

CIMB Preferred ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย
อัปเดตภาวะตลาดการเงิน และกลยุทธ์การลงทุน

MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เดือนมีนาคม 2568

MOVING FORWARD WITH YOU



WEALTH
ADVISORY



CIMB *preferred*



Executive Summary

Trumponomics

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของโลกเติบโตอย่างมั่นคงที่ 3.3% ในปี 2025 และ 2026 อย่างไรก็ดี การคาดการณ์การเติบโตดังกล่าวยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต (2000-2019) ที่เติบโตเฉลี่ย 3.7% โดยเศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้วและประเทศตลาดเกิดใหม่คาดว่าจะเติบโตที่ 1.9% และ 4.2% ในปี 2025 ตามลำดับ และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกจะชะลอตัวลงเหลือ 4.2% ในปี 2025 และ 3.5% ในปี 2026 ตามลำดับ

การขึ้นดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์สมัยที่สองทำให้ความร่วมมือพหุภาคีถูกกดดันอีกครั้ง เนื่องจากอาจส่งผลให้เกิดการหดตัวของโลกาภิวัตน์จากผลกระทบห่วงโซ่อุปทานและส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก คาดว่านโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ทั้งในเรื่องความขัดแย้ง, การค้า, ภาษี, การอพยพย้ายถิ่นฐานและอีกหลายๆ ส่วนจะส่งผลให้เกิดความผันผวนตลอดปี 2025 อย่างไรก็ดี ความผันผวนที่เกิดขึ้นเป็นโอกาสในการลงทุนที่น่าสนใจในสินทรัพย์ทุกประเภท

หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ ฯ (เฟด) มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั้งสิ้น 100 bps ในปี 2024 ที่ผ่านมา เฟดตัดสินใจที่จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดในเดือนมกราคม เศรษฐกิจสหรัฐ ฯ ที่แข็งแกร่งและตลาดแรงงานที่มั่นคงทำให้เฟดสามารถชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้ โดยจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันในการประชุมแต่ละครั้งอย่างที่เกิดขึ้นในปี 2024 ทั้งนี้ Dot Plot ล่าสุดของเฟดชี้ให้เห็นว่าเฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั้งสิ้น 50-75 bps สำหรับปี 2025 โดยเฟดคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ฯ จะขยายตัว 2.5% ในปี 2024 และ 2.1% ในปี 2025 ขณะที่ดัชนี Core PCE มีแนวโน้มจะขยายตัวที่ 2.8% และ 2.5% ในปี 2024 และ 2025 ตามลำดับ ดัชนีผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) เดือนมกราคมปรับเพิ่มขึ้น 3% และดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ปรับเพิ่มขึ้น 3.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยราคาอาหารและประกันภัยเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันการเพิ่มขึ้นดังกล่าว ด้านราคาที่อยู่อาศัยไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นมากแต่ยังคงสูงกว่า 2%

ตลาดมองว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อยไปจนถึงเดือนมิถุนายน ขณะที่เฟดอยู่ในช่วง “wait and see” เนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์กำลังดำเนินนโยบายใหม่ที่อาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดว่า Core PCE จะลดลงเหลือ 2% ในปี 2026 อย่างไรก็ดีตามประธานเฟด นายเจอโรม พาวเวลล์ ปฏิเสธที่จะตระหนักถึงความเสี่ยงจากนโยบายการคลังจะกระทบต่อการบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% จนกว่าจะเห็นผลกระทบที่ชัดเจน โดยเฟดมองว่า วัฏจักรการผ่อนคลายนโยบายการเงินรอบนี้เป็นการปรับสมดุล (Recalibration) มากกว่าที่จะเป็นการตอบสนองต่อภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่คาดคิดหรือตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ



WEALTH
ADVISORY



CIMB preferred



Executive Summary [ต่อ]

เศรษฐกิจสหรัฐ ฯ ขยายตัวในอัตรา 2.3% ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ การผิมนัดชำระหนี้ของบัตรเครดิตแม้จะปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงอยู่เหนือระดับก่อนเกิดโควิดที่ 3.1% เฟดได้ประกาศอย่างเป็นทางการว่าขณะนี้ Dual Mandate อยู่ในภาวะสมดุลและจะมุ่งไปที่การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้กลับมาสู่ภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่มีความเสี่ยงว่าจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะใกล้ การเลิกจ้างพนักงานรัฐบาลกลางกว่า 200,000 คน และพนักงานราว 75,000 คนที่ยอมรับข้อเสนอเงินชดเชยเพื่อให้ลาออกจากงานโดยสมัครใจ ทำให้ตลาดแรงงานของสหรัฐ ฯ อยู่ในภาวะสมดุล โดยรัฐบาลกลางสหรัฐ ฯ มีการจ้างพนักงาน 2.4 ล้านคน (ไม่รวมไปรษณีย์อเมริกา) ซึ่งคิดเป็น 1.9% ของแรงงานพลเรือนสหรัฐ ฯ ทั้งหมด สิ่งนี้ถือเป็นการเลิกจ้างครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของสหรัฐ ฯ

หลังจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งสุดท้ายของปี 2024 จำนวน 25 bps ก็ยังคงมีการผ่อนคลายนโยบายต่อไปโดยมีการปรับลดทั้งสามอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps ในช่วงปลายเดือนมกราคม . ECB ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ลงเหลือ 0.8% และ 1.3% และคาดการณ์เงินเฟ้อโต 2.5% และ 2.2% ในปี 2024 และ ปี 2025 ตามลำดับ ทั้งนี้ โครงการซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน (Asset Purchase Program – APP) และโครงการซื้อสินทรัพย์ฉุกเฉินเพื่อรับมือกับโรคระบาด (Pandemic Emergency Purchase Programme – PEPP) ของ ECB จะไม่มีการลงทุนเพิ่มเติม และคาดว่า ECB จะเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2025 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังเติบโตต่ำ

อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ 1.7% ในเดือนกันยายนเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่กลับมาเร่งขึ้นอีกครั้งเป็น 3% ในเดือนมกราคมซึ่งได้แรงหนุนจากแรงกดดันด้านค่าจ้าง ราคาพลังงาน และราคาอาหาร อย่างไรก็ตามนายแอนดรูว์ เบลล์ ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ส่งสัญญาณถึงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น โดยปรับอัตราดอกเบี้ยลง 25bps เหลือ 4.5% เมื่อต้นเดือนกุมภาพันธ์ นอกจากนี้ BOE ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ปี 2025 ลงครึ่งหนึ่งจาก 1.5% เป็น 0.75% คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษคาดการณ์ว่าดัชนี CPI ปี 2025 จะอยู่ที่ราว 2.7% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ในเดือนสิงหาคมที่ 2.2% ทั้งนี้คาดว่า BOE จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยสามครั้งในปี 2025

ด้านญี่ปุ่น หลังจากที่ BOJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนธันวาคม ได้มีมติ 8 - 1 เสียงให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เป็น 0.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของ BOJ ที่ 2% ตลาดคาด BOJ ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นสูงสุดในรอบวัฏจักรที่ 50 bps สำหรับปี 2025 ด้านเศรษฐกิจของจีนปิดปี 2024 ด้วยตัวเลขที่แข็งแกร่งกว่าที่คาด โดย GDP ไตรมาสที่ 4 ขยายตัว 5.4% ขณะที่ด้านอินเดียคาดการณ์ GDP ปี 2024 ลดลงเหลือต่ำกว่า 6.4% จากการหดตัวของการใช้จ่ายของรัฐบาล หลังจากการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 8.2% ในปี 2023 โดยดัชนี BSE Sensex ลดลง 13% ในช่วงห้าเดือนที่ผ่านมาจากความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของรายได้และการบริโภคกระตุ้นให้นักลงทุนต่างชาติขายทำกำไรหุ้นอินเดีย



Executive Summary [ต่อ]

หุ้นโลก: ในช่วงแรก ตลาดต้อนรับนโยบายที่เน้นการเติบโตของประธานาธิบดีสหรัฐ ฯ คนใหม่ในลักษณะเชิงบวก แต่หลังจากนั้นไม่นาน การผ่อนคลายนโยบายของเฟดก็ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีและตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังไม่แน่นอน ตลาดคาดว่ากำไรต่อหุ้นบริษัทในดัชนี S&P 500 จะเติบโต 12-15% ในปี 2025 สิ่งที่น่าสนใจคือ ความแตกต่างของอัตราการเติบโตของรายได้ระหว่างหุ้น “Mag-7” และ “หุ้นนอก Mag 7” กำลังลดลง โดยคาดว่าบริษัท Mag-7 จะรายงานการเติบโตของกำไร 21% ในปี 2025 ในขณะที่บริษัทอื่น ๆ อีก 493 บริษัทจะรายงานการเติบโตของกำไร 13% ในปี 2025

การเติบโตของกำไร 13% ในปี 2025 นี้สะท้อนถึงการเติบโตอย่างมากเมื่อเทียบกับคาดการณ์การเติบโตในปี 2024 ที่ 4% โดยอัตรากำไรสุทธิของดัชนี S&P500 คาดว่าจะขยายตัวเป็น 13% ซึ่งสูงที่สุดในรอบอย่างน้อย 10 ปี ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 สร้างผลตอบแทนรวม 25% ในปี 2024 โดยหุ้นกลุ่ม Mag-7 คิดเป็นสัดส่วนที่ 53.7%

Valuation ของ S&P500 ยังอยู่ในระดับสูงโดยอัตราส่วน P/E ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ 24.8 เท่า ซึ่งสูงกว่าทั้งค่าเฉลี่ย 10 ปี 21.6 เท่า ตลาดกำลังรอนโยบายการลดหย่อนภาษีนิติบุคคลของประธานาธิบดีทรัมป์ นโยบายดังกล่าวจะส่งผลให้กำไรของ S&P500 เพิ่มขึ้นถึงเกือบ 1% โดยความเสี่ยงด้านลบที่กระทบต่อผลตอบแทนหุ้นโลกในปี 2025 ประกอบด้วยนโยบายภาษีการค้าที่กำลังจะเกิดขึ้น การกระจุกตัวของหุ้นไม่กี่ตัวในดัชนีต่างๆ และ Valuation ที่ขยับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยเหล่านี้ผลักดันให้นักลงทุนกระจายความเสี่ยงออกจากบริษัทที่มีคาดการณ์การเติบโตจนเกือบจะสมบูรณ์แบบ

แม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าเฟดจะผ่อนคลายมาตรการทางการเงินช้าลงขึ้น นักลงทุนยังมองว่าหุ้นขนาดเล็กมีความน่าสนใจเพิ่มมากขึ้นและรู้สึกตื่นตัวกับการตรวจสอบการควบรวมกิจการ (M&A) ที่จะเข้มข้นลงภายใต้ประธานาธิบดีสหรัฐ ฯ คนใหม่ รวมไปถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลงซึ่งล้วนเป็นปัจจัยบวกสำหรับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลาง ยิ่งไปกว่านั้น รายได้จากต่างประเทศคิดเป็น 39% ของหุ้นในดัชนี Russell 1000 (ดัชนีหุ้นขนาดใหญ่สหรัฐ ฯ) และ 19.9% สำหรับ Russell 2000 (ดัชนีหุ้นขนาดเล็กสหรัฐ ฯ) ดังนั้นการตอบโต้กันผ่านภาษีการค้าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นขนาดใหญ่มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก ยิ่งเป็นการกระตุ้นให้หุ้นขนาดเล็กมีความน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น ตลาดคาดว่าหุ้นในดัชนี Russell 2000 จะมีกำไรเติบโต 33% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2024-2026 ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่เป็นอย่างมาก

ดัชนี NIKKEI 225 เผชิญแรงกดดันหลังจากเกิดการเทขายหุ้นเทคโนโลยีของสหรัฐ ฯ ในช่วงต้นเดือนสิงหาคม โดยดัชนียังคงต่ำกว่าระดับ All-time High ถึง 7% ขณะที่ด้านอินเดียการปรับลงล่าสุดของตลาดหุ้นส่วนใหญ่เกิดจากการผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2024 ที่อ่อนแอในภาคส่วนที่สำคัญ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับคู่แข่งในตลาดเกิดใหม่ ด้านบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภคซึ่งได้รับผลกระทบจากการบริโภคที่ชะลอตัวในพื้นที่ชนบทรายงานกำไรต่ำกว่าประมาณการและด้านธนาคารต้องรับมือกับคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมลง ทั้งสองประเด็นดังกล่าวส่งผลต่อความกังวลต่อนักลงทุน



WEALTH
ADVISORY



CIMB preferred



Executive Summary [ต่อ]

หุ้นจีน: จีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เกิดโควิดเพื่อต่อสู้กับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและภาวะเงินฝืด โดยมาตรการสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ล่าสุด ได้แก่ การลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยลง 50 bps การลดข้อกำหนดการชำระหนี้บ้านขึ้นต่ำเหลือ 15% รวมไปถึงมาตรการอื่น ๆ นอกจากนี้ ธนาคารกลางประชาชนจีน (PBOC) ยังออกมาตรการกระตุ้นตลาดทุน มาตรการแรกคือโปรแกรม Swap มูลค่า 71,000 ล้านดอลลาร์ที่จะช่วยให้กองทุน บริษัทประกัน และนายหน้าสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อซื้อหุ้นได้ง่ายขึ้น PBOC ได้กล่าวเน้นย้ำความจำเป็นในการสนับสนุนนโยบายทางการเงินว่า “จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นระดับปานกลาง เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมทางการเงินที่ดี เพื่อส่งเสริมการฟื้นตัวเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน” และมาตรการที่สอง คือ PBOC ให้เงินกู้แก่ธนาคารพาณิชย์มูลค่า 42,500 ล้านดอลลาร์ในอัตราดอกเบี้ยที่ถูกเพื่อช่วยให้ธนาคารสามารถระดมทุน เพื่อช่วยเป็นแหล่งเงินทุนให้กับหน่วยงานอื่น ๆ ในการซื้อหุ้นและซื้อหุ้นคืน จีนได้เริ่มใช้มาตรการ Debt Swap มูลค่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ฯ โดยให้รัฐบาลท้องถิ่นสามารถแลกเปลี่ยนหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงเป็นพันธบัตรระยะยาวได้ จีนตั้งเป้าขาดดุลงบประมาณ 4% ของ GDP ในปี 2025 นี้เพื่อพยุงการบริโภคซึ่งมากกว่าเป้าหมาย 3% ในปี 2024 โดยตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ที่ 5% ในปี 2025 การขาดดุลที่เพิ่มขึ้น 1% ของ GDP หมายความว่าจะมีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 1.3 ล้านล้านหยวน (179,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ฯ)

หลังจากปิดปี 2024 ด้วยผลตอบแทน 12.5% ซึ่งถือเป็นการพลิกกลับครั้งแรกของหุ้นจีนในรอบ 3 ปี ดัชนี Hang Seng (HSI) พุ่งขึ้น 18.3% นับตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากผลกำไรไตรมาสที่ 4 ที่ออกมาล่าสุดของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและความคืบหน้าในการพัฒนา AI ความคาดหวังของตลาดที่ต่ำ Valuation ที่น่าสนใจ การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้นและการสนับสนุนทางการคลังอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนผลตอบแทนของตลาด หลังจากการปรับเพิ่มขึ้นครั้งล่าสุดปัจจุบันดัชนี HSI ซื้อขายในระดับ P/E 10.6 เท่าซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี โดยคาดการณ์การเติบโตกำไรต่อหุ้นของดัชนี HSI จะอยู่ที่ระดับ mid-single digits ในปี 2025 ในขณะที่ CSI 300 ถูกปรับขึ้นเป็น 14% ทั้งนี้ จีนกำลังรอความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐ ฯ ภายใต้ประธานาธิบดีคนใหม่เพื่อปรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในอนาคต

สินทรัพย์ทางเลือก: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของ FED ส่งผลให้ REITs ให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม REITs เผชิญกับแรงขายอย่างหนักหน่วงจากผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐ ฯ อายุ 10 ปี ที่ปรับเพิ่มขึ้น 128bps จากจุดต่ำสุดของปี 2024 จากการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐ ฯ และอัตราเงินเฟ้อที่ไม่ได้ปรับลงเร็วมากนัก REITs และสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานยังคงได้รับประโยชน์จากการจัดสรรเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากคาดว่าผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลจะยังคงได้รับแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายเฟด ในมุมมองของกลยุทธ์การลงทุนนักลงทุนมองหาสินทรัพย์ที่สร้างรายได้นอกเหนือจากพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ต้องการ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยและมีกระแสเงินสดที่มั่นคง โดยการเทขายที่เพิ่งเกิดขึ้นไม่นานนี้ถือเป็นจุดซื้อที่ดีสำหรับนักลงทุน



WEALTH
ADVISORY



CIMB preferred



Executive Summary [ต่อ]

สงครามที่เกิดขึ้นระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และ อิสราเอล-ฮามาสซึ่งกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก รวมไปถึงอุปทานพลังงานอาจถูกยุติลงอย่างกะทันหันภายใต้การนำของประธานาธิบดีคนใหม่ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับกระทบจากภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์ และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นยังเป็นปัจจัยให้ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้น ด้านราคาน้ำมันดิบได้รับแรงกดดันจากการอุปสงค์ที่ลดลงขณะเดียวกันอุปทานเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ตลาดคาดว่าจะมีกิจกรรมขุดเจาะน้ำมันและก๊าซในสหรัฐ ฯ เพิ่มขึ้นในอนาคตเนื่องจากกฎระเบียบที่ผ่อนคลายลง

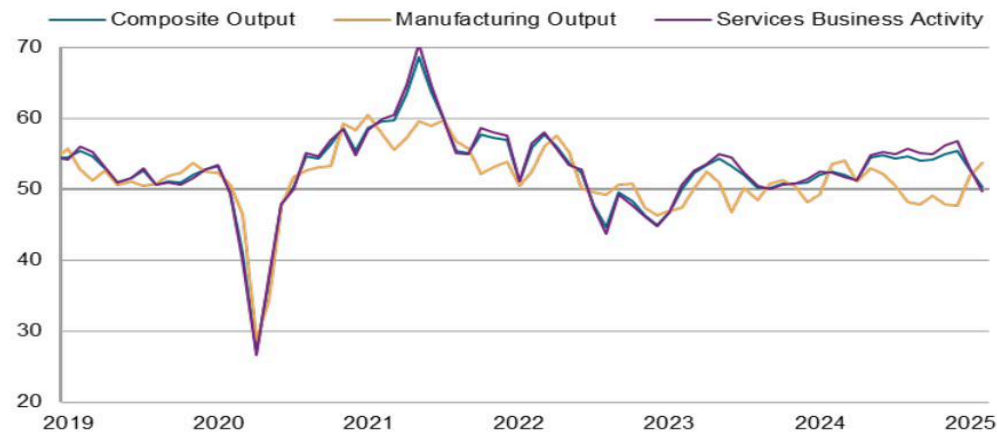
หุ้นยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจและมีโอกาสในการลงทุนมากมายทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ช่วงปี 2025 นักลงทุนควรให้น้ำหนักการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นที่มีคุณภาพและราคาที่เหมาะสม REITs สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐาน และสินทรัพย์ที่จะได้รับประโยชน์จาก Risk Premiums ที่ต่ำลง เช่นหุ้นขนาดเล็กและหุ้นตลาดเกิดใหม่ มองตราสารหนี้รัฐบาลสหรัฐระยะสั้นเป็นโอกาสการลงทุน เนื่องจาก Yield จะยังคงเคลื่อนไหวต่ำลงต่อไป จากการที่เฟดเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อ โดยเราแนะนำให้นักลงทุนจัดพอร์ตการลงทุนที่ผสมผสานกลยุทธ์ทั้ง Strategic Asset Allocation (SAA) และ Tactical Asset Allocation (TAA) เพื่อรับมือกับความผันผวนและโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีที่สุดในทุกสถานการณ์

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

ກາວະເສຣຊູກັງໂລກ

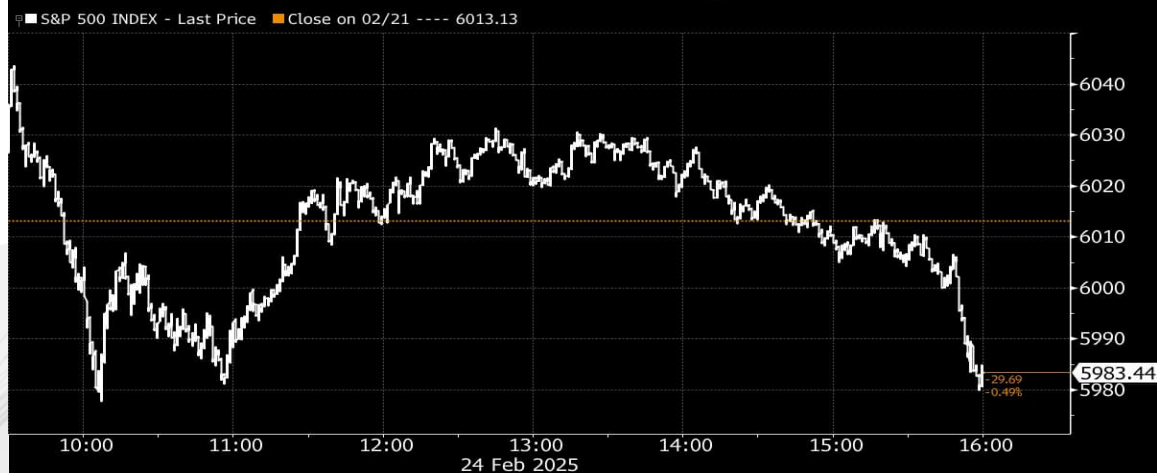
ดัชนี S&P500 ผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความไม่แน่นอนจากการกีดกันทางการค้า

S&P Global Flash US PMI



Data compiled February 21, 2025. Index, sa, >50 = growth since previous month.
Source: S&P Global PMI.

S&P 500 Hit in Final Strech of Trading



Source: Bloomberg

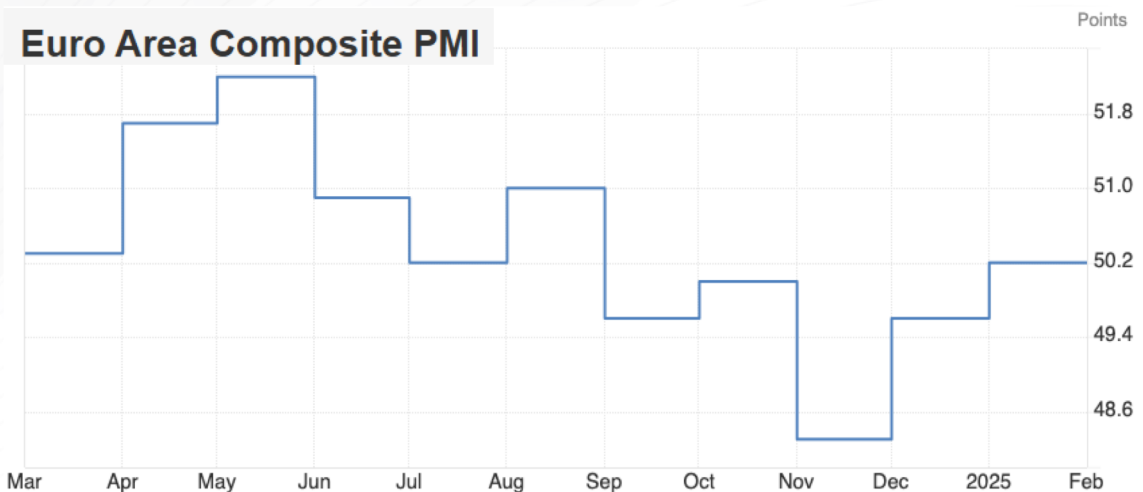
Source: S&P Global PMI, Bloomberg

- ดัชนี S&P500 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2025 ปิดลดลงแรง เนื่องจากมีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง อาทิ ตัวเลข PMI ภาคบริการ และข้อมูลตลาดที่อยู่อาศัย โดยดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ ที่สำรวจโดย S&P Global ในเดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 49.7 จุด (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด สะท้อนถึงภาวะหดตัว) แย่กว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 53 จุด อย่างไรก็ตาม ค่าเงินดอลลาร์ยังได้รับแรงหนุนจากความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัย หลังตลาดการเงินสหรัฐฯ อยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-off) ด้านมุมมองเงินเฟ้อระยะยาวพุ่งขึ้นสูงสุดตั้งแต่ปี 2538 โดยภาพรวมดังกล่าวสร้างความกังวลว่าเฟดอาจยังไม่เร่งลดอัตราดอกเบี้ยเร็วๆ นี้ และเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอาจกระทบการบริโภค ในขณะที่ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ลดลงในเดือนมกราคม ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่เดือนกันยายน บ่งชี้ถึงภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนต่อหลังทรัมป์กีดกันการค้าจีนเพิ่มเติม โดยประธานาธิบดีทรัมป์ออกบันทึกขอให้คณะกรรมการสำคัญของรัฐบาลสหรัฐฯ ควบคุมการลงทุนจากจีนในกลุ่มเทคโนโลยี พลังงาน และภาคส่วนยุทธศาสตร์อื่นๆ นอกจากนี้ ได้เรียกร้องให้เม็กซิโกจัดเก็บภาษีนำเข้าจากจีน เพื่อสกัดการนำเข้าสินค้าจากจีนทางอ้อม ในขณะที่ ผู้นำสหรัฐฯ คาดว่าภาษีนำเข้าที่วางแผนเก็บเพิ่มกับแคนาดาและเม็กซิโก จะเดินหน้าตามกำหนดในเดือนหน้า โดยมุมมองของนักวิเคราะห์มองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในช่วง “Consolidation” หรือแกว่งตัวในกรอบแคบกว่า 2 เดือน ถึงแม้ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 4/2024 จะออกมาดีกว่าคาดในหลายบริษัท ซึ่งสัปดาห์นี้ตลาดจับตาดูการประกาศงบ Nvidia และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจกระตุ้นให้ตลาดปรับฐานต่อ

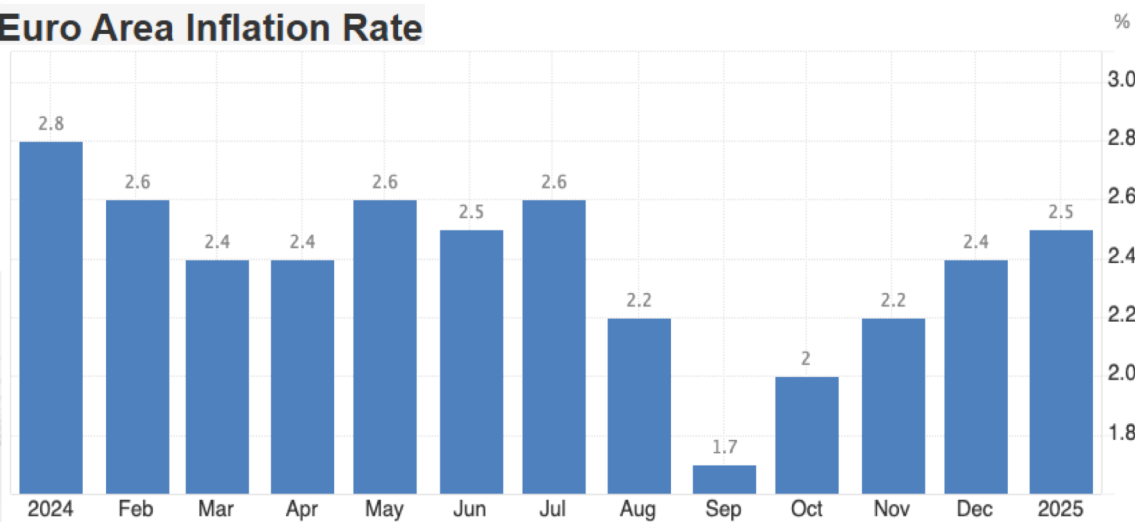


เศรษฐกิจยูโรโซนภายใต้แรงกดดัน: การเติบโตที่เปราะบาง นโยบายการเงินผ่อนคลาย และผลกระทบจากสงครามการค้า

Euro Area Composite PMI



Euro Area Inflation Rate



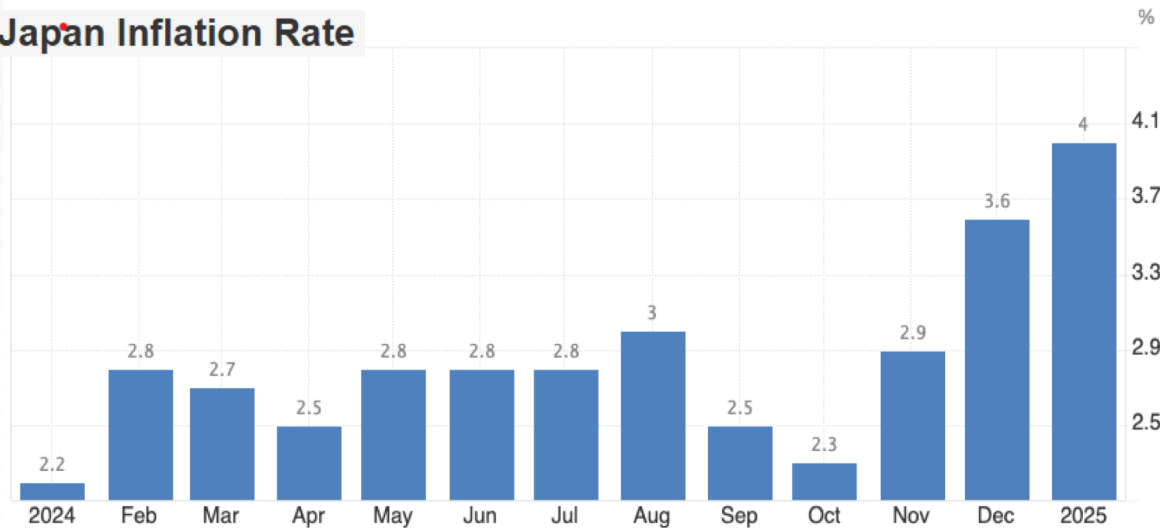
Source: Tradingeconomics

- เศรษฐกิจยูโรโซนเผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง ท่ามกลางความเสี่ยงด้านการเมืองและการค้า เศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาส 4 ปี 2024 ทรงตัวที่ 0% QoQ ลดลงจาก 0.4% ในไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว -2.0% YoY ในเดือนธันวาคม สะท้อนแนวโน้มการเติบโตที่เปราะบาง โดยเฉพาะในเยอรมนีและฝรั่งเศส ซึ่งเผชิญปัญหาการเมืองและการบริโภคที่อ่อนแอ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจลดลง นอกจากนี้ ราคาพลังงานที่ผันผวนยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กระทบแนวโน้มเศรษฐกิจ หากสถานการณ์ไม่ดีขึ้น GDP ยูโรโซนอาจเติบโตต่ำกว่าคาดในปี 2025
- ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 2.75% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายยังคงเป็นเครื่องมือหลักในการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ แม้ว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อในภาคบริการยังคงอยู่ อย่างไรก็ตาม ECB เผชิญกับความท้าทายจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อเสถียรภาพของภาคการเงิน ขณะที่ตลาดยังคงคาดการณ์ว่า ECB อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 2.00% ภายในสิ้นปีนี้ หากแนวโน้มเศรษฐกิจยังไม่ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน
- สงครามการค้าสหรัฐฯ ส่งแรงกดดันต่อเศรษฐกิจยุโรป สหรัฐฯ เตรียมปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ายานยนต์ ยา และเซมิคอนดักเตอร์ 25% ในเดือนเมษายน ซึ่งอาจกระทบอุตสาหกรรมสำคัญของยุโรป โดยเฉพาะเยอรมนีที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าเหล่านี้ การปรับขึ้นภาษีอาจเพิ่มต้นทุนการผลิตและลดแนวโน้มส่งออกปี 2025 นอกจากนี้ นโยบาย "Reciprocal Tariffs" ของสหรัฐฯ อาจทำให้สงครามการค้าตึงเครียดขึ้น กระทบการเติบโตของยูโรโซน และกดดันให้ ECB ต้องใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

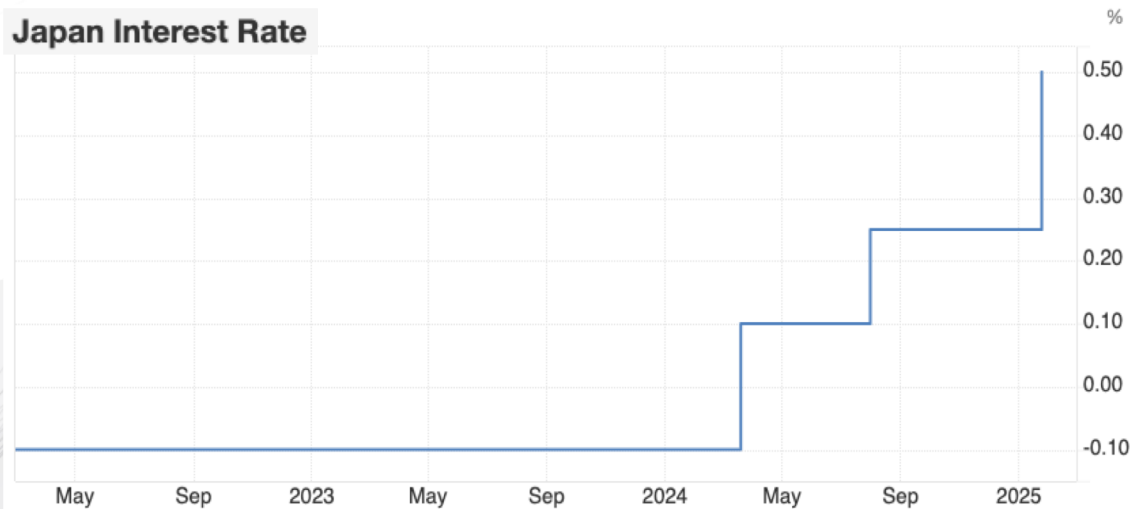


เศรษฐกิจญี่ปุ่นเผชิญสถานการณ์เงินเฟ้อเร่งตัว BOJ ใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น และความเปราะบางของตลาดแรงงาน

Japan Inflation Rate



Japan Interest Rate

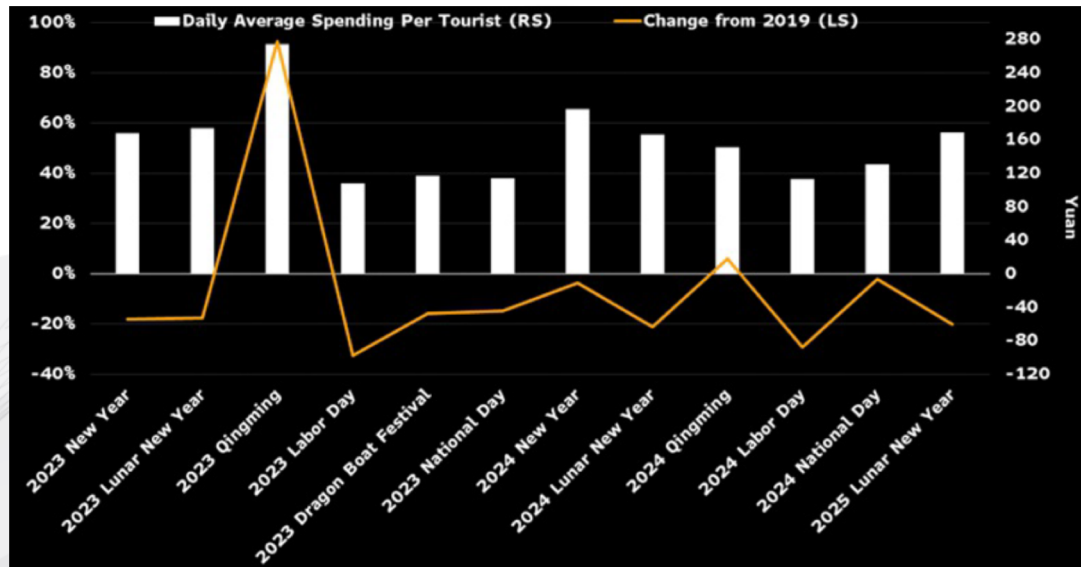


Source: Tradingeconomics

- เงินเฟ้อญี่ปุ่นเร่งตัวขึ้น กดดัน BOJ ให้ปรับนโยบายการเงิน
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4% ในเดือนมกราคม จาก 3.6% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี และสูงกว่าระดับเป้าหมายของ BOJ ที่ 2% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 34 ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน เป็น 2.5% จาก 2.4% ในเดือนก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อสะท้อนถึงต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นในหลายภาคส่วน โดยเฉพาะต้นทุนแรงงานและวัตถุดิบ แม้ว่าการบริโภคภายในประเทศจะยังเติบโตอย่างจำกัด ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้ BOJ ต้องพิจารณาทบทวนแนวทางนโยบายการเงินเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- BOJ ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ย หนุนเงินเยนแข็งค่าขึ้น
BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ โดยตลาดคาดว่าจะการปรับขึ้นอาจเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายนและธันวาคม 2025 และอาจตั้งเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ 1.5% ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นจากแรงกดดันใดๆ โดยการแข็งค่าของเงินเยนอาจกระทบต่อภาคการส่งออก แต่ในขณะเดียวกันช่วยลดต้นทุนการนำเข้าสินค้าพลังงานและวัตถุดิบ
- ตลาดแรงงานและการบริโภคยังเปราะบาง แม้ค่าจ้างแรงงานเพิ่มขึ้น
ค่าจ้างแรงงานของญี่ปุ่นขยายตัว 4.8% YoY ในเดือนธันวาคม ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 30 ปี และส่งผลให้ยอดขายภาคครัวเรือนขยายตัว 2.7% อย่างไรก็ตาม แม้ค่าจ้างจะเพิ่มขึ้น แต่กำลังซื้อของประชาชนยังถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่สูง ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตและการส่งออกที่ซบเซา หากตลาดแรงงานไม่สามารถรองรับการเติบโตของค่าจ้างได้อย่างยั่งยืน อาจส่งผลต่อการบริโภคระยะยาว และทำให้ BOJ ต้องปรับนโยบายให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจต่อไป



การปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรงในหุ้นจีนฝั่งฮ่องกงตั้งแต่ต้นปี เป็นการขึ้นที่ยั่งยืนหรือไม่?



Source: Bloomberg

- การปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรงทำให้มูลค่าหุ้นในตลาดฮ่องกงเริ่มมีราคาแพง ตั้งแต่ต้นปี 2568 ตลาดหุ้นจีนฝั่งฮ่องกงได้ปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรง ท่ามกลางความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่กลับมาและการไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติ ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการเติบโตของภาคเทคโนโลยี และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ช่วยเสริมสภาพคล่องในตลาด อย่างไรก็ตาม ความยั่งยืนของแนวโน้มขาขึ้นนี้ยังคงเป็นที่ถกเถียง เนื่องจากมีปัจจัยเสี่ยงหลายประการที่อาจกดดันตลาดในระยะต่อไป แม้ว่ารัฐบาลจีนจะยังคงเดินหน้านโยบายส่งเสริมการลงทุนและปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน แต่ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลกและความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นปัจจัยที่ต้องจับตามอง ความเข้มงวดของนโยบายการเงินในสหรัฐฯ และท่าทีของธนาคารกลางทั่วโลกอาจส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนย้ายของเงินทุน ขณะเดียวกัน การประเมินมูลค่าหุ้นในบางภาคส่วนพบว่า มีราคาสูงเกินไปเมื่อเทียบกับผลประกอบการจริง ทำให้นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่าการพุ่งขึ้นของตลาดอาจเป็นผลจากการเก็งกำไรมากกว่าการเติบโตที่มีพื้นฐานรองรับ ถึงแม้การปรับตัวขึ้นของหุ้นจีนฝั่งฮ่องกงจะเป็นสัญญาณบวก แต่ก็ยังมีความท้าทายที่ต้องเผชิญก่อนจะสามารถยืนยันถึงความยั่งยืนของแนวโน้มนี้ได้
- ภาคบริโภคของจีนที่ยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน ภาคบริโภคยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด โดยการท่องเที่ยวภายในประเทศในช่วงวันหยุดตรุษจีนเพิ่มขึ้นเป็น 501 ล้านคน เพิ่มขึ้น 5.9% จากปี 2024 ยอดการใช้จ่ายในการเดินทางภายในประเทศอยู่ที่ 677.02 พันล้านหยวน สูงกว่าปี 2024 อยู่ 7.0% การใช้จ่ายต่อหัวต่อวันอยู่ที่ 170 หยวน ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2024 แต่ต่ำกว่าปี 2019 ถึง 20% ยอดค้าปลีกเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 3.8% เพิ่มขึ้นจาก 2.7% จากการสนับสนุนโครงการกระตุ้นทางการคลังที่ช่วยผลักดันยอดขายเครื่องใช้ในบ้าน การฟื้นตัวของยอดขายอสังหาฯ ยังช่วยเพิ่มยอดขายเฟอร์นิเจอร์ ส่วนยอดขายที่ซบเซาในสินค้าที่มีราคาสูง เช่น รถยนต์และเครื่องประดับแสดงให้เห็นถึงข้อจำกัดของโครงการในการกระตุ้นการใช้จ่ายในวงกว้าง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของภาคบริโภคที่ยั่งยืนจะต้องได้รับการสนับสนุนจากนโยบายที่แข็งแกร่งขึ้นสำหรับการจ้างงานและการเพิ่มรายได้เพื่อสร้างเสถียรภาพในอนาคต

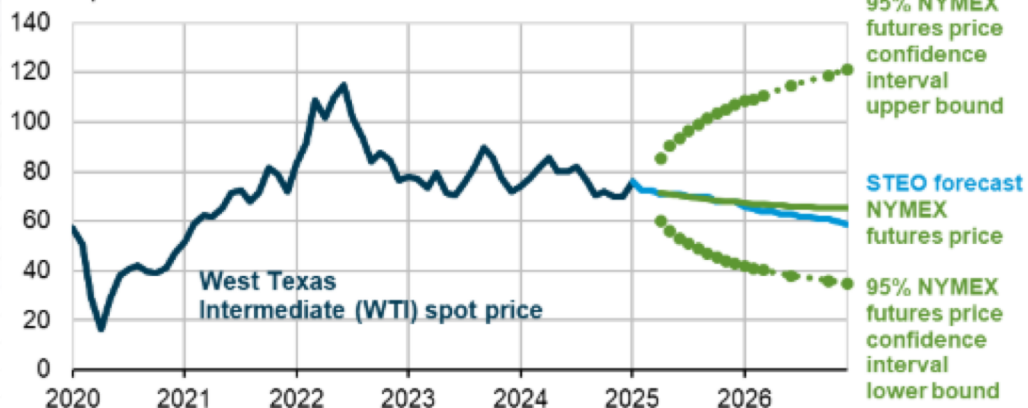




พลังงานชะลอตัว ทองคำแตะระดับสูงสุดตลอดกาลจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษี

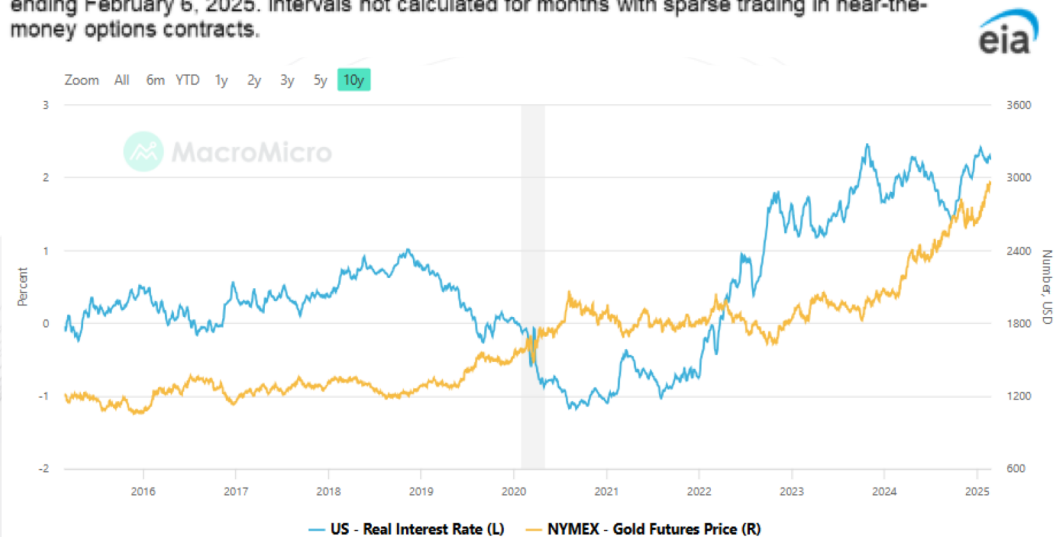
West Texas Intermediate (WTI) crude oil price and NYMEX confidence intervals

dollars per barrel



Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, February 2025, CME Group, Bloomberg, L.P., and Refinitiv an LSEG Business

Note: Confidence interval derived from options market information for the five trading days ending February 6, 2025. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.



Source: EIA , Macromicro

- แนวโน้มตลาดน้ำมันโลก 2025-2026 เมื่ออุปทานเพิ่มขึ้น กดดันราคาน้ำมันในระยะยาว การลดกำลังการผลิตของ OPEC+ คาดว่าจะช่วยลดปริมาณน้ำมันสำรองทั่วโลกและรักษาระดับราคาน้ำมันดิบให้อยู่ใกล้ระดับปัจจุบันในไตรมาสแรกของปี 2025 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มกำลังการผลิตอย่างค่อยเป็นค่อยไปและอุปสงค์น้ำมันที่ขยายตัวในอัตราที่ต่ำจะทำให้ปริมาณน้ำมันสำรองเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ต่อเนื่องถึงปี 2026 ซึ่งจะกดดันราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับต่ำ คาดว่าการผลิตน้ำมันทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2025 และเพิ่มขึ้นอีก 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2026 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ และการผ่อนคลายมาตรการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ การคว่ำบาตรด้านน้ำมันและการขนส่งของรัสเซียที่ประกาศเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2025 คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการผลิตน้ำมัน
- ราคาทองคำแตะระดับสูงสุดตลอดกาลในเดือนกุมภาพันธ์ จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษีของทรัมป์ ราคาทองคำแตะระดับสูงสุดตลอดกาลที่ \$2,956 ต่อออนซ์ ในเดือนกุมภาพันธ์ สร้างผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีไปแล้วกว่า 11% โดยนักลงทุนหันไปลงทุนในทองคำที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับแผนการเก็บภาษีของทรัมป์ ความไม่แน่นอนเหล่านี้ได้เพิ่มความต้องการทองคำ เนื่องจากนักลงทุนมองหาเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่อาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงและสนับสนุนราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม คาดว่าทองคำจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในปี 2025 โดยได้รับแรงผลักดันจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลก ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ และการซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลกที่สะสมทองคำเป็นทุนสำรองน่าจะช่วยชดเชยอุปสรรคที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินที่เข้มงวดของสหรัฐฯ



Economic Calendar for March 2025

Mar 3	Mar 5	Mar 6	Mar 7
➤ U.S. ISM Manufacturing PMI	➤ U.S. ISM Services PMI ➤ ADP Non-Farm Employment Change	➤ ECB Interest Rate Decision	➤ U.S. Nonfarm Payrolls ➤ U.S. Unemployment Rate ➤ U.S. Average Hourly Earnings
Mar 12	Mar 17	Mar 19-20	Mar 28
➤ U.S. Consumer Price Index (CPI)	➤ U.S. Retail Sales ➤ China Retail Sales	➤ BOJ Interest Rate Decision ➤ FOMC Interest Rate Decision ➤ BOE Interest Rate Decision	➤ U.S. Personal Consumption Expenditures (PCE)

ກະຕຣາດການເງິນແລະການລງຸນ



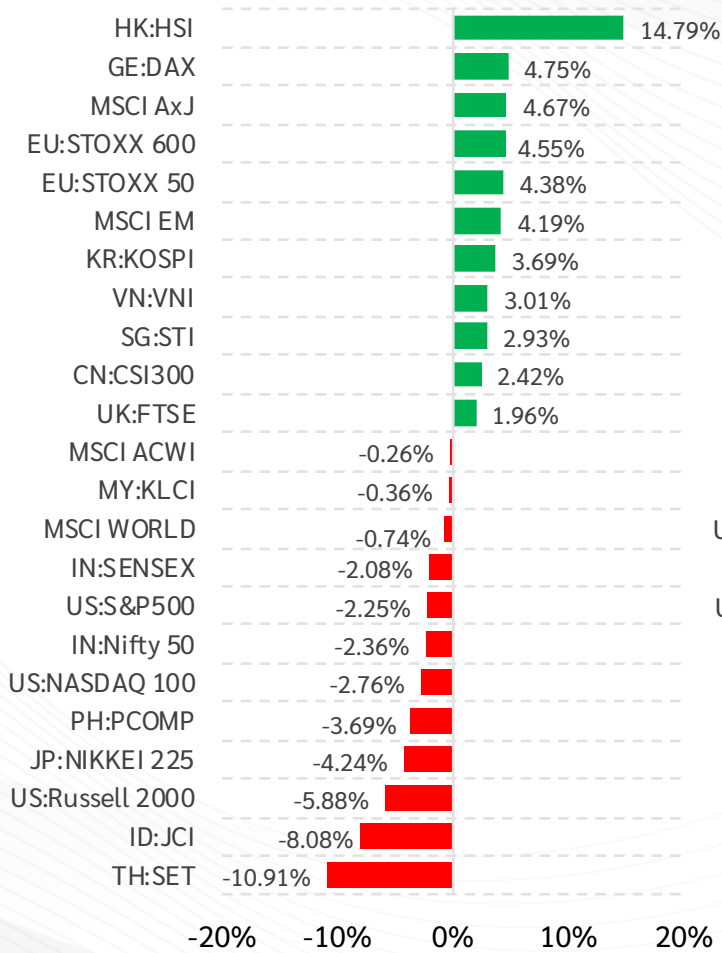
ผลตอบแทนของสินทรัพย์ [Asset Class Return]

- ภาพรวม: ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงเล็กน้อยตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังจากตลาดแสดงความกังวลเกี่ยวกับภาษีของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ และตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัว ทั้งตัวเลขการค้าปลีกของสหรัฐฯ (Retail Sale) และ ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของ S&P Global แม้ว่าการเติบโตในภาคการผลิตจะแข็งแกร่งก็ตามทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 4.3% ในช่วงที่ผ่านมาซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่กลางเดือนธันวาคม เนื่องจากนักลงทุนมองหาทรัพย์สินที่ปลอดภัยกว่า นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ อ่อนแอลง โดยมีสาเหตุมาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่มีการปรับตัวขึ้นแสดงให้เห็นว่าเงินเฟ้อปรับตัวลงได้ช้า ขณะที่ตลาดหุ้นจีน Hang Seng Index มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากประเด็นของ Deep Seek AI สะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันด้านเทคโนโลยีทำให้ Hang Seng Index ปรับตัวขึ้นได้ดี ขณะที่ CSI300 Index ปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย ขณะที่ตลาดที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในฝั่งภูมิภาคเอเชียคือเวียดนามและเกาหลี หลังจากได้รับการปรับประมาณการกำไรจากการรายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ปี 2025

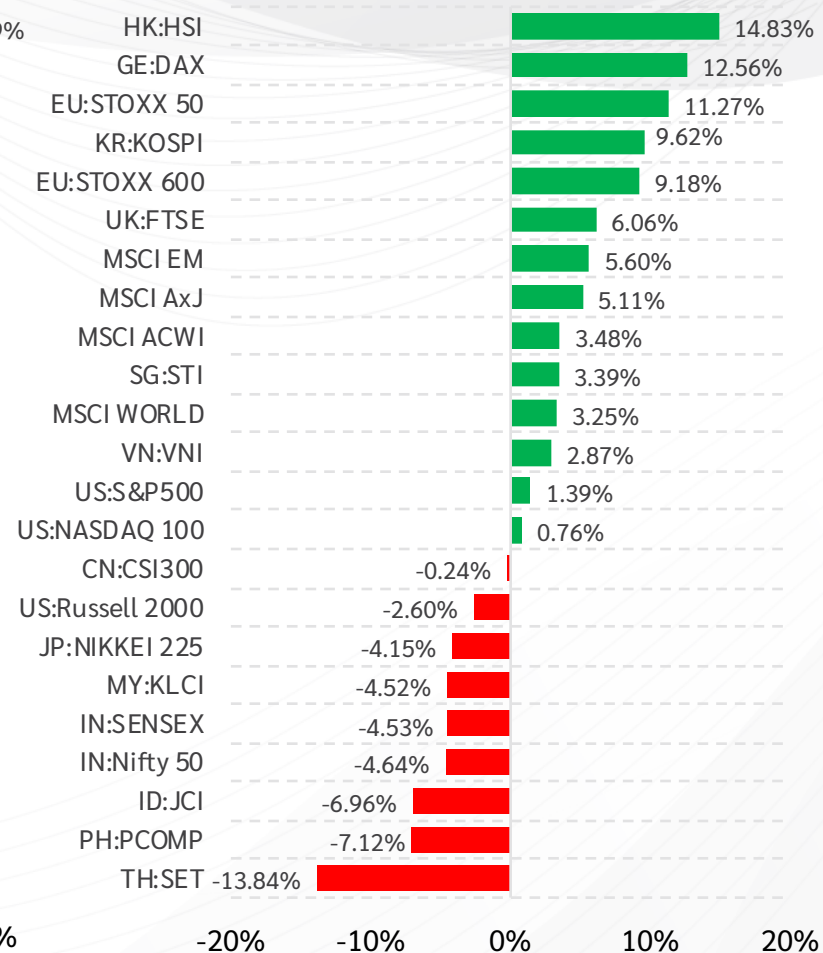
Source: Bloomberg

Retrieved on February 25, 2025

1 - Month Market Indices Return (%)

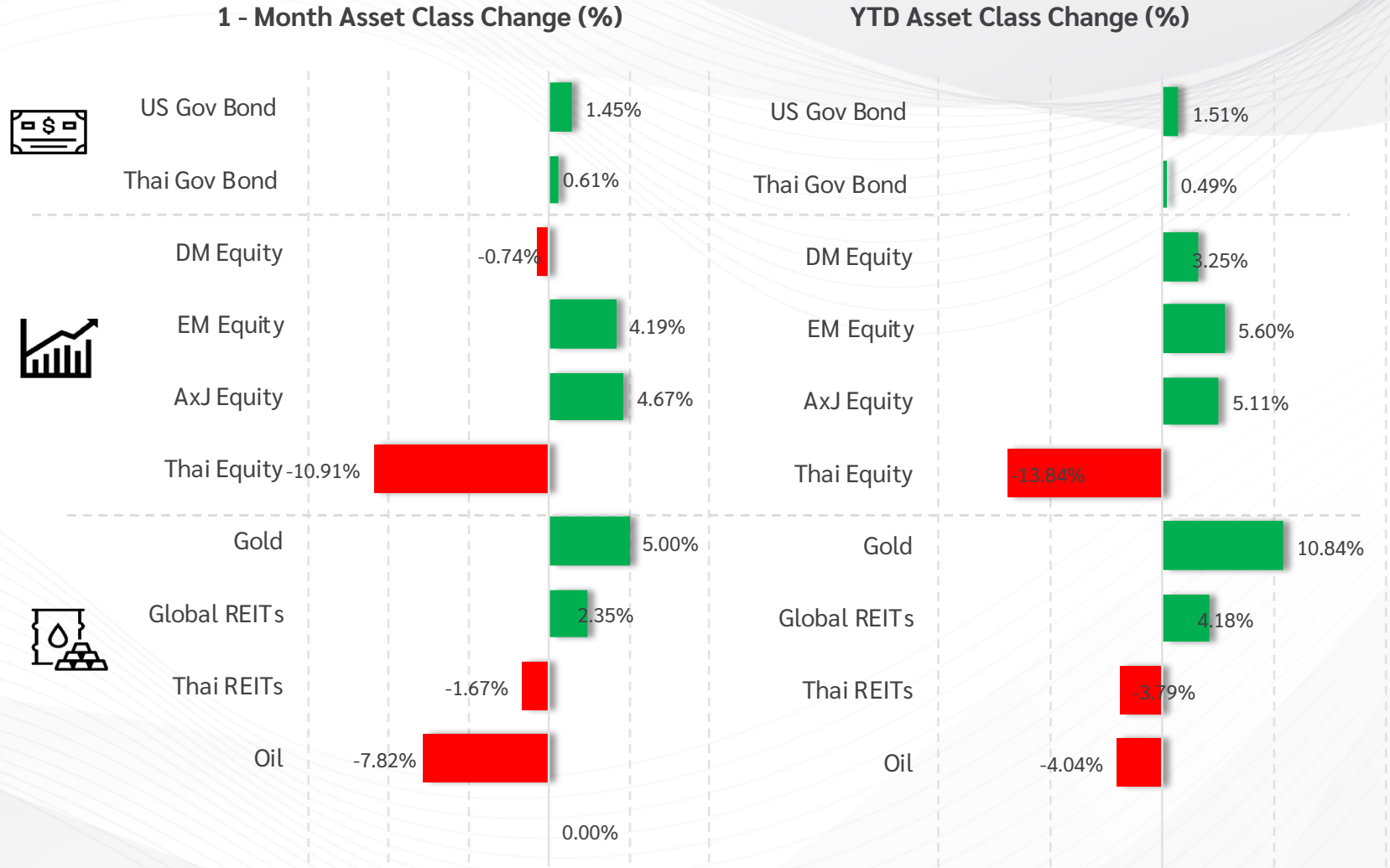


YTD Market Indices Return (%)



▶ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ [Asset Class Return][ต่อ]

- ตราสารหนี้:** ในเดือนที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงแม้เงินเฟ้อจะปรับตัวขึ้นสะท้อนแสดงถึงความกังวลตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ทั้งตัวเลขการค้าปลีกของสหรัฐฯ (Retail Sale) และ ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของ S&P Global ทำให้ผลตอบแทนของ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- การลงทุนทางเลือก:** สินทรัพย์ทางเลือกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น นำโดยทองคำ ราคาทองคำพุ่งขึ้นสู่จุดสูงสุดใหม่ตลอดกาลเหนือ 2,900 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปัจจุบันที่อยู่เบื้องหลังการพุ่งขึ้นนี้ รวมถึงความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นและความกลัวเงินเฟ้อที่ถูกจากนโยบายภาษีของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ พร้อมกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากธนาคารกลางในประเทศต่างๆ ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตามอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่มีการปรับตัวลงส่งผลให้ Global REITs ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงหลังจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



ตลาดโดยภาพรวมแสดงความผันผวนที่สูงขึ้นตาม VIX Index และ MOVE Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ดัชนีความผันผวนของตลาดทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านมาหลังตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาแสดงถึงความกังวลด้านภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะมีแนวโน้มที่อ่อนตัวลง ประกอบกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายด้านภาษีที่ประกาศออกมาอย่างต่อเนื่องของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งผลให้ VIX Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นและ MOVE Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

CBOE Volatility Index (VIX)



Index	27 - January 25	25 - February 25	Change
CBOE Volatility Index (VIX)	17.60	19.31	+1.71

MOVE Index



Index	23 - December 24	25 - February 25	Change
ICE BofAML MOVE 3 - Month	95.34	95.50	++0.16

Credit Spread ยังคงอยู่ในระดับต่ำแต่เริ่มมีการสะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวเช่นเดียวกันผ่าน US High Yield Spread ที่กว้างขึ้น

Credit Spread ของ Investment Grade Bond มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับต่ำยังไม่ได้แสดงถึงภาวะ Risk-Off ในตราสารหนี้ ขณะที่ Credit Spread ของ High Yield Bond ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า Investment Grade Credit หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังออกมาชะลอตัวทั้งตัวเลขการค้าปลีกของสหรัฐฯ (Retail Sale) และ ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของ S&P Global

US BBB/Baa: Credit Spread (%)



	27 - January 25	25 - February 25	Change (bps)
US Corp BBB/Baa - Treasury 10 Year Spread	1.05	1.07	+2.00

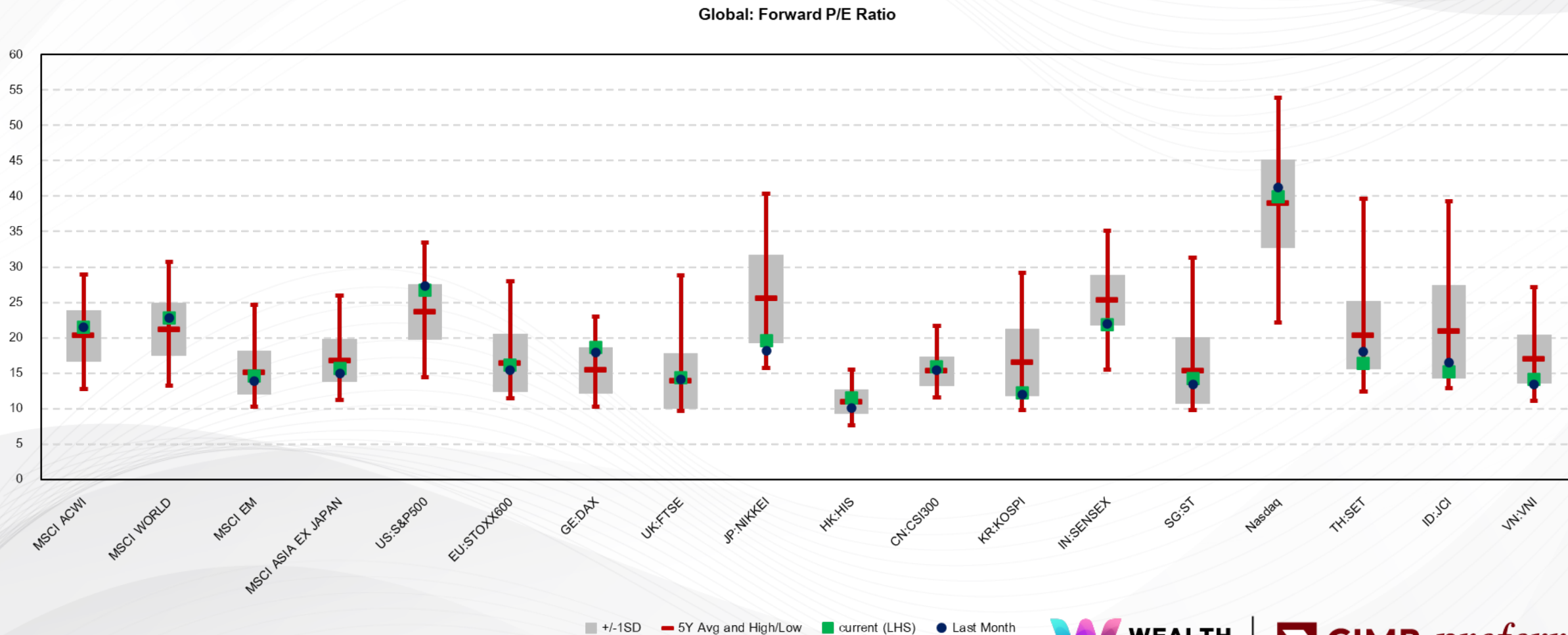
US High Yield: Credit Spread (%)



	27 - January 25	25 - February 25	Change (bps)
BarCap US Corp HY YTW - 10 Year Spread	2.68	2.84	+ 16.00

Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากตลาดหุ้นจีนและยุโรป หลังจากกลุ่มเทคโนโลยีของจีนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การประเมินมูลค่าของดัชนีตลาดหุ้น (12M Forward PE Ratio) ในเดือนที่ผ่านมา จากการปรับขึ้นของตลาดฝั่งยุโรปและจีนเป็นหลักและตามมาด้วยเกาหลีและเวียดนามหลังจากการรายงานผลประกอบการออกมาเติบโต ขณะที่ตลาด S&P500 ขณะที่ NDX100 Valuation ปรับตัวลดลงจากความกังวลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและเงินเฟ้อที่ยังอยู่สูง



Source: Bloomberg

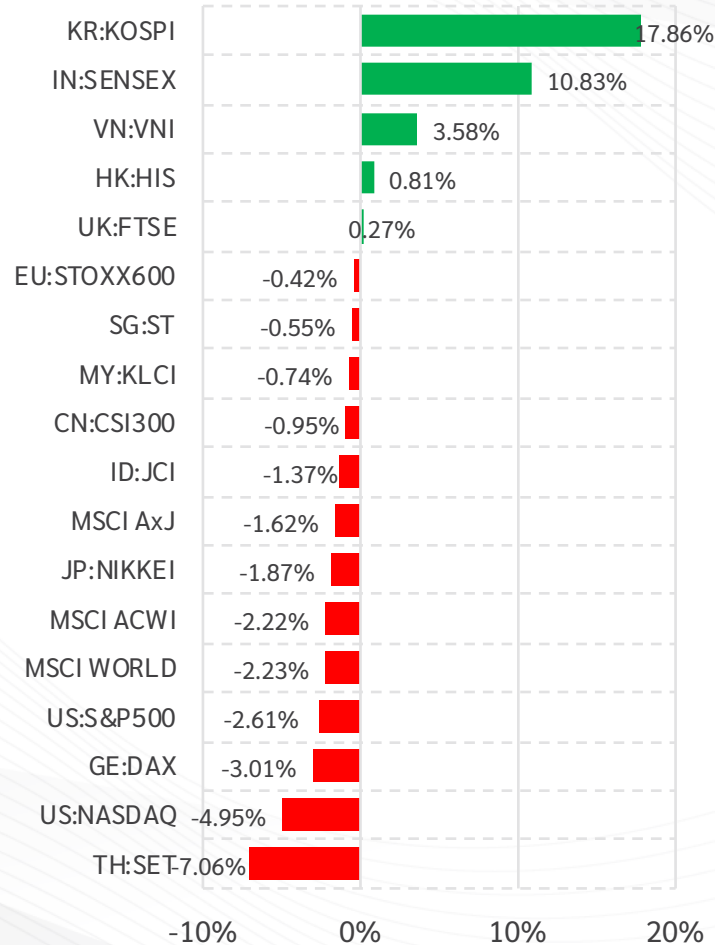
Retrieved on February 25, 2025



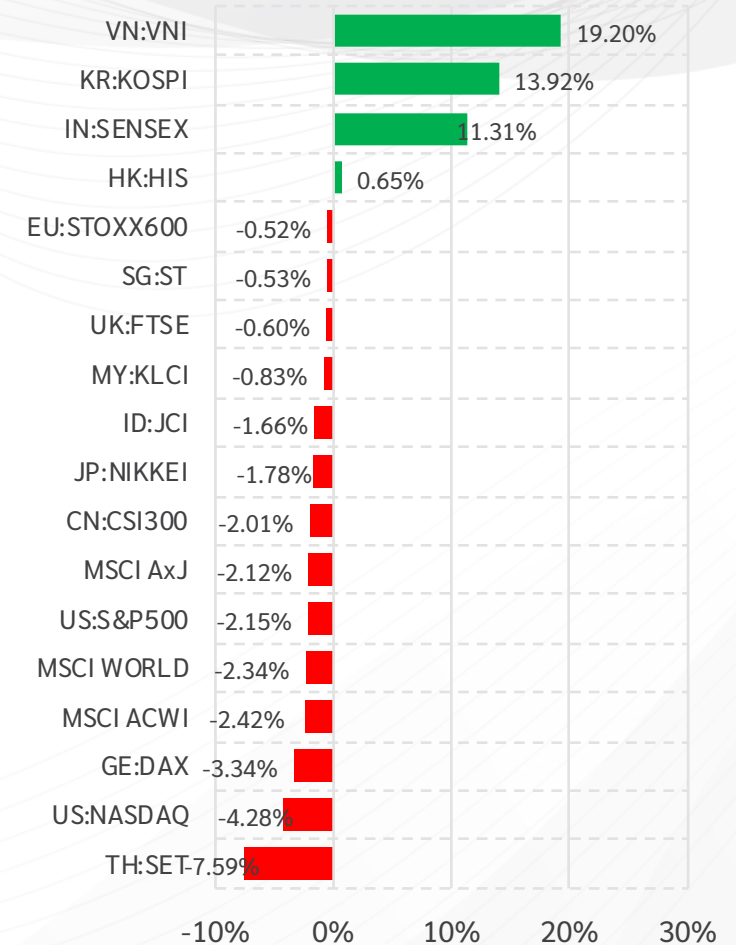
Earnings Revisions ของดัชนีตลาดโลกปรับตัวลงจากกลุ่ม Asia Pacific ex Japan

- ด้านการประมาณการกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นโลกมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมาโดยตลาดเกาหลี อินเดีย และ เวียดนามจากกลุ่ม Industrial Finance และ Healthcare ขณะที่ตลาดที่มีการปรับประมาณการลดลงมากที่สุดคือตลาดหุ้นไทย และตามมาด้วยตลาดสหรัฐฯ และ เยอรมันนี้ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวลง ขณะที่ S&P500 และ NASDAQ เป็นช่วงการรายงานของหุ้นในช่วงท้ายที่มีขนาดกลางถึงเล็กเป็นส่วนใหญ่โดยมีการรายงานต่ำกว่าที่คาดการณ์

1 M Earnings Revisions

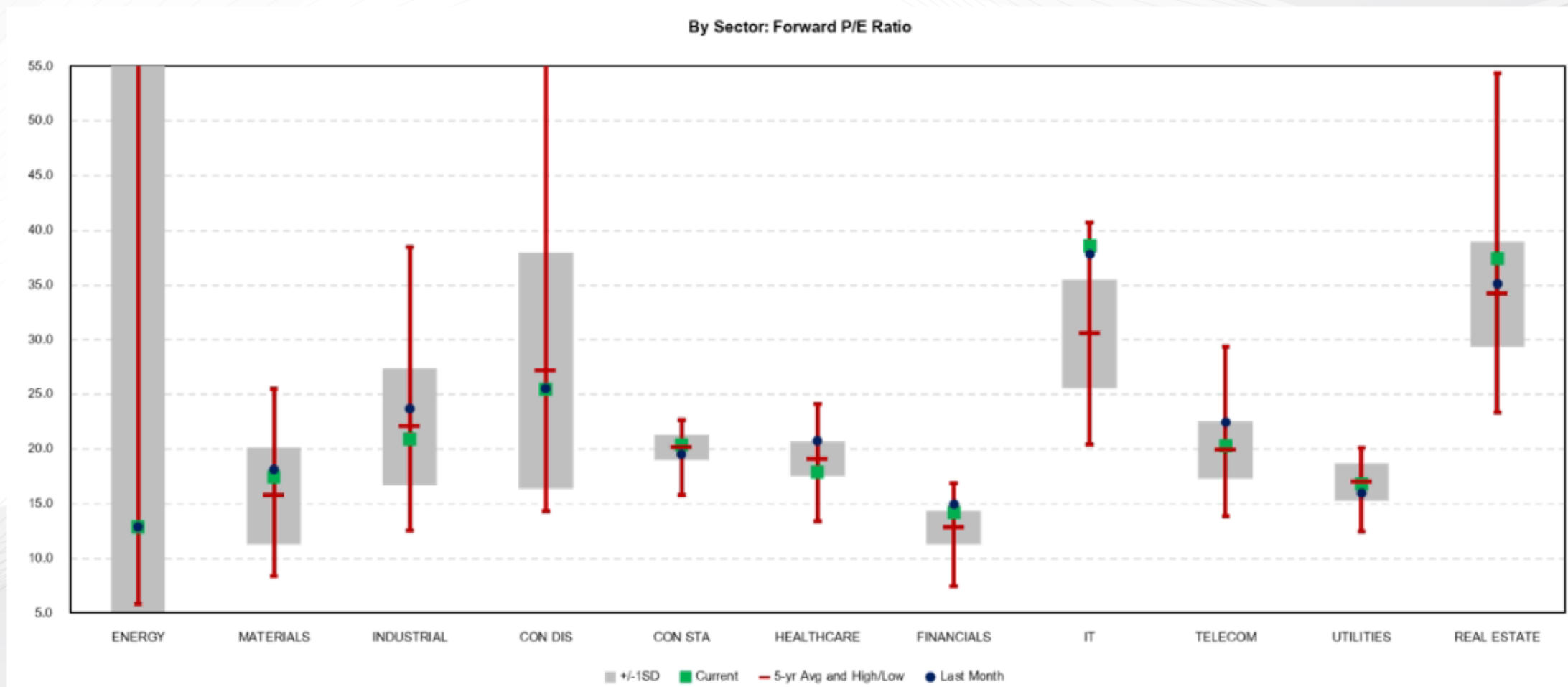


YTD Earnings Revisions



Valuation ของมีการปรับตัวลดลงในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมตามดัชนีหุ้นโลกที่ปรับตัวลดลง

12M Forward PE Ratio ตามอุตสาหกรรมกลุ่มที่ปรับลดลงในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่ม Information and Technology ที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากตลาดหุ้นจีนและ Real Estate



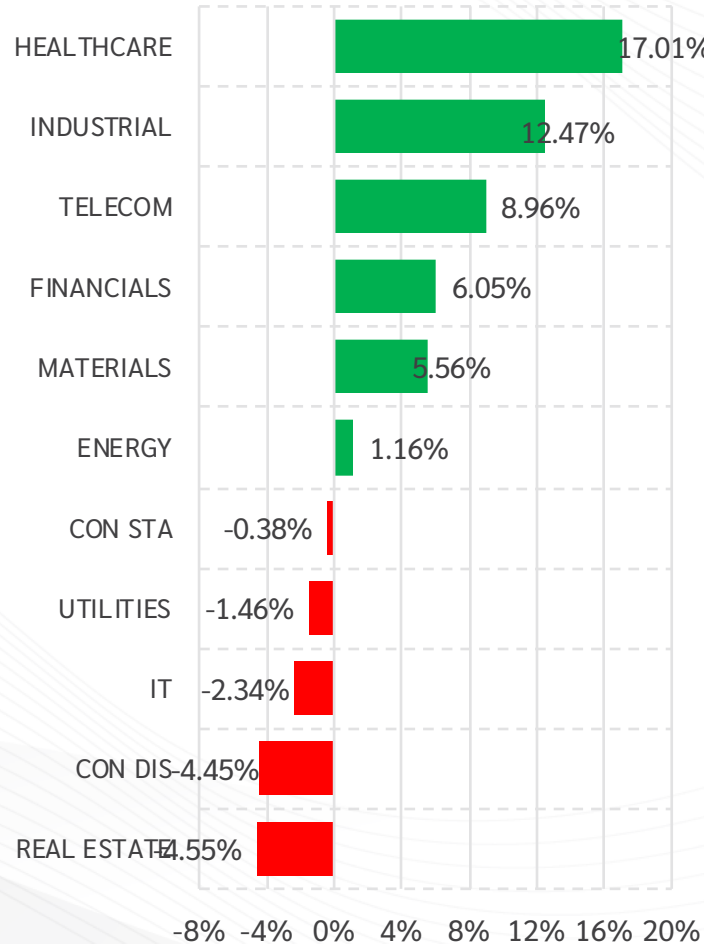
Source: Bloomberg

Retrieved on February 25, 2025

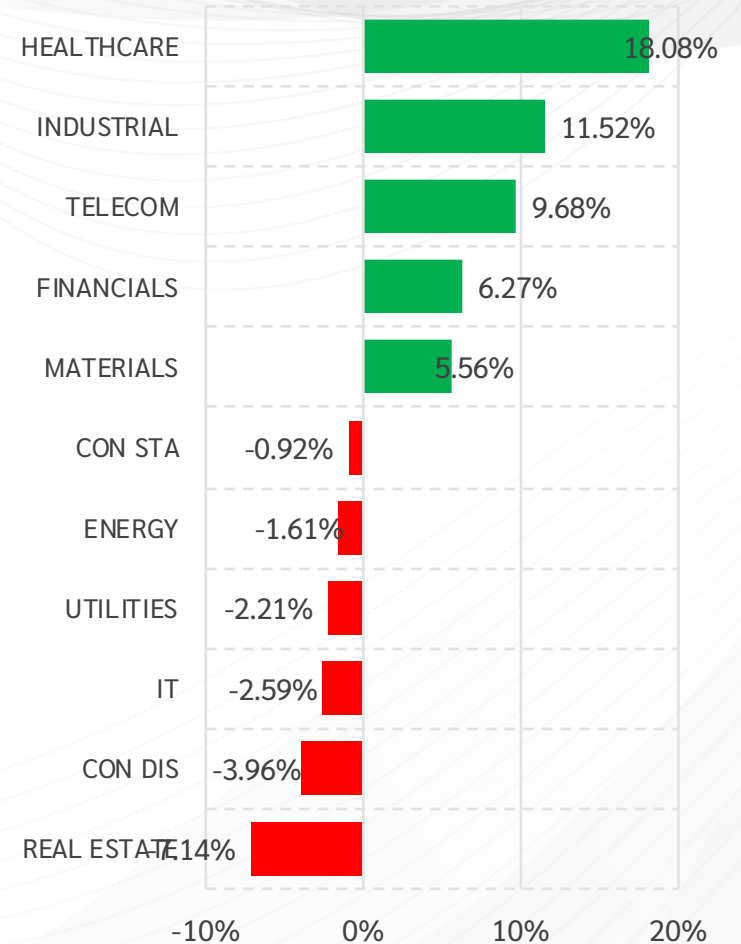
➤ Earnings Revision ของกลุ่มอุตสาหกรรม

- สำหรับกลุ่มที่ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านมาคือ กลุ่ม Healthcare Industrial Telecommunication และ Financial จากตลาดหุ้นเกาหลีและยุโรป สำหรับกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลดลงคือกลุ่ม Consumer Discretionary และ Real Estate

1M Earnings Revision by Sector

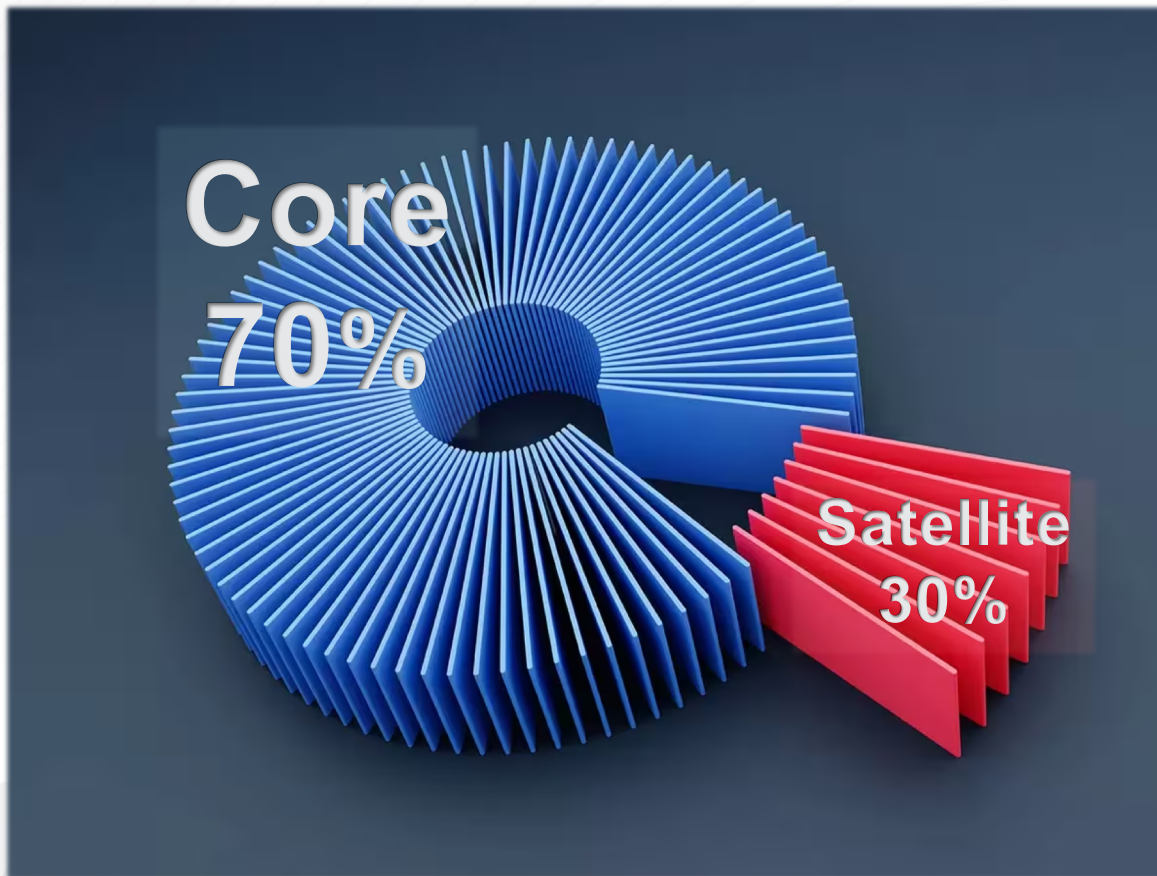


YTD Earnings Revision by Sector



กลยุทธ์การลงทุน

➤ Core – Satellite Strategy: กลยุทธ์ลงทุนเพื่อผลตอบแทนระยะยาว



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

การไม่ซื้อขายส่วนนี้ของพอร์ต จะช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดจากกองทุนเหล่านี้ เช่น ในระยะยาว ผลตอบแทนเฉลี่ย 10 ปีของ MSCI World อยู่ที่ประมาณ 10% เนื่องจากการซื้อเข้าขายออกส่งผลให้นักลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านการเลือกเวลาลงทุน (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) เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม โดยไม่กระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของพอร์ตในระยะยาว

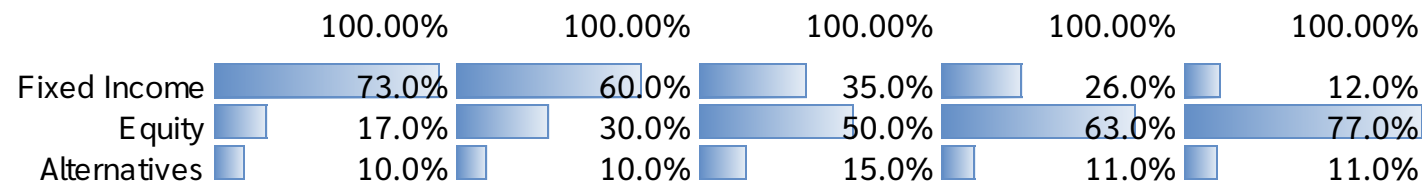
Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*Indicative weight is for visualization purpose

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

Tactical Asset Allocation : Q1 2025 – Core Portfolio

Core Portfolio (>70%)						
Asset Class	Recommended Product	Defensive	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive
Money Market	UOBSD	10.0%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Fixed Income	KFAFIX-A	52.9%	41.3%	21.5%	10.9%	4.3%
Global FI	PRINCIPAL GFIXED	10.1%	13.8%	13.5%	15.1%	7.7%
Local Equity	KFDYNAMIC	6.8%	9.0%	3.0%	3.5%	3.9%
EM Equity	ES-ASIA	0.9%	3.0%	10.0%	13.9%	16.9%
DM Equity	PRINICPAL GQE-A	4.7%	9.0%	18.5%	18.3%	22.5%
DM Equity	ES-GQG	2.3%	4.5%	9.3%	13.7%	16.9%
DM Equity	PRINCIPAL GOPP-A	2.3%	4.5%	9.3%	13.7%	16.9%
Alternatives	PRINCIPAL MAINCOME	2.0%	2.0%	4.5%	3.3%	3.3%
Alternatives	PRINCIPAL GIF	4.0%	4.0%	4.5%	3.3%	3.3%
Alternatives	SCBGOLDH	4.0%	4.0%	6.0%	4.4%	4.4%



	Defensive	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive
Historical Mean Return (%)	3.32%	4.01%	6.10%	7.23%	8.37%
Expected Return (%)	3.68%	4.57%	6.85%	8.21%	9.27%
Volatility (%)	1.70%	2.64%	4.55%	5.67%	6.79%
Return to Risk	2.165	1.727	1.506	1.448	1.365
1 year VaR (99%)	-0.63%	-2.14%	-4.48%	-5.96%	-7.44%

Tactical Fund Recommendation

Satellite Portfolio (<30%), maximum 20% each



ES-ASIA-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk : 6

กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Emerging Asia A2 Acc USD ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่มตลาดเกิดใหม่ของบริษัทในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น เพื่อสร้างผลตอบแทนเอาชนะดัชนี MSCI Emerging Market Asia โดยสัดส่วนเน้นลงทุนไปที่ประเทศจีนเป็นหลัก ตามมาด้วย ไต้หวัน, อินเดียและเกาหลี รวมถึงมีการกระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตเช่น Technology, Financial และ Consumer Discretionary

Top 5 Holdings :

1. Taiwan Semiconductor
2. Tencent Holdings Ltd
3. Samsung Electronics Co Ltd
4. Alibaba Group Holding Ltd
5. MediaTek Inc



KFHTECH-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk : 7

กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก BGF World Technology Fund Class D2 USD ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีโอกาสเติบโตสูงทั่วโลก ด้วยกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานและศักยภาพการเติบโตในอนาคต และมีหลักการในการจัดพอร์ตการลงทุนระยะยาวแบบ Core Satellite โดยผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในระยะยาวเติบโตได้อย่างโดดเด่นจากปัจจัยอย่างเช่น การพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง การเกิดขึ้นของปัญญาประดิษฐ์ที่ปลดล็อกศักยภาพอย่างก้าวกระโดด

Top 5 Holdings :

1. NVIDIA
2. Apple Inc
3. Microsoft
4. Broadcom
5. Meta Platforms Inc



ABAGS

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk: 6

กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก abrdn SICAV I - North American Smaller Companies Fund Z ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดเล็กของสหรัฐอเมริกาและแคนาดา เพื่อสร้างผลตอบแทนเอาชนะดัชนี Russell2000 เน้นลงทุนในหุ้นคุณค่าเป็นหลัก โดยกองทุนมีค่าเฉลี่ย PER ประมาณ 17.50 เท่า เมื่อเทียบกับดัชนี Russell2000 ที่มีค่าเฉลี่ย PER ถึง 34.17 เท่าในปัจจุบัน รวมถึงกองทุนหลักยังใช้นโยบายการคัดเลือกบริษัทที่ให้ความสำคัญกับ ESG House Score ด้วยเช่นกัน

Top 5 Holdings :

1. Stride Inc
2. Wintrust Financial Corp
3. Corcept Therapeutics Inc
4. WSFS Financial Corp
5. Q2 Holding Inc



PRINCIPAL VNEQ-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

Risk : 6

กองทุน PRINCIPAL VNEQ ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนเชิงรุก เน้นสร้างผลตอบแทนระยะยาวและปรับเปลี่ยนการลงทุนระยะสั้นตามสภาวะตลาด โดยมีทีมบริหารกองทุนและนักวิเคราะห์ที่เชี่ยวชาญในตลาดเวียดนามทั้งชาวไทยและเวียดนาม นอกจากนี้กองทุนหลักมีการคัดเลือกธุรกิจและบริษัทชั้นนำในเวียดนามที่มีศักยภาพเติบโตระยะยาว มีธรรมาภิบาลในการดำเนินงาน และมีราคาถูกกว่ามูลค่าที่ประเมินได้ รวมถึงมีการดูแลค่าเงิน FX บาทและดอง เพื่อลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

Top 5 Holdings :

1. FPT CORP
2. MILITARY COMMERCIAL BANK
3. VIETNAM TECH&COMMERCIAL BANK
4. BANK FOR FOREIGN TRADE JSC
5. MOBILE WORLD CORP



Fund Updates and Outlook

กองทุน		ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม
กองทุนตราสารหนี้	UOBSD เน้นลงทุนตราสารหนี้รัฐบาลไทย	+0.14%	ซื้อ	คาดกองทุนจะได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ในปี 2025 YTM ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 2 % พันธบัตรรัฐบาลรัฐบาลไทยมีสัดส่วน 95.4% ของกองทุน มีความเสี่ยงต่ำ
	KFAFIX-A เน้นลงทุนตราสารหนี้ไทย	+0.39%	ซื้อ	คาดกองทุนจะได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ในปี 2025 YTM ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 2.6% ตราสารหนี้ระดับ A ถึง AAA มีสัดส่วน 88.7% ของกองทุน เน้นตราสารหนี้คุณภาพดี กองทุนมี spread เหนือพันธบัตรรัฐบาลอย่างมีนัยสำคัญ
	Principal GFIXED เน้นลงทุนตราสารหนี้โลก	+0.87%	ซื้อ	ลงทุนใน PIMCO GIS Income Fund ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 และต่อเนื่องสู่ 2025 ทำให้ตราสารหนี้ Investment Grade มีความน่าสนใจอย่างต่อเนื่อง YTM ของกองทุน ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 7.3% Credit Rating เฉลี่ยของตราสารหนี้ในกองทุนอยู่ในระดับ AA-
กองทุนหุ้นไทย	KFDYANMIC กองทุนหุ้นไทย	-1.95%	ถือ	เน้นลงทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่ที่มีปัจจัยพื้นฐานและผลประกอบการดี ธปท. คาด GDP ไทยโต 2.9% ในปี 2568 ไม่รวมการเติบโตที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการเงิน 10,000 บาท เฟส 2 และ เงินดิจิทัล เฟส 3 ททท.คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 40 ล้านคน ในปี 2568 คล้ายปี 2562 มองว่าหุ้นไทยปรับตัวลงสู่ระดับที่ไม่แพงแล้ว เมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่อื่นๆ ในเอเชีย ปัจจุบัน P/E อยู่ที่ 16.6x เทียบ 16.5x ตามลำดับ

Fund Updates and Outlook [ต่อ]

กองทุน		ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม
กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่	ES-ASIA กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย	+7.07%	ซื้อ	ลงทุนใน Schroder ISF Emerging Asia Fund ซึ่งให้น้ำหนักหุ้นจีนรวมถึงประเทศฮ่องกงรวมอยู่ที่ 38.2% กองทุนจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนตลอดปี 2025 โดย master fund สามารถชนะ benchmark ในกรอบเวลา 10 ปี อย่างมีนัยสำคัญ
	Principal VNEQ กองทุนหุ้นเวียดนาม	+0.14%	ซื้อ	ลงทุนในหุ้นเวียดนามโดยตรงเน้นหุ้นขนาดใหญ่เป็นหลัก หากสังเกตจากดัชนี VN30 หุ้นเวียดนามกลับมามีความน่าสนใจอีกครั้งด้วยการคาดการณ์การ EPS เติบโต 22% และ P/E ที่ 13x ควบคู่ไปกับการปฏิรูปเศรษฐกิจล่าสุดโดยรัฐบาล ตั้งเป้าหมายการเติบโตของ GDP ต่อปีที่ 8%
กองทุนหุ้นหุ้นโลก	Principal GQE-A กองทุนหุ้นโลก	+2.95%	ซื้อ	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Fundsmith Equity เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อค้นหาบริษัทที่สามารถเติบโตได้ดีในระยะยาว ใช้กลยุทธ์การลงทุน buy and hold เป็นหลักคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ EPS ที่เร่งขึ้นสำหรับหุ้นสหรัฐนอกกลุ่ม Mag-7 สู่ระดับ 13% ในปี 2025 ส่งผลบวกต่อกองทุน
	ES-GQG กองทุนหุ้นโลก	+2.02%	ทยอยซื้อ	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Wellington Global Quality Growth กองทุนสามารถชนะ benchmark ในกรอบเวลา 10 ปี โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 11.4% เทียบ 9.8% ตามลำดับ เลือกหุ้นจากปัจจัยต่างๆ เช่น คุณภาพ การเติบโต การจ่ายเงินคืนให้แก่ผู้ถือหุ้น รวมทั้ง valuation คาดว่า EPS หุ้นโลกจะขยายตัว 20.5% ในปี 2025

Fund Updates and Outlook [ต่อ]

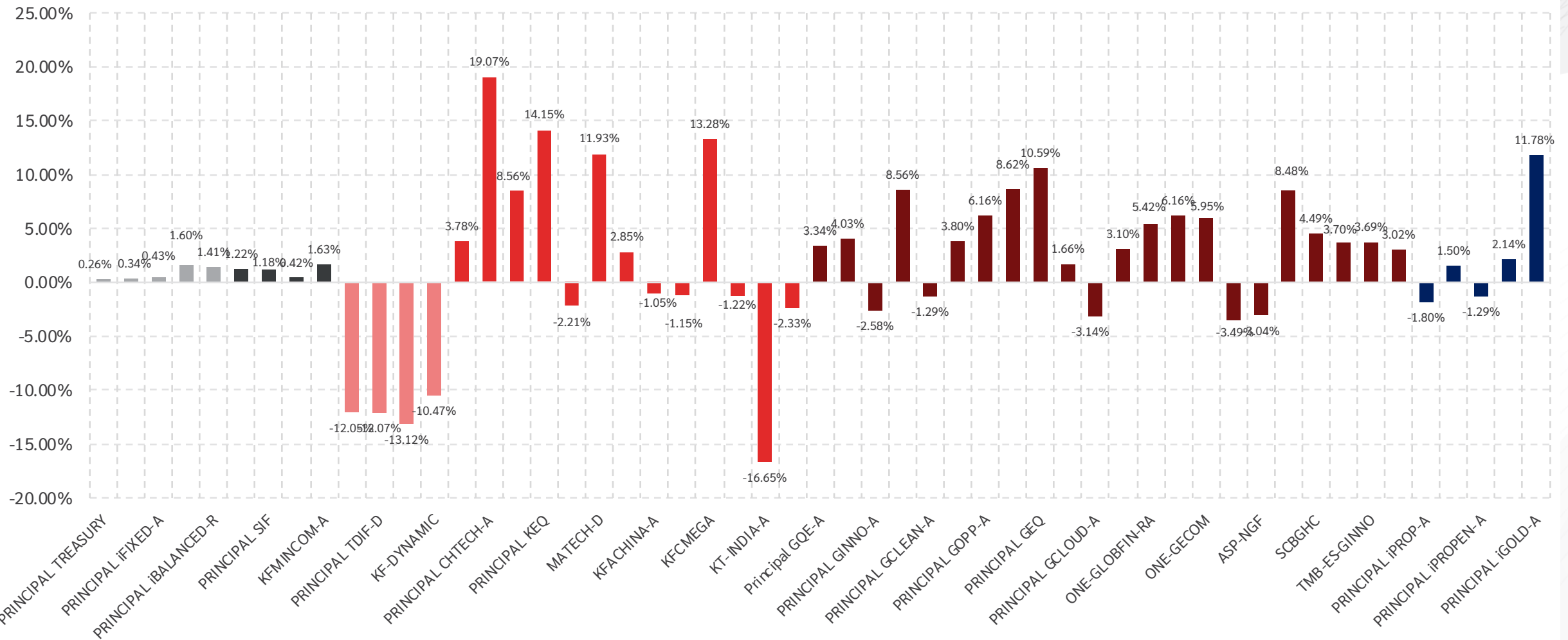
กองทุน		ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม
กองทุนหุ้นหุ้นโลก	Principal GOPP-A กองทุนหุ้นโลก	+6.71%	ถือ	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Morgan Stanley Investment Global Opportunity มองหาหุ้นเติบโตแต่ไม่ได้ลงทุนในภาคเทคโนโลยีเพียงอย่างเดียว master fund มีผลตอบแทน 14.3% ต่อปีนับตั้งแต่เริ่มจัดตั้งกองทุน ณ ปัจจุบัน กองทุนเน้นการลงทุนในอเมริกาเหนือและ overweight ภาคสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นหลัก แนะนำรอก่อนเข้าซื้อ
กองทุนหุ้นสหรัฐฯ	ABAGS กองทุนหุ้นบริษัทขนาดเล็ก	+1.96%	ซื้อ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก abrdn SICAV I - North American Smaller Companies Fund Z ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดเล็กของสหรัฐอเมริกาและแคนาดา การตรวจสอบการควบรวมกิจการ (M&A) ที่จะเข้ามาควบรวมลงภายใต้ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ และต้นทุนเงินทุนที่ลดลง ต่างก็เป็นปัจจัยบวกสำหรับบริษัทขนาดเล็ก
กองทุนที่ลงทุนในอิม	KFHTECH-A กองทุนหุ้นเทคโนโลยีโลก	+5.23%	ซื้อ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก BGF World Technology ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีโอกาสเติบโตสูงทั่วโลก คาด EPS growth สำหรับหุ้นเทคโนโลยียังคงเติบโต 21% ในปี 2025 ซึ่งสูงกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ master fund สร้างผลตอบแทน 18.2% เฉลี่ยต่อปีในช่วงสิบปีที่ผ่านมา
กองทุนสินทรัพย์ ทางเลือก	PRINCIPAL MAINCOME-A กองทุนผสม	+0.42%	ซื้อ	ลงทุนผสมผสานระหว่างหลายสินทรัพย์เช่น พันธบัตร หุ้น และสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อให้เกิดความสมดุลที่เหมาะสมระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน กองทุนตั้งเป้าสร้างผลตอบแทน 5% ต่อปี ปัจจุบันกองทุนลงทุนในตราสารหนี้ในสัดส่วน 58.4% คาดว่ากองทุนจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

Fund Updates and Outlook [ต่อ]

กองทุน		ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม
กองทุนสินทรัพย์ ทางเลือก	Principal GIF กองทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก	+1.19%	ซื้อ	ลงทุนในหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกผ่านกองทุน Lazard Global Listed Infrastructure ลงทุนในบริษัทสาธารณูปโภคประเภทต่าง ๆ ได้แก่ แก๊ส น้ำ และไฟฟ้าสนามบินและทางรถไฟ เป็นต้น บริษัทในกองทุนมีรายได้เติบโตมั่นคง และจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง
	SCBGODLH กองทุนทองคำ	+7.07%	ซื้อ	ลงทุนทองคำผ่านกองทุน SPDR Gold Trust เดียว มีเป้าหมายเพื่อเลียนแบบราคาทองคำ (spot gold) ให้ใกล้เคียงค่าความไม่แน่นอนจากนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ ประกอบกับการเติบโตของอุปสงค์ของธนาคารกลาง จะทำให้ราคาทองคำยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2025



ผลการดำเนินงานของกองทุน [Fund Performance]: 2025 YTD



Source : Bloomberg (as of November 27, 2024)



Disclaimer

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน” ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมอาจลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกตราสารหรือหมวดอุตสาหกรรมหรือประเทศที่ลงทุน
ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว

ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุน
อาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดต่อสอบถามข้อมูลและขอรับคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ทุกสาขา หรือ โทร 02 626 7777

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
Laliphat Kamolpreeyaphat	Investment Strategy
Waranyu Angthong	Investment Strategy

Wealth Management Research Team

Darunpop Sangket Wealth Research

Digital Wealth Management Research Team

Kotchakorn Sarachart	Digital Wealth Management Research
Jindarat Niyomtai	Digital Wealth Management Research

Contact

E - Mail wealthmanagementresearch@cimbthai.com

Tel 02 626 7874

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิก

Facebook Fanpage

[Wealth Advisory by CIMB Thai Bank](#)



Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ ความเห็นและ/หรือบทสรุป และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลมาจากแหล่งที่ธนาคารเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารมิได้ให้คำยืนยันและไม่รับรองหรือรับประกันถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือบุคลากรอื่นใด) จึงไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมต่อการนำเอาข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ ความเห็นและ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ โดยที่ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลและรายงานฉบับนี้ ไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยลำพังด้วยตนเองนอกจากนี้ทั้งนี้ธนาคารสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า แต่ธนาคารมิได้มีหน้าที่ใด ๆ ในการต้องแก้ไขเพิ่มเติมหรือปรับปรุงรายงานฉบับนี้ เมื่อข้อมูลหรือรายละเอียดใด ๆ ที่ระบุในรายงานฉบับนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าด้วยเหตุใด ตลอดจนไม่มีหน้าที่ต้องตรวจสอบว่าข้อมูลหรือรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นปัจจุบันหรือมีความถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ของข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์การคาดการณ์ ความเห็นและ/หรือบทสรุปใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ตีพิมพ์ทำซ้ำ ลอกเลียนแบบ อ้างอิง แก้ไข ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารก่อน ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงพนักงาน ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิ๊ก

Facebook Fanpage

[Wealth Advisory by CIMB Thai Bank](#)



ADD  FRIEND

@cimbthaiwealth



ช่องทางใหม่สำหรับการติดต่อ
CIMB Preferred และ Wealth Advisory

