

จับตา กนง. เคาะลดหรือคงดอกเบี้ย พุดหน้า แนะนำลงทุน REITs ไทย

Period : 11 – 15 August 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

VNINDEX
+5.28%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

SET
+13.41%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**Dollar
Index**
-1.57%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

NIFTY
-3.47%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+0.65%



Global FI
+1.22%



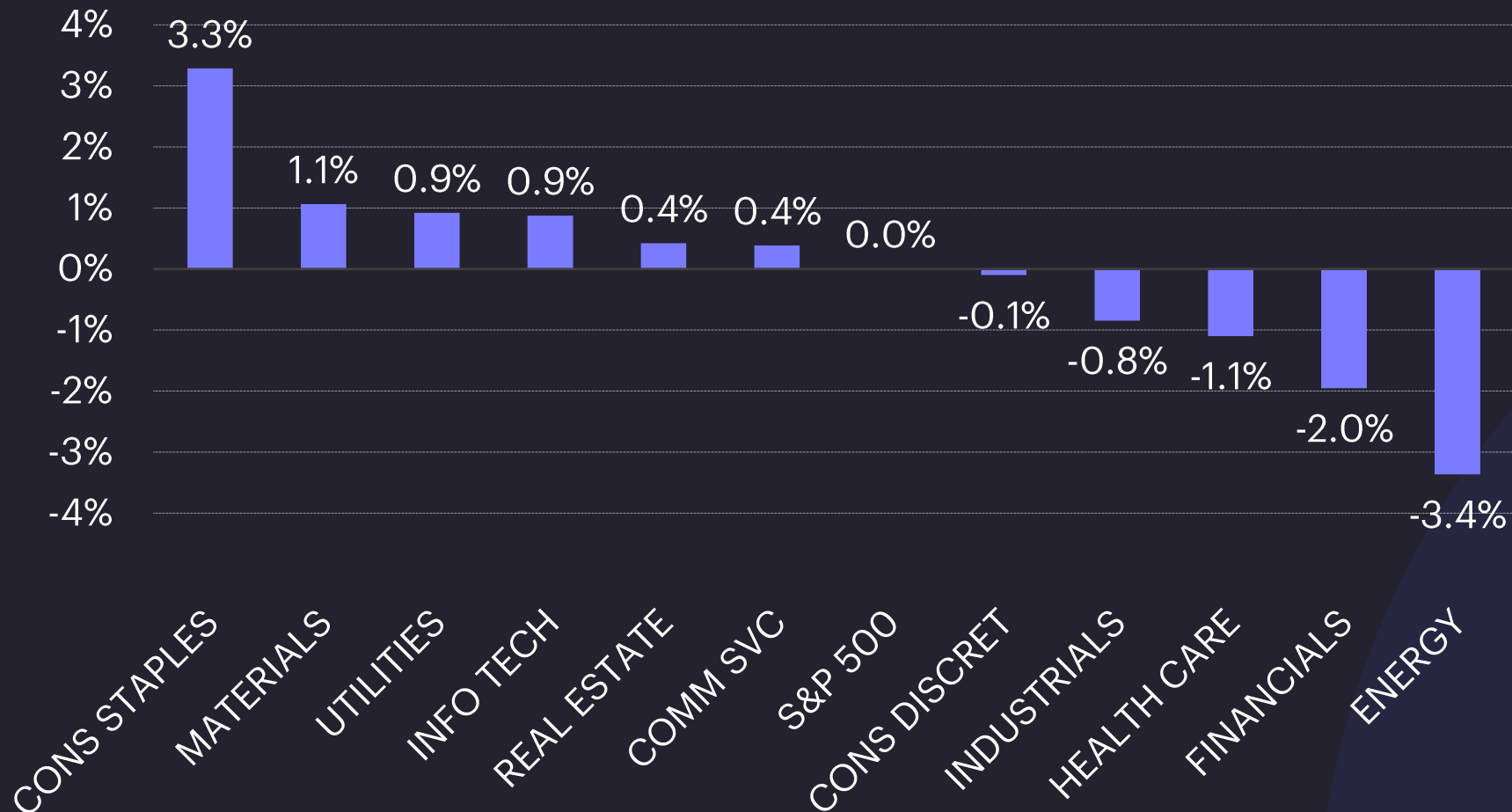
GOLD
+3.24%



BTC
+0.64%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Cons Staples ปรับตัวโดดเด่นสุด 3.3% จากที่หุ้นในกลุ่มรายงานงบ Q2 ออกมาดี ขณะที่หุ้นกลุ่ม Energy ทำผลตอบแทนได้แย่มากสุด หลังราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวร่วงแรงต่ำกว่า \$65

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นโดยรวมมี Upside จำกัด จาก Valuation ที่สูง และตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว โดยคาดว่าตลาดจะ Selective ในหุ้นที่มีแนวโน้มรายงานผลประกอบการ Q2 ออกมาดีกว่าค่าการันตี เช่น กลุ่ม Info Tech และ Comm Serv.

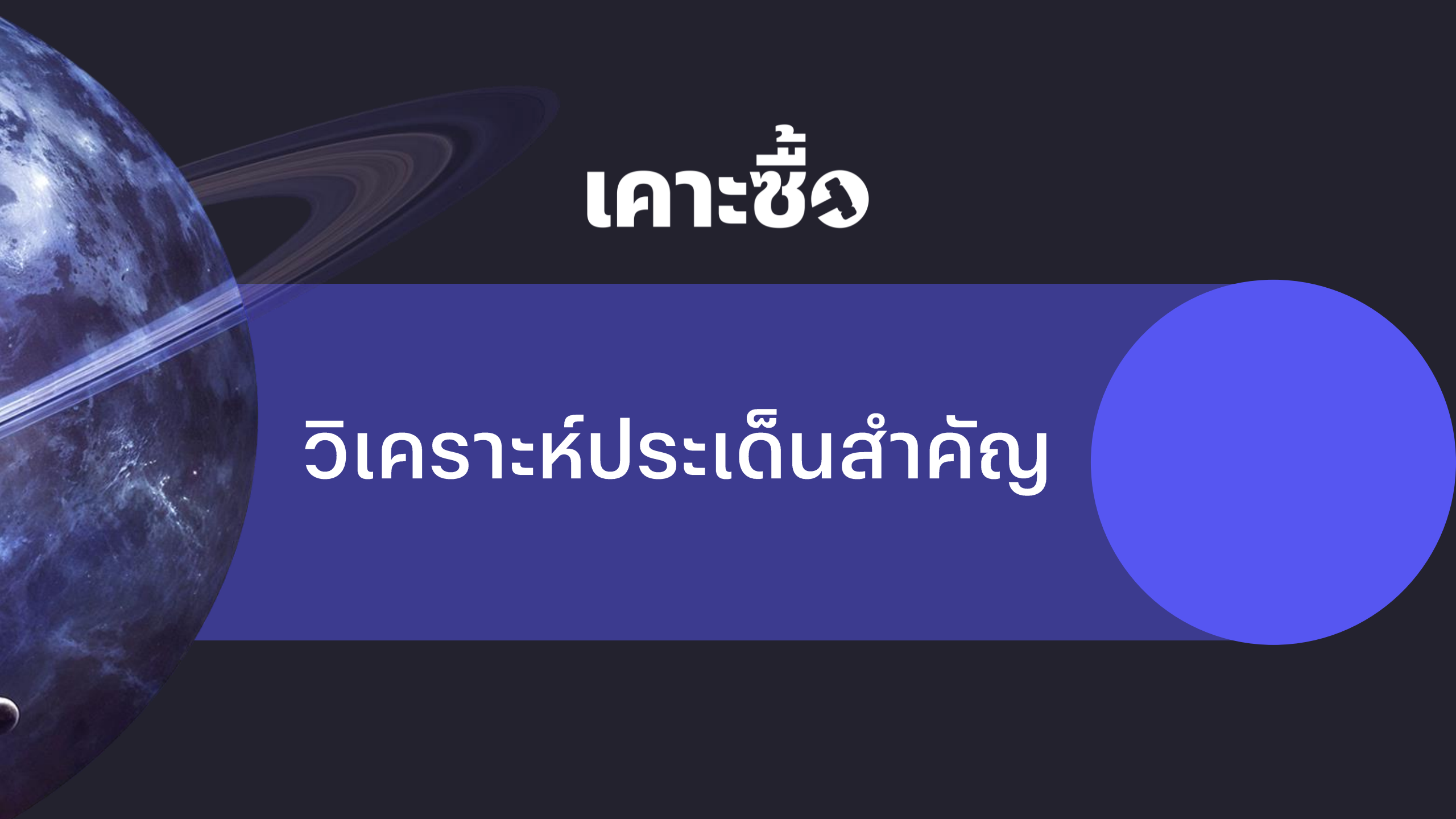
InnovestX

สรุปให้ฟัง

อินเดียถูกสหรัฐฯ
เก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้นเป็น
50% สะท้อนความสัมพันธ์
สหรัฐฯ-อินเดียที่ตึงเครียด
มากขึ้น เราประเมินว่าความ
ตึงเครียดดังกล่าวจะเป็น
แรงกดดันต่อตลาดหุ้น
อินเดียต่อเนื่อง

ภาพรวม Q2 สหรัฐฯ
เติบโตดีและสูงกว่าคาดแต่
ตลาดตอบรับจำกัดจาก
Valuation ที่ตึงตัว ขณะที่
สัญญาณเศรษฐกิจเริ่มชะลอ
ตัว กดดันให้ตลาดหุ้นมีความ
เสี่ยงต่อการพักตัวหรือ
พักฐานในระยะสั้น

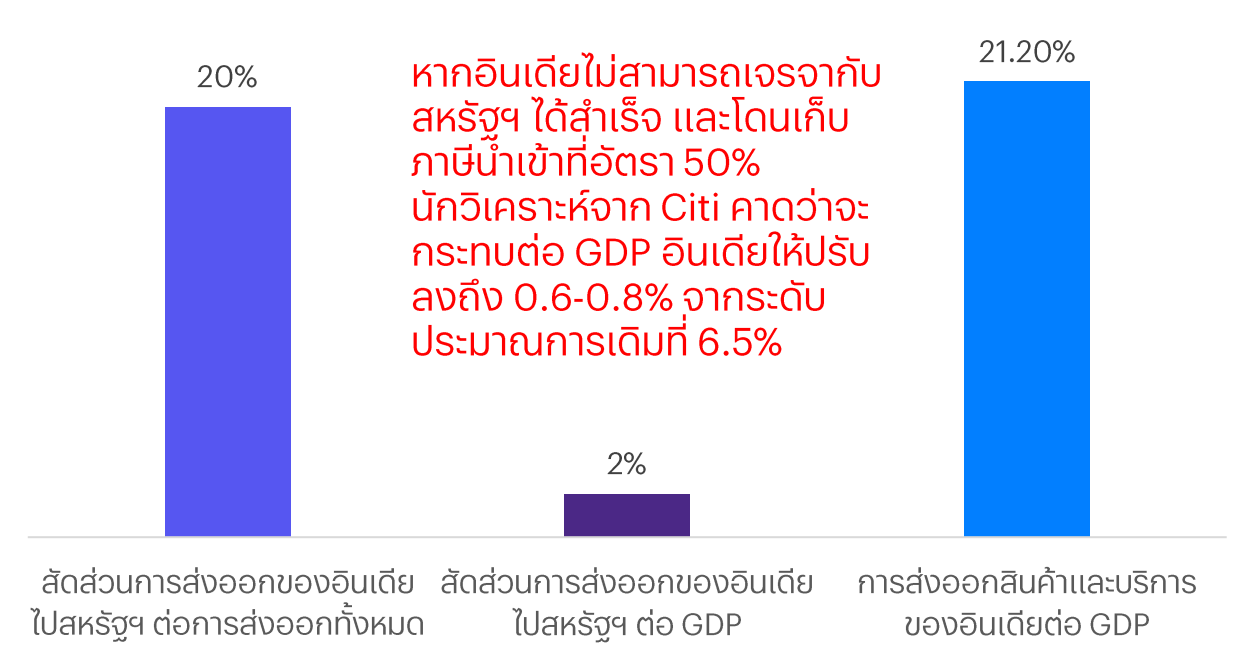
จับตา กนง. คงหรือลด
ดอกเบี้ยนโยบายในการ
ประชุมพฤษภาคมนี้ ที่กังวล
ผู้ว่าฯปท.คนปัจจุบัน หาก
ลด REIT ไทย มีโอกาส
ได้รับประโยชน์ หลังราคา
laggard มานาน



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ทรัมป์ขึ้นภาษีอินเดียที่ระดับ 50% จากการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย เป็นปัจจัยกดดันหุ้นอินเดีย

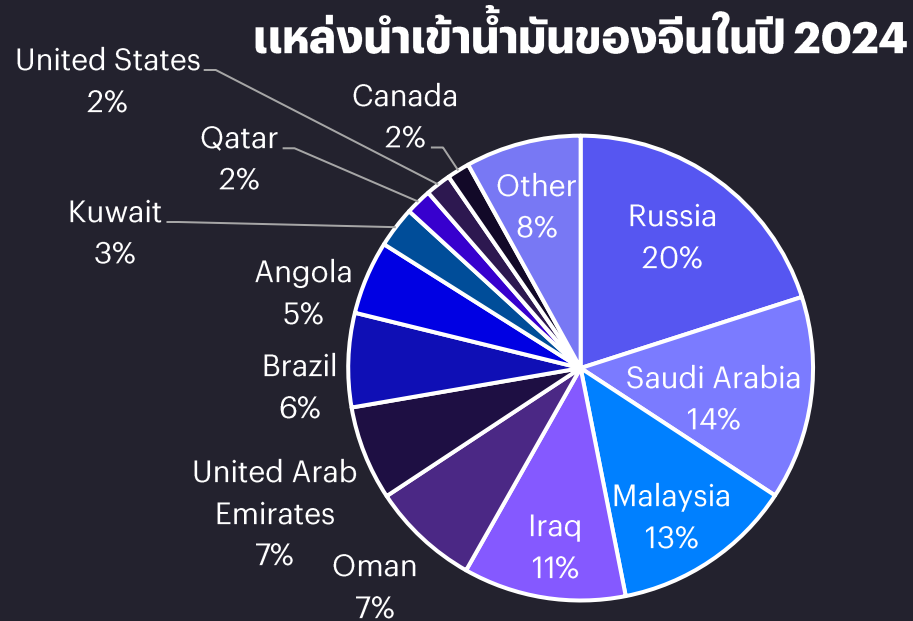


สรุป Factsheet Threats to the United States by the Government of the Russian Federation

ประเด็นสำคัญ	รายละเอียด
คำสั่งฝ่ายบริหาร	ขึ้นภาษีสินค้าอินเดียอีก 25%เนื่องจากยังนำเข้าน้ำมันรัสเซียทั้งทางตรงและทางอ้อม
วันที่มีผล	27-ส.ค.-25
จุดประสงค์	เพื่อลดรายได้ของรัสเซียจากการค้าน้ำมัน, กดดันประเทศที่สนับสนุนเศรษฐกิจรัสเซีย และนำไปสู่การหยุดยิงสงครามในยูเครน
ประเทศอื่นๆที่อาจถูกดำเนินมาตรการนี้	สหรัฐฯ อาจขยายมาตรการนี้ไปยังประเทศอื่น ๆ เช่น จีน ตุรกี คาซัคสถาน ฯลฯ หากพบว่ายังนำเข้าน้ำมันรัสเซียโดยตรงหรือผ่านประเทศกลาง
เหตุผลที่อ้างโดยทรัมป์	อินเดียซื้อน้ำมันรัสเซียแล้วนำไปขายต่อในตลาดโลกเพื่อกำไร “สถานการณ์นี้ไม่อาจยอมรับได้”

ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหาร (executive order) เพื่อกำหนดอัตราภาษีศุลกากรเพิ่มเติม 25% กับสินค้านำเข้าจากอินเดีย โดยมีผลให้ยอดภาษีทั้งหมดสำหรับสินค้าจากอินเดียเพิ่มขึ้นเป็น 50% มีผลบังคับใช้จริงภายใน 21 วัน สาเหตุหลักของมาตรการนี้คือ การที่อินเดียยังคงนำเข้าน้ำมันดิบและเทคโนโลยีทางทหารจากรัสเซีย ด้านอินเดียยังคงเดินหน้าเจรจากับสหรัฐฯต่อ แต่ยังไม่แสดงท่าทีลดการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย **เราประเมินระดับภาษีที่สูงกว่าภูมิภาคว่าจะมีนัยสำคัญซึ่งจะลดทอนความสามารถในการแข่งขันของสินค้าอินเดีย** อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาสัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ ของอินเดียต่อ GDP คิดเป็นราว 2% จึงมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงจำกัด โดยมี Downside risk ประมาณ 0.6-0.8% โดยเราคาด**กดดันหุ้นอินเดียในระยะสั้น**

ทรัมป์อาจขึ้นภาษีจีนอีก 25% สำหรับการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ขณะที่ตลาดจับตาทริมป์ลงนามคำสั่งเพื่อการขยายเวลาการเจรจากับจีนต่อ



ความเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงสหรัฐฯ

ที่ปรึกษาฝ่ายการค้าทำเนียบขาว (Peter Navarro) ให้สัมภาษณ์ว่าขณะนี้ “ยังไม่ร้อนจะขึ้นภาษีจีนทันที” และ “ขอดูท่าทีจีน-รัสเซียและผลกระทบกับตลาดโลกอย่างใกล้ชิด”

ท่าทีของจีนและความเห็นนักวิเคราะห์

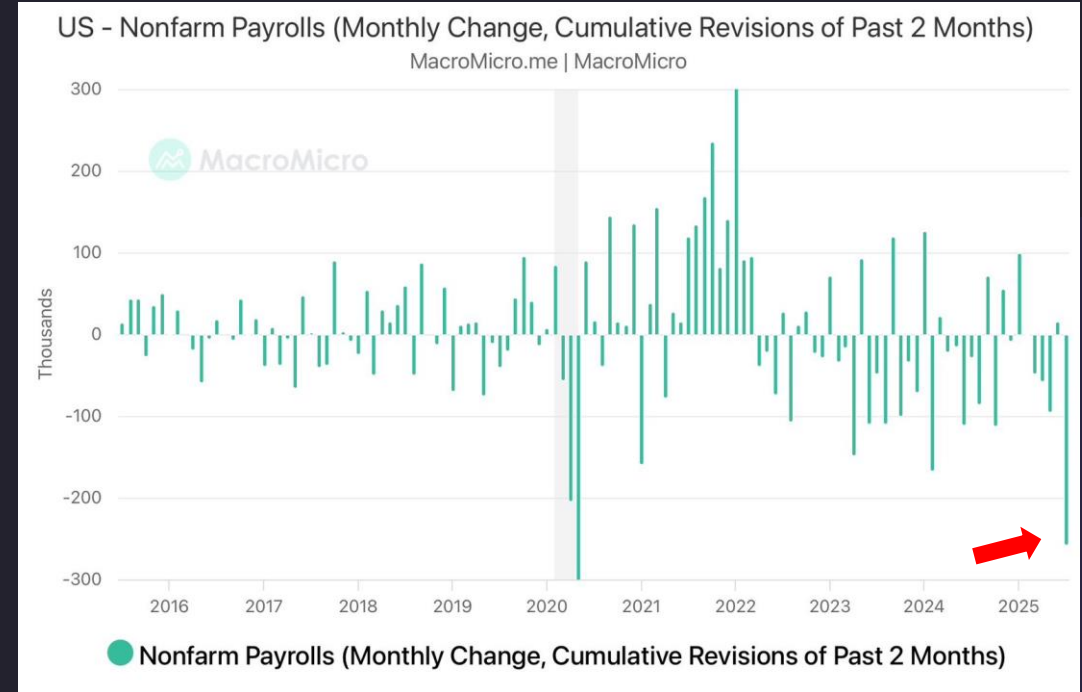
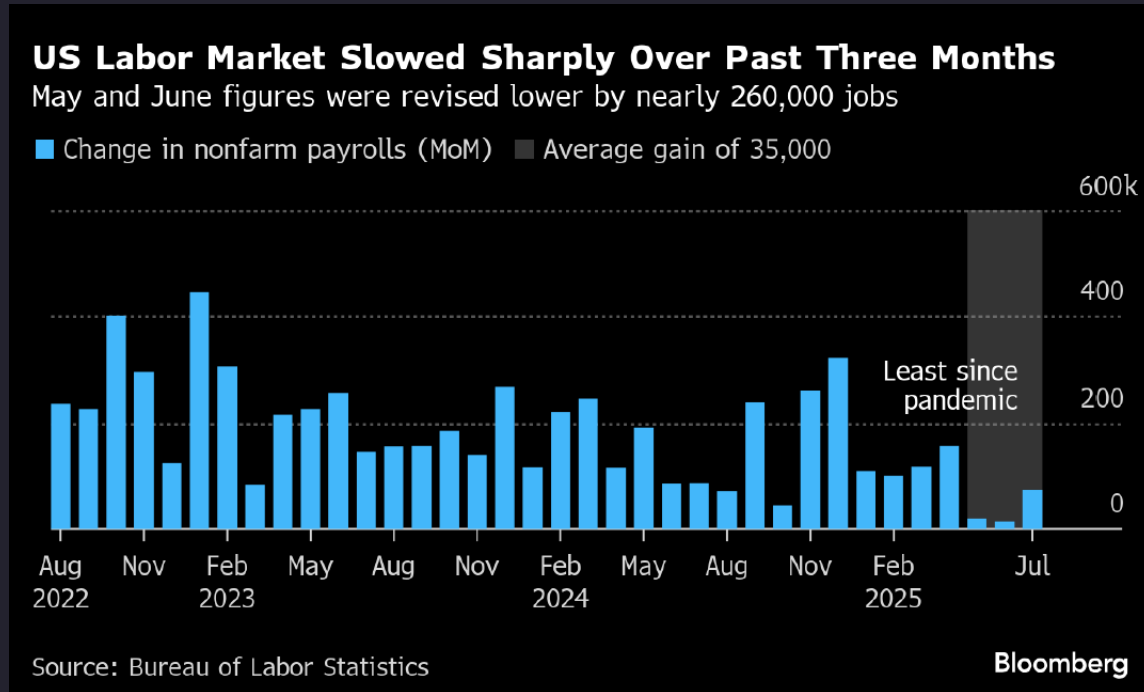
จีนยังคงยืนยันในการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย โดยมองผลประโยชน์ของชาติมาก่อน พร้อมระบุว่า ต้องปกป้องเสถียรภาพด้านพลังงาน ด้านนักวิเคราะห์มองว่า จีนมีอำนาจในการต่อรองกับสหรัฐฯ เหนือกว่าอินเดีย ส่งผลให้สหรัฐฯ มีแนวโน้มไม่เร่งรีบในการขึ้นภาษีกับจีน ในขณะที่เงื่อนไขนี้ถูกใช้ในการเจรจาการค้าระหว่างทั้ง 2 ประเทศในระยะถัดไป

ทรัมป์อาจขึ้นภาษีจีนเพิ่มอีก 25% หากจีนยังคงซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ด้านจีนยังไม่มีประกาศลดการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย โดยระบุว่า การจัดหาแหล่งพลังงานจะต้องสอดคล้องกับผลประโยชน์ของประเทศ ด้านนักวิเคราะห์มองสหรัฐฯ จะไม่เร่งขึ้นภาษีจีน แต่เน้นจับตาดูการลงนามขยายเวลาภาษีของทรัมป์ในวันที่ 12 ส.ค. นี้ **ทั้งนี้ การขึ้นภาษีเพิ่มจากการนำเข้าพลังงานรัสเซียอีก 25% จะถูกใช้ในการเจรจารอบถัดไป โดยจีนอาจใช้ Rare Earth เป็นเครื่องมือต่อรองกับสหรัฐฯ นอกจากนี้มีโอกาที่ความสัมพันธ์ระหว่างอินเดียและจีนจะแน่นแฟ้นขึ้น โดย โมดี อาจเดินทางไปเยือนจีนในงานประชุม SOC Summit ซึ่งเป็นการเยือนจีนครั้งแรกในรอบ 7 ปี**

ภาษีการค้าในกลุ่มอาเซียนอยู่ระดับใกล้เคียง 20% ในขณะที่หลายประเทศยังคงเจรจาเพื่อให้ระดับภาษีของตัวเองลดลง

ประเทศ/ภูมิภาค	สถานะการเจรจา	ประเด็นสำคัญ	กรอบข้อตกลง/สถานการณ์ความคืบหน้าในการเจรจา
สหราชอาณาจักร (UK)	บรรลุข้อตกลงแล้ว	ลงนาม Economic Prosperity Deal (EPD) โดยสหรัฐ คิดภาษีต่อ UK 10%	ลดภาษีนำเข้ารถยนต์จาก UK, เปิดตลาดเนื้อวัวและเอทานอลให้สหรัฐฯ
เวียดนาม		ยอมรับภาษีนำเข้า 20% สำหรับสินค้าปกติ และ 40% สำหรับ Transshipping	เปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ แบบ Zero Tariff, ไม่มีภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ล่าสุดเวียดนามต้องการต่อรองเพิ่มเติม เพื่อให้ได้อัตราที่ต่ำกว่า และหลีกเลี่ยงภาษี 40% สำหรับสินค้าจีนที่ถูกส่งผ่านเวียดนาม (transshipment)
อินโดนีเซีย		ยอมรับภาษี 19% แต่จะเก็บภาษีสูงขึ้นสำหรับสินค้า Transshipping	ยกเลิกภาษีสินค้าจากสหรัฐฯและตกลงซื้อสินค้าจากสหรัฐฯรวมกว่า 19,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เช่น เครื่องบิน พลังงาน และสินค้าเกษตร
สหภาพยุโรป		ภาษี 15% (จากเดิม 25%)	ภาษีสินค้านำเข้าจาก EU ส่วนใหญ่เหลือ 15% /มีสินค้าบางรายการยกเว้นภาษีทั้งหมด เช่น เครื่องบินและชิ้นส่วนการบิน เคมีบางชนิด และสินค้าเกษตรบางประเภท/ภาษี เหล็ก, อลูมิเนียม, ทองแดง ยังอยู่ที่ 50%/ EU จะลงทุนเพิ่มในสหรัฐฯ มูลค่า \$600 พันล้านภายในปี 2028 และ ซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ มูลค่า \$750 พันล้าน ภายในปี 2028
ญี่ปุ่น		ภาษี 15% (จากเดิม 25%)	ญี่ปุ่นยอมรับเปิดตลาดรถยนต์และสินค้าอเมริกันมากขึ้น/ญี่ปุ่นต้องลงทุนในสหรัฐฯ อย่างน้อย 550,000 ล้านดอลลาร์ ในหลายสาขา/ญี่ปุ่นต้องซื้อเครื่องบิน Boeing จำนวน 100 ลำ เพิ่มนำเข้าข้าว ข้าวโพด ถั่วเหลือง
เกาหลีใต้		ภาษี 15% (จากเดิม 25%)	เปิดตลาดรถยนต์และสินค้าเกษตรให้กับสหรัฐฯ / ซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ 100,000 ล้านดอลลาร์ / ลงทุนในสหรัฐฯ 350,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
ฟิลิปปินส์		ภาษี 19% (จากเดิม 20%)	ฟิลิปปินส์ต้องเปิดตลาดรับสินค้านำเข้า สินค้าเกษตร เครื่องใช้ไฟฟ้า และยา จากสหรัฐฯโดยเว้นภาษีนำเข้าเป็นศูนย์/สหรัฐฯ เรียกร้องให้มาเลเซียเปิดตลาดรถยนต์ไฟฟ้าและปรับกฎหมายคุ้มครองที่ดินของต่างชาติ ในขณะที่มาเลเซีย จะเพิ่มการส่งออกแร่ Rare Earth ให้สหรัฐฯ
มาเลเซีย		ภาษี 19% (จากเดิม 25%)	ยังไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจนข้อเสนอการเจรจา
ไทย		ภาษี 19% (จากเดิม 36%)	ยังไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจนข้อเสนอการเจรจา
กัมพูชา		ภาษี 19% (จากเดิม 49%)	ยังไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจนข้อเสนอการเจรจา
ไต้หวัน		ภาษี 20% (จากเดิม 32%)	รัฐบาลไต้หวันยังคงเจรจากับสหรัฐฯต่อเพื่อพยายามลดระดับภาษีให้ต่ำลงมา โดยข้อตกลงที่อาจแลกเปลี่ยนกับสหรัฐฯคือ การให้ TSMC ไปลงทุนในสหรัฐฯเพิ่มขึ้น รวมถึงนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯมากขึ้น
เม็กซิโก	ขยายการเจรจาออกไปอีก 90 วัน	ภาษี 25% (จากเดิม 30%)	สินค้าที่เป็นตามข้อตกลง USMCA จะได้รับการยกเว้นภาษีตามปกติ แต่สินค้าอื่นๆ เช่น รถยนต์ เฟอร์นิเจอร์ 25% ด้านเหล็ก อลูมิเนียม ทองแดงถูกภาษี 50% โดยมีการขยายเวลาออกไปอีก 90 วัน จากวันที่ 1 ส.ค. 2025
จีน		จีนตกลงส่งออก Rare Earths และสหรัฐฯ ยกเลิกแผนเพิกถอนวีซ่านักเรียนจีน / ภาษีนำเข้าต่อจีน 55% จาก 145% / ภาษีนำเข้าต่อสหรัฐฯ 10% จาก 125%	เมื่อวันที่ 29-30 กรกฎาคม เจ้าหน้าที่ทั้ง 2 ฝ่ายมีความเห็นขยายเส้นตายการเจรจาออกไป 90 วัน แต่ต้องรอกรัมนิเป็นผู้นำตัดสินใจสุดท้าย ในวันที่ 6 ส.ค. 25 กรัมนิระบุว่า ไกล่บรรลข้อตกลงกับจีนโดยบรรลุข้อตกลงที่จะผ่อนคลายนโยบายการค้าส่งออกโลหะหายาก แต่ยังคงต้องเจรจาประเด็นอื่นๆ
บราซิล	ยังอยู่ในการเจรจาเพื่อลดฐานภาษีที่สูง	ภาษี 50% (จากเดิม 10%)	วันที่ 30 กรกฎาคม 2025 ประธานาธิบดีกรัมนิได้ออกคำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive Order) ปรับอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากบราซิลจาก 10% ขึ้นเป็น 50% โดยอัตราใหม่นี้เกิดจากการรวม 2 อัตรา คือ ภาษี 10% เดิมกับภาษี 40% ใหม่โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 6 สิงหาคม 2025
อินเดีย		ภาษี 50% (จากเดิม 26%)	อยู่ในขั้นตอนการเจรจา โดยยังมีหลายประเด็นที่ไม่สามารถตกลงได้ โดยเฉพาะการลดการนำเข้าพลังงานของรัสเซีย
แคนาดา		ภาษี 35% (จากเดิม 25%)	สหรัฐฯขึ้นภาษีที่ 35% สำหรับสินค้าที่ไม่เป็นไปตามข้อตกลง CUSMA (ซึ่งเป็นสินค้าส่วนใหญ่ที่แคนาดาส่งไปยังสหรัฐฯ) โดยสินค้ากลุ่ม ไม้ เหล็ก อลูมิเนียมและยานยนต์ ได้รับผลกระทบจากภาษี
สวิตเซอร์แลนด์		ภาษี 39% (จากเดิม 31%)	รัฐบาลสวิตเซอร์แลนด์ เร่งทำข้อสนเอนการเจรจากับสหรัฐฯใหม่ มียุทธศาสตร์ว่าสหรัฐฯ เรียกร้องให้สวิตเซอร์แลนด์นำเข้า LNG (ก๊าซธรรมชาติเหลว) และอาวุธยุทโธปกรณ์จากสหรัฐฯ เพิ่มเติม เพื่อเป็นเงื่อนไขผ่อนปรนภาษี
เมียนมา		ภาษี 40% (จากเดิม 44%)	การเจรจายังอยู่ระหว่างดำเนินการ และเมียนมาได้เสนอปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ จากอัตราเดิม 88% ลงมาอยู่ในช่วง 0%-15% ขณะที่หวังว่าสหรัฐฯ จะลดภาษีนำเข้าสินค้าจากเมียนมาเหลือช่วง 0%-7%
ลาว		ภาษี 40% (จากเดิม 48%)	รัฐบาลลาวอยู่ระหว่างการรวบรวมข้อมูลในการเสนอต่อสหรัฐฯ เพื่อขอลดภาษีระดับ 40% ลงมาสู่ระดับ 20% อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯยังคงกล่าวหาลาวมีส่วนเกี่ยวข้องกับ “transshipment” (การเปลี่ยนป้ายแหล่งกำเนิดสินค้าให้กับสินค้าจีนเพื่อส่งออกต่อ) และต้องการให้ลาวมีมาตรการควบคุมสินค้าและอาชญากรรมไซเบอร์ที่เข้มงวดขึ้น

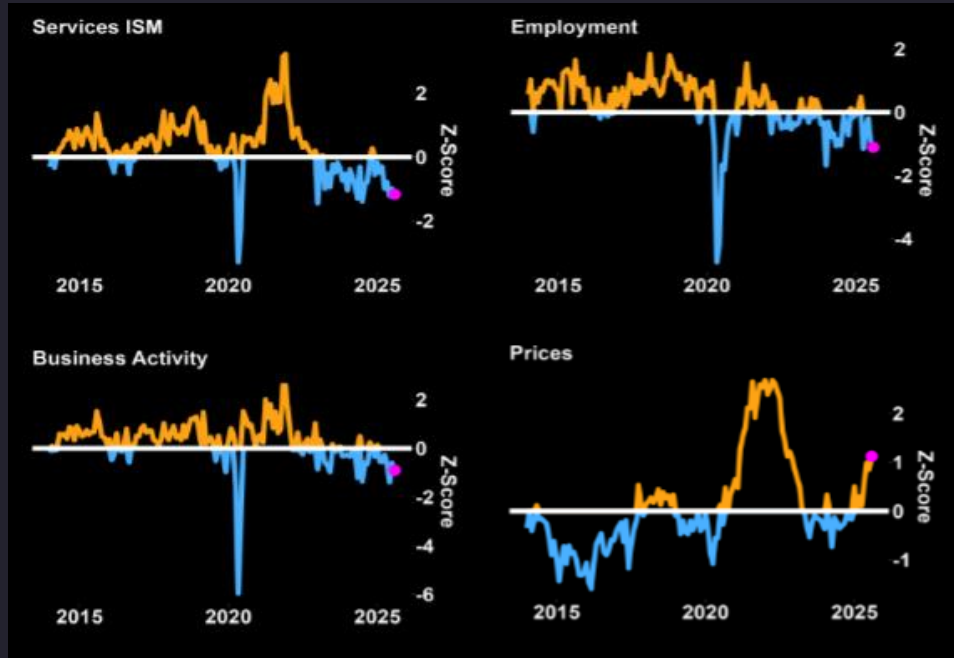
ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณอ่อนแอ หลังรายงานจ้างงานต่ำคาดและถูกปรับลดครั้งใหญ่



รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) **เดือนกรกฎาคม เพิ่มขึ้น 73K** (ต่ำคาดการณ์ที่ 100k) และ**มีการปรับลดตัวเลขการจ้างงานเดือนพฤษภาคมลง (-125k) และมีกุนายนลง (-133k) รวมเกือบ 260,000 ตำแหน่ง** ซึ่งถือเป็นการปรับลดครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ COVID-19 บ่ง**ชี้ถึงสัญญาณความอ่อนแอของตลาดแรงงาน** ขณะที่อัตราว่างงานในเดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% ตามคาด ขณะที่ ตัวเลข Jobs-Workers Gap (ตัวชี้วัดส่วนต่างระหว่างจำนวนตำแหน่งงานที่ต้องการแรงงานกับจำนวนแรงงานที่มีอยู่ในตลาด) ปรับตัวลดลงสะท้อนอุปสงค์แรงงานลดลง หากตัวเลขต่ำกว่าศูนย์อาจส่งผลต่อการปรับตัวขึ้นของอัตราว่างงานอย่างมีนัยสำคัญ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงภาวะ Stagflation มากขึ้น แม้ในระยะสั้น เศรษฐกิจโดยรวมค่อนข้างทนทาน

กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงานชะลอตัว ขณะที่ระดับราคาเพิ่มสูงขึ้น

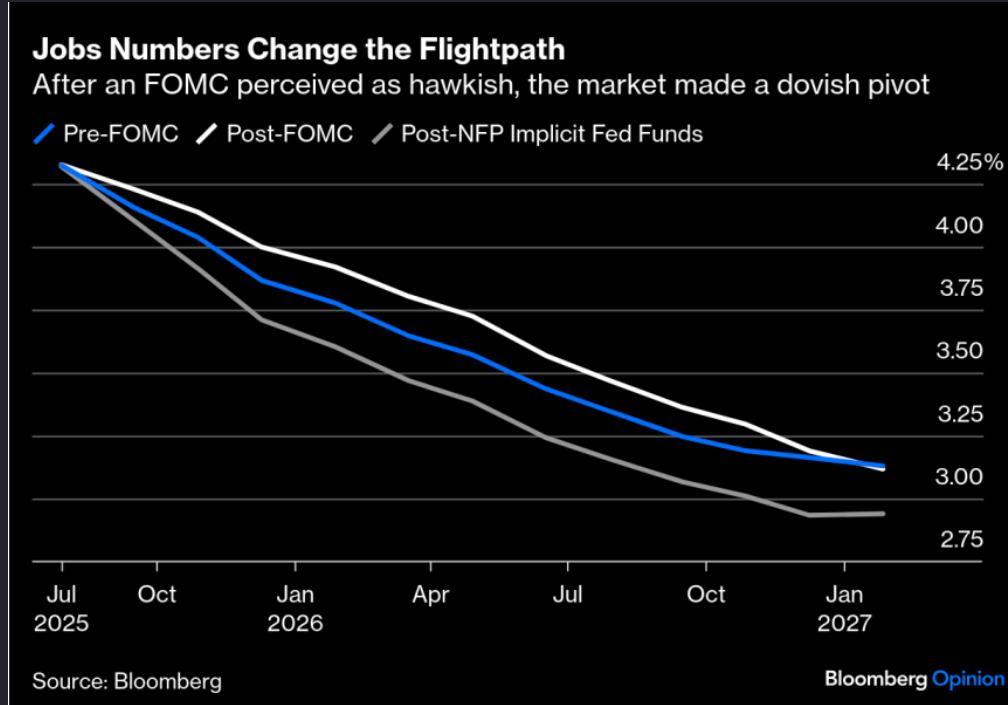


เงินเฟ้อเริ่มเร่งตัวขึ้นทุกหมวดในเดือน ก.ค.

US CPI Component (%YoY)							
	01/2025	02/2025	03/2025	04/2025	05/2025	06/2025	07/2025
Urban	2.9	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7
Food & Beverages	2.4	2.4	2.5	2.9	2.7	2.8	2.9
Housing	4.1	3.8	3.8	3.7	4.0	4.0	4.1
Apparel	1.3	0.5	0.5	0.3	-0.7	-0.9	-0.5
Transport	1.6	3.1	1.6	-0.8	-1.4	-1.2	-0.1
Medical Care	2.8	2.6	2.9	2.6	2.7	2.5	2.8
Recreation	1.1	1.6	1.8	1.8	1.6	1.8	2.1
Education & Comm	0.6	0.5	0.3	0.6	0.2	0.3	0.5
Core	3.2	3.3	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9

เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเผชิญความเสี่ยงภาวะ Stagflation ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมีสัญญาณจาก **การชะลอตัวของตลาดแรงงาน** ขณะเดียวกัน ดัชนี ISM ทั้งภาคการผลิตและบริการหดตัวและต่ำกว่าที่คาด สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแรง ทว่าฝั่งเงินเฟ้อกลับส่งสัญญาณเร่งตัว โดยเห็นได้จาก ตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปีล่วงหน้าของมหาวิทยาลัยมิชิแกน และ ดัชนี ISM Services Prices Paid ที่ปรับตัวขึ้น รวมถึง เงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคมที่ขยับสูงขึ้น และมีแนวโน้มเร่งขึ้นต่อ **เราประเมินว่า เฟดจะให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมากกว่าภาวะตลาดแรงงาน ซึ่งจะสร้างความท้าทายต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไป** นักเศรษฐศาสตร์ของ InnovestX ประเมินว่ามีโอกาสน้อยที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงอีกในปีนี้ แต่ตลาดมองมีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.

ตลาดปรับมุมมอง Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หลังตลาดแรงงาน สหรัฐฯส่งสัญญาณอ่อนแอลง แต่ยังคงมีความกังวลด้านเงินเฟ้อ



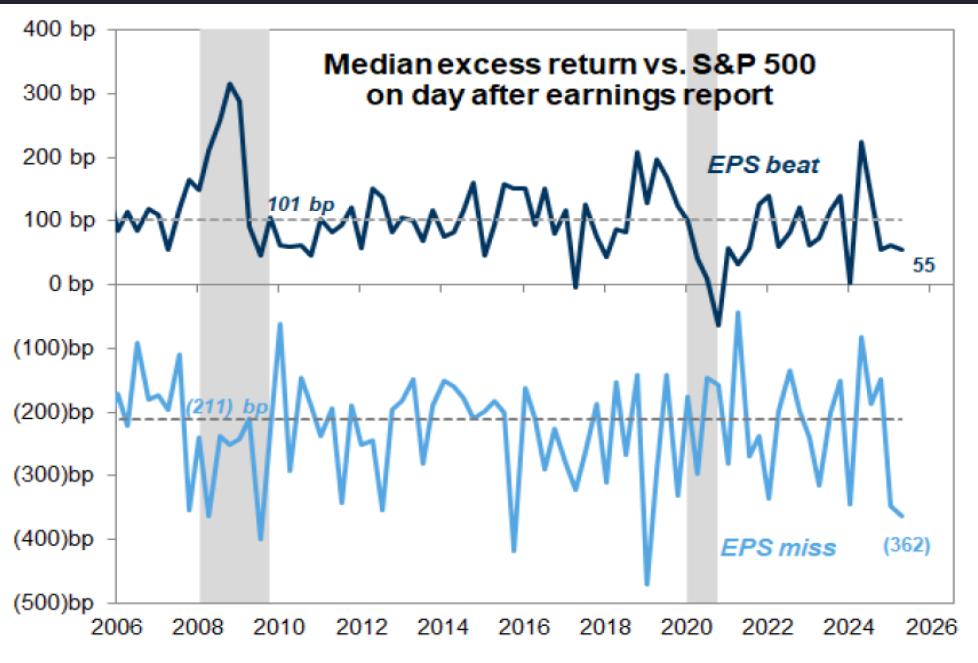
Bond Yield ระยะสั้นปรับตัวลดลงมากกว่า Bond Yield ระยะยาวหลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯอ่อนแอกว่าคาด



นักลงทุนกลับมาให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed เพิ่มขึ้นในเดือน ก.ย. 25 หลังตัวเลขตลาดแรงงานอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ช่วยหนุนให้ Bond Yield ปรับตัวลดลง ในขณะที่ Bond Yield ของพันธบัตรอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลงมากกว่า Bond Yield พันธบัตรอายุ 10 ปี (Steepening Yield Curve) บ่งชี้ถึงตลาดยังคงมีความกังวลด้านเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้น จะจำกัดการปรับตัวลดลงของ Bond Yield พันธบัตรอายุยาว และอาจมีความผันผวนมากขึ้น เราจึงยังคงแนะนำให้นักลงทุน ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุสั้นไม่เกิน 2 ปีต่อไป

งบบริษัทใน S&P 500 ไตรมาส 2/2025 เติบโตต่อเนื่องและสูงกว่าคาด แต่ราคาตอบสนองค่อนข้างจำกัด

Sector	Reported	Sales Surprise				Earnings Surprise				Growth (YoY)	
		percentage of companies			amount (%)	percentage of companies			amount (%)	Sales	Earnings
		Positive	Inline	Negative		Positive	Inline	Negative			
S&P500	83.7%	69%	17%	14%	2.4%	80%	4%	15%	8.0%	6.0%	8.8%
Technology	65.1%	85%	12%	2%	3.8%	90%	2%	7%	7.3%	12.2%	16.7%
Consumer Discretionary	74.0%	65%	24%	11%	2.8%	70%	8%	22%	14.6%	5.0%	8.3%
Communications	80.0%	75%	25%	0%	2.3%	80%	10%	10%	9.2%	9.6%	19.4%
Financials	96.2%	55%	25%	21%	0.7%	88%	3%	9%	9.0%	4.4%	16.0%
Materials	92.3%	46%	29%	25%	1.2%	50%	8%	42%	0.0%	5.9%	-4.2%
Industrials	94.4%	66%	13%	21%	1.9%	85%	4%	10%	6.0%	4.5%	2.9%
Energy	87.5%	86%	5%	10%	4.0%	70%	5%	25%	7.9%	-7.4%	-19.9%
Real Estate	100.0%	71%	26%	3%	1.9%	77%	10%	13%	1.3%	6.0%	1.3%
Health Care	80.0%	90%	6%	4%	3.1%	85%	0%	15%	8.4%	11.6%	5.8%
Utilities	80.6%	72%	8%	20%	3.1%	68%	4%	28%	5.0%	7.4%	0.6%
Consumer Staples	70.3%	62%	15%	23%	1.0%	88%	0%	12%	5.2%	1.4%	-0.3%



ภาพรวมผลประกอบการของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 ออกมาเติบโตต่อเนื่อง และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ นำโดยกลุ่ม Technology, Communications Services และ Financials แต่ราคาหุ้นโดยรวมตอบสนองต่อประเด็นผลประกอบการค่อนข้างจำกัด โดยรอบนี้หุ้นที่มีกำไรสูงกว่าคาดการณ์ราคาตอบสนองเชิงบวกน้อยกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่หุ้นที่รายงานกำไรต่ำกว่าคาดการณ์ราคาตอบสนองเชิงลบที่แรงกว่าค่าเฉลี่ย สะท้อนว่าตลาดให้น้ำหนักกับ Guidance ของบริษัทมากกว่า ซึ่งปัจจุบัน Guidance ค่อนข้างผสม นอกจากนี้ เราประเมินว่าตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักกับตัวเลขข้อมูลทางเศรษฐกิจมากขึ้น และคาดว่าจะมีน้ำหนักกว่าผลประกอบการ เนื่องจากเข้าสู่ช่วงปลายการรายงานผลประกอบการแล้ว

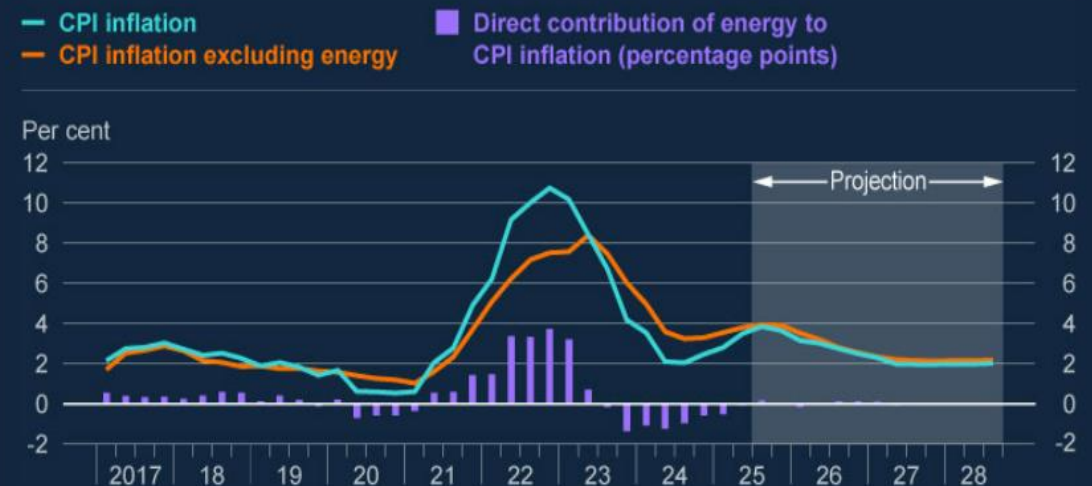
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg, Goldman Sachs as of 6 August 2025

BoE ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาด และส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป BoE มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีกครั้งเดือน ธ.ค.

BoE มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงปลายปีนี้

Region: United Kingdom »		Instrument: Overnight Index Swaps »		Enable Overrides	
Target Rate	4.000	Pricing Date	08/07/2025		
Effective Rate	4.21700	Cur. Imp. 0/N Rate	3.969		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/18/2025	-0.073	-7.3%	-0.018	3.951	0.250
11/06/2025	-0.503	-43.0%	-0.126	3.844	0.250
12/18/2025	-0.719	-21.6%	-0.180	3.790	0.250
02/05/2026	-1.158	-43.9%	-0.289	3.680	0.250
03/19/2026	-1.313	-15.5%	-0.328	3.641	0.250
04/30/2026	-1.626	-31.3%	-0.407	3.563	0.250
06/18/2026	-1.741	-11.5%	-0.435	3.534	0.250
07/30/2026	-1.937	-19.5%	-0.484	3.485	0.250

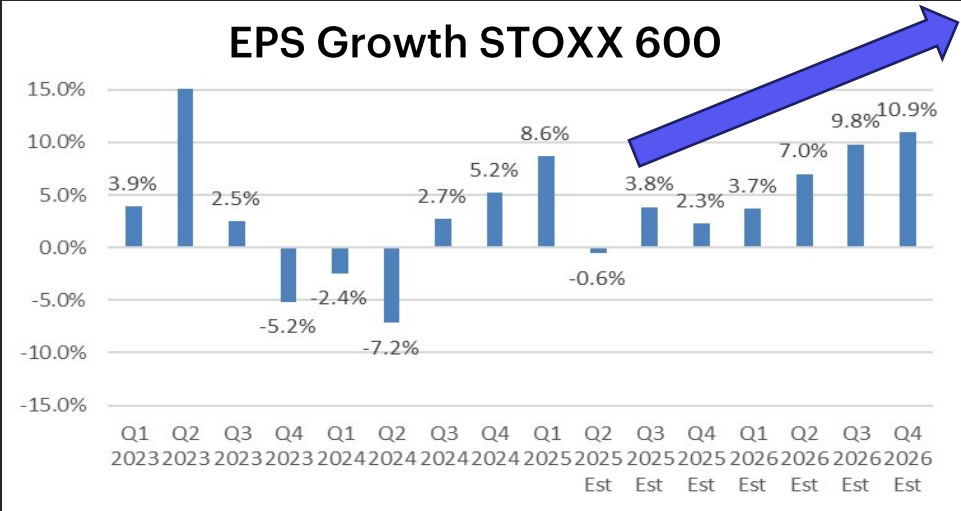
Chart 1.1: CPI inflation and CPI inflation excluding energy (a)



ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 4.25% เหลือ 4% ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ย อย่างค่อยเป็นค่อยไป จากเศรษฐกิจของอังกฤษที่มีความเปราะบาง ในขณะที่ยังมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ โดยเงินเฟ้ออาจเร่งตัวขึ้นในระยะสั้นจากราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามค่าจ้าง (Wage) ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจะเป็นส่วนกดดันให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่ระดับ 2% ในระยะกลาง ซึ่งมีมุมมองคล้ายคลึงกับ ECB ที่คาดว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่ 2% ในระยะกลาง **เราประเมิน BoE ยังคงอยู่ในวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย** แต่เงินเฟ้ออาจเร่งตัวขึ้นได้ในระยะสั้น จะทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังคงมองว่าเป็นนโยบายการเงินที่สนับสนุนหุ้นอังกฤษซึ่งมีน้ำหนักราว 23% ในดัชนี STOXX600 ซึ่งเป็นดัชนีอ้างอิงของกองทุน ES-EG-A ที่เราแนะนำลงทุน

ทำไมบริษัทจดทะเบียนยุโรปออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด ในขณะที่ตลาดมอง EPS Growth จะเร่งตัวขึ้นในไตรมาสถัดไป

Sector	บริษัทที่ประกาศผลการดำเนินงานแล้ว (%)	Surprise > 5% จากที่คาดการณ์		
		Positive	In-Line	Negative
Insurance	17.30	85.20	14.80	0.00
Basic Resources	92.90	67.70	25.90	6.40
Financial Services	36.20	43.70	56.30	0.00
Health Care	61.70	30.30	37.30	32.40
Technology	79.30	29.90	32.50	37.70
Banks	52.50	27.10	72.20	0.70
Real Estate	71.70	18.90	78.50	2.60
Industrial Goods and Services	77.00	13.00	78.90	8.00
Energy	77.60	12.60	72.60	14.80
Travel and Leisure	40.30	11.10	84.70	4.10
Food Beverage and Tobacco	46.80	7.30	77.80	14.80
Consumer Products and Services	75.80	6.10	65.90	28.00
Utilities	14.10	5.20	94.80	0.00
Chemicals	63.30	4.20	66.60	29.20
Personal Care Drug and Grocery Stores	69.00	2.40	90.60	7.00
Media	70.20	0.00	100.00	0.00
Retail	2.40	0.00	100.00	0.00
Telecommunications	56.70	0.00	75.20	24.80
Construction and Materials	61.30	0.00	51.10	48.90
Automobiles and Parts	7.80	0.00	40.40	59.60
STOXX 600	58.30	21.20	62.90	15.90

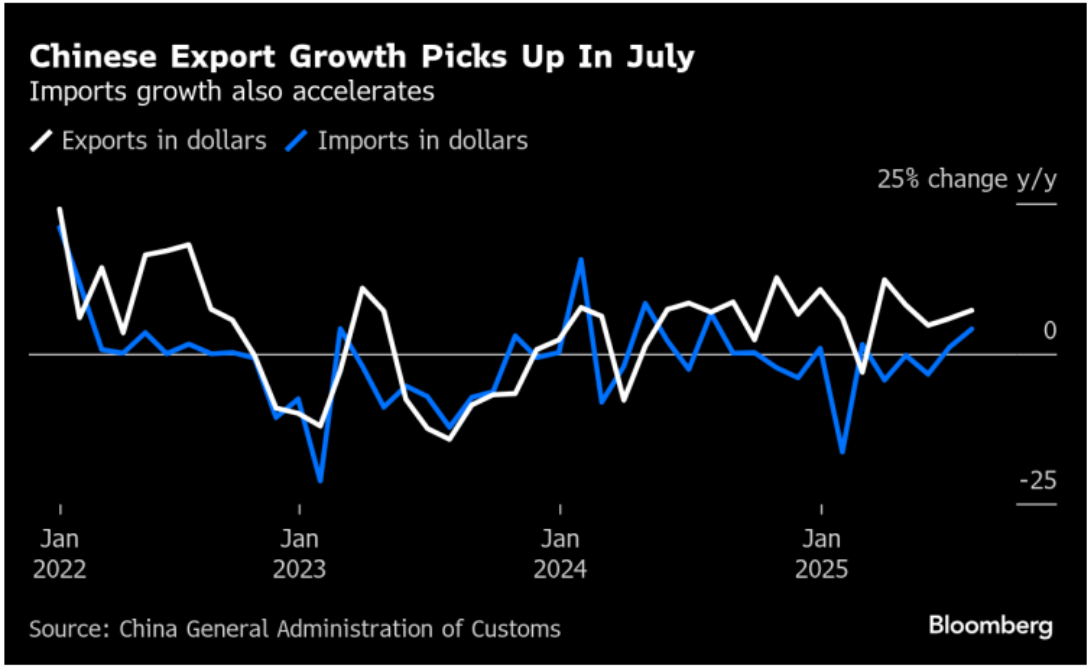


หุ้นยุโรปประกาศผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ ในไตรมาสที่ 2/2025 ส่งผลให้ตลาดหุ้นเคลื่อนไหวในกรอบที่จำกัด แตกต่างกับหุ้นสหรัฐฯที่แม้ผลประกอบการดีกว่าคาด แต่ตลาดหุ้นไม่ตอบสนองในเชิงบวกมากนักซึ่งมาจากหุ้นสหรัฐฯที่มี Valuation ตึงตัว ในขณะที่หุ้นยุโรปยังคงมี Valuation ที่น่าสนใจ

คาดการณ์ EPS Growth จะเร่งตัวตั้งแต่ไตรมาสถัดไป ซึ่งจะเป็นแรงหนุนสำหรับการลงทุนในหุ้นยุโรป โดยเรายังคงแนะนำลงทุนผ่าน ES-EG-A

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Goldman Sachs, Bloomberg as of 5 Aug 2025

การส่งออกจีนเดือน ก.ค. ขยายตัว 7.2% YoY สูงสุดตั้งแต่เดือน เม.ย. ตอกย้ำความต้องการสินค้าจีนทั่วโลกยังคงสูง แม้การส่งออกไปสหรัฐฯลดลง

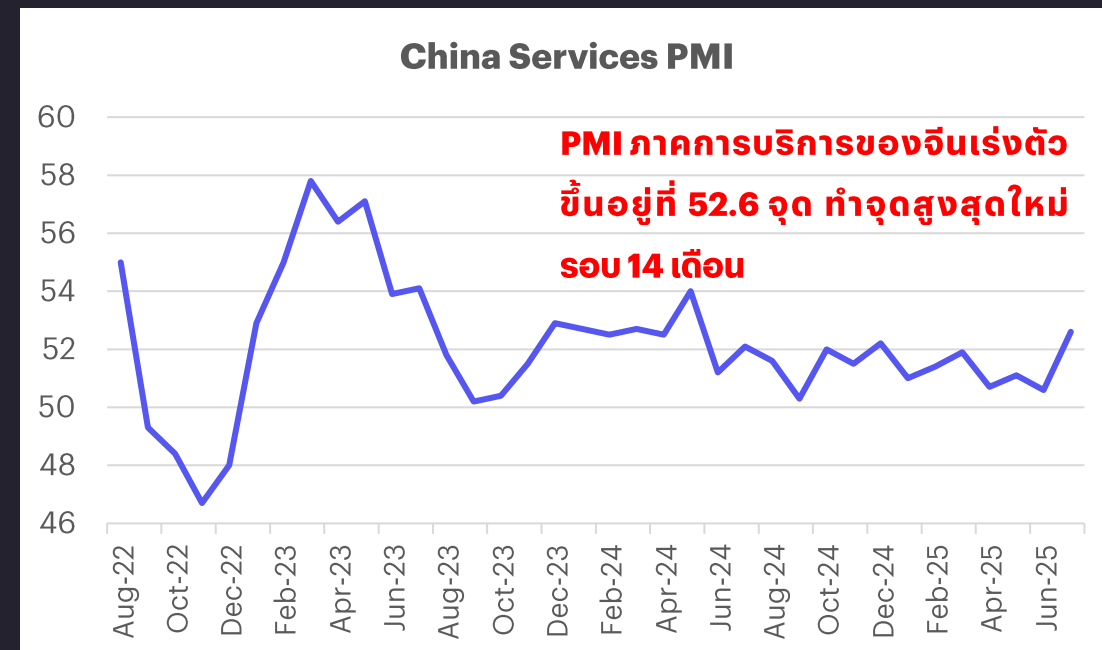
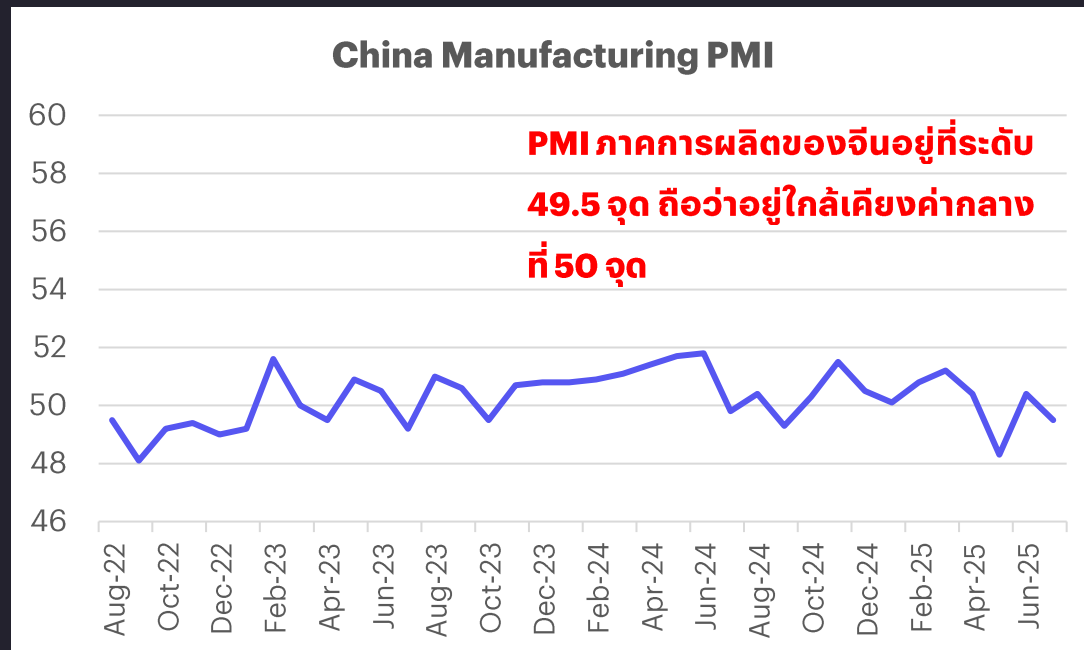


รายการ	เปลี่ยนแปลง YoY (%)
ส่งออก (Exports)	เติบโตขึ้น 7.2% YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 5.4% นับเป็นการเติบโตที่สูงที่สุดในรอบ 3 เดือน
การส่งออกรายประเทศ	หนุนโดย อาเซียน (+16.6%), ออสเตรเลีย (+14.8%), EU (+9.2%), ไต้หวัน (+19.2%) ในขณะที่สหรัฐฯ (-21.7%)
มุมมองการวิเคราะห์	ส่งออกจีนที่เติบโตเร่งตัวขึ้น แม้การส่งออกสหรัฐฯจะลดลงชี้ว่า สินค้าจีนยังคงเป็นที่ต้องการของโลก และจีนสามารถหาตลาดใหม่ให้กับสินค้าตนเองได้สำเร็จ มีแนวโน้มช่วยลดผลกระทบจากกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯที่มีต่อเศรษฐกิจจีน

การส่งออกจีนยังคงเร่งตัวขึ้นในเดือน ก.ค. 2025 เพิ่มขึ้นราว 7.2% YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 5.4% แม้การส่งออกไปสหรัฐฯจะหดตัวลงถึง -21.7% แต่ได้แรงหนุนจากการส่งออกไปภูมิภาคอื่นๆ เช่น ยุโรป อาเซียน ที่เติบโตขึ้น 9.3% และ 16.6% ตามลำดับ

การส่งออกจีนที่เร่งตัวขึ้นนี้ชี้ว่า สินค้าจีนยังคงมีตลาดใหม่ๆรองรับ แม้จะถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ และการส่งออกที่ขยายตัวอาจดำเนินต่อไป ไม่ใช่เพียงแค่ได้รับปัจจัยชั่วคราวจากการเร่งนำเข้าก่อนเกิดภาษี (Front Loading) ซึ่งจะยังคงสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในครึ่งปีหลัง หลังจาก IMF ปรับประมาณการณ์เศรษฐกิจจีนขึ้นแรงเป็น 4.8% ในปีนี้

กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนถือว่ามีเสถียรภาพ ภาคการผลิตอ่อนตัวลงเล็กน้อย ในขณะที่ภาคบริการขยายตัวมากที่สุดในรอบ 14 เดือน



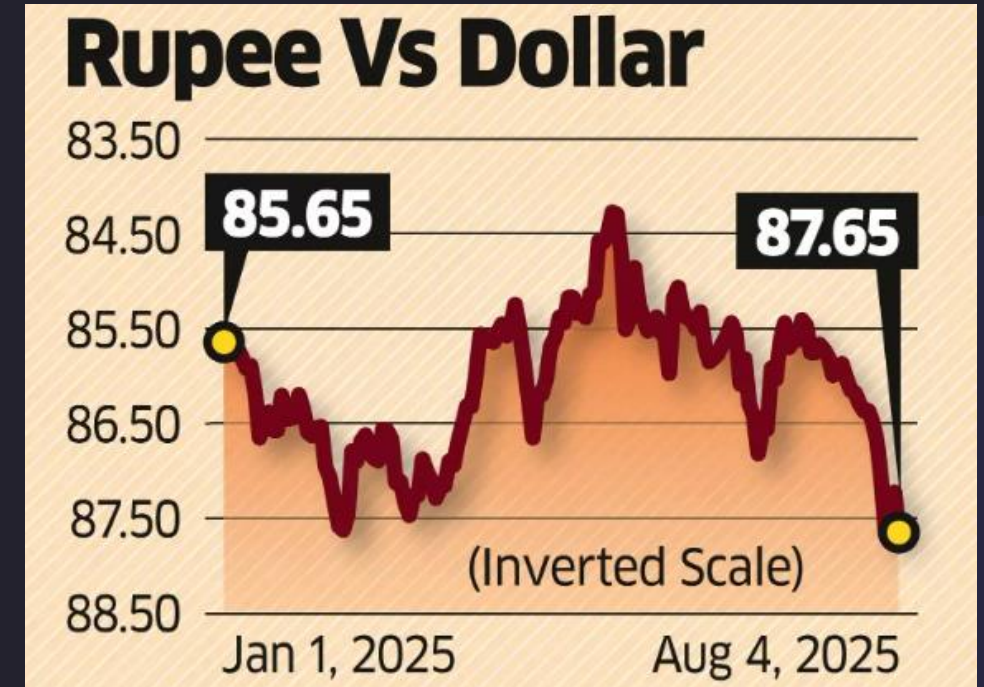
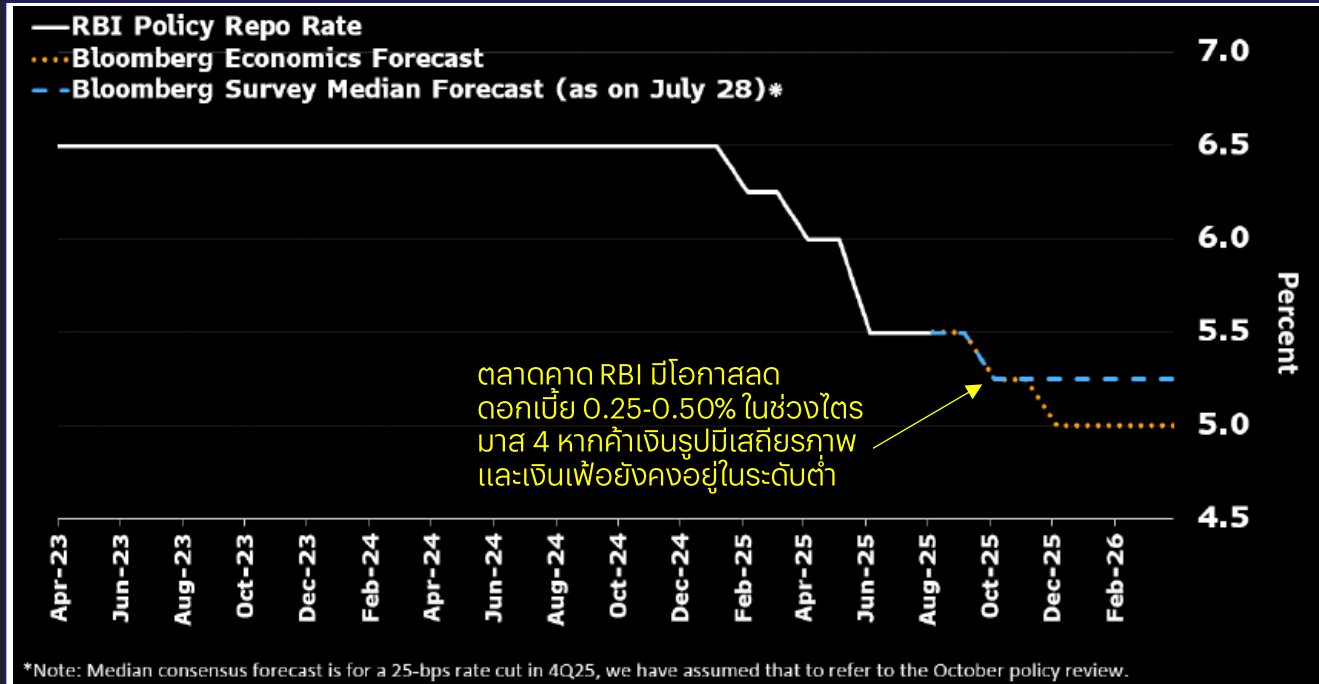
กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมีเสถียรภาพ โดยในเดือน ก.ค. 2025 ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนมีการชะลอตัวลงเล็กน้อยอยู่ที่ระดับ 49.5 จุด ยังคงใกล้เคียงระดับ 50 จุด โดยลดลงจากเดือนก่อนที่ 50.4 จุด จากคำสั่งซื้อใหม่ที่ชะลอตัวจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ภายในประเทศ ในขณะที่ ดัชนี PMI ภาคการบริการเร่งตัวขึ้นราว 52.6 จุด เร่งตัวขึ้นจากเดือนที่แล้วที่ 50.6 จุด ได้รับแรงหนุนจากธุรกิจบริการที่มีความต้องการสูงขึ้น บริษัทต่างๆ เร่งรับพนักงาน และภาคการท่องเที่ยวของจีนที่ฟื้นตัวขึ้น **เราประเมินเศรษฐกิจจีนยังถือว่ามีเสถียรภาพ แม้ภาคการผลิตจะแสดงสัญญาณการอ่อนตัวเล็กน้อย แต่ตัวเลขยังคงใกล้เคียงกับ 50 จุดเป็นภาวะสมดุล ในขณะที่ภาคการบริการที่เร่งตัวขึ้นโดย PMI ภาคการบริการทำจุดสูงสุดในรอบ 14 เดือน**

บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนเริ่มประกาศผลการดำเนินงานในสัปดาห์หน้า ส่วนใหญ่ยังคงมีแนวโน้มเติบโต

บริษัท	วันที่ประกาศผล	Bloomberg Consensus
Tencent Holdings	13-ส.ค.-25	คาดการณ์รายได้อยู่ที่ 1.79 แสนล้านหยวน เติบโต 11.1% YoY ในขณะที่ EPS อยู่ที่ 5.47 หยวน เติบโต 7% YoY
Alibaba Group	14-ส.ค.-25	คาดการณ์รายได้ที่ 2.53 แสนล้านหยวน เติบโต 4.1% YoY ขณะที่ EPS อยู่ที่ 13.12 หยวน เติบโต 26% YoY
JD.com		คาดการณ์รายได้ที่ 3.35 แสนล้านหยวน เติบโต 15% YoY ขณะที่ EPS อยู่ที่ 3.55 หยวน หดตัวลง -57% YoY
NetEase		คาดการณ์รายได้ที่ 2.83 หมื่นล้านหยวน เติบโต 11.4% YoY ขณะที่ EPS อยู่ที่ 13.66 หยวน เติบโต 29% YoY

บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนจะประกาศงบไตรมาสที่ 2/2025 (รอบเดือน เม.ย.-มิ.ย.) ในช่วงสัปดาห์เป็นต้นไป **ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่าส่วนใหญ่จะมีรายได้ที่เติบโตขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจ Cloud Computing และ ธุรกิจเกมส์** ในขณะที่ธุรกิจขนส่งอาหารอาจมีกำไรที่ลดลงจากปีก่อนจากการแข่งขันที่รุนแรง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่อ JD.com ให้มีผลกำไรลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้คาดว่านักลงทุนจะติดตามการเติบโตของธุรกิจ Cloud Computing และ AI ซึ่งคาดว่าจะเป็ธุรกิจที่มีการเติบโตสูง โดยเฉพาะการพัฒนาด้าน AI ที่นำไปสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจ เช่น การจัดการโฆษณาให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การสร้าง Chatbot หรือ Model AI อื่นๆเป็นต้น

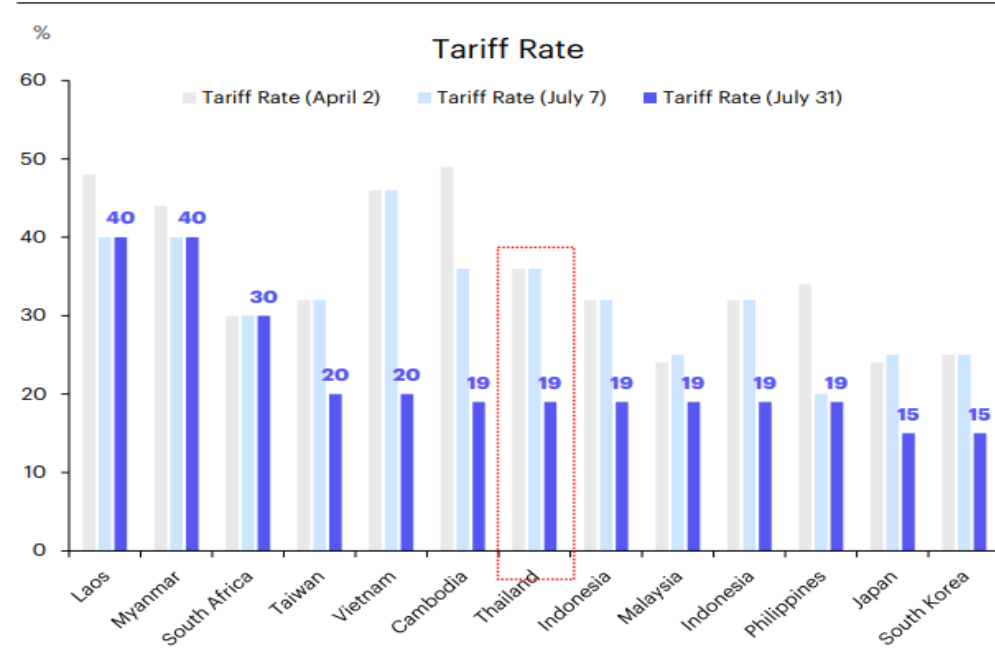
ธนาคารกลางอินเดียคงดอกเบี้ยตามคาด - เน้นเสถียรภาพค่าเงินรูปีมากกว่ากระตุ้นเศรษฐกิจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการค้า



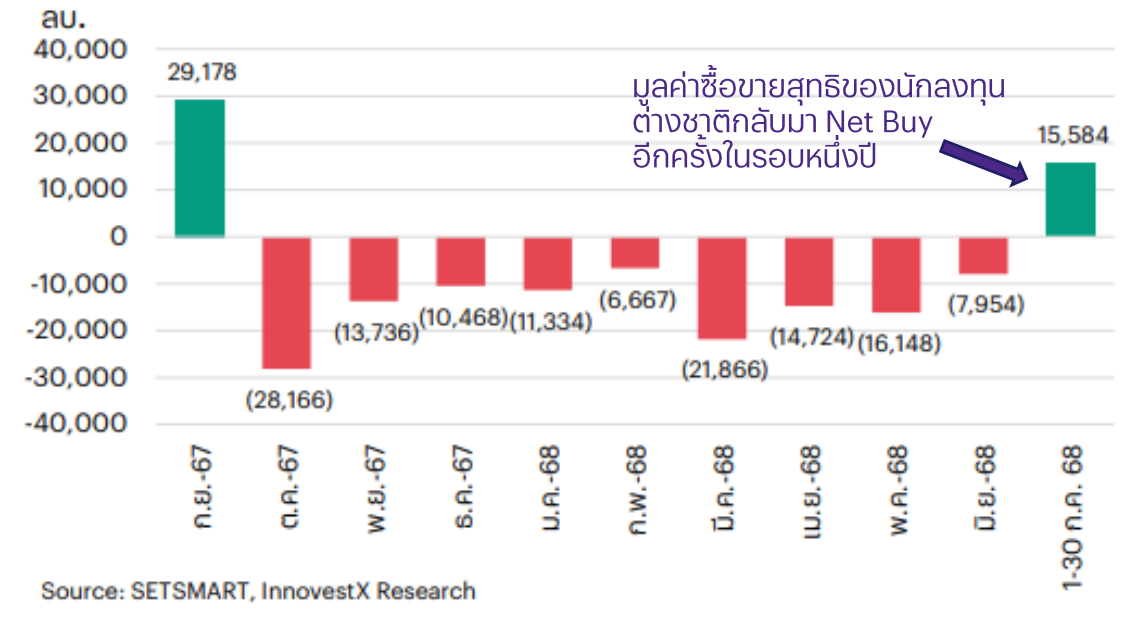
ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.5% และคงจุดยืนเชิงนโยบายแบบ Neutral แม้ว่าเงินเฟ้อจะปรับลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 6 ปีอยู่ที่ **2.1%** ในเดือนมิถุนายน การตัดสินใจครั้งนี้สะท้อนว่า **RBI ให้ความสำคัญกับการป้องกันเงินทุนไหลออกและจำกัดการอ่อนค่าของค่าเงินรูปี** ท่ามกลางแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการค้า ในด้านประมาณการเศรษฐกิจ **RBI ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อปีงบประมาณ 2026 ลงมาอยู่ที่ 3.1% จากเดิม 3.7%** แต่ยังคงคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจไว้ที่ 6.5% แม้เผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษีและความไม่แน่นอนทางการค้า นักวิเคราะห์มองว่า**ธนาคารกลางมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 0.50% ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2025** หากค่าเงินรูปีมีเสถียรภาพและแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นร้อนแรง หลังเจรจาการค้าสหรัฐฯ สำเร็จ และตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยจาก ธปท.

ไทยได้รับอัตราภาษีที่ 19% ต่ำกว่าประเทศคู่แข่งสำคัญอย่างเวียดนามและไต้หวัน



มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน SET



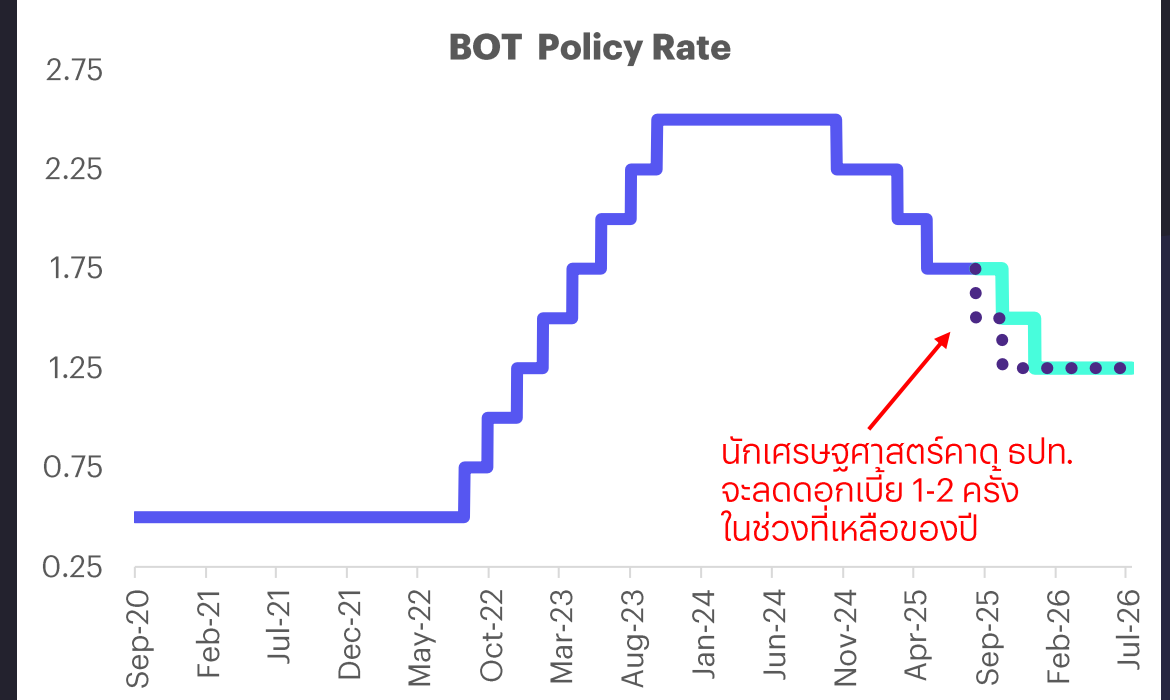
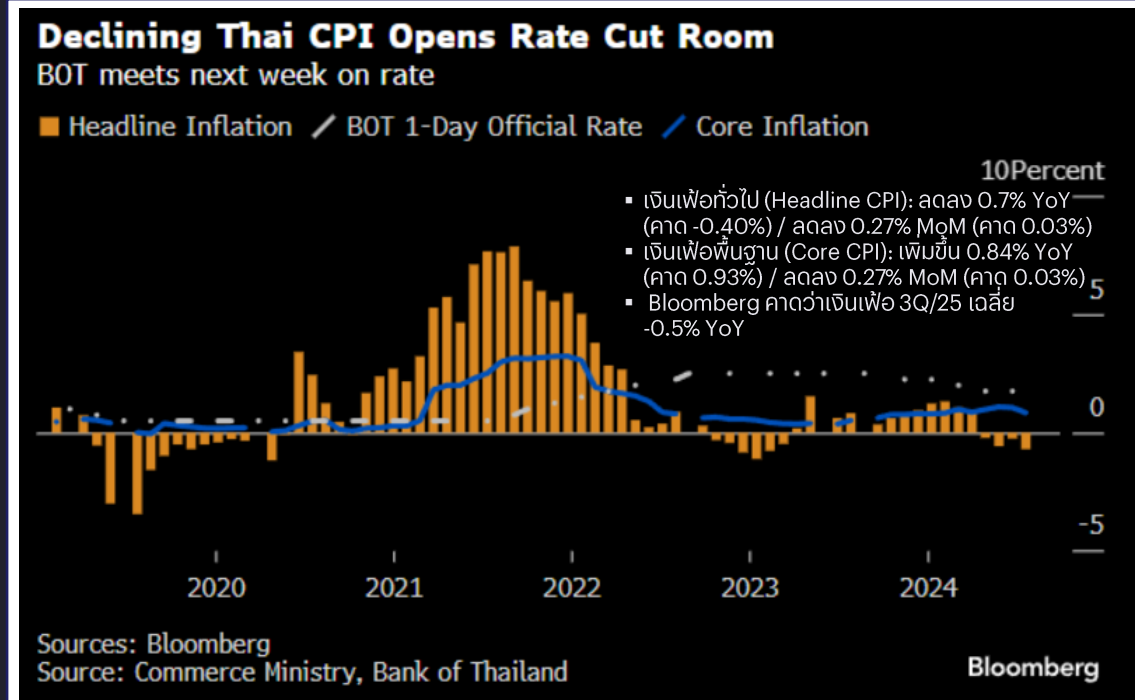
ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง และแรงซื้อหนุนจากนักลงทุนต่างชาติ หลังมีความชัดเจนด้านการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กระตุ้น Sentiment การลงทุน นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากความคาดหวังว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อาจพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป เพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ปัจจัยทั้งสองส่งผลให้ดัชนี SET Index ปรับตัวขึ้นแรงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แม้แนวโน้มในช่วงสั้นจะยังเป็นบวก นักลงทุนควรระมัดระวังความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ ทั้งจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ และประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งอาจกดดันให้ตลาดมีการพักฐานหรือชะลอการปรับตัวขึ้นในระยะถัดไป

จับตาเหตุการณ์สำคัญเดือน ส.ค.–ก.ย. ปัจจัยกำหนดทิศทาง SET Index ไปต่อหรือเสี่ยงปรับฐาน

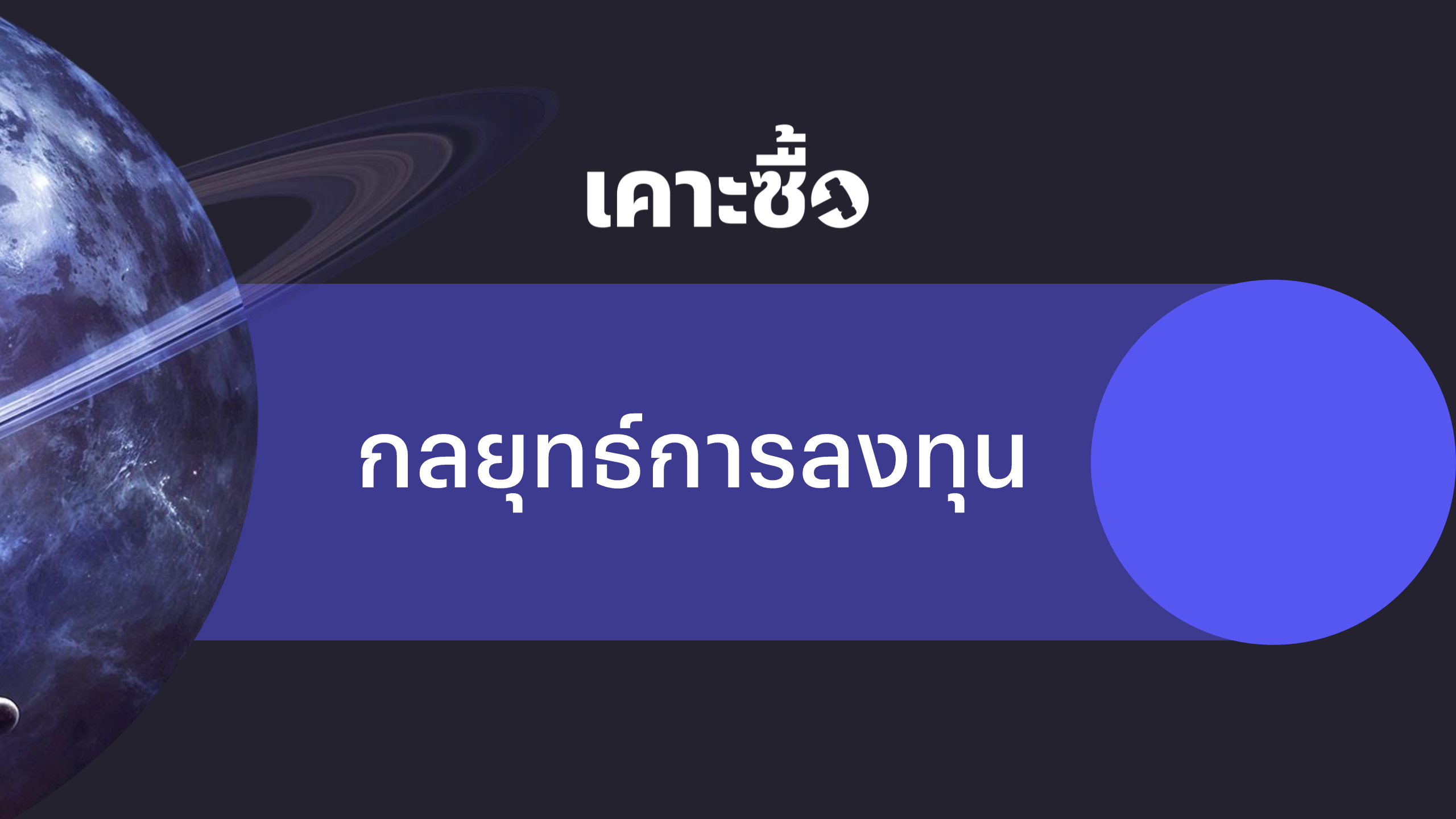
วันที่	เหตุการณ์สำคัญ	มุมมองต่อเศรษฐกิจ & ตลาดหุ้น
13 ส.ค. 2568	ประชุม กนง. (คาดคงดอกเบี้ย 1.75%)	• นักเศรษฐศาสตร์มองคงดอกเบี้ยในเดือนส.ค. แต่ส่วนใหญ่มองว่ามีโอกาสลดดอกเบี้ย 1-2 ในช่วงที่เหลือของปี • ทั้งนี้ หากมีเซอร์ไพรส์ลดดอกเบี้ย อาจเห็น SET Index ปรับตัวทดสอบต้าน 1,300 จุด
13–15 ส.ค. 2568	วาระที่ 2–3 ร่างงบฯ ใน ส.ส.	• หากไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณฯ ได้ตามกำหนดจะกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย • นอกจากนี้ หากเกิดการยุบสภาก่อนที่จะผ่านร่างงบฯ ผลกระทบทางเศรษฐกิจจะทวีความรุนแรงขึ้น โดยจะส่งผลกระทบต่อ GDP -0.3% ถึง -0.5% ด้วยความน่าจะเป็น 30%, ยุบสภาหลังงบประมาณ จะกระทบ GDP 0 ถึง -0.3% ด้วยความน่าจะเป็น 60% และไม่มีการยุบสภา ด้วยความน่าจะเป็น 10%
ปลาย ส.ค.–ต้น ก.ย. 2568	ส.ว. พิจารณาร่างงบฯ ปี 2569	
22 ส.ค. 2568	ศาลอ่านคำพิพากษาคดี ม.112 ของทักษิณ	หากตัดสินลงโทษอาจกดดัน Sentiment ต่อภาวะการลงทุน จากความไม่แน่นอนทางการเมืองเพิ่มขึ้น
ก.ย. 2568 (คาดการณ์)	ศาลฎีกาตัดสินคดี "ชั้น 14" ของทักษิณ	
4-18 ก.ย. 2568 (คาดการณ์)	ศาลรัฐธรรมนูญมีแนวโน้มอ่านคำวินิจฉัยภายใน 30-45 วัน หลังจากที่ได้รับคำชี้แจงเมื่อวันที่ 4 ส.ค. 2568	คำตัดสินของศาลฯ มีผลต่อการผ่านร่างงบประมาณและการยุบสภา ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยได้

ช่วงเดือนสิงหาคมถึงกลางกันยายน 2568 เต็มไปด้วยเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลต่อทิศทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยอย่างมีนัยสำคัญ แม้ Sentiment ระยะสั้นจะยังเป็นบวกจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ ธปท. และข่าวดีจากการค้าสหรัฐฯ แต่ตลาดยังเผชิญความไม่แน่นอนจากประเด็นภายใน เช่น คดีการตัดสินทางการเมือง และร่างงบประมาณปีหน้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน เราประเมินว่าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มผันผวนและมีความเสี่ยง แม้ Sentiment ระยะสั้นจะเป็นบวก แต่ด้วยระดับราคาปรับตัวขึ้นแรง นักลงทุนจึงควรระมัดระวังในการ ไล่ซื้อที่ระดับสูง สำหรับนักลงทุนที่ถือหุ้นอยู่แล้ว อาจพิจารณาถือต่อพร้อมทยอยลือกำไรบางส่วน ขณะที่นักลงทุนที่ยังไม่มีสถานะ อาจรอจังหวะการพักฐานก่อนเข้าซื้อ และสามารถพิจารณาใช้กลยุทธ์ Options ทั้งเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวน และเพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรเชิงกลยุทธ์ในจังหวะที่เหมาะสม

เงินเฟ้อไทยชะลอตัวต่อเนื่อง หนุ่่น รมท.เข้าสู่วงจรดอกเบี้ยขาลงอีกครั้ง – บวกต่อสภาพคล่องและสินทรัพย์ไทย



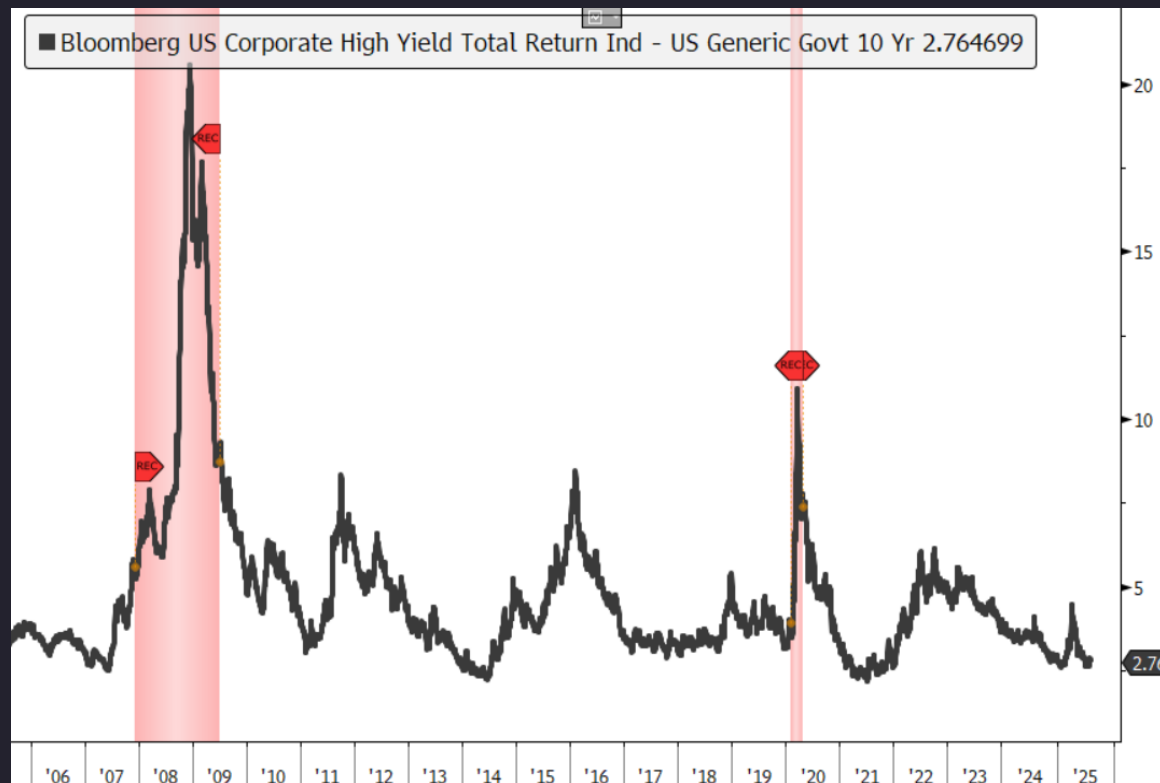
ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยเดือนก.ค. -0.7% YoY หดตัวแรงสุดในรอบ 17 เดือน และเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันที่เกิดภาวะเงินเฟ้อติดลบ สาเหตุหลักจากราคาพลังงานและผักปรับลดลงชัดเจนเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกที่ 0.84% แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ ระดับเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ รมท. (1%-3%) ตลอดทั้งปี 2025 สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังเปราะบาง และมีช่องให้ รมท. พิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 13 ส.ค. และการเปลี่ยนผ่านผู้ว่าการสู่คุณวิทย์ ซึ่งเป็นผู้มีจุดยืนสนับสนุนดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย โดยหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ และเป็นปัจจัยหนุน Sentiment ต่อสินทรัพย์ไทย โดยเฉพาะหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย



เคาะชื้อ

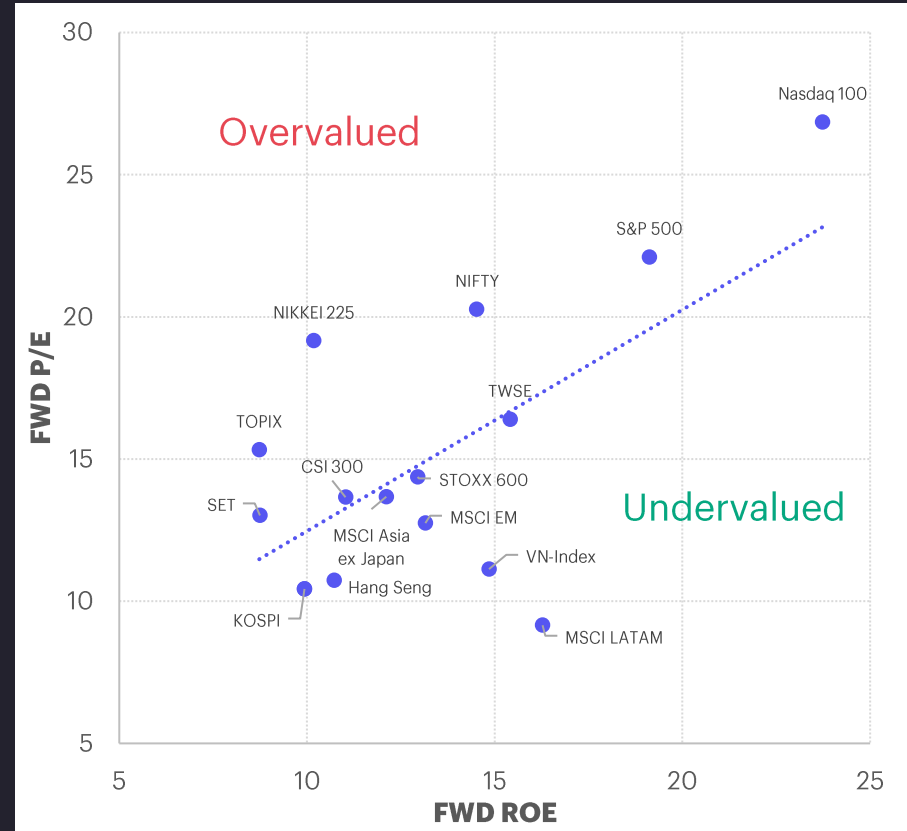
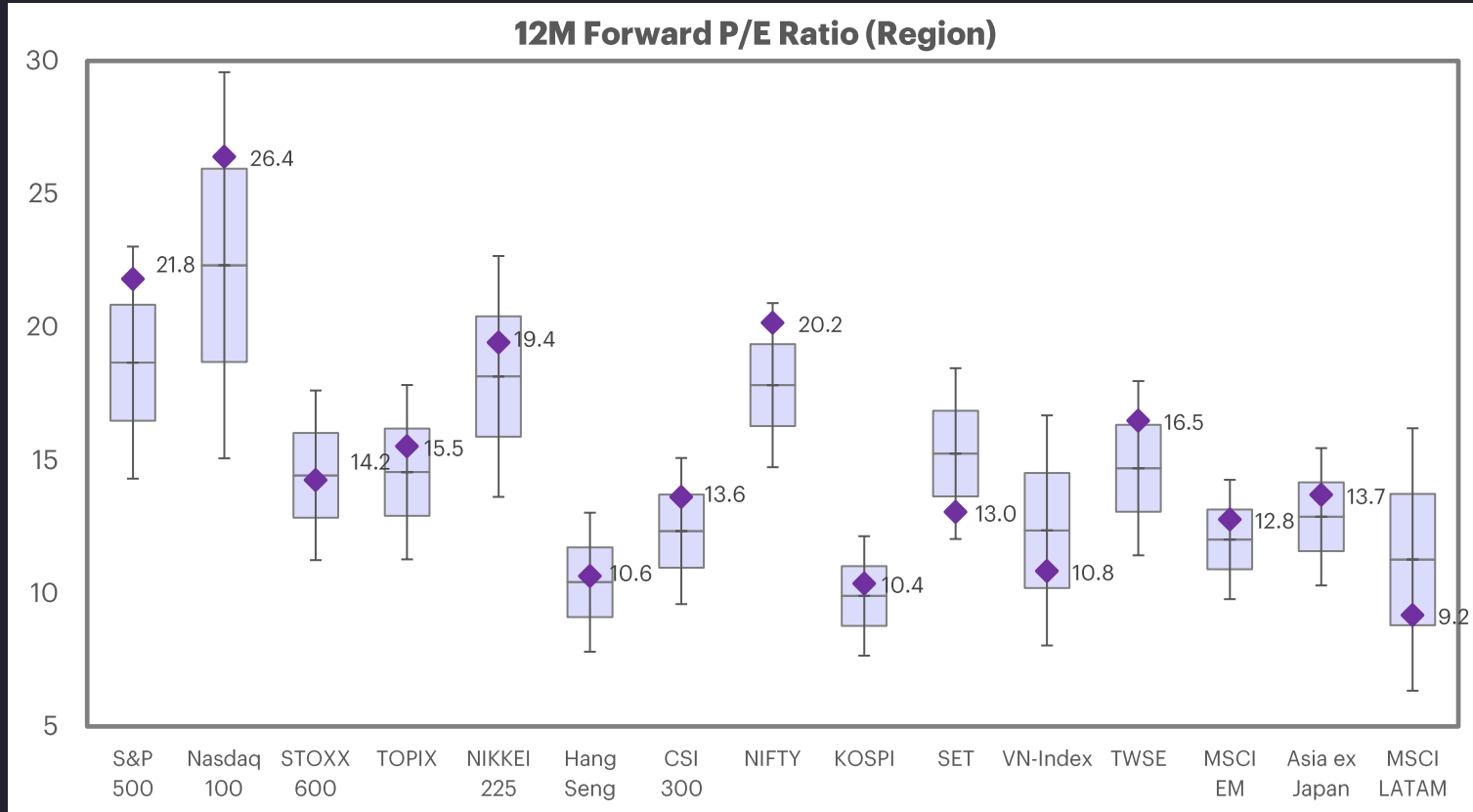
กลยุทธ์การลงทุน

Indicators ทางการเงิน สะท้อนผ่าน High yield spread และ Yield curve ส่งสัญญาณว่าบรรยากาศลงทุนในภาพรวมยังดี



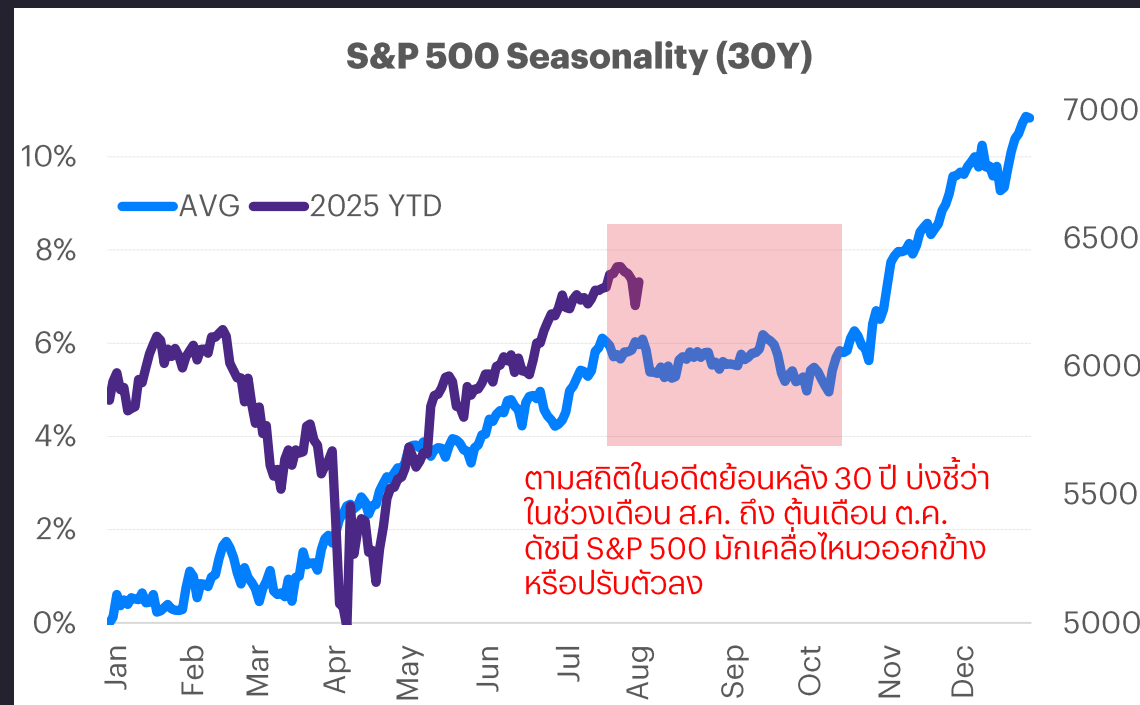
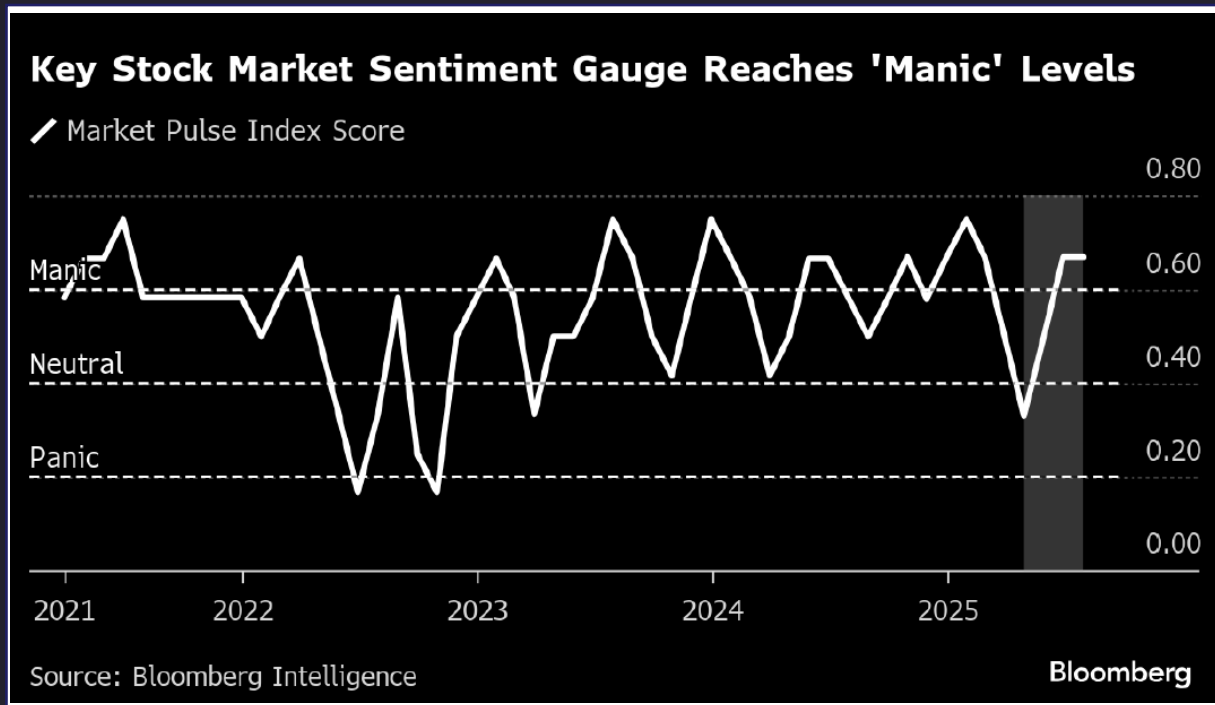
แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของตลาดแรงงานและเงินเฟ้อที่เริ่มเร่งตัวขึ้นจากผลของนโยบายภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น แต่เครื่องชี้วัดทางการเงินหลัก เช่น **High Yield Spread** และ **Yield Curve** ยังไม่สะท้อนความตึงเครียดต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะใกล้ โดย High Yield Spread ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ Yield Curve อยู่ในภาวะ Normal Steepening ภาพรวมบ่งชี้ว่า ตลาดการเงินยังประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป (soft landing) มากกว่าภาวะถดถอยรุนแรง (hard landing) สื่อว่าบรรยากาศลงทุนในภาพรวมยังดี แต่ต้องจับตามโยบายการเงินและผลกระทบทางภาษีอย่างใกล้ชิดในช่วงที่เหลือของปี

Valuation ของตลาดหุ้นในหลายภูมิภาคเริ่มตึงตัว โดยเฉพาะสหรัฐฯ – ขณะเดียวกัน จีน ยุโรป เวียดนาม Valuation น่าสนใจ



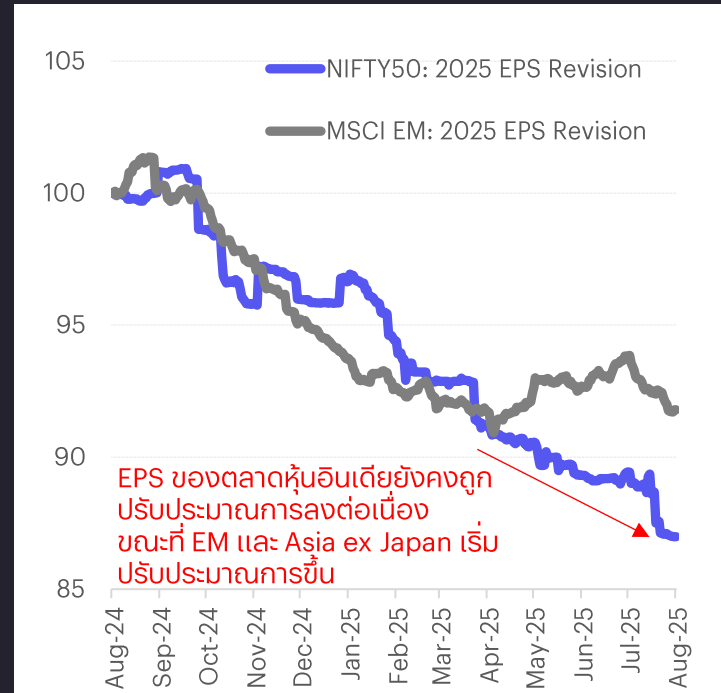
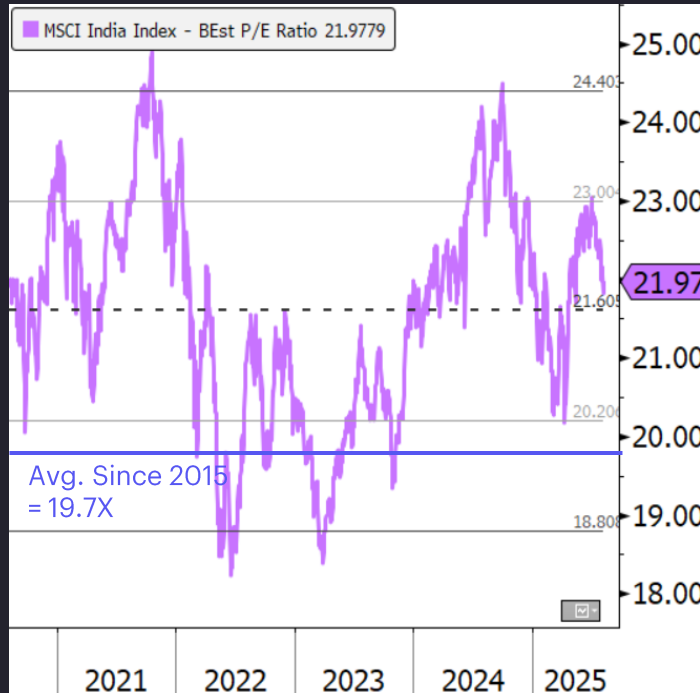
ในภาพรวม Valuation ของตลาดหุ้นในหลายภูมิภาคอยู่ในระดับค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยระยะยาว โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นบางภูมิภาค เช่น **จีน ยุโรป และเวียดนาม ยังคงมี Valuation** ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับทั้งค่าเฉลี่ยในอดีตและภูมิภาคอื่น ดังนั้น ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าตลาดที่ Valuation ตึงตัว เช่น สหรัฐฯ อาจมี Upside จำกัดในระยะสั้นและเผชิญความเสี่ยงจากการปรับฐานได้ง่ายหากมีปัจจัยลบเข้ามา ขณะที่ตลาดหุ้นจีน ยุโรป และเวียดนาม เป็นโอกาสในการลงทุน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Upside จำกัด หลัง Valuation ตึงตัวและสัญญาณเศรษฐกิจชะลอ แนะนำรอจังหวะเพื่อเข้าสะสมหุ้นคุณภาพ



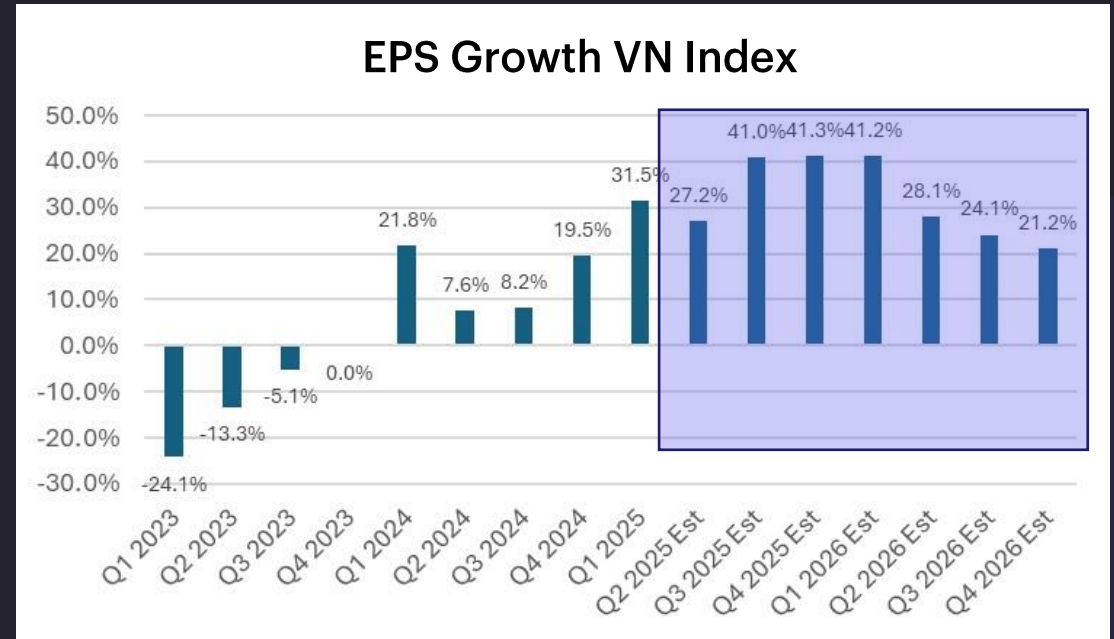
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสย่อตัวในระยะสั้นจากหลายปัจจัยสำคัญ ทั้งเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยในช่วงที่เหลือของปีน่าจะเริ่มเห็นผลกระทบจากภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น ซึ่งคาดว่าตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักกับข้อมูลทางเศรษฐกิจมากกว่าผลประกอบการ เราประเมินว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงจะเข้ามามีผลต่อตลาดหุ้นในระยะข้างหน้า อีกทั้ง **มูลค่าหุ้นตึงตัวและสัญญาณทางเทคนิค บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการพักฐาน รวมถึงปัจจัยฤดูกาลที่เดือนสิงหาคม-ต้นเดือนตุลาคมมักเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำผลตอบแทนติดลบ** ดังนั้น ในระยะสั้นแนะนำให้ Wait and See ไปก่อน ซึ่งหากราคาหุ้นมีการย่อตัวจริง มองเป็นจังหวะในการใช้ช่วงที่ตลาดหุ้นปรับฐาน เป็นโอกาสในการเข้าลงทุนหรือสะสมหุ้นคุณภาพ อย่างหุ้นเทคโนโลยี

หุ้นอินเดียแนะนำให้นักลงทุน Wait and See เพื่อให้แรงกดดันในระยะสั้น คลี่คลาย ก่อนเข้าลงทุน



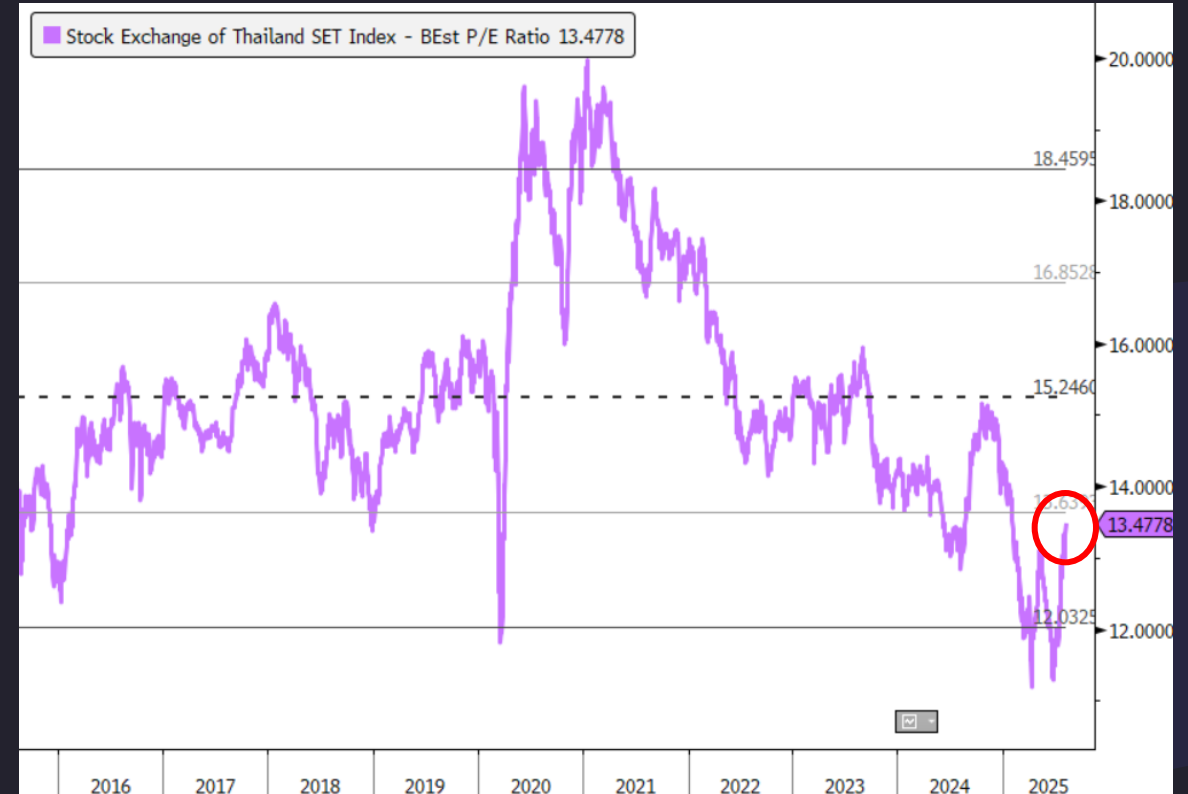
ระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียยังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านการค้ากับสหรัฐฯ แม้อินเดียจะมีสัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ ในระดับต่ำ แต่ปัจจัยดังกล่าวยังคงสร้างแรงกดดันต่อ Sentiment การลงทุน ขณะที่ **Valuation** ตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในระดับตึงตัว เมื่อเทียบกับอดีตและตลาดหุ้นเอเชียโดยรวม (MSCI India ที่ 21.8 เท่า +1SD เทียบกับ MSCI Asia ex Japan ที่ 16.7 เท่า ใกล้เคียงเฉลี่ย) อีกทั้ง Earnings Revision ยังคงปรับลดลง สะท้อนความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการ จากปัจจัยข้างต้น เราประเมินว่า **ตลาดหุ้นอินเดียยังมี Downside Risk ราว 3-5%** ในระยะสั้น และมองว่า **หากเกิดการปรับฐานในกรอบดังกล่าวจะเป็นจังหวะที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะกลางถึงยาว**

กำไรบริษัทจดทะเบียนเวียดนามที่เร่งตัวขึ้น ยังคงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม ยังคงแนะนำให้กลยุทธ์ซื้อสะสมเมื่อย่อตัว



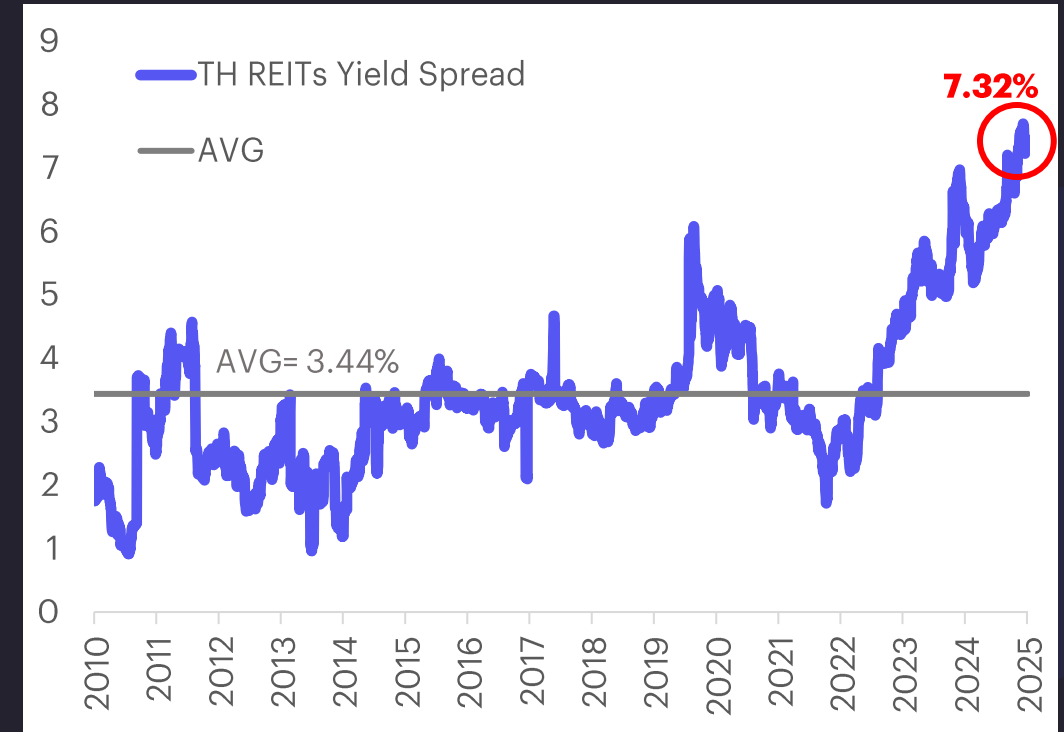
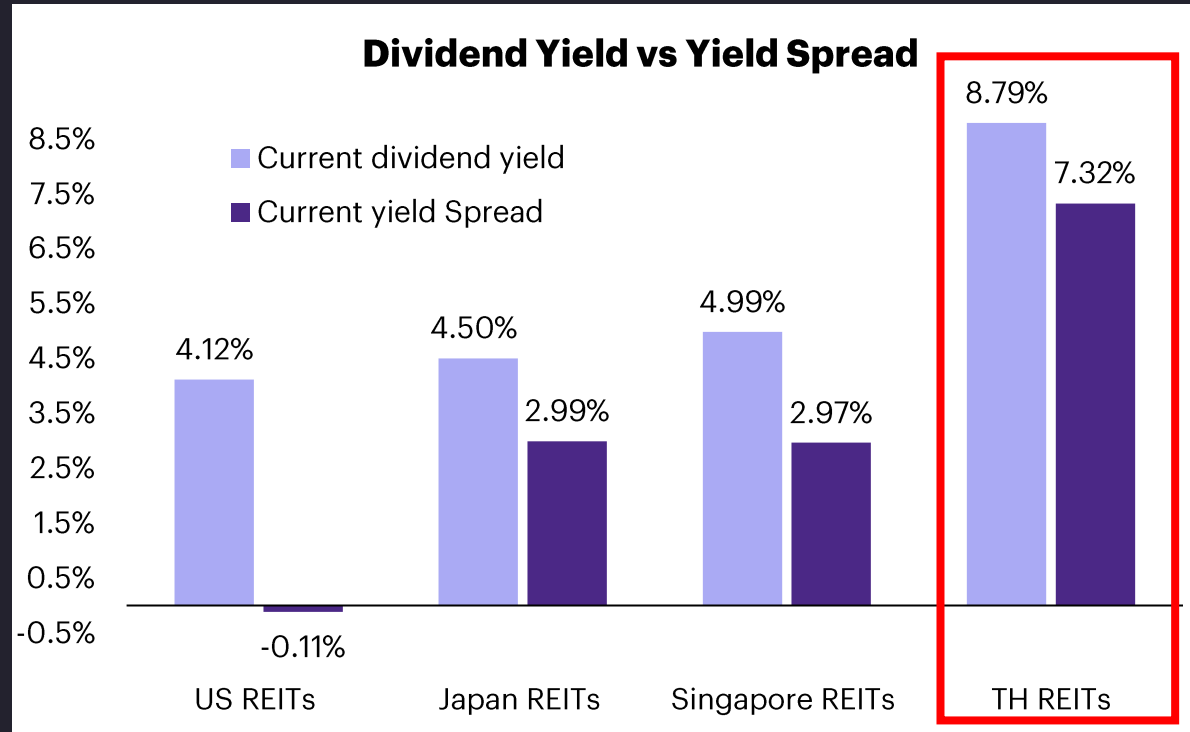
ดัชนี VN Index มีแรงซื้อคืนอย่างรวดเร็ว หลังปรับตัวลดลงแรงราว -4% ในวันที่ 29 ก.ค. ที่ผ่านมา โดยตลาดหุ้นเวียดนามยังคงอยู่ในภาวะกระทิง (Bull Market) โดยมีปัจจัยบวกหลายประการ ได้แก่ แนวโน้มการอัปเกรดสู่ EM ของ FTSE มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนของรัฐบาล ในด้านกำไรบริษัทจดทะเบียนยังถือว่าเติบโตในระดับสูงและมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังปี 2025 **เราประเมินตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ** ในขณะที่ยังมีความผันผวนระดับสูงระหว่างทางจากโครงสร้างตลาดที่ยังคงเป็น Frontier Market เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนใช้กลยุทธ์ทยอยซื้อสะสมกองทุนเวียดนามเมื่อหุ้นปรับตัวลดลง (Buy on dip)

SET Index ใกล้เคียงแนวต้านสำคัญ 1,300 จุด – ความเสี่ยงพิกฐานเริ่มสูงขึ้น



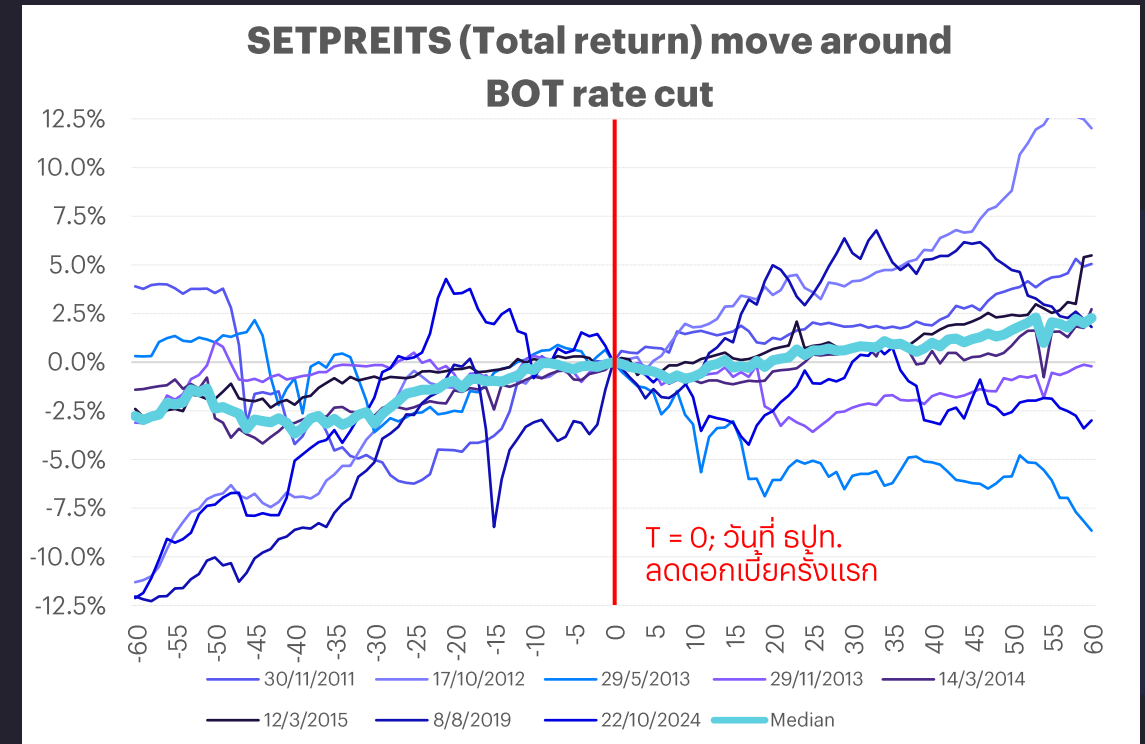
SET Index ปรับตัวขึ้นจากโซน Deep Value ซึ่งสะท้อนจาก FWD P/E ที่ระดับ 12 เท่า สู่ระดับปัจจุบันที่ 13.48 เท่า ซึ่งเข้าใกล้ค่าเฉลี่ย -1 S.D. ในเชิง Valuation เราประเมินว่าการปรับขึ้นต่อเริ่มมีข้อจำกัด ขณะที่ระดับ 1,300 จุดถือเป็นแนวต้านทางเทคนิคสำคัญที่นักลงทุนควรระมัดระวัง ด้วยปัจจัยเชิงเทคนิคและ Valuation ที่ตึงตัวมากขึ้น เราแนะนำ กลยุทธ์ Long Put SET50 Options เมื่อดัชนีเข้าใกล้ 1,300 จุด เพื่อสร้างโอกาสทำกำไรหากตลาดมีการปรับฐานในระยะสั้น ขณะเดียวกัน หากตลาดปรับฐานลงมาบริเวณแนวรับที่ 1,230 จุด นักลงทุนสามารถเตรียมกลับมาใช้ กลยุทธ์ Long Call SET50 Options เพื่อเก็บจังหวะลงทุนในรอบใหม่

REITs ไทยมีความน่าสนใจในแง่ของอัตราเงินปันผล – ได้แรงหนุนเพิ่มเติม หาก รปท. เข้าสู่วัฏจักรดอกเบี๊ยะขาลงอีกครั้ง



ในปัจจุบัน REITs ไทย ให้อัตราเงินปันผลในระดับเด่นอยู่ที่ 8.79% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และหากเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล พบว่ามี Yield spread สูงถึง 7.32% สูงที่สุดเมื่อเทียบกับ REITs ในภูมิภาคอื่นๆ นอกจากนี้ REITs ไทยมีความน่าสนใจเพิ่มเติมหลัง รปท. มีแนวโน้มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี๊ยะขาลงอีกครั้ง ส่งผลให้ Yield spread มีความน่าสนใจมากขึ้นอีก ประกอบกับบรรยากาศการลงทุนตลาดหุ้นไทยในภาพรวมดูดีขึ้นทำให้เราประเมินว่า REITs ไทยมีความน่าสนใจในช่วงนี้

ดัชนี SETPREITs ปรับตัวทะลุผ่าน Downtrend line ลุ้นราคากลับตัว – สถิติชี้หาก รพท. ลดดอกเบี้ย SETPERITs ปรับตัวขึ้น ได้ 2.5% ใน 3 เดือน



ดัชนี SETPREITs ปรับตัวขึ้นทะลุเส้นแนวโน้มขาลง (Downtrend line) ซึ่งถือเป็นสัญญาณทางเทคนิคที่น่าสนใจ บ่งชี้ถึงโอกาสการกลับตัวของราคาจากแนวโน้มขาลงสู่ขาขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่อาจเข้าสู่ช่วงผ่อนคลายมากขึ้นในระยะถัดไป โดยสถิติย้อนหลังในอดีตบ่งชี้ว่า ดัชนี SETPREITs มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยประมาณ 2.5% (Total return) ภายในระยะเวลา 3 เดือน หลัง รพท. ปรับลดดอกเบี้ย สะท้อนความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการผ่อนคลายนโยบายการเงินกับความน่าสนใจในการลงทุนในกลุ่ม REITs **เราจึงแนะนำลงทุนผ่านกองทุน MPDIVMF**



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (11 – 15 Aug 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวขึ้นได้จำกัด หลังราคาหุ้นปรับขึ้นมาต่อเนื่องจน Valuation ตึงตัว และสัญญาณเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว จึงแนะนำให้ใช้โอกาสที่ตลาดปรับฐานในการทยอยสะสมเน้น Selective ที่หุ้น Quality สำหรับระยะยาวเรายังคงชื่นชอบหุ้น EM เช่น จีน เวียดนาม ด้านตลาดหุ้น DM เราชื่นชอบตลาดหุ้นยุโรปจาก Valuation ไม่แพงและคาดการณ์การเติบโตของ EPS จะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ตราสารหนี้

เรายังคงมุมมองว่าตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 2 ปี จะยังคงให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ดีกว่าตราสารหนี้อายุยาว แม้ความกังวลเกี่ยวกับตลาดแรงงานสหรัฐฯจะกดดันให้ Bond Yield ปรับตัวลดลง แต่ความกังวลด้านเงินเฟ้อยังคงหนุนให้ Bond Yield ตราสารหนี้ระยะยาวปรับตัวลดลงได้จำกัด ส่งผลให้การลงทุนในตราสารหนี้อายุยาวยังคงเผชิญกับความผันผวนสูง

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าราคาทองคำยังคงมีแนวโน้มปรับตัวในกรอบ โดยมีแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนลง หลังตลาดให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น ในขณะที่ความกังวลกับสงครามการค้าเพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯขึ้นภาษีอินเดียเป็นปัจจัยช่วยหนุนราคาทองคำ อย่างไรก็ตามการบรรลุข้อตกลงของกลุ่มค้าสหรัฐฯหลายประเทศในช่วงที่ผ่านมา ช่วยลดแรงกดดันทางการค้า ส่งผลให้ราคาทองคำอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างจำกัดในสัปดาห์หน้า ด้าน REIT เราเริ่มชอบ REIT ไทย หลังอาจได้รับประโยชน์จากแนวโน้มธนาคารแห่งประเทศไทยที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในระยะถัดไป ในขณะที่มูลค่าอยู่ในระดับถูกโดยพิจารณาจาก ส่วนต่างผลตอบแทนกับพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี (Earning Yield Gap) ที่ 7.32% ถือว่าถูกที่สุดเป็นประวัติการณ์

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR

11 AUG	IT: Inflation Rate MoM Final (JUL)
12 AUG	US: Inflation Rate YoY (JUL), Core Inflation Rate YoY (JUL) , NFIB Business Optimism Index (JUL), Cardinal Health EA : ZEW Economic Sentiment Index (AUG) GB : Unemployment Rate (JUN), BRC Retail Sales Monitor YoY (JUL) IN : Inflation Rate YoY (JUL)
13 AUG	US: EIA Crude Oil Stocks Change (AUG/08), Cisco Systems JP : PPI YoY (JUL) CN : Tencent Holdings , Kweichow Moutai
14 AUG	US: PPI/Core PPI YoY (JUL) , Initial Jobless Claims AUG/09, Deere & Company , Applied Materials IN : Wholesale Price Index (WPI) Inflation YoY (JUL) EA : GDP Growth Rate YoY 2nd Est (Q2), Industrial Production YoY (JUN) CN : Foxconn Industrial Internet
15 AUG	US : Retail Sales YoY/MoM (JUL), Import Prices MoM (JUL), Industrial Production MoM (JUL), Michigan Consumer Sentiment Prel (AUG), Michigan Inflation Expectations Prel (AUG) JP : GDP Growth Rate QoQ Prel (Q2), Industrial Production YoY Final (JUN) CN : House Price Index YoY, Industrial Production YoY, Retail Sales YoY, Fixed Asset Investment (YTD) YoY, Unemployment Rate (JUL), China Telecom GB : Industrial Production MoM (JUN) IN : Bank Loan Growth YoY (AUG/01)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



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)



MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 5 Jun 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะซี่ง ประจำสัปดาห์

(11 – 15 August 2025)

MPDIVMF

Fund Highlights

- ลงทุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศเพียงกลุ่มเดียว ปัจจุบันเป็นกองทุน REITs ไทยที่มีขนาดใหญ่ที่สุด โดยมีขนาดกองมากกว่า 2,480 ล้านบาท
- ทีมผู้จัดการกองทุนจะทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์อย่างเชิงลึก เพื่อเน้นลงทุนหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง มีสภาพคล่องสูง และมีมูลค่าเหมาะสม
- นอกจากนี้ ทีมผู้จัดการกองทุนยังมีการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ แนวโน้มกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมกับสภาวะตลาด

Top 5 Holdings

CPN Retail Growth Leasehold REIT	14.83%
WHA Premium Growth Freehold and Leasehold REIT	14.67%
Frasers Property Thailand Industrial Freehold and Leasehold REIT	14.62%
Axtra Future City Freehold and Leasehold REIT	12.53%
LH Hotel Leasehold Real Estate Investment Trust	7.54%

Source: MFC as of 30 June 2025 (Fund Size as of 7 Aug 2025) | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์ เอกซ์

BEST DEAL

Exclusively at InnovestX

คิดมาแล้วว่าดี กองทุนที่ต้องมีติดพอร์ต

**ฟรีค่าธรรมเนียม
ไม่มีภาษีหุ้นต่างประเทศ**

0%

Front-end fee

ดีลเด็ด ฟรีค่าธรรมเนียมสำหรับกองทุน
ที่ร่วมรายการที่ InnovestX เท่านั้น!

ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. - 30 ก.ย. 68

*การลดค่าธรรมเนียมดังกล่าวเป็นการลดค่าธรรมเนียมโดย บลจ.



**SCBS&P500
SCBS&P500A**

กองทุน S&P500 ดัชนีที่แข็งแกร่ง
และมีมูลค่ามากที่สุดในสหรัฐฯ



SCBRS2000(A)

กองทุนดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลางและขนาดเล็ก
Russell 2000 ที่มีโอกาสเติบโตเร็วกว่าหุ้นขนาดใหญ่



PRINCIPAL GOPP-A

กองทุนหุ้นทั่วโลก คุณภาพดี เติบโตสูง



EHD

กองทุนหุ้นยุโรปคุณภาพสูงที่มีระดับการจ่ายเงินปันผล
ที่น่าสนใจและยั่งยืน (กองทุนนี้ไม่จ่ายปันผล)



PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนหุ้นเวียดนามที่มีศักยภาพและเติบโตสูง

เงื่อนไขเป็นไปตามที่ บลจ. และบริษัทกำหนด สำหรับกองทุนที่ร่วมรายการ การแสดงข้อมูลอัตราค่าธรรมเนียมในแอป InnovestX และ Fund Fact Sheet จะยังคงแสดงเป็นค่าธรรมเนียมปกติแต่ในขั้นตอนซื้อผู้ลงทุน
จะได้รับการยกเว้นค่าธรรมเนียม Front-end fee แบบอัตโนมัติ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะ ผู้ลงทุนสามารถขอรับข้อมูล
เพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอกซ์

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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