

CIMB Preferred ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย
อัปเดตภาวะตลาดการเงิน และกลยุทธ์การลงทุน

MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เมษายน 2568

MOVING FORWARD WITH YOU



WEALTH
ADVISORY



CIMB *preferred*



Executive Summary

การขึ้นกำแพงภาษีของทรัมป์ กระทบการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ว่า การเติบโต GDP ของโลกจะมีอัตราการเติบโตคงที่ที่ 3.3% ในปี 2025 และ 2026 ซึ่งไม่แตกต่างจากการคาดการณ์ก่อนหน้านี้มากนัก อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการเติบโตดังกล่าวยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต (ระหว่างปี 2000-2019) ที่เติบโตเฉลี่ย 3.7% โดยเศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้วและประเทศตลาดเกิดใหม่คาดว่าจะเติบโตที่ 1.9% และ 4.2% ตามลำดับในปี 2025 อีกทั้งคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกจะชะลอตัวลงเหลือ 4.2% ในปี 2025 และ 3.5% ในปี 2026

การขึ้นดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์สมัยที่สองทำให้ความร่วมมือพหุภาคีถูกกดดันอีกครั้ง เนื่องจากอาจส่งผลให้โลกาภิวัตน์ถูกจำกัด นำไปสู่ผลกระทบห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกและส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น คาดว่านโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ทั้งในเรื่องความขัดแย้ง, การค้า, ภาษี, การอพยพย้ายถิ่นฐานและอีกหลาย ๆ คาดว่าจะส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดตลอดปี 2025 อย่างไรก็ตาม ความผันผวนที่เกิดขึ้นเป็นโอกาสในการลงทุนที่น่าสนใจในสินทรัพย์ทุกประเภท

หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ ฯ (เฟด) ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั้งสิ้น 100 bps ในปี 2024 ที่ผ่านมา เฟดตัดสินใจที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดในเดือนมีนาคม เศรษฐกิจสหรัฐ ฯ ที่แข็งแกร่งและตลาดแรงงานที่มีเสถียรภาพ ทำให้เฟดสามารถชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้ โดยไม่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันในการประชุมแต่ละครั้งเหมือนที่เราเห็นกันในปี 2024 ทั้งนี้ Dot Plot ล่าสุดแสดงให้เห็นว่าเฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั้งสิ้น 50 bps สำหรับปี 2025 โดยเฟดคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ฯ จะขยายตัว 1.7% ในปี 2025 และ 1.8% ในปี 2026 ขณะที่ดัชนี Core PCE มีแนวโน้มคงที่ที่ 2.8% ในปี 2025

ตลาดมองว่าเฟดจะไม่มีมาตรการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมอย่างน้อยไปจนถึงเดือนมิถุนายน ขณะที่เฟดอยู่ในโหมด “wait and see” ประธานาธิบดีทรัมป์กำลังจะเริ่มดำเนินนโยบายใหม่ที่อาจช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยคาดว่า Core PCE จะลดลงเหลือ 2% ในปี 2027 อย่างไรก็ตาม ประธานเฟด นายเจอโรม พาวเวลล์ ปฏิเสธที่จะยอมรับความเสี่ยงจากนโยบายการคลังจะกระทบต่อการบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% จนกว่าจะเห็นผลกระทบที่ชัดเจน โดยเฟดมองว่า วัฏจักรการผ่อนคลายนโยบายการเงินรอบนี้เป็นการปรับสมดุล (Recalibration) มากกว่าที่จะเป็นการตอบสนองต่อภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่คาดคิดหรือตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ



Executive Summary [ต่อ]

เศรษฐกิจสหรัฐ ฯ เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 2.3% ในไตรมาสที่ 4 แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ อัตราการผิมนัดชำระหนี้ของบัตรเครดิตยังคงอยู่เหนือระดับก่อนเกิดโควิดที่ 3.1% แต่ถือเป็นการปรับตัวที่ดีขึ้น เฟดได้ประกาศอย่างเป็นทางการว่า Dual Mandate อยู่ในภาวะสมดุลและจะมุ่งไปที่การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้กลับมาสู่ภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่มีความเสี่ยงว่าจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะใกล้นี้ การเลิกจ้างพนักงานรัฐบาลกลางกว่า 200,000 คน และพนักงานราว 75,000 คนที่ยอมรับข้อเสนอเงินชดเชยเพื่อให้ลาออกจากงานโดยสมัครใจ ทำให้ตลาดแรงงานของสหรัฐ ฯ อยู่ในภาวะสมดุล โดยรัฐบาลกลางสหรัฐ ฯ มีการจ้างพนักงาน 2.4 ล้านคน (ไม่รวมไปรษณีย์อเมริกา) ซึ่งคิดเป็น 1.9% ของแรงงานพลเรือนสหรัฐ ฯ ทั้งหมด ถือเป็นการเลิกจ้างครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของสหรัฐ ฯ

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps และได้มีการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ลงเหลือ 0.9% และ 1.2% สำหรับปี 2025 และ 2026 ตามลำดับ นอกจากนี้โครงการซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน (Asset Purchase Program – APP) และโครงการซื้อสินทรัพย์ฉุกเฉินเพื่อรับมือกับโรคระบาด (Pandemic Emergency Purchase Programme – PEPP) ของ ECB จะไม่มีการลงทุนเพิ่มเติมจากหลังจากครบกำหนด คาดว่า ECB จะเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2025 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังเติบโตต่ำ

อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ 1.7% ในเดือนกันยายนเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่กลับมาเร่งขึ้นอีกครั้งเป็น 3% ในเดือนมกราคมจากแรงกดดันด้านค่าจ้าง ราคาพลังงาน และราคาอาหาร อย่างไรก็ตาม นายแอนดรูว์ เบลล์ ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ได้ส่งสัญญาณถึงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น โดยปรับอัตราดอกเบี้ยลง 25bps เหลือ 4.5% เมื่อต้นเดือนกุมภาพันธ์ นอกจากนี้ BOE ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ปี 2025 ลงครึ่งหนึ่งจาก 1.5% เหลือ 0.75% และคาดว่า BOE จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยสองครั้งในปี 2025

ด้านญี่ปุ่น หลังจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนธันวาคม ก็ได้มีมติ 8 ต่อ 1 เสียงให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เป็น 0.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของ BOJ ที่ 2% ตลาดคาดการณ์ว่าในปี 2025 BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น 50 bps สำหรับปี 2025 ด้านเศรษฐกิจของจีน สิ้นสุดปี 2024 ด้วยตัวเลขการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ โดย GDP ไตรมาสที่ 4 ขยายตัว 5.4% ขณะที่อินเดียคาดการณ์ GDP ปี 2024 ลดลงเหลือต่ำกว่า 6.4% จากการหดตัวของการใช้จ่ายของรัฐบาล หลังการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 8.2% ในปี 2023 โดยดัชนี BSE Sensex ลดลง 8% ในช่วงหกเดือนที่ผ่านมาจากความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของรายได้และการบริโภค กระตุ้นให้นักลงทุนต่างชาติขายทำกำไรหุ้นอินเดีย



Executive Summary [ต่อ]

หุ้นโลก: ตลาดเริ่มต้นด้วยความคาดหวังในนโยบายที่เน้นการเติบโตของประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาคนใหม่ในลักษณะเชิงบวก แต่ความรู้สึกในตลาดกลับแย่ลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการผ่อนคลายนโยบายของเฟดเผชิญกับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีและตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังคงสูง ตลาดคาดการณ์ว่า S&P500 จะมีการเติบโตกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 12-15% ในปี 2025 สิ่งที่น่าสนใจคือ ความแตกต่างของอัตราการเติบโตของกำไรระหว่างหุ้น “Mag-7” และ “หุ้นนอก Mag 7” กำลังแคบลง โดยคาดว่าบริษัท Mag-7 จะรายงานการเติบโตของกำไร 21% ในปี 2025 ในขณะที่บริษัทอื่น ๆ อีก 493 บริษัทจะรายงานการเติบโตของกำไร 13% ในปี 2025

การเติบโตของกำไร 13% สำหรับปี 2025 สะท้อนถึงการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับคาดการณ์การเติบโตในปี 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% ของผลตอบแทนทั้งหมด

การประเมินมูลค่าของ S&P500 ยังอยู่ในระดับสูง โดยอัตราส่วน P/E ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ 24.6 เท่า ซึ่งสูงกว่าทั้งค่าเฉลี่ย 10 ปี 21.6 เท่า ตลาดกำลังรอนโยบายการลดหย่อนภาษีนิติบุคคลของประธานาธิบดีทรัมป์ นโยบายดังกล่าวจะส่งผลให้กำไรของ S&P500 เพิ่มขึ้นไม่ถึง 1% โดยความเสี่ยงด้านลบที่อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนหุ้นโลกในปี 2025 ได้แก่ นโยบายภาษีการค้าที่กำลังจะเกิดขึ้น การกระจุกตัวของหุ้นไม่กี่ตัวในดัชนีต่าง ๆ และ Valuation ที่ขยับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยเหล่านี้ผลักดันให้นักลงทุนต้องกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นที่มีคาดการณ์การเติบโตจนเกือบจะสมบูรณ์แบบจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ที่กำลังเพิ่มขึ้น

แม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าเฟดจะผ่อนคลายมาตรการทางการเงินอย่างระมัดระวังมากขึ้น แต่ความสนใจในการลงทุนในหุ้นขนาดเล็ก (small caps) กลับมีการปรับตัวดีขึ้นจากการตรวจสอบการควบรวมกิจการ (M&A) ที่เข้มงวดน้อยลงภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ รวมไปถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ทั้งสองปัจจัยส่งผลบวกต่อบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลาง ยิ่งไปกว่านั้น รายได้จากต่างประเทศซึ่งคิดเป็น 39% ของหุ้นในดัชนี Russell 1000 (ดัชนีหุ้นขนาดใหญ่สหรัฐฯ) และ 19.9% สำหรับ Russell 2000 (ดัชนีหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ) ดังนั้น การตอบโต้กันผ่านภาษีการค้าจะมีผลกระทบด้านลบต่อหุ้นขนาดใหญ่มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก ยังเป็นการกระตุ้นให้หุ้นขนาดเล็กมีความน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น ตลาดคาดว่าหุ้นในดัชนี Russell 2000 จะมีกำไรเติบโต 33% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2024-2026 ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่เป็นอย่างมาก



Executive Summary [ต่อ]

ดัชนี NIKKEI 225 เติบโตหลังจากการปรับฐานในหุ้นเทคโนโลยีของสหรัฐ ฯ ในช่วงต้นเดือนสิงหาคม โดยดัชนียังคงต่ำกว่าระดับ All-time High ถึง 9% ขณะที่ด้านอินเดียการปรับลงล่าสุดของตลาดหุ้นส่วนใหญ่เกิดจากการผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2024 ที่อ่อนแอในภาคส่วนที่สำคัญ ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับคู่แข่งในตลาดเกิดใหม่ ด้านบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภคซึ่งได้รับผลกระทบจากการบริโภคที่ชะลอตัวในพื้นที่ชนบทรายงานกำไรต่ำกว่าประมาณการ ส่วนธนาคารในอินเดียกำลังเผชิญกับคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมลง ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวล อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ปี 2024 อาจฟื้นตัวขึ้นจากการเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล

หุ้นจีน: จีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เกิดโควิดเพื่อต่อสู้กับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและภาวะเงินฝืด โดยมาตรการสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ล่าสุดรวมถึงการลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยลง 50 bps การลดข้อกำหนดการชำระเงินดาวน์ขั้นต่ำเหลือ 15% พร้อมทั้งมาตรการอื่น ๆ นอกจากนี้ ธนาคารกลางประชาชนจีน (PBOC) ยังออกมาตรการกระตุ้นตลาดทุน มาตรการแรกคือโปรแกรม Swap มูลค่า 71,000 ล้านดอลลาร์ที่จะช่วยให้กองทุน บริษัทประกัน และนายหน้าสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อซื้อหุ้นได้ง่ายขึ้น PBOC ได้กล่าวเน้นย้ำความจำเป็นในการสนับสนุนนโยบายทางการเงินว่า “จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นระดับปานกลาง เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมทางการเงินที่ดี เพื่อส่งเสริมการฟื้นตัวเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน”

นอกจากนี้ มาตรการที่สอง คือ PBOC ให้เงินกู้แก่ธนาคารพาณิชย์มูลค่า 42,500 ล้านดอลลาร์ในอัตราดอกเบี้ยที่ถูกเพื่อช่วยให้ธนาคารสามารถระดมทุน เพื่อช่วยเป็นแหล่งเงินทุนให้กับหน่วยงานอื่น ๆ ในการซื้อหุ้นและซื้อหุ้นคืน จีนยังได้เริ่มใช้มาตรการ Debt Swap มูลค่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยให้รัฐบาลท้องถิ่นสามารถแลกเปลี่ยนหนี้สินในระบบซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงเป็นพันธบัตรระยะยาวได้ จีนเตรียมที่จะใช้การขาดดุลงบประมาณ 4% ของ GDP ในปี 2025 นี้เพื่อพยุงการบริโภคซึ่งมากกว่าเป้าหมาย 3% ในปี 2024 โดยตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ที่ 5% ในปี 2025 การขาดดุลที่เพิ่มขึ้น 1% ของ GDP หมายความว่า จะมีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 1.3 ล้านล้านหยวน (179,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ฯ)

หลังจากปี 2024 ด้วยผลตอบแทนระดับกลางและถือเป็นการพลิกกลับครั้งแรกของหุ้นจีนในรอบ 3 ปี ดัชนี Hang Seng (HSI) พุ่งขึ้น 22% นับตั้งแต่ต้นปีซึ่งถือว่าเหนือกว่าตลาดในหลาย ๆ ประเทศ เนื่องจากผลกำไรไตรมาสที่ 4 ที่ออกมาล่าสุดของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและความก้าวหน้าในการพัฒนา AI ทั้งจากความคาดหวังของตลาดที่ต่ำ ประกอบกับ Valuation ที่น่าสนใจ การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้นและการสนับสนุนทางการคลังอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนผลตอบแทนของตลาด หลังจากการปรับเพิ่มขึ้นครั้งล่าสุดปัจจุบันดัชนี HSI ซื้อขายในระดับ P/E 12.2 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรของ HSI จะอยู่ที่ระดับ early-single digits ในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า จึงยังมีพื้นที่อีกมากสำหรับการเติบโตของ EPS ในขณะที่ การเติบโต EPS ของ CSI 300 ถูกปรับขึ้นเป็น 15% ทั้งนี้ จีนกำลังรอความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายการคลังของรัฐบาลภายใต้ประธานาธิบดีคนใหม่เพื่อปรับสมดุลมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในอนาคต



WEALTH
ADVISORY



CIMB preferred



Executive Summary [ต่อ]

สินทรัพย์ทางเลือก: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของ FED ส่งผลให้ REITs ให้ผลตอบแทนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม REITs เผชิญกับแรงขายอย่างหนักหลังจากผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ปรับเพิ่มขึ้น 128bps จากจุดต่ำสุดของปี 2024 จากการคาดการณ์ถึงการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อที่ยังสูง อย่างไรก็ตาม REITs และสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานยังคงได้รับประโยชน์จากการจัดสรรเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากคาดว่าผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลจะยังคงได้รับแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายเฟดที่ล่าช้า ในมุมมองของกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนกำลังมองหาสินทรัพย์ที่สร้างรายได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ต้องการ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยและมีกระแสเงินสดที่มั่นคง โดยการเทขายที่เพิ่งเกิดขึ้นไม่นานนี้ถือเป็นจุดซื้อที่ดีสำหรับนักลงทุน

สงครามที่เกิดขึ้นระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และ อิสราเอล-ฮามาส ซึ่งกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก รวมไปถึงอุปทานพลังงานอาจถูกยุติลงอย่างกะทันหันภายใต้การนำของประธานาธิบดีคนใหม่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับกระทบจากภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นยังเป็นปัจจัยให้ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้น ด้านราคาน้ำมันดิบได้รับแรงกดดันจากความต้องการที่ลดลง ขณะเดียวกันอุปทานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้งจาก OPEC+ และผู้ผลิตอื่น ๆ โดยทาง OPEC+ ยืนยันมาตรการการลดการผลิตลง 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2025

หุ้นยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจและมีโอกาสในการลงทุนมากมายทั่วโลก อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2025 นักลงทุนควรให้น้ำหนักการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นที่มีคุณภาพและราคาที่เหมาะสม REITs สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐาน และสินทรัพย์ที่จะได้รับประโยชน์จาก Risk Premiums ที่ต่ำ เช่น หุ้นขนาดเล็กและขนาดกลาง รวมถึงหุ้นตลาดเกิดใหม่ ส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้นเป็นโอกาสการลงทุนเนื่องจาก Yield ที่ลดลงจากการที่เฟดเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยเราแนะนำให้นักลงทุนจัดพอร์ตการลงทุนที่ผสมผสานกลยุทธ์ทั้ง Strategic Asset Allocation (SAA) และ Tactical Asset Allocation (TAA) เพื่อรับมือกับความผันผวนและโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีที่สุดในทุกสถานการณ์

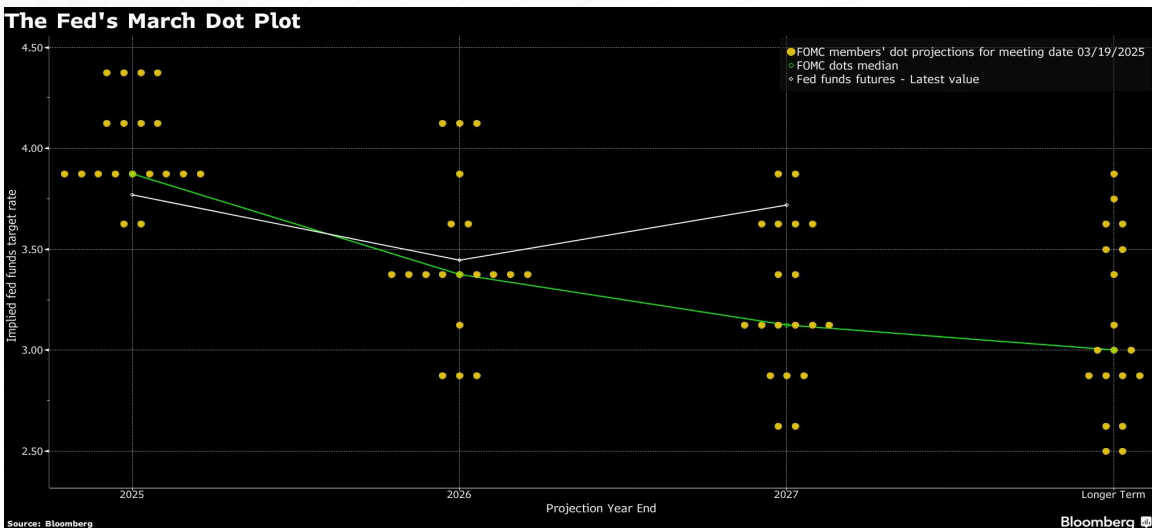
อรุณ ปาวา, IP, FM, IA, ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ที่ปรึกษาทางการเงิน Investment Strategist

ธนากร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)



ກາວະເສຣຊູກັງໂລກ

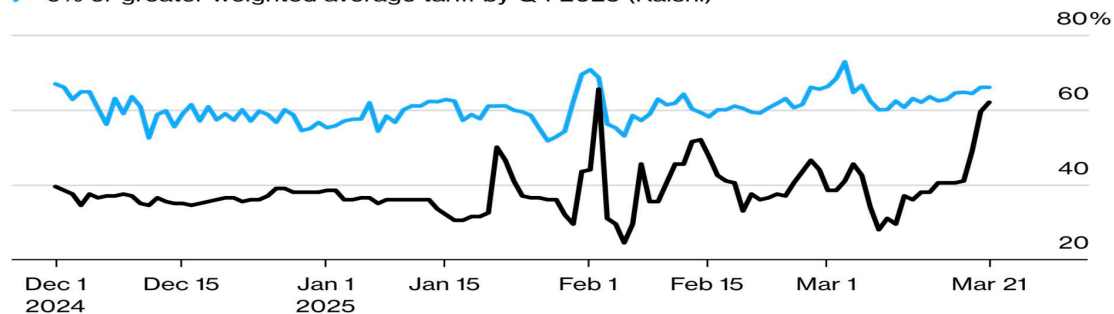
เฟดคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด มองลดอัตราดอกเบี้ยเท่าเดิมแม้มองเงินเฟ้อขยับสูงขึ้น ในขณะที่ มาตรการภาษีการค้าของ ปธน.ทรัมป์ ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ



Chances That Trump Imposes “Large Tariffs”

Prediction market forecasts of significant tariff hikes.

- 5% or greater weighted average tariff in Q1 or Q2 2025 (Polymarket)
- 6% or greater weighted average tariff by Q4 2025 (Kalshi)



Source: Polymarket, Kalshi

Note: The weighted average of US tariffs was 2.6% at the end of 2024. Kalshi forecasts are daily averages; Polymarket forecasts are start of day.

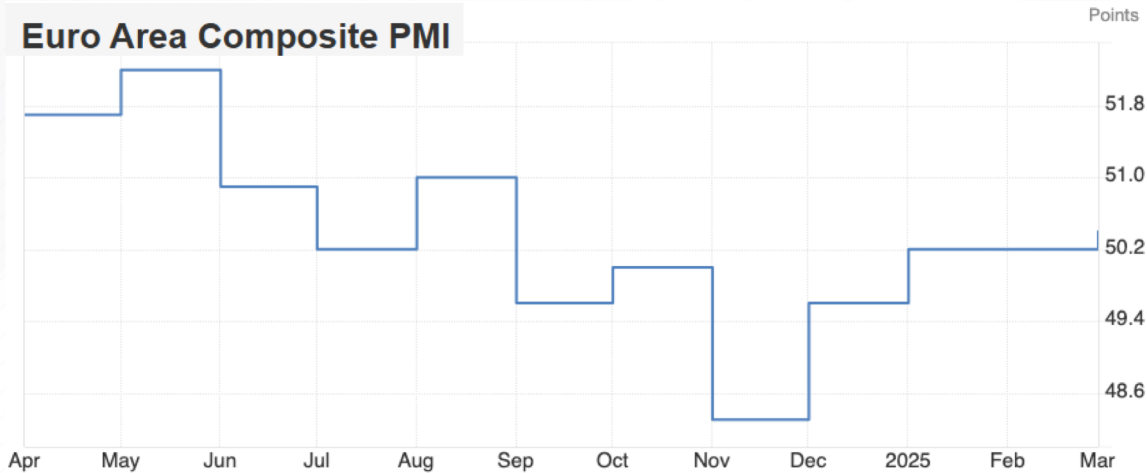
Source: Bloomberg

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.25%-4.5% ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 2 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง เจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟด ระบุว่า ปัจจุบันมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จึงยังไม่รีบเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย และจะรอดูผลกระทบที่ชัดเจน ซึ่งนโยบายการค้าและการเรียกเก็บภาษีของทรัมป์ที่เปลี่ยนแปลงบ่อย สร้างความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวและอาจทำให้เงินเฟ้อสูงชั่วคราว ในขณะที่ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวลดลงอย่างชัดเจน ส่งผลให้เฟดปรับประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้ลง โดยมองว่าจะเติบโตช้าลงเหลือ 1.7% จากเดิมที่คาดการณ์ที่ 2.1% และคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ปีนี้ปรับสูงขึ้นเป็น 2.8% จากเดิมที่ประเมินที่ 2.5% นอกจากนี้ เฟดส่งสัญญาณว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.5% (2 ครั้ง ครั้งละ 0.25%) ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม เจ้าหน้าที่หลายท่านมีความคิดเห็นแตกแยกว่าควรลดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 1 ครั้งในปี เพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่กรอบเป้าหมาย แม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวลง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับสู่โหมด “Risk-On” อีกครั้ง หลังมีสัญญาณว่ามาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์อาจจำกัดกรอบลง และมีความเป็นไปได้ที่บางประเทศอาจได้รับเงื่อนไขพิเศษ ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในหลายกลุ่ม โดยเฉพาะหุ้น Magnificent Seven ตลาดรับรู้สัญญาณเชิงบวกเมื่อทรัมป์ ระบุว่า นโยบายภาษีนำเข้าที่เตรียมแถลงในวันที่ 2 เมษายน (Liberation Day) จะออกมาในลักษณะ Reciprocal Tariffs หรือเรียกเก็บตามสัดส่วนที่ประเทศคู่ค้าเรียกเก็บจากสหรัฐฯ อีกทั้งยังเปิดโอกาสให้บางประเทศได้เงื่อนไขลดหย่อนภาษี ทำให้ตลาดมองภาพรวมว่ามาตรการภาษีจะ “เจาะจงเป้าหมาย” มากกว่าที่ทรัมป์เคยขู่ไว้

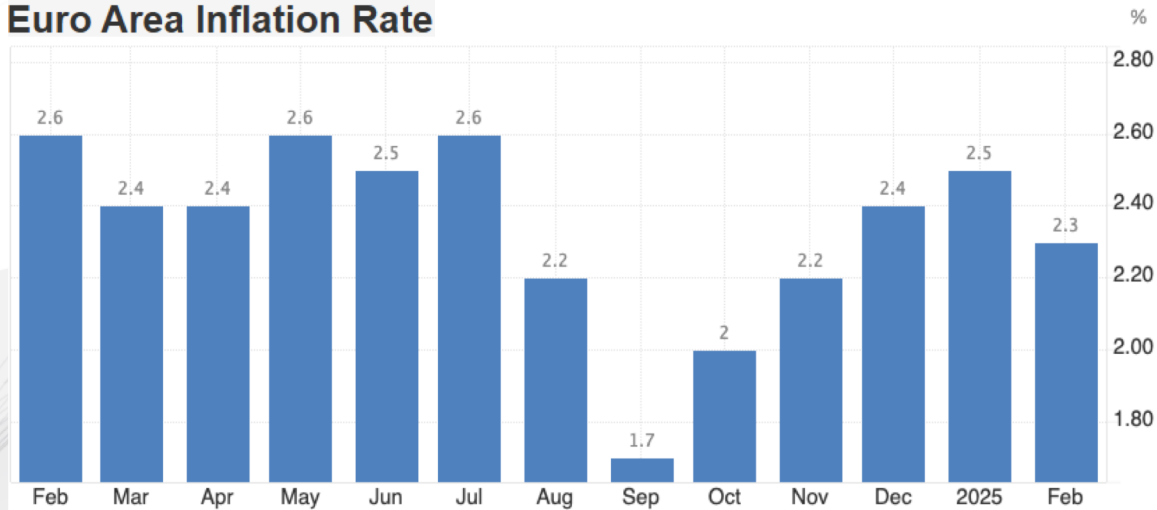


ยูโรโซนเผชิญแรงกดดันรอบด้าน: เงินเฟ้อชะลอ การค้าตึงเครียด นโยบายการคลังเริ่มคลายตัว

Euro Area Composite PMI



Euro Area Inflation Rate



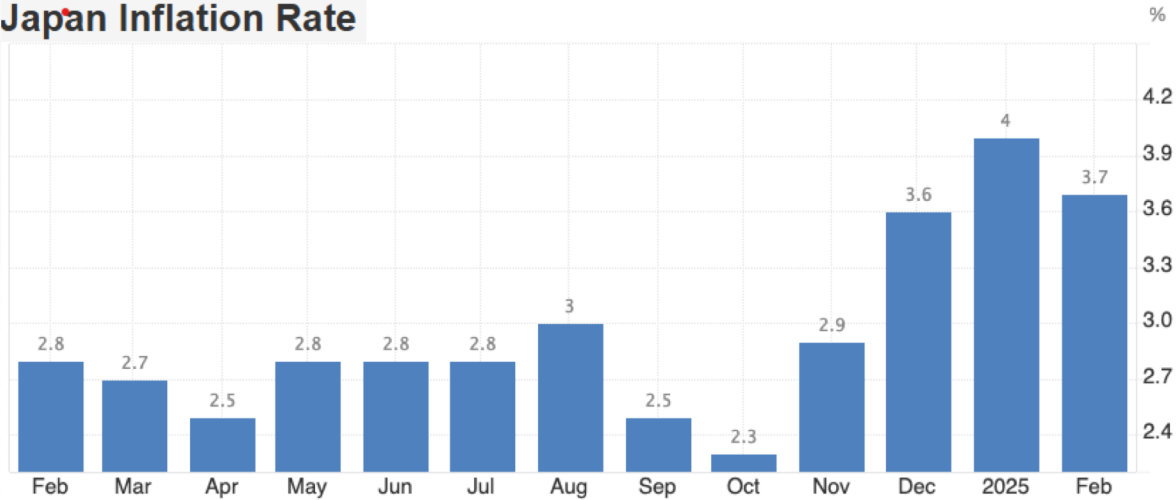
Source: Tradingeconomics

- **เงินเฟ้อชะลอ หนุนแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB**
อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดย CPI เดือนมีนาคมอยู่ที่ 2.3% ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ Core CPI อยู่ที่ 2.6% ต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี แนวโน้มดังกล่าวช่วยลดแรงกดดันต่อ ECB และเสริมความคาดหวังว่าธนาคารกลางจะปรับลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 2.00% ภายในปีนี้ แม้อาจไม่ลดทุกครั้งที่การประชุม แต่ทิศทางโดยรวมยังคงผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างประปราย
- **สงครามการค้าทวีความเสี่ยงต่อแนวโน้มการเติบโต**
ความตึงเครียดด้านการค้ากับสหรัฐฯ ยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ โดย ECB ประเมินว่าข้อพิพาททางการค้าอาจลด GDP ยูโรโซนลง 0.3-0.5% หากสหรัฐฯ ใช้มาตรการภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มรถยนต์และชิ้นส่วนจากยุโรป อาจกระทบต่อเยอรมนีและกลุ่มผู้ส่งออกหลัก ส่งผลต่อเนื่องต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภูมิภาค ซึ่งกำลังเผชิญกับการชะลอตัวของการบริโภคและการลงทุนอยู่แล้ว
- **เยอรมนีคลายกฎหนี้ หวังกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะถัดไป**
การอนุมัติแผนผ่อนปรน “debt brake” ของเยอรมนี เพื่อจัดตั้งกองทุนขนาด 5 แสนล้านยูโรสำหรับงบกลาโหมและการลงทุน อาจเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อเศรษฐกิจในปีหน้า อย่างไรก็ตาม ผลกระทบเชิงบวกต่อยูโรโซนยังคงจำกัดในระยะสั้น เนื่องจากข้อจำกัดด้านงบประมาณและกรอบทางการเมือง ซึ่งทำให้การขับเคลื่อนเศรษฐกิจยังต้องพึ่งพานโยบายการเงินต่อไปในปี

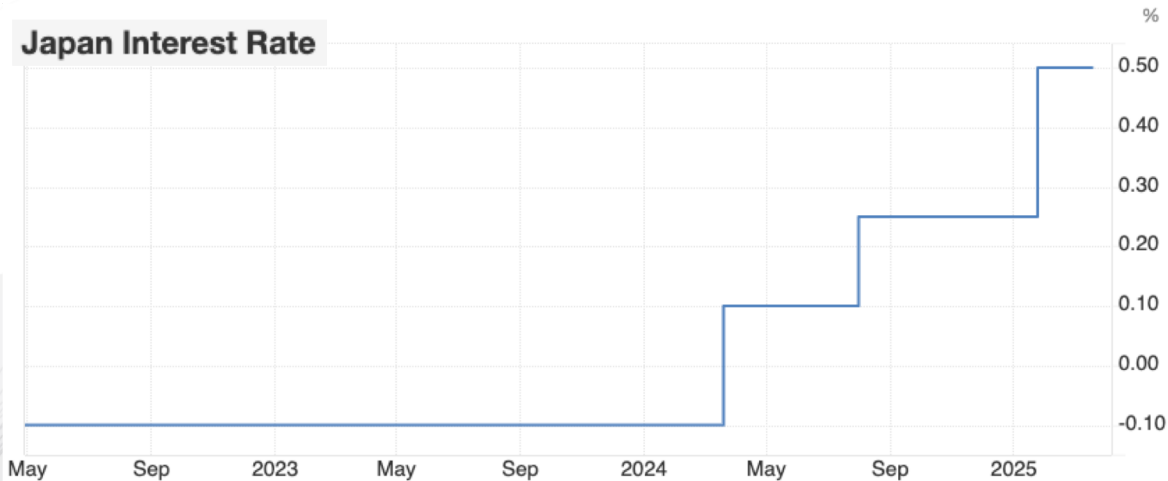


เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังเปราะบาง: BOJ ชะลอขึ้นดอกเบี้ย การบริโภคอ่อนแรง ส่งออกเผชิญความเสี่ยงสงครามการค้า

Japan Inflation Rate



Japan Interest Rate

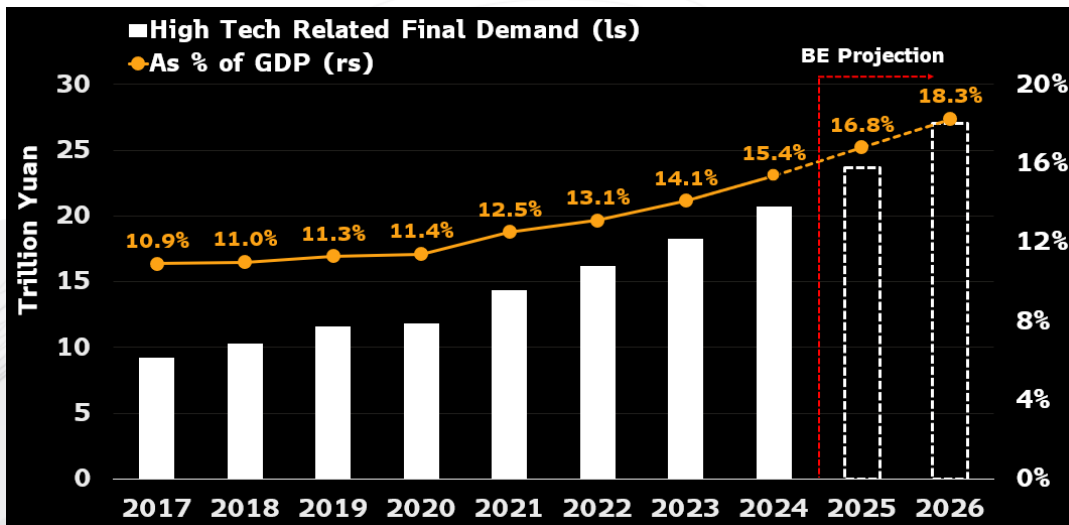
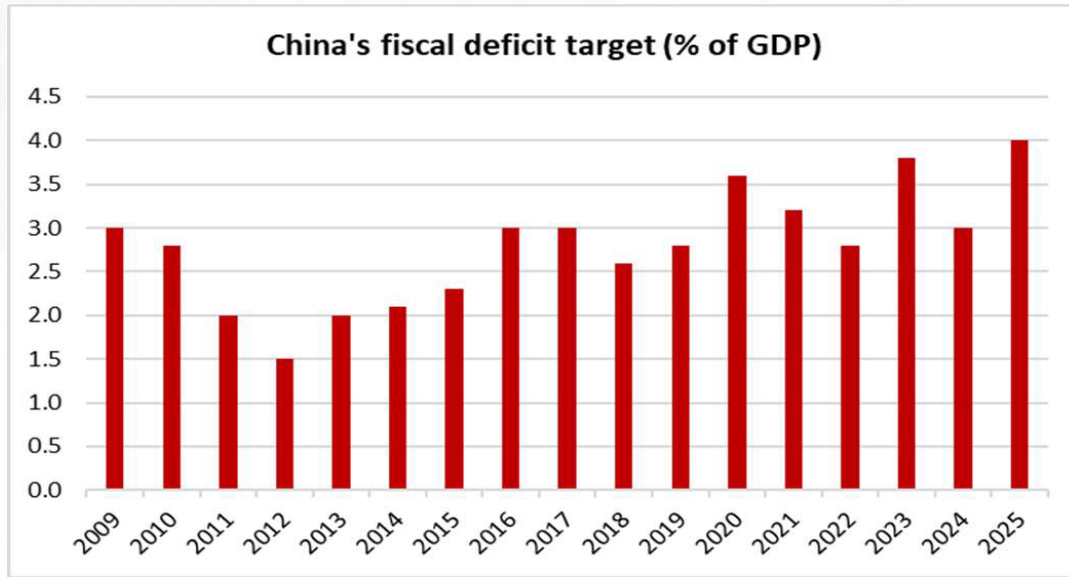


Source: Tradingeconomics

- **BOJ ชะลอขึ้นดอกเบี้ย หลังเศรษฐกิจยังเปราะบาง**
ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมีนาคม แม้เงินเฟ้อจะสูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ 2% โดยสะท้อนถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ GDP ไตรมาส 4/2567 ขยายตัว 0.6% QoQ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนทรงตัว และการใช้จ่ายภาครัฐเร่งขึ้นเดือนมกราคม ชะลอลงเหลือ 0.8% YoY BOJ จึงยังคงนโยบายผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อป้องกันการฟื้นตัว และอาจรอความชัดเจนมากขึ้นก่อนเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี
- **ค่าจ้างพุ่งสูงสุดในรอบ 34 ปี แต่บริโภคยังซบเซา**
ค่าจ้างแรงงานขยายตัวเฉลี่ย 5.46% YoY ในระดับสูงสุดนับตั้งแต่ยุคฟองสบู่เศรษฐกิจ แต่กำลังซื้อของประชาชนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่ยังสูงลดทอนผลของการขึ้นค่าจ้าง ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนและการใช้จ่ายครัวเรือนยังอ่อนแรง แม้ภาครัฐจะมีมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม ความไม่สมดุลระหว่างรายได้และค่าครองชีพยังเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน
- **ภาคส่งออกยังถูกกดดันจากความเสี่ยงสงครามการค้า**
ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อภาคการส่งออกของญี่ปุ่น ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจ ข้อมูลล่าสุดสะท้อนว่าภาคการผลิตและการส่งออกของญี่ปุ่นยังคงซบเซา แม้ความต้องการสินค้าบางกลุ่มจะปรับตัวดีขึ้น แต่โดยรวมยังไม่ฟื้นตัวอย่างมั่นคง สถานการณ์การค้าโลกที่ยังมีความเปราะบาง รวมถึงนโยบายกีดกันทางการค้าจากประเทศคู่ค้า ยังคงเป็นอุปสรรคสำคัญที่ถ่วงแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะต่อไป



การกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่และหุ่นเทคโนโลยีจีนที่ระดับมูลค่ายังคงมีความน่าสนใจ



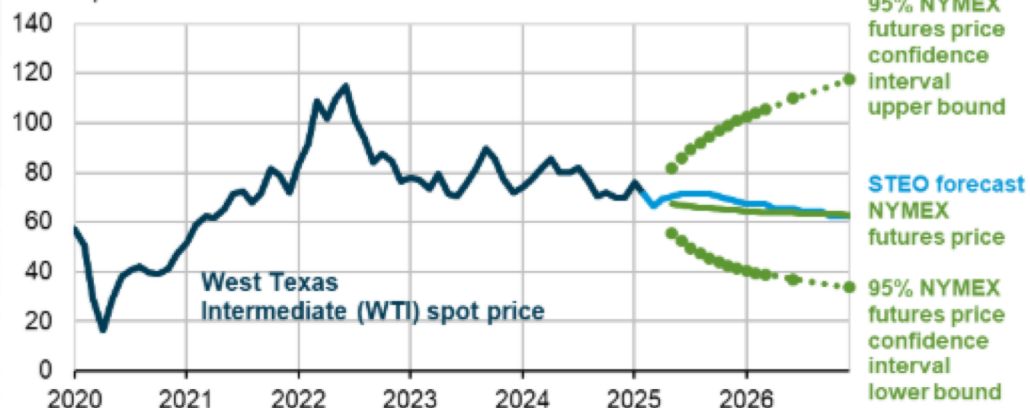
- การกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ในรอบทศวรรษ รัฐบาลจีนได้ตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ที่ 5% ในปี 2025 โดยมีการปรับงบประมาณขาดดุลงบประมาณขึ้นเป็น 4% จาก 3% ในปีก่อน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 30 ปี ถือเป็นการปลดล็อกนโยบายการคลังครั้งใหญ่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีการออกพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวมูลค่า 1.3 ล้านล้านหยวน อนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นออกพันธบัตรพิเศษได้ถึง 4.4 ล้านล้านหยวน พร้อมทั้งออกพันธบัตรพิเศษเพื่อเพิ่มทุนให้กับธนาคารขนาดใหญ่ในวงเงิน 5 แสนล้านหยวน อีกทั้งยังมีการปรับลดกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อลงมาอยู่ที่ 2% เป็นครั้งแรกในรอบ 20 ปี หลังจากที่ใช้อัตรา 3% มาเป็นเวลานาน ซึ่งสะท้อนถึงโอกาสในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินได้มากขึ้น รัฐบาลยังมุ่งเน้นการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศด้วยการเพิ่มเงินอุดหนุนผู้บริโภคเป็นสองเท่า เพื่อสนับสนุนการซื้อสินค้าเช่นเครื่องใช้ไฟฟ้าและรถยนต์ โดยมีวงเงิน 3 แสนล้านหยวน นอกจากนี้ รัฐบาลยังเร่งผลักดันเทคโนโลยีระดับสูง เช่น AI, EV, สมาร์ทโฟน, IoT, 6G และเศรษฐกิจแพลตฟอร์ม เพื่อเป็นเครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจในระยะยาวแทนที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงซบเซา
- หุ่นเทคโนโลยีจีนยังสามารถปรับตัวขึ้นได้จากระดับปัจจุบัน ระดับมูลค่าที่ยังคงน่าสนใจของ HSTECH และ HSI การปรับตัวขึ้นของ HSI จะถูกขับเคลื่อนโดยการปรับระดับมูลค่าใหม่ของ HSTECH ก่อนที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมหภาคจะช่วยให้การเติบโตขยายไปยังภาคส่วนอื่น ๆ โดยหุ้นในกลุ่ม HSTECH มีสัดส่วน 22% หรือ 18 จาก 83 ตัว ในดัชนี HSI ซึ่งมีหุ้นหลักอย่าง Tencent, Alibaba และ Xiaomi เป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของมูลค่าตลาด ดัชนี HSTECH ยังคงถูกประเมินต่ำกว่ามูลค่าที่เหมาะสม โดยมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า (Forward PE) ที่ 19.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 24.4 เท่า แม้จะมีการคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโตถึง 29% ในปี 2025 หาก HSTECH กลับมาสู่ค่าเฉลี่ย 5 ปี จะหมายถึงระดับดัชนีที่ 7,277 หรือ +26% จากระดับปัจจุบัน ขณะที่ดัชนี Hang Seng (HSI) ซื้อขายอยู่ที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า 10.8 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อยที่ 10 เท่า แต่ยังคงถูกกว่าดัชนี MSCI Emerging Market (ไม่รวมจีน) ซึ่งมีค่า PE อยู่ที่ 12.6 เท่า คิดเป็นส่วนลด 14% โดยความคาดหวังการเติบโตมาจากการสนับสนุนภาคเทคโนโลยีของรัฐบาลจีนและสัดส่วนของภาคเทคโนโลยีที่จะมีบทบาทมากขึ้นต่ออัตราส่วนของ GDP จีนในอนาคต



ราคาพลังงานชะลอตัว ราคาทองคำแตะระดับสูงสุดตลอดกาลอย่างต่อเนื่อง

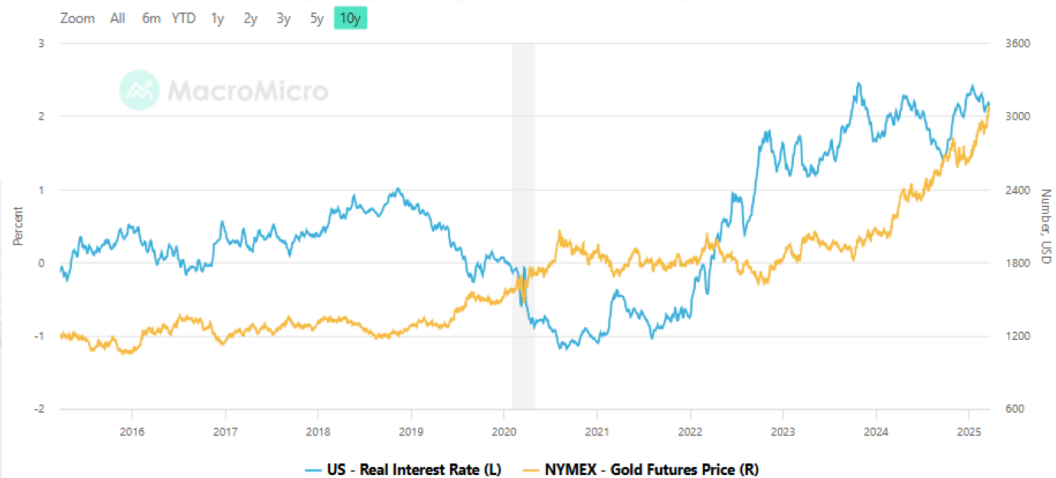
West Texas Intermediate (WTI) crude oil price and NYMEX confidence intervals

dollars per barrel



Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, March 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 March 6, 2025. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.



Source: EIA , Macromicro

- แนวโน้มตลาดพลังงานและนโยบายการค้าโลก การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และผลกระทบจากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ตลาดน้ำมันโลกจะยังคงตึงตัวถึงกลางปี 2025 ก่อนที่สต็อกน้ำมันจะเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 75 ดอลลาร์/บาร์เรลใน 3Q25 และลดลงเหลือเฉลี่ย 68 ดอลลาร์/บาร์เรลในปี 2026 จากการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ และประเทศนอกกลุ่ม OPEC ด้านปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคาดว่าจะลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีถึง 10% ภายในเดือนมีนาคม เนื่องจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นจากสภาพอากาศหนาวเย็น ขณะที่ภาคพลังงานไฟฟ้าจะใช้ก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2025 และ 1% ในปี 2026 ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้น Henry Hub คาดว่าจะอยู่ที่ 4.20 ดอลลาร์/MMBtu ในปี 2025 และ 4.50 ดอลลาร์/MMBtu ในปี 2026 ด้านนโยบายการค้า สหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มเติมและมีโอกาสที่จีนจะเรียกเก็บภาษีศุลกากรกับสินค้าพลังงานของสหรัฐฯ ขณะที่การบังคับใช้ภาษีนำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดาถูกเลื่อนออกไป การคาดการณ์เศรษฐกิจมหภาคสะท้อนถึงภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 10% ภายในสิ้นปี 2025 และ 20% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีน

- ราคาทองคำแตะระดับสูงสุดตลอดกาลในเดือนมีนาคม จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษีของทรัมป์และสงครามที่กลับมาประทุในภูมิภาคตะวันออกกลาง ราคาทองคำแตะระดับสูงสุดตลอดกาลที่ \$3,057 ในเดือนมีนาคม สร้างผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีไปแล้วกว่า 15% โดยการปรับเพิ่มขึ้นของราคาทองคำในครั้งนี้ถูกผลักดันจากสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสที่กลับมาประทุอีกครั้งหลังจากมีการเจรจาหยุดยิงไป รวมถึงความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับแผนการเก็บภาษีของทรัมป์ ความไม่แน่นอนเหล่านี้ได้เพิ่มความต้องการทองคำ เนื่องจากนักลงทุนมองหาเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่อาจลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ซึ่งมีโอกาสทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงและสนับสนุนราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม คาดว่าทองคำจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในปี 2025 โดยได้รับแรงผลักดันจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลก ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ และการซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลกที่สะสมทองคำเป็นทุนสำรองแทนที่เงินดอลลาร์สหรัฐฯ





Economic Calendar for April 2025

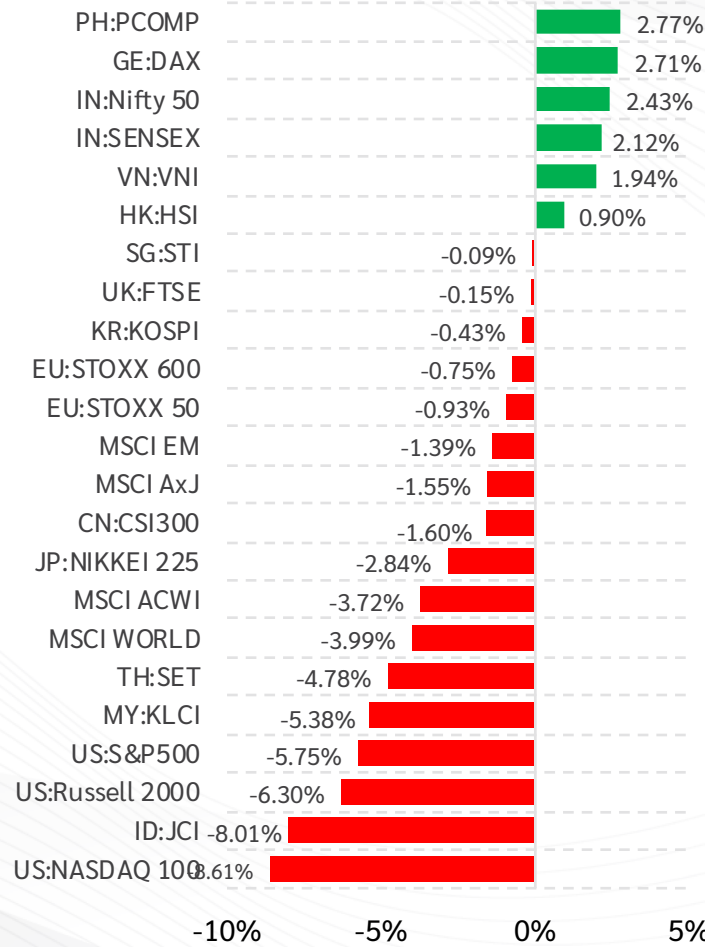
Apr 1	Apr 3	Apr 4	Apr 10
➤ U.S. ISM Manufacturing PMI ➤ JOLTS Job Openings	➤ U.S. ISM Services PMI	➤ U.S. Nonfarm Payrolls ➤ U.S. Unemployment Rate ➤ U.S. Average Hourly Earnings	➤ FOMC Meeting Minutes ➤ U.S. Consumer Price Index (CPI)
Apr 16	Apr 17	Apr 21	Apr 30
➤ U.S. Retail Sales	➤ China Retail Sales ➤ ECB Interest Rate Decision	➤ PBOC Interest Rate Decision	➤ U.S. Personal Consumption Expenditures (PCE)

ກະຕຣາດການເງິນແລະການລງຸນ

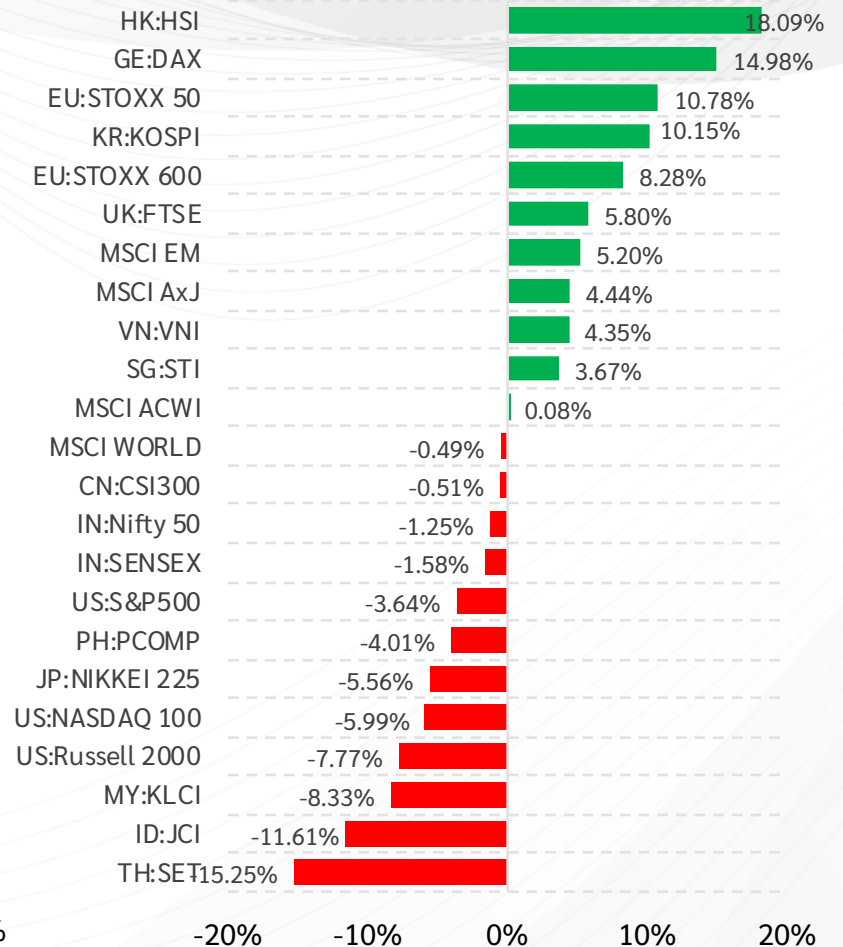
▶ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

- ภาพรวม: ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังจากตลาดแสดงความกังวลเกี่ยวกับภาษีของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ และคาดการณ์ตัวเลขของ Atlanta Fed GDPNow (1Q) ที่มีประกาศออกมาว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศสหรัฐฯ จะออกมาติดลบในไตรมาสแรกของปี 2025 ประกอบกับในช่วงก่อนหน้ามีการรายงานตัวเลขดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของ S&P Global ที่ออกมาต่ำกว่า 50 ทำให้ตลาดหุ้นมีความกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และมีโอกาสที่จะเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับตัวเลขการว่างงานที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 4.1% ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้ง NASDAQ100 S&P500 และ Russell2000 ปรับตัวลงในเดือนมีนาคม ขณะที่ตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้ยังคงเป็นตลาดหุ้นเยอรมันที่ทำสถิติสูงสุดตลอดกาล เนื่องจากการใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นโดยรัฐบาลเยอรมนีวางแผนที่จะเพิ่มการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน 5 แสนล้านยูโรในระยะเวลา 12 ปี ขณะที่ตลาดหุ้นอินเดีย Nifty50 พุ่งตัวในเดือนนี้ หลังจากปรับตัวลงจากจุดสูงราว 16%

1 - Month Market Indices Return (%)

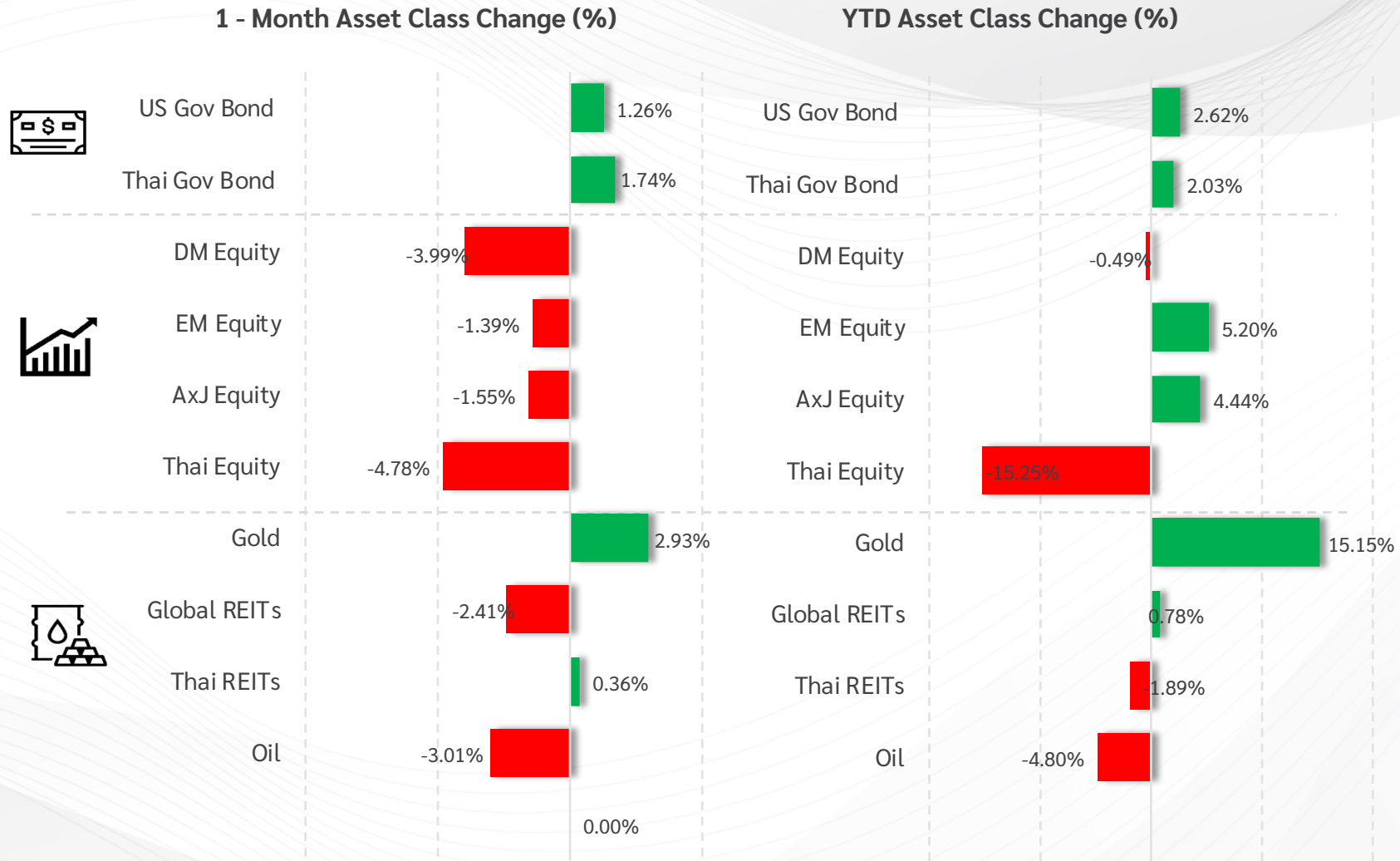


YTD Market Indices Return (%)



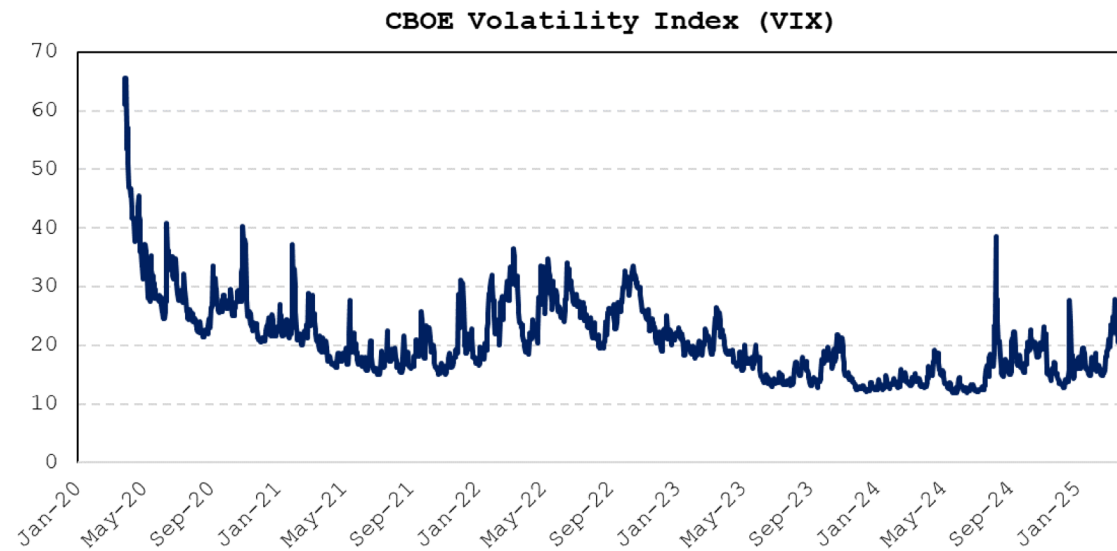
▶ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ [Asset Class Return]

- **ตราสารหนี้:** ในเดือนที่ผ่านมาผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากความกังวลด้านภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนเข้าเก็บสินทรัพย์ปลอดภัยคือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้นหลังจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน หรือ กนง. มีการปรับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยลงในเดือนกุมภาพันธ์ และมีโอกาสที่จะปรับลดลงอีก 2 ครั้งในปี
- **การลงทุนทางเลือก:** สินทรัพย์ทางเลือกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะทองคำตามความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นในประเด็นผลกระทบจากนโยบายภาษีของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ และความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ Global REITs ปรับตัวลดลงตามหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนตัวลง

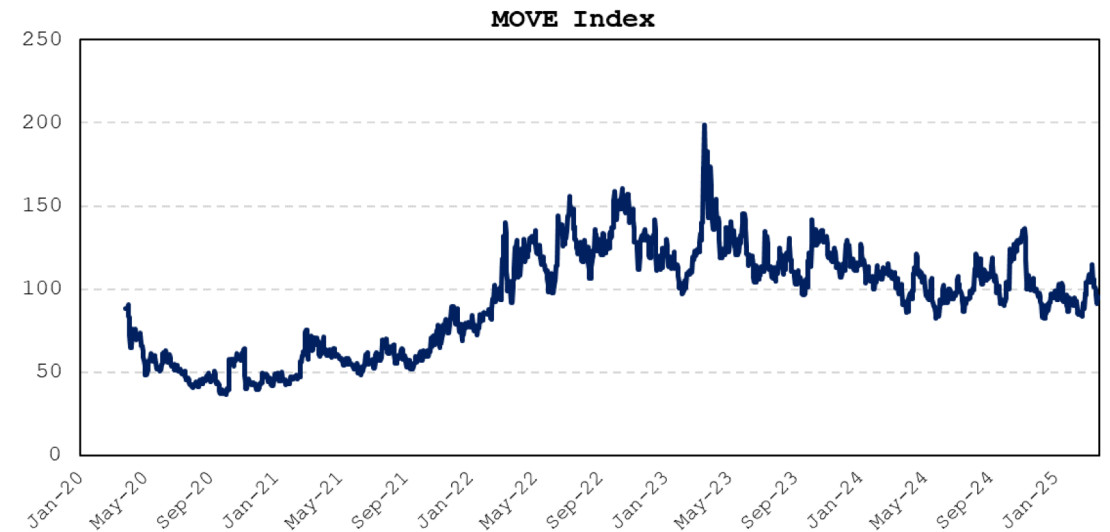


ตลาดโดยภาพรวมแสดงความผันผวนที่สูงขึ้นตาม VIX Index และ MOVE Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ดัชนีความผันผวนของตลาดทุนปรับตัวลงเล็กน้อย หลังจากที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นสูงถึง 27.86 ในเดือนนี้ สะท้อนถึงความกังวลด้านภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะมีแนวโน้มที่อ่อนตัวลง และความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ VIX Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นและ MOVE Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน



Index	25 - March 24	24 - March 25	Change
CBOE Volatility Index (VIX)	19.31	19.28	-3.0

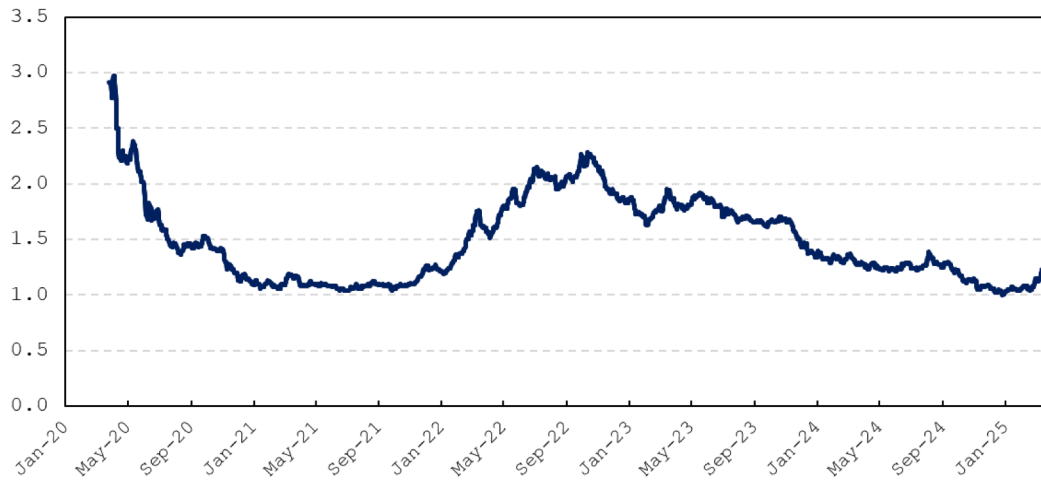


Index	25 - March 24	24 - March 25	Change
ICE BofAML MOVE 3 - Month	95.50	97.10	+1.60

Credit Spread ยังคงอยู่ในระดับต่ำแต่เริ่มมีการสะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวเช่นเดียวกันผ่าน US High Yield Spread ที่กว้างขึ้น

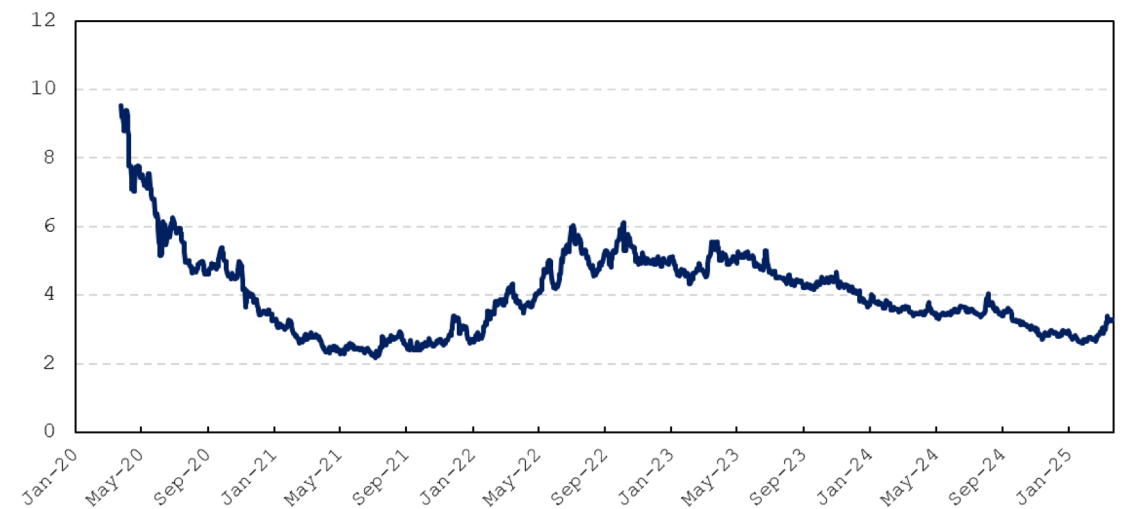
Credit Spread ของ Investment Grade มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับต่ำยังไม่ได้แสดงถึงภาวะ Risk-Off ในตราสารหนี้ ขณะที่ Credit Spread ของ High Yield Bond ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า Investment Grade Credit เนื่องจากความกังวลด้านภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น

US BBB/Baa: Credit Spread (%)



	25 - March 24	25 - March 25	Change (bps)
US Corp BBB/Baa - Treasury 10 Year Spread	1.07	1.17	+10.00

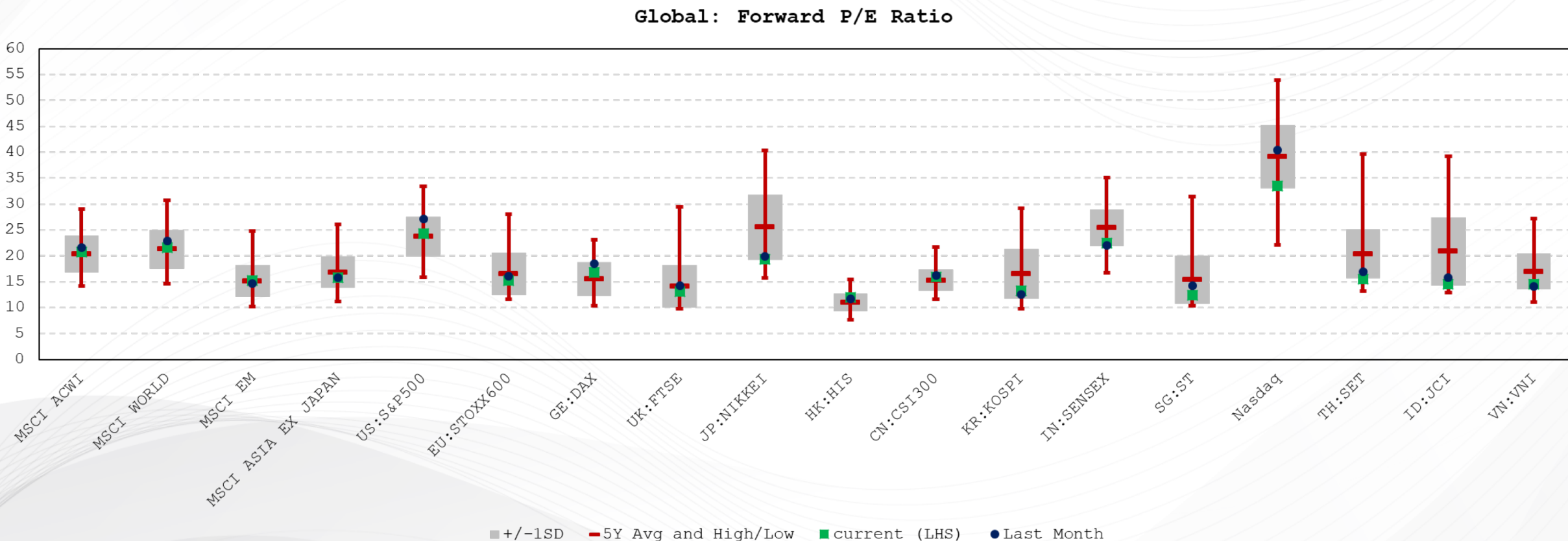
US High Yield: Credit Spread (%)



	25 - March 24	24 - March 25	Change (bps)
BarCap US Corp HY YTW - 10 Year Spread	2.84	3.14	+ 30.00

Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นโลกปรับลดลงจากหุ้นสหรัฐฯเป็นหลักจากความกังวลด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และอัตราการว่างงานที่เพิ่มสูงขึ้น

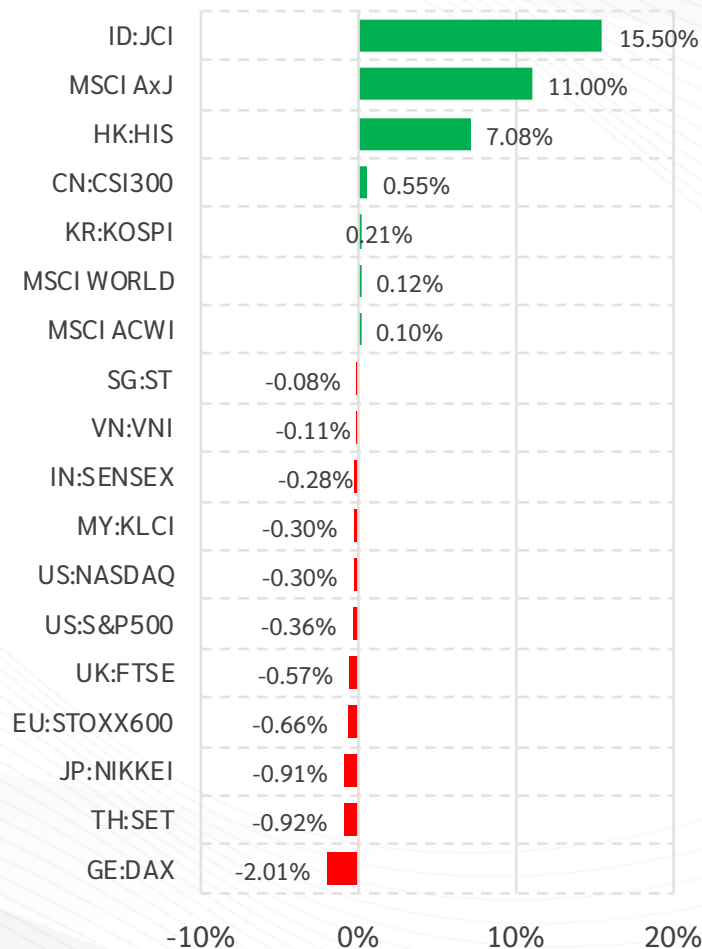
การประเมินมูลค่าของดัชนีตลาดหุ้น (12M Forward PE Ratio) ในเดือนที่ผ่านมา มีการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นโลกตามการปรับลดลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากประเด็นด้านเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มที่ชะลอตัวลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2025 และประเด็นความไม่แน่นอนของนโยบายด้านภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ



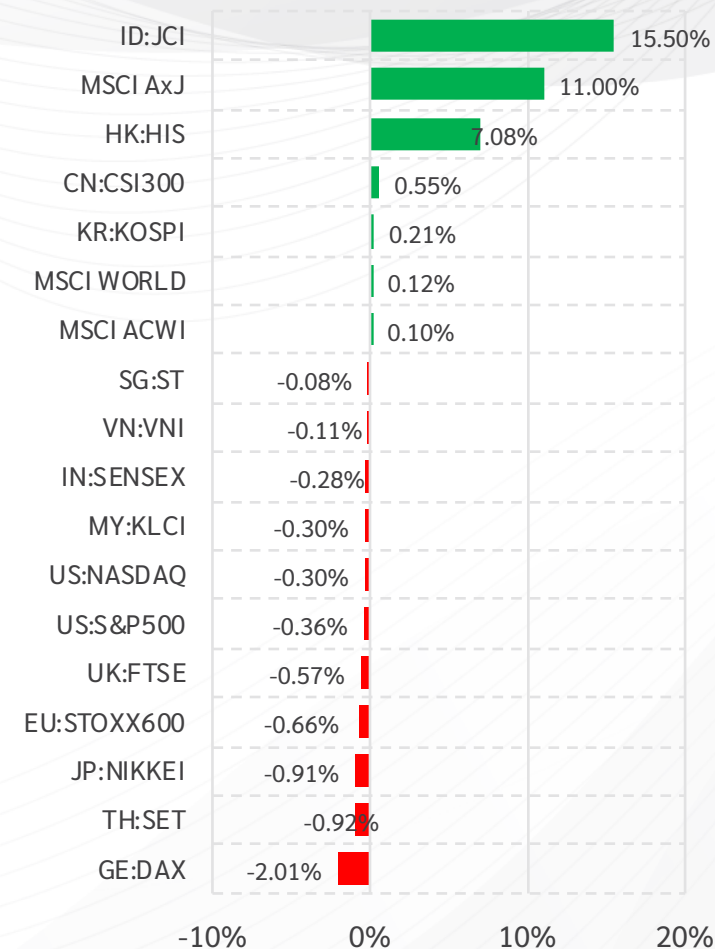
Earnings Revisions ของดัชนีตลาดโลกปรับตัวลงจากกลุ่มหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนนี้

- ด้านการประมาณการกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นโลกมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมาจากตลาดฝั่ง Asia Pacific เป็นหลัก นำโดยตลาดหุ้นฮ่องกง ขณะที่กลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐฯ มีการถูกปรับประมาณการลงเล็กน้อยจากต้นปีหลังจากที่มีการรายงานผลการดำเนินงานในส่วนของไตรมาสที่ 4 ที่ผ่านมา

1 M Earnings Revisions



YTD Earnings Revisions*



Source: Bloomberg

Retrieved on March 24, 2025

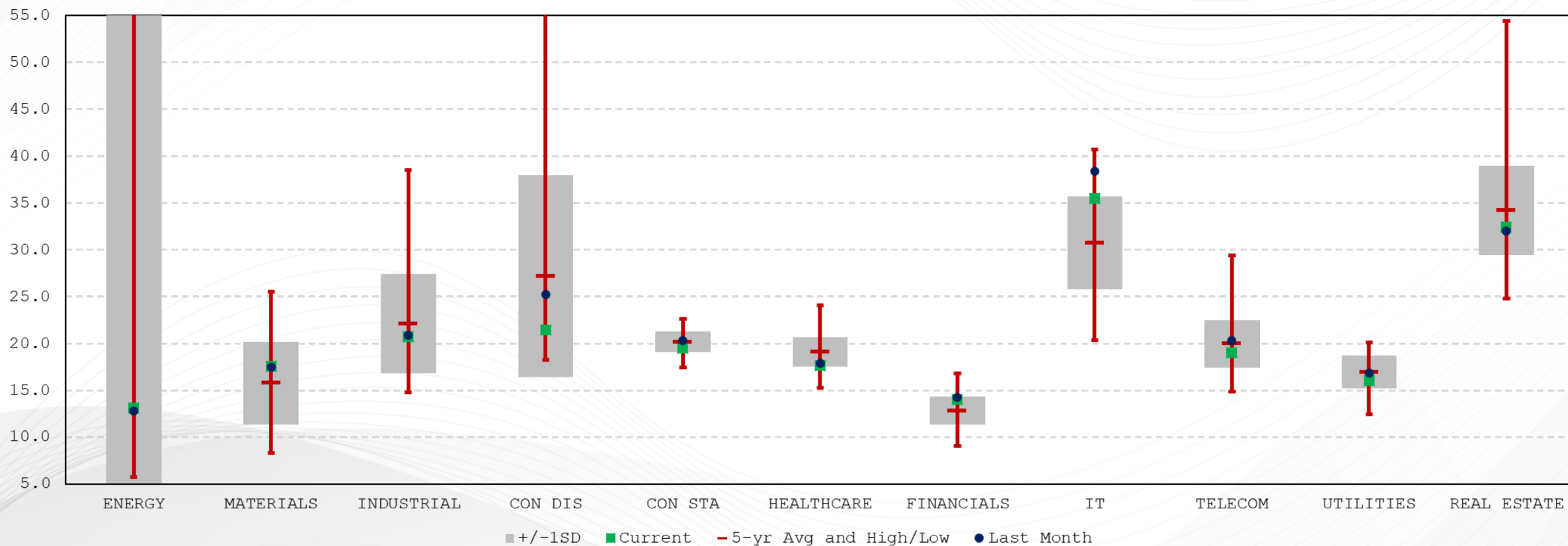
*YTD Earnings Revision is equal to 1M Earning Revisions due to calculation method in beginning of the year



Valuation ของมีการปรับตัวลดลงในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมตามดัชนีหุ้นโลกที่ปรับตัวลดลง

12M Forward PE Ratio ตามอุตสาหกรรมกลุ่มที่ปรับลดลงในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่ม Technology และ Consumer Discretionary ที่มีการปรับตัวลดลงมากกว่ากลุ่มอื่นๆ เนื่องจากมี Valuation ที่ตึงตัว

By Sector: Forward P/E Ratio



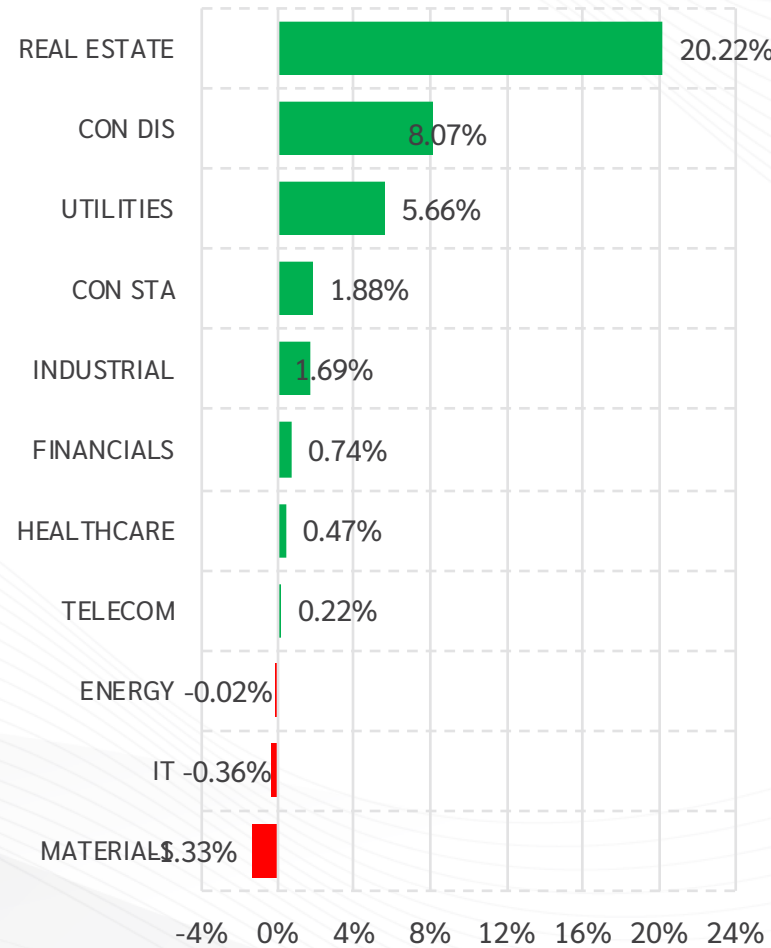
Source: Bloomberg

Retrieved on March 24, 2025

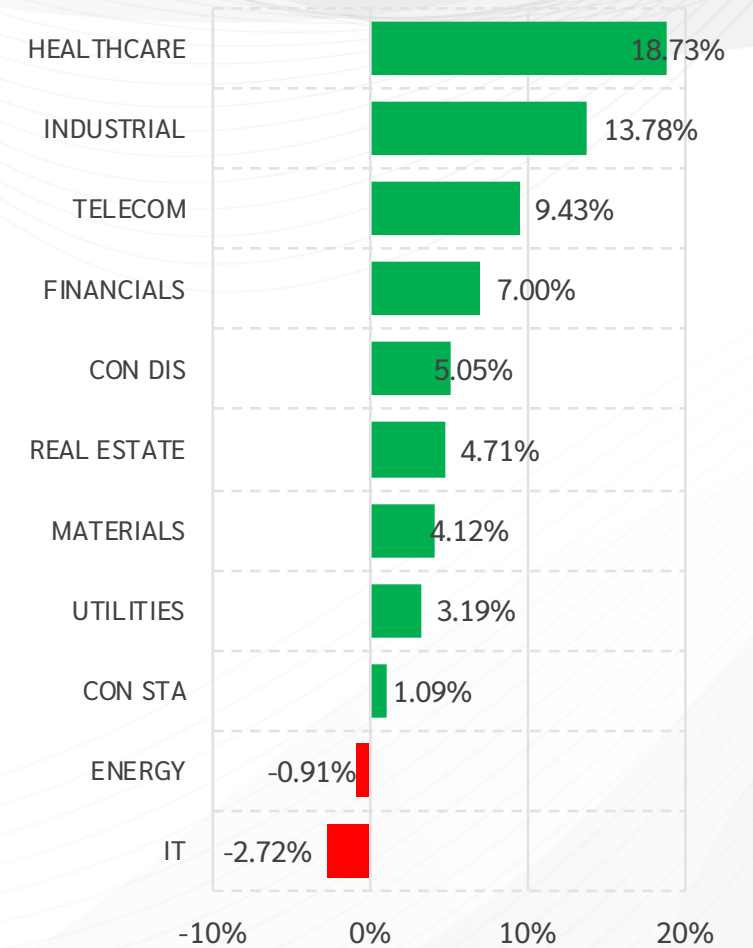
Earnings Revision ของกลุ่มอุตสาหกรรม

- สำหรับกลุ่มที่ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านมาคือกลุ่ม Real Estate และ Industrial จากตลาดฝั่งของยุโรป สำหรับกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลดลงคือกลุ่ม Material

1M Earnings Revision by Sector



YTD Earnings Revision by Sector

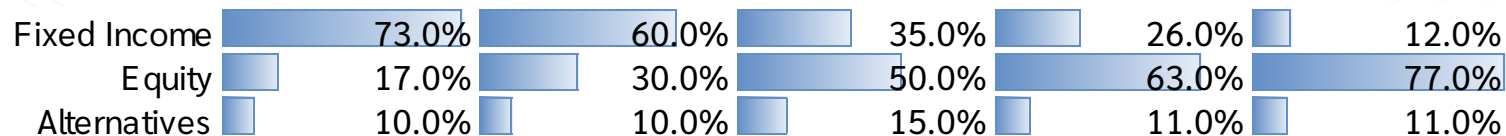


กลยุทธ์การลงทุน

Tactical Asset Allocation : Q2 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	54.2%	44.0%	22.0%	12.7%	5.2%
Global FI	PRINCIPAL GFIXED	8.8%	11.0%	13.0%	13.3%	6.8%
Local Equity	KFDYNAMIC	6.8%	9.0%	5.0%	3.8%	4.6%
EM Equity	ES-ASIA	0.9%	3.0%	12.0%	13.9%	16.9%
DM Equity	PRINCIPAL GQE-A	4.7%	9.0%	16.5%	18.1%	22.2%
DM Equity	ES-NDQPIN	2.3%	4.5%	8.3%	13.6%	16.6%
DM Equity	PRINCIPAL GOPP-A	2.3%	4.5%	8.3%	13.6%	16.6%
Alternatives	PRINCIPAL MAINCOME	1.8%	1.8%	2.7%	2.0%	2.0%
Alternatives	PRINCIPAL GIF	3.6%	3.6%	5.3%	3.9%	3.9%
Alternatives	SCBGOLDH	4.7%	4.7%	7.0%	5.1%	5.1%



	Defensive	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive
Historical Mean Return (%)	3.44%	4.15%	5.99%	7.33%	8.40%
Expected Return (%)	3.78%	4.66%	6.18%	7.22%	8.05%
Volatility (%)	1.67%	2.57%	4.46%	5.52%	6.61%
Return to Risk	2.264	1.812	1.386	1.308	1.217
1 year VaR (99%)	-0.45%	-1.83%	-4.38%	-5.51%	-6.98%

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*Indicative weight and Key statistic data are for visualization purpose



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 อินเดีย, ไต้หวันและเกาหลี รวมถึงมีการกระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตเช่น Technology, Financial และ Consumer Discretionary

Top 5 Holdings :

1. Taiwan Semiconductor
2. Tencent Holdings Ltd
3. Alibaba Group Holding Ltd
4. Samsung Electronics Co 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 18.22 เท่า เมื่อเทียบกับดัชนี Russell2000 ที่มีค่าเฉลี่ย PER ถึง 30.75 เท่าในปัจจุบัน รวมถึงกองทุนหลักยังใช้นโยบายการคัดเลือกบริษัทที่ให้ความสำคัญกับ ESG House Score ด้วยเช่นกัน

Top 5 Holdings :

1. ONE Gas, Inc
2. Enpro Inc
3. Wintrust Financial Corp
4. Aritzia Inc
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. MILITARY COMMERCIAL BANK
2. FPT CORP
3. VIETNAM TECH&COMMERCIAL BANK
4. BANK FOR FOREIGN TRADE
5. VIETNAM PROSPERITY BANK



Fund Updates and Outlook

กองทุน	ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม	
กองทุนตราสารหนี้	UOBSD เน้นลงทุนตราสารหนี้รัฐบาลไทย	+0.14%	ซื้อ	คาดกองทุนจะได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธปท. ในปี 2025 YTM ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 1.9% พันธบัตรรัฐบาลรัฐบาลไทยมีสัดส่วน 95.4% ของกองทุน มีความเสี่ยงต่ำ
	KFAFIX-A เน้นลงทุนตราสารหนี้ไทย	+0.46%	ซื้อ	คาดกองทุนจะได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธปท. ในปี 2025 YTM ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 2.4% ตราสารหนี้ระดับ A ถึง AAA มีสัดส่วน 87.% ของกองทุน เน้นตราสารหนี้คุณภาพดี กองทุนมี spread เหนือพันธบัตรรัฐบาลไทย อย่างมีนัยสำคัญ
	Principal GFIXED เน้นลงทุนตราสารหนี้โลก	+0.36%	ซื้อ	ลงทุนใน PIMCO GIS Income Fund ธนาครกลางทั่วโลกเข้าสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 และต่อเนื่องสู่ 2025 ทำให้ตราสารหนี้ Investment Grade มีความน่าสนใจอย่างต่อเนื่อง YTM ของกองกองทุน ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 6.9% Credit Rating เฉลี่ยของตราสารหนี้ในกองทุนอยู่ในระดับ AA-
กองทุนหุ้นไทย	KFDYANMIC กองทุนหุ้นไทย	-4.91%	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 เมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ ในเอเชีย ปัจจุบัน P/E อยู่ที่ 16.1x เทียบ 15.4x ตามลำดับ

Fund Updates and Outlook [ต่อ]

กองทุน		ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม
กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่	ES-ASIA กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย	+0.63%	ซื้อ	ลงทุนใน Schroder ISF Emerging Asia Fund ซึ่งให้น้ำหนักหุ้นจีนรวมถึงประเทศ ฮองกงรวมอยู่ที่ 38.1% กองทุนได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนตลอดปี 2025 โดย master fund สามารถชนะ benchmark ในกรอบเวลา 10 ปี อย่างมีนัยสำคัญ
	Principal VNEQ กองทุนหุ้นเวียดนาม	-0.05%	ซื้อ	ลงทุนในหุ้นเวียดนามโดยตรงเน้นหุ้นขนาดใหญ่เป็นหลัก หากสังเกตจากดัชนี VN30 หุ้นเวียดนามกลับมามีความน่าสนใจอีกครั้งด้วยการคาดการณ์การ EPS เติบโต 22% และ P/E ที่ 13x ควบคู่ไปกับการปฏิรูปเศรษฐกิจล่าสุดโดยรัฐบาล ตั้งเป้าหมายการเติบโตของ GDP ต่อปีที่ 8%
กองทุนหุ้นโลก	Principal GQE-A กองทุนหุ้นโลก	-4.44%	ซื้อ	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Fundsmith Equity เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อค้นหาระดับราคาที่สมเหตุสมผลและสามารถเติบโตได้ดีในระยะยาว ใช้กลยุทธ์การลงทุน buy and hold เป็นหลักคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ EPS ที่เร่งขึ้นสำหรับหุ้นสหรัฐนอกกลุ่ม Mag-7 สู่ระดับ 13% ในปี 2025 ส่งผลบวกต่อกองทุน
	ES-GQG กองทุนหุ้นโลก	-1.03%	ทยอยซื้อ	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Wellington Global Quality Growth กองทุนสามารถชนะ benchmark ในกรอบเวลา 10 ปี โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 10.5% เทียบ 9.1% ตามลำดับ เลือกหุ้นจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น คุณภาพ การเติบโต การจ่ายเงินคืนให้แก่ผู้ถือหุ้น รวมทั้ง valuation คาดว่า EPS หุ้นโลกจะขยายตัว 19% ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

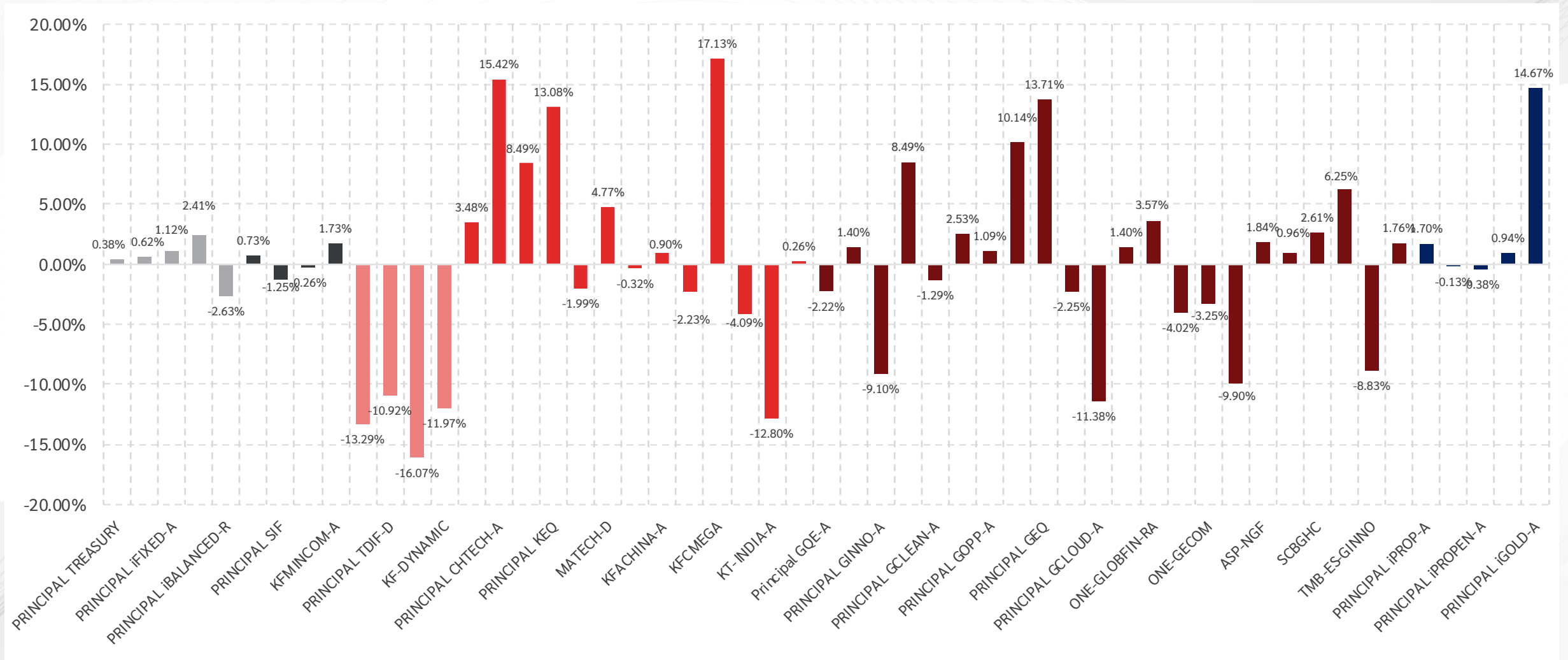
Fund Updates and Outlook [ต่อ]

กองทุน		ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม
กองทุนหุ้นโลก	Principal GOPP-A กองทุนหุ้นโลก	-0.85%	ซื้อ	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Morgan Stanley Investment Global Opportunity มองหาหุ้นเติบโตแต่ไม่ได้ลงทุนในภาคเทคโนโลยีเพียงอย่างเดียว master fund มีผลตอบแทน 15% ต่อปีนับตั้งแต่เริ่มจัดตั้งกองทุน ณ ปัจจุบัน กองทุนเน้นการลงทุนในอเมริกาเหนือและ overweight ภาคสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นหลัก
	ES-NDQPIN กองทุนหุ้นสหรัฐฯ	กองทุนจัดตั้งขึ้นใหม่	ซื้อ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF ซึ่งมีกลยุทธ์เน้นการลงทุนที่ 1.) สร้างความผันผวนที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับดัชนี Nasdaq100 2.) สร้างรายได้ให้กับนักลงทุนทุกเดือนจากกระแสเงินสดที่เกิดจากการขายออปชั่น (option premium) กลยุทธ์นี้เหมาะสมกับสภาพตลาดปัจจุบันที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนที่เพิ่มมากขึ้น
กองทุนหุ้นสหรัฐฯ	ABAGS กองทุนหุ้นบริษัทขนาดเล็ก	-4.47%	ซื้อ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก abrdn SICAV I - North American Smaller Companies Fund Z ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดเล็กของสหรัฐอเมริกาและแคนาดา การตรวจสอบการควบรวมกิจการ (M&A) ที่จะเข้ามาจะน้อยลงภายใต้ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ และต้นทุนเงินทุนที่ลดลงต่างก็เป็นปัจจัยบวกสำหรับบริษัทขนาดเล็ก
	KFHTECH-A กองทุนหุ้นเทคโนโลยีโลก	-5.2%	ทยอยซื้อ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก BGF World Technology ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีโอกาสเติบโตสูงทั่วโลก คาด EPS growth สำหรับหุ้นเทคโนโลยียังคงเติบโต 21% ในปี 2025 ซึ่งสูงกว่าหุ้นกลุ่มอื่น ๆ master fund สร้างผลตอบแทน 17.2% เฉลี่ยต่อปีในช่วงสิบปีที่ผ่านมา

Fund Updates and Outlook [ต่อ]

กองทุน		ผลตอบแทน 1 เดือนย้อนหลัง	คำแนะนำ	แนวโน้ม
กองทุนสินทรัพย์ ทางเลือก	PRINCIPAL MAINCOME-A กองทุนผสม	-1.9%	ซื้อ	ลงทุนผสมผสานระหว่างหลายสินทรัพย์เช่น พันธบัตร หุ้น และสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อให้เกิดความสมดุลที่เหมาะสมระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน กองทุนตั้งเป้าสร้างผลตอบแทน 5% ต่อปี ปัจจุบันกองทุนลงทุนในตราสารหนี้ในสัดส่วน 57.5% คาดว่ากองทุนจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง
	Principal GIF กองทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก	+0.84%	ซื้อ	ลงทุนในหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกผ่านกองทุน Lazard Global Listed Infrastructure ลงทุนในบริษัทสาธารณูปโภคประเภทต่าง ๆ ได้แก่ แก๊ส น้ำ และไฟฟ้าสนามบินและทางรถไฟ เป็นต้น บริษัทในกองทุนมีรายได้เติบโตมั่นคงและจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง
	SCBGODLH กองทุนทองคำ	+3.21%	ซื้อ	ลงทุนทองคำผ่านกองทุน SPDR Gold Trust เดียว มีเป้าหมายเพื่อเลียนแบบราคาทองคำ (spot gold) ให้ใกล้เคียง คาดว่าความไม่แน่นอนจากนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ ประกอบกับการเติบโตของอุปสงค์ของธนาคารกลาง จะทำให้ราคาทองคำยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2025

ผลการดำเนินงานของกองทุน [Fund Performance]: 2025 YTD



Source : Bloomberg (as of March 24, 2025)

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

