

MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เดือนเมษายน 2569

MOVING FORWARD WITH YOU

ยึดมั่นวินัยการลงทุน และเน้นการกระจายพอร์ตให้หลากหลาย

IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดยขยายตัว 3.3% ในปี 2026 และ 3.2% ในปี 2027 ใกล้เคียงกับประมาณการ 3.3% ในปี 2025 สำหรับปี 2025 เศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วคาดว่าจะเติบโต 1.8% เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 1.6% ขณะที่ประเทศเกิดใหม่และกำลังพัฒนาคาดว่าจะเติบโต 4.2% ทรงแท้งจากการประเมินก่อนหน้านี้ การปรับเพิ่มการคาดการณ์ดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับตัวต่อมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ๕ การเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ ๕ ล่วงหน้า รวมถึงนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้น ด้านเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง โดยคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลงสู่ 3.8% ในปี 2026 ขณะที่การเติบโตของปริมาณการค้าโลกคาดว่าจะชะลอลงจาก 4.1% ในปี 2025 เหลือ 2.6% ในปี 2026 นอกจากนี้ IMF ยังเตือนว่าหากราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 10% ต่อเนื่อง อาจส่งผลให้เงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น 40 bps และจุดจีดีพีโลกให้ลดลง 0.1–0.2%

ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เสนอชื่อ Kevin Warsh อดีตผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ ๕ (Fed) อย่างเป็นทางการ ให้ดำรงตำแหน่งประธาน Fed ต่อจาก Jerome Powell แม้ว่าตลาดจะมองว่า Warsh เป็น 'นักปฏิบัตินิยมที่มีประสบการณ์สูง' แต่กระบวนการรับรองตำแหน่งของเขายังคงชะงักงันในวุฒิสภาเนื่องจาก สว. Thom Tillis ยื่นกรณที่จะขัดขวางการแต่งตั้งผู้ดำรงตำแหน่งใน Fed ทุกราย จนกว่ากระทรวงยุติธรรม (DOJ) จะสรุปผลการสอบสวนทางอาญาต่อประธาน Powell โดยการสอบสวนดังกล่าว—ซึ่ง Powell ปฏิเสธและมองว่าเป็นเพียง 'ข้ออ้าง' ในการทำลายความเป็นอิสระของ Fed—มุ่งประเด็นไปที่การกล่าวหาเรื่องการให้ข้อมูลอันเป็นเท็จเกี่ยวกับการปรับปรุงอาคารสำนักงานใหญ่ของธนาคารกลางมูลค่า 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ Powell ประกาศว่าจะดำรงตำแหน่งต่อไปจนกว่าผู้สืบทอดตำแหน่งจะได้รับการรับรอง และการสอบสวนจะสิ้นสุดลงอย่างสมบูรณ์

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ๕ เผชิญกับภาวะชะลอตัวชั่วคราวในช่วงปลายปี 2025 โดยจีดีพี (GDP) ไตรมาส 4 ถูกปรับลดประมาณการลงเหลือเพียง 0.7% ซึ่งถือว่าลดลงอย่างมากจากตัวเลข 1.4% ที่รายงานในตอนแรก ภาวะชะงักงันดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการปิดหน่วยงานรัฐบาล (Government Shutdown) ครั้งประวัติศาสตร์ที่ยาวนานถึง 43 วัน ซึ่งส่งผลให้การใช้จ่ายของรัฐบาลหยุดชะงักและทำให้ข้อมูลทางเศรษฐกิจตลอดช่วงไตรมาส 4 มีความคลุมเครือ

เฟด (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50–3.75% พร้อมทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.7% ทิศทางนโยบายที่เข้มงวดขึ้น (Hawkish) นี้สะท้อนให้เห็นในรายงาน Dot Plot ล่าสุด ซึ่งแสดงให้เห็นว่าคณะกรรมการมีความเห็นแตกออกเป็นสองฝ่ายระหว่างการลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง กับการคงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิมตลอดทั้งปี ทางด้านนักลงทุนได้ตอบรับต่อสถานการณ์นี้โดยการตัดความคาดหวังเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2026 ออกไปทั้งหมด ในระหว่างการแถลงข่าว ประธานพาวเวลล์เน้นย้ำว่า ความเต็มใจของธนาคารกลางที่จะ 'มองข้าม' (Look Through) อัตราเงินเฟ้อที่เกิดจากราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นนั้น ขึ้นอยู่กับว่าการเพิ่มขึ้นของราคานั้นจะเป็นเพียงเรื่องชั่วคราวหรือเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ยั่งยืน ทั้งนี้ ความเคลื่อนไหวดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากที่เฟดได้สิ้นสุดโครงการลดขนาดงบประมาณ (QT) มูลค่า 4.8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีไปเมื่อวันที่ 1 ธันวาคมที่ผ่านมา ซึ่งเป็นความพยายามที่จะสร้างเสถียรภาพด้านสภาพคล่อง

Executive Summary [ต่อ]

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 6 อย่างไรก็ตาม ECB ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ลง 0.30% (30bps) สู่ระดับ 0.9% สำหรับปี 2026 และ 1.3% สำหรับปี 2027 โดยระบุถึงผลกระทบจากสงครามที่มีต่อตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ รายได้ที่แท้จริง และความเชื่อมั่นของผู้บริโภค แม้ ECB จะส่งสัญญาณว่าจุดยืนทางนโยบายในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เป็นกลาง (Neutral) เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่ที่ใกล้ระดับ 2% แต่ก็ได้เตือนถึงภาวะเงินเฟ้อที่อาจพุ่งสูงขึ้นในระยะสั้น พร้อมทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2026 ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 2.6% (จากเดิม 1.9%) ในทำนองเดียวกัน ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ได้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.75% พร้อมเตือนว่าวิกฤตพลังงานอาจผลักดันให้เงินเฟ้อพุ่งสูงถึง 3.5% ภายในช่วงฤดูร้อนนี้

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75% ในการประชุมครั้งล่าสุด โดยระบุว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางคาดว่าจะส่ง 'แรงกดดันขาขึ้น' ต่อเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นเมื่อเร็วๆ นี้ ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญเนื่องจากญี่ปุ่นต้องพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากตะวันออกกลางสูงถึง 95% แม้ว่า BOJ จะคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่เหมาะสม (Terminal Neutral Rate) สำหรับรอบวัฏจักรนี้ไว้ที่ระหว่าง 1.25% ถึง 1.5% แต่ก็ได้เตือนว่าจึงหวั่นไหวการปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจ 'ซ้ำกว่าที่คาดการณ์ไว้' หากเกิดสภาวะอุปสงค์ลดลงอย่างรุนแรง (Demand Destruction) ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

คาดการณ์ว่า GDP ที่แท้จริงของอินเดียจะเติบโตที่ระดับ 7.6% ในปีงบประมาณ 2025-26 ซึ่งเร่งตัวขึ้นจากระดับ 7.1% สำหรับ ปีงบประมาณ 2024-25 แม้ว่าธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวมแล้วถึง 1.25% นับตั้งแต่ต้นปี 2025 แต่ในการประชุมครั้งล่าสุด RBI ยังคงมีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับเดิม ความเชื่อมั่นของตลาดได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐ อัตราเงินเฟ้อที่เริ่มทรงตัว และมาตรการลดหย่อนภาษี อย่างไรก็ตาม หลังจากผ่านช่วงชะลอตัว อัตราเงินเฟ้อรายปีได้ดีดตัวขึ้นจาก 0.25% ในเดือนตุลาคม สู่ระดับ 3.21% ในเดือนมกราคม โดย RBI ส่งสัญญาณว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มจะเร่งตัวขึ้นอีกในปีงบประมาณหน้าในด้านการค้าระหว่างประเทศ ข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ครั้งสำคัญระหว่างอินเดียและสหภาพยุโรป ซึ่งครอบคลุมสัดส่วนถึง 25% ของ GDP โลก ถือเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยบรรเทาความกดดันให้แก่ผู้ส่งออกที่เคยได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ นอกจากนี้ อินเดียยังได้บรรลุข้อตกลงทางการค้าชั่วคราวกับบราซิล ซึ่งช่วยลดอัตราภาษีสินค้าส่งออกของอินเดียจาก 50% เหลือเพียง 18% และมีแนวโน้มจะลดลงต่อเนื่องถึงระดับ 15% ตามคำตัดสินของศาลฎีกาสหรัฐฯ เกี่ยวกับกฎหมาย IEEPA

ตลาดหุ้นโลก: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงแรกเคลื่อนไหวในลักษณะออกข้าง (sideways) ก่อนที่จะเผชิญกับแรงกดดันจากการขายในช่วงต้นเดือนมีนาคม ซึ่งถูกกระตุ้นโดยความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล โดย ณ วันที่ 19 มีนาคม 2026 ทั้งดัชนี S&P 500 และ NASDAQ 100 ต่างปรับตัวลดลง 3-4% นับจากต้นปี (YTD) อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัจจัยลบในระยะสั้นเหล่านี้ แต่ภาพรวมผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่งและส่วนใหญ่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากคาดการณ์เมื่อช่วงปลายปี 2025 โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี S&P 500 สำหรับปี 2026 ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ 14.8%

ความเชื่อมั่นนี้ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2025 (Q4CY25) ที่แข็งแกร่ง ซึ่งกำไรโดยรวมออกมาสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรกอย่างมาก โดยกำไรต่อหุ้น (EPS) ขยายตัวถึง 14.2% ซึ่งสูงกว่าระดับ 8.3% ที่ประเมินไว้ในช่วงเริ่มต้นของการประกาศผลประกอบการที่น่าสนใจคือ กลุ่ม 'Magnificent Seven' ยังคงเป็นผู้นำตลาด โดยมีบริษัทถึง 86% (6 จาก 7 บริษัท) ที่ทำกำไรได้ดีกว่าคาดเมื่อเทียบกับ 73% ของดัชนีโดยรวม แม้ว่าราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นจะทำให้ภาพรวมในระยะสั้นดูคลุมเครือ แต่การปรับประมาณการกำไรในอนาคตจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาของสงครามเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ระดับราคาหุ้น (Valuation) ยังคงดีตัว โดยดัชนี S&P 500 มีค่า P/E ย้อนหลัง (Trailing P/E) อยู่ที่ 26.1 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ประมาณ +1 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

Executive Summary [ต่อ]

ความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อ AI ในปัจจุบันแบ่งออกเป็นสองด้าน ด้านหนึ่ง ตลาดกำลังลงโทษบริษัทที่ถูกมองว่ามีโมเดลธุรกิจที่เปราะบางต่อการถูกดิสรัปชัน (Disruption) จากบริการ AI ในทางกลับกัน เริ่มมีความเคลือบแคลงสงสัยเพิ่มมากขึ้นต่อการพุ่งสูงขึ้นอย่างมหาศาลของงบลงทุน (CAPEX) ของกลุ่มบริษัทเทค (Big Tech) เนื่องจากนักลงทุนเริ่มไม่แน่ใจว่าผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นจะคุ้มค่าในระยะเวลานานสั้นหรือไม่ มีการคาดการณ์ว่า Meta, Alphabet, Amazon และ Microsoft จะมียอดงบลงทุนรวมกันสูงถึง 6.5 แสนล้าน ถึง 7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2026 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าจากระดับในปี 2025 โดยกลุ่ม 'Hyperscalers' ทั้งสี่บริษัทนี้ ร่วมกับ Broadcom (AVGO) มีสัดส่วนงบลงทุนรวมกันสูงถึงประมาณ 27% ของงบลงทุนทั้งหมดในดัชนี S&P 500 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการหมุนเวียนเม็ดเงินลงทุนครั้งสำคัญของภาคอุตสาหกรรมไปสู่โครงสร้างพื้นฐานด้าน AI

ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets: EM) ทำผลงานได้อย่างโดดเด่น (Outperform) ในปี 2025 โดยมีปัจจัยหนุนจากระดับราคาหุ้นที่น่าดึงดูด (Valuation), การเติบโตของกำไรที่เร่งตัวขึ้น และการปรับกลยุทธ์ลดการกระจุกตัวของพอร์ตการลงทุนในสหรัฐฯ โดยดัชนี MSCI EM ซึ่งซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E ปี 2026 เพียง 12.6 เท่า พุ่งสูงขึ้นไปถึง 31% ในปี 2025 ซึ่งถือว่าทำผลงานได้ดีกว่าดัชนี MSCI World ที่เน้นหุ้นสหรัฐฯ และมีราคาแพงกว่า อยู่ประมาณ 10% โมเมนตัมนี้ยังคงต่อเนื่องมาถึงปี 2026 โดยกลุ่ม EM ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 8% นับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ในขณะที่กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets: DM) ปรับตัวลดลง (Drawdown) 2.4% นอกจากนี้ กำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม EM ยังถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโตสูงกว่ากลุ่ม DM ถึง 2.6 เท่า หรือขยายตัวที่ 37.9% เมื่อเทียบกับกลุ่ม DM ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง 14.3%

หุ้นกลุ่มบริษัทขนาดเล็กของสหรัฐฯ (U.S. Small-cap) ทำผลงานได้โดดเด่นกว่าหุ้นกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (Large-caps) นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (YTD) ซึ่งส่งสัญญาณถึงการหมุนเวียนกลุ่มผู้นำตลาด (Market Leadership Rotation) อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ที่มีลักษณะกระจุกตัว ดัชนี Russell 2000 มีการกระจายตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลากหลายกว่า และลดความอ่อนไหวต่ออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งเพียงอย่างเดียว ประมาณการของตลาด (Consensus Estimates) คาดการณ์ว่าบริษัทในดัชนี Russell 2000 จะสร้างการเติบโตของกำไรที่ 39.2% ในปี 2026 ซึ่งสูงกว่าดัชนี S&P 500 ประมาณ 3.4 เท่า และด้วยการซื้อขายที่ระดับอัตราส่วน PEG (อัตราส่วน P/E ต่อการเติบโตกำไร) ปี 2026 เพียง 0.82 เท่า หุ้นขนาดเล็กจึงยังคงมีราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (Undervalued) เมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งถือเป็นจุดเข้าซื้อที่น่าสนใจแม้จะประเมินภายใต้สมมติฐานที่ระมัดระวังแล้วก็ตาม

ในทำนองเดียวกัน ดัชนี S&P SmallCap 600 ซึ่งถือเป็นกลุ่มหุ้นขนาดเล็กที่มีคุณภาพสูงกว่า (Higher-Quality) ถูกคาดการณ์ว่าจะมีการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่แข็งแกร่งถึง 15.7% ในปี 2026 ปัจจุบันดัชนีนี้ซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E ย้อนหลัง (Trailing P/E) ที่ 18.3 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 24.2 เท่าหากเกิดการปรับตัวกลับเข้าหาค่าเฉลี่ย (Mean Reversion) โดยอ้างอิงจากประมาณการกำไรปี 2026 จะบ่งชี้ถึงโอกาสในการปรับตัวขึ้น สูงถึง 35.5% อย่างไรก็ตาม แม้ว่าสัดส่วนผลตอบแทนต่อความเสี่ยง (Risk-Reward Profile) จะดูน่าสนใจ แต่หุ้นขนาดเล็กอาจเผชิญกับความผันผวนในระยะสั้นได้ หากอัตราเงินเฟ้อมีทิศทางปรับตัวสูงขึ้น

ภายหลังการได้รับเลือกตั้งกลับมาดำรงตำแหน่งอีกครั้งอย่างเป็นทางการในวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2026 นายกรัฐมนตรี ซานาอะ ทากาอิจิ นายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น ยังคงเป็นผู้สนับสนุนตัวองของนโยบาย 'Sanaenomics' ซึ่งเป็นยุทธศาสตร์ที่เน้นนโยบายการคลังและการเงินแบบขยายตัว แม้ว่าในตอนแรกตลาดหุ้นจะพุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์จากความชัดเจนของนโยบายดังกล่าว แต่หุ้นญี่ปุ่นอาจเผชิญกับแรงกดดันในระยะสั้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ตลาดกำลังเตรียมรับมือกับงบประมาณรวมมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 122.3 ล้านล้านเยน และแผนการระงับภาษีอาหารเป็นเวลาสองปี ในขณะเดียวกัน การปฏิรูปภาษีครั้งสำคัญ 'GST 2.0' ของอินเดีย ได้ช่วยลดความซับซ้อนของระบบภาษีหลายระดับแบบเดิมให้เหลือเพียงโครงสร้างสองระดับที่คล่องตัวคือ 5% และ 18% ซึ่งการปรับโครงสร้างนี้ได้ช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศให้พุ่งสูงขึ้นสู่ระดับ 61.5% ของ GDP ในช่วงต้นปี 2026 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบทศวรรษ โดยการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคนี้ยังได้รับการสนับสนุนจากโครงสร้างประชากรที่ได้เปรียบของอินเดีย ซึ่งรวมถึงกลุ่มประชากรคนหนุ่มสาวจำนวนมหาศาลถึงประมาณ 600 ล้านคน ที่มีอายุระหว่าง 18 ถึง 35 ปี

ตลาดหุ้นจีน: สำหรับปี 2026 จีนได้กำหนดเป้าหมายการเติบโตของ GDP ไว้ที่ 4.5% ถึง 5.0% ซึ่งส่งสัญญาณถึงการเปลี่ยนผ่านเชิงกลยุทธ์ไปสู่การพัฒนาที่มีคุณภาพสูง ในระหว่างการประชุม 'สองสภา' (Two Sessions) ซึ่งถือเป็นการเริ่มต้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 15 (ปี 2026–2030) อย่างเป็นทางการ ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ย้ำถึงความจำเป็นในการ 'พัฒนาภาคการผลิตขั้นสูงอย่างเต็มกำลัง' พร้อมให้คำมั่นที่จะผลักดันให้อุปสงค์ภายในประเทศเป็น 'กลไกหลัก' ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ การมุ่งเน้นทั้งในด้านการยกระดับอุตสาหกรรมให้ทันสมัยและการบริโภคนี้ ถือเป็นหัวใจสำคัญของเป้าหมายระยะยาวของจีนที่จะขยายขนาดเศรษฐกิจให้เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าของปี 2020 ภายในปี 2035 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว นายกรัฐมนตรีหลี่ เฉียง ได้ระบุว่าอุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI), หุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ และพลังงานสะอาด จะเป็นภาคส่วนสำคัญที่จะทำหน้าที่เป็นฟันเฟืองขับเคลื่อนการเติบโตในยุคถัดไปของประเทศ

เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ทางกรจีนได้นำงบประมาณล่วงหน้า (Front-Load) จำนวน 6.25 หมื่นล้านหยวน (ประมาณ 8.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) จากพันธบัตรออมทรัพย์พิเศษระยะยาว (Ultra-Long Special Treasury Bonds) มาใช้สนับสนุนโครงการขยายการนำสินค้าเก่ามาแลกเปลี่ยนสินค้าใหม่ (Trade-in Program) โดยโครงการนี้มุ่งเน้นไปที่สินค้าหลายประเภท รวมถึงรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าไฮเอนด์ และผลิตภัณฑ์ดิจิทัลอัจฉริยะแม้ว่ามาตรการเหล่านี้จะถูกออกแบบมาเพื่อปรับสมดุลเศรษฐกิจให้หันมาพึ่งพาอุปสงค์ภายในประเทศมากขึ้น แต่สัดส่วนการบริโภคภาคครัวเรือนของจีนในปัจจุบันยังคงอยู่ที่ประมาณ 40% ของ GDP ซึ่งถือว่ายังต่ำกว่าระดับเกือบ 70% ของสหรัฐอเมริกาอย่างมีนัยสำคัญ

คาดการณ์ว่าหุ้นจีนจะเดินหน้าสร้างผลตอบแทนต่อเนื่องจากปี 2025 ภายหลังจากที่ดัชนี Hang Seng พุ่งสูงขึ้นถึง 27.8% ในปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นนี้ได้รับแรงหนุนหลักจากกำไรที่แข็งแกร่งของกลุ่มเทคโนโลยีและความก้าวหน้าอย่างมีนัยสำคัญในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) นอกจากนี้ การผสมผสานระหว่างความคาดหวังของตลาดที่อยู่ในระดับต่ำ, ระดับราคาหุ้นที่น่าดึงดูด (Compelling Valuations) และการสนับสนุนด้านนโยบายการคลังอย่างต่อเนื่อง ล้วนเป็นปัจจัยที่ช่วยผลักดันผลตอบแทนให้สูงขึ้น ปัจจุบัน ดัชนี HSI ซื้อขายอยู่ที่ระดับ +1.5 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สูงกว่าค่าเฉลี่ย P/E 10 ปีที่ 11.6 เท่า แม้ว่ากำไรของบริษัทในดัชนี HSI ถูกคาดการณ์ว่าจะทรงตัว (Flat) ในช่วงที่เหลือของปี 2025 แต่คาดว่าจะกลับมาเติบโตที่ระดับ 8.8% ในปี 2026 ซึ่งถือเป็นการปรับลดประมาณการลงจากตัวเลข 11.1% ที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

แม้ว่าดัชนี CSI 300 (Onshore) ในปัจจุบันจะซื้อขายอยู่ที่ระดับ +1.75 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สูงกว่าค่าเฉลี่ย P/E 10 ปี แต่ Valuations ยังคงมีความน่าดึงดูดเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วน PEG ปี 2026 ที่ระดับ 1.0 เท่า โดยคาดการณ์ว่าการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) จะเร่งตัวขึ้นเป็น 17.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) เพิ่มขึ้นจาก 10.8% ในปี 2025 จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงกลางปี 2025 ส่งผลให้หุ้นจีน A-shares มีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับหุ้น H-shares ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนให้เห็นได้จากกิจกรรมผ่านช่องทาง Northbound Stock Connect ที่พบสถิติใหม่ โดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ADT) พุ่งสูงขึ้นถึง 42% YoY แต่ระดับ 2.124 แชนล้านหยวนในปี 2025 อย่างไรก็ตาม แม้จะมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง แต่กองทุนหุ้นทั่วโลกยังคงมีสถานะการลงทุนในหุ้นจีนต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง (Underweight) อยู่ที่ 6.5% ณ สิ้นปี 2025 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยยุคหลังโควิด-19 ที่ 5.5% ข้อมูลนี้บ่งชี้ว่ายังมีโอกาสที่เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติจะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นจีนได้อีกในอนาคต

สินทรัพย์ทางเลือก: ในตลาดพลังงาน ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่สงครามรัสเซีย-ยูเครนในปี 2022 โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 75.9% นับจากต้นปี เนื่องจากภาวะชะงักงันของอุปทานครั้งใหญ่ ซึ่งคิดเป็นปริมาณอย่างน้อย 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน ได้ทำให้อุปทานส่วนเกินทั่วโลกที่เคยคาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปีหายไป ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yields) ที่เพิ่มขึ้นนี้คาดว่าจะกดดันกลุ่มทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ในระยะสั้น แต่สินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ กลับแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นที่แตกต่างกัน โดยราคาทองคำปรับตัวลดลง 16% จากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและการปรับคาดการณ์นโยบายของเฟด (Fed) ใหม่ แม้ว่าภาพรวมทั้งปีจะยังคงบวกอยู่ 5% ก็ตาม ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกยังคงเป็นแหล่งพักเงินที่ค่อนข้างปลอดภัย เนื่องจากรายได้ที่ผูกติดกับอัตราเงินเฟ้อและความชัดเจนของกระแสเงินสด ช่วยเป็นเกราะป้องกันผลกระทบจากวิกฤตพลังงานในปัจจุบันได้

สำหรับปี 2026 ควรเน้นการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในหุ้นคุณภาพทั่วโลก กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่ สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนสินทรัพย์นอกตลาด เนื่องจากผลลัพธ์ของความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงไม่มีความแน่นอน การจัดพอร์ตการลงทุนแบบหลายสินทรัพย์ (Multi-Asset Allocation) ที่กระจายตัวทั่วโลกจึงเป็นสิ่งจำเป็น เพื่อช่วยลดความเสี่ยงท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีความคลุมเครือ เราขอแนะนำให้ลูกค้าใช้แนวทางการลงทุนในรูปแบบพอร์ตโฟลิโอ โดยเลือกตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ระหว่างพอร์ตหลักแบบระมัดระวัง (Defensive), แบบสมดุล (Balanced) หรือแบบเชิงรุก (Aggressive) ทั้งนี้ การนำกลยุทธ์การลงทุนแบบ Core-Satellite จะช่วยสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีความยืดหยุ่นและสามารถรับมือกับความผันผวนที่สูงขึ้นของตลาดได้อย่างมั่นใจ

อรุณ ปาวา, IP, FM, IA, ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ที่ปรึกษาทางการเงิน Investment Strategist
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

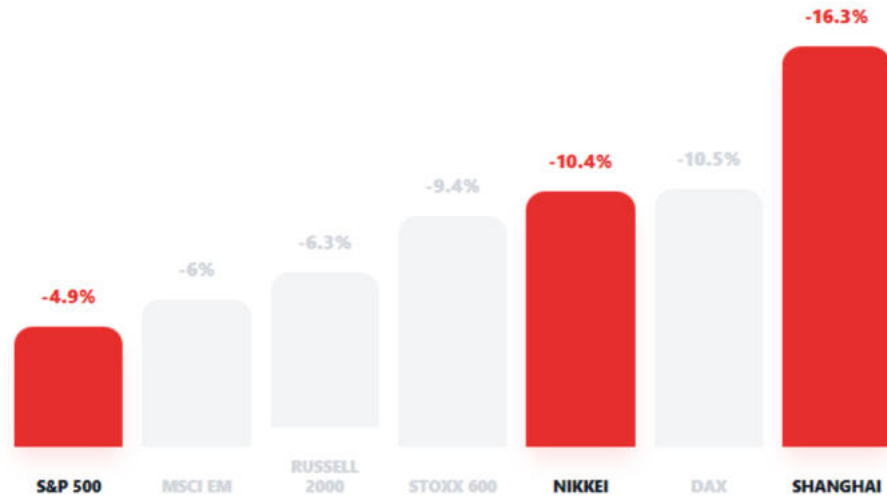
ภาวะเศรษฐกิจโลก

MOVING FORWARD WITH YOU

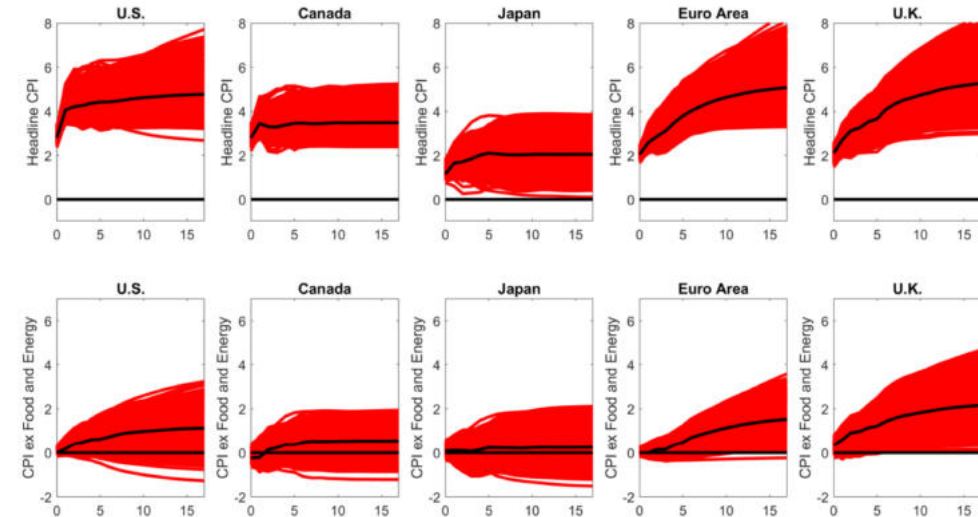


ผลกระทบของน้ำมันดิบส่งแรกกดดันต่อเศรษฐกิจทั้งทางตรงและทางอ้อม

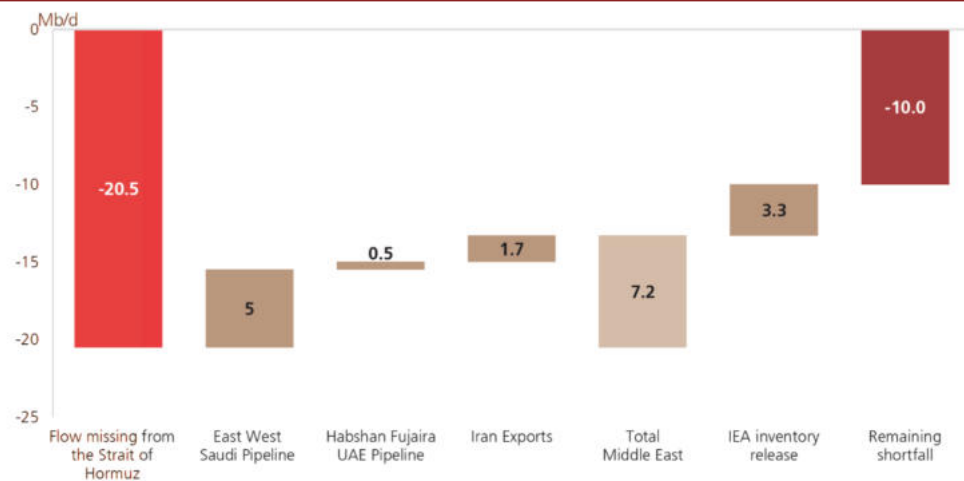
DM market show greater resilience to oil shocks than EM



Cumulative inflationary impact of a 10% consumer energy price shock



Net of pipeline flows & inventory release, short around 10mln barrels daily



ข้อมูลในเชิงสถิติชี้ให้เห็นว่า หากการชะงักของอุปทานพลังงานนำไปสู่ภาวะ Supply-side Oil Shock แม้ราคาน้ำมันดิบอาจใช้เวลาประมาณ 3-6 เดือนในการปรับฐานเข้าสู่ระดับปกติ (Oil price pass-through) แต่ผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation) มักจะลากยาวกว่านั้น ส่งผลให้ธนาคารกลางจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคา ซึ่งจะกดดันให้ต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจพุ่งสูงขึ้นตามไปด้วย

นอกจากนี้ การปรับตัวลดลงของตลาดการเงินยังส่งผลกระทบโดยตรงต่อ Wealth effect ของภาคครัวเรือน โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่มีสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ทางการเงินสูง ซึ่งอาจซ้ำเติมให้เศรษฐกิจมีความเปราะบางมากขึ้น ขณะที่ยุโรปซึ่งมีการพึ่งพาพลังงานสูงจะเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อที่ลดลงช้ากว่าภูมิภาคอื่น ส่วนเศรษฐกิจญี่ปุ่นเองก็มีความอ่อนไหวต่อเงินเฟ้อจากแรงกดดันด้าน Wage-price spiral ที่มีอยู่เดิม ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนในระยะนี้จึงควรเน้นการลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต (De-risking) และเพิ่มน้ำหนักในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์หากนโยบายการเงินมีความเข้มงวดมากขึ้น

นโยบายการเงินทั่วโลกมีแนวโน้มเป็น Hawk มากขึ้นจากผลกระทบราคาน้ำมันดิบ

GLOBAL MONETARY POLICY 2026 FULL MEETING SCHEDULE & RATE FORECASTS		CENTRAL BANK INTELLIGENCE REPORT	
US FED (สหรัฐฯ) — NEUTRAL CURRENT 3.50% - 3.75% TARGET Q4 3.50% - 3.75% ○ 17-18 มี.ค.* ○ 28-29 เม.ย. ○ 16-17 มิ.ย.* ○ 28-29 ก.ค. ○ 15-16 ก.ย.* ○ 27-28 ต.ค. ○ 8-9 ธ.ค.*	EU ECB (ยุโรป) → TIGHTEN CURRENT 2.00% TARGET Q4 2.25% - 2.50% ○ 18-19 มี.ค. ○ 29-30 เม.ย. ○ 10-11 มิ.ย. ○ 22-23 ก.ค. ○ 9-10 ก.ย.* ○ 28-29 ต.ค. ○ 16-17 ธ.ค.*	GB BOE (อังกฤษ) — NEUTRAL CURRENT 3.75% TARGET Q4 3.50% - 3.75% ○ 19 มี.ค. ○ 30 เม.ย.* ○ 18 มิ.ย. ○ 30 ก.ค.* ○ 17 ก.ย. ○ 5 พ.ย.* ○ 17 ธ.ค.	
JP BOJ (ญี่ปุ่น) ★ → TIGHTEN CURRENT 0.75% TARGET Q4 1.25% - 1.50% ○ 18-19 มี.ค. ○ 27-28 เม.ย.* ○ 15-16 มิ.ย. ○ 30-31 ก.ค.* ○ 17-18 ก.ย. ○ 29-30 ต.ค.* ○ 17-18 ธ.ค.	CN PBOC (จีน) ★ → EASE CURRENT 3.00% TARGET Q4 2.75% - 3.00% ○ 20 มี.ค. ○ 20 เม.ย. ○ 20 พ.ค. ○ 20 มิ.ย. ○ 20 ก.ค. ○ 20 ส.ค. ○ 20 ก.ย. ○ 20 ต.ค. ○ 20 พ.ย. ○ 20 ธ.ค.	IN RBI (อินเดีย) ★ — NEUTRAL CURRENT 5.25% TARGET Q4 5.25% ○ 19 มี.ค. ○ เม.ย. (Est.) ○ มิ.ย. (Est.) ○ ส.ค. (Est.) ○ ต.ค. (Est.) ○ ธ.ค. (Est.)	
KR BOK (เกาหลีใต้) ★ — NEUTRAL CURRENT 2.50% TARGET Q4 2.50% ○ 10 เม.ย. ○ 28 พ.ค. ○ 16 ก.ค. ○ 27 ส.ค. ○ 15 ต.ค. ○ 26 พ.ย.	VN SBV (เวียดนาม) → TIGHTEN CURRENT 4.50% TARGET Q4 4.50% - 5.00% ○ Directive Base ○ No fixed calendar	TH BOT (ไทย) ★ — NEUTRAL CURRENT 1.00% TARGET Q4 1.00% ○ 29 เม.ย. ○ 24 มิ.ย. ○ 26 ส.ค. ○ 28 ต.ค. ○ 23 ธ.ค.	

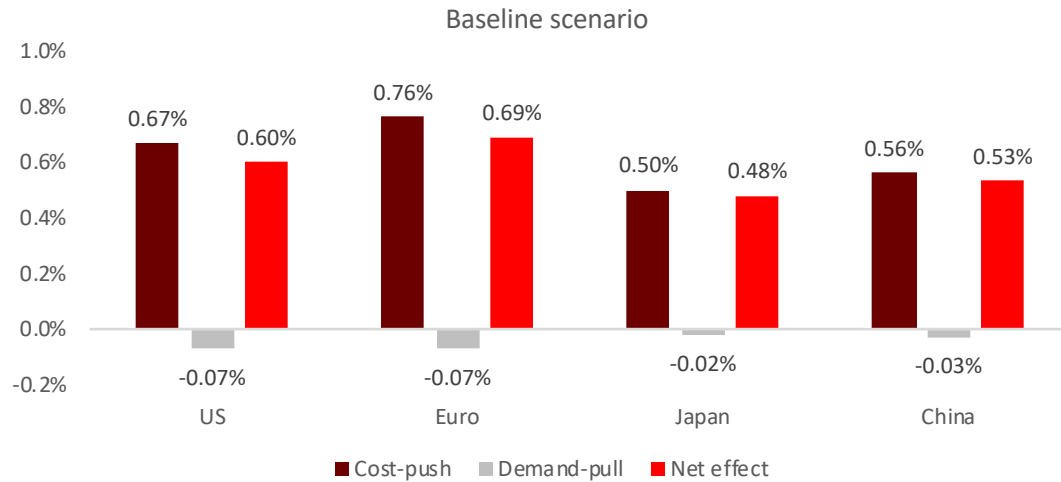
★ ประเทศที่มีสัดส่วนของการนำเข้าพลังงาน (น้ำมันดิบ + แก๊ส LNG) รวมกันเกินกว่า 50%

สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุส ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ซึ่งปัจจัยด้านต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งนี้จะกดดันให้ดัชนีราคาผู้บริโภคในช่วงไตรมาสที่ 2 ปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกจำเป็นต้องปรับทิศทางนโยบายการเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคาและเศรษฐกิจให้สอดคล้องกับสถานการณ์

หากความขัดแย้งยืดเยื้อ แรงกดดันจากเงินเฟ้อฝั่งอุปทาน (Supply-side inflation) จะยิ่งซ้ำเติมเศรษฐกิจ ปีให้ธนาคารกลางต้องดำเนินนโยบายในเชิงเข้มงวด (Hawkish) มากขึ้นเพื่อควบคุมสถานการณ์ โดยประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจจากการประชุมนโยบายการเงินในเดือนมีนาคมนี้เป็นตัวสะท้อนมุมมองของคณะกรรมการต่อผลกระทบจากสงครามอย่างชัดเจน นอกจากนี้ ท่าทีของนโยบายการเงินที่ขยับเข้าใกล้กรอบเป้าหมายมากขึ้น จะทำให้อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี กลายเป็นปัจจัยหลักในการกำหนดทิศทางตลาดและส่งผลโดยตรงต่อการประเมินมูลค่า (Valuation) ของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

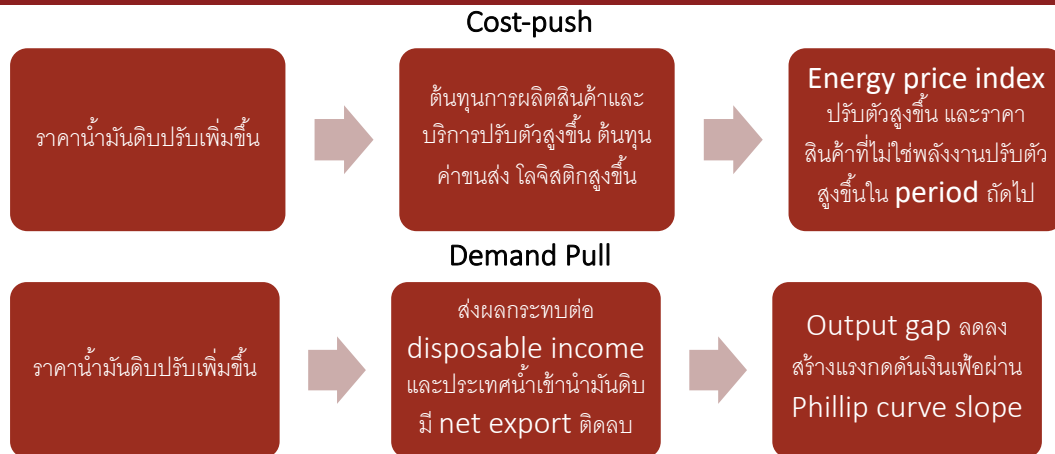
เงินเพื่อที่เกิดขึ้นสามารถแบ่งออกเป็นสองผลกระทบ

Inflationary pressures broken down into 2 sides (per 10% change in oil price)

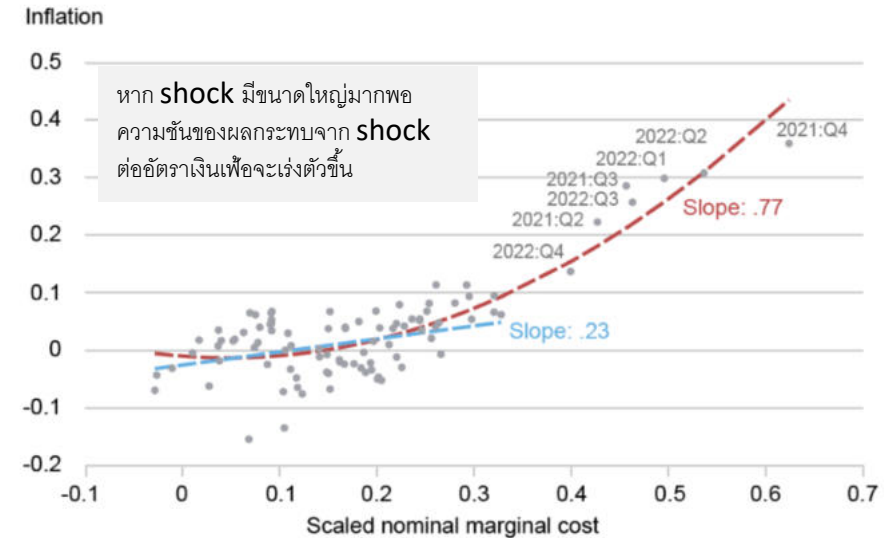


Estimated by investment research team, for baseline is assume oil price stay at \$80/barrel case

Mechanical transmission from oil price to consumer price index



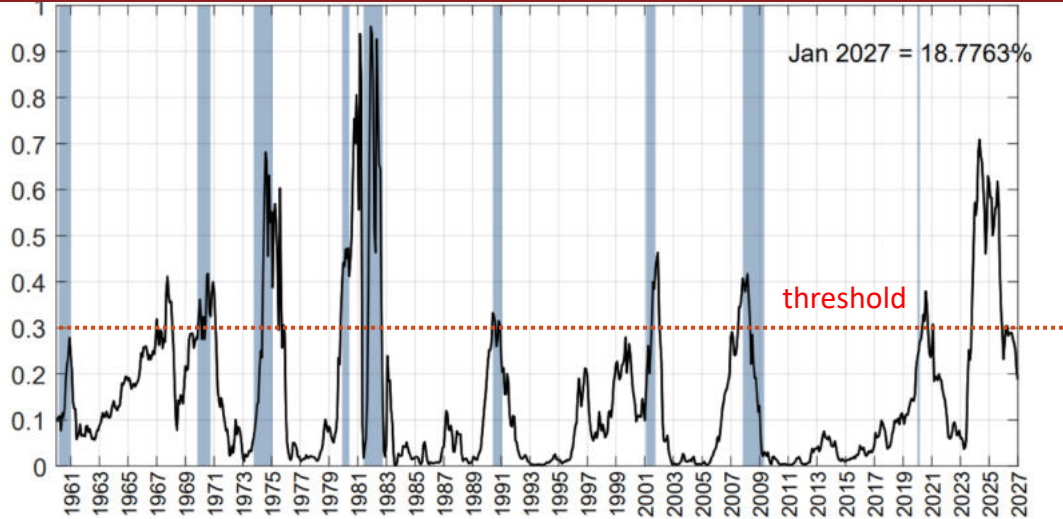
The nonlinear relation between inflation cost shocks and inflation



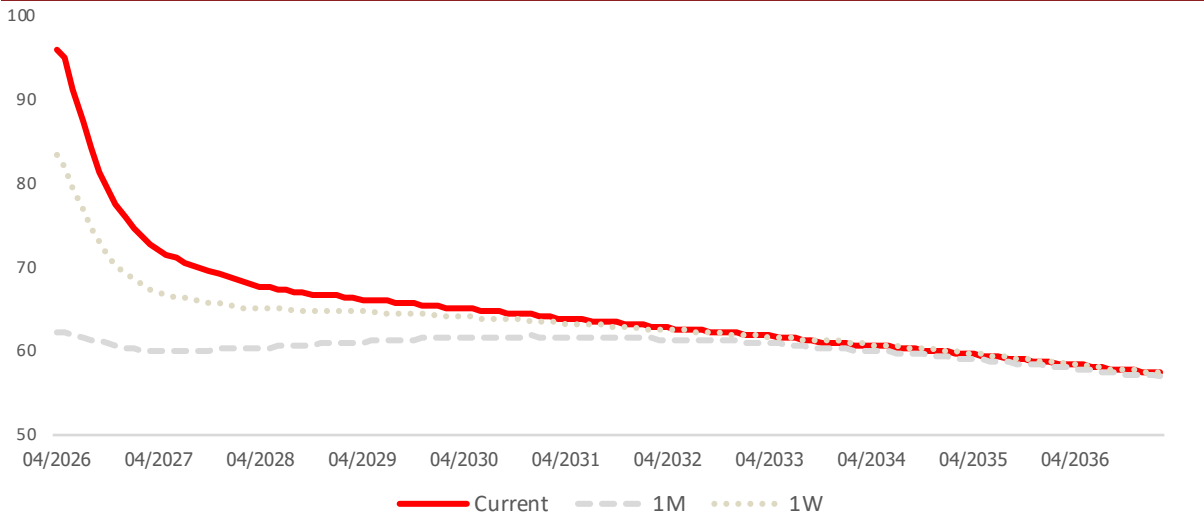
ผลกระทบของราคาน้ำมันดิบต่อการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภคจะได้รับผลน้อยกว่าในฝั่งผู้ผลิต รวมทั้งผลยังแบ่งออกเป็นสองส่วน แม้ว่าเงินเฟ้อจะส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าและบริการทางตรง แต่หากเป็นประเทศที่นำเข้าพลังงานผลกระทบดังกล่าวจะทำให้ GDP ได้รับผลเชิงลบ และนำไปสู่ความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยของภาคเอกชนที่ลดลงเช่นกัน ซึ่งจะไปสะท้อนผลเชิงลบต่อเงินเฟ้อในอีกทาง ซึ่งทำให้การประเมินผลกระทบต้องคำนึงถึง crowding out effect ด้วย นอกจากนี้การศึกษาแบบจำลองในสหรัฐฯ เราใช้ตะกร้าสินค้าในหมวดของ PCE เนื่องจากมีความ defensive กว่าและมีผลต่อการกำหนดทิศทางนโยบายการเงิน อย่างไรก็ดีเงื่อนไขที่ทำให้ตัวเลขประมาณการผิดออกไปคือ หากยกเลิกลดทุนกะทันหัน (full pass-through) จะทำให้ cost-push เติบโตขึ้นอย่างมาก ยูโรโซนและญี่ปุ่นโดยทั่วไปเปราะบางกว่าในเชิง terms-of-trade เมื่อเทียบกับเศรษฐกิจที่ผลิตพลังงานได้มากกว่า ถ้าธนาคารกลางเลือก wait and see และประเมินว่าเงินเฟ้อพลังงานชั่วคราว demand-pull จะมีขนาดเล็กลง แต่หากใช้เครื่องมือดอกเบี้ยเชิงป้องกัน (preemptive) ขยับขึ้นหรือ ทำ policy u-turn จะทำให้ส่วนที่เป็นลบของ demand-pull มีขนาดใหญ่ขึ้นและ net effect ต่ออัตราเงินเฟ้อลดลงได้

ความเสี่ยงต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้นใหม่

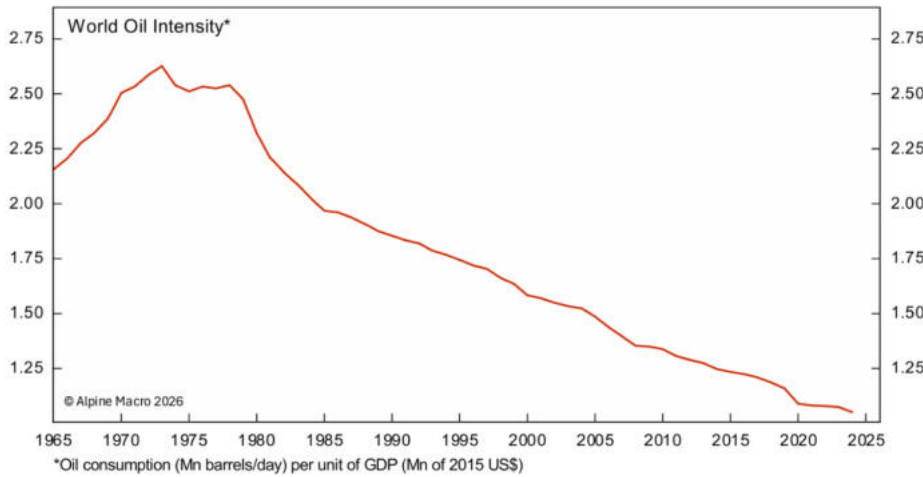
Probability of US recession predicted by Treasury Spread



Backwardation future price reveals oil shock expected to be temporary



The world is much less dependent on oil



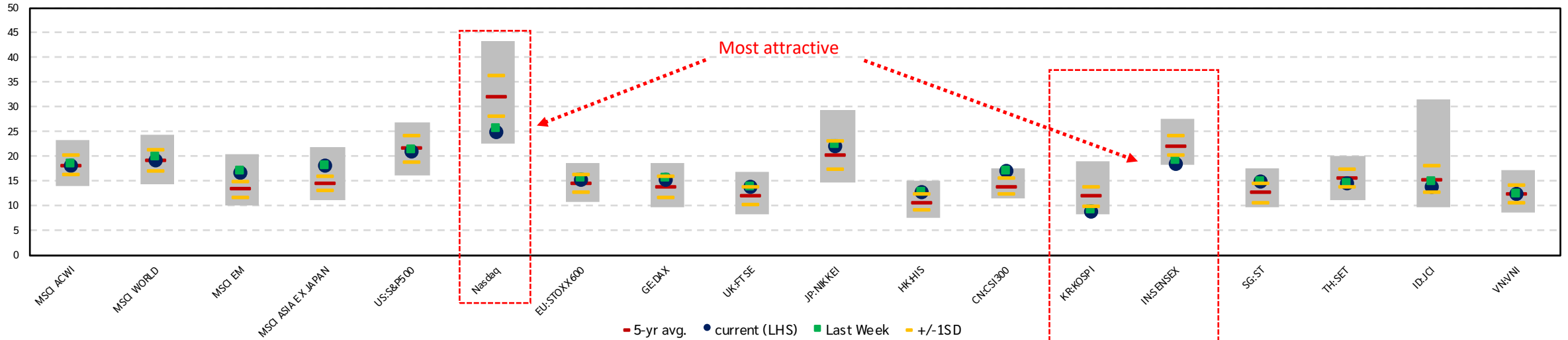
แม้ว่าความเสี่ยงจากราคาน้ำมันดิบเคยส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้าน Stagflation แต่สถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันแตกต่างจากช่วงก่อนหน้า ภายหลังจากสหรัฐฯ เริ่มเข้ามาเป็นแกนหลักในการควบคุม supply ของน้ำมันดิบโลก (ประมาณ 21% หรือ 13.6 ล้านบาร์เรลต่อปี ในปี 2025) ไม่ว่าจะมาจากการผลิต shale oil and gas หรือรวมทั้งการเข้าไปแทรกแซงการควบคุมอุปทานในเวเนซุเอล่า ประกอบกับการพึ่งพาน้ำมันดิบของโลกน้อยลงจากก่อนหน้า ทำให้สถานการณ์มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกน้อยกว่าวิกฤตครั้งก่อน

- ในฝั่งของคาดการณ์โอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยของ New York Fed ซึ่งแบบจำลองประมาณการผ่านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี กับ 3 เดือน พบว่ายังไม่ได้อยู่เหนือระดับที่เป็น trigger point ของการเกิดเศรษฐกิจถดถอยอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ตลาดซื้อขายล่วงหน้าของน้ำมันดิบเกิด Backwardation curve ซึ่งสะท้อนมุมมองของตลาดต่อสถานการณ์ว่าจะไม่ยาวนาน แต่ premium ที่ผู้ซื้อต้องยอมจ่ายให้กับผู้ขายยังคงปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ต้องเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด

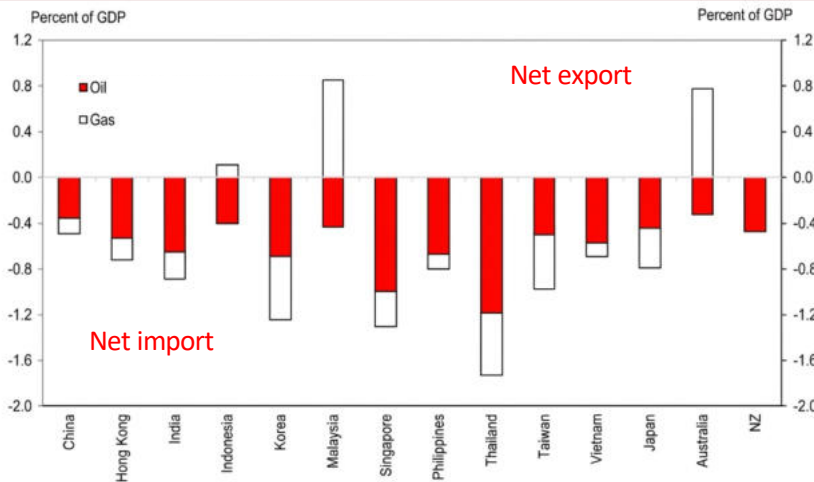
Source: New York Federal reserve, Alpine Macro, British Petroleum, World Bank, Bloomberg

อัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นส่งผลต่อแต่ละภูมิภาคแตกต่างกัน

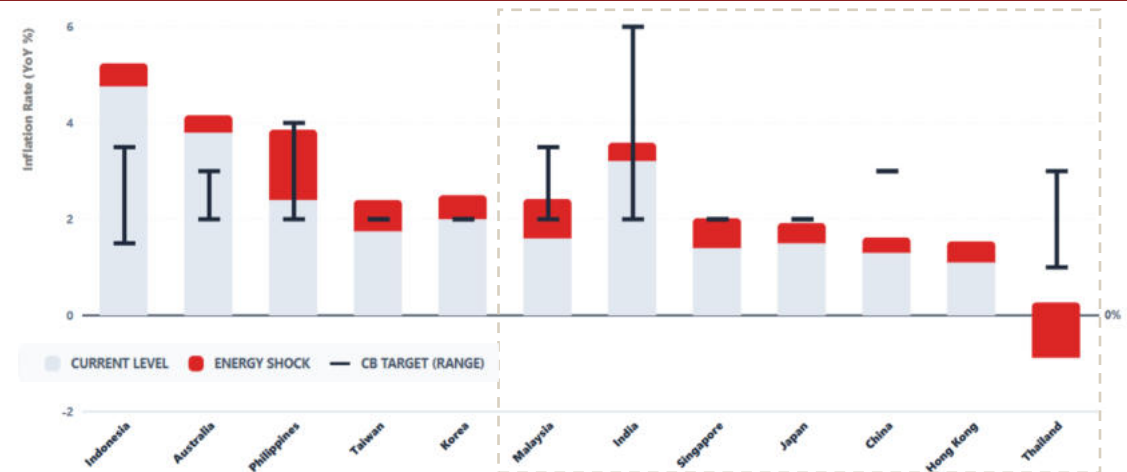
Valuation among emerging market are more attractive



Most Asian economies are significant net energy importers



Energy shock add the inflationary pressure on EM regional but still lower than target



Source: ITC, Goldman Sachs Global Investment Research, Alpine Macro, World Bank, Bloomberg finance L.P

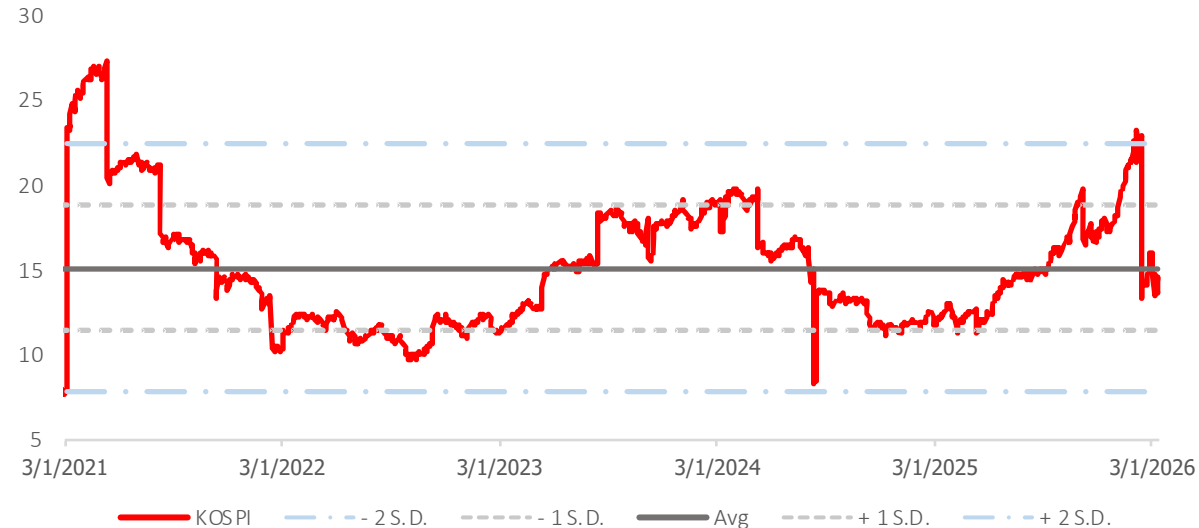
Energy shock from Goldman Sach estimation, the impact of 10% increase in oil prices due to supply shock for 4 quarter ahead.

นอกจากตลาด A-shares ตลาดอื่นๆใน Asia Pacific มีความน่าสนใจเชิงมูลค่ามากขึ้น

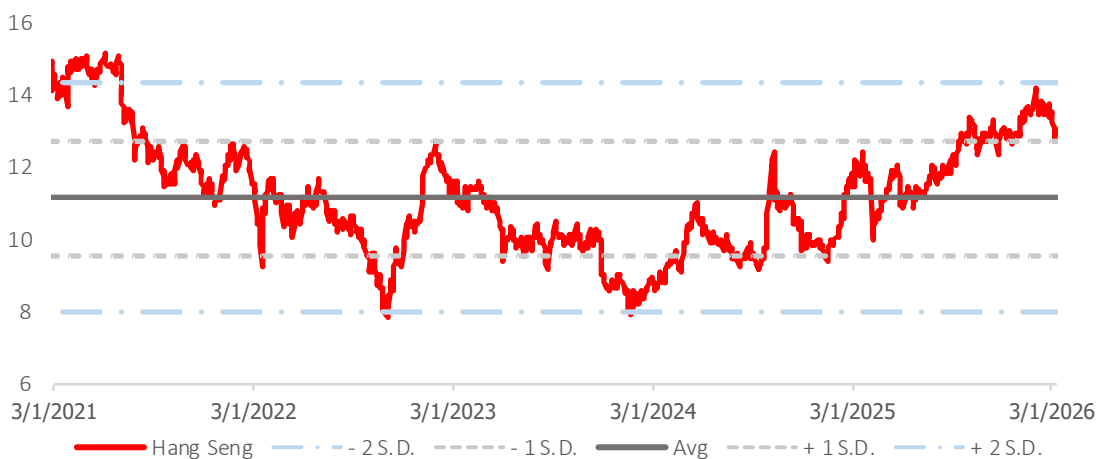
CSI 300 5 Year P/E Band still relatively expensive



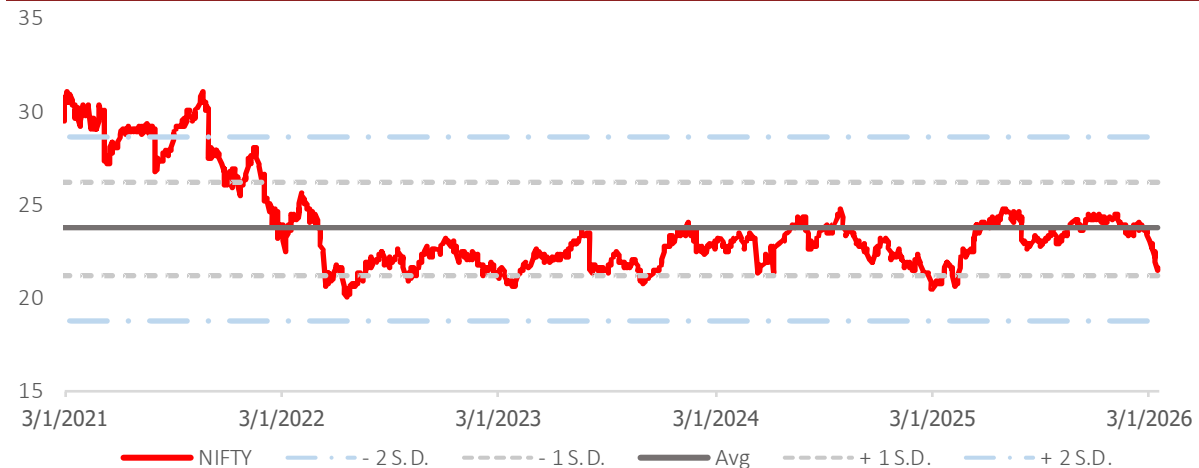
KOSPI 5 Years P/E Band steady at average level after EPS revisions



Hang Seng 5 Years P/E Band moved to + 1 S.D.



NIFTY50 5 Years P/E Band hit support zone

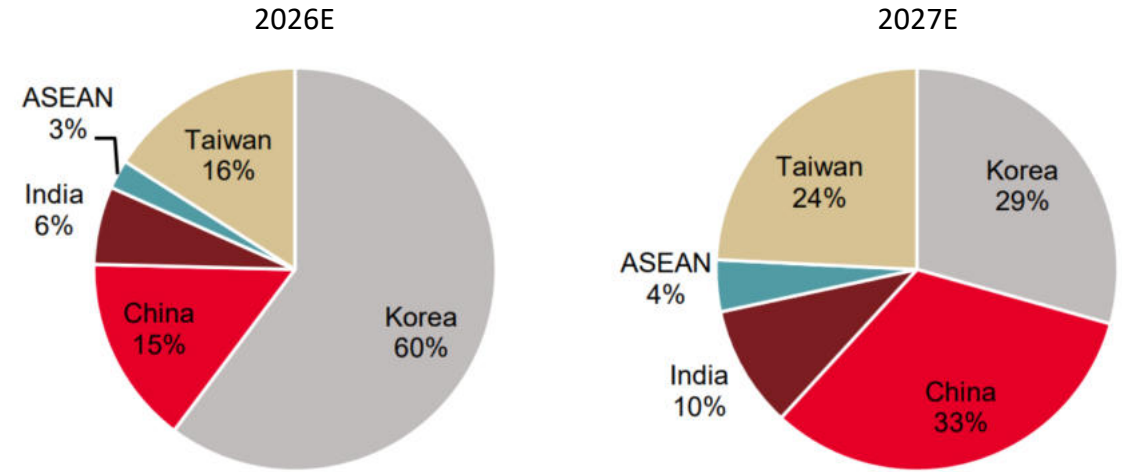


ความเสี่ยงต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้นใหม่

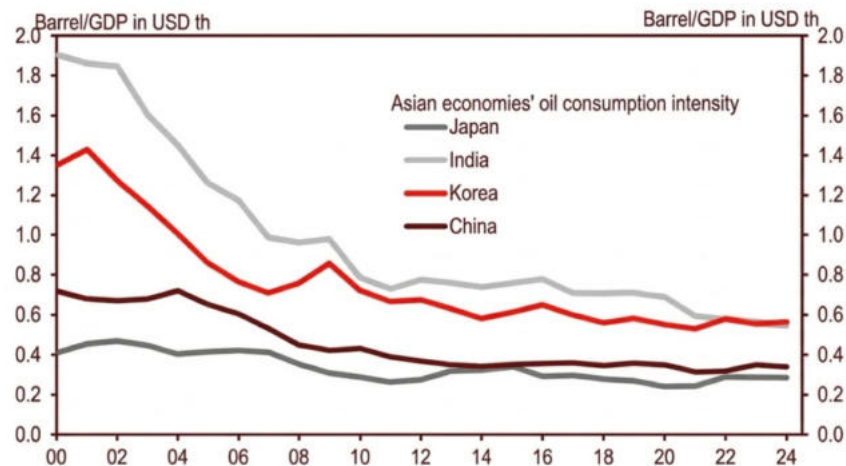
Action plan on Asia-Pac position in portfolio



Market expect greater participation on EPS growth from China and India



India and Korea energy consumption per GDP fell sharply over the long term

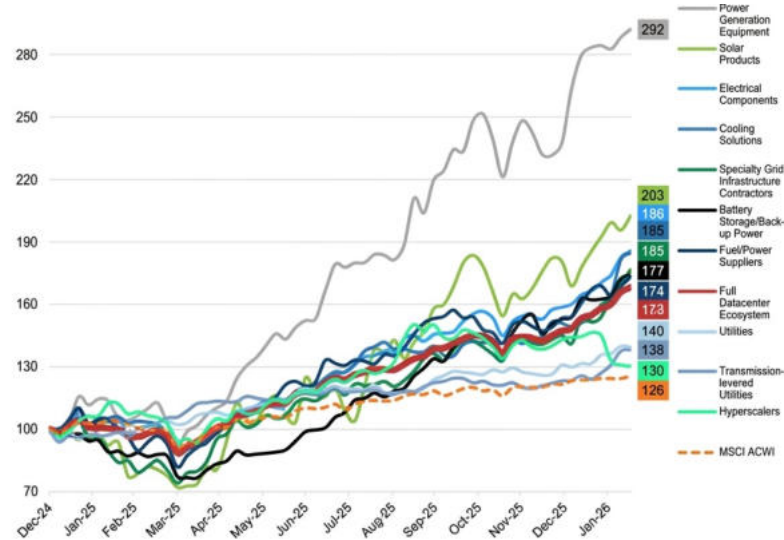


ตลาด EM รับผลกระทบเชิงลบจากการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบและแก๊สธรรมชาติมากกว่าตลาด DM แต่ผลกระทบกลับส่งผลบวกในเชิงบวกต่อระดับ Valuation มากขึ้น ตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมาตลาด EM outperform ดีจากการใช้นโยบายทางการคลัง และการเข้าถึงตลาด AI ทำให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้หนุน และจีนปรับตัวสูงขึ้นนำโดยอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามเมื่อเกิดผลเชิงลบจากราคาน้ำมันดิบทำให้เกิดการปรับฐานของตลาดในช่วงสั้น พร้อมทั้งความกังวลต่อเงินเฟ้อและต้นทุนสินค้ากดดันความสามารถในการทำกำไรของตลาดเกิดใหม่

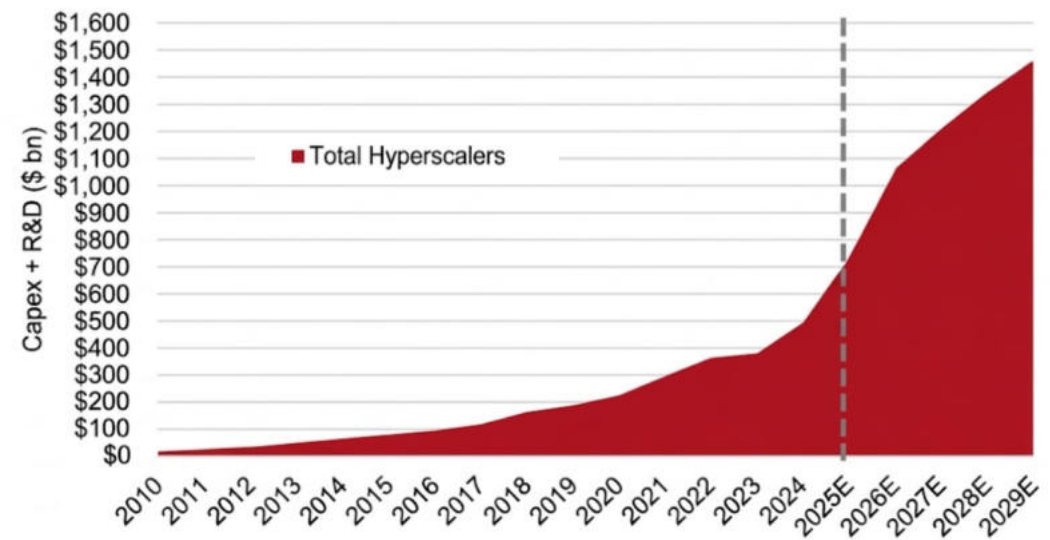
- ประเมินว่าความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและนโยบายการเงินยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศในตลาดเกิดใหม่ยังอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลาง รวมทั้งการพึ่งพาปัจจัยด้านพลังงานต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจมีระดับที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในด้านของ valuation อยู่ในจุดที่น่าสนใจเนื่องจากราคาปรับฐานลงมาแรงกว่าภูมิภาคอื่นๆ

กลุ่ม Generative AI ยังเติบโตต่อเนื่อง ทำให้ Infrastructure ยังเป็น Megatheme ที่ได้ประโยชน์

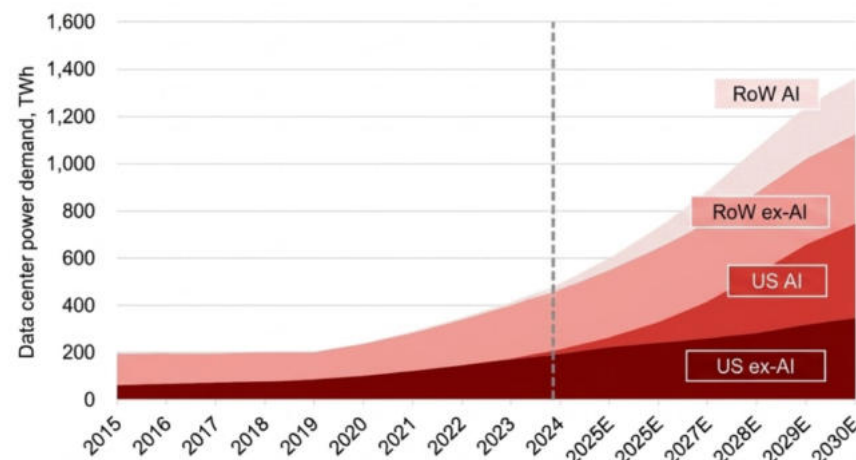
Stocks in the AI/data center power supply chain have outperformed hyperscalers



Hyperscaler capex + R&D to exceed \$1 trillion in 2026, with continued growth in future years



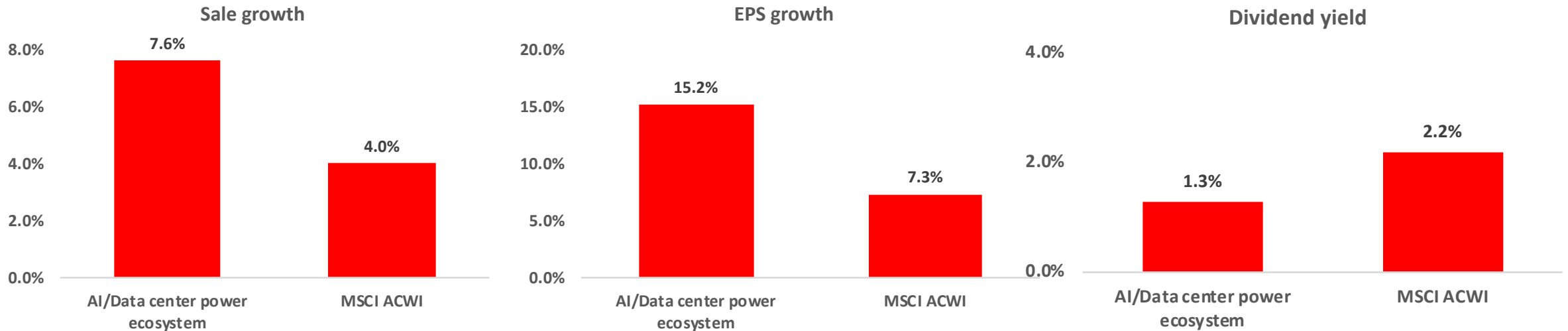
Data center power demand growth in 2030 vs. 2023, 60% of which comes from the US



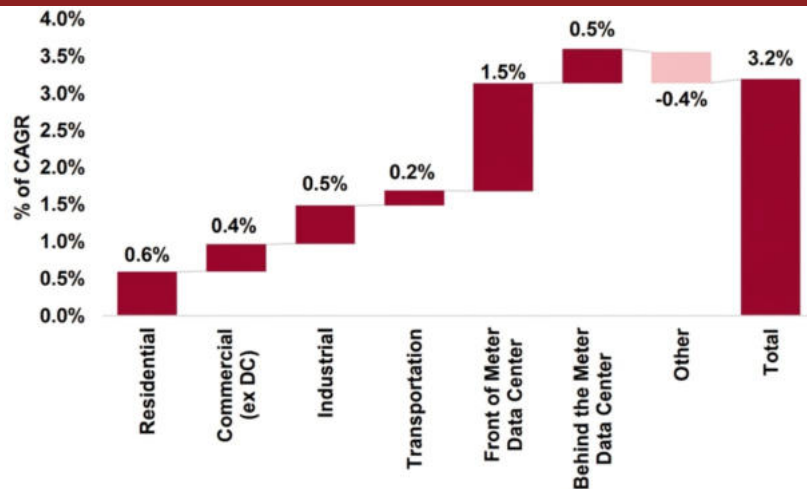
AI กำลังเร่งความต้องการไฟฟ้าของ data center อย่างมีนัยสำคัญ กลุ่ม hyperscalers ยังเร่งเปิด data center ให้ได้เร็วที่สุด เพราะ AI ถูกมองเป็นโอกาสในการแข่งขัน ทำให้ความต้องการพลังงานเร่งสูงขึ้น รวมถึงผู้ประกอบการสามารถยอมรับต้นทุนที่สูงขึ้นในช่วงสั้นเนื่องจาก upside จาก AI สูงมากจนชนเขตต้นทุนไฟแพงขึ้น และต้นทุนของการใช้ไฟฟ้ายังมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับ EBITDA ของ hyperscalers โดยในระยะยาวยังมองว่า grid power เหมาะกว่า เพราะต้นทุนต่ำกว่าและมี flexibility ดีกว่า แต่จะมีข้อเสียในด้านการดูแลระบบ นอกจากนี้พลังงานนำมีความสำคัญโดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่มีการกินไฟสูงปรับขึ้นลงกำลังผลิตได้ค่อนข้างเร็ว และสามารถรองรับช่วง peak demand ได้ดี ส่งผลให้เกิด power bottleneck มีแนวโน้มเติบโตมากขึ้น หากฝั่งโครงสร้างพื้นฐานไม่สามารถรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมด้าน AI ได้ดีเพียงพอ จากอุปสงค์ที่เติบโตได้ดีสร้างแรงสนับสนุนให้การเติบโตของราคาผู้ให้บริการอุปทานด้านพลังงาน ทำให้การเพิ่มน้ำหนักการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานมีส่วนช่วยในการสร้างผลตอบแทนให้กับพอร์ตได้ดี รวมทั้งยังช่วยกระจายความเสี่ยงให้การลงทุนโดยรวม

ความสามารถในการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานสูงกว่าตลาดโลก

AI and Data center power ecosystem has higher growth potential relative to global equity due to robust demand (FY26 Estimate)



Consumers of US power demand (grid + behind-the-meter)



จากอุปสงค์การใช้ไฟฟ้าและพลังงาน เพื่อใช้ขับเคลื่อนอุตสาหกรรมด้าน Generative AI นั้นสร้างรายได้ให้กับธุรกิจด้านโครงสร้างพื้นฐาน ทำให้และการบริโภคพลังงานจากกลุ่ม Data center เกินกว่าครึ่งหนึ่งของอุปสงค์รวม ดังนั้นการเติบโตของการใช้ AI ในการประมวลผลข้อมูลต้องมีการใช้พื้นที่สำหรับปริมาณการเก็บข้อมูลขนาดใหญ่ เมื่อประสิทธิภาพของ Grid (front the meter) ยังไม่เพียงพอต่อการใช้งานในปัจจุบันทำให้การใช้ไฟแบบเก็บตามมิเตอร์ไฟฟ้า (behind the meter) ยังอยู่ในระดับสูง และมีราคาที่สูงทำให้ผู้ให้บริการได้รับ margin ที่สูงขึ้น นำไปสู่ความสามารถในการเติบโตของรายได้ และกำไรสุทธิที่สูง แม้ว่าระดับของการจ่ายปันผลยังไม่สูงเนื่องจากยังต้องมีการนำกำไรกลับไปลงทุนเพื่อขยายประสิทธิภาพของการให้บริการ จากสถานการณ์การอุปสงค์ส่วนเกินยังผลักดันให้กลุ่ม power generation มีแนวโน้ม outperform กลุ่มอื่นๆ ในห่วงโซ่อุปทานของ data center ช่วงที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงจากความสงบบริเวณตะวันออกกลาง โดยความเสี่ยงหลักคือแทรกแซงผ่านการเข้ามาควบคุมราคาของภาครัฐบาล แต่ประเมินว่าความเสี่ยงยังต่ำ เนื่องจากยังเป็นช่วงที่ Capex ของบริษัทในธุรกิจด้าน AI ยังเติบโตได้ดี ทำให้ต้นทุนยังมีขนาดที่ต่ำเมื่อเทียบกับต้นทุน Hardware semiconductors

ภาวะตลาดการเงิน และการลงทุน

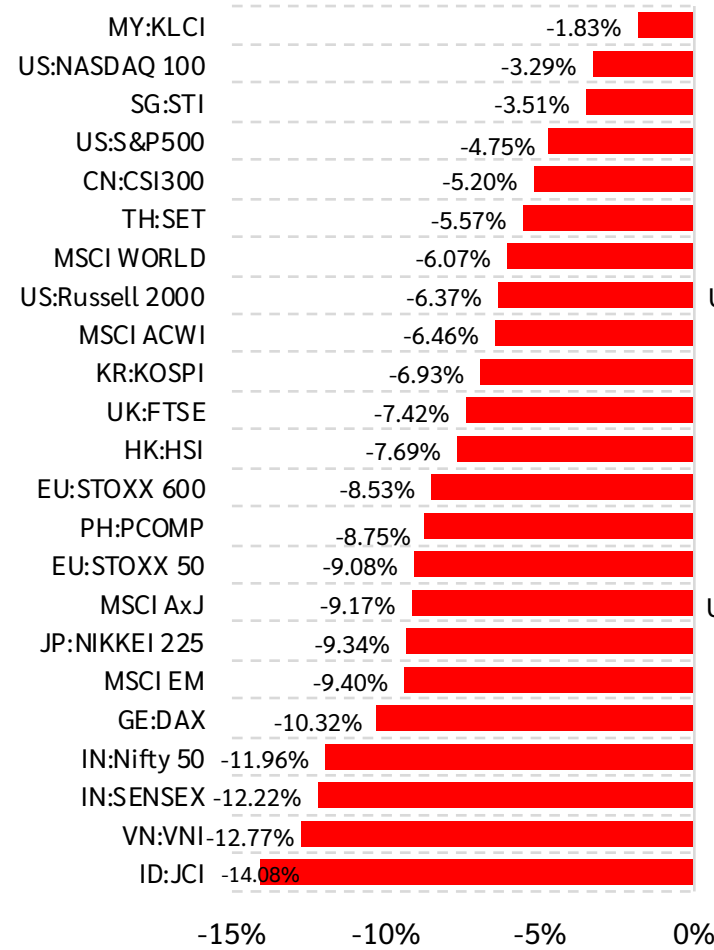
MOVING FORWARD WITH YOU



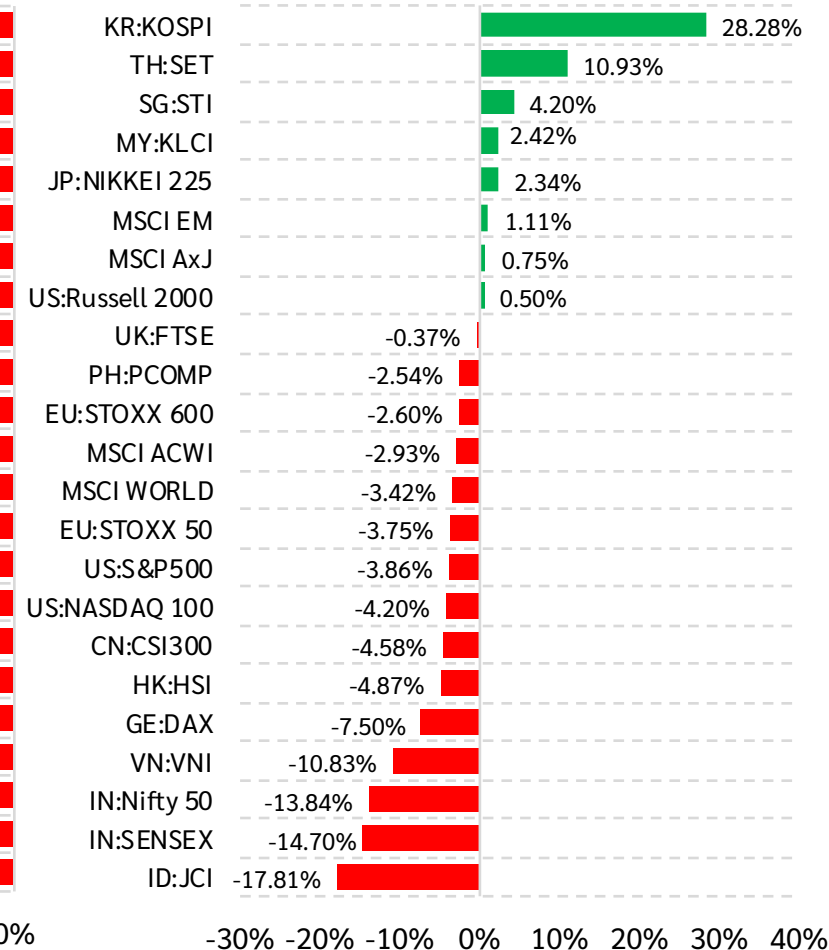
ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

- ภาพรวม:** สภาพะตลาดหุ้นในเดือนมีนาคม 2026 เต็มไปด้วยความผันผวนอย่างรุนแรง โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นในตะวันออกกลาง และท่าที "คงดอกเบี้ยแบบเข้มงวด" (Hawkish Hold) จากการประชุม FOMC วันที่ 17-18 มีนาคม Fed ที่มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 3.50%-3.75% โดยประธาน Jerome Powell ส่งสัญญาณว่า แม้จะยังมีการคาดการณ์เรื่องการลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2026 แต่ความคืบหน้าในการตั้งเงินเฟ้อลงนั้นเริ่มชะลอตัว แม้ว่าในช่วงต้นปีตลาดจะมีความหวังเชิงบวก (Bullish) จากผลกำไรในกลุ่มธุรกิจ AI แต่ในเดือนมีนาคมนี้ นักลงทุนกลับเปลี่ยนทิศทางไปเน้นการตั้งรับ (Defensive Posture) เนื่องจากความกังวลต่อความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะ Stagflation (การเติบโตต่ำและเงินเฟ้อสูง)
- ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียแปซิฟิกไม่นับรวมญี่ปุ่นในเดือนมีนาคม 2026 เผชิญกับความผันผวนอย่างหนักในเดือนมีนาคม 2026 โดยปรับตัวลดลงประมาณ 9.3% ในเวลาระยะเวลา 1 เดือนแม้ว่าภูมิภาคนี้จะเริ่มต้นปีด้วยแรงส่งที่แข็งแกร่งจากกระแส AI Supercycle แต่ในเดือนนี้ตลาดปรับตัวลดลงจากปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์โดยดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้ร่วงลงอย่างมีนัยสำคัญเกือบ 6.93% ส่วนดัชนีที่มีความทนทาน (Resilient) มากกว่าเล็กน้อย เนื่องจากศักยภาพของ TSMC ในการรักษาอัตรากำไรไว้ได้ ขณะที่จีนแผ่นดินใหญ่ (CSI 300) ทำผลงานได้ค่อนข้างดีกว่าตลาดอื่นในเดือนนี้ โดยดัชนีค่อนข้างทรงตัวจนกว่าจีนเป็นทางเลือกในการตั้งรับ (Defensive) เนื่องจากมีความยืดหยุ่นด้านพลังงานและการประเมินมูลค่าหุ้น (Valuation) ที่น่าดึงดูด (ซื้อขายที่ P/E ล่วงหน้าประมาณ 12 เท่า)

1 - Month Market Indices Return (%)



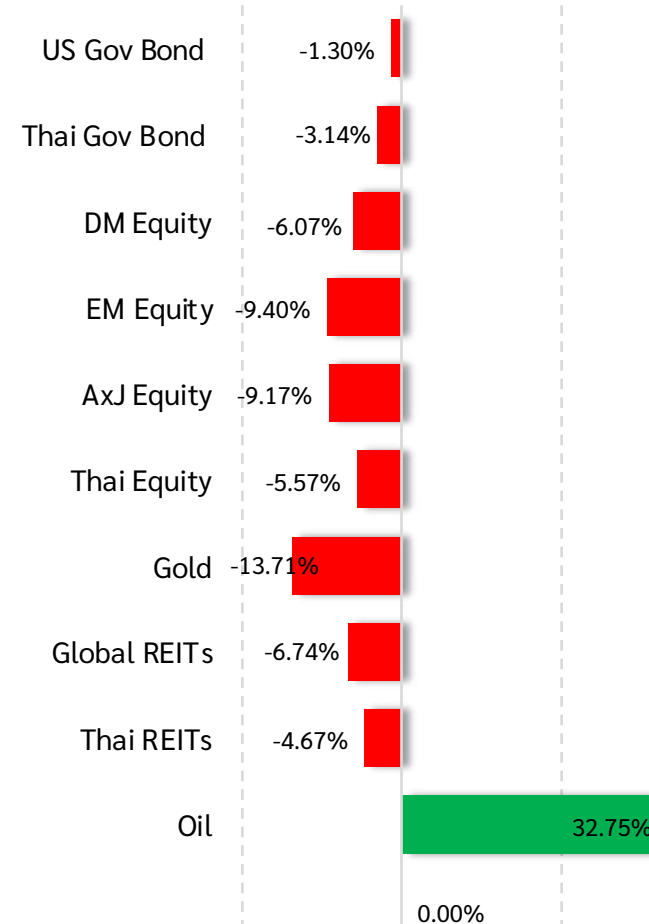
YTD Market Indices Return (%)



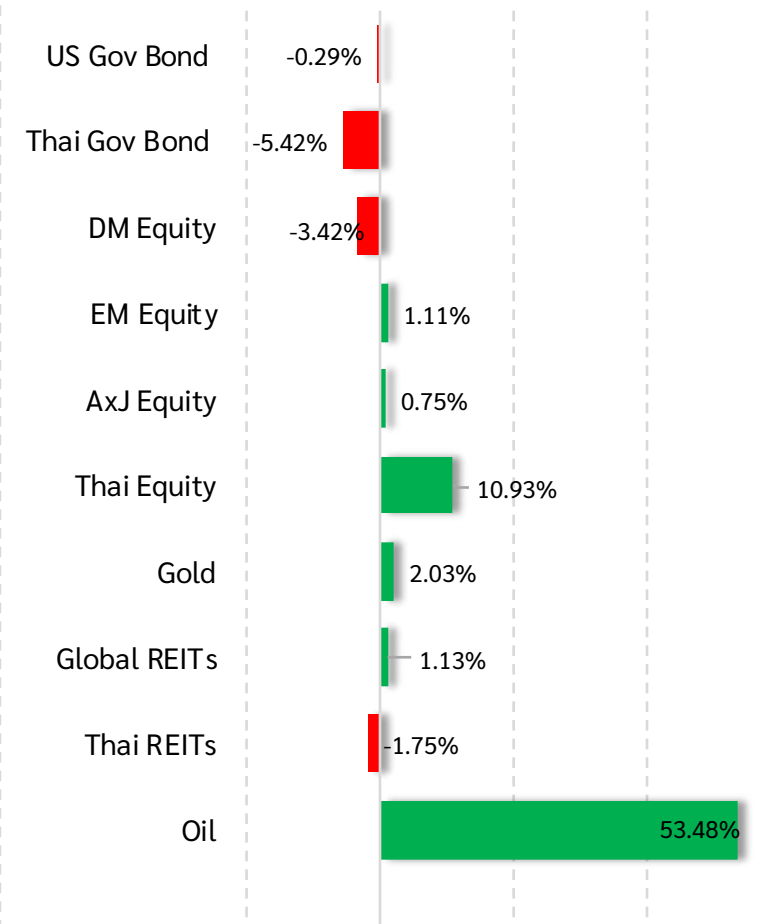
ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

- ตราสารหนี้:** ในเดือนมีนาคม 2026 ตลาดพันธบัตรของไทยตกอยู่ภายใต้ความกดดันอย่างหนัก ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากวิกฤตการณ์พลังงาน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี พุ่งสูงขึ้นแตะระดับ 2.24% ณ วันที่ 23 มีนาคม ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือน โดยมีสาเหตุมาจากปัจจัยลบความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ทำให้สถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของไทยได้พลิกจากที่เคยเกินดุล 2.5 พันล้านบาทเมื่อวันที่ 1 มีนาคม กลายเป็นขาดดุลถึง 1.26 หมื่นล้านบาทในช่วงกลางเดือนและความกังวลด้านการคลังภายในประเทศเพื่อรักษาภาพรวมสภาพคล่อง กระทรวงพลังงานกำลังพิจารณาขออนุมัติพระราชกำหนดกู้เงินฉุกเฉินเพื่อค้ำประกันเงินกู้มูลค่า 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งนักลงทุนได้เริ่มคำนวณความเสี่ยงจากหนี้สาธารณะที่อาจเพิ่มขึ้น ขณะที่ด้านธนาคารกลางสหรัฐฯสะท้อนการปรับดอกเบี้ยที่ช้าลง และความกังวลด้านเงินเฟ้อที่ลดลงได้ซ้ำทำให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น
- การลงทุนทางเลือก:** ราคาทองคำปรับตัวลดลงต่อเนื่องหลังเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นทำให้สินทรัพย์ที่ไม่มีดอกเบี้ยมีความน่าสนใจลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent เริ่มทรงตัวได้บริเวณ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวอยู่ในกรอบที่สูงตามสถานการณ์ความรุนแรงของภาวะสงคราม ขณะที่กลุ่ม Global REITs มีการปรับตัวลดลงตามภาวะดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและการเทขายสินทรัพย์ทั่วโลกตามความกังวล

1 - Month Asset Class Change (%)



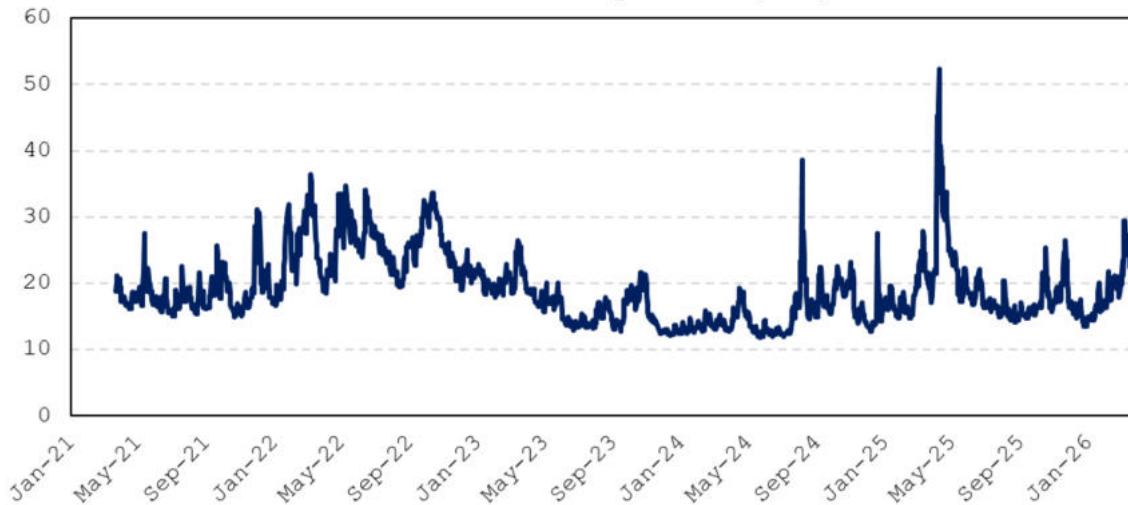
YTD Asset Class Change (%)



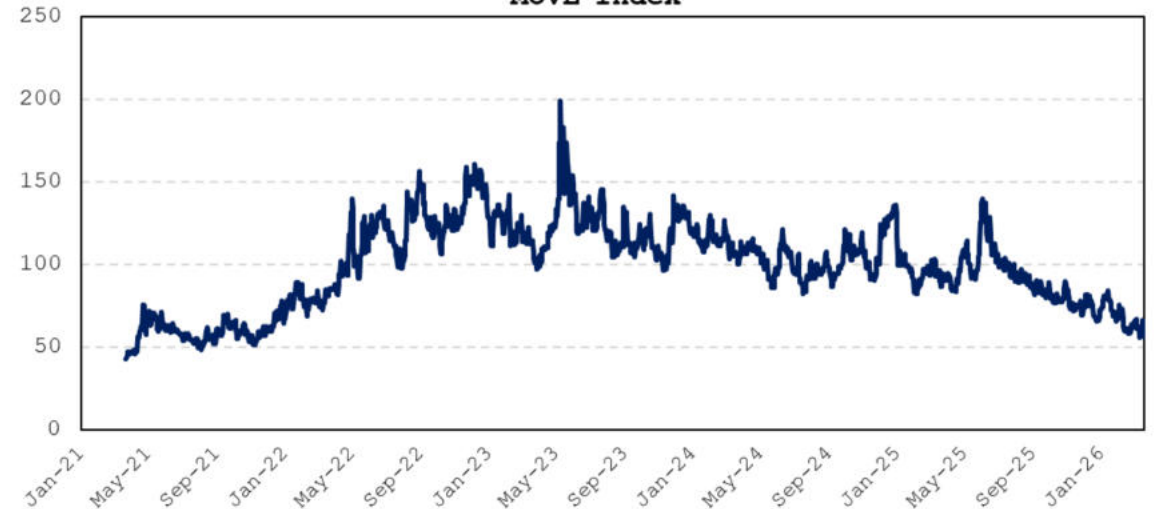
ภาพรวมความผันผวนต่อตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มอย่างมีนัยยะสำคัญสะท้อนความไม่แน่นอนสงครามที่มีโอกาสยืดเยื้อ

ในเดือนมีนาคม 2026 ดัชนีความผันผวนทั้งในตลาดหุ้น (VIX Index) ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 20% ในเดือนนี้ หากเปรียบเทียบกับช่วงต้นปีที่อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือนที่ 14.49 จากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ข้อมูลเงินเฟ้อที่ยังคงตัวสูง และการปรับเปลี่ยนท่าทีที่เข้มงวดมากขึ้น (Hawkish) ของธนาคารกลางทั่วโลก และตลาดตราสารหนี้ (MOVE Index) ดัชนีพุ่งขึ้นเกือบ 48% เฉพาะในเดือนมีนาคมเพียงเดือนเดียวความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการ "คงดอกเบี้ยแบบเข้มงวด" (Hawkish Hold) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (แต่ละระดับ 4.39%) ทำให้การกำหนดทิศทางราคาตราสารหนี้คาดเดาได้ยากและถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงกว่า 90-100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

CBOE Volatility Index (VIX)



MOVE Index



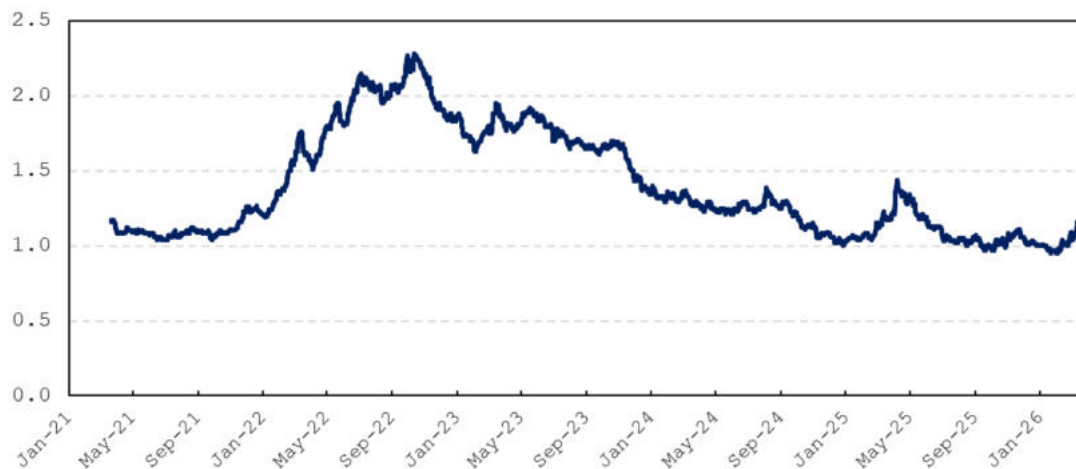
Index	22 February 26	23 March 26	Change
CBOE Volatility Index (VIX)	19.09	26.15	+7.06

Index	22 February 26	23 March 26	Change
ICE BofAML MOVE 1 - Month	58.05	70.10	+12.05

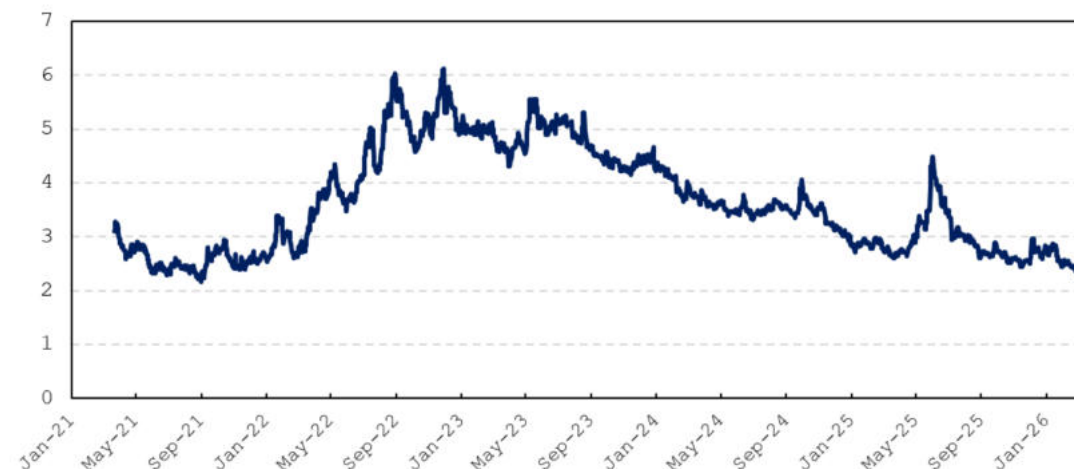
Credit Spread กลุ่ม High Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความกังวลภาวะสงครามและการลดดอกเบี้ยที่ช้าลง

ในเดือนมีนาคม 2026 ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงแสดงให้เห็นถึงความทนทาน (Resilience) แต่เริ่มสะท้อนสถานะความกังวลจากความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางเช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้น แม้ว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Spreads) จะยังคงแคบเมื่อเทียบกับสถิติในอดีต แต่ข้อมูลล่าสุดแสดงให้เห็นแนวโน้มการปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจน เนื่องจากนักลงทุนเริ่มต้องการผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงที่สูงขึ้น

US BBB/Baa: Credit Spread (%)



US High Yield: Credit Spread (%)

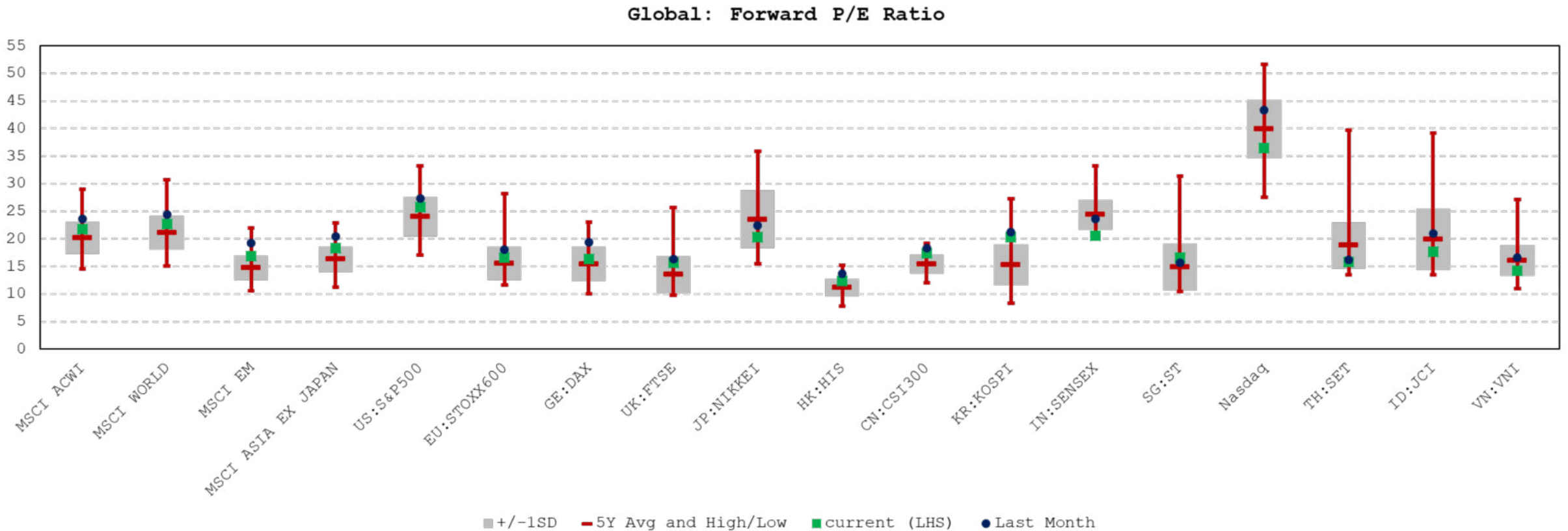


Index	16 February 26	23 March 26	Change (bps)
US Corp BBB/Baa - Treasury 10 Year Spread	1.02	1.12	+10.0

Index	16 February 26	23 March 26	Change (bps)
BarCap US Corp HY YTW - 10 Year Spread	2.57	3.06	+51.0

Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นโลกปรับลดลงสอดคล้องกับความกังวลสงครามยืดเยื้อ

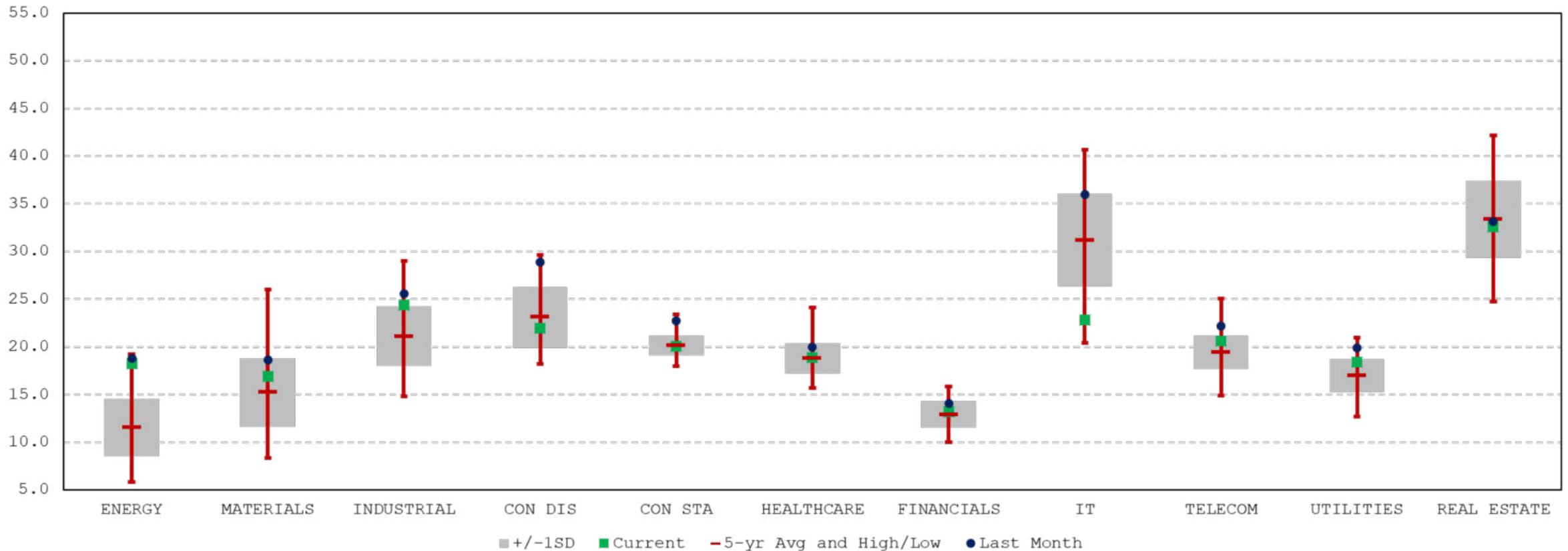
การประเมินมูลค่าของดัชนีตลาดหุ้น (12M Forward PE Ratio) ในเดือนที่ผ่านมา มีการปรับตัวลดลงทุกภูมิภาคหลังภาวะสงครามกดดันราคาน้ำมันให้ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อความกังวลด้านเงินเฟ้อที่มีโอกาสเร่งตัวขึ้น ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยเหลือ 1 ครั้งในปีนี้กดดันตลาดหุ้น



Valuation ของมีการปรับตัวลดลงทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานตามความกังวลการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

12M Forward PE Ratio ตามอุตสาหกรรมกลุ่มที่ปรับลดลงในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่กลุ่ม Technology และ Consumer Discretionary ที่มีการปรับลดลงมากกว่ากลุ่มอื่นเนื่องจากผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ปี 2025 ออกมาเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

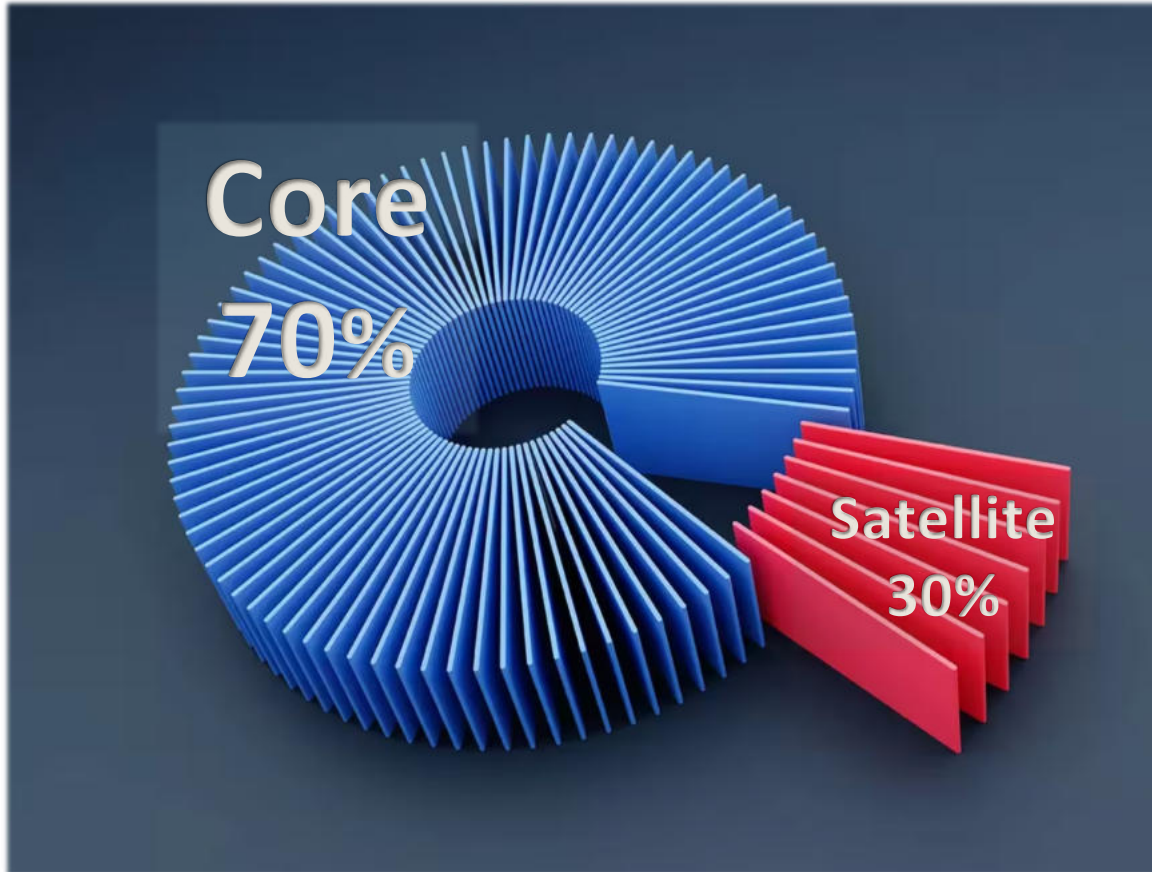
By Sector: Forward P/E Ratio



Economic Calendar for April 2026

Apr 1	Apr 3	Apr 9 - 10	Apr 14
<ul style="list-style-type: none"> ➤ ADP Non-Farm Employment Change ➤ U.S. Retail Sales ➤ U.S. ISM Manufacturing PMI 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ U.S. Average Hourly Earnings ➤ U.S. Nonfarm Employment Change ➤ U.S. Unemployment Rate ➤ U.S. ISM Services PMI 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ FOMC Meeting Minutes ➤ U.S. Core PCE Price Index ➤ U.S. Final GDP ➤ U.S. Core CPI ➤ U.S. CPI 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ U.S. Core PPI ➤ U.S. PPI
Apr 16	Apr 21 - 23	Apr 28	Apr 30
<ul style="list-style-type: none"> ➤ UK GDP 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ U.S. Retail Sales ➤ U.S. CPI ➤ UK Retail Sales 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ BOJ Policy Rate ➤ BOJ Outlook Report ➤ BOJ Press Conference 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ FOMC Statement ➤ UK BOE Monetary Policy Summary ➤ U.S. Advance GDP Estimate ➤ U.S. Core PCE Price Index ➤ U.S. Employment Cost Index ➤ U.S. Unemployment Claims ➤ ECB Press Conference

Core – Satellite Strategy: กลยุทธ์ลงทุนเพื่อผลตอบแทนระยะยาว



สัดส่วนหลัก (Core Portfolio) ของพอร์ต Core-Satellite ประกอบไปด้วยสัดส่วนการลงทุนที่เน้นถือลงทุนระยะยาว ไม่ได้ซื้อขายเข้าออกบ่อยนัก และอาจมีการเพิ่มเงินลงทุนเข้าไปในส่วนนี้เป็นระยะ

การไม่ซื้อขายส่วนนี้ของพอร์ต จะช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดจากกองทุนเหล่านี้ เช่น ในระยะยาวผลตอบแทนเฉลี่ย 10 ปีของ MSCI World อยู่ที่ประมาณ 10% เนื่องจากการซื้อเข้าขาย ออกส่งผลให้นักลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านการเลือกเวลาลงทุน (Market Timing Risk)

ส่วนของ Core Portfolio ไม่จำเป็นต้องเป็นหุ้นเสมอไป ตราสารหนี้ เช่น พันธบัตรรัฐบาลหรือหุ้นกู้เอกชนที่มีคุณภาพสูงก็สามารถนำมาใช้ร่วมกับกองทุนหุ้นได้เช่นกัน เช่น นักลงทุนอาจตัดสินใจจัดสรรเงินลงทุน 70%-80% ของพอร์ตทั้งหมดไว้ในส่วน Core Portfolio โดยแบ่งเป็นหุ้น ตราสารหนี้ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก ด้วยสัดส่วน 35%, 12.25% และ 10.5% ตามลำดับเป็นต้น โดยส่วนที่เหลืออีก 20%-30% จะนำไปลงทุนในส่วน Satellite

โดยในส่วนของ Satellite จะเป็นส่วนที่ค่อนข้าง Active หรือมีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่สูงกว่า ดังนั้นจึงควรจำกัดความเสี่ยงด้านความกระจุกตัวไว้ด้วยเช่นกัน (ไม่เกินกว่า 15%-20% ต่อกลุ่มการลงทุน) เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมโดยไม่กระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของพอร์ตในระยะยาว

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*Indicative weight is for visualization purpose

Picture <https://www.cmcmarkets.com/en-gb/investing-guides/core-satellite-approach>

Tactical Asset Allocation : Q2 2026 – Core Portfolio

Asset Class	Recommended Product	Defensive	Balanced	Aggressive
Money Market	UOBSD	13.0%	0.0%	0.0%
Fixed Income	KKP ACT FIXED	48.1%	18.5%	0.0%
Global FI	SIGNATURE GINCOME-R	16.9%	14.5%	9.0%
EM Equity	ES-ASIA-A	2.0%	10.0%	16.0%
DM Equity	PRINCIPAL GLEADER-A	2.4%	12.0%	19.2%
DM Equity	ES-USBLUECHIP	3.2%	16.0%	25.6%
DM Equity	KFGG-A	2.4%	12.0%	19.2%
Alternatives	PRINCIPAL GIFUH-A	6.4%	9.0%	5.8%
Alternatives	SCBGOLD	5.6%	8.0%	5.2%
		100.00%	100.00%	100.00%
Fixed Income		78.0%	33.0%	9.0%
Equity		10.0%	50.0%	80.0%
Alternatives		12.0%	17.0%	11.0%
		Defensive	Balanced	Aggressive
Historical Mean Return (%)		2.95%	6.29%	7.96%
Expected Return (%)		3.32%	7.27%	9.83%
Volatility (%)		2.09%	6.63%	10.34%
Return to Risk		1.589	1.097	0.950
1 year VaR (95%)		-0.49%	-4.62%	-9.05%

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*Indicative weight and Key statistic data are for visualization purpose

Tactical Fund Recommendation

Satellite Portfolio (30%), Indicative Weight (%) KFHTECH-A (6%), PRINCIPAL CHTECH-A (6%), ES-ASIA-A (3%), UOBSD (15%)



KFHTECH-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk : 7

กองทุนมีนโยบายลงทุนในกองทุนหลัก BGF World Technology Fund Class D2 USD ซึ่งมุ่งเน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีศักยภาพเติบโตสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์ค้นหาหุ้นรายตัวจากปัจจัยพื้นฐาน (Bottom-up Selection) ควบคู่ไปกับการจัดพอร์ตแบบ Core & Satellite เพื่อสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นในระยะยาว ทั้งนี้อุตสาหกรรมเทคโนโลยียังมีแรงหนุนสำคัญจากการพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการก้าวเข้ามาของปัญญาประดิษฐ์ (AI)

Top 5 Holdings :

1. NVIDIA CORP
2. BROADCOM INC
3. APPLE INC
4. MICROSOFT CORP
5. TSMC



PRINCIPAL CHTECH-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk : 6

กองทุนมีนโยบายลงทุนเชิงรับ (Passive Management) ผ่านกองทุนหลัก iShares Hang Seng TECH ETF และ KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF โดยเน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในประเทศจีน เพื่อสร้างผลตอบแทนสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจยุคใหม่ (New Economy) ที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมแทนอุตสาหกรรมดั้งเดิม ทั้งนี้กองทุนเน้นสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เทคโนโลยี และบริการสื่อสารตามลำดับ

Top 5 Holdings :

1. BYD
2. MEITUAN
3. XIAOMI
4. TENCENNT
5. NETEASE



ES-ASIA-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk : 6

กองทุนมีนโยบายลงทุนในกองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Emerging Asia A2 Acc USD ซึ่งมุ่งสร้างการเติบโตของเงินทุนในระยะยาวผ่านหุ้นในตลาดเกิดใหม่ของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (ยกเว้นญี่ปุ่น) โดยมีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนเอาชนะดัชนี MSCI Emerging Markets Asia กองทุนเน้นสัดส่วนการลงทุนในจีนเป็นหลัก ตามด้วยไต้หวัน และเกาหลีใต้ พร้อมกระจายการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตสูง เช่น เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) การเงิน (Financials) สินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary)

Top 5 Holdings :

1. Samsung
2. TSMC
3. Alibaba
4. Tencent
5. Delta Electronics Inc



UOBSD

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk : 1

กองทุนเปิด ยูโอบี ซีวี ดีเคี กอวลูทการ ลงทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล ได้แก่ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ส่วนที่เหลือจะนำไปลงทุนในเงินฝากธนาคาร โดยกองทุนมีอายุเฉลี่ยตราสารที่ 1 เดือน 8 วัน ค่าเฉลี่ยอันดับเครดิต AAA และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเมื่อถือจนครบกำหนดอายุที่ 1.12% ต่อปี ซึ่งตราสารข้างต้นเป็นตราสารที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด เหมาะสำหรับการพักเงิน เพื่อรอโอกาสและจังหวะสำหรับการลงทุน

Top 5 Holdings :

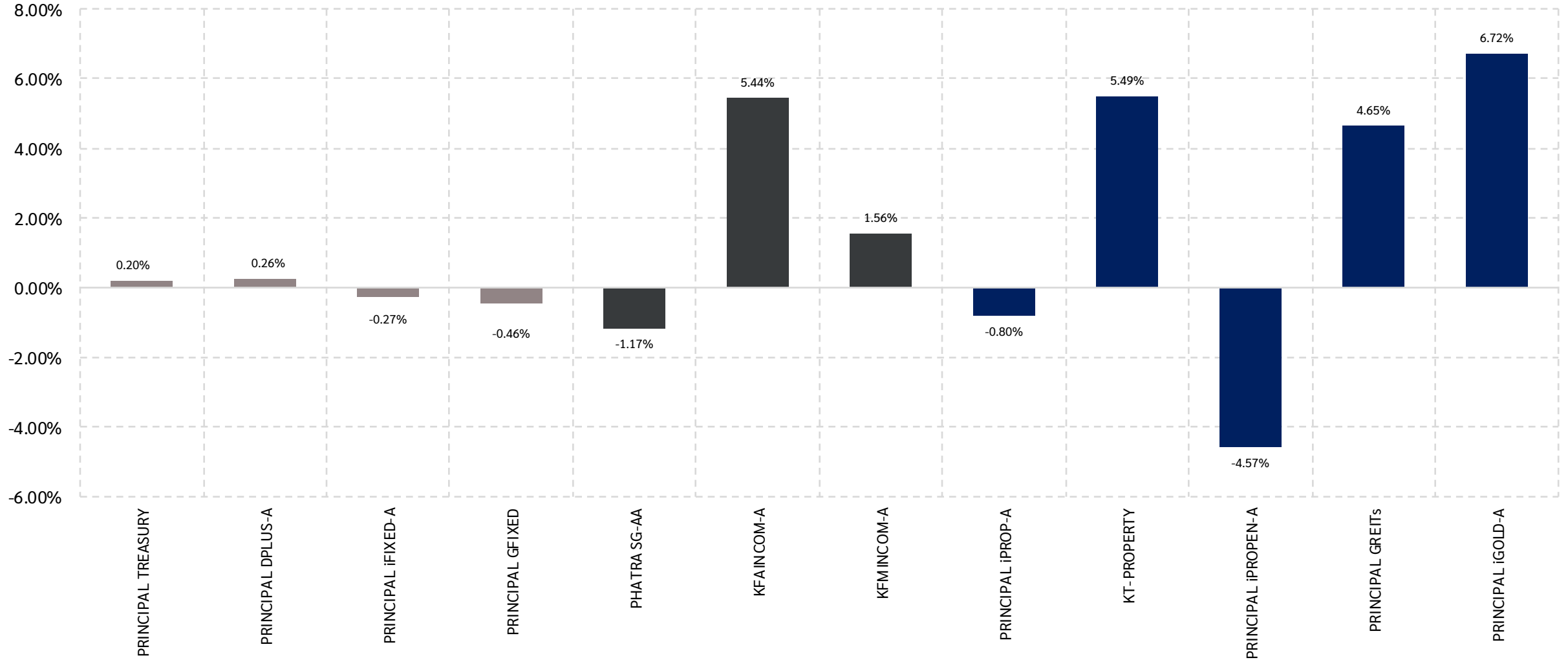
1. CB26305B 05/03/2026
2. CB26319A 19/03/2026
3. CB26212A 12/02/2026
4. CB26409A 09/04/2026
5. CB26219A 19/02/2026



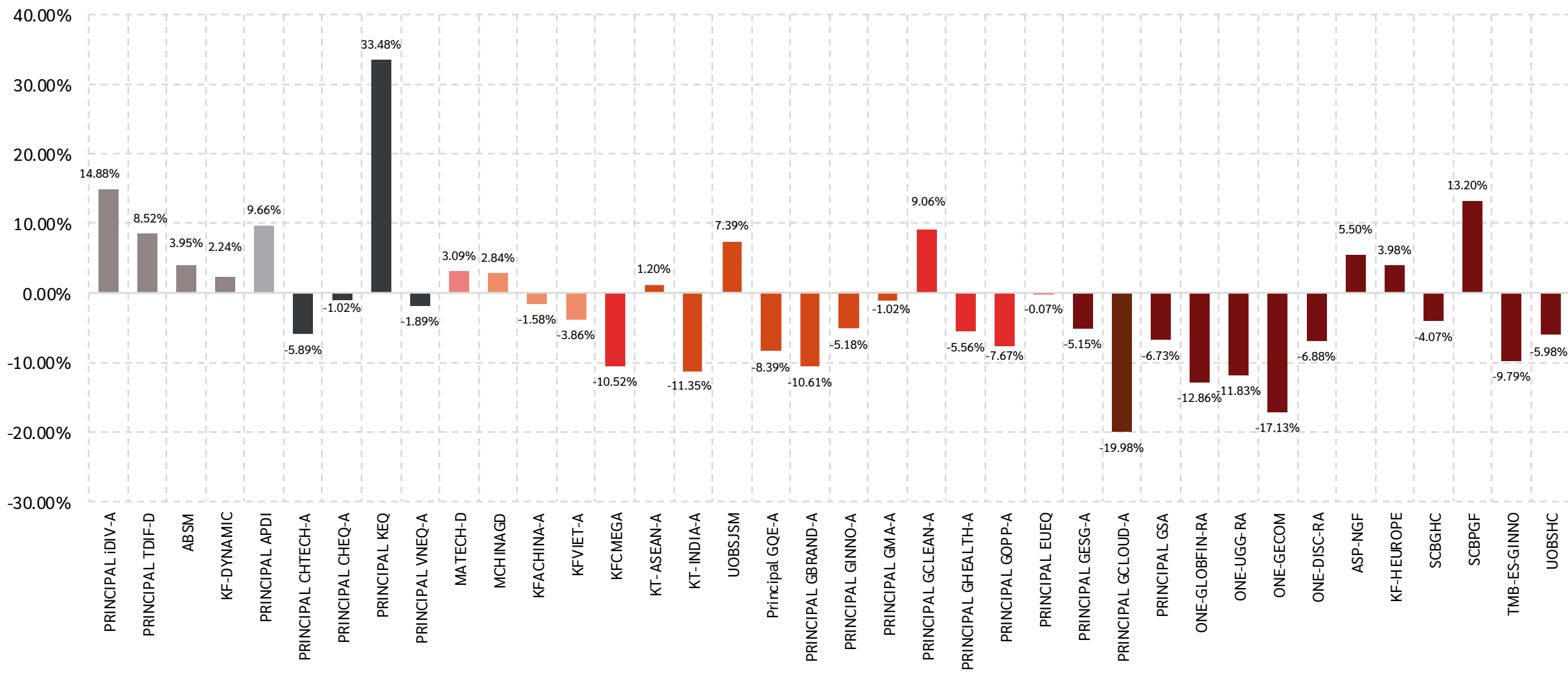
*Indicative weight and Key statistic data are for visualization purpose

Source: BGF World Technology Fund as of Feb 27 2026 factsheet, iShares Hang Seng TECH ETF as of Mar 31 2026 factsheet, Schroder International Selection Fund Emerging Asia A2 Acc USD as of Apr 1 2026 factsheet, UOBSD as of 30 Jan 2026 factsheet

ผลตอบแทนกองทุนตราสารหนี้และกองทุนสินทรัพย์ทางเลือก-YTD



ผลตอบแทนกองทุนตราสารทุน-YTD



Source : Bloomberg (as of March 23, 2026)

Wealth Advisory & Wealth Management Research

Wealth Research & Advisory

Jirapaiboon Rattanapanurak

Head, Wealth Research & Advisory

Investment Strategy Team

Arun Pawa

Investment Strategy

Nonthakorn Ngamsuntharanan

Investment Strategy

Waranyu Angthong

Investment Strategy

Darunpop Sangket

Investment Strategy

Wealth Management Research Team

Pornchai Yanyapong

Wealth Research

Kotchakorn Sarachart

Wealth Research

Jindarat Niyomtai

Wealth Research

Contact

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิก

Facebook Fanpage

CIMB THAI Bank ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุป และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลมาจากแหล่งที่ธนาคารเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารมิได้ให้คำยืนยันและไม่รับรองหรือรับประกันถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือบุคลากรอื่นใด) จึงไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมต่อการนำเอาข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ โดยที่ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลและรายงานฉบับนี้ ไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยลำพังด้วยตนเองนอกจากนี้ทั้งนี้ธนาคารสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า แต่ธนาคารมิได้มีหน้าที่ใด ๆ ในการต้องแก้ไขเพิ่มเติมหรือปรับปรุงรายงานฉบับนี้ เมื่อข้อมูลหรือรายละเอียดใด ๆ ที่ระบุในรายงานฉบับนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าด้วยเหตุใด ตลอดจนไม่มีหน้าที่ต้องตรวจสอบว่าข้อมูลหรือรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นปัจจุบันหรือมีความถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ของข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ตีพิมพ์ทำซ้ำ ลอกเลียนแบบ อ้างอิง แก้ไข ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใด ๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารก่อน ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงพนักงาน ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อและไม่มีความรับผิดชอบใด ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้