



ทองคำมีเซ ลุ้นยืน \$4,000 จันย่ำพึ่งตนเอง ชูเทคโนโลยี พลังงานสะอาด

Period : 27 - 31 October 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

KOSPI
+2.59%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+10.31%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
-4.63%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-2.19%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+1.09%



**Global Fixed
Income**
-0.23%



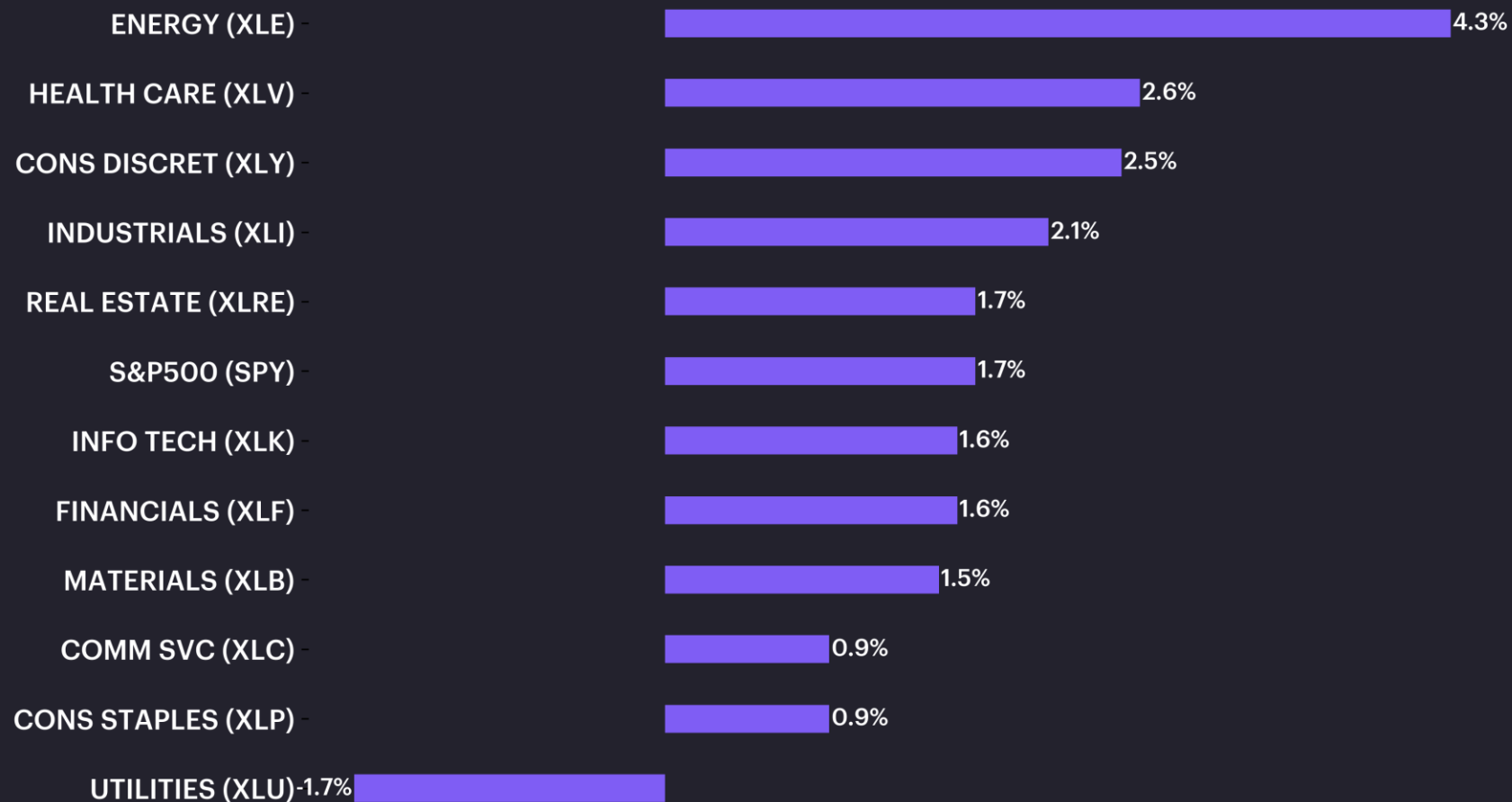
GOLD
-4.63%



BTC
+1.56%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ นำโดยกลุ่ม Energy ปรับตัวได้โดดเด่นที่สุด +4.3% จากราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวแรง ขณะที่กลุ่ม Utilities ทำผลตอบแทนแย่สุด -1.7%

สัปดาห์หน้า ตลาดมีแนวโน้มผันผวนสูง จากการเยือนเอเชียของทรัมป์และการพบกับสี จิ้นผิง รวมถึงการประชุม FOMC ขณะเดียวกันสัญญาณ Sector Rotation เริ่มชัดขึ้น โดยเราชื่นชอบต่อหุ้น Healthcare จากความกังวลภาษีนำเข้ายาคลี่คลาย หนุน Sentiment ให้ฟื้นตัวต่อเนื่อง

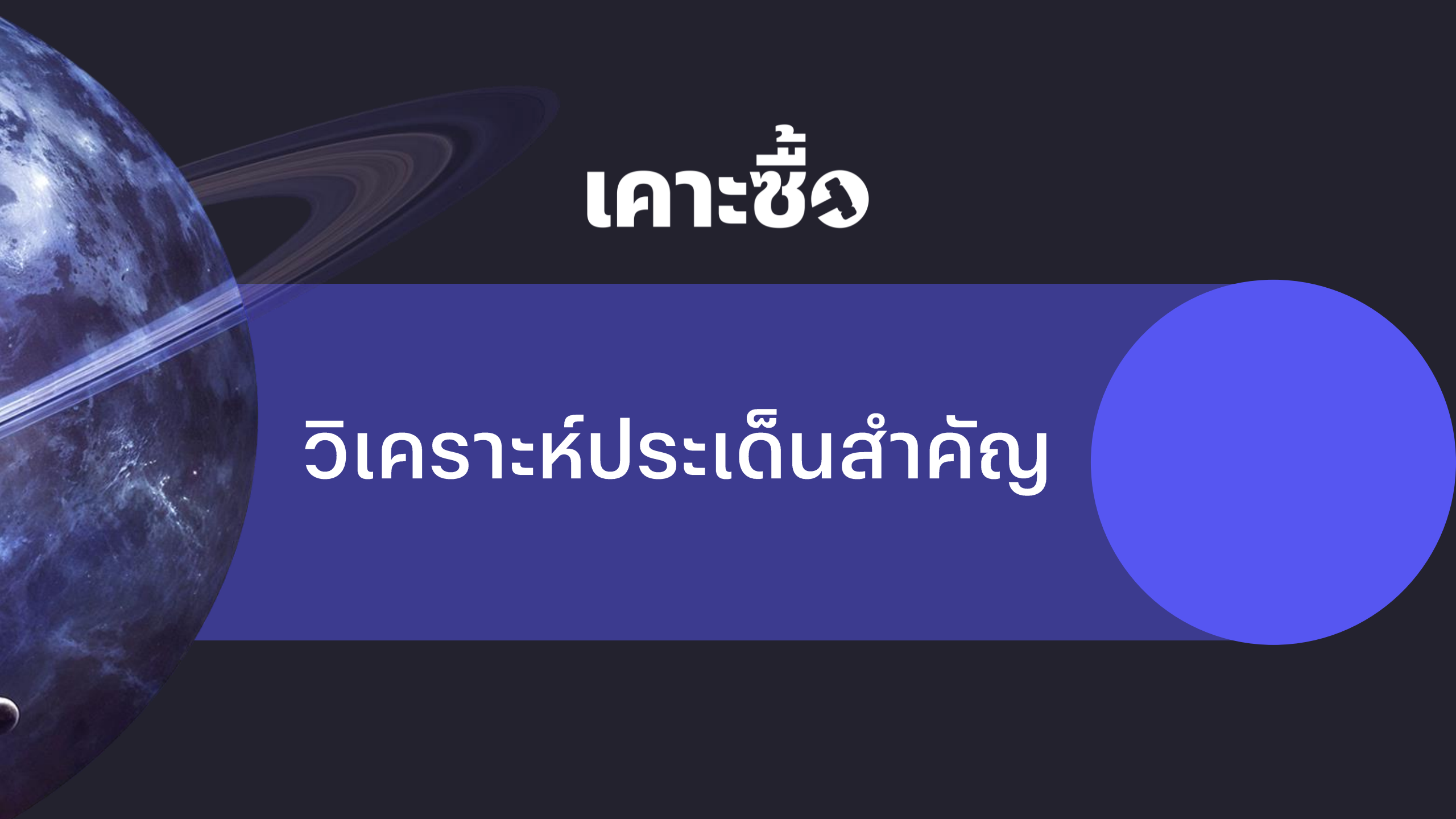
InnovestX

สรุปให้ฟัง

ทรมปีเตรียมเยือน
เอเชียสัปดาห์หน้าเพื่อเข้า
ร่วมการประชุม APEC Summit
ตลาดจับตาการพบกับ สี จิ้นผิง
ลุ้นความคืบหน้าเจรจาการค้า
ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนต่อ
บรรยากาศการลงทุน

บริษัทใน S&P 500
ประกาศงบแล้ว ¼ ดีกว่าคาด
ถึง 85% สูงสุดในรอบ 4 ปี
สะท้อนความแกร่งของภาค
ธุรกิจ และเห็นสัญญาณของ
กำไรที่กระจายตัวในหลายกลุ่ม
หนุนโอกาส Sector
Rotation

ประชุมพรรคคอมมิวนิสต์
จีนล่าสุด ยังเน้นย้ำการพึ่งพา
ตนเองด้านเทคโนโลยี
สนับสนุนเศรษฐกิจในประเทศ
ตามแผนยุทธศาสตร์ 5 ปี
หนุนหุ้นที่เกี่ยวข้องต่อเนื่อง



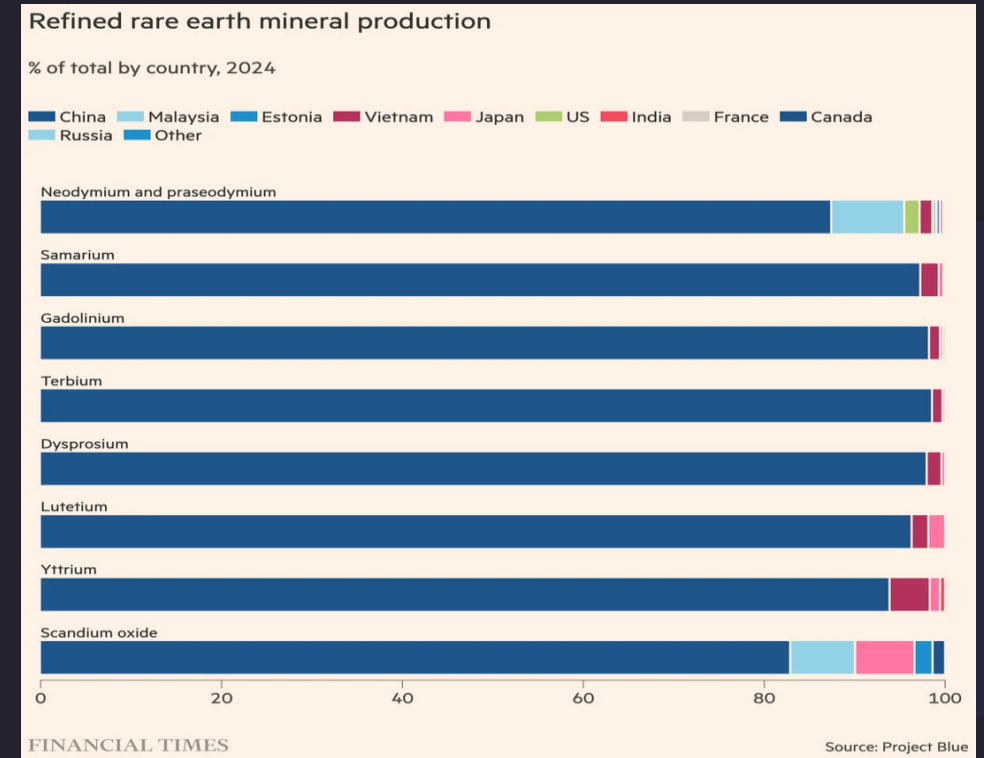
เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ ลงนามข้อตกลงแร่หายากกับออสเตรเลีย — เตรียม ‘ทัวร์เอเชีย’ APEC Summit สัปดาห์หน้า ลุ้นหาการค้ากับจีน

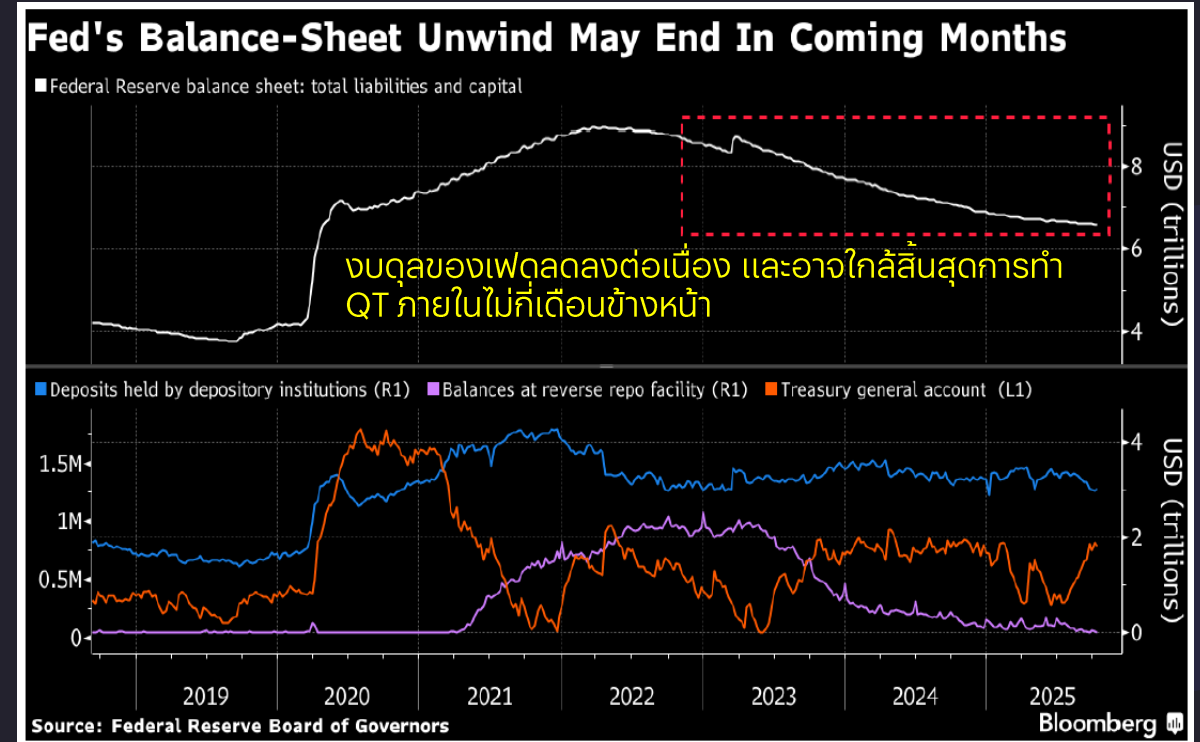
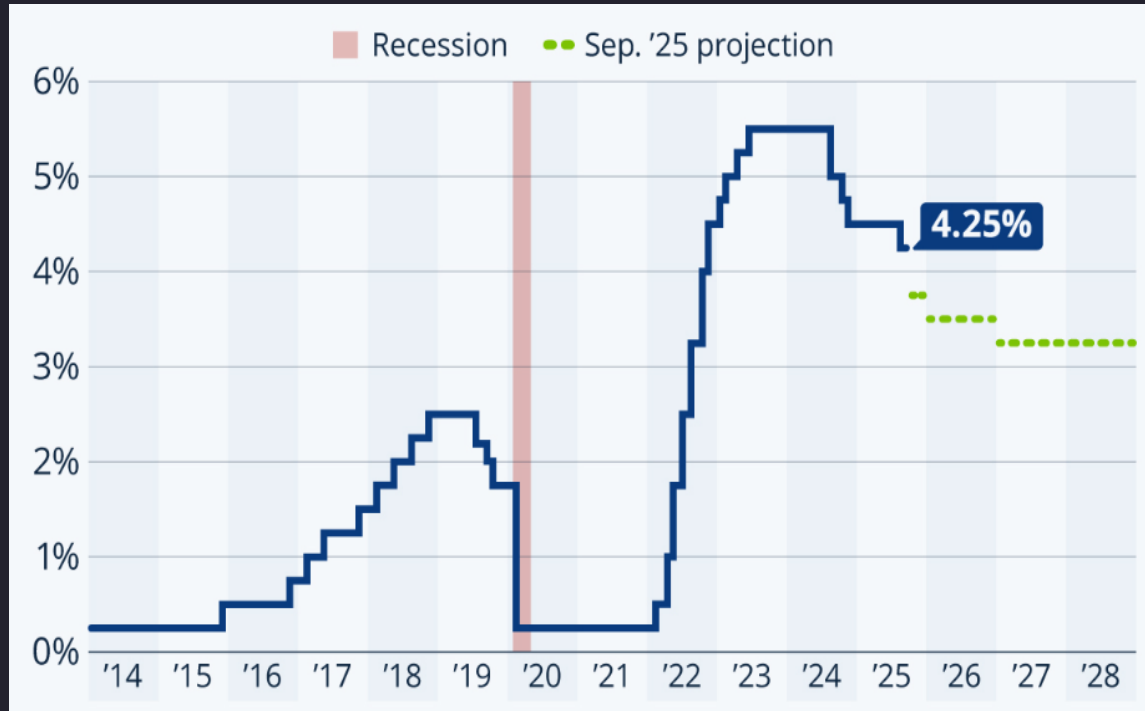


U.S. President Donald Trump meets Australia's Prime Minister Anthony Albanese in the Cabinet Room at the White House, in Washington, D.C., U.S., October 20, 2025.



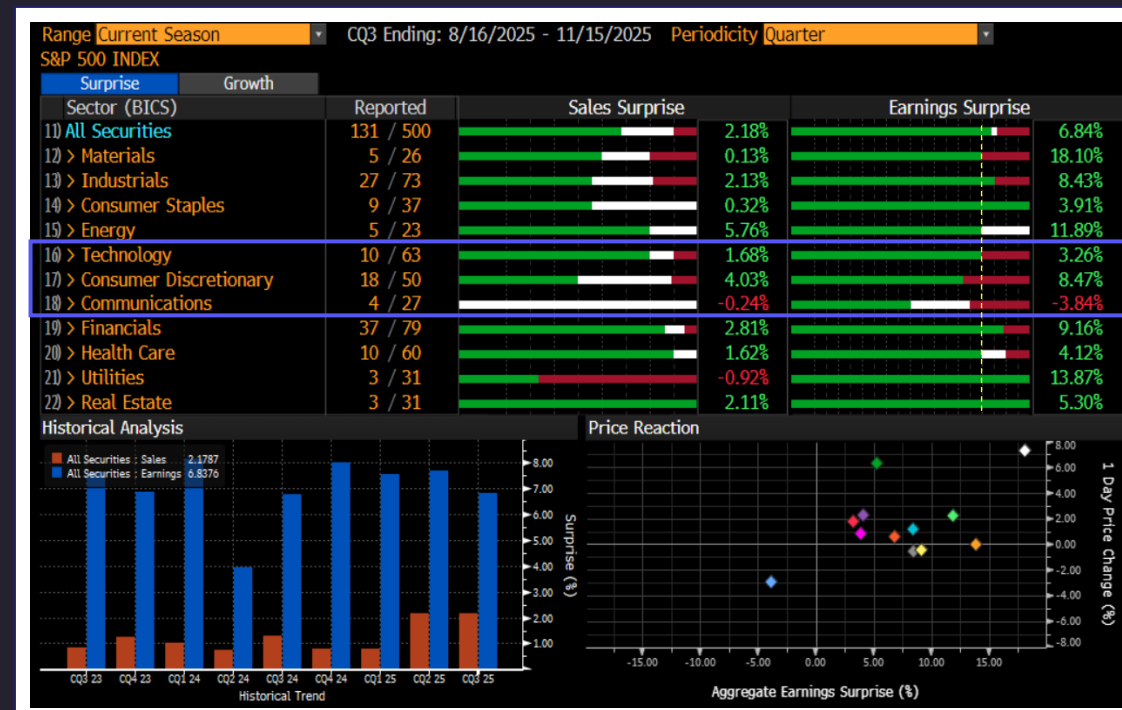
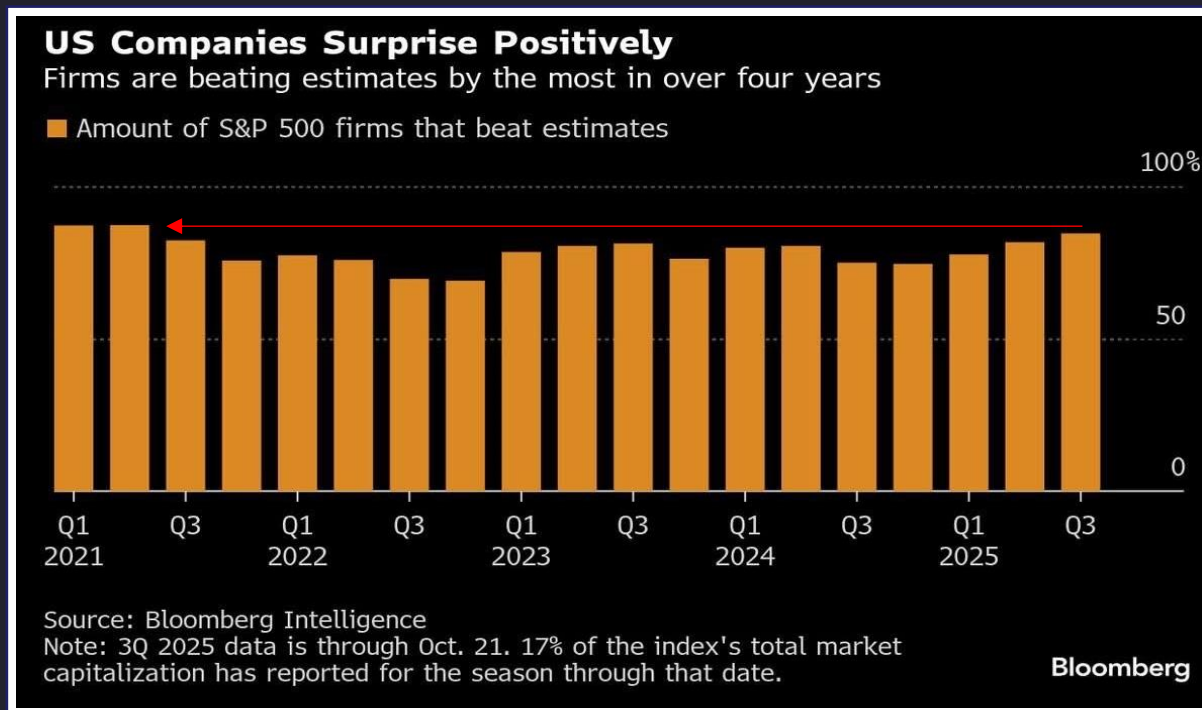
ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ และนายฯ ออสเตรเลีย แอนโทนี อัลบานีส ลงนามข้อตกลงด้านแร่สำคัญและแร่หายาก มูลค่ารวมกว่า \$8.5 พันล้าน เพื่อสร้างห่วงโซ่อุปทานใหม่ที่ไม่ต้องพึ่งพาจีน ภายใต้กรอบความร่วมมือดังกล่าว ทั้งสองประเทศจะร่วมลงทุนกว่า \$3 พันล้าน ใน 6 เดือนข้างหน้า เพื่อสนับสนุนโครงการในภาคพลังงานสะอาด โลหะหายาก และอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ ดีลนี้เกิดขึ้นพร้อมกับการที่ทรัมป์เตรียมทัวร์เอเชีย ช่วง 26-30 ต.ค. 2025 โดยจะเยือน มาเลเซีย ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ เพื่อเข้าร่วมประชุมสุดยอดอาเซียนและ APEC Summit อีกทั้งยังมีแนวโน้มจะได้พบกับ ปธน. สี จิ้นผิง ของจีน เพื่อหาข้อสรุปการค้ากับจีน

FOMC Meeting วันที่ 29-30 ต.ค. — เฟดมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 0.25% จับตาการประกาศยุติ QT



จับตาการประชุมเฟด ในวันที่ 28-29 ต.ค. มีโอกาสสูงถึง 96.7% ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25% เหลือระดับ 3.75-4.00% และคาดว่าจะลดอีกครั้งในเดือนธ.ค. รวมเป็นสองครั้งก่อนสิ้นปีเพื่อตอบสนองต่อข้อมูลแรงงานที่อ่อนแอและเสริมสภาพคล่องในระบบการเงิน นอกจากนี้ นักลงทุนยังจับตาความเป็นไปได้ที่เฟดจะประกาศยุติการทำ QT โดย TD Securities คาดว่าเฟดจะประกาศยุติการทำ QT ในการประชุมวันที่ 29 ต.ค. ขณะที่ Barclays มองว่าจะเกิดขึ้นในเดือนธ.ค. และ Goldman Sachs คาดว่าเฟดจะเปิดเผยแผนในเดือนม.ค. และเริ่มดำเนินการจริงในเดือนถัดมา หากมีการประกาศยุติ QT จริง จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อ สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

ผลประกอบการ Q3 สหรัฐฯ แข็งแกร่งสุดในรอบ 4 ปี — แต่หุ้นเทคเริ่มแผ่ว หมุนโอกาส Rotation ระหว่าง Sector



ฤดูประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ โดยรวมออกมาโดดเด่น โดย 85% ของบริษัทในดัชนี S&P 500 ที่รายงานผลแล้วมีกำไรดีกว่าคาด ซึ่งเป็นสัดส่วนสูงสุดในรอบ 4 ปี สะท้อนความแข็งแกร่งของภาคธุรกิจโดยรวม นักกลยุทธ์จาก J.P. Morgan คาดว่ากำไรของ S&P 500 จะเติบโตถึง 12% YoY โดยเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากหลายอุตสาหกรรม ทั้งธนาคารและสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ดี กลุ่มเทคโนโลยีบางส่วนออกมาผิดหวัง โดย Tesla รายงานกำไรต่อหุ้นเพียง 0.50 ดอลลาร์ ต่ำกว่าคาดและลดลง 31% YoY ขณะที่ Netflix ก็รายงานผลประกอบการต่ำกว่าที่ตลาดคาดเช่นกัน โดยรวมเราประเมินว่าผลประกอบการ Q3 ของสหรัฐฯ ออกมาดีในลักษณะ broad-based แต่สำหรับหุ้นที่มี valuation สูงแต่ผลกำไรต่ำกว่าคาดอาจเผชิญแรงขายได้ในระยะสั้น จึงทำให้มีโอกาสเกิด Sector Rotation

ร่างงบประมาณของเยอรมนีปี 2026 มีการใช้บลงทุนที่เร่งตัวขึ้น – หนี้การเติบโตของเศรษฐกิจภายในภูมิภาค

กรอบการใช้งบประมาณทางการคลัง

รายการ	2024	2025	2026	2027	2028
กรอบงบประมาณการคลังของเยอรมนีต่อ GDP (%)	-2.7	-3.25	-4.75	-4.25	-3.75
งบประมาณการคลังของเยอรมนีต่อ GDP (%) หลังปรับ national escape clause		-2.75	-3.75	-3.25	-2.5

รัฐบาลเยอรมนีคาดการณ์การใช้งบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นในปี 2026-2027 นำโดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน นวัตกรรม และงบกลาโหม ทั้งนี้การเติบโตของเศรษฐกิจคาดว่าจะช่วยให้การขาดดุลทางการคลังค่อยๆ ลดลงเพื่อให้เยอรมนีสามารถรักษาวินัยทางการคลังได้

ประมาณการเศรษฐกิจโดยรัฐบาลเยอรมนี

รายการ	2024 (% YoY)	2025 (% YoY)	2026 (% YoY)
Real GDP	-0.5	0	1
Private consumption expenditure	0.5	0.2	0.8
Government consumption expenditure	2.6	2.1	1.4
Gross fixed capital formation	-3.3	0.4	3.2
Exports of goods and services	-2.1	-2.2	1.3
Imports of goods and services	-0.6	1.8	2.1

รัฐบาลเยอรมนีคาดการณ์ การเติบโตของ GDP ในปี 2026 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1% ถือเป็นการกลับมาเติบโตหลังปี 2024-2025 เศรษฐกิจเยอรมนีไม่มีการขยายตัวใน Real Term ในช่วงเวลาดังกล่าว การกลับมาขยายตัวนี้ นำโดยการลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้น มีโอกาสช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนในเยอรมนีต่อไป

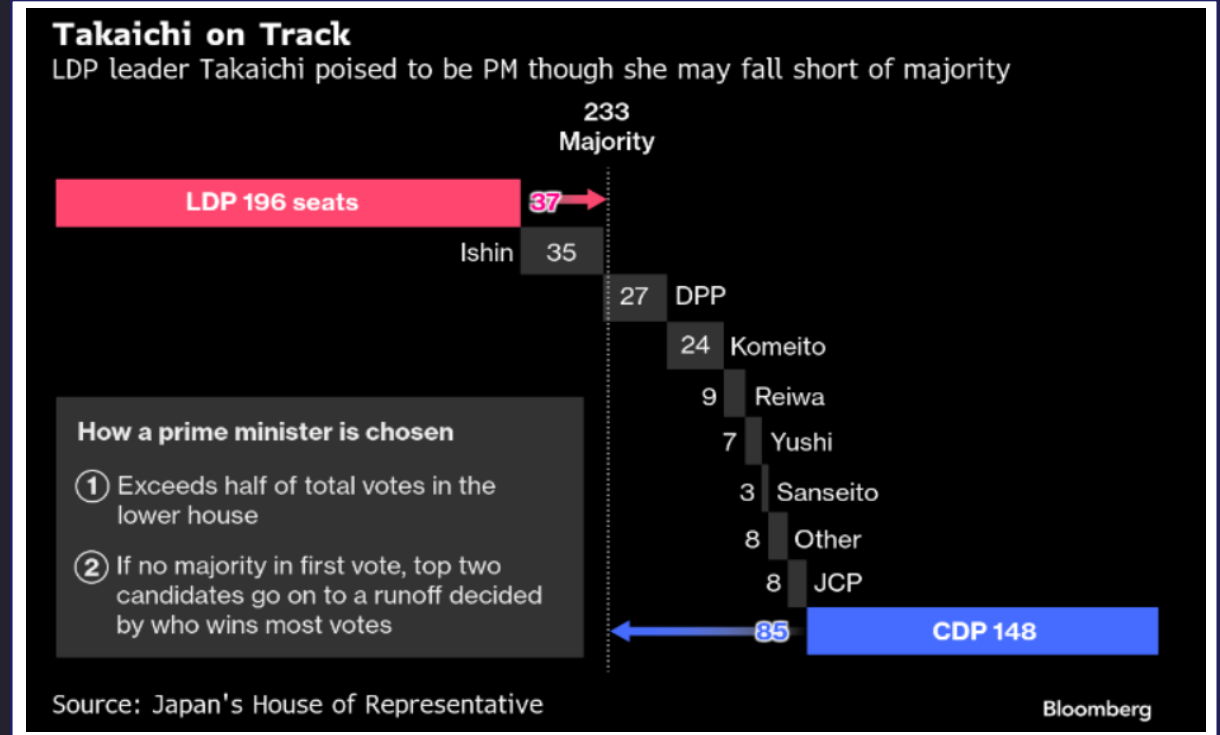
รัฐบาลเยอรมนีคาดการณ์ว่าจะมีการใช้นโยบายการคลังมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2026 เป็นผลจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและงบกลาโหมที่เพิ่มสูง โดยมีการเพิ่มการขาดดุลสู่ระดับ 4.75% ในปี 2026 จากระดับ 3.25% ในปี 2025 ทั้งนี้หากไม่รวมการคำนวณของงบกลาโหม (national escape clause) การขาดดุลการคลังจะลดลงเหลือราว 3.75% ในปี 2026 ทั้งนี้การเพิ่มงบประมาณการลงทุนคาดว่าจะช่วยให้เศรษฐกิจของเยอรมนีกลับมาขยายตัวราว 1% ในปี 2026 เราประเมินการเพิ่มการลงทุนของรัฐบาลที่เร่งตัวขึ้นในปี 2026 มีโอกาสจะช่วยหนุนเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียนของเยอรมนีให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปได้

รัฐบาลทาคาอิจิเปิดฉากแรง! คะแนนนิยมสูง แต่ยังเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย

— เตรียมออกแพ็คเกจเศรษฐกิจสู้เงินเฟ้อ

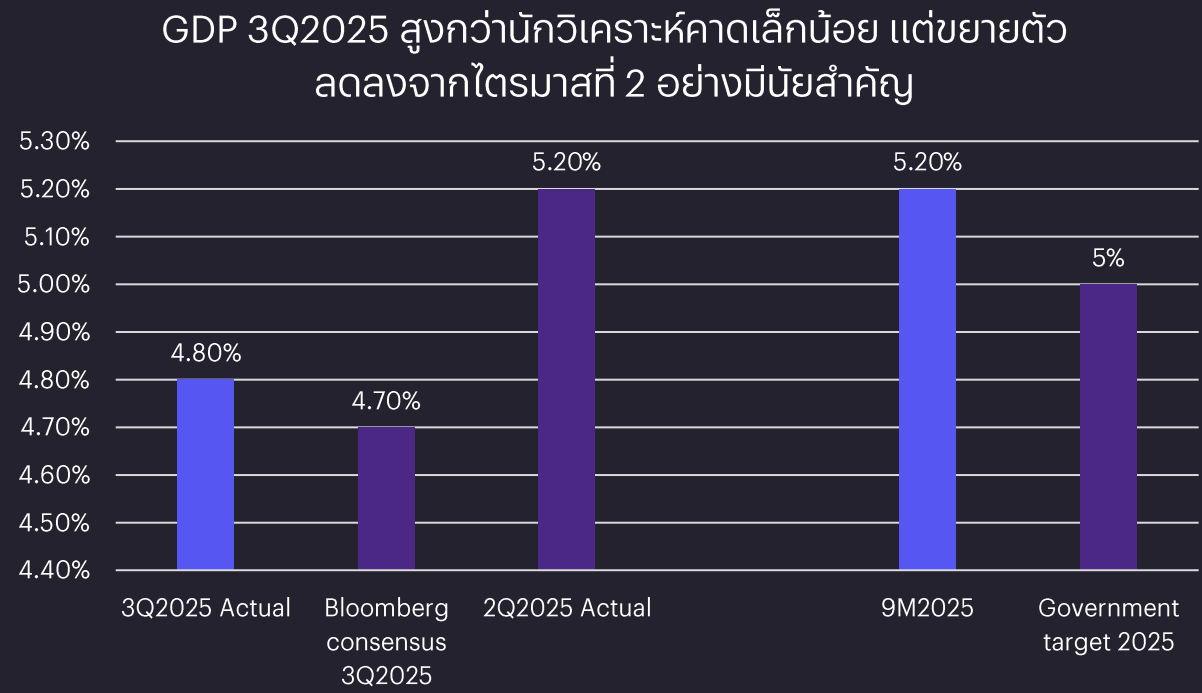


Sanae Takaichi



Sanae Takaichi เปิดฉากรัฐบาลใหม่ด้วยคะแนนนิยมสูง โดยผลสำรวจของ Kyodo News พบว่ามีคะแนนนิยม 64.4% สูงสุดในรอบหลายปี สะท้อนความเชื่อมั่นในผู้นำและนโยบายที่มุ่งบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชน Takaichi ได้สั่งจัดทำแพ็คเกจเศรษฐกิจเพื่อรับมือเงินเฟ้อ ครอบคลุมมาตรการอุดหนุนพลังงาน พร้อมวางแผนงบประมาณเพิ่มเติม เพื่อสนับสนุนมาตรการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม รัฐบาลของทาคาอิจิ ซึ่งนำโดย LDP และพันธมิตรใหม่ Ishin ยังเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย โดยขาดเสียงอีก 2 ที่นั่งในสภาล่าง ทำให้ต้องอาศัยเสียงสนับสนุนจากฝ่ายค้านในการผ่านกฎหมายสำคัญ ซึ่งอาจจำกัดความต่อเนื่องของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

GDP จีนเติบโตต่ำสุดในรอบ 1 ปี – ชี้ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงจำเป็น เพื่อให้สามารถบรรลุการเติบโตที่ 5%



ภาคที่ช่วยหนุนการเติบโตของ GDP

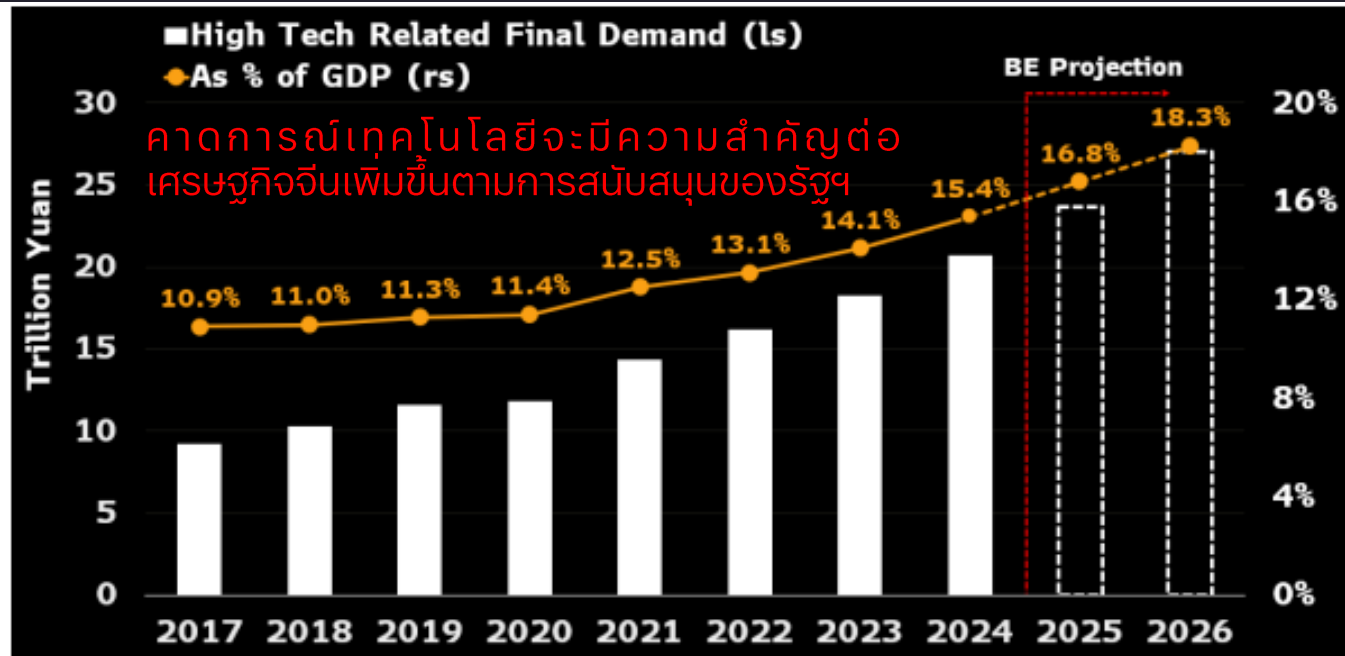
ตัวชี้วัด	ตัวเลข
การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production)	+6.5% YoY (ก.ย. 2025) หนุนโดยอุปสงค์จากต่างประเทศที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะภาคการผลิตรถยนต์ (+16.0%), อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (+11.3%) และอุตสาหกรรม Hi-tech (+10.3%)
การส่งออก (Exports)	+8.3% YoY (ก.ย. 2025) แรงตัวสูงสุดในรอบ 6 เดือน จีนประสบความสำเร็จในการกระจายตลาดออกจากสหรัฐฯ โดยส่งออกไปยังอียู (+14%), อาเซียน (+15.6%)

ภาคที่ชะลอการเติบโตของ GDP

ตัวชี้วัด	ตัวเลข
การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment)	-0.5% YoY (ม.ค.-ก.ย. 2025) ถูกกดดันโดยภาคอสังหาริมทรัพย์พร้อมกับหลายๆหมวดยังคงมีตัวเลขติดลบ อาทิ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การบริการ เป็นต้น
ยอดขายปลีก (Retail Sales)	+3.0% YoY (ก.ย. 2025) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชะลอตัวลง สะท้อนภาคครัวเรือนที่ยังมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย

เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 3 ปี 2025 ขยายตัว 4.8% YoY ซึ่งสูงกว่าที่ Bloomberg consensus คาดการณ์เล็กน้อย แต่ถือเป็นอัตราการเติบโตต่ำสุดในรอบหนึ่งปี และลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 5.2% ในไตรมาศก่อนหน้า โดยภาพรวมเศรษฐกิจในช่วง 9 เดือนแรกเติบโตที่ 5.2% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของรัฐบาลที่ 5% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการส่งออกและภาคการผลิตที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ภาคบริโภคภายในประเทศยังคงอ่อนแอ และการเติบโตที่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาศล่าสุด ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อรักษาเป้าหมายการเติบโตที่ 5% ในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้

การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน ย้ำสนับสนุนภาคเทคโนโลยีและเศรษฐกิจภายในประเทศ – หุ่นที่เกี่ยวข้องยังมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากรัฐฯ



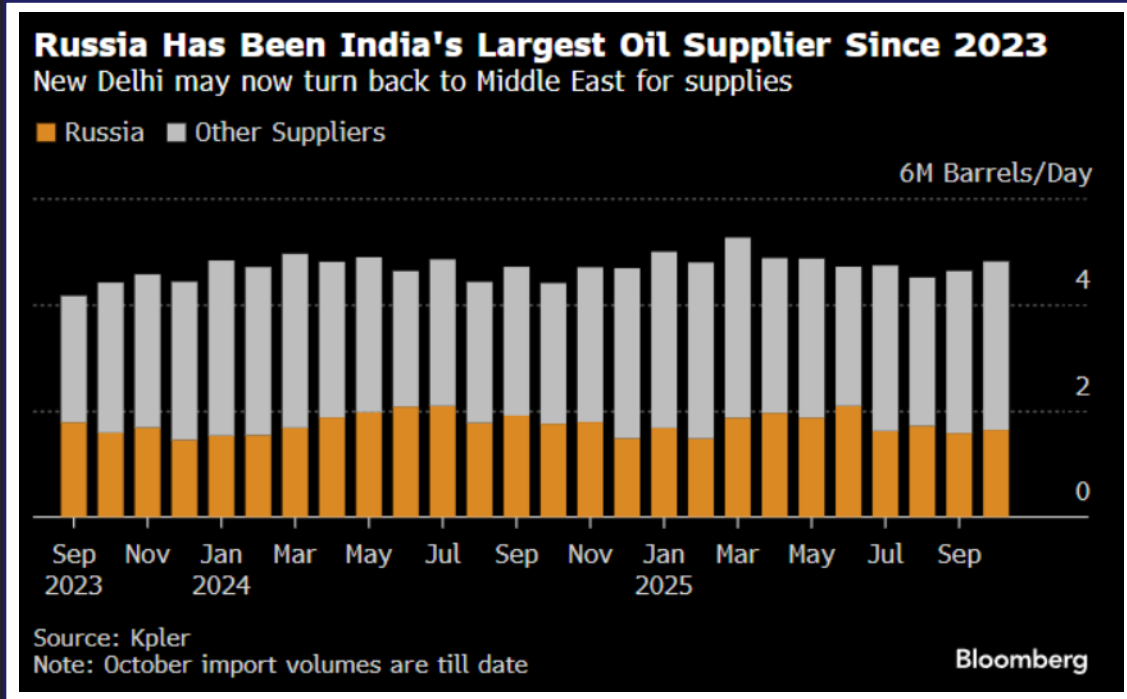
Source: NBS, Bloomberg Economics

ประเด็นสำคัญของการประชุม

- **สนับสนุนภาคอุตสาหกรรม:** สนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจผ่านการพัฒนาด้านอุตสาหกรรม
- **พึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี:** พัฒนาผลิตภาพ (Productivity) นวัตกรรม และสนับสนุนเทคโนโลยีใหม่ๆ
- **สนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ:** เพิ่มการลงทุนในทุนมนุษย์ และสร้างตลาดใหม่ๆ
- **การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด:** ผลักดันพลังงานสะอาดลดการใช้คาร์บอน
- **เสริมความมั่นคงของชาติและการทหาร:** เสริมความมั่นคงของชาติ เพิ่มขีดความสามารถของกองทัพ

การประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน ในวันที่ 20 - 23 ตุลาคม 2025 มีการระบุแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมฉบับที่ 15 (2026-2030) ได้เน้นย้ำถึง เน้นการเติบโตเชิงคุณภาพ การพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีเทคโนโลยี การเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด การสร้างสมดุลเศรษฐกิจทั้งในและนอกประเทศ (Dual Circulation & Open up) รวมถึงเสริมสร้างความมั่นคงและความสามารถในการทหาร เราประเมินผลการประชุมโดยส่วนใหญ่เป็นไปตามตลาดคาด โดยเน้นย้ำถึงการสนับสนุนภาคเทคโนโลยีและเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งจะยังคงหนุนให้หุ้นกลุ่มดังกล่าวมีโอกาสเติบโตขึ้นตามการสนับสนุนของภาครัฐ

Modi-Trump Trade Deal คืบหน้า! — สหรัฐฯ เตรียมลดภาษีสินค้าจากอินเดีย เหลือ 15-16% แลกจำกัดนำเข้าน้ำมันรัสเซีย



สหรัฐฯ และอินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้าครั้งสำคัญ ที่จะลดภาษีสินค้าส่งออกจากอินเดียไปสหรัฐฯ จาก 50% เหลือเพียง 15-16% ตามรายงานของ Mint เชื้อไขสำคัญของข้อตกลงคือ อินเดียจะค่อยๆ ลดการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นราว 1/3 ของน้ำมันนำเข้าทั้งหมด เพื่อแลกกับการผ่อนคลายมาตรการภาษี โดยทรัมป์เปิดเผยว่า นายกช นเรนทรา โมตี ยืนยันว่าจะลดการซื้อน้ำมันจากรัสเซียและทั้งสองฝ่ายยังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อให้ได้ข้อสรุปภายในสิ้นปีนี้ ความคืบหน้าดังกล่าวส่งผลให้ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราประเมินว่าประเด็นนี้เป็นแรงหนุนเชิงบวกระยะสั้นต่อ sentiment การลงทุนในอินเดีย แต่ Upside ของตลาดยังจำกัด เนื่องจาก Valuation ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่อื่นๆ

เวียดนามระส่ำ! หลังสำนักงานผู้ตรวจการรัฐพบการกระทำผิดของบริษัทในการออกหุ้นกู้ – กระทบความเชื่อมั่นตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น

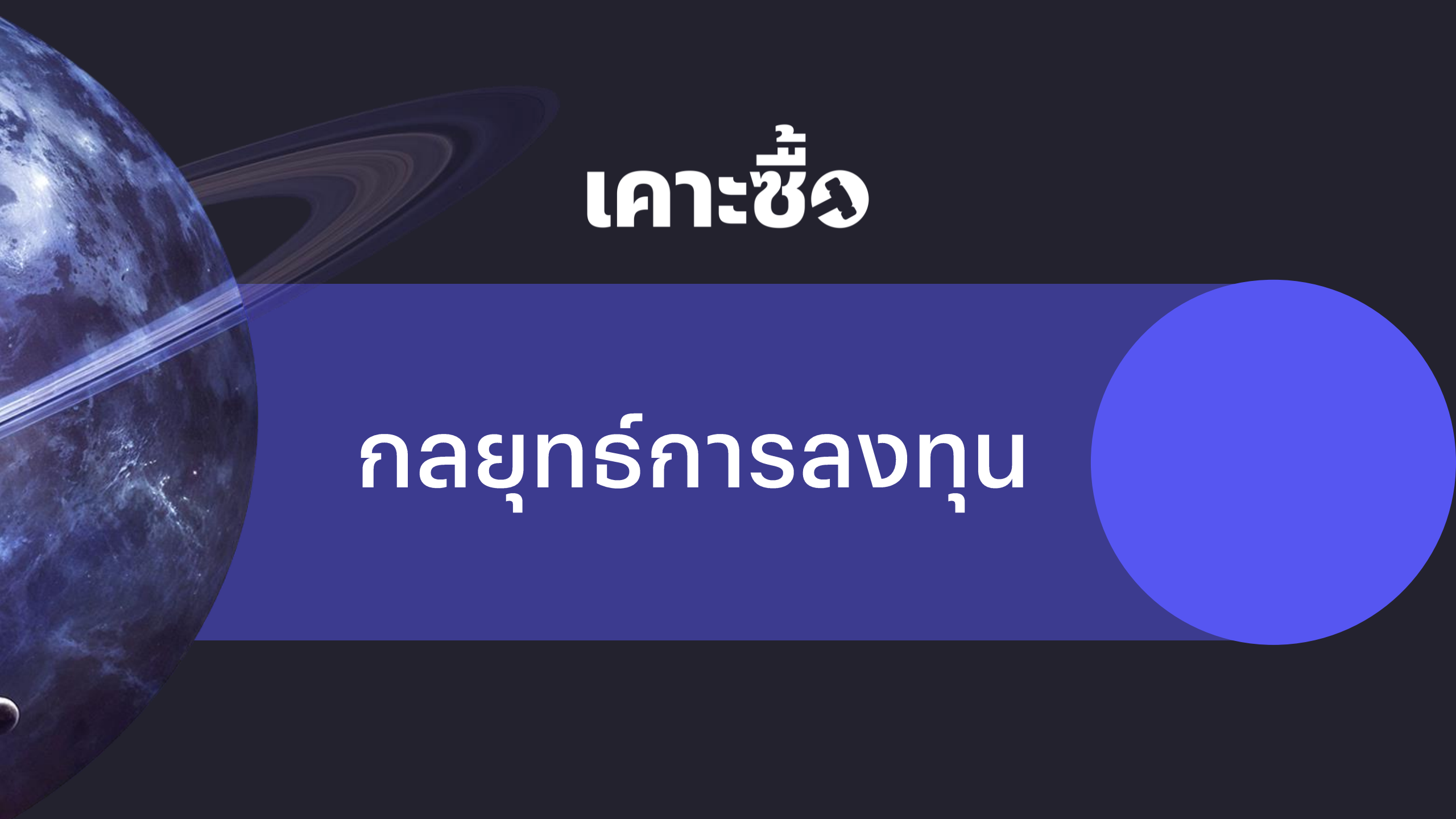
การตรวจสอบของสำนักงานผู้ตรวจการรัฐ

หัวข้อ	รายละเอียด
ช่วงเวลาการตรวจสอบ	ม.ค. 2015 – มิ.ย. 2023
ผลการตรวจสอบรวม	พบบริษัท 67 แห่ง (รวมธนาคาร 5 แห่ง, บริษัทมหาชน 37 แห่ง, บริษัทจำกัด 25 แห่ง) โดยพบ การใช้เงินระดมทุนผิดวัตถุประสงค์ การเปิดเผยข้อมูลไม่ครบถ้วน การบริหารเงินทุนที่ไม่เหมาะสม และการชำระคืนดอกเบี้ยล่าช้า

มาตรการยกระดับตลาดทุน และตลาดตราสารหนี้ของรัฐบาลเวียดนาม

มาตรการที่ดำเนินการแล้ว	รายละเอียด
กฎหมายหลักทรัพย์ฉบับปรับปรุง (Amended Securities Law 2025) มีการบังคับใช้ตั้งแต่ ม.ค. 2025	เพิ่มอำนาจ SSC ในการระงับ/สอบสวนธุรกรรมหุ้น-พันธบัตร, สั่งยกเลิกการเสนอขายหากพบข้อมูลไม่ถูกต้อง, เพิ่มบทลงโทษกรณี market manipulation/ปกปิดข้อมูล สร้างระบบ Disclosure ใหม่แบบศูนย์กลาง เพื่อเปิดเผยข้อมูลอย่างเหมาะสมผ่านแพลตฟอร์มกลาง
ออกแนวปฏิบัติ Decree 245/2025/ND-CP เริ่มใช้งานในเดือน ก.ย. 2025	กำหนดให้การออกพันธบัตรทุกชนิด (ยกเว้นพันธบัตรรัฐ) ต้องมีการจัดอันดับเครดิตอิสระ (credit rating) เพิ่มข้อกำหนด bond trustee ห้ามสถาบันจัดอันดับที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ออกพันธบัตร จัดตั้งกลไก CCP สำหรับธุรกรรมหลักทรัพย์ (เริ่มทยอยใน Q1/2027)
จัดตั้ง Centralized Bond Disclosure Platform	ระบบเปิดเผยข้อมูลพันธบัตรกลางแบบเรียลไทม์ บริษัทและผู้เกี่ยวข้องต้องรายงานข้อมูลทุน-วัตถุประสงค์ รายละเอียดโครงสร้างและผลการใช้เงินต่อประชาชนก่อนและหลังเสนอขาย

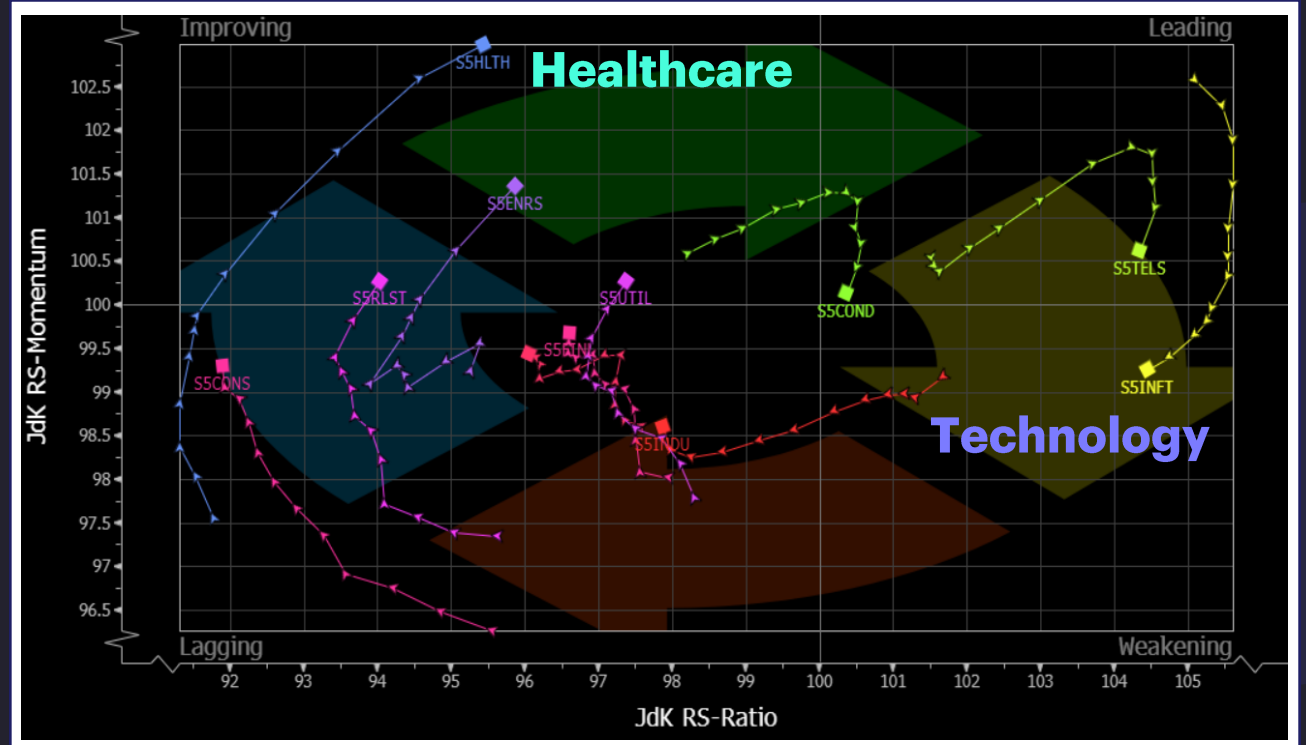
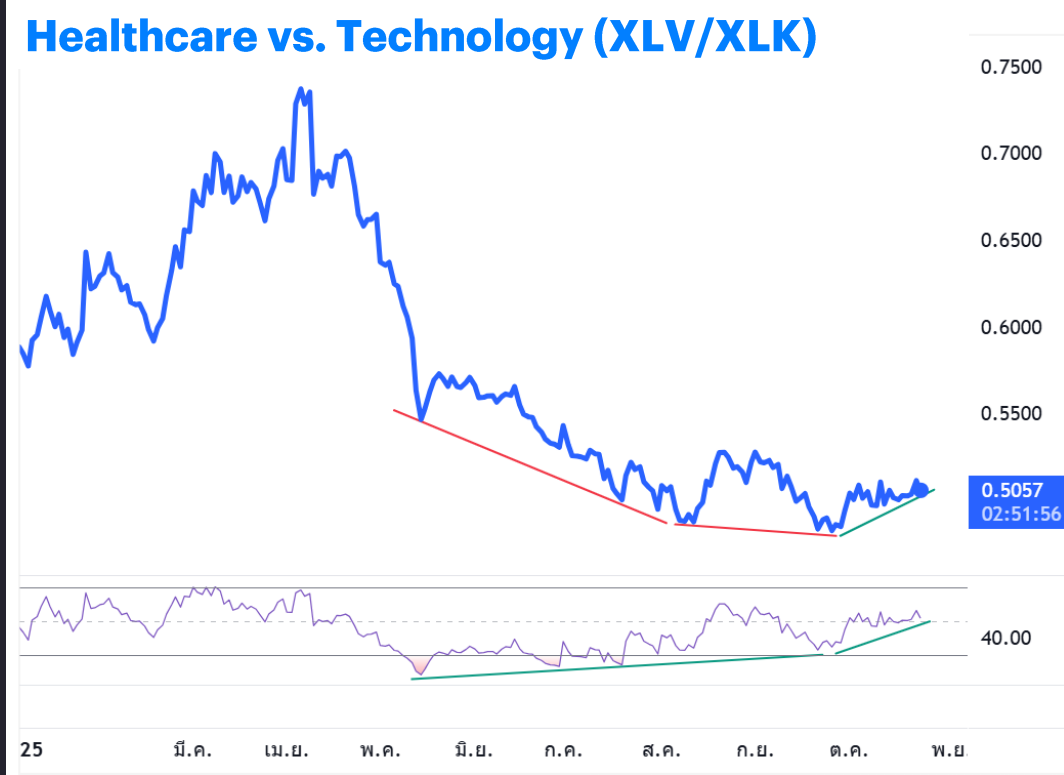
นักลงทุนในเวียดนามมีความกังวลต่อภาวะตลาดตราสารหนี้ หลังสำนักงานผู้ตรวจการรัฐเปิดเผยผลสอบการออกตราสารหนี้ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2015 ถึงกลางปี 2023 พบว่ามีบริษัท 67 แห่ง กระทำผิดในหลายประเด็น เช่น ใช้เงินระดมทุนผิดวัตถุประสงค์ เปิดเผยข้อมูลไม่ครบถ้วน และบริหารเงินทุนไม่เหมาะสม แม้รัฐบาลได้ออกกฎหมายยกระดับตลาดทุนมาก่อนหน้านี้ แต่รายงานดังกล่าวยังสร้างแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นในตลาด อาจกระทบต่อการออกตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และธนาคาร ที่อาจเผชิญข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มขึ้น ทั้งยังมีแนวโน้มตลาดหุ้นเวียดนามให้อยู่ในช่วงพักฐาน เรายังแนะนำให้นักลงทุนรอความชัดเจนก่อนตัดสินใจลงทุน



เคาะชัย

กลยุทธ์การลงทุน

Sector Rotation ชัดเจนขึ้น: จากหุ้น Growth สู่หุ้น Value — แนะนำสะสมกลุ่ม Global Healthcare



เราประเมินว่าช่วงนี้ตลาดมีโอกาสเข้าสู่ภาวะ Sector Rotation หลังดัชนี S&P 500 ปรับขึ้นแรงและเข้าสู่โซนมูลค่าตึงตัว โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Growth และเทคโนโลยีที่มี Valuation สูง ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาไม่ได้โดดเด่นเท่าช่วงไตรมาส 2 ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มปรับพอร์ตจากหุ้นเติบโตไปสู่ หุ้นคุณค่า (Value) ที่มีมูลค่าน่าสนใจมากกว่า เราพบสัญญาณการหมุนเงินที่ชัดเจนขึ้น โดยกลุ่ม Healthcare เริ่มกลับมา Outperform ขณะที่ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แสดงสัญญาณอ่อนแรงลง เรายังคงมีมุมมองบวกต่อกลุ่ม Global Healthcare เนื่องจาก Valuation ถูก ราคายัง Laggard และความชัดเจนในประเด็นภาษีนำเข้ายาช่วยหนุน Sentiment ไปต่อ

ตลาดหุ้นเวียดนามยังมีโอกาสปรับฐานต่อ – สัญญาณของ Market Breadth ชี้ความเปราะบางของตลาดเพิ่มสูงขึ้น



ในวันที่ 20 ต.ค. 2025 ดัชนี VN Index ปรับตัวลดลงกว่า -5.6% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน หลังนักลงทุนมีความกังวลต่อผลการตรวจสอบการออกตราสารหนี้ของภาคเอกชน โดยดัชนีที่ปรับตัวลงแรงดังกล่าวเกิดจากตลาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมามาก และเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นแบบกระจุยตัว ส่งผลให้ตลาดมีความเปราะบางและมีโอกาสปรับฐานสูง ทั้งนี้ข้อมูลจาก Market Breadth ยังคงชี้ว่าความเปราะบางของตลาดมีเพิ่มสูงขึ้นจากจำนวนหุ้นราว 50% ของดัชนียังคงอยู่เหนือกว่าเส้น Moving Average 200 วัน และมีเพียง 20% ที่อยู่เหนือเส้น 50 วัน เรายังคงแนะนำติดตามสถานการณ์ความชัดเจนอีกครั้งก่อนเข้าลงทุน

ราคาทองคำร่วงราว 5% หลังทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ \$4,381 — ระยะสั้นยังมีโอกาสพักฐานต่อหลังจากปรับตัวขึ้นแรงมาหลายเดือน



ราคาทองคำร่วงแรงหลังทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ \$4,381 ถือเป็นการปรับลงรายวันที่แรงที่สุดในรอบกว่า 5 ปี แรงขายทำกำไรเกิดขึ้นหลังราคาทองคำปรับขึ้นต่อเนื่องจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยและแรงเก็งกำไรในช่วงก่อนหน้านี้ ในระยะสั้น เราประเมินว่าทองคำมีแนวโน้มเข้าสู่ช่วงพักฐาน จึงแนะนำให้ผู้ที่ถือทองคำอยู่แล้วอาจพิจารณาทยอยทำกำไร และรอราคาสร้างฐานใหม่ก่อน โดยปัจจัยที่ควรติดตามที่อาจกดดันทองคำเพิ่มเติม ได้แก่ (1) ความคืบหน้าในการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน (2) การคลี่คลาย Government Shutdown ของสหรัฐฯ และ (3) สัญญาณบวกลบจากการเจรจาการค้าระหว่าง สหรัฐฯ-จีน ที่อาจมีผลลัพธ์เชิงบวกมากขึ้นในระยะสั้น.



มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์ (27 - 31 Oct 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นทั่วโลกมีโอกาสผันผวนสูงจากการเยือนเอเชียของทรัมป์และการพบกับสี จิ้นผิง โดยตลาดรอลุ้นพัฒนาการด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ขณะเดียวกัน การประชุม FOMC จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญ โดยหากเฟดประกาศรายละเอียดการยุติ QT อาจช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนระยะสั้น ในขณะที่ผลประกอบการของสหรัฐฯ ในภาพรวมออกมาแข็งแกร่งในหลาย Sector สนับสนุนโอกาสเกิด Sector Rotation โดยเฉพาะกลุ่ม Healthcare ที่ราคายัง laggard และมี Valuation ที่น่าสนใจ ด้านตลาดหุ้นจีนที่ยังมี Valuation ไม่แพงยังคงมีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน สำหรับตลาดหุ้นยุโรปเราประเมิน Valuation ที่ยังสมเหตุสมผล ในขณะที่คาดการณ์การเติบโตของ EPS เร่งตัวขึ้นยังคงในปีหน้าเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นยุโรปยังคงมีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน ขณะที่ตลาดหุ้นไทยได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แม้ในระยะสั้นการฟื้นตัวอาจยังจำกัด แต่คาดว่าทิศทางโดยรวมมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้มีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากเฟดที่ส่งสัญญาณยุติการทำ QT มีโอกาสหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม เฟดที่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อสหรัฐฯและเศรษฐกิจที่ยังขยายตัว รวมถึงมีความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลทางการคลัง จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำร่วงแรงหลังทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ \$4,381 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวลงรายวันที่แรงที่สุดในรอบกว่า 5 ปี สาเหตุหลักมาจากแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับขึ้นต่อเนื่องจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดและแรงเก็งกำไรในช่วงก่อนหน้านี้ในระยะสั้น เราประเมินว่าทองคำมีแนวโน้มเข้าสู่ช่วงพักฐานหลังปรับตัวขึ้นแรง นักลงทุนจึงควรรอให้ราคาสร้างฐานใหม่ก่อนทยอยเข้าสะสมเพื่อลดความเสี่ยง ขณะที่ผู้ถือทองคำอยู่แล้วอาจพิจารณาทยอยขายทำกำไรเพื่อป้องกันความผันผวน ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ REITs ไทยที่ยังคง Laggard เมื่อเทียบกับ SET Index มีความน่าสนใจ และดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดได้

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
27 Oct	US : Dallas Fed Manufacturing Index (OCT), Welltower, Cadence Design Systems JP : Canon, Nidec, Nitto Denko, Shionogi
28 Oct	US : S&P/Case-Shiller Home Price YoY (AUG), CB Consumer Confidence (OCT), Visa, United Health, NextEra Energy, Booking Holdings, Southern Copper, American Tower EA : New Car Registrations YoY (SEP) JP : Advantest CN : Bank of China HK, Jiangsu Hengrui, China Northern Rare Earth
29 Oct	US : Pending Home Sales MoM/YoY (SEP), EIA Crude Oil Stocks Change (OCT/24), Microsoft, META, Alphabet, Caterpillar, ServiceNow, Verizon, Boeing, Vertex Pharmaceuticals, Starbucks JP : Consumer Confidence (OCT), Komatsu, Central Japan, Tokyo Gas, Japan Exchange Group CN : Ping An Insurance, Foshan Haitian, Shandong Gold Mining
30 Oct	US : Fed Interest Rate Decision, GDP Growth Rate QoQ Adv (Q3), Initial Jobless Claims (OCT/25), Apple, Amazon, Eli Lilly, Mastercard, Merck, S&P Global, Comcast EA : ECB Interest Rate Decision, GDP Growth Rate QoQ/YoY Flash (Q3), Economic Sentiment (OCT) JP : BoJ Interest Rate Decision, Hitachi, Japan Tabaco, Fujitsu, Takeda, Panasonic, East Japan Railway CN : Agricultural Bank of China, ICBC, Kweichow Moutai, China Merchant Bank
31 Oct	US : Core PCE Price Index MoM (SEP), PCE Price Index MoM/YoY (SEP), Exxon Mobil, AbbVie, Chevron JP : Industrial Production MoM (SEP), Retail Sales YoY (SEP), Tokyo Electron, Itochu, Mitsubishi Electric CN : NBS Manufacturing PMI (OCT), NBS Non-Manufacturing PMI (OCT), Petrochina, China Life Insurance, CNOOC, China Yangtze Power, Industrial Bank, Shanghai Pudong, CITIC Securities EA : Inflation Rate YoY Flash (OCT), Core Inflation Rate YoY Flash (OCT)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(27 - 31 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

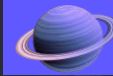
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

KFC300-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

(27 - 31 Oct 25)

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.อินโนเวสท์ เอกซ์

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(27 - 31 Oct 25)

LHHEALTH-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นกลุ่มการแพทย์ทั่วโลก 40-60 บริษัท โดยกระจายการลงทุนในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมย่อย
- มีปรัชญาการลงทุนในธุรกิจที่มีคุณภาพสูง พื้นฐานดี และเป็นบริษัทที่มีกำไรแล้ว
- ทีมผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์เฉลี่ยกว่า 17 ปี
- กองทุนหลักมีผลการดำเนินงานในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 10.6% ต่อปี เทียบกับดัชนีชี้วัดที่ 9.6% ต่อปี

Top 10 Holdings

Eli Lilly & Co.	8.64%
UnitedHealth Group, Inc.	8.41%
Roche Holding AG	6.14%
Merck & Co., Inc.	5.83%
Gilead Sciences, Inc.	5.67%
Intuitive Surgical, Inc.	4.50%
Novo Nordisk A/S	4.40%
Cencora, Inc.	3.84%
Johnson & Johnson	3.75%
Vertex Pharmaceuticals	3.63%

Source: LHFUND and AllianceBernstein as of 31 Jan 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์ เอคซ์



LH GLOBAL ENHANCED FUND (LHGENHANCED-A)

เสนอขาย กองทุนกลยุทธ์ Enhanced Strategy
ที่รวมจุดแข็ง Passive และ Active ในกองเดียว



โอกาสสร้างผลตอบแทนเหนือดัชนี
ด้วยค่าธรรมเนียมต่ำกว่า Active Fund

เสนอขายวันที่ 22 ต.ค. – 5 พ.ย. 68
พิเศษ 0% Front-end Fee ช่วง IPO

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่บริษัทฯ กำหนด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
ผู้ลงทุนอาจขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ บล. อินโนเวสต์ เอกซ์



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 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 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 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