



สรุปอ่อนשובประวัติการณ์เสี่ยงหุ้นอินเดีย ลุ่มเฟดลดดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ของปี

Period : 8 – 12 December 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+3.92%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

IBOV
+7.51%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

HSCEI
-1.18%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-12.30%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+0.65%



**Global Fixed
Income**
+0.07%



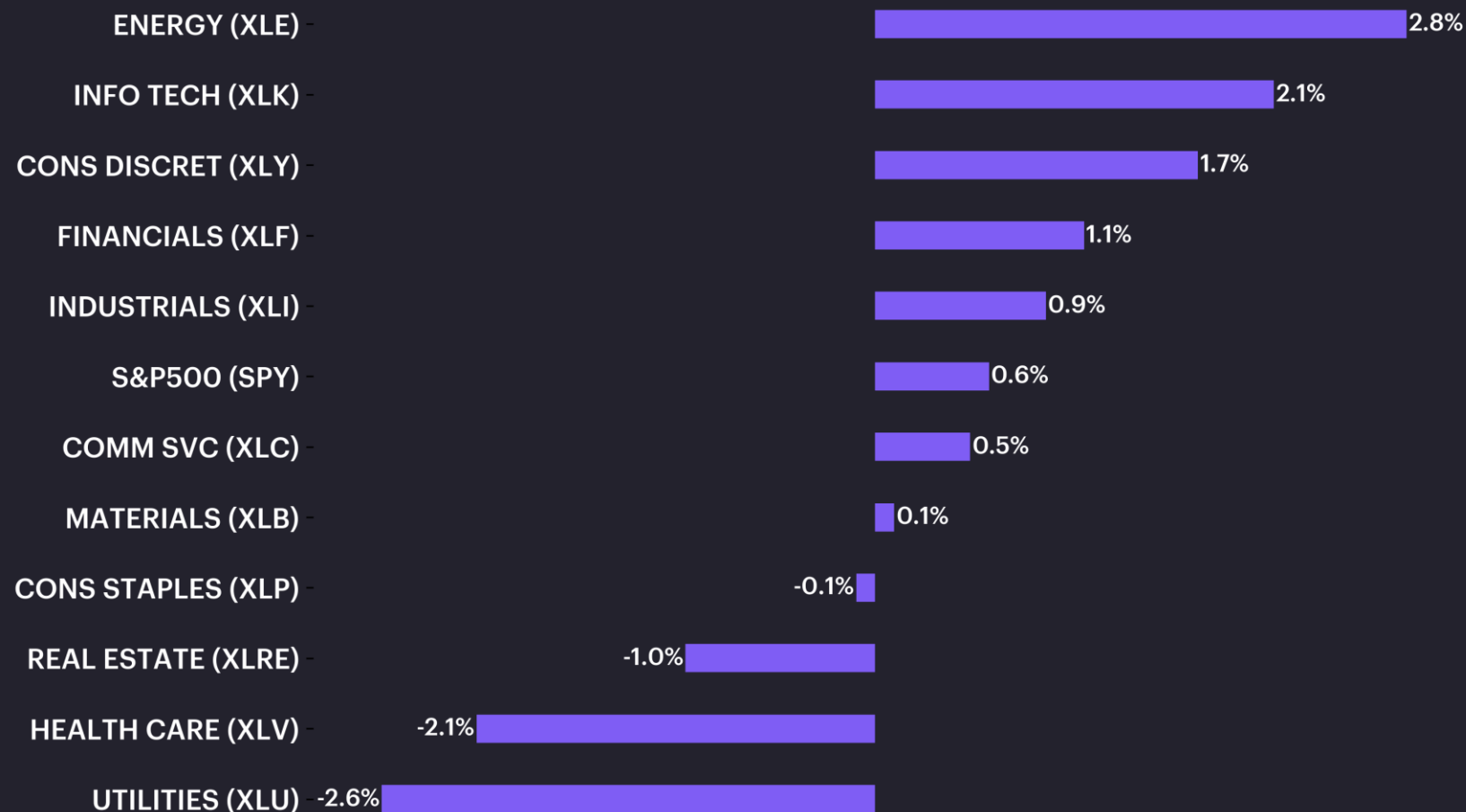
GOLD
+0.98%



BTC
+3.92%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นผสมผสาน นำโดยหุ้นกลุ่ม Cyclical และ Growth จากการที่ตลาดเพิ่มความคาดหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. โดยหุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +2.8% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Utilities ทำผลตอบแทนแย่สุด -2.6%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อจากโอกาสที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ประกอบกับติดตาม Dot plot หากออกมาในโทน Dovish จะช่วยหนุน Sentiment ต่อสินทรัพย์เสี่ยง

InnovestX

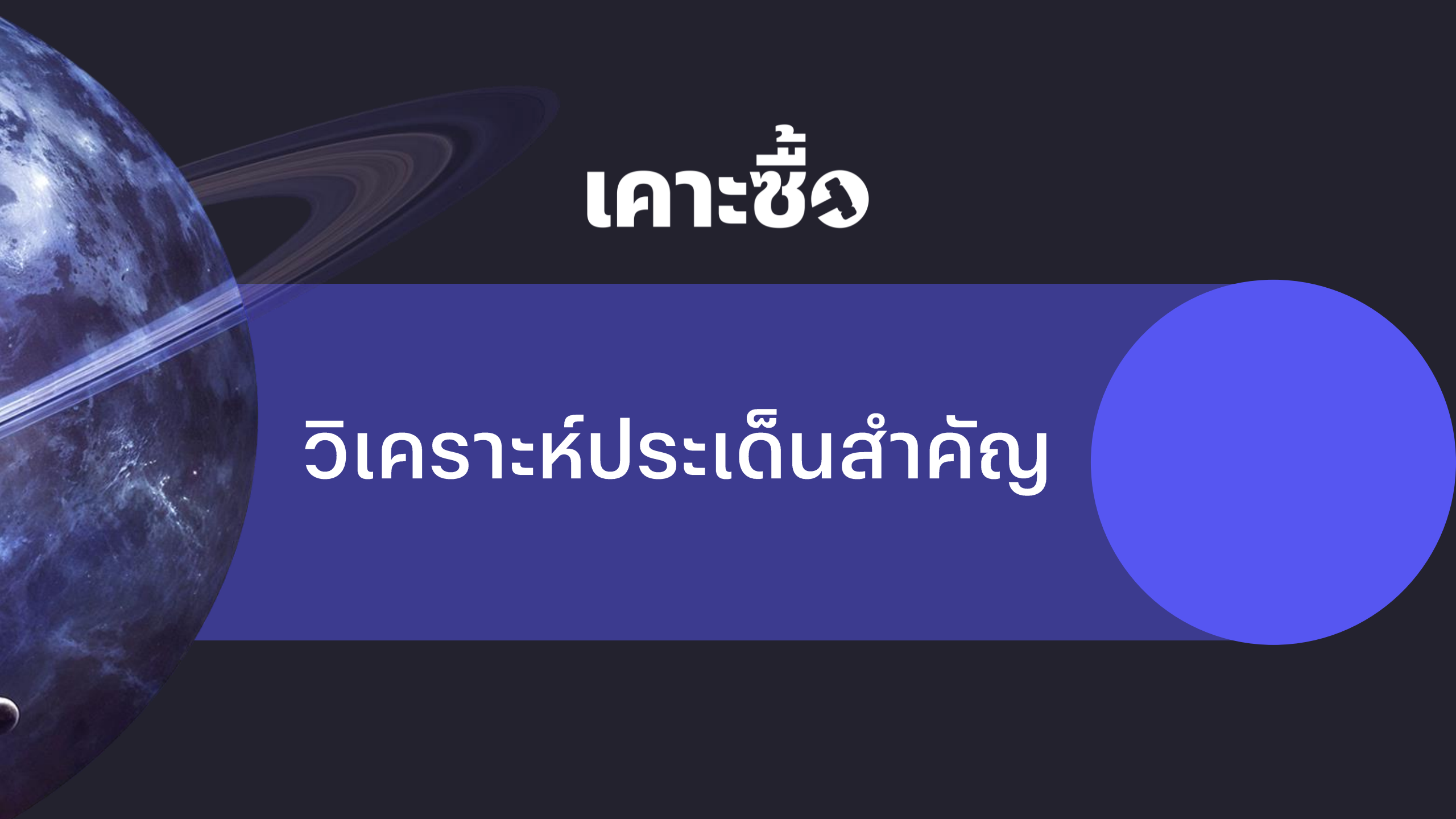
สรุปให้ฟัง

จับตา FOMC

ตลาดคาดเฟดลดดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ของปี ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงจะช่วยหนุน Sentiment ต่อสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่การยุติ QT 1 ทร.ค. หนุนบรรยากาศ risk on ต่อเนื่อง

ทรัมป์เตรียมประกาศรายชื่อประธานเฟดคนใหม่ต้นปี 2026 — ชี้ผู้ว่าการเฟดคนใหม่ควรมีแนวทางลดดอกเบี้ยเชิงรุกมากกว่าเดิม ขณะที่ Kevin Hassett ขึ้นแท่นตัวเต็ง

รูปอ่อนค่าทะลุ 90 ดอลลาร์ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์จากแรงกดดันขาดดุลการค้า ส่งผลให้ผลตอบแทนการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติถูกกดดัน แม้ตลาดหุ้นอินเดียแตะจุดสูงสุดเดิม

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. A horizontal band of a slightly lighter blue color runs across the middle, serving as a background for the text.

เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ตัวเลขจ้างงานเอกชนสหรัฐฯ ลดลงแรงสุดตั้งแต่ต้นปี 2023 — หนูนความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ย

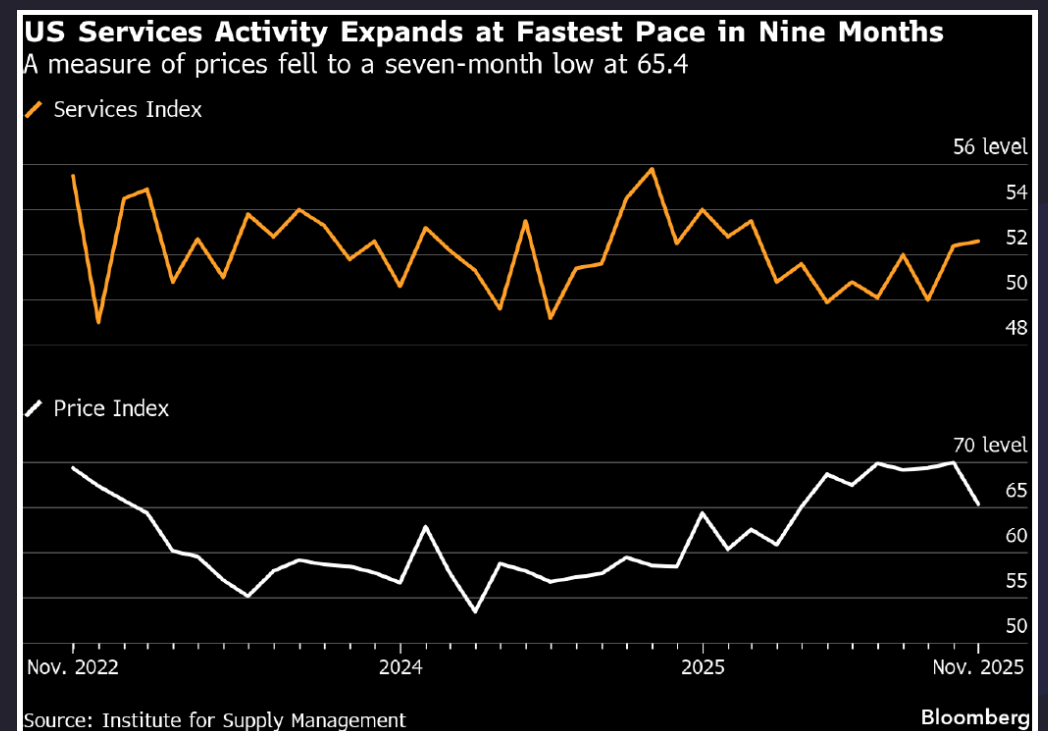
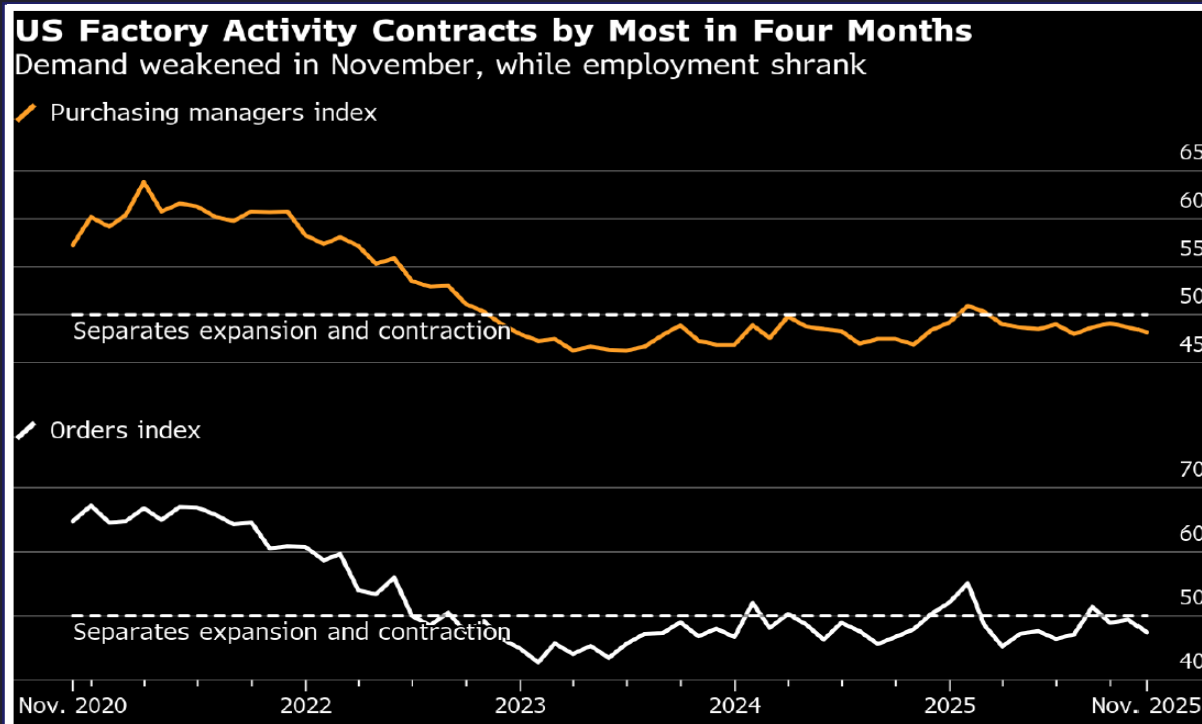


	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
10/12/2568				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.1%	10.9%	0.0%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.6%	65.7%	7.6%	0.0%
18/3/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	40.0%	45.9%	5.0%	0.0%
29/4/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.8%	41.5%	35.7%	3.8%	0.0%
17/6/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.8%	38.2%	17.5%	1.6%	0.0%
29/7/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.2%	31.6%	12.4%	1.1%	0.0%
16/9/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.5%	22.8%	7.3%	0.6%	0.0%
28/10/2569	0.0%	0.5%	3.3%	12.1%	25.6%	31.1%	20.6%	6.3%	0.5%	0.0%
9/12/2569	0.1%	1.1%	5.2%	15.0%	26.7%	28.9%	17.6%	5.1%	0.4%	0.0%
27/1/2570	0.2%	1.4%	5.8%	15.8%	26.9%	28.1%	16.7%	4.8%	0.4%	0.0%
17/3/2570	0.3%	1.7%	6.7%	16.7%	27.0%	27.1%	15.7%	4.4%	0.3%	0.0%
28/4/2570	0.3%	1.7%	6.5%	16.3%	26.5%	27.1%	16.2%	4.9%	0.5%	0.0%
9/6/2570	0.2%	1.4%	5.7%	14.7%	24.9%	27.0%	18.0%	6.7%	1.2%	0.1%
28/7/2570	0.2%	1.4%	5.7%	14.7%	24.9%	27.0%	18.0%	6.7%	1.2%	0.1%

ตลาดให้ความน่าจะเป็นเกือบ 90% ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค.

ADP เผยยอดจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ลดลง 32,000 ตำแหน่งใน พ.ย. ลดลงมากที่สุดตั้งแต่ปี 2023 และสวนทางคาดการณ์เพิ่มขึ้น 10,000 ตำแหน่ง การจ้างงานอ่อนแรงในหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ ธุรกิจขนาดเล็ก (ต่ำกว่า 50 คน) ที่ลดพนักงานกว่า 120,000 ตำแหน่ง มากที่สุดนับตั้งแต่ พ.ค. 2020 รายงานดังกล่าวเพิ่มความกังวลต่อแนวโน้มตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอตัวอย่างชัดเจน ก่อนประชุม FOMC 10 ธ.ค. โดยตลาดมองว่าอาจเป็นปัจจัยหนุนเฟดลดดอกเบี้ยต่อเป็นครั้งที่ 3 ของปี เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่อ่อนแรงลง

ภาคการผลิตสหรัฐฯ หดตัวแรงสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัว แต่แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง หนูนความเป็นไปได้ที่เฟดจะลดดอกเบี้ย



ISM Manufacturing สหรัฐฯ พ.ย. ลดลงสู่ 48.2 จุด ต่ำกว่า 50 จุด ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ต่ำสุดตั้งแต่ ก.ค. สะท้อนอุปสงค์ภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่ ISM Services พ.ย. ปรับขึ้นสู่ 52.6 จุด สูงสุดในรอบ 9 เดือน บ่งชี้ว่าภาคบริการยังขยายตัวได้ดี โดยดัชนีราคาที่ย่ำ (Prices Paid) ลดลงแตะต่ำสุดใน 7 เดือน สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อในฝั่งบริการเริ่มผ่อนคลาย โดยรวมภาคการผลิตที่อ่อนแรงควบคู่กับแรงกดดันเงินเฟ้อในภาคบริการที่ลดลง ช่วยเพิ่มน้ำหนักต่อโอกาสที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค.

ทรัมป์เตรียมประกาศรายชื่อประธานเฟดคนใหม่ต้นปี 2026

— “Kevin Hassett” ขึ้นแท่นตัวเต็ง



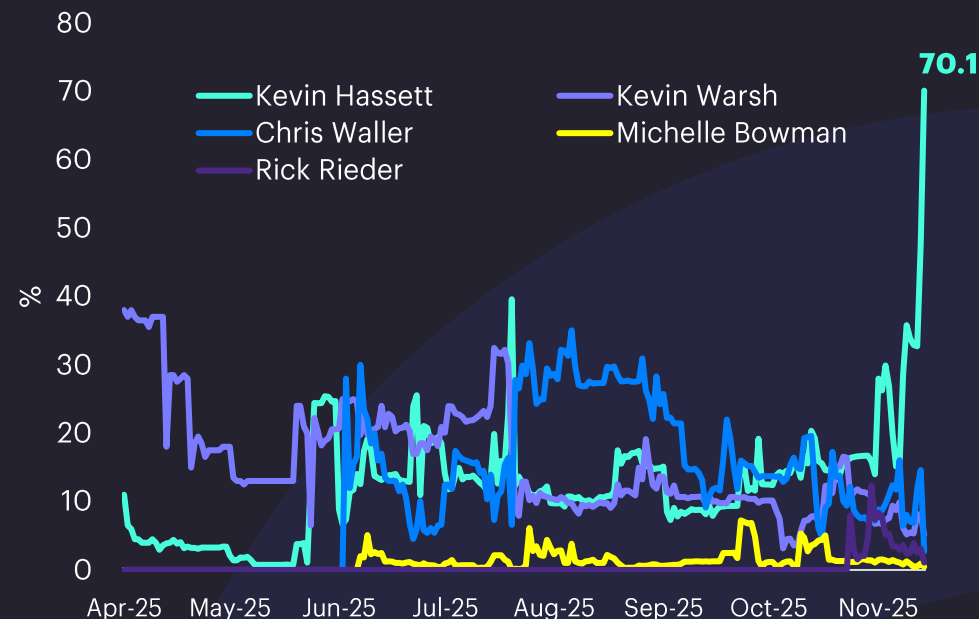
ประวัติและบทบาท

- อดีตประธานสภาที่ปรึกษาเศรษฐกิจของทำเนียบขาว (CEA)
- เป็นที่ปรึกษาคนใกล้ชิดของอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

มุมมองทางนโยบาย

- มีจุดยืนแบบ **Pro-growth**
- สนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำเพื่อหนุนการลงทุนและการจ้างงาน
- เชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีศักยภาพเติบโต หากนโยบายการเงินไม่ตึงเกินไป

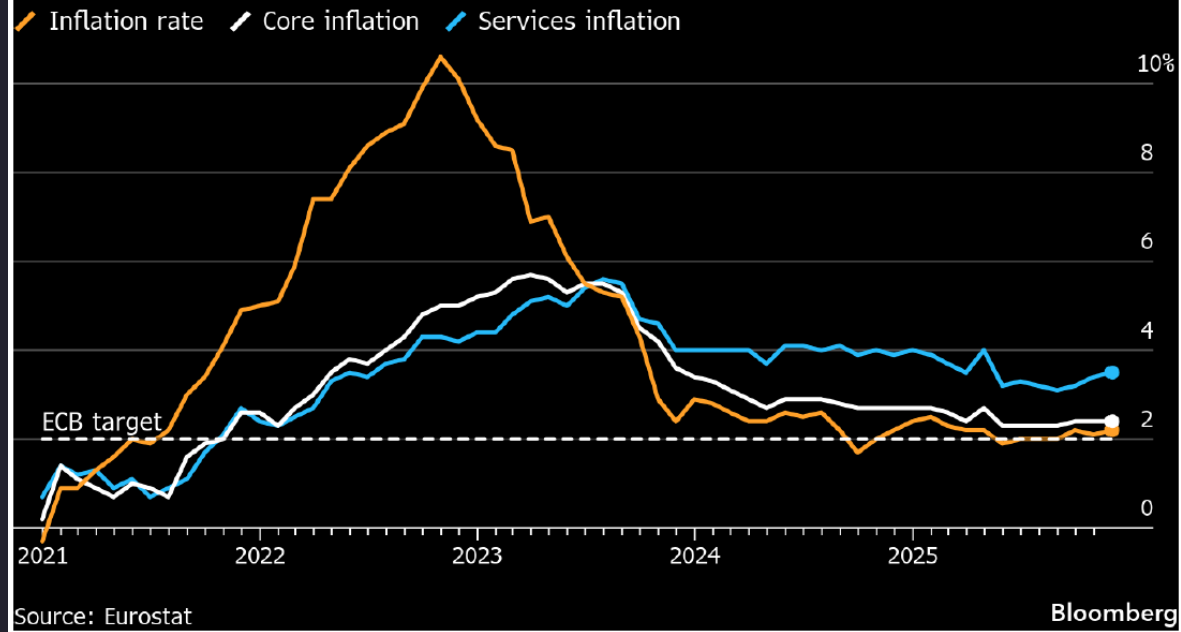
Who will Trump announce as next Fed Chair?



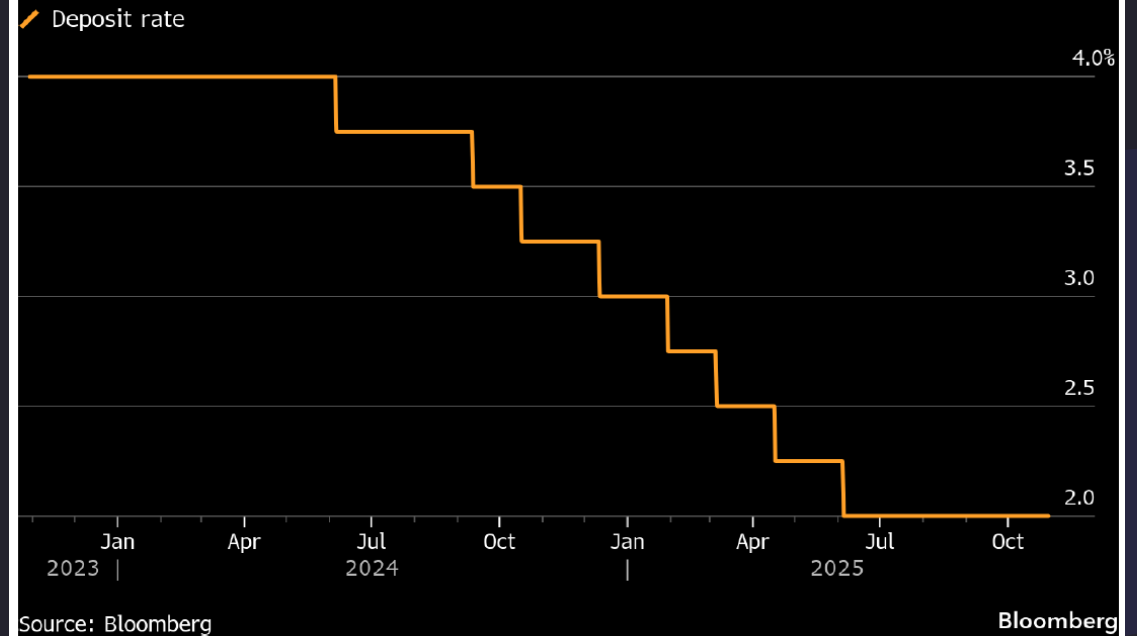
ทรัมป์เผยระหว่างประชุมคณะรัฐมนตรีว่า จะประกาศรายชื่อประธานเฟดคนใหม่ ในช่วงต้นปี 2026 โดยระบุว่าขณะนี้เหลือเพียงหนึ่งคนที่อยู่ในข่ายพิจารณา ซึ่ง Bloomberg คาดว่ามีแนวโน้มจะเป็น Kevin Hassett ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ (NEC) และอดีตประธานสภาที่ปรึกษาเศรษฐกิจ (CEA) ของทำเนียบขาว ทรัมป์ชื่นชม Hassett ว่าเป็นบุคคลที่ได้รับความเคารพอย่างสูง พร้อมวิพากษ์วิจารณ์ประธานเฟดคนปัจจุบัน เจอโรม พาวเวลล์ ว่าลดดอกเบี้ยช้าเกินไป โดยระบุว่าประธานเฟดคนใหม่ควรมีแนวทางลดดอกเบี้ยเชิงรุกมากกว่าเดิม สะท้อนทิศทางนโยบายการเงินที่อาจผ่อนคลายมากขึ้นภายใต้รัฐบาลทรัมป์

เงินเฟ้อยูโรโซนเดือนพ.ย. ขยับขึ้นแตะ 2.2% — หุนมูมอง ECB คงดอกเบี้ยนโยบายในระดับปัจจุบัน

Euro-Area Inflation Unexpectedly Accelerates to 2.2%

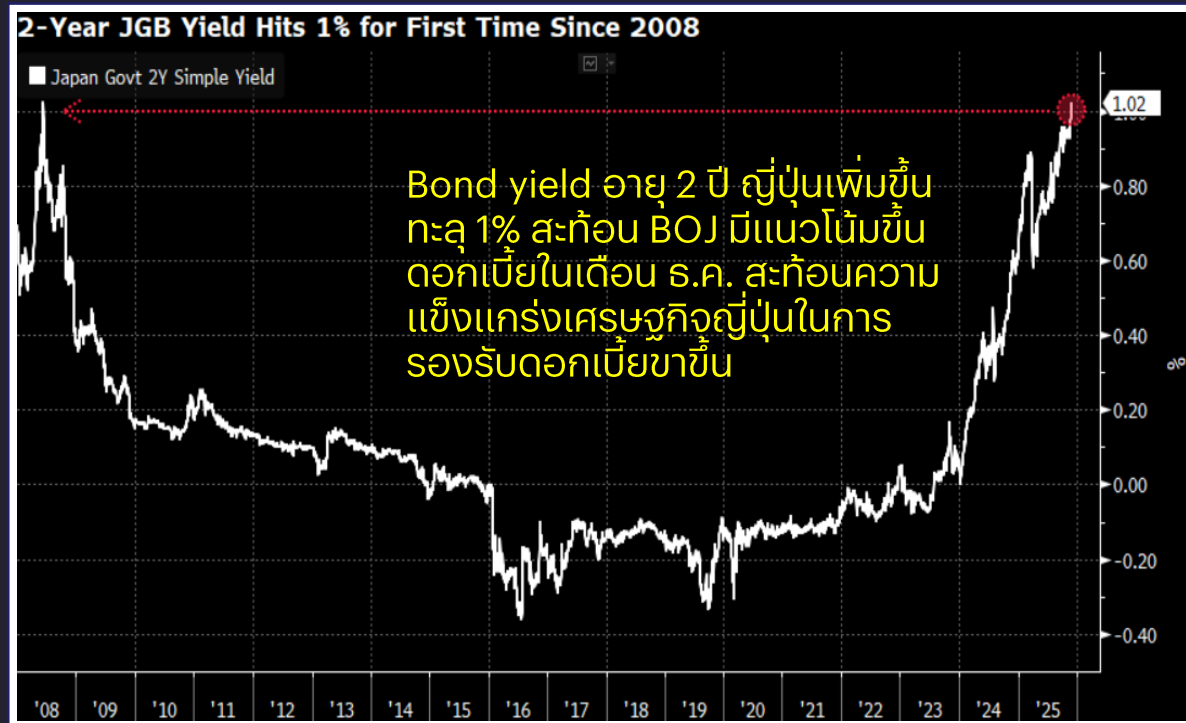


ECB Rates Have Been on Hold Since June



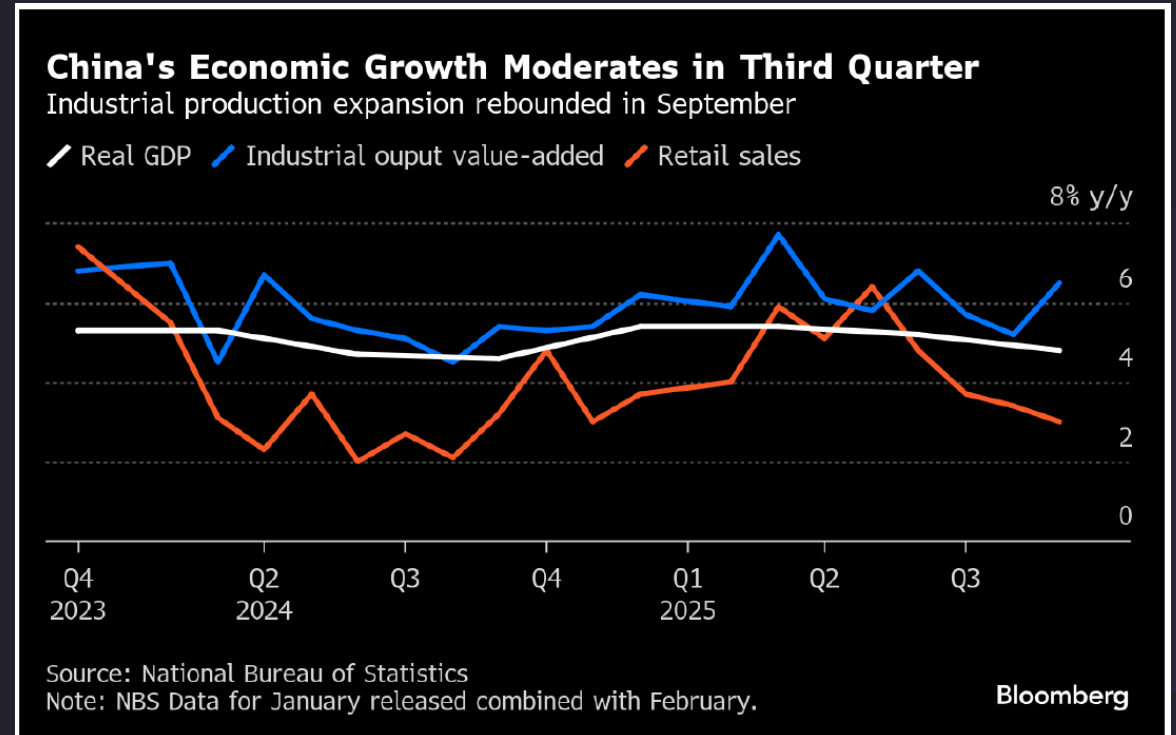
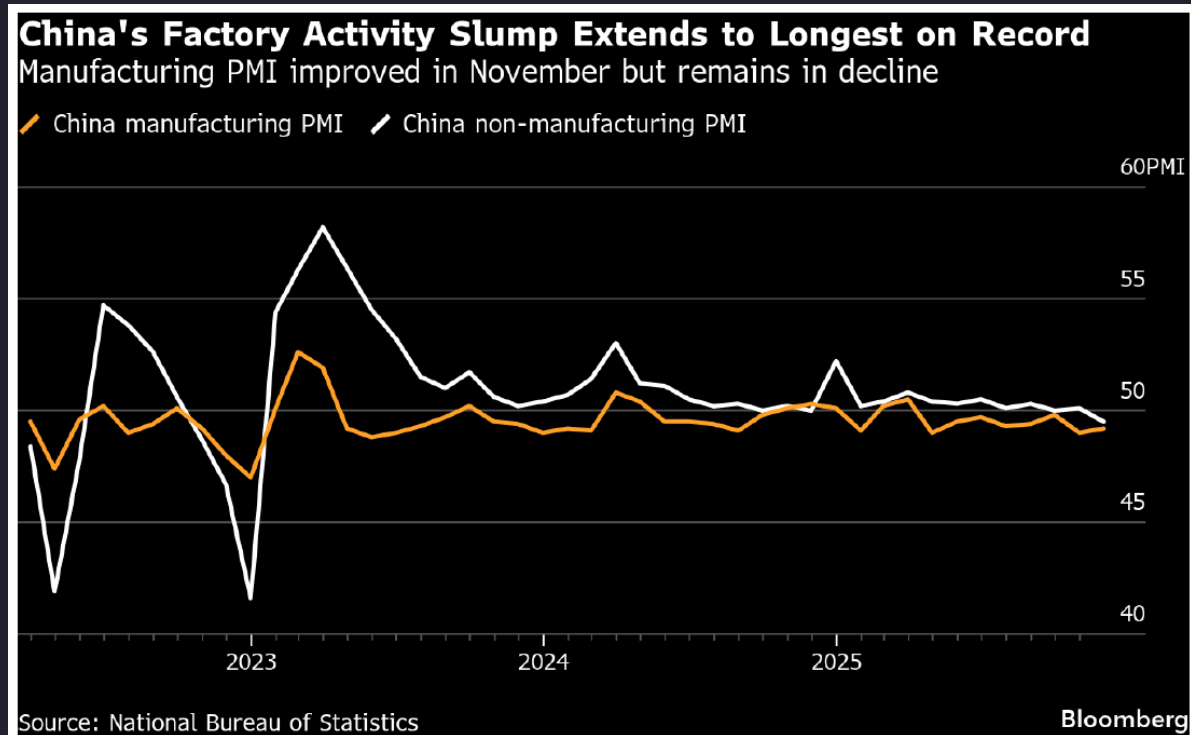
เงินเฟ้อยูโรโซน พ.ย. เพิ่มขึ้น 2.2% จาก 2.1% ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวที่ 2.4% แรงกดดันหลักยังมาจากภาคบริการที่อยู่ในระดับสูง ประธาน ECB คริสติน ลาการ์ด ระบุ นโยบายการเงินปัจจุบันอยู่ในจุดที่เหมาะสม หลังสามารถควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ใกล้เป้าหมาย 2% ได้ต่อเนื่อง นักวิเคราะห์จาก Bloomberg คาดการประชุม 18 ธ.ค. ECB จะ คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 หลังปรับลดจากระดับสูงสุด 4% ผ่านการลดครั้งละ 25bps ต่อเนื่อง 8 ครั้ง เราประเมินว่าผลของการลดดอกเบี้ยตลอดรอบปีที่ผ่านมา มีแนวโน้มเริ่มส่งผ่านสู่ภาคจริงมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนกิจกรรมเศรษฐกิจและการผลิตให้ปรับตัวดีขึ้นในระยะถัดไป

BOJ ส่งสัญญาณชัด อาจขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคมนี้ — Kazuo Ueda ซีเป็น เพียงการลดระดับการผ่อนคลายไม่ใช้การเบรกเศรษฐกิจ



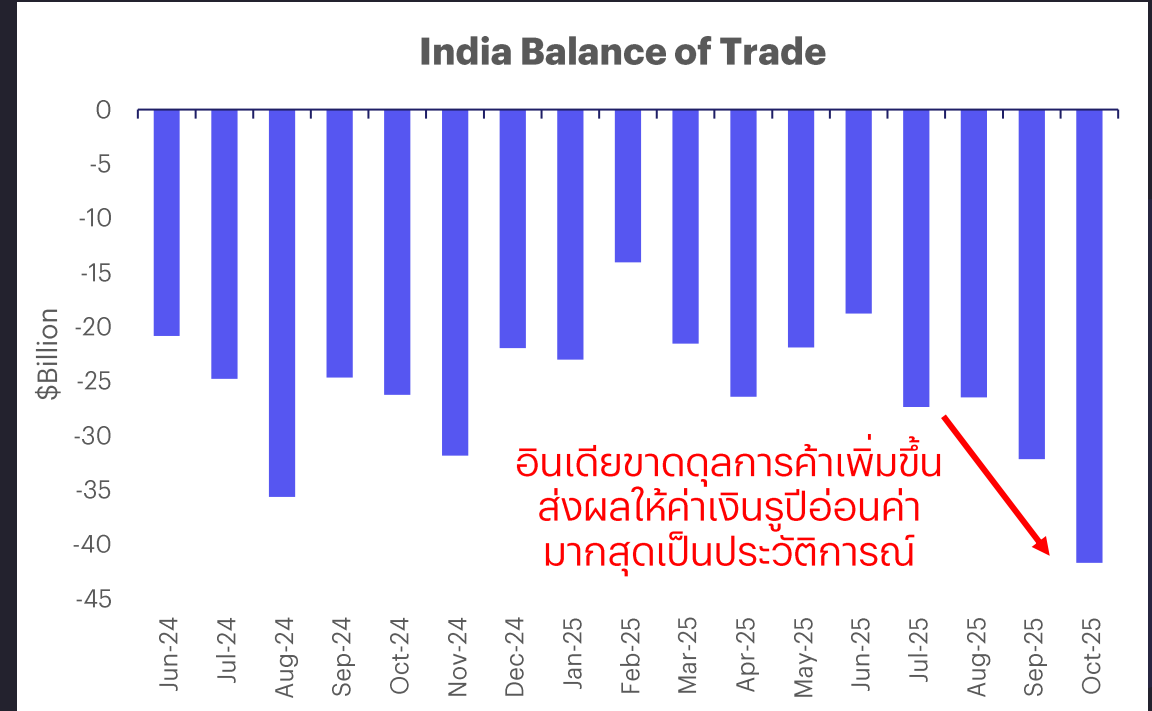
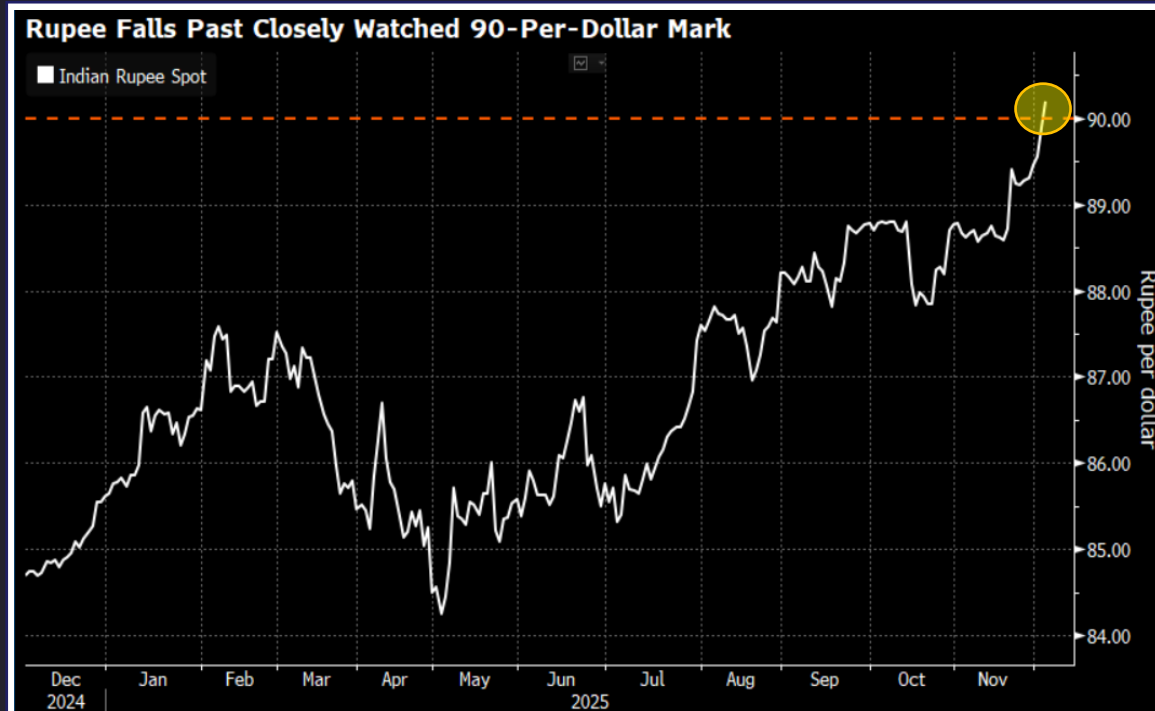
ผู้ว่าการแบงก์ชาติญี่ปุ่น Kazuo Ueda ระบุว่าพิจารณาข้อดี-ข้อเสียของการขึ้นดอกเบี้ยอย่างรอบคอบในการประชุม 19 ธ.ค. โดยย้ำการปรับขึ้นในครั้งนี้เป็นเพียงการลดระดับการผ่อนคลาย ไม่ใช้การเบรกเศรษฐกิจ ด้านตลาด Swap สะท้อนโอกาสขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค. ราว 87% จาก 50% (ในเดือนที่ผ่านมา) และเพิ่มเป็น 90% จาก 80% ภายใน ม.ค. โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีของญี่ปุ่นพุ่งแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2008 และเงินเยนเริ่มแข็งค่าหลังค่าแถลง โดย Ueda เสริมว่า การปรับนโยบายอย่างเหมาะสมเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อพาเศรษฐกิจญี่ปุ่นสู่เส้นทางการเติบโตระยะยาวอย่างยั่งยืน

ภาคการผลิตจีนหดตัวต่อเนื่องยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์ — สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวช้า



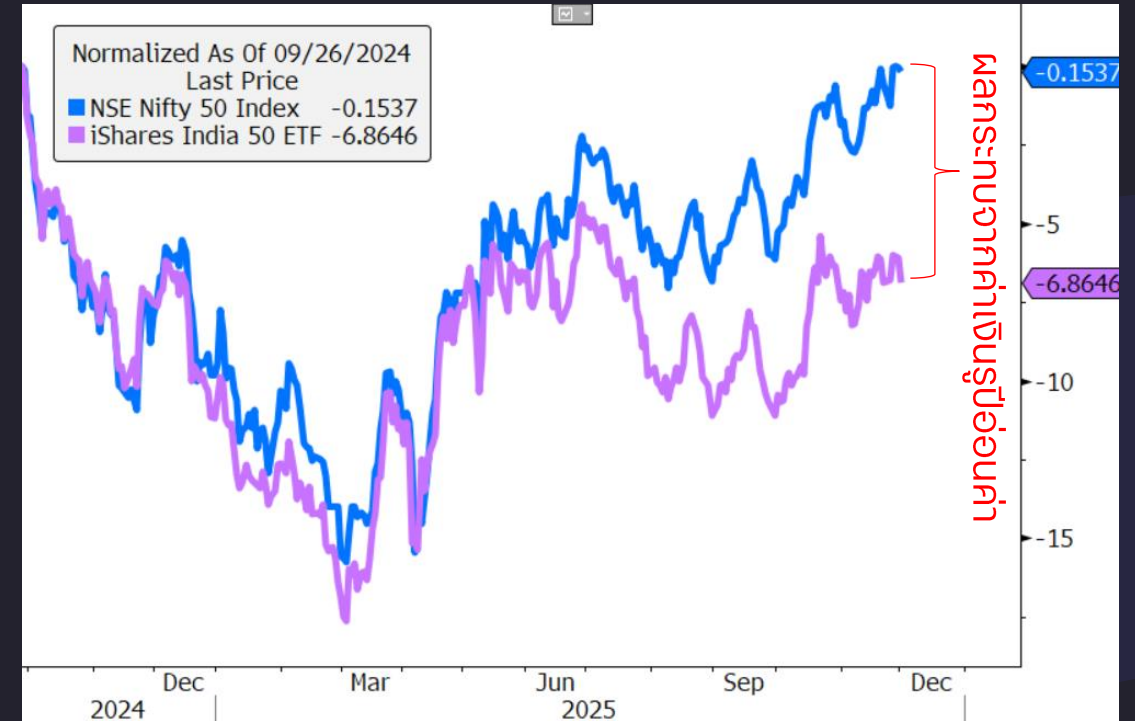
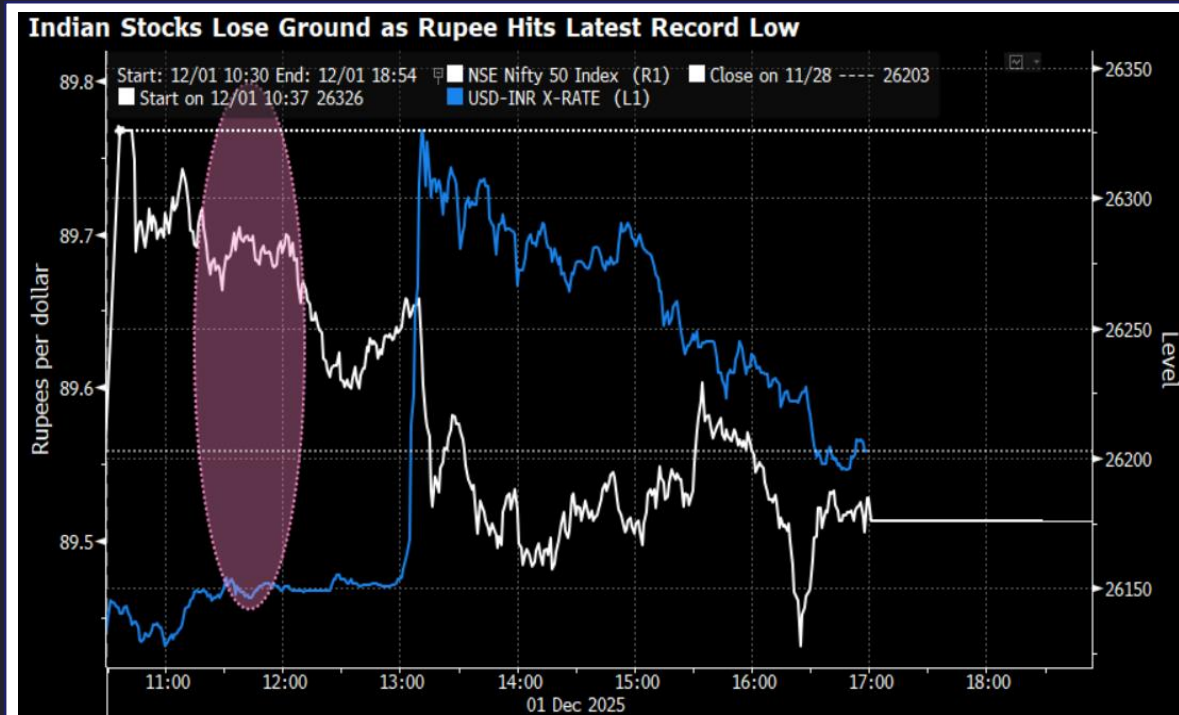
PMI ภาคการผลิต พ.ย. อยู่ที่ 49.2 ต่ำกว่า 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ขณะที่ภาคบริการและก่อสร้างลดลงสู่ 49.5 เป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี สะท้อนแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ แม้มาตรการกระตุ้นกว่า 1 ล้านล้านหยวนช่วยพยุงเศรษฐกิจ แต่แรงส่งจากอุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ Bloomberg ประเมินว่า จีนอาจไม่ออกมาตรการเพิ่มเติมในระยะสั้น เนื่องจาก GDP ยังมีแนวโน้มแตะเป้า 5% ในปี 2025 ภายใต้บริบทดังกล่าว เราจึงขึ้นขอบการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน มากกว่าตลาด A-Shares ซึ่งยังได้แรงหนุนจากการเติบโตเชิงโครงสร้างของ AI, Cloud และ E-commerce ที่มีความเชื่อมโยงกับอุปสงค์โลกและมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในระยะยาว

ค่าเงินรูปีอ่อนค่าแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ จากขาดดุลการค้ากดดัน แม้ GDP ไตรมาส 3 โตแรงสุดในรอบ 6 ไตรมาส



เงินรูปีอ่อนค่าทำสถิติใหม่ทะลุ 90 รูปีต่อดอลลาร์ แม้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จะเข้าแทรกแซงโดยขายดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อชะลอการอ่อนค่า อย่างไรก็ตาม การแทรกแซงยังทำได้จำกัดและทำในเชิงลดความผันผวนมากกว่าตรึงค่าเงิน โดยรูปีเป็นสกุลเงินที่อ่อนค่ามากสุดในเอเชียปีนี้ (5.5%) เหตุหลักมาจากความไม่แน่นอนข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ-อินเดีย ที่ยังไม่คืบหน้า และการขาดดุลการค้าต่อเนื่อง แม้เศรษฐกิจอินเดีย Q3 จะขยายตัวแรงสุดในรอบ 6 ไตรมาส แต่ IMF ปรับลดเป้า GDP ปี 2026 เหลือ 6.2% (จาก 2025 ที่ 6.6%) ภายใต้สมมติฐานว่าสหรัฐฯ คงมาตรการภาษีนำเข้าต่อไป

หุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันผลตอบแทนระยะสั้น — แม้พื้นฐานเศรษฐกิจอินเดียยังแข็งแกร่งในระยะยาว



เราประเมินว่าแม้ตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว จากพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและแรงหนุนจากนโยบายปฏิรูปของรัฐบาล Modi อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดอาจเผชิญแรงกดดันจากเงินรูปีที่มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง ตามภาวะขาดดุลการค้า ซึ่งอาจจำกัดกระแสเงินทุนต่างชาติและผลตอบแทนเมื่อแปลงเป็นดอลลาร์ แม้ดัชนี NIFTY50 จะกลับมาทดสอบจุดสูงสุดเดิมในสกุลท้องถิ่น แต่เมื่อพิจารณาในรูปดอลลาร์ผ่าน iShares India 50 ETF (INDY) พบว่าผลตอบแทนถูกหักล้างจากการอ่อนค่าของรูปี ทำให้ INDY ETF ยังคงอยู่ต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิมราว 7%

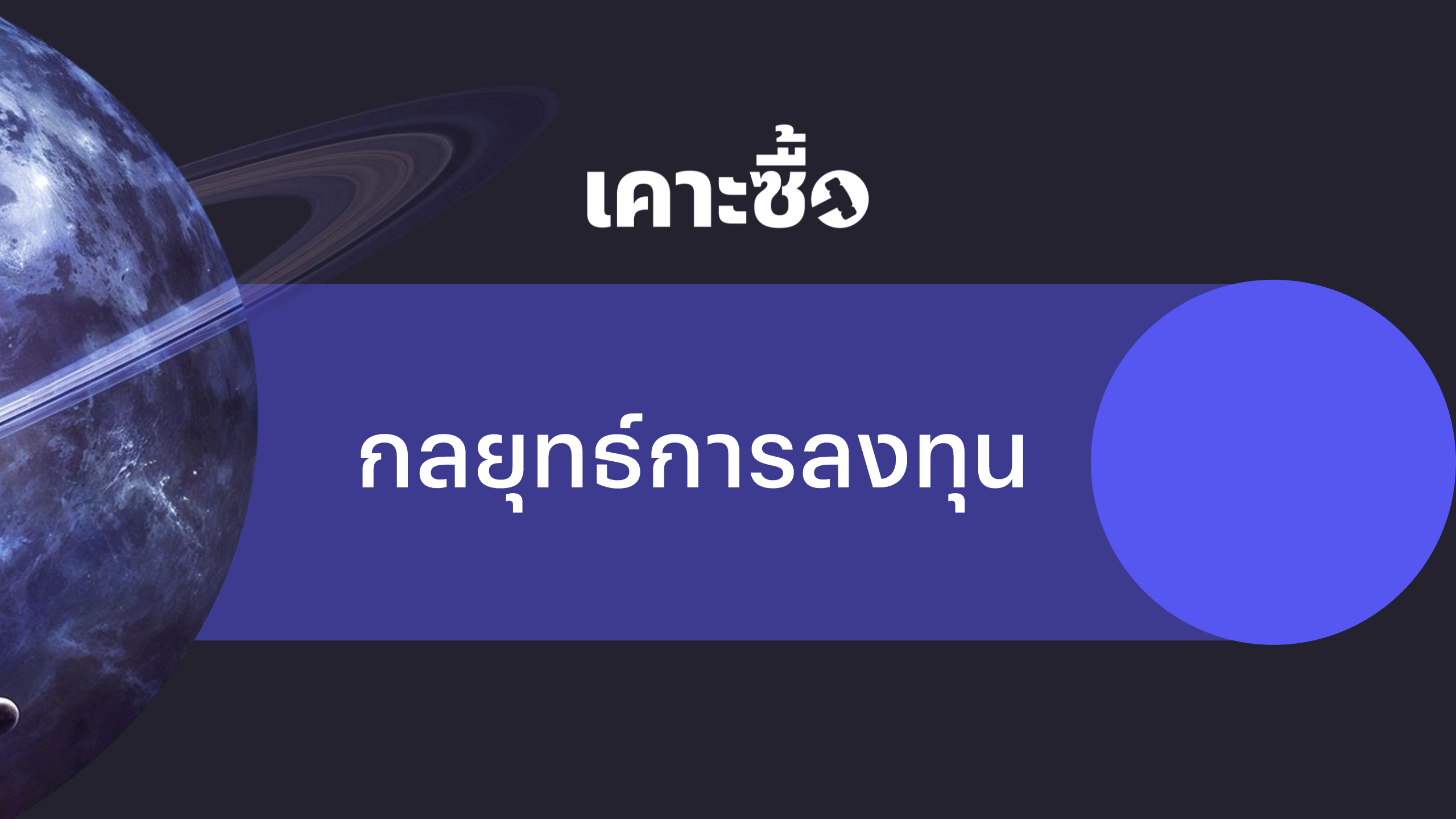
กระทรวงการคลังเดินหน้าชุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ — หนุนการออมระยะยาว–เสริมสภาพคล่อง SMEs

มาตรการเศรษฐกิจล่าสุดของกระทรวงการคลัง



มาตรการ	รายละเอียด	ผลกระทบทางเศรษฐกิจ / การลงทุน
บัญชีออมหุ้น (ISA)	- เตรียมเสนอ ครม. วันที่ 9 ธ.ค. นำระบบ ISA มาใช้ให้ประชาชนทุกคนมีบัญชีออมการลงทุนของตนเอง - ส่งเสริมการออมผ่านตลาดทุน แทน LTF เดิม เป็นมาตรการถาวร - ปรับเพดานลดหย่อนภาษีรวม ไม่เกิน 800,000 บาท/ปี (รวม TISA) - มุ่งโครงสร้างสิทธิลดหย่อนให้เป็นธรรมระหว่างรายได้สูง-ต่ำ	- หนุนการออมระยะยาวและกระตุ้นการลงทุนในตลาดทุนไทย - บวกต่อ Sentiment ตลาดหุ้นจากเปิดเงินลงทุนระยะยาวใหม่ - ติดตามรายละเอียดเพดานลดหย่อน ซึ่งอาจกระทบพฤติกรรมผู้ลงทุนรายได้สูง - ช่วยจำกัด Downside ของตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป
Quick Big Win เพื่อ SMEs	- ครม. เห็นชอบ 3 มาตรการหลัก (สินเชื่อ-ค้ำประกัน, ภาษี, เพิ่มโอกาสเข้าถึงจัดซื้อภาครัฐ) - เติมสภาพคล่องกว่า 270,000 ลบ. ช่วย SMEs กว่า 107,000 ราย - กระทรวงการคลังคาดหนุน GDP เพิ่ม ราว 0.36%	- บวกต่อสภาพคล่อง และ Sentiment ภาคธุรกิจขนาดกลาง-เล็ก - หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงาน

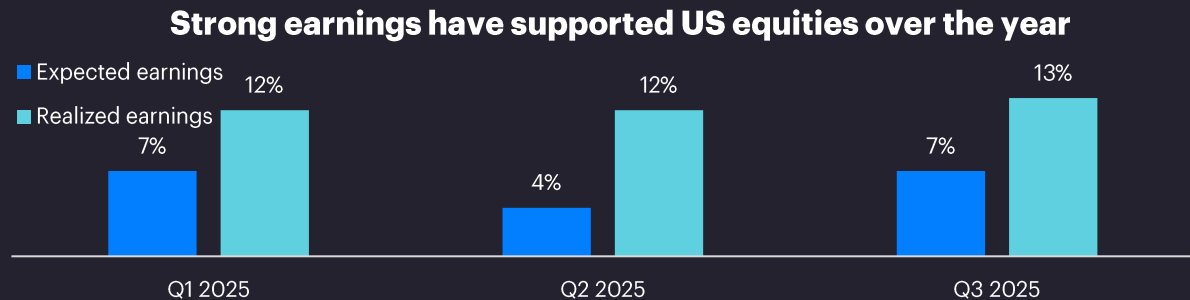
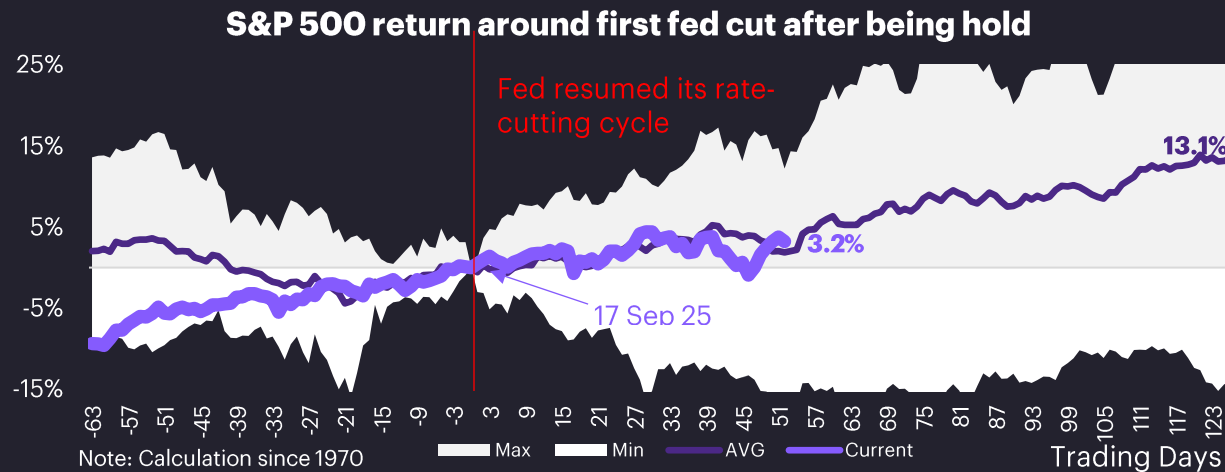
คลังเตรียมเสนอร่างมาตรการบัญชีออมหุ้น (ISA) ต่อ ครม. 9 ธ.ค. เพื่อส่งเสริมการออมผ่านตลาดทุน สอดคล้องกับเป้าหมายเพิ่มฐานรายได้ภาครัฐ พร้อมกันนี้ ยังอนุมัติชุดมาตรการ “Quick Big Win” สนับสนุน SMEs ครอบคลุมสินเชื่อ-ค้ำประกัน, มาตรการภาษี, และโครงการ National e-Commerce Platform คาดช่วยเติมสภาพคล่องกว่า 2.7 แสนล้านบาท หนุน GDP เพิ่มราว 0.36% และช่วยให้ SMEs กว่า 1.07 แสนราย เข้าถึงแหล่งทุนได้ เรามองว่าชุดมาตรการดังกล่าวเป็นสัญญาณบวกต่อบรรยากาศลงทุนในประเทศ จากแรงหนุนของการออมระยะยาวและการฟื้นตัวของภาคธุรกิจขนาดกลาง-เล็ก จะช่วยกระจายการเติบโตทางเศรษฐกิจและจำกัด Downside ของตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป



เคาะชัย

กลยุทธ์การลงทุน

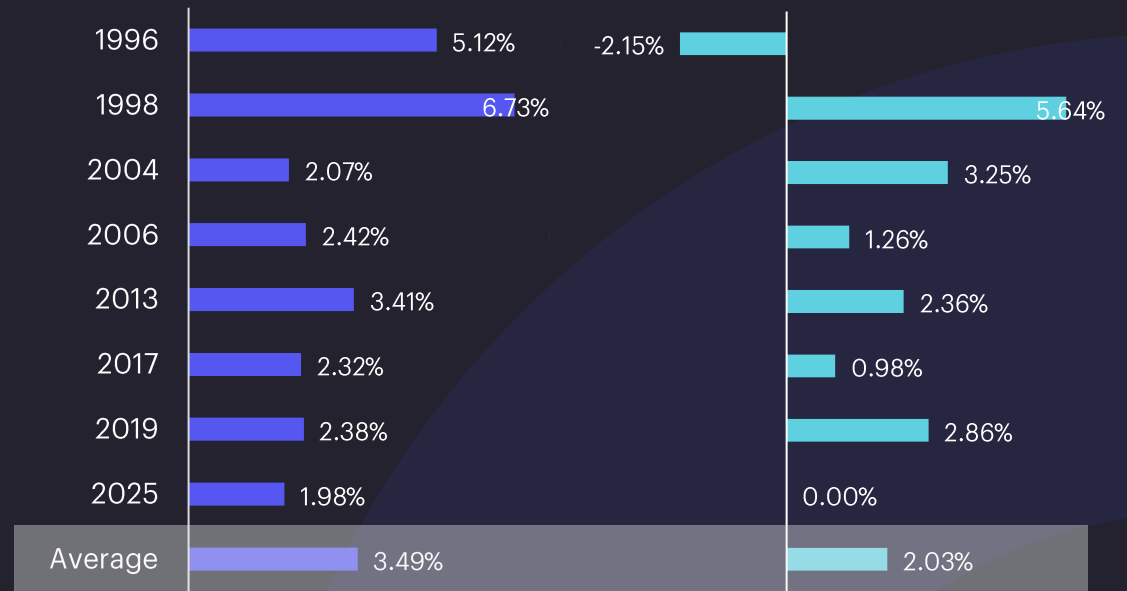
เฟดลดดอกเบี้ยขณะเศรษฐกิจยังไม่ถดถอย — หนุ่บโมเมนตัม Year-end (Santa Claus) Rally ของตลาดหุ้นสหรัฐ



หาก S&P 500 เป็นบวกในช่วง ก.ย.-พ.ย. เดือนธ.ค. มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน

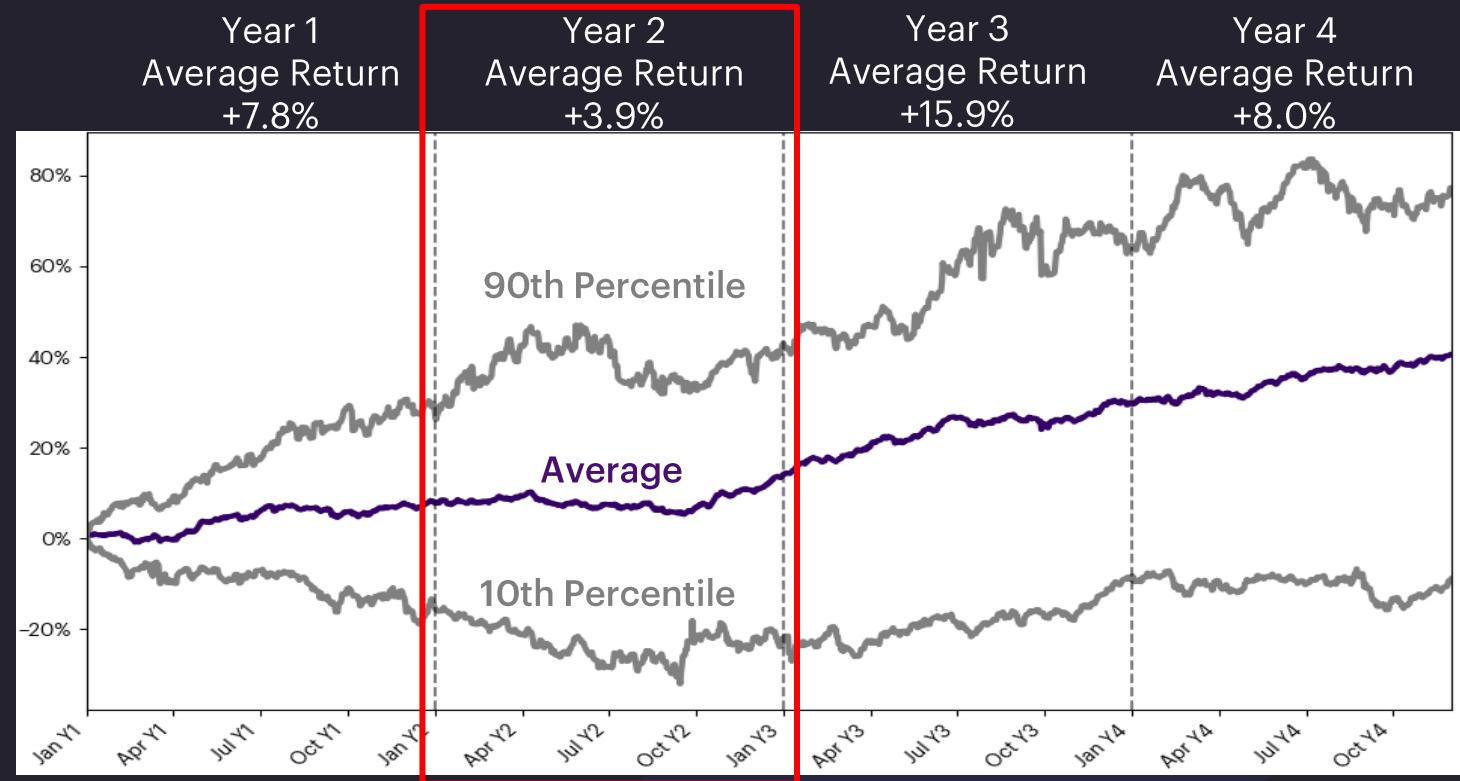
Avg Performance Sept-Nov.

Performance in December



แม้ตลาดหุ้นสหรัฐ เผชิญความผันผวนระยะสั้น แต่ยังมีโอกาสเกิด Year-end Rally จาก 1) การยุติ QT ของเฟด 2) ความเป็นไปได้ที่เฟดปรับลดดอกเบี้ย และ 3) ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดและแนวโน้มกำไรเติบโต ในปัจจุบันตลาดอยู่ในวัฏจักรเฟดลดดอกเบี้ย ซึ่งข้อมูลชี้ว่าเมื่อเฟดลดดอกเบี้ยขณะเศรษฐกิจยังไม่ถดถอย ดัชนี S&P 500 ปรับขึ้นเฉลี่ย 13.1% ภายใน 6 เดือน และรอบนี้เคลื่อนไหวสอดคล้องอดีต ขณะเดียวกัน สถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 1995 พบว่า หาก S&P 500 เป็นบวกต่อเนื่อง ก.ย.-พ.ย. เดือนธ.ค. มักปรับเพิ่มเฉลี่ย 2.03% ด้วยความน่าจะเป็น 86% ที่ผลตอบแทนจะเป็นบวก สะท้อนโอกาสที่โมเมนตัมปลายปีจะยังเดินทางต่อ

Trump 2.0 vs Trump 1.0: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปี 2026 จะเดินตาม Playbook เดิมได้หรือไม่?



S&P 500 ในปี 2025 (Trump 2.0) มีรูปแบบที่ใกล้เคียงกับปี 2018 (Trump 1.0) อย่างมีนัยสำคัญ ความผันผวนที่เกิดขึ้นจึงไม่ใช่สัญญาณผิดปกติ แต่เป็น Playbook เดิมที่เคยเกิดขึ้นในสมัย Trump 1.0 นอกจากนี้ ในเชิงสถิติ ปีที่ 2 ของ Presidential Cycle มักเป็นปีที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความผันผวนสูง ซึ่งสอดคล้องกับบริบทของปี 2026 ที่ต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยสำคัญ 3 ด้าน ได้แก่ 1) Midterm Election 2) การเปลี่ยนประธานเฟด และ 3) คำตัดสินของศาลฯ สหรัฐต่อประเด็นภาษีนำเข้าของทรัมป์ แต่เราประเมินว่าโครงสร้างหลักของตลาดยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ทำให้จังหวะปรับฐานระหว่างทางเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี

หุ้นเทคโนโลยีจีน ดัชนี HSTECH ย่อตัวสู่โซนรับสำคัญ – เปิดโอกาสสะสม ในช่วงที่ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ



ดัชนี HSTECH ปรับตัวลงมาบริเวณกรอบแนวรับสำคัญ ซึ่งเป็นระดับที่ตลาดมักฟื้นตัวขึ้นเมื่อย่อลงมาแต่ในอดีต เราประเมินว่าการย่อตัวรอบนี้เป็นโอกาสในการสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง จาก Valuation ที่ยังอยู่ในระดับจูงใจ โดยดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 19.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026 อีกทั้งได้รับแรงหนุนจากมาตรการสนับสนุนภาคเทคโนโลยีของรัฐบาลจีนที่ยังดำเนินอยู่ โดยรวมเราประเมินว่าจังหวะปรับฐานใกล้แนวรับเป็นจุดที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนเชิงกลยุทธ์ กองทุนแนะนำ KFCHINA-T10PLUS-A



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (8 – 12 Dec 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า จับตาการประชุม FOMC วันที่ 10 ธ.ค. เราคาดว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ของปี ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ขณะเดียวกัน การส่งสัญญาณผ่าน Dot plot หากออกมาในโทน Dovish จะเป็นแรงหนุนเพิ่มเติมต่อทิศทางตลาดในระยะสั้น แม้ Valuation ของตลาดหุ้นโลกเริ่มตึงตัวหลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง แต่เรายังประเมินว่าทิศทางหลักของตลาดยังเป็นเชิงบวก โดยความผันผวนระหว่างทางมองเป็น “จังหวะสะสม” โดยเฉพาะหุ้นที่มีศักยภาพการเติบโตของกำไรโดดเด่นในปีหน้า เช่น หุ้นเทคโนโลยีจีน และหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นยุโรป มีโอกาสได้รับแรงหนุนจากกระแส Country Rotation ออกจากสหรัฐฯ เพื่อลดการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ นอกจากนี้ พัฒนาการเชิงบวกของการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังเป็นปัจจัยเสริม Sentiment ต่อหุ้นยุโรป โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่อ่อนไหวต่อราคาพลังงาน

ตราสารหนี้

Bond Yield สหรัฐฯ มีแนวโน้มแกว่งตัวลงสู่ใกล้ 4% จากแรงหนุนของการยุติ QT และความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. อย่างไรก็ดี ขาดดุลการคลังสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง ยังเป็นปัจจัยจำกัดการปรับลงของ Bond Yield สำหรับตราสารหนี้ระยะยาว เราจึงประเมินว่า ช่วงอายุ 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ เนื่องจากรับอานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง ขณะเดียวกันมีความเสี่ยงด้าน Duration ไม่สูงจนเกินไป ทั้งนี้ เรายังคงชื่นชอบตราสารหนี้สหรัฐฯ-โลกมากกว่าไทย จากระดับ Current yield ที่น่าสนใจกว่า

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าทองคำยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ \$4,000-\$4,200 และอยู่ในช่วงสร้างฐานราคา แม้การลดดอกเบี้ยของเฟดจะเป็นแรงหนุน แต่ความคืบหน้าการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังเป็นปัจจัยกดดัน ทำให้ราคามีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบไปจนถึงไตรมาส 1/2026 ขณะที่ระยะยาวทองคำยังน่าสนใจในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันต่อ REITs ในระยะสั้น โดยเราชื่นชอบ REITs ไทย มากกว่า REITs โลก จากอัตราเงินปันผลและ Dividend yield spread ที่น่าสนใจมากกว่า

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR

8 DEC	JP : Current Account (OCT), GDP Growth Annualized Final (Q3), GDP Growth Rate QoQ Final (Q3) CN : Balance of Trade (NOV), Exports YoY (NOV), Imports YoY (NOV)
9 DEC	US : ADP Employment Change Weekly, JOLTs Job Openings (SEP, OCT) , Nonfarm Productivity QoQ Prel (Q3), Unit Labour Costs QoQ Prel (Q3), AutoZone
10 DEC	US : Fed Interest Rate Decision, FOMC Economic Projections , EIA Crude Oil Stocks Change (DEC/05), Wholesale Inventories MoM Adv (SEP, OCT), Synopsis CN : Inflation Rate MoM/YoY (NOV) , PPI YoY (NOV)
11 DEC	US : PPI MoM (OCT, NOV), Core PPI MoM (OCT, NOV), Initial Jobless Claims (DEC/06), Broadcom , Costco Wholesale , Adobe Systems
12 DEC	US : Fed Goolsbee Speech CN : New Yuan Loans (NOV) IN : Inflation Rate YoY (NOV)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(8 – 12 Dec 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

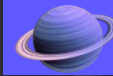
หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะซี่ง ประจำสัปดาห์

(8 – 12 Dec 25)

KFCHINA-T10PLUS-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนโดยใช้หลักการ Rule-based เพื่อคัดเลือกหุ้น 10-11 อันดับแรกที่มีขนาดใหญ่ที่สุดใน Hang Seng TECH Index
- มีการกำหนดน้ำหนักหุ้นรายตัวแบบเท่ากัน (Equal Weight) เพื่อให้มีการกระจายความเสี่ยงและเปิดรับโอกาสการเติบโตของทุกบริษัทอย่างสมดุล
- ใช้หลักการ Cash flow rebalance เพื่อรักษาน้ำหนักในแต่ละหลักทรัพย์ให้ใกล้เคียงพอร์ตการลงทุนเป้าหมาย พร้อมทั้งทบทวนพอร์ตตามรอบของดัชนีเป็นรายไตรมาสซึ่งสอดคล้องกับดัชนีอ้างอิง

Top 5 Holdings

Trip.com	9.96%
Tencent	8.88%
BYD	8.77%
Xiaomi	8.76%
NetEase	8.75%

Source: KSAM as of 29 Aug 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์ เอกซ์

Stable Income



Steady Growth

Tech Platform



Lifestyle Consumer

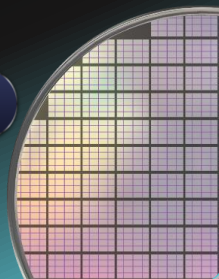


High Potential Growth

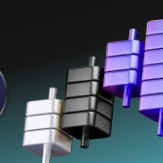
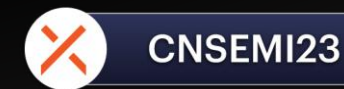
Advanced Robotics



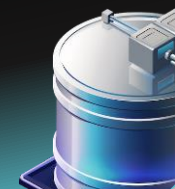
AI & Semiconductor



Rising Star ETF



Next Generation Manufacturing



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 บวก บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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) ที่มีสิทธิพล็อตอาจเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงที่มูลค่าสัญญาจะลดลงตามเวลา (Time decay) ความเสี่ยงที่ท่านอาจสูญเสียเงินที่จ่ายเพื่อซื้อสิทธิในตอนแรก (ค่าพรีเมียม) ทั้งหมด และยังมีอีกความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธินี้ 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 ข่าย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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