



เคาะขายทองหลังกำไร 18% หมุนเงินสู่ Healthcare หลังดีล Pfizer

Period : 6 – 10 October 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+10.54%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+11.90%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

TOPIX
Small
-2.83%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

VNINDEX
-1.56%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+1.84%



**Global Fixed
Income**
+0.62%



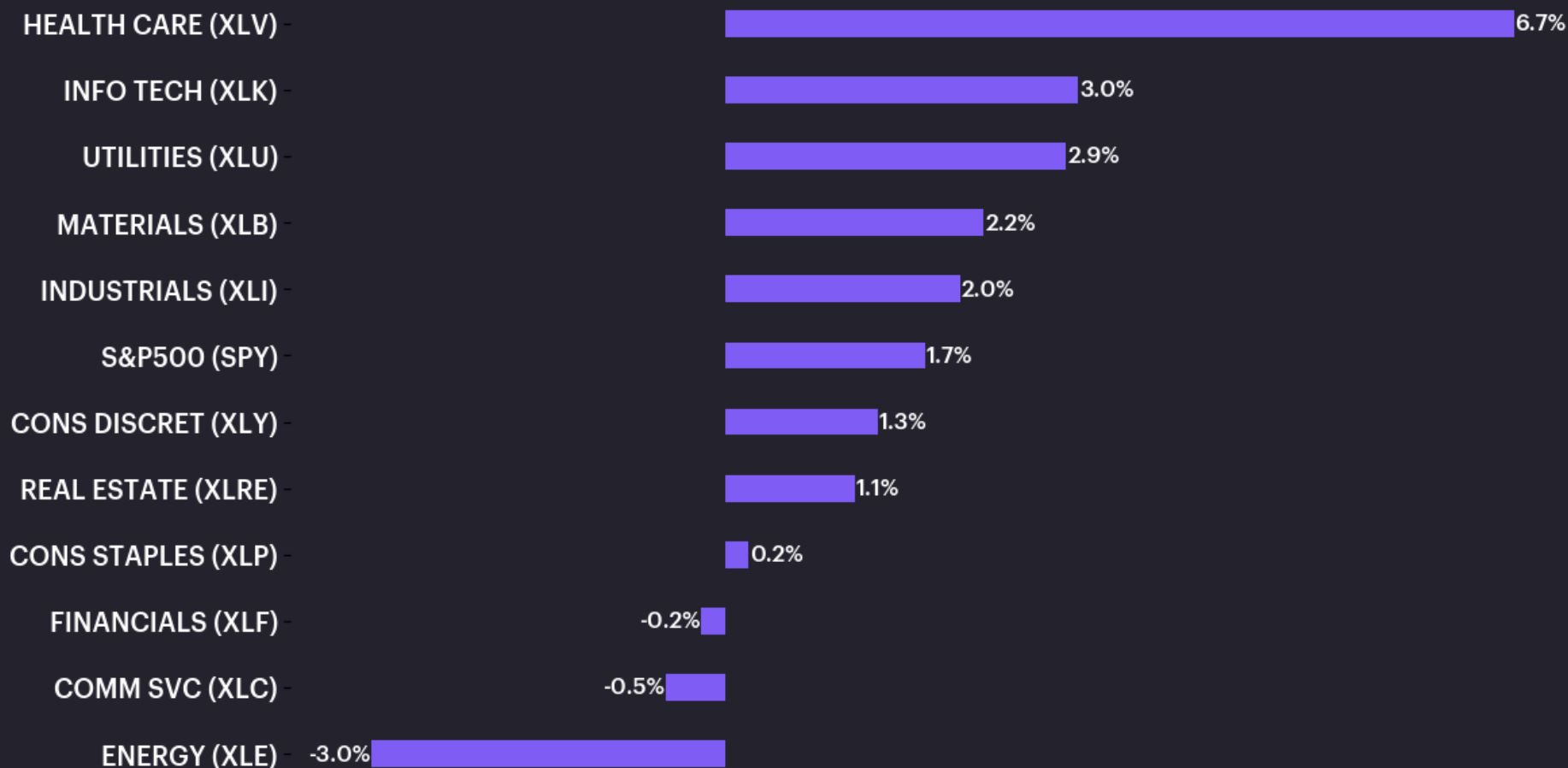
GOLD
+2.86%



BTC
+10.54%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ นำโดยหุ้นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวได้โดดเด่นที่สุด +6.7% หลังจาก Pfizer บรรลุข้อตกลงกับบริษัท ทำให้สามารถหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้ายา ขณะที่หุ้นกลุ่ม Energy ทำผลตอบแทนได้แย่สุด -3.0%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังอยู่ในทิศทางบวก แม้เผชิญความเสี่ยงจาก Government Shutdown เรามองบวกต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare จากความกังวลภาษีนำเข้ายาที่คลี่คลาย หุ่น Sentiment ปรับตัวต่อเนื่อง

InnovestX

สรุปให้ฟัง

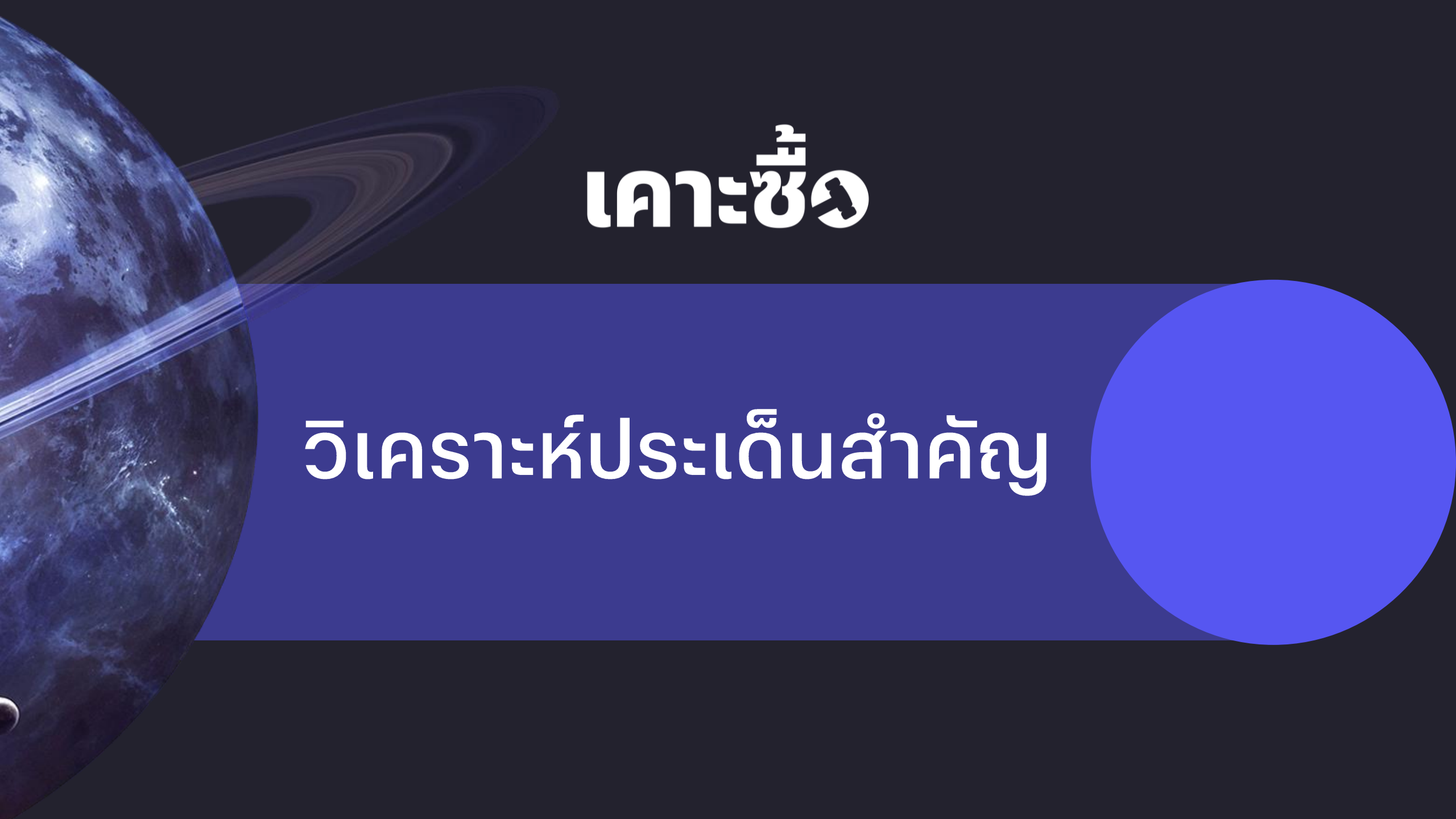
สหรัฐฯ เพชฌัญญู

Government Shutdown
ข้าราชการถูกพักงานและเสี่ยง
ถูกปลดถาวร สร้างความผันผวน
ต่อตลาดระยะสั้น แต่สถิติชี้
ผลกระทบโดยรวมจำกัด และ
ตลาดมักฟื้นตัวภายใน
1 สัปดาห์

ดีล Pfizer-กรั้มปี ช่วย
คลี่คลายความเสี่ยงนโยบาย
และภาณินำเข้ายา ส่งแรงหนุน
sentiment หุ่น Healthcare
ฟื้นตัวแรง ขณะ Valuation
ยังถูก เทียบ S&P 500 มี
โอกาส Outperform

PBOC ย้ำหนุน

ตลาดหุ้นและตราสารหนี้
ช่วยเสริมสร้างบรรยากาศ
การลงทุน ในขณะที่สัญญาณ
ชี้ Fund Flow ไหลเข้าตลาด
หุ้นจีนอย่างต่อเนื่อง ย้ำความ
มั่นใจนักลงทุนต่อ
หุ้นจีนเพิ่มสูงขึ้น

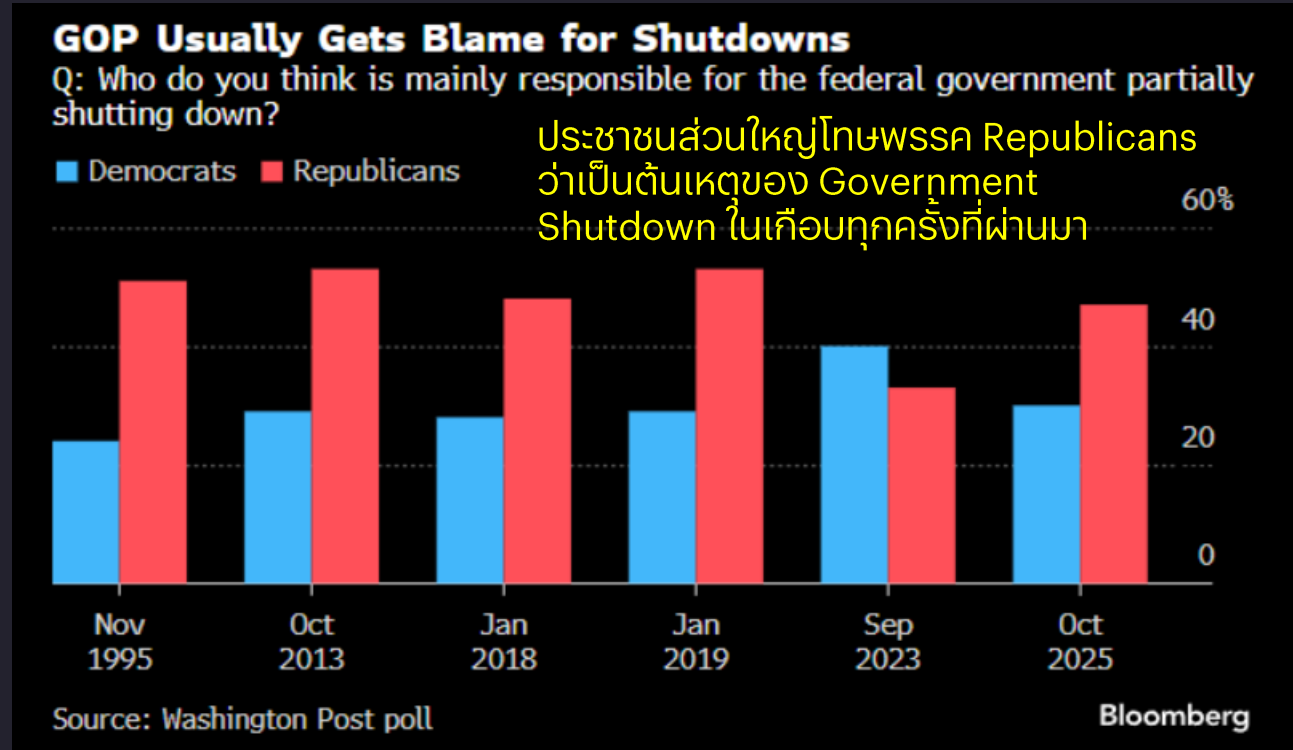
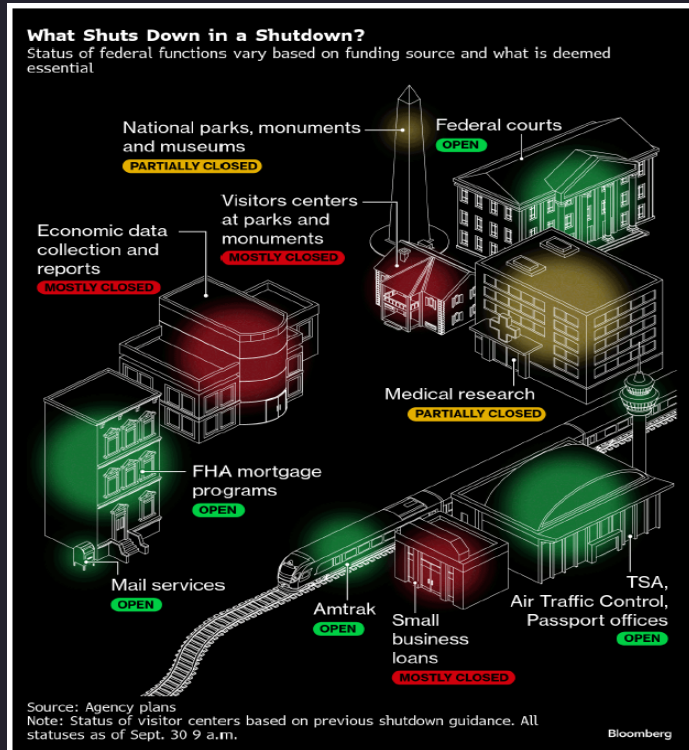


เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะ Government Shutdown อย่างเป็นทางการ

– จัปตาการเลิกจ้างข้าราชการและความยาวนานของการ Shutdown



รัฐบาลสหรัฐฯ ไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณใหม่ได้ทันก่อนเริ่มปีงบประมาณ ส่งผลให้เข้าสู่ภาวะ Government Shutdown ซึ่งเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2018 สาเหตุหลักครั้งนี้มาจากความขัดแย้งด้านงบประมาณสาธารณสุข ทำให้หน่วยงานรัฐบาลบางแห่งต้องหยุดชั่วคราว ขณะเดียวกัน สถานการณ์ครั้งนี้ต่างจากอดีต เนื่องจากทรัมป์อาจใช้ shutdown เป็นโอกาสเดินหน้าเลิกจ้างข้าราชการถาวร นอกเหนือจากการพักงานชั่วคราว โดยสำนักงบประมาณ (OMB) ส่งสัญญาณให้อาจมีการเลิกจ้างภายใน 1-2 วันในบางหน่วยงาน และได้เริ่มระงับงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานหมุนเวียนบางส่วน เพื่อกดดันฝ่าย Democrat ที่คัดค้านการขยายงบประมาณ

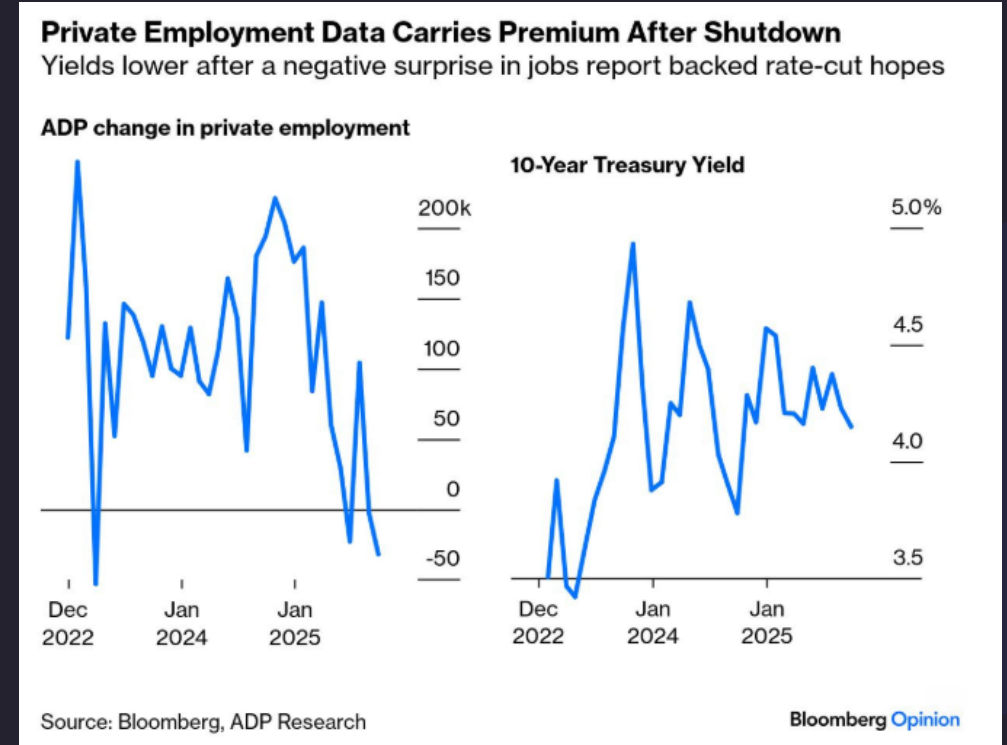
ในอดีต US Government Shutdown กระทบตลาดหุ้นเพียงชั่วคราวและจำกัด แต่อาจสร้างความผันผวนในระยะสั้น

Year	Length of Shutdown (days)	S&P 500 Return in Prior Week (%)	S&P 500 Return During Shutdown (%)	S&P 500 Return in Week After (%)
1976	10	-1.6	-3.4	-1.60
1977 (1)	12	+1.6	-3.2	-0.6
1977 (2)	8	+0.8	+0.7	-0.1
1977 (3)	8	-1.3	-1.2	-2.2
1978	17	+0.7	-2.0	+1.0
1979	11	+0.4	-4.4	+1.6
1981	2	0.0	-0.1	+3.8
1982 (1)	1	-2.7	+1.3	+7.0
1982 (2)	3	-1.5	+0.8	+3.4
1983	3	+0.6	+1.3	+1.0

Year	Length of Shutdown (days)	S&P 500 Return in Prior Week (%)	S&P 500 Return During Shutdown (%)	S&P 500 Return in Week After (%)
1984 (1)	2	+0.3	-2.2	-2.1
1984 (2)	1	-2.3	+0.1	-0.2
1986	1	+1.6	-0.3	-0.1
1987	1	+5.9	0.0	-1.4
1990	3	+1.8	-2.1	-3.7
1995 (1)	5	+0.7	+1.3	+0.8
1995 (2)	21	-0.2	+0.1	-0.7
2013	16	-1.2	+3.1	-0.3
2018 (1)	2	+1.5	+0.8	+2.2
2018 (2)	34	-7.1	+10.3	+3.7
Average	8	-0.1	0.0	+0.6

เราประเมินผลกระทบต่อตลาดหุ้นว่าเป็น Short-term event ที่สร้างความผันผวน แต่ส่วนใหญ่จะจบลงด้วยข้อตกลง โดยสถิติย้อนหลังเฉลี่ยอยู่ที่ 8 วัน และตลาดมักให้น้ำหนักกับเหตุการณ์นี้จำกัด ข้อมูลในอดีต 20 ครั้ง ซึ่งว่าดัชนี S&P 500 มีผลตอบแทนเฉลี่ยระหว่าง Shutdown เท่ากับ 0.0% และมักจะฟื้นตัวภายหลัง โดยปรับขึ้นเฉลี่ย +0.6% ในสัปดาห์ถัดมา ในระยะสั้น การเลื่อนเผยแพร่ข้อมูลเศรษฐกิจ รวมถึงการพักงานข้าราชการ อาจกดดันต่อ Sentiment หุ้นโดยรวม เราประเมินว่าหุ้น Defensive และ Laggard อย่างกลุ่ม Healthcare มีโอกาส Outperform ในช่วงที่ตลาดผันผวน

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP) ชะลอตัว – เปิดทางเฟดลดดอกเบี้ย ต่ออีก 2 ครั้งในปี



ตัวเลข ADP เดือนก.ย. ลดลง 32,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นกว่า 51,000 ตำแหน่ง สะท้อนแรงงานชะลอตัว โดยเฉพาะใน Leisure & Hospitality, Professional & Business Services และ Construction ขณะที่ Education & Health Services ยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ความสำคัญของตัวเลข ADP ในรอบนี้ยิ่งเพิ่มขึ้น เนื่องจากการชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐฯ ทำให้รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรถูกเลื่อนออกไป ส่งผลให้นักลงทุนและ Fed ต้องอาศัยข้อมูล ADP เป็นสัญญาณชี้นำตลาดแรงงาน ข้อมูล JOLTS ยังชี้ว่าการจ้างงานใหม่และการลาออกลดลง สู่ภาวะ “low-fire, low-hire” หนูนคาดการณ์ Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย

Pfizer บรรลุข้อตกลงกับทรัมป์ โดยยอมลดราคายาแลกเว้นภาษีนำเข้า 3 ปี

– นำร่องหุ้น Healthcare ตัวอื่นๆ ช่วยหนุน sentiment โดยรวม



บริษัทยาประกาศลงทุนในการวิจัย พัฒนา และผลิตยาในสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้า

Company	Amount (\$)
Pfizer	\$70.0 billion
Johnson & Johnson	\$57.0 billion
AstraZeneca	\$50.0 billion
Genentech (Roche)	\$50.0 billion
Bristol-Myers Squibb	\$40.0 billion
GSK	\$30.0 billion
Eli Lilly	\$27.0 billion
Novartis	\$23.0 billion
Gilead Sciences	\$11.0 billion
AbbVie	\$10.0 billion
Merck	\$9.9 billion
Regeneron Pharmaceuticals	\$3.0 billion
Kimberly-Clark	\$2.0 billion
Biogen	\$2.0 billion
Amgen	\$1.5 billion
Abbott Labs	\$500 million
Siemens Healthineers	\$150 million

Pfizer บรรลุข้อตกลงกับรัฐบาลสหรัฐฯ โดยยอมลดราคายาบางรายการในประเทศสูงสุดถึง 85% และเปิดขายตรงผ่านเว็บไซต์ TrumpRx เพื่อให้ราคาสอดคล้องกับต่างประเทศ แลกกับการได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้า (100%) 3 ปี พร้อมแผนลงทุนวิจัยและผลิตยาในสหรัฐฯ มูลค่า 70,000 ล้านดอลลาร์ ความเคลื่อนไหวนี้ช่วยปลดล็อกความเสี่ยงเชิงนโยบาย ลดแรงกดดันด้านราคาและภาษี กลายเป็นต้นแบบที่บริษัทยารายอื่นเตรียมเจรจาตาม ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวขึ้นแรงสะท้อน sentiment บวกต่อกลุ่ม Healthcare โดยรวม

Healthcare ยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นนำตลาด หลังบริษัทยาขนาดใหญ่สามารถเจรจากับทรัมป์เพื่อหลีกเลี่ยงภาษี

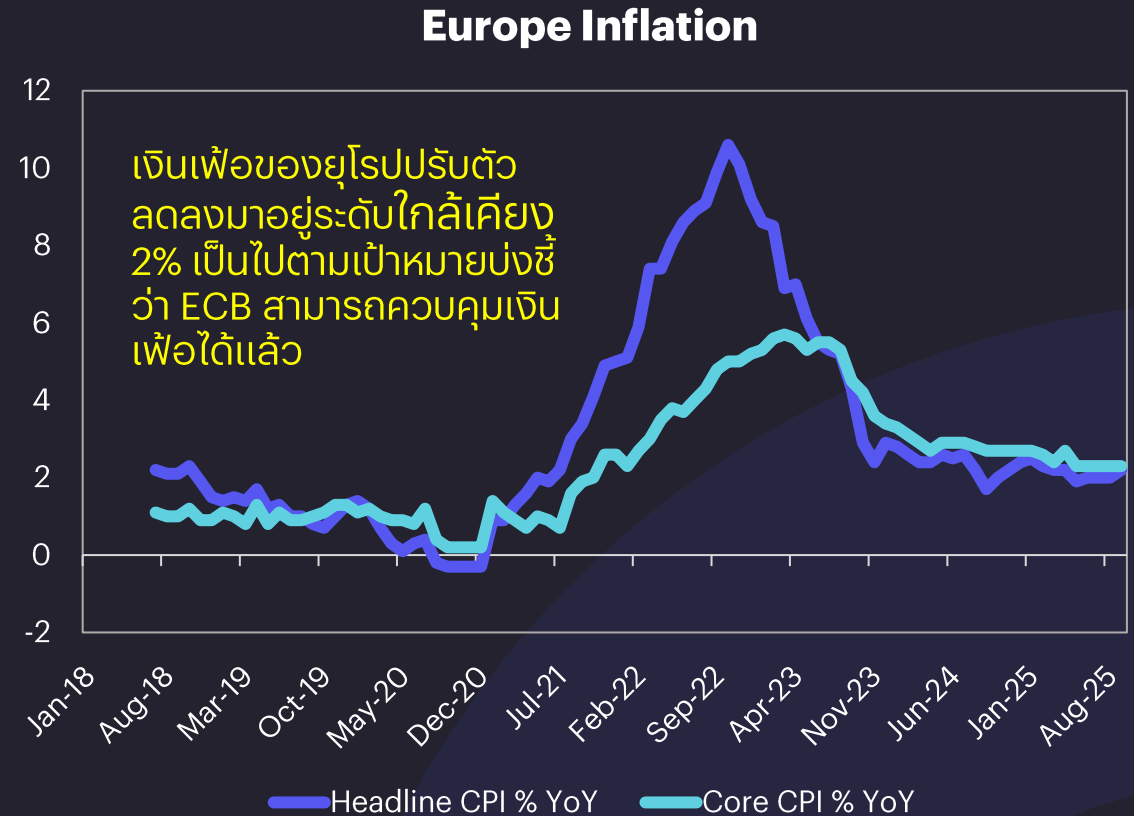


ตัวอย่างบริษัทยาของยุโรปที่มีการเจรจากับทรัมป์

บริษัท	ประเทศ	รายละเอียดการเจรจา
Roche	สวิตเซอร์แลนด์	เริ่มสร้างโรงงานใน North Carolina แล้ว; มีการลงทุน 50,000 ล้านดอลลาร์ในสหรัฐฯ
Novartis	สวิตเซอร์แลนด์	อยู่ระหว่างเจรจากับฝ่ายทรัมป์เรื่องลดราคาและแผนการลงทุนในสหรัฐฯ
GSK	สหราชอาณาจักร	ลงทุนในสหรัฐฯ 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯในช่วงเวลา 5 ปีข้างหน้า พร้อมปรับลดราคาในสหรัฐฯ
AstraZeneca	สหราชอาณาจักร	ประกาศลดราคาเบาหวานและหอบหืดขายตรงถึง 70% ให้ผู้ป่วยสหรัฐฯ; ประกาศลงทุนโรงงานในสหรัฐฯ
Novo Nordisk	เดนมาร์ก	ประกาศลงทุนสร้างโรงงานใหม่ใน North Carolina สหรัฐฯ ปรับราคา Ozempic (ยาเบาหวาน/ลดน้ำหนัก) และ Wegovy ให้ตรงตามเงื่อนไข MFN

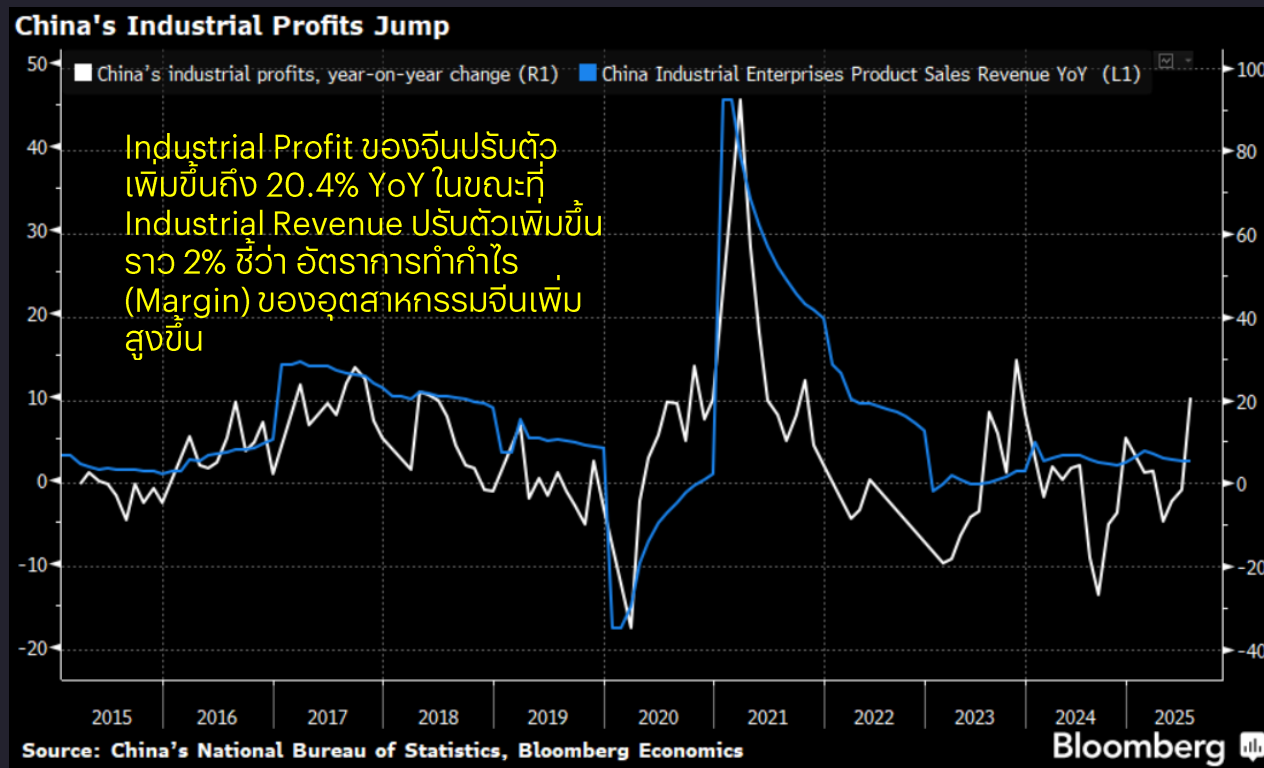
ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่ม Healthcare หลังบริษัท Pfizer ทำข้อตกลงกับทรัมป์เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีได้สำเร็จ โดยบริษัทยาขนาดใหญ่หลายแห่งของยุโรปอยู่ในระหว่างการเจรจากับทรัมป์ หากประสบความสำเร็จจะช่วยลดผลจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายที่บริษัทยากำลังเผชิญ ส่งผลให้ Healthcare ภายในภูมิภาคยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น และส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้น ทั้งนี้ กองทุน LHHEALTH ที่เราแนะนำมีสัดส่วนการลงทุนในบริษัทยายุโรปราว 20% มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าว

ECB ประกาศชัยชนะต่อเงินเฟ้อ ด้านเงินเฟ้อเดือนก.ย. ใกล้เคียงกับเป้าหมาย และเป็นไปตามตลาดคาด



Christine Lagarde ประธาน ECB กล่าวว่า ความเสี่ยงเงินเฟ้อยุโรป "อยู่ในกรอบที่ควบคุมได้ดี" แม้เผชิญกับแรงกระแทกจากภาษีศรัทธา พร้อมระบุว่า การลงทุนของรัฐบาลช่วย GDP ขยายตัวราว 0.25% ตั้งแต่ปี 2025-2027 ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยลดผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการค้า ด้านเงินเฟ้อเดือน ก.ย. อังกฤษมี CPI อยู่ที่ระดับ 2.2% เท่ากับที่ตลาดคาด โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit rate) ของ ECB อยู่ที่ราว 2% ในปัจจุบัน เราประเมิน เศรษฐกิจยุโรปอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ มีการขยายตัวไปพร้อมกับเงินเฟ้อที่ควบคุมได้ ทั้งนี้ หากมีปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ เข้ามากระทบ ECB ก็มีโอกาที่จะปรับนโยบายเพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจได้เช่นกัน

กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนพุ่งขึ้น ชี้นโยบาย Anti-Involution เริ่มส่งผล ด้านนักวิเคราะห์ปรับประมาณการกำไร CSI 300 ขึ้นในปี 2025-2026



กำไรภาคอุตสาหกรรมจีน (Industrial Profit) ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 20.4% YoY หนุนให้ 8 เดือนแรกของปีนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% YTD สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ -1.6% YTD โดย Yu Weining นักสถิติจาก NBS เปิดเผยกำไรภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลจากการใช้นโยบายของรัฐบาลที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ฝั่งนักวิเคราะห์ประเมินว่า การใช้นโยบาย Anti-Involution ในการควบคุมการแข่งขัน ช่วยหนุนอัตรากำไร (Margin) ของภาคธุรกิจให้สูงขึ้น และอัปเดต EPS Growth ของดัชนี CSI 300 ขึ้นในปี 2025 - 2026

ธนาคารกลาง (PBOC) ส่งสัญญาณรักษาเสถียรภาพตลาดหุ้นและตราสารหนี้ เสริมสร้างบรรยากาศและความเชื่อมั่นของนักลงทุน

มาตรการ/นโยบาย	สนับสนุนตลาด	รายละเอียด
Swap Facility	ตลาดหุ้น	สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (บริษัทหลักทรัพย์ กองทุน ประกัน) สามารถนำหุ้น หุ้นกู้ หรือ ETF มาแลกสภาพคล่องเงินสดจาก PBOC เพื่อใช้ลงทุนหุ้นหรือ ETF ต่อไปได้
Re-lending Program	ตลาดหุ้น	สินเชื่อพิเศษสำหรับบริษัทจดทะเบียนหรือผู้ถือหุ้นใหญ่ เพื่อสนับสนุนซื้อหุ้นคืน
Macro-Prudential Lens	ตลาดตราสารหนี้	กำกับดูแลตลาดตราสารหนี้โดยใช้มุมมองระบบ (system-wide) เพื่อคุมความ เสี่ยงทั้งระบบและดูแลอัตราผลตอบแทนระยะยาว
เปิดธุรกรรม Cross-Boundary Bond Repo	ตลาดตราสารหนี้	ให้นักลงทุนต่างชาติใช้รีโปพันธบัตรในตลาดจีน เพื่อดึงดูดเงินทุนต่างชาติ เพิ่ม สภาพคล่องและเสถียรภาพตลาดตราสารหนี้

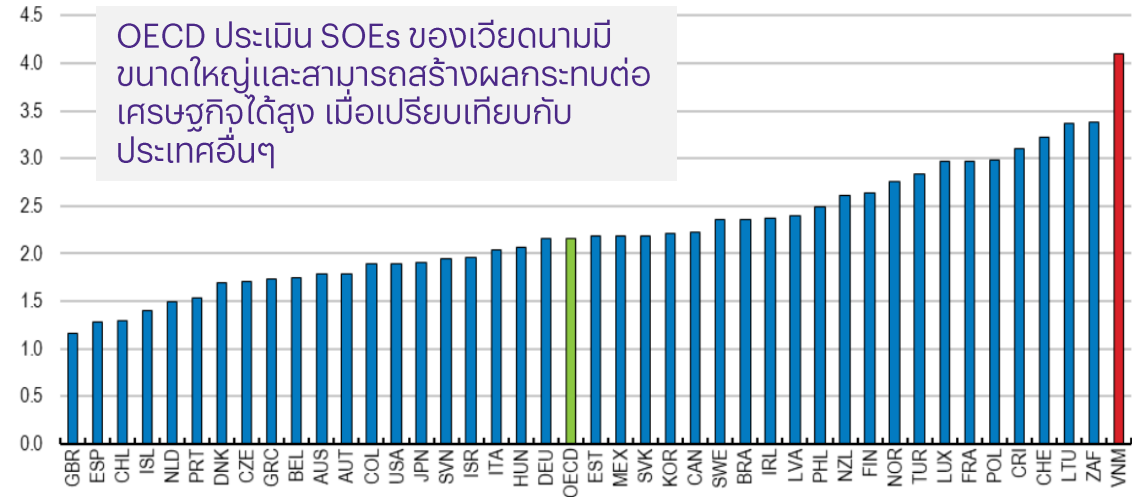
Bloomberg รายงานว่า PBOC ส่งสัญญาณใช้นโยบายสนับสนุนตลาดหุ้น และตราสารหนี้ ผ่านการขยายเวลา Swap Facility ช่วยให้
สถาบันการเงินนำหลักทรัพย์มาค้ำประกันเพื่อรับเงินสดได้โดยไม่ต้องขายหุ้นมาในตลาด รวมถึงมีการปล่อยสินเชื่อผ่านธนาคารกลาง
เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนซื้อหุ้นคืน ด้านตลาดตราสารหนี้ PBOC จะควบคุมความเสี่ยงเชิงระบบ (Macro-Prudential) พร้อมแทรกแซง
หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเกินไป และสนับสนุนนักลงทุนต่างชาติให้เข้าถึงตลาดตราสาร
หนี้จีนได้ง่ายขึ้น โดยมาตรการดังกล่าวมีช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนและแนวโน้มช่วยหนุนสภาพคล่องให้กับตลาดทุนจีนต่อ

รัฐบาลเวียดนามตั้งเป้าดัน SOEs เข้าสู่ Fortune 500 คาดการปฏิรูปจะช่วย หนุนประสิทธิภาพของ SOEs และผลักดันการเติบโตของเศรษฐกิจ

มาตรการ	รายละเอียด
ดึงดูดบุคลากรที่มีคุณภาพสูง	กำหนดให้ SOEs ที่เป็นบริษัทมหาชนให้ค่าตอบแทน (เงินเดือนและ โบนัส) ที่เหมาะสมสำหรับพนักงาน ดึงดูดและรักษาบุคลากรคุณภาพสูง
ใช้รายได้จากแปรรูปรัฐฯไปลงทุนต่อ	รัฐบาลเสนอให้รัฐวิสาหกิจสามารถนำรายได้ที่ได้จากการแปรรูปรัฐวิสาหกิจและการขายหุ้นหรือการถอนทุนของรัฐ (divestment/equitization) ไปใช้ในการลงทุน และขยายศักยภาพธุรกิจของบริษัทเองได้โดยไม่ต้องส่งคืนคลังทั้งหมด เพื่อกระตุ้นการเติบโตและตอบโต้ภัยยุทธศาสตร์ในระยะยาว
ตั้งศูนย์ R&D ขนาดใหญ่	สนับสนุน SOEs ขนาดใหญ่ตั้งศูนย์วิจัย เพื่อบูรณาการเทคโนโลยี เร่งนวัตกรรม-ดิจิทัลและพลังงานสะอาด
นำกำไรหลังภาษีไปต่อยอดการเติบโต	เพิ่มสัดส่วนกำไรหลังภาษีที่บริษัทรักษาไว้ใช้พัฒนา/ลงทุน โดยลดการจ่ายคืนให้รัฐลง
เร่งรัดการจัดสรรที่ดิน	อำนวยความสะดวก SOEs ขนาดใหญ่ให้สามารถเช่าที่ดินโดยไม่ต้องประมูล เพิ่มสิทธิและความเร็วในการขยายโครงการ

Figure 4.27. State-owned enterprises play a large role in Viet Nam

Distortions from state involvement on a scale of 0 to 6, from most to least competition-friendly regulations



Note: Information used to calculate the 2018 PMR indicators is based on laws and regulations in place on 1 January 2018 or a later year depending on when the information was provided by the relevant country (1 January 2022 for Viet Nam).
Source: OECD, Product Market Regulation database and OECD-WBG, Product Market Regulation database.

วันที่ 1 ต.ค. ที่ผ่านมามี คณะรัฐมนตรีเวียดนามประชุมพร้อมกันกับตัวแทน SOEs (State-owned Enterprises) เพื่อร่างยุทธศาสตร์การปฏิรูป SOEs ตั้งเป้า 3 บริษัท เข้า Fortune 500 พร้อมพัฒนาระบบมาภิบาลให้เป็นไปตามมาตรฐาน OECD อ้างอิงข้อมูลจาก OECD ระบุว่า SOEs ของเวียดนามถือว่ามีขนาดใหญ่และมีผลต่อเศรษฐกิจในระดับสูง การปฏิรูป SOEs คาดว่าจะช่วยหนุนเศรษฐกิจ และส่งเสริมให้ SOEs ที่มีศักยภาพสามารถจดทะเบียนเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนามได้มากขึ้น

รัฐบาลไทยแถลงนโยบายด้านเศรษฐกิจ Quick Big Win – 5 มาตรการตรงจุด ด้านเศรษฐกิจพื้นหล่มใน 4 เดือน ฟ้นกำลังซื้อ-ลดหนี้-เสริมสภาพคล่อง



สรุปนโยบายเศรษฐกิจสำคัญของรัฐบาลใหม่

นโยบาย	รายละเอียด	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ/สังคม
แก้หนี้ครัวเรือนและเสริมสภาพคล่อง SMEs	• ช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยในระบบ ≤ 100,000 บาท • เพิ่มสภาพคล่อง SMEs ≤ 1,000,000 บาท	ลดภาระหนี้ลูกหนี้รายย่อยและครัวเรือน/ กระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก/ เสริมความเชื่อมั่นผู้บริโภค
โครงการ “คนละครึ่งพลัส”	กลุ่มเป้าหมาย (รวม 33 ล้านคน) 1. บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 13 ล้านคน: ได้ 2,000 บาท ไม่ต้องลงทะเบียน 2. นอกบบภาษี 9 ล้านคน: ได้ 2,000 บาท ต้องลงทะเบียน 3. อยู่ในระบบภาษี 11 ล้านคน: ได้ 2,400 บาท ต้องลงทะเบียน งบประมาณ • กลุ่ม 1 (บัตรสวัสดิการ) ใช้งบเฉลี่ยจ่ายปี 68 วงเงิน 22.1 หมื่นล้านบาท • กลุ่ม 2, 3 ใช้งบปี 69 ราว 44.4 ล้านบาท ใหม่ใน: ลงทะเบียนต้น ต.ค. 68/ เริ่มใช้เงินปลาย ต.ค. 68	บรรเทาหนี้ / ช่วย SMEs/ กระตุ้นการบริโภคและกำลังซื้อในประเทศ
การค้า และดึงดูด FDI	จัดทีมเจรจา FTA เปิดตลาดใหม่ ดึง FDI กลุ่มดิจิทัล, AI, EV, ชีวภาพ	เพิ่มการส่งออกและการลงทุนจากต่างชาติ

รัฐบาลใหม่ประกาศนโยบายเศรษฐกิจ 5 ข้อมุ่งลดภาระค่าครองชีพและแก้หนี้ครัวเรือน ผ่านโครงการ “คนละครึ่งพลัส” และช่วยเหลือหนี้รายย่อยไม่เกิน 100,000 บาท พร้อมเพิ่มสภาพคล่อง SMEs เสริมการออมและฟื้นความเชื่อมั่นการท่องเที่ยว ขณะเดียวกันเตรียมตั้งทีม “Team Thailand” เจรจา FTA ดึงดูด FDI กลุ่มใหม่ และผลักดันข้อเสนอ Quick-Big Win รวมถึง Thai ESG Scheme เพื่อยกระดับตลาดทุน สะท้อนความพยายามฟื้นเศรษฐกิจฐานรากและสร้างความเชื่อมั่นนักลงทุนในประเทศ

วิทย์ ผู้ว่าฯ รปท. คนใหม่ ย้ำเสถียรภาพศก. และความอิสระจากการเมือง

– ด้าน ดร.เอกนิติ หุณการทำงานร่วม–แลกเปลี่ยนข้อมูล–เป้าหมายเดียวกัน



นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
(รองนายกฯ และรมว. คลัง)

นายวิทย์ รัตนกร
(ผู้ว่า รปท.)

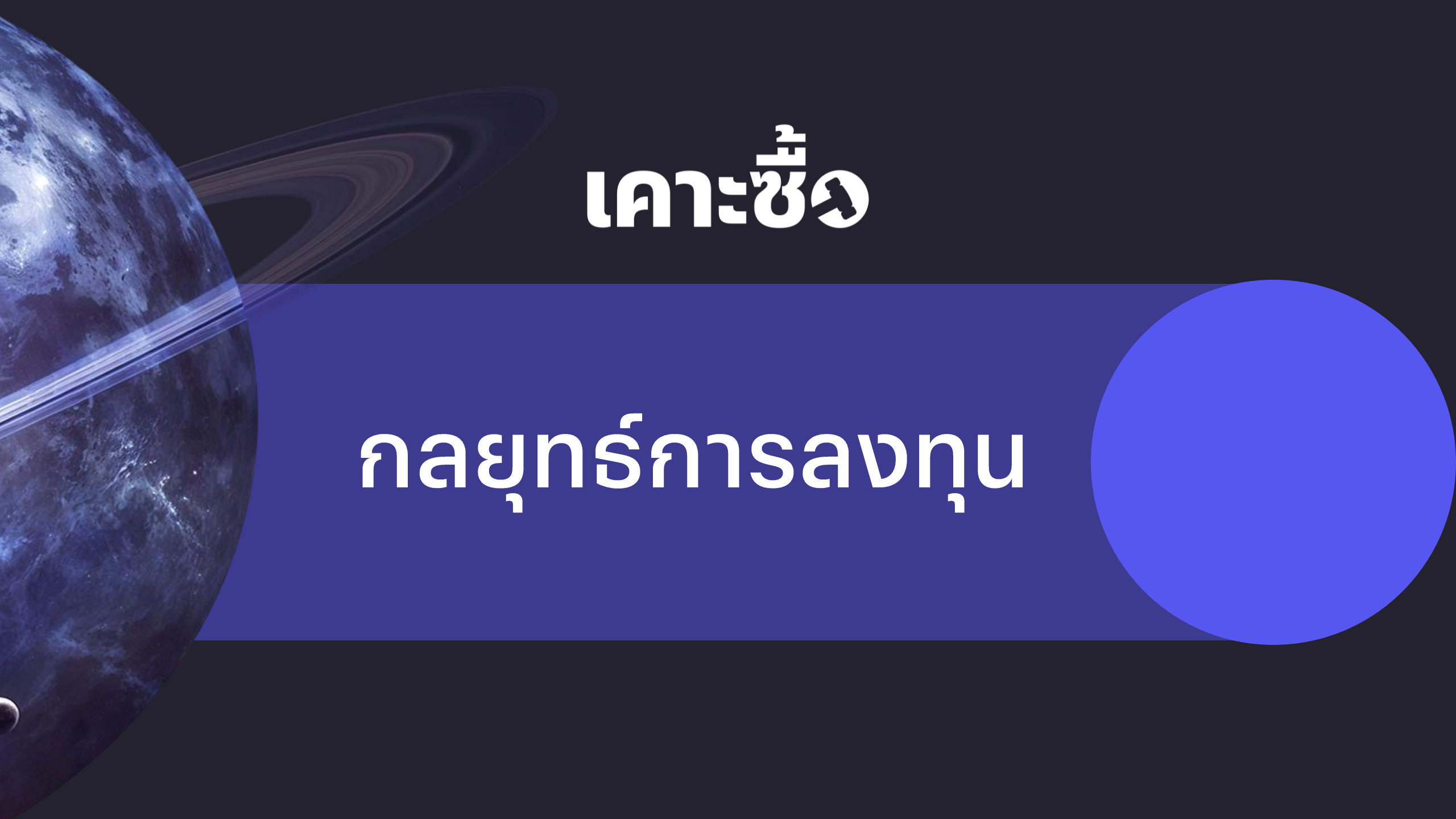
คุณวิทย์ (ผู้ว่าฯ รปท.)

- ❑ รักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจมหภาค → การกิจหลักของธนาคารกลาง
- ❑ ยืนหยัดความเป็นอิสระ → ไม่ตกอยู่ภายใต้แรงกดดันทางการเมือง
- ❑ มองทั้งปัญหาระยะสั้น-ยาว-โครงสร้าง → แก้ทั้งเรื่องเร่งด่วนและฐานเศรษฐกิจระยะยาว
- ❑ พร้อมร่วมมือกับคลังและหน่วยงานอื่น → เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตสมดุล

ดร.เอกนิติ (รองนายกฯ และรมว. คลัง)

- ❑ นโยบายการเงิน-การคลังต้องสอดคล้อง → เป้าหมายเศรษฐกิจต้องไปในทิศทางเดียวกัน
- ❑ แลกเปลี่ยนข้อมูลเป็นประจำ → ใช้ฐานข้อมูลเดียวกันเพื่อตัดสินใจร่วม
- ❑ เป้าหมายร่วมคือเสถียรภาพ + การเติบโต → ความเป็นอิสระไม่ขัดกับการทำงานร่วมกัน

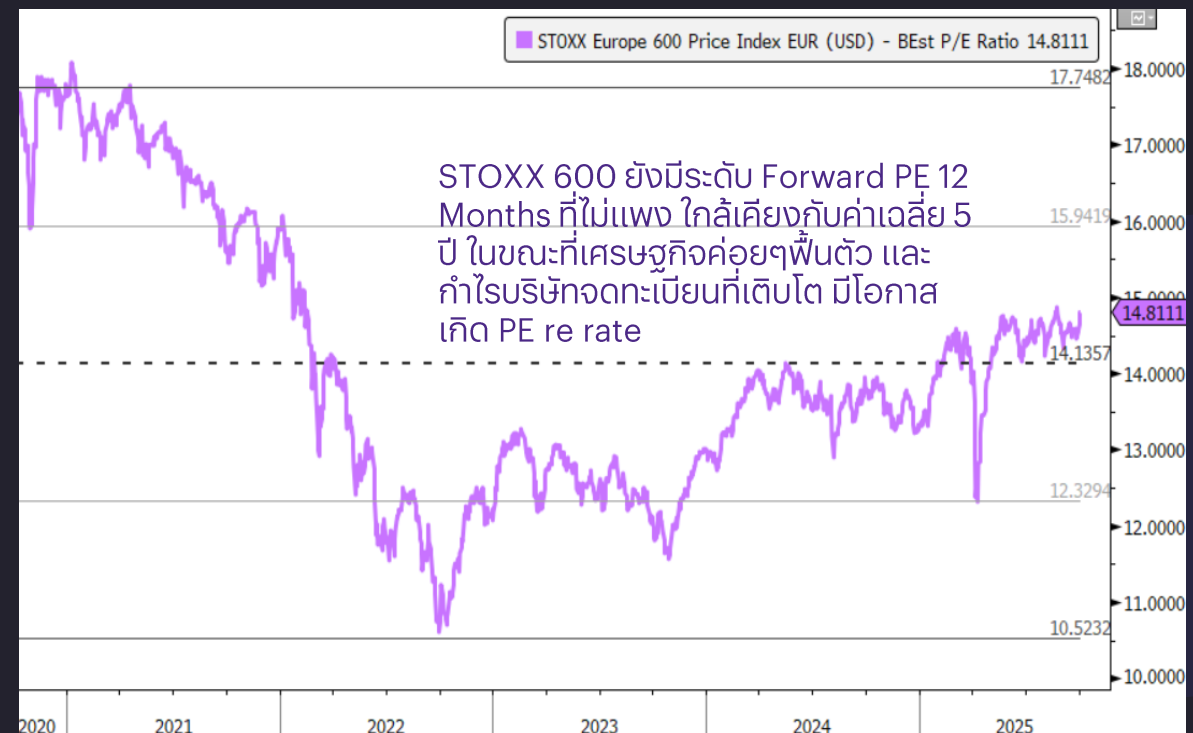
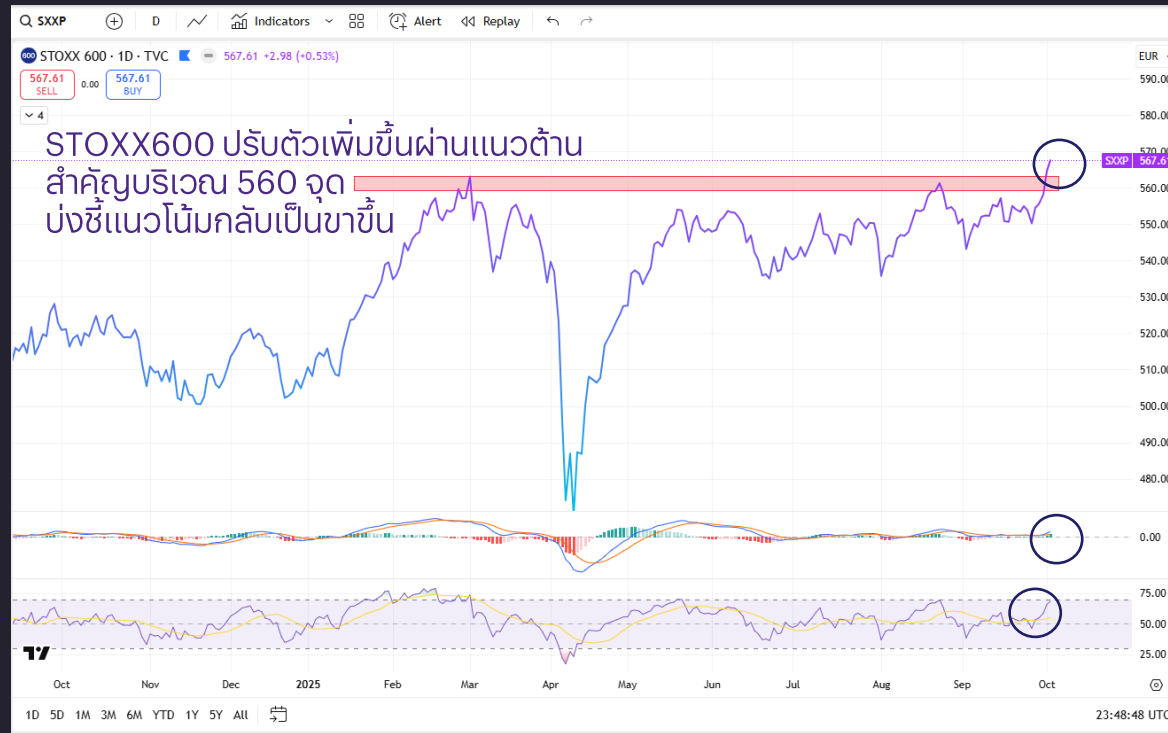
คุณวิทย์ รัตนกร ผู้ว่าฯ รปท. คนที่ 25 ย้ำภารกิจหลักในการดูแล เสถียรภาพเศรษฐกิจมหภาค ควบคู่กับการรักษา ความเป็นอิสระจากแรงกดดันทางการเมือง พร้อมยอมรับว่าปัญหาเศรษฐกิจปัจจุบันมีทั้งระยะสั้น-ยาว และเชิงโครงสร้างที่ต้องเร่งแก้ไข **โดย รปท. พร้อมร่วมมือกับกระทรวงการคลังเพื่อระดับประคองเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างสมดุล** ด้าน ดร.เอกนิติ เคารพความเป็นอิสระของรปท. ในการกำหนดอัตราดอกเบี้ย แต่ไม่ได้หมายความว่าทำงานร่วมกันไม่ได้ เพราะ**นโยบายการเงินและการคลังจำเป็นต้องสอดคล้องกัน** โดยเฉพาะในด้านเป้าหมายเศรษฐกิจ ผ่านการแลกเปลี่ยนข้อมูลชุดเดียวกัน เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. The text is overlaid on this background.

เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทะลุแนวต้านสำคัญ ส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้นต่อ ด้าน Valuation ยังไม่แพง ยังมี Upside น่าสนใจ



ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทะลุแนวต้านบริเวณ 560 จุด ส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้นอีกครั้ง หลังปรับตัวอยู่ในกรอบราว 4 เดือน ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่แพง อ้างอิง Forward PE 12 Months ที่ระดับ 14.8 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี โดยเราประเมินว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้นในปี 2026 จากเศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวไปพร้อมกับเงินเฟ้อที่ลดลงจะเป็นปัจจัยหนุนในภาพใหญ่ ในขณะที่ความกังวลด้าน Government Shutdown ในสหรัฐฯ อาจส่งผลให้มีการกระจายความเสี่ยงจากหุ้นสหรัฐฯมายังหุ้นยุโรปมากขึ้นได้ เรายังคงแนะนำนักลงทุนซื้อสะสมกองทุน ES-EG-A

นักลงทุนต่างชาติหันกลับมาลงทุนในสินทรัพย์จีนอีกครั้ง หนุมตลาดหุ้นจีนมี โอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

China-Focused ETF Sees Inflow in Trend Reversal

■ iShares MSCI China ETF - Fund Total Assets ■ iShares MSCI Emerging Markets ex China ETF - Fund Total Assets

กระแสเงินทุน (Fund flow) ไหลเข้าตลาด
หุ้นจีน ท่ามกลางกระแสเงินทุนที่หมุนออก
จาก MSCI EM ex China ETF แสดงถึง
นักลงทุนใน EM เริ่มปรับน้ำหนักการลงทุน
ในจีนมากขึ้น

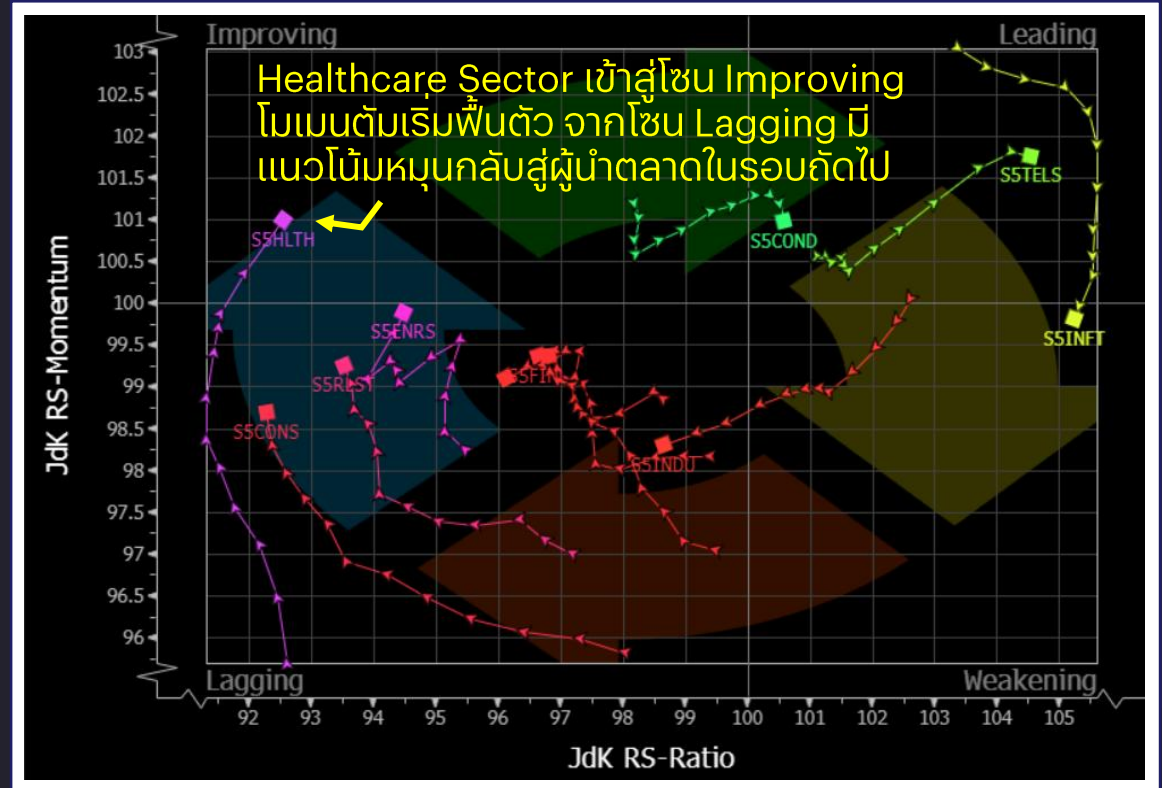
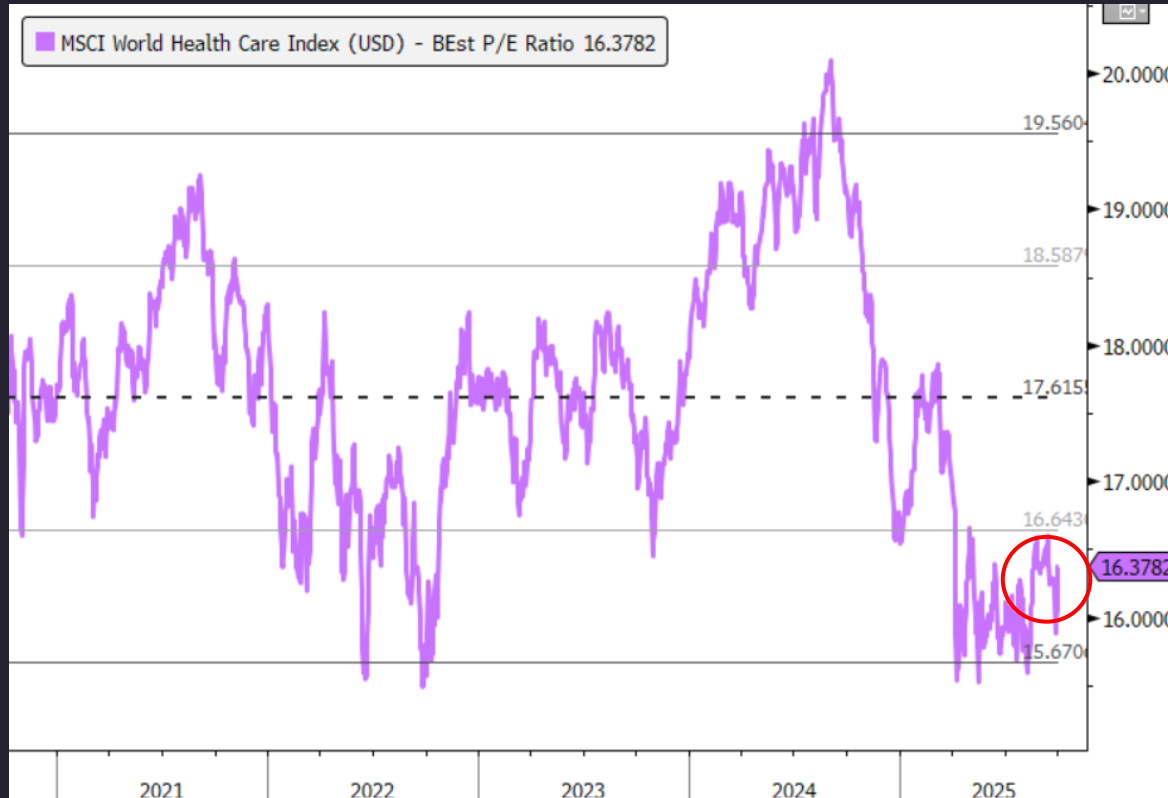


ดัชนี CSI 300 ทะลุแนวต้าน 4,500 จุด
สะท้อนตลาดหุ้นจีนยังคงเป็นขาขึ้นอย่าง
แข็งแกร่ง

นักลงทุนต่างชาติกลับมาเข้าลงทุนในสินทรัพย์จีนอีกครั้ง โดยในปี 2025 นี้ นักลงทุนต่างชาติมีการเข้าลงทุนทั้งในหุ้น พันธบัตร สินเชื่อ และเงินฝาก แสดงถึงความเชื่อมั่นที่มีต่อสินทรัพย์จีนเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น ด้านตลาดหุ้นตั้งแต่ต้นปี 2025 มีกระแสเงินทุนไหลเข้า MSCI China ETF อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่กระแสเงินทุนจาก MSCI EM ex China ไหลออกอย่างต่อเนื่อง บ่งชี้ถึงนักลงทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีนมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ EM อื่นๆ เป็นไปตามที่เราได้ประเมินไว้ ทั้งนี้ตลาดหุ้นจีนยังคงมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นต่ออ้างอิง ดัชนี CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทะลุกรอบ 4,500 จุด เรายังคงแนะนำลงทุนในหุ้นจีนผ่าน KFCSI300-A และ KFCHINA-T10PLUS-A

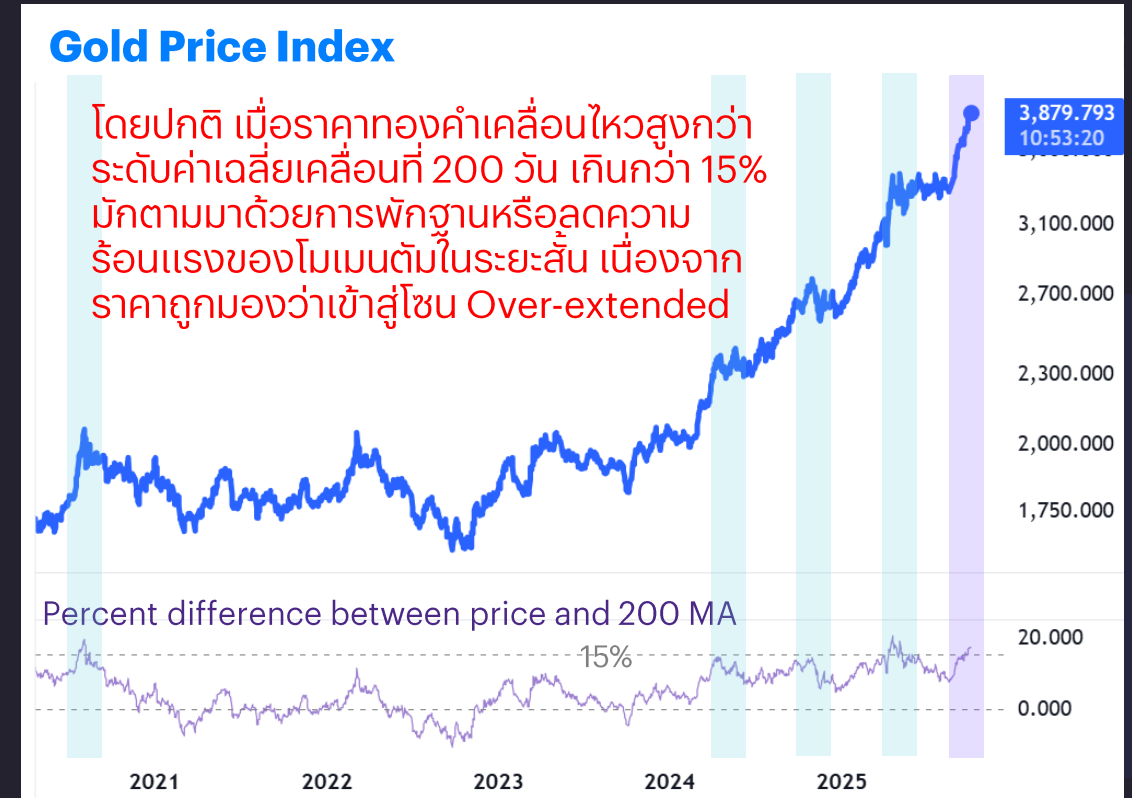
Global Healthcare: มีความชัดเจนด้านนโยบายและภาษีนำเข้ายา

– เปิดโอกาสลงทุนจาก Sentiment ที่ฟื้นตัว



Global Healthcare ได้แรงหนุนจากความชัดเจนมากขึ้นทั้งด้านภาษีนำเข้าและการกำหนดราคา ยา หลัง Pfizer บรรลุข้อตกลงกับรัฐบาลสหรัฐฯ สะท้อนความเสี่ยงเชิงนโยบายที่ลดลง และช่วยหนุน sentiment การลงทุนในกลุ่มนี้โดยรวม ขณะเดียวกัน Valuation ของหุ้น Healthcare ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับ S&P 500 ที่ยังอยู่ในภาวะตึงตัว อีกทั้งยังมีโอกาสได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากกระแส sector rotation ที่นักลงทุนเริ่มหันมามองหา กลุ่ม Defensive และ Laggard แนะนำเข้าลงทุน กองทุนแนะนำ LHHEALTH-A

เคาะขายทองคำไรทองคำ กองทุน UOB SG - H หลังราคาแตะเป้าหมาย \$3,875



ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงแตะระดับเป้าหมายที่ \$3,875/ออนซ์ คิดเป็นผลตอบแทนกว่า +18% ภายใน 3 เดือนจากคำแนะนำซื้อเมื่อเดือนมิถุนายน โดยเราประเมินว่าปัจจัยบวกหลัก ไม่ว่าจะเป็นความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟด, ดอลลาร์อ่อนค่า, การเข้าซื้อทองคำของธนาคารกลาง รวมถึงความกังวลต่อ Government Shutdown ถูกสะท้อนในราคาไปมากแล้ว ขณะเดียวกัน RSI อยู่ในเขต Overbought และราคาปรับขึ้นเร็ว เสี่ยงต่อแรงขายทำกำไรในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้นักลงทุน “ขายทำกำไร” ออกมาก่อน และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่เมื่อราคาย่อตัว แม้เรายังคงมุมมองเชิงบวกระยะยาวต่อทองคำ



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (6 -10 Oct 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในทิศทางเชิงบวก แม้เผชิญความไม่แน่นอนจาก Government Shutdown ที่อาจสร้างความผันผวนระยะสั้น โดยเรายังคงมองบวกต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare จากความเสี่ยงภาณินำเข้ายาที่คลี่คลาย หนุน Sentiment พื้นตัวต่อเนื่อง ในขณะที่หุ้นยุโรปยังน่าสนใจจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหนุนการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนในอนาคต ฝั่งตลาดเกิดใหม่ (EM) ได้รับประโยชน์จากการไหลเข้าของเงินทุน หลังเฟดลดดอกเบี้ย เรายังคงชื่นชอบต่อหุ้นไทยจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และหุ้นเทคโนโลยีจีนมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น

ตราสารหนี้

เรามีมุมมองที่ระมัดระวังสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ แม้เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา แต่มีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯขึ้นพร้อมกับเศรษฐกิจที่ยังคงขยายตัว ปัจจัยเหล่านี้ยังคงกดดันให้อัตราผลตอบแทน (Bond Yield) ของตราสารหนี้อายุยาวปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ อาจต้องติดตามความคืบหน้าของการใช้ Third Mandate อาจส่งผลบวกต่อ Bond Yield ตราสารหนี้ระยะยาวได้ โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำเดินทางสู่ราคาเป้าหมายที่ \$3,875 ที่เราประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเราประเมินว่าราคาทองคำที่ปรับตัวขึ้นมา ได้สะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว คาดว่าอาจมีการย่อตัวหรือชะลอการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น จึงแนะนำขายทำกำไรและรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคามีการย่อตัว ทั้งนี้ เรายังคงมุมมองเชิงบวกระยะยาวต่อทองคำ ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ REITs ไทยที่ยังคง Laggard เมื่อเทียบกับ SET Index มีความน่าสนใจ และดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดได้

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
6 Oct	US : Constellation Brands GB : S&P Global Construction PMI (SEP) EA : Retail Sales MoM (AUG)
7 Oct	US : Exports (AUG), Imports (AUG), Fed Bostic Speech , McCormick GB : Halifax House Price Index YoY/ MoM (SEP) JP : Household Spending YoY/ MoM (AUG)
8 Oct	US : EIA Crude Oil Stocks Change (OCT/03) JP : Current Account (AUG)
9 Oct	US : FOMC Minutes , Fed Chair Powell Speech , Initial Jobless Claims, Fed Bowman Speech , PepsiCo , Progressive , Delta Air Lines GB : RICS House Price Balance (SEP) JP : Fast Retailing , Seven & I Holdings IN : Tata Consultancy , Hcl Tech
10 Oct	US : Michigan Consumer Sentiment Prel (OCT) , BlackRock

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(6 - 10 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

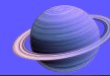
Entry date = 20 Mar 25

Sell

UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(6 – 10 Oct 25)

LHHEALTH-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นกลุ่มการแพทย์ทั่วโลก 40-60 บริษัท โดยกระจายการลงทุนในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมย่อย
- มีปรัชญาการลงทุนในธุรกิจที่มีคุณภาพสูง พื้นฐานดี และเป็นบริษัทที่มีกำไรแล้ว
- ทีมผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์เฉลี่ยกว่า 17 ปี
- กองทุนหลักมีผลการดำเนินงานในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 10.6% ต่อปี เทียบกับดัชนีชี้วัดที่ 9.6% ต่อปี

Top 10 Holdings

Eli Lilly & Co.	8.64%
UnitedHealth Group, Inc.	8.41%
Roche Holding AG	6.14%
Merck & Co., Inc.	5.83%
Gilead Sciences, Inc.	5.67%
Intuitive Surgical, Inc.	4.50%
Novo Nordisk A/S	4.40%
Cencora, Inc.	3.84%
Johnson & Johnson	3.75%
Vertex Pharmaceuticals	3.63%

Source: LHFUND and AllianceBernstein as of 31 Jan 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์ เอคซ์



โอกาสลงทุนใน DR23 หุ้นอ้างอิงระดับโลก

ทั้งหุ้นจีน-ฮ่องกง หุ้นเทคโนโลยี ประกัน
และ ETF ปันผลสูง

ลงทุนได้แล้ว ผ่านแอปพลิเคชัน  **trading**



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น บวกกับ บวกกับ บวกกับ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก การซื้อขายออปชั่น (Options) ที่มีสิทธิพลี้อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงที่มูลค่าสัญญาจะลดลงตามเวลา (Time decay) ความเสี่ยงที่ท่านอาจสูญเสียเงินที่จ่ายเพื่อซื้อสิทธิในตอนแรก (ค่าพรีเมียม) ทั้งหมด และยังมีความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธินี้ ท่านควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่นก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืน หน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวม ดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอ คำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน และกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของ กองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่

<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ บ่าย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX เป็นการล่วงหน้า