

# RBI จัดสภาพคล่อง ขณะที่รูปเริ่มแข็งค่า หนุนหุ้นอินเดีย แนวเคาะชื่อ K-INDX

Period : 29 December 2025 – 2 January 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

# Market Review

# สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ  
สัปดาห์

**VNINDEX**  
**+3.95%**

ขึ้นแรงที่สุดใน  
รอบเดือน

**Gold**  
**+8.44%**

ลงเก่งประจำ  
สัปดาห์

**Dollar  
Index**  
**-0.46%**

ลงแรงที่สุดใน  
รอบเดือน

**HSCEI**  
**-2.21%**

## ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global  
Equity**  
**+2.15%**



**Global Fixed  
Income**  
**+0.23%**



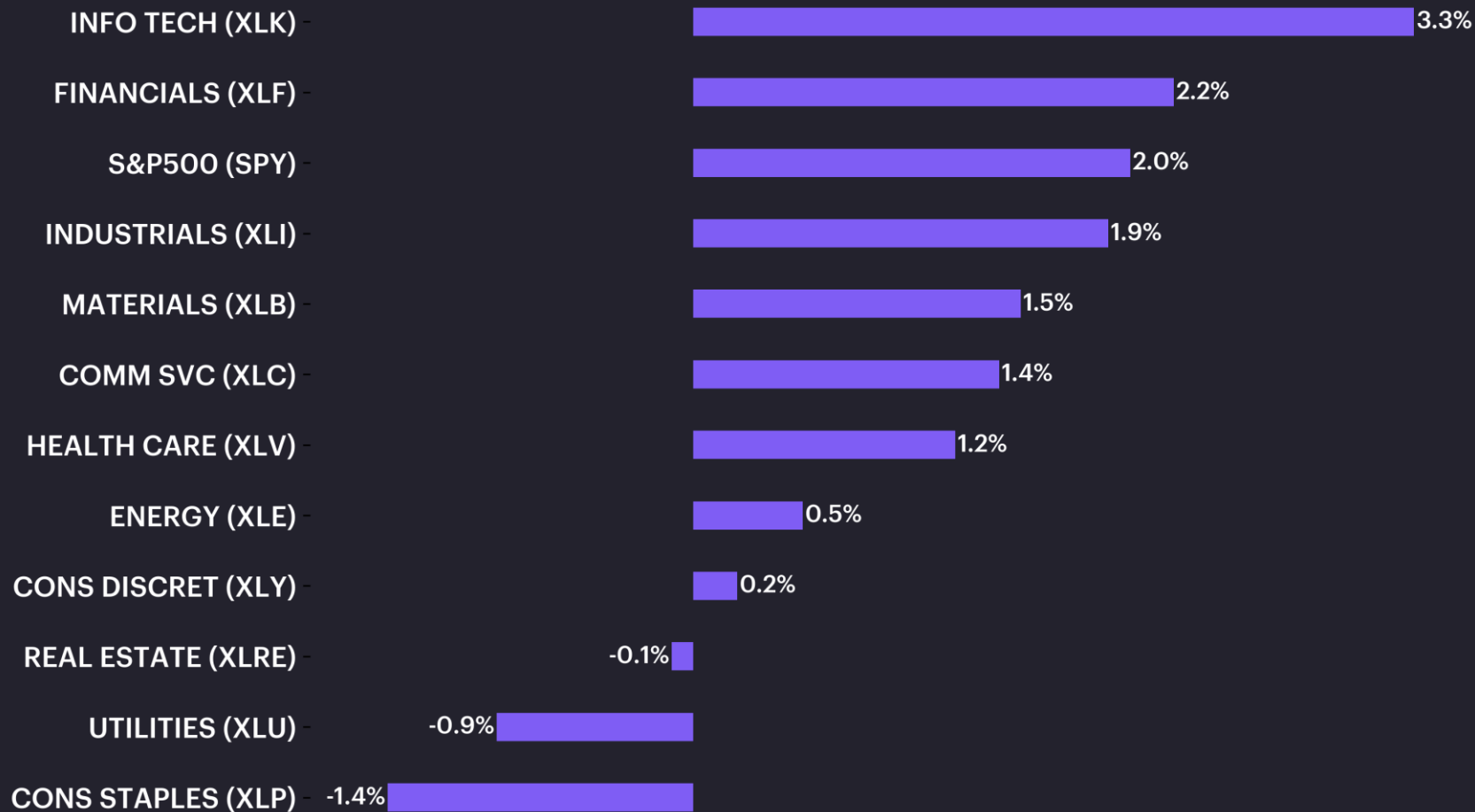
**GOLD**  
**+3.39%**



**BTC**  
**+2.64%**

# ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น นำโดยการปรับตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากเผชิญแรงขายในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยหุ้นกลุ่ม Info. Tech ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +3.3% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Cons. Staples ทำผลตอบแทนแย่สุด -1.4%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวต่อ โดยได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและสภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูง

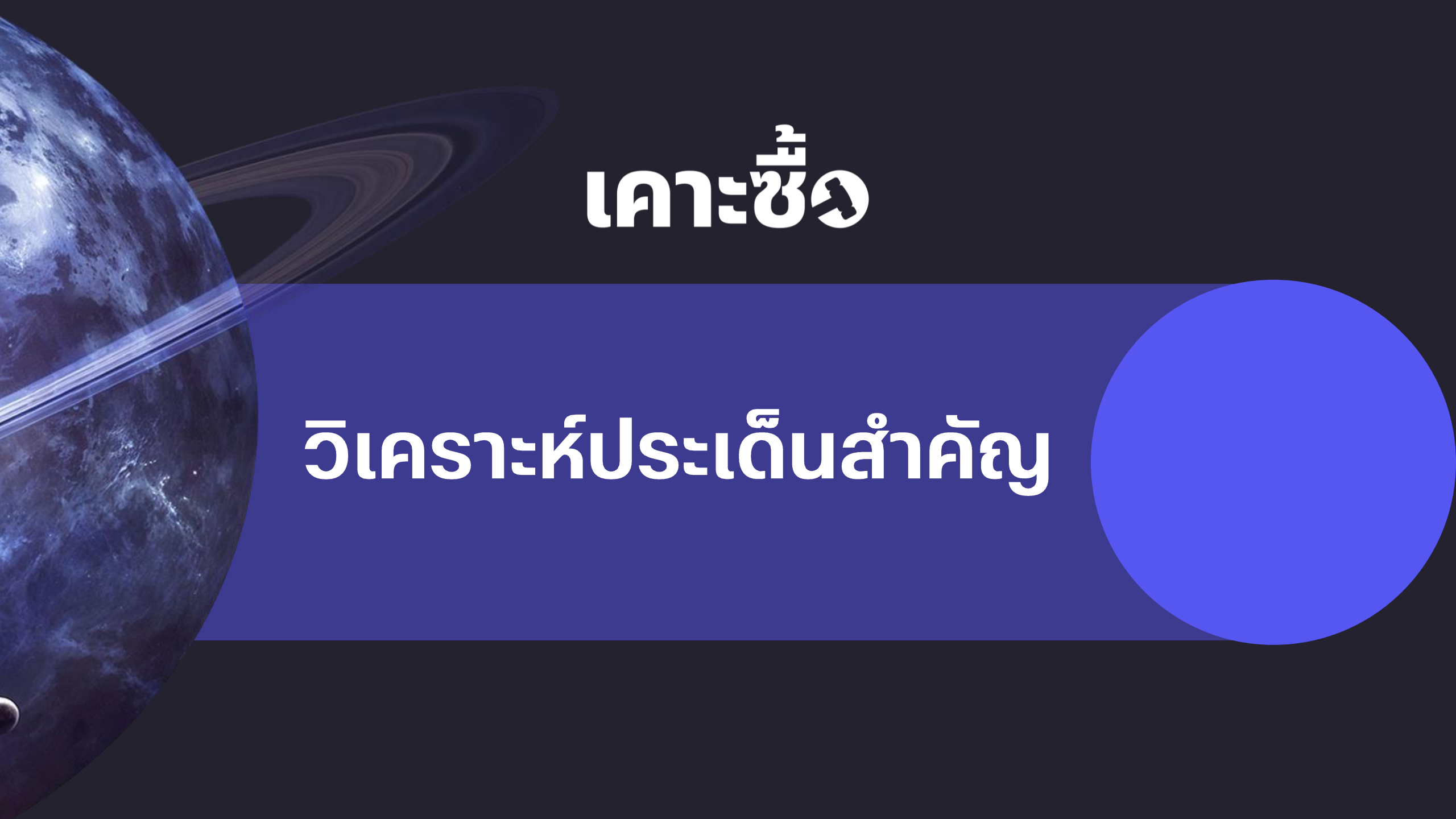
# InnovestX

## สรุปให้ฟัง

GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 3/2025 ขยายตัวสูงกว่าคาด และเติบโตที่สุดในรอบ 2 ปี สะท้อนเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ขณะที่ตลาดปรับมุมมองว่าเฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยปีหน้าเดือน มิ.ย. 2026

PBOC ของจีน คงอัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปี และ 5 ปี ที่ 3% และ 3.5% ตามลำดับ ทั้งนี้ตลาดยังคงประเมินว่า PBOC จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยพร้อมลด RRR ในปี 2026 เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

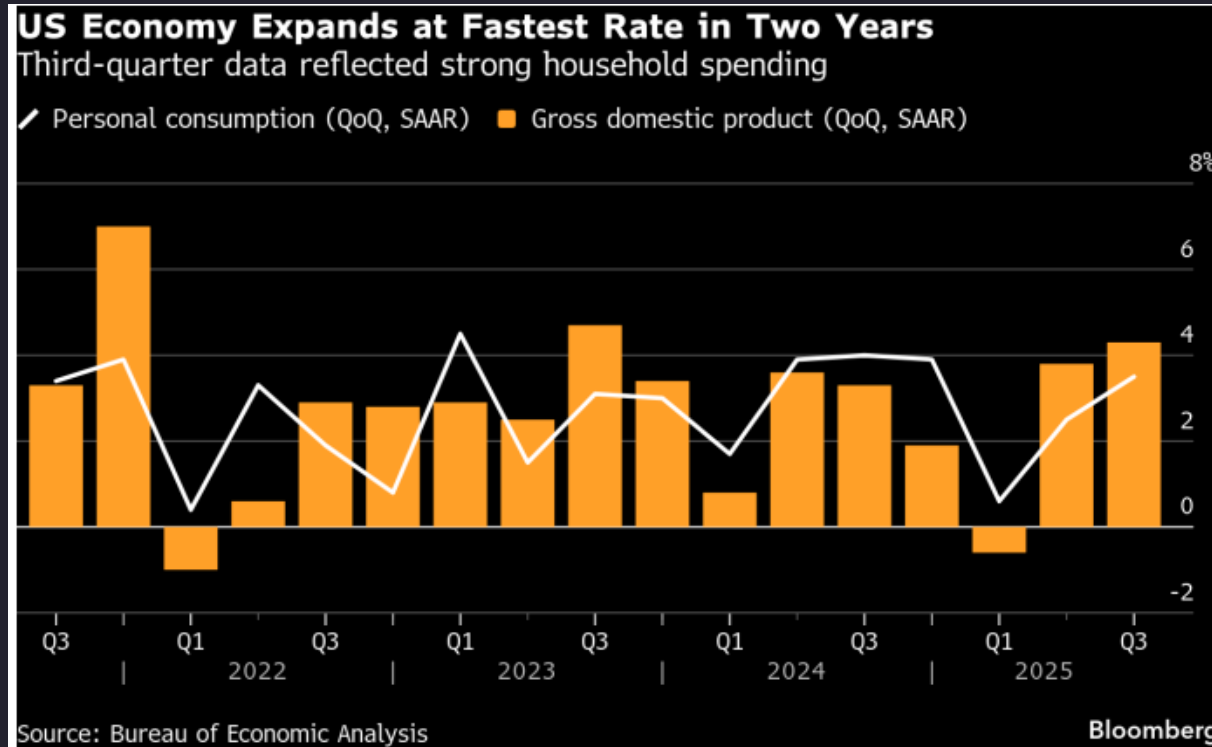
แนะนำเข้าลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย ระยะยาวกว่า 6 เดือน (Theme Play) หลังค่าเงินรูปีเริ่มมีเสถียรภาพ ขณะที่ Valuation ปรับลงสู่ระดับน่าสนใจ หุ่นโอกาส Re-rating ในระยะถัดไป



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

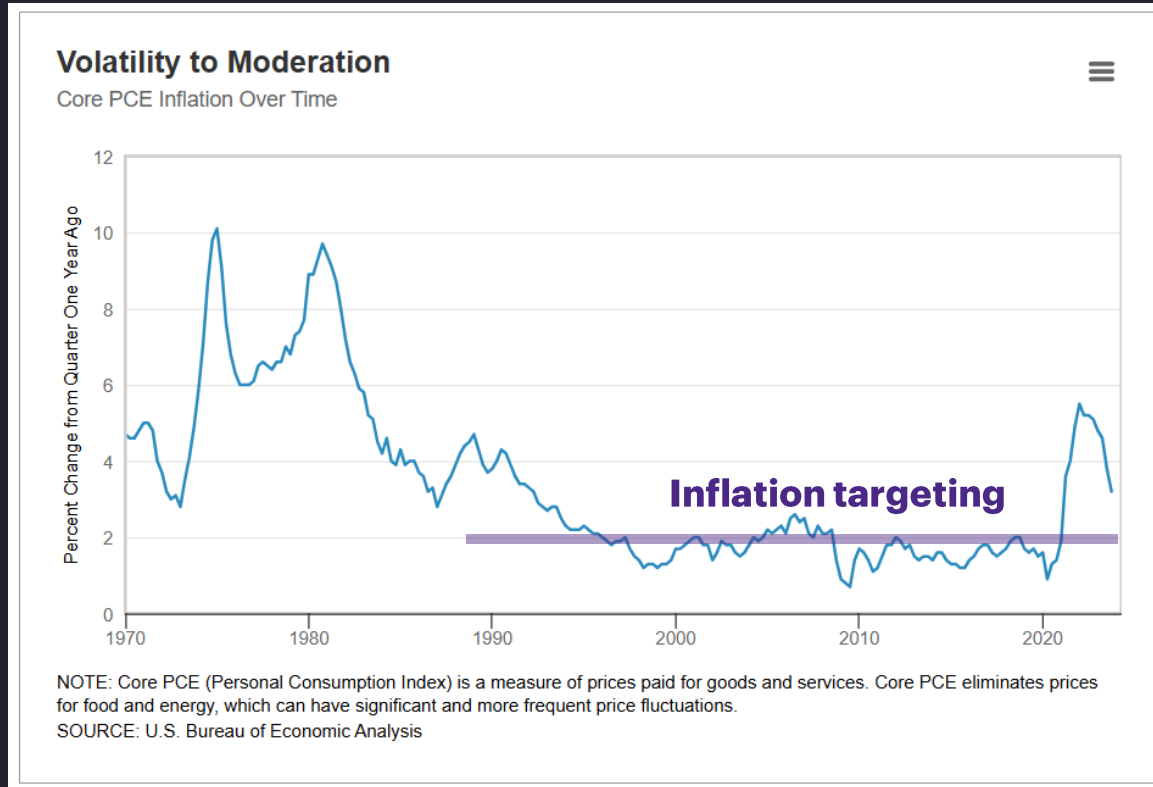
# GDP ไตรมาสที่ 3/2025 ของสหรัฐฯ ตีเกินคาด — ตลาดปรับมุมมองเฟดลดดอกเบี้ยปีหน้าเริ่มเดือน มิ.ย. 2026 เป็นต้นไป



|              | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 200-225                                               | 225-250 | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 |
| 1/28/2026    |                                                       | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 14.4%   | 85.6%   | 0.0%    | 0.0%    |
| 3/18/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 5.2%    | 39.9%   | 55.0%   | 0.0%    | 0.0%    |
| 4/29/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.3%    | 7.3%    | 40.8%   | 51.6%   | 0.0%    | 0.0%    |
| 6/17/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.2%    | 4.5%    | 27.3%   | 47.2%   | 20.7%   | 0.0%    | 0.0%    |
| 7/29/2026    | 0.0%                                                  | 0.1%    | 1.7%    | 12.3%   | 34.1%   | 38.2%   | 13.6%   | 0.0%    | 0.0%    |
| 9/16/2026    | 0.0%                                                  | 1.0%    | 7.9%    | 25.1%   | 36.5%   | 23.8%   | 5.6%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 10/28/2026   | 0.0%                                                  | 0.9%    | 7.5%    | 24.0%   | 35.8%   | 24.6%   | 6.8%    | 0.4%    | 0.0%    |
| 12/9/2026    | 0.2%                                                  | 1.9%    | 9.9%    | 25.7%   | 34.1%   | 22.0%   | 5.9%    | 0.3%    | 0.0%    |
| 1/27/2027    | 0.2%                                                  | 1.8%    | 9.5%    | 25.0%   | 33.7%   | 22.6%   | 6.6%    | 0.6%    | 0.0%    |
| 3/17/2027    | 0.2%                                                  | 1.9%    | 9.7%    | 25.1%   | 33.6%   | 22.4%   | 6.6%    | 0.6%    | 0.0%    |
| 4/28/2027    | 0.2%                                                  | 1.9%    | 9.6%    | 24.9%   | 33.5%   | 22.5%   | 6.7%    | 0.6%    | 0.0%    |
| 6/9/2027     | 0.2%                                                  | 1.6%    | 8.5%    | 22.8%   | 32.3%   | 24.0%   | 8.9%    | 1.5%    | 0.1%    |
| 7/28/2027    | 0.4%                                                  | 2.9%    | 11.1%   | 24.5%   | 30.9%   | 21.4%   | 7.6%    | 1.2%    | 0.1%    |
| 9/15/2027    | 0.3%                                                  | 2.4%    | 9.6%    | 22.1%   | 29.7%   | 23.1%   | 10.0%   | 2.4%    | 0.3%    |
| 10/27/2027   | 0.6%                                                  | 3.4%    | 11.3%   | 23.2%   | 28.8%   | 21.3%   | 9.0%    | 2.1%    | 0.3%    |
| 12/8/2027    | 0.4%                                                  | 2.4%    | 8.5%    | 19.0%   | 26.8%   | 23.9%   | 13.3%   | 4.5%    | 0.9%    |

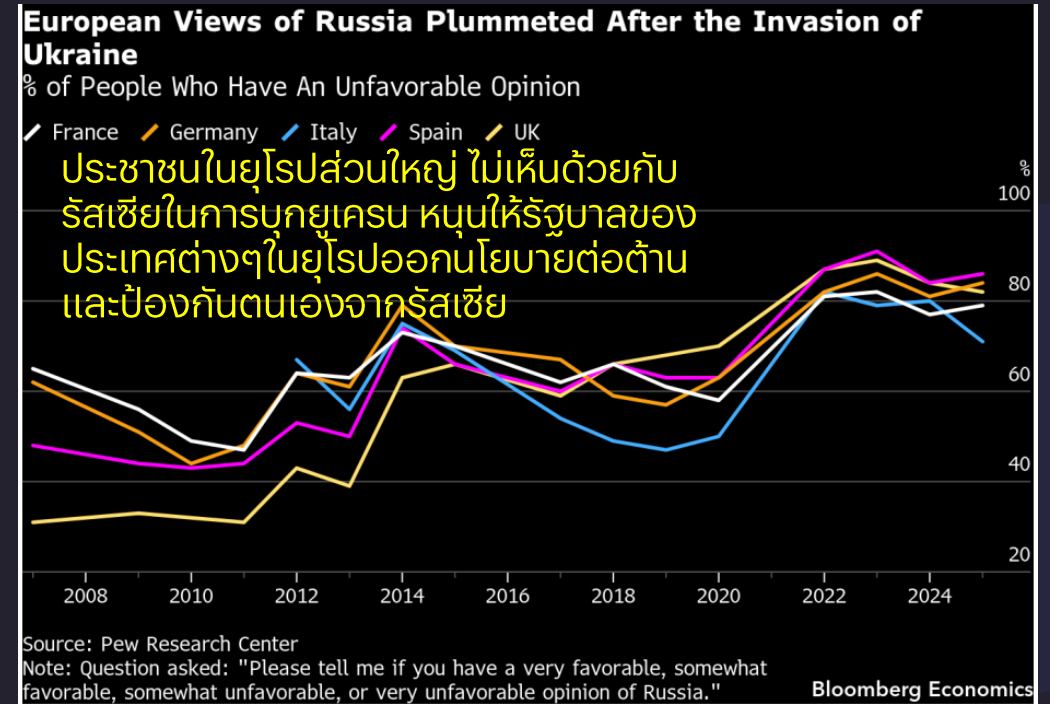
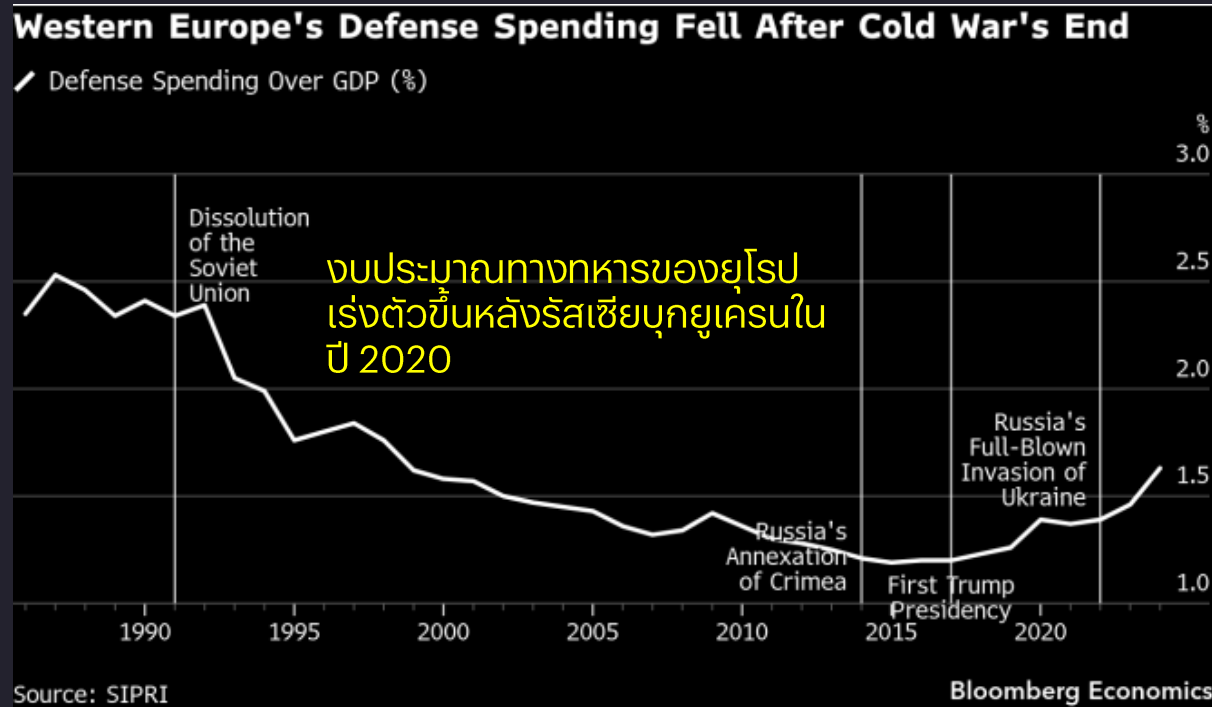
GDP ไตรมาส 3 ปี 2025 ขยายตัว 4.3% annualized สูงสุดในรอบราว 2 ปี และเหนือกว่าคาดการณ์ของ consensus ที่ 3.3% เป็นการเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 2 ซึ่งถูกปรับเพิ่มเป็น 3.8% แรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังแข็งแกร่ง การส่งออกที่ดีขึ้น การใช้จ่ายภาครัฐ และการนำเข้าลดลง GDP สหรัฐฯ ที่ตีเกินคาดนี้ส่งผลให้ตลาดเริ่มปรับมุมมองว่าเฟดอาจไม่จำเป็นต้องเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดเริ่มปรับมุมมองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยจะเริ่มขึ้นในช่วงเดือน มิ.ย. 2026 เป็นต้นไป

# Scott Bessent สมว.คลังสหรัฐฯ เปิดทางทบทวนกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ของเฟดในอนาคต



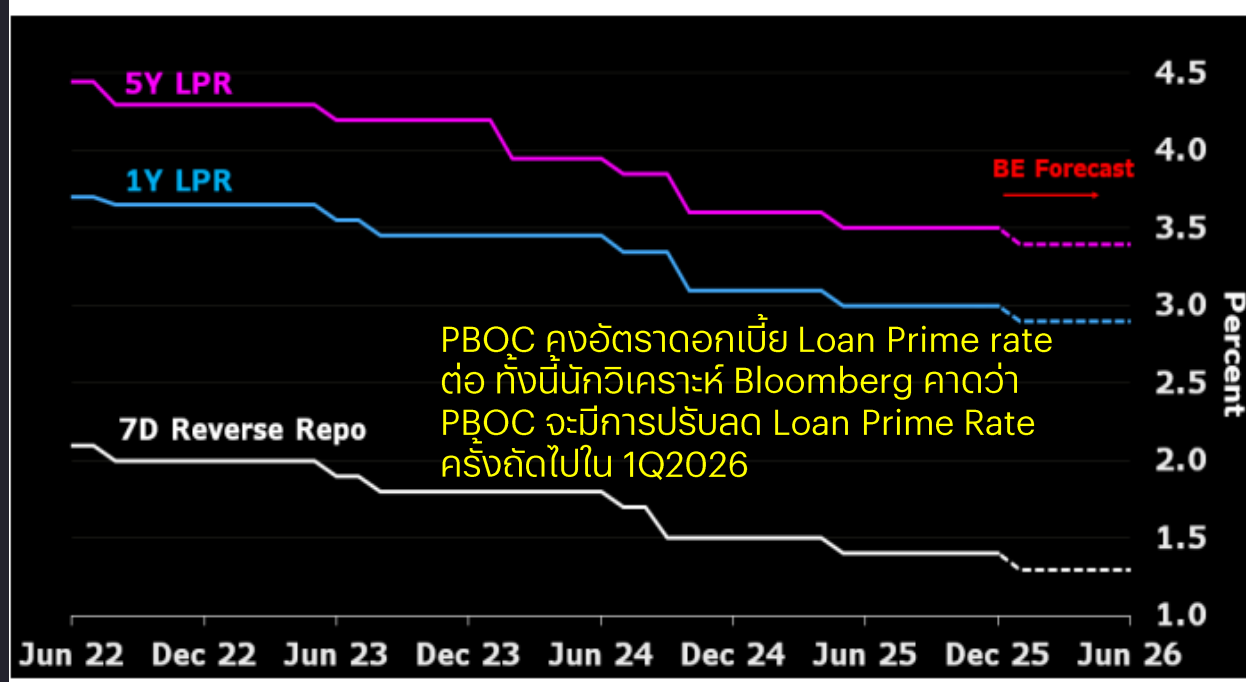
Scott Bessent ระบุว่าเมื่อเงินเฟ้อกลับสู่ระดับ 2% อย่างยั่งยืน รัฐบาลอาจเริ่มหาวิธีเรื่องการปรับกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของเฟด โดยเสนอให้ใช้กรอบเป้าหมายแบบช่วง เช่น 1.5–2.5% แทนการกำหนดจุดตายตัว พร้อมเน้นความสำคัญของวินัยการคลังและการลดขาดดุลงบประมาณ เพื่อเอื้อต่อการคงอัตราดอกเบี้ยต่ำในระยะยาว คล้าย “โมเดลเยอรมนี” ที่รัฐบาลและธนาคารกลางดำเนินนโยบายร่วมกันเพื่อรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย เรามองว่าการเปิดทางให้เฟดปรับกรอบเงินเฟ้อจะเพิ่มความยืดหยุ่นเชิงนโยบาย และเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะยาว

# งบประมาณทางการทหารของยุโรปเร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง — เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Defense ทั้งของยุโรปและสหรัฐฯ



งบประมาณทางการทหารของยุโรปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังรัสเซียมีการบุกโจมตีสหรัฐในช่วงปี 2020 โดยมีสาเหตุมาจากความต้องการป้องกันภัยคุกคามจากรัสเซียที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เป้าหมายการใช้งบประมาณทางการทหารของยุโรปจะอยู่ที่ราว 3.5% ต่อ GDP ภายในปี 2030 ซึ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 2% ในปี 2024 โดยงบใช้จ่ายทางการทหารที่เพิ่มขึ้นถูกมองว่า จะมีงบประมาณบางส่วนไหลเข้าไปถึงอาวุธยุทโธปกรณ์จากสหรัฐฯ ด้วย การเพิ่มงบประมาณดังกล่าวจึงมีโอกาสดังผลบวกต่อหุ้นกลุ่ม Defense ทั้งยุโรป และสหรัฐฯ โดยสามารถจับจังหวะลงทุนผ่าน VanEck Defense UCITS ETF (DFSN ETF) หรือกองทุน DAOL-DEFENSE ได้

# PBOC คงอัตราดอกเบี้ย LPR ทั้ง 1 ปี และ 5 ปี— ตลาดคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในต้นปี 2026

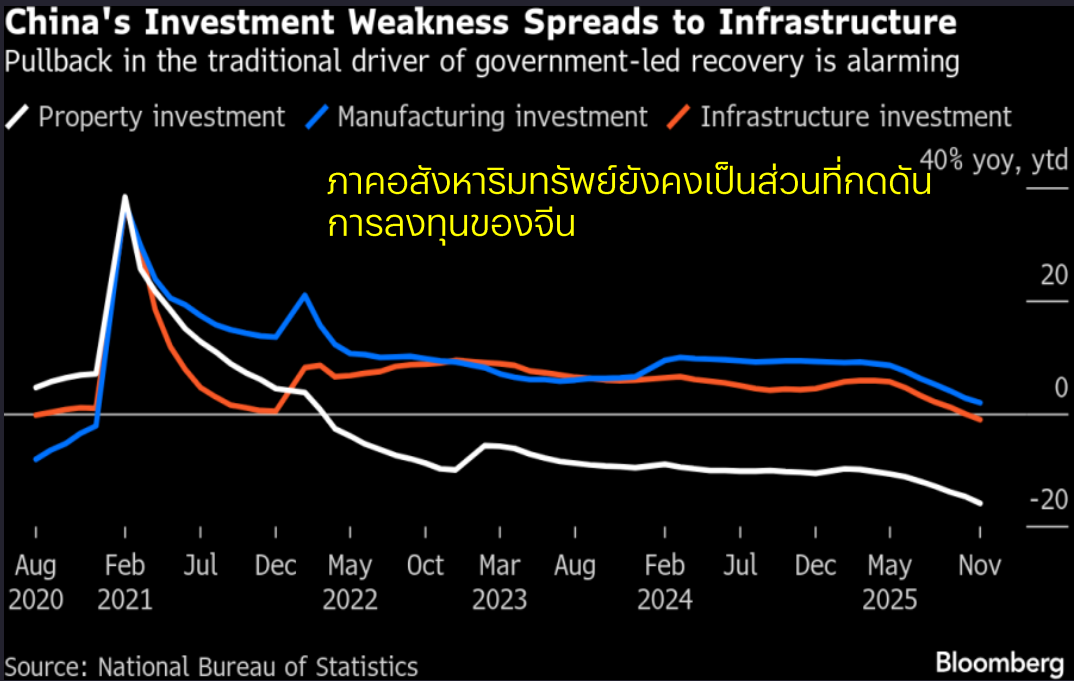


## สรุปและมุมมองต่อ Loan Prime rate

- **PBOC คงอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) แต่ยังคงย้ำการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย**— PBOC ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ย LPR ทั้ง 1 ปี และ 5 ปี ที่ 3% และ 3.5% ตามลำดับ
- **ตลาดคาด PBOC เตรียมปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อในต้นปี 2026** — เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ ภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจกดดันกำไรของกลุ่มธนาคาร ส่งผลให้ PBOC มีความระมัดระวังในการลดดอกเบี้ย ทั้งนี้ การใช้อัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายนี้จะสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลจีนที่ต้องการสนับสนุนเศรษฐกิจภายในประเทศพร้อม “ใช้นโยบายการเงินและการคลัง” เชิงรุกเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

ธนาคารกลางจีน (PBOC) คงอัตราดอกเบี้ยเงิน Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ไว้ที่ 3% และ 3.5% ตามลำดับ โดยการคงอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจของจีน นำโดยค่าปลีกในเดือน พ.ย. ที่อ่อนแอยังคงเป็นปัจจัยให้ตลาดคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า โดยนักวิเคราะห์ของ Bloomberg คาดว่า PBOC อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.1% ในเดือน ม.ค. 2026 รวมถึงอาจมีการปรับลด RRR อีก 0.5% ในปี 2026 เราประเมินว่า PBOC ยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย แม้จะมีความระมัดระวังไม่ให้เกิดการผ่อนคลายที่มากเกินไป เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจตามนโยบายของรัฐบาล

# จีนประกาศมาตรการพยุงภาคอสังหาฯ—ให้อำนาจรัฐบาลท้องถิ่นซื้อบ้านคงค้างและปรับนโยบายตามสภาพดีมานด์จริงในแต่ละเมือง



| มิติของนโยบาย                | เนื้อหามาตรการหลัก                                                                                                                                 | เป้าหมาย / ผลที่ต้องการ                                                                   |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| อำนาจรัฐบาลท้องถิ่น          | ให้อำนาจเทศบาลใช้ดุลยพินิจเต็มที่ในการปรับนโยบายอสังหาฯ ตามสภาพเศรษฐกิจและดีมานด์ในแต่ละเมือง                                                      | ทำให้การปรับนโยบายตรงกับปัญหาเฉพาะพื้นที่ เร่งการระบายสต็อกและลดความเสี่ยงเชิงระบบ        |
| คุมซัพพลายใหม่ (supply-side) | ควบคุมซัพพลายบ้านใหม่ให้สอดคล้องกับเงื่อนไขท้องถิ่น และใช้ที่ดิน/โครงการเดิมให้คุ้มค่าก่อนปล่อยที่ดินใหม่ (“revitalizing existing land resources”) | ลดการสร้างเกิน โดยเฉพาะเมืองเล็กที่มีสต็อกสูง ช่วยให้การระบายสต็อกง่ายขึ้น                |
| การซื้อสต็อกโดยภาครัฐ        | สนับสนุนให้รัฐบาลท้องถิ่นซื้อบ้านเชิงพาณิชย์ที่ขายไม่ออกมาใช้เป็นบ้านเช่าราคาถูก บ้านเวนคืน และหอพัก                                               | ดึงสต็อกเอกชนออกจากตลาด ลดแรงกดดันดีเวลลอปเปอร์ และเพิ่มซัพพลายบ้านอุดหนุนของรัฐ          |
| โมเดลการขายบ้าน              | ผลักดันให้ขาย “บ้านสร้างเสร็จแล้ว” (completed homes) แทนการพรีเซลเป็นหลัก                                                                          | ลดความเสี่ยงส่งมอบล่าช้า/ไม่เสร็จ เพิ่มความเชื่อมั่นผู้ซื้อ และยกระดับคุณภาพสินค้าอสังหาฯ |

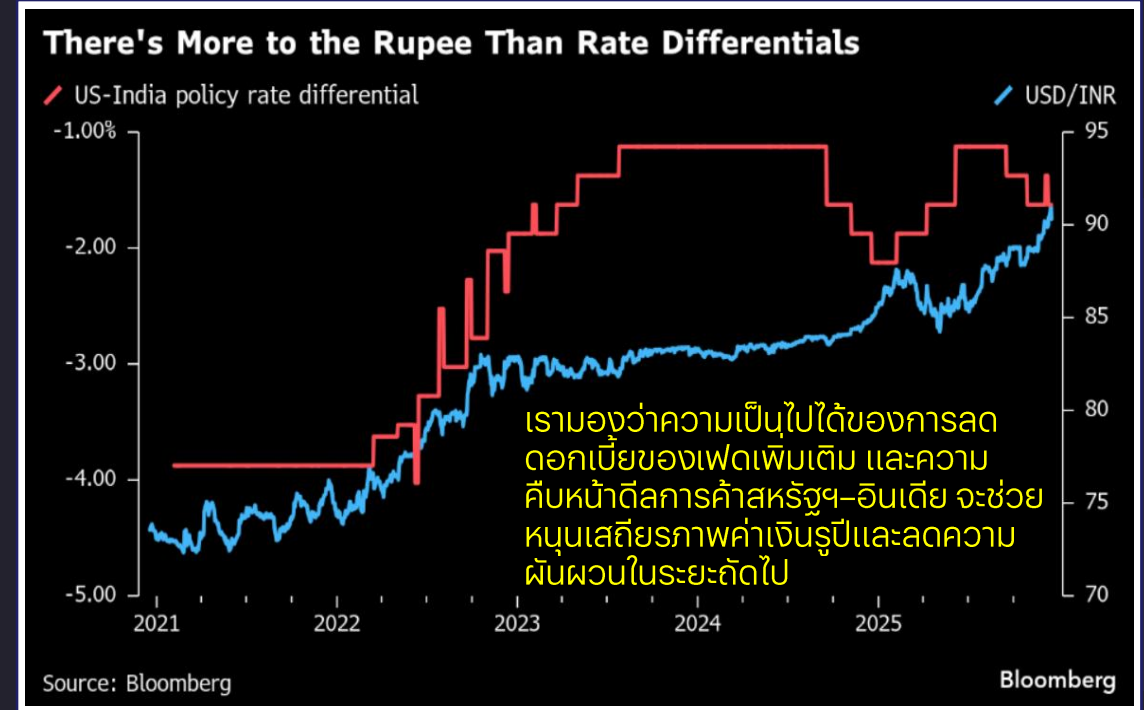
รัฐบาลจีนส่งสัญญาณพยุงภาคอสังหาฯรอบใหม่ ด้วยแนวทางกระตุ้นเป็น “รายเมือง (city-specific)” เน้นให้ท้องถิ่นใช้ดุลยพินิจเต็มที่ในการควบคุมซัพพลายใหม่ และปรับนโยบายซื้อบ้านให้สอดคล้องกับสภาพดีมานด์จริง พร้อมผลักดันการขาย “บ้านสร้างเสร็จแล้ว” แทน presale ทั้งนี้ยังสนับสนุนให้ท้องถิ่นเช่าซื้อบ้านเชิงพาณิชย์ที่ขายไม่ออกไปทำเป็นบ้านเช่า เราประเมินมาตรการดังกล่าวชี้ถึงความตั้งใจของรัฐบาลในการพยุงภาคอสังหาฯ แต่อาจยังไม่เพียงพอ ในขณะที่รัฐบาลท้องถิ่นอาจต้องการออก Special Bond ในการหาเงินเพื่อดำเนินมาตรการดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลต่อฐานะทางการเงินของรัฐบาลท้องถิ่น แะติดตามสถานการณ์ต่อไป

# อินเดียเร่งปฏิรูปภาคการเงินครั้งใหญ่ – เปิดทางเงินทุนต่างชาติถือหุ้นได้ 100% ในธุรกิจประกันและบำนาญ

| มาตรการปฏิรูป                          | รายละเอียด                                                                                                       | เป้าหมายหลัก                                                 |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1. เปิดเสรีการถือหุ้นต่างชาติ          | อนุญาตต่างชาติถือหุ้นได้ 100% ในบริษัทประกันและกองทุนบำนาญ (จากเดิม 74%)                                         | ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนระยะยาวจากต่างชาติ                        |
| 2. ปรับโครงสร้างภาคการเงิน             | ส่งเสริม M&A ของธนาคารรัฐ และเปิดทางธนาคารญี่ปุ่น (MUFG, Mizuho, SMFG) ขยายสินเชื่อในอินเดีย                     | เพิ่มประสิทธิภาพระบบการเงิน และเสริมเสถียรภาพสถาบันการเงิน   |
| 3. ส่งเสริมตลาดทุนและการเข้าถึงเงินทุน | - พัฒนา Infrastructure Bonds, REITs และเปิดโอกาส SME เข้าตลาดหลักทรัพย์ง่ายขึ้น                                  | เพิ่มความลึกของตลาดทุน และขยายแหล่งเงินทุนภาคเอกชน           |
| 4. ดึงดูดการลงทุนต่างชาติระยะยาว       | - ตั้งเป้าดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติ \$100 พันล้านใน 5 ปี – ใช้ระบบ Single-window clearance และสิทธิประโยชน์ทางภาษี | ดึงดูด FDI ระยะยาว หนุนเศรษฐกิจและค่าเงินรูปีให้ มีเสถียรภาพ |

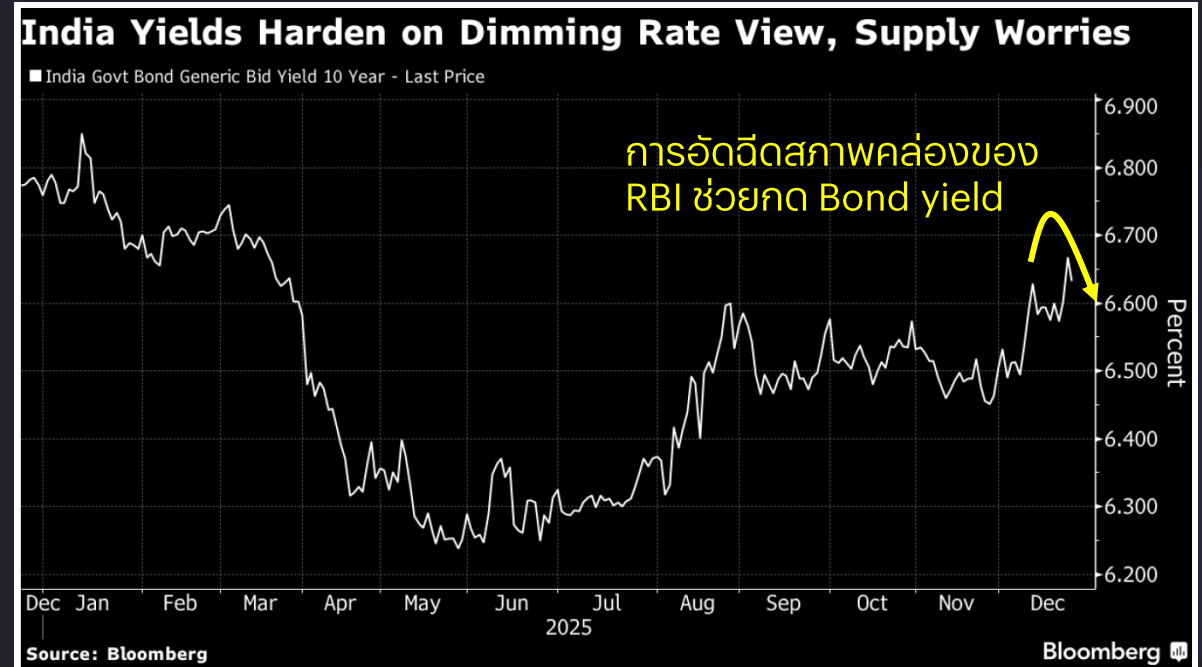
รัฐบาลอินเดียผ่านกฎหมายอนุญาตให้ต่างชาติถือหุ้นในบริษัทประกันและกองทุนบำนาญได้ 100% เพื่อดึงดูดเงินลงทุนระยะยาวเข้าสู่ระบบการเงินและอุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐาน ขณะเดียวกันมีการปรับเกณฑ์การควบรวมกิจการและเพิ่มบทบาทของธนาคารรัฐในการสนับสนุนดีล M&A โดยเฉพาะกับนักลงทุนญี่ปุ่น เช่น MUFG, Mizuho และ SMFG ที่เข้าลงทุนรวมกว่า \$4.4 พันล้าน ในภาคการเงินอินเดีย ทั้งนี้ อินเดียมีเป้าหมายเติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี เพื่อเป็นประเทศพัฒนาแล้วภายในปี 2047 เราประเมินว่าผลเชิงบวกจากมาตรการปฏิรูปจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียในระยะยาว

# ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) เข้าแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยน — หนุนรูปีแข็งค่ามากสุดในรอบ 7 เดือน คาดบวกต่อหุ้นอินเดีย



RBI เข้าแทรกแซงค่าเงิน โดยขายดอลลาร์สหรัฐ ในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อชะลอแรงอ่อนค่าของค่าเงินรูปีและลดความผันผวน หลังรูปีอ่อนค่าทำจุดต่ำสุดที่ 91.08 รูปี/ดอลลาร์ ก่อนติดกลับแข็งค่ากว่า 1% ซึ่งเป็นการแข็งค่ามากที่สุดในรอบ 7 เดือน การแทรกแซงของ RBI เป็นสัญญาณเตือนต่อนักเก็งกำไรและสะท้อนความตั้งใจในการรักษาเสถียรภาพค่าเงิน ขณะเดียวกัน RBI ยังคงใช้กลยุทธ์เข้าแทรกแซงเป็นระยะโดยไม่เปิดเผยช่วงเวลาแน่นอนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของมาตรการ เราประเมินว่าความเคลื่อนไหวดังกล่าวจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้ค่าเงินรูปีมากขึ้น เป็นปัจจัยบวกต่อกระแสเงินทุนต่างชาติและ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

# RBI อัดฉีดสภาพคล่อง 32 พันล้านดอลลาร์ ผ่านการซื้อพันธบัตร – ทำ FX Swap หนุนสภาพคล่องในระบบ



ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ประกาศมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องรอบใหม่ รวมวงเงิน 2 ล้านล้านรูปี (\$22 พันล้าน) ผ่านการซื้อพันธบัตรรัฐบาล 4 ครั้งในเดือนธันวาคม-มกราคม และทำธุรกรรม FX Swap มูลค่า \$10 พันล้าน ในเดือนม.ค. 2026 เพื่อชดเชยการดูดสภาพคล่องจากการขายดอลลาร์สหรัฐฯ ในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อพยุงค่าเงินรูปี มาตรการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อคลายภาวะตึงตัวของสภาพคล่องในระบบ นักเศรษฐศาสตร์จาก ICICI Securities ระบุว่ามาตรการดังกล่าวมีขนาดมากกว่าที่ตลาดคาดและจะช่วยหนุนสภาพคล่องให้ฟื้นตัวในช่วงต้นปี 2026 ขณะที่ RBI ยืนยันว่าจะติดตามสถานการณ์สภาพคล่องและตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด

# กระทรวงการคลัง-ธปท. พิจารณาเก็บภาษี-จำกัดการซื้อขายทองคำ หลังบาทแข็งค่าทำจุดสูงสุดรอบ 4 ปี



## คลัง-ธปท.-ก.ล.ต. เคาะ 3 มาตรการ

- ♦ **มาตรการที่ 1:** ให้ร้านทองและแพลตฟอร์มออนไลน์ รายงานและนำส่งข้อมูลธุรกรรมซื้อ-ขายทองคำ ให้ กรมสรรพากร เพื่อเพิ่มความโปร่งใสและการติดตามเงินทุน เคลื่อนย้าย
- ♦ **มาตรการที่ 2:** กรมสรรพากรเตรียมพิจารณา จัดเก็บ ภาษีธุรกิจเฉพาะ สำหรับการซื้อ-ขายทองคำผ่าน แพลตฟอร์มออนไลน์
- ♦ **มาตรการที่ 3:** ธปท. เตรียม กำหนดเพดานปริมาณการ ทำธุรกรรมซื้อ-ขายทองคำ เพื่อจำกัดความผันผวนในตลาด เงินและตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

ก.คลังและธปท. อยู่ระหว่างพิจารณาจำกัดการซื้อขายทองคำออนไลน์และเก็บภาษีธุรกิจเฉพาะจากธุรกรรมทองคำบางประเภท หลัง ค่าเงินบาทแข็งแตะ 31.09 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าสุดในรอบ 4 ปี ผู้ว่าฯ วิทยา รัตนกร ระบุว่า การแข็งค่าของเงินบาทส่วนหนึ่งมาจาก ธุรกรรมทองคำ โดยธปท. อยู่ระหว่างศึกษามาตรการกำหนดวงเงินซื้อขายและขอสิทธิเข้าถึงข้อมูลธุรกรรมผู้ค้าทองคำรายใหญ่เพื่อ ควบคุมความผันผวนของค่าเงิน เราประเมินว่ามาตรการปัจจุบันอาจมีผลต่อค่าเงินบาทจำกัดในระยะสั้น โดยต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง ว่า ธปท. จะมีมาตรการใดเพิ่มเติมอีกในอนาคต

# การประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามครั้งที่ 15 คาด นาย โต เลิม ได้รับการอนุมัติให้เสนอชื่อเป็นผู้นำสูงสุด



## สรุปการประชุมพรรคฯ เวียดนามครั้งที่ 14 และการเลือกผู้นำพรรค

- **การประชุมพรรคเวียดนามครั้งที่ 14** — อนุมัติรายงานด้านบุคลากรและ “รายชื่อผู้สมัคร” เข้าคณะกรรมการกลางสมัยที่ 14 (ตัวจริง-สำรอง) รวมถึงรายชื่อผู้ถูกเสนอให้เลือกเป็นโปสิตบุโร เลขานุการกรม และผู้นำระดับสูงของพรรค-รัฐ วาระ 2026-2031 ซึ่งคาดว่า โต เลิม จะได้เป็นผู้นำสูงสุด
- **การประชุมเพื่ออนุมัติผู้ดำรงตำแหน่งผู้นำสูงสุดจะมีขึ้นในเดือน ม.ค. 2026**—กำหนดจัดที่ฮานอย วันที่ 19-25 ม.ค. 2026 มีผู้แทนประมาณ 1,586 คน เพื่อเลือกโปสิตบุโร เลขานุการกรม และโหวตเลือกเลขาธิการใหญ่ พร้อมจัดวางผู้นำ 5 เสาหลักวาระ 2026-2031

การประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามครั้งที่ 15 เมื่อ 22-23 ธ.ค. 2025 โดยมีมติอนุมัติรายชื่อสมาชิก โดยคาดว่า มีนาย โต เลิม เป็นผู้นำสูงสุดของพรรค วาระ 2026-2031 ทั้งนี้รายชื่อบุคคลจริงยังไม่ถูกเปิดเผยต่อสาธารณะ และจะประกาศอย่างเป็นทางการในสมัชชาพรรควันที่ 19-25 ม.ค. 2026 ทั้งนี้หาก นาย โต เลิม ได้ดำรงตำแหน่งต่อไปจะช่วยให้การดำเนินนโยบายของรัฐบาลทำได้อย่างต่อเนื่องเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจ นำโดยการปฏิรูปหน่วยงานราชการ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ

# ราคาทองแดงทำ All Time High — หนุนโดยอุปทานที่ตึงตัว หลังเหมืองขนาดใหญ่ในอินโดนีเซียไม่สามารถกลับมาผลิตได้

**Copper Hits \$12,000 a Ton for the First Time**  
Prices are heading for their biggest annual gain since 2009

● LME copper

ราคาทองแดงทำจุดสูงสุดใหม่ จากความกังวลด้านอุปทานที่ตึงตัว ในขณะที่อุปสงค์ยังคงอยู่ในระดับสูง จากความต้องการใช้ในโครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับ AI ที่เพิ่มขึ้น



Bloomberg

**Surge in US Copper Imports Tightens Global Supplies**

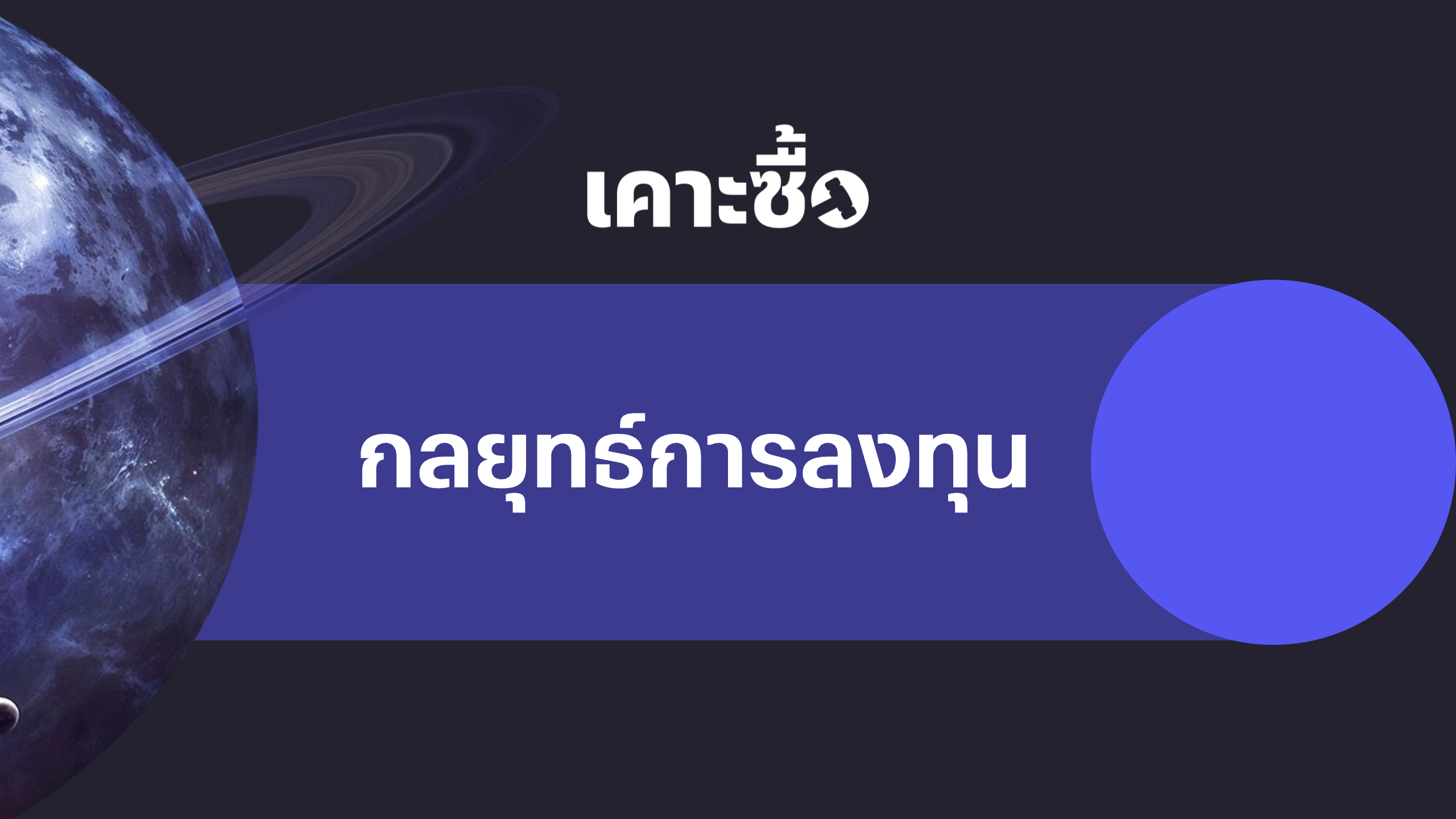
■ Monthly refined copper imports

US เพิ่มการนำเข้าทองแดงตั้งแต่ช่วงกลางปีที่ผ่านมา กดดันอุปทานที่มีความตึงตัวอยู่แล้ว



Bloomberg

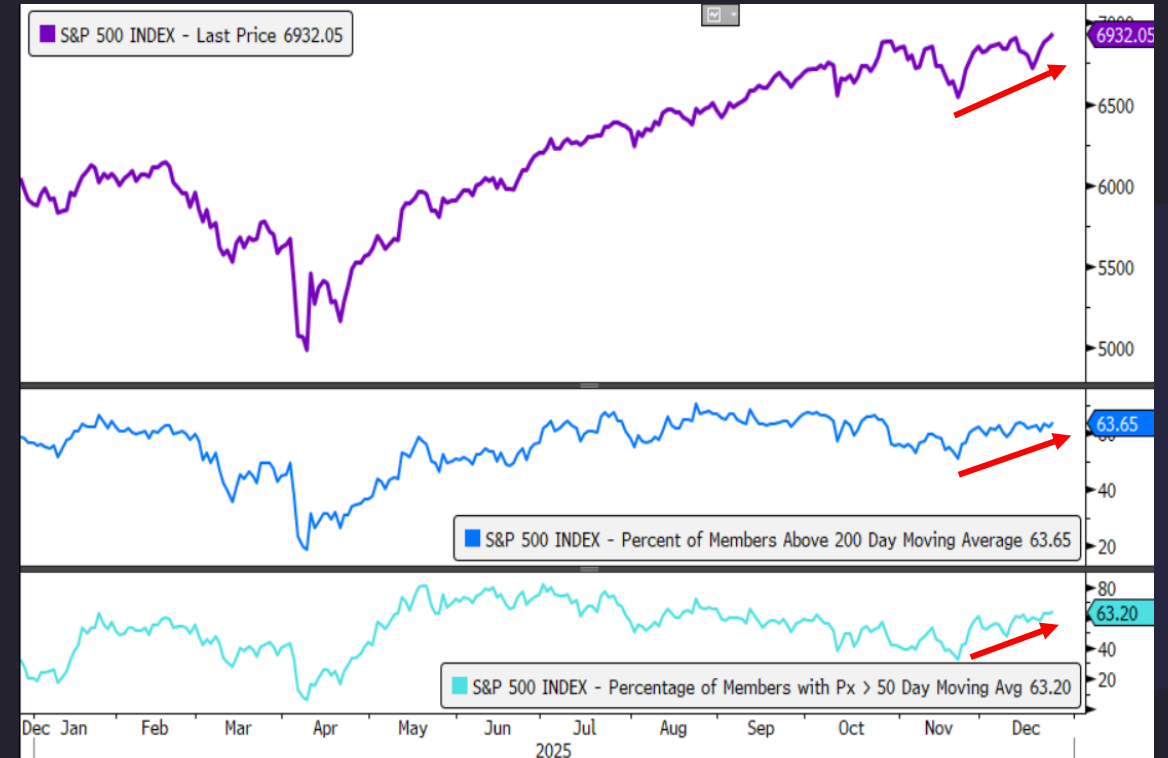
ราคาทองแดงปรับตัวเพิ่มขึ้นทะลุ 12,000 เหรียญต่อตัน ได้รับแรงหนุนจากสหรัฐฯ ที่เร่งการนำเข้าทองแดงในช่วงที่ผ่านมา พร้อมกับความเสี่ยงด้านอุปทานที่มีความตึงตัวขึ้นหลังเหมืองทองแดงขนาดใหญ่ในอินโดนีเซียเกิดอุบัติเหตุและยังไม่สามารถกลับมาผลิตได้ใน 4Q2025 ส่งผลกระทบต่ออุปทานให้มีแนวโน้มตึงตัวขึ้น ในขณะที่ความต้องการใช้ทองแดงยังคงอยู่ในระดับสูงจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะ Grid ไฟฟ้าที่มีการใช้ทองแดงเป็นวัตถุดิบหลัก ส่งผลให้ราคาทองแดงมีโอกาสดปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ ทั้งนี้นักลงทุนสามารถลงทุนหุ้นเหมืองทองแดงผ่าน Global X Copper Miner ETF (COPX ETF) ได้



เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

# ดัชนี VIX และระดับต่ำสุดของปี — ความผันผวนลดลง หุ่นโอกาสเกิด “Santa Rally” ปลายปีถึงต้นปีหน้า



ดัชนี VIX ปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดของปี สะท้อนภาวะความผันผวนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ลดลงต่อเนื่อง ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อทิศทางตลาด เนื่องจากสะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนที่ลดลง ขณะที่ breadth ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับดีขึ้น โดยมีจำนวนหุ้นหลายตัวและในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมเข้ามามีส่วนร่วมในการปรับตัวขึ้น แสดงให้เห็นว่าการฟื้นตัวของตลาดมีฐานที่กว้างและมีความ healthy มากขึ้น โดยการปรับตัวของ breadth ที่ดีขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวย เป็นสัญญาณสนับสนุนการเกิด Santa Rally

# ดัชนี S&P 500 ปรับขึ้นทะลุระดับ 6,900 จุด ทำ All-time High อีกครั้ง

## — Sentiment แข็งแกร่ง หนุภาพฟื้นตัวต่อ

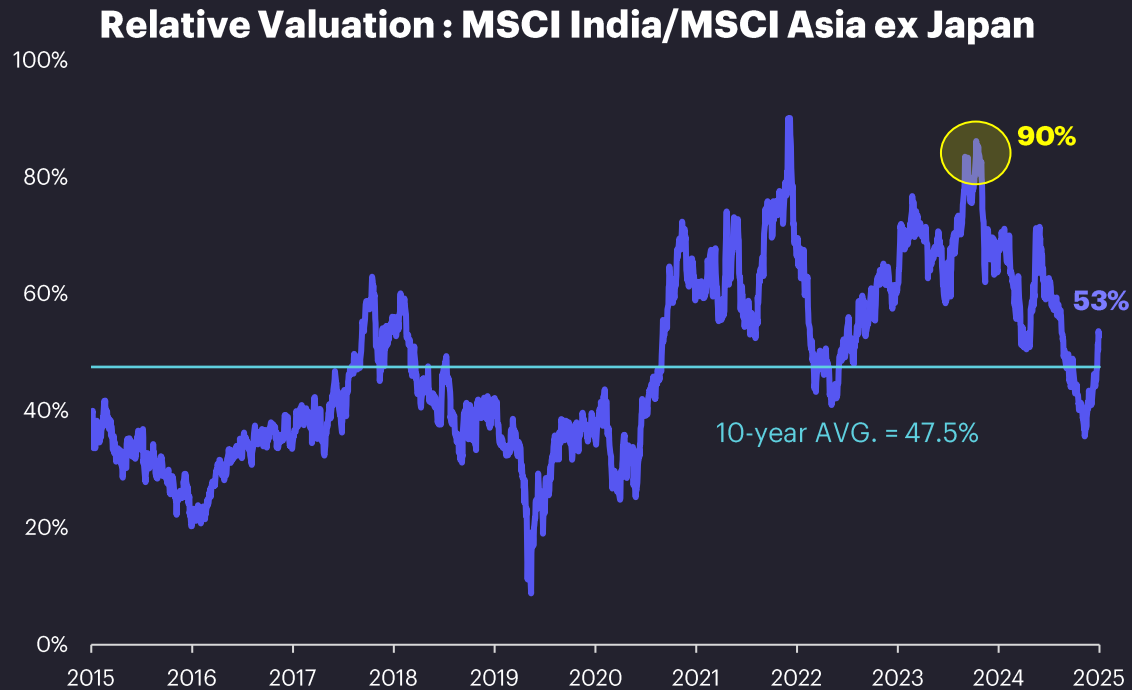


การถือครอง Futures ของนักลงทุนสถาบันยังต่ำกว่าระดับสูงสุด  
ในอดีตพอสมควร สะท้อนว่ายังมี Room ในการเพิ่มน้ำหนักหุ้น  
ซึ่งเป็นปัจจัยหนุน Sentiment ตลาดต่อเนื่อง



S&P 500 ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง จากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ที่ฟื้นตัวหลังย่อตัวช่วงต้นเดือน ประกอบกับความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ขยายตัวแข็งแกร่งที่สุดในรอบ 2 ปี เรามองว่าตลาดยังอยู่ในภาวะ Risk-on จากสภาพคล่องที่ทรงตัวในระดับสูง ภายหลังเฟดยุติการทำ QT และอัดฉีดสภาพคล่องผ่านโครงการ Reserve Management Purchases (RMP) ในเชิงพื้นฐาน กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่วัฏจักรดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลงและเศรษฐกิจยังเติบโตดี ซึ่งเป็นสถานะที่เอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยง เราประเมินว่าแรงหนุนจาก Santa Rally จะช่วยพยุง Sentiment ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และโลกต่อเนื่องเข้าสู่ไตรมาสแรกของปี 2026 โดยเรายังคงชื่นชอบหุ้น US Small Cap จากกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2026 ขณะที่ Valuation น่าสนใจ

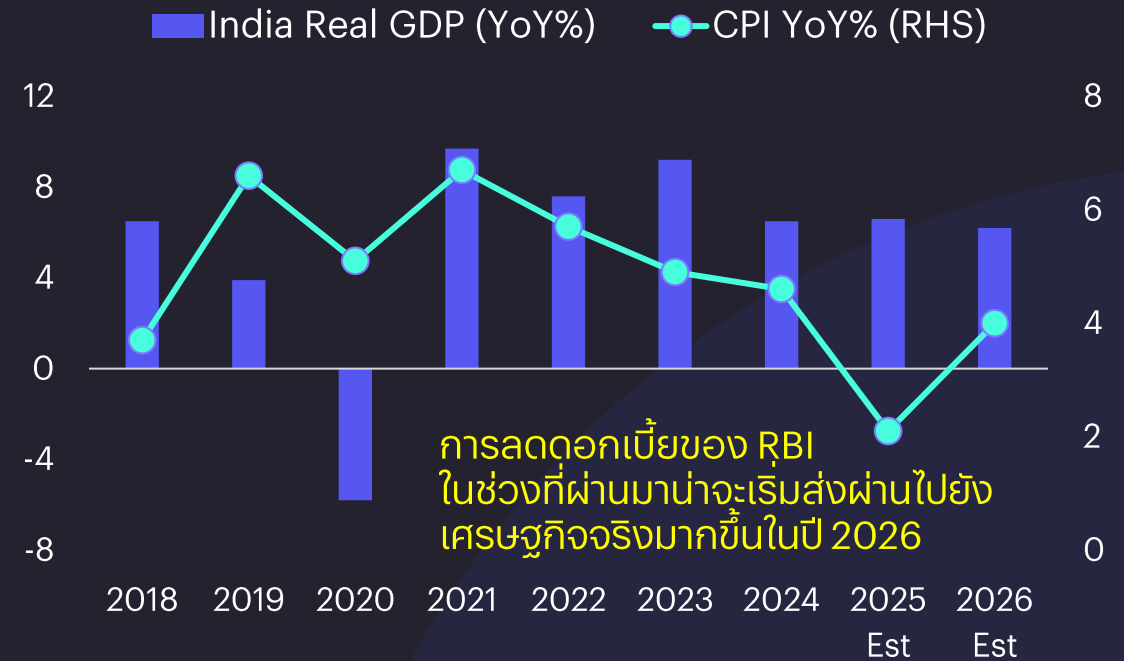
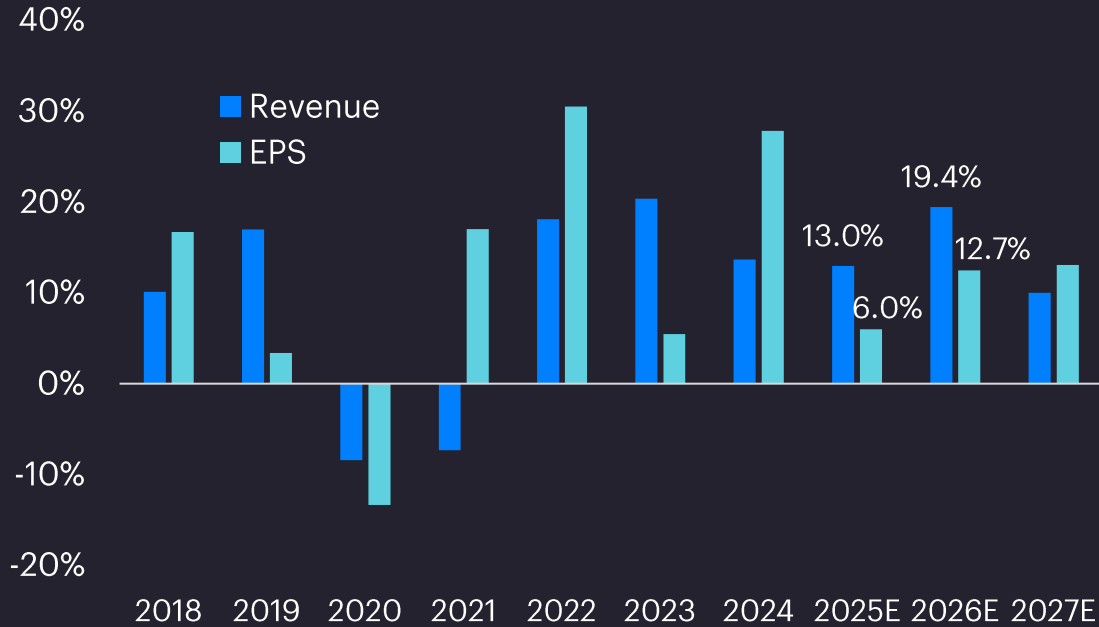
# แนะนำเข้าลงทุนหุ้นอินเดีย ระยะการลงทุน > 6 เดือน (Theme Play) — หลัง Valuation เริ่มสมเหตุสมผล และรัฐเร่งปฏิรูปภาคการเงิน



แนะนำเข้าลงทุนหุ้นอินเดีย ระยะการลงทุนมากกว่า 6 เดือน (Theme Play) หลัง Valuation Premium (Relative FWD P/E) ของตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเทียบกับ Asia ex Japan ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราว 90% เหลือประมาณ 53% สะท้อนว่าความตึงตัวด้าน Valuation ได้ผ่อนคลายลง เปิดความน่าสนใจในการเข้าลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย ขณะเดียวกัน ค่าเงินรูปีที่มีเสถียรภาพมากขึ้นช่วยลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและเอื้อต่อการไหลกลับของเงินทุนต่างชาติ เราจึงประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียเริ่มกลับมามีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลาง

# ทำไมตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มแรงตัวในปี 2026 ท่ามกลางเศรษฐกิจ Goldilocks หนุ่นการฟื้นตัวในวงกว้าง

MSCI India: Revenue and EPS Growth

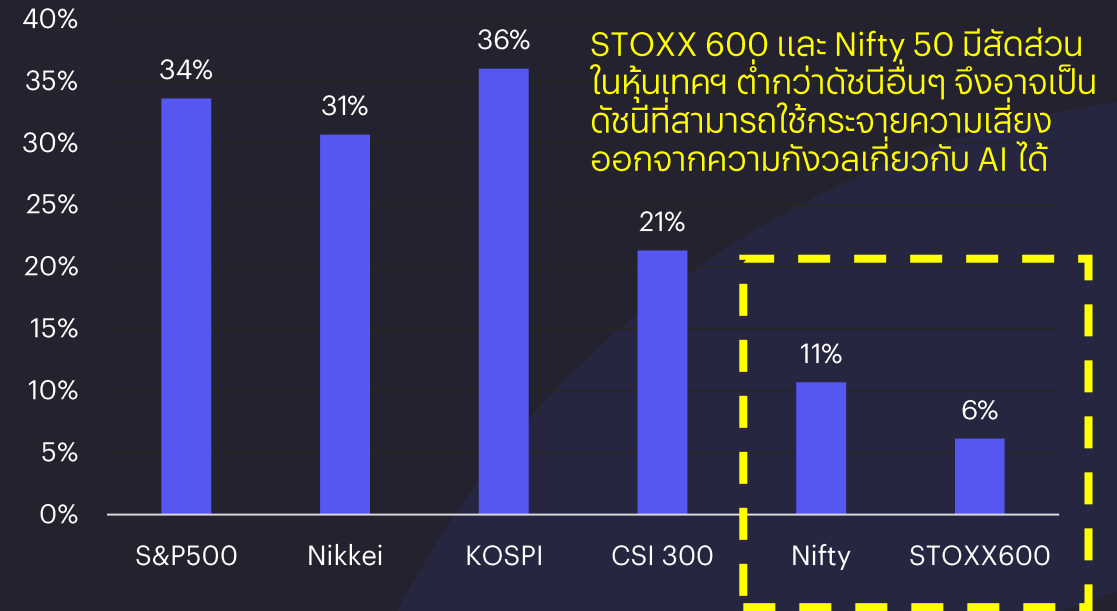


Bloomberg Consensus คาดว่า EPS ของตลาดหุ้นอินเดียในปี 2026 จะเติบโตประมาณ 12.5% แรงตัวจากราว 6% ในปี 2025 สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนภายใต้เศรษฐกิจที่อยู่ในภาวะ Goldilocks โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบที่บริหารจัดการได้ ส่งผลให้ RBI สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นปกติ และนโยบายการคลังยังคงเอื้อต่อการขยายตัว ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดหุ้นอินเดียมีลักษณะกระจายวงกว้างและมีเสถียรภาพมากขึ้น

# ตลาดหุ้นอินเดียถูกถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติในระดับต่ำ ขณะที่สัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีไม่สูง ช่วยเสริมบทบาท Diversification Play ในพอร์ต



## สัดส่วนของ Technology Sector ในแต่ละ Index



ตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในภาวะ Underowned จากนักลงทุนต่างชาติ โดยถูกถือครองในสัดส่วนต่ำโดยนักลงทุนต่างชาติเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ส่งผลให้ระดับ Valuation ของดัชนี MSCI India ปรับลดลงจากจุดสูงสุดที่ราว 24.3 เท่า มาอยู่ที่ประมาณ 21.9 เท่า สะท้อนแรงกดดันด้านมูลค่าที่เริ่มคลี่คลายลง ขณะเดียวกันตลาดมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีและ AI ไม่สูง (เพียง 11%) จึงช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวและระดับ Valuation ที่แพงของหุ้น AI ทำให้หุ้นอินเดียมีบทบาทเป็นเครื่องมือกระจายความเสี่ยง (Diversification play) ที่น่าสนใจในพอร์ตการลงทุน

# ลงทุนหุ้นอินเดีย โดยมองเป้าหมายผ่าน iShares MSCI India UCITS ETF (NDIA ETF) ที่ \$11.05 (+12.2%) และ Stop loss \$8.75 (-11.2%)



ราคาของ NDIA ETF เคลื่อนไหวใน Uptrend channel ระยะกลาง และยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (200 SMA) บ่งชี้ว่าแนวโน้มหลักในระยะกลางยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น นอกจากนี้ Relative price ระหว่างตลาดหุ้นอินเดียกับตลาดหุ้น EM และ Asia ex Japan ปรับตัวลงมาใกล้ระดับแนวรับสำคัญ หลังจากตลาดหุ้นอินเดีย underperform เมื่อเทียบกับ EM และ Asia ex Japan อย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 สะท้อนว่า downside เซ็งเปรี๊ยะเริ่มจำกัด และเปิดโอกาสให้เกิด rotation ของกระแสเงินลงทุน กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นอินเดียในระยะถัดไป มองเป้าหมายผ่าน iShares MSCI India UCITS ETF (NDIA ETF) ที่ \$11.05



# มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (29 Dec 25 – 2 Jan 26)

## ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มฟื้นตัว หลังจากย่อตัวและผันผวนในช่วงต้นเดือน โดยได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและสภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งช่วยพยุง Sentiment การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงให้กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากระแสการสลับกลุ่มลงทุน (Sector Rotation) จะยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจาก Valuation ของกลุ่ม AI และเทคโนโลยียังอยู่ในระดับตึงตัว ทำให้เม็ดเงินบางส่วนไหลไปสู่ หุ้น Value โดยเฉพาะกลุ่ม Healthcare ซึ่งมี Valuation ที่น่าสนใจและได้รับแรงหนุนจากปัจจัยกดดันคลัสต์คล้าย ในเชิงภูมิภาค (Country Rotation) นักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงออกจากตลาดหุ้นที่มีสัดส่วนเทคโนโลยีสูง แนะนำตลาดหุ้นยุโรปและอินเดีย ที่กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวดี ขณะเดียวกัน หุ้น US Small Cap ยังคงน่าสนใจในฐานะธีการลงทุนระยะกลาง จาก Valuation ที่ยังไม่แพง และแนวโน้มกำไรที่เริ่มเร่งตัวขึ้นตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

## ตราสารหนี้

ตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งเกินคาดกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปี ยังคงเคลื่อนไหวในระดับสูงกว่า 4.1% โดยตลาดปรับความคาดหวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปอยู่ในช่วงเดือน มิ.ย. 2026 พร้อมมุมมองว่าเฟดยังคงมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อย่างจำกัด ขณะเดียวกัน ความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลทางการคลังยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ Bond Yield ของตราสารหนี้ระยะยาวทรงตัวในระดับสูงและมีความผันผวน เรายังคงประเมินว่าตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี เป็นช่วงอายุตราสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

## สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ \$4,500 เร็วกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยโมเมนตัมในปัจจุบันสะท้อนถึงแรงซื้อที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้มีโอกาสที่ราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะสั้น ทั้งนี้ นักลงทุนควรมีความระมัดระวังในการลงทุนทองคำมากขึ้น เนื่องจากราคาปรับขึ้นมาแรงและเร็ว อาจนำไปสู่การย่อตัวหรือพักฐานระหว่างทางได้ 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

29 DEC

US : Pending Home Sales MoM/YoY (NOV), Dallas Fed Manufacturing (DEC), EIA Crude Oil Stock Change (DEC/19), Goods Trade Balance Adv (NOV), Retail Inventories Ex Autos MoM Adv (NOV), Wholesale Inventories MoM Adv (NOV)

30 DEC

US : S&P/Case-Shiller Home Price YoY (OCT)

31 DEC

US : **FOMC Minutes**, API Crude Oil Stock Change (DEC/26), Initial Jobless Claims (DEC/27), Chicago PMI (DEC), EIA Crude Oil Stock Change (DEC/26), EIA Gasoline Stocks Change (DEC/26)  
CN : NBS Manufacturing PMI (DEC), NBS Non-Manufacturing PMI (DEC), RatingDog Manufacturing PMI (DEC)

1 JAN

2 JAN

GB: Nationwide Housing Prices MoM/YoY (DEC)

# เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(29 Dec 25 – 2 Jan 26)



## Medium Term (6-12 เดือน)



### K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

### SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

### KFCHINA-T10PLUS-A

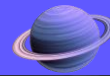
หุ้นเทคโนโลยีจีน

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 เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(29 Dec 25 – 2 Jan 26)

## K-INDX

### Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก iShares MSCI India ETF UCITS (NDIA)
- กองทุนหลักลงทุนในหุ้นอินเดียขนาดใหญ่-กลาง อ้างอิงดัชนี MSCI India
- ดัชนีประกอบไปด้วยหุ้นมากกว่า 160 บริษัท ครอบคลุมราว 85% ของตลาดหุ้นอินเดีย ทั้งนี้ดัชนีถูกจัดทำโดย MSCI ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดทำดัชนีชั้นนำของโลก
- บริหารโดย BlackRock ผ่านแบรนด์ iShares ซึ่งเป็นบริษัทจัดการลงทุนรายใหญ่ที่สุดในโลกในด้านมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 11.6% ต่อปี

### Top 5 Holdings

|                         |      |
|-------------------------|------|
| HDFC Bank LTD           | 8.1% |
| Reliance Industries LTD | 6.8% |
| ICICI Bank LTD          | 5.2% |
| Bharti Airtel LTD       | 3.8% |
| Infosys LTD             | 3.7% |

Source: KASSET, iShares and Morningstar as of 30 Nov 2025 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/theme-play-20251223>;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.เอินโนเวสต์ เอ็กซ์

# DR23

เปิดโอกาสลงทุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ผ่านหุ้นบลูชิพและหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่



**ChinaAMC**

**CNSTAR5023**

อ้างอิง ChinaAMC STAR 50 ETF

NEW



**ChinaAMC**

**CN23**

อ้างอิง ChinaAMC CSI 300 ETF

NEW

ลงทุนผ่านแอป  **treading** ได้แล้ววันนี้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ [contact@innovestx.co.th](mailto:contact@innovestx.co.th) หรือ Facebook: InnovestX  
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน DR มีความเสี่ยง จากความผันผวน  
ของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศอ้างอิงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากผู้ออก และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

# คัดหุ้นศักยภาพแห่งเอเชีย ศูนย์กลางนวัตกรรมแห่งทศวรรษถัดไป



## Stable Income



CMBANK23



HKEX23



HSHD23



AIA23

## Steady Growth

Tech  
Platform



TME23



TRIPCOM23



KINGSOFT23



BIDU23



BABA23



KUAISHOU23

Lifestyle  
Consumer



POPMART23



SANRIO23



NINTENDO23



ANTA23



SUSHI23



XIAOMI23

Backbone  
Equity ETF



ChinaAMC

CN23

## High-Potential Growth



UBTECH23



HORIZON23

Advanced  
Robotics



KEYENCE23



CATL23

Next Generation  
Manufacturing



ADVANT23



TEL23



SENSE23



SOFTBANK23



SMIC23



HUAHONG23

AI &  
Semi  
conductor

## Rising Star ETF



GLOBAL X  
CNROBOAI23



GLOBAL X  
CNSEMI23



ChinaAMC  
CNSTAR5023



Invesco ChiNext 50 ETF  
CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป ได้แล้ววันนี้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ [contact@innovestx.co.th](mailto:contact@innovestx.co.th) หรือ Facebook: InnovestX ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน DR มีความเสี่ยงจากความผันผวน ของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศอ้างอิง ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากผู้ออก และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

# Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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) ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงที่มูลค่าสัญญาจะลดลงตามเวลา (Time decay) ความเสี่ยงที่ท่านอาจสูญเสียเงินที่จ่ายเพื่อซื้อสิทธิในตอนแรก (ค่าพรีเมียม) ทั้งหมด และยังมีอีกความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธินี้ ท่านควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่นก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน และกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน 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