ทยอยปิดดีลการค้า ส่งผลดอลลาร์แข็งค่า กดดันหุ้น EM ระยะสั้น

Period : 4 – 8 August 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.

เคาะซื้อ

Market Review

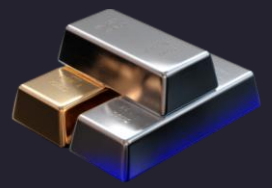
สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำสัปดาห์	ขึ้นแรงที่สุดในรอบเดือน	ลงเก่งประจำสัปดาห์	ลงแรงที่สุดในรอบเดือน
Dollar Index +2.66%	SET +11.93%	HSCEI -4.03%	MSCI LATAM -5.18%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Global Equity -1.23%

Global FI -0.89%

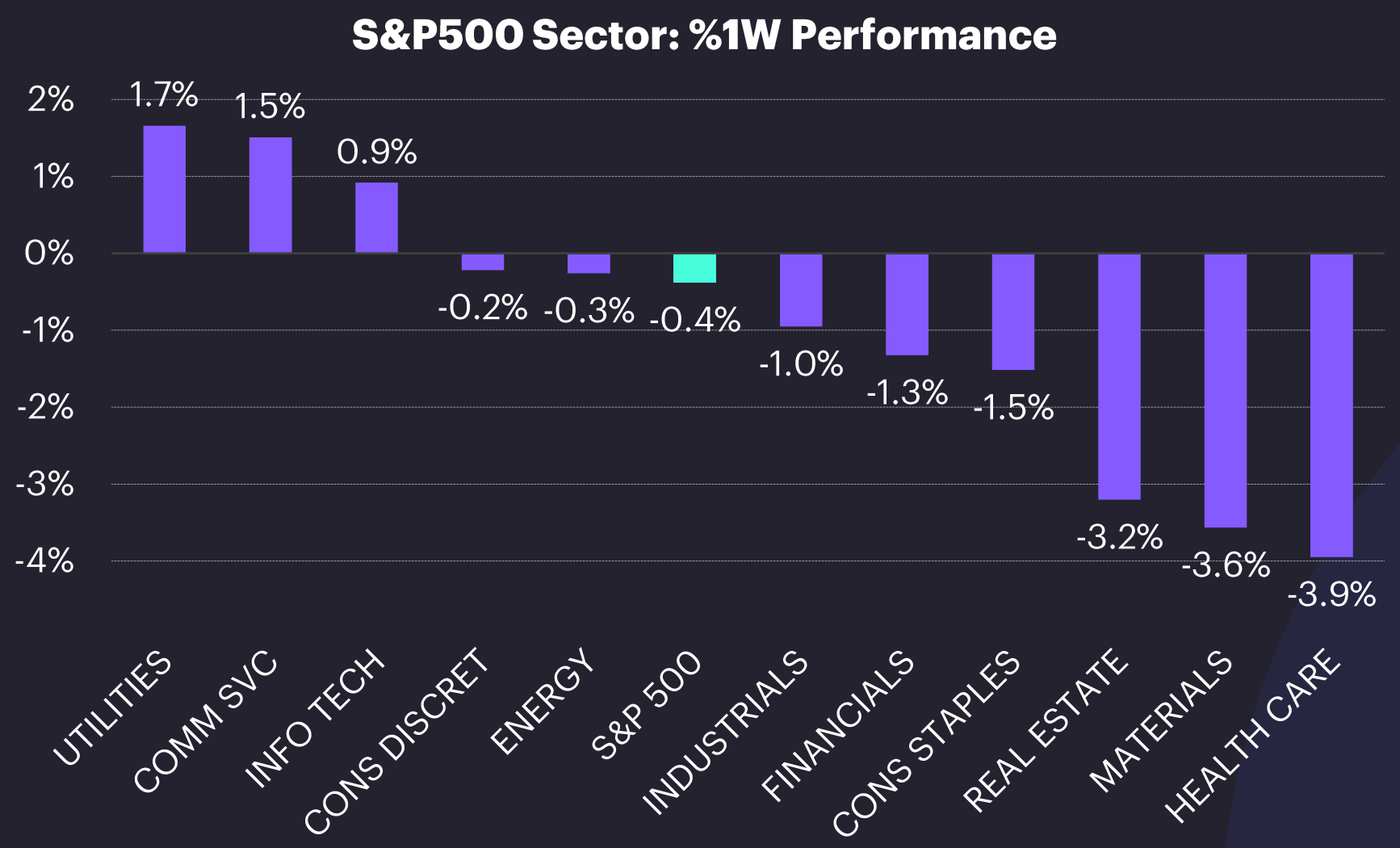


GOLD -2.34%

BTC -1.93%

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Utilities ปรับตัวโดดเด่นสุด รองลงมาเป็นกลุ่ม Comm Serv และ Info Tech ที่รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดี ขณะที่หุ้นกลุ่ม Healthcare กลับมาทำผลทำตอบแทนได้แย่สุด จากผลของภาษีนำเข้าที่กระทบต่อต้นทุนที่สูงขึ้น

สัปดาห์หน้า คาดว่าโมเมนตัมการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มชะลอลง หลังปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงที่ผ่านมา โดยคาดว่าตลาดจะ Selective ในหุ้นที่มีแนวโน้มรายงานผลประกอบการ Q2 ออกมาดีกว่าคาดการณ์

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

InnovestX

สรุปให้ฟัง

ประเทศต่างๆ ทั่วโลกทยอยปิดดีลเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ รวมถึงไทยที่ได้ปิดดีลภาษีที่ 19% ต่ำกว่าเดิมที่ 36% แม้ภาพรวมดีกว่าคาดแต่ถือว่าใกล้เคียงกับคู่แข่งในภูมิภาค

ประธาน Fed ยังเหนียว แม้เจอแรงกดดันจาก ปธน.ทรัมป์ โดยเน้นจุดยืนว่ายังไม่รีบปรับลดดอกเบี้ยและต้องรอประเมินผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าชุดใหม่ให้ชัดเจนก่อน

ประชุม Politburo เดือน ก.ค. ย้ำจีนยังคงใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและแก้ปัญหาการแข่งขันที่ไร้ประสิทธิภาพ คาดช่วยเพิ่มอัตรากำไรบริษัทจีนในระยะยาว

Source : InnovestX Investment Products & Strategy

เคาะซื้อ

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

US และ EU บรรลุข้อตกลงการค้าที่ 15% ช่วยลดผ่อนคลายความไม่แน่นอนทางการค้า ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป

หัวข้อหลัก	รายละเอียด
ภาษีนำเข้า (Tariffs)	- ลดภาษีสินค้านำเข้าจาก EU เหลือ 15% - สินค้าบางรายการยกเว้นภาษีทั้งหมด เช่น เครื่องบินและชิ้นส่วนการบิน เคมีบางชนิด และสินค้าเกษตรบางประเภท - ภาษี เหล็ก, อลูมิเนียม, ทองแดง ยังอยู่ที่ 50%
การลงทุนจาก EU ในสหรัฐฯ	- EU จะลงทุนเพิ่มในสหรัฐฯ มูลค่า $600 พันล้านภายในปี 2028
การซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ	- EU จะซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ มูลค่า $750 พันล้าน ภายในปี 2028 และลดการพึ่งพาพลังงานจากรัสเซีย - EU จะซื้อ ยุทโธปกรณ์ทางทหาร จากสหรัฐฯ เป็นจำนวนมาก (ยังไม่ระบุตัวเลขชัดเจน)
การเปิดตลาดและขจัดอุปสรรค	- EU ยกเลิกอุปสรรค Non Tariff Barriers ที่เป็นภาระต่อผู้ส่งออกสหรัฐฯ - ให้ Zero duty บน digital transmission และไม่มี network usage fees- ยกเว้นขั้นตอนซับซ้อนด้านสุขอนามัยสำหรับ หมูและนม จากสหรัฐฯ

ยุโรปและสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้าบนการขึ้นภาษีนำเข้าที่ 15% สำหรับสินค้าทั่วไปของยุโรป ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำกว่า 30% ที่สหรัฐฯเคยขู่ไว้หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ ทั้งนี้สินค้าสำคัญบางประเภทได้ถูกยกเว้น เช่น ชิ้นส่วนเครื่องบิน เคมีภัณฑ์เฉพาะทาง เป็นต้น เราประเมินว่าการบรรลุข้อตกลงการค้าในครั้งนี้จะช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับการค้าระหว่างสหรัฐฯมากขึ้น **แม้ข้อตกลงนี้จะถูกวิจารณ์ว่า สหรัฐฯได้เปรียบกว่ายุโรป แต่ระดับภาษีที่ 15% ยังถือว่าอยู่ในระดับที่บริหารได้และต่ำกว่าคู่ค้าหลายประเทศ เราจึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จากการเติบโตของ EPS ในปี 2026 ที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 24 July 2025

สหรัฐฯ – จีน ตกลงเลื่อนเส้นตายวันเจรจาจากเดิมไปอีก 90 วัน แต่ยังคงต้องรอการตัดสินใจของทรัมป์

ประเด็นสำคัญ	รายละเอียด
เป้าหมายหลักการประชุม	เจรจาข้อยุติข้อพิพาทเศรษฐกิจ-ภาษีนำเข้า ขยายเวลาระงับขึ้นภาษีข้ามประเทศ มีเส้นตายสำคัญ 12 ส.ค. 2025 หากไม่มีข้อตกลงใหม่
ผลลัพธ์	- ยังไม่บรรลุข้อตกลงยุติข้อพิพาทหรือปรับลดภาษีทันที - เห็นพ้องขยายเวลาระงับขึ้นภาษี - จะเจรจาต่อเนื่อง
บรรยากาศการหารือ	"สร้างสรรค์และเปิดเผย" แต่ยังไม่มีความคืบหน้าสำคัญเรื่องข้อเรียกร้องเปิดตลาด, เทคโนโลยี, การลงทุน, สินค้าสำหรับผลิตเฟนทานิล
ประเด็นที่เจรจาเพิ่ม	- การเข้าตลาดของธุรกิจสหรัฐฯ ในจีน - การลงทุนจีนในสหรัฐฯ - นำเข้าน้ำมันรัสเซีย-อิหร่านของจีน - การจำกัดส่งออกเทคโนโลยี (AI/chip) - แร่หายาก

จีนและสหรัฐฯ เข้าร่วมเจรจาทางการค้าที่กรุงสตอกโฮล์ม 28-29 ก.ค. 2025 โดยเจ้าหน้าที่ทั้งสองฝ่ายเห็นตรงกันว่า จะขยายเวลาการระงับขึ้นภาษีข้ามประเทศออกไป 90 วัน จากเส้นตายเดิมวันที่ 12 ส.ค. 2025 อย่างไรก็ตามประธานาธิบดีทรัมป์จะเป็นผู้ตัดสินใจในขั้นสุดท้าย ทั้งนี้หัวข้อการเจรจาครอบคลุมในหลายประเด็น อาทิ การเข้าถึงตลาดของธุรกิจสหรัฐฯ ในจีน การลงทุนจากจีนในสหรัฐฯ การนำเข้าน้ำมันรัสเซียและอิหร่านของจีน การจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีสหรัฐฯ ไปจีน (โดยเฉพาะชิป AI และเซมิคอนดักเตอร์) การไหลเวียนสินแร่หายาก (rare earths) ระหว่างสองประเทศ **เราประเมินว่า การเจรจาแม้ยังไม่มีรายละเอียดความคืบหน้า แต่การขยายเวลาจะยังคงช่วยคลายความกังวลได้เมื่อใกล้ถึงเส้นตายวันที่ 12 ส.ค. 25 ซึ่งจะยังคงช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีนต่อ**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 24 July 2025

สหรัฐฯ ขึ้นภาษีอินเดีย 25% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แนะนำนักลงทุนรอจังหวะก่อนเข้าลงทุนหุ้นอินเดีย

Donald J. Trump
@realDonaldTrump

Remember, while India is our friend, we have, over the years, done relatively little business with them because their Tariffs are far too high, among the highest in the World, and they have the most strenuous and obnoxious non-monetary Trade Barriers of any Country. Also, they have always bought a vast majority of their military equipment from Russia, and are Russia's largest buyer of ENERGY, along with China, at a time when everyone wants Russia to STOP THE KILLING IN UKRAINE — ALL THINGS NOT GOOD! INDIA WILL THEREFORE BE PAYING A TARIFF OF 25%, PLUS A PENALTY FOR THE ABOVE, STARTING ON AUGUST FIRST. THANK YOU FOR YOUR ATTENTION TO THIS MATTER. MAGA!

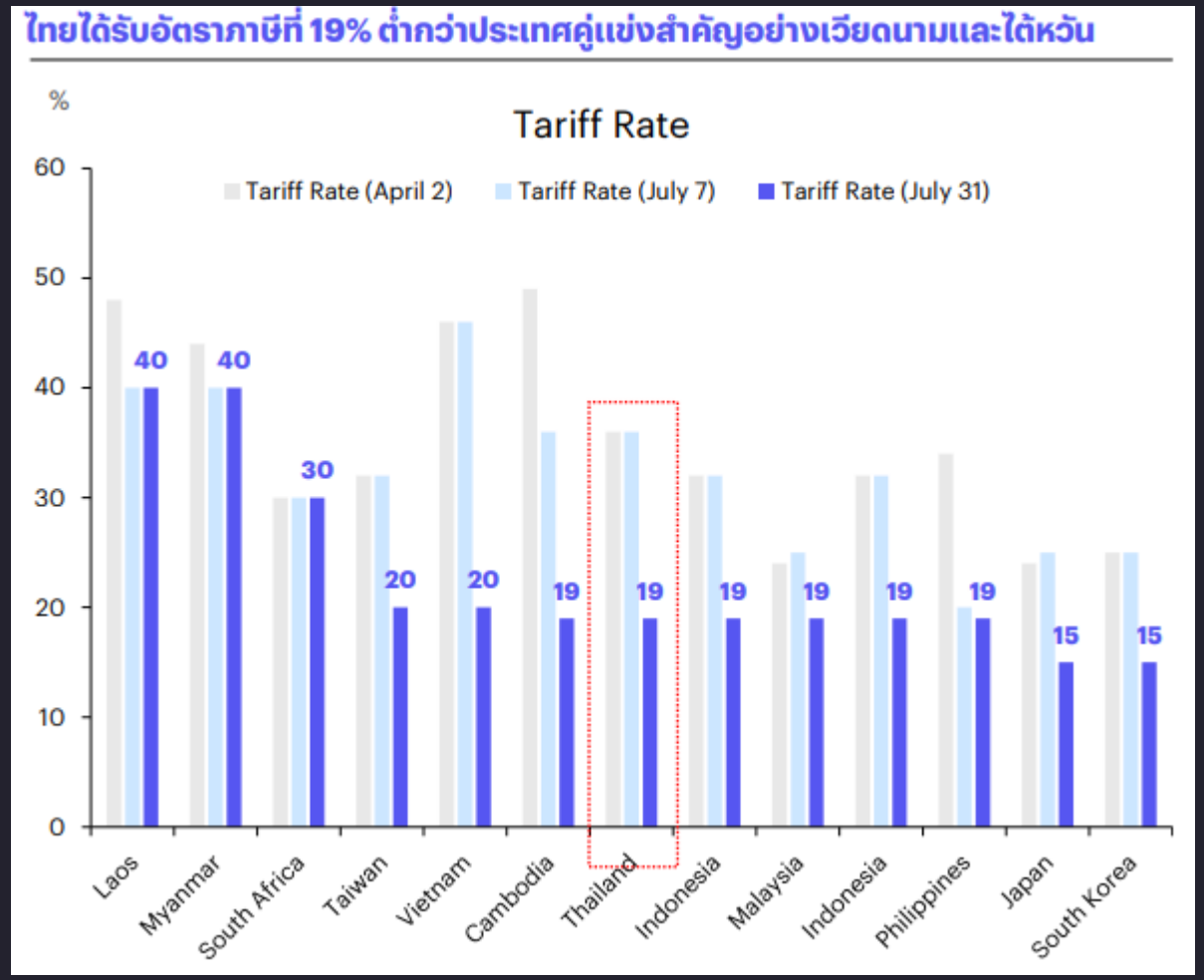
6.58k ReTruths **30.6k** Likes Jul 30, 2025, 5:39 PM

หัวข้อ	รายละเอียด
ภาษี	- สหรัฐฯขึ้นภาษี 25% มีผลบังคับใช้วันที่ 1 ส.ค. 2025
สาเหตุในการขึ้นภาษี	-อินเดียยังคงไม่เปิดรับสินค้าเกษตรของสหรัฐฯมากเท่าที่ควร เช่น นม พืช GMO -ต้องการให้อินเดียลดมาตรการกีดกันที่ไม่เกี่ยวข้องกับภาษีลง -ต้องการให้ลดการซื้อขายสินค้ากับรัสเซีย
สิ่งที่อินเดียเสนอ	- ลดภาษีสินค้าในหลายรายการ เช่น สินค้าอุตสาหกรรม เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ยานยนต์ ยา สินค้า IT เป็นต้น - เสนอซื้อพลังงาน และอาวุธ จากสหรัฐฯเพิ่มเติม
ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับอินเดีย	- สินค้าสำคัญของอินเดียที่ส่งออกไปสหรัฐฯ มีความสามารถในการแข่งขันน้อยลง เช่น สิ่งทอ เสื้อผ้า เครื่องหนัง โลหะ ยา และเทคโนโลยีสารสนเทศ - เงินลงทุนจากต่างชาติอาจไหลออกไปหาประเทศอื่นๆที่มีภาษีต่ำกว่า
กำหนดการเจรจารอบต่อไป	- 26 ส.ค. 25 : คณะผู้แทนสหรัฐฯ เดินทางมานิวเดลี รอบที่ 6 - ก.ย. – ต.ค. 25 : เป้าหมายบรรลุข้อตกลงทวิภาคี (BTA) เฟสแรก

ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีอินเดีย 25% สูงกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ เนื่องจากภายในภูมิภาคเอเชียมักมีภาษีใกล้เคียง 20% รวมถึงอินเดียมีความสัมพันธ์กับสหรัฐฯโดยเฉพาะในแง่ของความมั่นคงในภูมิภาค ทั้งนี้ข้อเรียกร้องของสหรัฐฯที่สำคัญ ได้แก่ การเปิดรับสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ การลดกฎระเบียบการนำเข้าสินค้า และลดการซื้อขายสินค้ากับรัสเซีย **เราประเมินว่า ภาษีระดับ 25% ถือว่าเป็นภาษีที่อยู่ในระดับสูงและมีโอกาสลดทอนความสามารถในการแข่งขันสินค้าที่ผลิตโดยอินเดียในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลลบต่อการตัดสินใจลงทุนในอินเดียของบริษัทข้ามชาติ และบริษัทอินเดียที่ส่งออกไปสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการเจรจาระหว่างอินเดียและสหรัฐฯยังคงดำเนินอยู่ อาจหนุนให้สหรัฐฯปรับลดภาษีลงหากการเจรจาคืบหน้า เราแนะนำนักลงทุน wait and see สำหรับการลงทุนในหุ้นอินเดีย**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

สหรัฐฯขึ้นภาษีไทยที่ระดับ 19% ดีกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตามระดับภาษียังคงใกล้เคียงกับภูมิภาค จึงไม่ได้เปรียบคู่แข่งอย่างชัดเจน



ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีไทยที่ 19% จากเดิมที่เคยขู่ว่าจะเรียกเก็บสูงถึง 36% โดยการปรับลดภาษีในครั้งนี้ถือว่า "ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้" โดยระดับภาษีที่ 19% ถือต่ำกว่าคู่แข่ง เช่น เวียดนามและไต้หวันที่ 20%

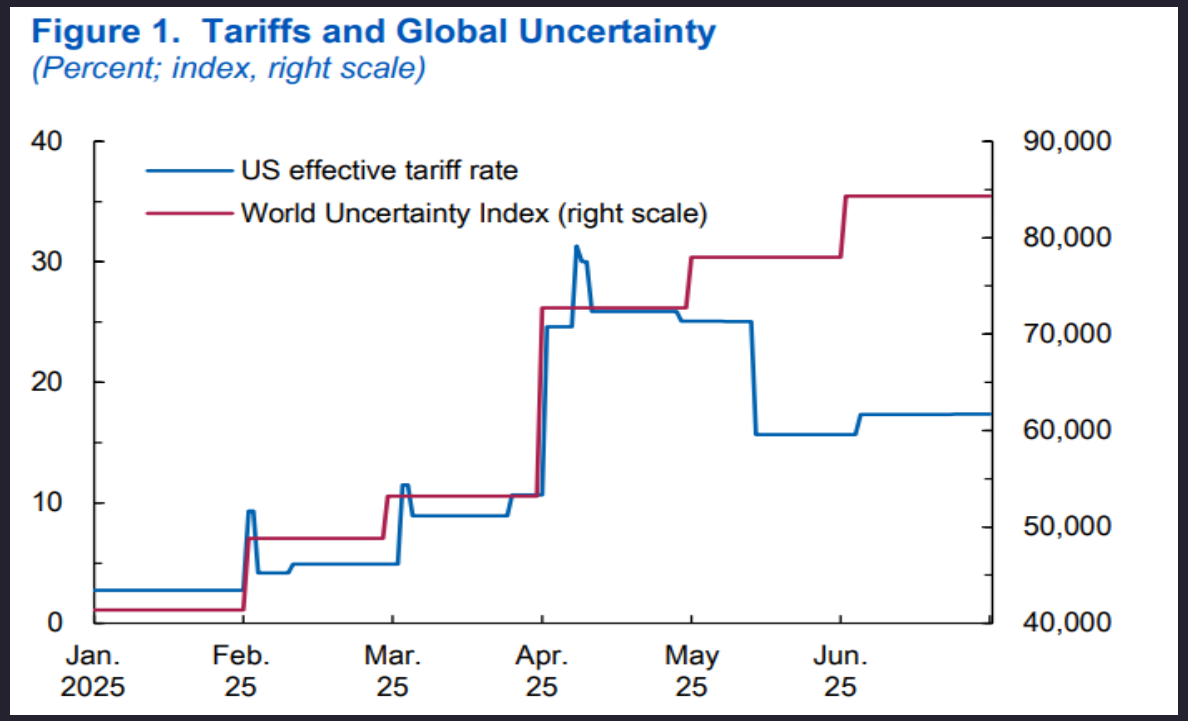
อย่างไรก็ตามระดับภาษีที่ 19% ถือเป็นภาษีระดับปานกลางใกล้เคียงกับภูมิภาค จึงไม่ส่งเสริมให้ไทยมีความได้เปรียบเหนือกว่าคู่แข่ง อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะเดียวกันต้องติดตามข้อตกลงที่ไทยได้เสนอให้กับสหรัฐฯประกอบด้วย เนื่องจากข้อตกลงเหล่านี้อาจมีผลต่อเศรษฐกิจของไทยในระยะยาว

ด้านการลงทุน เราประเมินตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาช่วงที่ผ่านมา มีการสะท้อนความคาดหวังในการเจรจาทางการค้าไปแล้วพอสมควร อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยไม่ตอบสนองต่อปัจจัยบวกนี้นัก โดยเรายังคงแนะนำประเมินรายละเอียดข้อเสนอของไทยที่ให้กับสหรัฐฯก่อนเข้าลงทุนหุ้นไทย

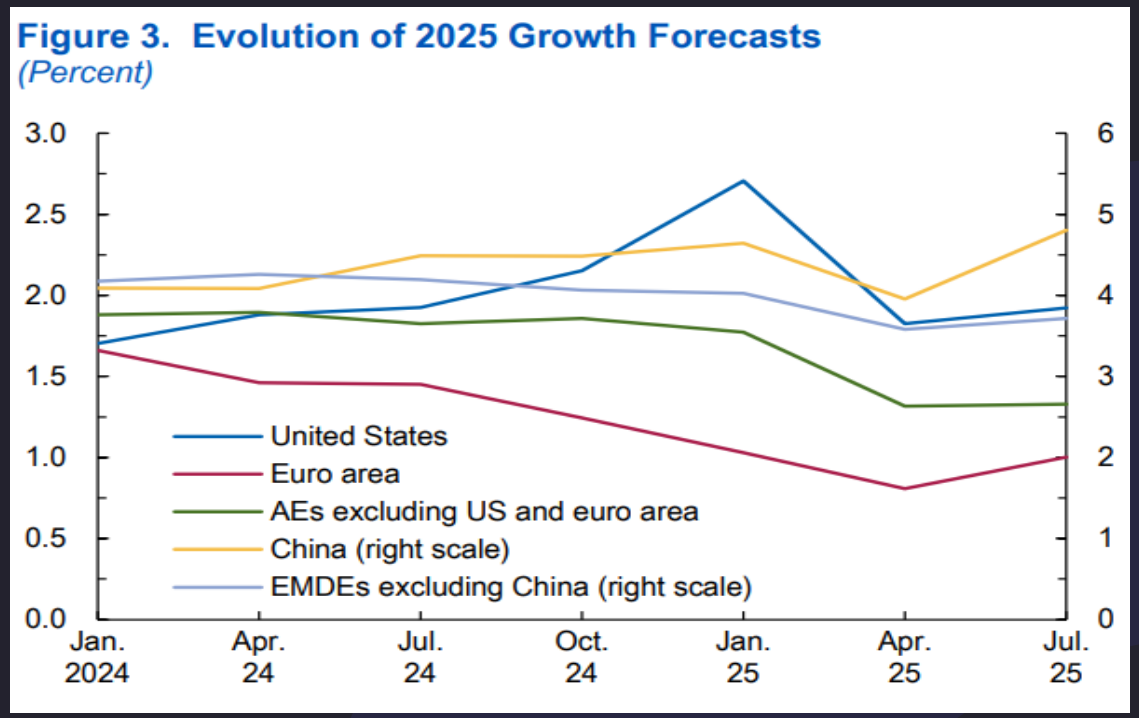
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, InnovestX Research, Bloomberg as of 1 Aug 2025

IMF ปรับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก จากภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ที่ขึ้นน้อยกว่าคาด จีนเป็นประเทศที่เศรษฐกิจแข็งแรงกว่าคาด

ภาษีนำเข้าลดต่ำลงกว่าเดือน เม.ย. แม้มีความไม่แน่นอนสูง



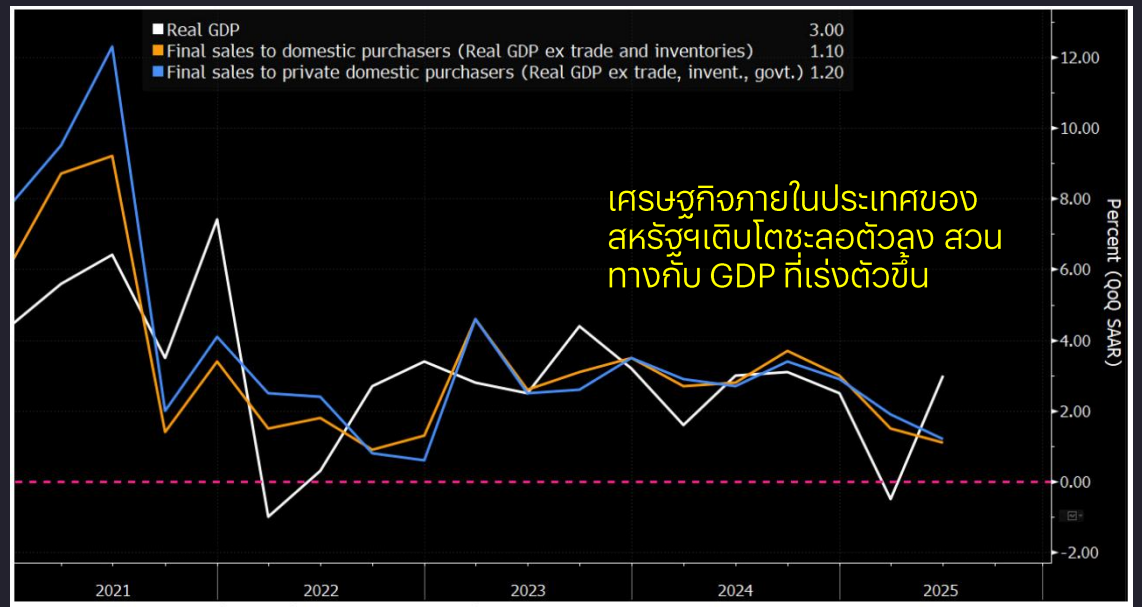
IMF ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจจีนขยายตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



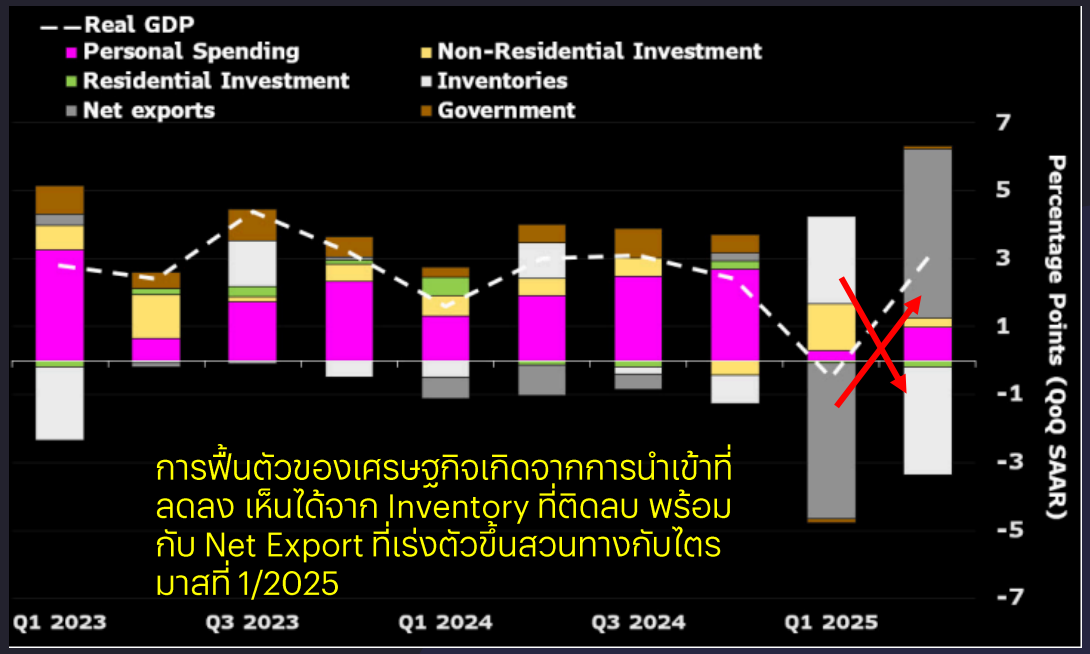
IMF ปรับขึ้นคาดการณ์ GDP โลกที่ระดับ 3.0% ในปี 2025 หนุนจากภาษีนำเข้าที่แท้จริงของสหรัฐฯต่ำกว่าคาดการณ์ ในขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเร่งตัวขึ้นจากการเกิด Front-loading ก่อนขึ้นภาษี ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้มากกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยจีนเป็นภูมิภาคที่มีการปรับการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2025 อยู่ที่ 4.8% เพิ่มขึ้นราว 0.8% เมื่อเปรียบเทียบกับรายงานรอบเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา **เราประเมินว่าการที่เศรษฐกิจโลกยังแข็งแกร่งและขยายตัวต่อได้ จะช่วยสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเช่นหุ้น อย่างไรก็ดี ด้วยราคาที่ขึ้นมามากสะท้อนข่าวเจรจาการค้าที่คลี่คลาย อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นที่มี Valuation สูงปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัด**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, IMF as of 30 July 2025

GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2/2025 โตสูงกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการนำเข้าที่ลดลง ในขณะที่การบริโภคภายที่ฟื้นตัวแต่ยังคงต่ำเมื่อเทียบกับอดีต



Source: BEA, Bloomberg Economics



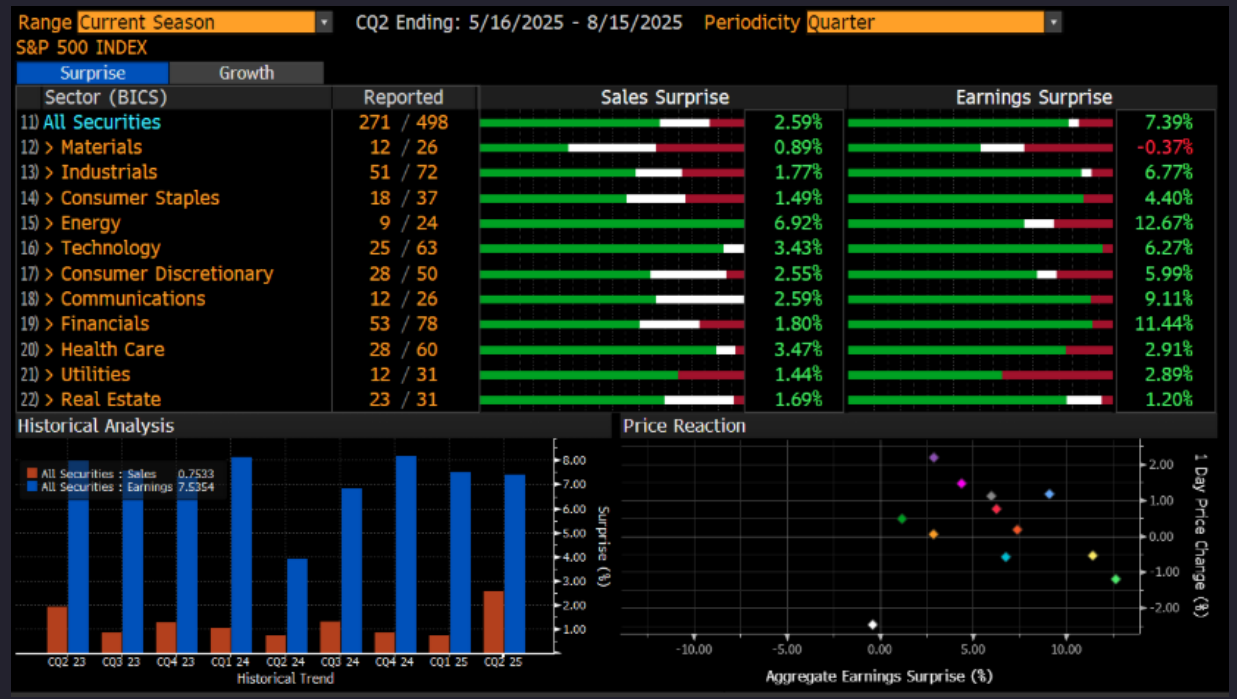
GDP ของสหรัฐฯขยายตัวราว 3%YoY หนุนจากการนำเข้าที่ลดลง 30.3% ขณะที่ยอดขายสินค้าและบริการภายในประเทศ (Final sales to domestic purchasers แสดงถึง GDP ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลังและการค้าระหว่างประเทศ) ขยายตัว 1.1% ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่ 1.5% โดยมีผลมาจากการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว ด้านการบริโภคภายในประเทศฟื้นตัวอยู่ที่ 1.4% จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 0.5% **เราประเมินว่า การบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการขยายตัวเพียง 1.4% ยังต่ำกว่า 2% ที่เป็นค่าเฉลี่ยในอดีต* เศรษฐกิจสหรัฐฯจึงยังดูมีความเปราะบางอยู่ และอาจเสี่ยงที่จะชะลอตัวในไตรมาสหน้าได้ เราแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นขนาดเล็กที่มีกำไรอ่อนแอและเน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพของกำไรสูง**

*อ้างอิง Goldman Sachs, Is US consumer spending losing momentum?, as of 10 Jul 2024

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

ผลประกอบการบริษัทใน S&P500 ออกมาดีกว่าคาดเกือบทุกอุตสาหกรรม

สัปดาห์นี้ ผลประกอบการ Mag-7 ยังคงหนุนตลาด



Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	271 / 498	2.59%	7.39%
12) > Materials	12 / 26	0.89%	-0.37%
13) > Industrials	51 / 72	1.77%	6.77%
14) > Consumer Staples	18 / 37	1.49%	4.40%
15) > Energy	9 / 24	6.92%	12.67%
16) > Technology	25 / 63	3.43%	6.27%
17) > Consumer Discretionary	28 / 50	2.55%	5.99%
18) > Communications	12 / 26	2.59%	9.11%
19) > Financials	53 / 78	1.80%	11.44%
20) > Health Care	28 / 60	3.47%	2.91%
21) > Utilities	12 / 31	1.44%	2.89%
22) > Real Estate	23 / 31	1.69%	1.20%

สรุปงบ Microsoft

Microsoft รายได้ 76.4 พันล้านดอลลาร์ (+18% YoY) กำไรสุทธิ 27.2 พันล้านดอลลาร์ (+24% YoY) หนุนโดยการเติบโตของ Microsoft Cloud ที่เติบโตราว 27% ทั้งนี้ CEO Satya Nadella ย้ำยุทธศาสตร์ AI Enterprise หนุนให้หุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 7-8% ใน After Hours หลังประกาศผลการดำเนินงาน

สรุปงบ META

Microsoft รายได้ 76.4 พันล้านดอลลาร์ (+18% YoY) กำไรสุทธิ 27.2 พันล้านดอลลาร์ (+24% YoY) หนุนโดยการเติบโตของ Microsoft Cloud ที่เติบโตราว 27% ทั้งนี้ CEO Satya Nadella ย้ำยุทธศาสตร์ AI Enterprise หนุนให้หุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 7-8% ใน After Hours หลังประกาศผลการดำเนินงาน

ผลประกอบการ Q2 ของ S&P500 ส่วนใหญ่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยหุ้น Mag-7 อาทิ Microsoft และ META งบเติบโตต่อเนื่อง นำโดยการขยายตัวของธุรกิจ Cloud และ AI ของ Microsoft ด้าน META รายได้โฆษณามีการเติบโตถึง 21% หนุนกำไรเติบโตกว่านักวิเคราะห์คาด ในขณะที่บริษัทมีแผนเพิ่มการลงทุนใน AI อย่างจริงจังซึ่งจะช่วยการเติบโตของบริษัทในระยะถัดไป **เราประเมินว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาดยังคงหนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ด้วย Valuation ที่ตึงตัวจึงยังมองว่ามี upside จำกัด (ราว 3% อ้างอิง S&P500 ที่ 6,600 จุด) โดยคาดว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI มีแนวโน้ม outperform กลุ่มอื่นๆ**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ย แม้เสียงแตกมากที่สุดในรอบ 30 ปี แต่ตลาดมองโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยลดลง

ตลาดมองโอกาสที่ Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. น้อยลง และปีนี้มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้เพียงครั้งเดียว

Enable Overrides

Region: United States »
Target Rate 4.50
Effective Rate 4.33

Instrument: Fed Funds Futures »
Pricing Date 07/29/2025
Cur. Imp. O/N Rate 4.329

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
07/30/2025	-0.021	-2.1%	-0.005	4.324	0.250
09/17/2025	-0.699	-67.9%	-0.175	4.154	0.250
10/29/2025	-1.166	-46.6%	-0.291	4.037	0.250
12/10/2025	-1.848	-68.2%	-0.462	3.867	0.250

Enable Overrides

Region: United States »
Target Rate 4.50
Effective Rate 4.33

Instrument: Fed Funds Futures »
Pricing Date 07/31/2025
Cur. Imp. O/N Rate 4.326

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/17/2025	-0.441	-44.1%	-0.110	4.216	0.250
10/29/2025	-0.795	-35.4%	-0.199	4.128	0.250
12/10/2025	-1.430	-63.5%	-0.357	3.969	0.250

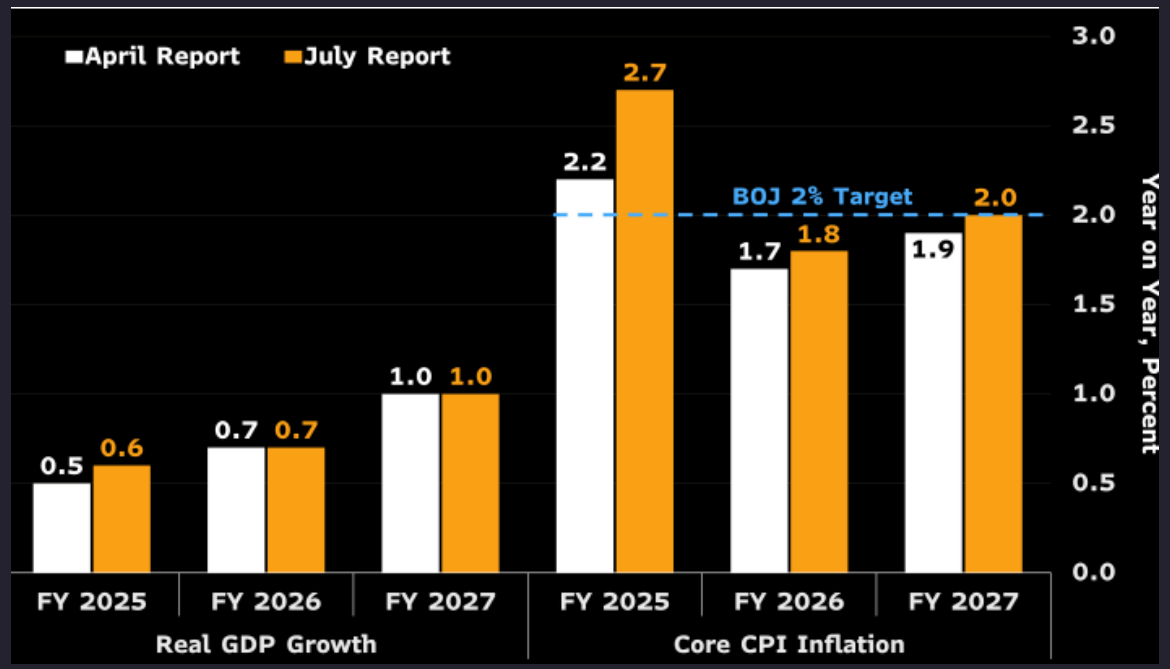
Yield Curve ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งเส้นหลังการประชุม สร้างแรงกดดันต่อราคาตราสารหนี้ระยะยาว

FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25%-4.5% ด้วยคะแนนเสียง 9 ต่อ 2 โดยสมาชิกสองท่านซึ่งได้รับการแต่งตั้งโดยประธานาธิบดีทรัมป์ ได้แก่ Christopher Waller และ Michelle Bowman ลงมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยทันที **ขณะเดียวกัน** เจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ยังคงเน้นย้ำจุดยืนว่ายังไม่เร่งรีบในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน และต้องรอประเมินผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าชุดใหม่ก่อนเป็นสำคัญ **ทั้งนี้ เราประเมินว่าโอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มล่าช้าออกไป โดยตลาดลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนลงมาอยู่ที่ 44% จากระดับประมาณ 68% ก่อนการประชุมครั้งนี้ ส่งผลให้ Yield curve ปรับตัวสูงขึ้นและกดดันการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 24 July 2025

BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% แต่พร้อมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ตลาดคาดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นปลายปี 2025

BoJ ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2025 ในขณะที่ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อขึ้นในปี 2025-2027



ตลาดคาดว่า BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ 1 ครั้ง โดยมองเป็นการค่อยๆ ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น

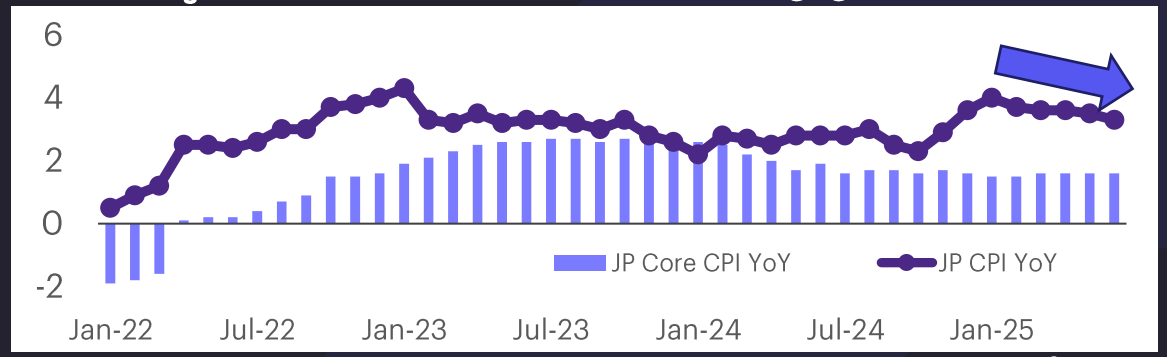
Enable Overrides

Region: Japan »
Target Rate 0.500
Effective Rate 0.481

Instrument: Overnight Index Swaps »
Pricing Date 07/31/2025
Cur. Imp. O/N Rate 0.479

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/19/2025	+0.128	+12.8%	+0.032	0.511	0.250
10/30/2025	+0.525	+39.7%	+0.131	0.610	0.250
12/19/2025	+0.645	+12.0%	+0.161	0.640	0.250

เงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย BoJ ที่ 2% แต่มีสัญญาณชะลอตัว



ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% และคงมุมมองเชิงระมัดระวัง แม้ถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทั้งนี้ BoJ ได้ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 นี้ อย่างไรก็ตาม อุเอดะ ประธาน BoJ ยังคงมุมมองว่า แนวโน้มเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำกว่า 2% เล็กน้อยโดยการวิเคราะห์ของ BoJ **เราประเมิน BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามมุมมองที่ว่าเศรษฐกิจขยายตัวแบบเร่งตัวขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ยังควบคมได้ ทั้งนี้เราเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวของเงินเฟ้อญี่ปุ่น ตามมุมมองของ BoJ ปัจจัยเหล่านี้จึงสนับสนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเฉพาะกลุ่ม Domestic เช่นธนาคารเป็นต้น**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

Politburo เดือน ก.ค. ย้ำยังคงใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และแก้ปัญหาการแข่งขันที่ไร้ประสิทธิภาพ คาดช่วยเพิ่มอัตรากำไรบริษัทจีนระยะยาว

หัวข้อนโยบาย	รายละเอียดจากการประชุม	รายละเอียดนโยบายที่คาดว่าจะใช้
นโยบายการเงิน	นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายในระดับปานกลาง; รักษาสภาพคล่องในระบบให้เพียงพอ และเอื้อต่อการลดต้นทุนทางการเงินโดยรวม	- ลดอัตราดอกเบี้ย LPR อีก 10-15 basis points ภายในไตรมาส 3-4 - ลด RRR อีก 25-50 basis points เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง
นโยบายการคลัง	ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น; เร่งออกและใช้พันธบัตรของรัฐบาล; เพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินกองทุน	- ขยายการขาดดุลงบประมาณเกิน 3% ของ GDP หากจำเป็น - เร่งออกพันธบัตรพิเศษเพิ่มเติม 1-1.5 ล้านล้านหยวน - เพิ่มการลงทุนสาธารณะในการปรับปรุงเมืองและโครงสร้างพื้นฐาน
นโยบายดูแลการแข่งขัน (Anti-Involution)	จัดการปัญหาการแข่งขันอย่างไม่เป็นธรรมระหว่างบริษัท; เน้นบริหารจัดการกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมหลัก; ควบคุมการส่งเสริมการลงทุนในระดับท้องถิ่น	- ใช้มาตรการควบคุมการผลิตในอุตสาหกรรม EV, โซลาร์เซลล์ - กำหนดราคาขั้นต่ำและมาตรฐานคุณภาพ เพื่อไม่ให้เกิดการสนับสนุน (Subsidies) ที่มากเกินไป - ส่งเสริมการควบรวมกิจการและปิดโรงงานที่ไม่มีประสิทธิภาพ
นโยบายสนับสนุนการบริโภค	ขยายการบริโภคสินค้า; สร้างโอกาสการเติบโตใหม่ให้กับการบริโภคบริการ	- ขยายโครงการ Trade-in เป็น 300-500 พันล้านหยวน - เพิ่มมาตรการสนับสนุนรายได้ครัวเรือนและการจ้างงาน
นโยบายสนับสนุนการค้า	ช่วยผู้ส่งออกที่ได้รับผลกระทบมาก; เสริมการสนับสนุนทางการเงินการค้า; ผลักดันการรวมตลาดในประเทศกับต่างประเทศ	- สนับสนุนผู้ส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากภาษี - เร่งการเจรจาการค้ากับประเทศอื่นนอกเหนือจากสหรัฐ
นโยบายสนับสนุนอสังหาริมทรัพย์	นำผลประชุม Central Urban Work Conference มาปฏิบัติอย่างเต็มที่ และผลักดันโครงการปรับปรุงเมืองคุณภาพสูง	- ลดอัตราดาวน์เพย์เมนต์และอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านเพิ่มเติม - เร่งการซื้อบ้านคงคลังเพื่อแปลงเป็นที่อยู่อาศัยราคาประหยัด

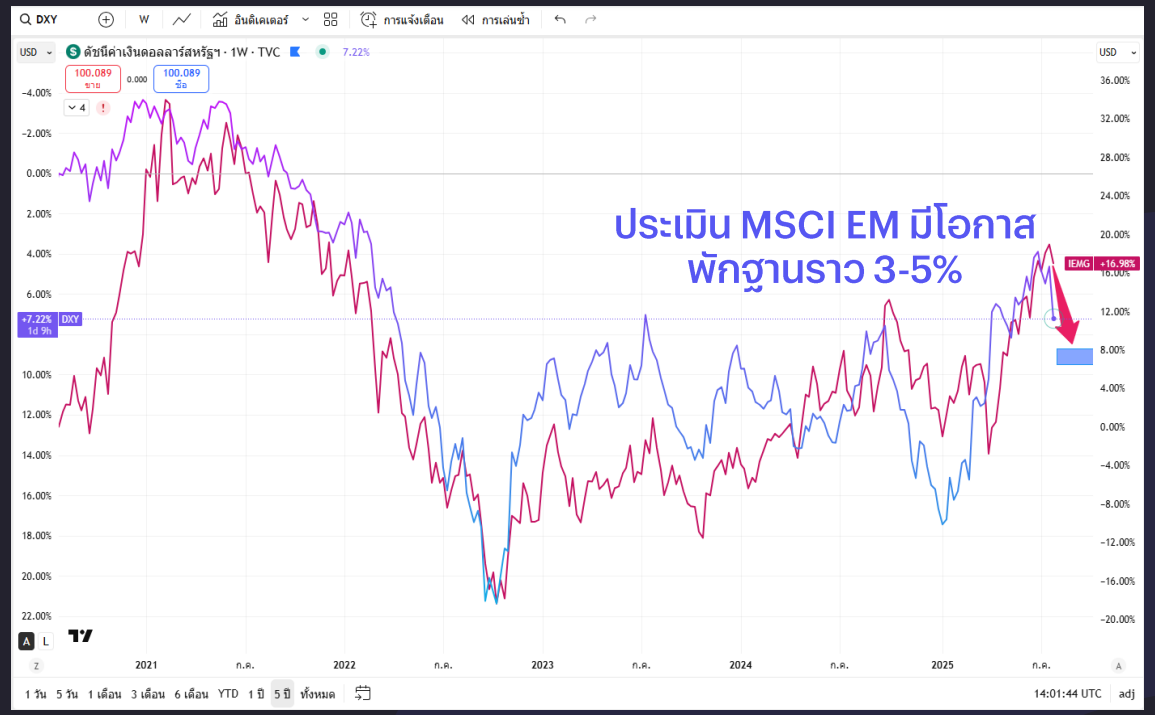
การประชุมคณะกรรมการกรมการเมือง (Politburo) ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเน้นยกประสิทธิภาพนโยบายเดิมที่ใช้อยู่ ในขณะที่ให้ความสำคัญกับการเข้ามาดูแลการแข่งขันที่ไร้ประสิทธิภาพ (Anti-Involution) ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาเงินฝืดและอัตราทำกำไรที่ตกต่ำของภาคเอกชน **เราประเมินว่า การประชุม Politburo ยังคงเน้นย้ำความตั้งใจของรัฐบาลที่ยังคงใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและพร้อมยกระดับเมื่อมีความเสี่ยงจากการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การแก้ปัญหา Anti-Involution มีโอกาสนำมาสู่อัตรากำไรบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว** อย่างไรก็ตามผลการประชุม Politburo รอบนี้ถือว่าเป็นไปตามตลาดคาดส่งผลให้เกิด Sell on fact เรายังมองเป็นจังหวะเข้าสะสมหุ้นจีน A-Shares ผ่านกองทุน KFCSI300-A

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

เคาะซื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

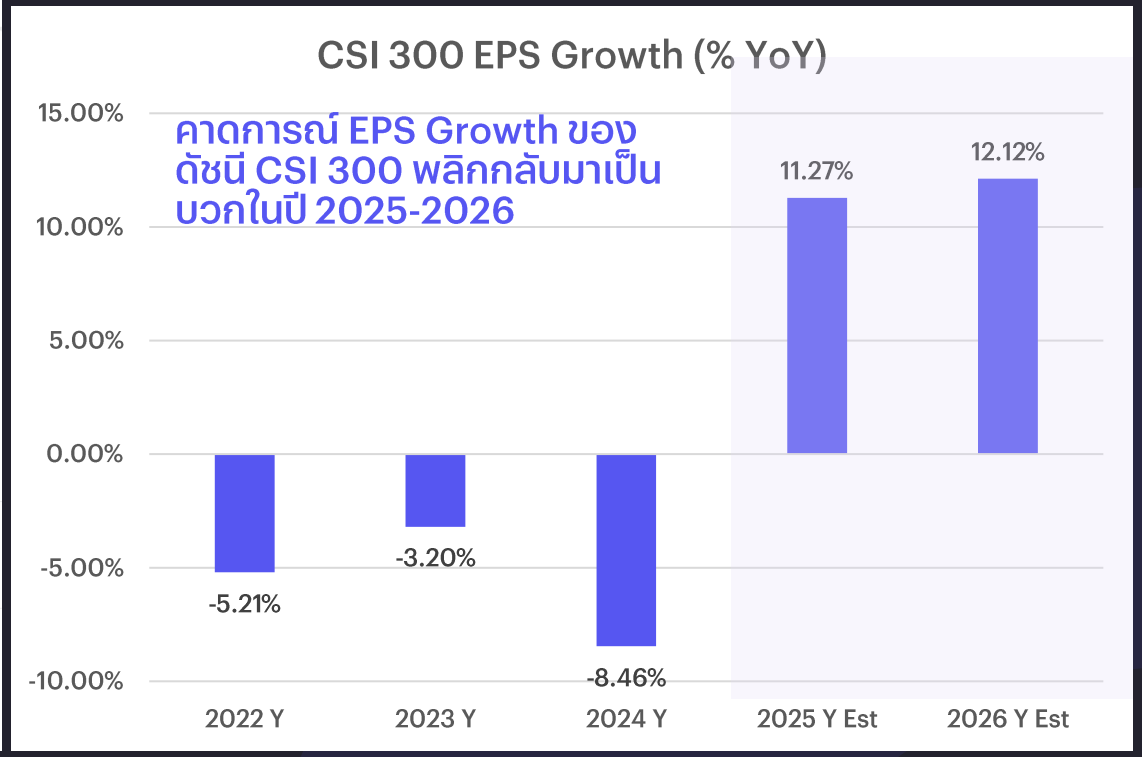
ค่าเงินดอลลาร์เริ่มแสดงสัญญาณแข็งค่ามากขึ้น หลังเจรจาการค้าคืบหน้า กดดันให้หุ้นกลุ่ม Emerging Markets ปรับตัวลดลงในระยะสั้น



ค่าเงินดอลลาร์ (USD) ที่แข็งค่ามักกดดันหุ้นกลุ่ม EM ให้ลดลง อ้างอิงข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ค่าเงินดอลลาร์กับดัชนี MSCI Emerging market เคลื่อนไหวสวนทางกัน ปัจจุบัน Dollar แข็งขึ้นจากข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ เศรษฐกิจแข็งแกร่ง และ Fed คงดอกเบี้ยสูง ส่งผลกดดัน MSCI EM **อย่างไรก็ตาม จากการขาดดุลการคลังสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นและเศรษฐกิจโลกที่เติบโต รวมถึงท่าทีของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ต้องการให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ทำให้เราประเมินว่าจะจำกัดการแข็งค่าของดอลลาร์ และเป็นโอกาสให้นักลงทุนเข้าสะสมหุ้น EM ที่คุณภาพดี และ Valuation ไม่แพง ในช่วงนี้**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 24 July 2025

ดัชนี CSI 300 ส่งสัญญาณกลับมา Outperform ดัชนี Hang Seng โดยคาดการณ์ EPS Growth สูงกว่า 10% ใน 2 ปีข้างหน้า



ดัชนี CSI 300 (A-Shares) เริ่มส่งสัญญาณกลับตัว Outperform ดัชนี Hang Seng (H-Shares) หลัง Laggard มาตลอดทั้งปี โดย CSI 300 ให้ผลตอบแทนราว 6.68% YTD ในขณะที่ Hang Seng ให้ผลตอบแทนราว 26.28% YTD เราประเมินปัจจัยที่สนับสนุนให้ดัชนี CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจาก EPS Growth ของ CSI 300 ที่จะกลับตัวมาเติบโตอีกครั้งในปี 2025 ซึ่งได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่อง

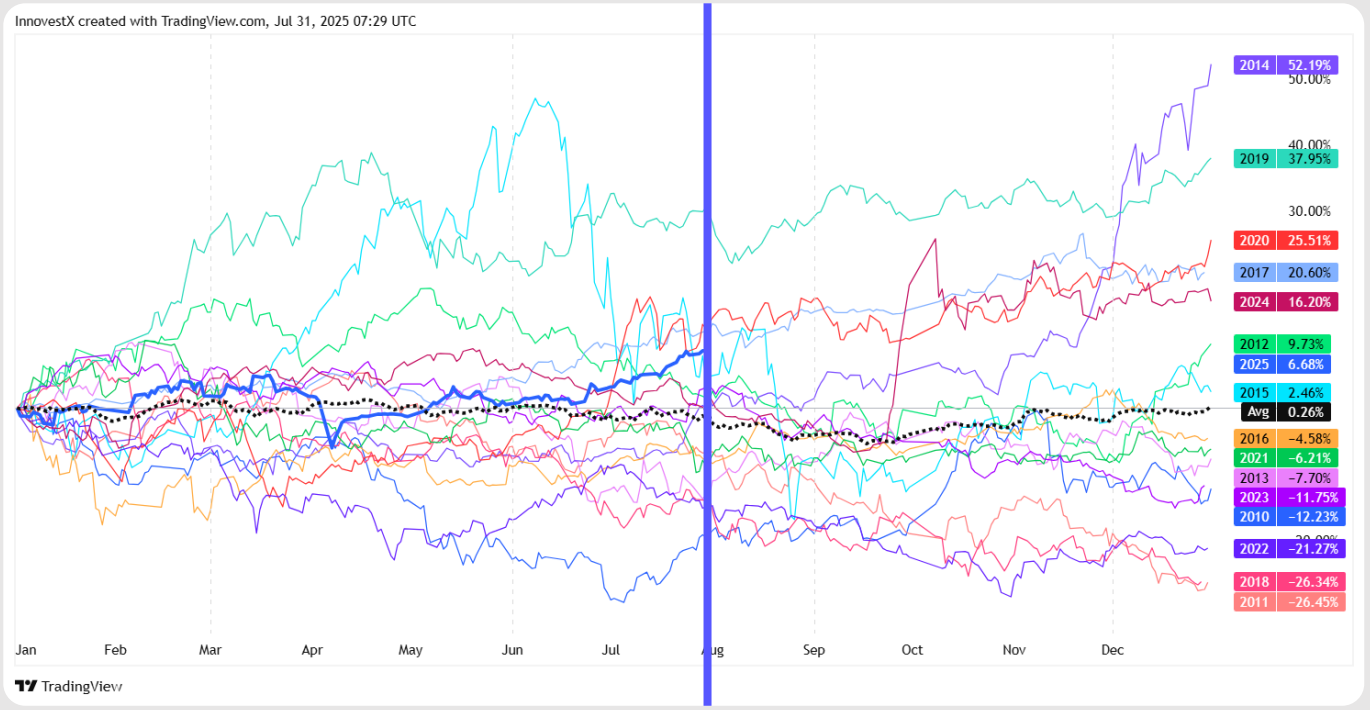
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 31 July 2025

Quant Insight – ดัชนี CSI300 มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในปีนี้

หากผลตอบแทนในเดือน Jan-July สูงกว่าค่าเฉลี่ย 1.9% มีโอกาส 80% ที่ CSI300 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในช่วงที่เหลือของปี

CSI300 YTD +6.7%

ในขณะที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 20 ปี ในช่วงเวลา Jan – July อยู่ที่ +1.9%



จากข้อมูลย้อนหลัง 20 ปี
พบว่ามี 10 ครั้ง ที่ดัชนี CSI300 Outperform ผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง Jan – July

และมีถึง 8 ครั้ง ใน 10 ครั้งนั้น ที่ราคาปรับตัวขึ้นต่อจนถึงสิ้นปี **คิดเป็นความน่าจะเป็น 80%**

ผลตอบแทนในปีนี้ช่วงเดือน Jan – July
แสดงให้เห็นชัดเจนว่า Outperform ค่าเฉลี่ย 20 ปี

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, TradingView as of 31 July 2025

VN30 Index ปรับตัวลดลงราว -4% ใน 1 วัน หลังตลาด overbought และดอลลาร์พลิกแข็งค่า และแนะติดตามประเด็น Capital Gains Tax

รายละเอียดการภาษี Capital gains tax

บุคคลธรรมดาเวียดนาม: เก็บภาษีที่ 20% ของกำไรสุทธิประจำปีจากเดิมเก็บที่ 0.1% ต่อ ธุรกรรม
นิติบุคคลเวียดนาม : เก็บภาษีที่ 20% ของกำไรสุทธิ (เหมือนเดิม)

หากไม่สามารถระบุต้นทุนการซื้อขายได้จะถูกเก็บภาษีที่ 0.1% ต่อธุรกรรม หรือ 2% สำหรับการโอนหุ้น

ในรายงานไม่ได้มีระบุการเก็บ Capital gains จากนักลงทุนต่างประเทศ

Timeline

23 ก.ค. 2025 : เสนอร่างกฎหมาย การเก็บภาษีรายได้บุคคลธรรมดา (Personal income Tax หรือ PIT)

ก.ค.–ก.ย. 2025 : เปิดรับฟังความเห็น

ต.ค. 2025 : นำเสนอต่อสภาแห่งชาติเพื่อพิจารณา คาดว่าจะมีการบังคับใช้ในปี 2026

ดัชนี VN30 ปรับตัวลงแรง -4.38% ในวันที่ 29 ก.ค. 25 โดยเป็นการขายทำกำไรหลังดัชนีปรับตัวเพิ่มเร็วช่วงที่ผ่านมา ขณะที่มีรายงานเกี่ยวกับการปรับเกณฑ์เก็บภาษี Capital gain tax ที่ 20% ของกำไรสุทธิจากนักลงทุนเวียดนาม (ไม่รวมนักลงทุนต่างชาติ) เป็นอีกหนึ่งเหตุผลที่ทำให้เกิดการขายทำกำไรหลังราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง อย่างไรก็ตามร่างกฎหมายดังกล่าวยังคงไม่ถูกบังคับใช้และอยู่ระหว่างการเปิดรับฟังความคิดเห็น **เราประเมินว่า การปรับตัวลดลงราว -4.38% ใน 1 วันเป็นปกติของตลาด Frontier Market ที่ผันผวนแรง และมองเป็นโอกาสการเข้าสะสมอย่างช้าๆ ของนักลงทุนระยะยาว จากเศรษฐกิจเวียดนามที่ยังคงเติบโตในระดับสูง**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 24 July 2025

Quant Insight – สถิติชี้หุ้นเวียดนามมีแนวโน้มขึ้นต่อหลังการเทขาย

แม้ 29 ก.ค. ดัชนี VN30 ปรับตัวลดลง -4.38% แต่สถิติบอกว่าเป็นจังหวะลงทุน

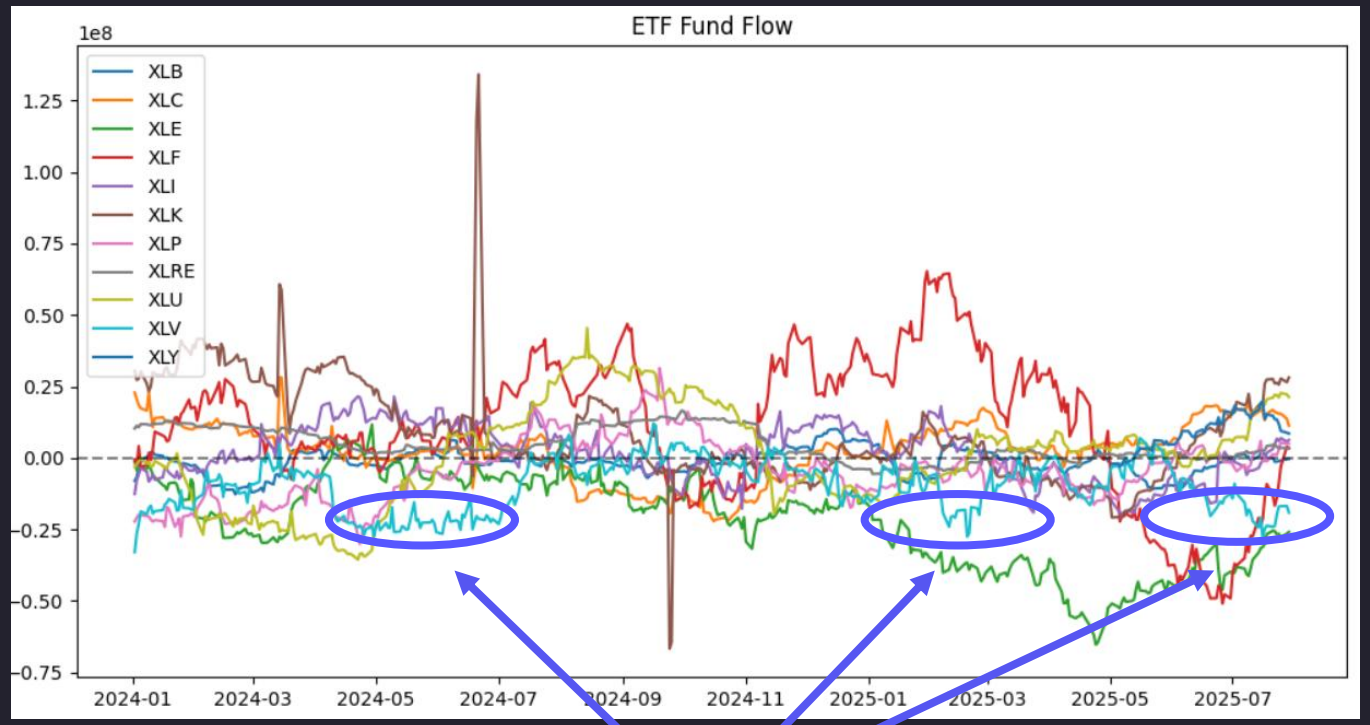
จากข้อมูลย้อนหลังของดัชนี VN30 ตั้งแต่ปี 2012 หากดูวันที่ดัชนีมีการปรับตัวลดลงมากกว่า -4% จะพบว่าเคยเกิดมาแล้ว 33 ครั้ง โดยมี 23 ครั้ง หรือ คิดเป็นความน่าจะเป็นสูงถึง 70% ที่ดัชนีจะปรับตัวขึ้นต่อใน 1 เดือนถัดไป

หลังจากเกิดเหตุการณ์นี้ในอดีต
ผลตอบแทนของดัชนีใน 1 เดือนถัดไป
Mean = + 4.8%
+1.5 SD = + 16.3%
-1.5 SD = - 6.7%

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, TradingView as of 31 July 2025

Quant Insight – เริ่มเห็น Fund Flow ไหลเข้ากลุ่ม Healthcare

คาดว่า Healthcare Sector น่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดของ Fund Flow ไหลออกไปแล้ว



การถือครอง 10 อันดับแรก

สัญลักษณ์		สินทรัพย์
Eli Lilly And Company	LLY	12.32%
Johnson & Johnson	JNJ	8.31%
AbbVie, Inc.	ABBV	6.94%
UnitedHealth Group Incorporated	UNH	4.86%
Abbott Laboratories	ABT	4.57%
Merck & Co., Inc.	MRK	4.26%
Thermo Fisher Scientific Inc.	TMO	3.74%

จากข้อมูล Sector ETFs ของตลาดหุ้นสหรัฐ พบว่าปริมาณ Fund Flow ไหลออกจาก XLV (Healthcare) อยู่ในระดับ low เดียวกันกับช่วงปีที่ผ่านมา ทำให้มีโอกาสที่จะเริ่มเห็น inflow ไหลกลับเข้ามาที่กลุ่ม Healthcare

บริษัทต่างๆในกลุ่มเริ่มมีการประกาศงบ Q2 ออกมา ผลประกอบการยังคงเป็นแบบผสม ถึงแม้ส่วนใหญ่ยังคงเป็น Positive Trend แต่ยังคงต้องรอดูผลประกอบการของบริษัทอื่นๆต่อไป

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, TradingView as of 31 July 2025

มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (4 – 8 Aug 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นมีแนวโน้มผันผวน หลัง Fed มีการส่งสัญญาณไม่เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่ตลาดได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 1-2 สัปดาห์ก่อนเพื่อตอบรับประเทศต่างๆที่ทยอยบรรลุดีลกับสหรัฐฯ ส่งผลให้ปัจจัยสนับสนุนตลาดเริ่มลดลง ด้านผลประกอบการ Q2 ที่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน แต่ทั้งนี้ Upside จำกัด เนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก และ Valuation ตึงตัว เน้น Selective หุ้น Quality สำหรับระยะยาวเรายังคงชื่นชอบหุ้น EM เช่น จีน เวียดนาม ด้านตลาดหุ้น DM เราชื่นชอบตลาดหุ้นยุโรปจาก Valuation ไม่แพงและคาดการเติบโตของ EPS จะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ตราสารหนี้

เรายังคงมุมมองว่าตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 2 ปี จะยังคงให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ดีกว่าตราสารหนี้อายุยาวที่มีแนวโน้มถูกกดดันจาก Bond Yield ที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังการประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยและไม่ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นกดดันตราสารหนี้ที่มี Duration ยาว

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าราคาทองคำมีโอกาสผันผวนจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า อย่างไรก็ตามโดยแรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลัก และความกังวลต่อหนี้สาธารณะและการขาดดุลการคลังเป็นอีกปัจจัยหนุนต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้าให้ขึ้นต่อได้ในระยะกลาง

Source : InnovestX Investment Products & Strategy

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR

4 AUG	US: Factory Orders MoM (JUN), Palantir Technologies, Vertex Pharmaceuticals
5 AUG	US: Balance of Trade (JUN), Exports / Imports (JUN), ISM Services PMI (JUL), Caterpillar, Advanced Micro Devices, Amgen, Pfizer, Arista Networks JP: BoJ Monetary Policy Meeting Minutes CN: Caixin Services PMI (JUL)
6 AUG	US: API Crude Oil Stock Change (AUG/01), MBA 30-Year Mortgage Rate (AUG/01), EIA Crude Oil / Gasoline Stocks Change (AUG/01), McDonalds, Walt Disney, Uber IN: RBI Interest Rate Decision EA: Retail Sales MoM (JUN) GB: S&P Global Construction PM (JUL)
7 AUG	US: Initial Jobless Claims (AUG/02), Nonfarm Productivity QoQ Prel (Q2), Unit Labour Costs QoQ Prel (Q2), Eli Lilly, Gilead Sciences, ConocoPhillips GB: Halifax House Price Index MoM / YoY (JUL), BoE Interest Rate Decision, BoE Monetary Policy Report, BoE MPC Vote Cut / Hike / Unchanged, MPC Meeting Minutes CN: Balance of Trade (JUL), Exports / Imports YoY (JUL)
8 AUG	GB: RICS House Price Balance (JUL) CN: Current Account Prel (Q2), Sands China JP: Household Spending MoM / YoY (JUN), BoJ Summary of Opinions, Current Account (JUN)

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, TRADING ECONOMICS as of 25 July 2025

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(4 – 8 Aug 25)

Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H
ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A
หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

PRINCIPAL VNEQ-A
หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24

Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-CHINATECH
หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 5 Jun 25

LHHEALTH-A
หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(4 – 8 August 2025)

KFCSI300-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นจีนแบบ Passive Management ผ่านกองทุนหลัก ChinaAMC CSI 300 Index ETF
- ดัชนี CSI 300 ประกอบไปด้วยหุ้นจีน A-Shares ที่มีขนาดใหญ่ และสภาพคล่องสูง 300 บริษัท และมีการกระจายการลงทุนอย่างครอบคลุมไปยัง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมของเศรษฐกิจจีน ทั้งในกลุ่ม New และ Old Economy
- กองทุนหลักมีผลการดำเนินงานในช่วง 1 ปีย้อนหลัง 20.1% เทียบกับดัชนีชี้วัด 21.7%

Top 10 Stock Holdings

Kweichow Moutai	3.70%
Contemporary Amperex Technology	2.90%
Ping An Insurance	2.62%
China Merchants Bank	2.28%
Industrial Bank	1.56%
Midea Group	1.43%
China Yangtze Power	1.41%
Zijin Mining Group	1.31%
East Money Information	1.22%
BYD	1.19%

Source: KSAM, ChinaAMC and Morningstar as of 31 Jul 2025 I หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์ เอกซ์

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ ข้อมูลที่แสดงเป็นข้อมูล “AS IS” และ “AS AVAILABLE” ณ วันที่จัดทำเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ บริษัทไม่รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือความครบถ้วนของข้อมูลและขอสงวนสิทธิไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น การคาดการณ์ การประเมิน และข้อความที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่อย่างใด และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>