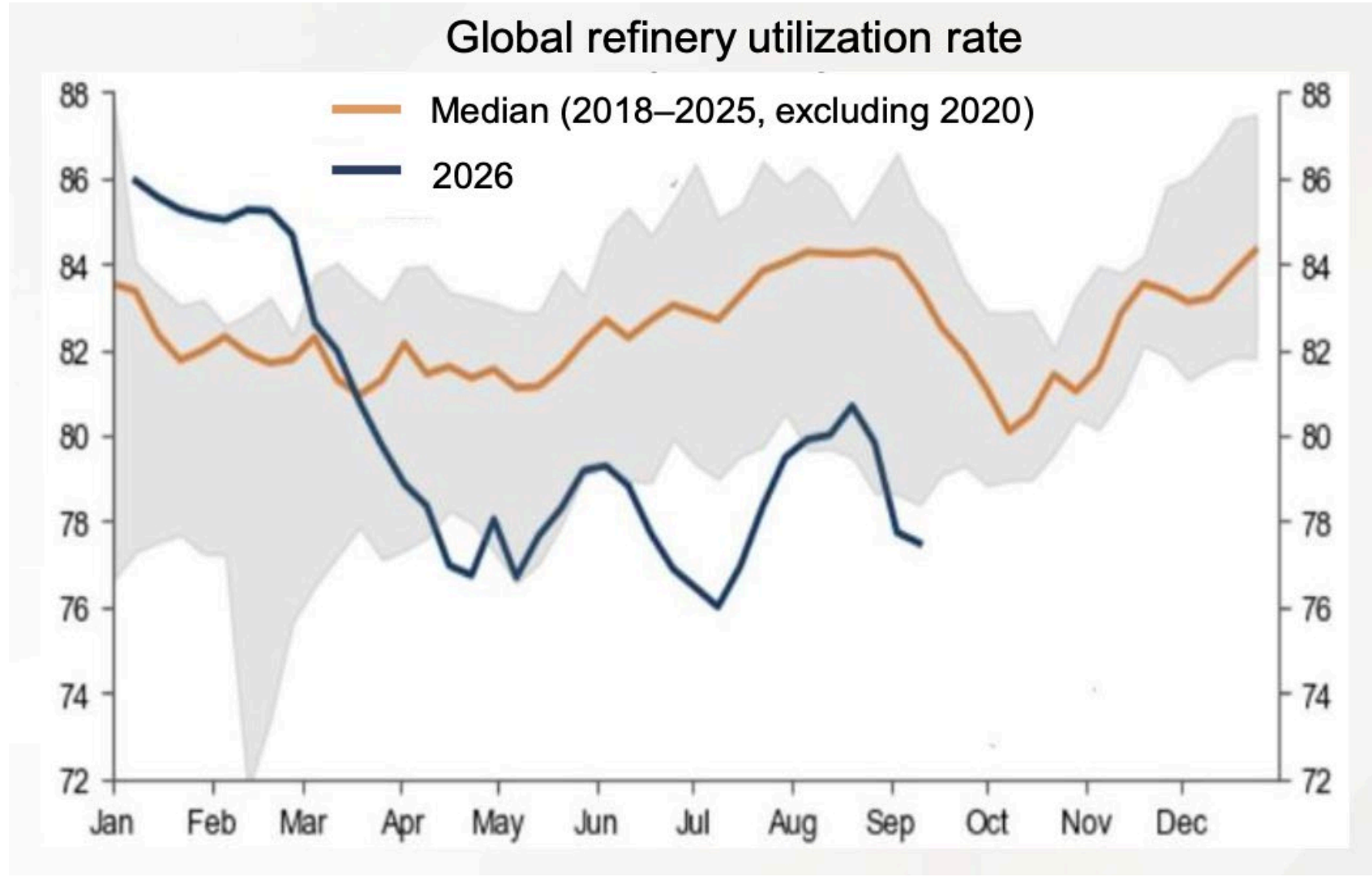


Figure 2 : Global refining capacity declines



Key Factor : Demand และ Stocking สนับสนุนการผลิตทั่วโลก แต่คอขวดอุปทานส่งผลกระทบต่อโมเมนตัม

- **การขยายตัวของการผลิตยังคงดำเนินต่อไปแม้ว่าโมเมนตัมจะอ่อนลง** PMI การผลิตทั่วโลกเพิ่มขึ้นถึง 52.3 ในเดือนสิงหาคม แต่ขยายตัวลดลงเหลือ 73% จาก 83% ซึ่งบ่งชี้ว่าความกว้างของการเติบโตที่แคบลง เอเชียได้รับการสนับสนุนจากความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่แข็งแกร่ง ในทางตรงกันข้ามสหรัฐอเมริกาและยุโรปส่วนใหญ่สะท้อนถึงปัจจัยเฉพาะประเทศมากกว่าความอ่อนแอในภูมิภาคในวงกว้าง โดยเม็กซิโกหดตัวท่ามกลางความไม่แน่นอนของ USMCA และอุปทานที่จำกัด
- **Global PMI ดีขึ้นในเดือนสิงหาคม** นำโดยคำสั่งซื้อส่งออกที่เพิ่มขึ้น 2.9% ต่อเดือน สินค้าคงคลังสินค้าเพิ่มขึ้นมากกว่า 2% ซึ่งบ่งชี้ว่ามีการเติมสินค้าก่อนกำหนดก่อนฤดูท่องเที่ยวสิ้นปี อุปสงค์และอุปทานโดยรวมยังคงสนับสนุนการขยายตัว แม้ว่าโมเมนตัมการเติบโตจะลดลงจากระดับก่อนหน้า

Figure 3 : Manufacturing PMI improves in August, but momentum weakens in some economics

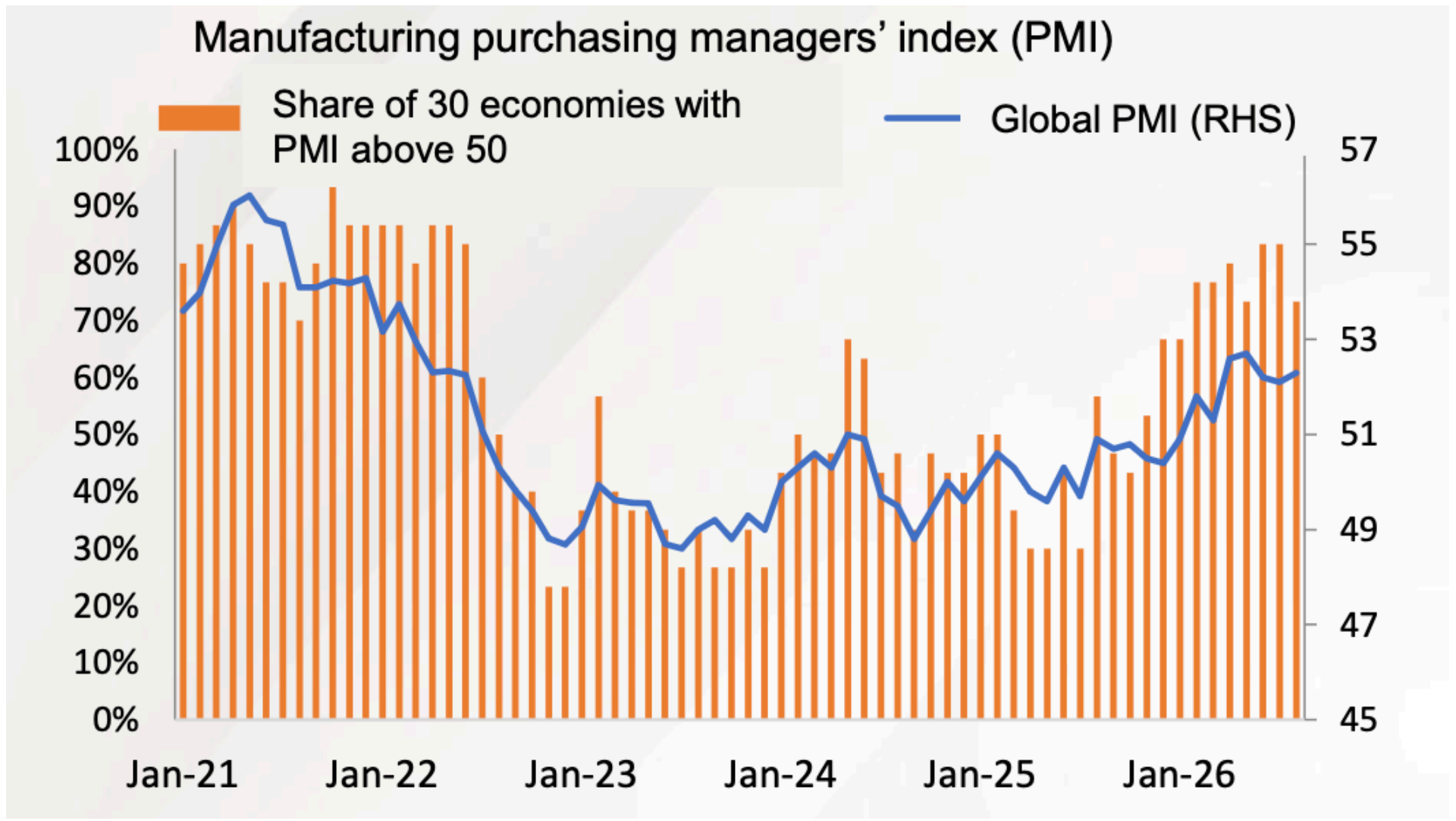
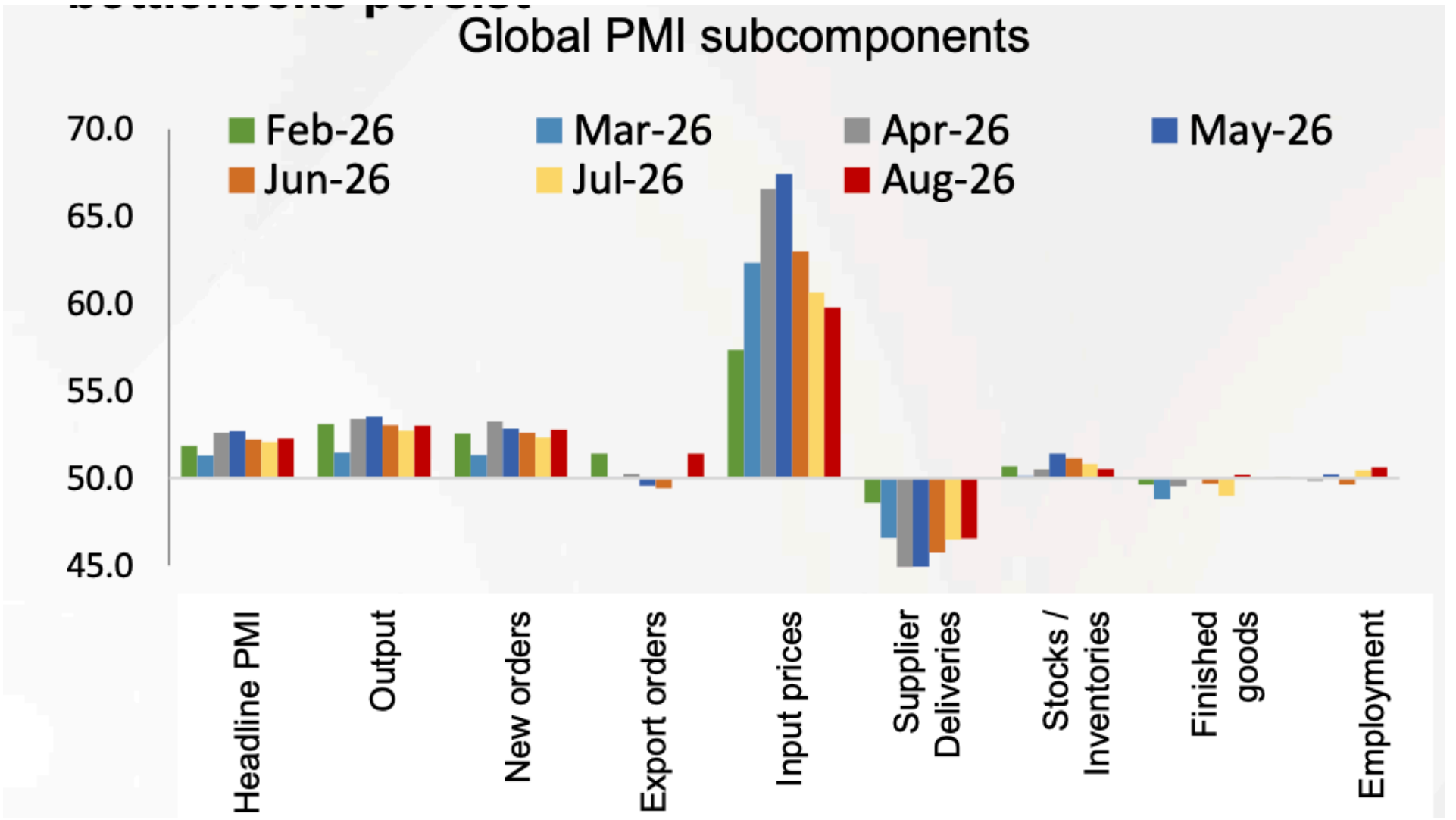


Figure 4 : Export and restocking demand recover, but supply bottlenecks persist



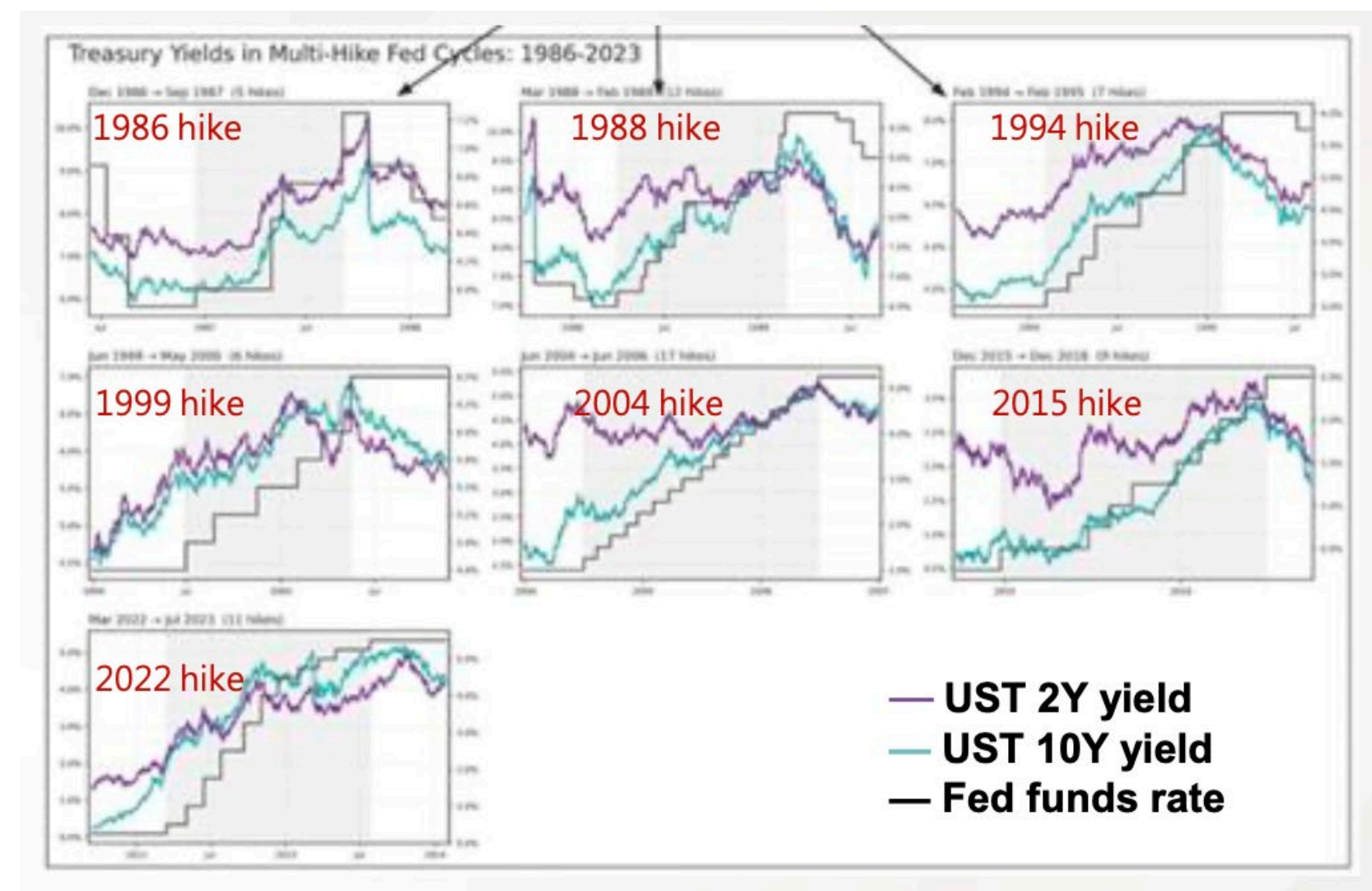
Key Factor : การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อบริหารความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ไม่ใช่จุดเริ่มต้นของวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น

- การขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นมากกว่าเป็นวงจรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบใหม่ FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์เพิ่มอัตรา 25bps เป็น 3.75–4.0% และน่าจะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งภายในสิ้นปี 2026 และอาจมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงใน 2H27
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะยังคงสูงขึ้นก่อนที่จะผ่อนคลายใน 2H27** เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนของกระทรวงการคลัง 10 ปีให้สูงใน 4Q26 และควรผ่อนคลายในลงในปี 2027 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงจากฐานที่สูงในปีนี้ และตลาดคาดการณ์สิ้นสุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2027 เราคาดว่าผลตอบแทน 10 ปีอยู่ที่ 4.5–5.1% และผลตอบแทน 30 ปีอยู่ที่ 5.1–5.5% ในอีกสองไตรมาสข้างหน้า โดยมีความเสี่ยงที่จำกัดในการขึ้นทำให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นอีกครั้งนี้

Figure 5 : One additional rate hike expected before end-2026

Fed's economic forecast (Sep)					
Variable	Median ¹				
	2026	2027	2028	2029	Longer run
GDP growth	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0
June's forecast	2.2	2.3	2.2		2.0
Unemployment rate	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2
June's forecast	4.3	4.3	4.2		4.2
PCE Inflation	3.7	2.3	2.1	2.0	2.0
June's forecast	3.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation	3.4	2.5	2.2	2.0	
June's forecast	3.3	2.5	2.1		
Memo: Projected appropriate policy path					
Fed funds rate	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2
June's forecast	3.8	3.6	3.4		3.1

Figure 6 : UST yields decline after the hiking cycle peaks



Key Factor : วัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยในเอเชียใกล้สิ้นสุด ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

- **แรงกดดันเงินเฟ้อยังต่ำกว่าปี 2022** อัตราเงินเฟ้อในตลาดเกิดใหม่เอเชียแตกต่างกันไป โดยประเทศผู้นำเข้าน้ำมันได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบมากกว่า อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านราคาในภูมิภาคยังต่ำกว่าปี 2022 และเริ่มมีสัญญาณผ่อนคลายลง นอกจากนี้เศรษฐกิจเอเชียเหนือยังได้ประโยชน์จากการเกินดุลการค้าที่ขับเคลื่อนโดย AI ทำให้มีพื้นที่ทางการคลังมากขึ้นในการอุดหนุนครัวเรือนเพื่อควบคุมความผันผวนของราคา
- **นโยบายการเงินของตลาดเกิดใหม่เอเชียมุ่งปรับลดความเข้มงวดลง** ทิศทางนโยบายยังแตกต่างกัน โดยไต้หวันและเกาหลีใต้ขึ้นดอกเบี้ย ฟิlipปินส์ใช้นโยบายเข้มงวดท่ามกลางแรงสนับสนุนทางการคลังที่จำกัด ส่วนจีนและไทยคงอัตราดอกเบี้ย เมื่อ Fed มีแนวโน้มเปลี่ยนสู่การผ่อนคลายในครึ่งหลังปี 2027 และเงินเฟ้อในภูมิภาคกลับสู่กรอบเป้าหมาย ธนาคารกลางหลักในตลาดเกิดใหม่เอเชียน่าจะค่อยๆ ปรับนโยบายจากเข้มงวดสู่ระดับเป็นกลาง

Figure 7 : Inflation remains milder than in 2022

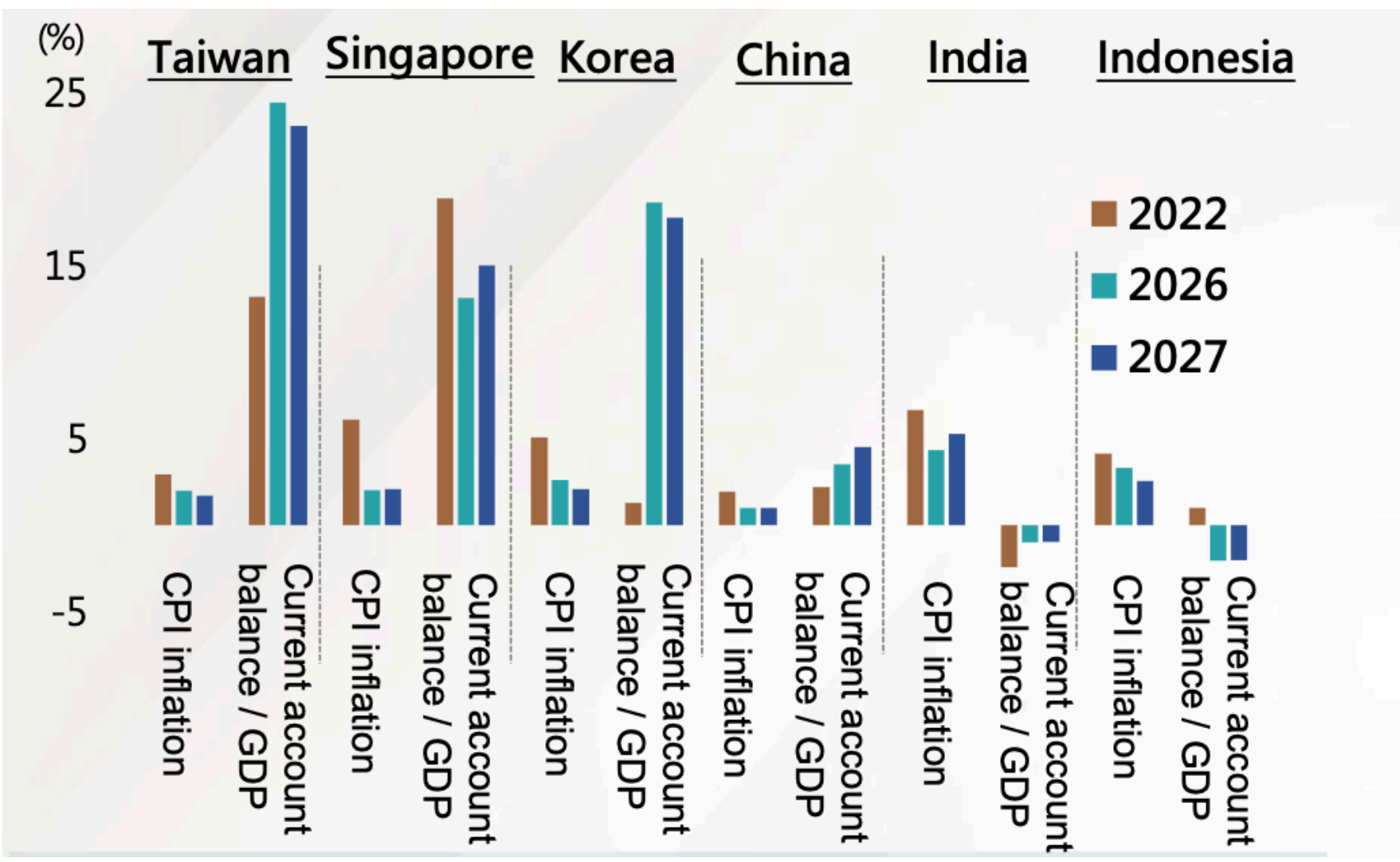


Figure 8 : Emerging Asian rate hikes likely to pause in early 2027

%	Policy rates					
	2026				2027(F)	
	Q1	Q2	Q3(F)	Q4(F)	Q1	Q2
Taiwan	2.00	2.00	2.00	2.125	2.25	2.25
Korea	2.50	2.50	3.00	3.25	3.50	3.50
India	5.25	5.25	5.25	5.5	5.5	5.5
Indonesia	4.75	5.75	5.75	6.0	6.0	6.0
Thailand	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

Key Factor : จัปตาความเสี่ยง Government Shutdown ในช่วงปลายปี แต่ความเสี่ยงเรื่องเพดานหนี้ยังอยู่ในวงจำกัด

- หลังเลือกตั้งกลางเทอม **รัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้ม “แบ่งขั้ว”** คาดว่าพรรคเดโมแครตจะชนะสภาผู้แทนฯ ขณะที่รีพับลิกันได้เปรียบเล็กน้อยในวุฒิสภา เช่นเดียวกับปี 2018 การตรวจสอบงบประมาณและการสอบสวนจากสภาอาจทำให้รัฐบาลทรัมป์ผลักดันนโยบายได้ยากและมีต้นทุนสูงขึ้น
- ในระยะสั้น การเจรจาเรื่องงบประมาณพลังงาน และภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นความเสี่ยง แต่ระยะยาวการที่สองพรรคคานอำนาจกันจะจำกัดการเปลี่ยนนโยบายครั้งใหญ่และการขยายการใช้จ่ายภาครัฐ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ
- **ความเสี่ยงการคลังกระจุกตัวใน 4Q26 และ 3Q27** การเจรจางบประมาณที่ติดขัดระหว่างสองพรรคอาจทำให้เกิดความเสี่ยงรัฐบาลปิดทำการอีกครั้งใน 4Q26 หนี้อาจชนเพดานเร็วสุดช่วง 4Q26 – 1Q27 แต่เงินสดในบัญชีกระทรวงการคลัง (TGA) ที่มีอยู่มาก จะช่วยเลื่อน X-day ออกไปหลัง 3Q27 ระหว่างนี้การใช้เงินจากบัญชีดังกล่าวยังช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาด ความเสี่ยงการคลังในครึ่งแรกปี 2027 จึงค่อนข้างจำกัด

Figure 9 : US debt stands only around US\$1tn below the statutory ceiling

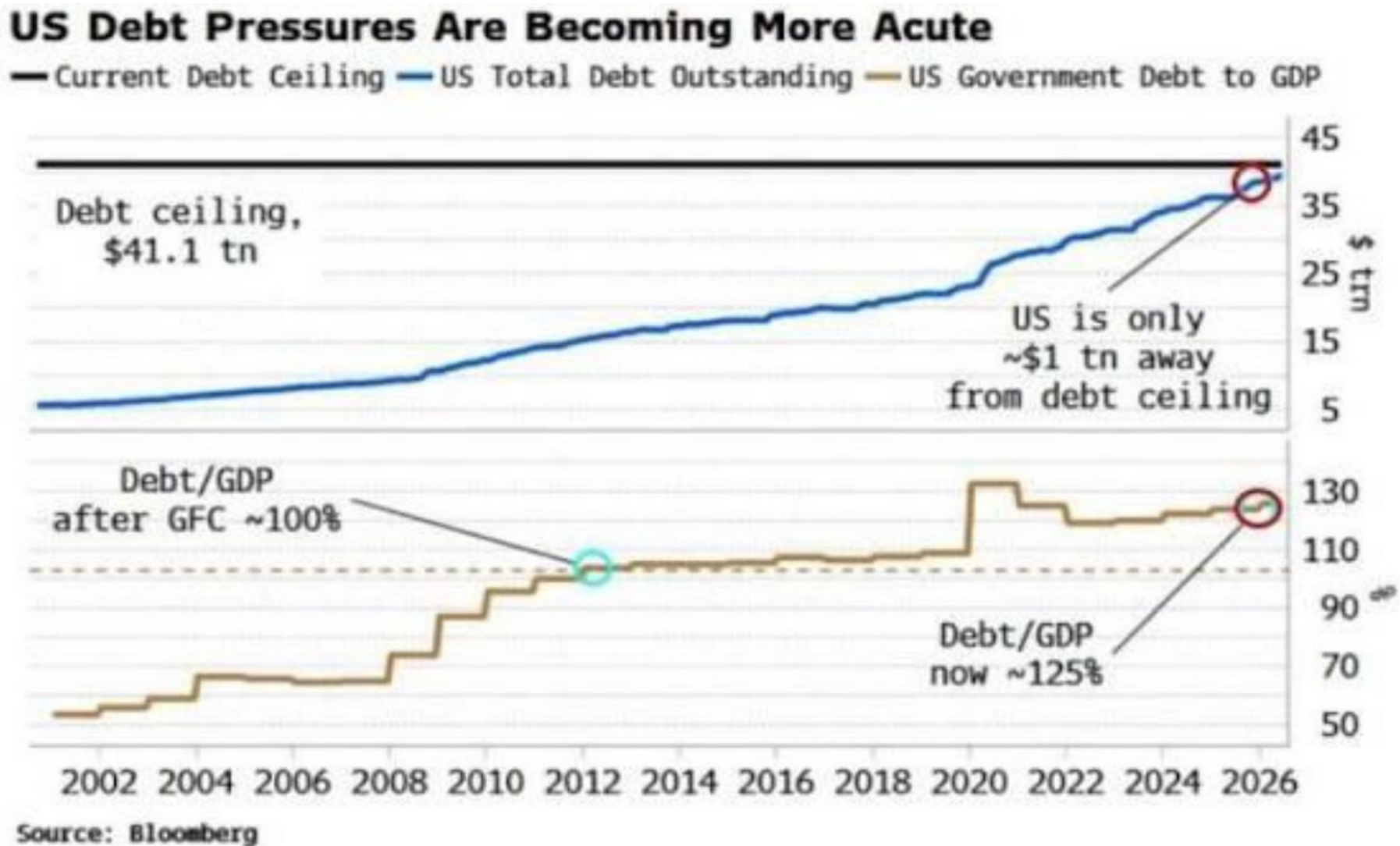
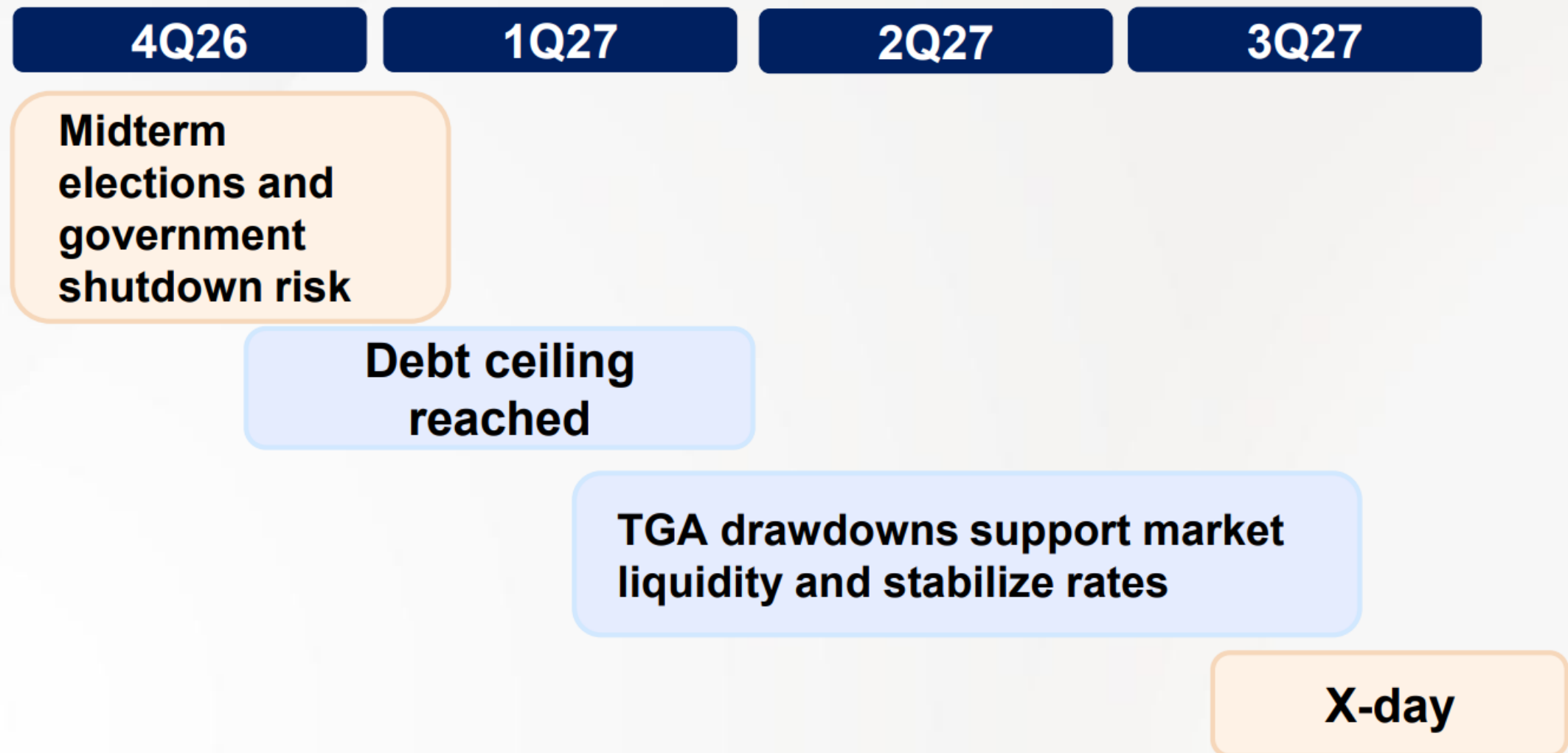


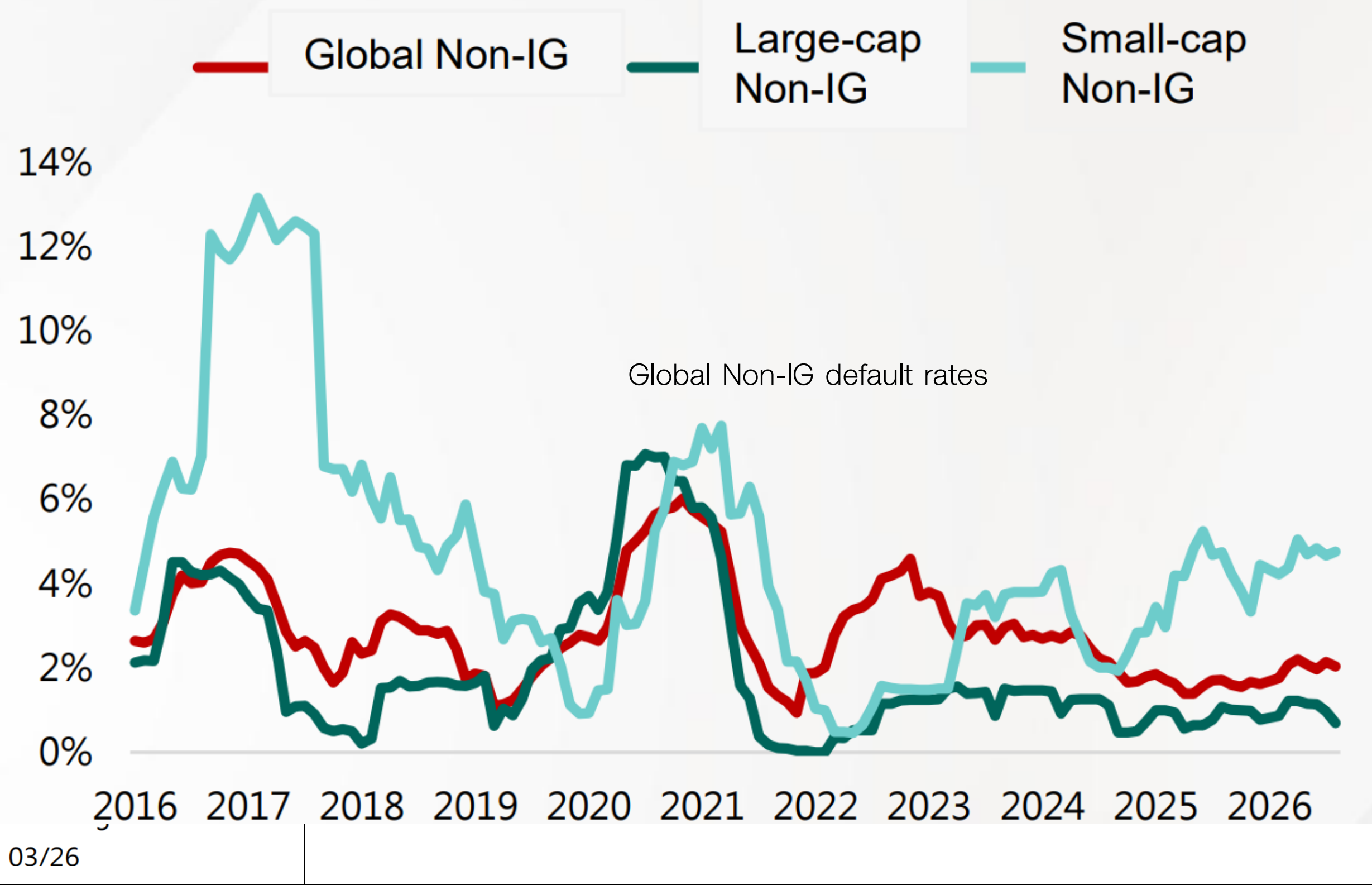
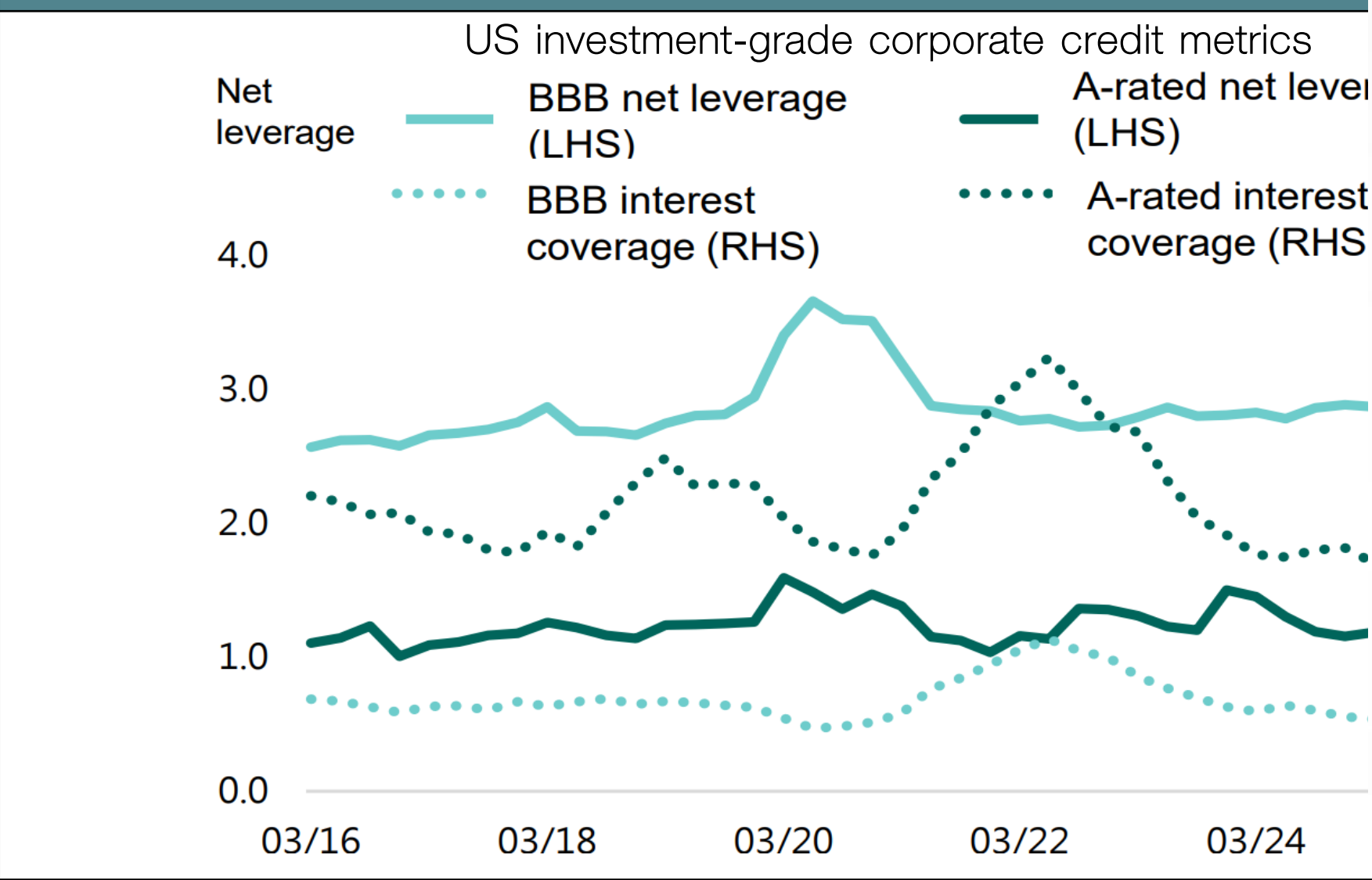
Figure 10 : Key fiscal risk windows in 4Q26 and 3Q27



Key Factor : ดอกเบี้ยสูงเพิ่มแรงกดดันด้านการระดมทุนในบริษัท Non-Rate แต่กำไรที่เติบโตช่วยหนุนฐานะทางการเงินของบริษัท

- ตัวชี้วัดเครดิตของ**บริษัทสหรัฐฯ** ระดับ **Investment Grade** ยังแข็งแกร่ง แม้มีการออกหุ้นกู้เพื่อลงทุนด้าน AI สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่หนี้ของบริษัทกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นเพียง 1% จากปีก่อน ต่ำกว่าการเติบโตของงบลงทุนมาก กำไรที่ดีและเงินสดที่มีมากทำให้ระดับหนี้ยังบริหารได้ ความสามารถจ่ายดอกเบี้ยใกล้เคียง 10 ปี สำหรับบริษัทเรตติ้ง BBB ปรับตัวดีขึ้นอีก และบริษัทนอกกลุ่มเทคโนโลยีก็มีพื้นฐานเครดิตแข็งแรง
- บริษัทขนาดเล็กที่เรตติ้งต่ำ** มีความเสี่ยงสูงขึ้นเมื่อต้องกู้เงินใหม่มาชำระหนี้ ตัว แต่บริษัทเล็กยังระดมทุนได้ยากในภาวะดอกเบี้ยสูง ความเสี่ยงผิดนัดจึงยังสูง

Figure 11 : Credit fundamentals remain supported by earnings, with no in financing needs



เรผิดนัดชำระหนี้ทรง
among smaller

Key Factor : การขึ้นดอกเบี้ยและความกังวลเรื่องหนี้ภาครัฐ กดดันหุ้นยุโรปและหุ้นญี่ปุ่น

- **ความเสี่ยงทางการเมืองยุโรปกดดันทั้งพันธบัตรรัฐบาลและหุ้น** การขึ้นดอกเบี้ยของ ECB และคะแนนนิยมที่เพิ่มขึ้นของพรรคการเมืองสุดโต่ง ทำให้กังวลเรื่องฐานะการคลังมากขึ้น เลือกตั้งฝรั่งเศสปี 2027 คือความเสี่ยงสำคัญที่สุด เพราะหนี้สาธารณะสูงเกือบ 120% ของ GDP และ Marine Le Pen ผู้สมัครพรรค National Rally มีคะแนนนำ สถิติ 3 รอบที่ผ่านมาพบว่าส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีฝรั่งเศสเทียบกับเยอรมนีเริ่มกว้างขึ้น ตั้งแต่ 6 เดือนก่อนเลือกตั้ง สะท้อนความไม่แน่นอนและกดดันมูลค่าหุ้น
- **ผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นและเงินเยนที่แข็งค่ากดดันหุ้นญี่ปุ่น** ความกังวลด้านการคลังทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) สูงขึ้น ขณะที่การแทรกแซงค่าเงินและการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ทำให้เงินเยนแข็งค่า ปัจจัยเหล่านี้อาจจำกัดการขึ้นของราคาหุ้นและเพิ่มโอกาสการปรับฐานในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม กำไรบริษัทที่ยังแข็งแกร่งหนุนแนวโน้มระยะยาว โดยเน้นหุ้นที่พึ่งพาเศรษฐกิจในประเทศมากกว่าหุ้นกลุ่มส่งออก

Figure 13 : European political risks rise ahead of elections

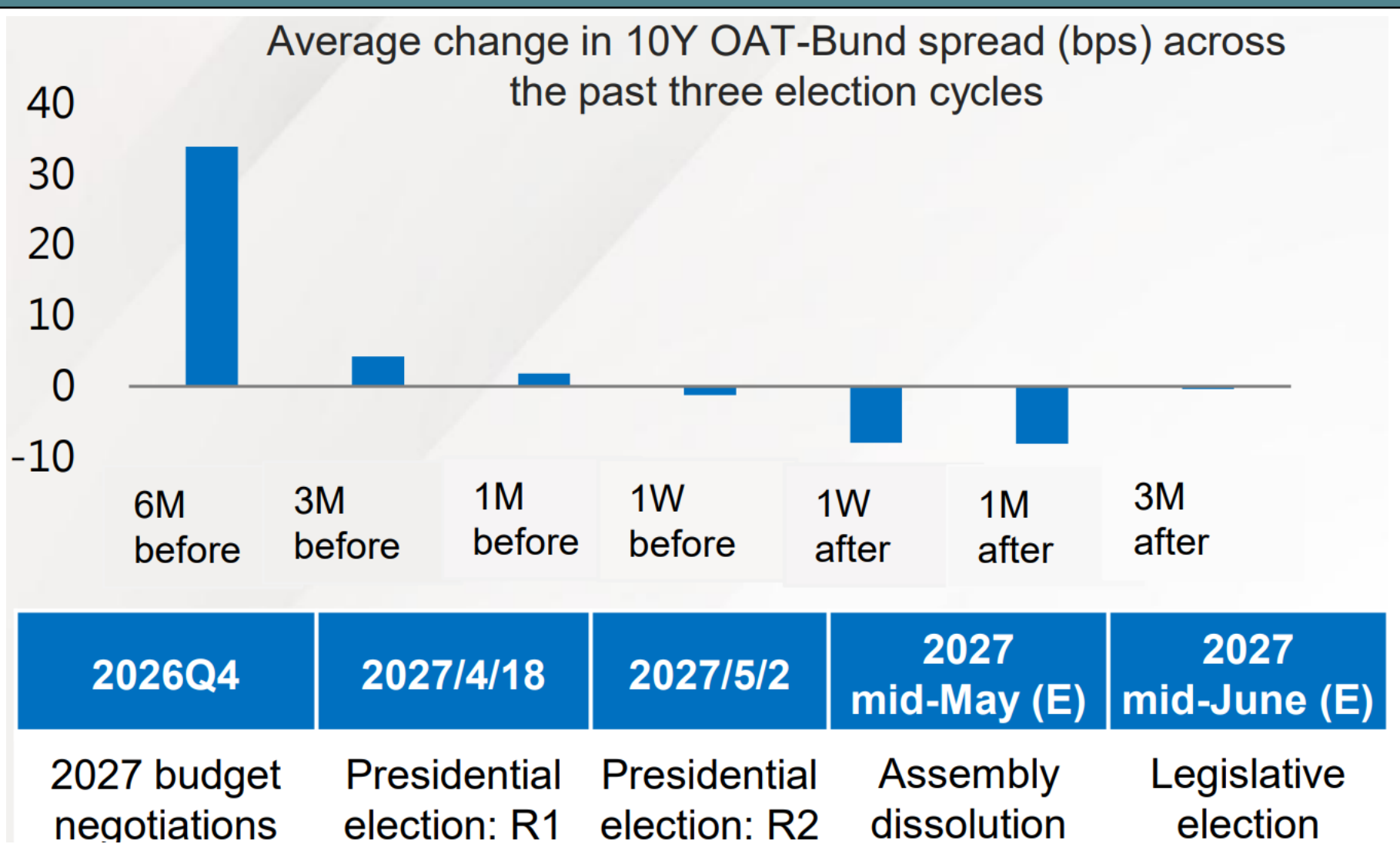
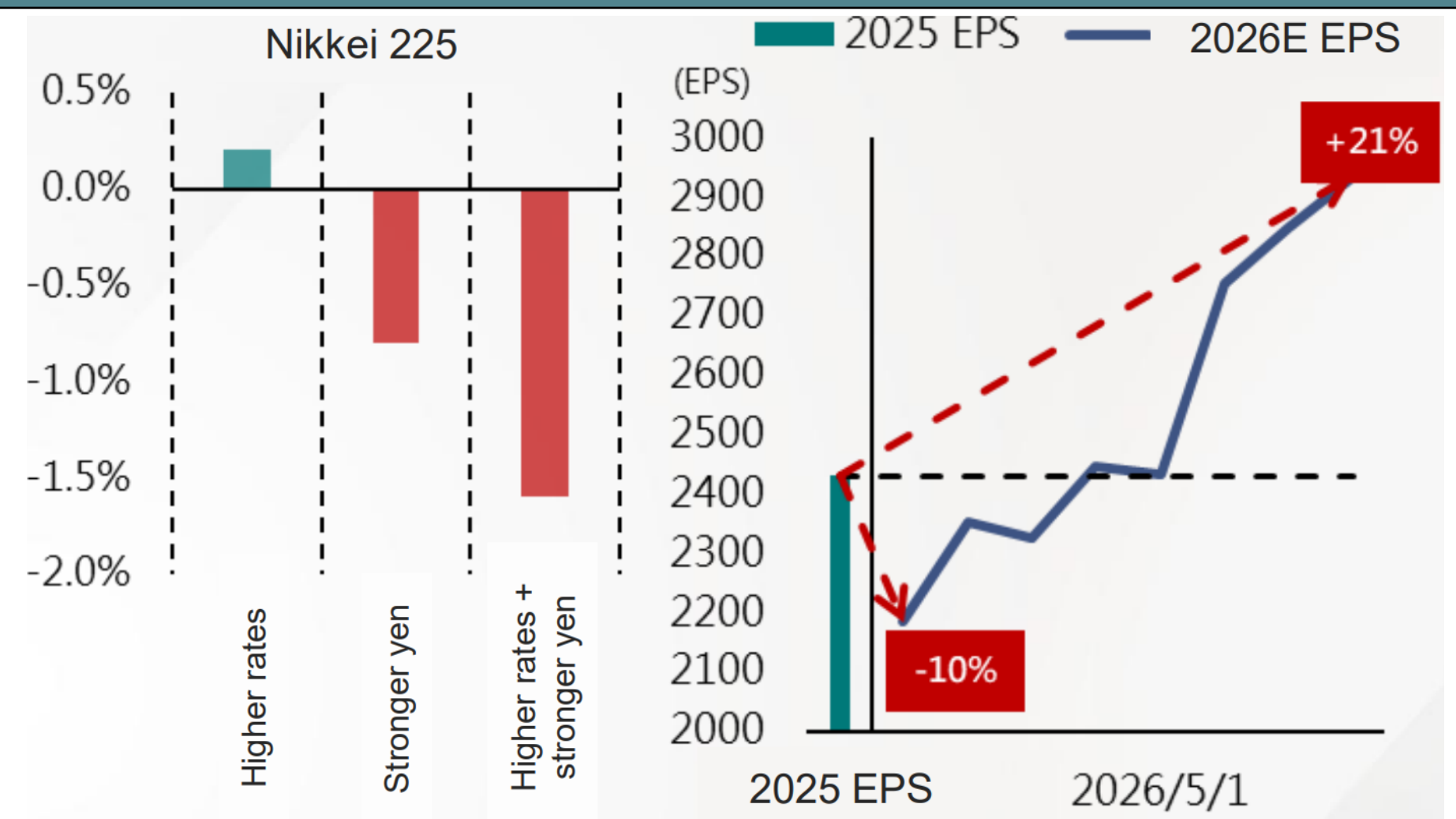


Figure 14 : Higher yields weigh on Japanese equities, but earnings remain solid



Note: Monthly returns since 1980

Key Factor : ทำไมกลุ่มซอฟต์แวร์ดีกว่าคาด ขณะที่ความสนใจเปลี่ยนไปที่การนำ AI มาใช้และสร้างรายได้

- ความสนใจลงทุน AI เปลี่ยนจาก “ผู้สร้างโครงสร้างพื้นฐาน” ไปสู่ “ผู้นำ AI ไปใช้” ทำให้บริษัทซอฟต์แวร์ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด ตั้งแต่กลุ่มความปลอดภัยไซเบอร์ แพลตฟอร์มข้อมูล ไปจนถึงซอฟต์แวร์แอปพลิเคชัน แม้ผลประกอบการกลุ่มฮาร์ดแวร์จะดี แต่หุ้นซอฟต์แวร์กลับให้ผลตอบแทนดีกว่า สะท้อนความเชื่อมั่นว่ากลุ่มนี้ได้ประโยชน์จาก AI นักลงทุนจึงหันมาให้ความสำคัญกับบริษัทที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากการใช้งาน AI มากขึ้น
- ความสามารถสร้างรายได้จาก AI และคุณภาพของกำไรคือหัวใจสำคัญ องค์กรต่าง ๆ เริ่มนำ AI จากช่วงทดลองไปใช้งานจริง ทำให้ความต้องการขยายวงกว้าง การแข่งขันระหว่างโมเดล AI แบบ Close, แบบ Open-source และ Open-weight ยิ่งเร่งการใช้งาน นักลงทุนควรดูความเร็วและคุณภาพของการสร้างรายได้จาก AI โดยเลือกบริษัทที่มีรายได้จาก AI ชัดเจนกว่า เช่น SNOW และ CRM มากกว่า MDB, INTU และ WDAY

Figure 15 : Software earnings broadly beat expectations

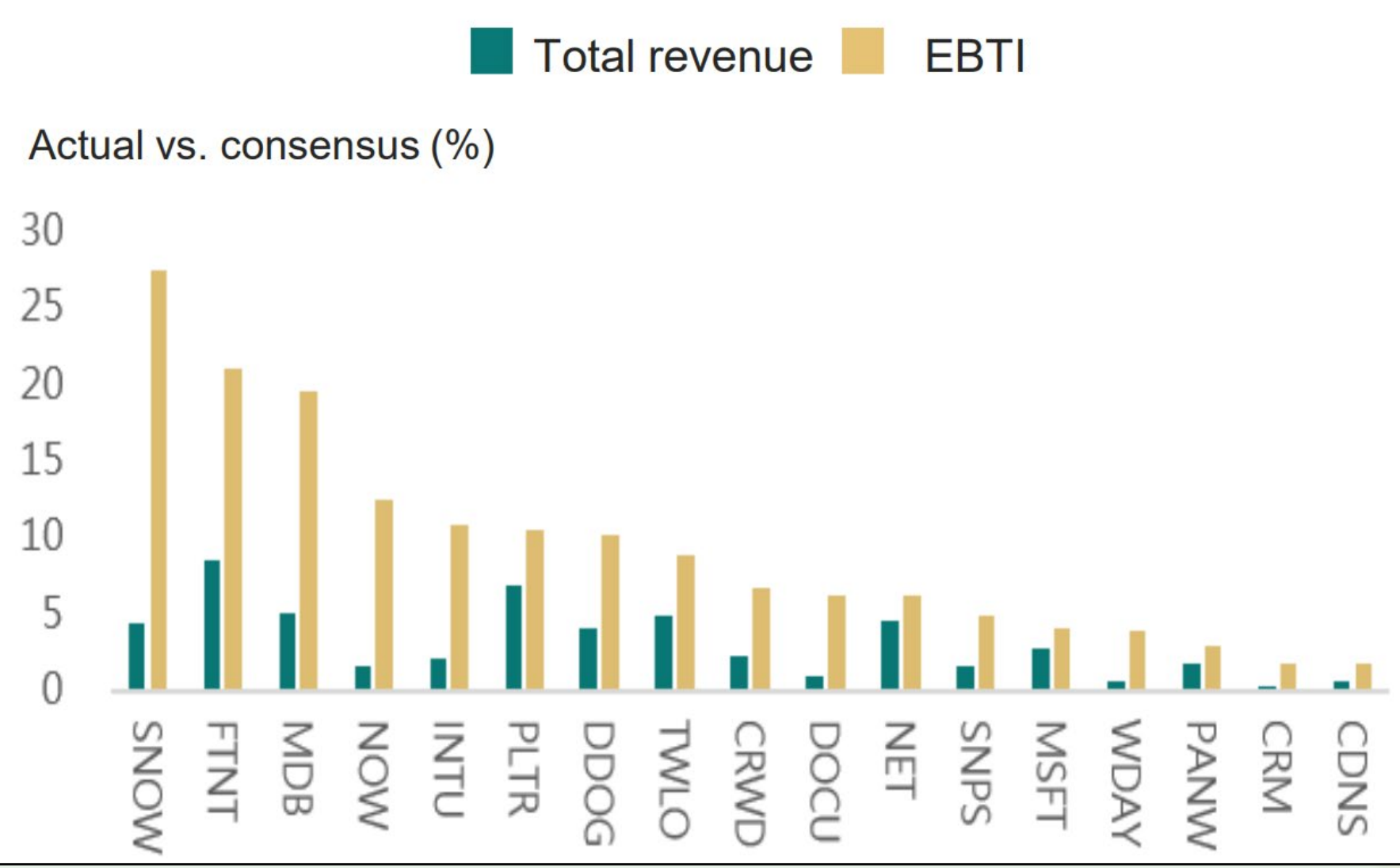


Figure 16 : Software stocks show diverging post-earnings performance



Key Factor : AI เร่งการอัปเดตโมดูลสื่อสารด้วยแสง สู่ความเร็ว 1.6T และ 3.2T

- **Marvell เห็นความต้องการอุปกรณ์สื่อสารด้วยแสงในดาต้าเซ็นเตอร์เร่งตัวขึ้น** ความต้องการ AI ยังหนุนการเติบโตของเครือข่ายแสงอย่างรวดเร็ว ชิปประมวลผลสัญญาณ (DSP) สำหรับโมดูล 800G ยังขาดตลาด ขณะที่ผลิตภัณฑ์ 1.6T กำลังเร่งการผลิต และคาดว่าจะความต้องการจะพุ่งขึ้นชัดเจนในปีหน้า ส่งผลให้เกิด **การเปลี่ยนจากสายทองแดงมาใช้เครือข่ายแสง** และการใช้เทคโนโลยี NPO ที่เร็วกว่าคาด น่าจะทำให้รายได้กลุ่มนี้สูงกว่าที่เคยประเมินไว้
- **เทคโนโลยีการสื่อสารด้วยแสงเปิดโอกาสใหม่ ท่ามกลางคอขวดของ AI** เมื่อ NVIDIA Vera Rubin เข้าสู่การผลิตจำนวนมาก คอขวดของ AI จะย้ายจากพลังประมวลผลของ GPU ไปอยู่ที่การเชื่อมต่อความเร็วสูงระหว่างชิป และระหว่างตู้เซิร์ฟเวอร์ รอบอัปเดตสู่ 1.6T น่าจะเร่งตัวตั้งแต่ครึ่งหลังปี 2026 ตามด้วย 3.2T ในปี 2027-2028
- การใช้ CPO (รวมชิ้นส่วนนำแสงไว้ในแพ็คเกจเดียวกับชิป) และซิลิคอนโฟโตนิกส์ที่แพร่หลายขึ้น จะเชื่อมโยงกับชิป ASIC และการบรรจุชิปชั้นสูงมากขึ้น เป็นประโยชน์ต่อห่วงโซ่อุปทานชิ้นส่วนแสงของไต้หวัน

Figure 17 : Premium high-speed optical modules drive strong revenue growth

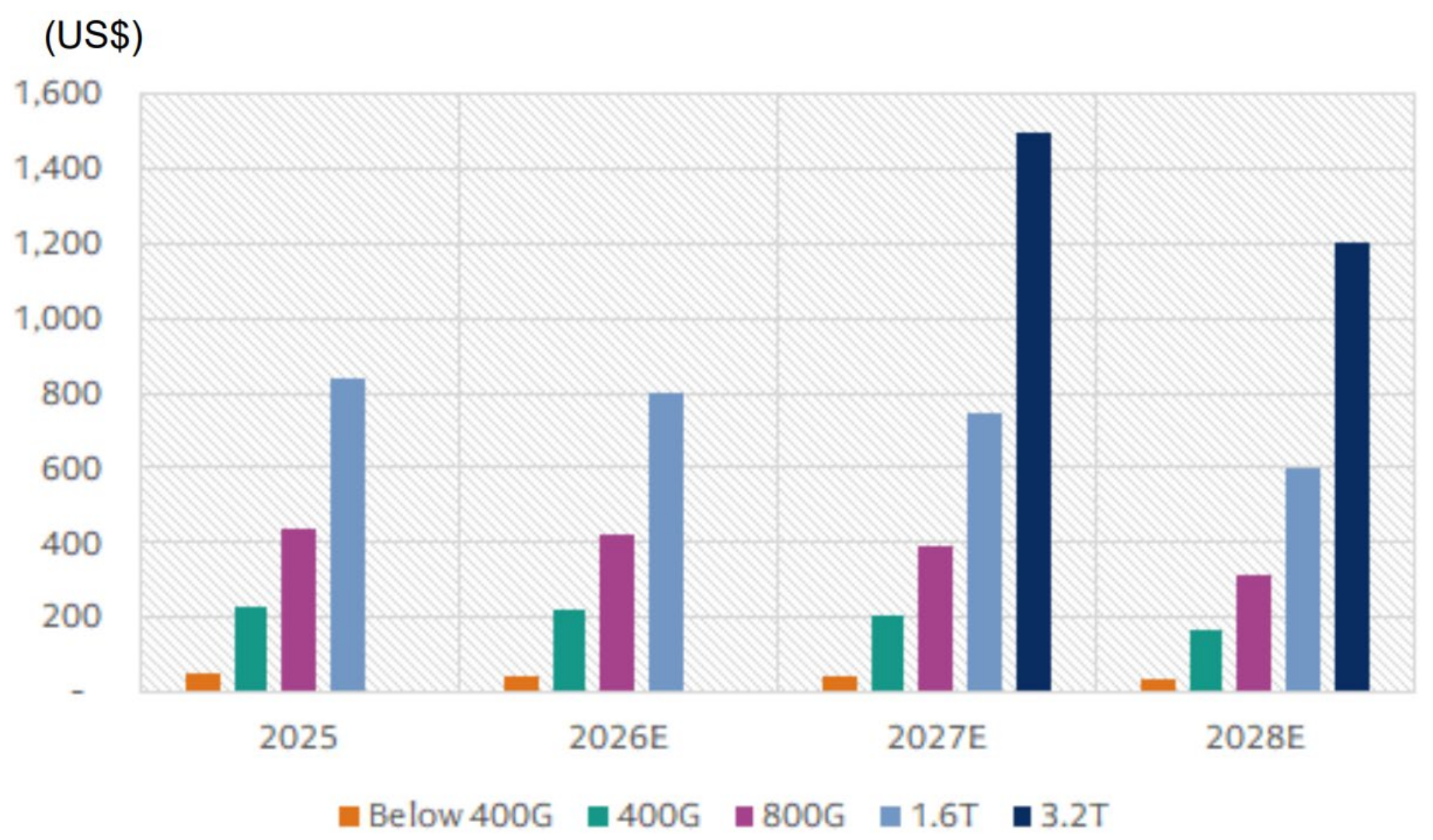
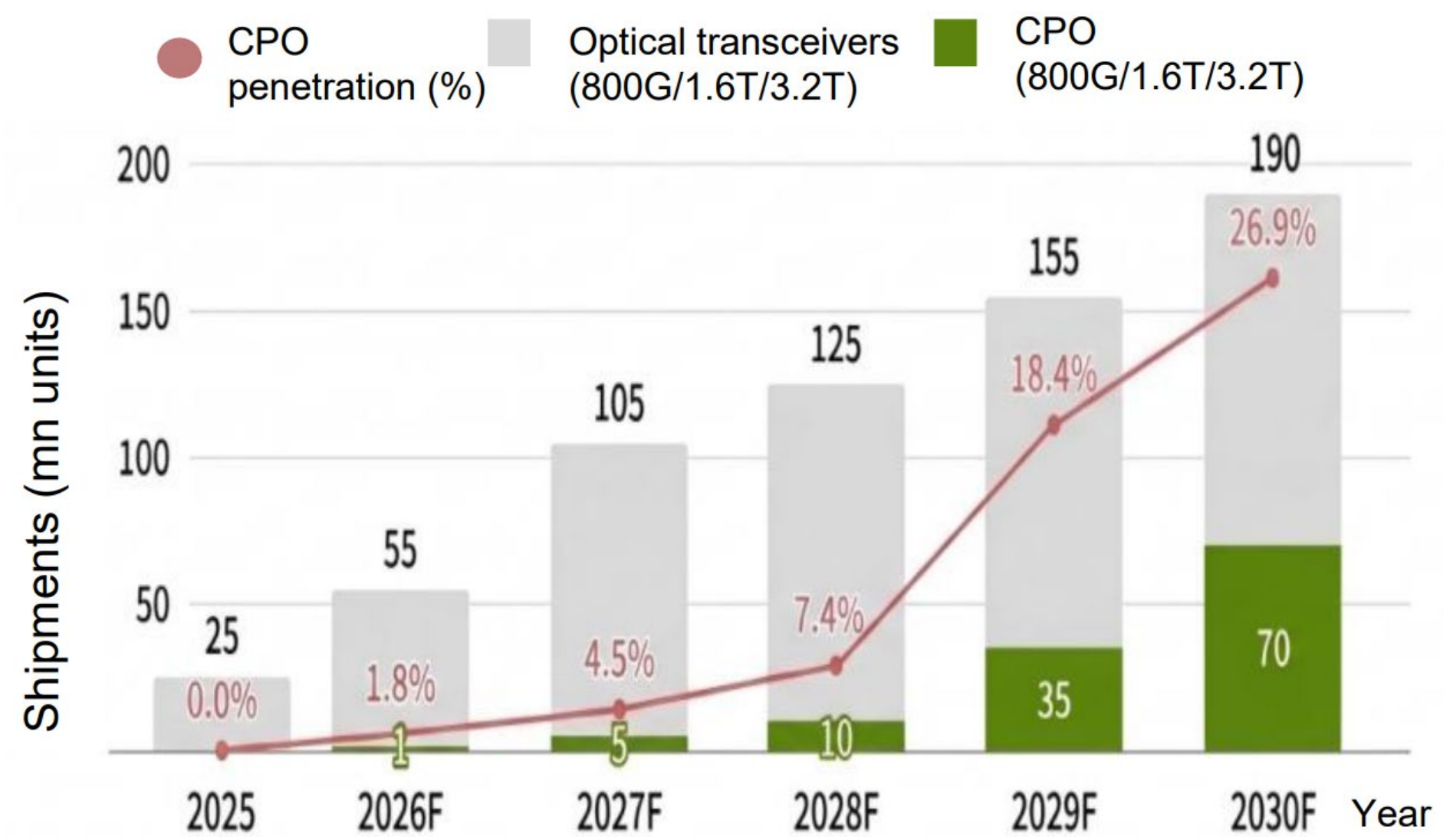


Figure 18 : Global high-speed optical transceiver shipments, 2025-2030



Key Factor : ตลาด IPO ที่คึกคักหนุนกลุ่มการเงิน การแข่งขันทรัพยากรต้นทุนค่าแร่สำคัญ

- กิจกรรมในตลาดทุนหนุนกำไรธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ การระดมทุนของบริษัทและการทำ IPO ที่คึกคัก ทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมวาณิชธนกิจและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของธนาคารใหญ่เพิ่มขึ้นในครึ่งแรกปี 2026 โดยแผนเข้าตลาดของ Anthropic และ OpenAI ยังเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ แนวโน้มจากผู้บริหารทำให้มีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปี 2026 ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ที่มั่นคงและประสิทธิภาพที่ดีขึ้นช่วยหนุนคุณภาพกำไรของกลุ่มนี้
- นโยบายรัฐหนุนมูลค่าแร่สำคัญ ส่วนแร่เงินกลับสู่ภาวะปกติ การลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ สัญญาซื้อล่วงหน้า และการกำหนดราคาขั้นต่ำ หนุนมูลค่าแร่สำคัญ ท่ามกลางความต้องการจากพลังงานสะอาด AI และ กลาโหม การทบทวนห่วงโซ่อุปทานและความกังวลเรื่องภาษีนำเข้ายังทำให้ทองแดงนอกสหรัฐฯ หายากขึ้น แต่หากสุดท้ายไม่เก็บภาษีจริงก็เป็นความเสี่ยงขาลง ส่วนแร่เงินคาดว่าจะเปลี่ยนจากภาวะสมดุลปีนี้ เป็นอุปทานส่วนเกินเล็กน้อยปีหน้า โดยราคาทองคำต่อแร่เงินน่าจะอยู่ราว 70 เท่า

Figure 19 : Supportive macro conditions sustain a robust IPO pipeline

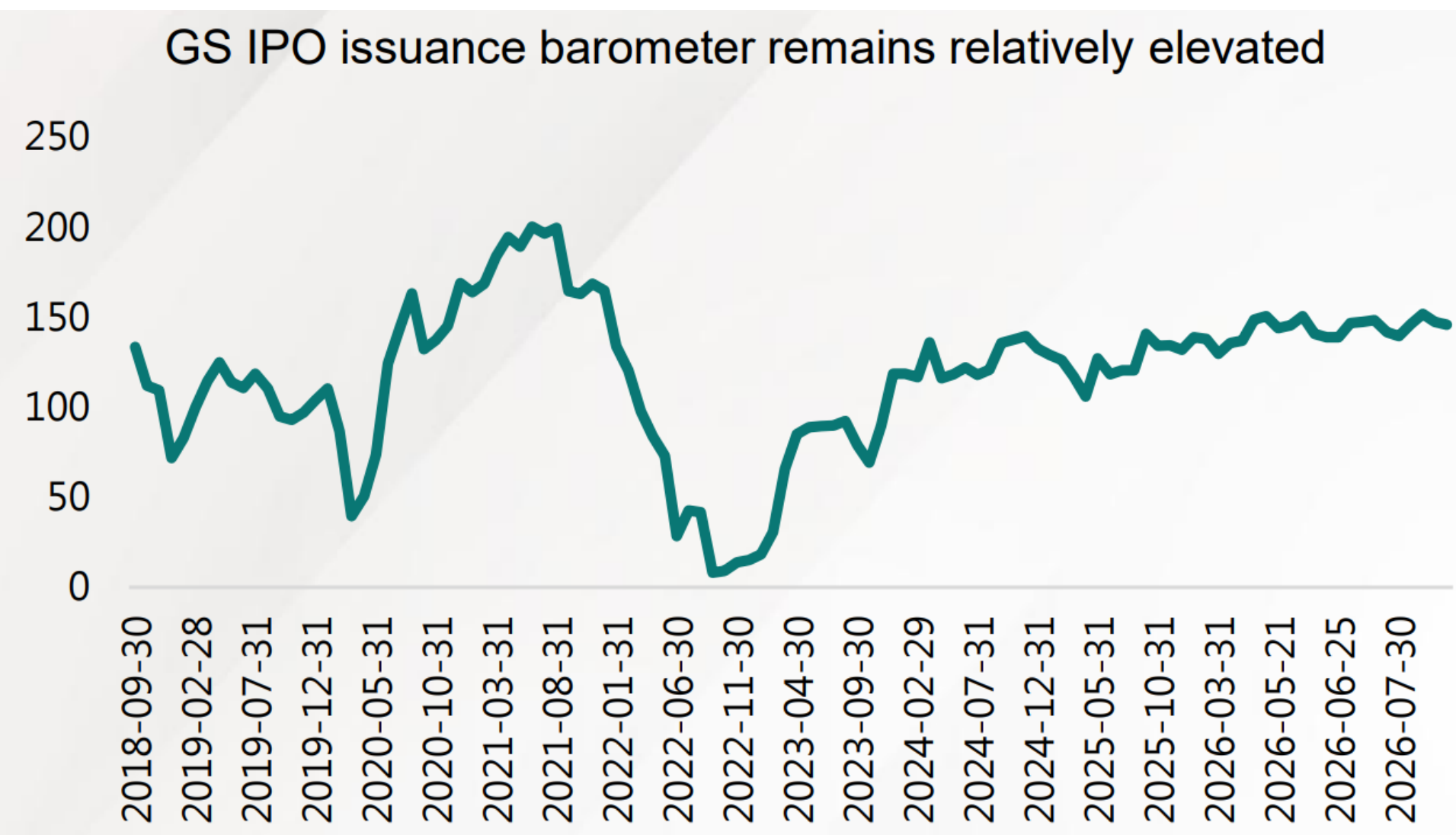
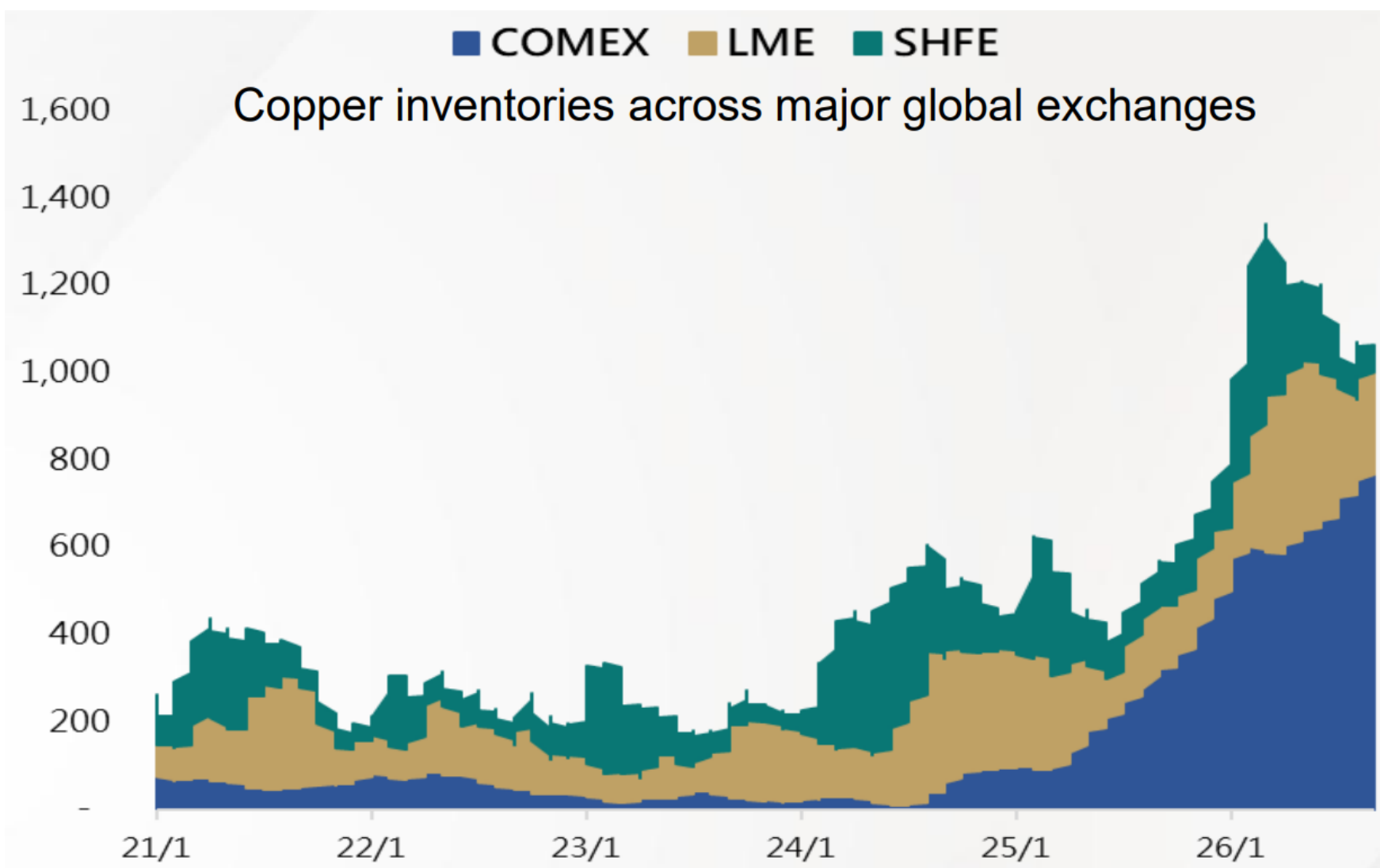


Figure 20 : Continued US inventory accumulation tightens ex-US copper supply



กลยุทธ์การลงทุน ไตรมาส 4/2026		
ประเด็นสำคัญ		
• ลูกค้าปัจจุบัน / กลยุทธ์ขายทำกำไรและปรับสัดส่วนลงทุน: ทயอยกลับเข้าสะสมหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตในช่วงที่ตลาดผันผวน พร้อมเพิ่มตราสารหนี้ทั่วโลกเพื่อสร้างสมดุลให้พอร์ต • ลูกค้าปัจจุบัน / กลยุทธ์สำหรับเงินที่รอลงทุน: เน้นหุ้นคุณภาพทั่วโลกที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและกระแสเงินสดดี หรือใช้กองทุนผสมที่มีความผันผวนต่ำเป็นการลงทุนหลัก • ลูกค้าปัจจุบัน / เงินลงทุนเดิม: (1) พอร์ตที่เน้นหุ้นเติบโต ควรปรับสัดส่วนหุ้นให้สอดคล้องกับกรอบการจัดสรรสินทรัพย์เชิงยุทธวิธี (TAA) และปรับสมดุลเพื่อลดความผันผวนโดยรวม (2) พอร์ตที่เน้นตราสารหนี้ระยะยาว ควรพิจารณาปรับเงินลงทุนบางส่วนไปสู่กลยุทธ์หุ้นความผันผวนต่ำหรือกองทุนผสม เพื่อเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนจากหุ้นและกระจายความเสี่ยง		
พอร์ตหุ้นที่กระจายความเสี่ยงดีและช่วยป้องกันเงินเฟ้อ		
Equity Strategy	Core Allocation: ลดความผันผวนของพอร์ตด้วยกลยุทธ์ความผันผวนต่ำ เพื่อเพิ่มความทนทานของพอร์ต พร้อมรักษาโอกาสรับผลตอบแทนเมื่อตลาดปรับขึ้น หุ้นโลกและ สหรัฐฯ : ES-LOVE, ONE-ELITE11-RA นอกสหรัฐฯ : LHTWGHD, PRINCIPAL JEQ	• อุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการทนทานต่อผลกระทบเศรษฐกิจชะลอตัวและได้ขยายอิมอุตสาหกรรม AI และห่วงโซ่อุปทาน และได้รับประโยชน์จาก AI ในระดับโลก: LHLONGEVITY, LHAI, LHSEMICON และ PRINCIPAL GCLOUD
กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ ถือตราสารหนี้ระยะสั้น – กลางเพื่อลดความผันผวน		
Fixed income Strategy	กลยุทธ์ตราสารหนี้รับมือภาวะเงินเฟ้อพุ่ง โดย Barbell Strategy • Money Market /Short Term : LHSTPLUS-A,SCBSFT – รักษาสภาพคล่องของพอร์ต และมุ่งจำกัดความเสี่ยงขาลง • Long-dated bond fund : LHGIGO- รับผลตอบแทนในตราสารหนี้ระยะยาวที่คงอยู่ในระดับสูง	
พอร์ต All-weather สำหรับทุกสภาพตลาด		
Asset-Allocation & Strategy Fund	สินทรัพย์ที่สามารถควบคุม Downside ให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อรับมือความผันผวน Global Equity + Low Volatility (Fund) : KT-WEQ-A, SCBGEARA Global Allocation : BYOU-COREPORT Income Equity : LHGDIV	สินทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์ที่ต่ำกับตลาดหุ้น Gold (คงสัดส่วน) : DAOL-GOLDXJ



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Fixed Income Strategy: เน้นตราสารหนี้ระยะสั้น บริหารความเสี่ยงผลตอบแทนระยะยาว

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
- ไตรมาสที่ผ่านมา เส้นอัตราผลตอบแทนช่วงอายุ 10-30 ปีปรับตัวแบบ Bear Flattening โดยความเสี่ยงข้างหน้าคือ Bear Steepening หากเงินเฟ้อ ราคาน้ำมัน อุปทานพันธบัตร และ Term Premium ผลักดันให้ผลตอบแทนระยะยาวเพิ่มขึ้นเร็วกว่าระยะสั้น ขณะที่ Bull Steepening อาจเกิดขึ้นหากปัญหาเศรษฐกิจรุนแรงขึ้นหรือตลาดแรงงานชะลอตัวมาก จนตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยและผลตอบแทนระยะสั้นปรับลดลงเร็วกว่าระยะยาว กลยุทธ์ Barbell ผสานตราสารหนี้ระยะสั้นคุณภาพดีเพื่อสร้างรายได้ ลดความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย และรักษาสภาพคล่องควบคู่การทยอยลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวเมื่อผลตอบแทนอยู่ในระดับน่าสนใจ เพื่อล็อกผลตอบแทนสูง โดยคงน้ำหนักฝั่งระยะสั้นมากกว่าในช่วงที่นโยบายดอกเบี้ยยังไม่แน่นอน	- Money market - Short-dated bond fund	- LHSTPLUS-A - SCBFST
	Long-dated bond fund	LHGIGO

Figure 21 : Bond P/E ของ UST 10Y (1962-2026)

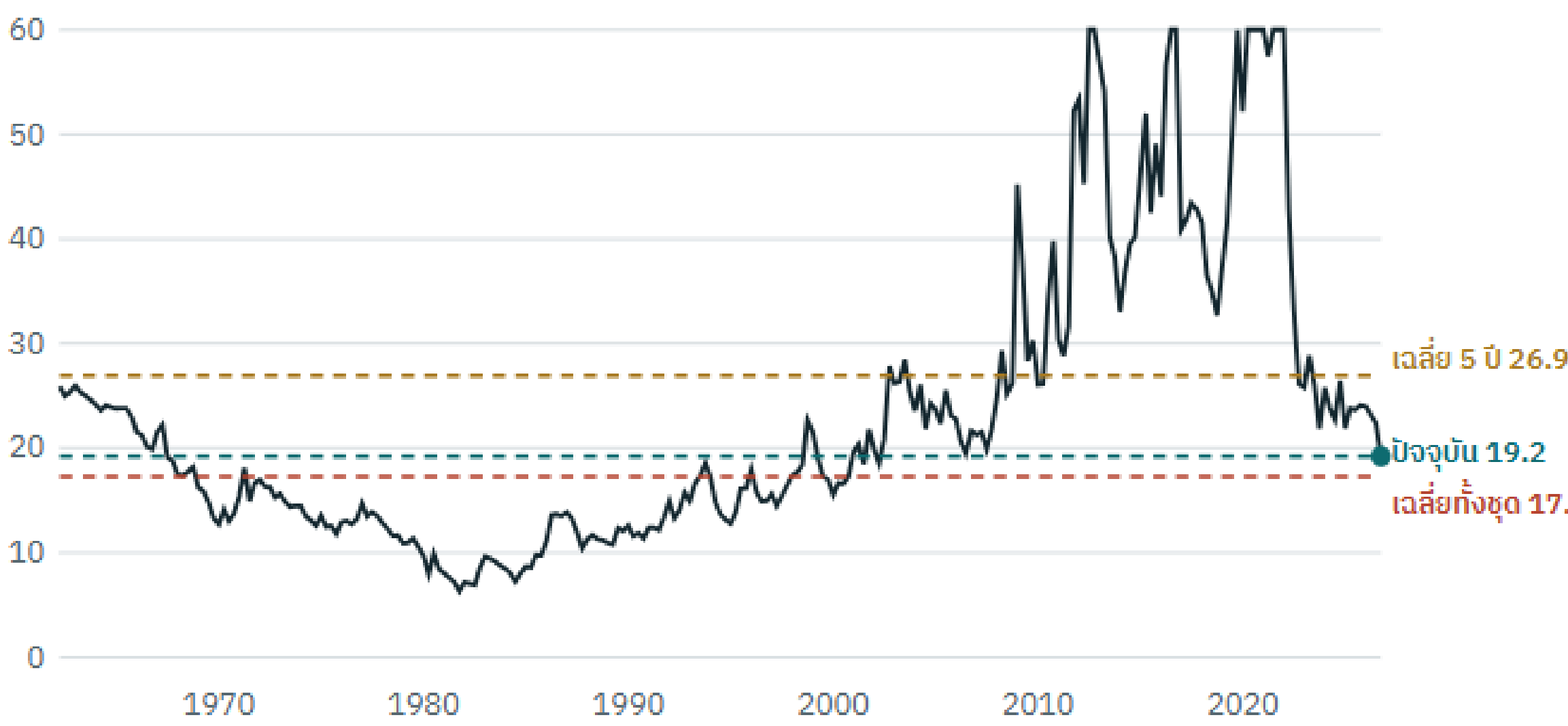
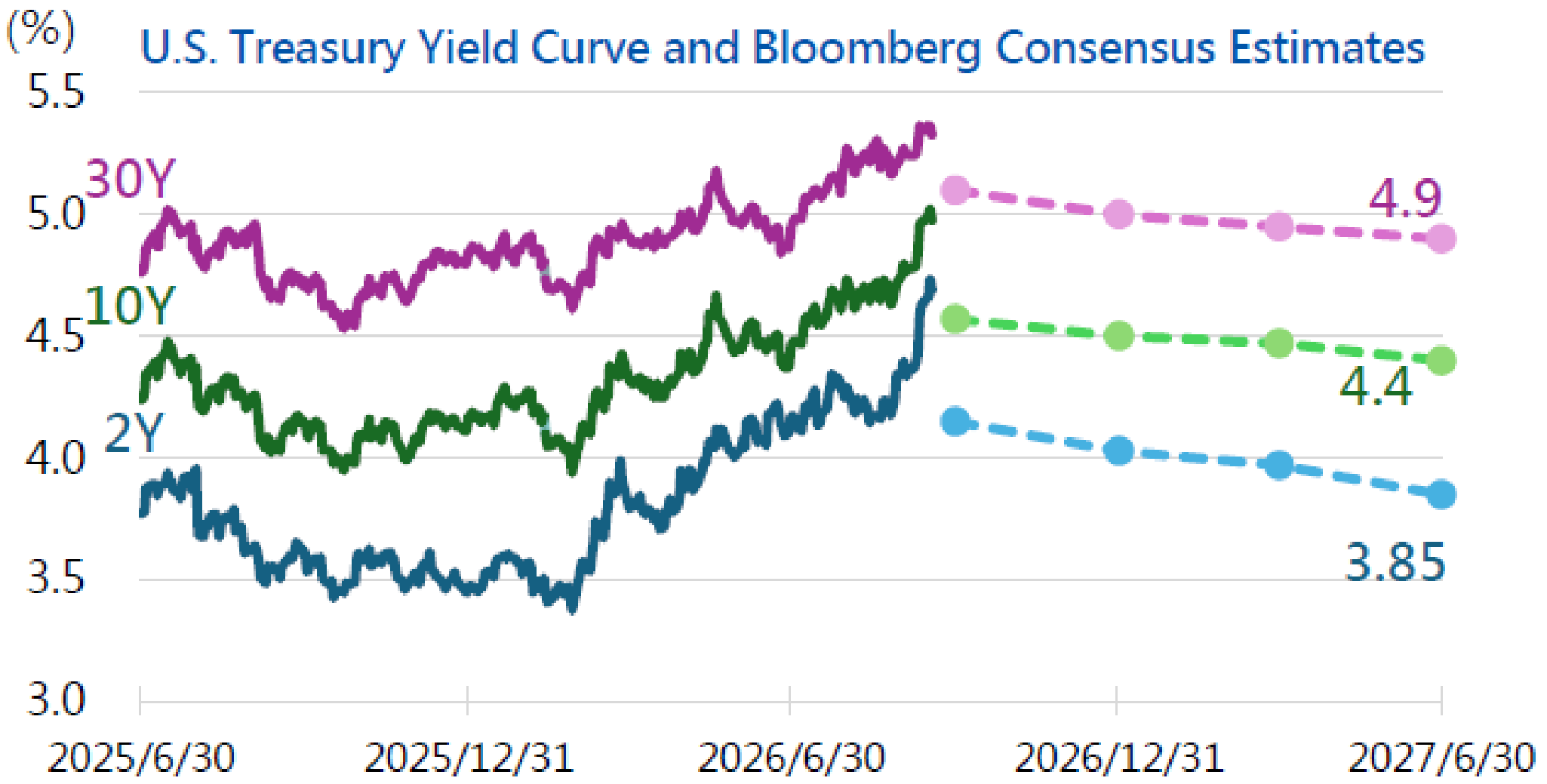


Figure 22 : Consensus Expects Interest rates to Remain Elevated and Decline Gradually.



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Balance Growth & Value: เสริมหุ้น Value สร้างสมดุลพอร์ต พร้อมรับโอกาสจาก AI ในหลากหลายอุตสาหกรรม

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
Balance Growth & Value: เสริมหุ้น Value และหุ้นปันผลเพื่อสร้างสมดุลพอร์ต โดยกลุ่มพลังงานและธนาคารยุโรปมี Forward P/E ต่ำกว่า S&P 500 และ NASDAQ ขณะที่ยังมีแนวโน้มกำไรเติบโตตามประมาณการในกราฟ AI Opportunities Beyond Tech: เพิ่มโอกาสลงทุนในกลุ่มการเงิน สุขภาพ และอุตสาหกรรม ซึ่งมีบริษัทกล่าวถึงประโยชน์ของ Generative AI สะท้อนโอกาสจากการนำ AI ไปใช้ที่ครอบคลุมหลายอุตสาหกรรม	- กองทุน Global Equity + Low Volatility - กองทุนที่เน้น Income	- SCBGEARA - LHGDIV
	- กองทุน Global Allocation - กองทุน Multi Asset Fund	- BYOU-COREPORT - ES-GAINCOME - KKP CorePath Series

Figure 23 : Earnings Growth and Valuation Across Markets and Sectors

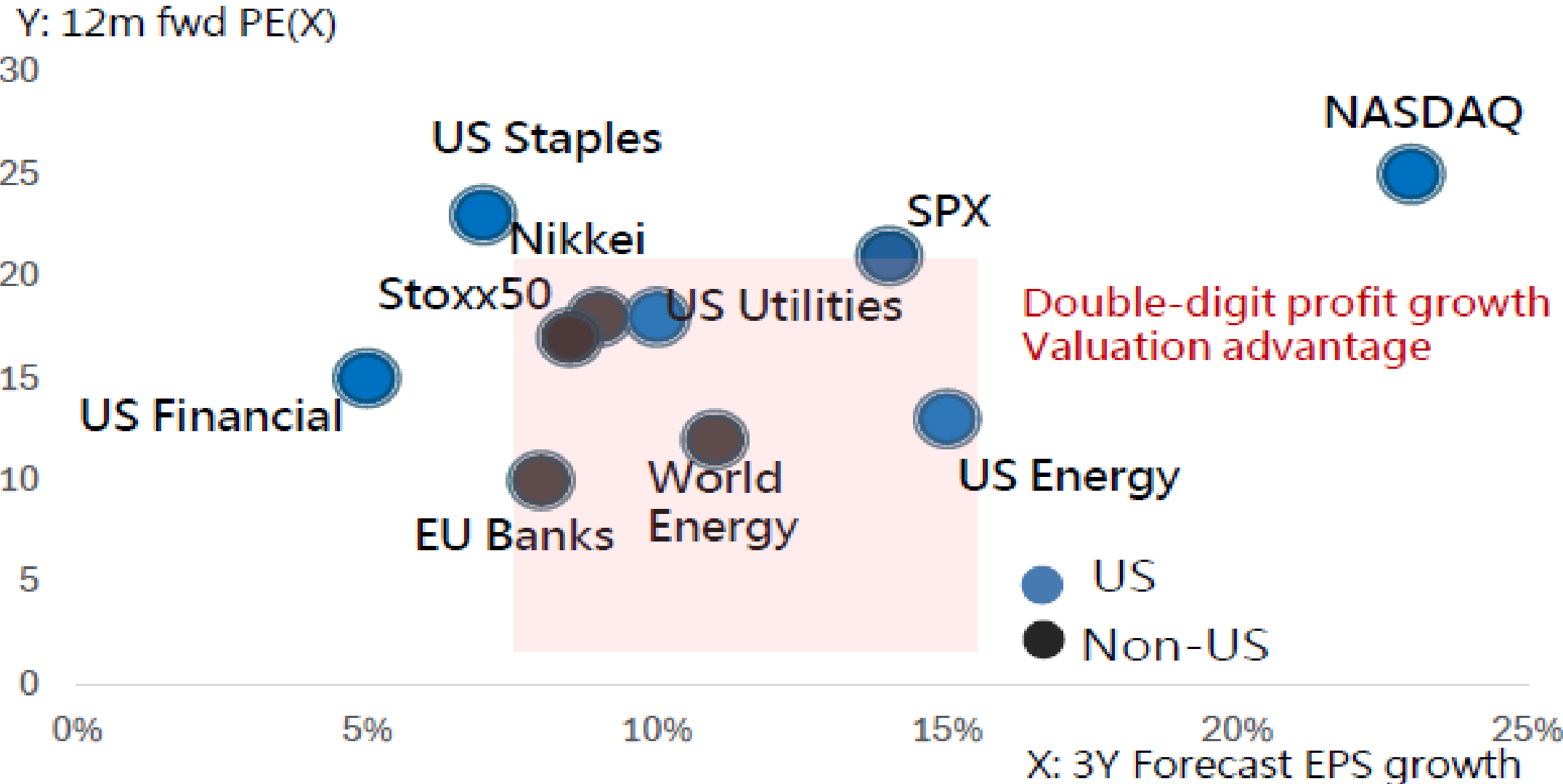
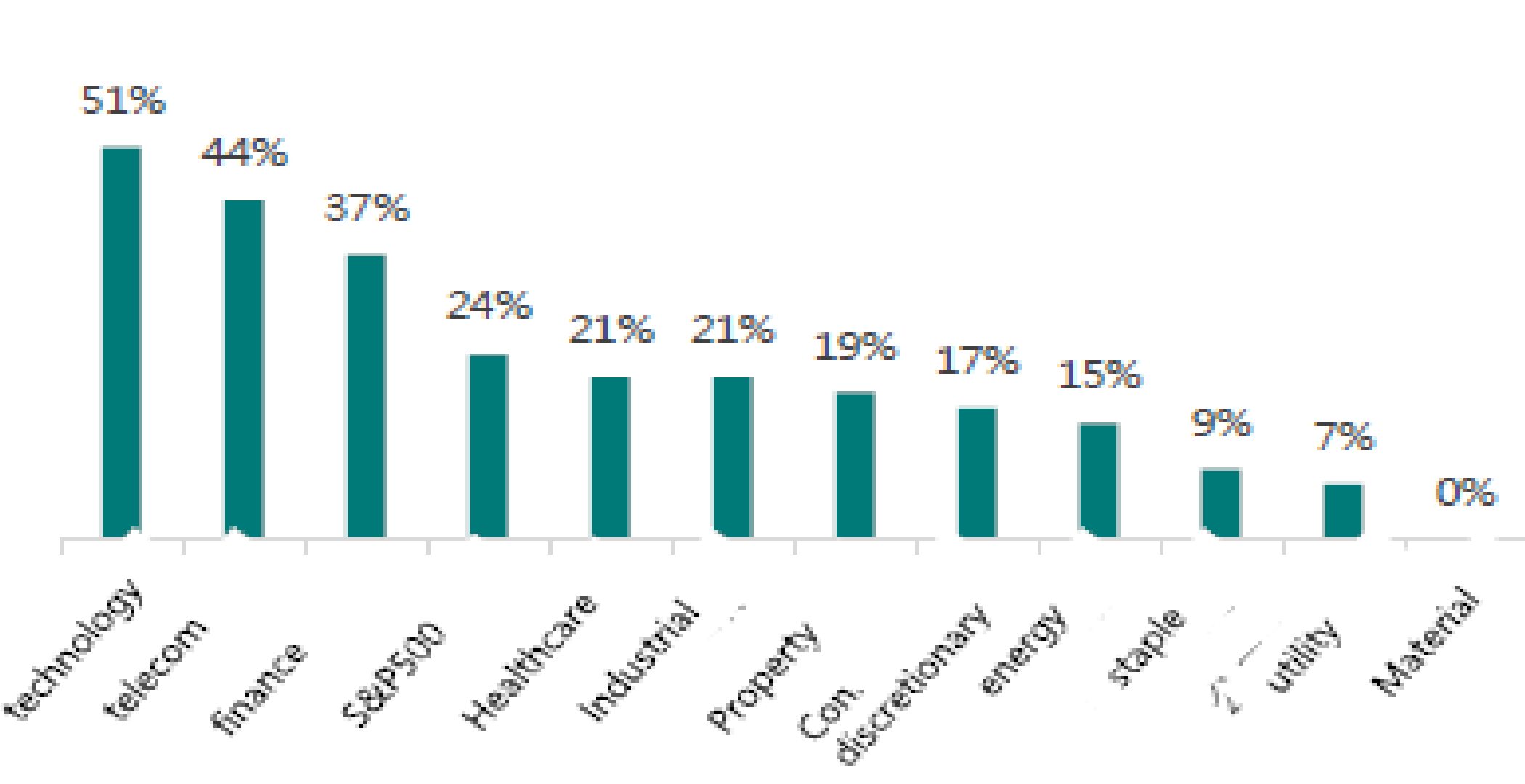


Figure 24 : Share of S&P 500 Companies Highlighting Generative AI Benefits, by Sector



INVESTMENT AND PRODUCT STRATEGY TO WATCH IN THIS MONTH

Quality & AI Growth: คัดหุ้นกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ควบคู่โอกาสเติบโตจาก AI

Key highlights	Product Strategy	Fund Recommend
Quality & Global Diversification: คัดหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ซึ่งกราฟสะท้อนผลตอบแทนหลังประกาศงบที่ดีกว่า พร้อมกระจายลงทุนในหุ้นโลกเพื่อลดการกระจุกตัวในบริษัท อุตสาหกรรม และภูมิภาคเดียว Capture AI Growth: เพิ่มโอกาสลงทุนในธีม AI และเทคโนโลยี โดยกราฟแสดงราคาอุปกรณ์ AI ที่ปรับสูงขึ้นและประมาณการกำไรเซมิคอนดักเตอร์ที่เติบโตโดดเด่น ควบคู่การพิจารณามูลค่าหุ้นและความสามารถในการทำกำไร	• กองทุน Healthcare	• LHLONGEVITY
	• กองทุน AI และ Hardware	• LHAI-A • LHSEMICON
	• กองทุนหุ้นโลก	• ONE-ELITE11-RA

Figure 25: Post-Earnings Stock Performance by EPS and Free Cash Flow Revisions

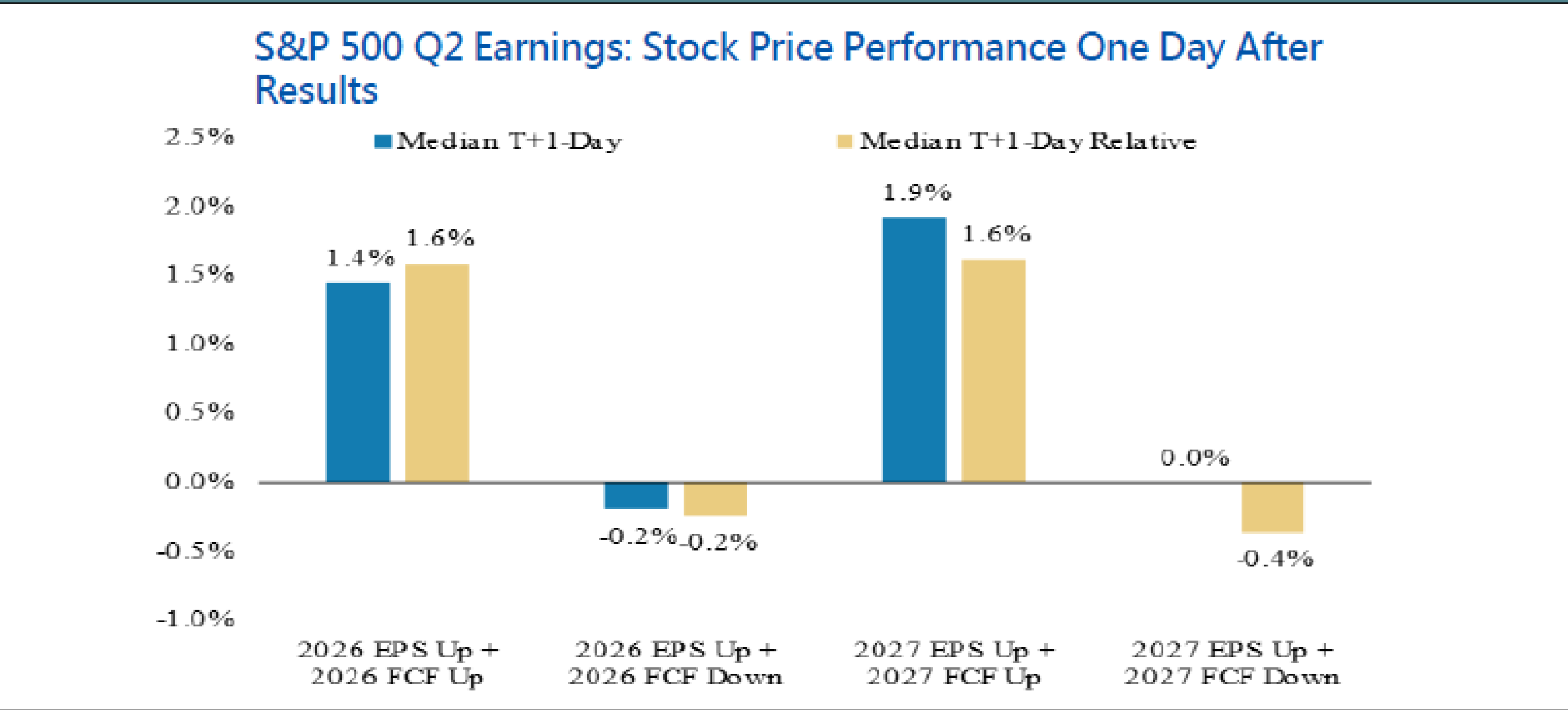
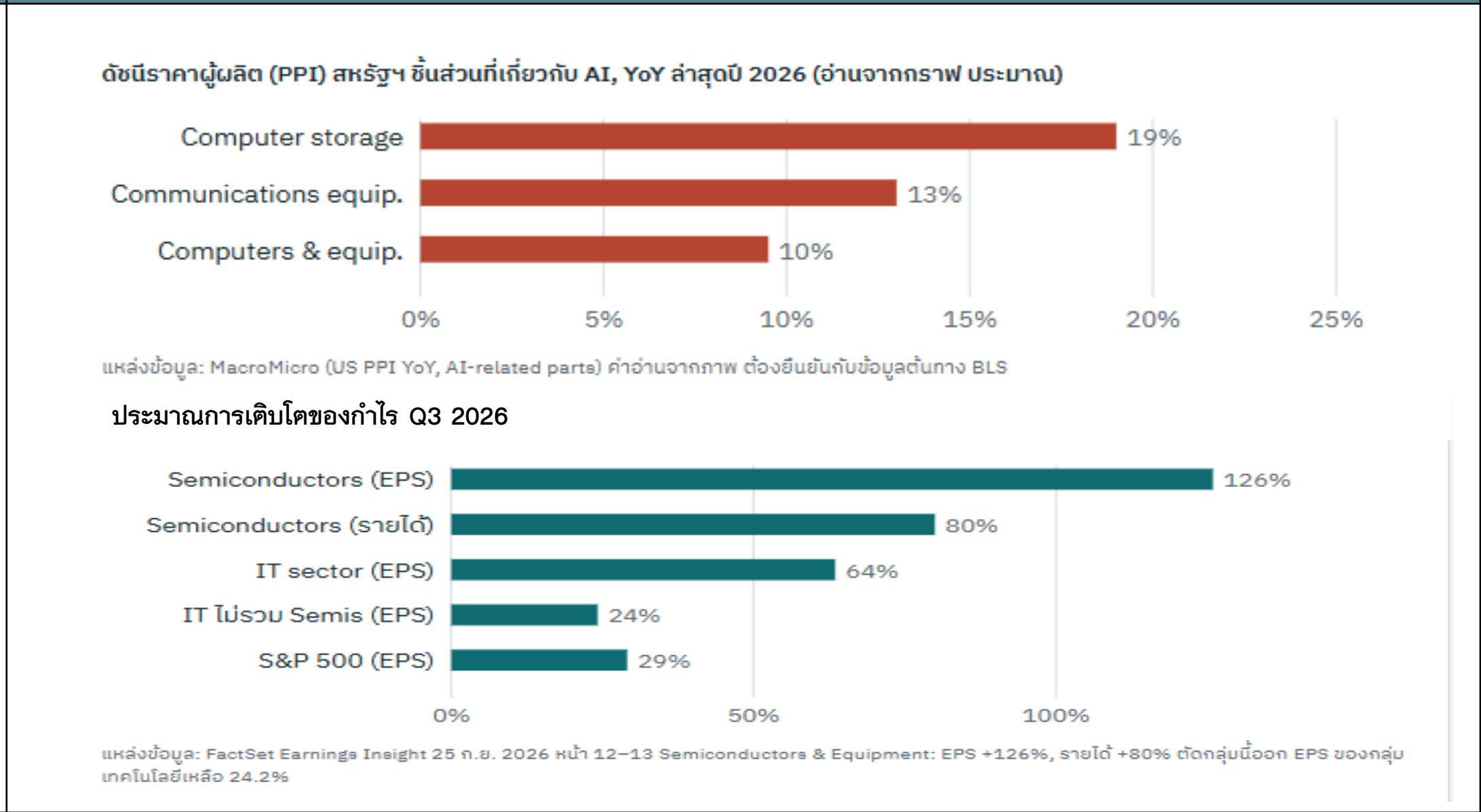
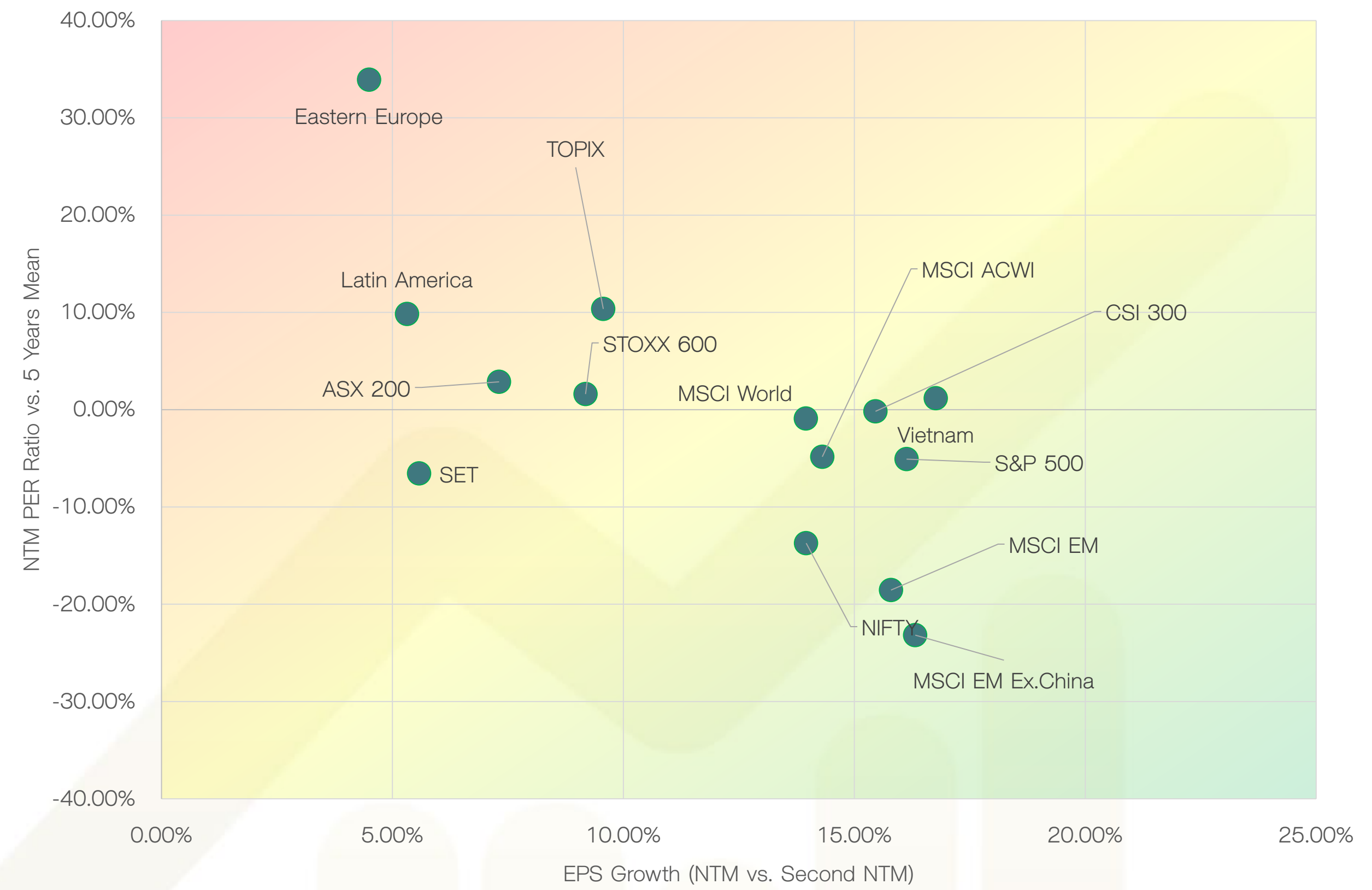
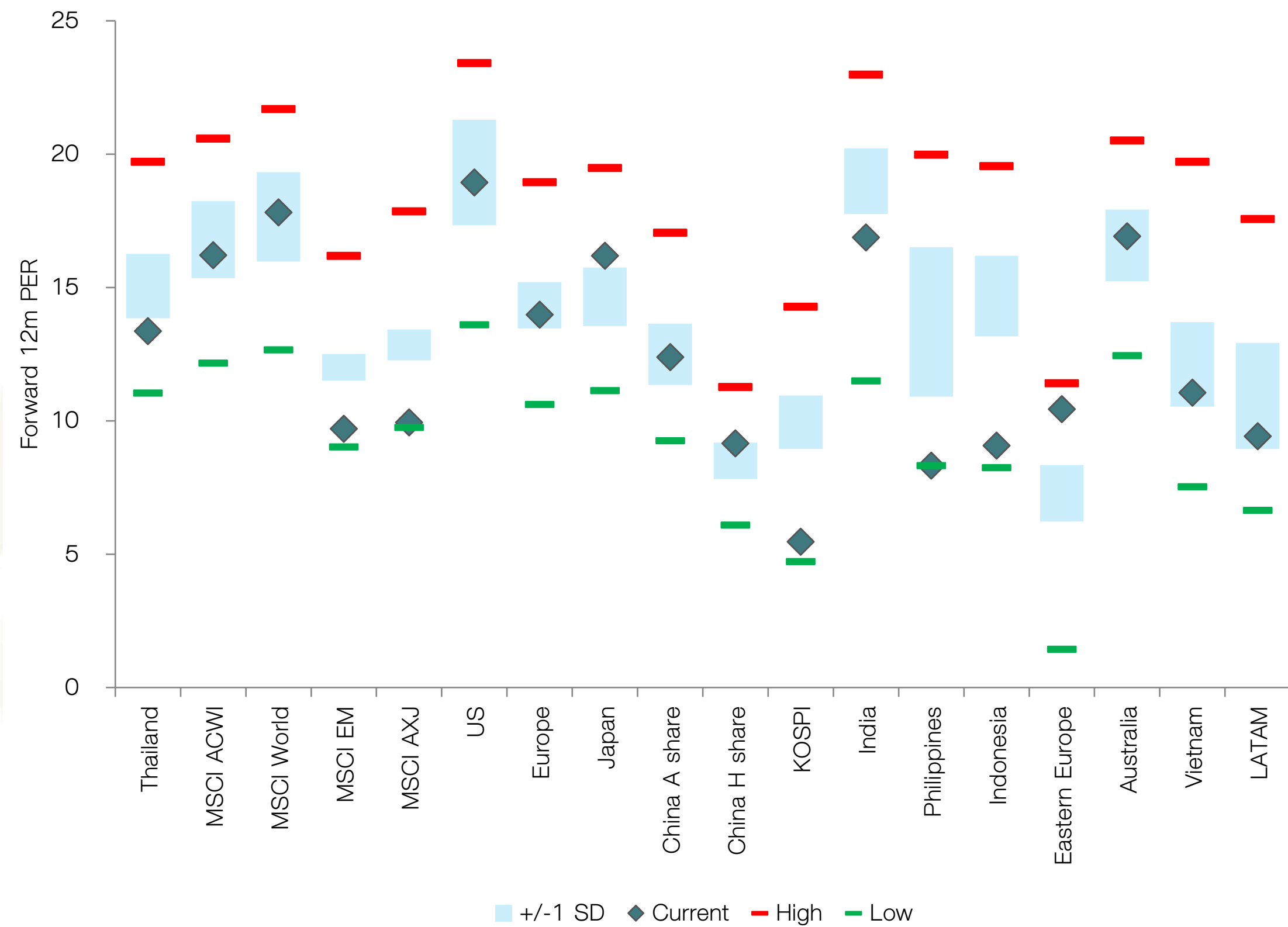


Figure 26 : AI-Related Producer Prices and Q3 2026 Earnings Growth Expectations



Asset Class	Selection	View	Fund	Comment
Foreign Equity	U.S.		ONE-ELITE11-RA ES-USBLUECHIP	เศรษฐกิจสหรัฐยังเติบโตได้ปานกลาง แต่สภาพแวดล้อมเริ่มกดดันมากขึ้น เงินเฟ้อยังสูงจากราคาน้ำมันที่ขึ้นตามความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ส่วน Fed ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในไตรมาส 4 และบอนด์ยีลด์ 10 ปีอยู่ราว 5% ด้านกำไรบริษัทยังแข็งแกร่งเกินคาด ตลาดคาดว่ากำไร S&P 500 จะโตราว 29% ใน 3Q26 และ 27% ใน 4Q26 ก่อนชะลอลงเหลือราว 15% ในปี 2027 ซึ่งยืนยันว่ากำไรกำลังเข้าสู่ "ช่วงทรงตัวหลังโตแรง" ส่วนประมาณการกำไรถูกปรับขึ้นเด่นที่สุดในกลุ่ม Energy, Technology (โดยเฉพาะเซมิคอนดักเตอร์) และ Financials
	Europe		ONE-EUROPE MEGA10EURO-A	ระยะสั้นตลาดยังอ่อนตัวจากแรงกดดันของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร กลุ่มธนาคารร่วงแรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นกรกฎาคม ประกอบกับเงินเฟ้อเยอรมนีเดือนกันยายนเร่งตัวเกินคาด อย่างไรก็ตาม ภายใต้อาณัติของ Goldman Sachs คาดกำไรต่อหุ้นทั้งปีเติบโต 15% และเงินทุนไหลเข้าสูงสุดนับจากปี 2021 จึงใช้จังหวะอ่อนตัวทยอยสะสม และแนะนำให้ Selective Buy ในหุ้นยุโรป
	Japan		X-JAPANTOPTECH PRINCIPAL JEQ	ความผันผวนสูงขึ้นจากการออกจากยุคดอกเบี้ยต่ำ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ผลตอบแทน JGB 10 ปีขึ้นเหนือ 3.1% แนะนำเน้นกลุ่มธนาคารที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และหุ้นเซมิคอนดักเตอร์/AI ที่ยังได้แรงหนุนจากเงินทุนต่างชาติ ควรทยอยลงทุนและติดตามการประชุม BOJ เดือนตุลาคมใกล้ชิด
	China		MCTECH MEGA10CHINA	เศรษฐกิจจีนเริ่มกลับมามีแรงส่งอีกครั้ง โดย PMI ภาคการผลิตเดือนกันยายนกลับขึ้นเหนือ 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน และภาคบริการกับก่อสร้างก็ฟื้นตัว ขณะที่ภาคส่งออกยังแข็งแกร่งกว่าอุปสงค์ในประเทศซึ่งยังอ่อนแอ จุดเปลี่ยนสำคัญคือรัฐบาลหันมาเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น ผ่านเครื่องมือการเงินเชิงนโยบายวงเงินราว 8 แสนล้านหยวน ซึ่งเป็นมาตรการขนาดใหญ่ที่สุดในรอบ 2 ปี เน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นจีนปรับฐานแรงในเดือนกันยายน (CSI 300 ลดลงราว 6%) จาก 2 ปัจจัย ความเสี่ยงเชิงนโยบายจากสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะร่างกฎหมายจำกัดชิ้นส่วน Data Center ด้าน AI จากจีน และการที่การประชุมสุดยอดสหรัฐฯ-จีนยังไม่ช่วยแก้ประเด็นเทคโนโลยีและความมั่นคง
	India		MINDIA PRINCIPAL INDIAEQ	หุ้นอินเดียเผชิญแรงขายต่อเนื่อง จากแรงกดดันมาจากน้ำมัน Brent ที่ยังสูงกว่า 100 ดอลลาร์/บาร์เรล เพิ่มต้นทุนนำเข้าและความเสี่ยงต่อกำไรบริษัท ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ 5.17% กดดันมูลค่าหุ้นและความน่าสนใจของตลาดเกิดใหม่ ประเด็นสำคัญคือแรงขายยังเป็นการปรับมูลค่าและความเสี่ยง หรือกำลังนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรในวงกว้าง
	Vietnam		UVO PRINCIPAL VNEQ	การปรับสถานะเป็นตลาด Secondary Emerging Market ของ FTSE Russell มีผลตั้งแต่ 21 กันยายน 2026 โดยเงินทุนจะทยอยไหลเข้าในช่วง 10%-20%-35%-35% ถึงกันยายน 2027 ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ต่อเนื่อง ระยะสั้นอาจมีแรงขายทำกำไรหลังข่าวดีและฤดูกาลกำไรไตรมาส 3 ที่มาก่อนแอ แต่ด้วยค่าเงินทองที่ผันผวนมากจึงแนะนำให้เลือกกองทุนที่ป้องกันอัตราแลกเปลี่ยน
Thai Equity	Thailand		LHSTRATEGY	ตลาดหุ้นไทยยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ แรงกดดันหลักมาจากบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ที่สูงใกล้ 5% จนกดดันให้ต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่อง ส่วนในประเทศ เหตุน้ำท่วมกระทบการบริโภคและโลจิสติกส์ในระยะสั้น และอาจกดดันจีดีพีปีนี้อยู่ราว 0.3% ขณะที่การบริโภคภาคครัวเรือนยังอ่อนแอจากค่าครองชีพสูงและหนี้ครัวเรือน อย่างไรก็ตาม เครื่องยนต์การเติบโตยังอยู่ครบการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้อง AI และ Data Center ยังดีกว่าคาด ดึงเม็ดเงินใหม่เข้าสู่กลุ่ม Electronics-ไฟฟ้า-นิคมฯ ต่อเนื่อง ดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ช่วยประคอง valuation ไตรมาส 4 เข้าสู่ฤดูท่องเที่ยว และมีการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ
Fixed Income	Domestic Bond		KKP PLUS LHSTPLUS-A	ธปท. ยังคงทำทีผ่อนคลาย ผลตอบแทนระยะสั้นจึงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ระยะยาวปรับขึ้นตามตลาดโลก โดยพันธบัตร 10 ปีอยู่ที่ 2.36% เส้นอัตราผลตอบแทนที่ชันขึ้นเปิดโอกาสสะสมบางส่วนในช่วง 7-10 ปี แต่ควรระวังความเสี่ยงจากเงินทุนต่างชาติไหลออกและอุปทานพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น จึงแนะนำให้เน้นตราสารหนี้อายุสั้นถึงกลาง
	Foreign Bond		LHGIGO-A SCBSFT	ผลตอบแทนอยู่ในระดับน่าสนใจที่สุดในรอบหลายปี UST 10 ปีอยู่ที่ 5.29% และ 30 ปีที่ 5.63% หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25bp ในเดือนกันยายน แม้ระยะสั้นยังผันผวนจากเงินเฟ้อและราคาพลังงาน แต่ระดับปัจจุบันเหมาะสำหรับถือผลตอบแทนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ Investment Grade คุณภาพสูง แนะนำกลยุทธ์ Barbell ผลสมอายุสั้นเพื่อสภาพคล่องกับอายุยาว
Alternative Asset	Property/REIT		MGPROP-AC	บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ 10 ปีที่ขึ้นมาอยู่เหนือ 5% และ Fed ที่ยังเปิดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง กดดันกลุ่ม REIT ให้ปรับลงแรงต่อเนื่องในเดือนสิงหาคมถึงกันยายน ส่วนลดจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Discount to NAV) ของ REIT สหรัฐฯ จึงกว้างขึ้นเป็นราว 13% ภาวะดอกเบี้ยสูงยังจำกัด valuation และต้นทุนเงินทุน จึงยังไม่ใช้จังหวะ Overweight REIT ทั้งกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันพื้นฐานของ REIT ยังแข็งแกร่ง FFO ไตรมาส 2 เติบโตราว 12% เทียบกับปีก่อน ขณะที่ Healthcare REIT และ Data Center REIT ยังเป็นผู้นำด้านการเติบโต
	Gold		DAOL-GOLDXJ DAOL-SLIVER	ทองคำถูกกระชากระยะสั้นจากดอกเบี้ย บอนด์ยีลด์ และน้ำมันที่พุ่ง ราคาโลกแถว 4,100-4,200 ดอลลาร์จึงยังไม่ควรไล่ซื้อ รอสร้างฐานแถว 4,100 ดอลลาร์หรือทองไทยราว 65,000 บาทก่อน แต่ฐานระยะกลางยังอยู่ เพราะธนาคารกลางและกองทุนอิตีเอฟยังซื้อต่อ แนะนำ สะสมเพื่อกระจายความเสี่ยง
	Oil		KT-ENERGY LHGAS	Brent เหนือ \$100 ท่ามกลางความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซและภาวะอุปทานน้ำมันตึงตัวจริงเชิงกายภาพ ประกอบกับพอร์ทหลัง Rebalance เพิ่มน้ำหนักก๊าซธรรมชาติและ Valuation ถูกลงเื้อให้บริษัทพลังงานยังคงมีแนวโน้มทำกำไรจากมาร์จินได้ดี

MARKET RECOMMENDATION





ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามี ความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่ เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคต ไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจาก ยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้ เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะ ลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำ การลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)