



สี-ปูติน-คิม ทำระเบียบโลกใหม่ ด้านทองคำทะลุทะลวงกรอบตามคาด

Period : 8 – 12 September 2025
By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่งงท่วโลกประจ่ำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

Gold
+3.77%

ขึ้นแรงที่สดุใน
รอบเดือน

VNINDEX
+9.80%

ลงเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

CSI300
-2.15%

ลงแรงที่สดุใน
รอบเดือน

BTC
-2.89%

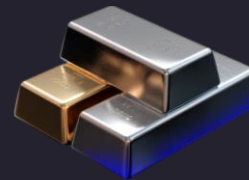
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
-0.19%



Global Fixed
Income
-0.10%



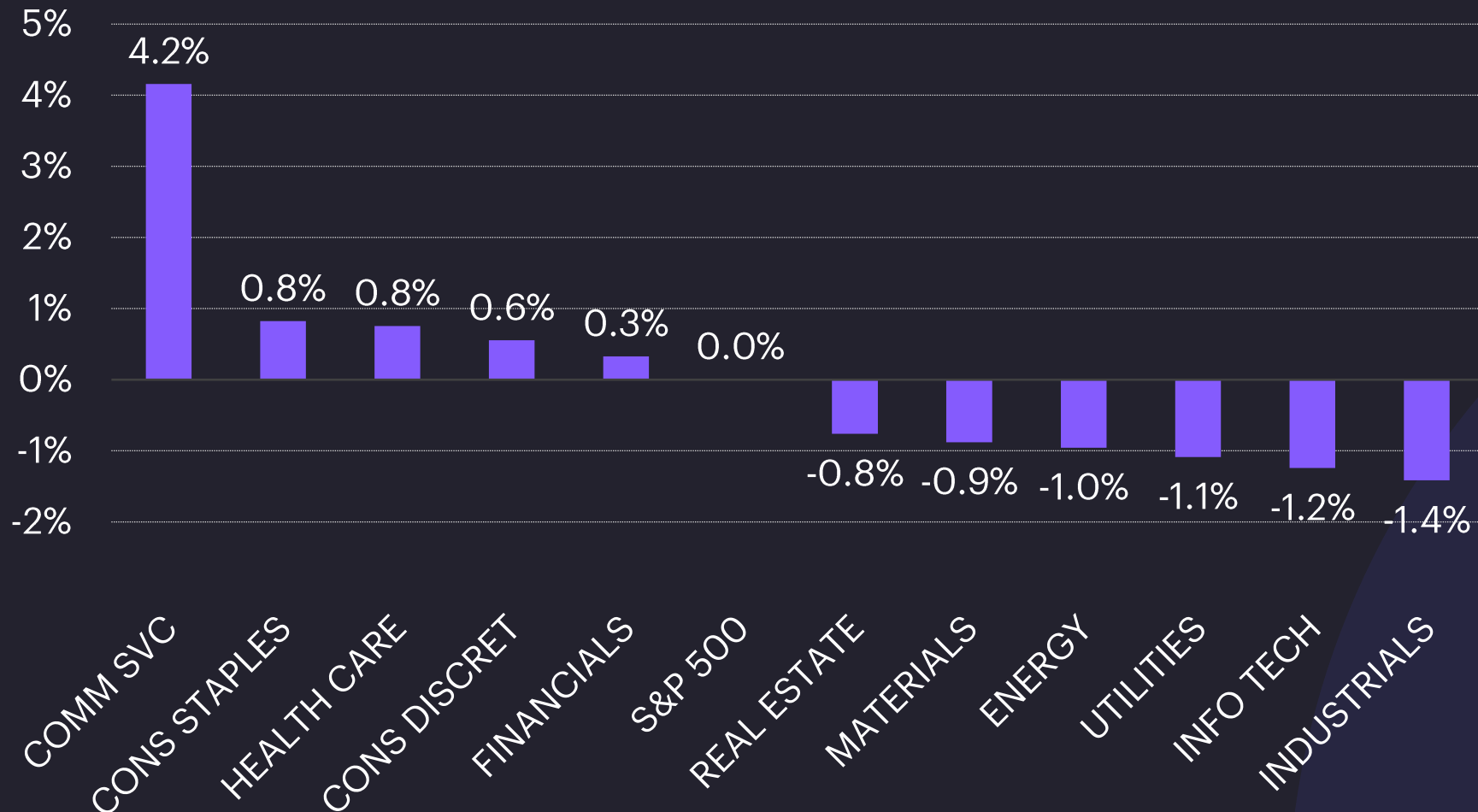
GOLD
+3.77%



BTC
-1.36%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Communication Services ปรับตัวได้โดดเด่นที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา +4.2% นำโดยหุ้น Alphabet (Google) ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 9.76% ซึ่งได้แรงหนุนหลังศาลสหรัฐฯ ตัดสินให้ชนะคดี ไม่ต้องขายกิจการเว็บเบราว์เซอร์ Chrome ในข้อหาผูกขาดทางธุรกิจ ขณะที่หุ้นกลุ่ม Industrials ทำผลตอบแทนได้แย่สุด -1.4%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นโดยรวมมีโอกาสแกว่งตัวออกข้าง หลังปรับตัวขึ้นมาจน Valuation ของดัชนี S&P 500 ตึงตัว มองว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare มีความน่าสนใจจากมูลค่าถูกและมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากกระแส Rotation

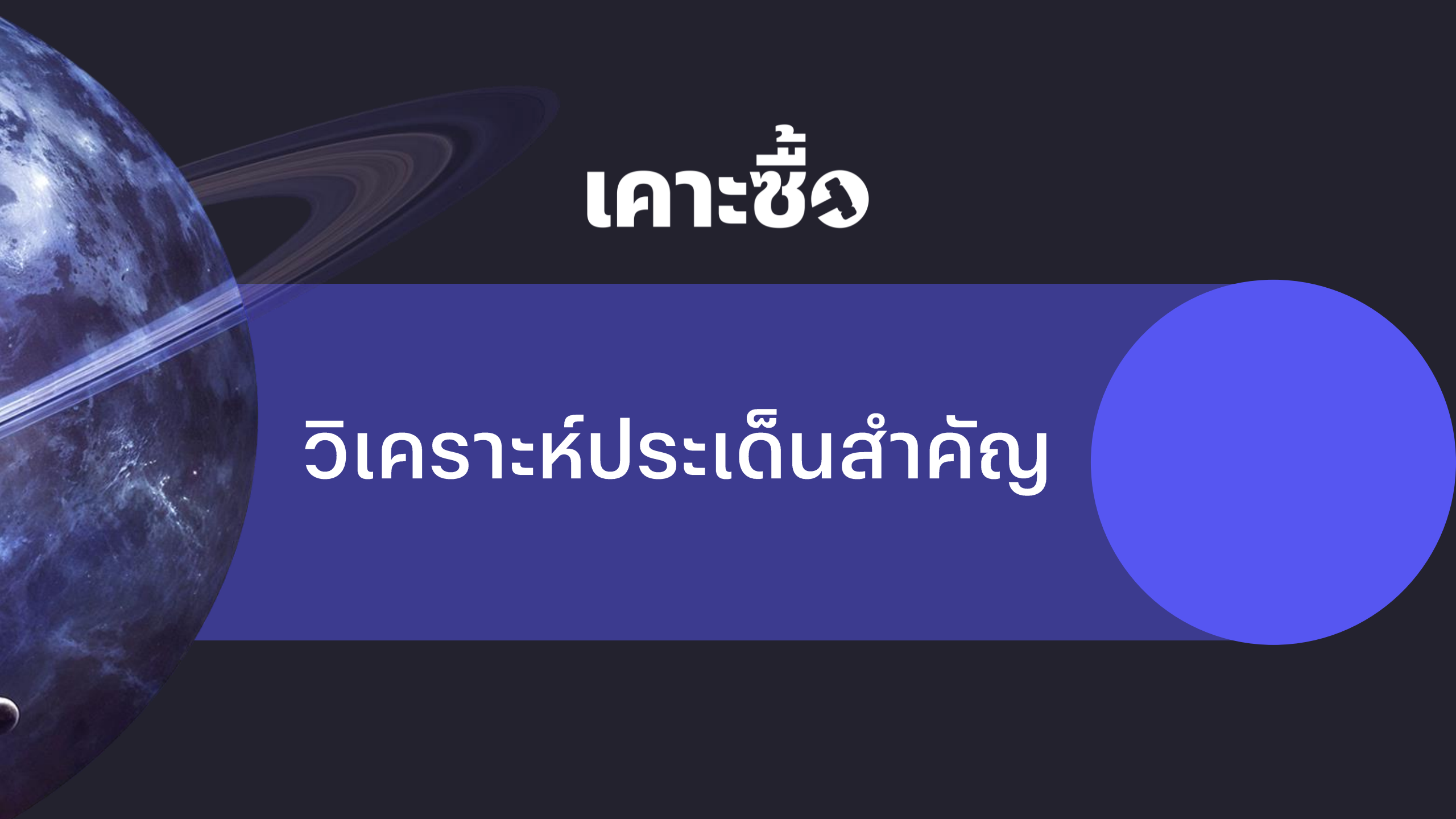
InnovestX

สรุปให้ฟัง

การจ้างงานสหรัฐฯ
ชะลอต่อเนื่อง โดย ADP
รายงานเพิ่มเพียง 54,000
ตำแหน่ง ขณะที่ตำแหน่งงาน
ว่างต่ำสุดรอบ 10 เดือน
สะท้อนตลาดแรงงานชะลอ
ตัวลง หุ่นโอกาสเฟดปรับ
ลดดอกเบี้ย

จีนกำลังพิจารณา
มาตรการควบคุมการเก็ง
กำไรในตลาดหุ้น ส่งผลให้มี
แรงขายทำกำไรหุ้นจีนในระยะ
สั้น แต่คาดว่าจะช่วยสร้าง
เสถียรภาพของตลาดในระยะ
ยาว โดยเฉพาะหุ้นจีน A-
Shares

ทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ทะลุ
\$3,550 หลังเบรกกะรอบ
สะสมกว่า 4 เดือน หุ่นจาก
แนวโน้มเฟดลดดอกเบี้ย และ
ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า โดย
เราประเมินมีโอกาสไปต่อ



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

การปรากฏตัวร่วมกันครั้งประวัติศาสตร์ “สี-ปูติน-คิม” แสดงพลังท้าทายระเบียบโลกสหรัฐฯ



Putin, Xi and Kim arrive at the military parade in Beijing.

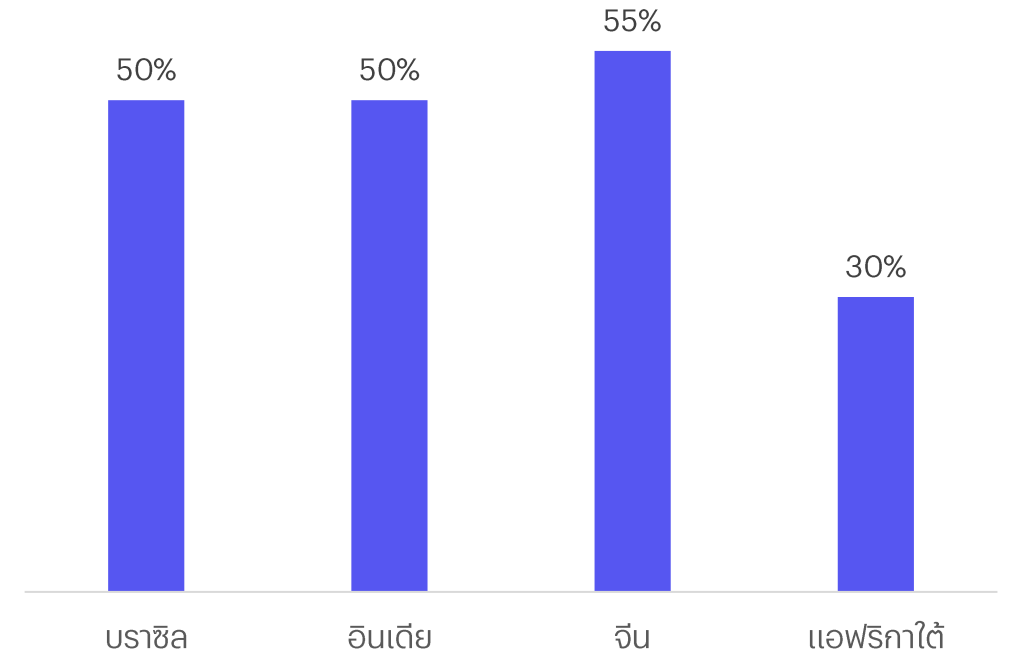


ปธน. สี จิ้นผิง เปิดขบวนพาเหรดทางทหารที่ปักกิ่ง โดยมี วลาดีเมียร์ ปูติน และคิม จองอึน ร่วมปรากฏตัวครั้งแรกนับจากปี 1959 ถือเป็นสัญลักษณ์การรวมกลุ่มของจีน รัสเซีย และเกาหลีเหนือ ท่ามกลางการเผชิญหน้ากับสหรัฐฯ และชาติตะวันตก จีนแสดงขีปนาวุธข้ามทวีปและโดรนรบต่อหน้าผู้นำจากกลุ่ม Global South พร้อมประกาศปกป้องอธิปไตยและบูรณภาพแห่งดินแดน ซึ่งถูกมองว่าสื่อถึงได้หวั่น **ความเคลื่อนไหวดังกล่าวตอกย้ำอิทธิพลของจีน และเพิ่มความวิตกในสายตาคะวันตักต่อการก่อตัวของระเบียบโลกแบบใหม่**

ทางด้าน BRICS นัดประชุมออนไลน์ หาหรือผลกระทบภาษีสหรัฐฯ และยับยั้งบทบาทสนับสนุนพหุภาคีนิยม

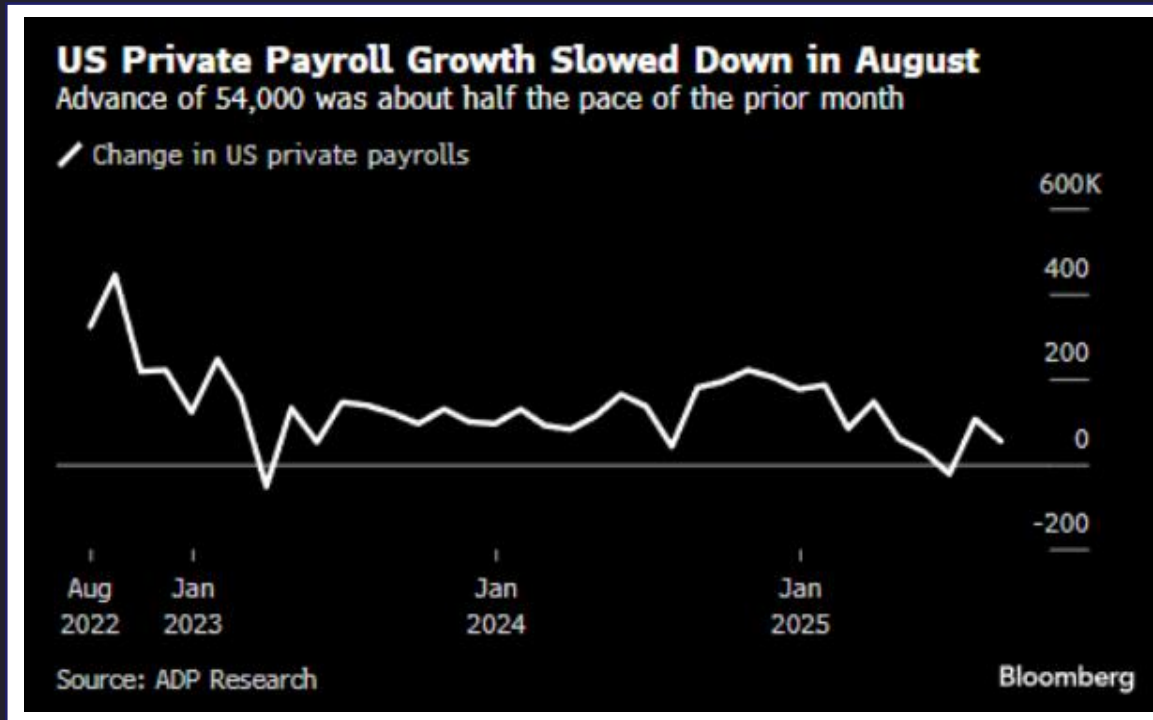


อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่อกลุ่ม BRICS



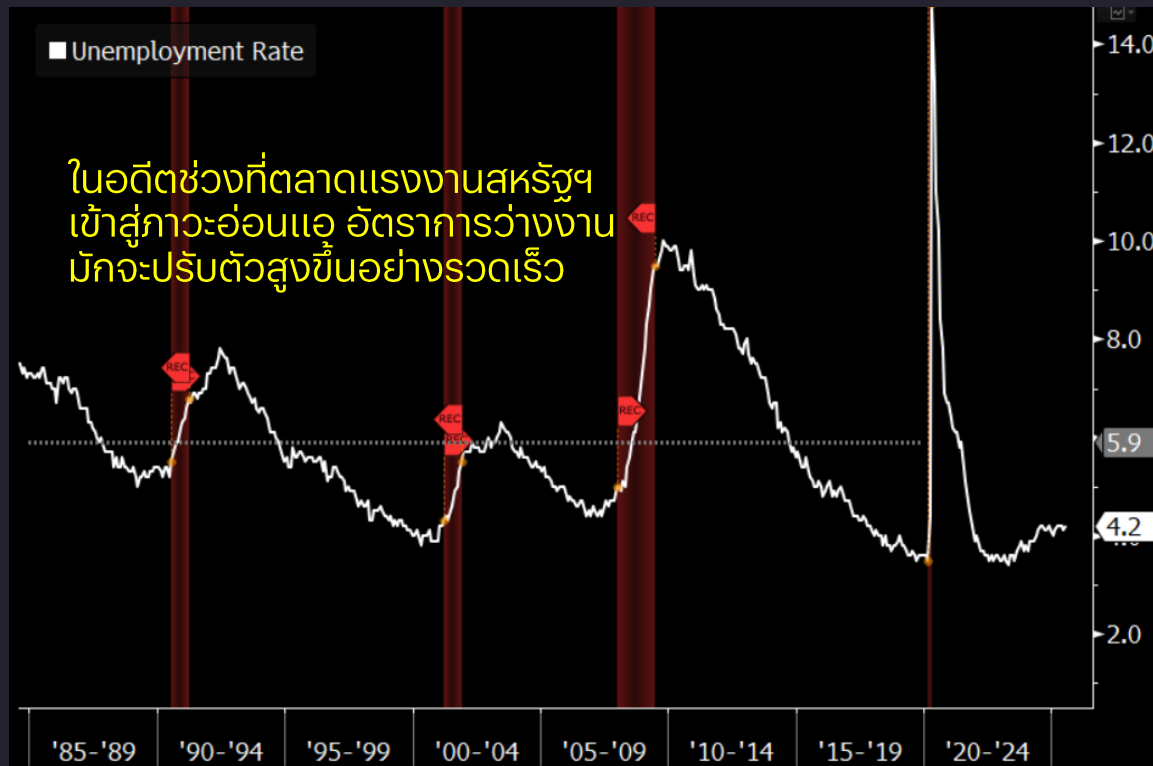
ปธน. ลูลา ของบราซิลเตรียมจัดการประชุมผู้นำ BRICS ทางออนไลน์ในวันที่ 8 ก.ย. 2025 เพื่อหาหรือผลกระทบจากกำแพงภาษีที่รัฐบาลทรัมป์ใช้กับประเทศสมาชิก โดยการประชุมยังมีเป้าหมายเพื่อผลักดันพหุภาคีนิยม บรรยากาสล่ำสุดเอื้อให้กลุ่ม BRICS มีเอกภาพมากขึ้น โดยเฉพาะหลังความสัมพันธ์ระหว่างอินเดียและสหรัฐฯ เริ่มตึงเครียด **การเคลื่อนไหวดังกล่าวตอกย้ำความพยายามของ BRICS ในการสร้างดุลอำนาจใหม่และลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์สหรัฐ แม้ BRICS ชี้แจงว่าการประชุมนี้ไม่ได้มีเพื่อเผชิญหน้ากับสหรัฐฯ โดยตรง**

การจ้างงานเอกชนสหรัฐฯ ชะลอตัวต่อเนื่อง และตำแหน่งงานว่างสหรัฐฯ ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน หุ่นโอกาสเฟดปรับลดดอกเบี้ย



ADP รายงานการจ้างงานเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเพียง 54,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 68,000 ตำแหน่ง และลดลงกว่าครึ่งจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนแรงงานสหรัฐฯ ชะลอตัวลงชัดเจน สอดคล้องกับตัวเลขตำแหน่งงานว่างและการหมุนเวียนแรงงาน (JOLTS) เดือนกรกฎาคมที่สะท้อนความต้องการแรงงานที่ชะลอลง ตำแหน่งงานว่างลดลงสู่ระดับ 7.18 ล้านตำแหน่ง ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน โดยอัตราส่วนตำแหน่งงานต่อผู้ว่างงานลดเหลือ 1:1 จากระดับ 2:1 ในปี 2022 **ข้อมูลตลาดแรงงานหุ่นโอกาสที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16-17 กันยายน เพื่อรับมือความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอ**

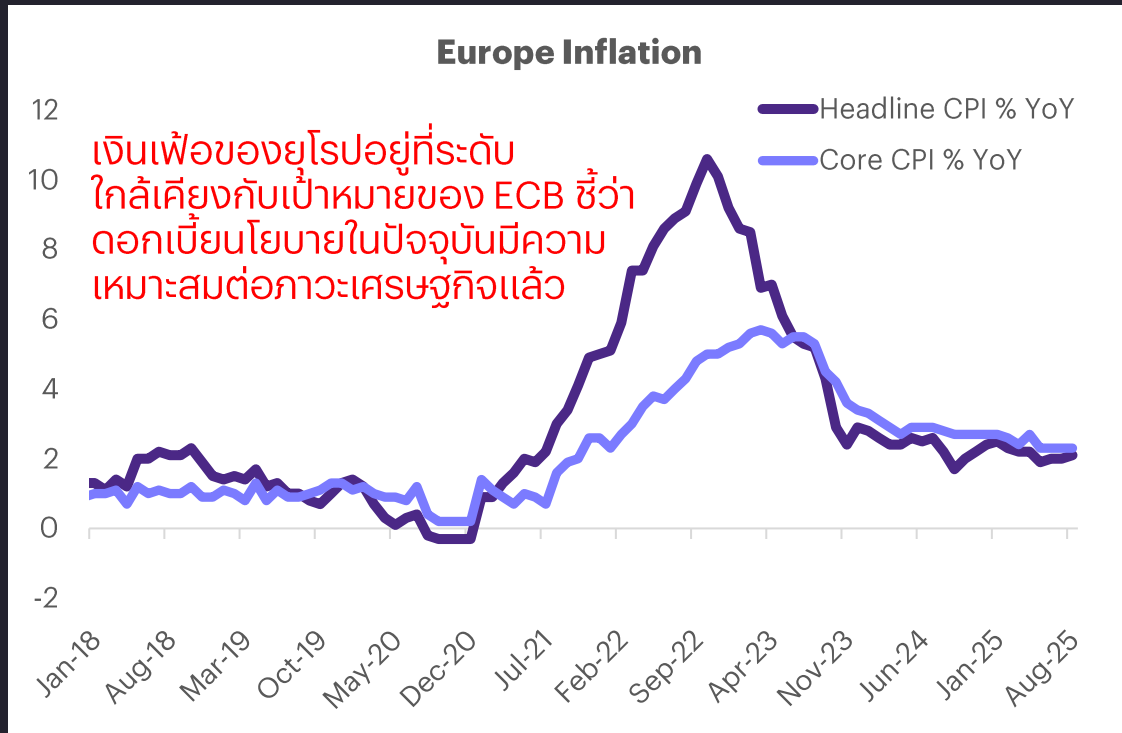
ด้าน Waller กรรมการเฟด หุ่นเริ่มลดดอกเบี้ยเดือนนี้ และอาจสนับสนุน เดิหน้าปรับลดต่อเนื่อง



CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
9/17/2025								0.0%	0.0%	97.6%	2.4%
10/29/2025	0.0%							0.0%	52.1%	46.7%	1.1%
12/10/2025	0.0%							3.5%	47.6%	8.7%	0.2%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.2%	45.4%	29.5%	4.7%	0.1%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%	35.5%	35.8%	14.4%	1.9%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	21.0%	35.6%	27.8%	9.8%	1.2%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	15.6%	30.9%	30.4%	15.6%	4.0%	0.4%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	1.2%	7.9%	21.5%	30.7%	24.7%	11.2%	2.6%	0.3%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.5%	4.0%	13.6%	25.4%	28.2%	19.0%	7.6%	1.6%	0.2%	0.0%
10/28/2026	0.1%	1.2%	5.9%	16.0%	25.9%	26.3%	16.7%	6.4%	1.3%	0.1%	0.0%
12/9/2026	0.3%	2.3%	8.2%	18.2%	26.0%	24.2%	14.4%	5.2%	1.1%	0.1%	0.0%

Christopher Waller กรรมการเฟด ระบุว่า ควรเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16-17 ก.ย. และอาจมีการปรับลดหลายครั้งในช่วงเดือนถัดไป โดยชี้ว่าดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่เหนือระดับสมดุล (neutral rate) และเสนอกรอบการลดลงรวมราว 100-150 bps ภายในปีหน้า เขาเตือนว่าหากตลาดแรงงานหดตัว มักจะทรุดตัวอย่างรวดเร็ว ดังนั้น เฟดควรนำหน้าความเสี่ยงดังกล่าว ขณะเดียวกัน Waller มองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจากภาษีจะค่อย ๆ จางลงในอีก 6-7 เดือน ทำให้เฟดมีพื้นที่ในการผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น

CPI ยุโรป ขยายตัวมากกว่าที่คาด นักลงทุนคาด ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ มีแนวโน้มหนุนหุ้นกลุ่มธนาคารต่อ



Region: Eurozone » Instrument: Overnight Index Swaps »

Target Rate 2.0000 Pricing Date 09/04/2025

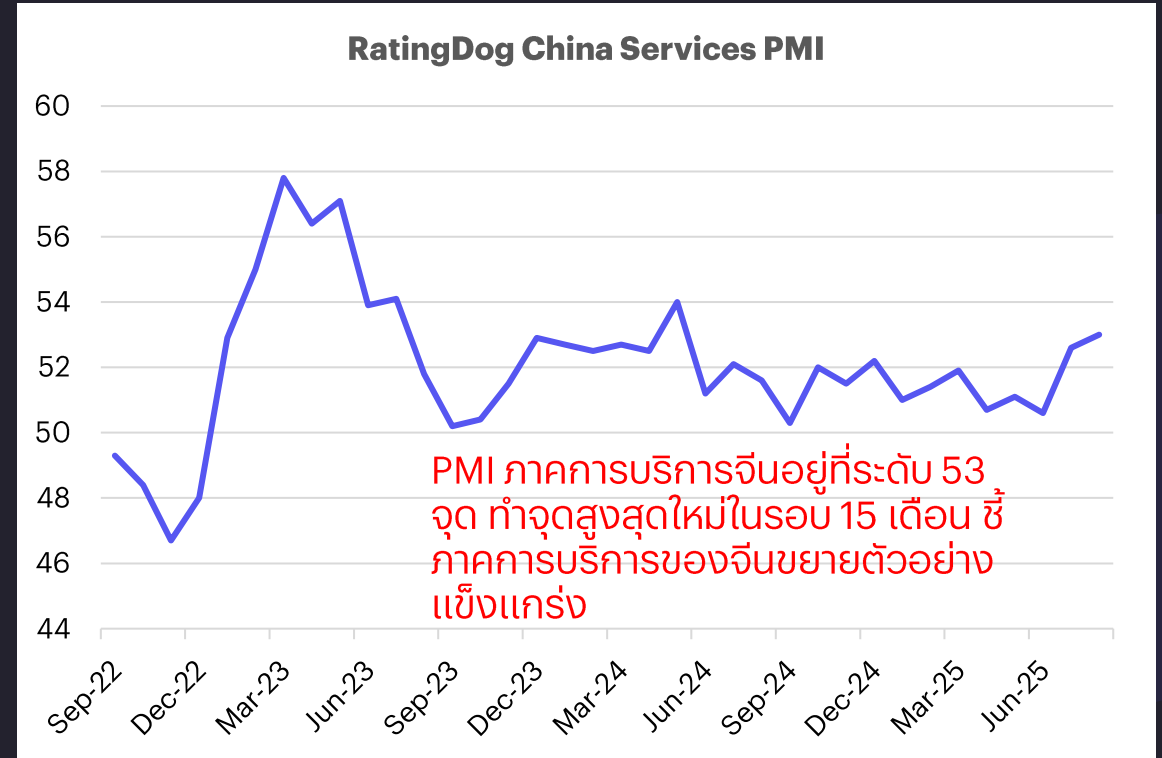
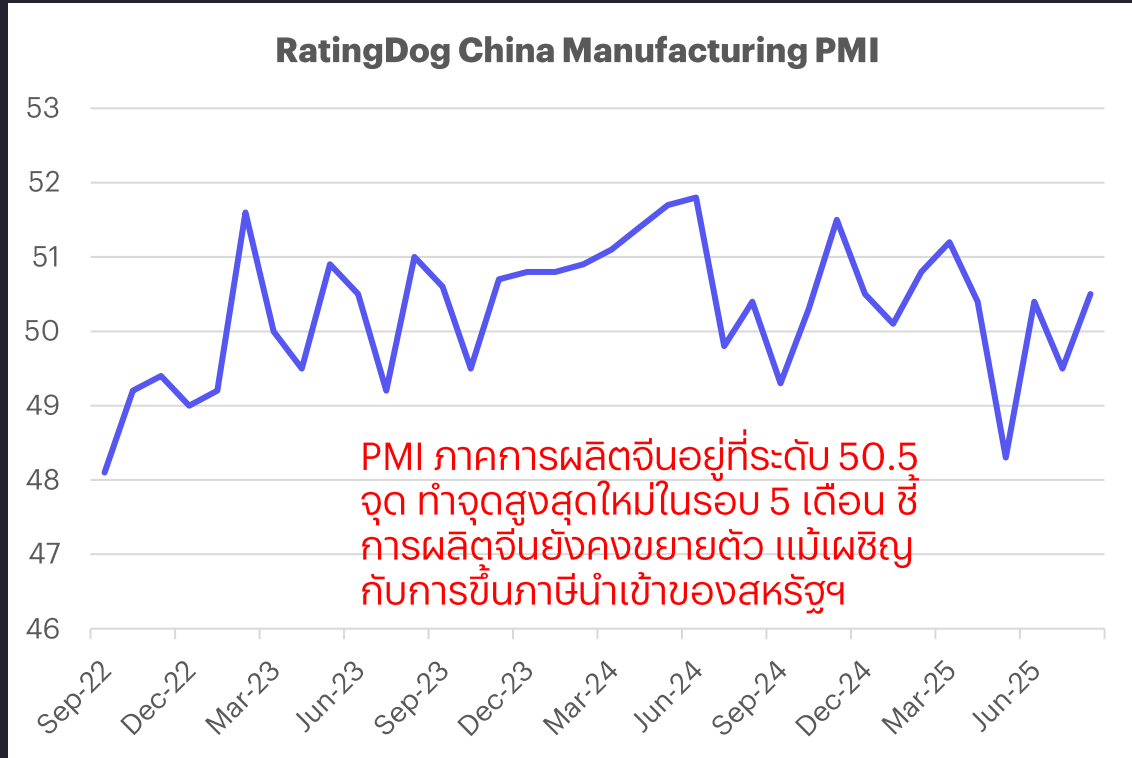
Effective Rate 1.9230 Cur. Imp. O/N Rate 1.925

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike	%Cut	Index	Yield
09/11/2025	-0.006	-7.6%	-0.020	1.904	0.250
10/30/2025	-0.082	-25.1%	-0.083	1.841	0.250
12/18/2025	-0.333	-8.3%	-0.104	1.821	0.250
02/05/2026	-0.416	-18.6%	-0.150	1.774	0.250
03/19/2026	-0.601	-3.2%	-0.158	1.766	0.250
04/30/2026	-0.634	-0.6%	-0.160	1.765	0.250
06/11/2026	-0.640	-3.3%	-0.168	1.757	0.250
07/23/2026	-0.673				

ตลาดมอง ECB จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกในการประชุมที่เหลือของปีนี้

ดัชนี CPI ยุโรป เดือน ส.ค. 25 อยู่ที่ระดับ 2.1% เท่ากับนักวิเคราะห์คาด ในขณะที่ Core CPI อยู่ที่ระดับ 2.3% สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 2.2% เล็กน้อย โดยตัวเลขเงินเฟ้อยังคงมีระดับใกล้เคียงเป้าหมายของ ECB ที่ 2% ประกอบกับเศรษฐกิจยุโรปที่มีสัญญาณฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป มีแนวโน้มให้ ECB คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ และคาดว่าจะไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ โดยมองว่านโยบายการเงินในปัจจุบันมีความสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจแล้ว

PMI จีนล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัวต่อเนื่อง



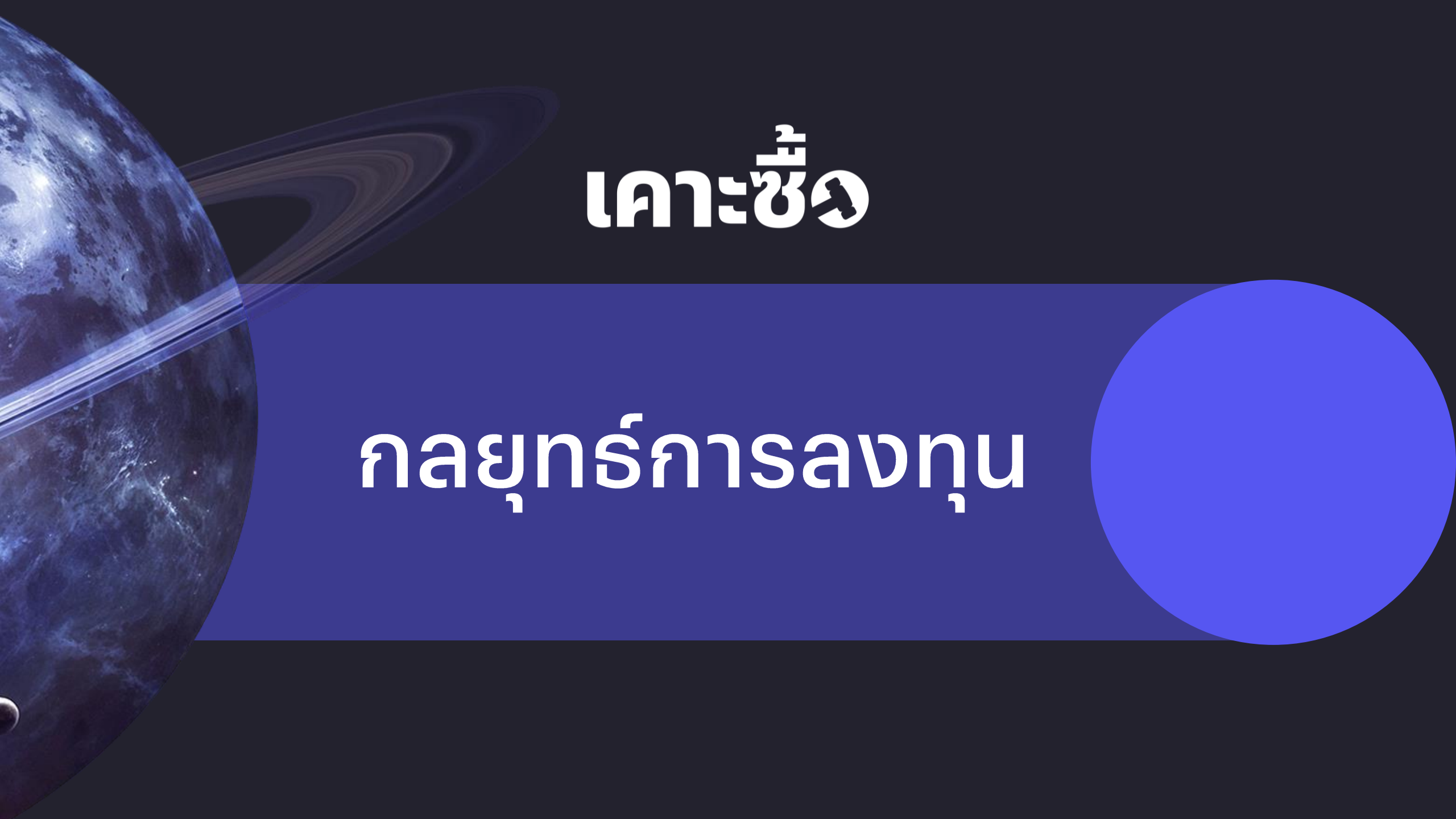
ภาคการผลิตและการบริการยังคงขยายตัว โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตจีนเดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 50.5 จุด สูงสุดในรอบ 5 เดือน ได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลที่สนับสนุนธุรกิจผลิตสินค้าที่มีมูลค่าสูง (High-Value-Added) รวมถึงการกระจายการส่งออกไปยังคู่ค้าอื่นแทนสหรัฐฯ ด้าน PMI ภาคการบริการอยู่ที่ระดับ 53 จุด สูงสุดในรอบ 15 เดือน นำโดยภาคการท่องเที่ยวของจีน ดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนี้บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนยังคงอยู่ในช่วงการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง

รัฐบาลจีนเตรียมใช้มาตรการควบคุมการเก็งกำไรในตลาดหุ้น มองอาจเกิด การขายทำกำไรในระยะสั้น แต่เป็นจังหวะทยอยเข้าสะสม



มาตรการที่คาดว่าจะใช้	เป้าหมาย
จำกัดวงเงินเลเวอเรจ (Margin Loan)	เพิ่มการตรวจสอบบัญชีที่มีการใช้ Margin สูง เพื่อลดแรงเก็งกำไรโดยเงินกู้และความเสี่ยงบังคับขาย (forced liquidation)
คุมเทรดอัลกอริทึม-High Frequency	จำกัด order cancellation ต่อวินาที ลดความผันผวนจากการเทรดโปรแกรม
ควบคุมโฆษณา/ชี้นำในโซเชียล	ปราบปรามแชร์หุ้น-ข้อมูลปลอมโดย Influencer และโบรกเกอร์ ตรวจสอบเนื้อหา

CSRC (China Securities Regulatory Commission) ประกาศว่ากำลังพิจารณามาตรการควบคุมการเก็งกำไรในตลาดหุ้น ผ่านการควบคุมวงเงินการปล่อยกู้ Margin ควบคุมการซื้อขายหุ้นที่ใช้ algorithmic trading รวมถึง High Frequency trading และการโฆษณา โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดหุ้น ทั้งนี้มาตรการดังกล่าวส่งผลให้หุ้นจีนถูกขายทำกำไร โดย A-Shares ปรับตัวลดลงมากกว่า H-Shares ในวันที่มีรายงานข่าวออกมา อย่างไรก็ตามเราประเมินมาตรการนี้จะช่วยหนุนให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นจีนมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะกลาง-ยาว มองการปรับตัวลดลงในระยะสั้นเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นจีน A-Shares

The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. A horizontal band of a slightly lighter blue color runs across the middle of the slide, serving as a background for the text.

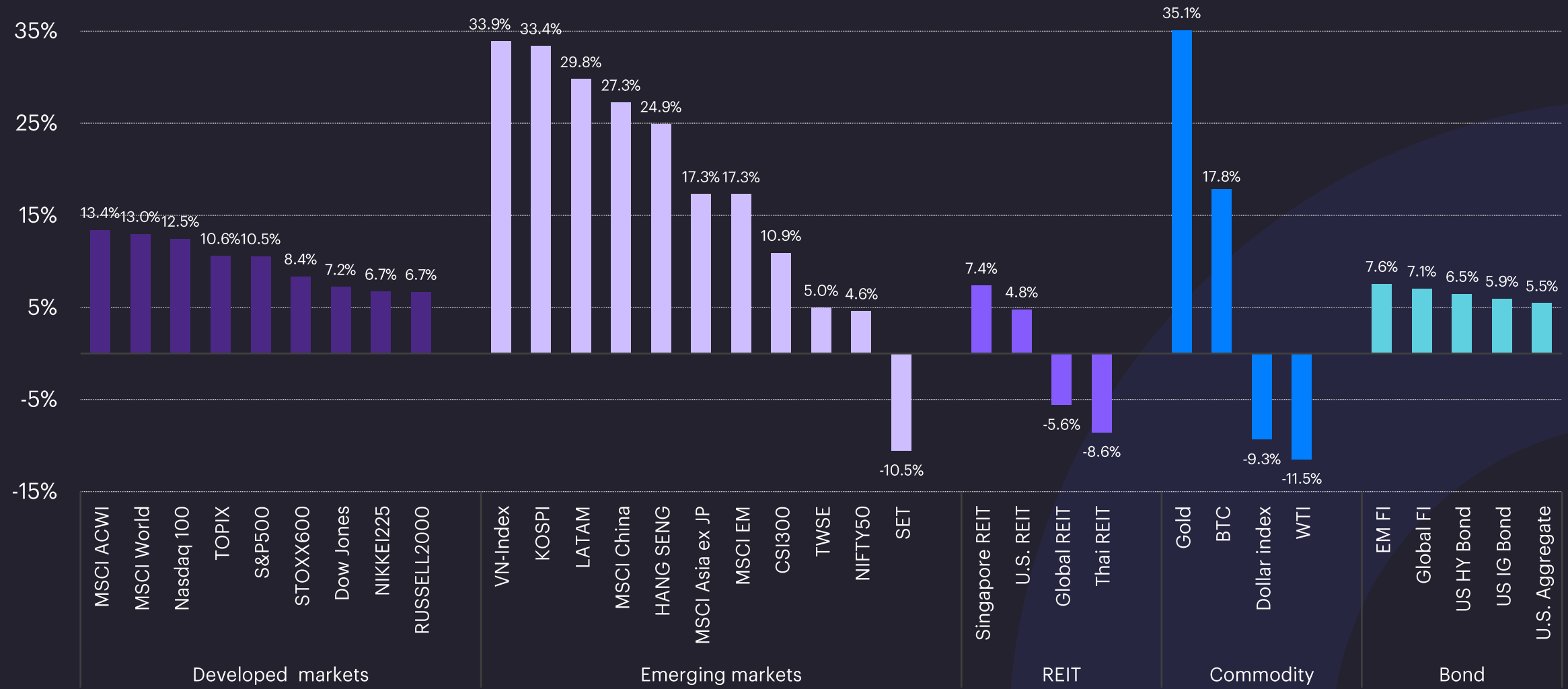
เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

ผลตอบแทนรายสินทรัพย์ตั้งแต่ต้นปี (YTD) - หุ้นโลกไม่รวมสหรัฐฯ (ROW)

ทำผลตอบแทนโดดเด่น

YTD Market Movement



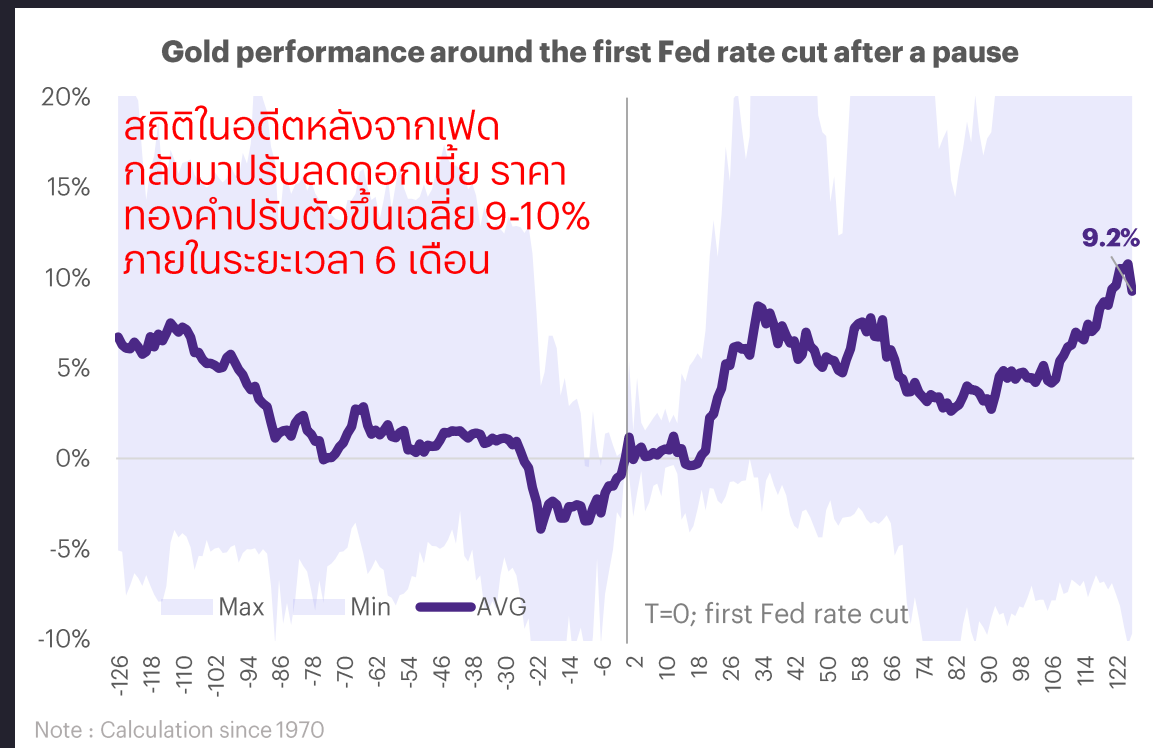
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 4 September 2025

สถิติ “กันยายน” เดือนที่อ่อนแอที่สุดของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
25 Yr High	7.87	5.49	9.67	12.68	5.31	6.89	9.11	7.01	8.76	10.77	10.75	6.53
25 Yr Avg	-.19	-.46	1.33	1.65	.44	-.25	1.51	.09	-1.51	1.31	2.20	.61
25 Yr Low	-8.57	-10.99	-12.51	-8.80	-8.20	-8.60	-7.90	-6.41	-11.00	-16.94	-8.01	-9.18
2025	2.70	-1.42	-5.75	-.76	6.15	4.96	2.17	1.91	.10			

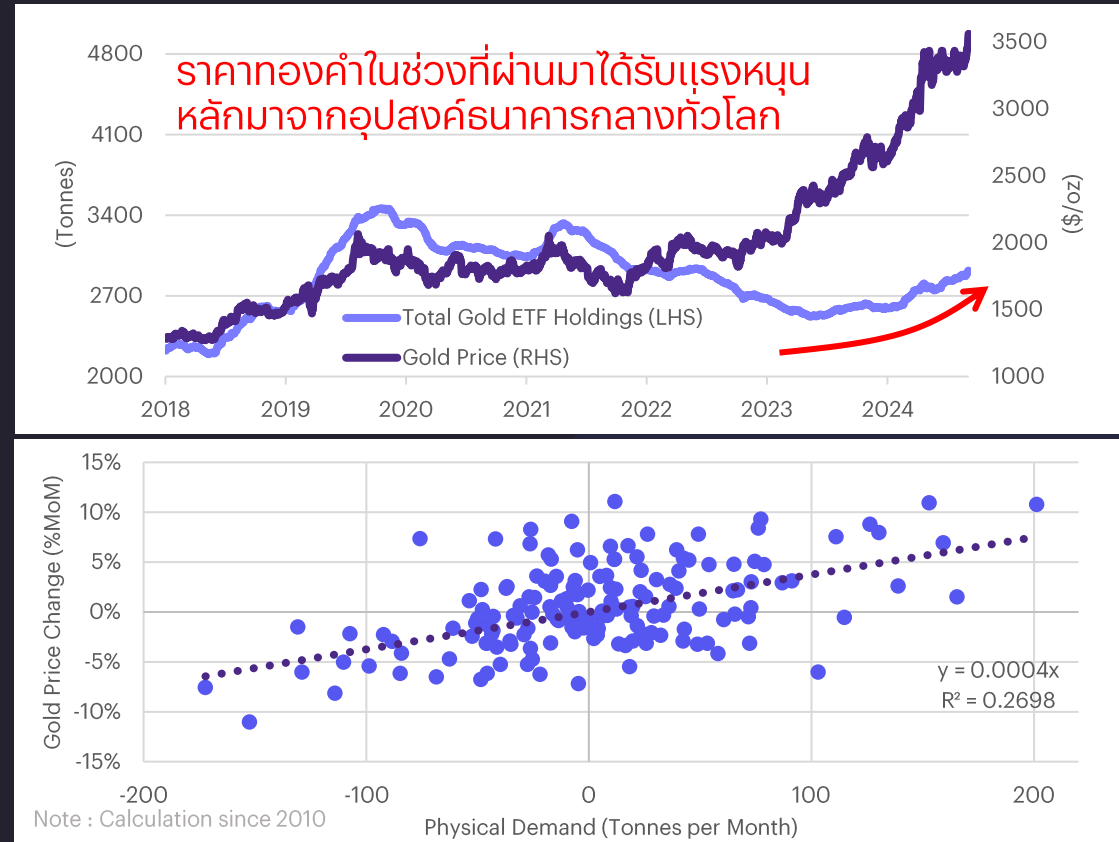
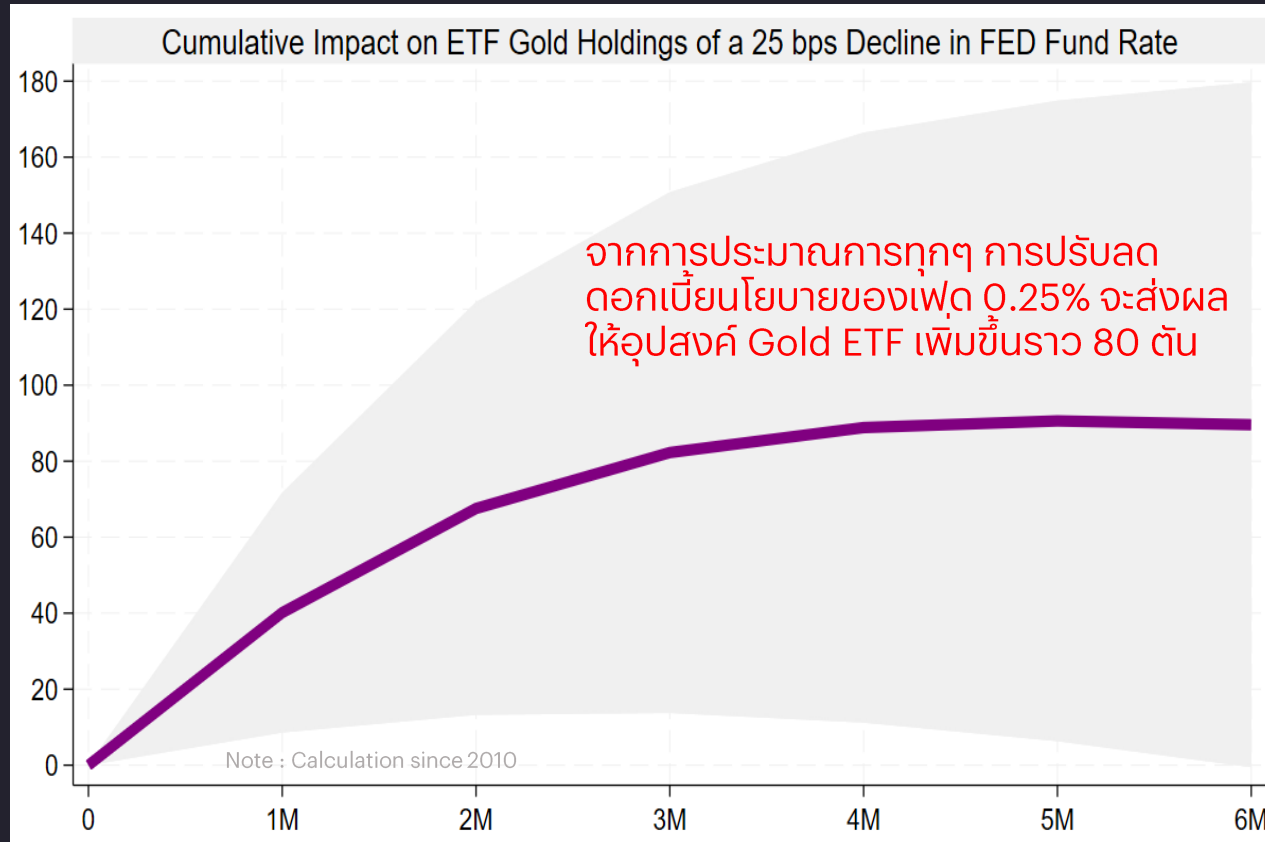
ข้อมูลย้อนหลัง 25 ปีชี้ว่า **เดือนกันยายนเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักเผชิญแรงกดดันมากที่สุด โดยดัชนี S&P 500 มีผลตอบแทนเฉลี่ย -1.51% ในเดือนกันยายน**ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่น ๆ ของปี ความผันผวนดังกล่าวสะท้อนถึงแรงขายเชิงฤดูกาล (seasonality) ที่นักลงทุนมักเผชิญทุกปี แม้บางปีตลาดอาจให้ผลตอบแทนบวก แต่โดยรวมแล้วกันยายนยังคงเป็นเดือนที่ต้องระมัดระวัง ปัจจุบันการย่อตัวลงในต้นเดือนกันยายน 2025 ก็สอดคล้องกับ pattern ดังกล่าว และกลายเป็นปัจจัยเสริมต่อมุมมองเชิงกลยุทธ์ว่า นักลงทุนควรเตรียมรับมือความผันผวนในหุ้น พร้อมหาสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงอย่างทองคำในเชิงเดือนกันยายน

ทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ หลังจากแกว่งตัวออกข้างมากกว่า 4 เดือน โดยได้รับแรงหนุนจากคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ย



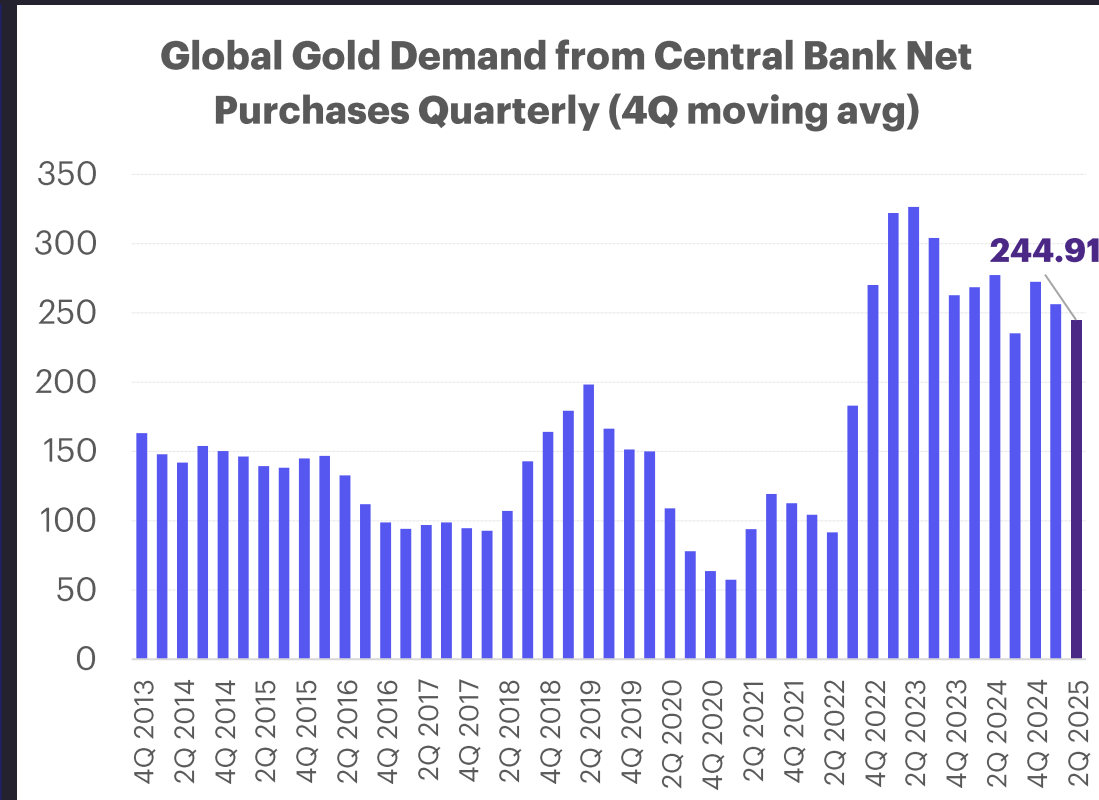
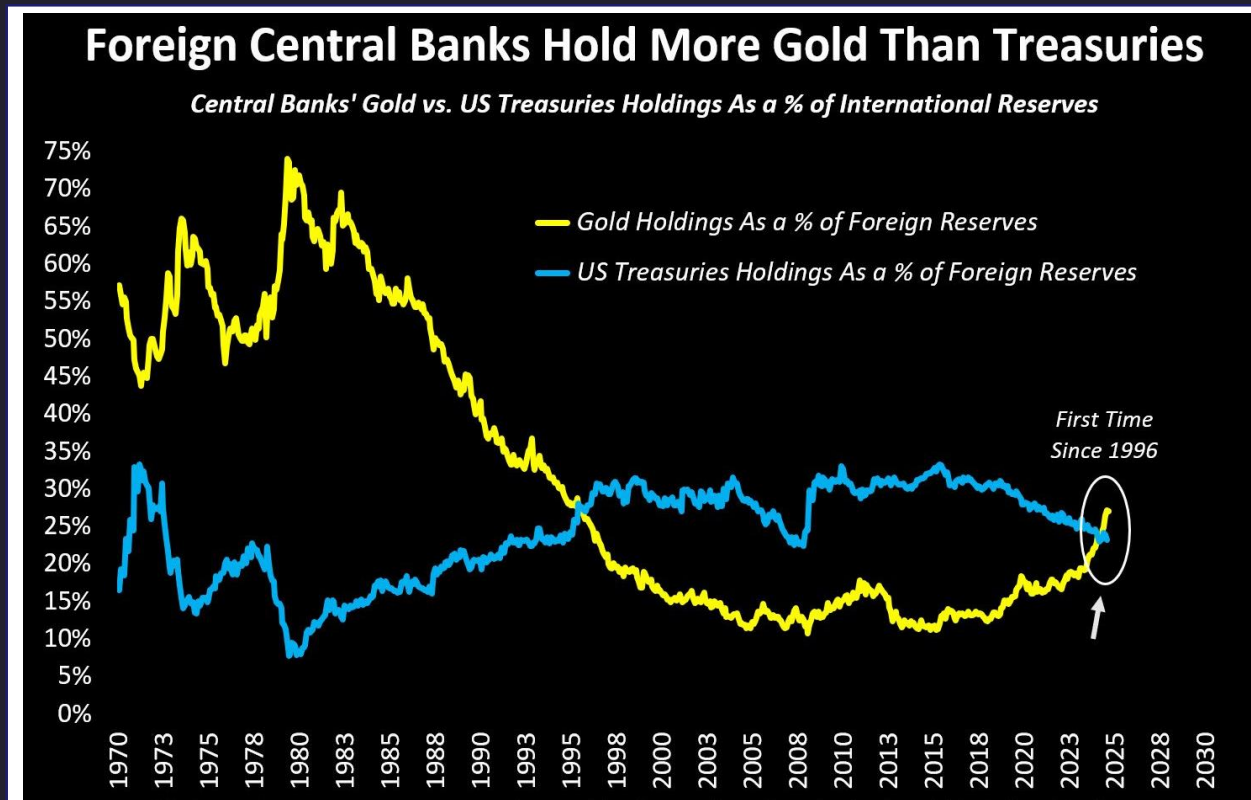
ราคาทองคำเบรคกรอบแนวต้านสำคัญหลังแกว่งตัวสะสมกว่า 4 เดือน ได้แรงหนุนจากความคาดหวังว่าเฟดจะกลับเข้าสู่วงจรนโยบายการเงินผ่อนคลายอีกครั้ง หลังจากลดดอกเบี้ยครั้งล่าสุดเมื่อปลายปี 2024 โดย**สถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 1970** ชี้ว่า **เมื่อเฟดกลับมาปรับลดดอกเบี้ยหลังจากคงอัตราดอกเบี้ยไว้ระยะหนึ่ง ราคาทองคำมักปรับขึ้นเฉลี่ยราว 9.2% ใน 6 เดือนถัดมา**

คาดการณ์ทองคำได้แรงหนุนจากเงินทุนไหลเข้า Gold ETF ตามทิศทางการปรับลดดอกเบี้ยของเฟด จากช่วงก่อนหน้านี้แรงหนุนหลักมาจากธนาคารกลาง



ในช่วงที่ผ่านมา ราคาทองคำปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แม้อุปสงค์จาก Gold ETF จะยังไม่ฟื้นตัวตาม ซึ่งสะท้อนว่าธนาคารกลางทั่วโลกเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก เราประเมินว่าอุปสงค์จาก Gold ETF มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามทิศทางการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟด และจะเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อราคาทองคำ **จากการประเมินของเรา ทุกครั้งที่เฟดปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25 จุดเปอร์เซ็นต์ จะมีผลหนุนให้อุปสงค์ Gold ETF เพิ่มขึ้นราว 80 ตัน และทุกๆ อุปสงค์ทองคำที่เพิ่มขึ้น 100 ตัน จะส่งผลให้ราคาเพิ่มขึ้นราว 4%**

อุปสงค์จากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเป็นแรงหนุนเชิงโครงสร้างหลักต่อราคาทองคำ



อุปสงค์จากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเป็นแรงหนุนเชิงโครงสร้างหลักต่อราคาทองคำ โดยธนาคารกลางทั่วโลกเดินหน้าสะสมทองคำเข้าสู่เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Reserves) **ล่าสุดสัดส่วนทองคำใน Reserves ได้แซงหน้าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 30 ปี** สะท้อนการกระจายความเสี่ยงและความต้องการลดการพึ่งพา USD Assets ซึ่งเราประเมินว่าแนวโน้มดังกล่าวจะยังดำเนินต่อไป **คงเป้าหมายราคาทองคำที่ \$3,875 ในกรอบเวลา 6-12 เดือน**



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (8 – 12 Sep 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นเริ่มเข้าสู่ช่วงพักฐานหลังจากที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้ โดยสำหรับนักลงทุนที่มีพอร์ตการลงทุนอยู่แล้ว เรายังคงแนะนำให้ถือครองต่อ ขณะที่ผู้ที่ต้องการเข้าลงทุนใหม่ควรรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว โดยหุ้นจีน A-Shares ในระยะสั้นมีโอกาสถูกขายทำกำไร แต่มองเป็นจังหวะในการเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว ด้านตลาดหุ้น DM เรายังมองว่ายุโรปยังน่าสนใจจากมูลค่าที่ไม่ตึงตัว โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น ที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนหุ้นยุโรปในระยะข้างหน้า

ตราสารหนี้

เรามีมุมมองที่ระมัดระวังสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ แม้คาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย. นี้ แต่เงินเฟ้อสหรัฐฯที่อยู่ในระดับสูง ความกังวลฐานะทางการคลังสหรัฐฯ และความไม่เป็นอิสระของเฟด ปัจจัยเหล่านี้ยังคงกดดันให้อัตราผลตอบแทน (Bond Yield) ของตราสารหนี้อายุยาวปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด ขณะที่ Bond Yield ของตราสารหนี้ระยะสั้นจะปรับตัวลดลงจากอิทธิพลดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะก่อให้เกิดความเสี่ยงการลงทุนต่อ (Reinvestment risk) ภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ หลังเบรคกรอบที่สะสมมานานกว่า 4 เดือน โดยได้รับแรงหนุนจากความหวังเฟดปรับลดดอกเบี้ย เราประเมินว่าโมเมนตัมต่อราคาทองคำกลับมาแข็งแกร่ง จากสภาวะการลงทุนเอื้ออำนวย แนะนำทยอยลงทุน โดยมองเป้าหมายราคาทองคำที่ \$3,875 ในกรอบระยะเวลา 6-12 เดือน

ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ REITs ไทยที่ยังคง Laggard เมื่อเทียบกับ SET Index มีความน่าสนใจ และดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดได้

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR

8 Sep	JP : GDP Growth Annualized Final (Q2) CN : Exports YoY (AUG), Imports YoY (AUG)
9 Sep	US : Synopsys GB : BRC Retail Sales Monitor YoY (AUG)
10 Sep	US : PPI MoM (AUG), Core PPI MoM (AUG), EIA Crude Oil Stocks Change (SEP/05) CN : Inflation Rate YoY (AUG), Inflation Rate MoM (AUG), PPI YoY (AUG)
11 Sep	US : Inflation Rate YoY/MoM (AUG), Core Inflation Rate YoY/MoM (AUG) , Initial Jobless Claims (SEP/06), Adobe Systems , Kroger EA : ECB Interest Rate Decision
12 Sep	US : Michigan Consumer Sentiment Prel (SEP) GB : Industrial Production MoM (JUL), Manufacturing Production MoM (JUL) IN : Inflation Rate YoY (AUG)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(8 - 12 Sep 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

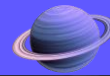
ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(8 – 12 Sep 25)

UOB SG - H

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR Gold Shares ETF เพียงกองทุนเดียว
- กองทุนหลักลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวอ้างอิงกับราคาทองคำ
- กองทุนหลัก SPDR Gold Shares มีทองคำแท่งไว้ถือครองมากกว่า 950 ตัน ซึ่งมากกว่าปริมาณทองคำสำรองของประเทศที่พัฒนาแล้วหลายประเทศ
- กองทุน UOB SG - H ลงทุนแบบป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน และมีอัตราค่าใช้จํายรวมต่ำเพียง 0.61%



Source: UOBAM as of 30 Apr 2025; SPDR as of 26 Jun 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



โอกาสลงทุนใน DR23 หุ้นอ้างอิงระดับโลก

ทั้งหุ้นจีน-ฮ่องกง หุ้นเทคโนโลยี ประกัน
และ ETF ปันผลสูง

ลงทุนได้แล้ว ผ่านแอปพลิเคชัน  **trading**



Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น 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