



สรุป 1 ปี หลังทรมปีชนะเลือกตั้ง ตัวชี้วัดการเงินยังดี แม้หุ้นผันผวนหนัก

Period : 10 – 14 November 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

IBOV
+3.06%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+13.46%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-5.98%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-17.16%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
-1.29%



**Global Fixed
Income**
-0.18%



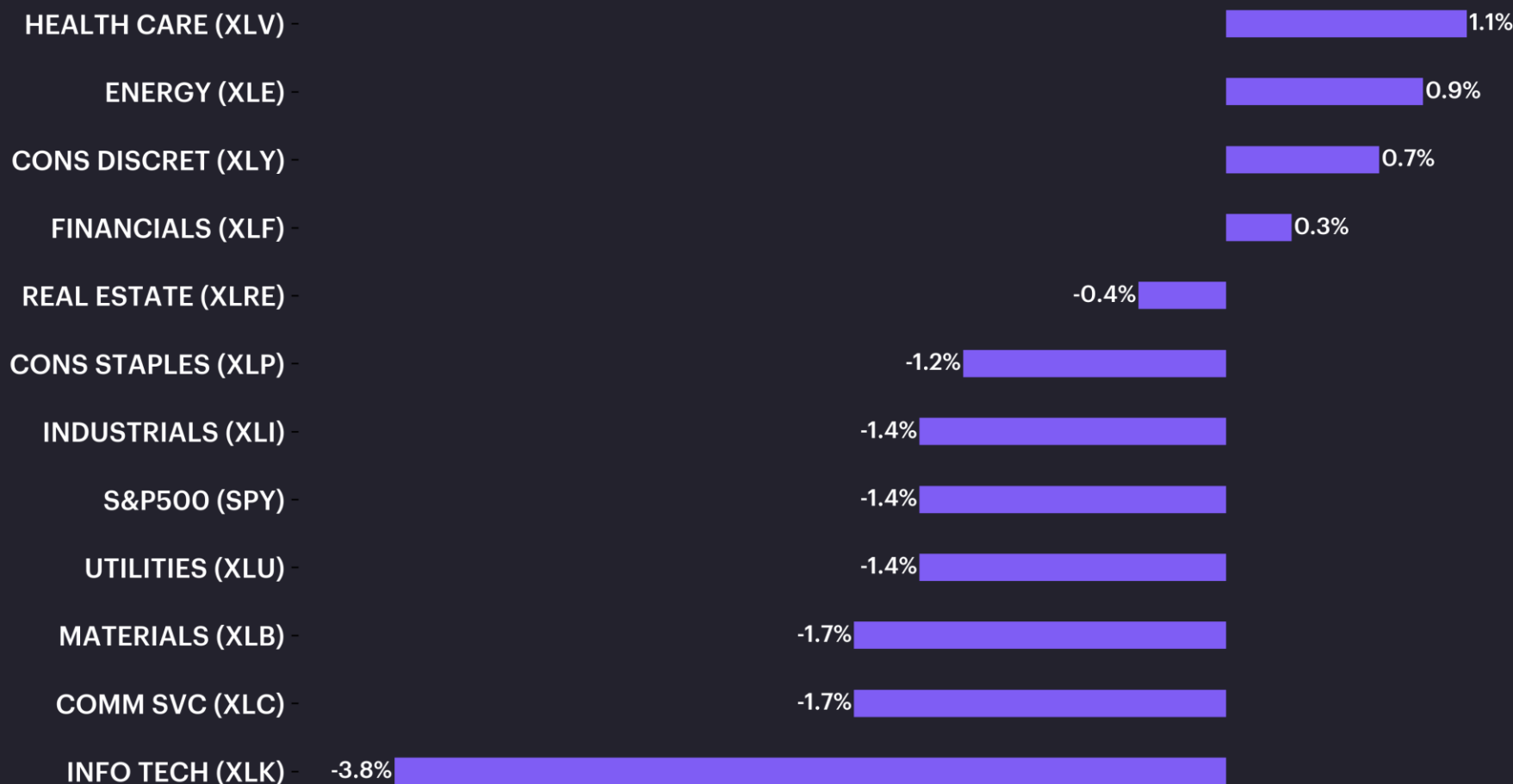
GOLD
-1.18%



BTC
-5.98%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



สัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Defensive และกลุ่ม Value ทำผลตอบแทนได้ดี นำโดยหุ้นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นที่สุด +1.1% ขณะที่กลุ่ม Info. Technology ทำผลตอบแทนแย่มากสุด -3.8% หลังนักลงทุนกังวลด้านมูลค่า

สัปดาห์หน้าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวน หลังตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ จึงแนะนำเน้นหุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่ม Healthcare ที่มูลค่าถูกและปัจจัยลบคลี่คลาย

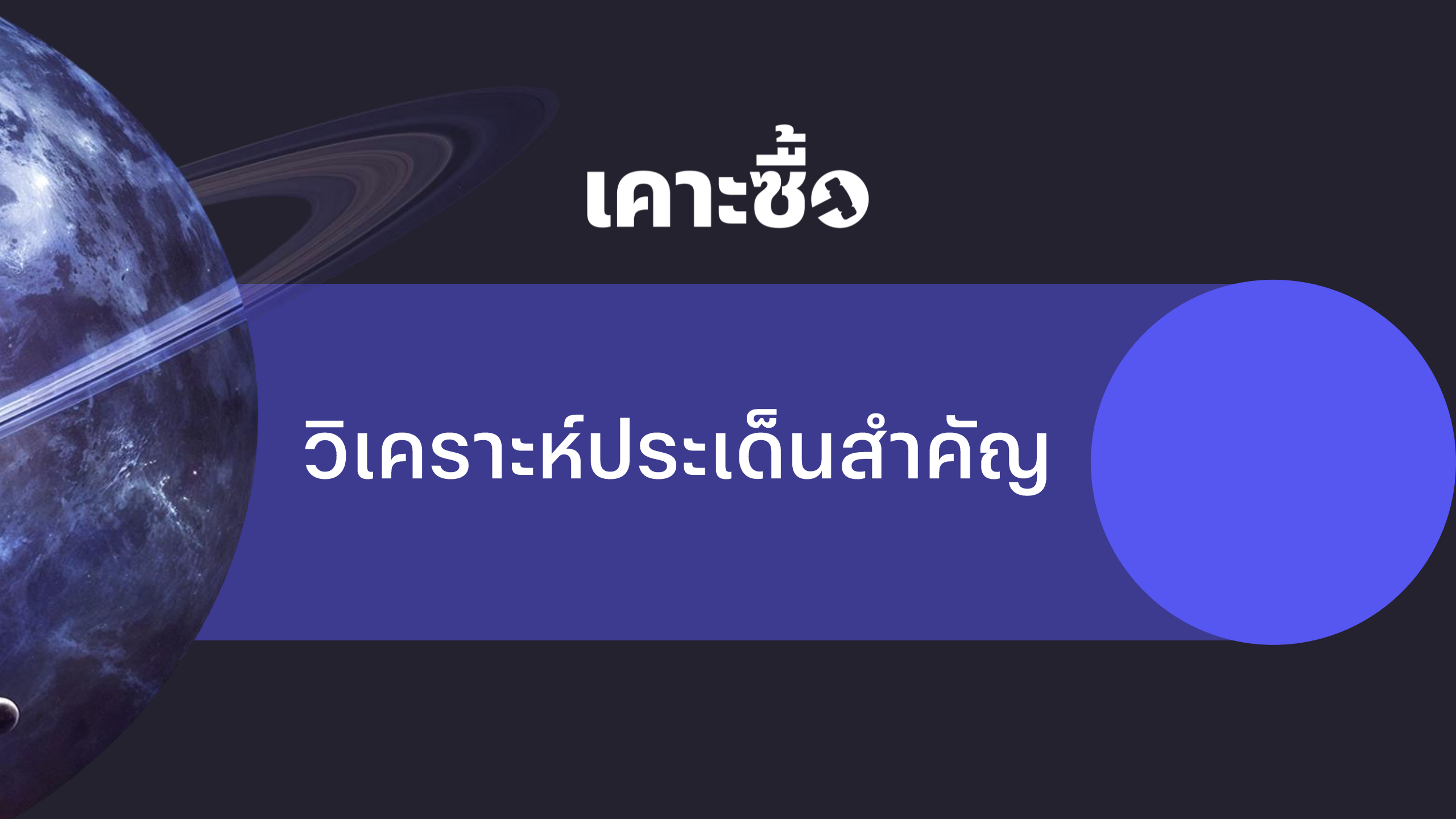
InnovestX

สรุปให้ฟัง

ครบรอบหนึ่งปี
หลังชัยชนะของประธานาธิบดี
ทรัมป์ในสมัยที่สอง สิทธิทรัพย์
หลักส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทน
เป็นบวก ยกเว้นน้ำมันซึ่งราคา
ต่ำ ถือเป็นหนึ่งในเป้าหมาย
นโยบายของทรัมป์

เศรษฐกิจยุโรปส่ง
สัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง
ดัชนี PMI Composite สูงสุด
ในรอบ 2 ปี ด้านกำไรไตรมาส
ที่ 3/2025 ส่งสัญญาณเร่ง
ตัวขึ้น เป็นปัจจัยหนุนหุ้นยุโรป
ต่อเนื่อง

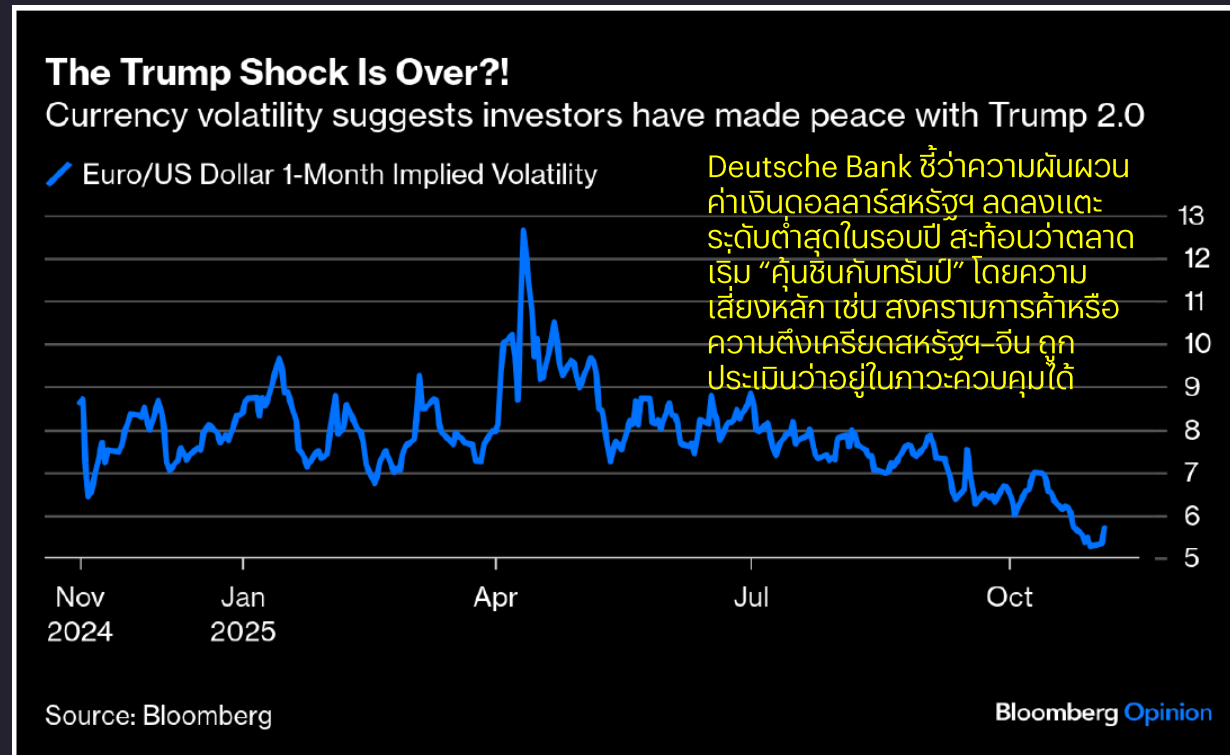
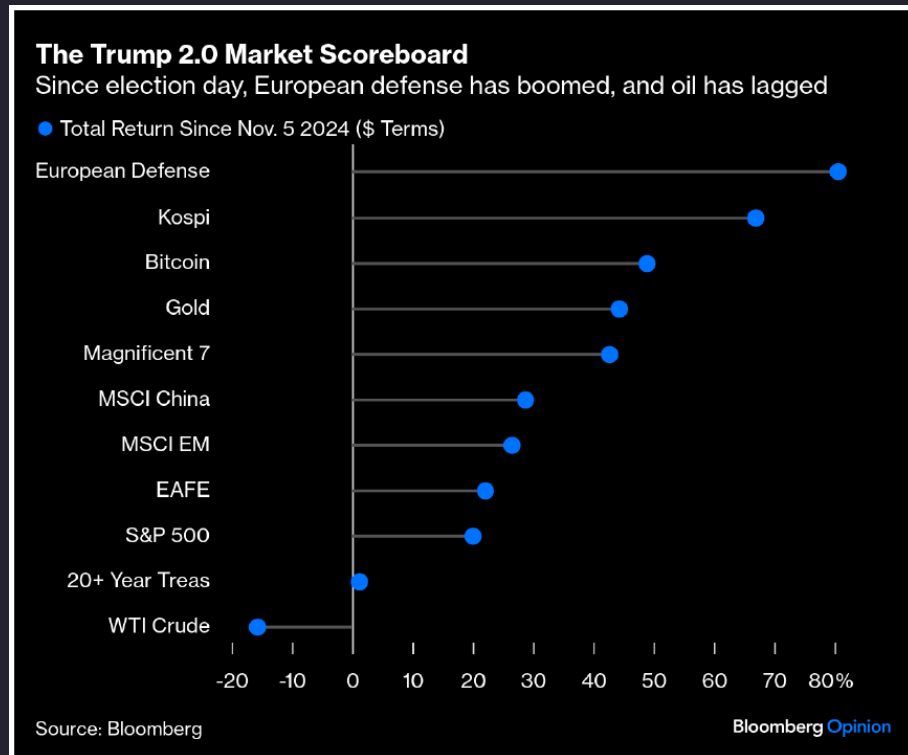
Sector rotation หมุนต่อ
นำโดยหุ้น Healthcare
หลังทรัมป์ประกาศ
ข้อตกลงกับบริษัท Eli
Lilly และ Novo Nordisk
สร้างความชัดเจนด้าน
นโยบายมากขึ้น



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ครบรอบ 1 ปี Trump 2.0 – สินทรัพย์ทั่วโลกพุ่งแรง กระแส Risk-on มีแนวโน้มเดินทางต่อเนื่อง



ครบรอบหนึ่งปีหลังจากชัยชนะของปธน.ทริมป์ในสมัยที่สอง ทุกสินทรัพย์หลักให้ผลตอบแทนเป็นบวก ยกเว้นน้ำมันซึ่งราคาต่ำถือเป็นหนึ่งในเป้าหมายเชิงนโยบายของทริมป์ ขณะที่หุ้นยุโรปกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศโดดเด่น หลังหลายประเทศในยุโรปประกาศเพิ่มงบกลาโหม ด้านค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าตามแนวนโยบายของทริมป์ ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาดนอกสหรัฐฯ (ROW) สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ชื่นชอบตลาด ROW มากกว่าในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ เรายังประเมินว่า Trump 2.0 Rally มีโอกาสดำเนินต่อไปได้จากแรงหนุนของนโยบายการคลังและอัตราดอกเบี้ยขาลง แม้มีความผันผวนสูงระหว่างทาง

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนสูงขึ้น หลังบรรดา CEO วอลล์สตรีทเตือน มูลค่าตลาดหุ้นเริ่มตึงและเสี่ยงเกิด Healthy correction



Michael Burry Stock Tracker **@burrytracker**

BREAKING: Michael Burry goes short on **\$PLTR** and **\$NVDA** in his latest 13F filing

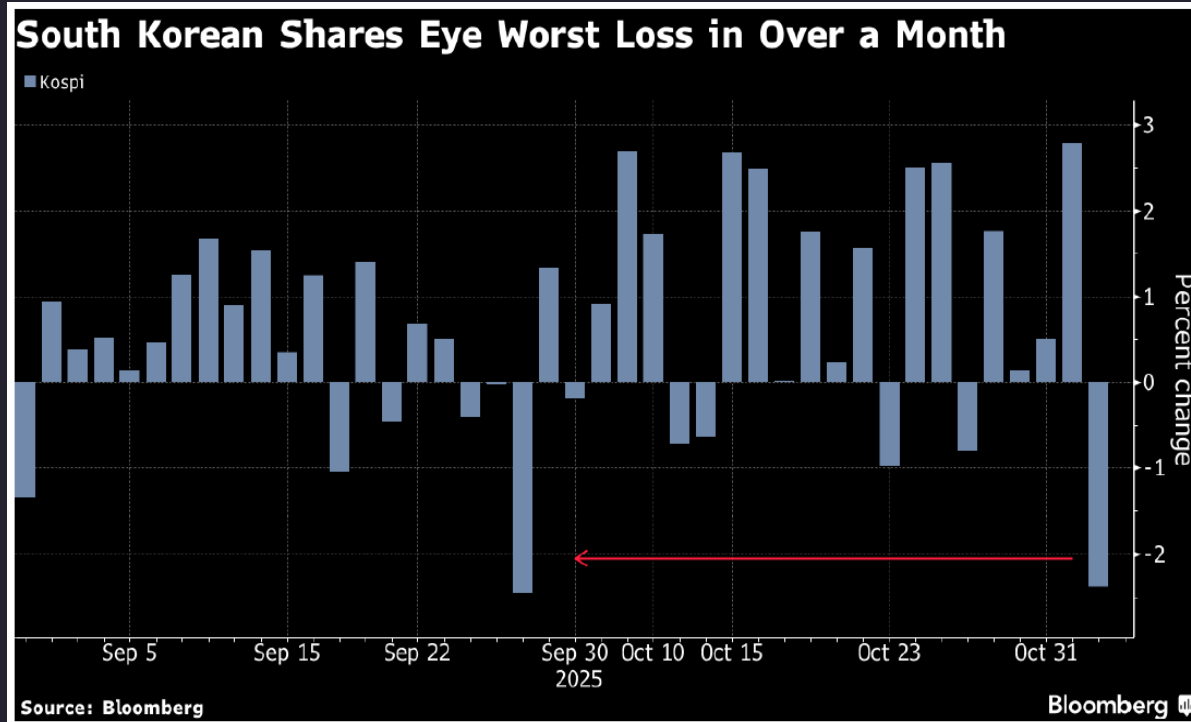
Scion Capital just bought put options on 1M Nvidia shares and 5M Palantir shares 🐼🐼

The Big Short is feeling bearish on AI

Stock	History	Sector	Shares Held or Principal Amt	Market Value	% of Portfolio	Previous % of Portfolio	Rank	Change in Shares	% Change	% Ownership	Qtr 1st Owned	Est. Avg Price	Qtr End Price
PLTR	PUT	INFORMATION TECHNOLOGY	5,000,000	\$12,100,000	66.04%		1	5,000,000	New		Q3 2025		
NVDA	PUT	INFORMATION TECHNOLOGY	1,000,000	\$86,560,000	13.51%		2	1,000,000	New		Q1 2025		
PFE	CALL	HEALTH CARE	6,000,000	\$52,880,000	11.07%		3	6,000,000	New		Q3 2025		
MRK	CALL	HEALTH CARE	2,500,000	\$1,500,000	4.45%		4	2,500,000	New		Q3 2025		
MCH	PUT	HEALTH CARE	125,000	\$23,920,000	1.73%		5	125,000	New	0.23%	Q3 2025	210.3639	191.36
LULU	PUT	CONSUMER DISCRETIONARY	100,000	\$7,793,000	1.29%	2.05%	6	50,000	100.00%	0.08%	Q2 2025	251.4483	177.93
SLM	PUT	FINANCE	480,054	\$3,287,895	0.96%		7	480,054	New	0.23%	Q3 2025	31.4011	27.68
BRK.B	PUT		48,334	\$3,137,181	0.95%		8	48,334	New		Q3 2025	271.8	271.8

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับฐานจากแรงขายทำกำไรในหุ้นเทคโนโลยี หลังบรรดาผู้บริหารระดับสูงใน Wall Street เตือนถึงระดับมูลค่าหุ้นที่เริ่มสูงและอาจเห็นการปรับฐาน 10-20% ภายใน 12-24 เดือนข้างหน้า แต่มองเป็น Healthy correction โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีที่มี FWD P/E สูงถึง 28 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะ 5 ปี อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ Palantir ร่วงกว่า 8% แม้บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังเกินจริง ขณะเดียวกัน Michael Burry นักลงทุนชื่อดังซึ่งเคยเตือนฟองสบู่เทคโนโลยีในอดีต ได้เปิดเผยสถานะ short ในหุ้น Palantir และ Nvidia ยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อ sentiment ของตลาดโดยรวม

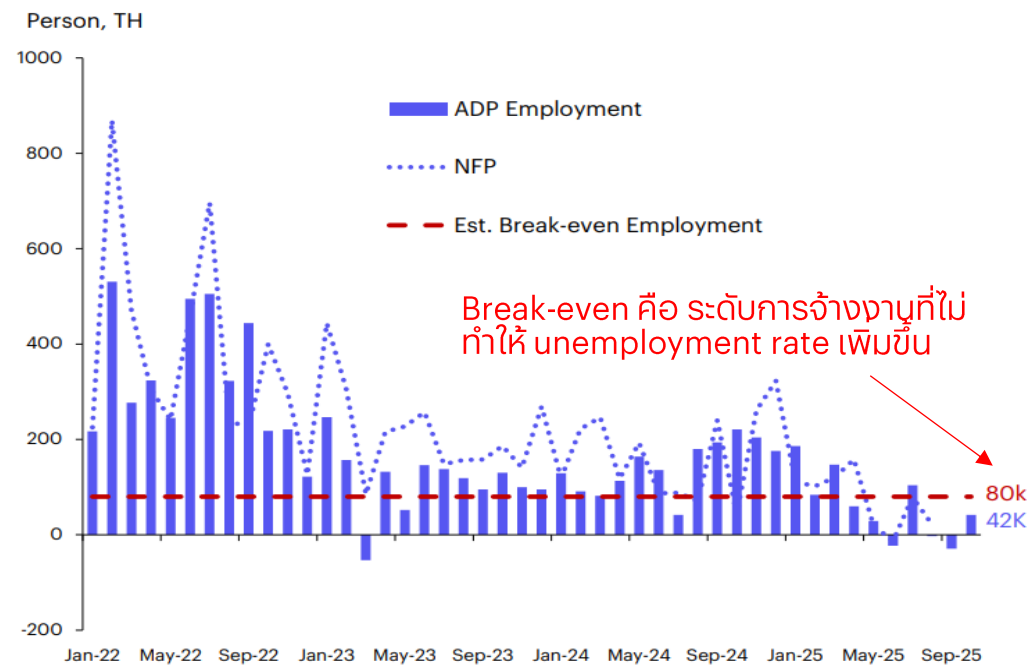
ความผันผวนลามไปที่ตลาดหุ้นเอเชีย โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับธีม AI เช่น หุ้นเทคโนโลยี ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน



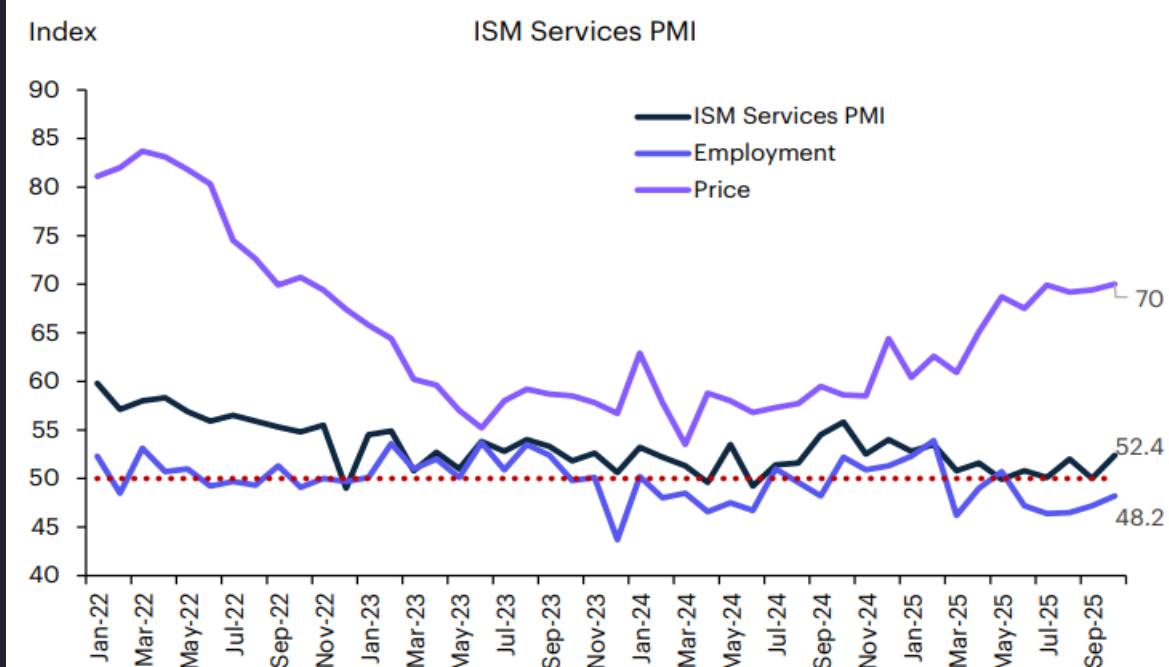
แรงขายในหุ้นเทคโนโลยี จากฝั่งสหรัฐฯ ได้ส่งต่อมาถึงฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ซึ่งเป็นตลาดที่พุ่งแรงในช่วงที่ผ่านมา จาก AI Rally โดยดัชนี Nikkei 225 ร่วง intraday สูงสุดกว่า 4.7% และ Topix ลดลง 3.3% หุ้น SoftBank Group ร่วงกว่า 14% และ Advantest ลดลงกว่า 10% จากแรงเทขายหุ้นกลุ่ม AI-linked ที่ถูกมองว่ามีมูลค่าตลาด “ตึงตัวเกินจริง” หลังพุ่งกว่า 140% ตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ Kospi ของเกาหลีใต้ร่วงกว่า 6% นำโดยหุ้นชิปอย่าง Samsung และ SK Hynix หลังจากราคาหุ้นปรับขึ้นแรงก่อนหน้านี้

ตัวเลข ADP สหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดแต่ยังอยู่แค่ในระดับพอประมาณ ขณะที่ ISM สูงสุดในรอบ 8 เดือน

การจ้างงานกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบสามเดือน แต่ยังอยู่ในระดับพอประมาณ



ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน ด้านดัชนีราคาสูงสุดในรอบ 3 ปี



การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ต.ค. เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 30,000 ตำแหน่ง เป็นการกลับมาขยายตัวครั้งแรกนับจาก ก.ค. แม้ยังต่ำกว่าระดับ Break-even ราว 80,000 ตำแหน่ง แต่สะท้อนตลาดแรงงานกำลังปรับเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น โดยอัตราการขึ้นค่าจ้างเริ่มชะลอ แรงงานเต็ม+4.5%YoY ส่วนแรงงานที่เปลี่ยนงาน +6.7%YoY ต่ำสุดในกว่าหนึ่งปี ด้าน ISM Services ต.ค. ปรับขึ้นแตะ 52.4 จุด สูงสุดในรอบ 8 เดือน และสูงกว่าคาดที่ 50.8 หนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ที่ 56.2 จุด โดย InnovestX Research คาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยต่อไปใน ธ.ค. เพื่อดัน Policy rate กลับสู่ระดับ Neutral และรับมือกับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับที่ไม่เป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพราคา ณ เวลานี้

Supreme Court สหรัฐฯ ส่งสัญญาณตั้งคำถามต่ออำนาจภาษีของทรัมป์ ตลาดประเมินความไม่แน่นอนยังยืดเยื้อ

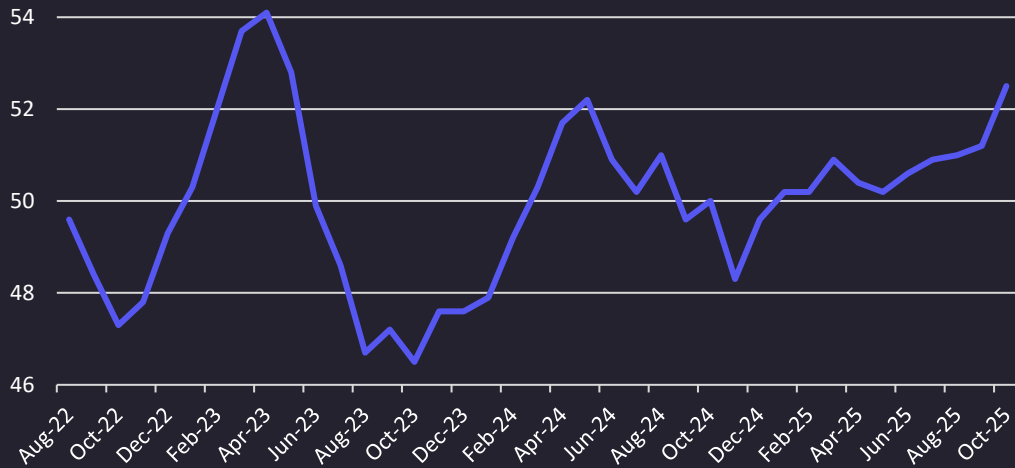
Timeline คดีภาษีนำเข้าของทรัมป์ ภายใต้กฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA)



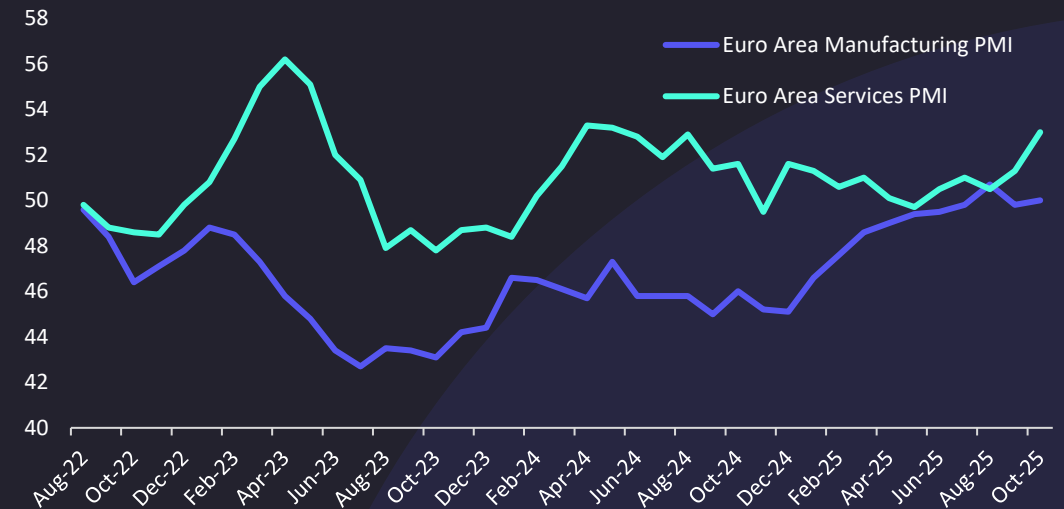
ศาลสูงสหรัฐฯ แสดงท่าทีที่ไม่มั่นใจต่อการใช้กฎหมาย IEEPA ของปธน.ทรัมป์ในการจัดเก็บภาษีนำเข้ากับหลายประเทศ ซึ่งถูกมองว่าขยายอำนาจฝ่ายบริหารเกินขอบเขต โดยผู้พิพากษาหลายคนตั้งคำถามเชิงลึกระหว่างการไต่สวนเมื่อวันที่ 5 พ.ย. ทั้งนี้ ผลตัดสินสุดท้ายอาจต้องรออีกหลายเดือน โดยหากศาลฯ เห็นว่าภาษีภายใต้ IEEPA “ไม่ชอบด้วยกฎหมาย” รัฐบาลยังสามารถใช้อำนาจตามกฎหมายอื่น เช่น Section 301 หรือ Section 232 เพื่อคงมาตรการภาษีนำเข้าต่อไป นักวิเคราะห์จาก Bloomberg มองว่าผลลัพธ์สุดท้ายมีแนวโน้มอยู่ในรูปแบบการจำกัดกรอบอำนาจมากกว่าการยกเลิกทั้งหมด เนื่องจากการล้มเลิกภาษีกันที่อาจส่งผลกระทบรุนแรงต่อฐานะการคลังและเสถียรภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ

เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวแรงสุดรอบ 2 ปี — PMI Composite ซึ่งเศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง 10 เดือนติดต่อกัน

Euro Area Composite PMI



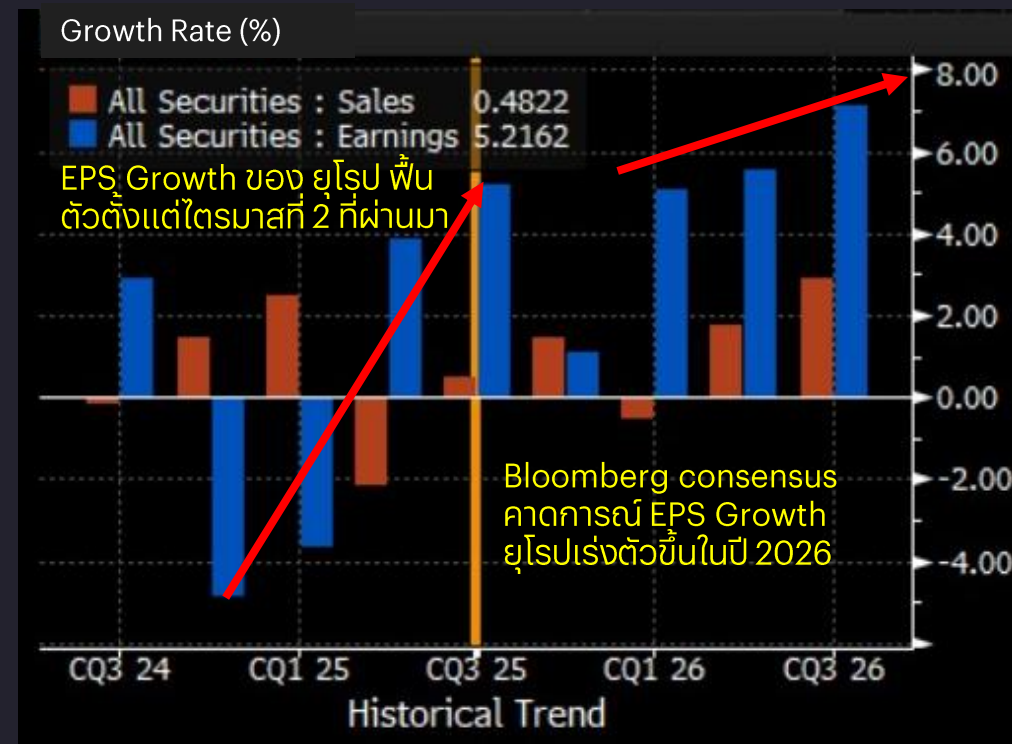
PMI ภาคการผลิต และ PMI ภาคบริการ ของยุโรป



เศรษฐกิจยูโรโซนในเดือนตุลาคม 2025 ขยายตัวเร็วที่สุดในรอบกว่า 2 ปีตาม Composite PMI ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น 52.5 จาก 51.2 ในเดือนกันยายน สะท้อนแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน โดยการขยายตัวเกิดจากภาคบริการที่มีความแข็งแกร่งชัดเจน ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ในภาคบริการแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีครึ่ง นอกจากนี้การจ้างงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจบริการ ส่วนด้านต้นทุนเงินเพื่อเริ่มผ่อนคลาย อย่างไรก็ตามภาคการผลิตยังคงเป็นภาคที่กดดันยุโรป

กำไรบริษัทจดทะเบียนยุโรปไตรมาสที่ 3 ดีกว่าคาด มีโอกาสที่ Bloomberg consensus ปรับประมาณการกำไรขึ้น

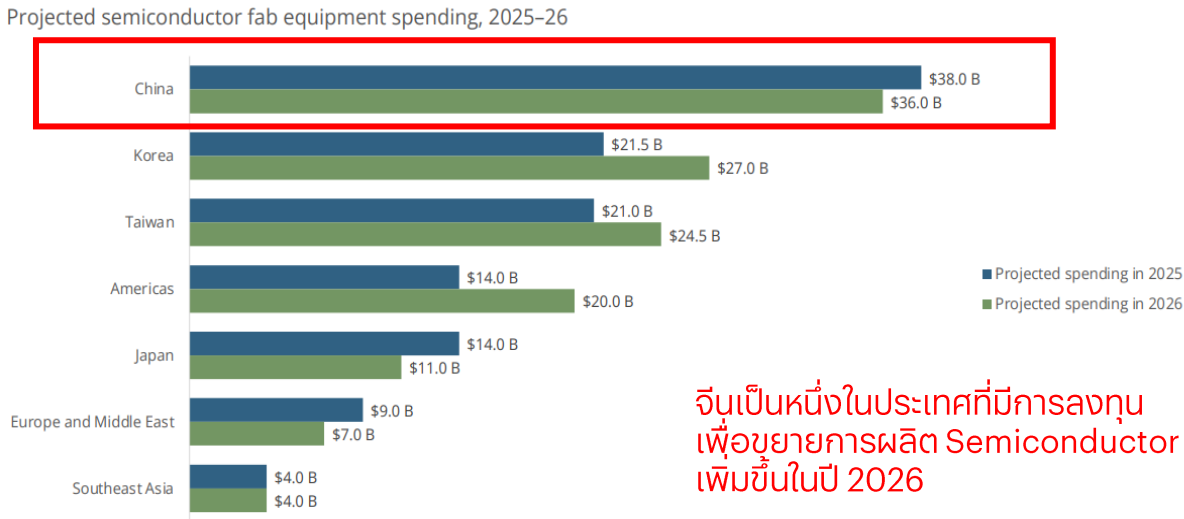
Range Current Season		CQ3 Ending: 8/16/2025 - 11/15/2025		Periodicity Quarter	
STXE 600 (EUR) Pr					
Surprise		Growth			
Sector (BICS)		Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise
11) All Securities		288 / 515		0.86%	4.24%
12) > Materials		25 / 53		-0.18%	2.20%
13) > Industrials		59 / 106		1.40%	0.96%
14) > Consumer Staples		24 / 41		-0.70%	3.02%
15) > Energy		15 / 21		2.33%	6.45%
16) > Technology		18 / 22		-0.02%	14.46%
17) > Consumer Discretionary		30 / 52		0.91%	-32.18%
18) > Communications		14 / 24		0.29%	-7.87%
19) > Financials		58 / 109		1.42%	9.82%
20) > Health Care		24 / 44		0.10%	3.57%
21) > Utilities		10 / 22		-2.74%	16.04%
22) > Real Estate		11 / 21		-1.18%	-13.67%



บริษัทจดทะเบียนยุโรปในดัชนี STOXX 600 ได้ประกาศผลการดำเนินงานใน Q3/2025 ออกมาราว 55.9% โดยมีการเติบโตที่ระดับ 5.2% YoY ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์เคยคาดไว้ แต่บริษัทหลายแห่งปรับลดต้นทุนและโครงสร้างองค์กรส่งผลให้อัตรากำไร (Margin) ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น แม้อุปสงค์ยังคงเปราะบาง กลุ่มที่ผลประกอบการโดดเด่น เช่น Technology, Financial, Utility มีกำไรที่ดีกว่าคาด มีโอกาสช่วยหนุนการอัปเดตกำไรของบริษัทจดทะเบียนในยุโรป ซึ่งคาดว่าจะเร่งเติบโตขึ้นในปี 2026 อย่างมีนัยสำคัญ ยังคงหนุนการลงทุนในหุ้นยุโรป

จีนสั่งห้ามใช้ชิปจากต่างประเทศสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ที่ได้รับเงินจากรัฐบาล — เร่งให้บริษัทจีนเร่งลงทุนเพื่อรองรับความต้องการชิปภายในประเทศเร่งตัวขึ้น

China is projected to have the highest semiconductor fab equipment spending in 2025 and 2026

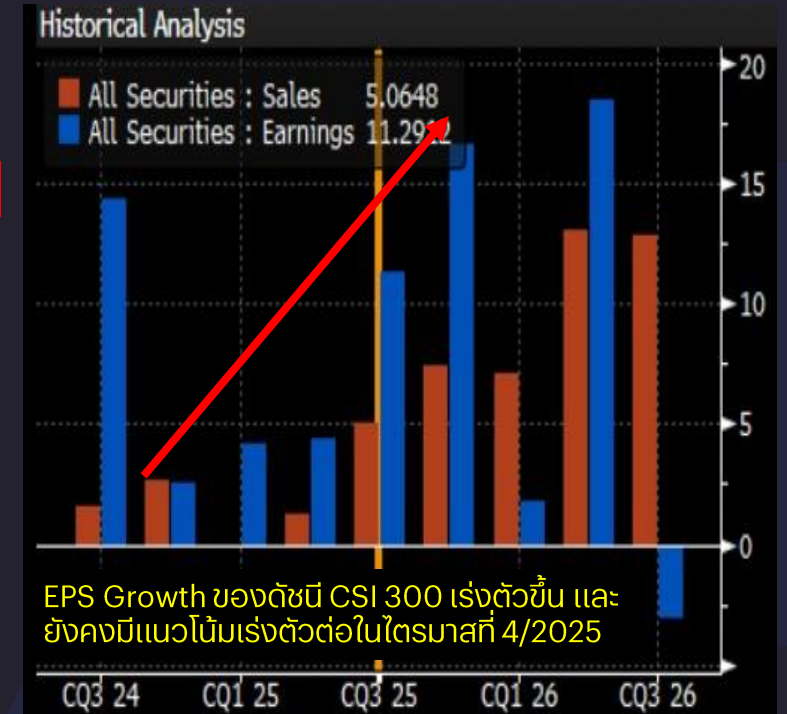


ประเด็นหลัก	รายละเอียด
ขอบเขตข้อบังคับ	ดาต้าเซ็นเตอร์ที่ได้รับงบฯ/เงินสนับสนุนจากรัฐต้องใช้ชิป AI ที่ผลิตในประเทศจีนเท่านั้น
แนวทางการปฏิบัติ	ดาต้าเซ็นเตอร์ที่มีความคืบหน้าต่ำกว่า 30% ต้องถอด/เลิกใช้ชิปต่างประเทศทันที และเปลี่ยนเป็นชิปจีนสำหรับโครงการที่สร้างเกิน 30% พิจารณาเป็นรายกรณี
มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ	ลดค่าไฟศูนย์ข้อมูล (สูงสุด 50%) ให้ศูนย์ที่เลือกใช้ชิป AI หรือ server ที่ผลิตในประเทศจีน

วันที่ 5 พ.ย. ที่ผ่านม รัฐบาลจีนประกาศให้ดาต้าเซ็นเตอร์ที่ได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาล หันมาใช้ชิปภายในประเทศแทนการใช้ชิปจากต่างประเทศ เช่น Nvidia, AMD, Intel โดยดาต้าเซ็นเตอร์ที่ก่อสร้างคืบหน้าน้อยกว่า 30% จะต้องถอดชิปที่ผลิตจากต่างประเทศออก รวมถึงยุติแผนการสั่งซื้อทันที ในขณะที่ส่วนที่ความคืบหน้ามากกว่า 30% จะถูกพิจารณาเป็นรายกรณี อ้างอิงข้อมูลจาก Reuter แม้ยังไม่ทราบจำนวนดาต้าเซ็นเตอร์ที่ได้รับผลกระทบ แต่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวนมาก (รวมถึงของเอกชน) ในจีนได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาล รวมกว่า USD 1 แสนล้าน นับแต่ปี 2021 ถึง ปัจจุบัน การประกาศดังกล่าวจึงมีแนวโน้มให้ความต้องการใช้ชิปที่ผลิตภายในประเทศจีนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กำไรบริษัทจดทะเบียนจีนไตรมาสที่ 3 เติบโตแรงตัวขึ้น — นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐ และการพัฒนา AI ของจีน

Range		Current Season		CQ3 Ending: 8/16/2025 - 11/15/2025		Periodicity		Quarter	
CSI 300 INDEX									
Surprise		Growth							
Sector (BICS)		Reported	Sales Growth			Earnings Growth			
11)	All Securities	299 / 300		5.06%			11.29%		
12)	> Materials	38 / 38		1.18%			24.39%		
13)	> Industrials	53 / 53		2.98%			-5.63%		
14)	> Consumer Staples	17 / 17		-3.74%			-25.36%		
15)	> Energy	17 / 17		-4.25%			-4.90%		
16)	> Technology	48 / 49		19.85%			32.78%		
17)	> Consumer Discretionary	23 / 23		8.48%			6.58%		
18)	> Communications	8 / 8		1.30%			2.00%		
19)	> Financials	52 / 52		14.13%			19.57%		
20)	> Health Care	25 / 25		4.15%			-2.36%		
21)	> Utilities	13 / 13		-3.98%			3.69%		
22)	> Real Estate	5 / 5		3.59%			-137.67%		



บริษัทจดทะเบียนในดัชนี CSI 300 ไตรมาสที่ 3 ปี 2025 มีการปรับตัวของผลประกอบการ กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน โดยขยายตัวราว 11.29% YoY แรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 4.43% YoY รับแรงหนุนจากนโยบายรัฐที่ส่งเสริมเทคโนโลยีและการปรับตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ ความต้องการภาคอุตสาหกรรมเทคโนโลยี—ทั้งจากการเร่งพัฒนา AI และเซมิคอนดักเตอร์—รวมถึงการเติบโตของการส่งออกและราคาสินค้าทรัพยากรช่วยสนับสนุนกำไร โดยการเติบโตนี้มีแนวโน้มแรงตัวขึ้นต่อในไตรมาสที่ 4/2025 ซึ่งจะยังคงเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นต่อในภาพรวม

เวียดนามประชุมครั้งที่ 14 เน้นปรับโครงสร้างบุคลากร พร้อมออกยุทธศาสตร์สำคัญ— เพิ่มความโปร่งใส ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ



หัวข้อสาระสำคัญ	รายละเอียด
โครงสร้างผู้นำ-บุคลากร	กำหนดบุคลากรโพสิตบุโร เลขานุการชุดใหม่ และแนวทางคัดเลือกเพื่อขับเคลื่อนเป้าหมายชาติระยะยาว
ยุทธศาสตร์นวัตกรรม-ดิจิทัล	ส่งเสริม digital transformation วิจัย-นวัตกรรม ปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา กระตุ้นธุรกิจเทคโนโลยีและทุนใหม่
บูรณาการเศรษฐกิจโลก	ผลักดันความร่วมมือ สร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจ เปิดตลาดใหม่ ดึงทุนต่างประเทศและกำลังทรัพยากร
ปฏิรูปกฎหมาย-ศักยภาพธุรกิจ	สร้างระบบกฎหมายที่โปร่งใส ลดอุปสรรคการลงทุน ตรวจสอบถ่วงดุล เสริมภาพลักษณ์เศรษฐกิจน่าลงทุน
แก้ไขข้อบกพร่องระบบบริหาร	เน้นการเบิกจ่ายลงทุนรัฐ ปรับประสิทธิภาพการดำเนินงาน การกำกับดูแลจากส่วนกลางและท้องถิ่น
ปฏิรูประบบสองระดับท้องถิ่น	กระจายอำนาจ-หน้าที่ เพิ่มบทบาทผู้บริหารท้องถิ่น รองรับการพัฒนาและขยายเศรษฐกิจท้องถิ่น

การประชุมครั้งที่ 14 คณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนาม 6 พฤศจิกายน 2025 มีสาระสำคัญเกี่ยวกับ การปรับบุคลากรและโครงสร้างของผู้นำพรรค ในขณะที่ด้านเศรษฐกิจมีการระบุถึงเป้าหมายการเติบโตระดับมากกว่า 10% อย่างมีเสถียรภาพ ผ่านยุทธศาสตร์สำคัญ (Key strategic resolutions) อาทิ การปฏิรูปโครงสร้างและกฎหมายเพื่อการปฏิรูปด้านเทคโนโลยีดิจิทัล กระตุ้นงานวิจัย-นวัตกรรม บูรณาการเวียดนามเข้าสู่เศรษฐกิจโลก การเปิดตลาดอย่างเป็นระบบเพื่อขับเคลื่อนประเทศ รวมถึงส่งเสริมการปฏิรูปกฎหมาย เพิ่มความโปร่งใส และป้องกันการทุจริต ช่วยเสริมความมั่นใจแก่นักลงทุน ในขณะที่มีการยอมรับข้อบกพร่องเกี่ยวกับความล่าช้าในการออกกฎหมาย, การเบิกจ่ายลงทุนภาครัฐล่าช้า เพื่อแก้ไขปัญหา

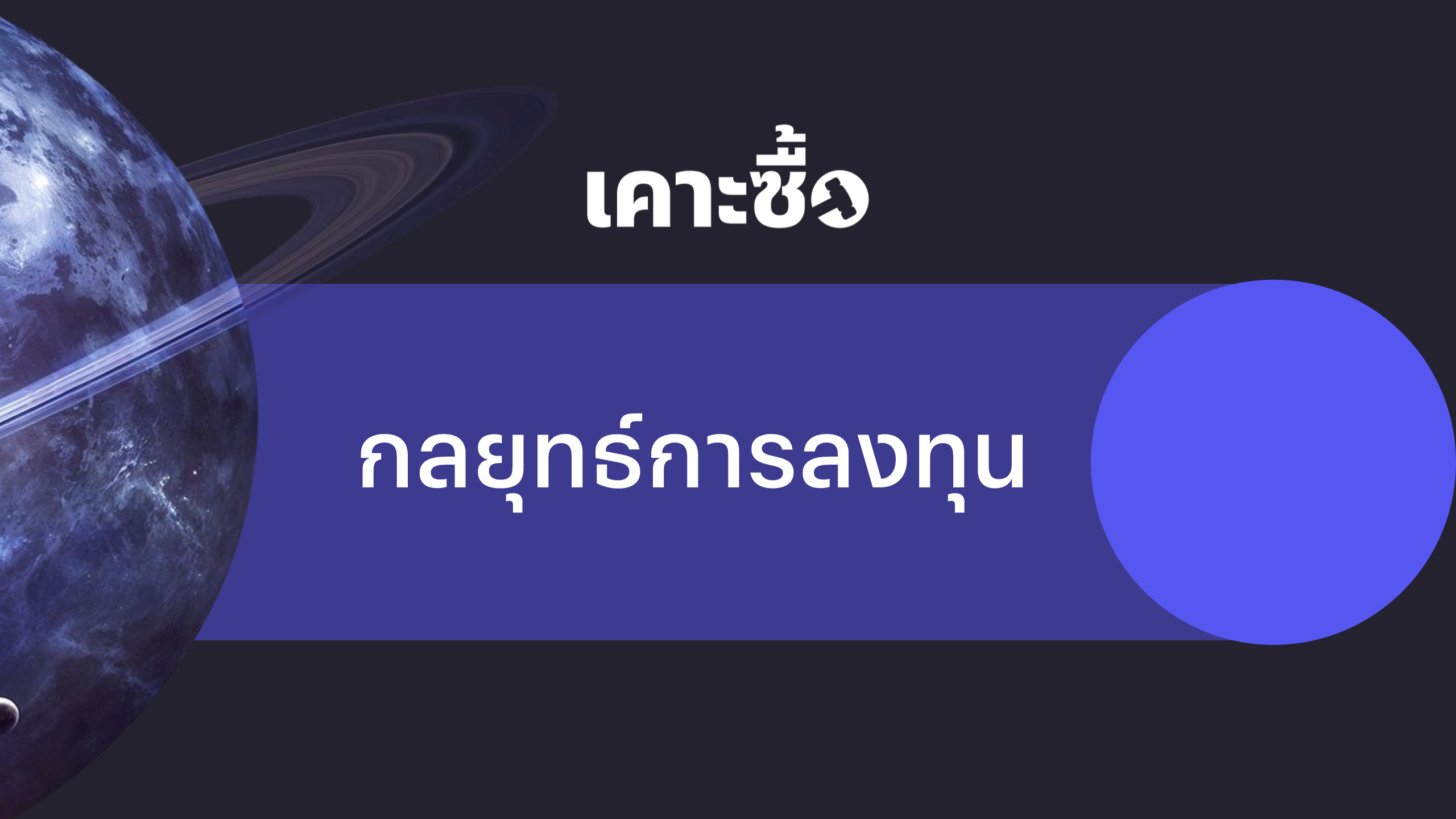
นายเหงียน ชวี จ็อก ได้รับแต่งตั้งเป็น ‘เลขาธิการคณะกรรมการพรรคคอมมิวนิสต์กรุงฮานอย’— ช่วยเพิ่มความโปร่งใส ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ



ความคาดหวังที่มีต่อ เหงียน ชวี จ็อก

เป้าหมายหลัก	รายละเอียด
พัฒนาเศรษฐกิจ	ให้ Hanoi เป็นศูนย์กลางการเมือง เศรษฐกิจ นวัตกรรม และการพัฒนาประเทศ ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้นโยบาย
ขับเคลื่อนนโยบายและโครงการสำคัญ	บริหารผลักดันมติพรรค/แผนยุทธศาสตร์เมืองหลวง รวมถึงเตรียมความพร้อมจัดประชุมพรรคใหญ่
รักษาความมั่นคงและความสงบเรียบร้อย	ประสานงานกับหน่วยงานส่วนกลางเพื่อเสริมความมั่นคง การเมือง-สังคมดำเนินงานตามนโยบายรัฐ
สร้างความเชื่อมั่น	การนำผู้บริหารที่มีประสบการณ์ บทบาทด้านปราบปรามคอร์รัปชัน เสริมสร้างความโปร่งใส
ระดมความร่วมมือ-เสริมฐานพรรคในท้องถิ่น	ประสานการทำงานร่วมกับองค์กรในพื้นที่และสร้างการมีส่วนร่วมจากภาคประชาชน

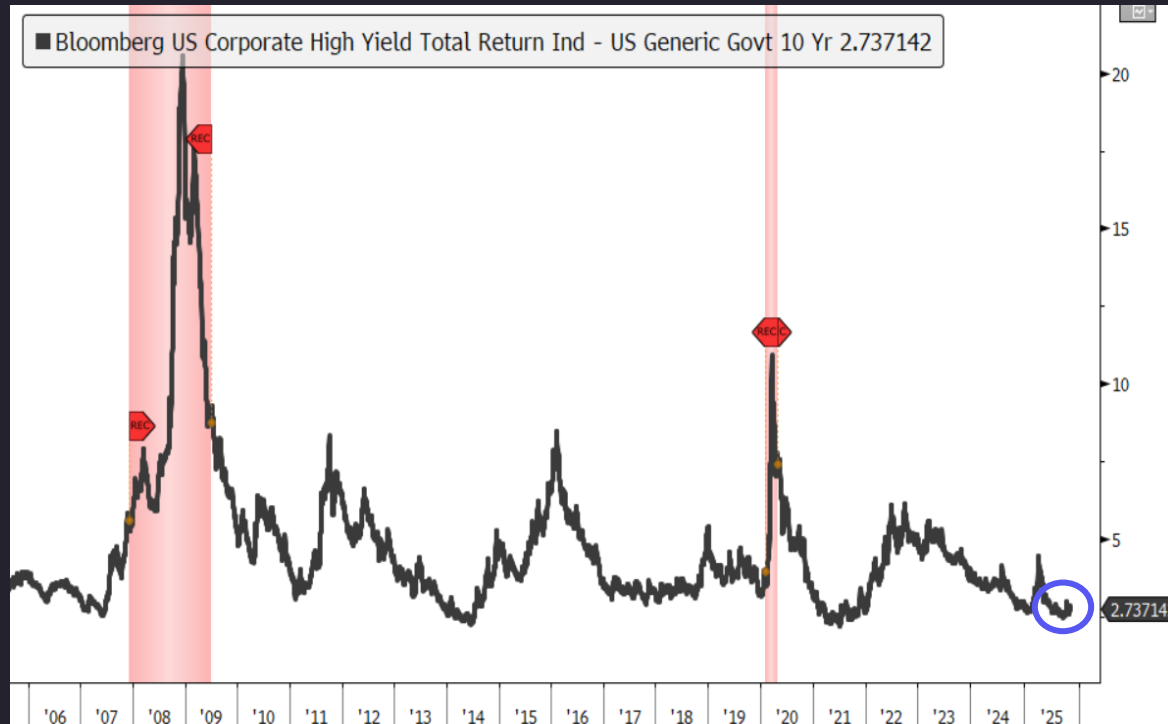
เหงียน ชวี จ็อก (Nguyen Duy Ngoc) ได้รับแต่งตั้งเป็นเลขาธิการคณะกรรมการพรรคฮานอยสำหรับวาระปี 2025-2030 โดย เหงียน ชวี จ็อก เคยดำรงตำแหน่งสมาชิกโปลิตบูโร เลขาธิการคณะกรรมการกลางพรรคฯ และประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และมีประสบการณ์ กว้างขวางในสายงานตำรวจ ตั้งแต่ระดับเขตจนถึงรองผู้อำนวยการตำรวจนครฮานอยและเป็นอธิบดีกรมสอบสวนคดีคอร์รัปชันก่อนจะเปลี่ยนบทบาทมาดูแลด้านการเมืองและพัฒนาเศรษฐกิจของฮานอย ถูกคาดหวังว่าจะช่วยสร้างความเป็นเอกภาพเพิ่มความโปร่งใส จัดการคอร์รัปชัน และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหาร

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

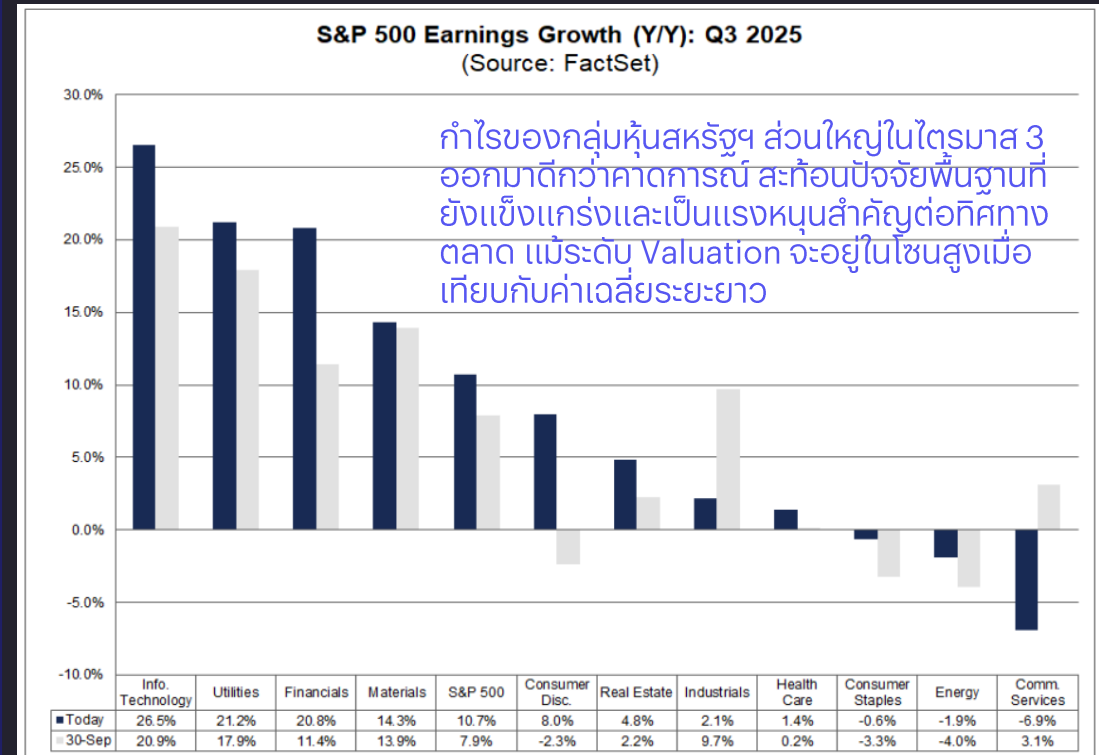
กลยุทธ์การลงทุน

Indicators ทางการเงิน สะท้อนผ่าน High yield spread และ Yield curve ส่งสัญญาณว่าบรรยากาศลงทุนในภาพรวมยังดี



ตัวชี้วัดทางการเงินของสหรัฐฯ ยังคงส่งสัญญาณเชิงบวกต่อภาวะการลงทุน โดย High-Yield Spread อยู่ในระดับใกล้จุดต่ำสุดในรอบหลายปี สะท้อนว่าความกังวลเรื่องความเสี่ยงด้านเครดิตยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ และภาคเอกชนยังสามารถระดมทุนได้ในต้นทุนที่ไม่ตึงตัวในขณะเดียวกัน ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve 2s10s) ยังอยู่ในแดนบวก สะท้อนมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในช่วง soft landing มากกว่าภาวะถดถอย โดยรวมแล้วการที่ทั้ง credit spread และ yield curve ปรับตัวในทิศทางดี สะท้อนสภาพคล่องที่ยังเอื้อ และสนับสนุนทิศทางการลงทุนแบบ Risk-On ต่อเนื่อง หนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงให้ยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง

ตลาดฟื้นต่อจากแรงซื้อ Buy the Dip — กลยุทธ์ “ซื้อเมื่อย่อ” ยังเหมาะสม ในภาวะที่กำไรเติบโตดีและ Sentiment ที่ยัง Risk-on

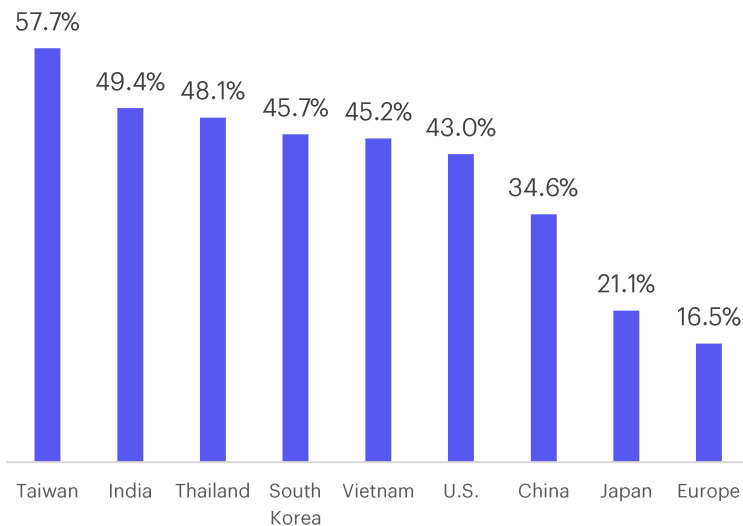


ตลาดมีแรงซื้อ (Buy the Dip) เข้ามาพยุงตลาดทั้งในสหรัฐฯ และเอเชีย สะท้อนมุมมองของนักลงทุนว่าการย่อตัวรอบนี้อาจเป็นเพียงการพักฐานเชิงเทคนิค ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่งและมีแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่อง ภาพรวมตลาดยังคงแสดงพฤติกรรม “ซื้อเมื่อย่อ” ซึ่งบ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและวงจรการลงทุนที่ยังอยู่ในช่วงขยายตัว

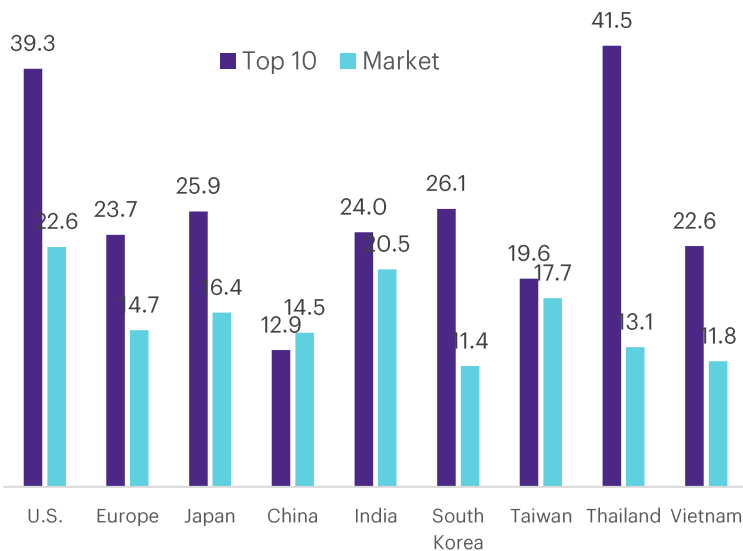
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำเน้นสะสมในจังหวะอ่อนตัว โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตดีและมูลค่ายังไม่ตึงตัว เช่น หุ้นเทคโนโลยีจีน และหุ้น US Small Cap ซึ่งมีโอกาสได้แรงหนุนจากกระแสเงินทุนไหลกลับและการฟื้นตัวของกำไรในระยะต่อไป

Concentration Risk: ไม่ใช่ปัญหาเฉพาะของตลาดสหรัฐฯ สิ่งสำคัญคือคุณภาพการเติบโตของหุ้นนำตลาด

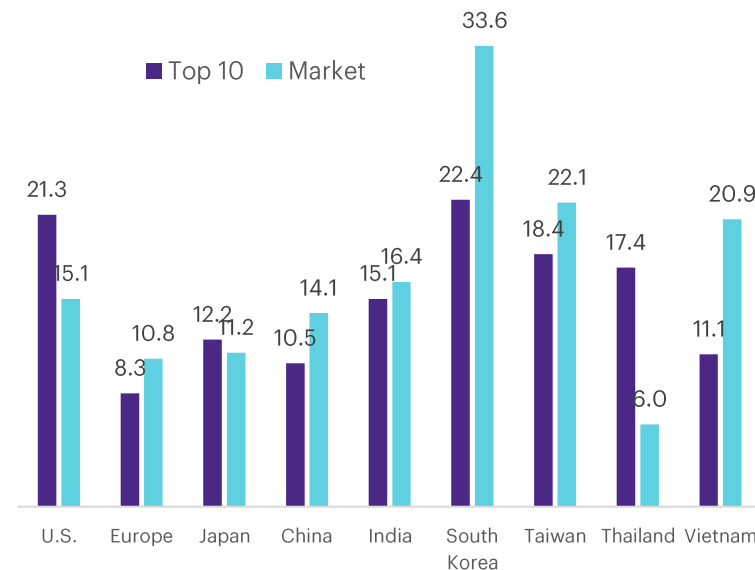
ระดับความกระจุกตัวของหุ้นนำตลาด
(Top 10 Weight)



Valuation ของหุ้นนำตลาด
เทียบกับตลาดโดยรวม (12M FWD P/E)

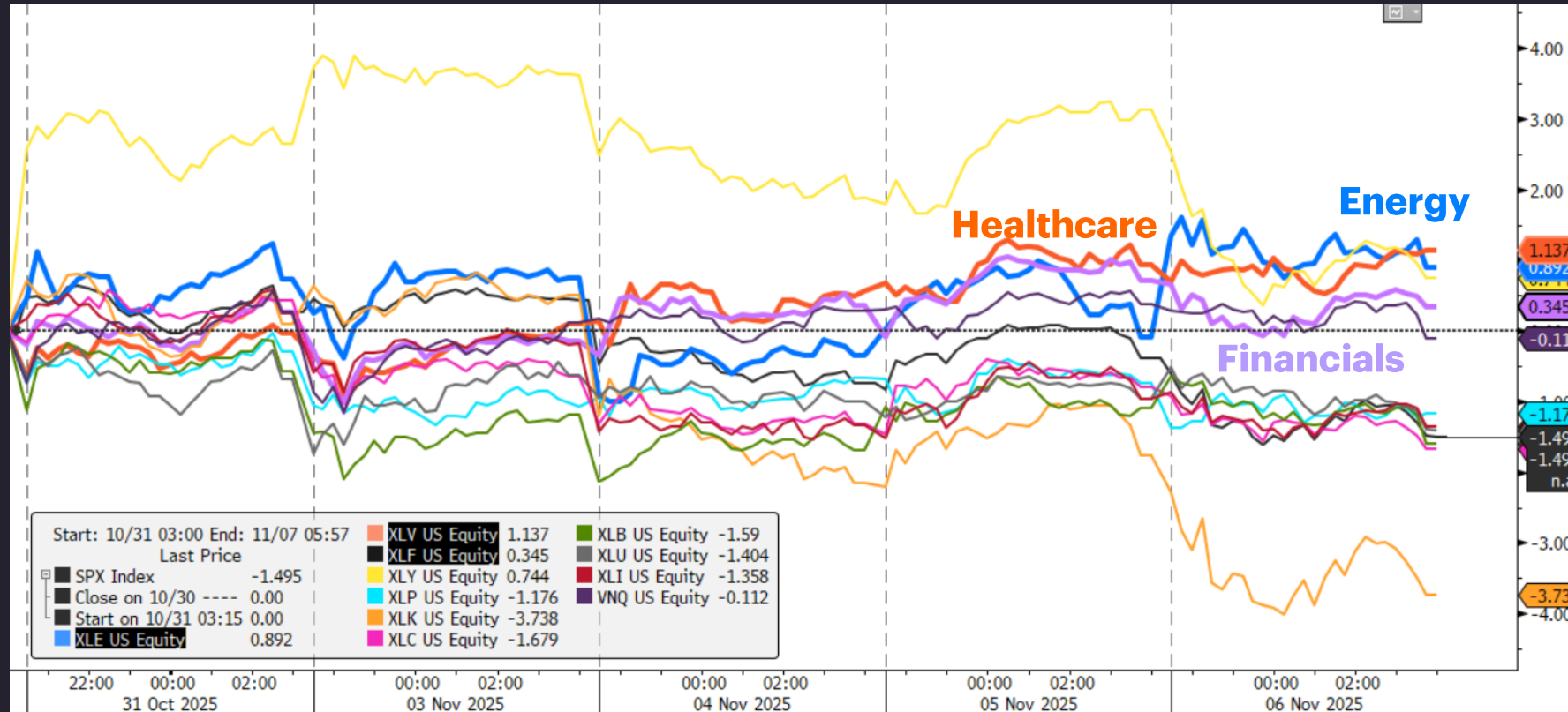


การเติบโตของกำไรหุ้นนำตลาดเทียบกับตลาด
โดยรวม (12M FWD EPS Growth, %)



แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะถูกจับตาเรื่องความกระจุกตัวของหุ้นขนาดใหญ่ (Top 10 stocks) ที่มีน้ำหนักรวมกว่า 43% ของมูลค่าตลาด แต่ข้อมูลเปรียบเทียบชี้ว่าหลายตลาดทั่วโลกมีระดับความกระจุกตัวใกล้เคียงหรือสูงกว่า เช่น ไต้หวัน , อินเดีย และไทย แสดงให้เห็นว่าโครงสร้างตลาดที่กระจุกตัวเป็นลักษณะร่วมของยุคที่กำลังถูกขับเคลื่อนโดยผู้นำเพียงไม่กี่ราย สิ่งนี้นักลงทุนควรให้ความสำคัญไม่ใช่เพียงระดับการกระจุกตัว แต่คือคุณภาพของการเติบโตของหุ้นนำตลาดโดยหุ้นกลุ่มผู้นำมักจะมีกำไรสูงกว่าตลาดรวม ดังนั้น การมีความกระจุกตัวไม่จำเป็นต้องเป็นสัญญาณลบเสมอไป หากหุ้นนำตลาดยังมีพื้นฐานการเติบโตแข็งแกร่ง

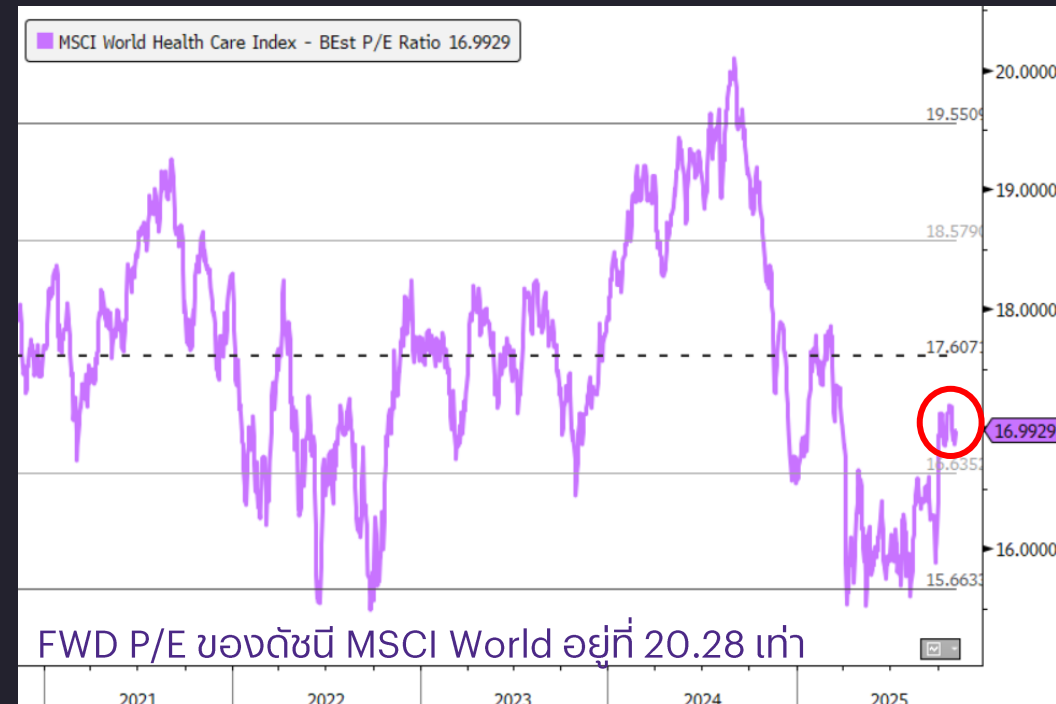
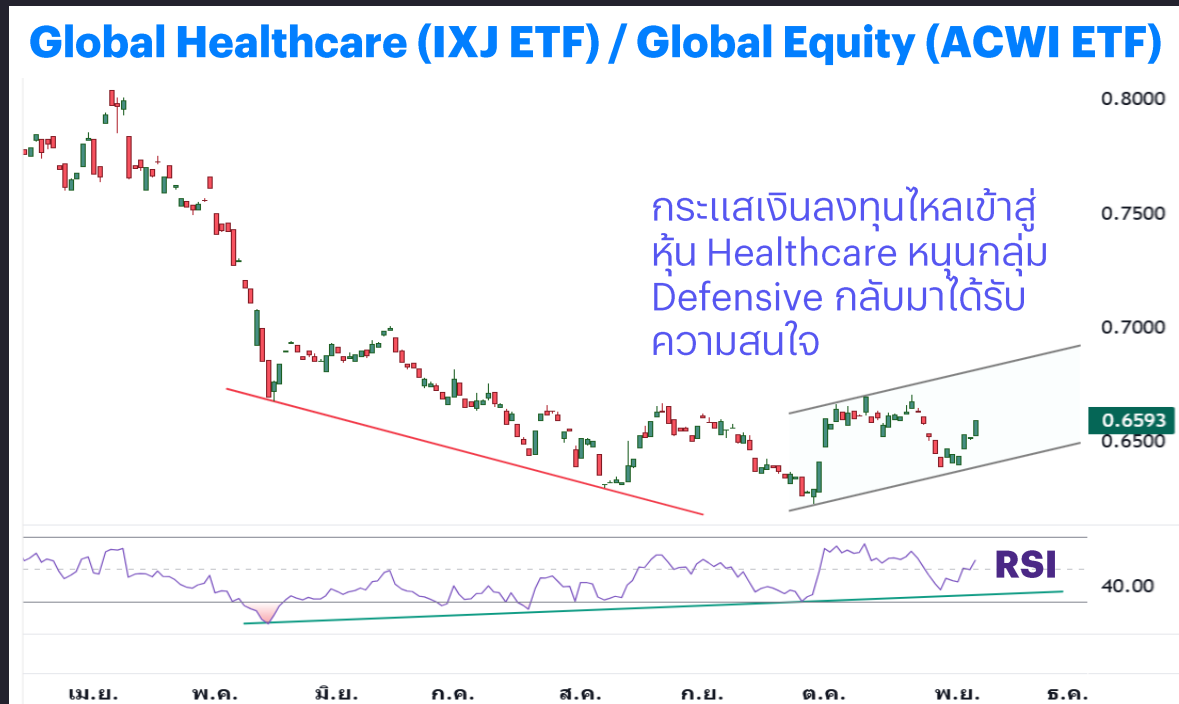
สัญญาณ Sector Rotation – ตลาดย่อตัวในหุ้นกลุ่มที่ Valuation ต่ำตัว ไม่ใช่ Broad-based Correction



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเติบโต โดยเฉพาะกลุ่ม Technology (XLK) หลังจากราคาปรับขึ้นแรง ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การย่อตัวลงรอบนี้ ไม่ได้เป็นการย่อตัวแบบ Broad-based เนื่องจากกลุ่ม Value และ Defensive อย่าง Financials (XLF), Energy (XLE) และ Healthcare (XLV) ยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ ภาวะดังกล่าวสะท้อนว่าตลาดยังอยู่ในภาวะหมุนเวียนเงินลงทุน (Sector Rotation) มากกว่าจะเป็นจุดเริ่มต้นของแรงขายในวงกว้าง เราประเมินว่าการย่อตัวในรอบนี้จึงเป็นเพียง Healthy Rotation ที่ช่วยปรับสมดุลของตลาด มากกว่าจะเป็นสัญญาณของการเปลี่ยนแนวโน้มขาลง

ข้อตกลงลดราคายาที่รับมือ คลื่นความไม่แน่นอนด้านนโยบาย

– ทุน Sentiment หุ่นกลุ่ม Healthcare ในระยะสั้น



รัฐบาลรับมือบรรลข้อตกลงกับ Eli Lilly และ Novo Nordisk ให้ลดราคายาลดน้ำหนักยอดนิยมน เช่น Zepbound และ Wegovy ลงกว่า 50% แลกกับสิทธิยกเว้นภาษีนำเข้าเวชภัณฑ์เป็นเวลา 3 ปี และเปิดทางให้โครงการ Medicare ครอบคลุมยาลดน้ำหนักสำหรับผู้สูงอายุเป็นครั้งแรก ซึ่งเดิมไม่ครอบคลุมยาลดน้ำหนัก ในระยะสั้นข้อตกลงดังกล่าวช่วยคลี่คลายภาวะ overhang และสร้างความชัดเจนด้านนโยบายมากขึ้น เราประเมินว่าปัจจัยนี้จะหนุน sentiment ของหุ้นกลุ่ม Healthcare ให้ฟื้นตัวต่อ สอดคล้องกับภาวะ sector rotation ที่เริ่มเอนเข้าสู่หุ้น Defensive มากขึ้นในช่วงนี้ อีกทั้งกลุ่ม Healthcare ยังมี valuation ที่อยู่ในระดับน่าสนใจ เมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่เริ่มตึงตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวต้องติดตามว่าการลดราคาจะกระทบต่อ margin และกำไรของผู้ผลิตมากน้อยเพียงใด



มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์ (10 - 14 Nov 25)

ตราสารทุน

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นจะเคลื่อนไหวผันผวน ท่ามกลางการขาดปัจจัยบวกใหม่และมูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับตึงตัว โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณของแรง Buy the dip และ Sector rotation ซึ่งสะท้อนว่าการปรับฐานรอบนี้เป็นเพียงการเกิด Healthy Correction เพื่อปรับสมดุลของตลาด มากกว่าจะเป็นการเปลี่ยนทิศทางเข้าสู่ขาลง กลยุทธ์ระยะสั้น แนะนำเน้นหุ้นกลุ่ม Defensive เช่น Healthcare เพื่อรักษาความเสี่ยงพอร์ต และมีโอกาสได้รับประโยชน์จาก Sector rotation ขณะเดียวกันยังมองโอกาสทยอยสะสมหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตเด่นในระยะต่อไป โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีจีนและหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก (US Small Cap) ภายใต้กลยุทธ์ซื้อเมื่อราคาย่อตัว สำหรับตลาดหุ้นยุโรปเราประเมิน Valuation ที่ยังสมเหตุสมผล ในขณะที่คาดการณ์การเติบโตของ EPS แรงตัวขึ้น ยังคงความน่าสนใจในการลงทุน

ตราสารหนี้

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

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังอยู่ในช่วงปรับฐานบริเวณใกล้ระดับ 4,000 โดยได้รับแรงกดดันจากบรรยากาศความขัดแย้งทางการค้าที่ผ่อนคลายลง และสัญญาณความไม่มั่นใจของเฟดในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ทองคำได้รับแรงพยุงจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางภาวะตลาดหุ้นที่ผันผวนสูงในระยะสั้น เราประเมินว่านักลงทุนควรรอจังหวะให้ราคาสร้างฐานใหม่อย่างมั่นคงก่อนทยอยสะสม เพื่อจำกัดความเสี่ยง

ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันต่อ REITs ในระยะสั้น-กลาง

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
10 Nov	JP : BoJ Summary of Opinions, Sony, Mitsubishi Estate, Subaru Corporation, Shisedo
11 Nov	US : ADP Employment Change Weekly JP : Current Account (SEP), Softbank, Daikin, Resona Holdings, Sumitomo Realty & Develop EA : ZEW Economic Sentiment Index CN : New Yuan Loans (OCT)
12 Nov	US : Fed Paulson Speech, Cisco Systems, Target, JP : Bridgestone, Orix, Terumo, Asahi,
13 Nov	US : API Crude Oil Stock Change (NOV/07), Inflation/ Core Inflation Rate MoM/YoY (OCT), Initial Jobless Claims (NOV/08), Walt Disney, Applied Materials, Palo Alto Networks CN : Tencent Holdings, Alibaba, NetEase, JD.com, JP : SMC, Daiwa House, Inpex, Rakuten
14 Nov	US : EIA Crude Oil Stocks Change (NOV/07), PPI/ Core PPI MoM (SEP/OCT), Retail Sales MoM (SEP/OCT), Retail Sales Ex Auto MoM (SEP/OCT), Business Inventories (AUG/OCT) CN : House Price Index YoY (OCT), Industrial Production YoY (OCT), Retail Sales YoY (OCT), Fixed Asset Investment (YTD) YoY (OCT), FDI (YTD) YoY (OCT), EA : Balance of Trade (SEP), Employment Change QoQ/YoY Prel (Q3) JP : Mitsubishi UFJ Financial, Sumitomo Mitsui Financial, Mizuho Financial, Tokio Marine, MS&AD Insurance, Sompo Japan Nip, Japan Post

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(10 – 14 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

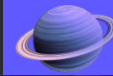
หุ้นยุโรป

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

กองทุน เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(10 – 14 Nov 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.อินโนเวสต์ เอคซ์

Stable Income



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

DR23

Steady Growth

Tech Platform



Lifestyle Consumer

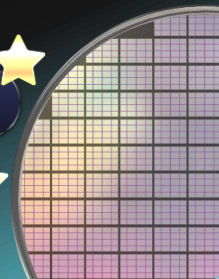


High Potential Growth

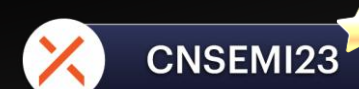
Advanced Robotics



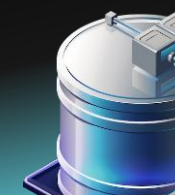
AI & Semiconductor



Rising Star ETF



Next Generation Manufacturing



เทรดสินทรัพย์ดิจิทัลครั้งแรก กับ InnovestX



ฟรี! ค่าคอมฯ ทุกไม้ คำนวณให้เป็น BTC
สูงสุด 1,000 บาท ตลอดไป

ตั้งแต่วันที่ 4-30 พ.ย. 2568 *เฉพาะผู้ที่ไม่เคยเทรดสินทรัพย์ดิจิทัลมาก่อน รับคืน BTC ตามค่าคอมฯ ที่จ่ายจริง มูลค่าสูงสุดไม่เกิน 1,000 บาท / คน

*เงื่อนไขเป็นไปตามที่บริษัทฯ กำหนด สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่อีเมล contact@innovestx.co.th หรือ Facebook: InnovestX

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจํานวน
โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ 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 เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

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

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

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

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

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