



สั-ทรมปี จับมือยั้ม พาเวลล์หนุ เคาะซื้อ US Small Cap

Period : 3 – 7 November 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

KOSPI
+6.28%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+19.34%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
-2.47%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-6.22%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+1.03%



**Global Fixed
Income**
-0.40%



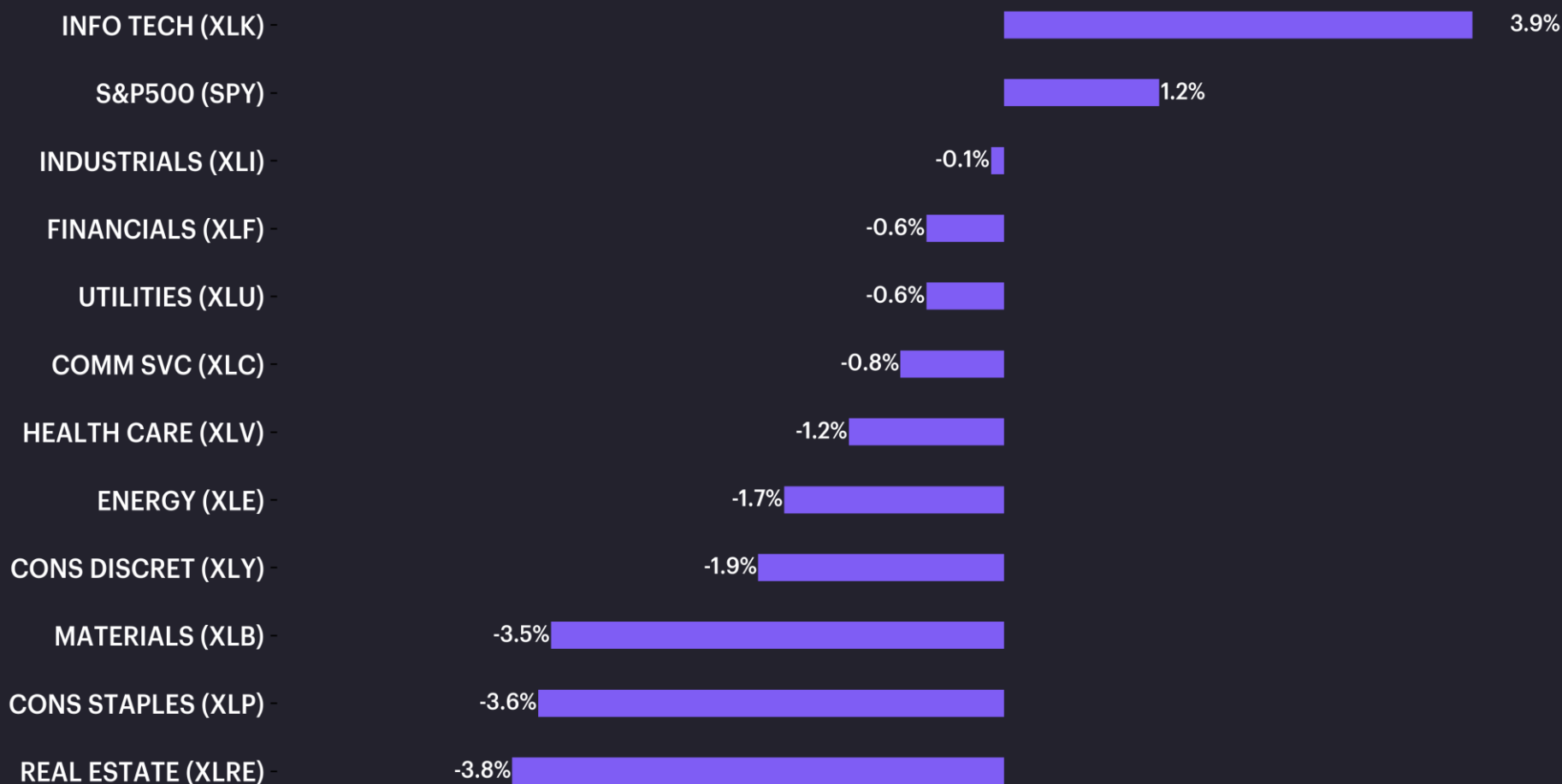
GOLD
-2.47%



BTC
-1.88%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลงเป็นส่วนใหญ่ ยกเว้นหุ้นกลุ่ม Info Tech ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นที่สุด +3.9% จากแรงหนุนของผลประกอบการบริษัท Big Tech ที่โดยรวมออกมาดีกว่าคาด ขณะที่กลุ่ม Real Estate ทำผลตอบแทนแย่สุด -3.8%

สัปดาห์หน้าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากบรรยากาศการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนเริ่มคลี่คลาย และผลประกอบการไตรมาส 3 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ยังช่วยหนุน Sentiment การลงทุนโดยรวมให้เป็นบวก

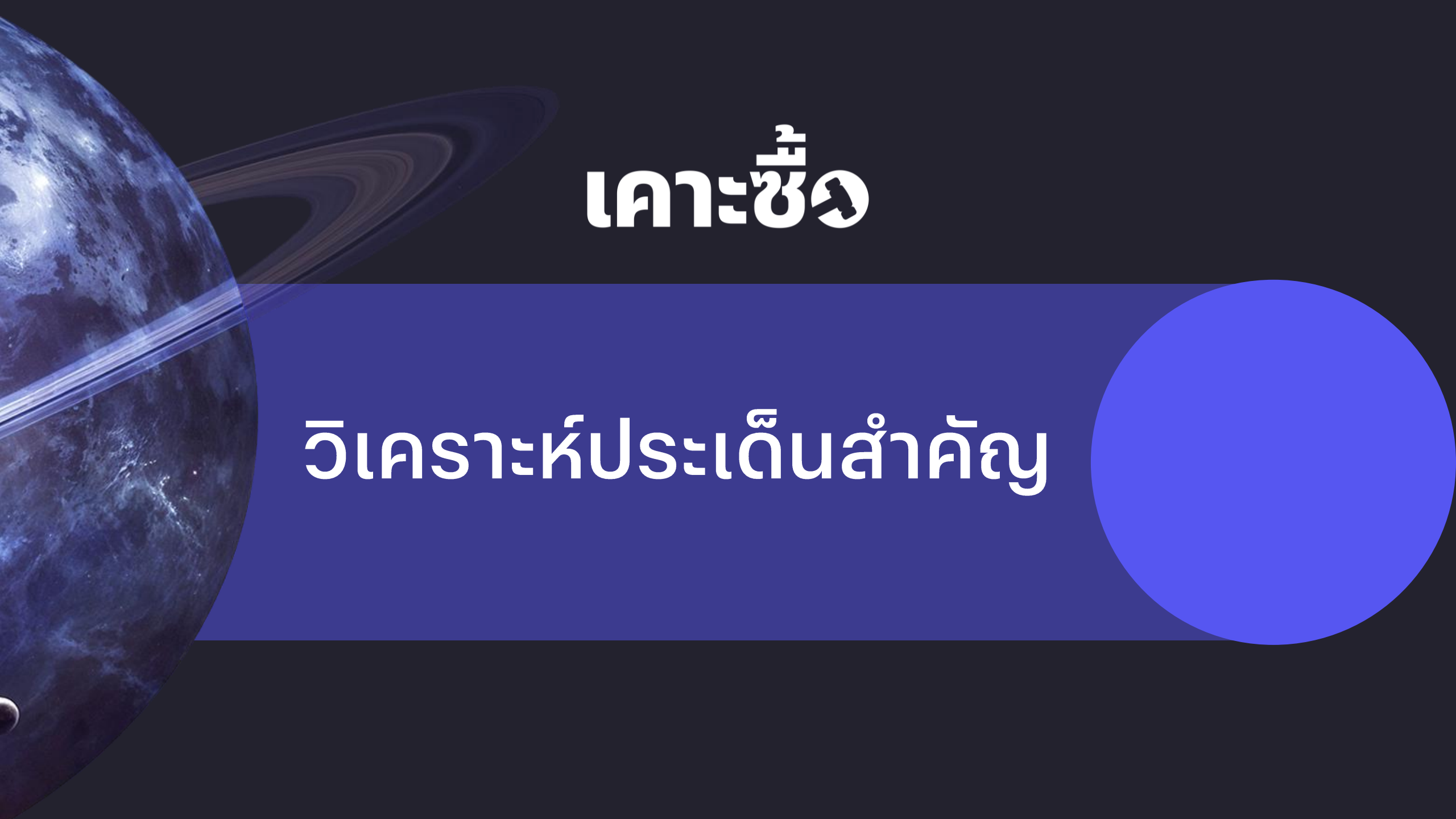
InnovestX

สรุปให้ฟัง

เฟดมีมติ 10 ต่อ 2 เสียง
ลดดอกเบี้ย 0.25% ต่อเนื่อง
เป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ พร้อม
ประกาศยุติ QT เริ่มวันที่ 1
ธันวาคม แต่พาวเวลส่ง
สัญญาณการลดดอกเบี้ย
เดือนธ.ค. “ยังไม่ชัดเจน”

“ทรัมป์-สี จิ้นผิง”
บรรลุข้อตกลงการค้า
โดยสหรัฐฯ ลดภาษีสินค้าจีนลง
ขณะที่จีนยอมเลื่อนควบคุมแร่หายาก
และกลับมาซื้อถั่วเหลือง
สะท้อนความตึงเครียดทาง
การค้าคลี่คลาย
หนุนบรรยากาศ
การลงทุน

จับจังหวะ Rotation จาก
หุ้นขนาดใหญ่สหรัฐฯ สู่หุ้น
ขนาดเล็ก หลังกำไรของหุ้น
ขนาดเล็กมีแนวโน้มเติบโต
โดดเด่น เคาะซื้อ! หุ้น US
Small Cap กองทุนแนะนำ
SCBRS2000 (A)



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

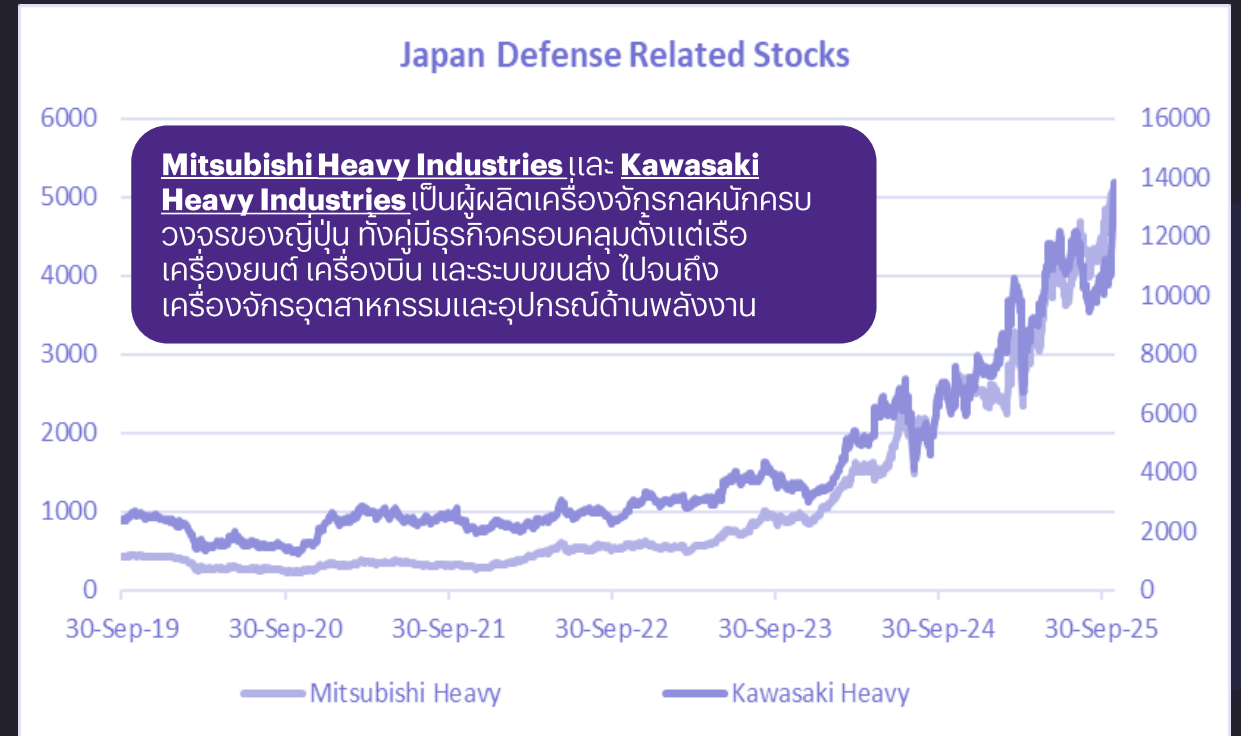
การค้าจีนสหรัฐฯ มีพัฒนาการเชิงบวก – ทรัมป์ลดภาษีให้จีน ในขณะที่จีนผ่อนคลายการควบคุมแร่ Rare Earths



ประเด็นหลัก	รายละเอียดและผลกระทบ
จีนชะลอคุมส่งออกแร่หายาก	จีนจะชะลอมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก (rare earths) เป็นเวลาอย่างน้อย 1 ปี
จีนกลับมาซื้อถั่วเหลือง	จีนกลับมาเซ็นสัญญาซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ประมาณ 180,000 ตัน หลังหยุดซื้อหลายเดือน จากเดิมที่ซื้อจากอเมริกาใต้
สหรัฐฯ ลดภาษีและชะลอขึ้นภาษีใหม่	สหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้าสินค้าจีนบางรายการ รวมถึง Fentanyl เหลือ 10% จากเดิมที่ 20% และระงับแผนเก็บภาษี 100% ที่เคยประกาศไว้ ส่งผลให้ภาษีรวมของจีนอยู่ที่ 47%
ผ่อนคลายข้อจำกัดส่งออกชิป	สหรัฐฯ ผ่อนคลายข้อจำกัดส่งออกซอฟต์แวร์และชิปขั้นสูง และอาจให้จีนเข้าถึงชิป AI Blackwell ของ Nvidia ภายใต้การตรวจสอบความมั่นคง
จีนจะอนุมัติขาย TikTok US	จีนเตรียมอนุมัติการขายกิจการ TikTok US ให้กลุ่มทุนที่สนับสนุนโดยรัฐบาลสหรัฐฯ

การประชุมระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ณ เมืองบูซาน ประเทศเกาหลีใต้ มีบรรยากาศเชิงบวก โดยสหรัฐฯ ได้ระงับแผนปรับขึ้นภาษี 100% ต่สินค้านำเข้าและปรับลดภาษี fentanyl จาก 20% เหลือ 10% ในขณะที่จีนได้ชะลอมาตรการควบคุมการส่งออกแร่ Rare earths ออกไปอีกหนึ่งปี พร้อมกันนี้ยังมีการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีจากฝั่งสหรัฐฯ และจีนได้กลับมาซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ส่งผลให้ความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างสองประเทศลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จะสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นโลก โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากความไม่แน่นอนทางการค้าที่ลดลง ทั้งในจีนและสหรัฐฯ

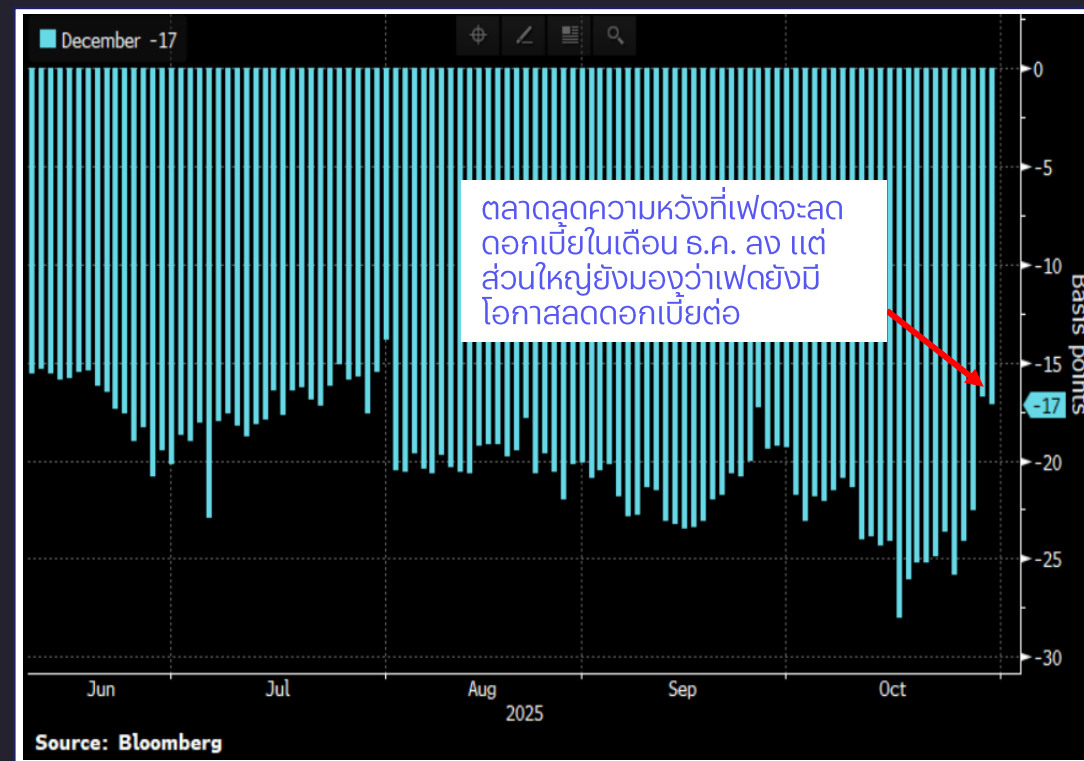
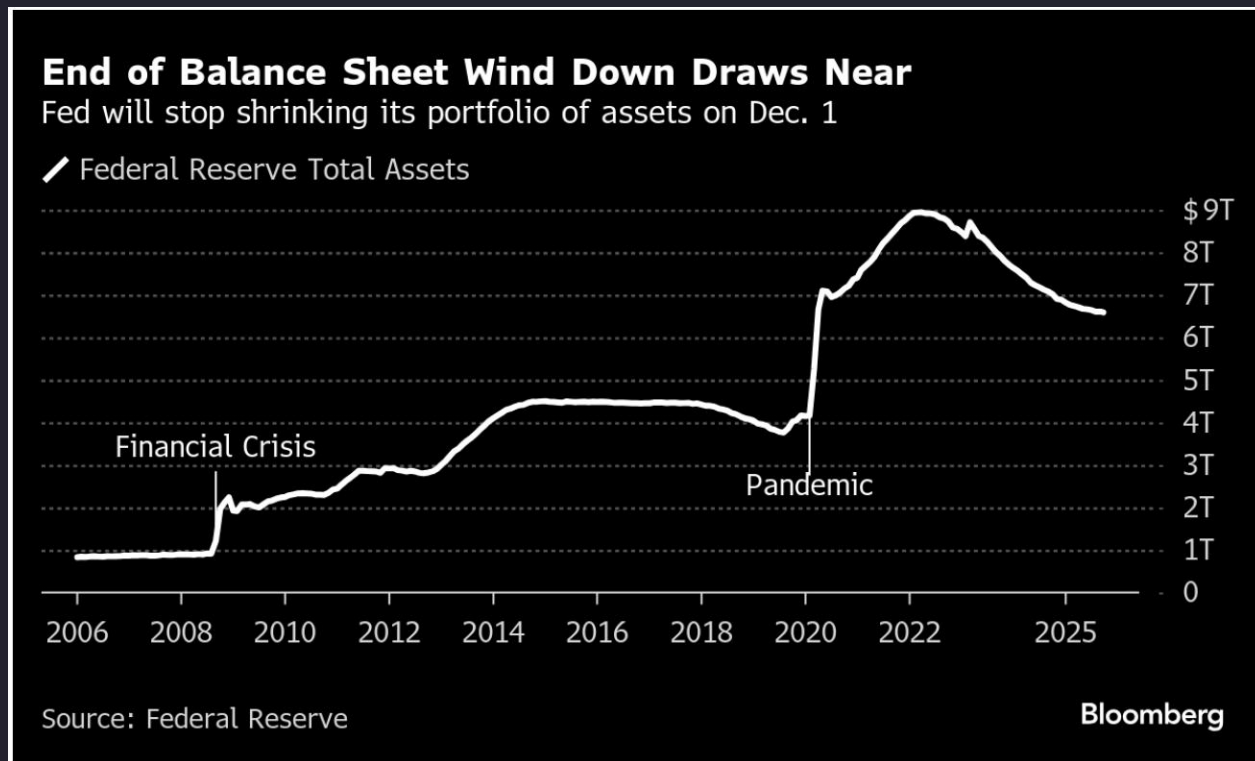
ทาคาอิจิ เปิดฉากความสัมพันธ์สหรัฐ-ญี่ปุ่นยุคใหม่ — หนุน Sentiment ตลาดหุ้นญี่ปุ่นทำจุดสูงสุดใหม่



ตลาดญี่ปุ่นได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าทางการค้า หลังปธน.ทรัมป์ พบกับ นายกฯ ชานาเอะ ทาคาอิจิ โดยทั้งสองฝ่ายลงนามในกรอบความร่วมมือด้านการค้าและการลงทุน รวมถึงข้อตกลงด้านแร่ Rare earth พร้อมให้คำมั่นจะยกระดับพันธมิตรสหรัฐ-ญี่ปุ่นสู่ “ยุคทอง” ข้อตกลงนี้ยังรวมถึงการที่ญี่ปุ่นจะนำเข้า ข้าวจากสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน ทาคาอิจิให้คำมั่นจะเร่งเพิ่มงบกลาโหมสู่ 2% ของ GDP ซึ่งหนุนหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศให้ทำจุดสูงสุดใหม่ ผลตอบรับเชิงบวกจากการพบปะครั้งนี้ช่วยเสริมความเชื่อมั่นต่อนโยบายโปรธุรกิจของรัฐบาล เราประเมินเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ semiconductors, AI, EV battery และ Defense

Fed ลดดอกเบี้ยต่อเนื่องครั้งที่ 2 ของปีนี้ พร้อมประกาศยุติ QT

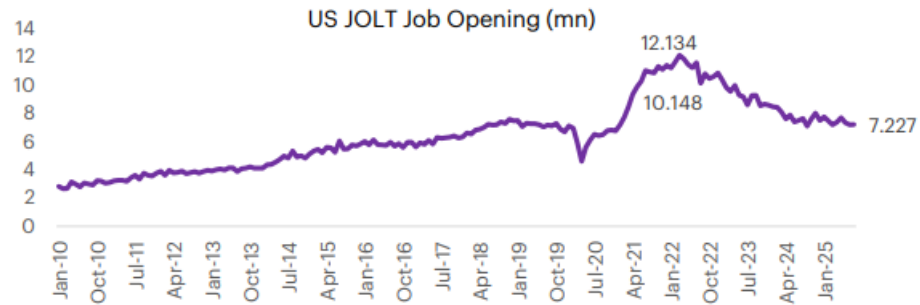
— แต่พาวเวลส่งสัญญาณดอกเบี้ยเดือนธันวาคม “ยังไม่ชัดเจน”



เฟดมีมติ 10 ต่อ 2 เสียง ลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% สู่ระดับ 3.75–4.00% เป็นการลดต่อเนื่องครั้งที่สอง พร้อมประกาศยุติการลดขนาดงบดุล (QT) ตั้งแต่ 1 ธ.ค. เป็นต้นไป หลังลดสินทรัพย์ไปแล้วกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์ เหลือเพียง 6.6 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2020 อย่างไรก็ตาม พาวเวลระบุว่า การลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนธ.ค. “ยังห่างไกลจากข้อสรุป” ส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยรอบถัดไปจากกว่า 90% เหลือราว 60% โดยพาวเวลชี้ว่าคณะกรรมการมีความเห็นแตกต่างกัน และจะดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจบางส่วนล่าช้าจากภาวะชัตดาวน์ของรัฐบาลกลาง

Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้ต่อ — คาดลด 1 ครั้งใน ธ.ค. 2025 และอีก 1 ครั้งในครึ่งแรกของปี 2026

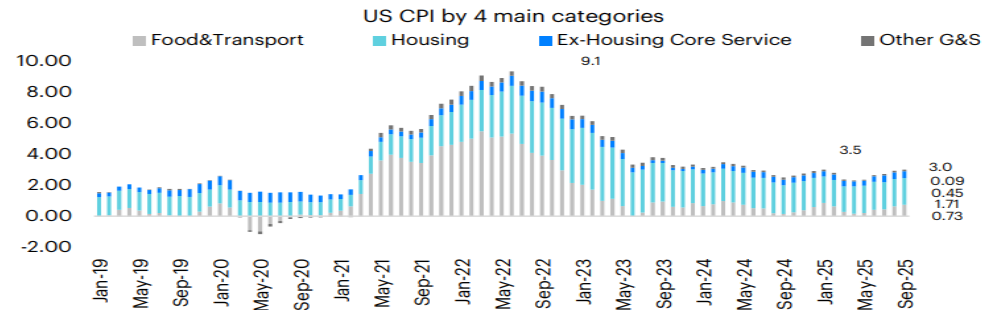
ตำแหน่งงานเปิดใหม่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง



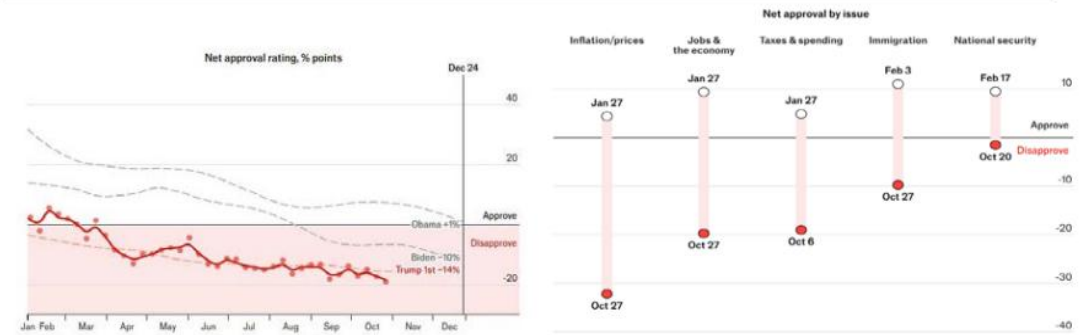
การจ้างงานใหม่เริ่มหดตัว และจะยิ่งรุนแรงขึ้นในสถานการณ์ปิดรัฐบาล



เงินเฟ้อรวมเพิ่มขึ้น แต่เงินเฟ้อจากราคาบ้านลดลง

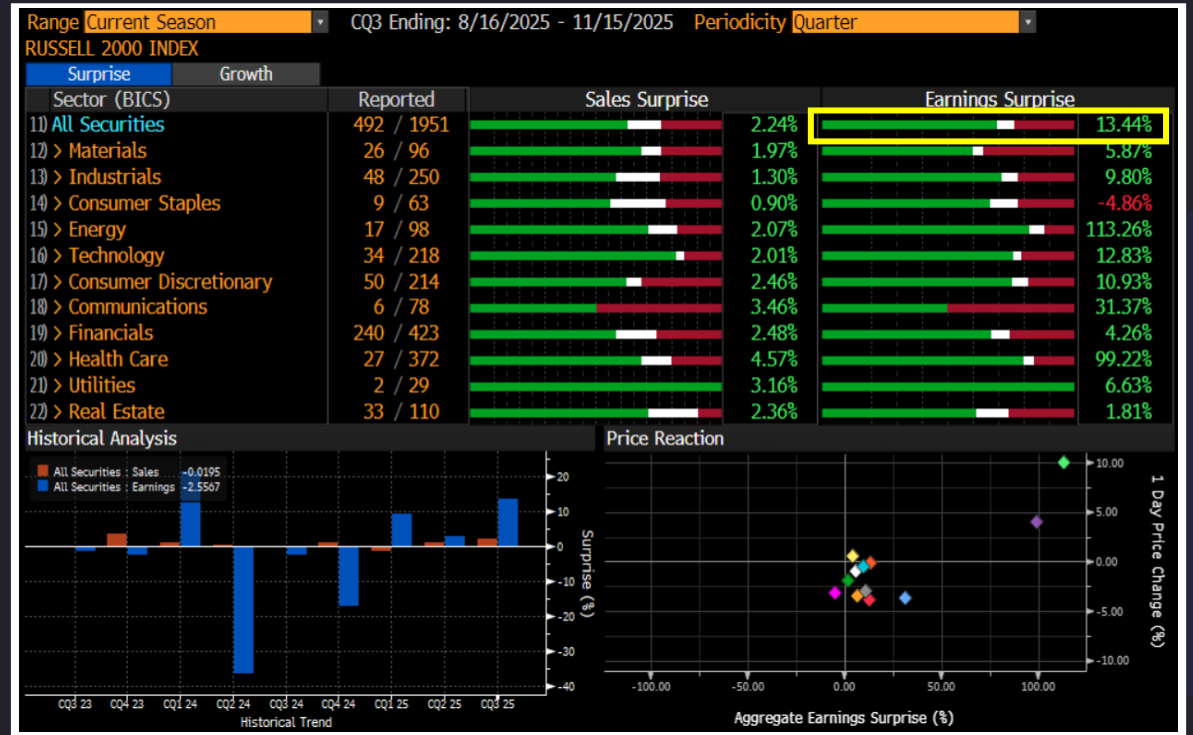
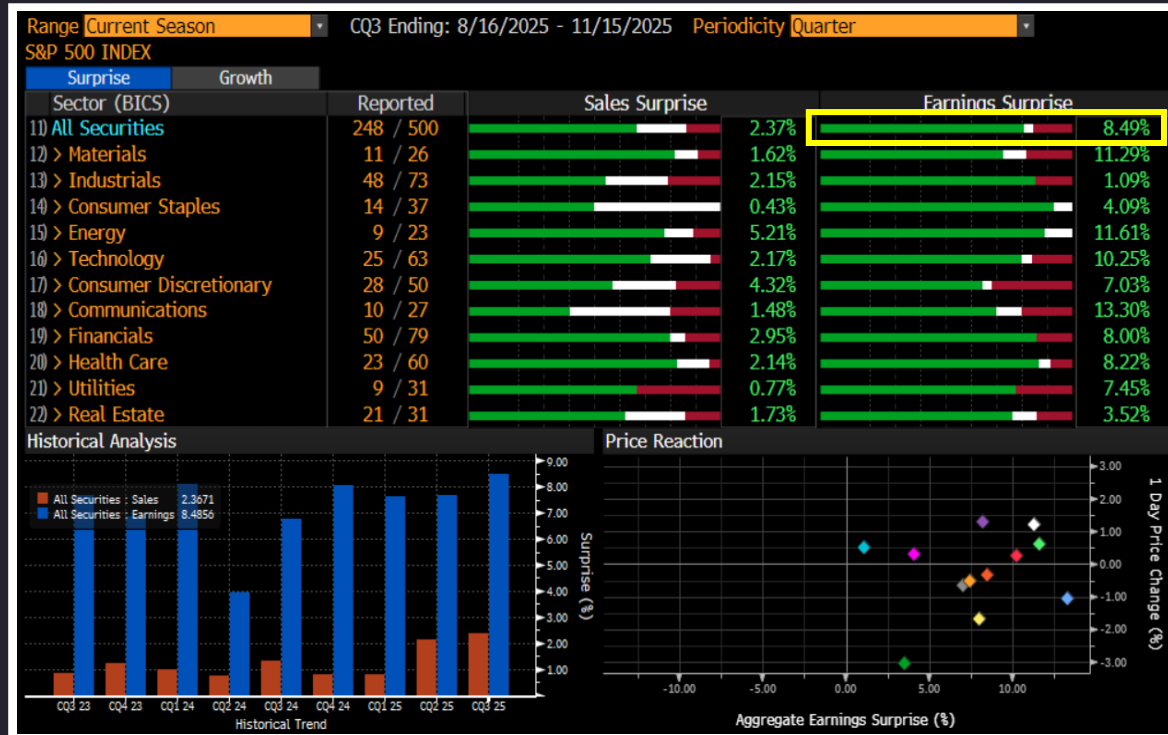


แรงกดดันทางการเมืองของทรัมป์เพิ่มขึ้น อาจกดดันให้ทรัมป์บีบ Fed ได้ในระยะต่อไป



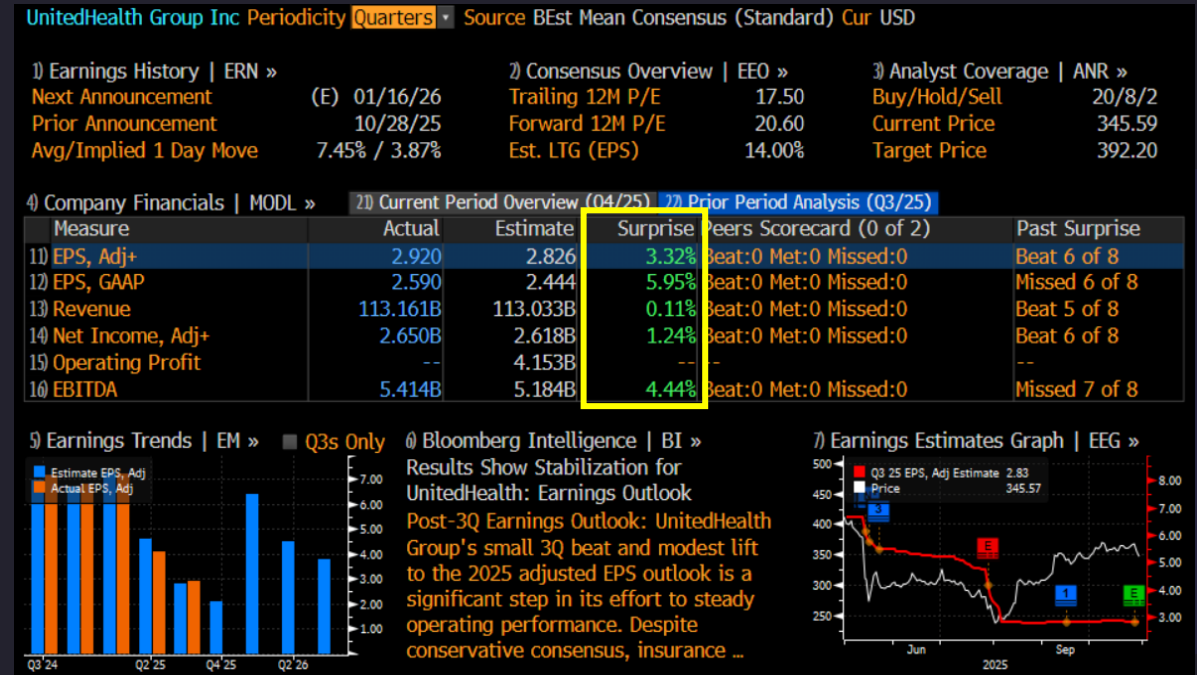
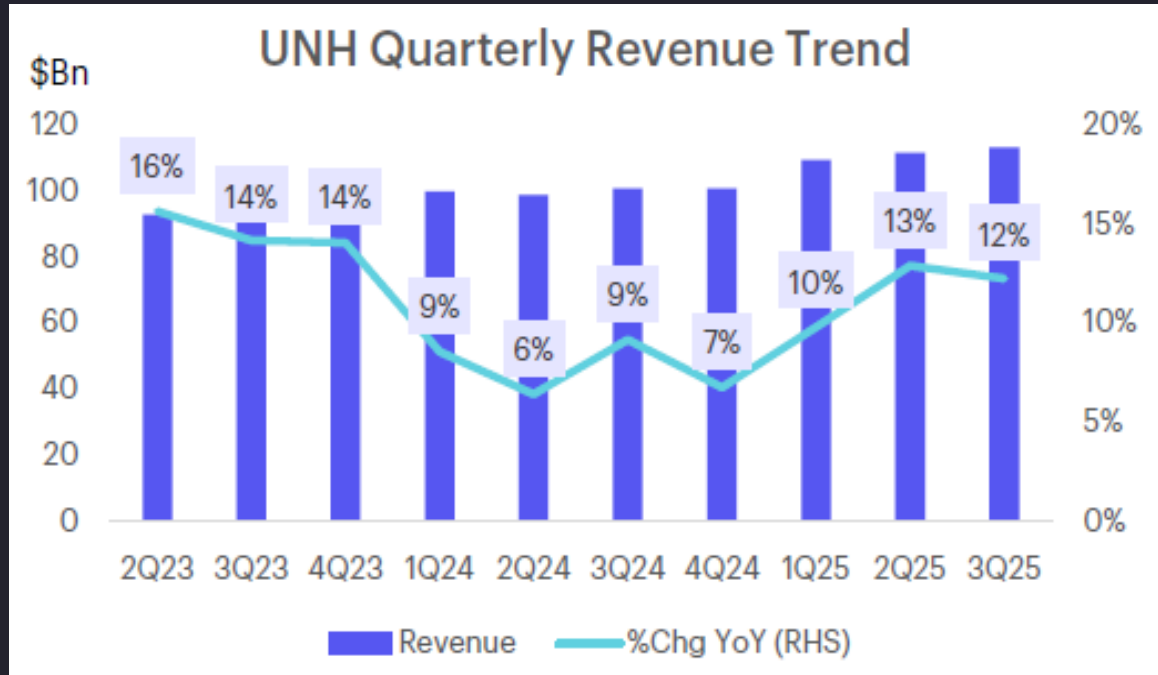
แม้ประธานเฟดจะยังไม่ระบุชัด แต่เราประเมินว่าอาจมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้ต่อ จากตัวเลขเศรษฐกิจที่เปราะบางในบางจุด ได้แก่ 1) ความต้องการแรงงานลดลง ตำแหน่งงานว่างที่ลดต่อเนื่องเหลือ 7.23 ล้านตำแหน่ง 2) จ้างงานภาคเอกชน เพิ่มขึ้นเพียง 29,000 ตำแหน่ง/เดือน 3) การปิดหน่วยงานรัฐบาลกลาง สำนักงานงบประมาณรัฐสภา (CBO) ประเมินว่าอาจทำให้อัตราว่างงานเพิ่มขึ้น 0.4% และ 4) เงินเฟ้อสะท้อนแรงกดดันราคาที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะหมวดที่อยู่อาศัยและอาหาร อีกทั้ง ภาวะต้นทุนสินเชื่อที่ยังตึงตัวและเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอเปิดโอกาสให้เฟดผ่อนคลายนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ผลประกอบการ Q3 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมค่อนข้างแข็งแกร่ง — เป็นแรงหนุนในการขับเคลื่อนตลาดไปต่อ



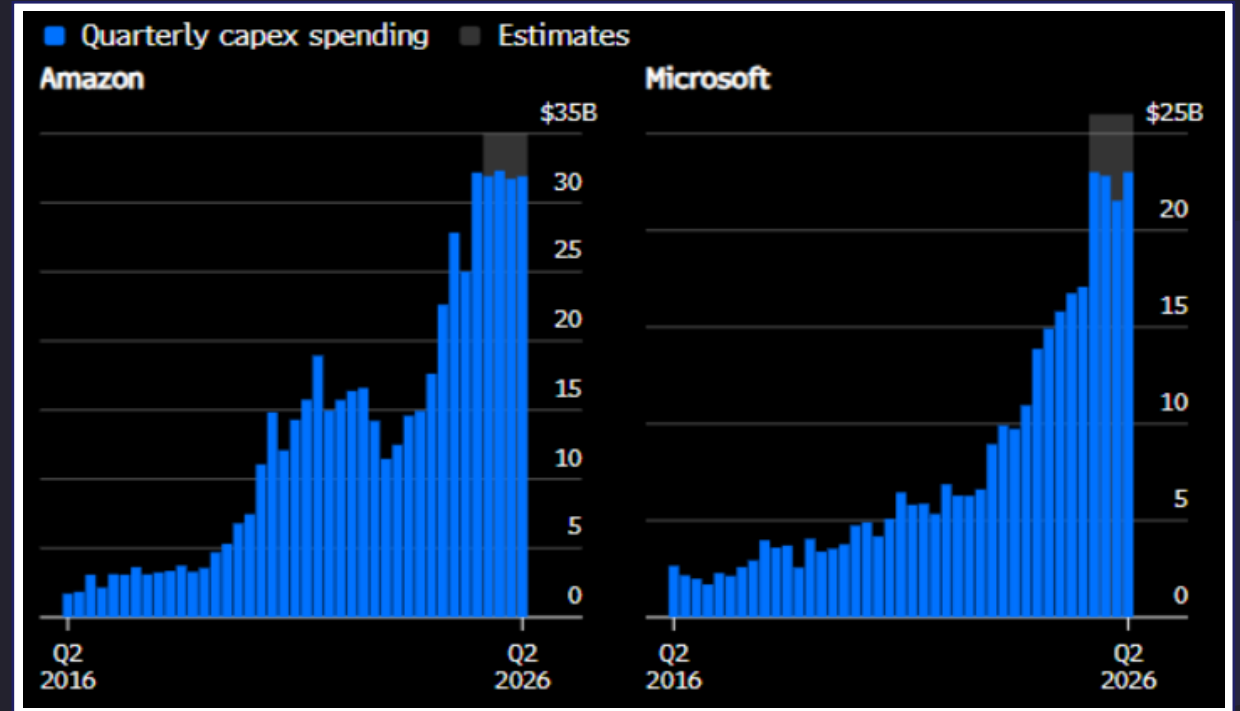
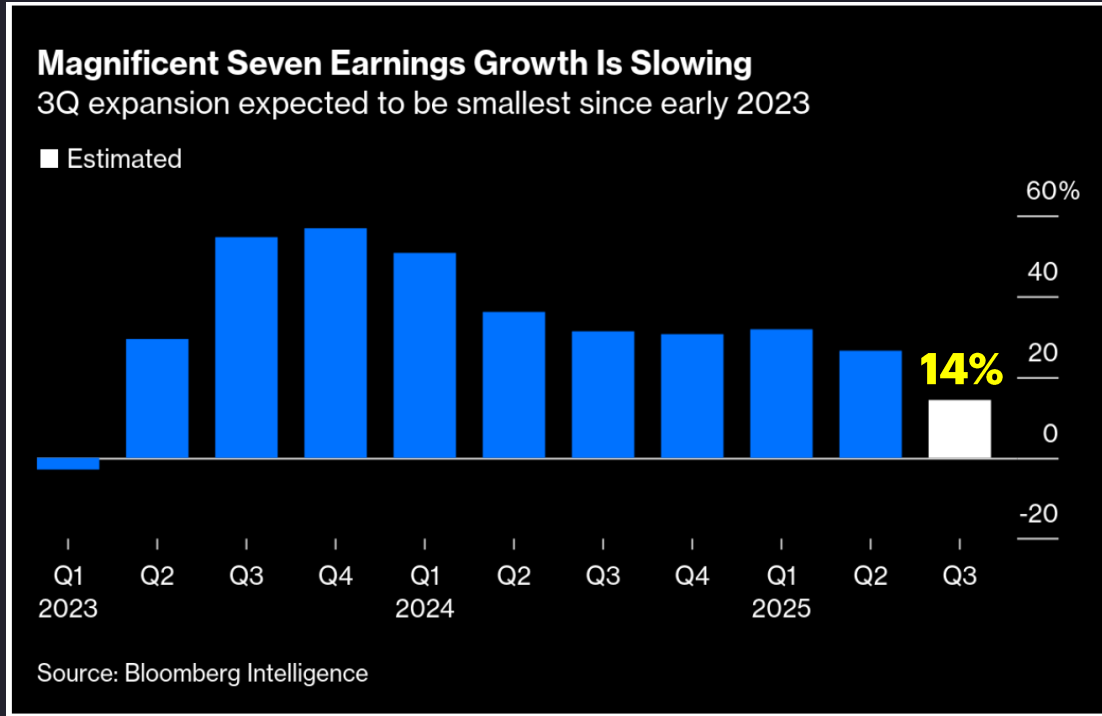
ผลประกอบการของตลาดหุ้นสหรัฐฯ Q3 ที่ประกาศออกมาจนถึงขณะนี้ยังแข็งแกร่ง โดยกำไรของดัชนี S&P 500 เติบโต 14% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 12% ขณะที่ ดัชนี Russell 2000 กำไรเติบโต 25.2% YoY เทียบกับคาดการณ์เพียง 9% สะท้อนการฟื้นตัวที่กว้างขึ้นของกำไรภาคธุรกิจ ในด้าน Earnings Surprise พบว่า S&P 500 มีกำไรสูงกว่าคาด 8.5% และ Russell 2000 สูงกว่าคาด 13.4% โดยเรามองว่าผลประกอบการที่ออกมาแข็งแกร่งยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญให้ตลาดทรงตัวในระดับสูง ขณะที่หุ้น US Small Cap มีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของกำไรที่เริ่มโดดเด่น

กลุ่ม Healthcare รายงานผลประกอบการ Q3/2025 แข็งแกร่ง นำโดยหุ้น UnitedHealth Group ที่มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี



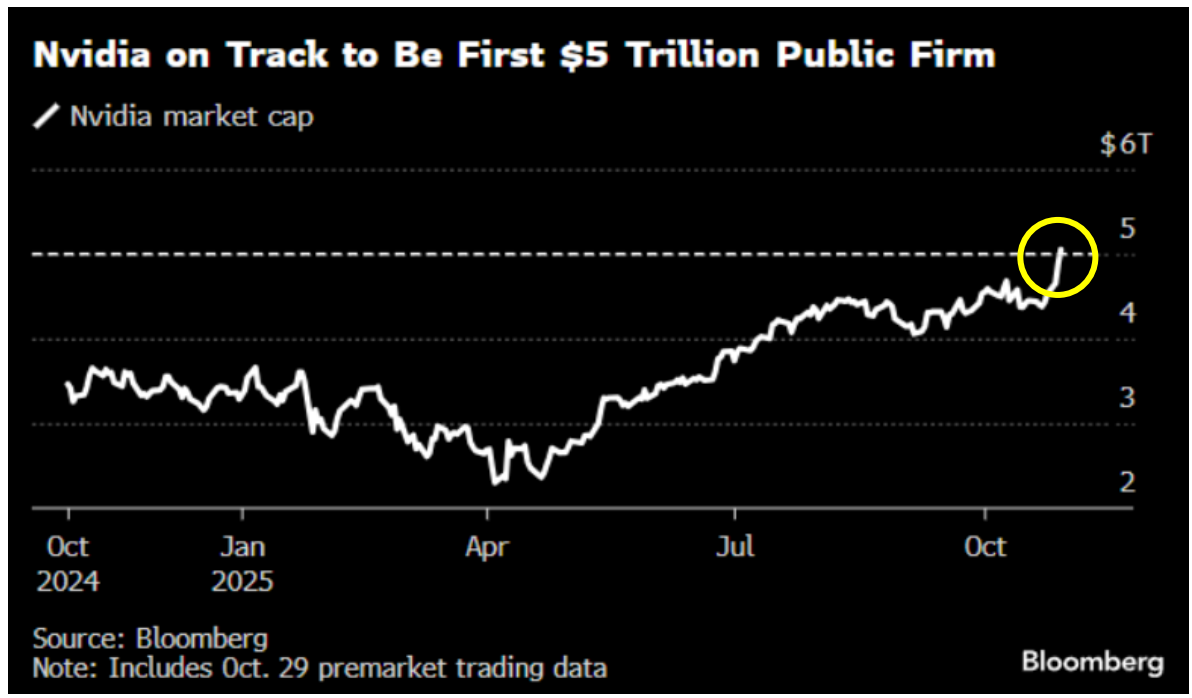
หุ้นกลุ่ม Healthcare ผลประกอบการโดดเด่น กว่า 90% มีกำไรสูงกว่าคาดการณ์ ขณะที่กำไร Q3/2025 โต 13.9% YoY แรงตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่เติบโต 8.1% YoY สะท้อนภาพกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งและมีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง UnitedHealth Group รายงานรายได้รวม Q3 ที่ \$113.2 พันล้าน (+12% YoY) และ กำไรต่อหุ้น อยู่ที่ \$2.92 พร้อมปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี 2025 เป็น 16.25 ดอลลาร์ต่อหุ้น (เดิม \$15.90) พร้อมตอกย้ำความมั่นใจในแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในปี 2026 หลังปิดดีล Amedisys เสริมธุรกิจ Home Health สะท้อนฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการเติบโตของธุรกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น

ผลกระทบของการงบ Big Tech ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด — หนุนความเชื่อมั่นต่อการลงทุน AI ต่อเนื่อง



Big Tech สหรัฐฯ รายงานผลประกอบการ Q3/2025 ต่ำกว่าคาด นำโดย Alphabet, Microsoft, Amazon และ Apple ทำไรเต็บโตแข็งแกร่ง หนุนจากความต้องการใช้ AI และ Cloud ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ผู้บริหารแต่ละบริษัทเพิ่มงบลงทุน (CapEx) เพื่อขยายโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI รองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้น Meta ปรับตัวลงราว 12% หลังเผยกำไรต่ำกว่าคาดจากผลกระทบของค่าใช้จ่ายภาษีครั้งเดียว (one-time tax charge) และความกังวลนักลงทุนต่อการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้าน AI โดยรวมแล้วผลประกอบการไตรมาสล่าสุดสะท้อนว่าแนวโน้มการเติบโตของ AI ยังคงแข็งแกร่ง แม้เริ่มเห็นการชะลอตัวจากฐานที่สูงในปีที่ผ่านมา แต่ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตกำไรของตลาดสหรัฐฯ

Sentiment หุ่นกลุ่ม AI หนุนบรรยากาศการลงทุนเชิงบวก จากความเชื่อมั่นผู้นำอุตสาหกรรมและดีลเชิงกลยุทธ์ขนาดใหญ่



ข้อตกลงฉบับใหม่ระหว่าง OpenAI กับ Microsoft

ประเด็น	ข้อตกลงเดิม	ข้อตกลงใหม่
สิทธิ์คลาวด์	Azure เป็นเจ้าเดียว/ROFR (right of first refusal)	OpenAI ใช้คลาวด์เจ้าอื่นได้ ไม่มี ROFR
การทำกับ AGI	OpenAI ตัดสินใจเอง	Panel อิสระยืนยัน AGI
ระยะเวลาสิทธิ์ IP	ถึง 2030	ถึง 2032 และคลุม post-AGI (ยกเว้นฮาร์ดแวร์)
โครงสร้างบริษัท	Nonprofit ครอบงำไร/ลงทุน จำกัด	กลายเป็น PBC, Nonprofit ยังควบคุม, นักลงทุนได้ผลตอบแทนเพิ่ม แต่ Nonprofit ยังควบคุม mission
ข้อผูกขาดทางเทคโนโลยี	ข้อจำกัดสูง (exclusive มาก)	ทั้ง Microsoft และ OpenAI ทำงานกับพันธมิตรอื่นได้อิสระกว่าเดิม

Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia ปฏิเสธความกังวลเรื่องฟองสบู่ AI โดยระบุ อุตสาหกรรม AI กำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญ ความต้องการชิปยังสูงและลูกค้าพร้อมจ่ายจริง โดยชิป AI รุ่นใหม่ Blackwell และ Rubin คาดสร้างรายได้รวมกว่า \$5 แสนล้าน ในปี 2026 พร้อมประกาศความร่วมมือกับบริษัทชั้นนำ เช่น Uber, Palantir, CrowdStrike, Lucid, Nokia และ Eli Lilly เพื่อขยายการใช้งานเทคโนโลยี AI ทั่วโลก ขณะเดียวกัน Microsoft และ OpenAI ได้บรรลุข้อตกลง โดย Microsoft จะถือหุ้นใน OpenAI เพิ่มขึ้นเป็น 27% และได้รับสิทธิ์เข้าถึงเทคโนโลยีและสิทธิ์ในทรัพย์สินทางปัญญาของ OpenAI จนถึงปี 2032 ขณะที่ OpenAI ให้คำมั่นซื้อบริการคลาวด์ Azure เพิ่มอีก \$2.5 แสนล้าน สะท้อนความแข็งแกร่งของพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ในอุตสาหกรรม AI ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง

จับตาความเสี่ยงต่อการพิจารณาคดีภาษีของศาลสูงสหรัฐฯ วันที่ 5 พ.ย.

— อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้



หากศาลสูงตัดสินว่าผิด กรมยังมีตัวเลือกอีกมากในการเก็บภาษีผ่านมาตรการอื่นๆ

Legal Authority	Purpose	Tariff Scope	Procedural Requirement	Legal Risk	Selected Tariff Examples
Section 122 (Trade Act of 1974)	รักษาเสถียรภาพดุลบัญชีเดินสะพัดหรือค่าเงิน	สูงสุด 15% นาน 150 วัน	ไม่ต้องสอบสวน	● ปานกลาง – มีกรอบเวลาและต้องมีเหตุผล	ปี 1971: ประธานาธิบดี Nixon ใช้เพื่อปิดดุลบัญชีเดินสะพัดและป้องกันเงินทุนไหลออก
Section 301 (Trade Act of 1974)	ตอบโต้การค้าที่ไม่เป็นธรรม	ไม่จำกัดอัตราและเวลา	สอบสวนโดย USTR	● ต่ำ – ใช้บ่อยแต่เคยเผชิญข้อพิพาทจาก WTO	ปี 2018–2019: กรมฯ ใช้ขึ้นภาษีสินค้าจีนระลอกใหญ่จากข้อหา “ขโมยทรัพย์สินทางปัญญา”
Section 232 (Trade Expansion Act of 1962)	ความมั่นคงของชาติ	เฉพาะสินค้าบางกลุ่ม	สอบสวนโดยกระทรวงพาณิชย์	● ต่ำ – มีแบบอย่าง แต่เสี่ยงการตอบโต้	ปี 2018: กรมฯ เก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมทั่วโลก 25%
Section 338 (Tariff Act of 1930)	การเลือกปฏิบัติทางการค้า	สูงสุด 50%	ไม่ต้องสอบสวน	● สูง – แทบไม่เคยใช้	ไม่มีการใช้ในยุคหลัง – เป็นกฎหมายเก่าตั้งแต่ยุค Great Depression

สัปดาห์หน้าจับตาคำตัดสินของศาลสูงสหรัฐฯ กรณีปธน. ทรัมป์ใช้อำนาจตามกฎหมาย IEEPA จัดเก็บภาษีนำเข้าจากหลายประเทศ กำหนดเริ่มไต่สวน 5 พ.ย. โดยศาลจะรับฟังคำให้การจากทั้งฝ่ายรัฐบาลและผู้ฟ้อง เพื่อพิจารณาว่ามาตรการดังกล่าวชอบด้วยกฎหมายหรือไม่ ทั้งนี้ หากศาลเห็นว่าภาษีดังกล่าว “ถูกต้องตามกฎหมาย” จะช่วยลดความไม่แน่นอนทางการคลังและเป็นปัจจัยบวกเล็กน้อยต่อการลงทุน เพราะมีความชัดเจน ขณะที่หาก “ผิดกฎหมาย” จะต้องมีการคืนภาษีที่สหรัฐฯ จัดเก็บไป และอาจสร้างความผันผวนให้กับตลาด ทั้งนี้ เราประเมินว่ามีความเป็นไปได้ต่ำที่ศาลสูงจะตัดสินว่าผิด อีกทั้ง กรมฯยังสามารถใช้มาตรการอื่นๆ ในการเก็บภาษีได้

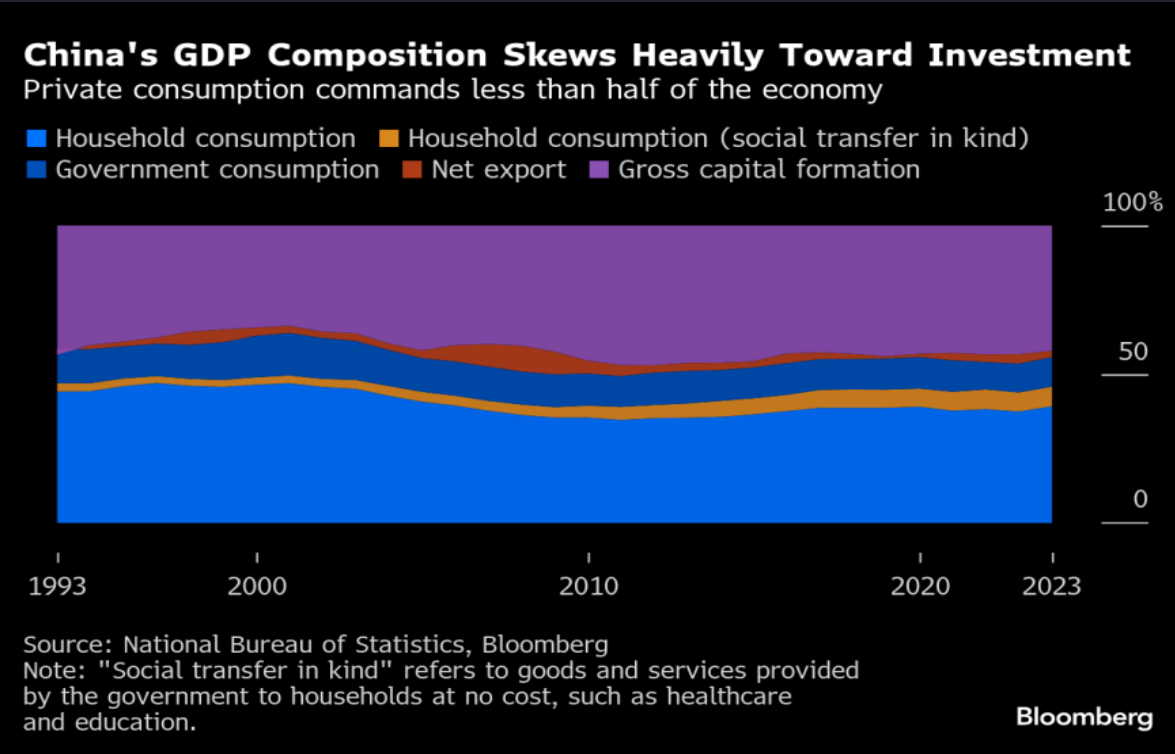
ประชุมพรรคคอมมิวนิสต์ย้าบทบาทพรรคฯ ที่มี สี จิ้งผิงเป็นแกนกลาง – เพื่อสร้างความเชื่อมั่นทั้งด้านเศรษฐกิจและการปกครอง



กรอบหลักและเป้าหมายของชาติ 6 ประการ	
ประเด็นหลัก	รายละเอียด
ธำรงความเป็นผู้นำของพรรคอย่างเด็ดขาด	พรรคเป็นศูนย์กลางการบริหารประเทศ, เสริมสร้างธรรมาภิบาล, ปรับปรุงกลไกตรวจสอบและควบคุม, ผลักดันยุทธศาสตร์และแนวทางการพัฒนาทุกมิติให้อยู่ภายใต้กรอบพรรค
ให้ประชาชนเป็นศูนย์กลาง	เน้นยกระดับคุณภาพชีวิต, พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน, ดูแลสวัสดิการ, สนับสนุนการพัฒนาอย่างสมดุล, ป้องกันปัญหาด้านสังคม, ดูแลสุขภาพ, ส่งเสริมความมั่นคงและโอกาสทางสังคมสำหรับทุกกลุ่ม
มุ่งพัฒนาเศรษฐกิจคุณภาพสูง	ขับเคลื่อนเทคโนโลยีและนวัตกรรม, เพิ่มขีดความสามารถด้านการผลิต, ส่งเสริมเศรษฐกิจสีเขียวและดิจิทัล, พัฒนาอุตสาหกรรมใหม่และเชื่อมโยง supply chain ภายในประเทศ, เน้นเสถียรภาพระยะยาว
ผลักดันการปฏิรูปเชิงลึก	ปฏิรูประบบเศรษฐกิจ, การเมือง, สังคม, เรียกร้องให้ปฏิบัติการณ์อย่างต่อเนื่องและครอบคลุมทุกภาคส่วน, ยกระดับการกำกับดูแลและเสริมสร้างความโปร่งใส
ส่งเสริมกลไกตลาดและรัฐให้ทำงานร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพ	สร้างสมดุลระหว่างกลไกตลาดและการกำกับจากภาครัฐ, พัฒนานโยบายเศรษฐกิจที่เอื้อต่อการแข่งขันและการลงทุน, เปิดกว้างด้านการค้าและส่งเสริมการลงทุนระหว่างประเทศ, สนับสนุนการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง
คำนึงถึงการพัฒนาและความมั่นคงไปพร้อมกัน	ยกระดับมาตรการความมั่นคงทางเศรษฐกิจ-เทคโนโลยี-สังคม, ส่งเสริมความพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีและการผลิต, ดูแลเสถียรภาพระยะยาวในทุกมิติ, ผลานการพัฒนาเศรษฐกิจควบคู่กับการดูแลความมั่นคง

การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนเมื่อสัปดาห์ก่อน ยังคงเน้นย้ำการปกครองภายใต้พรรคคอมมิวนิสต์จีนที่มี สี จิ้งผิง เป็นแกนกลางเพื่อสร้างความเป็นเอกภาพทางอุดมการณ์และความมีเสถียรภาพของการปกครองเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนต่างๆ ในทศวรรษหน้า และกำหนดแผนพัฒนา 5 ปีที่สอดคล้องกับแนวคิดของ สี จิ้งผิง โดยมีการวางกรอบหลักและเป้าหมายของชาติ 6 ประการ เพื่อเชื่อมโยงพรรคและเศรษฐกิจเข้าไว้ด้วยกัน

รัฐบาลจีนมีแนวโน้มใช้มาตรการสนับสนุนการบริโภคต่อเนื่อง – เพื่อปรับจากเศรษฐกิจการบริโภคแทนการส่งออกและภาคอสังหาริมทรัพย์



แนวทาง	รายละเอียด
การปรับปรุงระบบสวัสดิการ (Social Safety Net Expansion)	เน้นการ "ปรับปรุงระบบสวัสดิการสังคม" เพื่อให้ประชาชนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นและไม่จำเป็นต้องออมเพื่อรับมือกับสถานการณ์ฉุกเฉินทางการเงินทางการแพทย์หรือตกงาน
การพัฒนาภาคบริการ (Service Sector Development)	มีการพัฒนา "ภาคบริการคุณภาพสูงและมีประสิทธิภาพ" ซึ่งรวมถึงการท่องเที่ยว สุขภาพ การศึกษา และการวิจัย ซึ่งเป็นสาขาที่ต้องการแรงงานมากและจ้างสรรพคนที่สำคัญ
ขยายเมืองอย่างมีคุณภาพ (New Urbanization)	ผลักดัน "การพัฒนาเมืองโดยใจกลางประชาชน" มีความหมายว่าการสร้างสิ่งสนับสนุนสำหรับชีวิตในเมืองที่ดีขึ้น ลดค่าใช้จ่ายด้านที่อยู่อาศัยและการศึกษา ซึ่งจะกระตุ้นให้คนย้ายไปอยู่ในเมืองและเพิ่มจำนวนผู้บริโภคในเมือง
การยกระดับการจ้างงาน (Employment Quality)	การ "ส่งเสริมการจ้างงานคุณภาพสูงและเต็มจำนวน" และการ "ปรับปรุงระบบการจัดสรรรายได้" มีเป้าหมายให้แต่ละครัวเรือนมีรายได้สูงขึ้นและนำไปใช้จ่ายได้มากขึ้น

การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนระบุถึงการสนับสนุนภาคครัวเรือนเพื่อลดการพึ่งพาภาคอสังหาริมทรัพย์และการส่งออก รวมถึงสร้างคุณภาพชีวิตของประชาชนที่ดีขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับหลักการ 'การให้ประชาชนเป็นศูนย์กลาง (people-centered development)' เราประเมินว่า แนวคิดสนับสนุนภาคครัวเรือนของพรรคคอมมิวนิสต์ มีโอกาสตามมาด้วยนโยบายสนับสนุนบริโภคที่มีความต่อเนื่อง เพื่อปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีนให้มีการบริโภคสูงขึ้น ซึ่งจะยังคงเป็นแรงสนับสนุนหลักกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ

กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนโตกว่าคาด-การผลิตในสินค้า High-tech ยังคงหนุน นำการเติบโต



ภาคที่ช่วยหนุนกำไรภาคอุตสาหกรรม

ตัวชี้วัด	ตัวเลข
High Tech Manufacturing	+26.8% YoY ได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลที่ใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และสนับสนุนกลุ่ม high tech

ภาคที่กดดันกำไรอุตสาหกรรม

ตัวชี้วัด	ตัวเลข
เหมืองถ่านหิน	-51.1% YoY ได้รับแรงกดดันจากราคาถ่านหินที่ลดลง
พลังงาน (Oil and gas)	-13.3% YoY ได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง

กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profit) ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 21.6% YoY ในเดือน ก.ย. สูงสุดในรอบราว 2 ปี ส่งผลให้ผลกำไร 9 เดือน มีการขยายตัวที่ 3.2% YoY การขยายตัวของกำไรภาคอุตสาหกรรมนำโดยสินค้า High Tech ที่มีการเติบโตราว 8.7% YoY ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา (+26.8% YoY ในเดือน ก.ย.) โดยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนการเติบโต เราประเมินว่า กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ขยายตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม High Tech เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่า นโยบาย Anti-Involution และการสนับสนุนภาคเทคโนโลยีของรัฐบาลเริ่มส่งผลไปสู่กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นผลบวกต่อหุ้นจีนโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี

ทรมปัดันกรอบการค้า-MOU แร่ Rare Earth กับไทย — ยกระดับความสัมพันธ์ไทย-สหรัฐ สู่ยุคเศรษฐกิจเชิงยุทธศาสตร์ใหม่



ข้อตกลง	สาระสำคัญ
Reciprocal Trade Framework	กรอบเจรจาเปิดตลาดสินค้าไทย-สหรัฐฯ • ไทยจะยกเลิกอุปสรรคภาษีศุลกากร 99% สำหรับสินค้าสหรัฐฯ • โดยสหรัฐฯ ยังคงเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากไทย 19% • ขณะที่สหรัฐฯ ให้สิทธิภาษี 0% แก่บางรายการ ครอบคลุมสินค้าเกษตร พลังงาน และเครื่องบิน
MOU แร่แร่เอิร์ธ	ร่วมพัฒนา Supply Chain แร่หายาก ตั้งแต่การสำรวจ การสกัด การรีไซเคิล จนถึงการลงทุนในเทคโนโลยีสะอาด

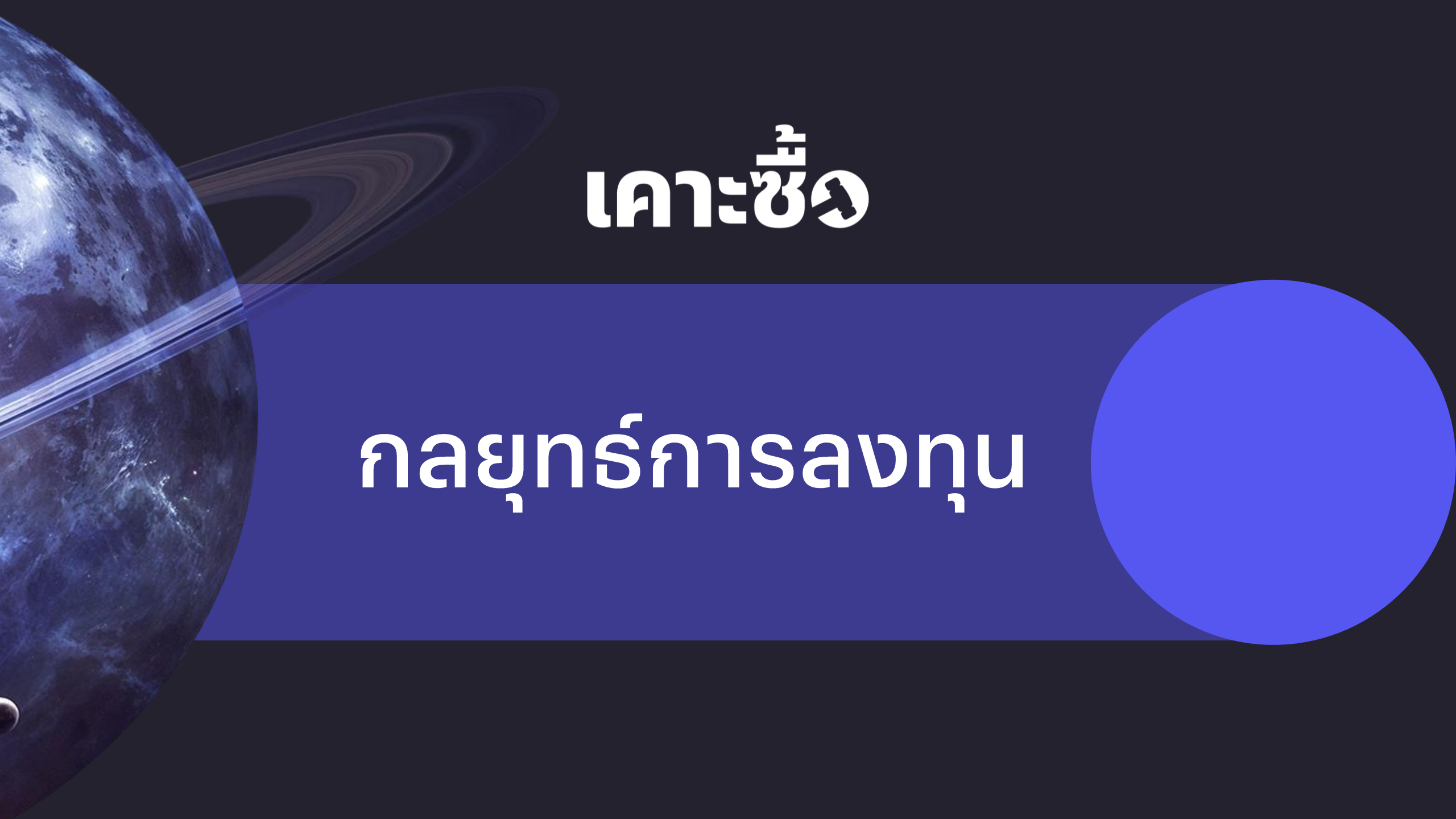
สหรัฐฯ และไทยลงนามเอกสารความร่วมมือสำคัญ 2 ฉบับระหว่างการประชุมสุดยอดอาเซียน ได้แก่ Reciprocal Trade Framework และ Rare Earth MOU โดยกรอบการค้าต่างตอบแทนจะเป็นแนวทางเจรจาเปิดตลาดสินค้านี้อีกครั้ง ขณะที่ด้าน Rare Earth มีเป้าหมายให้ไทยมีบทบาทในห่วงโซ่อุปทานแร่หายากระดับโลก ทั้งนี้ ข้อตกลงทั้งสองยังอยู่ในขั้นแถลงการณ์ร่วม แต่ถือเป็นจุดเริ่มต้นสำคัญที่สะท้อนการปรับแนวทางนโยบายเศรษฐกิจของไทยให้สอดคล้องกับยุทธศาสตร์สหรัฐฯ ในการสร้างห่วงโซ่เศรษฐกิจที่หลากหลาย และลดการพึ่งพาจีน โดย MOU ด้าน Rare Earth ดังกล่าว เป็นส่วนหนึ่งของความร่วมมือระดับภูมิภาคที่สหรัฐฯ ลงนามร่วมกับหลายประเทศในเอเชีย ได้แก่ มาเลเซียและญี่ปุ่น เพื่อย้ายเครือข่ายห่วงโซ่อุปทานแร่สำคัญในภูมิภาคอินโด-แปซิฟิก

คลังเตรียมเปิดบัญชีออมส่วนบุคคล (Individual Saving Account: ISA) ลดหย่อนภาษี – ให้ประชาชนเลือกวิธีออมได้เอง



ประเด็นเปรียบเทียบ	รูปแบบเดิม (LTF / RMF)	รูปแบบใหม่ (Individual Saving Account - ISA)
ผู้ออกแบบผลิตภัณฑ์	ภาครัฐกำหนดประเภทกองทุน เช่น LTF, RMF, ESG	ประชาชนเลือกวิธีออมและลงทุนได้เอง ภายใต้กรอบภาษี
สิทธิประโยชน์ทางภาษี	หักลดหย่อนภาษีตามเพดานกองทุนที่รัฐกำหนด	หักลดหย่อนภาษีตามวงเงินรวม โดยเลือกสิทธิประโยชน์เอง
ประเภทสินทรัพย์ลงทุน	จำกัดอยู่ในกองทุนที่รัฐอนุมัติ (หุ้น, ตราสารหนี้, ESG Fund ฯลฯ)	ยืดหยุ่น ลงทุนได้ทั้งหุ้นรายตัว พันธบัตรรัฐบาล กองทุน หรือสินทรัพย์ต่างประเทศ
ผู้ได้รับประโยชน์หลัก	ผู้มีรายได้สูง (ฐานภาษี 30–35%) ได้ประโยชน์สูงสุด	เปิดโอกาสให้ผู้มีรายได้ทุกระดับเข้าถึงสิทธิลดหย่อนได้เท่าเทียม
ความยืดหยุ่นของการลงทุน	จำกัดตามเงื่อนไขแต่ละกองทุน (เช่น ถือครองขั้นต่ำ 5–7 ปี)	ยืดหยุ่นสูง ผู้ลงทุนเลือกระยะเวลาและสินทรัพย์ได้เอง
ช่องทางการออมเพิ่มเติม	ไม่มีทางเลือกโดยตรงในการซื้อพันธบัตร	เปิดให้ซื้อพันธบัตรรัฐบาลได้ทุกเดือน เป็นทางเลือกออมที่มั่นคง
ผลต่อรัฐ / รายได้ภาษี	รัฐสูญเสียรายได้ภาษีปีละ ~20,000 ล้านบาท	ช่วยกระจายสิทธิ์ ลดภาระงบประมาณภาษี และเพิ่มฐานเงินออมในระบบ

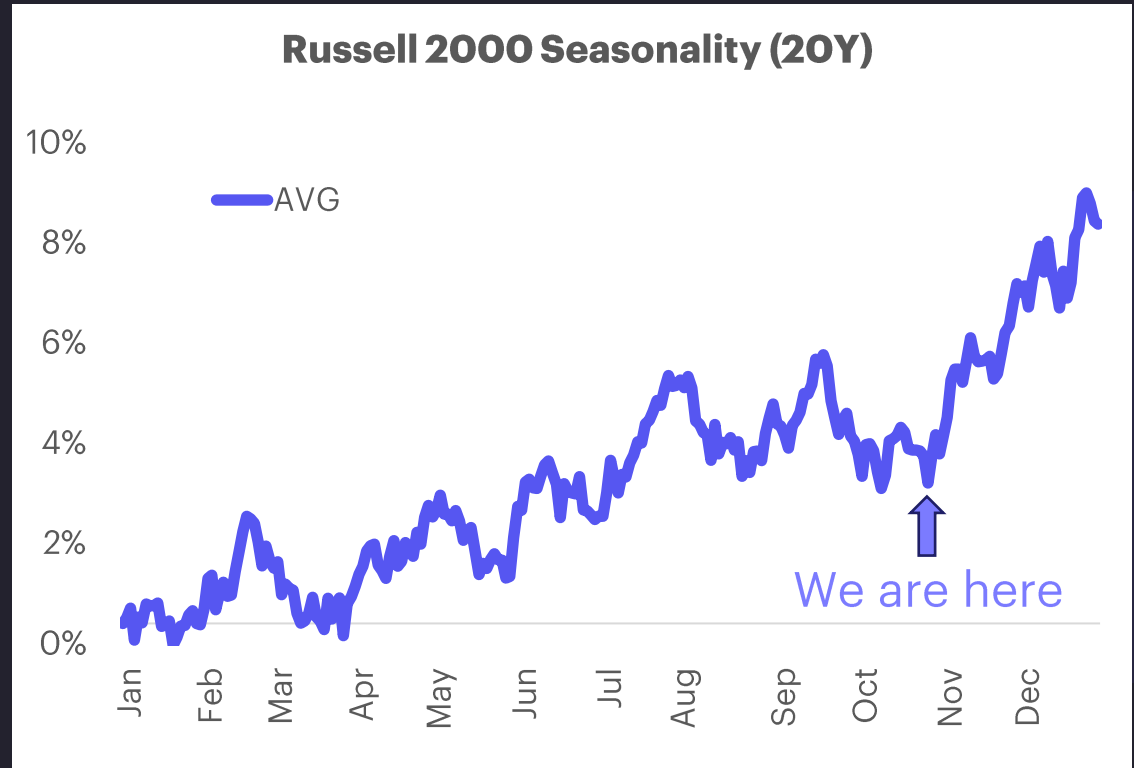
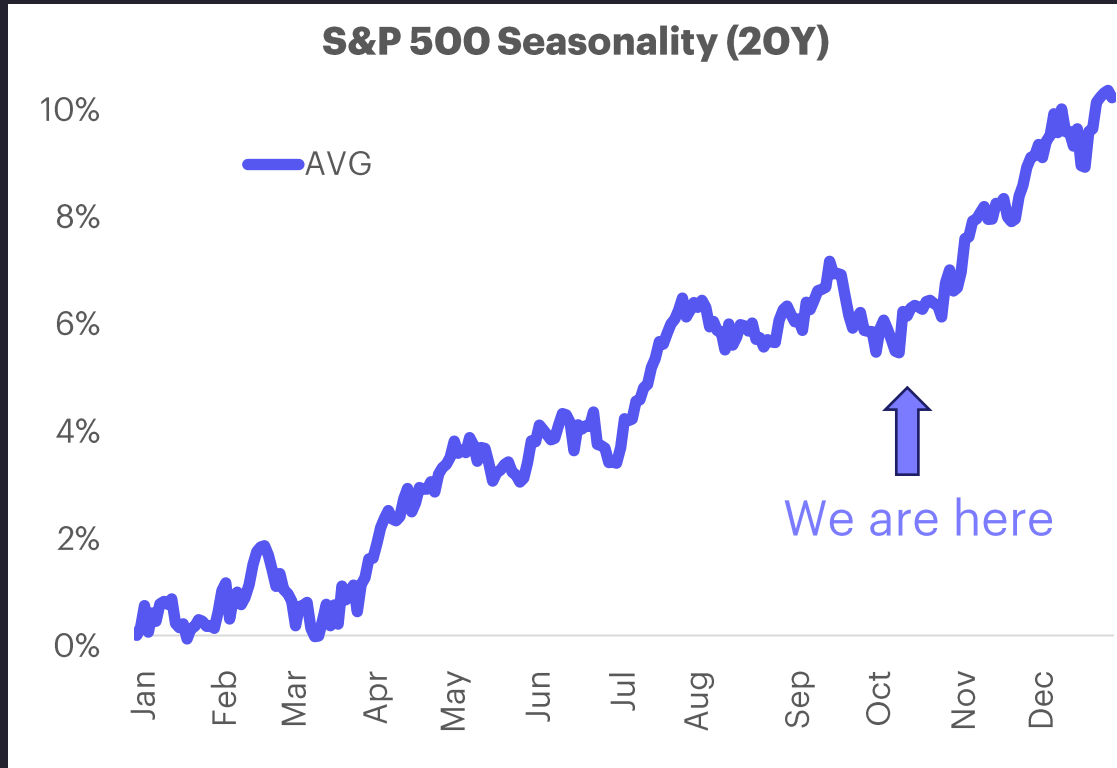
นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เปิดเผยแนวคิดจัดตั้ง ISA เพื่อปรับระบบการออมที่สามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้ โดยเปิดทางให้ประชาชน “เลือกวิธีออมได้เอง” แทนระบบเดิมที่รัฐกำหนดให้ลงทุนเฉพาะในกองทุน LTF หรือ RMF แนวคิดนี้มาจากข้อเสนอของตลาดทุน และมีเป้าหมายลดการบิดเบือนกลไกตลาดที่เกิดจากการออกผลิตภัณฑ์เฉพาะทางจำนวนมาก เช่น LTF, RMF หรือ ESG Fund ที่มักให้ประโยชน์กับผู้มีรายได้สูง รูปแบบใหม่จะให้ผู้ลงทุนมีอิสระเลือกสินทรัพย์ได้เอง ภายใต้เพดานภาษี โดยกระทรวงการคลังมองว่าแนวทางนี้จะช่วยกระจายโอกาสการออม ลดความเหลื่อมล้ำทางภาษี และสร้างฐานเงินออมภาคครัวเรือนให้เข้มแข็งขึ้นในระยะยาว

The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. The text is overlaid on this background.

เคาะชื้อ

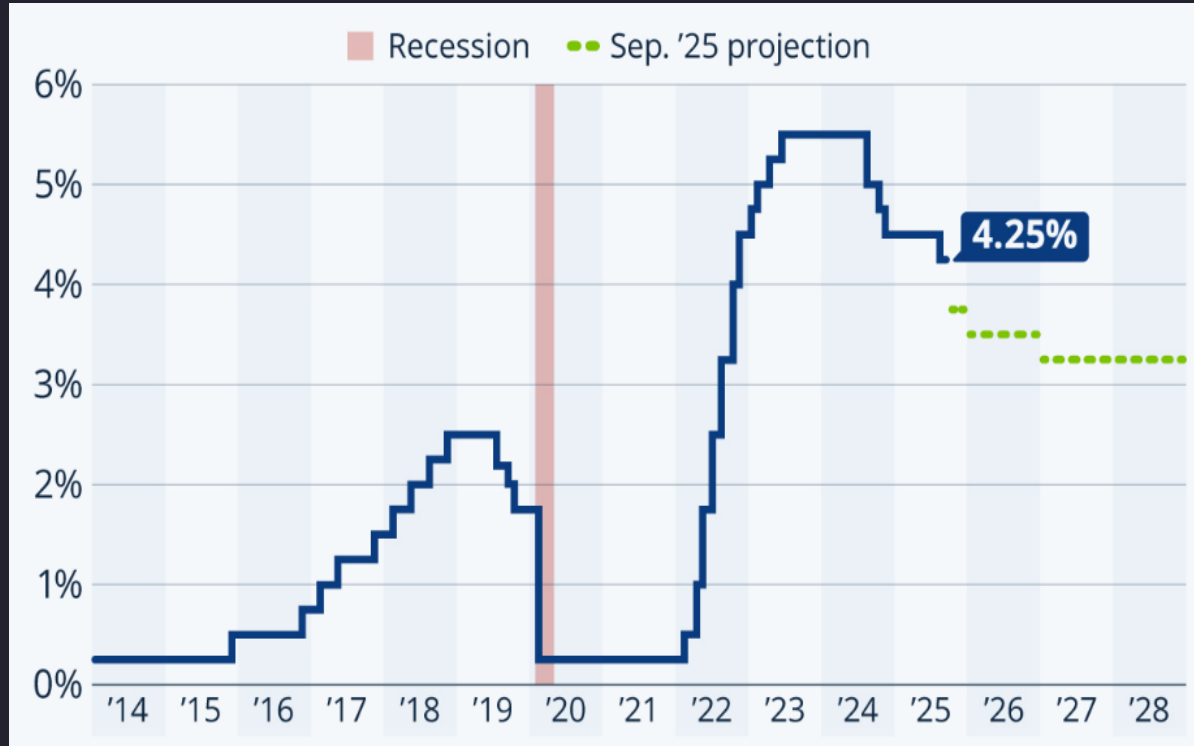
กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ช่วงที่ดีที่สุดของปี — จากสถิติในอดีต ช่วงปลายเดือน ต.ค. ถึงสิ้นเดือน ธ.ค. มักเป็น Seasonality ที่ราคาหุ้นปรับตัวโดดเด่น

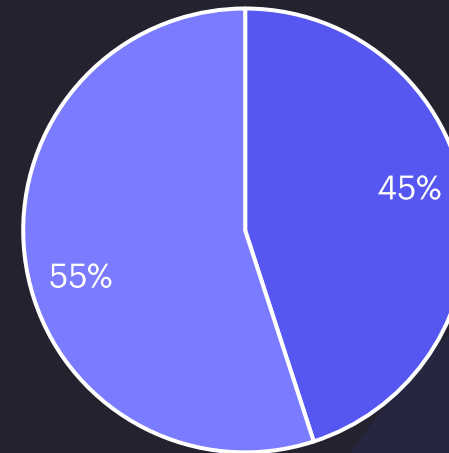


ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ช่วงที่ดีที่สุดของปี ตามสถิติ Seasonality ย้อนหลัง 20 ปี ซึ่งโดยเฉลี่ยให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงปลายเดือนตุลาคมถึงสิ้นปี โดยปีนี้มีโอกาสที่รูปแบบดังกล่าวจะเกิดขึ้นอีกครั้ง ภายใต้สภาพแวดล้อมนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น หลังเฟดมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยรวม 3 ครั้งภายในปี และส่งสัญญาณยุติการทำ QT ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เติบโตแข็งแกร่งและออกมาดีกว่าคาด ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนโดยรวมในตลาดหุ้น

หุ้น US Small Cap ได้ประโยชน์โดยตรงจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงค่อนข้างมาก เนื่องจากมีสัดส่วนหนี้ลอยตัว (Floating Debt) สูง

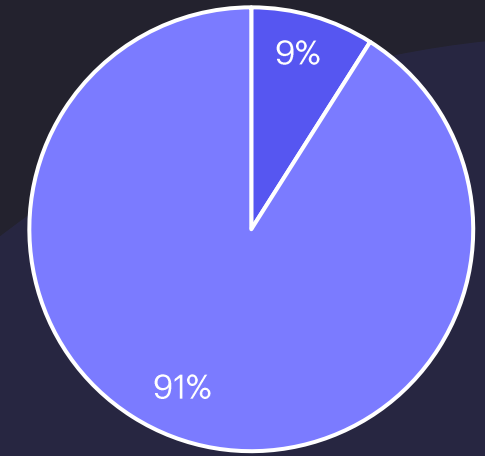


Russell 2000 Index



■ Floating Rate ■ Fixed Rate

S&P 500 Index

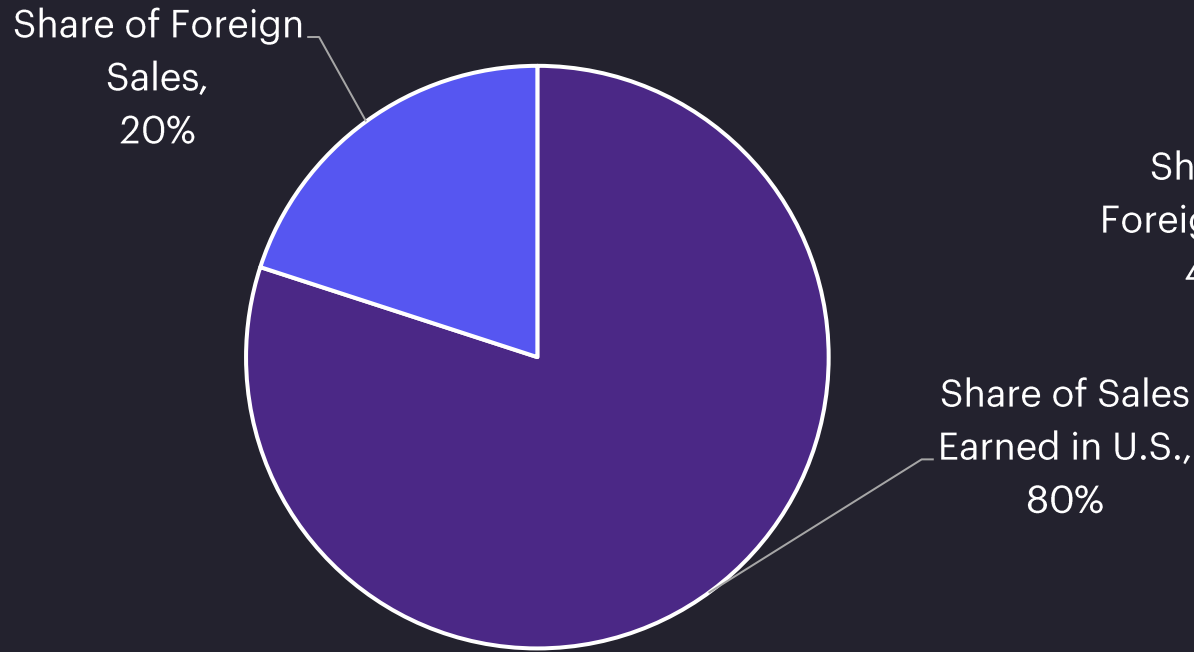


■ Floating Rate ■ Fixed Rate

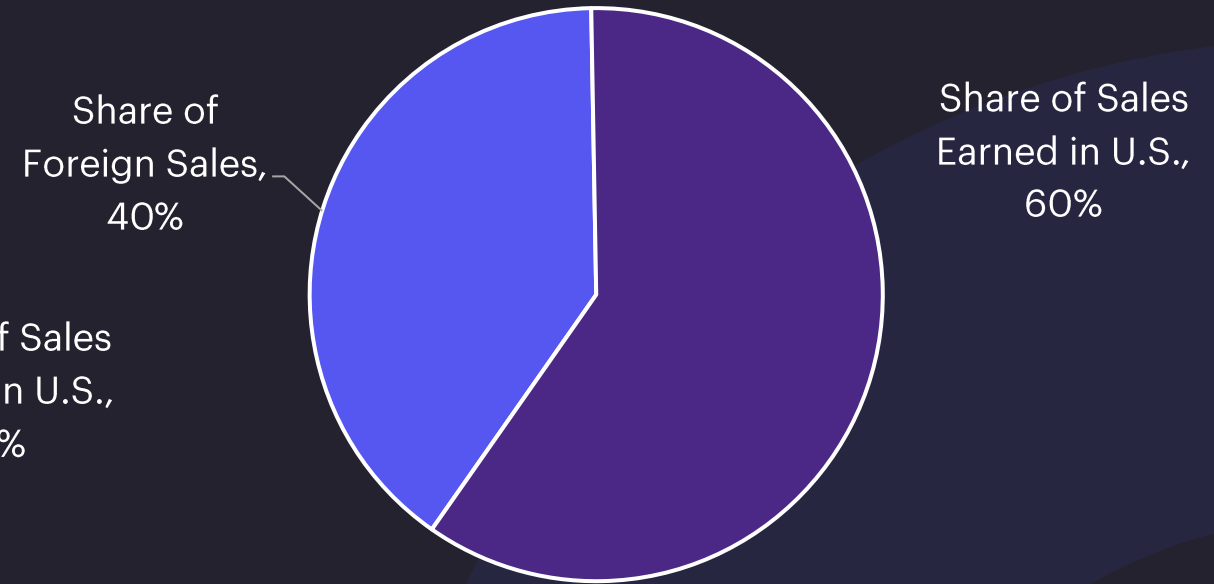
หุ้น US Small Cap มีสัดส่วนหนี้ลอยตัว (Floating Debt) สูงราว 45% เมื่อเทียบกับหนี้ทั้งหมด และหากเทียบกับดัชนี S&P500 มีสัดส่วนหนี้ลอยตัวคิดเป็นเพียง 9% ทำให้หุ้น US Small Cap ได้ประโยชน์โดยตรงจากดอกเบี้ยขาลง เนื่องจากต้นทุนทางการเงินจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยตามการส่งสัญญาณผ่าน Dot plot ของเฟดคาดว่าจะลดดอกเบี้ยรวม 3 ครั้งในปี 2025 และอีกอย่างละหนึ่งครั้งในปี 2026 และ 2027

หุ้น US Small Cap ได้ประโยชน์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านนโยบายการคลัง OBBB ของทรัมป์ช่วยหนุนการบริโภคและการลงทุนในประเทศ

Russell 2000 Index



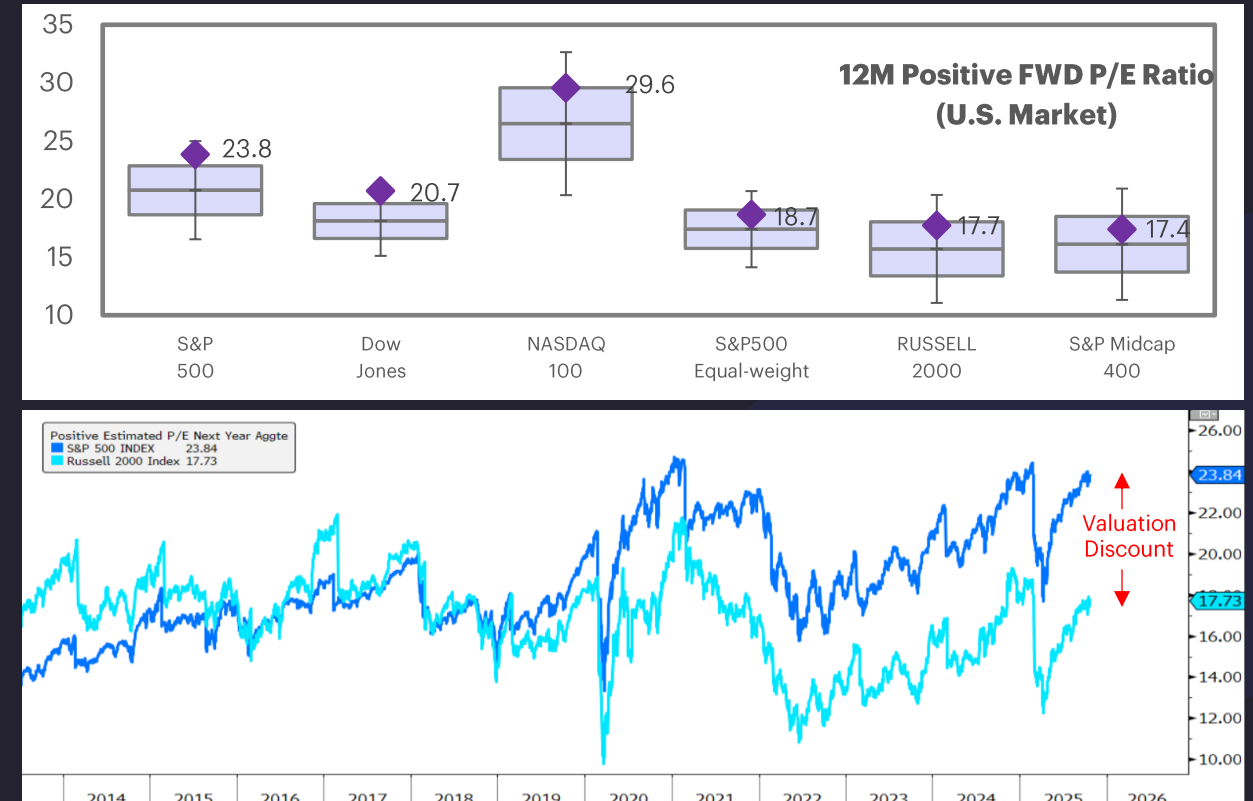
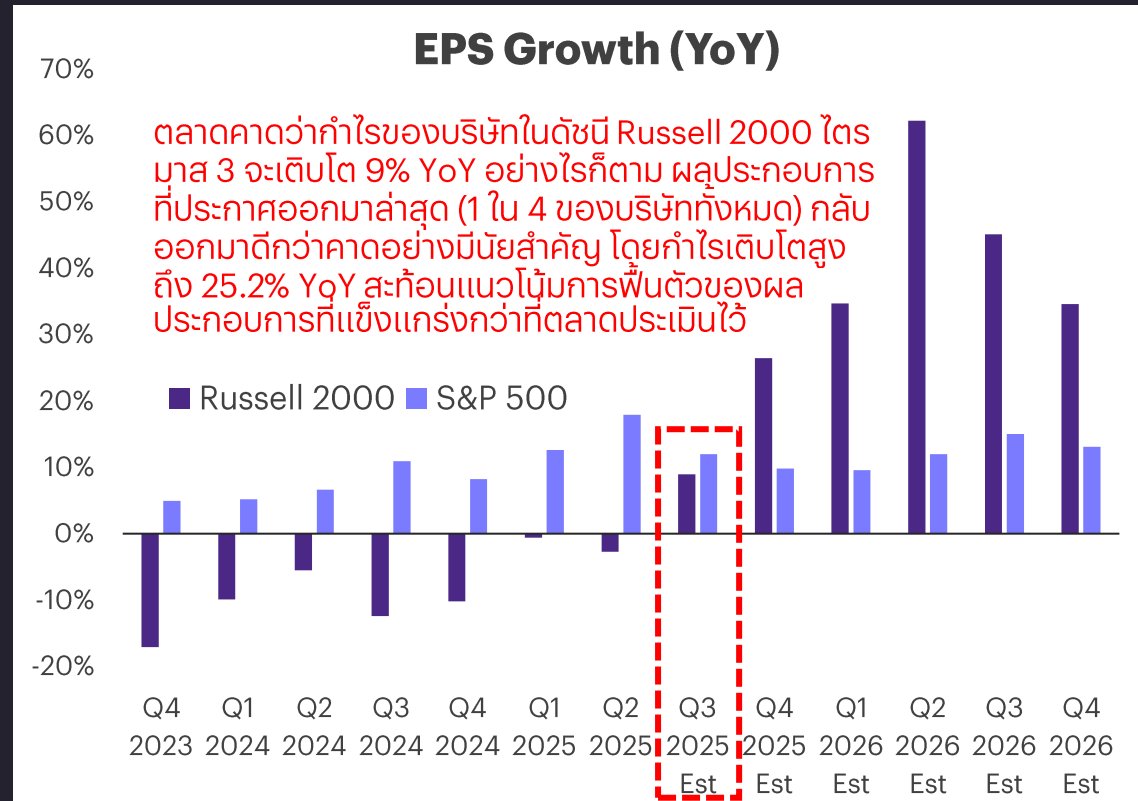
S&P 500 Index



นโยบาย OBBB (One Big Beautiful Bill) ของรัฐบาลทรัมป์ เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่หนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านการลดภาษี ขยายมาตรการ TCJA และกระตุ้นการลงทุนในประเทศ เช่น มาตรการหักค่าเสื่อม 100% และ ยกเว้นภาษีค่าล่วงเวลาและทิป ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำไรของภาคธุรกิจและรายได้ครัวเรือน ส่งผลบวกต่อหุ้น US Small Cap ที่มีสัดส่วนรายได้ภายในประเทศสูงถึง 80% เทียบกับดัชนี S&P 500 ที่มีสัดส่วนราว 60%

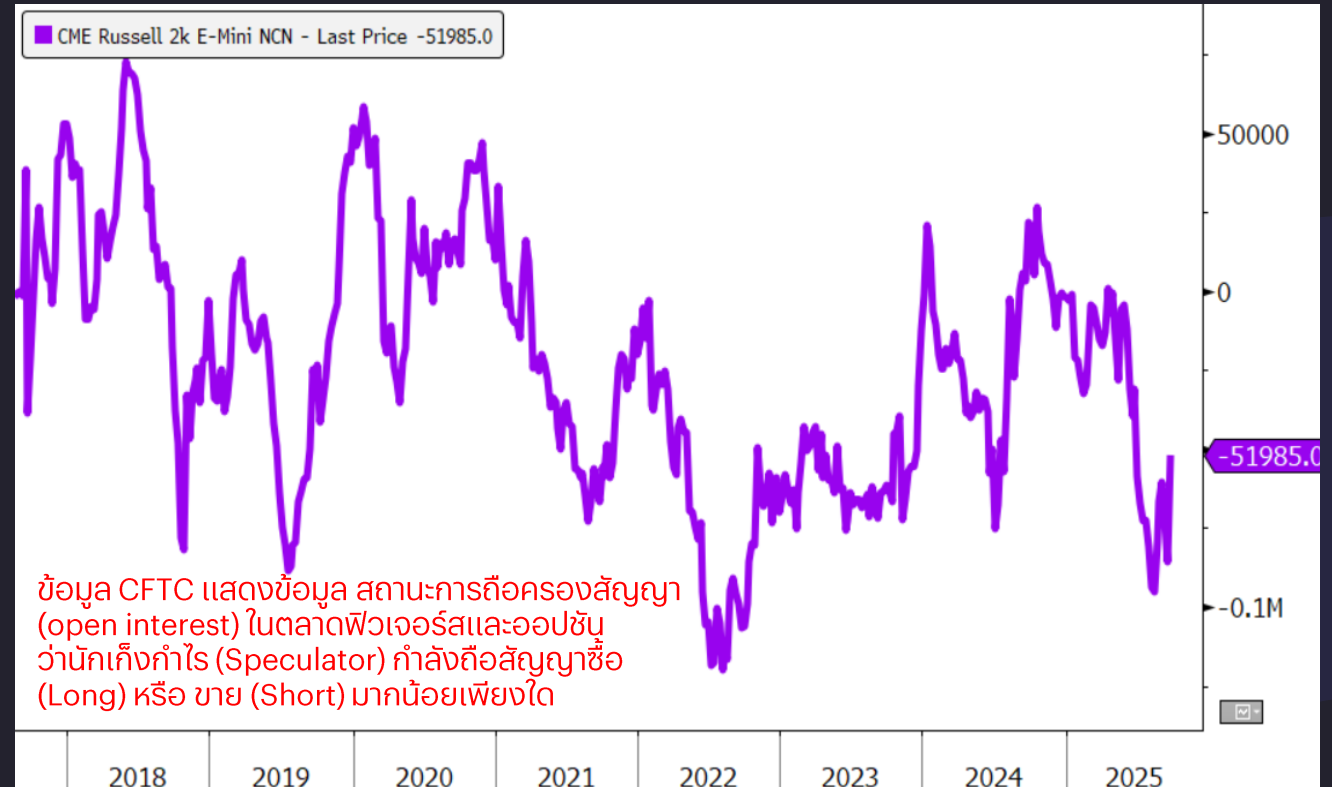
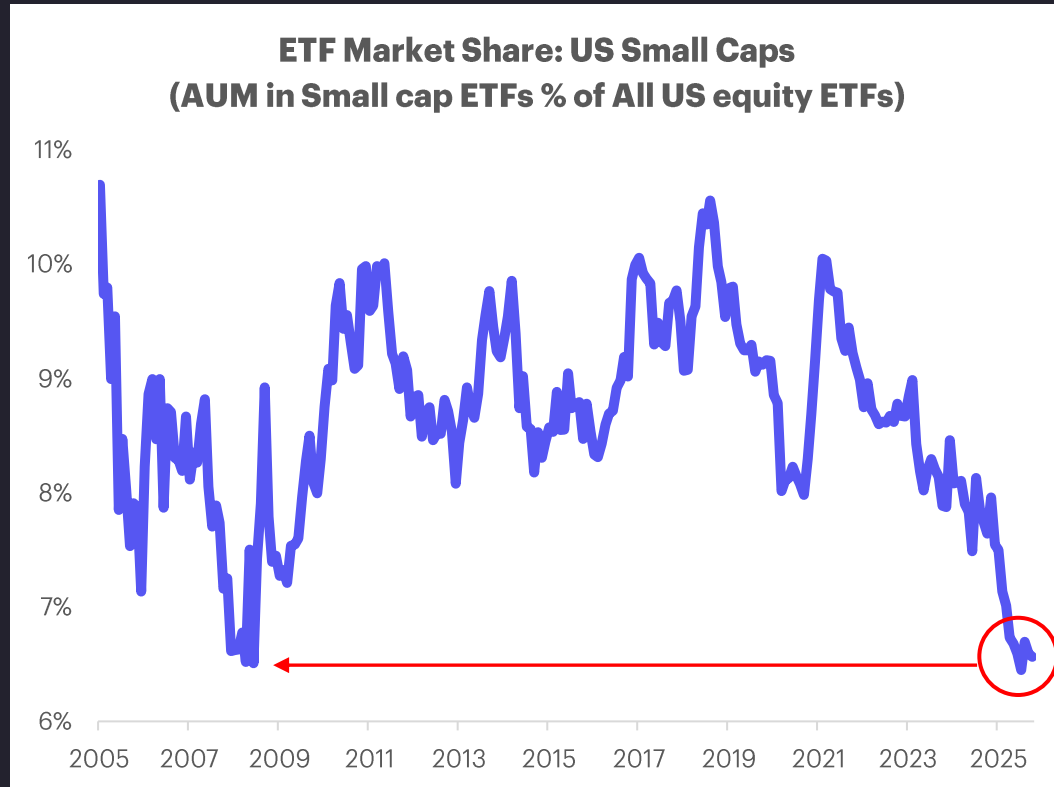
กำไรของหุ้น US Small Cap เริ่มกลับมาเติบโต YoY ครั้งแรกในรอบ 3 ปี

— ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่



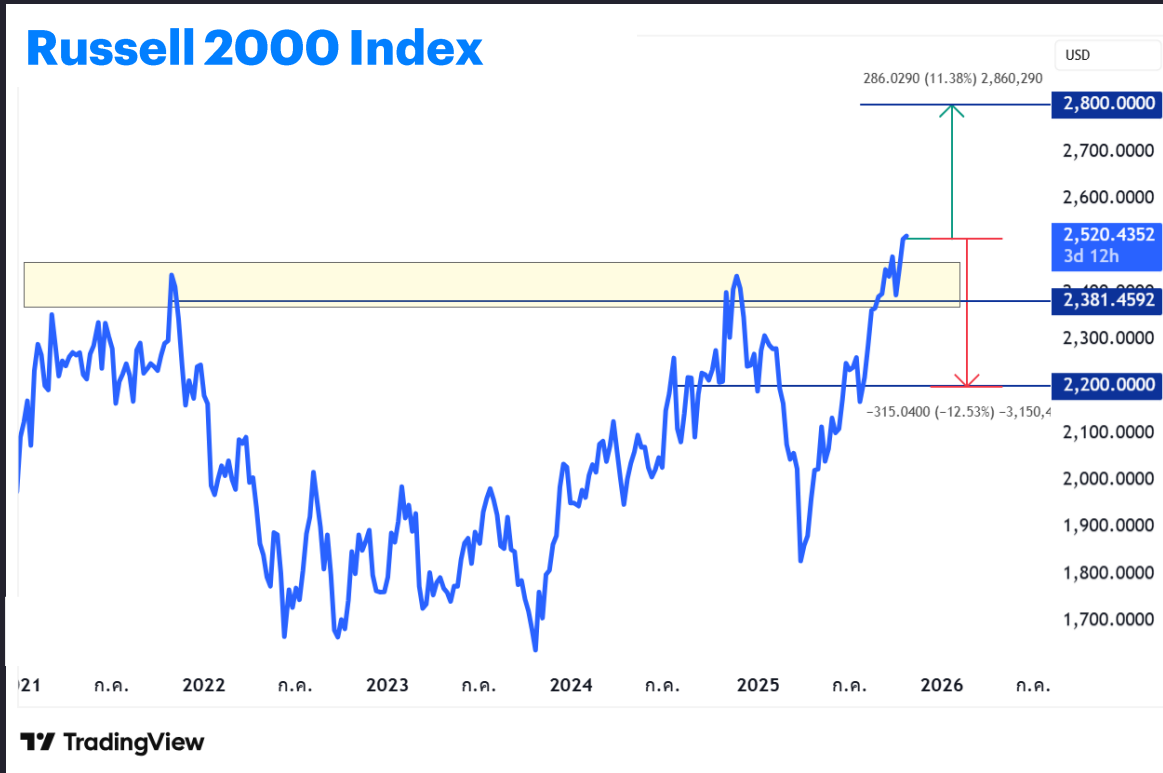
กำไรไตรมาส 3/2025 คาดว่าจะเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี ที่หุ้น US Small Cap (ดัชนี Russell 2000) กลับมาเติบโต YoY เป็นบวก และจากประมาณการของ Bloomberg คาดว่ากำไรของหุ้น US Small Cap ในไตรมาสต่อๆ ไปจะเติบโตในระดับที่โดดเด่นกว่าดัชนี S&P 500 ขณะที่ในด้านของ Valuation หุ้น US Small Cap ซื้อขายที่ FWD P/E ราว 17.7 เท่า ต่ำกว่าดัชนี S&P 500 ที่ 23 เท่า ทำให้มี Valuation Discount ใกล้เคียงระดับต่ำสุดในรอบหลายปี ซึ่งหากกำไรฟื้นตามคาด มีโอกาสทำให้เกิดการ Re-rating ขึ้นได้อีก

หุ้น US Small Caps ยังอยู่ในภาวะ Under-owned แม้ราคาฟื้นตัวมาพอสมควร — สะท้อน Upside เปิดกว้าง หากมีกระแสเงินลงทุนใหม่ไหลเข้า



แม้ราคาหุ้น US Small Caps จะเริ่มฟื้นตัว แต่สัดส่วนมูลค่าเงินลงทุน (AUM) ในกองทุน ETF ที่อิงดัชนี Russell 2000 เมื่อเทียบกับกองทุนหุ้นสหรัฐฯ ทั้งหมด ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 20 ปี ขณะที่สถานะใน Futures และ Options ยังคงเป็น Net Short สะท้อนว่าหุ้น US Small Caps ในปัจจุบันยังคงอยู่ในภาวะ Under-owned และยังมี Upside จากการกลับเข้ามาของกระแสเงินลงทุนใหม่เมื่อความเชื่อมั่นเริ่มฟื้นตัวขึ้น

แนะนำเข้าลงทุนหุ้น US Small Cap กองทุน SCBRS2000(A) รับอานิสงส์ ดอกเบี้ยขาลงและแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทรัมป์



ดัชนี Russell 2000 อยู่ในทิศทางขาขึ้น และสามารถทำจุดสูงสุดใหม่ (New High) ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มในระยะกลาง ขณะที่สัดส่วนราคาสัมพัทธ์ (Relative price) ระหว่างดัชนี Russell 2000 กับดัชนี S&P 500 ส่งสัญญาณ Breakout จากกรอบ Downtrend Channel ในกรอบ 3 ปี พร้อมโมเมนตัมที่กลับมาเป็นบวก สะท้อนการเกิด Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่สู่หุ้นขนาดเล็ก มองราคาเป้าหมายดัชนี Russell 2000 ที่ 2,800 จุด

แนะนำปิดสถานะ REITs ไทยและหุ้นไทย เพื่อรักษากำไร บริหารความเสี่ยง และเตรียมเงินสดสำหรับโอกาสการลงทุนรอบถัดไป



เราประเมินว่าราคาของ REITs ไทย ดัชนี SETPREIT ปรับตัวขึ้นสะท้อนปัจจัยบวกจากการลดดอกเบี้ยของ กนง. ไประดับหนึ่งแล้ว ส่งผลให้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมต่อจากนี้เริ่มจำกัด ขณะที่ตลาดทุนระยะสั้นการลงทุนในตลาดหุ้นไทย หลังดัชนีอ้างอิง SET Well-Being (SETWB) ปรับตัวหลุดระดับ Stop loss ที่ประเมินไว้บริเวณ 578 จุด หุ้นในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงกลุ่มท่องเที่ยว มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีโอกาสชะลอลงในช่วงปลายปี ขณะที่ตลาดรับข่าวเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไปพอสมควรแล้ว ซึ่งดัชนี SETWB มีสัดส่วนหุ้นในกลุ่มดังกล่าวค่อนข้างสูง จึงเผชิญแรงกดดันมากกว่าตลาดโดยรวม



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (3 – 7 Nov 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นทั่วโลกมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากบรรยากาศการค้าโลกที่คลี่คลาย หลังทรัมป์-สี จิ้นผิง บรรลุข้อตกลงการค้า ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ โดยรวมที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ จะเป็นปัจจัยหนุนตลาดให้ฟื้นตัวได้ ในปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณการเคลื่อนย้ายเงินทุน (Rotation) จากหุ้นขนาดใหญ่สู่หุ้นขนาดเล็ก และกลุ่ม Healthcare ที่ราคายัง laggard และมี Valuation ที่น่าสนใจ ด้านตลาดหุ้นจีนที่ยังมี Valuation ไม่แพงยังคงมีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีน สำหรับตลาดหุ้นยุโรปเราประเมิน Valuation ที่ยังสมเหตุสมผล ในขณะที่คาดการณ์การเติบโตของ EPS เร่งตัวขึ้นยังคงในปีหน้าเป็นปัจจัยหนุนให้ยังคงมีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน ขณะที่ตลาดหุ้นไทยได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แต่ในระยะสั้นมีความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4/2025 อาจชะลอตัวลง กดดันหุ้นไทยในระยะสั้น

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้มีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากเฟดที่ยุติการทํา QT มีโอกาสหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม เฟดที่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อสหรัฐฯและแสดงความไม่มั่นใจต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. รวมถึงเศรษฐกิจที่ยังขยายตัว มีความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลทางการคลัง จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด โดยภาวะในปัจจุบันเราประเมินตราสารหนี้ระยะกลางที่มีอายุเป็น 3-5 ปี เป็นช่วงอายุที่มีความเหมาะสมที่สุด

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังมีแนวโน้มอยู่ในช่วงปรับฐานที่บริเวณ \$4,000 โดยความขัดแย้งทางการค้าที่ลดลง และเฟดที่แสดงท่าทีไม่มั่นใจในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยกดดันต่อราคาทองคำในระยะสั้น เราประเมินว่านักลงทุนควรรอให้ราคาสร้างฐานใหม่ก่อนทยอยเข้าสะสมเพื่อลดความเสี่ยง ขณะที่ผู้ถือทองคำอยู่แล้วอาจพิจารณาทยอยขายทำกำไรเพื่อป้องกันความผันผวนให้กับพอร์ต

ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันต่อ REITs ในระยะสั้น-กลาง

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
3 Nov	US : ISM Manufacturing PMI (OCT), ISM Manufacturing Employment (OCT), Palantir Technologies, Realty Income, Vertex Pharmaceuticals
4 Nov	US : JOLTs Job Opening (SEP) , Advanced Micro Devices, Uber, Arista Networks, Amgen, Pfizer JP : Nintendo Co, Mitsubishi, Nippon Telegraph & Telephone, Z Holdings, Daiwa Securities
5 Nov	US : EIA Crude Oil Stocks Change (OCT/31), ADP Employment Change (OCT) , ISM Services PMI (OCT), McDonalds, Walt Disney, Qualcomm, AppLovin, Robinhood, DoorDash, McKesson JP : BoJ Monetary Policy Meeting Minutes, Itochu, Mitsui, Nippon Steel, Obayashi, Asahi Kasei, Kawasaki Kisen, Yamaha Motor CN : RatingDog Services PMI (OCT)
6 Nov	US : Initial Jobless Claims (NOV/01), ConocoPhillips, Vistra Corp, Airbnb EA : Retail Sales MoM (SEP) JP : Softbank, Recruit Holdings, Suzuki Motor, Fujifilm, Mitsubishi Estate, Terumo, Nissan, Nikon Corporation GB : S&P Global Construction PMI, BoE Interest Rate Decision, AstraZeneca
7 Nov	US : Non-Farm Payrolls (SEP/OCT) , Unemployment Rate (SEP/OCT), Average Hourly Earnings MoM/YoY (SEP/OCT), Participation Rate (SEP/OCT), Michigan Consumer Sentiment Prel (NOV), Constellation Energy, KKR, Duke Energy JP : Household Spending MoM/YoY (SEP), Mitsubishi Heavy Industries, Honda Motors, Fujikura, CN : Exports YoY (OCT), Imports YoY (OCT)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Nov 25)



Medium Term (6-12 เดือน)



SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

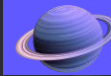
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

Sell

TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

Sell

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

กองทุน เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(3 - 7 Nov 2025)

SCBRS2000(A)

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก iShares Russell 2000 ETF (IWM) ที่บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลก BlackRock ค่าใช้จ่ายต่ำ
- IWM ลงทุนอ้างอิงดัชนีหุ้น Russell 2000 Index ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่สำคัญของสหรัฐอเมริกา ประกอบด้วย 2,000 บริษัทขนาดเล็กที่มีมูลค่าตลาดต่ำสุดในกลุ่ม Russell 3000 Index
- สร้างโอกาสเติบโตที่สูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ เนื่องจากบริษัทขนาดเล็กมีศักยภาพขยายตัวเร็ว มีโอกาสกลายเป็นยักษ์ใหญ่ในอนาคต ครอบคลุมธีมการลงทุนในบริษัทนวัตกรรมแห่งอนาคต เช่น Quantum Computing, AI Chips, Clean Energy และ Defense Tech

Top 5 Holdings

Credo Technology Group Holding LTD	0.77%
Bloom Energy Class A Corp	0.75%
IONQ Inc	0.57%
Fabrinet	0.52%
Kratos Defense & Security Solution Inc	0.52%

Source: SCBAM and iShares as of 23 Oct 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์ 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 อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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) ที่มีสิทธิพลัยอ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่

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

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

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