

กรม.เศรษฐกิจไทย หนุนความเชื่อมั่น เคาะซื้อหุ้นไทยอิง SET Well-being

Period : 15 – 19 September 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

MSCI
China
+4.62%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

CSI300
+9.93%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

VNINDEX
-2.26%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-4.78%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
+1.84%



Global Fixed
Income
+1.06%



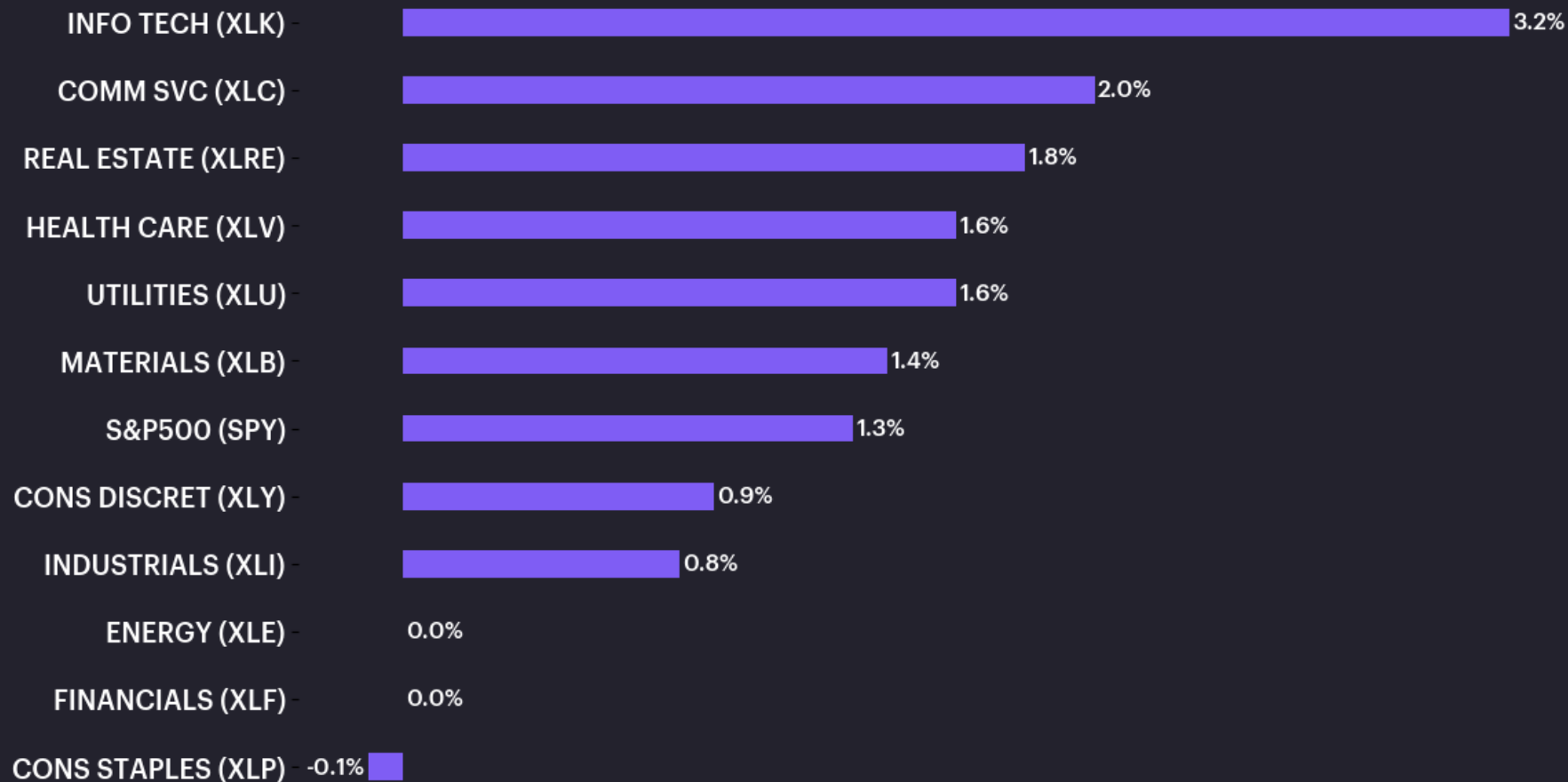
GOLD
+2.49%



BTC
+3.64%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยหุ้นกลุ่ม Information technology ปรับตัวได้โดดเด่นที่สุด +3.2% นำโดยหุ้น Oracle ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 36% ในสัปดาห์เดียว ขณะที่หุ้นกลุ่ม Consumer staples ทำผลตอบแทนได้แย่มากสุด -0.1%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นโดยรวมมีโอกาสแกว่งตัวออกข้าง เพื่อติดตามผลการประชุม FOMC ในช่วงปลายสัปดาห์ โดยเราประเมินว่าตลาดมีโอกาสตอบสนองในลักษณะ Sell on fact เนื่องจากตลาดหุ้นปรับตัวตอบรับความหวังการลดดอกเบี้ยไปมากแล้ว

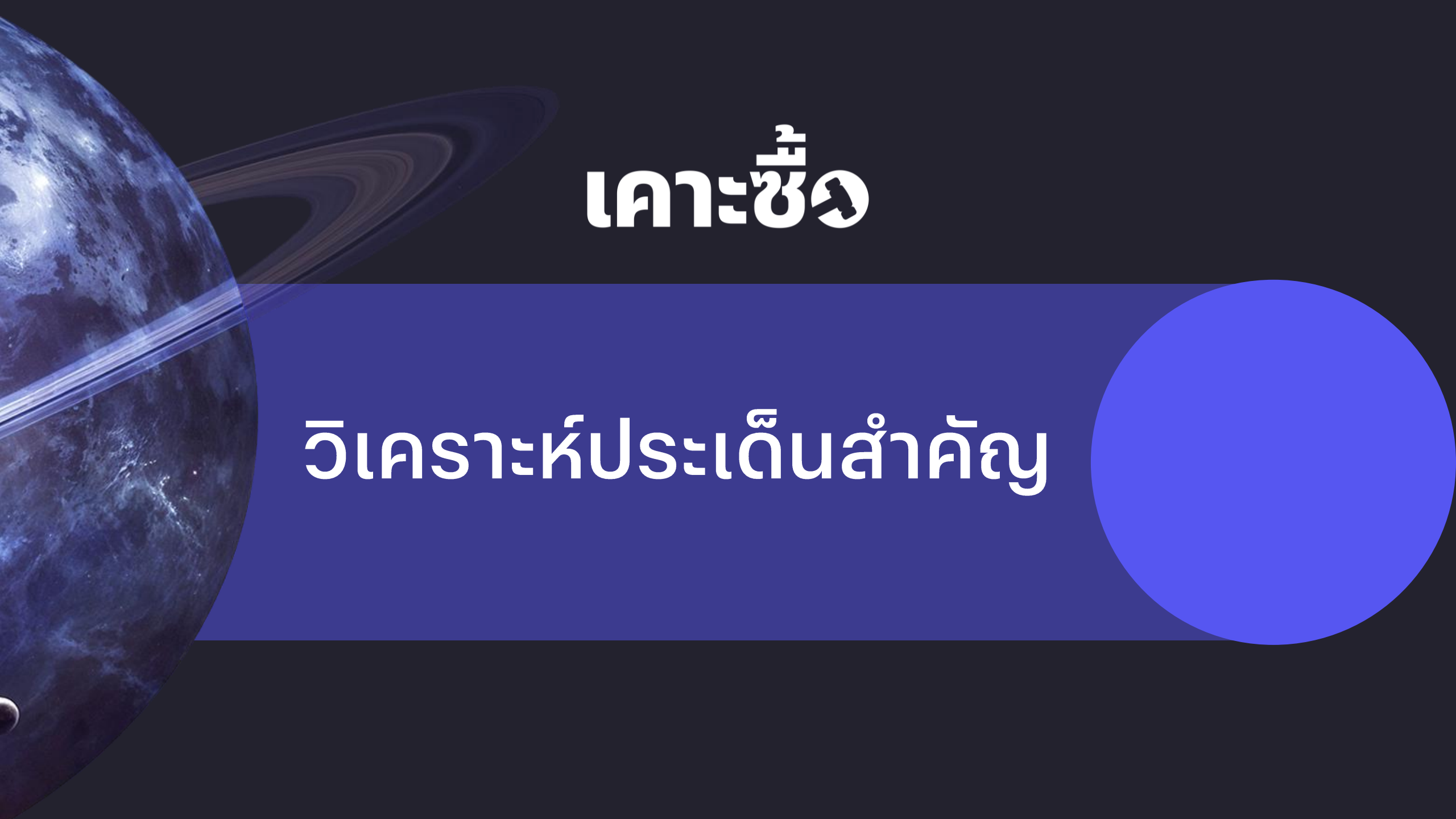
InnovestX

สรุปให้ฟัง

จับตาประชุม FOMC
16-17 ก.ย. คาดเฟดลด
ดอกเบี้ย หลังตัวเลขแรงงาน-
เงินเฟ้อสนับสนุน แต่ระวัง Sell
on fact หลังราคาตอบรับไป
มาก พร้อมติดตาม Economic
projection และ Dot plot

เงินเฟ้อจีนล่าสุด
ชี้ปัญหาเงินฝืดเริ่มคลี่คลาย
ส่งผลบวกต่อ EPS Growth
หุ้นจีน A-Shares ในอนาคต
ด้านรัฐบาลออกมาตรการ
ช่วยเหลือรัฐบาลท้องถิ่นด้าน
ดัชนี CSI 300 ปรับตัว
เพิ่มขึ้นต่อ

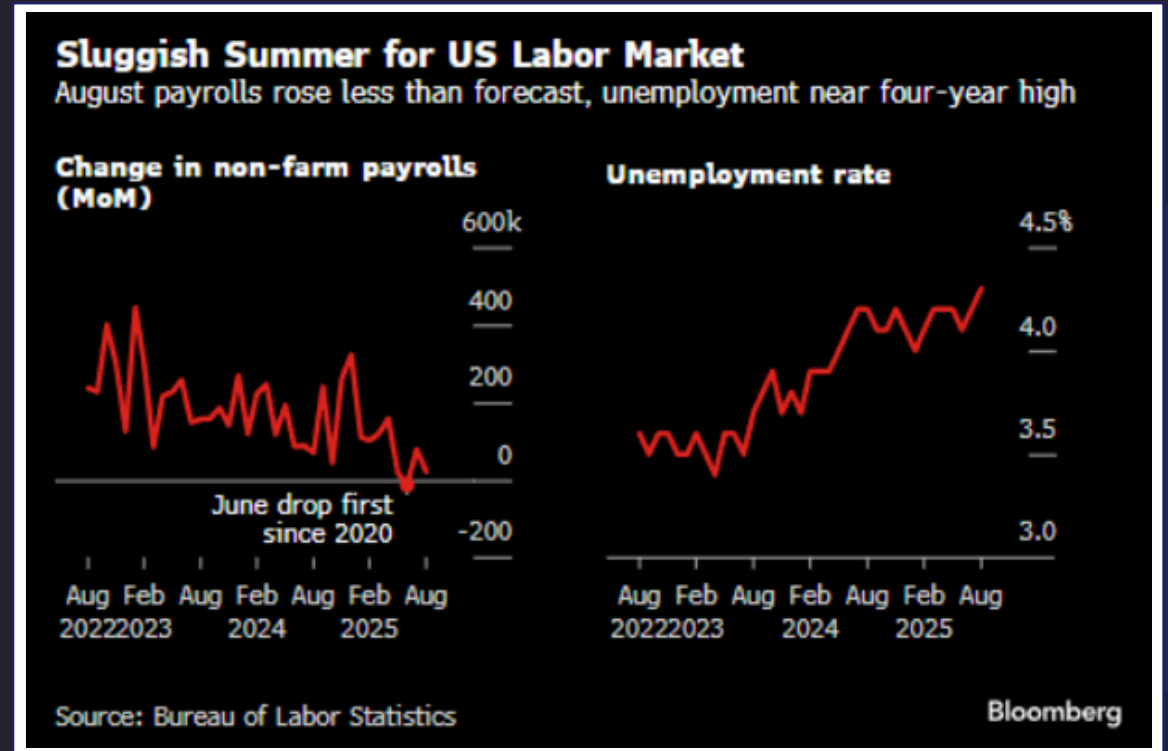
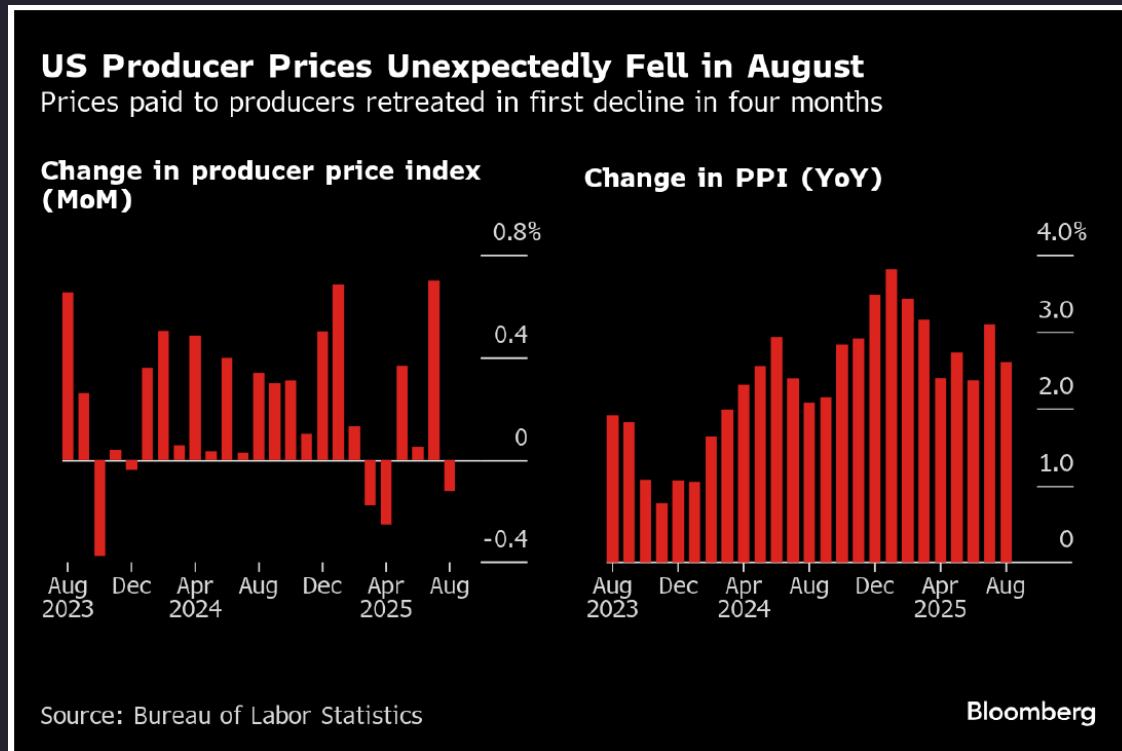
การเมืองไทยชัดเจนขึ้น
หลังได้รัฐบาลใหม่-ทีม
เศรษฐกิจโดดเด่น หนุนความ
คาดหวังมาตรการกระตุ้น
เศรษฐกิจ ดันหุ้น Domestic
play โดยเฉพาะบริโภค-
ท่องเที่ยว คาดได้อานิสงส์
ชัดเจน



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

เงินเพื่อผู้ผลิตสหรัฐฯ ชะลอตัว ขณะที่ตลาดแรงงานอ่อนแอลง หนุโอกาสเฟดลดดอกเบี้ยมากขึ้น

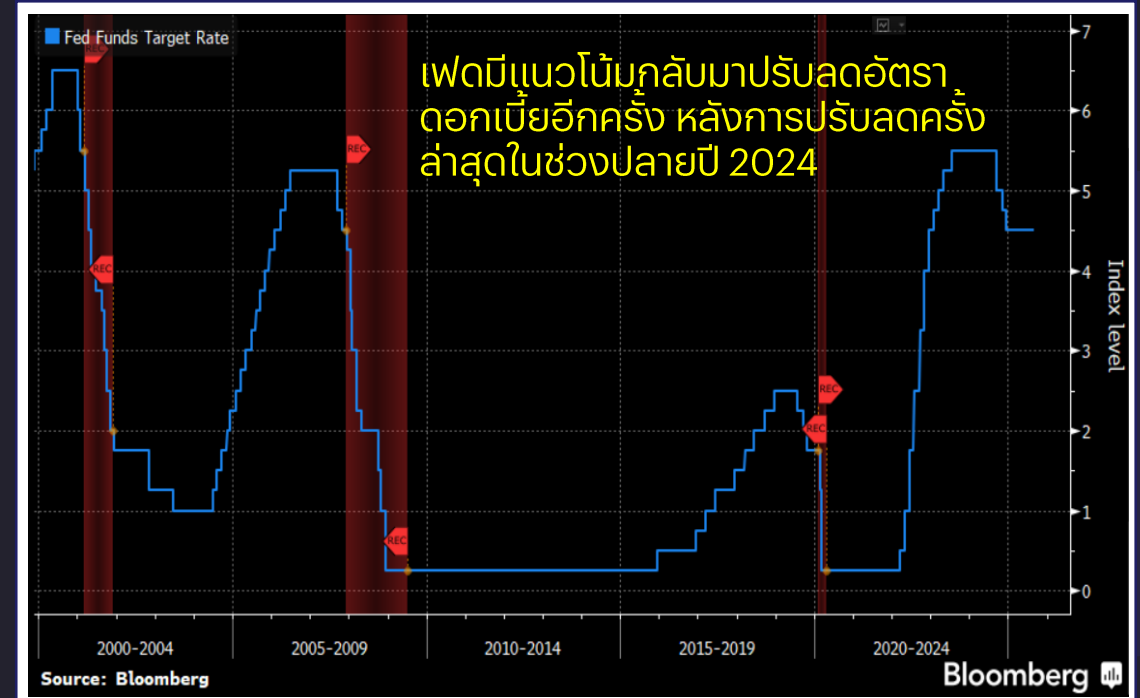


ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ เดือนสิงหาคมลดลง 0.1% จากเดือนก่อนหน้า เป็นการปรับลดครั้งแรกตั้งแต่เดือนเมษายน สะท้อนว่าผู้ประกอบการชะลอการขึ้นราคาแม่เฟิชญต้นทุนจากภาษีนำเข้า ขณะเดียวกัน ตัวเลขการจ้างงานกลับอ่อนแอ โดยตัวเลขการจ้างงานเพิ่มเพียง 22,000 ตำแหน่ง และอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% ปัจจัยทั้งสองช่วยเสริมมุมมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มสูงที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน และอาจดำเนินการผ่อนคลายเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี

จับตาการประชุมเฟดวันที่ 16-17 ก.ย. เฟดมีโอกาสกลับมาปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้ง ท่ามกลางตลาดแรงงานที่อ่อนแอ

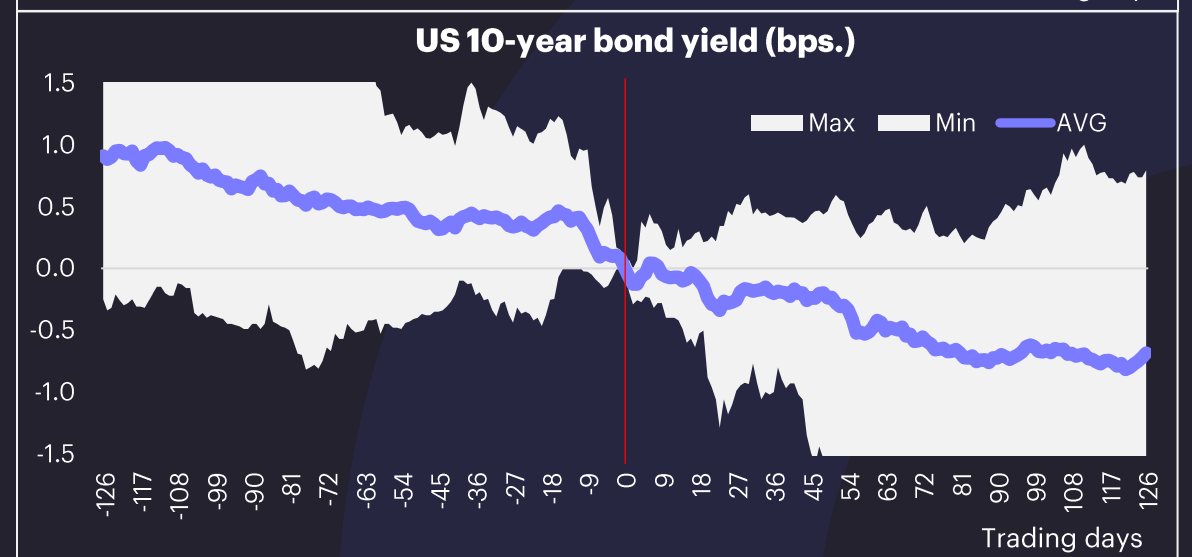
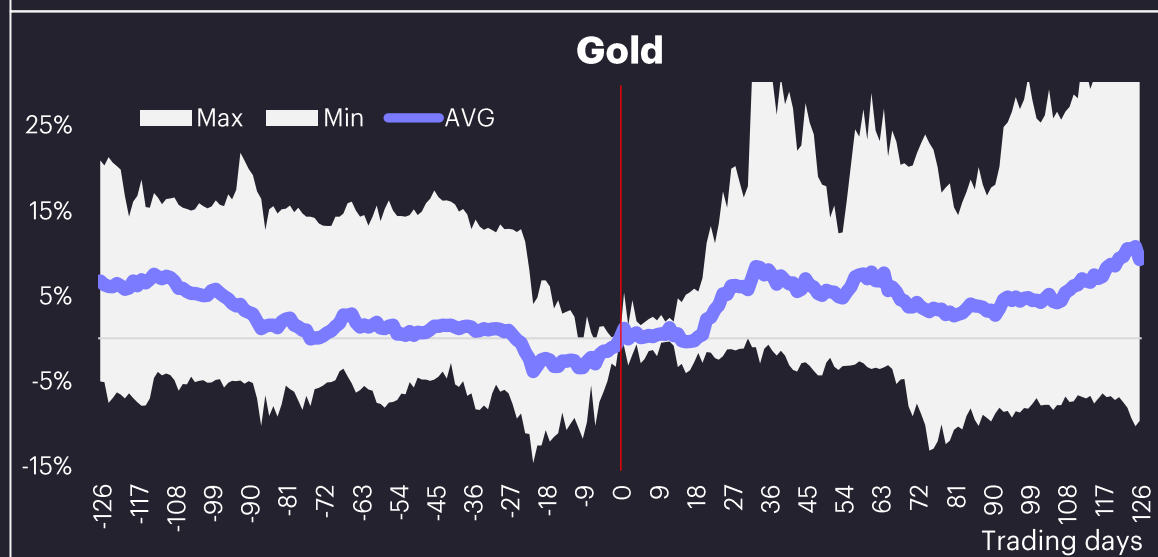
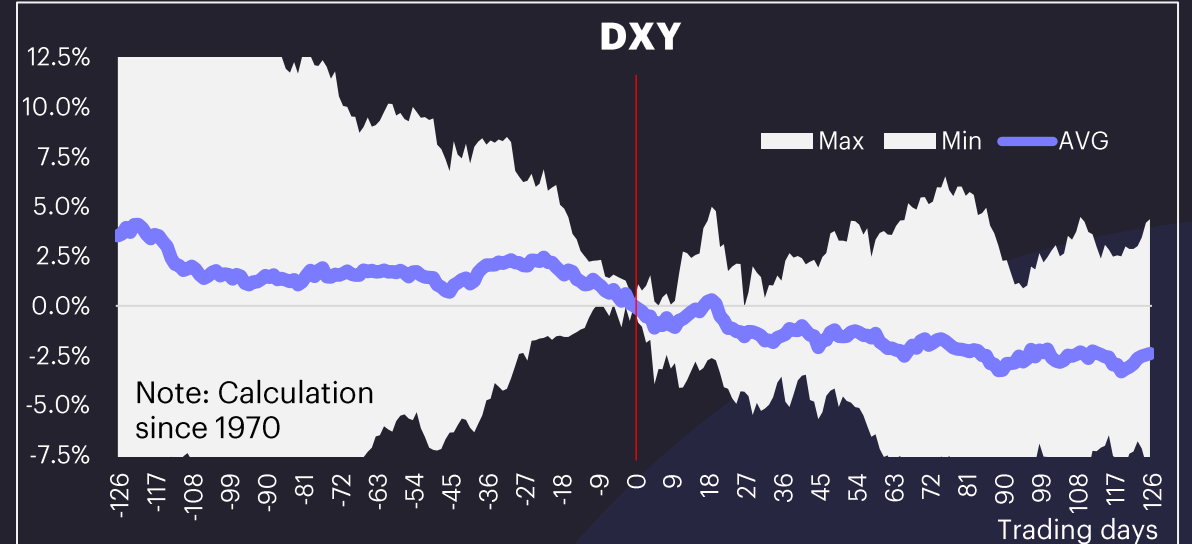
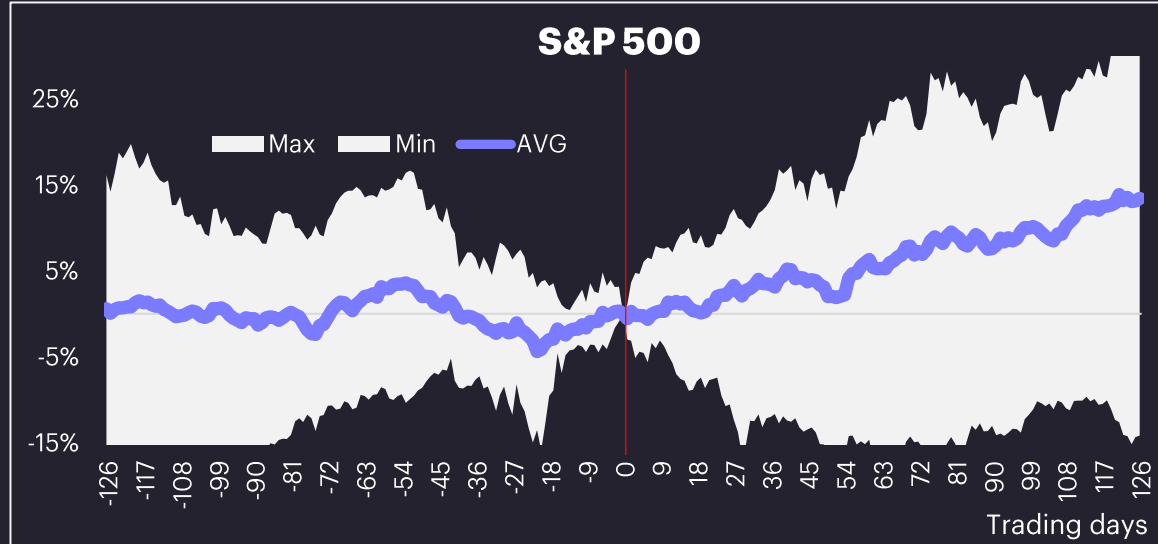
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
9/17/2025							0.0%	0.0%	7.8%	92.2%
10/29/2025							0.0%	6.3%	75.4%	18.3%
12/10/2025							5.3%	64.4%	27.4%	2.9%
1/28/2026							5.4%	45.6%	14.9%	1.4%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	23.0%	41.7%	26.5%	6.5%	0.5%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	7.2%	27.9%	37.8%	21.4%	5.0%	0.4%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.3%	4.7%	20.4%	34.2%	27.3%	10.9%	2.1%	0.1%
7/29/2026	0.0%	0.1%	1.8%	9.9%	25.0%	31.9%	21.9%	8.0%	1.4%	0.1%
9/16/2026	0.0%	0.7%	5.0%	15.8%	27.7%	28.0%	16.4%	5.4%	0.9%	0.1%
10/28/2026	0.2%	1.5%	6.9%	17.9%	27.7%	25.9%	14.5%	4.6%	0.8%	0.0%
12/9/2026	0.3%	2.2%	8.3%	19.2%	27.5%	24.5%	13.2%	4.1%	0.7%	0.0%

ตลาดให้ความน่าจะเป็นเกิน 100%
ว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในการ
ประชุมวันที่ 16-17 ก.ย. นี้



ตลาดการเงินกำลังเฝ้าจับตาการประชุม FOMC สัปดาห์หน้า ซึ่งถือเป็นการประชุมสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากมีความเป็นไปได้สูงที่เฟดจะกลับมาปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง โดยปัจจุบันนักลงทุนให้น้ำหนักเกิน 100% ต่อการลดดอกเบี้ย 25 bps และบางส่วนคาดว่าเฟดอาจพิจารณาลดแรงถึง 50 bps นอกจากนี้ การประชุมรอบนี้ยังมาพร้อมการเปิดเผย Economic Projection และ Dot Plot ซึ่งจะสะท้อนมุมมองของกรรมการเฟดต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะถัดไป ถือเป็นปัจจัยชี้้นำสำคัญต่อทิศทางตลาดโลกในช่วงที่เหลือของปี

สถิติชี้: หุ้นและทองคำ ขึ้นดี ขณะที่ Bond yield และ Dollar ร่วง เมื่อเฟดกลับ มาลดดอกเบี้ยอีกครั้ง แต่ต้องพิจารณา Valuation ประกอบ



Note: return around first fed cut after being hold, calculation since 1970

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 10 September 2025

ศาลสูงฯ สหรัฐฯ รับพิจารณาคดีขึ้นภาษีของทรัมป์อย่างเร่งด่วน – มี กำหนดการไต่สวนในช่วงสัปดาห์แรกของเดือน พ.ย. นี้

กฎหมายในการขึ้นภาษีอื่นๆ นอกจาก IEEPA

มาตรากฎหมาย	เหตุผลในการตั้งภาษี	ต้องมีการสืบสวนของ หน่วยงานรัฐบาลกลางหรือไม่?	ข้อจำกัด (ระยะเวลา/อัตราภาษี)
Section 232	เพื่อควบคุมสินค้าที่เป็นภัยต่อความมั่นคง แห่งชาติ โดยใช้กับประเภทของสินค้า ไม่ใช่ ประเทศ	ต้องตรวจสอบโดยกระทรวง พาณิชย์	ไม่มีข้อจำกัดระยะเวลา/อัตราภาษี
Section 201	ควบคุมสินค้าที่สร้างความเสียหายต่อ อุตสาหกรรมการผลิตในประเทศ	ต้องตรวจสอบโดย International Trade Commission	สี่ปี อาจขยายสูงสุดแปดปี / เพิ่มภาษี ได้สูงสุด 50% ต้องลดหลัง 1 ปี
Section 301	ใช้ตอบโต้มาตรการทางการค้าของประเทศอื่นที่ เลือกปฏิบัติต่อธุรกิจสหรัฐฯ	ต้องตรวจสอบโดย US Trade Representative	สี่ปี อาจขยายต่อไม่จำกัด / ไม่มี ข้อจำกัดอัตราภาษี
Section 122	ปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด	ไม่มี	150 วัน, ต่ออายุได้โดยอนุมัติจาก รัฐสภา / เพดาน 15%
Section 338	การเลือกปฏิบัติต่อสินค้า/ธุรกิจการค้าสหรัฐฯ	ไม่มี	ไม่มีข้อจำกัดระยะเวลา / เพดาน อัตราภาษี 50%

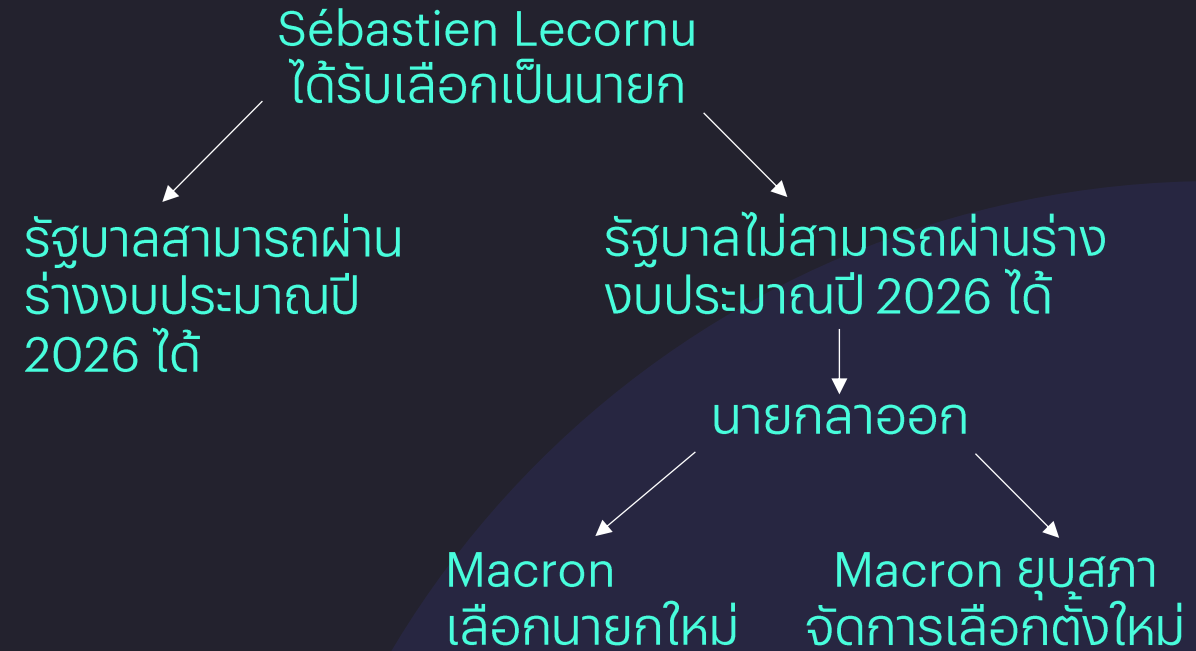
ศาลสูงฯ สหรัฐฯ (Supreme court) รับพิจารณาคดีขึ้นภาษีของทรัมป์ผ่านกฎหมาย IEEPA กำหนดให้มีการไต่สวนในช่วงต้นเดือน พ.ย. นี้ และคาดว่าจะมีคำตัดสินภายในเดือน มิ.ย. 2026 ทั้งนี้ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ Scott Bessent กล่าวว่า “หากศาลตัดสินว่า ทรัมป์แพคดี จะส่งผลให้รัฐบาลต้องคืนเงินประมาณครึ่งหนึ่งของภาษีที่เก็บมาราว 0.75 – 1 ล้านล้านดอลลาร์ และจะส่งผลต่อกระทรวงการคลังและเสถียรภาพการเงินของประเทศ” ในขณะที่รัฐบาลอาจต้องออกพันธบัตรมากขึ้นเพื่อชดเชย และกดดันให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น

หุ้น Oracle พุ่งราว 36% หลังบรรลุดีลใหญ่ – หนุนมูลค่าบริษัทแตะระดับ 9.33 แสนล้านดอลลาร์ ส่ง Larry Ellison เป็นมหาเศรษฐีรวยที่สุดในโลก



Larry Ellison ผู้ร่วมก่อตั้ง Oracle กลายเป็นบุคคลที่รวยที่สุดในโลก หลังราคาหุ้น Oracle ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 36% ในวันที่ 10 ก.ย. 25 มีปัจจัยหนุนจาก มูลค่าสัญญาที่ยังไม่ส่งมอบ (remaining performance obligation) โตขึ้นสู่ระดับ 4.55 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้นกว่า 4 เท่า เปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา จากการเซ็นสัญญาให้บริการคลาวด์กับบริษัทขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ OpenAI ที่มีการเซ็นสัญญาใหม่มูลค่าสูง 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นสัญญาที่ใหญ่ที่สุดในวงการคลาวด์ สะท้อนถึงศักยภาพการเติบโตของธุรกิจคลาวด์และ AI ที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ Oracle มีน้ำหนักราว 1.46% ในดัชนี S&P 500 ส่งผลหนุนบรรยากาศเชิงบวกต่อตลาดโดยรวม

หุ้นยุโรปมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังการเมืองฝรั่งเศสคล้าย หลัง Lecornu เป็นนายกใหม่ เน้นติดตามการพิจารณาร่างงบประมาณ 7-13 ต.ค นี้



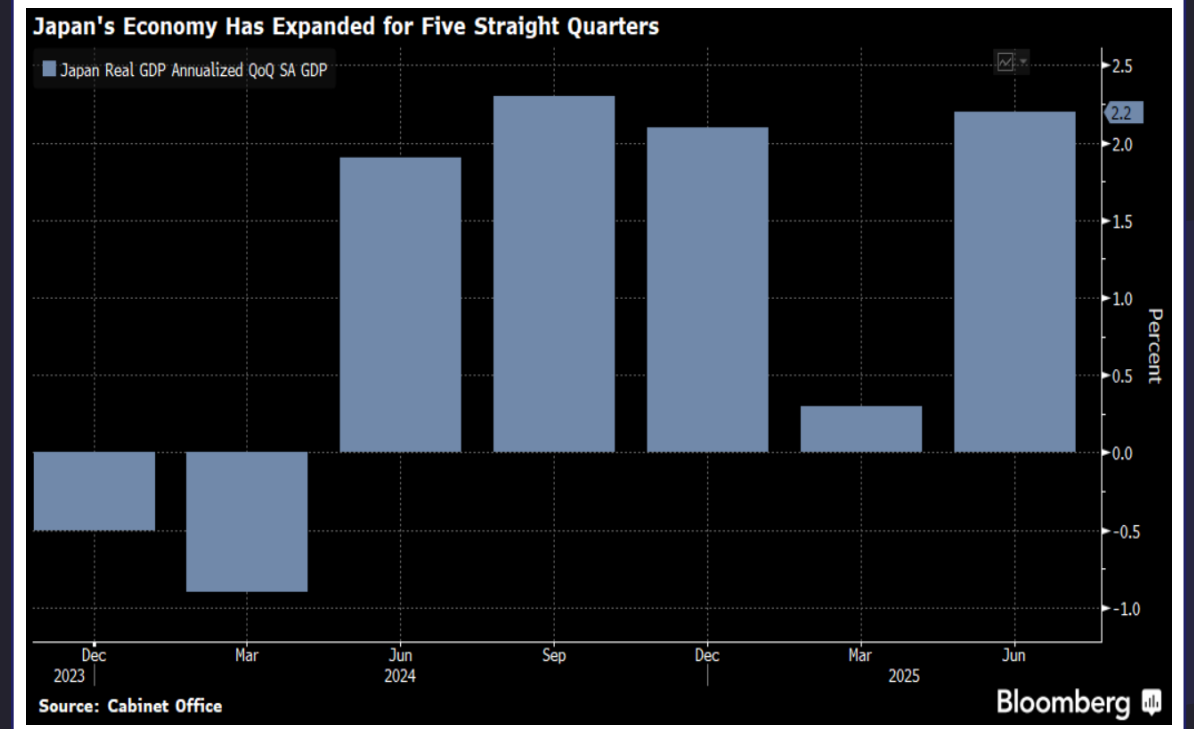
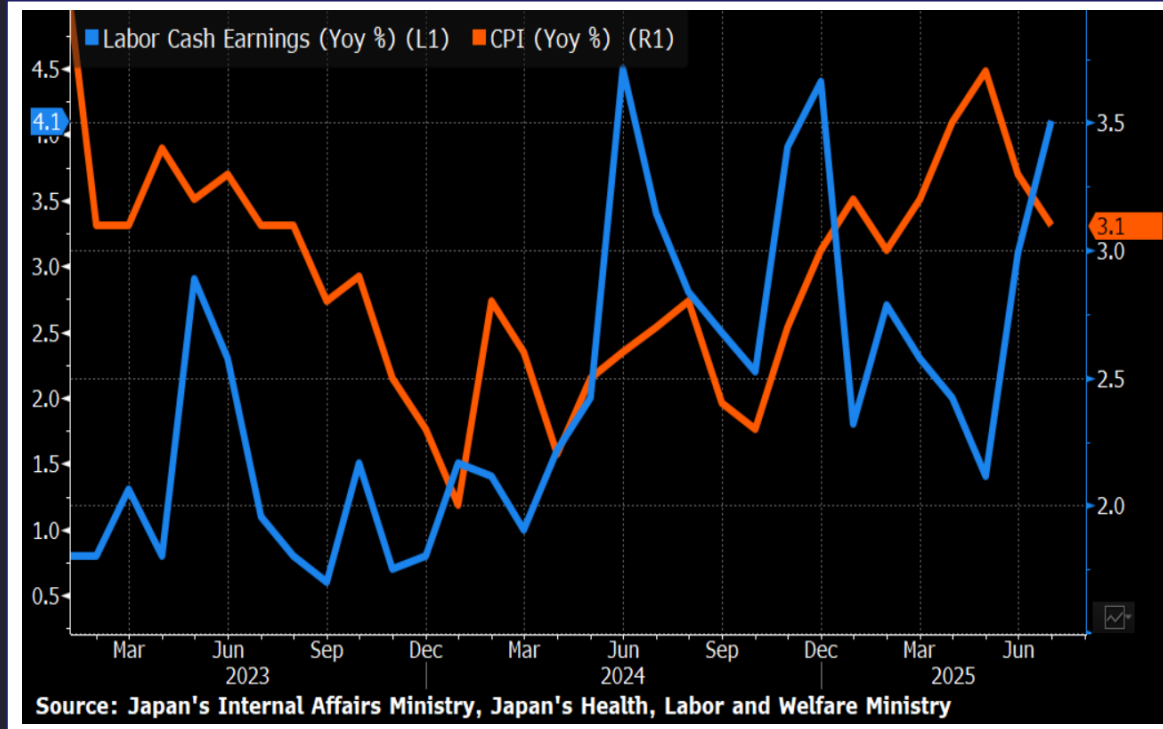
รัฐสภาฝรั่งเศสลงมติไม่ไว้วางใจนายก François Bayrou มีผลให้ต้องลาออกทันที ด้านประธานาธิบดี Emmanuel Macron เลือก Sébastien Lecornu มาจากพรรค Renaissance ของ Macron ขึ้นมาเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ โดย Lecornu มักใช้การประนีประนอมในการแก้ปัญหาแตกต่างกับ Bayrou เหมาะแก่สถานการณ์ปัจจุบันที่ต้องหาเสียงสนับสนุนจากพรรคต่างๆ โดย Lecornu มีแนวโน้มจะเปิดการเจรจากับฝ่ายค้านเกี่ยวกับการร่างงบประมาณเพื่อต่อรองและหาเสียงสนับสนุน คาดว่าจะเป็นงบประมาณที่มีการขาดดุลมากกว่างบประมาณเดิมของ Bayrou โดยมีกำหนดส่งร่างงบประมาณในวันที่ 7 ต.ค. นี้ แต่สามารถขยายเวลาได้ถึงวันที่ 13 ต.ค. นี้ หากสามารถผ่านร่างงบประมาณได้ จะช่วยให้ไม่เกิดความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณ เป็นบวกต่อหุ้นฝรั่งเศสและยุโรปได้

การลาออกของนายกฯ อิชิบะ คลี่คลายความไม่แน่นอนทางการเมืองญี่ปุ่นชั่วคราว แต่ยังต้องติดตามผู้นำคนใหม่

รายชื่อ Candidate	Nikkei public opinion survey	แนวทางนโยบายการเงิน	จุดยืนนโยบายเศรษฐกิจ	ตำแหน่งเดิม
Sanae Takaichi 	23%	สาย Dovish คัดค้าน BoJ ขึ้นดอกเบี้ย	เป็นสาย Fiscal Expansion ชัดเจน และอาจลด VAT และขยายงบกลางใหม่	อดีตรัฐมนตรีฝ่ายเศรษฐกิจ
Shinjiro Koizumi 	22%	สนับสนุน BoJ ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อชะลอเงินเฟ้อ	สนับสนุนการรักษาเสถียรภาพการคลังอย่างค่อยเป็นค่อยไป ไม่สนับสนุนลด VAT	รัฐมนตรีเกษตร
Yoshimasa Hayashi 	4%	สนับสนุน BoJ ขึ้นดอกเบี้ย เคารพความเป็นอิสระของ BoJ	สนับสนุนการรักษาเสถียรภาพการคลังอย่างค่อยเป็นค่อยไป พยายามลดหนี้สาธารณะ / เพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ	หัวหน้าเลขาธิการครม.
Taro Kono 	4%	สนับสนุน BoJ ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อชะลอค่าเงินเยนอ่อน	สนับสนุนการรักษาเสถียรภาพการคลัง ไม่ลด VAT / ควบคุมงบประมาณเข้มงวด	รัฐมนตรีดิจิทัล
Takayuki Kobayashi 	3%	จุดยืนไม่ชัดเจน- ขอให้ BoJ สื่อสารกับตลาดให้มากขึ้น	เป็นสาย Fiscal Expansion เน้นลงทุนชนบท วิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี	อดีตรัฐมนตรีเศรษฐกิจ
Toshimitsu Motegi 	1%	สนับสนุน BoJ ขึ้นดอกเบี้ย มองว่าเยนอ่อนกระทบเศรษฐกิจ	คุมใช้จ่ายภาครัฐอย่างค่อยเป็นค่อยไป	เลขาธิการพรรค LDP

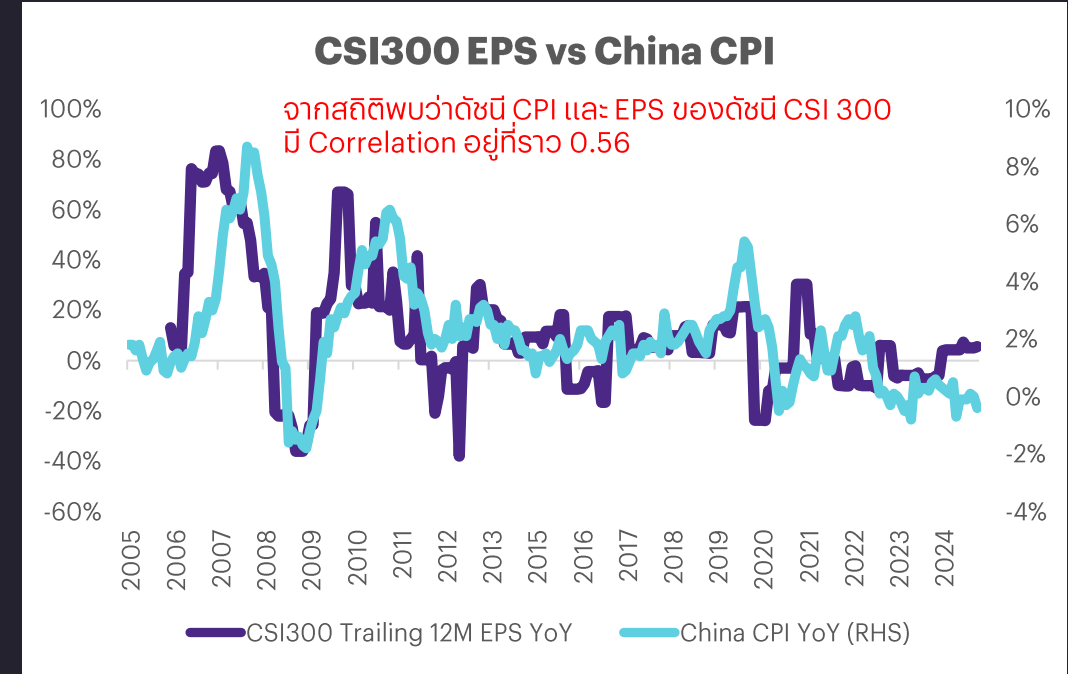
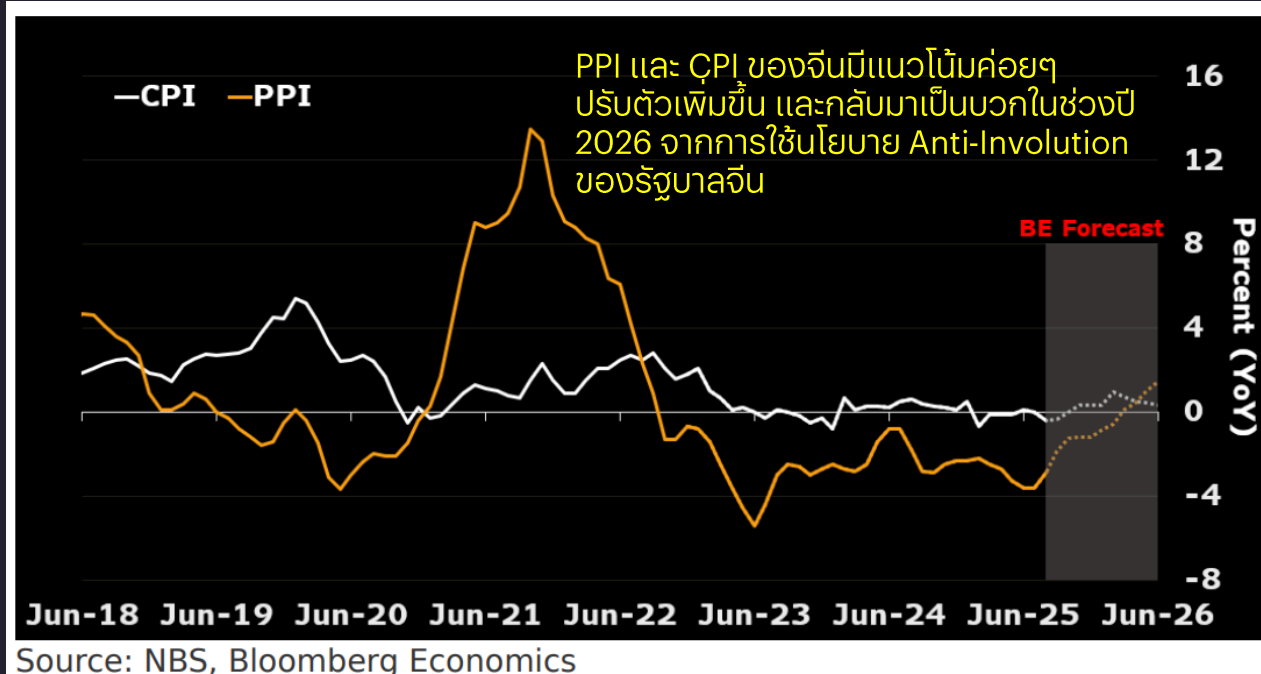
การประกาศลาออกของนายกรัฐมนตรีชิเงรุ อิชิบะ หลังพรรครัฐบาลสูญเสียเสียงข้างมากในวุฒิสภา ส่งผลให้ความไม่แน่นอนทางการเมืองคลี่คลายลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน สถิติย้อนหลังชี้ว่าเหตุการณ์เปลี่ยนตัวผู้นำพรรค LDP มักหนุน Sentiment หุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น โดยเฉพาะเมื่อผู้นำใหม่มีแนวนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างชัดเจน แต่ควรรอความชัดเจนของผู้นำและทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ในช่วงหลังเลือกตั้งในวันที่ 4 ต.ค. ก่อนเข้าลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนระยะสั้น

BOJ ส่งสัญญาณอาจขึ้นดอกเบี้ยในปีนี หลังเงินเฟ้ออยู่สูงกว่าเป้าหมาย ทั้งนี้ ติดตามนายกฯ คนใหม่คือปัจจัยชี้ขาด



เจ้าหน้าที่ BOJ บางส่วนมองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งภายในปีนี้ โดยเฉพาะหากมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่จากรัฐบาลใหม่ซึ่งอาจเร่งแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม หากผู้ที่ได้รับเลือกเป็นนายกฯ คนใหม่ เช่น Sanae Takaichi ซึ่งเคยคัดค้านการขึ้นดอกเบี้ยชัดเจนในอดีต ตลาดอาจกลับมามองว่าความเป็นอิสระของ BOJ และเสถียรภาพด้านนโยบายการเงินอีกครั้ง จึงควรระมัดระวังต่อความผันผวนที่อาจกลับมาในช่วงหลังการเลือกตั้ง

เงินเฟ้อจีนเดือนล่าสุดชี้ปัญหาเงินฝืดเริ่มคลี่คลาย มีแนวโน้มหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนใน CSI 300 ให้เร่งตัวขึ้น



ตัวเลขเงินเฟ้อสะท้อนความกังวลต่อภาวะเงินฝืด (Deflation) ของจีนที่ลดลง นำโดยดัชนี PPI เดือนส.ค. หดตัว -2.9% YoY จาก -3.6% YoY ในเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI ขยับขึ้น 0.9% YoY จากราคาสินค้าและบริการ (ไม่รวมอาหาร) ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี ราคาอาหารที่ลดลงแรง -4.3% YoY ยังคงกดดันให้ CPI อยู่ที่ -0.4% YoY ภายใต้การดำเนินนโยบาย Anti-Involution ซึ่งจะช่วยลดการแข่งขันด้านราคา และเพิ่มอัตรากำไร (Margin) ของบริษัท คาดว่า PPI และ CPI จะทยอยฟื้นตัวเป็นบวกในระยะถัดไปและหนุน EPS Growth ของ CSI 300 ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้อ้างอิงข้อมูลสถิติพบว่า ดัชนี CPI และ EPS Growth ของ CSI 300 มี Correlation อยู่ที่ 0.56

รัฐบาลจีนเตรียมออกนโยบายช่วยเหลืรัฐบาลท้องถิ่น โดยให้ธนาคารของรัฐ ช่วยปล่อยสินเชื่อ ด้านดัชนี CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่

หัวข้อ	รายละเอียด
ปล่อยสินเชื่อพิเศษผ่าน แบงก์รัฐให้รัฐบาล ท้องถิ่น	ให้แบงก์รัฐเช่น China Development Bank ปล่อยกู้ 1 ล้าน ล้านหยวนให้รัฐบาลท้องถิ่นเพื่อจ่ายหนี้ค้างชำระแก่เอกชน
ผลบวกต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้น	ช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น และ สร้างความมั่นใจให้กับบริษัทเอกชนเพิ่มมากขึ้น
ข้อจำกัดของมาตรการ	วงเงิน 1 ล้านล้านหยวนอาจไม่เพียงพอในการแก้ปัญหาทั้ง ระบบ โดยมีการประเมินว่า ยอดหนี้ค้างจ่ายอาจสูงถึง 10 ล้าน ล้านหยวน นอกจากนี้ธนาคารผู้ปล่อยกู้จะเป็นผู้รับความเสี่ยง แทนบริษัทเอกชน อาจเผชิญกับหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น



ทางการจีนเตรียมออกนโยบายช่วยรัฐบาลท้องถิ่นแก้ปัญหาหนี้ค้างชำระกับเอกชน โดยจะให้ธนาคารรัฐปล่อยเงินกู้ให้รัฐบาลท้องถิ่นเพื่อแก้ปัญหาหนี้ค้างชำระที่มีต่อภาคเอกชน ซึ่งบั่นทอนความน่าเชื่อถือของรัฐบาล ตั้งเป้าเฟสแรกจะดูแลหนี้ประมาณ 1 ล้านล้านหยวนภายในปี 2027 แม้จำนวนเงินดังกล่าวยังไม่สามารถแก้ปัญหาได้ทั้งระบบ แต่แสดงถึงรัฐบาลกลางที่เข้ามาดูแลปัญหาของรัฐบาลท้องถิ่นมากขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงของรัฐบาลท้องถิ่น พร้อมเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับภาคธุรกิจและนักลงทุน ด้านดัชนี CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 2.3% ในวันเดียวกัน ทำจุดสูงสุดใหม่นับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022

รัฐบาลอนุทินต้น ครม.มืออาชีพ พร้อมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ‘คนละครึ่ง’ หนุนความเชื่อมั่นนักลงทุน

ทีมเศรษฐกิจรัฐบาลชุดใหม่



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
ว่าที่รองนายกฯ เศรษฐกิจ
และ สมว.คลัง



ศุภจี สุธรรมพันธุ์
ว่าที่ สมว.พาณิชย์



อรรถพล อุทัยพิบูลย์
ว่าที่สมว.กระทรวงพลังงาน



วรภัค รัตนวงษ์
ว่าที่ สมช.คลัง

ปัญหาเศรษฐกิจ

ลดรายจ่าย ค่าครองชีพ- พลังงาน –
ค่าเดินทางให้ประชาชน / แก้ปัญหา
หนี้สินให้เกษตรกร – ผู้มีรายได้น้อย /
สร้างรายได้ให้ประชาชน

ปัญหาความมั่นคง

แก้ปัญหาพื้นที่ชายแดนไทย-กัมพูชา
ด้วยแนวทางสันติภาพ โดยยึด
หลักการ ประเทศไทยไม่เสียดินแดน

4 ภารกิจเร่งด่วน ของนายกฯ อนุทิน

ปัญหาภัยธรรมชาติ

ระบบเตือนภัย – ป้องกันภัย –
เยียวยาฟื้นฟู และชดเชยค่าเสียหายให้
ผู้ประสบภัยอย่างรวดเร็วเป็นธรรม

ปัญหาภัยสังคม

ปราบปรามขบวนการค้ายาเสพติด –
ค้ายาเสพติด – สแกมเมอร์ – การพนัน –
พนันออนไลน์ อย่างจริงจัง

นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล แต่งตั้งคณะทำงานบุคคลที่มีประสบการณ์สูงและเป็นคนนอกการเมือง เช่น เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ (ว่าที่สมว.คลัง) และอรรถพล อุทัยพิบูลย์ (ว่าที่สมว.พลังงาน) เป็นต้น เพื่อสร้างความต่อเนื่องและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน รัฐบาลใหม่เตรียมเดินหน้านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งโครงการ “คนละครึ่ง” วงเงินราว 2.5 หมื่นล้านบาท (หนุน GDP ราว 0.1%) และแผนออกมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวปลายปี ซึ่งจะช่วยเสริมแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในภาพรวม

ค่าเงินบาทแข็งค่าที่สุดในรอบ 4 ปี หนุนความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติอาจกลับสู่ตลาดทุนไทย



เงินบาทแข็งค่ามากที่สุดตั้งแต่มี.ย. 2021 จากแรงหนุนดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าและราคาทองคำ ขณะเดียวกัน การเลือกนายกกฯ อนุทิน ชาญวีรกูล ช่วยคลี่คลายความไม่แน่นอนทางการเมือง กระตุ้นให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อพันธบัตรไทย 131 ล้านดอลลาร์ (8 ก.ย.) มากที่สุดในรอบสามเดือน สะท้อนความเชื่อมั่นที่เริ่มฟื้นตัว โดยเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามา สะท้อนความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจและการเมืองไทยในระยะสั้น หนุนบรรยากาศการลงทุนและอาจเป็นแรงขับเคลื่อนบวกต่อหุ้นไทย โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาดีมานด์ภายในประเทศ อย่างไรก็ดี ธปท. ส่งสัญญาณพร้อมดูแลค่าเงินเพื่อลดความผันผวน ซึ่งอาจจำกัดการแข็งค่าต่อเนื่องของเงินบาท

USD Futures เครื่องมือบริหารความเสี่ยงค่าเงินในภาวะผันผวน

- 💡 **USD Futures** คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- 💡 **USD/THB** หมายความว่า 1 USD จะแลกได้ที่ THB การส่งคำสั่งซื้อขายจะเป็นเงินบาท เทียบต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ

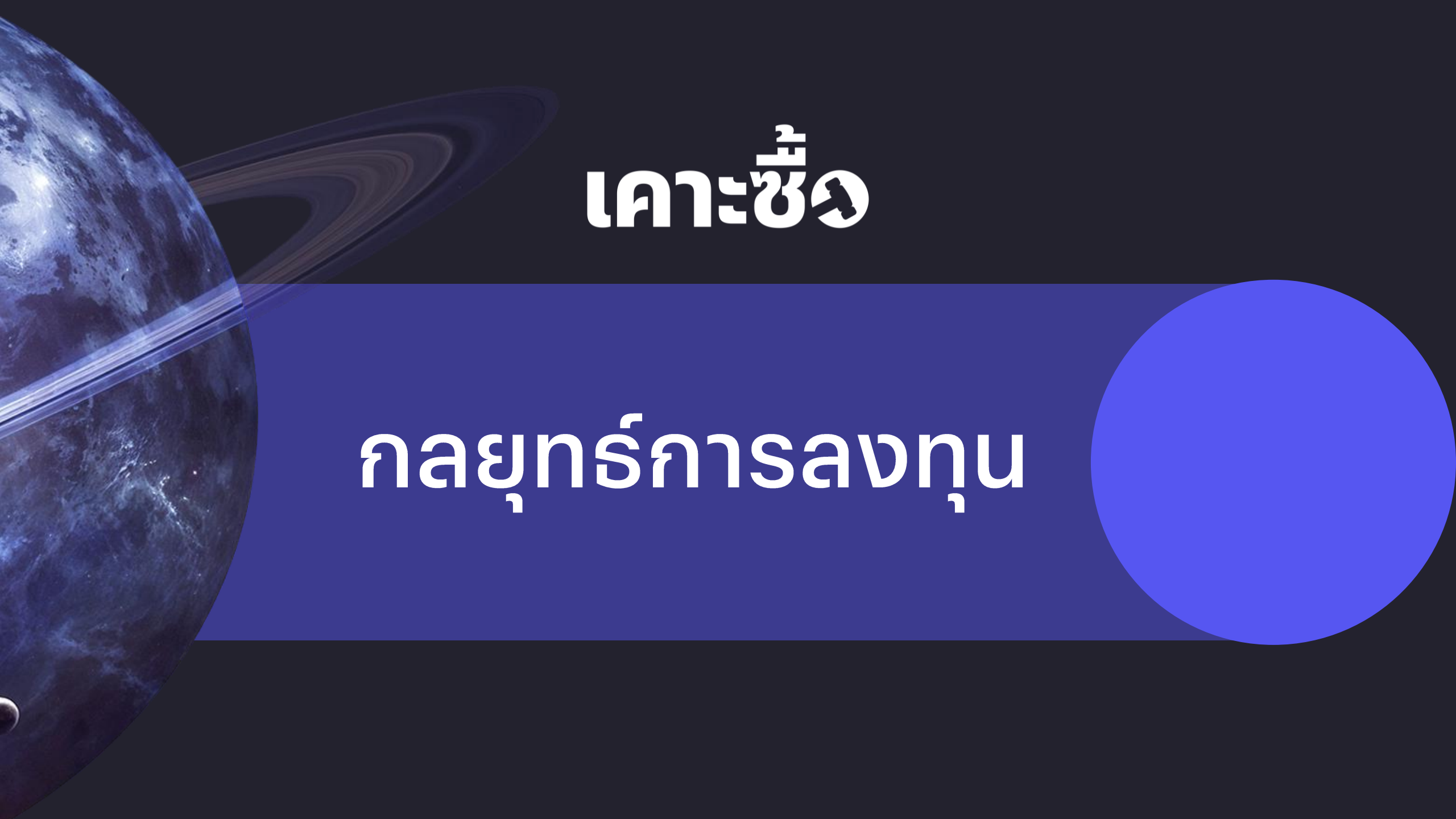
รู้จักตัวคูณดัชนีในสัญญา USD Futures ที่มีผลต่ออัตรา Leverage

สินทรัพย์อ้างอิง (Underlying)	มูลค่าหลักประกัน 1 สัญญา	ตัวคูณดัชนี (Multiplier)	ราคาสินทรัพย์ อ้างอิง	การเปลี่ยนแปลงของ สินทรัพย์อ้างอิง 1%	การเปลี่ยนแปลงของ มูลค่าสัญญา	ผลตอบแทนของ สัญญา (%)
USD	945.00 บาท	1,000 USD	31.80 THB/USD	0.318 THB/USD	$0.318 \times 1,000$ = 318 บาท	$318/945 = 33.65\%$

ตัวอย่าง ข้อมูล ณ 10 กันยายน 68

หากมีมุมมอง...

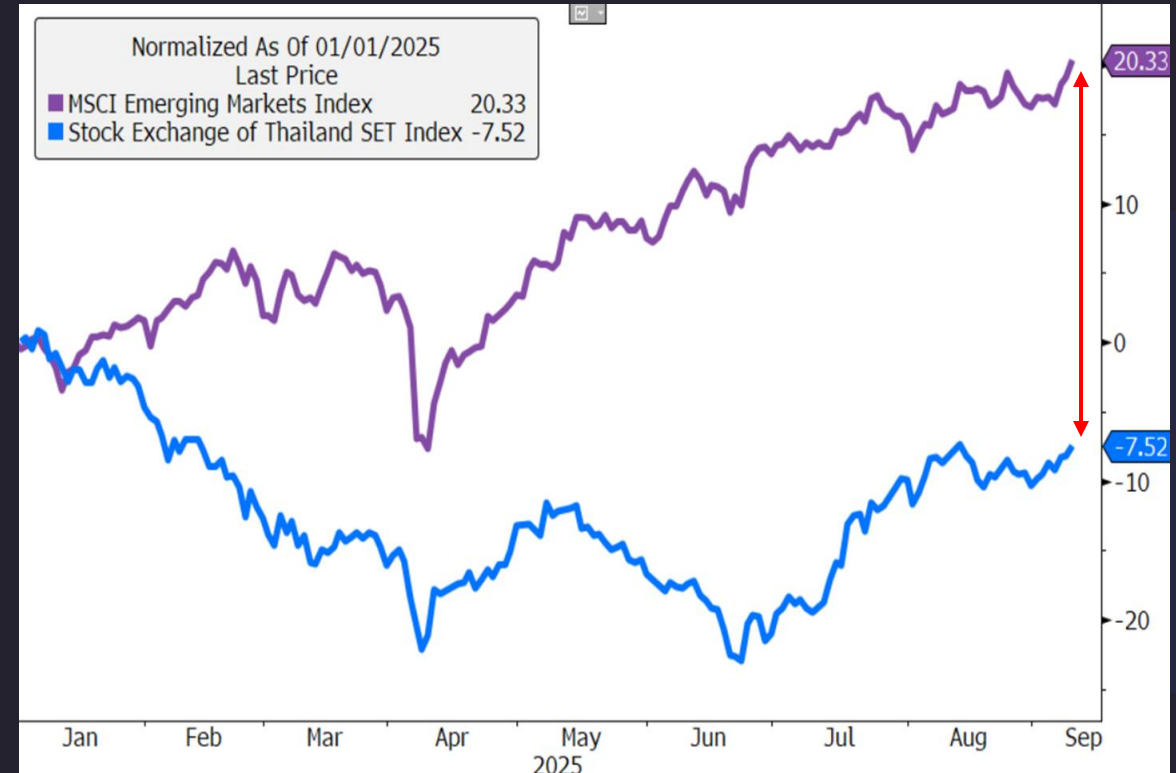
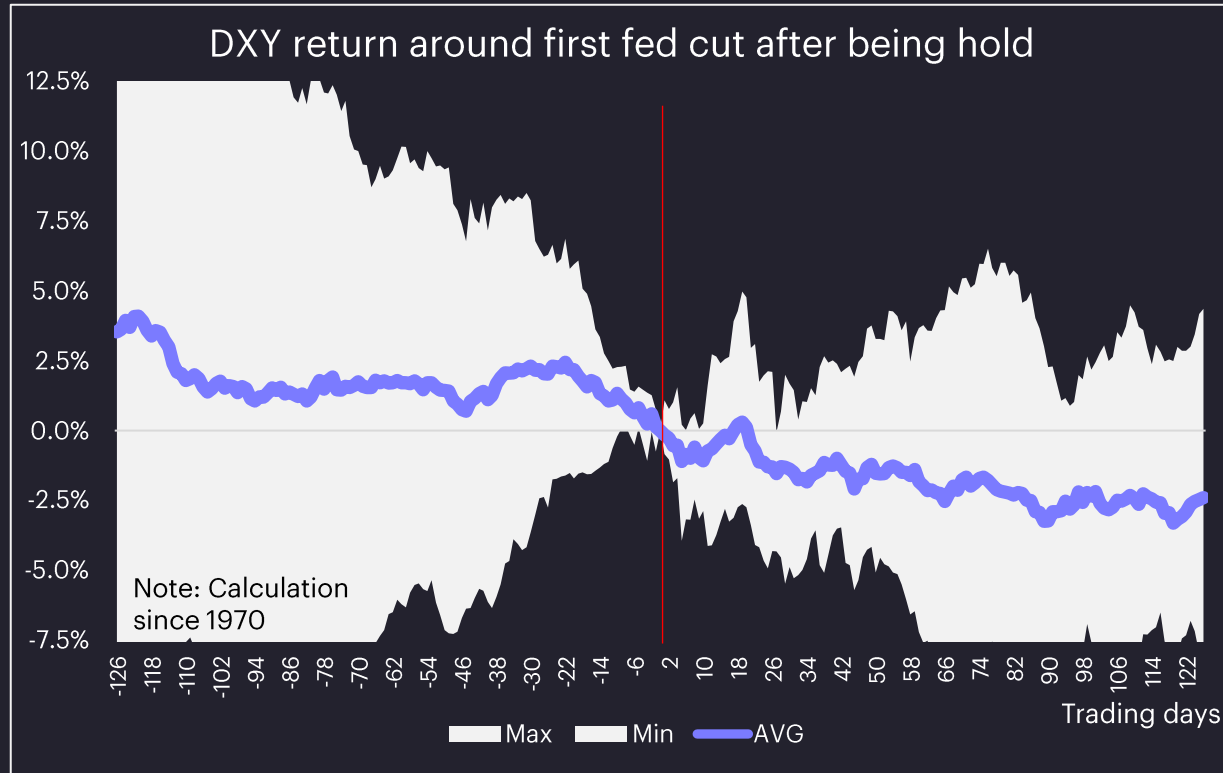
- ⬆️ เงินบาทจะ**แข็งค่า**เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ (เช่น จาก 32.00 ไปที่ 31.00 บาทต่อดอลลาร์) ให้ Short USD Futures
- ⬇️ เงินบาทจะ**อ่อนค่า**เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ (เช่น จาก 32.00 ไปที่ 33.00 บาทต่อดอลลาร์) ให้ Long USD Futures

The background of the slide is a dark, deep blue space-themed image. On the left side, there is a partial view of a planet with a textured, cratered surface. To the right of the planet, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are visible. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide, partially overlapping a horizontal band. This band consists of a darker blue rectangular area in the center, flanked by lighter blue curved shapes on either side.

เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

หุ้นในกลุ่มประเทศเอเชียหรือ EM โดยเฉพาะไทย คาดได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติ หลังเฟดกลับมาลดดอกเบี้ย



ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เตรียมกลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอีกครั้ง โดยมีความเป็นไปได้สูงที่ FOMC จะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16-17 กันยายนนี้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของตลาดเกิดใหม่ (EM) โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยที่ยังถือว่า laggard เมื่อเทียบกับภูมิภาค เปิดโอกาสให้เกิดการไหลกลับของ Fund Flow ต่างชาติ โดยเฉพาะในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศและการท่องเที่ยว

หุ้นกลุ่มการบริโภคภายในประเทศ คาดได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลชุดใหม่

ดัชนี SETWB

รู้จักกับหุ้นไทยที่มีศักยภาพ สร้างความกินดีอยู่ดีให้คนไทย

เกณฑ์การคัดเลือก

คัดเลือกจาก
7หมวดธุรกิจ:

การเกษตร, พาณิชยกรรม, แฟชั่น,
อาหาร และเครื่องดื่ม,
การแพทย์, การท่องเที่ยว และสินค้าการ,
ขนส่ง และโลจิสติกส์



สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย
≥ 20%

จำนวนหุ้นซื้อขายในแต่ละเดือน
≥ 0.5% ไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน



มีกำไร 2
ใน 3 ปีล่าสุด

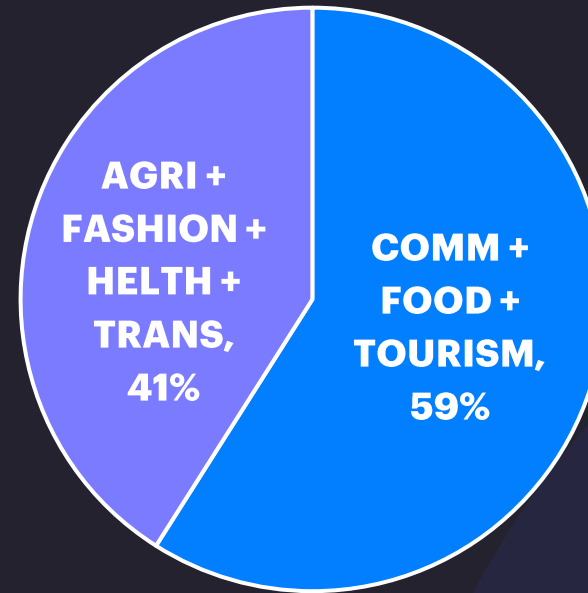


หุ้นที่มีมูลค่า
ตามราคาตลาด
สูงสุด 30 อันดับแรก

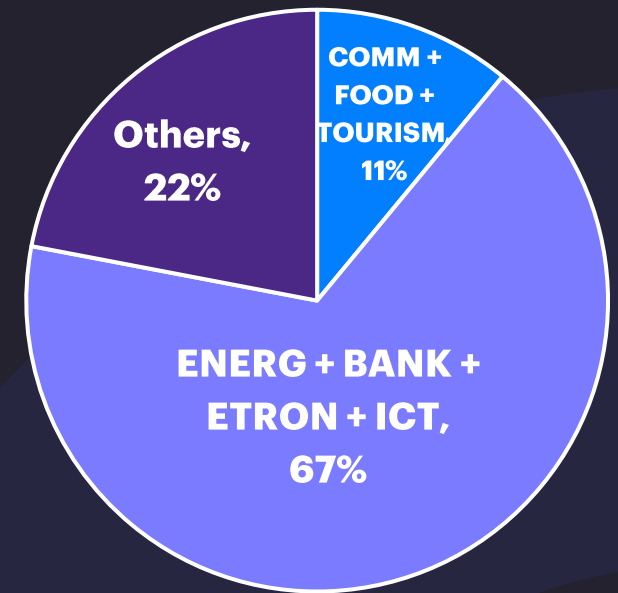
เกณฑ์การคำนวณ

- คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด • จำกัดน้ำหนักสูงสุดของแต่ละหลักทรัพย์ที่ 10%
- ทบทวนดัชนีปีละ 2 ครั้ง (มี.ย. และ ธ.ค.)

SETWB Sector breakdown

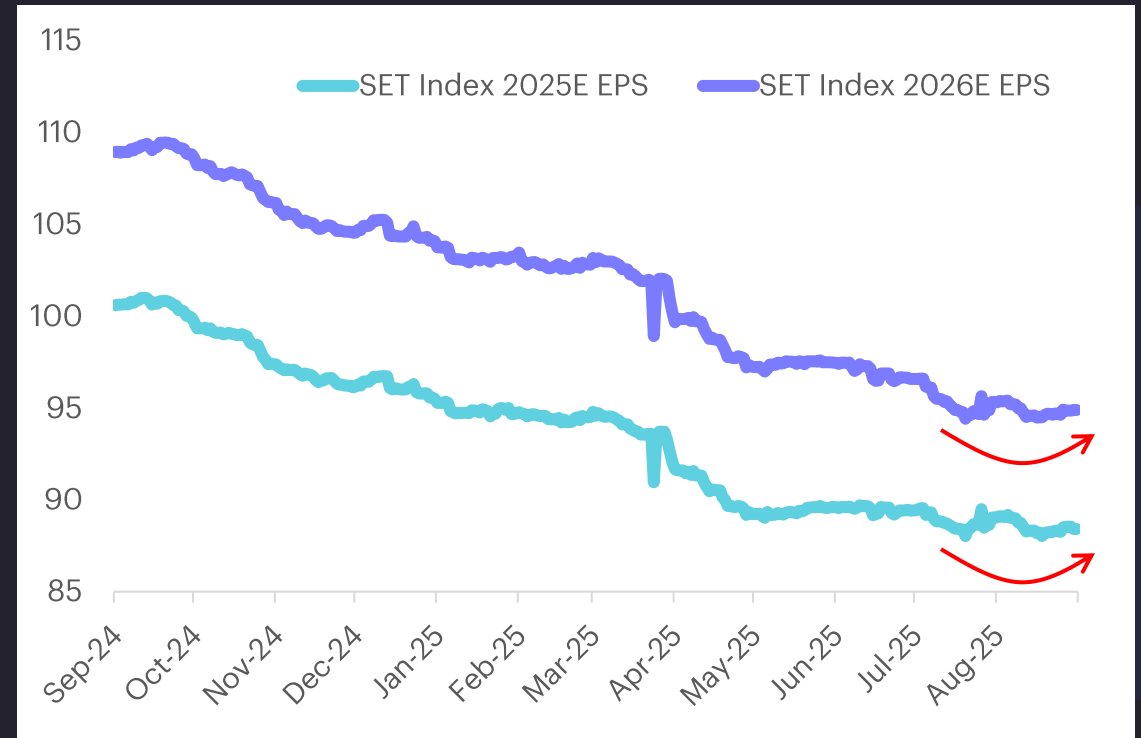
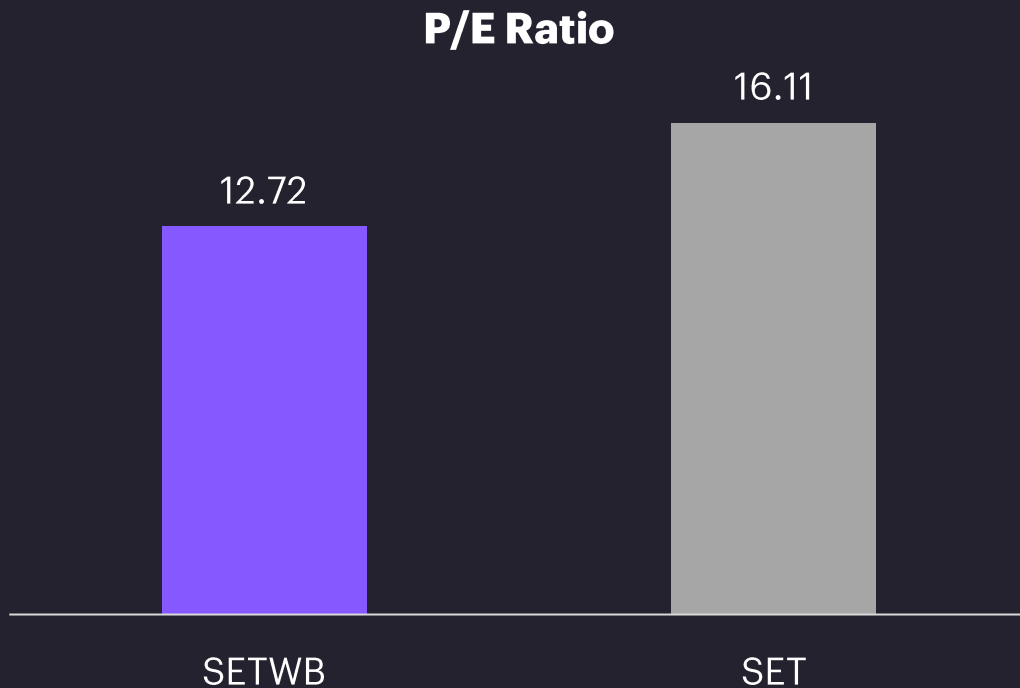


SET50 Sector breakdown



หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ อาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงท่องเที่ยว มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ โดยดัชนี SET Well-being มีสัดส่วนหุ้นในกลุ่มนี้ถึง 59% เทียบกับเพียง 11% ใน SET50 สะท้อนว่า SET Well-being มีความเหมาะสมมากกว่าในการจับโอกาสจากธีมการฟื้นตัวของการบริโภคและการท่องเที่ยวภายในประเทศ

Valuation หุ้นไทยอยู่ในระดับน่าสนใจ โดยเฉพาะดัชนี SET Well-being ขณะที่ภาพรวมกำไรจดทะเบียนไทยมีเสถียรภาพ ไม่ถูกปรับลดลง



ดัชนี SET Well-being ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ P/E ราว 12.72 เท่า ต่ำกว่าดัชนี SET ที่มี P/E ที่ 16.11 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับ Valuation ที่มีความน่าสนใจ โดยมี upside เปิดกว้าง หากเศรษฐกิจฟื้นตัวตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่ประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2025 และ 2026 ไม่ถูกปรับลดลงเพิ่มเติมในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนความเชื่อมั่นของนักวิเคราะห์ต่อแนวโน้มผลประกอบการที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของตลาดโดยรวม

แนะนำเข้าลงทุนหุ้นไทย ในดัชนี SET Well-being ที่มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์ จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ



ดัชนี SETWB ปรับตัวขึ้นทะลุเส้นแนวโน้มขาลง (Downtrend line) และเส้น 50 SMA ซึ่งถือเป็นสัญญาณทางเทคนิคที่น่าสนใจ ปัจจุบันราคาแกว่งตัวอยู่ใน Uptrend Channel บ่งชี้ถึงแนวโน้มในการปรับตัวขึ้นต่อ โดยมี Target อยู่ที่ 658 จุด และมีจุด Stop loss ที่ 578 จุด แนะนำเข้าซื้อกองทุนแนะนำ TISCOWB-A ลงทุนในหุ้นที่อยู่ใน SET Well-Being Index ซึ่งมีแนวโน้มได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นการบริโภคภายในประเทศ เช่น โครงการ “คนละครึ่ง” และการท่องเที่ยวช่วงปลายปี

Quant Insight – SET เกิดสัญญาณบวกลบ 10-Weeks EMA ตัดขึ้น 25-Weeks สถิติบอกมีความน่าจะเป็น 63% ที่ SET จะปรับตัวขึ้นต่อใน 3 เดือนถัดไป



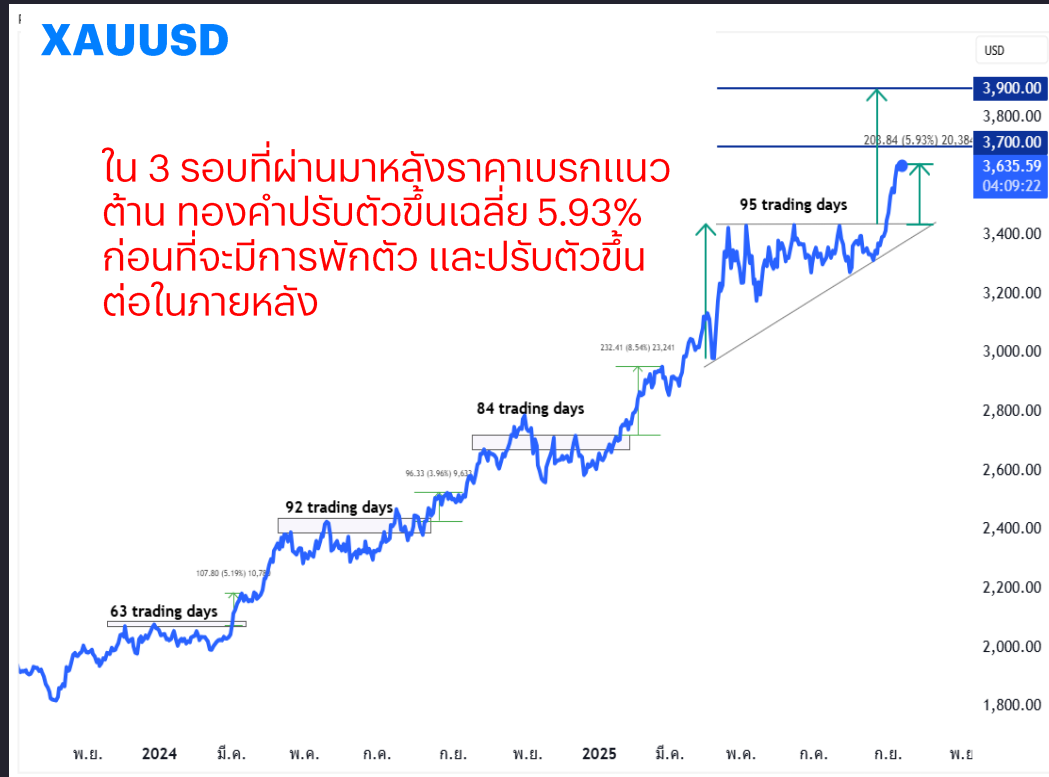
การปรับตัวของราคา 3 เดือนถัดไป หลังจากเกิดเหตุการณ์นี้



จำนวนสัปดาห์หลังเกิดเหตุการณ์

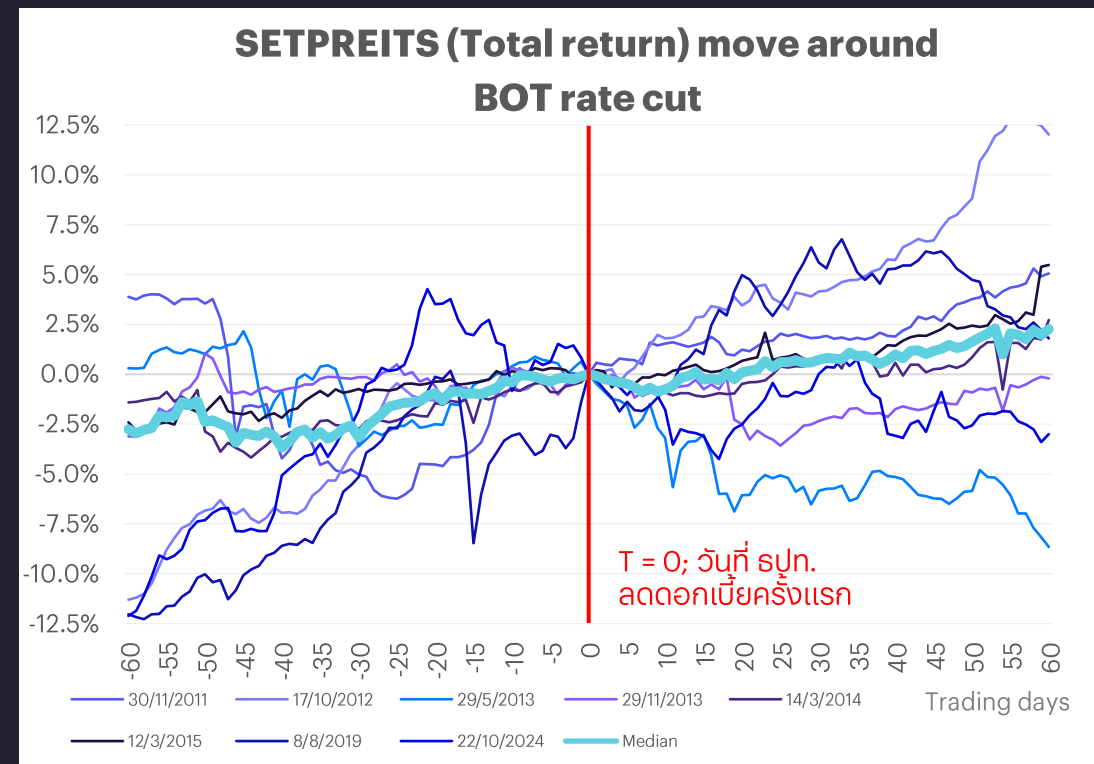
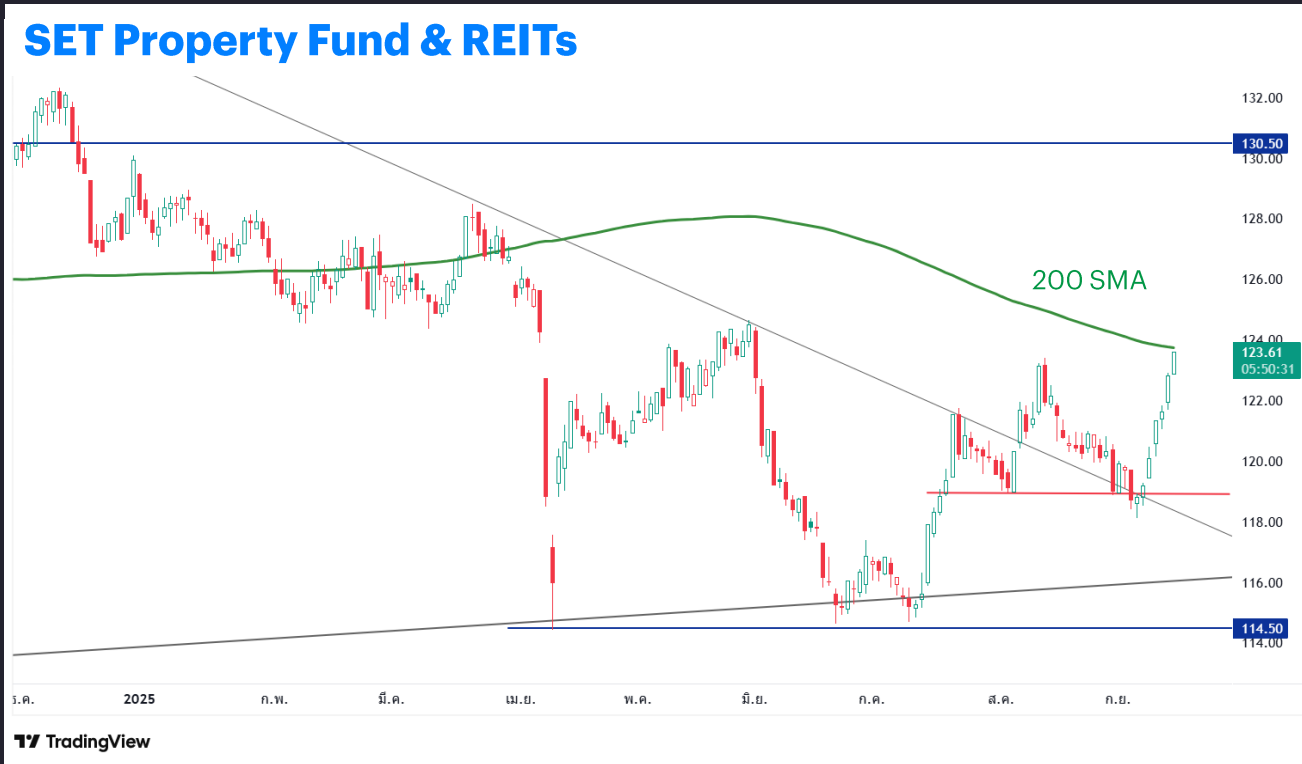
จากข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 พบว่า หากเส้น 10-Weeks EMA ตัดขึ้นเส้น 25-Weeks EMA มีโอกาส 63% ที่ดัชนี SET จะปรับตัวขึ้นต่อใน 3 เดือนถัดไป โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 2.5% ด้วยความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนจะเป็นบวก 63% (เคยเกิดมาแล้ว 24 ครั้ง และ ปรับตัวขึ้นต่อ 15 ครั้ง)

ทองคำปรับตัวขึ้นร้อนแรง ลุ้นเฟดลดดอกเบี้ยหนุนราคาขึ้นต่อ สภาวะการลงทุนยังเอื้อต่อราคาทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวขึ้นร้อนแรงหลังเบรกแนวต้านสำคัญในรอบ 4 เดือน เรายังคงแนะนำถือสำหรับผู้ที่เข้าลงทุนตามคำแนะนำของเราไป ขณะที่ นักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพิ่มหรือยังไม่มีสัดส่วนทองคำ หากจังหวะที่ราคาทองคำพักตัวหรือย่อตัวในการสะสม ซึ่งรอบการปรับตัวขึ้นของทองคำใน 3 รอบที่ผ่านมา ราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 5.93% ก่อนที่จะพักตัว และปรับตัวขึ้นต่อในภายหลัง เรายังประเมินว่าทองคำยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยในรอบนี้ความผันผวนของราคาทองคำ สะท้อนผ่าน Gold volatility index (GVZ) ไม่ได้ดีดตัวแรง ทำให้การปรับตัวขึ้นในรอบนี้ค่อนข้างมีเสถียรภาพ

TH REITs ส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้น การลดดอกเบี้ยนโยบายไทย ยังคงเป็นแรงหนุนในภาพใหญ่



ดัชนี SET Property Fund & REITs ส่งสัญญาณบวกในเชิงเทคนิค หลังราคาปรับตัวขึ้นทะลุเส้นแนวโน้มขาลง (Downtrend line) และ ทำจุดสูงสุดใหม่ (Higher high) ในภาพรวม เรายังคงมองว่า TH REITs น่าสนใจ ภายใต้แนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นจากธปท. โดย InnovestX Research ประเมินว่า คง. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งภายในปีนี้ และอาจลดต่อเนื่องอีก 2 ครั้งในปี 2026 ขณะเดียวกัน TH REITs ยังคงให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 8.66% ซึ่งมีโอกาสดึงดูดนักลงทุนที่ต้องการกระแสเงินสดสม่ำเสมอ โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนผ่านกองทุน MPDIVMF



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (15 – 19 Sep 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นตอบสนองความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยไปมากแล้ว การประชุม FOMC รอบนี้อาจเห็นแรงขายทำกำไร (Sell on fact) แนะนำรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว เราประเมินว่าตลาดหุ้นไทยมีแรงหนุนจากการเมืองชัดเจนขึ้นและความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ สามารถเข้าสะสมสำหรับการลงทุนในระยะสั้น ด้านหุ้นจีน A-Shares ยังสามารถทยอยสะสมสำหรับภาพระยะกลาง-ยาว ฝั่งตลาดหุ้น DM มองหุ้นยุโรปยังน่าสนใจจากมูลค่าที่ไม่ตึงตัว โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้นที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนหุ้นยุโรปในระยะข้างหน้า

ตราสารหนี้

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

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำยังคงเดินทางสร้างจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง หลังทะลุกรอบสะสมที่ยึดเหนี่ยวมานานกว่า 4 เดือน แม้ระยะสั้นอาจเห็นการแกว่งตัวในกรอบจำกัดหลังราคาปรับขึ้นแรง แต่เรายังคงแนะนำการลงทุนในทองคำ โดยมองว่าสภาวะการลงทุนยังเอื้ออำนวย พร้อมคงเป้าหมายราคาที่ 3,875 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ REITs ไทยที่ยังคง Laggard เมื่อเทียบกับ SET Index มีความน่าสนใจ และดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดได้

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
15 Sep	US : NY Empire State Manufacturing Index (SEP) CN : House Price Index YoY (AUG), Industrial Production YoY (AUG), Retail Sales YoY (AUG), Fixed Asset Investment (YTD) YoY (AUG)
16 Sep	US : Retail Sales MoM (AUG), Industrial Production MoM (AUG), NAHB Housing Market Index (SEP) GB : Unemployment Rate (JUL), Average Earnings incl. Bonus (3Mo/Yr) (JUL) EA : Industrial Production MoM (JUL), ZEW Economic Sentiment Index (SEP)
17 Sep	US : Building Permits Prel (AUG), Housing Starts (AUG), EIA Crude Oil Stocks Change (SEP/12) GB : Inflation Rate YoY (AUG), Core Inflation Rate YoY (AUG) JP : Exports YoY AUG
18 Sep	US : Fed Interest Rate Decision , FOMC Economic Projections , Initial Jobless Claims (SEP/13), Philadelphia Fed Manufacturing Index (SEP), FedEx GB : BoE Interest Rate Decision JP : Machinery Orders YoY (JUL), Machinery Orders YoY MoM (JUL)
19 Sep	GB : Gfk Consumer Confidence (SEP), Retail Sales MoM (AUG), Retail Sales YoY (AUG) JP : Inflation Rate YoY (AUG), Core Inflation Rate YoY (AUG), BoJ Interest Rate Decision

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(15 – 19 Sep 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

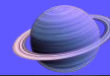
ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(15 – 19 Sep 25)

TISCOWB-A

Fund Highlights

- เน้นลงทุนเชิงรุกหุ้นใน SET Well-being Index เพื่อคัดเลือกหุ้นประมาณ 15 บริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูง ผลการดำเนินงานมีคุณภาพจาก 7 กลุ่ม ได้แก่ พาณิชนัย อาหาร-เครื่องดื่ม การแพทย์ การท่องเที่ยว-สันทนาการ การเกษตร การขนส่ง-โลจิสติกส์ และแฟชั่น
- สามารถลงทุนกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้ไม่เกิน 20% โดยอาจลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่สอดคล้องกับธีมการบริโภคภายในประเทศ
- ทีมผู้จัดการกองทุน 2 ท่านมีประสบการณ์เฉลี่ย 12 ปี
- ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 1 ปี, 3 ปี, 5 ปี ดีกว่าดัชนีชี้วัด SET Well-being Index

Top 5 Holdings

Airports of Thailand PCL (AOT)	11.21%
Bumrungrad Hospital PCL (BH)	8.30%
Central Retail Corporation PCL (CRC)	8.26%
Bangkok Dusit Medical Services PCL (BDMS)	6.79%
CP All PCL (CPALL)	6.45%

Source: TISCO as of 31 July 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์ 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

กองทุนหุ้นยุโรปคุณภาพสูงที่มีระดับการจ่ายปันผล
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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น บวกกับ บทวิจักษ์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก การซื้อขายออปชั่น (Options) ที่มีสิทธิพลี้อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงที่มูลค่าสัญญาจะลดลงตามเวลา (Time decay) ความเสี่ยงที่ท่านอาจสูญเสียเงินที่จ่ายเพื่อซื้อสิทธิในตอนแรก (ค่าพรีเมียม) ทั้งหมด และยังมีความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธินี้ ท่านควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่นก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืน หน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวม ดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอ คำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน และกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของ กองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่

<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ บ่าย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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