



ดอลลาร์พลิกแข็ง ดันบาทอ่อน หุ้นยุโรปนิวไฮ แม้นายกฝรั่งเศสลาออก

Period : 13 – 17 October 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

TOPIX
+5.52%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

TWSE
+10.06%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

HSCEI
-1.98%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

Global FI
-0.73%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global Equity
+0.30%



Global Fixed Income
-0.75%



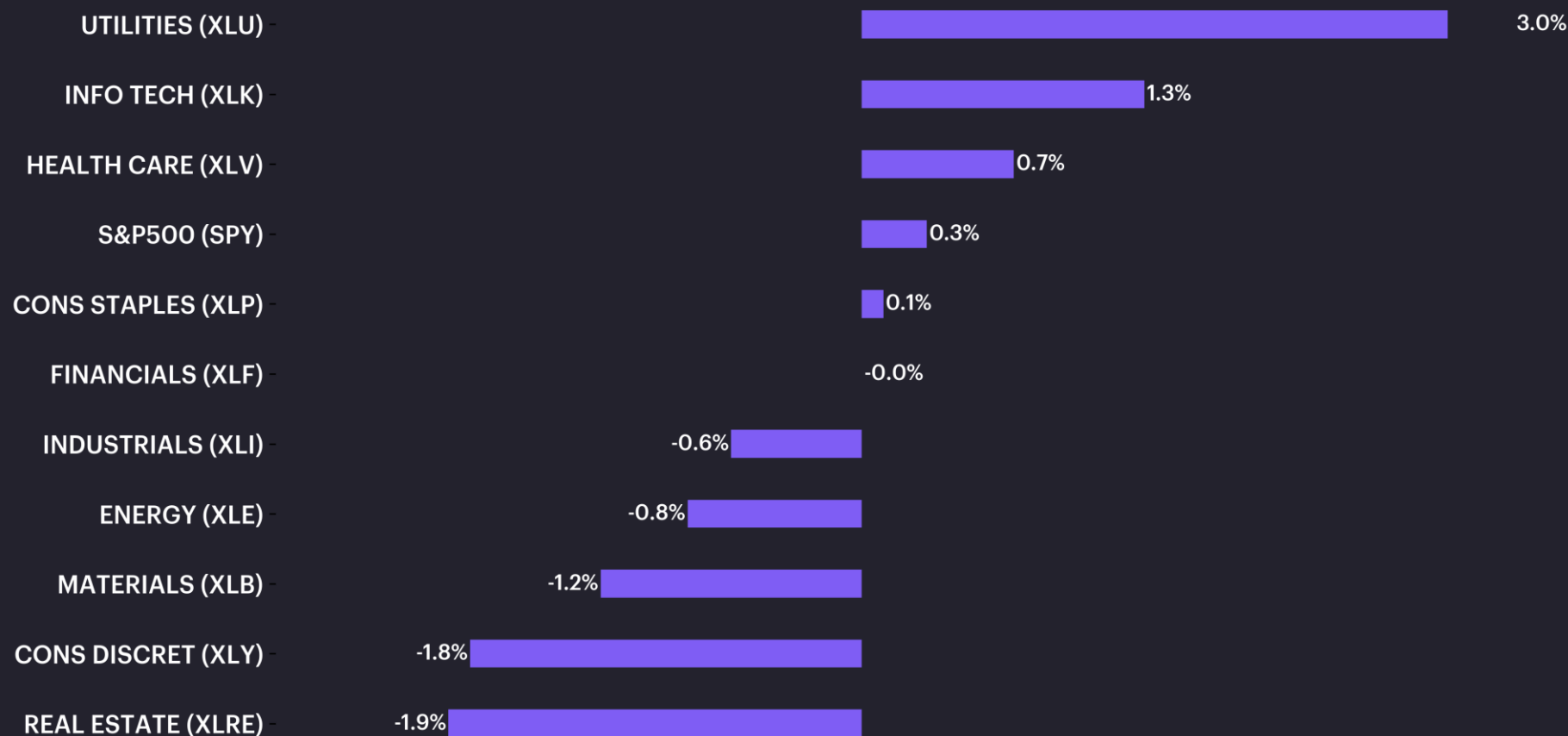
GOLD
+3.12%



BTC
+0.38%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน นำโดยหุ้นกลุ่ม Utilities ปรับตัวได้โดดเด่นที่สุด +3.0% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Real Estate ทำผลตอบแทนได้แย่มากสุด -1.9%

สัปดาห์หน้า เข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ ซึ่งจะ เป็นปัจจัยกำหนดทิศทางตลาดในระยะสั้น โดยเรายังชื่นชอบต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare จากความกังวล ภาษีนำเข้ายาที่คลี่คลาย หุ่น Sentiment ปรับตัวต่อเนื่อง

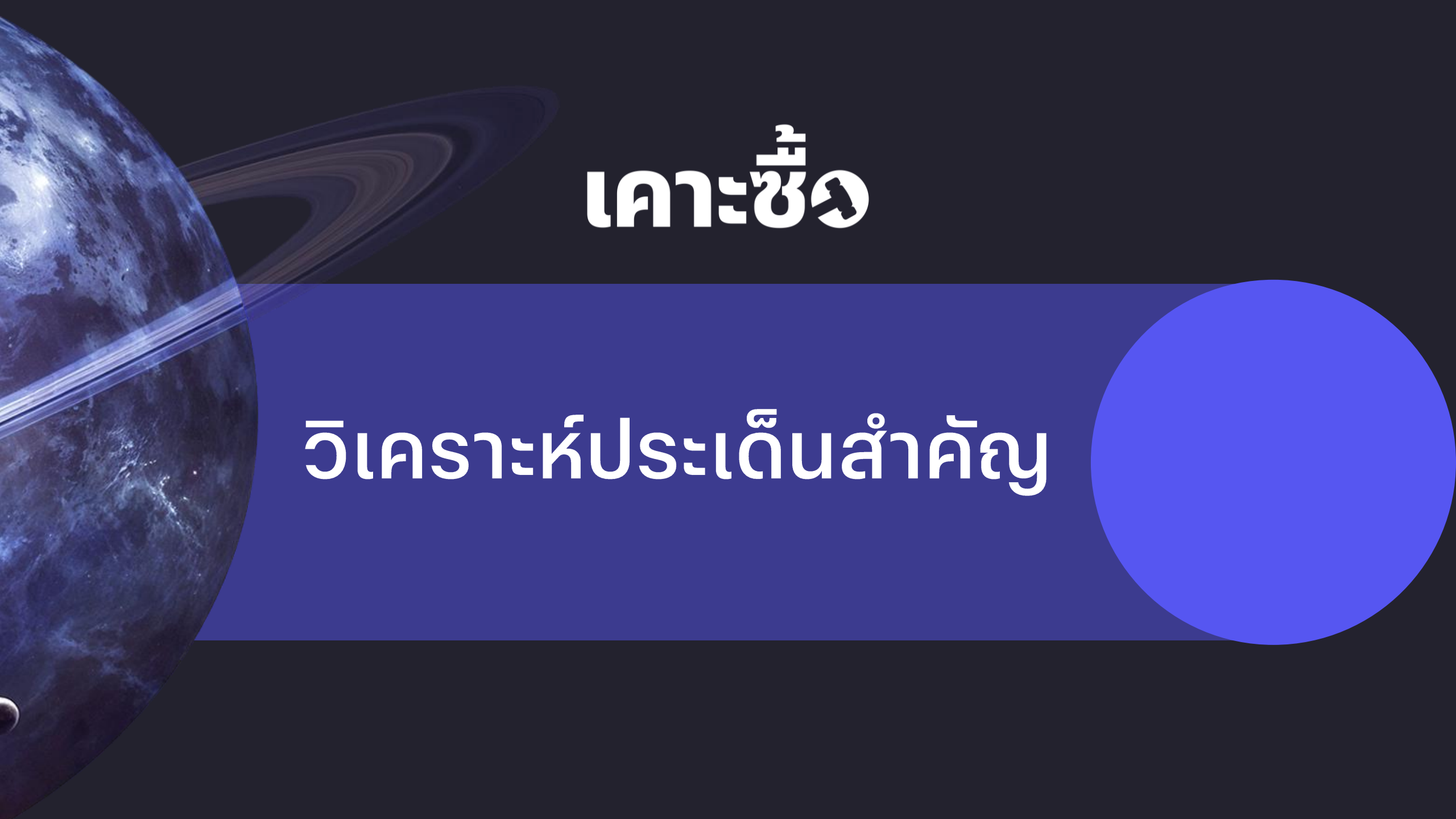
InnovestX

สรุปให้ฟัง

นายกฝรั่งเศสลาออก
หลังไม่สามารถแก้ปัญหาได้
ด้าน ปธน.Macron เร่ง แต่งตั้ง
นายกใหม่ภายใน 48 ชั่วโมง
ในขณะที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสฟื้น
ตัวอย่างรวดเร็ว และตลาดหุ้น
ยุโรปมุ่งหน้าทำ
New High

FTSE Russell อัปเดต
ตลาดหุ้นเวียดนามสู่ EM แต่มี
เงื่อนไข (Interim Review)
จึงเลื่อนการอัปเดตอย่าง
เป็นทางการเป็น ก.ย. 26 และ
ใช้กลยุทธ์ Buy on dip
มากกว่าการไล่ราคา

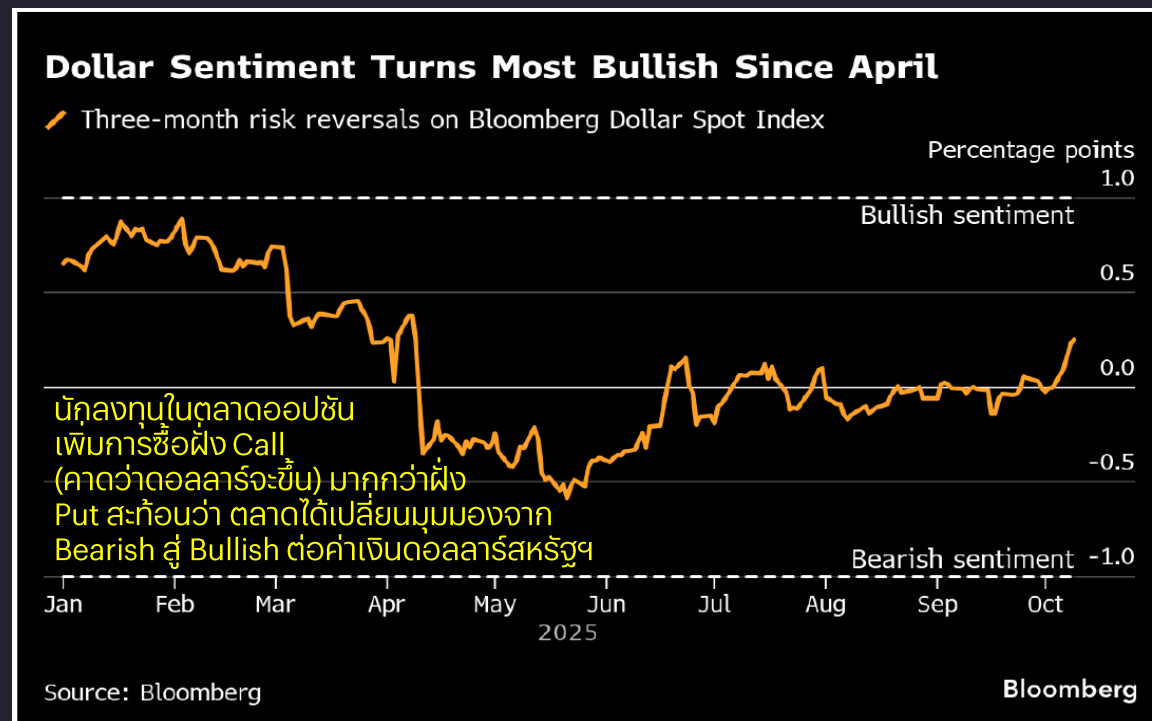
กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง
คงดอกเบี้ย 1.50% แต่ส่ง
สัญญาณผ่อนคลายนโยบาย
การเงิน เปิดโอกาสลด
ดอกเบี้ยปลายปี หุนหุ้น
Domestic Play และ
REITs ไทย



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แแข็งค่าสุดในรอบ 2 เดือน – Hedge Funds เพิ่มน้ำหนัก Long Dollar หลังตลาดรับรู้เฟดลดดอกเบี้ยไปมากแล้ว



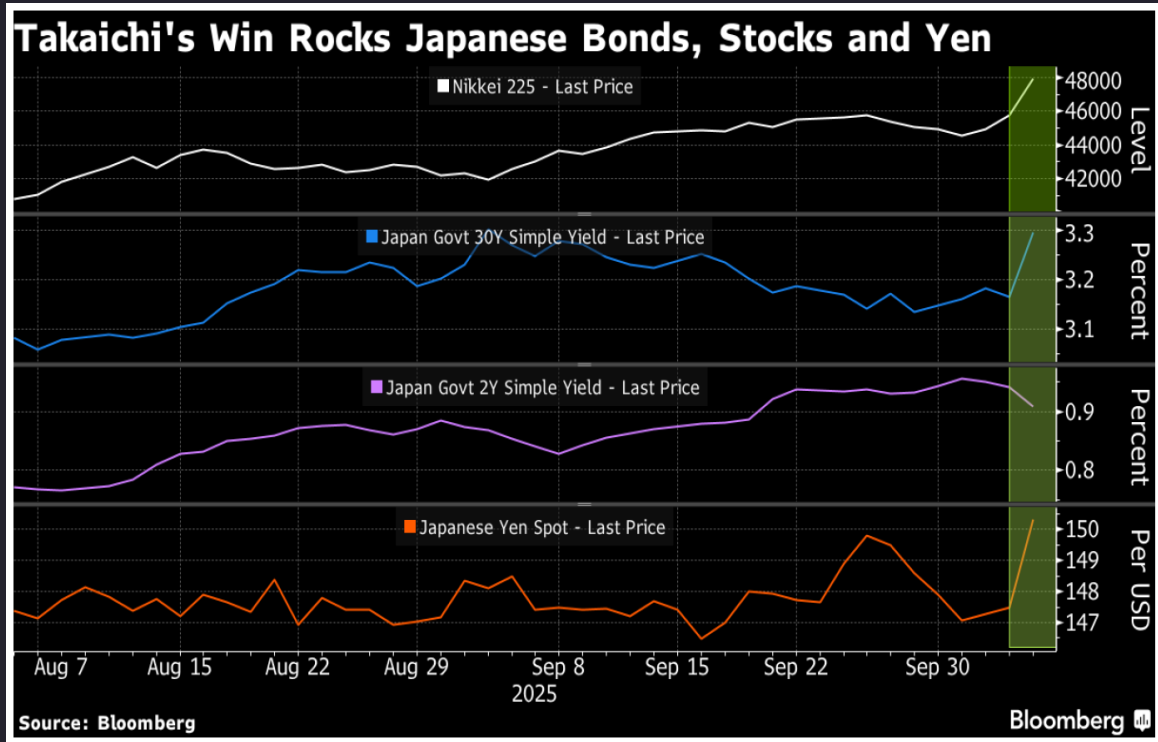
กองทุนเฮดจ์ฟันด์ทั่วโลกเร่งเข้าซื้อสัญญาออปชันฝั่งขาขึ้นของดอลลาร์ โดยเฉพาะเทียบกับยูโร เยน และดอลลาร์นิวซีแลนด์ สะท้อนความเชื่อมั่นว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มกลับมาแข็งค่าในระยะสั้น หลังตลาดสะท้อนแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดไปมากแล้ว ขณะเดียวกัน สกุลเงินหลักอื่นยังเผชิญแรงกดดัน เช่น ยูโรที่อ่อนจากปัญหาการเมืองในฝรั่งเศส และเยนที่อ่อนจากคาดการณ์นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ซึ่งช่วยหนุนแรงซื้อดอลลาร์เพิ่มเติม ด้าน Barclays และ Citi ระบุว่าความต้องการซื้อออปชันดอลลาร์ต่อสกุลเงินกลุ่ม G10 กลับมาโดดเด่นอีกครั้ง โดยดัชนี Dollar Index ล่าสุดปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นเดือนสิงหาคม

นายกฝรั่งเศสลาออกอีกครั้ง ในขณะที่ Macron ประกาศตั้งนายกใหม่ภายใน 48 ชั่วโมง – ฝั่งตลาดหุ้นฝรั่งเศสยังอยู่ในโหมดฟื้นตัว แม้การเมืองไม่แน่นอน



เซบาสเตียง เลอคอร์นู (Sébastien Lecornu) นายกรัฐมนตรีฝรั่งเศสประกาศลาออกเมื่อต้นสัปดาห์ หลังจากไม่สามารถแก้ปัญหาความขัดแย้งระหว่างพรรคการเมืองได้ หนึ่งในปัญหาสำคัญคือการปฏิรูปกองทุนบำนาญ (Pension fund reform) ซึ่งจะช่วยลดการขาดดุลทางการคลังของฝรั่งเศส ท่ามกลางพรรคฝ่ายค้านที่ไม่เห็นด้วย โดยประธานาธิบดี Macron ประกาศเตรียมแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ภายใน 48 ชั่วโมง ทั้งนี้ ในวันที่ 9 ต.ค. 25 จะมีการเปิดเผยรายชื่อผู้ที่มีโอกาสเป็นนายกฯ คนใหม่ เช่น Bernard Cazeneuve, Pierre Moscovici และ Jean-Louis Borloo เราประเมินความไม่แน่นอนของการเมืองฝรั่งเศสมีแนวโน้มยืดเยื้อ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นที่ฟื้นตัวขึ้นได้อย่างรวดเร็ว ชี้ว่านักลงทุนไม่ได้มีความกังวลมากนักจากประเด็นดังกล่าว

Takaichi คว่าชัยเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP เปิดทางสู่ตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนแรกของญี่ปุ่น – จุดพลุหุ้นญี่ปุ่นดัชนี Nikkei ทำจุดสูงสุดใหม่ เงินเยนอ่อน



นโยบาย	รายละเอียดนโยบายหลักของ Sanae Takaichi (Pro-growth, Pro-stimulus, Policy Consistency with BOJ)
Economic Policy	- เห็นว่าการรักษาวินัยการคลังสำคัญ แต่เป้าหมายหลักคือการเติบโตทางเศรษฐกิจ - เสนอเงินอุดหนุนท้องถิ่นใช้ตามดุลยพินิจ - เสนอยกเลิกภาษีน้ำมันชั่วคราว และลดภาษีขนส่งดีเซล - เสนอระบบ Tax Credit with Cash Handout เพื่อช่วยเหลือครัวเรือนรายได้ต่ำ-กลาง - มุ่งใช้งบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจจากรายได้ภาษีที่เพิ่มขึ้น ไม่เน้นกู้เพิ่ม
Fiscal Policy	- มีแนวโน้มใช้นโยบายการคลังเชิงรุกแต่ “ค่อยเป็นค่อยไป” เพื่อรักษาความยั่งยืนทางการคลัง (ลดสัดส่วนหนี้สุทธิต่อ GDP แบบค่อยเป็นค่อยไป) - สนับสนุนการใช้จ่ายการคลังเชิงกลยุทธ์ ที่มีเป้าหมายชัดเจน เช่น พัฒนา AI, Semiconductor, Quantum, Space, Advanced Medicine - มาตรการควบคุมราคาน้ำมัน สนับสนุนครัวเรือนรายได้ต่ำ และปรับค่าตอบแทนบุคลากรแพทย์
Monetary Policy	- เน้นให้นโยบายการคลังและการเงินสอดคล้องกัน (ตามพ.ร.บ. BoJ มาตรา 4) - GS คาดขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปเดือน ม.ค. 2026
Defense & Security	- หนุนเพิ่มงบกลาโหมเกิน 2% ของ GDP เพื่อเสริมความมั่นคงและการป้องกันไซเบอร์ - เสริมศักยภาพ Self-Defense Force ให้มีบทบาทเชิงรุก
Political Cooperation	- ยืนยันความร่วมมือหลักกับ พรรคร่วมรัฐบาล LDP-Komeito - เปิดกว้างจับมือกับพรรคฝ่ายค้านที่มีแนวโน้มนโยบายคล้ายกัน โดยเฉพาะ DPP ซึ่งสนับสนุนนโยบายการคลังเชิงรุก

ชัยชนะของ Sanae Takaichi ในการเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP จุดกระแส “Sanaenomics” ที่เน้นการคลังเชิงรุกและการส่งเสริมอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ หนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นพุ่งแรงทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนทะลุระดับ 150 ดอลลาร์ การคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ เดือนต.ค. ถูกปรับลดลงจาก 60% เหลือเพียง 20-25% สะท้อนมุมมองว่ารัฐบาลใหม่จะใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัวและไม่สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์เด่นคือ กลุ่มเทคโนโลยี-AI, อุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ และกลุ่มก่อสร้าง-ป้องกันประเทศ ซึ่งมีโอกาสได้แรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ของรัฐบาลใหม่

Sanaenomics Rally: ตลาดมีโอกาสสะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว

– จับตาการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และนโยบายชุดแรก วันที่ 15 ต.ค.

	ยุค Abenomics (2012-2020)	ยุค Sanaenomics (2025)
หนี้สาธารณะต่อ GDP	ก่อน Abenomics อยู่ประมาณ 220-230% และแตะ 260% ในปี 2020	ประมาณ 250% ถือว่าเป็นระดับสูงสุดในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และอยู่ในทิศทาง Deleveraging สร้างข้อจำกัดและความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการคลังมากขึ้น
BOJ ดอกเบี้ยนโยบาย	อยู่ใน วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง BOJ ลดดอกเบี้ยจาก 0.1% สู่ -0.1% ในปี 2016 (Negative rate) BOJ ใช้นโยบายการเงิน Ultra-loose	อยู่ใน วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น BOJ เริ่มขึ้นดอกเบี้ยในปี 2024 สู่ระดับ 0.5 และส่งสัญญาณปรับขึ้นต่อ หลังจากหลุดภาวะ Deflationary
แนวทาง QE / QT ของ BOJ	BOJ ทำ QE ขนาดใหญ่ ซื้อ JGB อย่างต่อเนื่อง และถือเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ของรัฐบาล รองรับภารกิจหนี้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล	BOJ ทำ QT ตั้งแต่ปี 2024 ผ่านการลดการเข้าซื้อ JGB และมีแผนลดต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปสงค์ต่อ JGB ลดลง ผลักดัน Bond yield ปรับตัวขึ้น
มาตรการ ETF รัฐบาล	BOJ เข้าซื้อ ETF อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2014 / รัฐบาลมีการแก้ไขกฎให้หน่วยงานรัฐบาล (GPIF) ถือครอง ETF ได้เพิ่ม ทำให้มีแรงเข้าซื้อ ETF มากขึ้นในช่วงเวลานั้น	BOJ ไม่ซื้อ ETF ใหม่ตั้งแต่ มี.ค. 2024 และ BOJ มีแผนทยอยขาย ETF/J-REIT คาดเริ่มต้นปี 2026
ฐานะทางการเงินเมือง LDP	WSSC LDP ครองเสียงข้างมากทั้งสองสภา ทำให้มีศักยภาพในการผลักดันนโยบายการคลังได้เต็มที่	WSSC LDP รอบนี้เป็นเสียงข้างน้อย ทั้งสภานิติบัญญัติและสภาล่าง อำนาจต่อรองกับฝ่ายค้านลดลง

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม

- 15 ต.ค.**
เปิดประชุมรัฐสภาสมัยพิเศษ เพื่อ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ และจัดตั้งคณะรัฐมนตรี (Cabinet Formation)
- ปลาย ต.ค.**
มีแนวโน้มเปิดเจรจาพรรค DPP (Democratic Party for the People) เพื่อสร้างเสถียรภาพและผลักดันนโยบายการคลังเชิงรุก
- 28 – 29 ต.ค.**
ติดตามกรรมาธิการญี่ปุ่น สัญญาณเสริมความร่วมมือญี่ปุ่น-สหรัฐฯ ทั้งเศรษฐกิจและความมั่นคง
- ปลาย ต.ค. – พ.ย.**
หารือร่างงบประมาณเสริมปี 2025: มาตรการบรรเทาภาระหนี้, สนับสนุนครอบครัวรายได้ต่ำ, ปรับค่าตอบแทนภาคสาธารณสุข

เราประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นสะท้อนความคาดหวังต่อนโยบาย Sanaenomics ไปมากแล้ว จึงแนะนำรอดูความต่อเนื่องของโมเมนตัมขาขึ้นก่อนเข้าสะสมรอบใหม่ ทั้งนี้ ความคาดหวังต่อนโยบาย Sanaenomics ควรถูกประเมินอย่างระมัดระวัง เนื่องจากต่างจาก Abenomics ที่ได้รับแรงหนุนเต็มรูปแบบจากทั้งนโยบายการคลังและการเงิน ขณะที่นโยบายของ Takaichi ยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน และต้องอาศัยความร่วมมือจากพรรคร่วมและฝ่ายค้านในการผลักดันงบประมาณ จึงมีความเสี่ยงว่าผลลัพธ์ทางเศรษฐกิจอาจไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง และอาจไม่ร้อนแรงเท่ายุคเดิม

World Bank ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีนทั้งปี 2025-2026 – มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงเป็นแรงหนุนสำคัญ

Table 01. GDP growth forecast

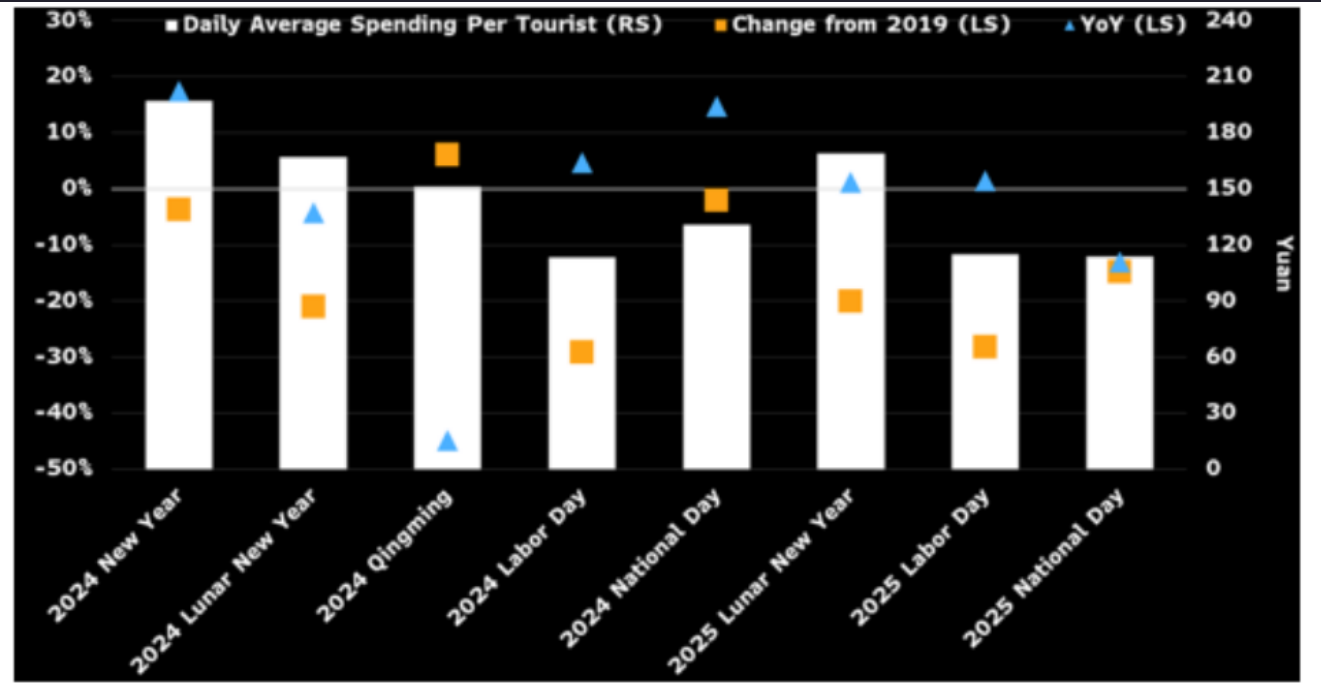
	2015–19	2020	2021	2022	2023	2024	Oct 2025 forecast		Apr 2025 forecast	
							for 2025	for 2026	for 2025	for 2026
East Asia & Pacific	6.5	1.2	7.7	3.5	5.2	5.0	4.8	4.3	4.0	4.1
East Asia & Pacific (excluding China)	5.2	-3.8	2.9	6.0	4.3	4.8	4.4	4.5	4.2	4.5
Pacific Island Countries	3.1	-10.3	-2.9	10.2	5.9	3.3	2.7	2.8	2.6	2.7
China	6.7	2.2	8.6	3.1	5.4	5.0	4.8	4.2	4.0	4.0
Indonesia	5.0	-2.1	3.7	5.3	5.0	5.0	4.8	4.8	4.7	4.8
Malaysia	4.9	-5.5	3.3	8.9	3.6	5.1	4.1	4.1	3.9	4.3
Philippines	6.6	-9.5	5.7	7.6	5.5	5.7	5.3	5.4	5.3	5.4
Thailand	3.4	-6.1	1.6	2.6	2.0	2.5	2.0	1.8	1.6	1.8
Viet Nam	7.1	2.9	2.6	8.5	5.1	7.1	6.6	6.1	5.8	6.1

เหตุผลในการปรับคาดการณ์เศรษฐกิจจีนขึ้น

- ❑ **การส่งออกที่ยังคงแข็งแกร่ง** → จีนมีการกระจายการส่งออกไปในหลายประเทศมากขึ้นเพื่อทดแทนการส่งออกไปสหรัฐฯ
- ❑ **นโยบายการคลัง** → นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ อาทิ การกระตุ้นภาคการบริโภค (Trade-in program) การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น
- ❑ **นโยบายการเงินที่ยังผ่อนคลาย** → PBOC ที่ยังคงใช้มาตรการด้านการเงินที่ผ่อนคลาย ยังคงมีแนวโน้มช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน

World Bank ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นในปี 2025-2026 สู่ระดับ 4.8% และ 4.2% ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากการประมาณการครั้งก่อนที่ 4.0% โดยเหตุผลหลักในการปรับเพิ่มคาดการณ์มาจาก ภาคการส่งออกที่แข็งแกร่ง การใช้นโยบายการเงิน และการคลังของรัฐบาลในการสนับสนุนการเติบโต แต่ยังคงมีสัญญาณโมเมนตัมที่ชะลอตัว อาทิ ยอดค้าปลีก ดัชนี PMI ที่อ่อนแรง เราประเมินว่า เศรษฐกิจจีนถือว่ามีความแข็งแกร่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลที่ทยอยออกมาเพื่อประคองการเติบโตของเศรษฐกิจ ภาวะนี้ยังคงช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุน และส่งผลบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีนในระยะกลาง-ยาว

การใช้จ่ายในช่วงวันหยุดยาวของจีนเติบโตขึ้น 7.6% – แต่จ่ายต่อหัวลดลงราว -13% ชี้ว่าภาคครัวเรือนจีนยังมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย



Source: Local Media, Bloomberg Economics

หมวด	ตัวเลขการท่องเที่ยวช่วงวันหยุดยาว	เปรียบเทียบกับปีที่แล้ว
จำนวนทริปในประเทศ	888 ล้านทริป	+1.8% เทียบปีที่แล้ว
ยอดใช้จ่ายรวม	8.09 แสนล้านหยวน	+7.6% จากปีที่แล้ว
ค่าใช้จ่ายต่อหัวต่อวัน	ประมาณ 120 หยวน	-13% จากปีที่แล้ว (อ้างอิงการคำนวณของ Bloomberg)

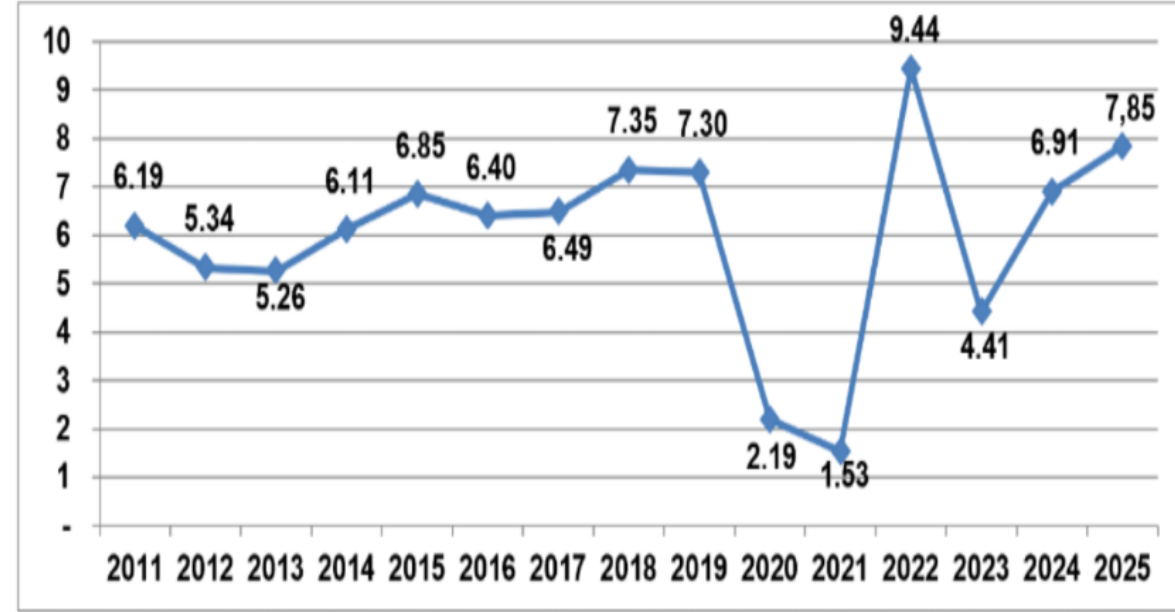
มุมมอง INVX

การใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวของจีนยังคงเติบโตชี้ว่า การบริโภคภายในประเทศยังเป็นปัจจัยที่สามารถช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจได้ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายต่อหัวที่ลดลงบ่งชี้ถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่ยังระมัดระวัง รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่ยังอยู่ในระดับสูง

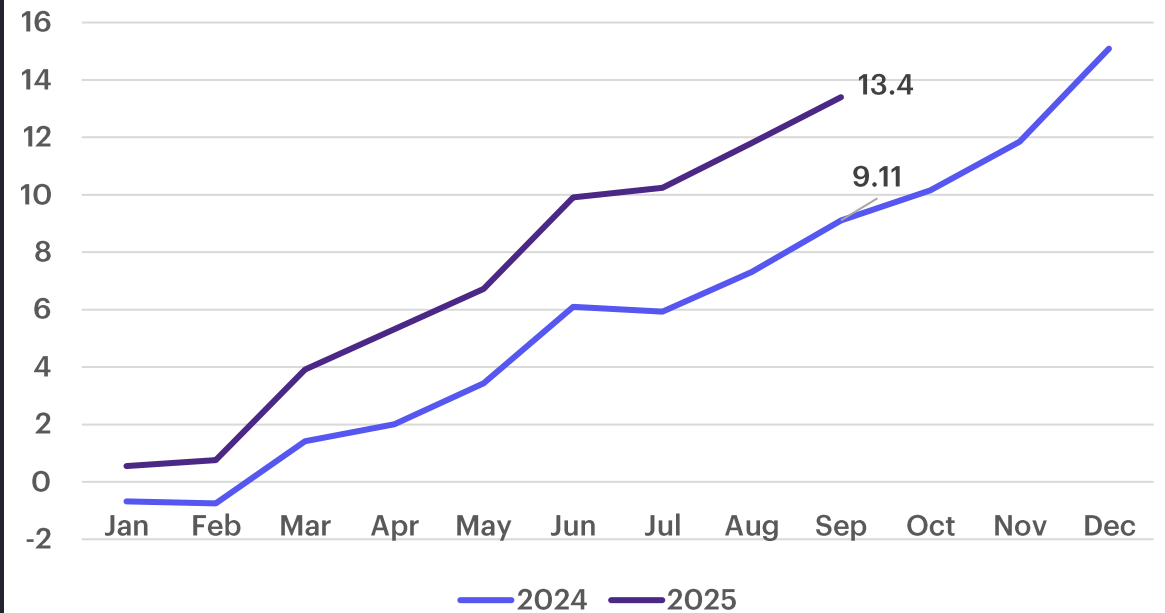
ยอดการใช้จ่ายช่วงวันหยุดยาวในช่วง 1-8 ต.ค. ของจีนอยู่ที่ระดับ 8.09 แสนล้านหยวน เติบโตขึ้นราว 7.6% เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยจำนวนทริปการเดินทางอยู่ที่ระดับราว 888 ล้านทริป เพิ่มขึ้น 1.8% ตัวเลขดังกล่าวชี้ให้เห็นว่า การใช้จ่ายภายในประเทศของจีนยังคงมีความแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามมีสัญญาณพฤติกรรมของประชาชนจีนที่มีความระมัดระวังมากขึ้น จากค่าใช้จ่ายต่อหัวต่อวันที่ลดลงราว -13% จากปีก่อน อ้างอิงจากข้อมูลของ Bloomberg โดยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว เช่น โรงแรม ร้านอาหาร ต่างลดราคาในช่วงวันหยุดยาว ชี้ถึงการแข่งขันที่รุนแรง

GDP เวียดนามไตรมาสที่ 3 เติบโตราว 8.23% YoY – เศรษฐกิจเวียดนามยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง

9M GDP growth



Vietnam Credit Growth YTD (%YoY)



เศรษฐกิจเวียดนามในไตรมาส 3/2025 เติบโต 8.23% YoY ส่งผลให้ 9 เดือนแรกของปี 2025 เศรษฐกิจเวียดนามเติบโต 7.85% YoY เข้าใกล้เป้าหมายการเติบโต GDP ของรัฐบาลที่ 8.3-8.5% ในปี 2025 มากขึ้น โดยรัฐบาลมีเป้าหมายเร่งให้การเติบโตของ GDP สูงกว่า 10% ในปี 2026-2030 ด้านสินเชื่อของเวียดนามมีการขยายตัวราว 13.4% โดย SVB ได้ตั้งเป้าสินเชื่อขยายตัวในปีนี้อยู่ที่ 19-20% เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ เราประเมินตัวเลขดังกล่าวซึ่งถึงเศรษฐกิจเวียดนามที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ยังคงเป็นปัจจัยช่วยหนุนการลงทุนในหุ้นเวียดนามในภาพใหญ่

FTSE Russell อัปเกรดตลาดหุ้นเวียดนามสู่ “Emerging Market” – แต่มีเงื่อนไข Interim Review จะพิจารณาเดือน มี.ค. 26

FTSE Equity Country Classification – Annual Announcement – October 2025

Vietnam

Vietnam is currently classified as a Frontier market and was added to the Watch List in September 2018 for possible reclassification to Secondary Emerging market status.

Vietnam had not met the ‘Settlement Cycle (DvP)’ criterion and the ‘Settlement – costs associated with failed trades’ criterion, both of which were rated as ‘Restricted’. In November 2024, the Vietnamese market authorities implemented a non-prefunding (NPF) model, allowing local brokers to provide Foreign Institutional Investors (FI) with an appropriate level of capital to support their securities purchase orders. This effectively removed the pre-funding requirement for FIIs. Additionally, a formal process for handling failed trades has since been established.

The FTSE Russell Index Governance Board (IGB) acknowledges the progress made by the Vietnamese market authorities in evolving its market and acknowledges that Vietnam has met all the criteria of the Secondary Emerging market status under the FTSE Equity Country Classification Framework.

The IGB has carefully considered the feedback from FTSE Russell’s Advisory Committees regarding the limited access to global brokers for trading in Vietnam. While the use of global brokers as sole counterparties is not a requirement to attain Secondary Emerging market status, the IGB acknowledges that index users should be able to ‘replicate the index’ in accordance with the second principle of the [Statement of Principles](#).

Given the importance of this issue to index users, the IGB has determined that addressing the access of global brokers is essential for the reclassification to proceed. FTSE Russell notes the ongoing efforts by the Vietnamese market authorities to develop a model that allows FIIs to face global brokers as counterparties. This initiative is expected to align Vietnam’s market practices with international standards, reduce counterparty risk, and strengthen investor confidence through established relationships with trusted intermediaries.

The IGB confirms, and is pleased to announce, the **reclassification of Vietnam from Frontier to Secondary Emerging market status, with an effective date of Monday 21 September 2026 subject to an interim review in March 2026**. This is to determine whether sufficient progress has been made in enabling access to global brokers, which is essential to support index replication and to meet the needs of the international investment community. The reclassification of Vietnam to Secondary Emerging market status is expected to be implemented in multiple tranches.

FTSE Russell will continue to monitor developments closely and welcomes feedback from index stakeholders ahead of the March 2026 FTSE Equity Country Classification interim review to enable the reclassification to proceed as planned in September 2026.

Confirmation and details of the phased implementation plan will be provided in the March 2026 announcement, following consultation with FTSE Russell’s Advisory Committees and market participants.

Governance Board ของ FTSE Russell (IGB) ได้รับข้อมูล (Feedback) เกี่ยวกับปัญหาที่ Global Broker ที่เข้าถึงตลาดหุ้นเวียดนามได้จำกัด และอาจส่งผลให้ผู้ใช้งานดัชนี (index Users) ไม่สามารถลงทุนตามแบบดัชนี (replicate the index) ได้ ซึ่งเป็นแนวทางที่ใช้พิจารณาดัชนีของ FTSE (Statement of principles) ในข้อที่ 2

IGB อัปเกรดให้เวียดนามขึ้นสู่ Secondary Emerging Market แต่จะมีผลอย่างเป็นทางการ (Effective) ในวันที่ 21 ก.ย. 26 ด้วยเงื่อนไขที่ว่าต้องผ่าน Interim Review ในช่วงเดือน มี.ค. 26 ซึ่งจะถูกวัดผลจาก Global Broker ว่าสามารถเข้าถึงลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามได้ รวมถึงลงทุนตามดัชนีได้จริง โดยการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในเวียดนามจะเป็นรูปแบบค่อยๆ เพิ่มสัดส่วนขึ้น (Multiple Tranches)

FTSE Russell ประกาศอัปเกรดตลาดหุ้นเวียดนามสู่ Secondary Emerging Market แต่มาพร้อมกับเงื่อนไข "Interim Review" เพื่อตรวจสอบข้อจำกัดการเข้าถึงของ Global Broker สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม ก่อนที่จะมีอย่างเป็นทางการ (Effective) ในวันที่ 21 ก.ย. 26 เราประเมินว่า เงื่อนไขที่ FTSE ประกาศออกมามีแนวโน้มสร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยกลุ่ม Active Investors อาจชะลอการลงทุนในเวียดนามลงเพื่อรอความชัดเจน ในขณะที่ FTSE EM จะเข้าเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเวียดนามล่าช้าออกไป 6 เดือน จาก มี.ค. 26 เป็น ก.ย. 26 มีโอกาสกดดันให้ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลดลงได้

กนง.คงดอกเบี้ย 1.50% ตามคาดการณ์ เสี่ยงแตก 5 ต่อ 2 – ส่งสัญญาณ ระมัดระวังในการลดดอกเบี้ย แต่ยังคงแนวโน้มผ่อนคลายในอนาคต

ตารางเปรียบเทียบผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน			
ประเด็น	ครั้งที่ 5 – 8 ต.ค. 2568	ครั้งที่ 4 – 13 ส.ค. 2568	ครั้งที่ 3 – 25 มิ.ย. 2568
มติการประชุม	คงดอกเบี้ย 1.50% มติ 5 ต่อ 2 (เสี่ยงข้างน้อยให้ลด 0.25%)	ลดดอกเบี้ย 0.25% เป็น 1.50% เอกฉันท์	คงดอกเบี้ย 1.75% มติ 6 ต่อ 1
ประเมินเศรษฐกิจ	เศรษฐกิจปี 2568–2569 ขยายตัวใกล้เคียงคาด (2.2% และ 1.6%) แต่ครึ่งหลังเริ่มชะลอจากผลกระทบภาษีสหรัฐฯ ด้านท่องเที่ยวทยอยฟื้นและการบริโภคได้แรงหนุนจากมาตรการรัฐ	เศรษฐกิจไทยขยายตัวใกล้เคียงคาด หลังปัจจัยเร่งจากส่งออก, SMEs ปรับบางส่วน, บริโภคชะลอ	ครั้งแรกปี 2568 ดีกว่าคาด ส่งออก-ผลิตahun GDP 2.3%, ปี 2569 = 1.7% จากการแข่งขันและพฤติกรรมผู้บริโภค
ท่าทีต่อนโยบายการเงิน	เห็นควร “คงระดับผ่อนคลาย” เพื่อให้การส่งผ่านนโยบายที่เริ่มลดดอกเบี้ยมีผลต่อเศรษฐกิจ ภายใต้ policy space ที่จำกัด	ระมัดระวัง “นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ในอนาคต”	ระมัดระวัง เน้นจังหวะและประสิทธิภาพของนโยบาย คำนึงถึง policy space
ปัจจัยเสี่ยงหลัก	ผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ต่อส่งออก, การเข้าถึงสินเชื่อ SMEs, ความต่อเนื่องของการใช้จ่ายภาครัฐ	ผลกระทบเศรษฐกิจโลกและภาวะสินเชื่อยังหดตัว	ภูมิรัฐศาสตร์, นโยบายภาษี และการแข่งขันด้านสินค้าเข้า
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อทั่วไปปี 2568–2569 อยู่ที่ 0.0% และ 0.5% ตามลำดับ ต่ำกว่าคาดจากราคาพลังงาน-อาหารสด แต่ยังไม่เห็น deflation กว้าง ขณะที่ core CPI คงที่ 0.9% และคาด headline inflation จะกลับสู่กรอบต้นปี 2570	เงินเฟ้อทั่วไปต่ำจากพลังงานและอาหาร แต่ core inflation ยังทรงตัว	คาดเงินเฟ้อทั่วไปปี 2568 0.5% และเงินเฟ้อพื้นฐาน 1.0% เสี่ยงต่ำต่อ deflation
ภาคสินเชื่อและเสถียรภาพการเงิน	สินเชื่อรวมยังหดตัว ธุรกิจใหญ่ลดกู้, SMEs-ครัวเรือนเปราะบางยังถูกจำกัดการปล่อยสินเชื่อ, เงินบาทแข็งค่ากระทบส่งออกบางกลุ่ม	หดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ SMEs ครัวเรือนรายได้ต่ำ	สะท้อนความระมัดระวังของสถาบันการเงิน และคุณภาพสินเชื่อถดถอย

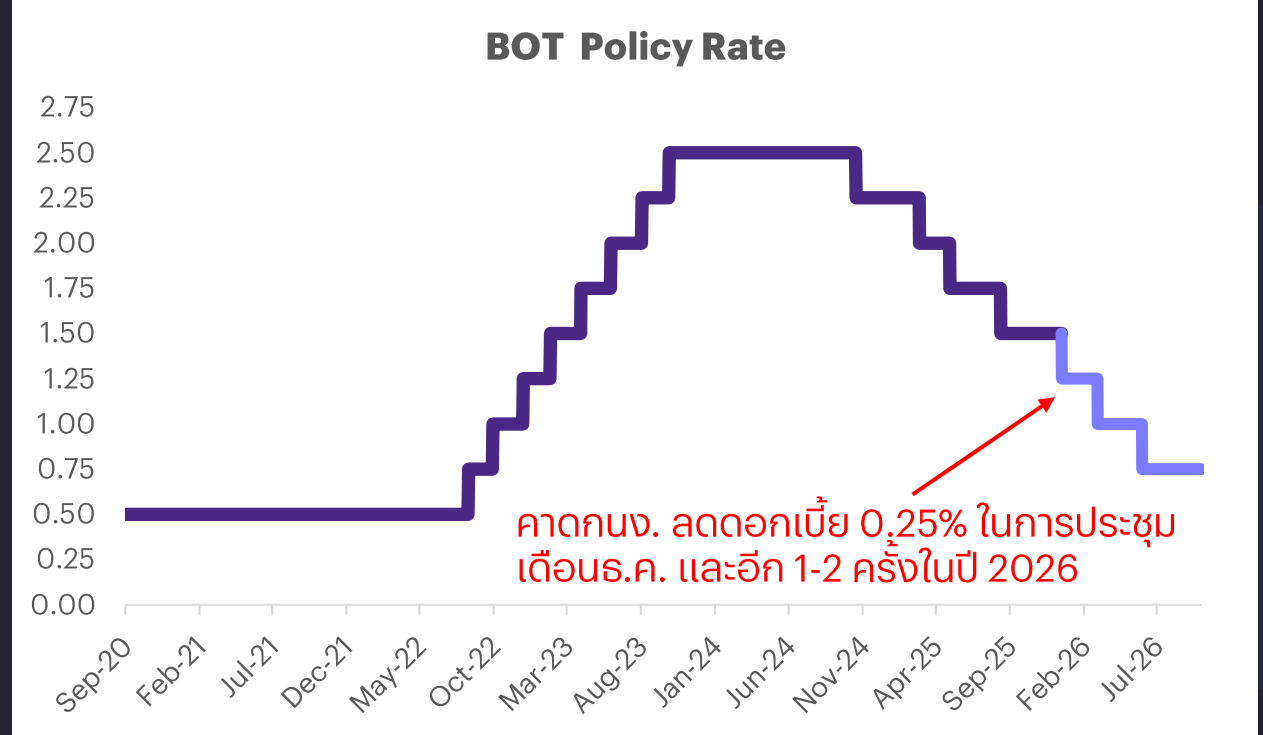
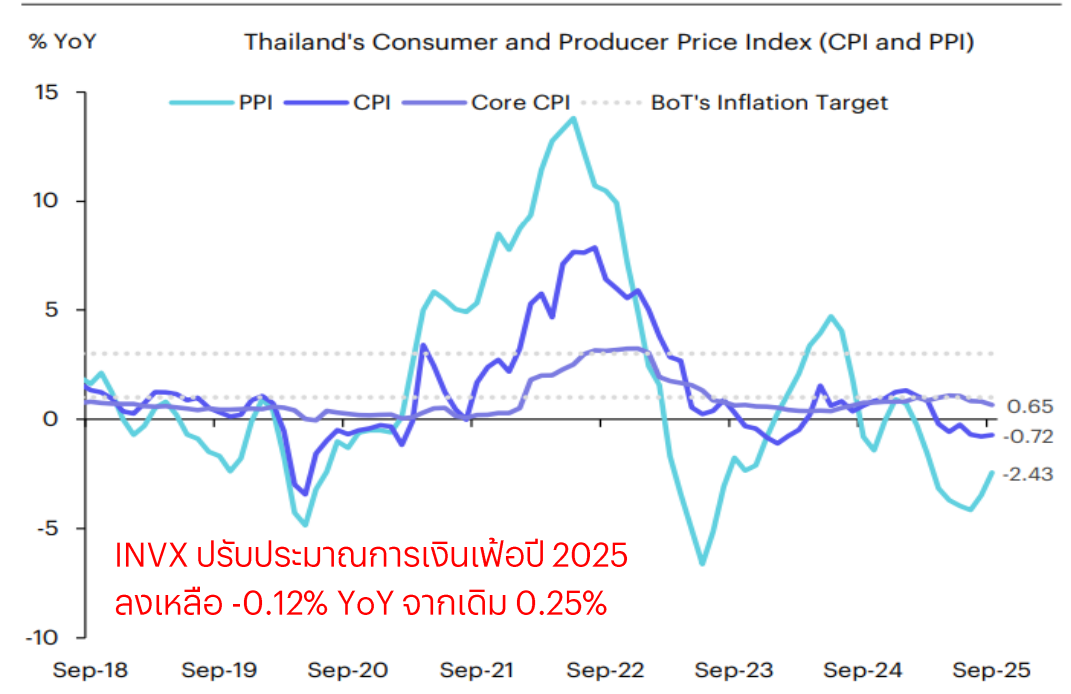
การประชุมกนง. รอบล่าสุด แม้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% แต่ท่าทีค่อนข้าง Dovish สะท้อนความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแรง และเปิดช่องให้ผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในช่วงปลายปี

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสี่ยงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี โดยกรรมการเสี่ยงข้างน้อย 2 ท่านเห็นควร ลดดอกเบี้ยลง 0.25% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและบรรเทาภาระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง กนง. ระบุว่า ผลของการลดดอกเบี้ยรอบก่อนยังอยู่ระหว่างการส่งผ่าน ไปยังภาคเศรษฐกิจจริง และมองว่านโยบายการเงินในปัจจุบัน ยังอยู่ในระดับผ่อนคลายเพียงพอ ทั้งนี้ กรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับ “จังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายภายใต้ขีดความสามารถ (policy space) ที่จำกัด” เพื่อรักษาความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายในอนาคต

เงินเฟ้อไทยติดลบต่อเนื่อง หุนโอกาส กนง. ผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่ม

– ดอกเบี้ยขาลงหุนบรรยากาศลงทุนเชิงบวกต่อหุ้นไทย และ REITs ไทย

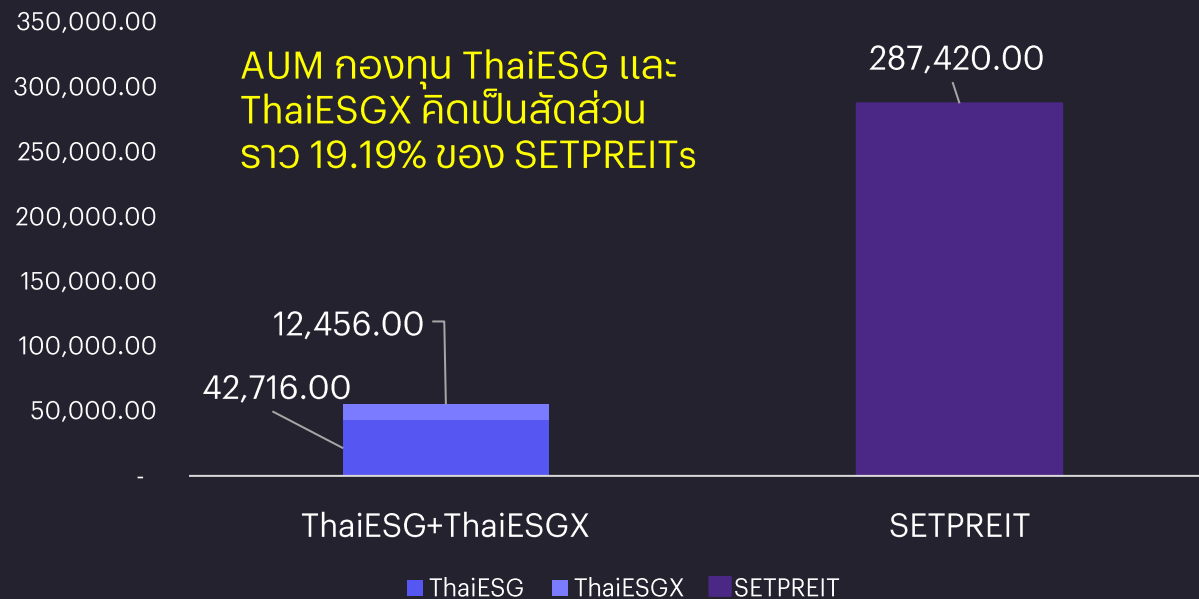
เงินเฟ้อยังคงอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. อย่างต่อเนื่อง



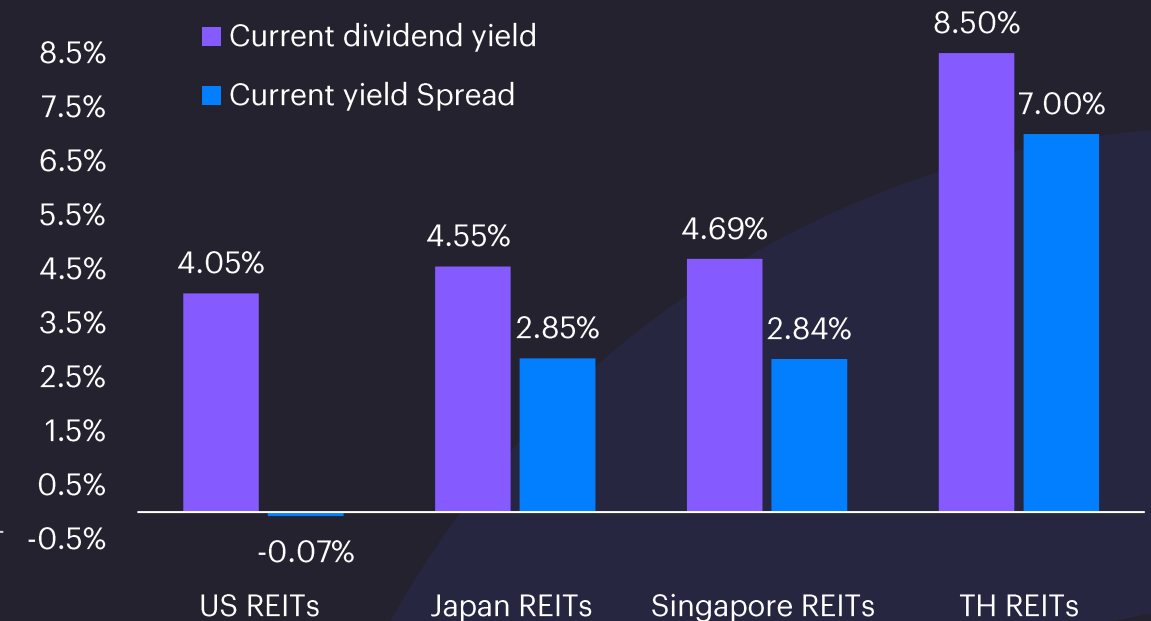
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ก.ย. หดตัวต่อเนื่องที่ -0.72% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ -0.6% สะท้อนแรงกดดันด้านราคายังอยู่ในทิศทางลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงหมวดพลังงาน ขณะที่ Core CPI ขยายตัวเพียง 0.65% ลดลงจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอและการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่ยังชะลอตัว มองว่าแนวโน้มเงินเฟ้อต่ำจะเป็นปัจจัยเอื้อต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ ธปท. ในระยะข้างหน้า ซึ่งจะช่วยหุนสภาพคล่องในระบบการเงินและเป็นบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะกลุ่ม Domestic Play และกลุ่มที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย เช่น REITs

ก.ล.ต. เตรียมปรับเกณฑ์ ThaiESG และ ThaiESGX ให้สามารถเข้าลงทุน REITs และ IFFs ได้ – มีโอกาสที่กระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์กลุ่มนี้มากขึ้น

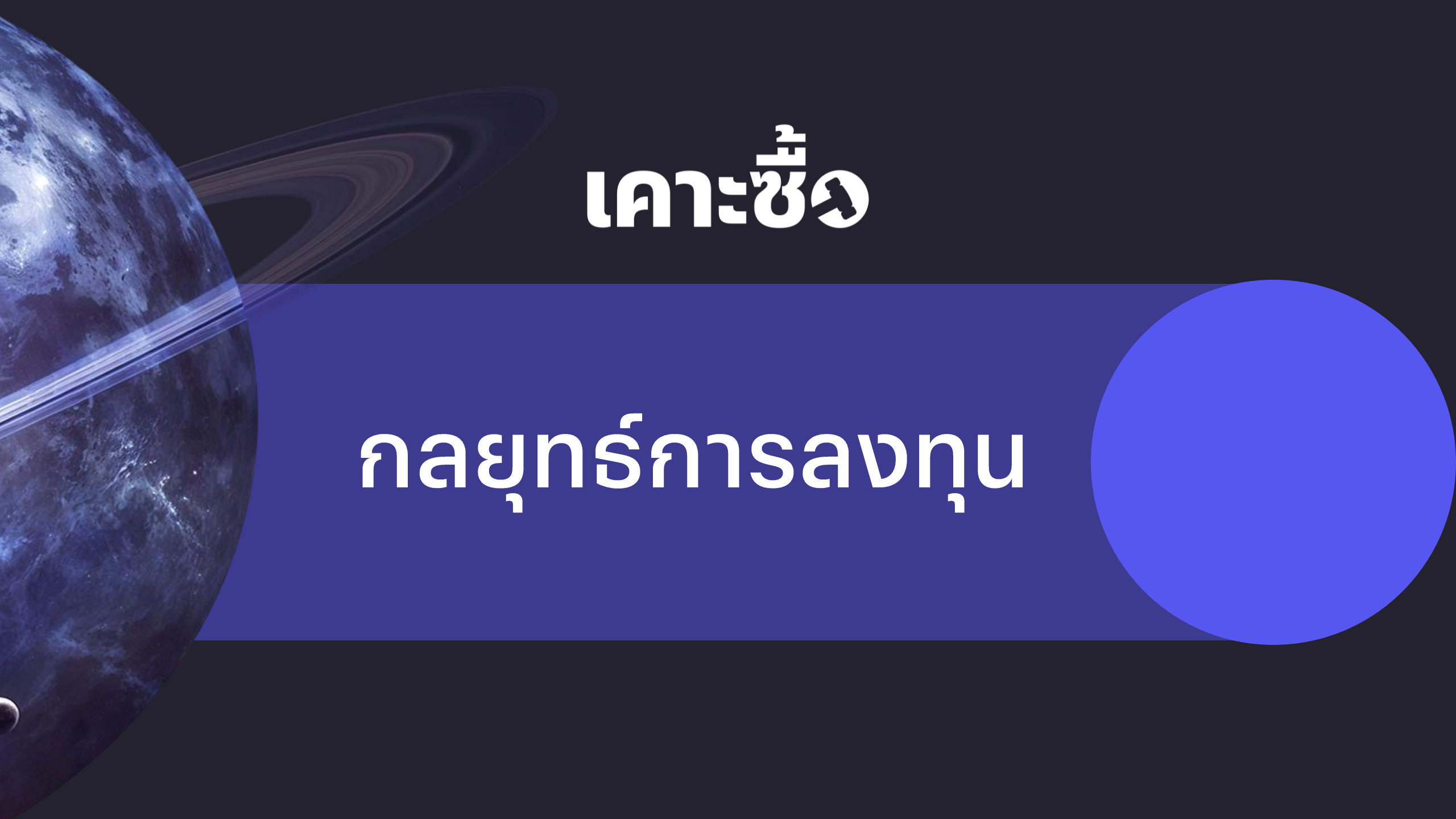
AUM และ Market cap ของกองทุน ThaiESG, ThaiESGX และ SETPREIT (ล้านบาท)



Dividend Yield vs Yield Spread (current)



ก.ล.ต. ได้ปรับเกณฑ์กองทุน Thai ESG (TESG) และ Thai ESG Extra (TESGX) ให้ลงทุนในหน่วยลงทุนของ REITs และ IFFs ที่โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (E) หรือความยั่งยืน (ESG) ได้มากขึ้น โดยคาดว่าจะเกณฑ์ดังกล่าวคาดว่าจะเริ่มนำมาใช้ได้ภายในเดือน ต.ค. นี้ เราประเมินการประกาศดังกล่าวถือเป็นการเปิดทางให้กระแสเงินทุนสามารถไหลเข้าสู่ REITs และ IFFs ได้มากขึ้น โดยเฉพาะ REITs และ IFFs ขนาดใหญ่ที่มีแนวโน้มผ่านเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อม หรือความยั่งยืน ซึ่งจะสนับสนุนให้ REITs และ IFFs ที่ Laggard และมีปันผลในระดับสูงมีความน่าสนใจมากขึ้น

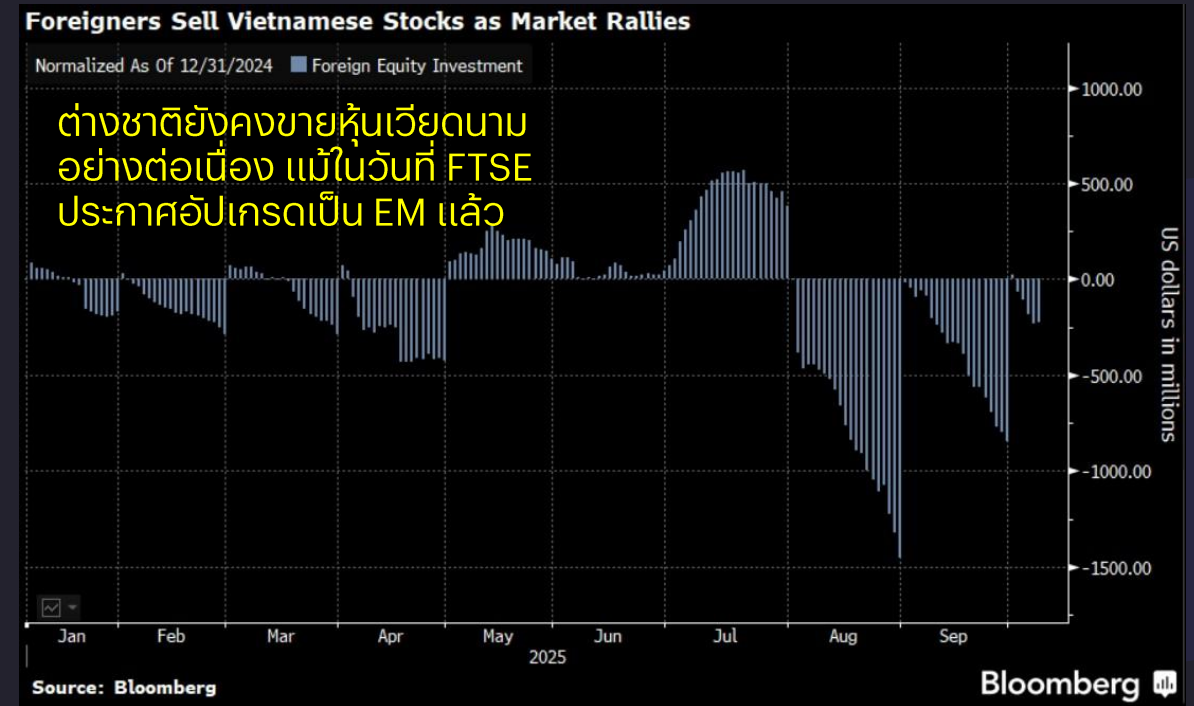
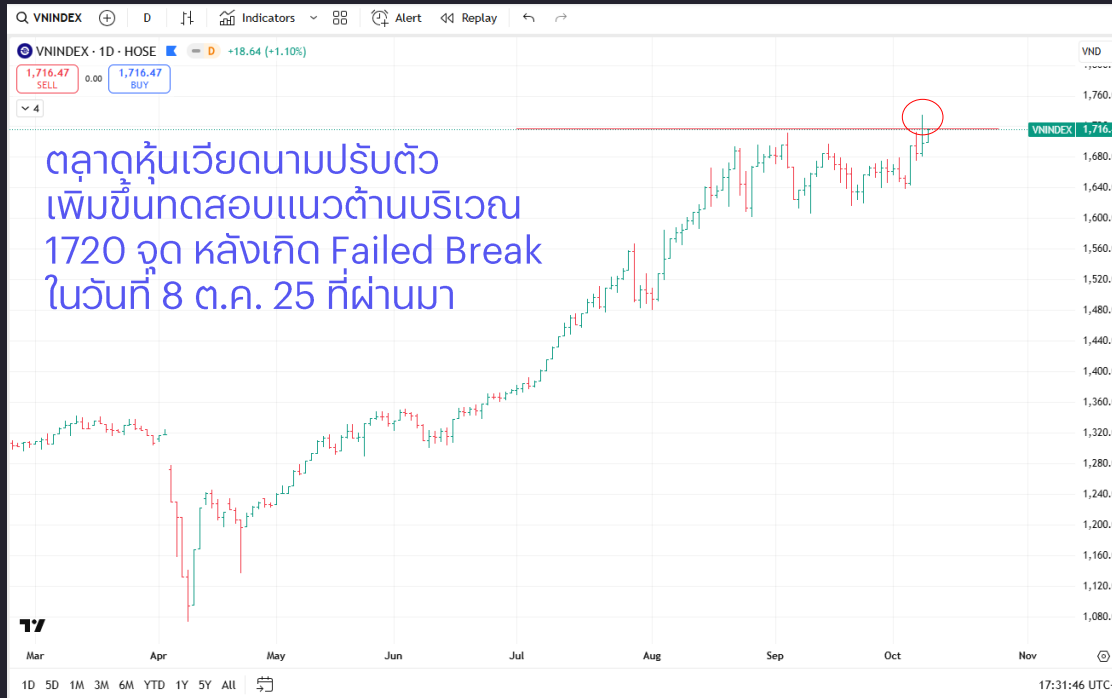
The background of the slide is a dark, deep blue space-themed image. On the left side, there is a partial view of a planet with a textured, cratered surface. To the right of the planet, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are visible. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide, partially overlapping a horizontal band. The text is rendered in a clean, white, sans-serif font.

เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

หุ้นเวียดนามค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นรับข่าวอัปเดต FTSE EM แม้มีเงื่อนไข

– เราแนะนำลงทุนอย่างระมัดระวัง เน้นกลยุทธ์ Buy on dip



ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้นมาทดสอบบริเวณ 1,720 จุดอีกครั้ง หลังเกิด Fail Break ในวันที่ 8 ต.ค. ที่ผ่านมา ด้าน FTSE Russell ประกาศอัปเดตตลาดหุ้นเวียดนามสู่ EM ในขณะที่ยังเห็นนักลงทุนต่างชาติขายกำไรตลาดหุ้นเวียดนาม ตั้งแต่เดือน ส.ค. 25 เป็นต้นมา จนถึงวันที่มีการประกาศอัปเดต เรายังคงใช้ความระมัดระวังในการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม หลังตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจากความคาดหวังในการอัปเดตสู่ EM แม้ FTSE จะมีการอัปเดตจริง แต่มาพร้อมกับเงื่อนไข Interim Review มีแนวโน้มให้กระแสเงินทุนจากต่างชาติมีโอกาเข้ามาในตลาดเวียดนามช้าลง จึงแนะนำกลยุทธ์ Buy on dip มากกว่าการไล่ราคา

ดอลลาร์สหรัฐพลิกแข็งส่งผลบวกอ่อน – หนูนกลยุทธ์การลงทุนแบบ Unhedged และโอกาสเก็งกำไรค่าเงิน



ทางเลือก

1. กองทุน Unhedged

- Short-term Global Fixed Income: K-GSF(UH)
- Global Fixed Income: K-GDBONDUH
- Private Credit: MPCREDIT-UI*

2. DR

- HSHD23 / CATL23 / BABA23 / HUAHONG23 / KUAISH23 / HKEX23 / AIA23 / SMIC23

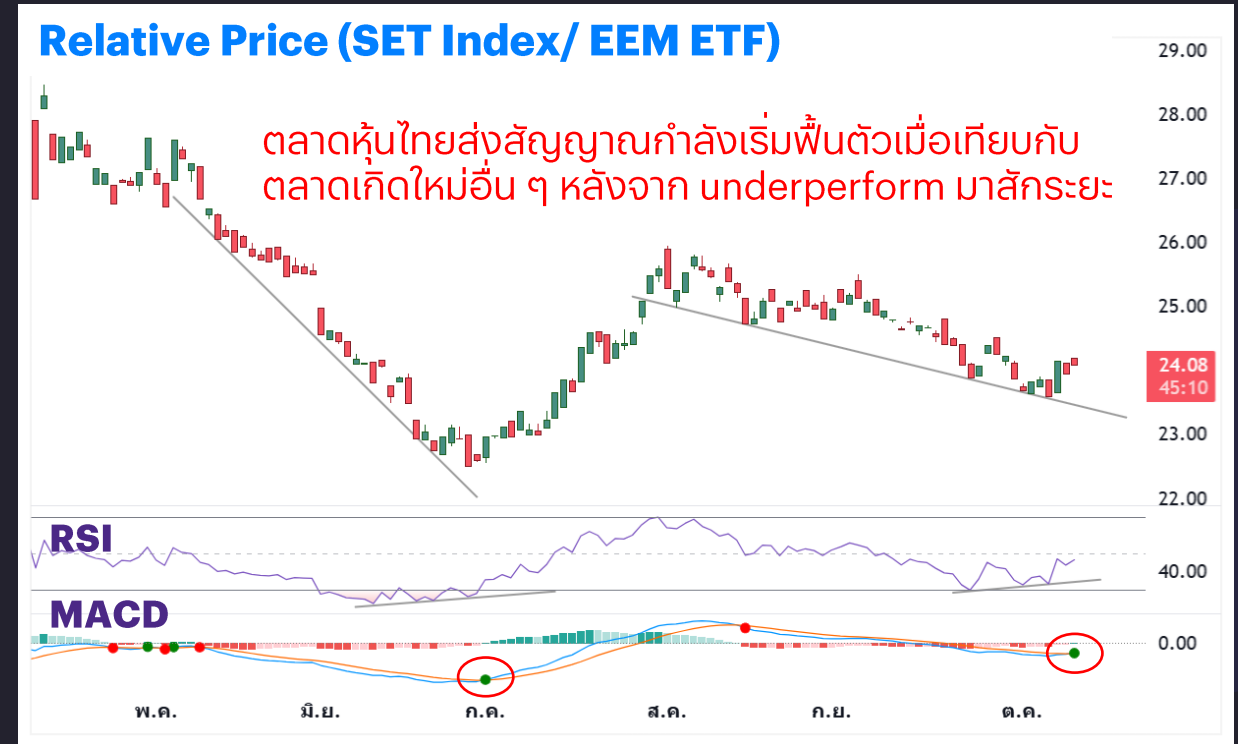
3. USD/THB Futures

- สามารถใช้ USD/THB Futures ในการจับจังหวะเก็งกำไรค่าเงินบาทอ่อนค่าได้

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กลับมาแข็งค่าหลังจากเงินยูโรและเงินเยนอ่อนลงจากปัจจัยเฉพาะตัว โดยยูโรถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในฝรั่งเศส ขณะที่เยนอ่อนจากความคาดหวังต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลญี่ปุ่น เราประเมินว่าทิศทางดอลลาร์สหรัฐฯ ยังมีโอกาสแข็งค่าต่อในช่วงสั้น เนื่องจากตลาดได้สะท้อนมุมมองต่อการลดดอกเบี้ยของ เฟดไปมากแล้ว ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง หลังจากก่อนหน้านี้เงินบาทแข็งค่ามากผิดปกติซึ่งสอดคล้องกับท่าทีภาครัฐที่พร้อมดูแลไม่ให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็วจนกระทบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจ หนูนกลยุทธ์เก็งกำไรค่าเงิน และการลงทุนแบบ Unhedged

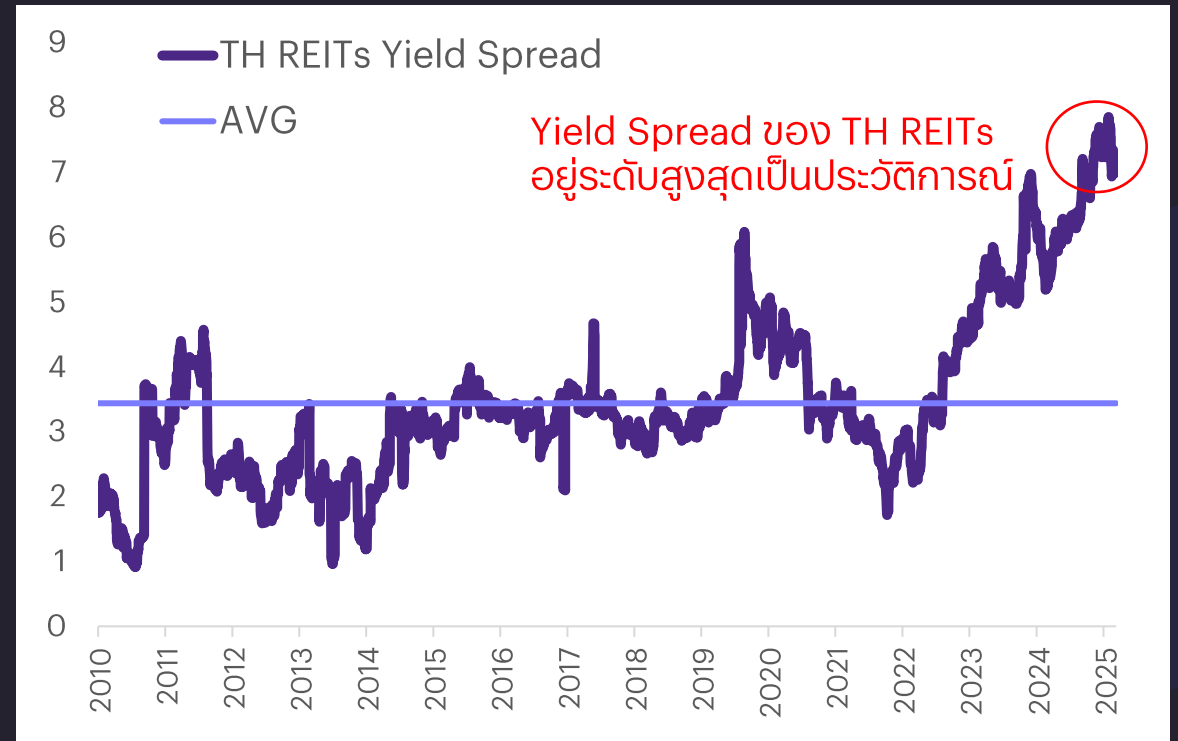
*กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติตามที่ ก.ล.ด. กำหนดเท่านั้น/กองทุนนี้เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น กองทุนลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก (Private Asset) ซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีสภาพคล่องต่ำ และมีข้อจำกัดการโอน ผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามต้องการและอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน การประเมินมูลค่าของสินทรัพย์เป็นการประมาณการ อาจแตกต่างจากราคาซื้อขายจริงหากมีการซื้อขาย ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง และควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. อินโนเวสต์ เอกซ์

SET ปรับตัวทดสอบแนวต้านเชิงจิตวิทยา 1,300 จุด – รับแรงหนุนจากหุ้นใหญ่ และมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” สะท้อนโมเมนตัมช่วงสั้นดูดีขึ้น



ดัชนี SET ทะลุระดับ 1,300 จุดอีกครั้ง จากแรงหนุนของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และแรงซื้อในหุ้นค่าปสิค หลัง ครม. อนุมัติมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” วงเงิน 44,000 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นมาตรการกระตุ้นสำคัญในไตรมาส 4/2025 เพื่อกระตุ้นการบริโภคในประเทศ และคาดว่าจะส่งผลบวกต่อ sentiment ตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง เราแนะนำกลยุทธ์การลงทุนทยอยสะสมหุ้น Domestic อย่างหุ้นค่าปสิคที่ได้านิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึง Tourism ที่รัฐบาลอาจออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวช่วงปลายปี ขณะที่ Valuation ตลาดหุ้นไทยยังไม่แพง กองทุนแนะนำ TISCOWB-A

TH REITs อยู่ในโซนปรับตัว – ได้รับแรงหนุนจากดอกเบี้ยขาลง และอัตราเงิน ป้อนน่าสนใจ



ดัชนี SETPREITs ยังได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในช่วงขาลง และกระแสเงินลงทุนที่กลับเข้าสู่สินทรัพย์ปันผลสูง โดยเฉพาะเมื่อพิจารณา Yield Spread ของ TH REITs ที่ยังอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (กว่า 7%) เมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งสะท้อนความน่าสนใจเชิงมูลค่า (Valuation) และมีโอกาสเกิด Re-rating ของกลุ่มในระยะต่อไปจากดอกเบี้ยที่ลดลงและการปรับตัวทางเศรษฐกิจไทยจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ดังนั้น เรายังแนะนำสะสม TH REITs กองทุนแนะนำ MPDIVMF



มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์ (13 - 17 Oct 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ เคลื่อนไหวเชิงบวกต่อเนื่อง จากความคาดหวังเฟดเริ่มลดดอกเบี้ย และแรงหนุนจากฤดูกาลประกาศผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ ซึ่งจะกำหนดทิศทางตลาดระยะสั้น เรายังคงมองบวกต่อหุ้น Healthcare จากความเสี่ยงด้านนโยบายที่คลี่คลาย หนุน Sentiment พื้นตัว ขณะที่หุ้นยุโรปยังน่าสนใจจาก Valuation ไม่แพง และกำไรบริษัทมีแนวโน้มเติบโตในระยะถัดไป ส่วนตลาดเกิดใหม่ (EM) ได้อานิสงส์จากเงินทุนไหลเข้า หลังเฟดเข้าสู่รอบผ่อนคลายนโยบาย โดยเราชื่นชอบหุ้นไทยจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และหุ้นเทคโนโลยีจีน รวมถึงหุ้นจีน A-Shares จากความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

ตราสารหนี้

เรามีมุมมองที่ระมัดระวังสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ แม้เฟดเข้าสู่วัฏจักรปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่มีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯขึ้นพร้อมกับเศรษฐกิจที่ยังคงขยายตัว และความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลทางการคลัง ปัจจัยเหล่านี้ยังคงกดดันให้อัตราผลตอบแทน (Bond Yield) ของตราสารหนี้อายุยาวปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ อาจต้องติดตามความคืบหน้าของการใช้ Third Mandate อาจส่งผลบวกต่อ Bond Yield ตราสารหนี้ระยะยาวได้ โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำพุ่งทะลุระดับ \$4,000/oz รับแรงหนุนจากความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยและความเสี่ยงจาก Government Shutdown อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าราคาทองคำได้สะท้อนปัจจัยบวกไปมากและเข้าสู่ภาวะ overbought ตามสัญญาณเทคนิค จึงแนะนำ ทอยขายทำกำไร ขณะที่การแข็งค่าระยะสั้นของดอลลาร์สหรัฐฯ อาจเป็นแรงกดดันต่อราคาทองในช่วงถัดไป

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

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
13 Oct	CN : Exports YoY (SEP), Imports YoY (SEP) IN : Inflation Rate YoY (SEP), Hcl Tech
14 Oct	US : JPMorgan , J&J , Goldman Sachs , Citigroup , BlackRock , Well Fargo EA : ZEW Economic Sentiment Index (OCT) GB : BRC Retail Sales Monitor YoY (SEP), Unemployment Rate (AUG), Average Earnings incl. Bonus (3Mo/Yr) (AUG), Employment Change (AUG)
15 Oct	US : Inflation Rate YoY/ MoM (SEP), Core Inflation Rate YoY/ MoM (SEP), NY Empire State Manufacturing Index (OCT), Bank of America , Morgan Stanley , Abbott , Progressive , ProLogis EA : Industrial Production MoM (AUG) CN : Inflation Rate YoY/ MoM (SEP), PPI YoY (SEP), Hygon Information Technology
16 Oct	US : PPI MoM (SEP), Core PPI MoM (SEP), Retail Sales MoM (SEP), Initial Jobless Claims (OCT/11), NAHB Housing Market Index (OCT), Intuitive Surgical , Charles Schwab , Marsh & McLennan Companies GB : Manufacturing Production MoM (AUG), Industrial Production MoM (AUG) JP : Machinery Orders YoY/ MoM (AUG) IN : Infosys
17 Oct	US : Housing Starts (SEP), Building Permits Prel (SEP), Import Prices MoM (SEP), Industrial Production MoM (SEP), American Express CN : China Telecom IN : Reliance Industries

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 – 17 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

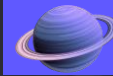
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

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 เคาะชีง ประจำสัปดาห์

(13 – 17 Oct 25)

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.อินโนเวสต์ เอคซ์



โอกาสลงทุนใน DR23 หุ้นอ้างอิงระดับโลก

ทั้งหุ้นจีน-ฮ่องกง หุ้นเทคโนโลยี ประกัน
และ ETF ปันผลสูง

ลงทุนได้แล้ว ผ่านแอปพลิเคชัน  **trading**



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถู้อ้างได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ 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 ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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) ที่มีสิทธิพล็อตอาจเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงที่มูลค่าสัญญาจะลดลงตามเวลา (Time decay) ความเสี่ยงที่ท่านอาจสูญเสียเงินที่จ่ายเพื่อซื้อสิทธิในตอนแรก (ค่าพรีเมียม) ทั้งหมด และยังมีอีกความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธิ์นี้ ท่านควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่นก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย 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 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