

Weekly Outlook

8 – 12 September 2025

Investment Research
and Strategy Group

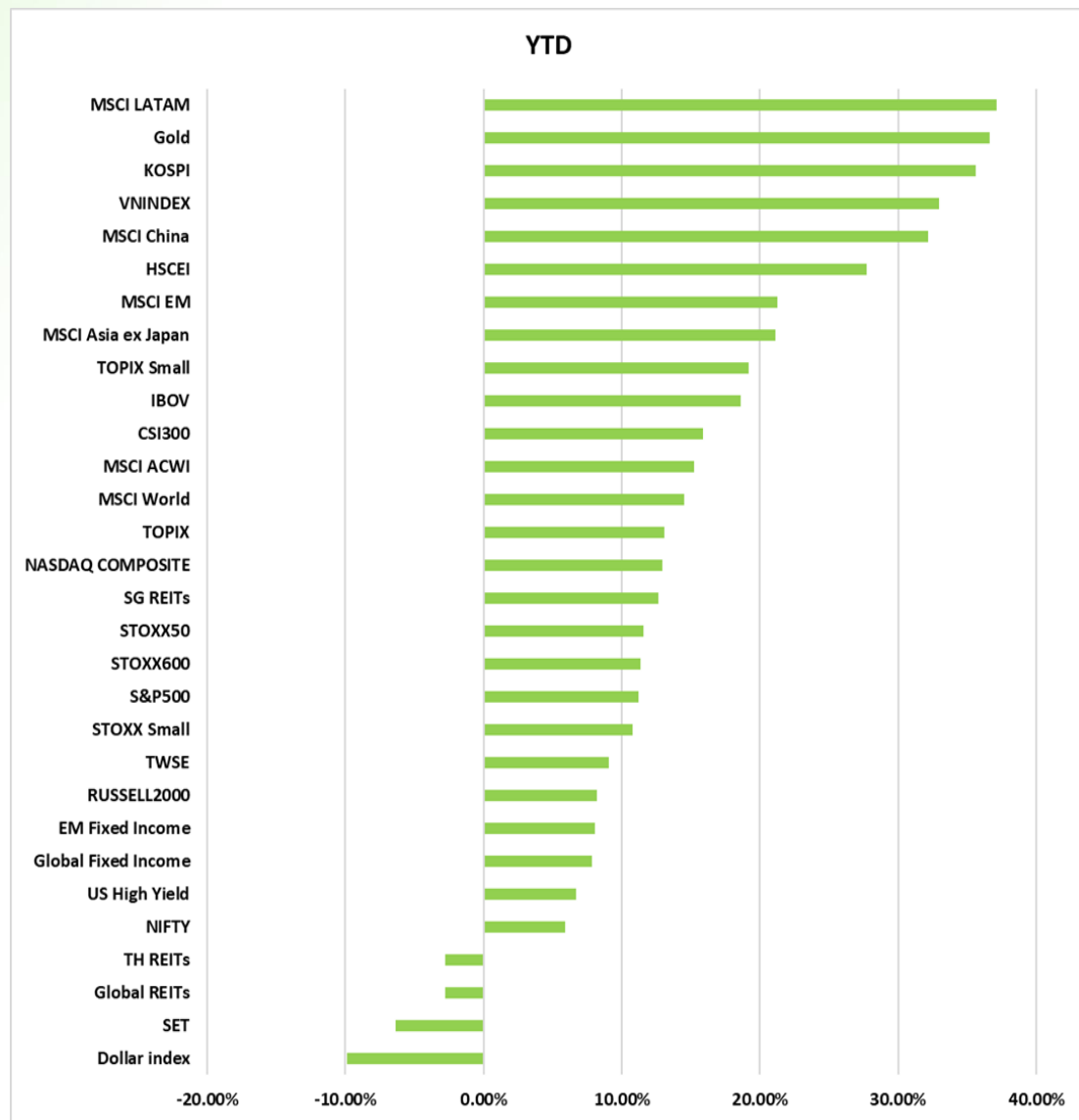


At a Glance

Update



Weekly Wrap-up Performance

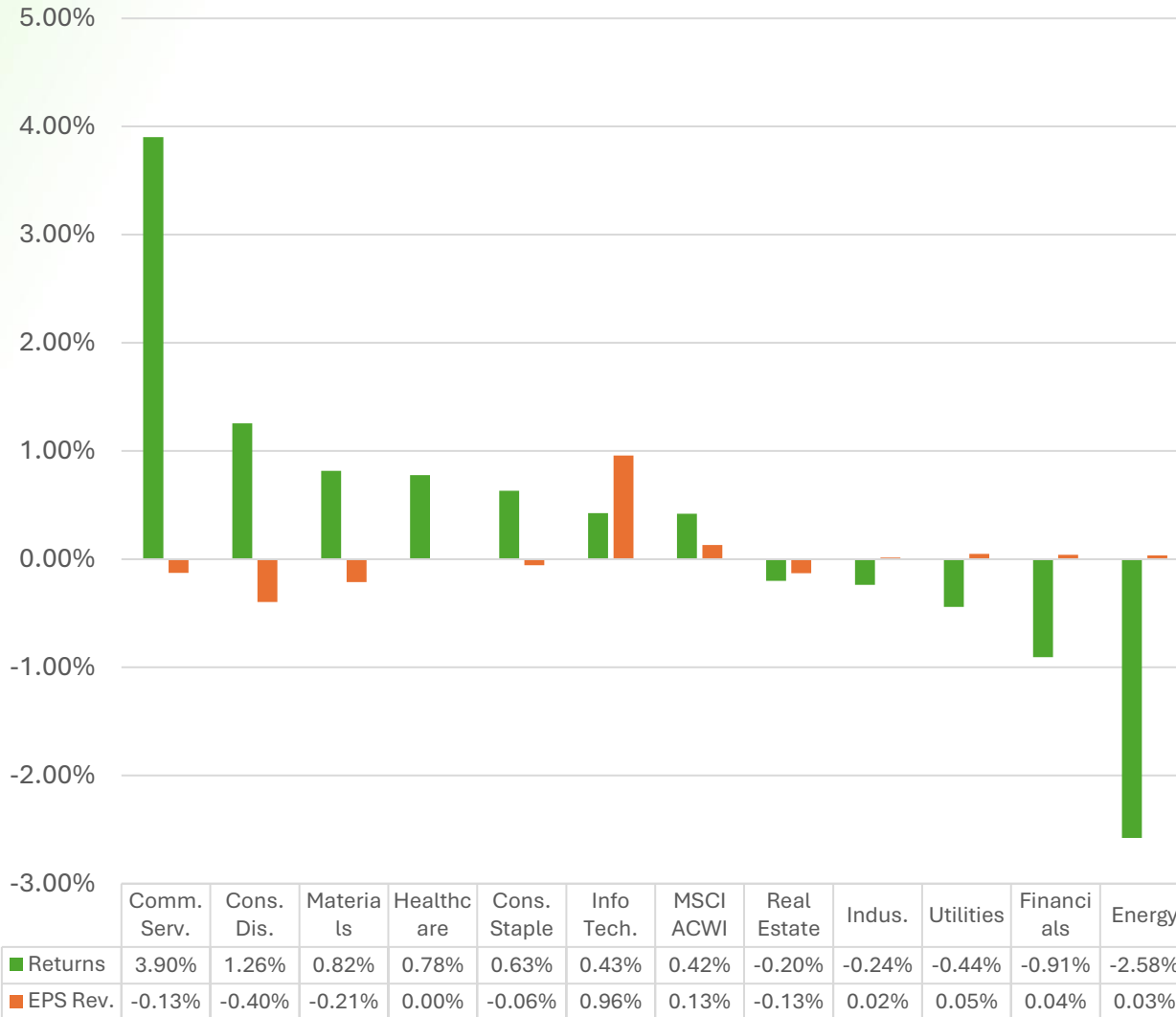


Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5/9/2025)

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ทองคำขึ้นมามากที่สุด 4.02% ส่วนลดลงมากที่สุดคือ STOXX Small Cap หรือหุ้นยุโรปขนาดเล็กที่ -0.91%
- ในรอบเดือน สินทรัพย์ที่ขึ้นมากที่สุดคือดัชนี CSI 300 ของจีนที่ 8.60% ส่วนลดลงมากที่สุดคือดัชนี STOXX Small Cap หรือหุ้นยุโรปขนาดเล็กที่ -1.01%
- ตั้งแต่ต้นปี ดัชนี MSCI LATAM ขึ้นมากที่สุดที่ 37.11% ส่วนที่ลงมากที่สุดคือดัชนีค่าเงินดอลลาร์ที่ -9.88%

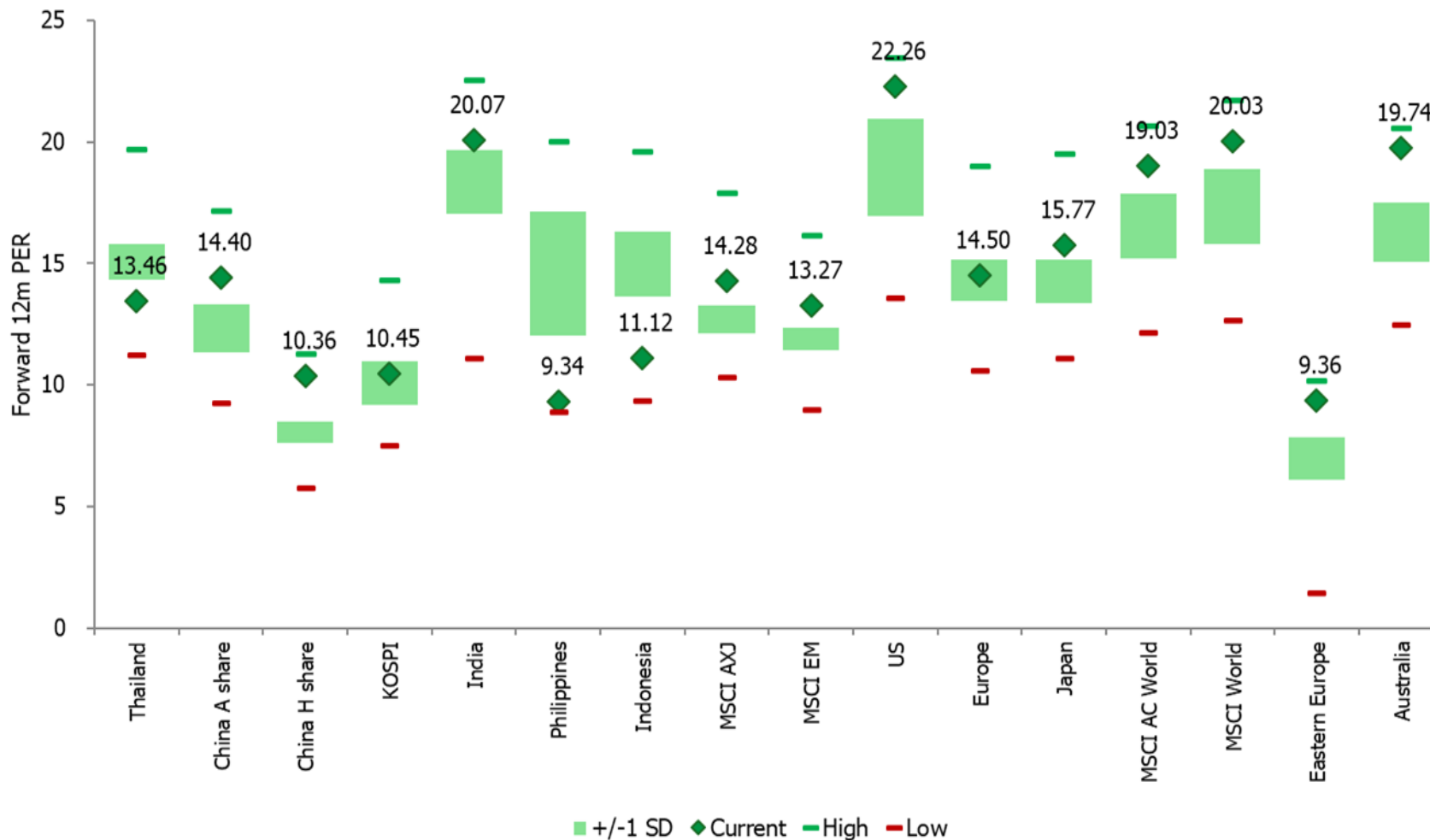
ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในรอบสัปดาห์

Weekly Performance



- ภาพรวมรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั่วโลก กลุ่มบริการสื่อสารปรับตัวขึ้นมามากที่สุด 3.90% ส่วนลดลงมากที่สุดคือกลุ่มพลังงานที่ -2.58%
- การปรับประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ในภาพรวมเพิ่มขึ้น 0.13% มากที่สุดอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (Info Tech) ที่ 0.96% ลดลงมากที่สุดคือ Consumer Discretionary ที่ -0.40%
- ตลาดโดยรวมยังอยู่ในสถานะ Sideway หลังรอปัจจัยใหม่ๆ และเป็นช่วง Seasonality ที่ทำผลงานได้ไม่ค่อยดีเท่าใด โดยโฟกัสของตลาดยังอยู่ที่กลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก

Global Valuation and Earnings



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 5/9/2025 ; data reflected 10 years)

- ดัชนีตลาดหุ้นของหลายประเทศ เช่น อเมริกา อินเดีย ตลอดจนถึงกลุ่มประเทศเกิดใหม่โดยเฉลี่ย ยังซื้อขายที่ระดับมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับอดีตในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา แต่เริ่มลดลงจากความกดดันทางเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ดี มูลค่าของตลาดหุ้นในบางตลาดอย่างยุโรป เกาหลีใต้ ยังอยู่ในกรอบที่เหมาะสม (ไม่เกิน 1 S.D.) ขณะที่บางตลาดก็หลุดต่ำ อย่างเช่นประเทศในกลุ่มอาเซียน

Global Valuation and Earnings - GARP



- มูลค่าตลาดที่เหมาะสมและยังมีการเติบโตในปัจจุบัน หลายตลาดยืนอยู่ในระดับกลาง ไม่ได้ถูกและแพงจนเกินไป
- อย่างไรก็ตาม เราพบว่ายุโรปตะวันออกอยู่ในกลุ่มที่มีราคาแพง และการเติบโตต่อไปอาจเติบโตน้อยลง ซึ่งบ่งชี้ถึงการลงทุนที่สอดคล้องกับระยะสั้นมากกว่าระยะยาว
- สำหรับหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำสุด และความคาดหวังของตลาดยังไม่ปรับไปไหนมาก แม้จะถูกแต่ก็ยังไม่น่าลงทุน

Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 05/09/2025)



Liquidity Monitoring



- สภาพคล่องของตลาด โดยรวมกระจุกกระจาย โดยในกรณีของจีนสภาพคล่องสูงผิดปกติ สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการใช้บัญชีถักทอในการซื้อขาย เช่นเดียวกัน เวียดนาม
- ด้านตลาดไทยปริมาณการซื้อขายยังอยู่ในระดับต่ำ

Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 05/09/2025)

Summary of Market Outlook

Market	Indices	Overweight	Neutral	Underweight	Comments
Global Equities	MSCI ACWI	✓			เรายังคงประเมินตลาดหุ้นทั่วโลกด้วยภาพรวมที่เป็นบวก แม้มูลค่าหุ้นโดยเฉลี่ยของตลาดโลกจะยืนอยู่สูงแล้วก็ตาม เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังมีการเติบโตอยู่ แม้ว่าจะช้าลง
Developed Market	MSCI WORLD	✓			กลุ่มประเทศตลาดพัฒนาแล้วเรายังมองเป็นบวกอยู่ เนื่องจากพัฒนาการด้านเทคโนโลยียังเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญอยู่ โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี
USA	S&P 500	✓			เรายังมีมุมมองเป็นบวกกับหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามมูลค่าที่สูงขึ้นอาจกดดันและมีการปรับฐานในระยะสั้น
Japan	TOPIX	✓			ญี่ปุ่นยังคงมองเป็นบวกจากปัจจัยการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน แต่สงครามการค้าเป็นปัจจัยลบสำคัญที่อาจทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวในระยะสั้น
Europe	STOXX 600		✓		เราคาดว่าครึ่งปีหลัง ยุโรปจะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า การเติบโตชะลอตัวก่อนจะฟื้นตัวปลายปี
Emerging Markets (ex-China)	MSCI EM ex-China			✓	ตลาดหุ้นในประเทศเกิดใหม่ยังมอบเป็นลบจากผลพวงของสงครามการค้า โดยให้เลือกเป็นรายตลาด
India	NIFTY 50	✓			กลุ่มอุตสาหกรรมบริการภายในประเทศเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยที่จะช่วยสินทรัพย์เสี่ยงในแง่บวก และตราสารหนี้อินเดียให้ดีขึ้น
Korea	KOSPI		✓		ความชัดเจนทางการเมืองและกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์กลับขึ้นมาจากการฟื้นตัวของราคา ทำให้เกาหลีฟื้นตัว
Vietnam	VN Index			✓	เวียดนามยังคงมีปัญหาขยับขึ้นเป็น Emerging Market และค่าเงินที่ยังอ่อนตัวลงต่อเนื่อง กระทบกับกำไร
Thailand	SET Index			✓	กำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนและพื้นฐานเศรษฐกิจยังอ่อนแอ แม้ความชัดเจนทางการเมืองจะเพิ่มขึ้น
Taiwan	TAIEX Index		✓		ยังคงได้ประโยชน์จากกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ อย่างไรก็ตามมูลค่าที่ตึงตัวเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เป็นกลาง
Latin America	MSCI LATAM		✓		การลดดอกเบี้ยเป็นประโยชน์กับสินทรัพย์เสี่ยงในละตินอเมริกา แต่สงครามการค้ายังเป็นปัจจัยกดดัน
Eastern Emerging EU	MSCI Eastern Europe		✓		เราประเมินว่าค่าเงินยูโรที่แข็งค่า จะกดดันสินทรัพย์เสี่ยงในตลาด EEU ในระยะสั้น ประกอบกับความสนใจของตลาดไหลไปยังแอฟริกาใต้ เรามองว่า 6 เดือนจากนี้เป็นอย่างน้อย EEU จะยังไม่ใช่ตลาดที่น่าสนใจ
China	CSI 300			✓ (Tradeable)	พื้นฐานเศรษฐกิจยังอ่อนแอและมีความเสี่ยงสูง แม้ทางการเงินพยายามประคองตลาดทุนเอาไว้

Summary of Market Outlook

Market	Indices	Overweight	Neutral	Underweight	Comments
Fixed Income	-		✓		ภาพรวมในตราสารหนี้ยังคงเป็นกลาง
Domestic Gov	TBCMTOTR	✓			ตราสารหนี้รัฐบาลไทยยังอยู่ในสถานการณ์ที่ยังได้ประโยชน์จากความคาดหวังของดอกเบี้ยนโยบายที่ควรลดลง เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจ ปัจจุบันดอกเบี้ยไทยยังยืนในระดับที่ไม่สอดคล้องกับเศรษฐกิจ
Domestic Corp	TBEMTOTR			✓	ปัจจัยทางเศรษฐกิจไทยยังมีความอ่อนแอสูง หนี้เสียของกลุ่มธนาคารไทยในไตรมาส 2 เริ่มปรับตัวสูงขึ้น บ่งชี้ว่าสำหรับภาคเอกชนยังมีสัญญาณที่ไม่ดี
Global Short Duration	-	✓			ดอกเบี้ยระยะสั้นได้ประโยชน์จากการปรับดอกเบี้ยลง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ที่ธนาคารกลางนอกสหรัฐฯ จะต้องลดดอกเบี้ยลงอย่างต่อเนื่องตามเงินเฟ้อที่ปรับตัวลง
Global Long Duration	-		✓		ดอกเบี้ยระยะยาวยังมีความผันผวนที่สูงในทุกภูมิภาค จากปัจจัยเฉพาะตัวโดยเฉพาะอย่างยิ่งญี่ปุ่นที่เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งหนึ่ง ทำให้ตลาดต้องปรับดอกเบี้ยขึ้นให้สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
Global Emerging Markets Bond	JPEIDIVR Index	✓			ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) ของพันธบัตรประเทศต่างๆ ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอดีต ในขณะที่คาดการณ์ของตลาดยังมองว่าปีนี้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะลงต่อจากปัจจัยการปรับตัวลดลงของเงินเฟ้อ
Commodities	-		✓		สินค้าโภคภัณฑ์ยังคงมีมุมมองที่เป็นกลาง เนื่องจากสินค้าโภคภัณฑ์แต่ละประเภททิศทางยังปะปนกันไป
Oil	CL1			✓	เรายังมองน้ำมันมีความเสี่ยงลดลงจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ เพื่อลงโทษสมาชิกที่ไม่ลดกำลังการผลิตก่อนหน้านี้ รวมถึงกดดันประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ ให้ยุติการผลิตน้ำมัน
Gold	XAU		✓		สถานการณ์โลกที่ไม่ชัดเจนและแน่นอนจะเป็นประโยชน์กับทองคำ แต่ถ้าเหตุการณ์ชัดเจนทองคำจะลดบทบาทลงไป เราประเมินว่าทองคำจะผันผวนอยู่ในกรอบ
Private Asset	-				สถานการณ์โดยรวมยังคงปะปนระหว่างความกังวลเรื่องตราสารหนี้นอกตลาด และราคาของหุ้นนอกตลาด
Priv. Credit	-			✓	มีความเปราะบางจากอัตราดอกเบี้ยที่ยืนสูงในปัจจุบัน ควรเลือกที่มีสินทรัพย์จริง (Real Asset) เป็นหลักประกัน
Priv. Equity	-	✓			หุ้นนอกตลาดยังมีความน่าสนใจอยู่ กิจกรรมการซื้อขายเริ่มกลับมา และมีโอกาสใหม่ๆ เข้ามามากขึ้น
Cash	-		✓		เรามองเงินสดยังเป็นกลาง เนื่องจากตลาดยังมีโอกาสให้ลงทุนได้ โดยเฉพาะในกลุ่มตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่

Key Issues

Issue in Focus



เลือกอนุทิน เลือกภูมิใจไทย เข้าไปรับไปใช้ เข้าไปเป็นนายก



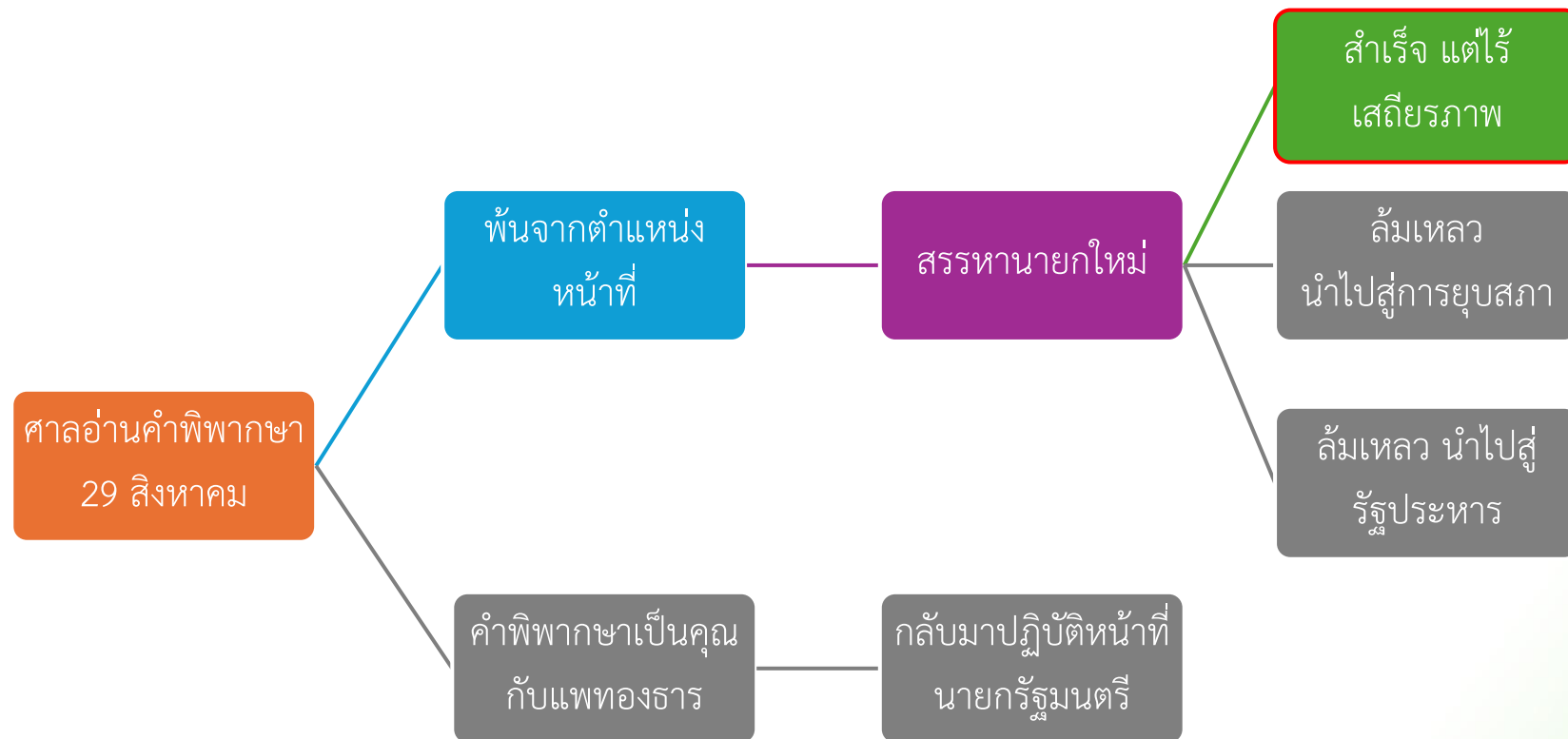
การโหวต	คะแนนเสียง
นายอนุทิน ชาญวีรกูล (พรรคภูมิใจไทย)	311
นายชัยเกษม นิติสิริ (พรรคเพื่อไทย)	150
งดออกเสียง	27
รวมคะแนนเสียง	488

เป็นไปตามคาดการณ์ของเรา เมื่อการเลือกนายกรัฐมนตรีของสภาผู้แทนราษฎรในวันที่ 5 กันยายน 2568 แทนคุณพิณทอง ทา ชินวัตร ได้นายกรัฐมนตรีคนใหม่คือ นายอนุทิน ชาญวีรกูล ด้วยคะแนนเสียง 311 เสียง ประเด็นสำคัญคือการพลิกของฝั่ง พรรคประชาชนที่ลงคะแนนเสียงเลือกคุณอนุทินภายใต้ข้อตกลงว่าจะยุบสภาในเวลา 4 เดือน นับแต่วันแถลงนโยบายต่อสภา โดยยังคงเป็นฝ่ายค้านในสภาต่อไป และมีกลุ่มรัฐบาลเดิมบางกลุ่มลงคะแนนเสียงให้คุณอนุทินเพิ่มเติมจนได้เป็น นายกรัฐมนตรี กลายเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อยบริหารประเทศ

Source: Bloomberg, Matichon, XSpring Asset Management

Picture: Office of the Prime Minister, Television Pool of Thailand

เลือกอนุทิน เลือกภูมิใจไทย เข้าไปรับไปใช้ เข้าไปเป็นนายก

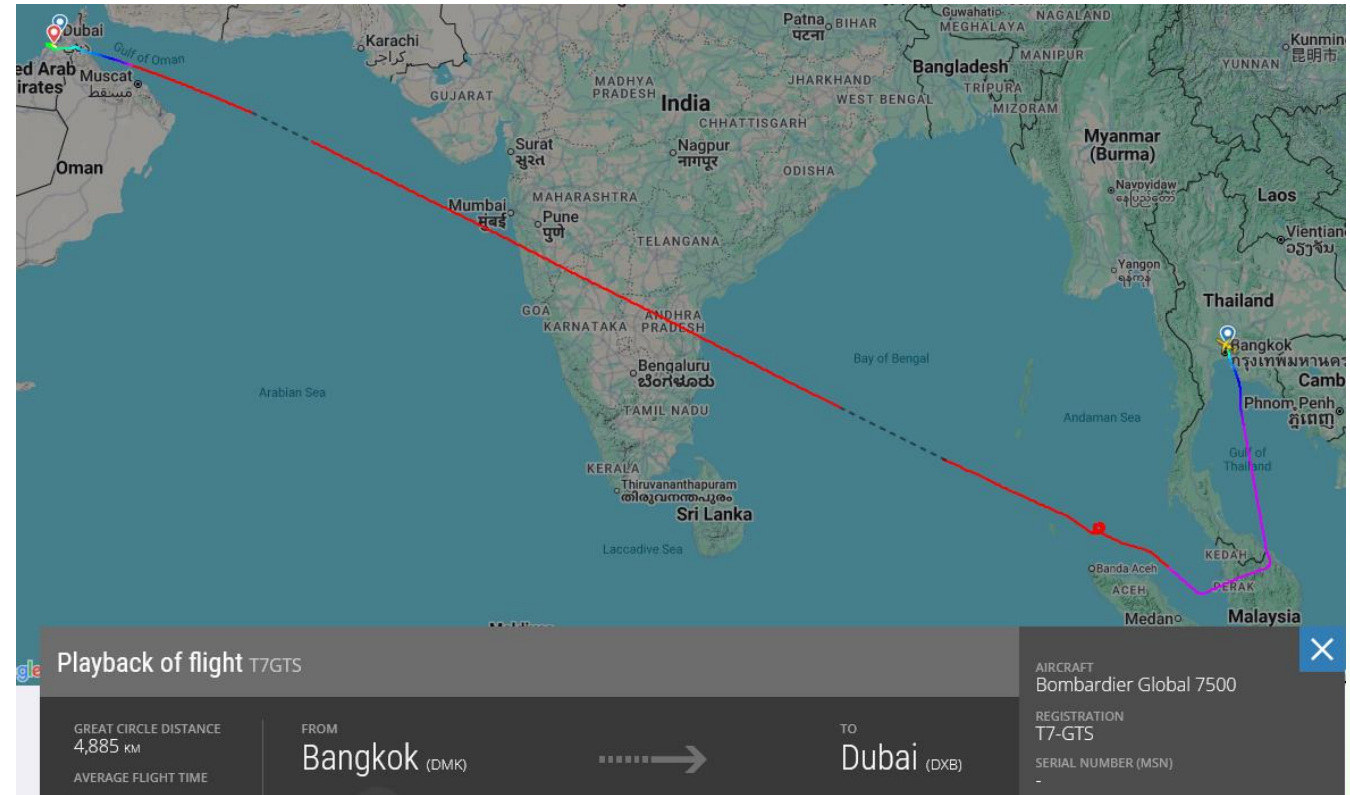


เรายังคงมองว่ารัฐบาลชุดนี้ขาดเสถียรภาพ แม้ว่าจะได้รับการรับเลือกจากสภามาแล้ว แต่เรายังประเมินว่ารัฐบาลชุดนี้จะมีอายุสั้นจากการที่เสียงในสภาน้อยกว่าที่เป็น แม้จะได้รัฐมนตรีคนนอกมาเสริมความน่าเชื่อถือ (เช่น สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว เป็นรัฐมนตรีกระทรวงการต่างประเทศ, เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ เป็นรัฐมนตรีคลัง) ทำให้การดำเนินนโยบายอาจเป็นไปได้ยาก มีความไม่แน่นอนสูง เราจึงประเมินว่ารัฐบาลชุดนี้อาจอยู่ได้ไม่เกิน 1 ปี ยกเว้นจะมีปัจจัยอื่นเข้ามาทำให้ต้องอยู่ยาวนานขึ้น

Source: Bloomberg, Matichon, XSpring Asset Management

Picture: Office of the Prime Minister, Television Pool of Thailand

ทักษิณ ชินวัตร เดินทางออกนอกประเทศ



อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญคือการเดินทางออกนอกประเทศของคุณทักษิณ ชินวัตร ที่แต่เดิมเป็นสนามบินสิงคโปร์ แต่กลับใช้เครื่องบิน Bombardier Global 7500 ที่มีพิสัยไกลเป็นพิเศษ มีการเปลี่ยนเส้นทางการเดินทางไปยังดูไบตอนที่อยู่ไม่นานฟ้ามาเลเซีย เรายังคงประเมินว่าคุณทักษิณจะไม่กลับมาฟังคำพิพากษาในวันที่ 9 กันยายนนี้ เพราะมีโอกาสูงที่คำพิพากษาไม่เป็นคุณ ซึ่งปกติแล้วศาลจะเลื่อนอ่านคำพิพากษาหากจำเลยไม่มา ระหว่างนั้นจะมีออกหมายจับ ทำให้คดีอาจมีความล่าช้า สถานการณ์นี้ยังไม่เป็นผลดีกับสินทรัพย์หรือการลงทุน เนื่องจากเพิ่มความไม่แน่นอนทางการเมืองให้มากขึ้น

Source: Bloomberg, Matichon, XSpring Asset Management

Picture: Flightradar24, U.S. Department of Defense

เราประเมินว่าการเมืองไทยจะยังคงดันสินทรัพย์ไทยต่อไป

1

- คดีวันที่ 9 กันยายน จะเลื่อนการอ่านคำพิพากษาออกไป เพราะเราเชื่อว่าคุณทักษิณจะไม่กลับมา หากศาลการเราผิด คำตัดสินก็จะเป็นคุณ

2

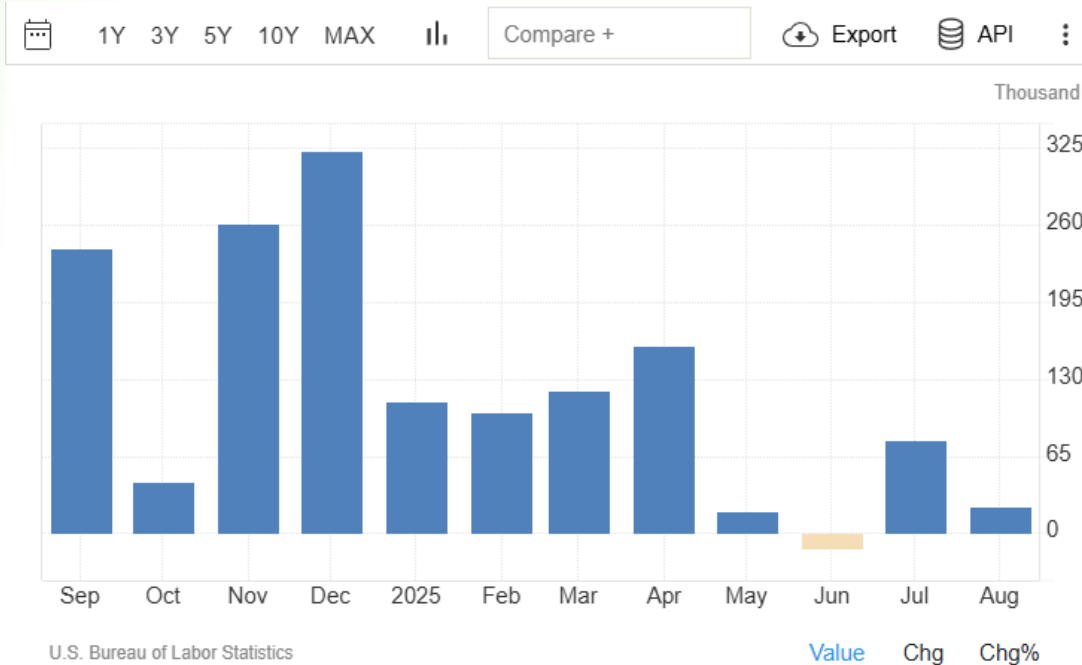
- อนุทินจะบริหารด้วยเสียงข้างน้อย โดยถือเป็นความเสี่ยงในการผ่านนโยบายต่างๆ หลังจากนั้น เราประเมินว่าหากไม่มีเหตุปัจจัยอื่นแทรกเข้ามา รัฐบาลจะอยู่ได้ไม่เกิน 1 ปี

3

- พรรคเพื่อไทยจะถูกยื่นศาลรัฐธรรมนูญให้ยุบพรรค เนื่องจากการเสนอทูลเกล้าให้ยุบสภานั้น ในขณะที่เป็นรักษาการนายกรัฐมนตรี แม้ไม่มีกฎหมายบัญญัติไว้อย่างชัดเจน แต่ไม่เคยมีการปฏิบัติมาก่อน ทำให้อาจถูกพิจารณาว่าผิดจารีตการปกครอง

แม้สถานการณ์การเมืองจะชัดเจนในระยะสั้น แต่เราประเมินว่ายังไม่แน่นอนต่อไป สาเหตุสำคัญคือคุณทักษิณอยู่ต่างประเทศ ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาคุณทักษิณไม่ใช่คนที่ยอมแพ้ง่ายๆ เราประเมินว่าสถานการณ์การเมืองยังคงเป็นปัจจัยสำคัญกดดันเศรษฐกิจและสินทรัพย์ในประเทศต่อไป เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดจะตอบรับข่าวการลงทุนเป็นบวก แนะนำให้ใช้จังหวะดังกล่าวขายสินทรัพย์ที่ลงทุนในประเทศไทย โดยเฉพาะในหุ้นและหุ้นกู้ภาคเอกชน สำหรับตราสารหนี้ภาครัฐยังคงมองเป็นบวกจากแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ย และคง Underweight ตลาดไทยเช่นเดิม

ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ทరుกลง - ตลาดประเมินลดดอกเบี้ย



CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
9/17/2025						0.0%	0.0%	0.0%	11.0%	89.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	71.0%	20.5%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	65.3%	25.1%	1.9%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	38.3%	43.9%	12.8%	0.9%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	24.9%	41.7%	25.0%	5.5%	0.3%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	10.8%	31.2%	35.5%	17.8%	3.6%	0.2%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.6%	7.3%	23.8%	33.9%	24.2%	8.7%	1.4%	0.1%
7/29/2026	0.0%	0.2%	2.7%	12.6%	27.1%	30.8%	19.2%	6.4%	1.0%	0.1%
9/16/2026	0.1%	1.2%	6.7%	18.4%	28.6%	26.1%	14.0%	4.2%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.3%	2.1%	8.5%	20.0%	28.2%	24.2%	12.5%	3.6%	0.5%	0.0%
12/9/2026	0.6%	3.2%	10.5%	21.4%	27.5%	22.2%	11.0%	3.1%	0.4%	0.0%

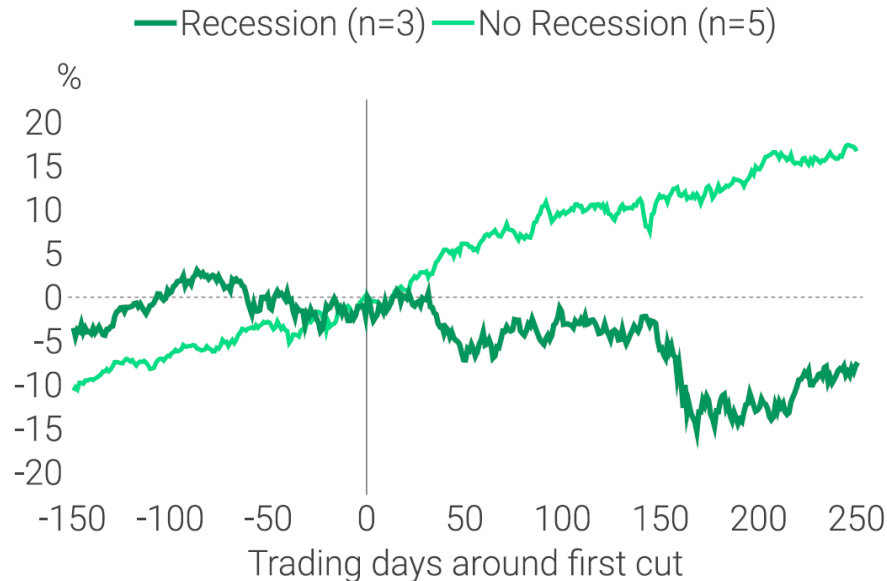
สำนักงานสถิติแรงงานของสหรัฐฯ เผยสถิติ Non-farm Payroll หรือเงินเดือนและการจ้างงานเมื่อวันศุกร์ ออกมาที่ 2.2 หมื่นตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานอยู่ที่ 4.3% ย้ำแย้งว่าคาด ส่งผลให้ดัชนีหุ้นในวันศุกร์ติดลบ ด้านตลาดตราสารหนี้ประเมินอย่างชัดเจนว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายนนี้แน่นอนแล้ว แม้จะมีความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มจากกำแพงภาษีก็ตาม ด้าน TS Lombard ประเมินว่าจะมีการลดดอกเบี้ยเพื่อรักษาเศรษฐกิจ แต่ผลกว่าจะชัดเจนอาจต้องใช้เวลาอีกสักพักหนึ่ง – **ประเมินจะมีการลดดอกเบี้ยแน่นอน 1 ครั้งในปี**

Source: Bloomberg, Trading Economics, GlobalData TS Lombard, XSpring Asset Management

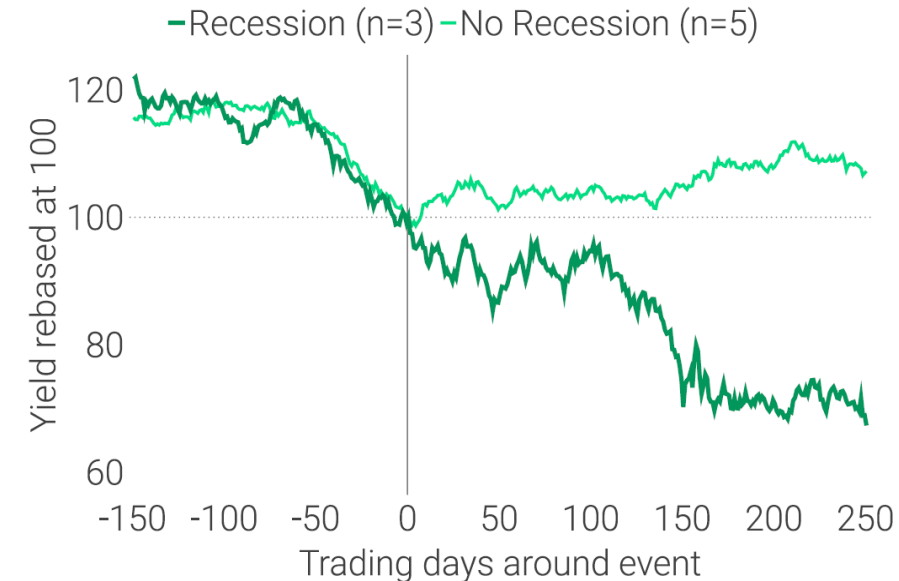
ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ทరుกลง - ตลาดประเมินลดดอกเบี้ย

In the absence of recession, equities perform well and bonds poorly during easing cycles

S&P 500 performance around first Fed cut (Mean)



US 10y yield around the first Fed cut (Mean)

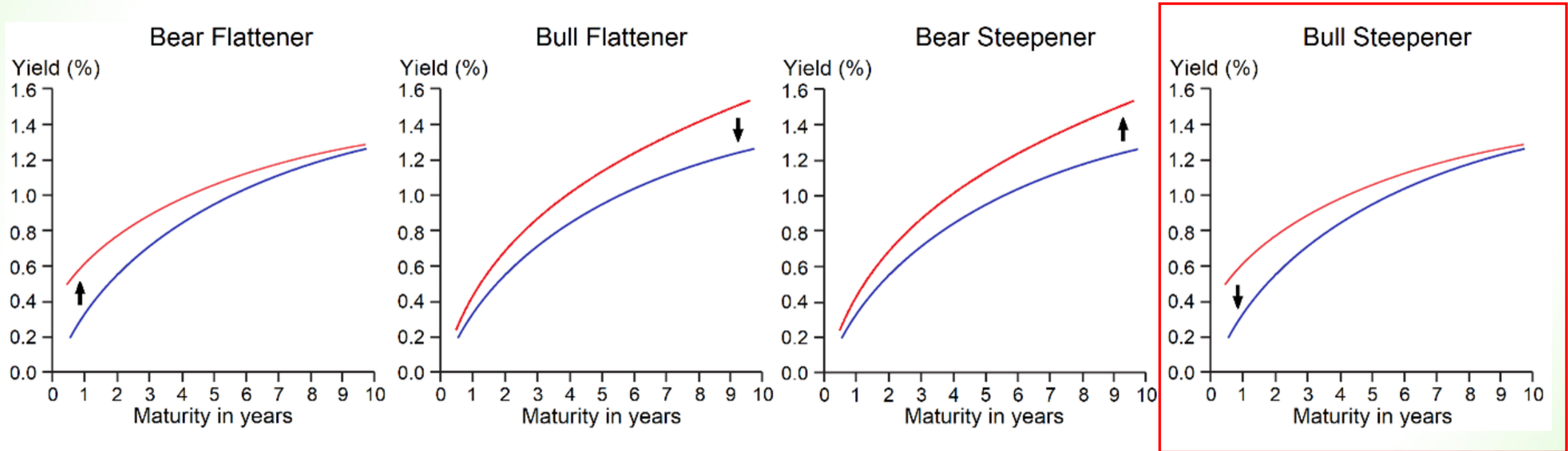


Sources: Bloomberg, GlobalData TS Lombard.

ด้านสถิติจาก GlobalData TS Lombard ประเมินว่า การลดดอกเบี้ยหากไม่ตามมาด้วยสถานการณ์ Recession จะเป็นผลดีต่อหุ้นมากกว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ โดยหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นหากการลดดอกเบี้ยนั้นไม่มีผลมาจากเศรษฐกิจหดตัว ประกอบกับสถานการณ์ในขณะนี้ตลาดประเมินว่ายังไม่มี Recession แม้จะมีการชะลอตัว (slowdown) ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ – เราประเมินเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็น Soft-landing และการลดดอกเบี้ยจะเกิดขึ้น เป็นผลดีกับหุ้นสหรัฐฯ

Source: Bloomberg, Trading Economics, GlobalData TS Lombard, XSpring Asset Management

ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ทరుกลง - ตลาดประเมินลดดอกเบี้ย

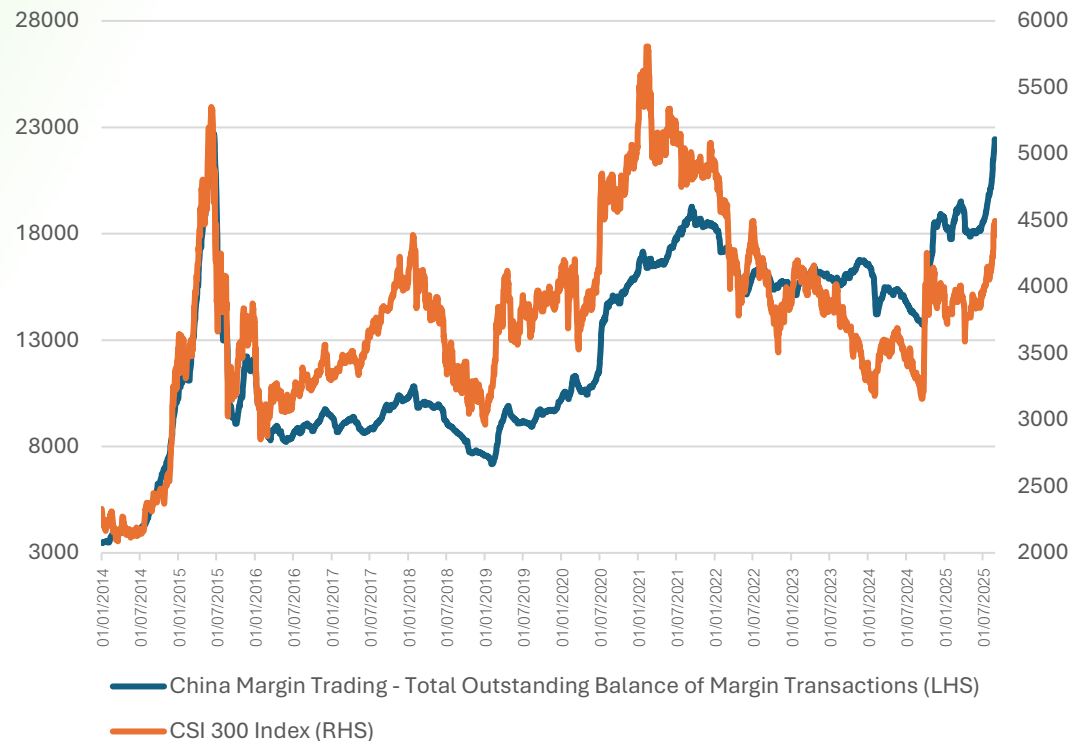


สถานการณ์เส้นอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันของสหรัฐฯ ปัจจุบันเป็นรูปแบบ Bull Steepener กล่าวคืออัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ตัวสั้นถูกกดลง ขณะที่ตัวยาวยังยืนอยู่สูง ส่งผลสัญญาณ 2 ประการ คือ 1) ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยในระยะสั้น และ 2) ตลาดคาดหวังการเติบโตและเงินเฟ้อที่สูงในระยะยาว ในสถานการณ์เช่นนี้ตลาดกำลังประเมินว่าไม่มี Recession และการลดดอกเบี้ยจะดีต่อตราสารหนี้ระยะสั้น – คงมอมองตราสารหนี้อเมริกาที่ระยะสั้น (short duration)

Source: Bloomberg, Trading Economics, GlobalData TS Lombard, XSpring Asset Management

Picture: Erste Asset Management

คาดการณ์การจिनออกมาตราการควบคุมการกู้ยืมเพื่อซื้อขายหุ้น



Bloomberg รายงานว่า CSRC หรือคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ของจีน กำลังพิจารณาใช้มาตรการควบคุมการใช้มาร์จิ้นหรือการกู้ยืม เพื่อไม่ให้เป็นภาระเก็งกำไรในตลาดที่ขึ้นมาร้อนแรงตั้งแต่เดือนสิงหาคมที่ผ่านมา เช่น การควบคุมการใช้วงเงิน ห้ามโฆษณาเพื่อพยายามกระตุ้นการซื้อขายรวมถึงกระบวนการเปิดบัญชี เป็นต้น ทำให้ตลาด CSI 300 ปิดท้ายสัปดาห์ปรับตัวลดลง 2.47% และ HIS ปรับตัวลดลง 1.21% - เราประเมินว่าจีนยังมีความเสี่ยงมากเกินไป แนะนำให้เลี่ยงการลงทุน

สหรัฐฯ ส่งเรือรบเข้าน่านน้ำเวเนซุเอลา จัดการกับกลุ่มค้ายาเสพติด



- DEPARTMENT OF DEFENSE -

Today, two Maduro regime military aircraft flew near a U.S. Navy vessel in international waters. This highly provocative move was designed to interfere with our counter narco-terror operations. The cartel running Venezuela is strongly advised not to pursue any further effort to obstruct, deter or interfere with counter-narcotics and counter-terror operations carried out by the US military.



สหรัฐอเมริกาส่งเรือรบเร็วเข้าน่านน้ำเวเนซุเอลา และจมเรือที่ถูกกล่าวอ้างว่าเป็นของผู้ค้ายาเสพติด โดยภายหลังสหรัฐฯ ระบุว่าไม่ได้ส่งกองทัพอากาศไปเพื่อเปลี่ยนแปลงระบอบการปกครองแบบที่ต่างฝ่ายคาด ด้านเวเนซุเอลาส่งเครื่องบินรบบินวนเรือของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้สหรัฐฯ ออกแถลงการณ์ไม่พอใจ และประกาศจะส่งเครื่องบินรบเข้าต็งกำลังเพิ่มเติม สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ชาติในอเมริกาใต้ ออกแถลงการณ์ร่วมแสดงความกังวลว่าสถานการณ์อาจลุกลามมากไปกว่านี้ ในระยะสั้นเราประเมินเป็นผลลบกับสินทรัพย์กลุ่มหุ้นในละตินอเมริกา อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าสหรัฐฯ ไม่มีแรงจูงใจพอที่จะเข้าแทรกแซงการเมืองในประเทศแบบในอดีตที่เคยมีบทเรียนมาแล้ว

Source: Bloomberg, Department of Defense, XSpring Asset Management

Picture: U.S. Department of Defense

ผู้จัดการกองทุนหลัก X-EMBOND ประเมินกรณีเวเนซุเอลาไม่กระทบ



เราสอบถามไปยัง RBC BlueBay ที่เป็นผู้จัดการกองทุนหลักของ X-EMBOND (BlueBay Emerging Market Bond Fund) โดยได้คำตอบว่า 1) ราคาตราสารหนี้พิดนัตชำระของเวเนซุเอลาปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) ประเมินว่าสหรัฐฯ ไม่เข้าแทรกแซงและชาติอื่นๆ ในละตินอเมริกาจะให้ความร่วมมือกับสหรัฐฯ ในการปราบปรามยาเสพติด ซึ่งเป็นความเห็นสอดคล้องกับมุมมองของเราที่ว่า ปฏิบัติการครั้งนี้เป็นไปอย่างจำกัดขอบเขตและเป็นเรื่องชั่วคราวเท่านั้น – ยังคงมุมมองบวกกับตราสารหนี้กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (X-EMBOND) เช่นเดิม และมองว่าความกังวลนี้เกิดขึ้นชั่วคราวเท่านั้น

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

Picture: Presidencia El Salvador, Borse Frankfurt

This week Today

Issue in Focus



Equities

- ในเชิงตลาดโลก เรายังเชื่อมั่นในตลาดสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตามมีความเสี่ยงในการปรับฐานระยะสั้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและจากเงินเฟ้อที่ดีขึ้น เมื่อคิดปัจจัยค่าเงินเข้ามาประกอบ หุ่นทั่วโลกนอกสหรัฐฯ ยังเป็นบวกมากกว่า

Fixed Income

- ตราสารหนี้ทั่วโลกอายุสั้น ยังคงอยู่ในคำแนะนำในสถานการณ์ที่ดอกเบี้ยระยะยาวยังผันผวน เราประเมินว่าในตลาดพัฒนาแล้วอาจเริ่มมีการลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ลงได้น้อยกว่าตลาดเกิดใหม่ที่เงินเฟ้อจะลงได้มากกว่า ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลงด้วย

Alternative

- สงครามการค้าที่คลี่คลายตัวลงไปแล้วจะเป็นส่วนผลักดันให้ราคาทองคำอาจไม่ได้วิ่งขึ้นไปไกลมาก เมื่อเทียบกับโลหะอื่นอย่างเช่นเงิน อย่างไรก็ตามในระยะยาวทองคำยังเป็นที่ต้องการของตลาดอยู่ ส่วนราคาน้ำมันยังคงถูกกดดันจากปริมาณการผลิตของ OPEC+ ที่มากกว่าคาด

What to Watch

วัน	รายละเอียด
จันทร์	GDP ไตรมาส 2 ของญี่ปุ่น คาด 0.3% QoQ ปรับเต็มปี 1.0%, ตัวเลขนำเข้าของจีนที่ 5.0% YoY และส่งออก 6.6% YoY สำหรับเดือนสิงหาคม, รายงานงบ Oracle
อังคาร	ตัวเลข Non-farm Payroll ปรับประมาณการทั้งปี, รายงานงบ Synopsys
พุธ	ตัวเลข PPI ของสหรัฐฯ ตลาดคาด 0.6% MoM/3.6% YoY สำหรับ PPI ทั้งหมด และ 0.1% MoM/3.7% YoY สำหรับ Core PPI
พฤหัสบดี	อัตราดอกเบี้ยของยุโรป คาด ECB คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.0%, เงินเฟ้อสหรัฐฯ โดยเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 0.3% MoM/2.0% YoY และเงินเฟ้อที่แท้จริงอยู่ที่ 0.3% MoM/3.1% YoY, Initial Jobless Claims อยู่ที่ 2.4 แสนตำแหน่ง
ศุกร์	GDP ของอังกฤษ คาดอยู่ที่ 0.1% MoM/1.1% YoY, ผลสำรวจผู้บริโภคมหาวิทยาลัยมิชิแกน ตลาดคาด 57 หน่วย
เสาร์/อาทิตย์	-



Core PCE สหรัฐฯ ยังยืนสูง ประเมินลดดอกเบี้ยได้ไม่มาก

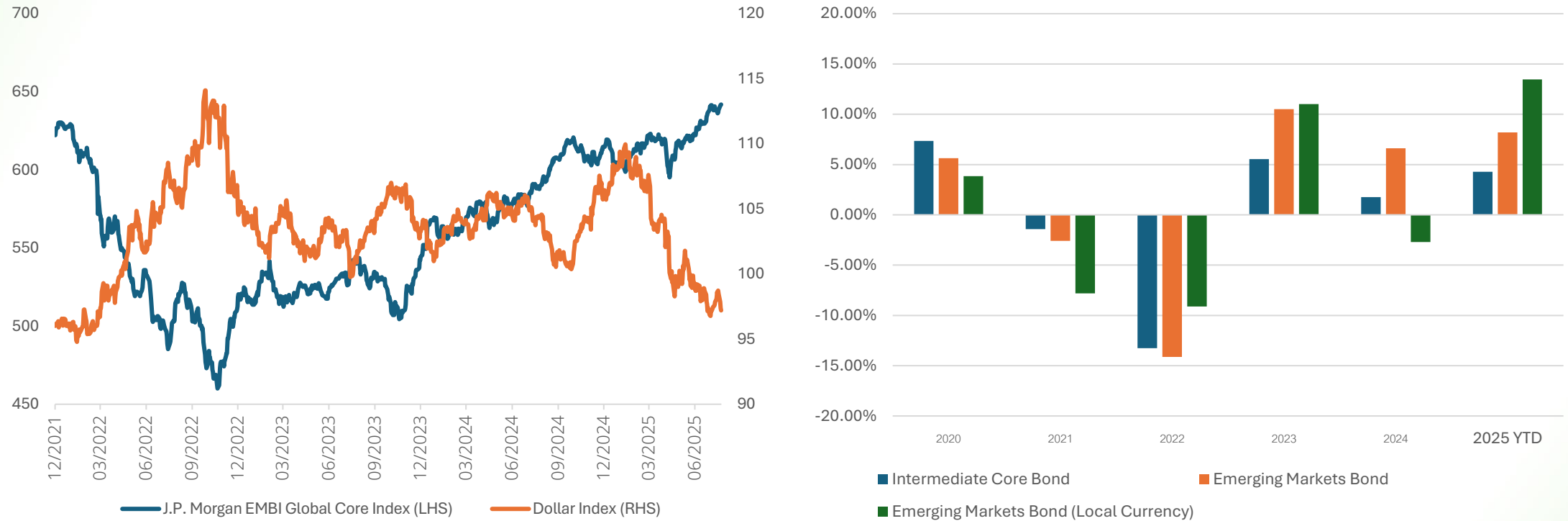


CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
9/17/2025						0.0%	0.0%	0.0%	11.0%	89.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	71.0%	20.5%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	65.3%	25.1%	1.9%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	38.3%	43.9%	12.8%	0.9%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	24.9%	41.7%	25.0%	5.5%	0.3%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	10.8%	31.2%	35.5%	17.8%	3.6%	0.2%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.6%	7.3%	23.8%	33.9%	24.2%	8.7%	1.4%	0.1%
7/29/2026	0.0%	0.2%	2.7%	12.6%	27.1%	30.8%	19.2%	6.4%	1.0%	0.1%
9/16/2026	0.1%	1.2%	6.7%	18.4%	28.6%	26.1%	14.0%	4.2%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.3%	2.1%	8.5%	20.0%	28.2%	24.2%	12.5%	3.6%	0.5%	0.0%
12/9/2026	0.6%	3.2%	10.5%	21.4%	27.5%	22.2%	11.0%	3.1%	0.4%	0.0%

ตัวเลข Core PCE ที่ FED ใช้ในการประเมินเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ออกมาที่ 0.3% MoM/2.88% YoY การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อสะท้อนถึงผลกระทบจากกำแพงภาษีที่เริ่มส่งผลมายังเงินเฟ้อ และทำให้โอกาสที่ FED จะลดดอกเบี้ยได้มากกว่า 1 ครั้งเป็นไปได้ยากมากขึ้น เนื่องจาก FED ต้องรักษาสมดุลระหว่างการจ้างงาน ซึ่งตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายใหม่อยู่ที่ 2.29 แสนราย ลดลงเล็กน้อย บ่งบอกถึงความแข็งแกร่งของภาคการจ้างงานที่ยังดีอยู่แม้สัญญาณจะเริ่มมีปัญหา – เราประเมินว่าดอกเบี้ยปีนี้จะลงได้สูงสุดเพียงครั้งเดียวเท่านั้น เนื่องจาก FED ต้องรักษาสมดุลเงินเฟ้อและการจ้างงานเอาไว้

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

เงินลงทุนเริ่มไหลเข้าตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่อย่างต่อเนื่อง



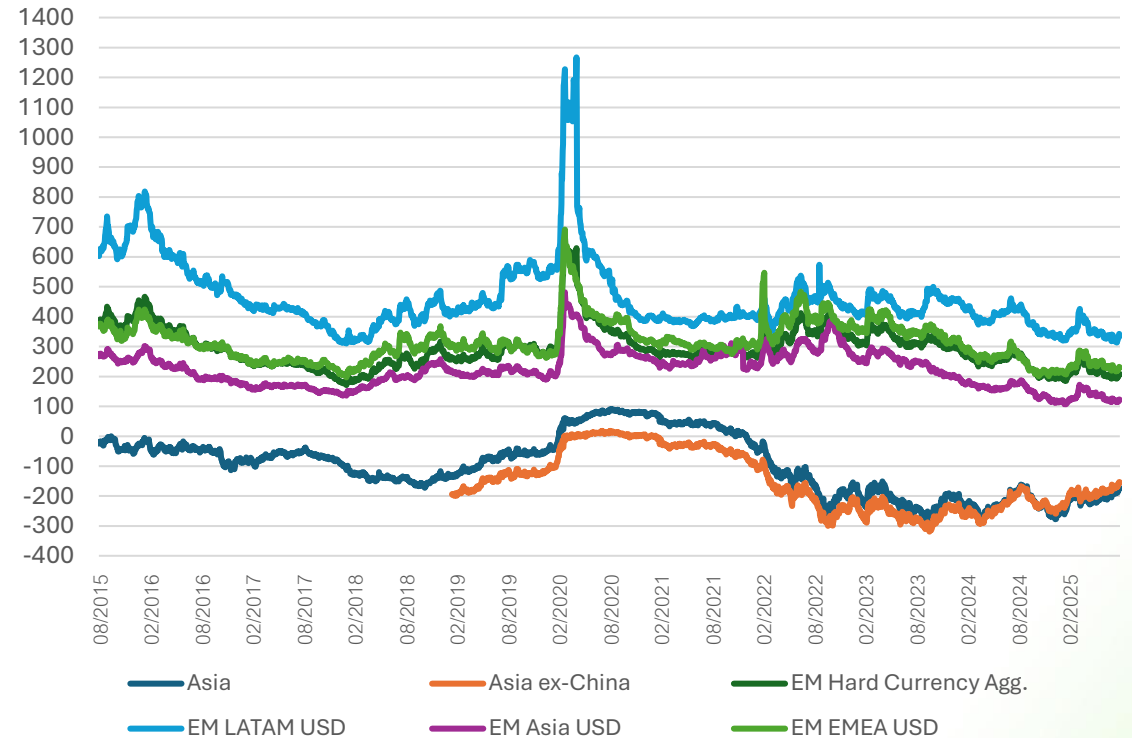
จากสถิติที่รายงานโดย J.P. Morgan เมื่อวันที่ 5 กันยายนที่ผ่านมา พบว่าเงินลงทุนยังไหลเข้ากองทุนกลุ่มตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่ารวมกว่า 9.38 ร้อยล้านดอลลาร์ภายในสัปดาห์เดียว แบ่งเป็นสกุลเงินมั่นคง (Hard Currency) ที่ 877 ล้านดอลลาร์ และสกุลท้องถิ่น (Local Currency) ที่ 61 ล้านดอลลาร์ ด้าน Morningstar ระบุว่าผลตอบแทนของกลุ่มตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่กลับมามีผลตอบแทนที่โดดเด่นอีกครั้ง ทั้งจากคุณภาพด้านความน่าเชื่อถือของตราสารที่เพิ่มขึ้น (เช่น อินเดีย) และการกระจายความเสี่ยงออกจากสหรัฐฯ ทำให้ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่โดดเด่น

Source: Bloomberg, Morningstar, XSpring Asset Management

Note: Monthly correlation from 1 December 2021 to 23 July 2025

ตารางหนี้เอเชียไม่ใช่คำตอบ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยต่ำไป

ภูมิภาค	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026
ยุโรปตะวันออก	20.60%	18.29%	16.77%	14.75%	13.02%	11.79%
ละตินอเมริกา	12.18%	14.48%	14.07%	13.39%	12.62%	12.09%
เอเชีย	4.28%	3.36%	3.25%	3.20%	3.17%	3.17%
สหรัฐฯ	4.50%	4.35%	4.05%	3.85%	3.65%	3.55%
สหภาพยุโรป	2.46%	2.21%	2.18%	2.15%	2.13%	2.11%



ตารางหนี้กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ยังเป็นมุมมองหลักของเราในครึ่งปีหลังนี้ เราเชื่อว่าการลงทุนในตารางหนี้ในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในละตินอเมริกาและยุโรป-แอฟริกา ยังมีช่องว่างให้มากเพียงพอ ขณะที่ในเอเชียเรากลับพบว่าส่วนต่างเหลือต่ำที่สุด (ราว 100 bps) และในกรณีที่เป็นตารางหนี้รวมทั้งเอเชีย ส่วนต่างดอกเบี้ยเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 5 ปี กลายเป็นติดลบ เราจึงเชื่อว่ากองทุนตารางหนี้ในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ที่เน้นหนักเอียงไปทางเอเชีย จะไม่สามารถทำผลงานได้ดีในครึ่งปีหลัง เนื่องจากการลดดอกเบี้ยที่ทำได้น้อย ดอกเบี้ยนโยบายและเงินเฟ้อก็อยู่ในระดับต่ำ

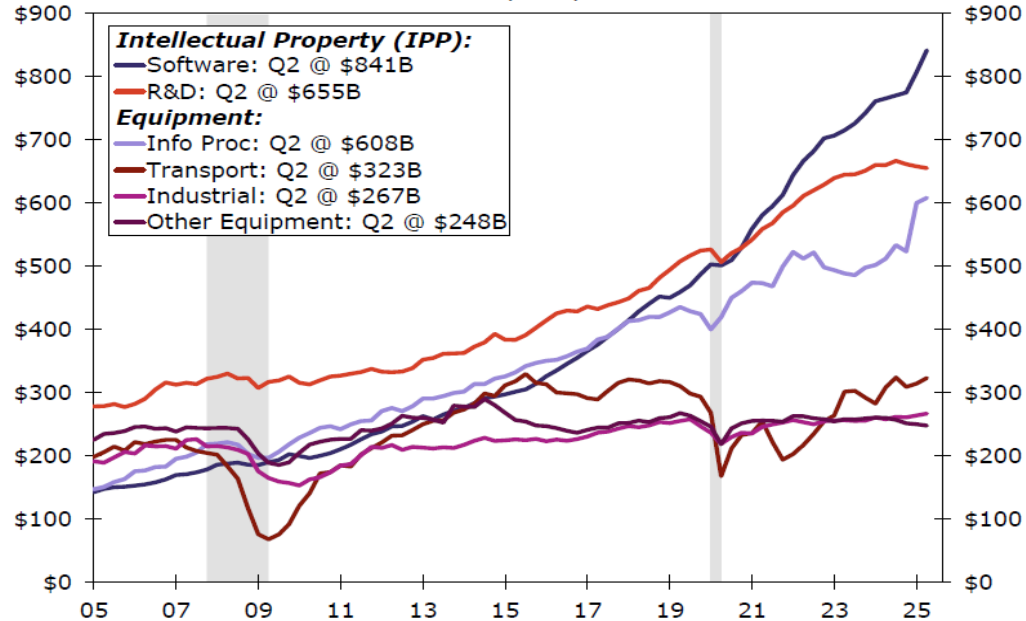
Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

Note: Asia = Bloomberg Asian Pacific Aggregate + CNY (Full Weight) Index, Asia ex-China = Bloomberg Asian Pacific Aggregate ex CNY, EM Hard Currency Agg. = Bloomberg EM Hard Currency Aggregate, EM USD Aggregate: LATAM = Bloomberg EM LATAM USD, EM USD Aggregate Asia= Bloomberg EM Asia USD, EM USD Aggregate EMEA = Bloomberg EM EMEA USD

เรายังคงมองบวกกับสหรัฐฯ แม้ระยะสั้นมีปรับฐาน

U.S. Capex Spending on IPP & Equipment

Billions of Chained (2017) Dollars, SAAR



Source: U.S. Department of Commerce and Wells Fargo Economics

S&P 500: EARNINGS

Exhibit 2. 2025Q2 Earnings Scorecard

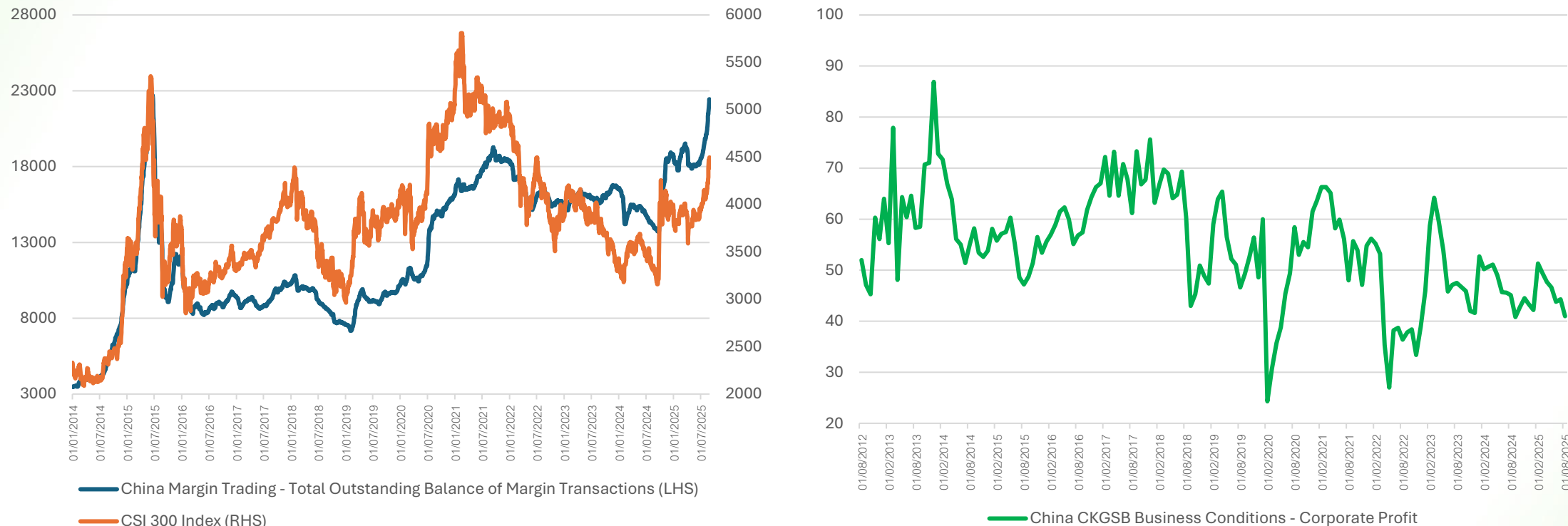
Sector	Above %	Match %	Below %	Surprise Factor	Reported Total #	Index Total #	% of Mrkt Cap
Consumer Discretionary	72%	4%	23%	11%	47	51	10.4%
Consumer Staples	77%	6%	16%	3.0%	31	38	5.4%
Energy	71%	10%	19%	8.2%	21	22	2.9%
Financials	84%	5%	11%	9.2%	73	74	13.8%
Health Care	88%	-	12%	8.5%	58	60	9.2%
Industrials	82%	5%	13%	5.4%	77	78	8.5%
Materials	46%	4%	50%	1.7%	26	26	1.9%
Real Estate	74%	6%	19%	-0.6%	31	31	2.0%
Technology	95%	2%	3%	8.1%	58	68	33.5%
Communication Services	86%	5%	10%	12.1%	21	21	9.9%
Utilities	74%	3%	23%	3.6%	31	31	2.4%
S&P 500	80.0%	4.2%	15.8%	8.0%	474	500	

Source: LSEG I/B/E/S

เรายังคงเชื่อมั่นในสหรัฐอเมริกา และให้น้ำหนักเป็น **Overweight** โดยปัจจัยที่สำคัญนอกเหนือจากผลประกอบการของแต่ละบริษัทที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดแล้ว การลงทุนของสหรัฐฯ ในด้านเทคโนโลยียังคงพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในภาพยาว ทำให้สหรัฐฯ ได้เปรียบในการแข่งขัน และเรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีจะเป็นกลุ่มที่น่าตลาด แม้มีความเสี่ยงในการปรับหรือพักฐานในระยะสั้นจากความไม่มั่นใจเรื่องนโยบายดอกเบี้ยและความเสี่ยงด้าน Recession

Source: Bloomberg, FactSet, LSEG I/B/E/S, Wells Fargo, XSpring Asset Management

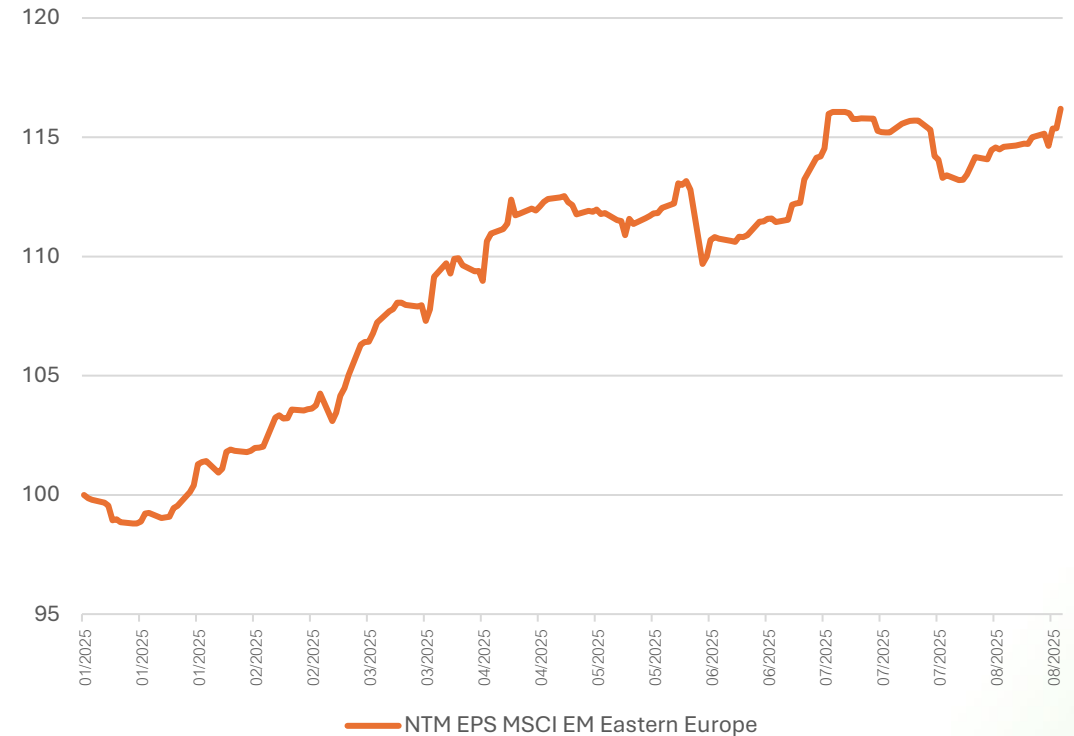
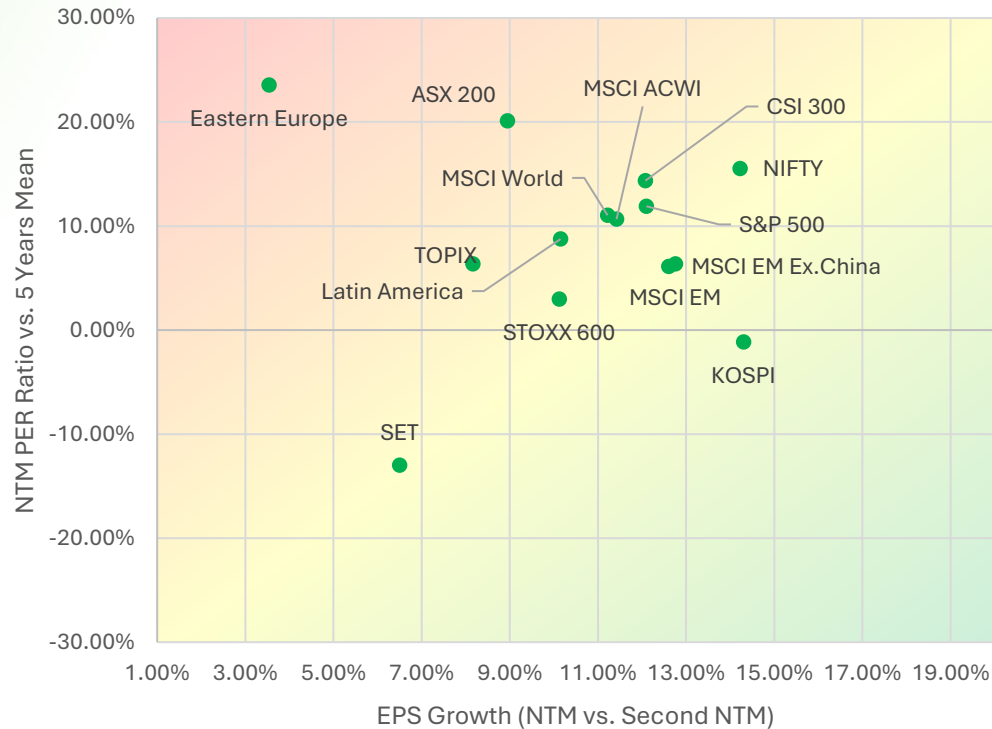
หุ้นจีนขึ้นมามากเพราะการกู้ยืม ไม่ใช่เพราะปัจจัยพื้นฐาน



เรายังคงคำแนะนำ Underweight หุ้นจีน แม้หุ้นจีนจะปรับตัวขึ้นมามากในช่วงที่ผ่านมา แนะนำแค่เก็งกำไรระยะสั้นเท่านั้น โดยปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้หุ้นจีนขึ้นมาสูงมากคือการใช้เครื่องมือทางการเงินอย่างการทำ Margin (กู้ยืมมาซื้อหลักทรัพย์) ที่พุ่งขึ้นและสอดคล้องกับการพุ่งขึ้นของดัชนีหุ้นจีนในประเทศ (CSI 300) ในขณะที่ประมาณกำไรต่อหุ้นของจีนสำหรับดัชนี CSI 300 นับไปตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นเพียง 2.32% แต่ Forward PER กลับทะลุ 1 S.D. ไปแล้ว นอกจากนั้นบริษัทจีนยังมีมุมมองกำไรที่ยังแย่จากการสำรวจของ Cheung Kong Graduate School of Business โดยเดือนสิงหาคมอยู่ที่เพียง 41 หน่วย บ่งชี้ว่าบริษัทจีนคาดการณ์เติบโตกำไรที่ยังต่ำลง

Source: Bloomberg, FactSet, LSEG I/B/E/S, Wells Fargo, XSpring Asset Management

เปลี่ยนมุมมองตลาด Eastern Europe เป็น Neutral หลังขึ้นมาสูงมาก



แม้ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจจะสนับสนุน แต่สำหรับหุ้นยุโรปตะวันออก เราปรับมุมมองเป็น Neutral และแนะนำให้ทำกำไร สาเหตุสำคัญคือการที่มูลค่าหุ้นปรับขึ้นมาสูงมากในช่วงปีที่ผ่านมา ประกอบกับคาดการณ์การเติบโตไปอีก 12-24 เดือนจากนี้ที่เริ่มอยู่ในระดับไม่คุ้มกับ Forward PER ที่ขึ้นมาสูง นอกจากนั้นโปแลนด์ยังมีการเสนอเก็บภาษีของกลุ่มธนาคารปรับขึ้นอีก 30% จาก 19% ในปีหน้า กดดันตลาดที่ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มธนาคาร โดยยังมีปัจจัยบวกจากการที่สงครามระหว่างยูเครนและรัสเซียยุติลง หากยุติลงจริงจะเป็นด้านบวกให้กับกลุ่ม Eastern Europe

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

เราประเมินเลือกตั้งญี่ปุ่นรอบใหม่มีลุ้น Takaichi ได้เป็น แม้ไม่ง่าย



เมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา นายกรัฐมนตรีอิชิบะ ชิเกรุ ประกาศลาออกจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีและหัวหน้าพรรค LDP การประกาศลาออกดังกล่าวที่มาหลังการแพ้เลือกตั้งครั้งประวัติศาสตร์จนกลายเป็นรัฐมนตรีเสียงข้างน้อย ทำให้ต้องมีการเลือกหัวหน้าพรรค LDP ใหม่ ซึ่งตามมาด้วยการเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่ ซึ่งไม่ได้ันรับรองว่า LDP จะยังคงได้เป็นผู้นำรัฐบาลเช่นเดิม โดยตัวเก็งที่เป็นผู้นำและถูกจับตามากที่สุดคือ Sanae Takaichi ที่รับผิดชอบด้านเศรษฐกิจและมีจุดยืนกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงคัดค้าน BOJ ไม่ให้ขึ้นดอกเบี้ยมาโดยตลอด และจะสร้างประวัติศาสตร์เป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกหากได้รับเลือก

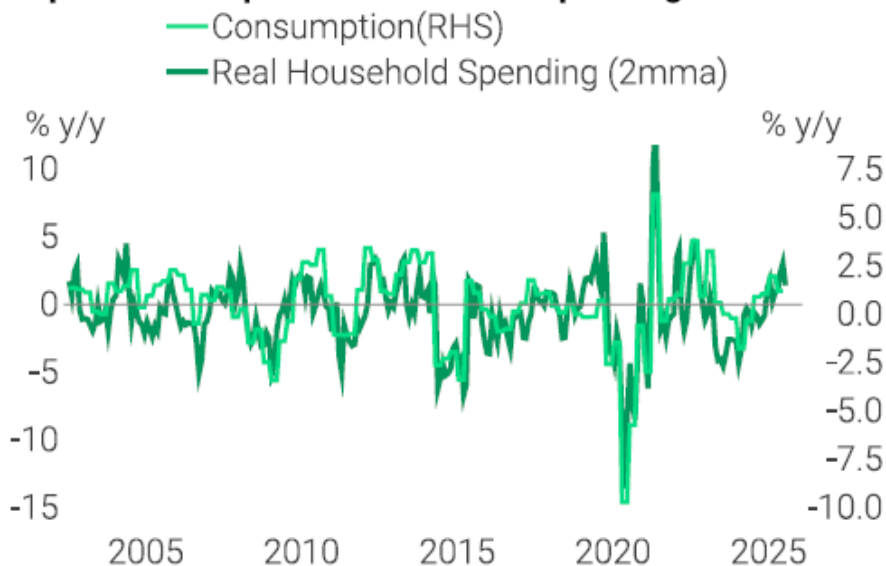
Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

Picture: Japan Cabinet Public Relations Office of the Cabinet Secretariat

เราประเมินเลือกตั้งญี่ปุ่นรอบใหม่มีลุ้น Takaichi ได้เป็น แม้ไม่ง่าย

Japanese household spending is holding up

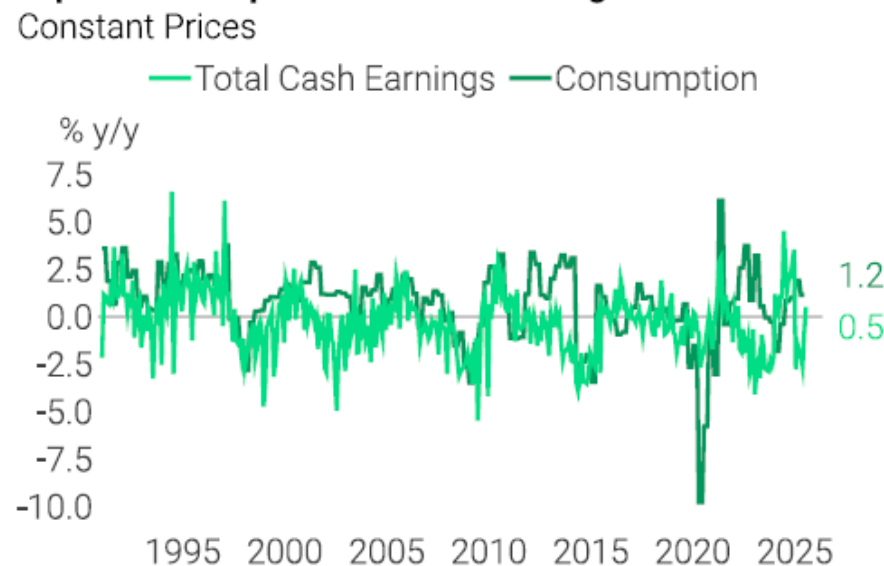
Japan Consumption & Household Spending



Sources: Macrobond, GlobalData TS Lombard.

Real incomes have started to recover

Japan Consumption and Cash Earnings



Sources: Macrobond, GlobalData TS Lombard.

ตัวเลขครัวเรือนญี่ปุ่นเริ่มดีขึ้น โดยตัวเลขการใช้จ่ายของครัวเรือนญี่ปุ่นยังฟื้นตัวได้ดีและรักษาระดับได้อย่างต่อเนื่อง ด้านรายได้ที่แท้จริงเริ่มดีขึ้นเช่นกัน แม้ตัวเลข Retail Sales หรือตัวเลขค้าปลีกยังติดลบอยู่ เช่นเดียวกับตัวเลขของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นชัดเจน – เรายังคงมองบวกกับกลุ่มเทคโนโลยีของญี่ปุ่นโดยเฉพาะที่เกี่ยวกับการผลิตชิป นอกจากนั้นยังมองว่าการบริโภคภายในประเทศจะได้ประโยชน์ และหากมีการเปลี่ยนนายกรัฐมนตรีได้คนที่มีการสนับสนุนทางเศรษฐกิจ จะทำให้โมเมนตัมทางเศรษฐกิจยังมีโอกาสไปได้ **มองกลุ่มหุ้นญี่ปุ่น โดยเฉพาะกลุ่มขนาดกลางและเล็กเป็นบวก**

Source: GlobalData TS Lombard, XSpring Asset Management

Picture: GlobalData TS Lombard

ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เราเชื่อถือว่าเชื่อถือและจัดทำ โดยเป็นข้อมูลที่แสดงผล ณ ที่มีอยู่ (as is) และปรากฏอยู่ (as available) ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ และมิได้รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูล และขอสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ การประเมิน และข้อข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทั่วไปเท่านั้น มิใช่คำแนะนำ การรับประกัน หรือรับรองผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่ประการใด และมีอาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ เสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจมิได้เหมาะกับนักลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมนั้นเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนเอง และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนดังกล่าว ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่าน ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละกองก่อนตัดสินใจลงทุน โดยท่านสามารถติดต่อขอรับข้อมูลเพิ่มเติม หรือหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม ได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน



www.xspringam.com
customercare@xspringam.com

Tel. 02-030-3730

59 Siri Campus, Building D, 2nd Floor, Soi Rim Klong Prakanong Phrakanong
Nuea, Wattana, Bangkok 10110



XSpring AM