



เฟดลดดอกเบี้ย พร้อมอัด RMP US Small Cap ส่งสัญญาณไปต่อ

Period : 15 – 19 December 2025
By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่ว่งท่วโลกประจ่ำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

**Russell
2000
+2.37%**

ขึ้นแรงที่สดุใน
รอบเดือ่น

**VNINDEX
+6.71%**

ลงเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

**IBOV
-3.20%**

ลงแรงที่สดุใน
รอบเดือ่น

**BTC
-9.47%**

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity
+0.55%**



**Global Fixed
Income
+0.11%**



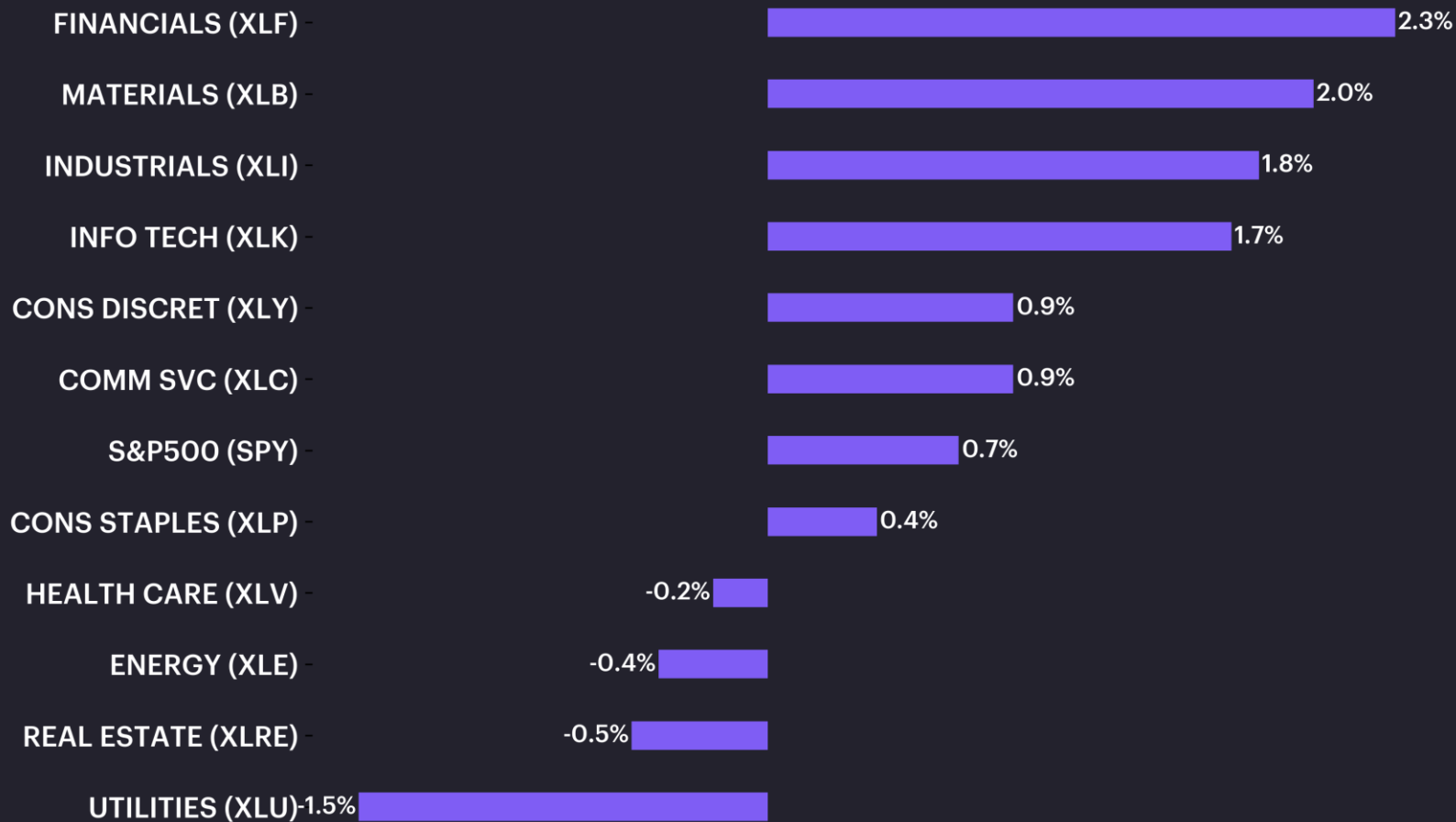
**GOLD
+1.72%**



**BTC
+0.77%**

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นผสมผสาน โดยเห็นสัญญาณ Sector Rotation อย่างชัดเจนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม Cyclical และ Value โดยหุ้นกลุ่ม Financials ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นที่สุดที่ +2.3% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Utilities ทำผลตอบแทนแย่สุด -1.5%

สัปดาห์หน้า แนะนำติดตามตัวเลขการจ้างงานและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีโอกาสเพิ่มความผันผวนให้กับตลาด อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าทิศทางโดยรวมของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเป็นบวกต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี

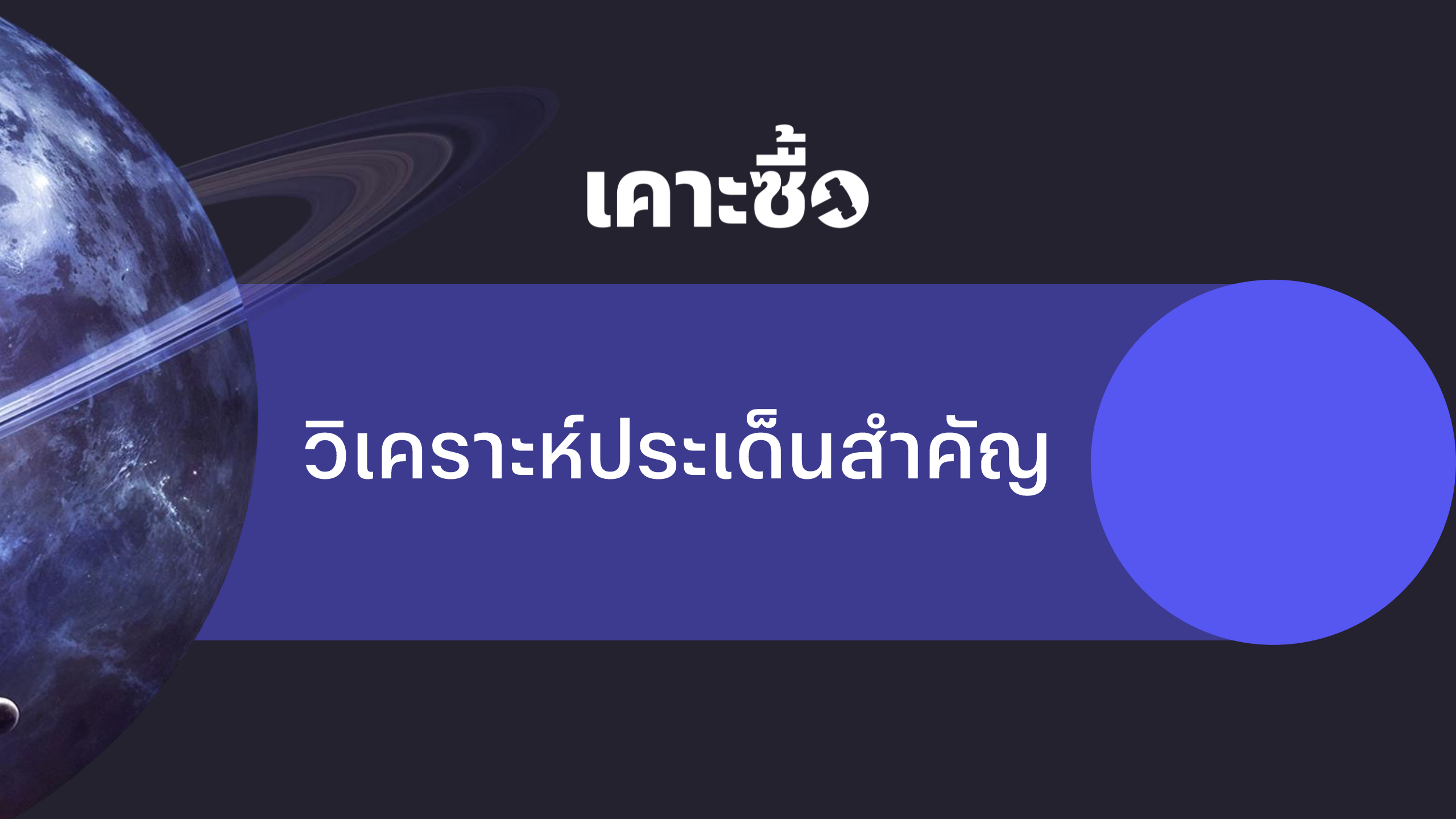
InnovestX

สรุปให้ฟัง

เฟดปรับลดดอกเบี้ย
ครั้งที่ 3 ของปีนี้ สู่ระดับ
3.75% พร้อมปรับประมาณการ
การเติบโตเศรษฐกิจปี 2026
ขึ้น ขณะที่ปรับประมาณการเงิน
เฟ้อลง สะท้อนเศรษฐกิจ
สหรัฐแบบ Goldilocks

การประชุมโปลิตบูโรจีน
ต้นเดือน ธ.ค. ส่งสัญญาณใช้
นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุก
มากขึ้น เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
ภายในประเทศ พร้อมย้ำแผน
5 ปี ยังคงหนุนหุ้นกลุ่ม
New Economy

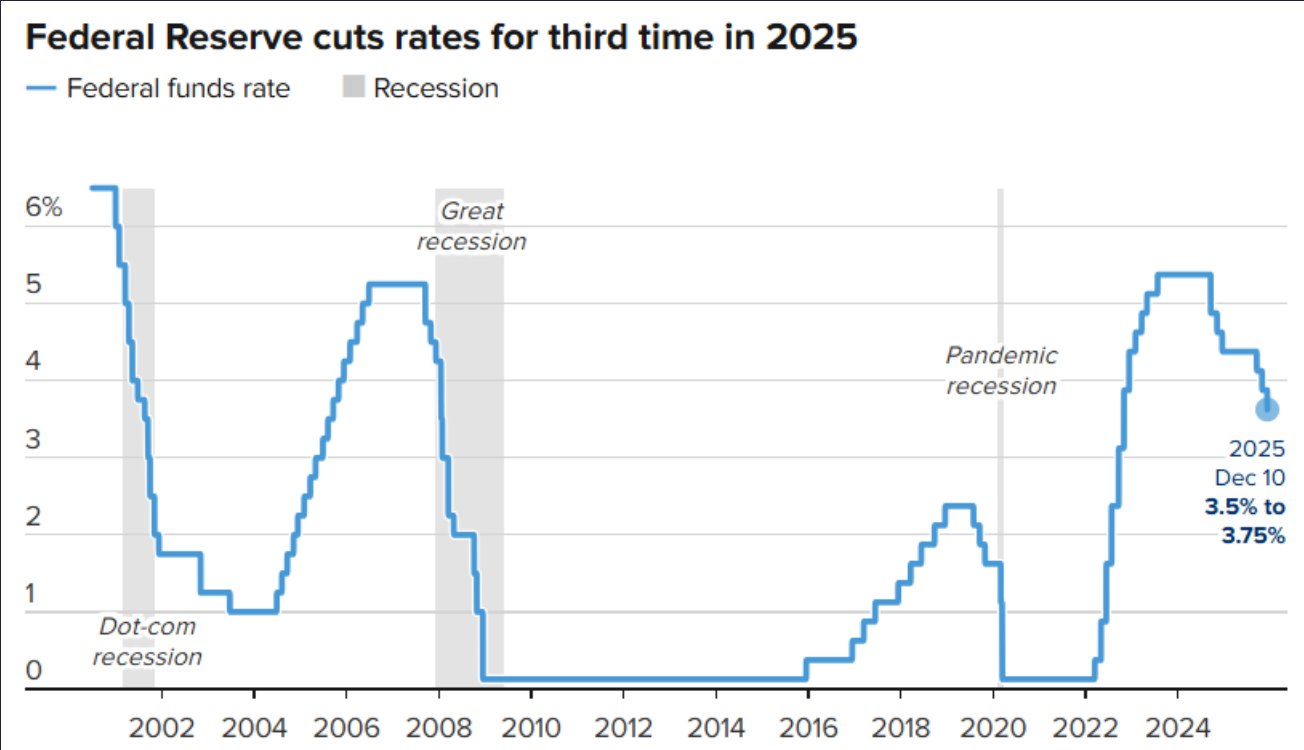
นายกฯ อนุทิน ประกาศยุบ
สภา เปิดทางสู่การเลือกตั้ง
ครั้งใหม่ ส่งผลให้ความไม่
แน่นอนทางการเมืองเพิ่มขึ้น
ในระยะสั้น ซึ่งอาจกดดันต่อ
ทิศทางและ Sentiment
ของตลาดหุ้นไทย



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

เฟดลดดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ของปีนี้ ตามตลาดคาดการณ์ — ขณะที่เฟดได้ปรับ ประมาณการ GDP ปีหน้าขึ้น และเงินเฟ้อลง

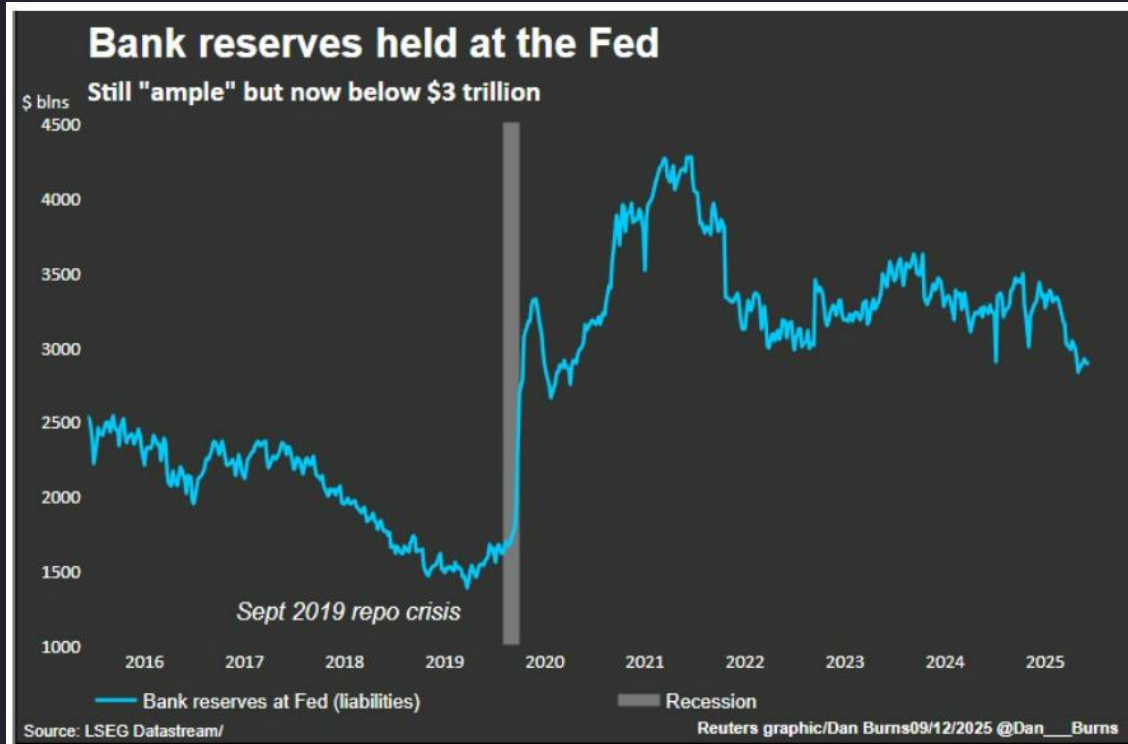


FOMC Economic projections

Variable	Median ¹				
	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
September projection	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
September projection	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0
September projection	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.0	2.5	2.1	2.0	
September projection	3.1	2.6	2.1	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
September projection	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0

FOMC มีมติ 9 ต่อ 3 เสียงให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่กรอบ 3.50–3.75% ซึ่งเป็นการลดต่อเนื่องเป็นครั้งที่สามของปี ประธานเฟด เจอโรม พาวเวลล์ ระบุว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้เป็นการปรับเข้าสู่ระดับปกติเพื่อช่วยรักษาเสถียรภาพให้กับตลาดแรงงาน ด้าน Dot Plot ล่าสุดสะท้อนว่าเฟดมีโอกาสดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2026 และอีก 1 ครั้งในปี 2027 แสดงให้เห็นว่าเฟดยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยปลายทางเข้า (Terminal Rate) สู่ระดับ 3.0%

เฟดส่งสัญญาณพร้อมเริ่มเข้าซื้อพันธบัตรระยะสั้น หลังยุติ QT เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบการเงิน

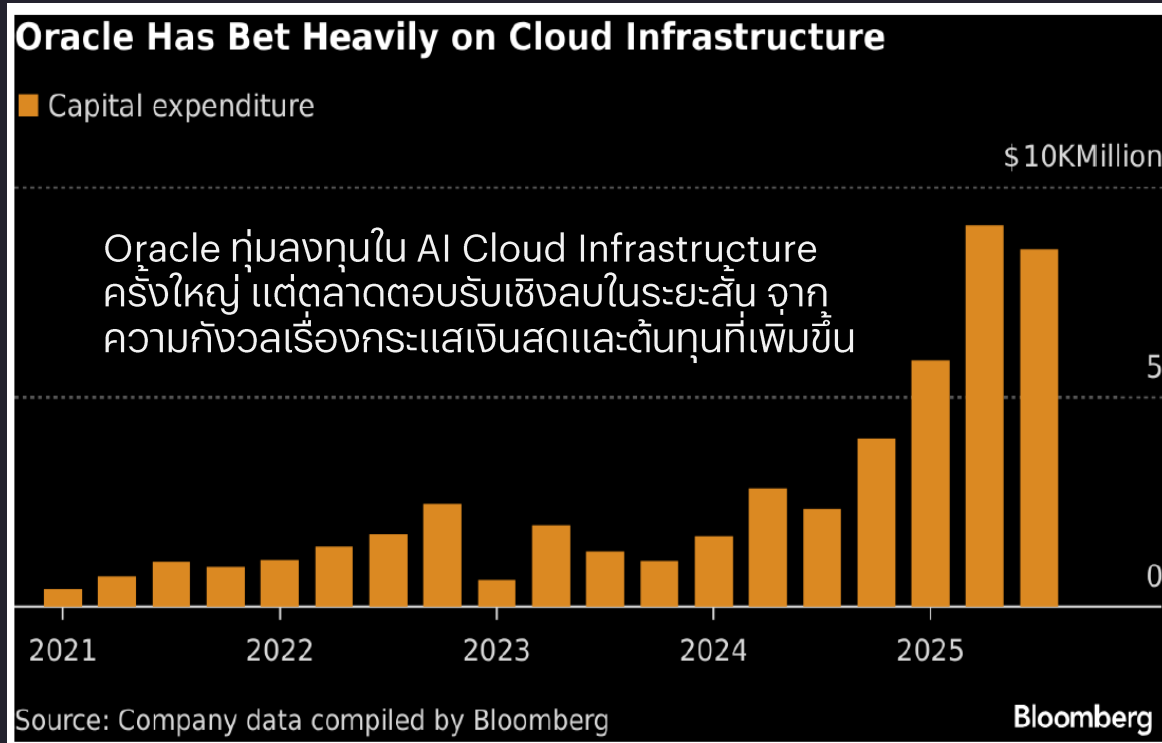


ถ้อยแถลงสำคัญของประธานเฟด Jerome Powell

- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ Soft Landing** — การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอตัวอย่างมีเสถียรภาพ
- **ระดับดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ใน Neutral Range** — เพียงพอต่อการชะลอเงินเฟ้อโดยไม่ดูดเศรษฐกิจ
- **ตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแอกว่าที่คาด** — คาดว่าการจ้างงานพื้นฐานอาจติดลบเฉลี่ยราว 20,000 ตำแหน่ง/เดือน
- **เฟดยังพร้อมปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้** หากแรงกดดันเงินเฟ้อไม่กลับมา
- **การเข้าซื้อ T-Bills เป็นการบริหารสภาพคล่อง ไม่ใช่การผ่อนคลายนโยบาย** — เพื่อป้องกันความตึงตัวของตลาดการเงิน
- **ไม่มีสมาชิก FOMC คนใด** คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า

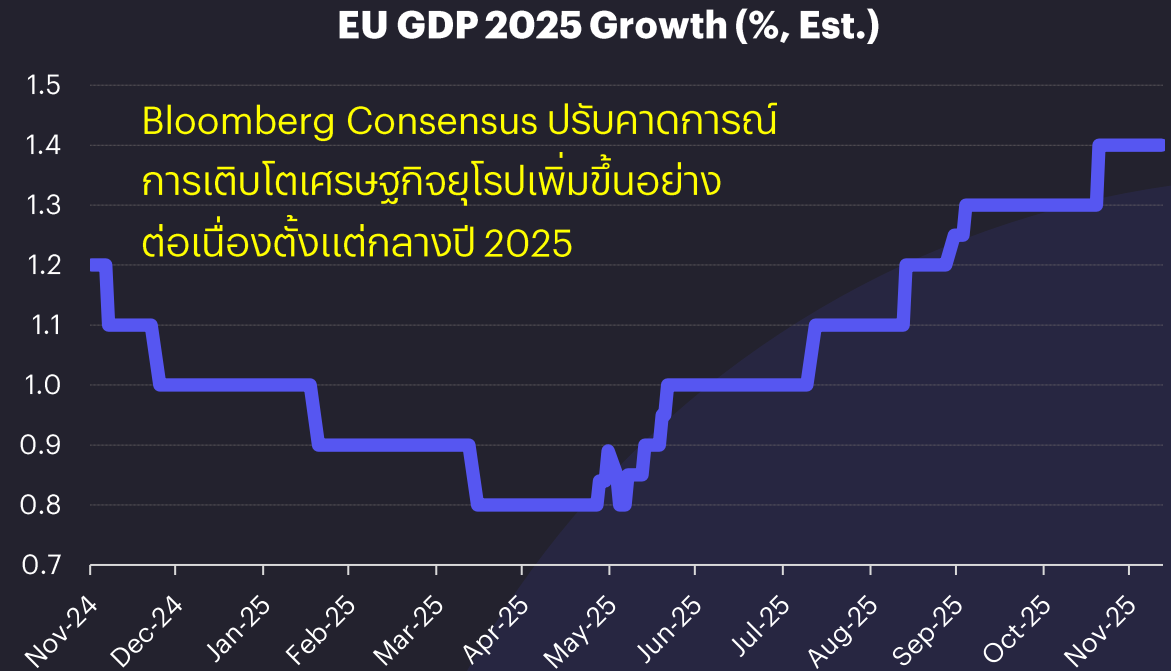
เฟดเตรียมซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น (T-Bills) ตั้งแต่ 12 ธ.ค. เป็นต้นไป ภายใต้โครงการ Reserve Management Purchases (RMP) เพื่อคงระดับเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ให้อยู่ในโซน “เพียงพอ” หลังแตะระดับต่ำใกล้ 12–13% ของสินทรัพย์ แม้เฟดย้ำว่าการซื้อ T-Bills ครั้งนี้ “ไม่ใช่ นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลาย” แต่สะท้อนความตั้งใจการป้องกันสภาพคล่องตึงตัวและรักษาเสถียรภาพตลาดเงิน ในช่วงเปลี่ยนผ่านหลังยุติ QT โดยเฟดระบุ จะมีการซื้อพันธบัตรระยะสั้น 60 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ/เดือน ในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้า

Oracle ร่วงกว่า 11% หลังรายได้ Cloud ต่ำคาด แม้กำไรต่อหุ้นออกมาดีกว่าคาด — นักลงทุนกังวลรายได้ยังโตไม่ทันการลงทุน AI



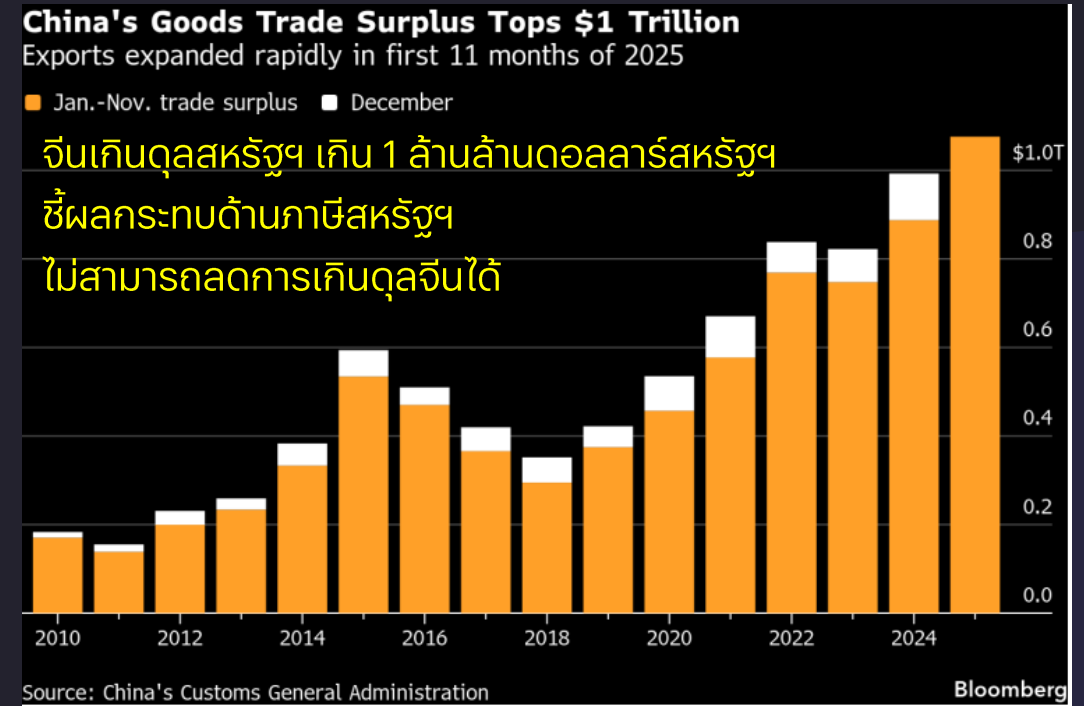
หุ้น Oracle ร่วงกว่า 11% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด โดยกำไรดีต่ำกว่าคาดแต่รายได้ต่ำกว่าคาด กำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) ที่ \$2.26 สูงกว่าคาดที่ \$1.64 สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$16.06 พันล้าน ต่ำกว่าเล็กน้อยจากรายได้ธุรกิจ Cloud Infrastructure แม้โตแรง 68% YoY แต่ \$4.08 พันล้าน แต่ยังไม่ถึงระดับที่ตลาดคาดการณ์ ในระยะสั้นตลาดยังคงกังวลต่อการระดมทุนขนาดใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยี และ AI circular financing ส่งผลให้ sentiment การลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี ยังผันผวน เราประเมินว่าช่วงสั้นหุ้น Value และหุ้น U.S. Small Cap มีโอกาสให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่า

คริสติน ลาการ์ด ระบุ ECB อาจปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจ — สะท้อนมุมมองว่ากิจกรรมเศรษฐกิจจริงแข็งแกร่งกว่าก่อน



คริสติน ลาการ์ด ระบุว่า ECB มีโอกาสปรับเพิ่มการเติบโตเศรษฐกิจยุโรปในการประชุม ธ.ค. จากข้อมูลกิจกรรมและดัชนีความเชื่อมั่นล่าสุดของยูโรโซนดีกว่าที่เคยประเมินไว้ นอกจากนี้ยังย้ำว่า นโยบายการเงินอยู่ในจุดที่ดีแล้ว จึงตีความได้ว่าโอกาสปรับดอกเบี้ยในการประชุม 18 ธ.ค. ต่ำมาก และคาดว่าดอกเบี้ยจะทรงตัวถึงสิ้นปี 2026 เราประเมินว่า เศรษฐกิจยุโรปที่ค่อยๆ แข็งแรง จะหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนยุโรป โดยเฉพาะกลุ่มเกี่ยวกับการบริโภคภายในประเทศให้เติบโตเพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ต้องติดตามประชุม ECB ในวันที่ 18 ธ.ค. 2025

การส่งออกจีนกลับมาเติบโต 5.9% YoY — ขณะที่เกินดุลการค้าทะลุ 1 ล้านล้านดอลลาร์ แม้ถูกผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ



การส่งออกจีน พ.ย. 2025 กลับมาขยายตัว 5.9% YoY พลิกจากการหดตัวเล็กน้อย ต.ค. และดีกว่าที่ตลาดคาด ช่วยดันมูลค่าการส่งออกขึ้นราว 3.3 แสนล้านดอลลาร์ และทำให้ดุลการค้าเดือนเดียวเกินดุลกว่า 1.1 แสนล้านดอลลาร์ ขณะที่ดุลการค้าสะสม 11 เดือนทะลุ 1 ล้านล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก แม้การส่งออกไปสหรัฐฯยังหดแรงแรงราวเกือบ 30% YoY แต่จีนเร่งชดเชยด้วยการส่งออกไป EU, ASEAN และตลาดอื่นที่เติบโตในระดับเลขสองหลักในบางภูมิภาค สะท้อนการปรับโครงสร้างฐานลูกค้าไปยังตลาดนอกสหรัฐฯ การส่งออกที่แข็งแกร่งช่วยพยุงภาพรวม GDP ให้ยังเติบโตหน้าเข้าใกล้เป้าหมายราว 5% และหนุนค่าเงินหยวน แต่ในอีกด้านหนึ่ง การนำเข้าที่โตเพียงราว 2% บ่งชี้เศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนทำให้ทางการจำเป็นต้องเดินหน้ามาตรการกระตุ้นฝั่งอุปสงค์ในประเทศต่อ

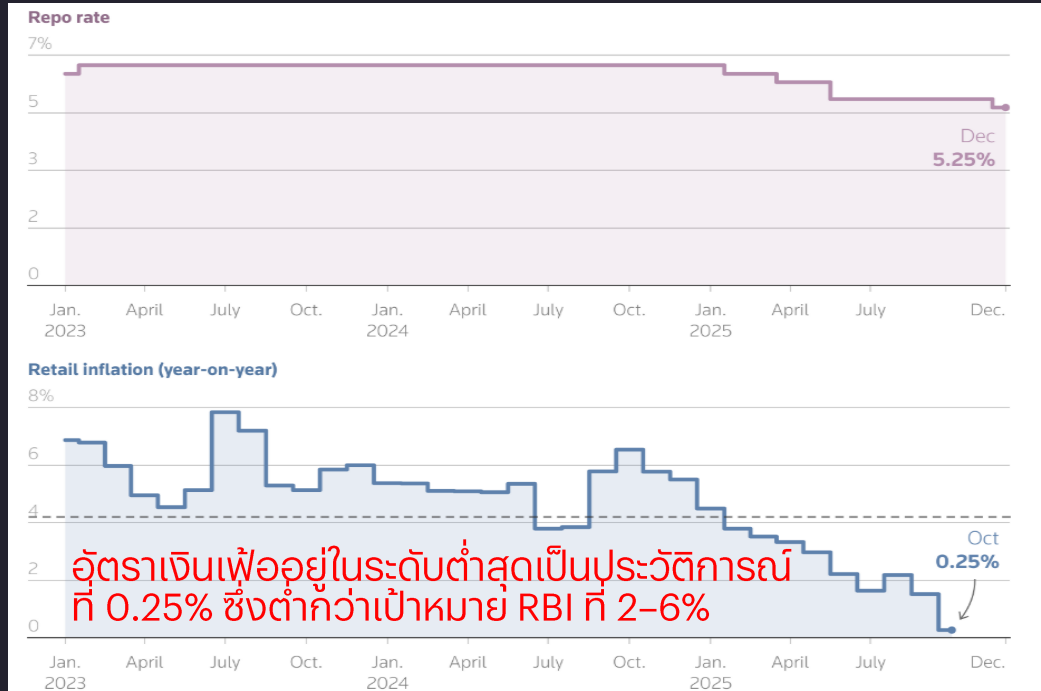
โปลิตบูโรจีนส่งสัญญาณใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกมากขึ้น— เน้นกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ เพื่อรองรับความไม่แน่นอนต่างประเทศ

หัวข้อ	รายละเอียดสรุป	นัยสำคัญทางเศรษฐกิจ/นโยบาย
กรอบหลักการ	ย้ำแนวทางรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจมหภาคและความเสี่ยงระบบการเงินควบคู่กับการผลักดัน “การปรับปรุงคุณภาพเชิงโครงสร้างอย่างมีประสิทธิภาพ” และ “การเติบโตเชิงปริมาณในกรอบที่เหมาะสม”	สะท้อนว่ารัฐบาลไม่ต้องการใช้มาตรการกระตุ้นที่รุนแรง แต่เน้นการเติบโตไปกับ การคุมความเสี่ยง มองการเพิ่มคุณภาพเป็นหัวใจของการเติบโตในระยะกลาง
ท่าทีการใช้นโยบายการคลัง	จะใช้นโยบายการคลัง “เชิงรุกมากขึ้น (more proactive)” ในปี 2026 คาดว่าจะรักษาระดับขาดดุลงบสูง และใช้พันธบัตรรัฐบาล/พันธบัตรพิเศษเพื่อระดมทุนสำหรับโครงสร้างพื้นฐานสมัยใหม่ มาตรการสนับสนุนการบริโภค และโครงการพัฒนาผลิตภาพ	ส่งสัญญาณเบ็ดเงินภาครัฐไหลเข้ากลุ่มโครงสร้างพื้นฐานใหม่ พลังงานสะอาด ห่วงโซ่ EV โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และโครงการยกระดับอุตสาหกรรม ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงขาดของเศรษฐกิจจีน
ท่าทีการใช้นโยบายการเงิน	ย้ำให้นโยบายการเงิน “ผ่อนคลายเป็นเหมาะสม (moderately loose, appropriately accommodative)” เน้นรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอ ปรับใช้เครื่องมือเชิงโครงสร้าง และเปิดช่องสำหรับการผ่อนคลายเพิ่มเติมเมื่อจำเป็น	เพิ่มโอกาสสำหรับการลดดอกเบี้ยหรือผ่อนคลายนโยบายการเงินแบบเจาะจง โดยเฉพาะเพื่อสนับสนุนเซกเตอร์ยุทธศาสตร์และจัดการอุปสรรคบาง เช่น ภาคอสังหาฯ และหนี้ท้องถิ่น โดยไม่สร้างความปั่นป่วนต่อเสถียรภาพการเงิน
ทิศทางภายในประเทศ	ที่ประชุมระบุให้ “ยึดเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก” สร้าง “ตลาดภายในที่แข็งแกร่ง” ผ่านการผสมผสานการกระตุ้นการบริโภค การลงทุน และการปรับโครงสร้างอุปทานให้มีคุณภาพสูงขึ้น	คาดว่าจะมีมาตรการต่อเนื่องสำหรับสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศเพื่อชดเชยความไม่แน่นอนด้านการค้า-เทคโนโลยีระหว่างประเทศ

การประชุมโปลิตบูโร 8 ธ.ค. 25 จีนส่งสัญญาณจะดำเนินนโยบายการคลัง “เชิงรุกมากขึ้น” พร้อมใช้นโยบายการเงิน “ผ่อนคลายเป็นเหมาะสม” ในปี 2026 โดยยึดหลัก “เติบโตอย่างมีประสิทธิภาพ” ถือเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ถึงการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากขึ้น โดยคาดว่าจะมีการออกพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรพิเศษเพิ่ม รวมทั้งมีโอกาสดอกเบี้ยและผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยผู้นำจีนย้ำว่าจะใช้ความต้องการภายในประเทศเป็นตัวขับเคลื่อนหลักสร้างการเติบโตใหม่ เราประเมินการใช้นโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจภายในประเทศของรัฐบาลจะมุ่งเน้นไปในอุตสาหกรรมใหม่ จะสนับสนุนให้หุ้นในกลุ่ม เช่น AI, Semiconductors, พลังงานสะอาด ได้รับประโยชน์

RBI ลดดอกเบี้ยพร้อมอัดฉีดสภาพคล่อง — ทุนเศรษฐกิจอินเดียรับมือผลกระทบภาษีส่งออก

RBI lowers rate by 25 bps in Dec meeting



Indian Rupee Drops to Record Low Against the Dollar



ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25% พร้อมเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลวงเงิน 1.45 ล้านล้านรูปี และธุรกรรม Swap เงินตราต่างประเทศมูลค่า \$5 พันล้าน ใน ธ.ค. เพื่อรองรับภาวะการเงินที่ตึงตัวและกระตุ้นเศรษฐกิจที่แนวโน้มชะลอตัวในช่วง ต.ค. 2025 ถึง มี.ค. 2026 โดย Bloomberg ประเมินว่า RBI อาจปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ใน ก.พ. 2026 อย่างไรก็ตาม ค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าต่อเนื่องยังเป็นโจทย์สำคัญของ RBI ในการรักษาสมดุลระหว่างการผ่อนคลายทางการเงินกับเสถียรภาพค่าเงิน เรามองว่าความผันผวนของค่าเงินรูปีอาจยังจำกัดแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติในระยะสั้น จึงแนะนำให้นักลงทุน Wait and See ในตลาดหุ้นอินเดียไปก่อนจนกว่าสัญญาณค่าเงินจะเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น

นายกฯ อนุทิน ประกาศยุบสภา เตรียมเลือกตั้งต้นปี 2026 — ความไม่แน่นอนทางการเมืองเพิ่มขึ้น

สรุปสถานการณ์การเมืองไทยหลังยุบสภา

พระราชกฤษฎีกายุบสภา มีผล 12 ธ.ค. 2568

- คาดเลือกตั้งใหม่ช่วง ปลาย ม.ค.-ต้น ก.พ. 2569
- รัฐบาลใหม่คาดเริ่มทำงาน เม.ย. 2569

รัฐบาลรักษาการ จำกัดอำนาจตามรัฐธรรมนูญ ม.169

- ไม่สามารถอนุมัติตั้ง-กัญเงิน-ออกกฎหมายใหม่
- คนละครึ่งเฟส 2 ไม่สามารถเริ่มได้ในขณะนี้

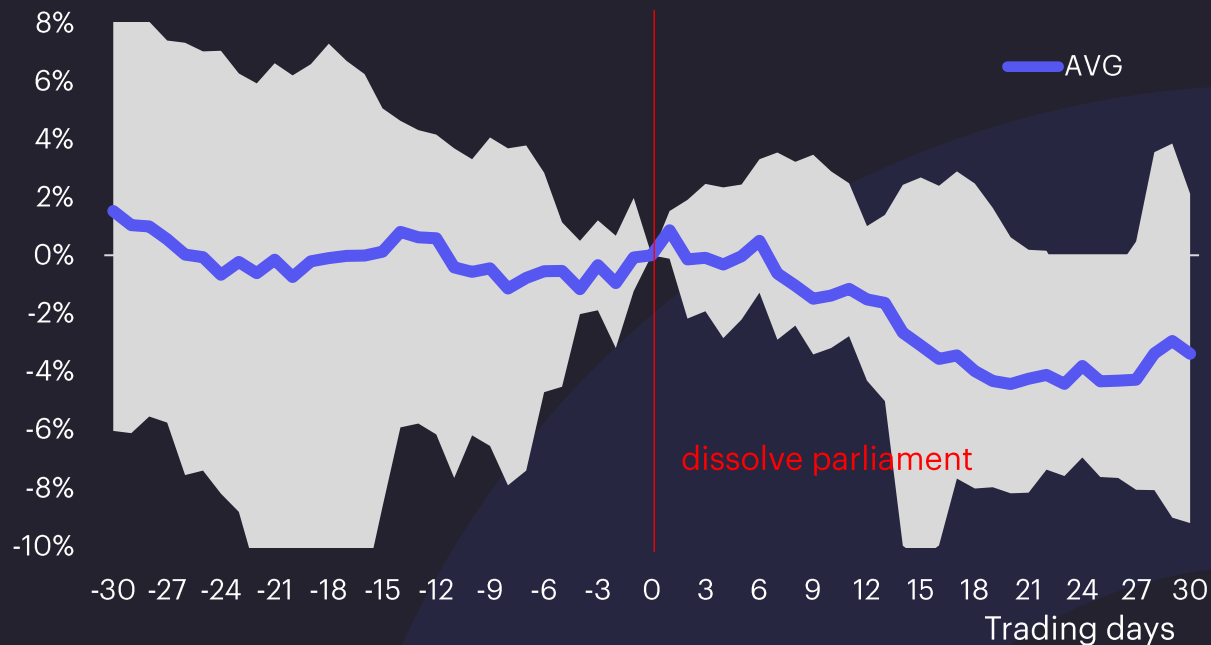
ประเด็นแก้รัฐธรรมนูญ ชะงัก

- พรรคภูมิใจไทยกลับจุดยืน สนับสนุนให้ ส.ว. คงอำนาจ 1 ใน 3
- ศาลรัฐธรรมนูญกำหนดทำประชามติ 3 ครั้ง (2 ครั้งแรกพร้อมกันได้)
- พรรคเพื่อไทยเสนอทำประชามติรอบแรกพร้อมวันเลือกตั้ง

ภาพรวมเชิงนโยบาย

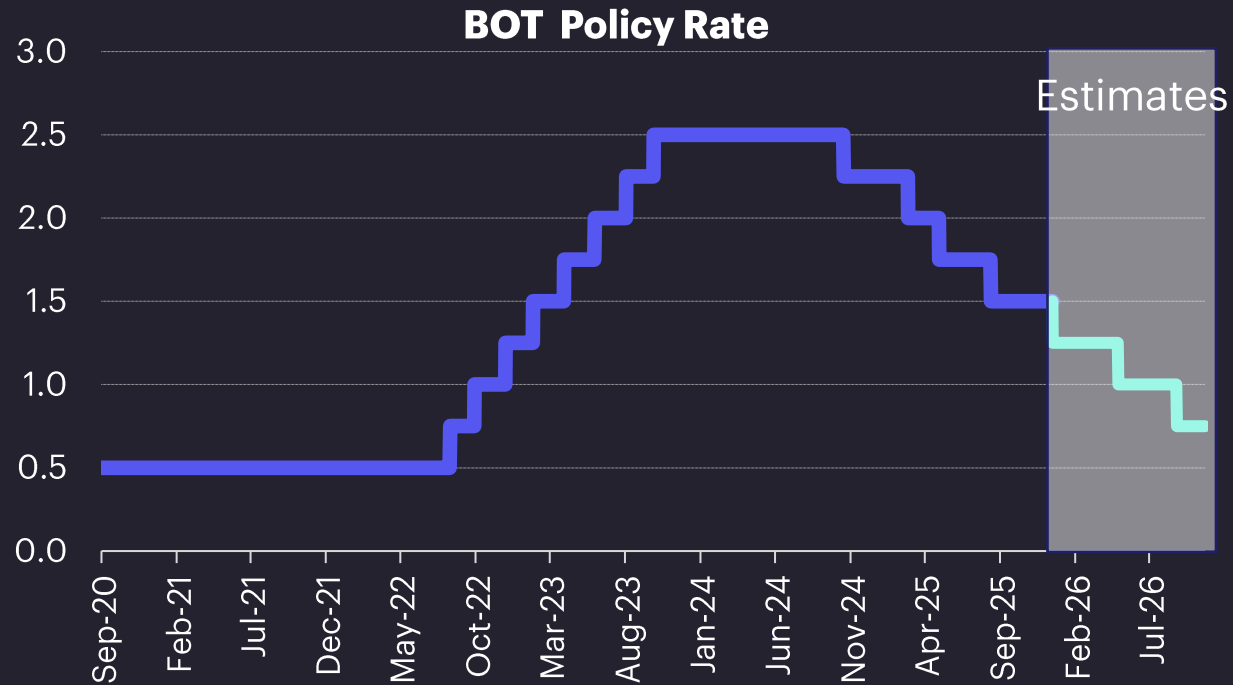
- ช่วงสัญญาภาคทำให้นโยบายเศรษฐกิจใหม่ “ชะลอชั่วคราว”
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อ Sentiment ตลาด

SET Index move around Dissolution of parliament



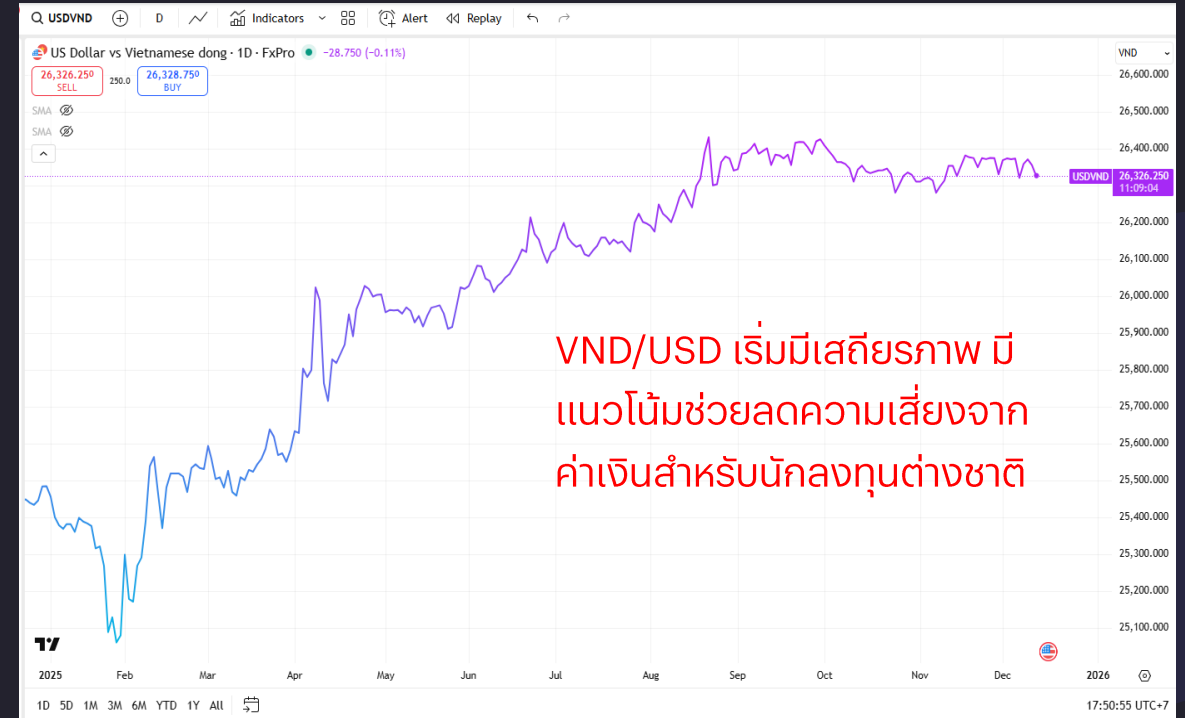
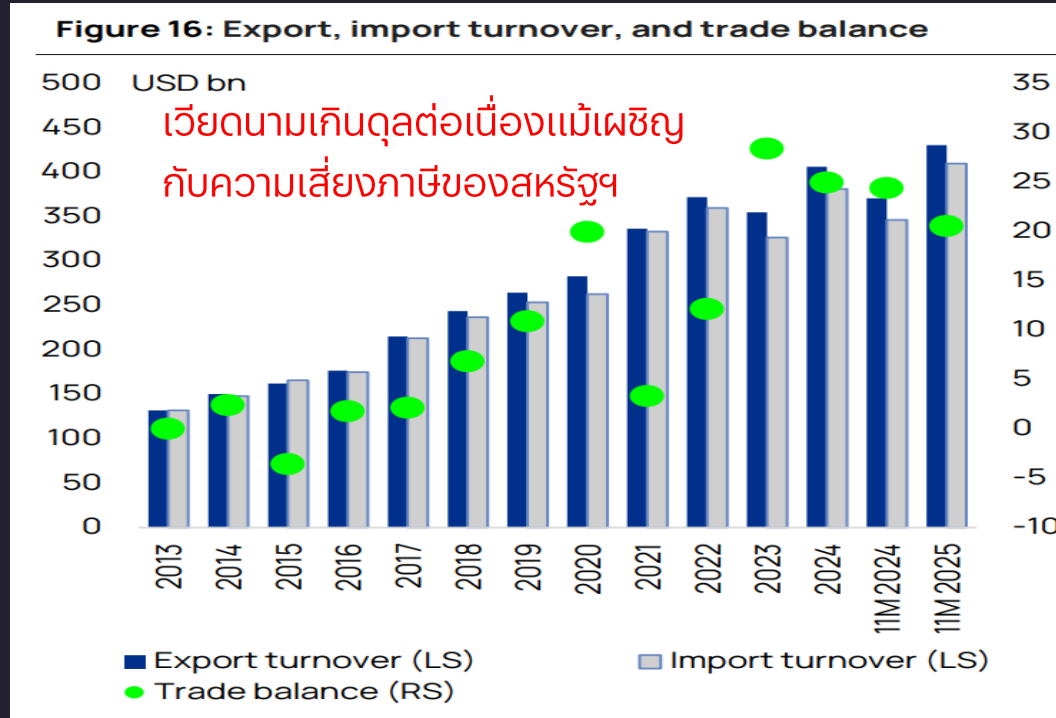
นายกฯ อนุทิน ชาญวิธกุล ประกาศยุบสภาผู้แทนราษฎรเมื่อค่ำวันที่ 11 ธ.ค. หลังพรรคการเมืองสำคัญในรัฐบาลผสมขู่ออนการสนับสนุน ส่งผลให้ไทยต้องจัดการเลือกตั้งใหม่ภายใน 45-60 วัน คาดว่าจะมีขึ้นช่วงปลายเดือนม.ค. หรือต้นเดือนก.พ. 2026 การยุบสภาครั้งนี้มีขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ขณะที่ความไม่แน่นอนทางการเมืองและความตึงเครียดบริเวณชายแดนกัมพูชาเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุน เราประเมินว่าการยุบสภาครั้งนี้อาจสร้างแรงกดดันต่อ Sentiment การลงทุนในช่วงสั้นจากความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยสถิติตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 ดัชนี SET มีแนวโน้มปรับตัวลดลงเฉลี่ยราว 4% ภายใน 30 วันทำการหลังการประกาศยุบสภา

จับตาการประชุม กนง. 17 ธ.ค. — คาดลดดอกเบี้ย 0.25% ตามทิศทางเฟด ท่ามกลางเงินบาทแข็งค่า

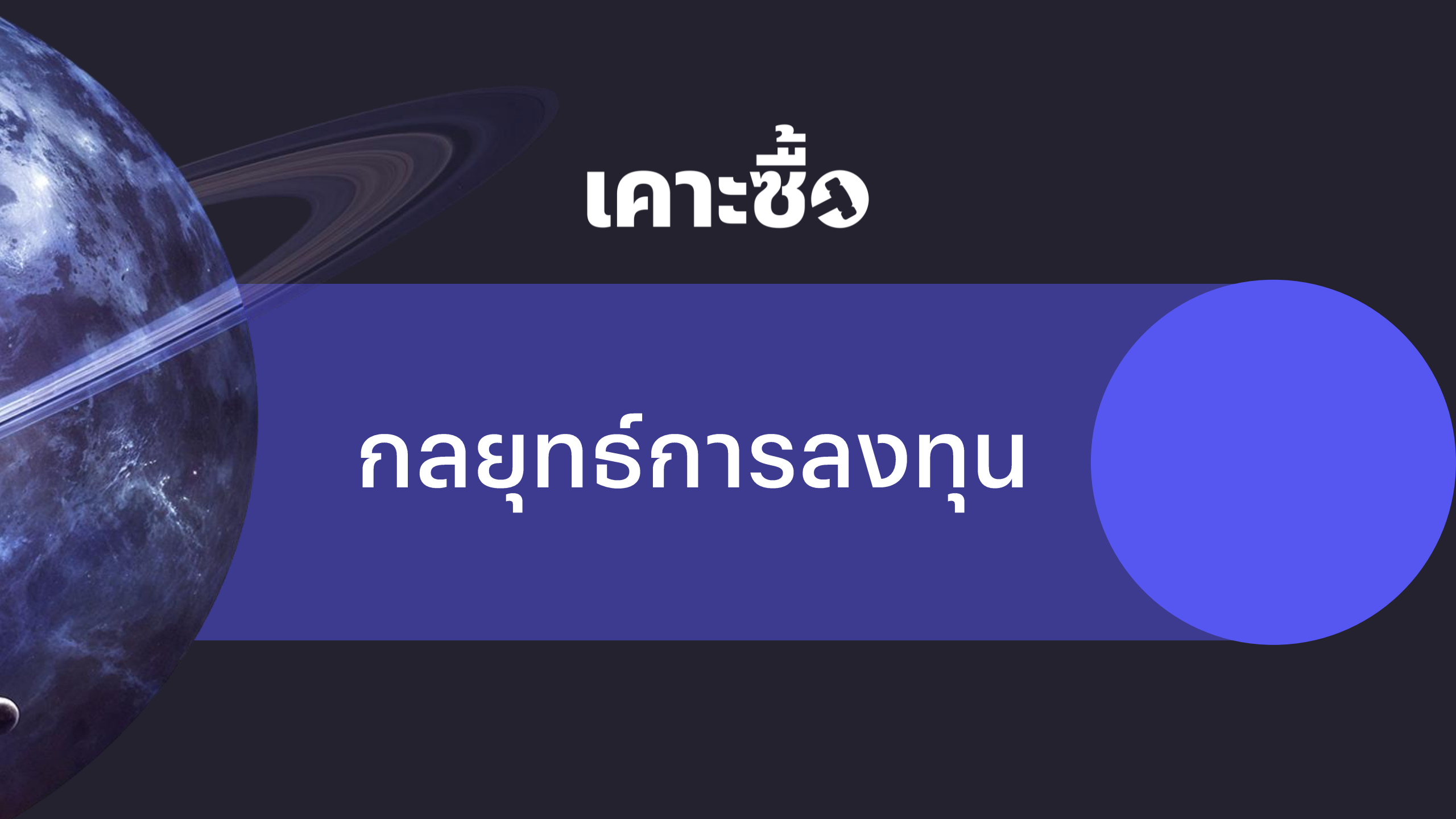


ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 4 ของปีนี้ในการประชุม กนง. วันที่ 17 ธ.ค. 2025 สู่ระดับ 1.25% โดย InnovestX Research ประเมินว่า ธปท. มีแนวโน้มที่จะทยอยลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2026 (เดือนเม.ย. และส.ค.) สู่ระดับที่ 0.75% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและลดต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจ ในส่วนของค่าเงินบาท InnovestX Research คาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าไปถึงช่วงต้นปี 2026 จากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ หลังการลดดอกเบี้ยของเฟด เราประเมินว่าการปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. จะเป็นแรงหนุนเชิงบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ดี ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างไทย-กัมพูชา และความไม่แน่นอนทางการเมือง อาจเป็นปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้น

เวียดนามเกินดุลการค้า 20.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯใน 11 เดือนที่ผ่านมา — หนุนเสถียรภาพของค่าเงิน VND ให้แข็งค่าได้มากขึ้น



ในช่วง 11 เดือนแรกปี 2025 เวียดนามส่งออกมูลค่าราว 430 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นประมาณ 16% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสินค้าหลักเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมแปรรูป เช่น อิเล็กทรอนิกส์ โทรศัพท์ และเครื่องจักร ในขณะที่เวียดนามเกินดุลประมาณ 20.5 พันล้านดอลลาร์ในช่วง 11 เดือน ได้แรงหนุนจากการเกินดุลมากกับสหรัฐฯและสหภาพยุโรป แม้จะขาดดุลกับจีน และอาเซียนจากการนำเข้าชิ้นส่วนจำนวนมาก ทั้งนี้เราประเมินว่าค่าเงิน VND เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น จากเวียดนามที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งมีโอกาสความดันค่าเงินเริ่มลดลง และดึงดูดเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติในระยะถัดไป

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

เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

หุ้น US Small Cap ทำจุดสูงสุดใหม่ — สัญญาณ Rotation เริ่มชัดเจน หนุนเป้าหมาย Russell 2000 ที่ 2,800 จุด

Russell 2000 Index

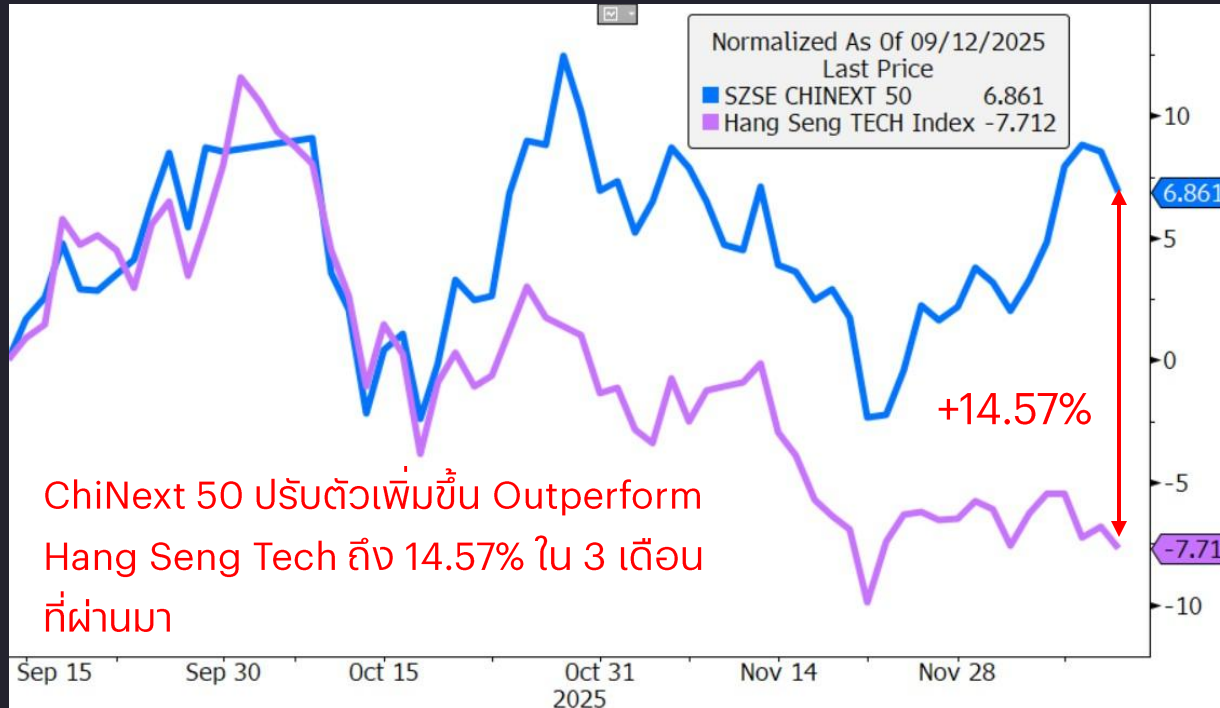


Russell 2000 / S&P 500 (Relative Price)



ดัชนี Russell 2000 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ภายหลังเฟดเดินหน้าปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุด และอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงิน และเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ขณะเดียวกัน สัญญาณ Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นขนาดเล็กเริ่มชัดเจนขึ้น โดยเราประเมินว่าแนวโน้มนี้มีโอกาสเด่นชัดขึ้นอีกในปี 2026 ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตกำไรของหุ้นขนาดเล็กที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับน่าสนใจมากกว่า เราองเป้าหมายดัชนี Russell 2000 ที่ 2,800 จุด กองทุนแนะนำ SCBRS2000(A)

ChiNext ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำ Hang Seng Tech —ทั้งนี้ EPS Growth ที่เติบโตขึ้นในปี 26-27 จะช่วยให้ทั้ง 2 ดัชนีให้ผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกันในระยะกลาง



ดัชนี ChiNext 50 ซึ่งเป็นตัวแทนของหุ้นเทคโนโลยีจีน A-Share ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำดัชนี Hang Seng Tech ซึ่งเป็นตัวแทนหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในฮ่องกง ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ในขณะที่ Bloomberg Consensus ประเมินการเติบโตของ EPS ในปี 25 ChiNext จะเติบโตราว 39% ในขณะที่ Hang Seng Tech มี EPS ที่ Flat ส่งผลให้ดัชนี ChiNext 50 มีโอกาส Outperform ในระยะถัดไป โดยนักลงทุนสามารถลงทุนผ่าน DR CHNXT5023 ได้ อย่างไรก็ตาม คาดการณ์การเติบโตของ EPS ของทั้ง 2 ดัชนีจะยังเติบโตในระดับสูงในปี 2026-2027 มีแนวโน้มจะสนับสนุนผลตอบแทนของ Hang Seng Tech ให้สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีเทียบเท่ากับ ChiNext 50 ในระยะกลาง (3-6 เดือนข้างหน้า)

ทองคำได้รับแรงหนุนจากเฟดลดดอกเบี้ย แต่โมเมนตัมราคาอาจยังจำกัด — คาดเคลื่อนไหวในกรอบต่อเนื่องถึงไตรมาส 1/2026



เราประเมินว่าราคาทองคำมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบและอยู่ในช่วงสร้างฐานราคา แม้ได้แรงหนุนจากเฟดปรับลดดอกเบี้ย โดยความคาดหวังในการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังคงลดความต้องการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลให้โมเมนตัมขาขึ้นของทองคำชะลอตัว ทำให้ในระยะสั้นเรามองว่าทองคำยังไม่น่าจะทะลุจุดสูงสุดเดิมได้ และมีแนวโน้มแกว่งตัวสะสมในกรอบเดิม บริเวณ \$4,200 ไปก่อนจนถึงช่วงไตรมาส 1/2026 ขณะที่ระยะยาว ทองคำยังคงน่าสนใจในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเชิงโครงสร้างท่ามกลางระดับหนี้โลกและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (15 – 19 Dec 25)

ตราสารทุน

เฟดปรับลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ของปี ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ขณะเดียวกัน การส่งสัญญาณผ่าน Dot plot เป็นแรงหนุนเพิ่มเติมต่อทิศทางตลาดในระยะสั้น นอกจากนี้ แผนดำเนินการ Reserve Management Purchases (RMP) สะท้อนความตั้งใจของเฟดในการสนับสนุนสภาพคล่องในระบบการเงิน แม้ Valuation ของตลาดหุ้นโลกเริ่มตึงตัวหลังจากปรับขึ้นต่อเนื่อง แต่เรายังคงประเมินว่าทิศทางหลักยังเป็นบวก โดยมองความผันผวนระหว่างทางเป็น “จังหวะสะสม” โดยเฉพาะหุ้นที่มีศักยภาพเติบโตของกำไรเด่นในปีหน้า เช่น หุ้นเทคโนโลยีจีน และ หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ซึ่งได้อานิสงส์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ด้านยุโรป มองว่าตลาดมีโอกาสรับแรงหนุนจากกระแส Country Rotation ออกจากสหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อีกทั้งพัฒนาการเชิงบวกในการเจรจา ยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังช่วยยกระดับ Sentiment ต่อหุ้นยุโรป โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่อ่อนไหวต่อราคาพลังงาน

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปี ยังคงแกว่งตัวในกรอบแม้เฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในวันที่ 10 ธ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งว่าตลาดยังคงมีความไม่มั่นใจเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่เสี่ยงจากคณะกรรมการมีความเห็นที่แตกต่างกันในการดำเนินนโยบาย อย่างไรก็ตามหากพิจารณา Bond Yield ของพันธบัตรอายุต่ำกว่า 1 ปี มีการปรับตัวลดลงอย่างชัดเจนเมื่อเปรียบเทียบกับ 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาจากการใช้นโยบาย Reserve Management Purchases (RMP) ซึ่งจะมีการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น (TBILL) เราประเมิน Bond Yield พันบัตรระยะยาวยังปรับตัวลดลงได้อย่างจำกัด มองอายุ 2-5 ปีเหมาะสมที่สุดในการเข้าลงทุน

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าทองคำยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบบริเวณแถว \$4,200 และอยู่ในช่วงสร้างฐานราคา แม้การลดดอกเบี้ยของเฟดจะเป็นแรงหนุน แต่ความคืบหน้าการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังเป็นปัจจัยกดดัน ทำให้ราคามีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบไปจนถึงไตรมาส 1/2026 ขณะที่ระยะยาวทองคำยังน่าสนใจในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันต่อ REITs ในระยะสั้น โดยเราชื่นชอบ REITs ไทย มากกว่า REITs โลก จากอัตราเงินปันผลและ Dividend yield spread ที่น่าสนใจมากกว่า

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

KEY CALENDAR

15 DEC

US : NY Empire State Manufacturing Index (DEC), NAHB Housing Market Index (DEC)
EA: Industrial Production MoM (OCT)
JP : Tankan Large Manufacturing Index (Q4)
CN : **House Price Index**, Industrial Production, Retail Sales, Fixed Asset Investment (YTD) YoY (NOV)

16 DEC

US : Building Permits Prel (SEP, OCT, NOV), Housing Starts (SEP, OCT, NOV), **Non-Farm Payrolls (OCT, NOV)**, **Unemployment Rate (NOV)**, Retail Sales MoM (OCT), Average Hourly Earnings YoY (OCT, NOV), S&P Global Manufacturing PMI Flash (DEC), S&P Global Services PMI Flash (DEC)
EA : Manufacturing PMI Flash (DEC), Services PMI Flash (DEC), ZEW Economic Sentiment Index (DEC)
JP : S&P Global Manufacturing PMI Flash (DEC), S&P Global Services PMI Flash (DEC)
IN : HSBC Manufacturing PMI Flash (DEC), HSBC Services PMI Flash (DEC)

17 DEC

US : EIA Gasoline Stocks Change (DEC/12), Retail Sales MoM (NOV), **Micron Technology**
JP : Balance of Trade (NOV), Exports YoY (NOV), Machinery Orders MoM/YoY (OCT)

18 DEC

US : **Fed Bostic Speech**, **Inflation Rate/ Core Inflation Rate MoM/YoY (NOV)**, Nike, Cintas, FedEx
EA : Deposit Facility Rate, **ECB Interest Rate Decision**, ECB Press Conference

19 DEC

US : Existing Home Sales (NOV), Michigan Consumer Sentiment Final (DEC), **Paychex**
EA : Consumer Confidence Flash (DEC)
JP : Inflation Rate YoY (NOV), Core Inflation Rate YoY (NOV), **BoJ Interest Rate Decision**

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(15 – 19 Dec 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

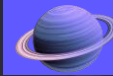
หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(15 – 19 Dec 25)

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 เอกซ์

Stable Income



Steady Growth

Tech Platform



Lifestyle Consumer

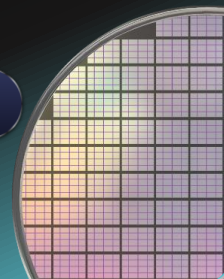


High Potential Growth

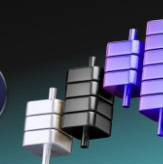
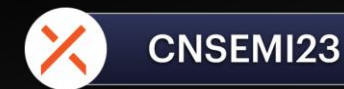
Advanced Robotics



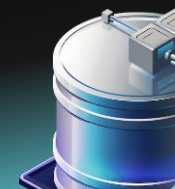
AI & Semiconductor



Rising Star ETF



Next Generation Manufacturing



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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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