



เทคยักษ์จีนแกร่งไม่หยุด เจาะซื้อผ่าน KFCHINA-T10PLUS-A

Period : 29 September – 3 October 2025
By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
+2.89%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

Gold
+10.49%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-7.13%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

STOXX
Small
-2.58%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
-0.57%



Global Fixed
Income
-0.71%



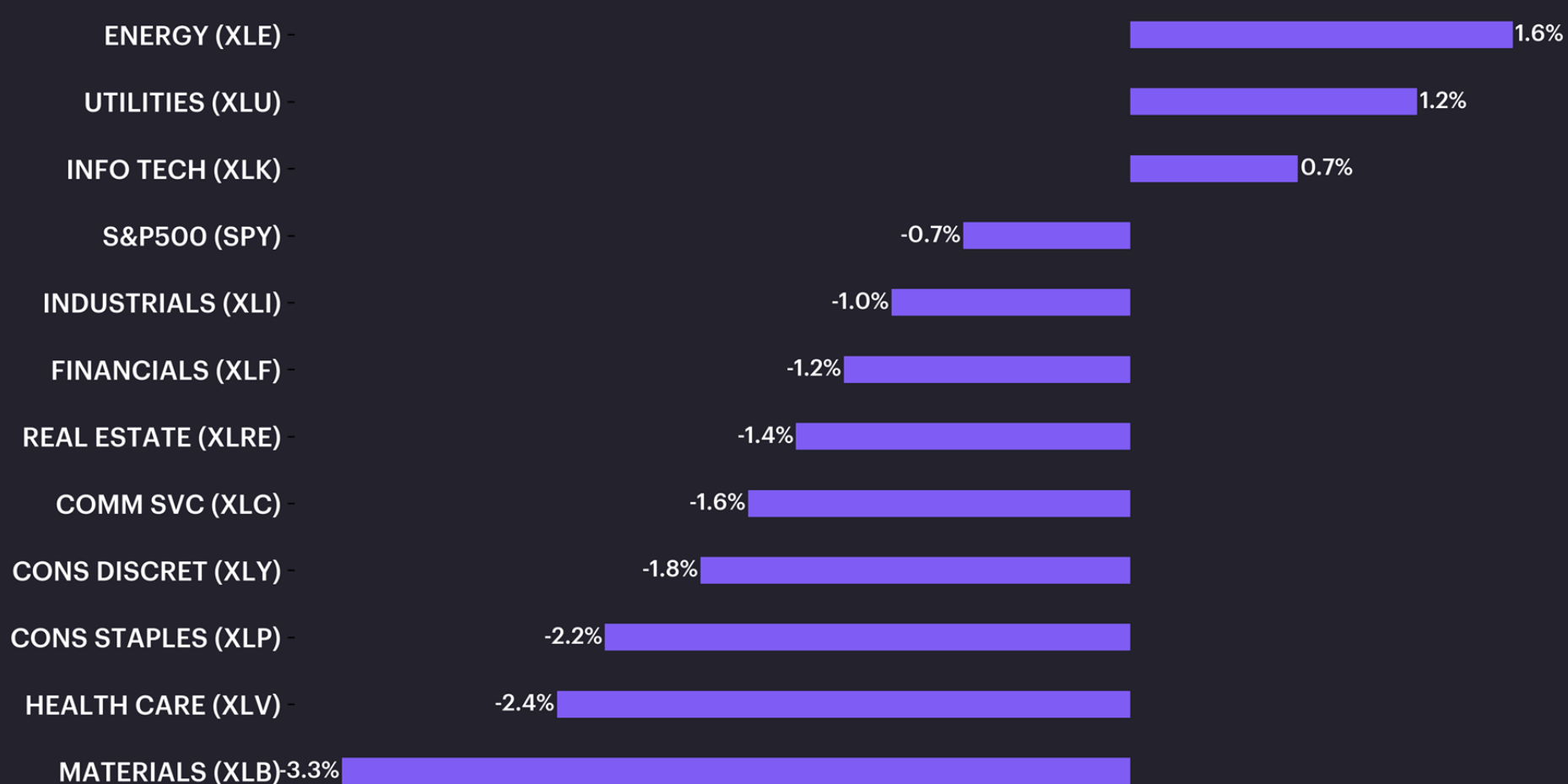
GOLD
+2.89%



BTC
-7.13%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมากลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวได้โดดเด่นที่สุด +1.6% จากราคาน้ำมันดิบปรับตัว ขณะที่หุ้นกลุ่ม Materials ทำผลตอบแทนได้แย่สุด -3.3%

สัปดาห์หน้า คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบ (sideways) ท่ามกลางความกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดที่เริ่มมีมากขึ้น ซึ่งทำให้นักลงทุนมีแนวโน้มระมัดระวังมากขึ้นในระยะสั้น

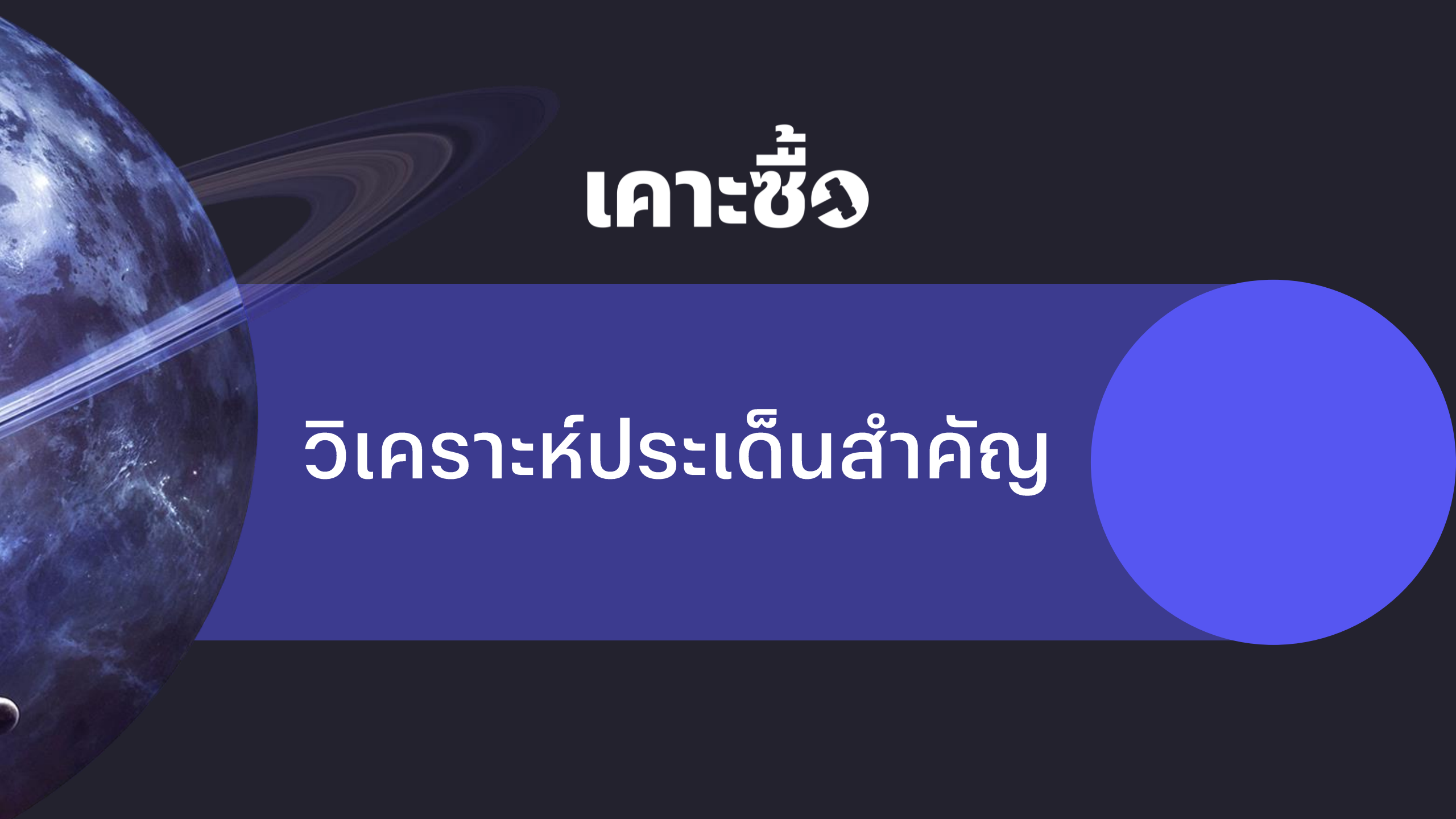
InnovestX

สรุปให้ฟัง

Powell ชี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ
มูลค่าสูงพอสมควร (Fairly
highly valued) หลังดัชนีทำ
จุดสูงสุดต่อเนื่องจากแรง
หนุนเฟดลดดอกเบี้ยและ
AI rally ตลาดหุ้นสหรัฐฯ
ปรับตัวลงหลังคำเตือน

ความเชื่อมั่นหุ้นจีน
ยังเพิ่มขึ้น จากสัญญาณ
เงินหนุนจากพันธบัตรเข้าหุ้น
ต่อเนื่อง ด้านเทคโนโลยี จีนมี
sentiment เชิงบวกนำโดย
Alibaba ส่งผลโอกาสเกิด
PE re-rate เพิ่ม

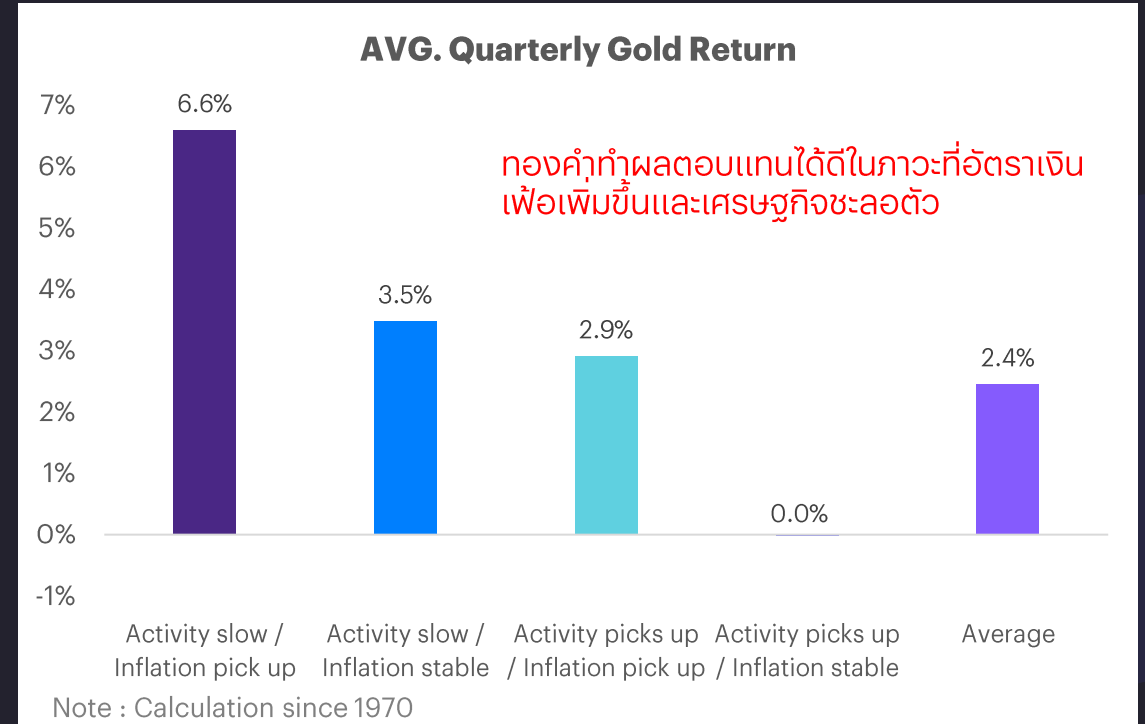
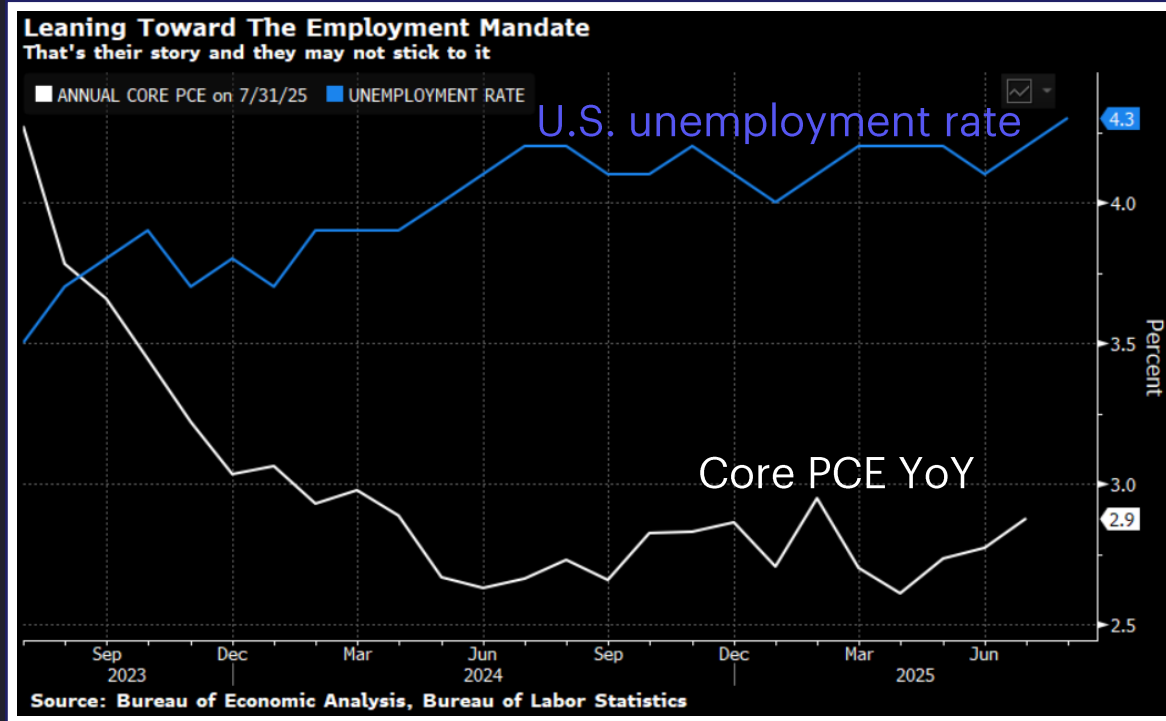
นายฯ อนุทิน ดัน
Regulatory Guillotine
เสริมความเชื่อมั่นตลาดทุน
รัฐบาลใหม่มุ่งฟื้นดัชนีหุ้นไทย
เร่งสร้างสภาพคล่อง หนุน
Flow ต่างชาติกลับมา และ
เตรียมสานต่อนโยบายที่เป็น
ประโยชน์

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 concentric, glowing rings, similar to Saturn's, are shown. A solid, bright blue circle is positioned on the right side of the slide. A horizontal band of a slightly lighter blue color runs across the middle, serving as a background for the text.

เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

Powell เตือนเฟดเผชิญ “Two-sided Risks” ไม่มีเส้นทางใดที่ปราศจากความเสี่ยง สะท้อนความเสี่ยงทั้งเงินเฟ้อและเศรษฐกิจชะลอ

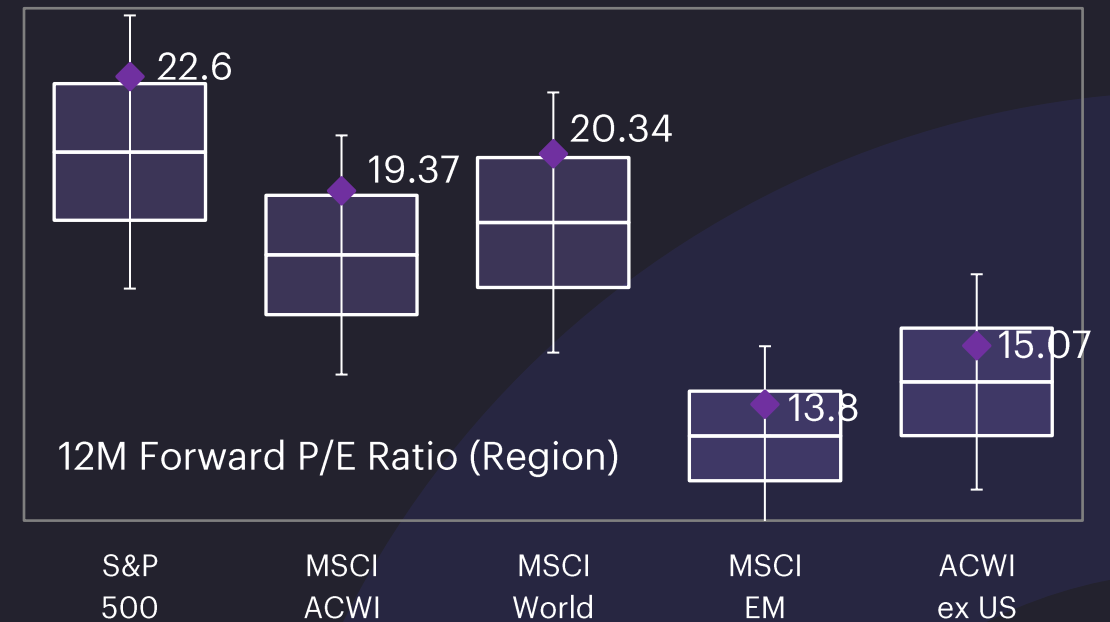


Jerome Powell ซีอีโอธนาคารกลางสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับ “two-sided risks” ที่มาจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านบนและความเปราะบางของตลาดแรงงานด้านล่าง โดยย้ำว่า “ไม่มีเส้นทางใดที่ไร้ความเสี่ยง” ซึ่งหมายความว่า การลดดอกเบี้ยต่อเนื่องไม่ได้เป็นสิ่งที่รับประกัน ตลาดอาจเผชิญความผิดหวังหากเฟดจำเป็นต้องชะลอการผ่อนคลายนโยบายเพราะเงินเฟ้อที่ยังติดด้าน ขณะที่เศรษฐกิจก็มีสัญญาณชะลอตัวใกล้เคียงกับภาวะ stagflation แบบอ่อนๆ ภาวะเช่นนี้เป็นสภาวะที่เอื้อต่อการลงทุนในทองคำมากที่สุด เนื่องจากทองคำสามารถป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

...และส่งสัญญาณตลาดหุ้นสหรัฐฯ “Fairly Highly Valued” โดยมาตรวัด Valuation อยู่ในระดับสูง เราแนะนำกระจาย ROW ต่อเนื่อง

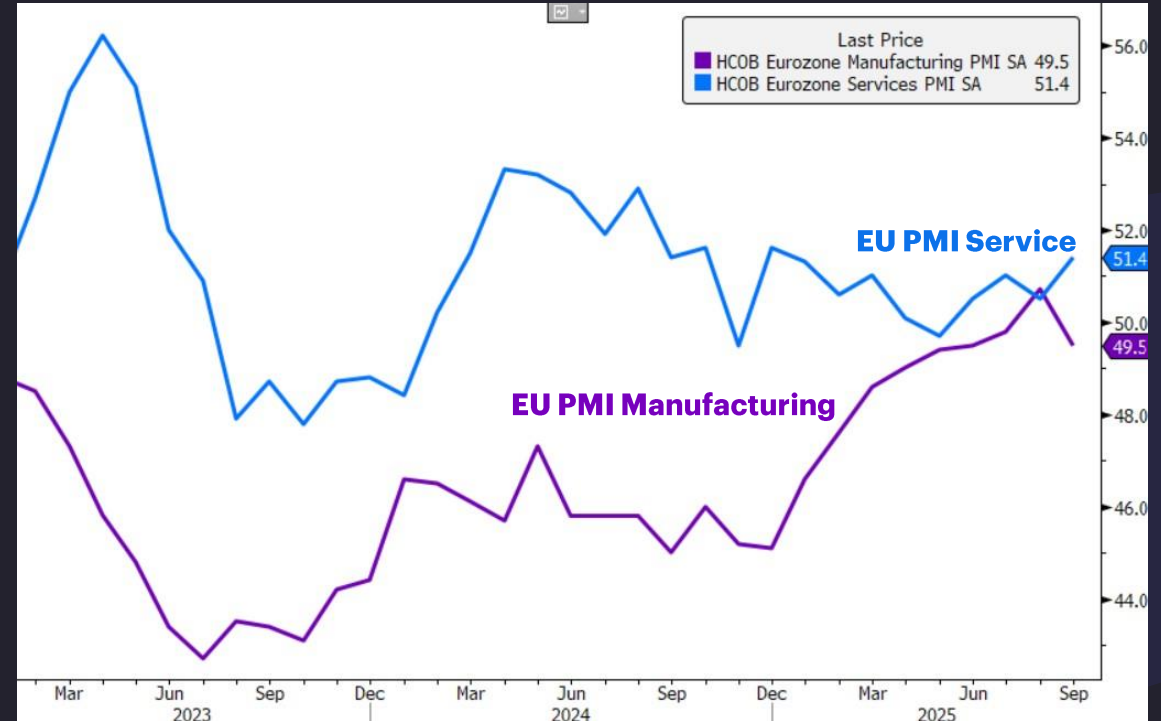
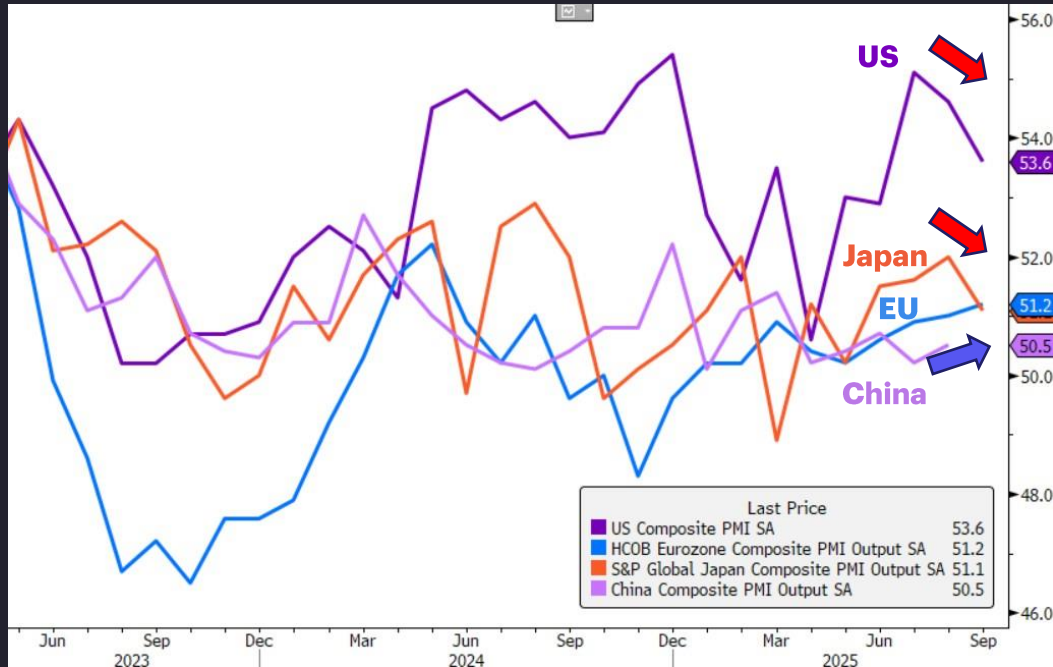


ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มี Valuation ถึงตัว ขณะที่หุ้น EM และ Ex-US ยังมี Valuation ถูกกว่า คาด re-rating ได้ต่อ



Powell กล่าวว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับ “fairly highly valued” โดย FWD P/E ของดัชนี S&P 500 อยู่ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ยุค ฟองสบู่ดอทคอม และ COVID-19 สะท้อนว่าการลงทุนในช่วงนี้แม้ยังมีแรงหนุนจาก AI rally ผ่านการลงทุน AI CapEx (ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุน) และการคาดการณ์ลดดอกเบี้ย แต่ความเสี่ยงจาก Valuation ที่แพงเป็นปัจจัยที่ต้องจับตา ดังนั้น ความตึงตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตอกย้ำความสำคัญของการกระจายการลงทุนไปยังตลาดหุ้น Rest of World (ROW) และ EM ที่ยังมี Valuation ที่ Laggard เมื่อเทียบกับสหรัฐฯ และมีโอกาสได้แรงหนุนจากการไหลเข้าของเงินทุนหลังเฟดลดดอกเบี้ยและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่า

Composite PMI ยุโรปทำจุดสูงสุดใหม่รอบ 16 เดือน ซีเอสจียุโรปยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

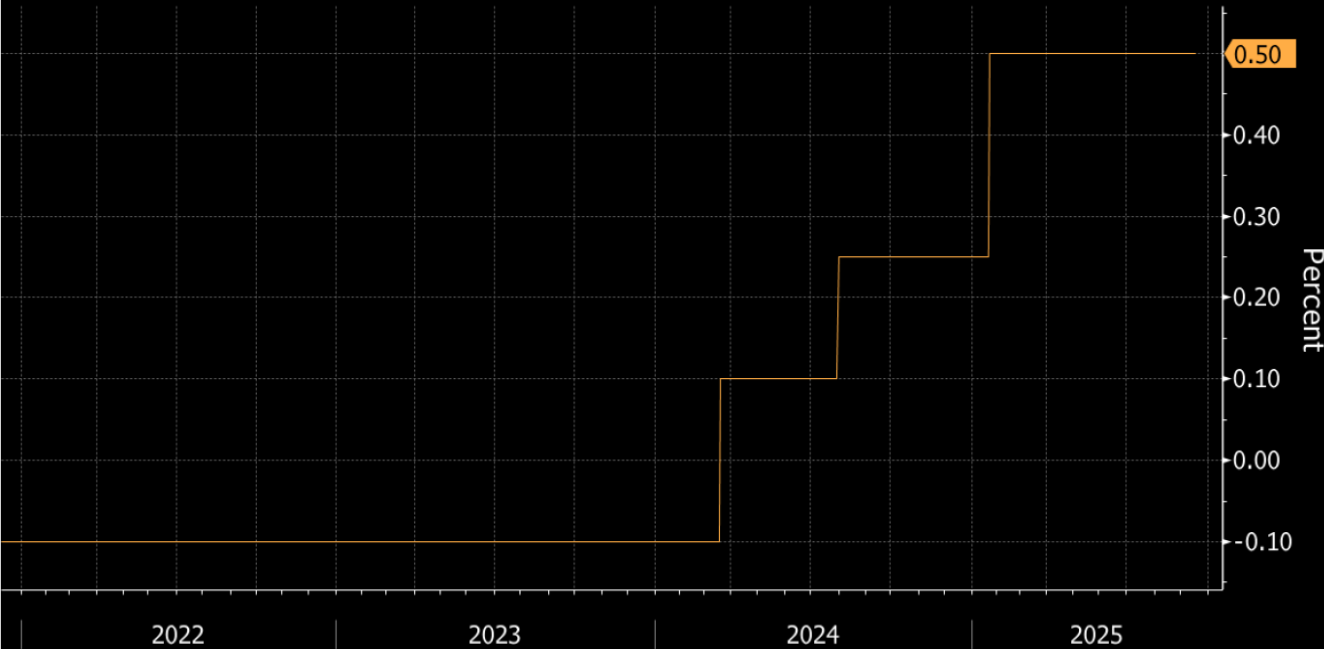


ดัชนี Composite PMI ของยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 16 เดือน ท่ามกลางข้อมูลของภูมิภาคอื่นๆ ที่เริ่มแสดงการอ่อนตัวลง ซึ่งว่าเศรษฐกิจยุโรปยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ภูมิภาคที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่อื่นๆ เช่น สหรัฐฯ ญี่ปุ่น เริ่มแสดงสัญญาณการเติบโตที่ชะลอตัวลง ในเดือน ก.ย. นี้ PMI ภาคการผลิตยุโรปปรับตัวลดลงต่ำกว่า 50 จุดเล็กน้อย จากคำสั่งซื้อใหม่ที่ลดลง ในขณะที่ PMI ภาคการบริการยุโรปปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน แสดงถึงภาคบริการเป็นเครื่องยนต์สำคัญที่หนุนเศรษฐกิจยุโรป

BOJ คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% แต่ยังส่งสัญญาณเตรียมขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า

BOJ Has Kept Rates Unchanged Since January

BOJ's policy rate



Source: BOJ, Bloomberg

Bloomberg

Region: Japan »

Target Rate 0.500

Effective Rate 0.478

Instrument: Overnight Index Swaps »

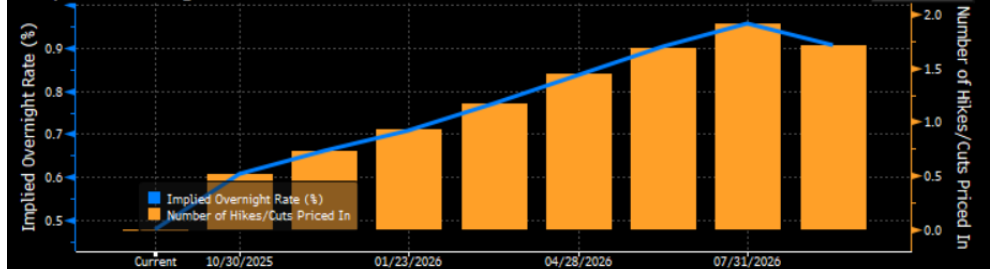
Pricing Date 09/24/2025

Cur. Imp. O/N Rate 0.478

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
10/30/2025	+0.510	+51.0%	+0.128	0.606	0.250
12/19/2025	+0.728	+21.8%	+0.182	0.660	0.250
01/23/2026	+0.926	+19.8%	+0.231	0.709	0.250
03/19/2026	+1.163	+23.8%	+0.291	0.769	0.250
04/28/2026	+1.440	+27.7%	+0.360	0.838	0.250
06/16/2026	+1.690	+25.0%	+0.423	0.901	0.250
07/31/2026	+1.911	+22.1%	+0.478	0.956	0.250
09/18/2026	+1.711	-20.1%	+0.428	0.906	0.250

Implied Overnight Rate & Number of Hikes/Cuts

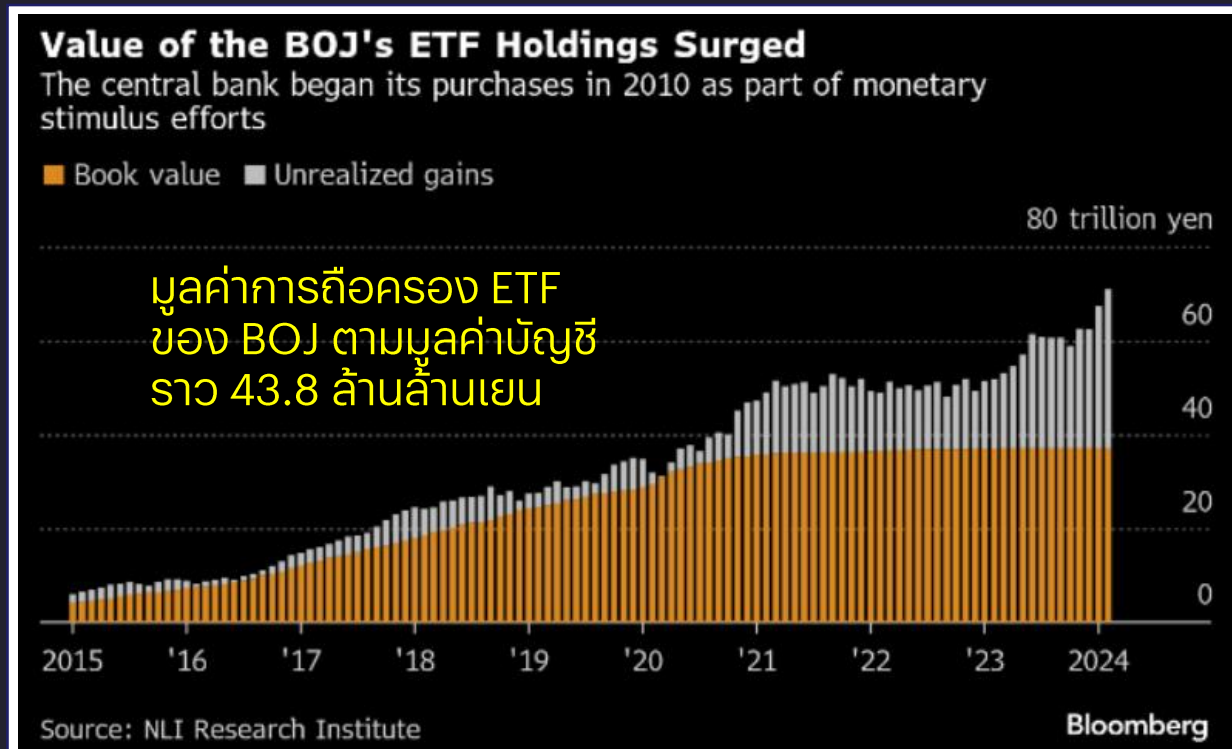
Maximize



ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% แม้จะเผชิญแรงกดดันจากกรรมการ 2 คน ซึ่งสะท้อนแรงกดดันภายในให้พิจารณาการขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด ขณะเดียวกัน BOJ ระบุว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มจะเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเป้าหมาย ส่งสัญญาณว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยยังคงอยู่ในเส้นทางข้างหน้า สัญญาณจากตลาดการเงิน (รูปขวา) บ่งชี้ว่า BOJ มีโอกาสจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมกราคม 2026 สอดคล้องกับผลสำรวจจาก Bloomberg ที่มองว่า BOJ จะเกิดดอกเบี้ยในเดือนมกราคม 2026 หากเศรษฐกิจเคลื่อนไหวเป็นไปตามที่ประเมิน และราวหนึ่งในสามคาดว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วสุดในเดือนตุลาคม

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg, BOJ as of 19 September 2025

BOJ ส่งสัญญาณ Policy Normalization ผ่านการทยอยขาย ETF และ J-REITs



ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศแผนทยอยขาย ETF และ J-REITs **มูลค่ารวมกว่า 74.5 ล้านล้านเยน (\$5 แสนล้าน) หรือประมาณ 7.3% ของมูลค่าตลาดหุ้นญี่ปุ่น** ถือเป็นก้าวสำคัญของการปรับนโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติ โดย BOJ มีแผนขาย ETFs ปีละ 6.2 แสนล้านเยน (\$4.2 พันล้าน) ซึ่งคิดเป็น 0.057% ของมูลค่าตลาดหุ้นญี่ปุ่น และ J-REITs ปีละ 5.5 พันล้านเยน (\$36.98 ล้าน) แผนดังกล่าวสะท้อนแนวคิดการขายแบบค่อยเป็นค่อยไปเพื่อเลี่ยงผลกระทบต่อเสถียรภาพตลาด การขายจริงคาดว่าจะเริ่มได้ตั้งแต่ต้นปี 2026 และจะใช้เวลายาวนานกว่าศตวรรษ อ้างอิงตามแผนการของ BOJ

Decisions on Disposal of ETFs and J-REITs (September 2025 MPM)

Fundamental principles for the disposal

- The Bank should dispose its holdings of ETFs and J-REITs for adequate prices, taking into account the condition of the financial markets.
- The Bank should avoid incurring losses as much as possible.
- The Bank should avoid inducing destabilizing effects on the financial markets as much as possible.

Experience of the sales of the "stocks purchased from financial institutions"

The Bank completed in July 2025 the sales of the stocks purchased for financial stability purposes, while avoiding major market impact.

1. The Bank will sell its holdings of ETFs and J-REITs to the market at a scale generally equivalent to that of the sales of the "stocks purchased from financial institutions."

		Stocks (completed)	ETFs	J-REITs
Pace of sales (amount per year)*	Book value (Market value)	About 150 billion yen (About 620 billion yen)	About 330 billion yen (About 620 billion yen)	About 5 billion yen (About 5.5 billion yen)
Proportion to the trading value		About 0.05%	About 0.05%	About 0.05%

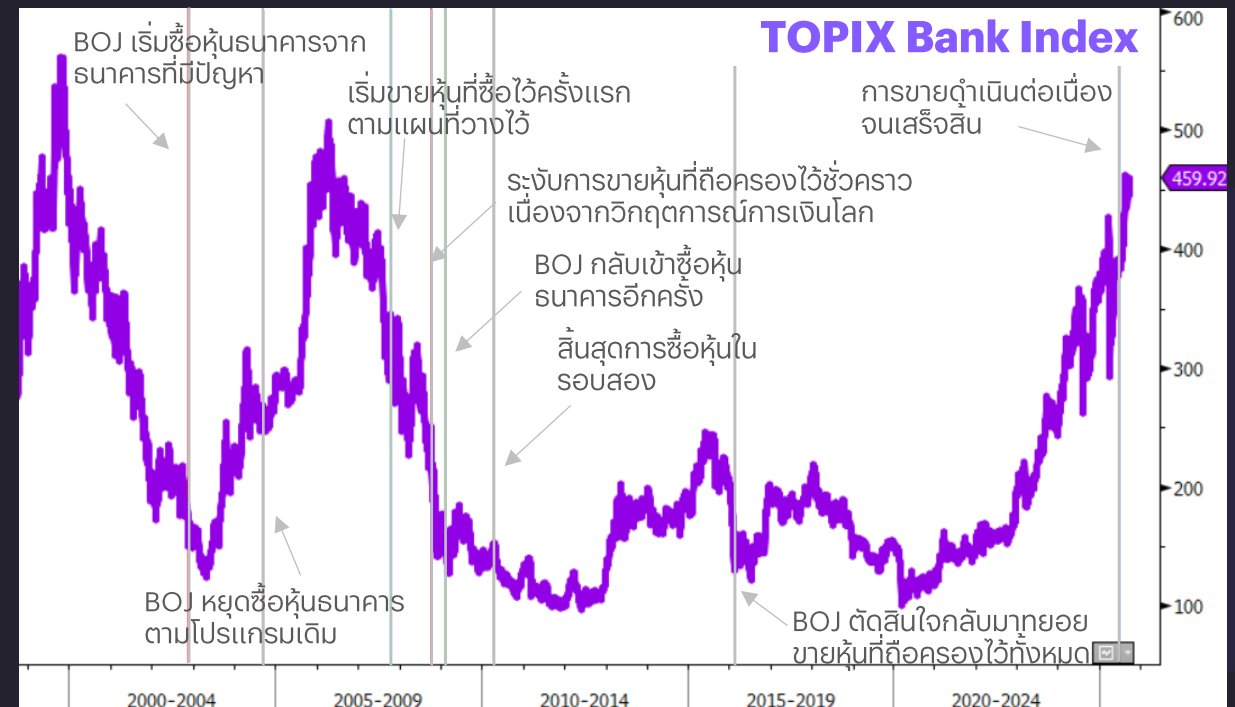
* The Bank will sell each ETF and J-REIT at the amount approximately proportionate to the share of each asset in its holdings, with consideration to spreading out the timing of the sales.

2. A framework supporting the stability in the financial markets will be provided.

- Under the pace of sales described above, the trustee may temporarily adjust the sales amount or suspend the sales, in response to changes in the condition of the financial markets.
- The pace of sales may be modified at future MPMs, based on the fundamental principles and the experience from the sales to be conducted.

3. The disposal will begin once necessary operational preparations are completed.

การขายหุ้นธนาคารในอดีตของ BOJ – เป็นแนวทางการขาย ETF/J-REITs ระยะสั้นอาจผันผวน แต่ระยะกลางสะท้อนการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง



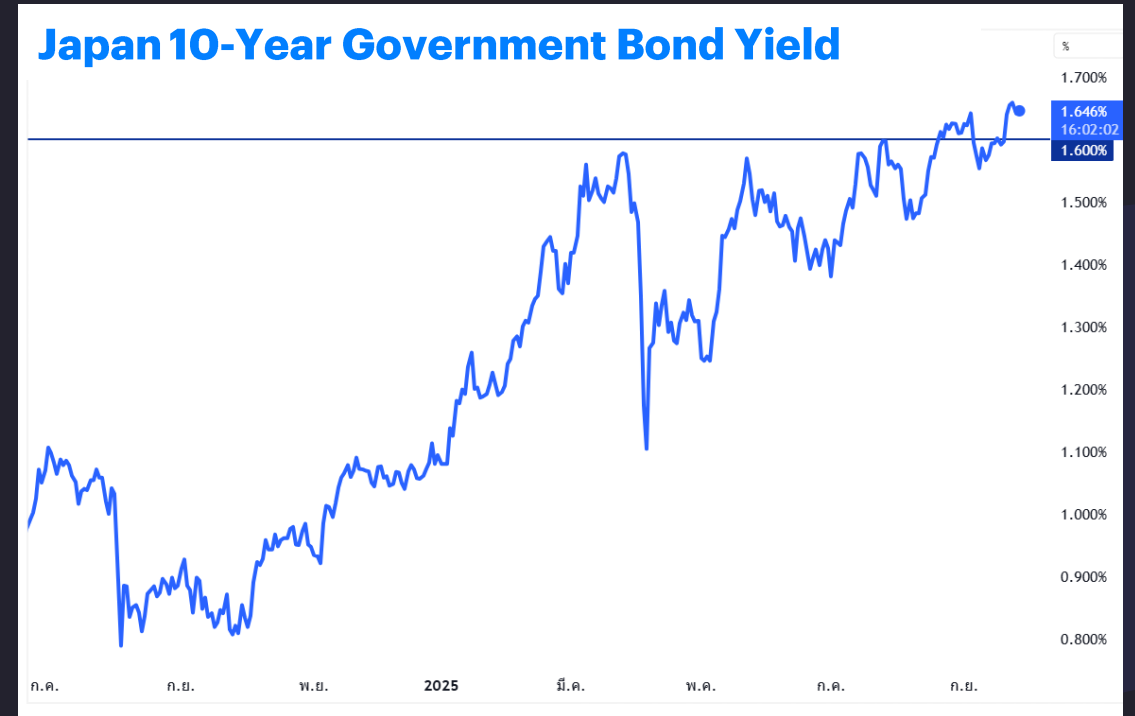
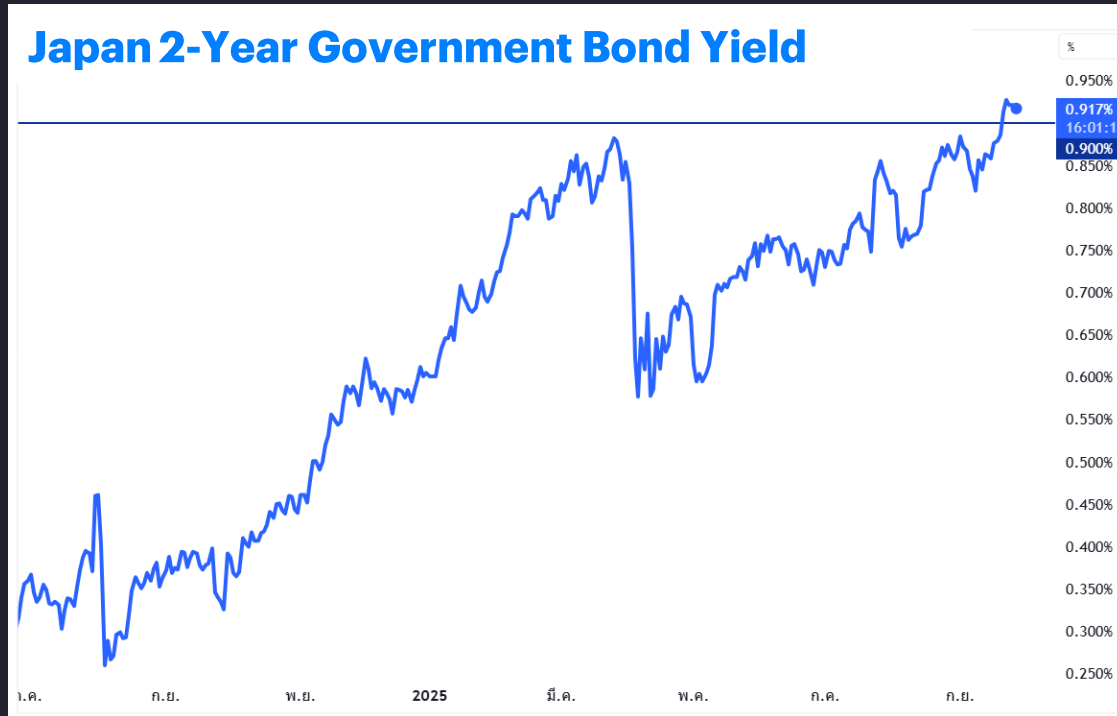
BOJ มีประสบการณ์ตรงจากการเข้าซื้อหุ้นธนาคารในช่วงวิกฤตต้นทศวรรษ 2000 และทยอยขายออกอย่างต่อเนื่องจนหมดในปี 2025 ใช้เวลากว่า 18 ปี (2007–2025) โดยไม่กระทบเสถียรภาพตลาด รอบนี้การขาย ETF และ J-REITs จึงมีแนวโน้มเดินตามแนวทางเดียวกัน โดยคาดว่า **ระยะสั้น** ตลาดอาจผันผวนจากแรงกังวลนักลงทุน แต่ใน **ระยะกลาง** สัดส่วนการขายที่เล็กเมื่อเทียบกับ turnover บวกกับปัจจัยหนุนอย่างการซื้อหุ้นคืนและเงินลงทุนต่างชาติ จะช่วยดูดซับแรงขาย ขณะที่ใน **ระยะยาว** การลดบทบาทของ BOJ เป็นสิ่งยืนยันว่า ตลาดทุนญี่ปุ่นสามารถขับเคลื่อนได้จากปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น

จับตาศึกเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP จุดสำคัญกำหนดทิศทางนโยบายการคลัง เศรษฐกิจ และบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

นโยบายการคลัง/การเงิน		การปฏิรูปเชิงโครงสร้าง/ นโยบายต่อชาวต่างชาติ	การค้า ความมั่นคง การแก้ไข รัฐธรรมนูญ
Shinjiro Koizumi 	** เน้นกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลัง - จัดทำมาตรการเร่งด่วนเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อ - เพิ่มการหักลดหย่อนภาษีเงินได้พื้นฐาน - ยกเลิกอัตราภาษีน้ำมันชั่วคราว - ขยายมาตรการลดภาษีเพื่อกระตุ้นการลงทุน (capex) - ประสานงานใกล้ชิดกับ BoJ	- สนับสนุนการดูแลเด็กอย่างเข้มข้น - รักษารายได้เกษตรกรผู้ปลูกข้าว และส่งเสริมการผลิตเพิ่มขึ้น	- เดินหน้าบรรลุเป้าหมายงบกลาง 2% ของ GDP - เสริมความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทาน semiconductor และ rare earth
Sanae Takaichi 	** เน้นกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลังและการเงิน - ดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกด้วยความรับผิดชอบ เพื่อรองรับรายได้ภาษีที่เพิ่มขึ้น - ค่อย ๆ ลดสัดส่วนหนี้รัฐบาลต่อ GDP - ขยายเงินอุดหนุนของรัฐบาลท้องถิ่น (เพื่อต่อสู้เงินเฟ้อ) - เปิดตัวมาตรการ “tax credits with benefits” - ยกเลิกอัตราภาษีน้ำมันชั่วคราว - ลดเกณฑ์รายได้ขั้นต่ำ - ลดภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับบริษัทที่มี childcare ภายในองค์กร	- ไม่มีระบุ	- สร้างระบบสำรองสำหรับเมืองหลวง - ใช้เทคโนโลยีด้าน cyber/space เพื่อเสริมการป้องกันประเทศ

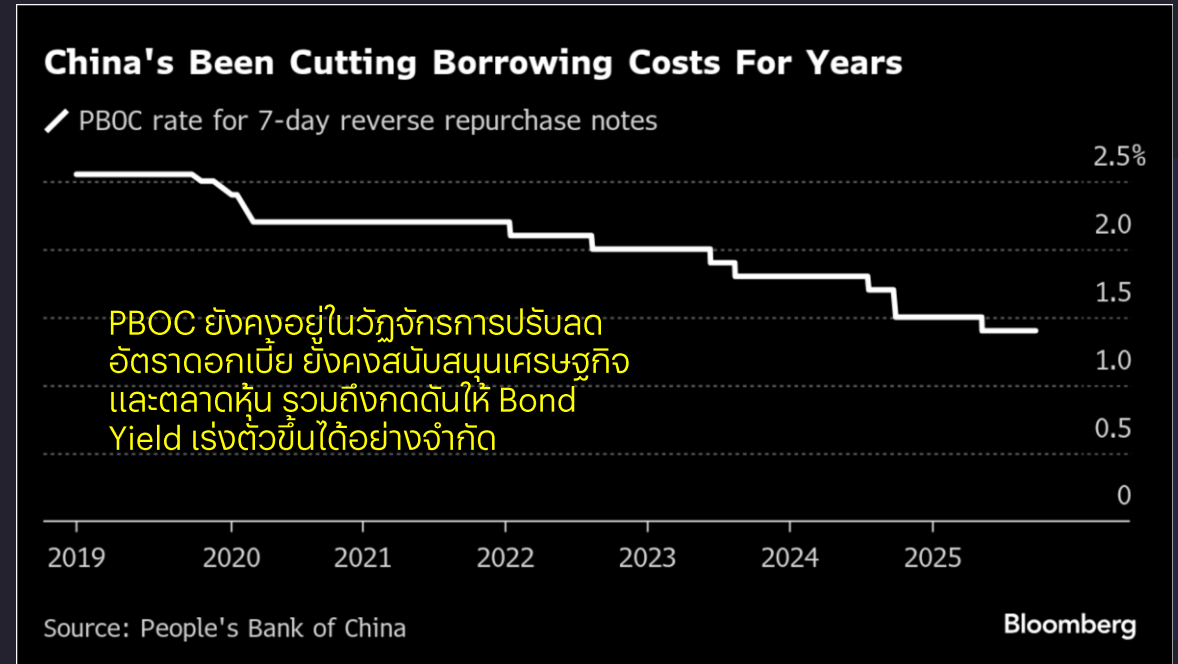
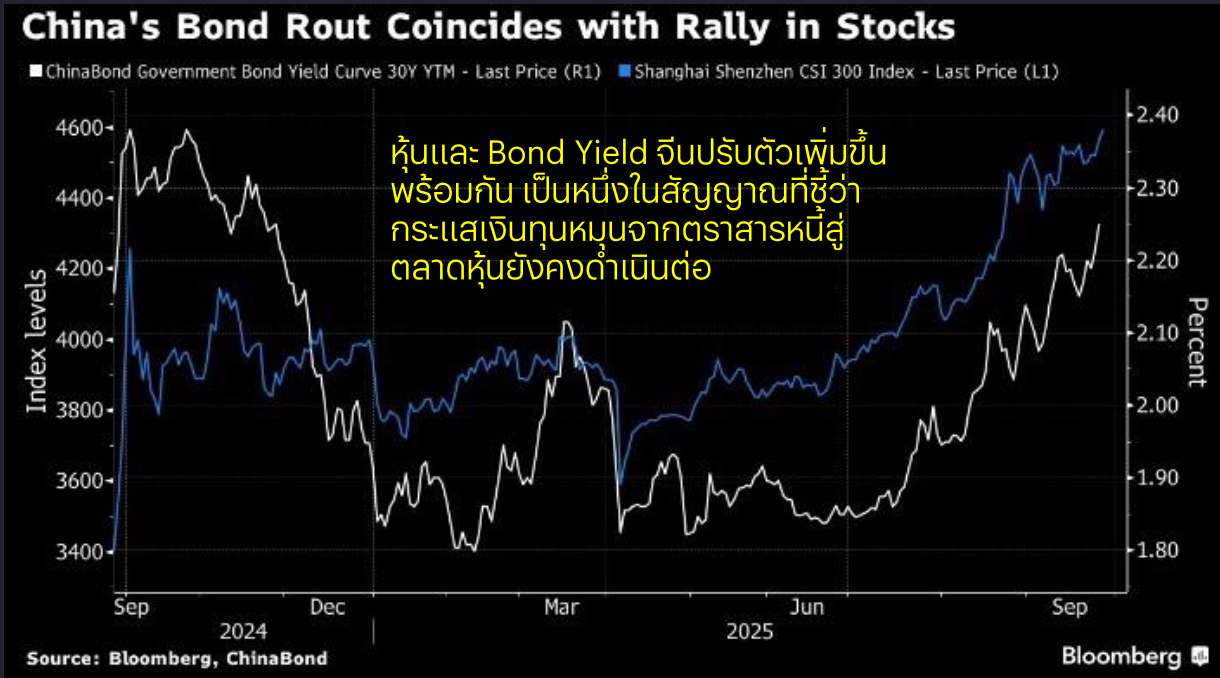
การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP ในวันที่ 4 ตุลาคม 2025 จะเป็นเหตุการณ์ชี้ทิศทางทางการเมืองและเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะถัดไป สองผู้สมัครแถวหน้าอย่าง Koizumi และ Takaichi มีความเป็นไปได้มากที่สุดเมื่อเทียบกับผู้สมัครคนอื่นๆ โดย Koizumi เน้นการผลักดันค่าแรงให้สูงกว่าเงินเฟ้อและยกเลิกภาษีน้ำมัน ขณะที่ Takaichi เสนอการลดภาษีเงินได้และการแจกเงินสดภายใต้กรอบ “Responsible Fiscal Stimulus” ผลลัพธ์ของการเลือกตั้งครั้งนี้ไม่เพียงสะท้อนทิศทางนโยบายการคลัง แต่ยังเป็นตัวกำหนดบรรยากาศการลงทุนและความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงเวลาที่พรรค LDP ต้องเผชิญการแข่งขันทางการเมืองที่เข้มข้นขึ้น

สัญญาณจากตลาดการเงิน JGB yields บ่งชี้ว่า Koizumi มีโอกาสคว้าชัยชนะเหนือ Takaichi



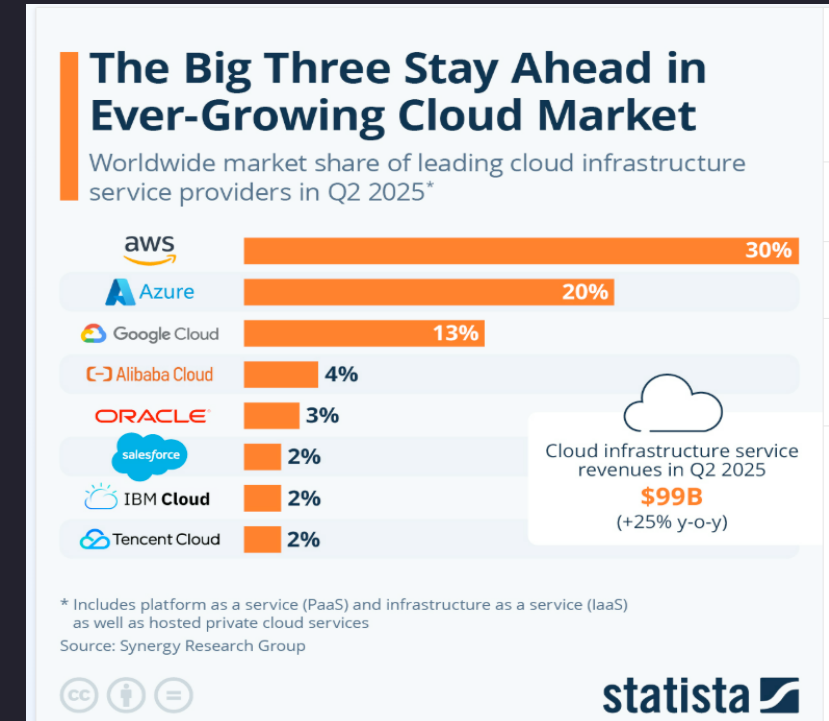
ความเคลื่อนไหวในตลาดการเงินสะท้อนทิศทางที่น่าจับตา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี (JGB) ปรับตัวขึ้นเหนือ 1.6% สอดคล้องกับความคาดหมายว่าดอกเบี้ยจะถูกปรับขึ้นอีก 25bps ในเดือนมกราคม 2026 (หรือเร็วสุดตุลาคม 2025) ซึ่งสะท้อนการให้น้ำหนักกับผู้มีสิทธิที่มีแนวทางการเงินเข้มงวดกว่าอย่าง Shinjiro Koizumi ในฐานะนักปฏิรูปและทายาทอดีตนายกรัฐมนตรี ขณะที่ Sanae Takaichi ถูกมองว่ามีแนวทางผ่อนคลายทั้งด้านการคลังและการเงิน แม้จะมีประสบการณ์การเมืองสูงกว่า แต่ตลาดประเมินว่า Koizumi มีความได้เปรียบและมีโอกาสคว้าชัยในการเลือกตั้งครั้งนี้

ความเชื่อมั่นนักลงทุนต่อหุ้นจีนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยังคงมีสัญญาณเงินทุน หมุนจากตราสารหนี้เข้าตลาดหุ้นจีน



ดัชนี CSI 300 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกัน เป็นสัญญาณว่า กระแสเงินทุนหมุนจากพันธบัตรเข้าหุ้นจีนยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหุ้นจีนมากขึ้น นอกจากนี้ PBOC ที่คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่ผ่านมา และรัฐบาลจีนที่ออกพันธบัตรเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นอีกปัจจัยที่กดดันให้ Yield ของพันธบัตร 10 ปี และ 30 ปี ของจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 1.92% และ 2.27% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์คาดว่า PBOC ยังคงมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปในช่วงไตรมาสที่ 4/2025 ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อ Bond Yield ในระยะถัดไปได้

ราคาหุ้น Alibaba เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดประกาศลงทุนใน AI เพิ่ม 5.3 หมื่นล้านดอลลาร์ ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีน

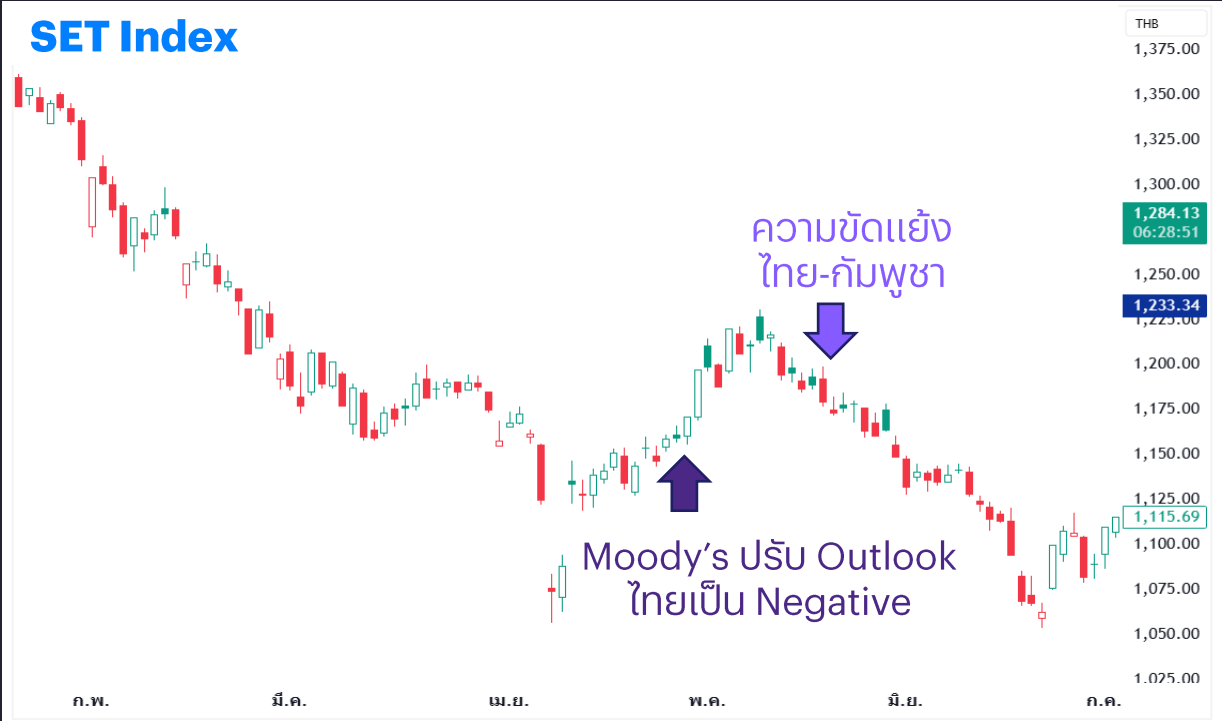


Alibaba และหุ้นเทคโนโลยีจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา มีจุดเปลี่ยนสำคัญจากรัฐบาลจีนที่เข้าพบบริษัทเอกชนรวมถึงเจ็ก หม่า นอกจากนี้พัฒนาการของ AI ในจีนยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนให้หุ้นเทคโนโลยีจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น ล่าสุด Alibaba ได้ประกาศลงทุนใน AI เพิ่มขึ้นกว่า 5.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 3 ปีข้างหน้า โดยจะขยายการตั้ง Data Center ไปในหลายประเทศ ได้แก่ บราซิล ฝรั่งเศส และเนเธอร์แลนด์ พร้อมประกาศจับมือกับ NVIDIA โดยจะติดตั้ง Software Physical AI ของ NVIDIA ในระบบ Cloud ของ Alibaba ที่มีความโดดเด่นสำหรับใช้งาน Robotic, Humanoid ไปจนถึง Self-Driving

Fitch ปรับลด Outlook Credit Rating ไทย จาก Stable เป็น Negative สะท้อนความเสี่ยงการคลัง-เศรษฐกิจโตต่ำ

หลักเกณฑ์ ความเสี่ยงทางการคลังของ บ. จัดอันดับเครดิต	ความเสี่ยงการคลังจากงบประมาณปี 2569 เทียบกับสถานะการคลังในอดีต
การเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะอย่างมีนัยสำคัญ	เสี่ยงน้อย → เสี่ยงปานกลาง เนื่องจากหนี้สาธารณะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 64.5% GDP สู่ 70%
การขาดดุลงบประมาณต่อเนื่องเกินกว่า 3% ของ GDP	เสี่ยงปานกลาง (เท่าเดิม) เพราะขาดดุลลดลงเล็กน้อย จาก 4.6% GDP สู่ 4.3% GDP
ภาระดอกเบี้ยต่อรายได้รัฐบาลเพิ่มขึ้นเกินระดับที่กำหนด	เสี่ยงน้อย (เท่าเดิม) เพราะรายจ่ายดอกเบี้ยต่อรายได้ยังอยู่ที่ 8.6% ในปี งบประมาณ 2569 ซึ่งต่ำกว่า 10% ที่เป็นเกณฑ์ความเสี่ยงเบื้องต้น
ความสามารถในการจัดเก็บรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ	เสี่ยงน้อย → เสี่ยงปานกลาง เพราะการเติบโตของรายได้ลดลง 3.2% ต่อปี ในปี 2568 สู่ 1.2% ต่อปี ในปี 2569

Source: S&P, Moody's, Fitch, Bloomberg, InnovestX Research



Fitch Ratings ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของไทยจาก Stable เป็น Negative แม้คงอันดับเครดิตที่ BBB+ โดยให้เหตุผลว่าความเสี่ยงทางการคลังสูงขึ้นจากการใช้มาตรการกระตุ้นต่อเนื่อง ความล่าช้าในการปรับลดขาดดุล และหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นใกล้ระดับสูงสุดของกลุ่มประเทศที่มีอันดับใกล้เคียง อย่างไรก็ตาม การปรับ Outlook ลงเป็น Negative ครั้งนี้ไม่ได้สร้างความประหลาดใจต่อตลาด เนื่องจาก Moody's ได้เคยปรับ Outlook ไทยลงเป็น Negative แล้วเมื่อวันที่ 29 เม.ย. 2025 อีกทั้ง เราประเมินว่าการปรับ Outlook ของบริษัทจัดอันดับมักเป็น Lagging Indicator ของตลาดการลงทุน ซึ่งในอดีตตลาดหุ้นก็ไม่ได้ตอบสนองเชิงลบต่อเหตุการณ์ลักษณะนี้ อย่างมีนัยสำคัญ

รัฐบาลใหม่ภายใต้การนำของ “อนุทิน” เข้าหารือสภาตลาดทุน หวังปลุกกระแสความเชื่อมั่น พื้นบรรยากาศลงทุนและขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย



FETCO ชง 5 มาตรการ ปลุกการลงทุนระยะยาว เสริมความแข็งแกร่งตลาดหุ้นไทย

- **ยกเว้นภาษีเงินปันผล** สำหรับนักลงทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยและถือเกิน 1 ปี
- **สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้** สำหรับนักลงทุนที่ลงทุนตรงในตลาดหุ้น คนละ 500,000 บาท/ปี ต้องถือไม่น้อยกว่า 3 ปี แต่ขายเปลี่ยนตัวหุ้นได้
- **สนับสนุนกองทุน Thai ESG** คนละ 300,000 บาท เหมือนเดิม แต่ให้กำหนดแบบถาวร
- **ดึงดูดเม็ดเงินจากบริษัทประกันชีวิต** ลดความเสี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นไทย จาก 25% เหลือ 10% เพื่อเพิ่มแรงจูงใจการลงทุน
- **สร้างแรงจูงใจให้องค์กรภาครัฐ** เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ สำนักงานประกันสังคม เพื่อเพิ่มการลงทุนในหุ้นไทย

นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี พร้อมทีมเศรษฐกิจ เข้าหารือกับสภาธุรกิจตลาดทุน (FETCO) พร้อมด้วยสมาชิก 7 องค์กร ในวันที่ 25 กันยายน 2568 เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและผลักดันมาตรการกระตุ้นตลาดทุนไทย การประชุมครั้งนี้ถูกจับตามองว่าเป็นสัญญาณสำคัญจากรัฐบาลชุดใหม่ ที่มุ่งเน้นการฟื้นฟูบรรยากาศการลงทุนและปลุกกระแสตลาดหุ้นไทยให้กลับมาคึกคัก สะท้อนความหวังนโยบายที่จะเดินไปในทิศทางสนับสนุนการเติบโตของภาคทุนและเศรษฐกิจโดยรวม

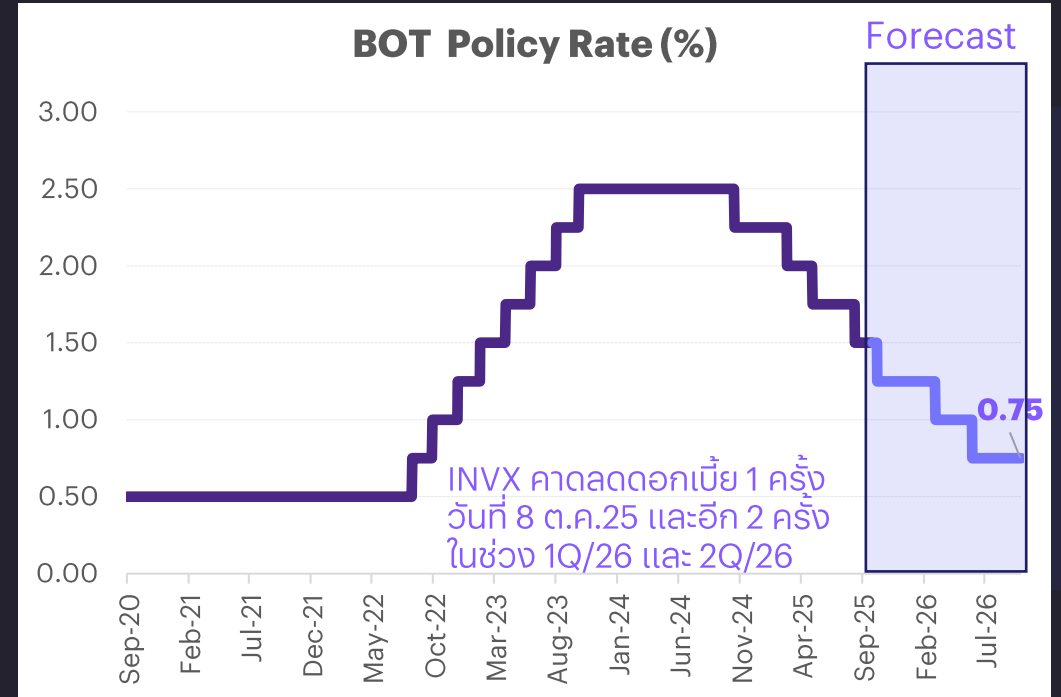
การเข้ารับตำแหน่งผู้ว่า ธปท. คนใหม่ “คุณวิทย์” 1 ต.ค. – อาจเป็น Catalyst ต่อตลาดหุ้นไทย และ REITs ไทย

จากสถิติการปรับลดดอกเบี้ยจะช่วยหนุน Valuation ของดัชนี SET ผ่านการ re-rate FWD P/E ratio

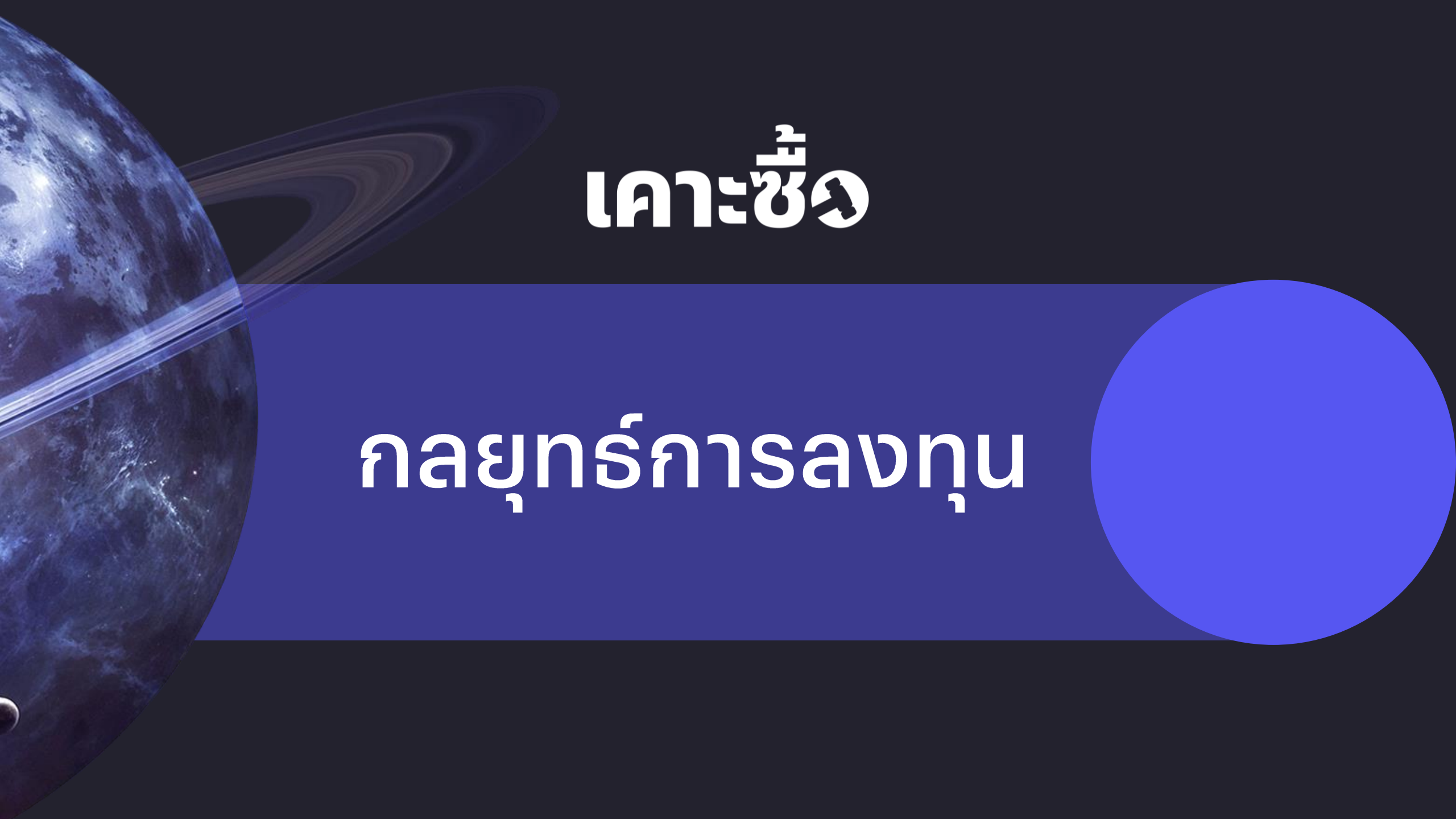
Rate Cut Cycle	Total Cut [pp]	PER before Cycle	PER after Cycle	%chg. of PER	%chg. PER 25bps
Cycle 1 (19 month) Dec 01 – Jun 03	-1.25	8.06	11.00	36.6%	7.3%
Cycle 2 (7 month) Jan 07 – Jul 07	-1.75	7.63	13.72	79.7%	11.4%
Cycle 3 (5 month) Dec 08 – Apr 09	-2.50	5.50	8.57	55.7%	5.6%
Cycle 4 (42 month) Nov 11 – Apr 15	-2.00	11.91	15.72	32.0%	4.0%
Cycle 5 (10 month) Aug 19 – May 20	-1.25	16.25	20.12	23.8%	4.8%
Avg.	-1.75			45.6%	6.6%

PE before Cycle คือ Forward PE ของ SET ใน 1 วันก่อนการลดดอกเบี้ยครั้งแรก
PE after Cycle คือ Forward PE ของ SET ในวันที่ลดดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายของวัฏจักร

InnovestX Research คาด กนง. จะลดดอกเบี้ย
ปีนี้อีก 1 ครั้ง และปีหน้า 2 ครั้ง



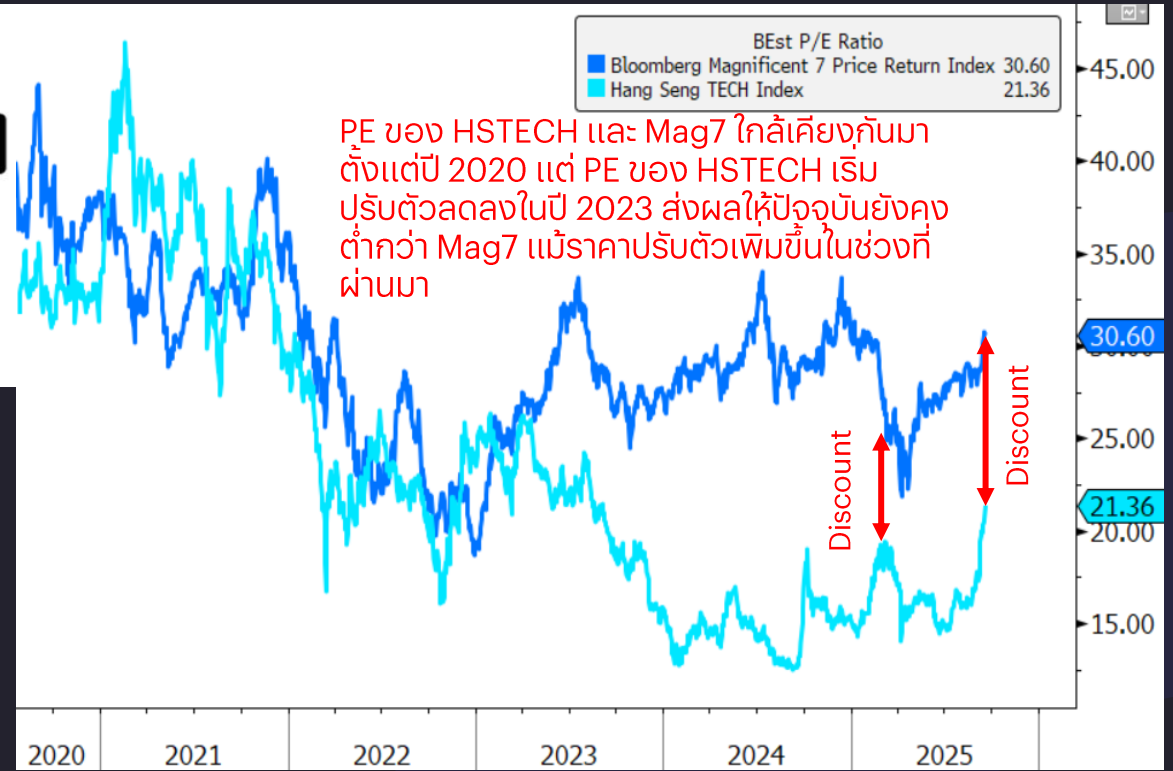
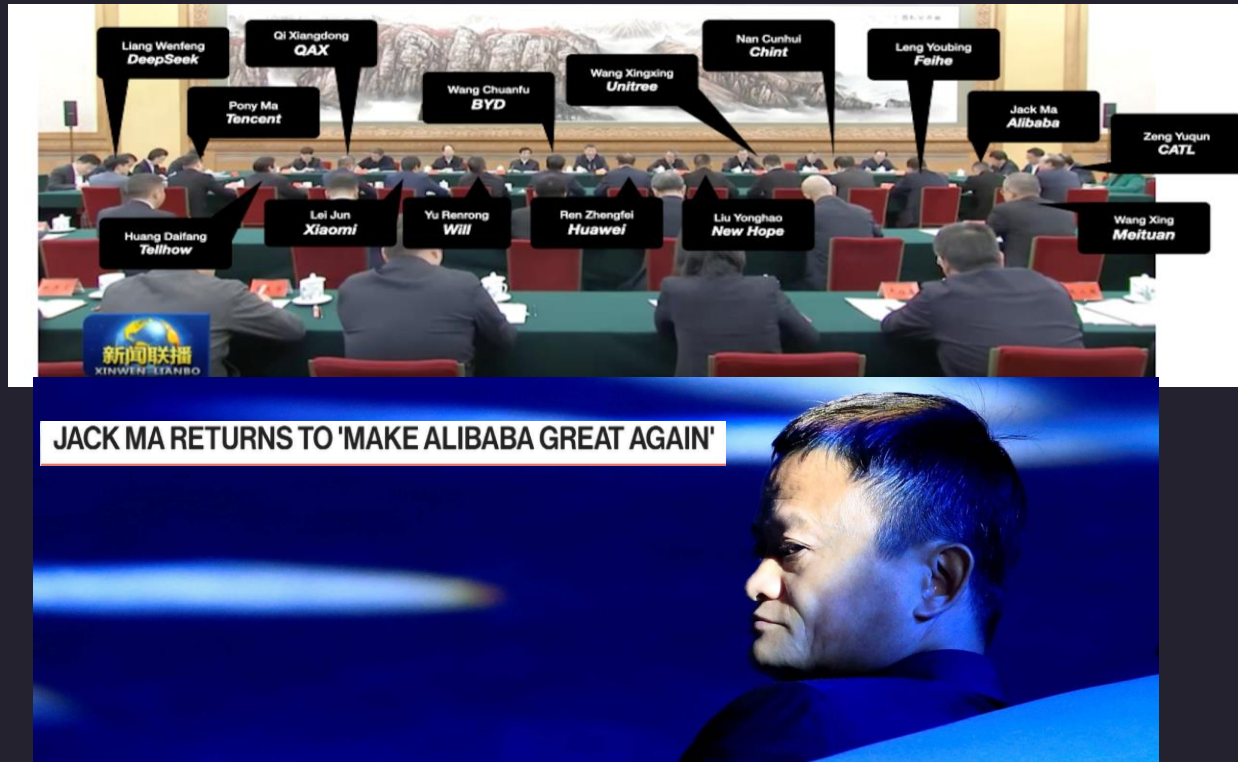
ภายใต้วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอดีต พบว่า SET มักตอบสนองเชิงบวก โดย Valuation ของตลาดมีแนวโน้ม re-rate ขึ้นจากการที่ Cost of Equity ลดลงและ Earning Yield Gap กว้างขึ้น (Bond Yield ลดลง) ส่งผลให้นักลงทุนมีแรงจูงใจเพิ่มขึ้นในการเข้าซื้อหุ้นมากขึ้น สถานการณ์ปัจจุบันจึงน่าจับตาเป็นพิเศษ เมื่อผู้ว่า ธปท. คนใหม่ “คุณวิทย์” จะเข้ารับตำแหน่ง 1 ต.ค. ซึ่งตลาดมองว่ามีท่าทีที่ Dovish และ Pro-growth อาจสนับสนุนการลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง และเป็น Catalyst ต่อตลาดหุ้นไทยรวมถึง REITs ไทย



เคาะชื้อ

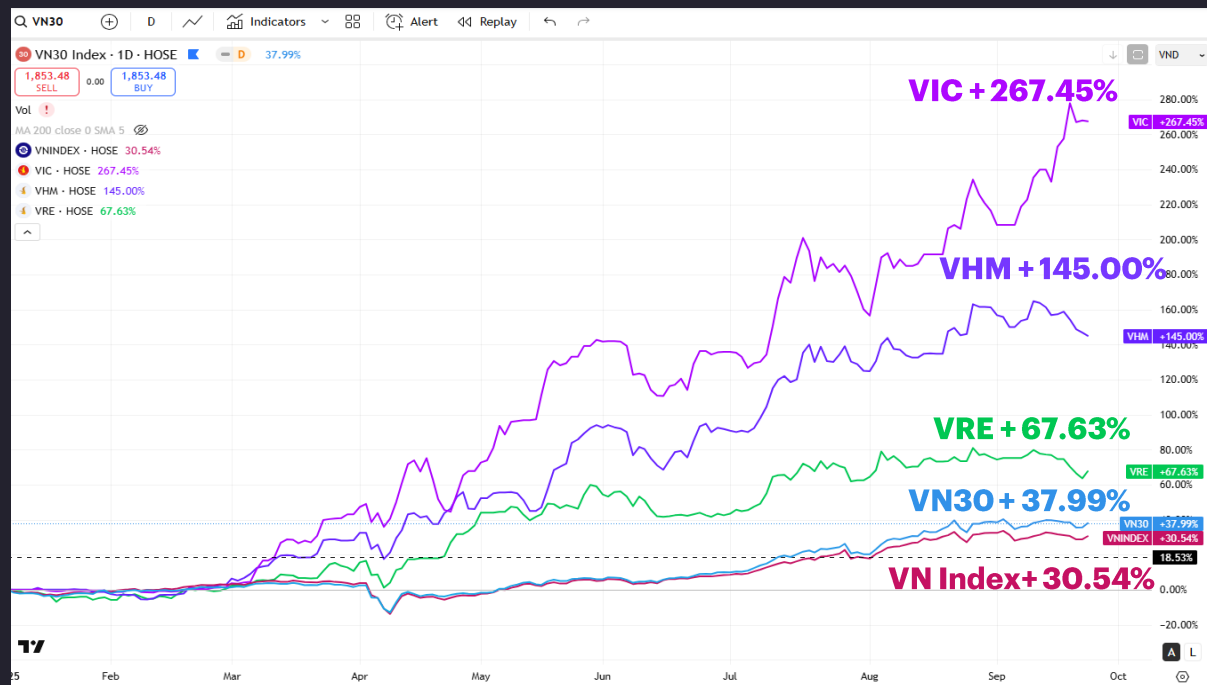
กลยุทธ์การลงทุน

นักลงทุนที่มีความเชื่อมั่นต่อหุ้นเทคโนโลยีจีน เพิ่มขึ้น มีโอกาสซื้อขายบน PE ที่สูงขึ้น แนะนำซื้อกองทุน KFCHINA-T10PLUS-A



นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อหุ้นเทคโนโลยีจีนเพิ่มขึ้น หลังการปรากฏตัวของเจ็ค หม่า อีกครั้งต่อสาธารณชน ในขณะที่บริษัทเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่มีการลงทุนและพัฒนา AI ที่มากขึ้น พร้อมกับ Bloomberg consensus ที่คาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทเทคโนโลยีจีนจะกลับมาเติบโตในปี 2026-2027 มีโอกาสให้ดัชนี Hang Seng Tech ที่เป็นตัวแทนของหุ้นเทคโนโลยีจีน ซึ่งปัจจุบันมี PE อยู่ต่ำกว่า Mag7 อยู่ราว 30% มี discount มากกว่าช่วงเปิดตัว DeepSeek ในต้นปี 2025 ที่ราว 23% มีโอกาสกลับมาซื้อขายบน PE ที่สูงขึ้น (re-rate) แนะนำซื้อกองทุน KFCHINA-T10PLUS-A

ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสพักฐาน หากหุ้นกลุ่ม Vingroup ถูกขายทำกำไร ซึ่ง จะสร้างโอกาสในการเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว



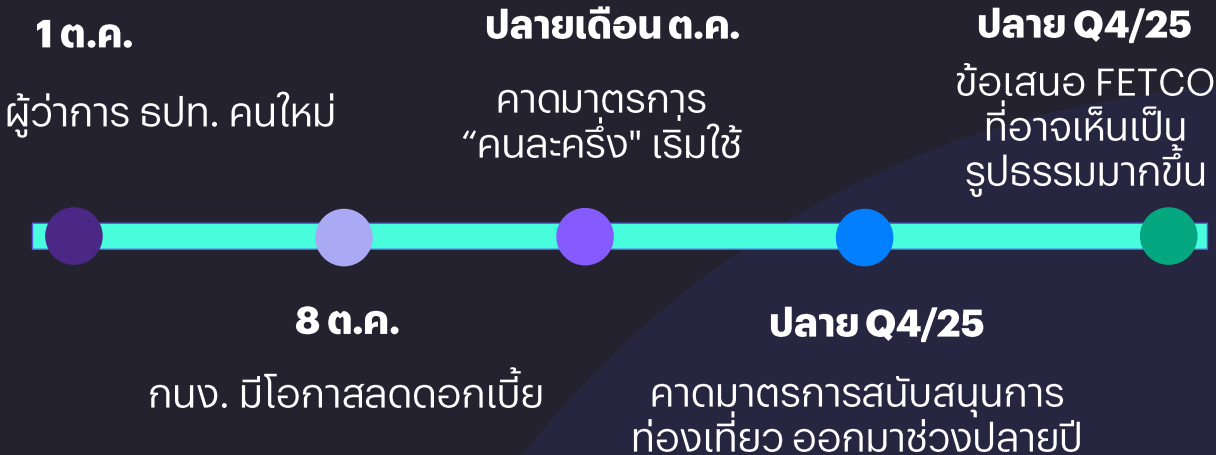
Name	Current PE	5 Years Average PE	Downside	Downside Contribution to VN Index	Downside Contribution to VN30
Vingroup	43.46	27.24	-37%	-2.96%	-3.92%
Vinhomes	10.63	7.25	-32%	-1.78%	-3.34%
Vincom Retail	13	16	23%	0.21%	0.46%
Downside contribution to index				-4.53%	-6.79%
Target index				1580	1730

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้นแบบกระจุกตัวนำโดยหุ้น VIC, VHM และ VRE ที่ปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วง YTD ที่ผ่านมา หุ้นทั้ง 3 คิดเป็นสัดส่วนราว 23% ของดัชนี VN30 และ 14.4% ของดัชนี VN Index ทั้งนี้กลุ่ม Vingroup กำลังเผชิญกับความกังวลด้านหนี้ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงการค้ำประกันหนี้ของ VinFast ที่ยังคงขาดทุน มีแนวโน้มให้หนี้ของกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก เราประเมินว่า หากหุ้นในกลุ่มถูกขายทำกำไรด้วยเหตุผลดังกล่าวมาสู่ระดับ PE ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี อาจทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามพักฐานราว -4.5% สำหรับดัชนี VN Index และ -6.8% สำหรับดัชนี VN30 Index ซึ่งจะสร้างโอกาสซื้อสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

ตลาดหุ้นไทยย่อ มองเป็นโอกาสสะสม รอ Catalyst ในไตรมาส 4/25 จากนโยบายรัฐและนโยบายการเงิน



Catalyst Q4/25: ทอยเข้ามาหาขุนตลาด



การย่อตัวของตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ มองว่าเป็นโอกาสสะสมรอปัจจัยบวกที่จะทยอยเข้ามาในไตรมาส 4/2025 หลายประเด็นสำคัญกำลังจะเกิดขึ้น เริ่มจากวันที่ 1 ตุลาคม ผู้ว่าการ สปท. คนใหม่ “คุณวิทย์” ซึ่งถูกมองว่า Dovish เข้ารับตำแหน่ง ตามมาด้วยการประชุม กนง. วันที่ 8 ตุลาคม ที่ตลาดคาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยหนุนการ re-rate ของตลาด นอกจากนี้ รัฐบาลเตรียมเดินหน้ามาตรการ “คนละครึ่ง” คาดว่าจะเริ่มใช้จ่ายได้เร็วที่สุดปลายเดือนตุลาคม และตามด้วยมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวช่วงปลายปี และอาจเห็นความคืบหน้าเชิงรูปธรรมจากข้อเสนอของ FETCO ทั้งหมดนี้เป็นปัจจัยหนุนต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (29 Sep–3 Oct 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบ (sideways) ท่ามกลางความกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟด ทำให้นักลงทุนมีแนวโน้มระมัดระวังมากขึ้นในระยะสั้น และ Valuation ที่อยู่ในระดับสูงทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด นักลงทุนจึงอาจพิจารณาธีม Catch-up Play ผ่าน S&P 500 Equal Weight ในขณะที่หุ้นยุโรปยังน่าสนใจจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหนุนการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนในอนาคต ฝั่งตลาดเกิดใหม่ (EM) ได้รับประโยชน์จากการไหลเข้าของเงินทุน หลังเฟดลดดอกเบี้ย เรายังคงชื่นชอบต่อหุ้นไทยจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และหุ้นเทคโนโลยีจีนมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น

ตราสารหนี้

เรามีมุมมองที่ระมัดระวังสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ แม้เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ แต่มีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ ขึ้นพร้อมกับเศรษฐกิจที่ยังคงขยายตัว ปัจจัยเหล่านี้ยังคงกดดันให้อัตราผลตอบแทน (Bond Yield) ของตราสารหนี้อายุยาวปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด ทั้งนี้อาจต้องติดตามความคืบหน้าของการใช้ Third Mandate อาจส่งผลบวกต่อ Bond Yield ตราสารหนี้ระยะยาวได้ โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำกำลังเดินหน้าสู่ราคาเป้าหมายที่ \$3,875 ที่เราประเมินไว้ หลังราคาปรับตัวทะลุแนวต้านระดับ \$3,700 ได้สำเร็จ ทั้งนี้ ราคาสีเงินอาจมีการแกว่งตัวออกข้างหรือย่อตัว จากที่ราคาปรับตัวขึ้นมาเร็ว และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับมาแข็งค่าขึ้นในช่วงสั้น

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

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
29 Sep	US : Fed Hammack Speech , Pending Home Sales YoY (AUG), Dallas Fed Manufacturing Index (SEP), Carnival EA : Economic Sentiment (SEP)
30 Sep	US : S&P/Case-Shiller Home Price YoY (JUL), JOLTs Job Openings (AUG), CB Consumer Confidence (SEP), Nike , Paychex JP : BoJ Summary of Opinions , Industrial Production MoM Prel (AUG), Retail Sales YoY (AUG), Housing Starts YoY (AUG) CN : NBS Manufacturing PMI (SEP), NBS Non-Manufacturing PMI (SEP), RatingDog Manufacturing PMI (SEP), RatingDog Services PMI (SEP)
1 Oct	US : Fed Goolsbee Speech , ADP Employment Change (SEP), ISM Manufacturing PMI (SEP) JP : Tankan Large Manufacturers Index (Q3) EA : Inflation Rate YoY Flash (SEP), Core Inflation Rate YoY Flash (SEP) GB : Nationwide Housing Prices YoY (SEP) IN : RBI Interest Rate Decision
2 Oct	US : Initial Jobless Claims (SEP/27), Factory Orders MoM (AUG) EA : Unemployment Rate (AUG) JP : Consumer Confidence (SEP)
3 Oct	US : Non-Farm Payrolls (SEP), Unemployment Rate (SEP) , ISM Services PMI (SEP) JP : Unemployment Rate (AUG)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(29 Sep – 3 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)



KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

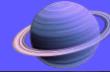
ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

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 เคาะซือ ประจำสัปดาห์

(29 Sep - 3 Oct 2025)



KFCHINA-T10PLUS-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนโดยใช้หลักการ Rule-based เพื่อคัดเลือกหุ้น 10-11 อันดับแรกที่มีขนาดใหญ่ที่สุดใน Hang Seng TECH Index
- มีการกำหนดน้ำหนักหุ้นรายตัวแบบเท่ากัน (Equal Weight) เพื่อให้มีการกระจายความเสี่ยงและเปิดรับโอกาสการเติบโตของทุกบริษัทอย่างสมดุล
- ใช้หลักการ Cash flow rebalance เพื่อรักษาน้ำหนักในแต่ละหลักทรัพย์ให้ใกล้เคียงพอร์ตการลงทุนเป้าหมาย พร้อมทั้งทบทวนพอร์ตตามรอบของดัชนีเป็นรายไตรมาสซึ่งสอดคล้องกับดัชนีอ้างอิง

Top 5 Holdings

Trip.com	9.96%
Tencent	8.88%
BYD	8.77%
Xiaomi	8.76%
NetEase	8.75%

Source: KSAM as of 29 Aug 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน 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

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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