

Weekly Outlook

24 - 28 November 2025

Investment Research
and Strategy Group

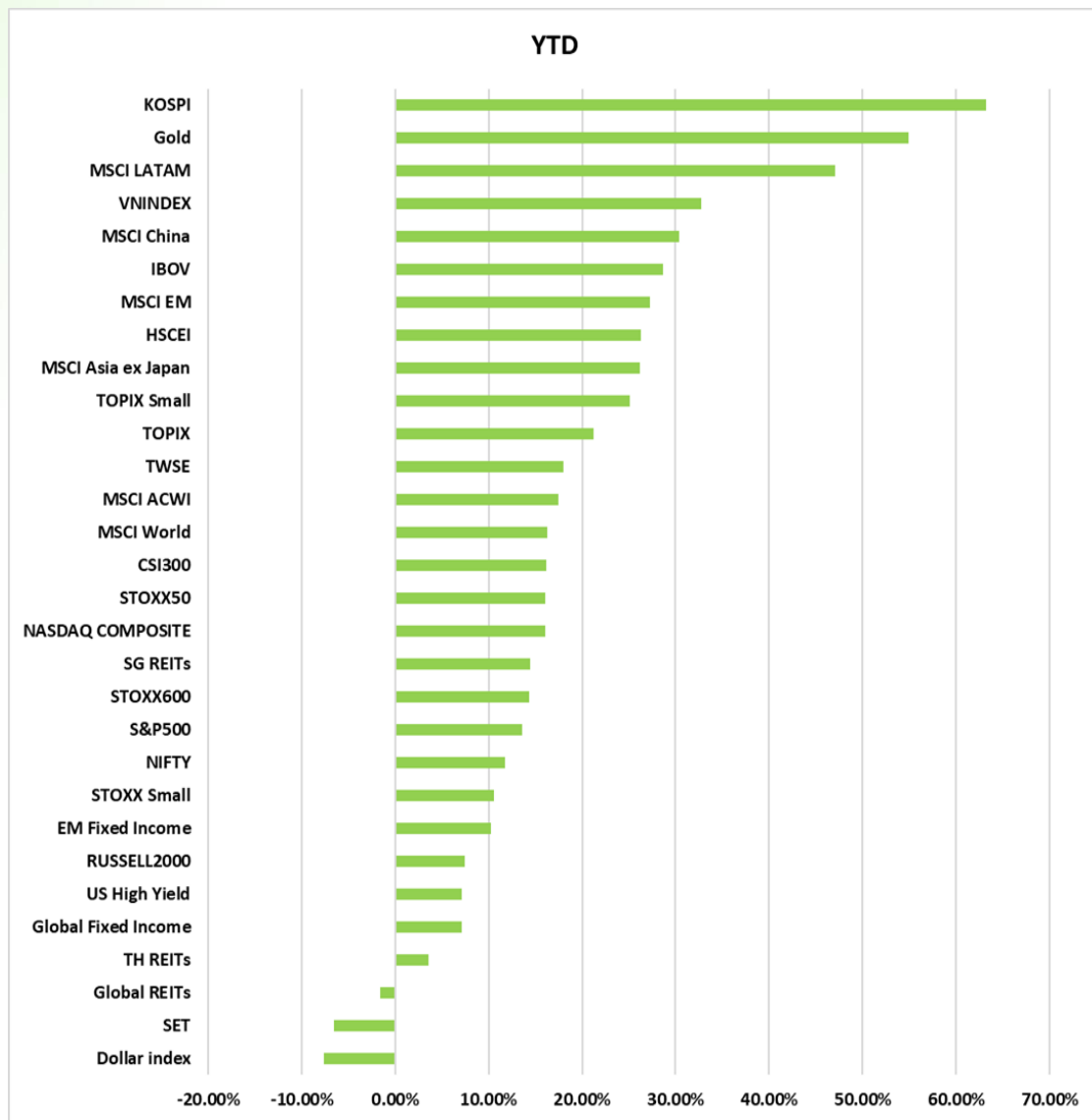


At a Glance

Update



Weekly Wrap-up Performance



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือดัชนีหุ้นเวียดนามที่ 1.21% ลดลงมากที่สุดคือ MSCI China ที่ -5.35%
- ในรอบเดือน ดัชนีหุ้นบราซิลปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดที่ 5.88% ลดลงมากที่สุดคือดัชนี MSCI China ที่ -5.93%
- ตั้งแต่ต้นปี ดัชนีหุ้นเกาหลีใต้ขึ้นมากที่สุดที่ 63.27% ส่วนที่ลงมากที่สุดคือดัชนีค่าเงินดอลลาร์ที่ -7.66%

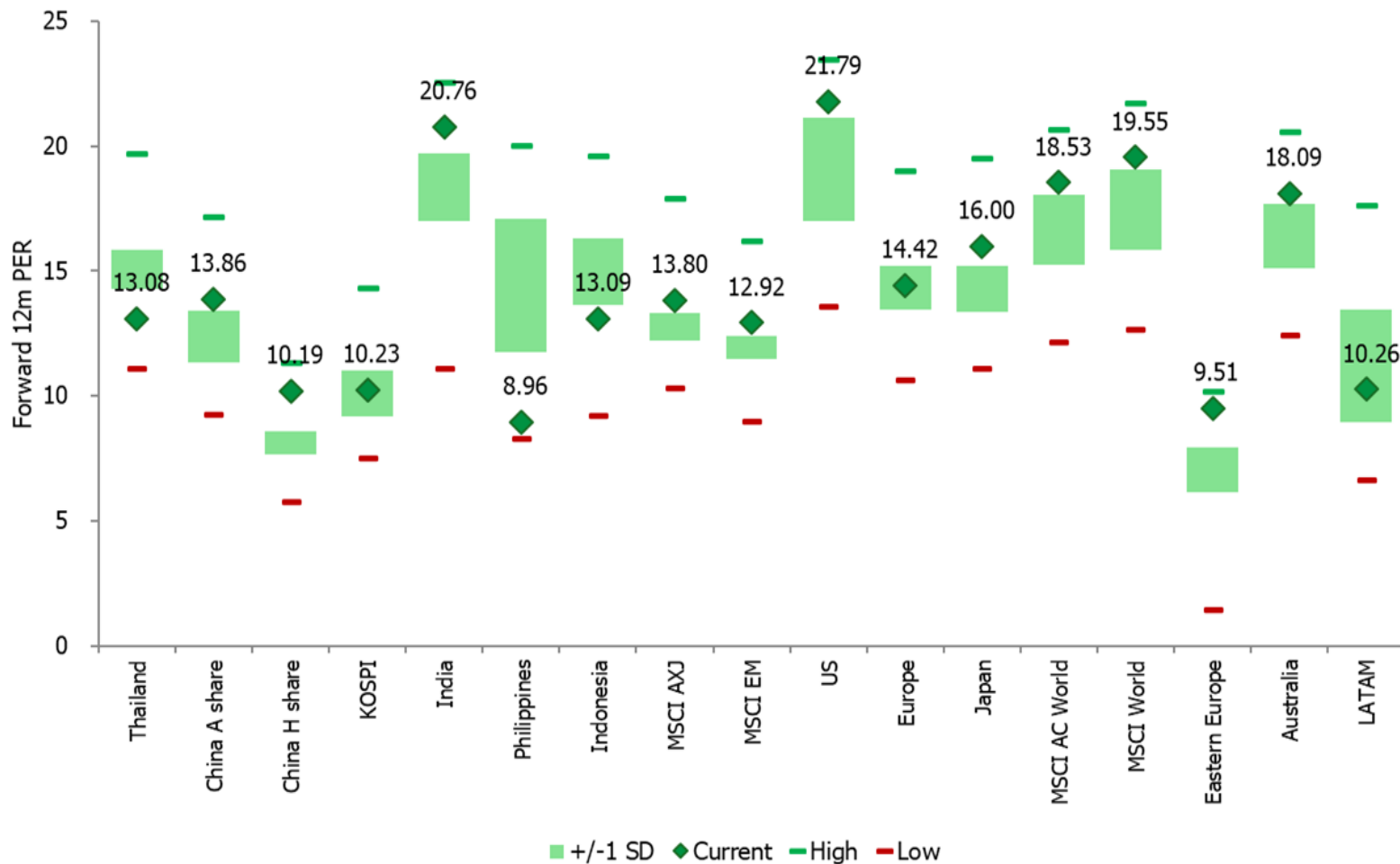
ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในรอบสัปดาห์

Weekly Performance



- ภาพรวมรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั่วโลก ดัชนีรวมปรับลดลง -1.69% ที่ปรับตัวขึ้นมีกลุ่มบริการสุขภาพ (Healthcare), สินค้าอุปโภคบริโภค และบริการสื่อสาร ลงมากที่สุดคือเทคโนโลยีสารสนเทศ ที่ -3.67%
- การปรับประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ในภาพรวมเพิ่มขึ้น 0.07% กลุ่มที่ปรับขึ้นมากที่สุดคืออุตสาหกรรมที่ 0.80% ลดลงมากที่สุดคือสาธารณูปโภคที่ -0.46%
- ตลาดโดยรวมสัปดาห์ที่ผ่านมายังถูกเทขายจากท่าทีของ FED ที่อาจไม่ลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมนี้ ทำให้เกิดความผันผวนที่ส่งผลกระทบต่อเนื่องจากกลุ่มตราสารหนี้สหรัฐอเมริกา

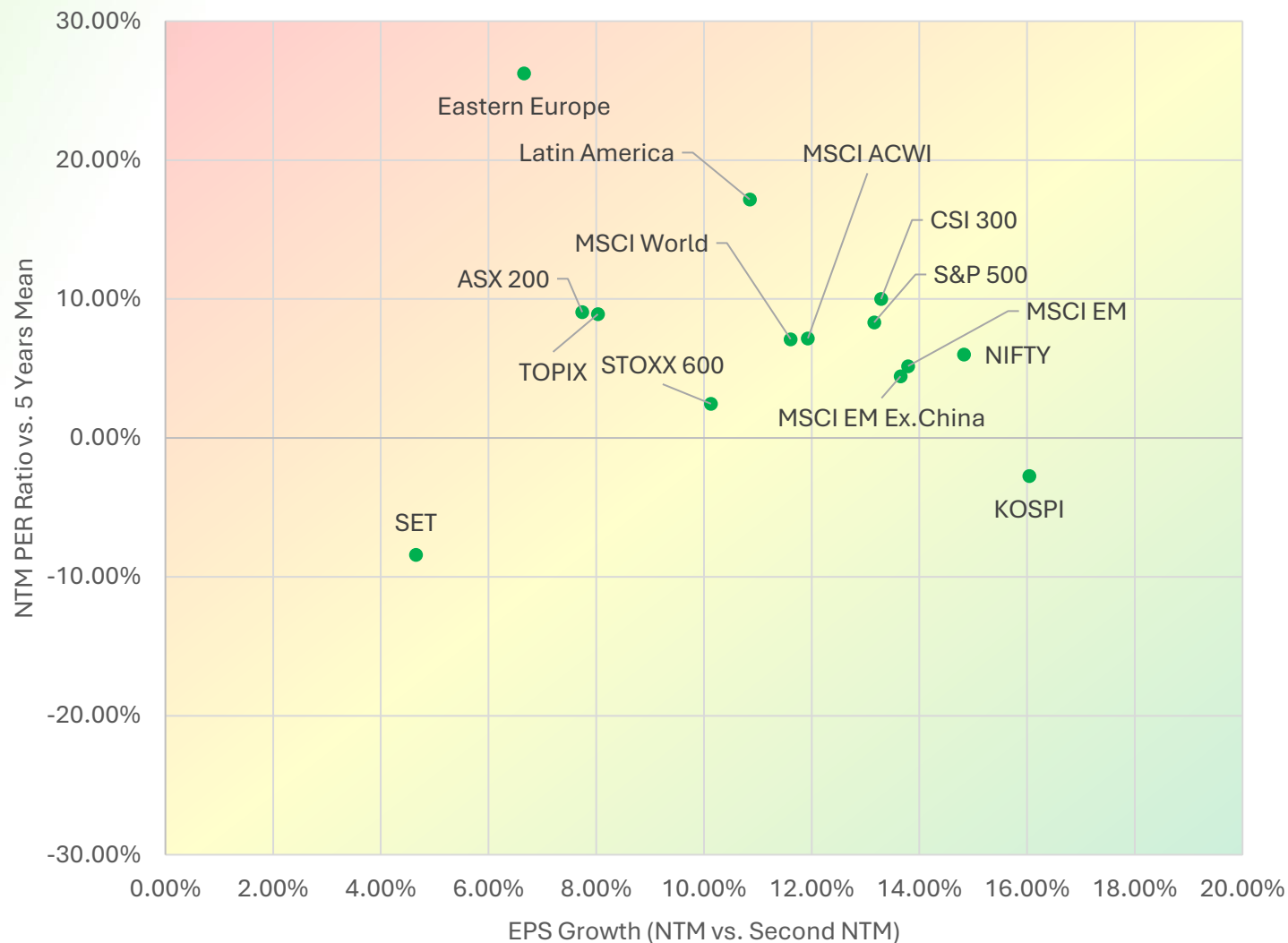
Global Valuation and Earnings



- ดัชนีตลาดหุ้นของหลายประเทศ เช่น อเมริกา อินเดีย ตลอดจนถึงกลุ่มประเทศเกิดใหม่โดยเฉลี่ย ยังซื้อขายที่ระดับมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับอดีตในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยสหรัฐฯ ขยับขึ้นไปอยู่ระดับบนสุด
- อย่างไรก็ตาม มูลค่าของตลาดหุ้นในบางตลาดอย่างยุโรป ยังอยู่ในกรอบที่เหมาะสม (ไม่เกิน 1 S.D.) ขณะที่บางตลาดก็หลุดต่ำ อย่างเช่นประเทศในกลุ่มอาเซียน โดยเราเห็นการฟื้นตัวในอินโดนีเซีย
- ตลาดจีนมูลค่าปัจจุบันแพงเกินกว่าค่าในอดีตแล้ว

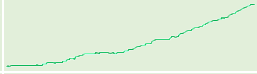
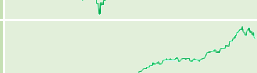
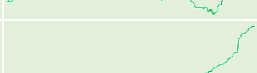
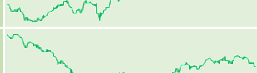
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 21/11/2025 ; data reflected 10 years)

Global Valuation and Earnings - GARP



- มูลค่าตลาดที่เหมาะสมและยังมีการเติบโตในปัจจุบัน หลายตลาดยังยืนอยู่ในระดับกลาง โดยเมื่อเทียบกับ Forward PER แล้วเริ่มแพงขึ้น
- สัปดาห์นี้เกาหลีใต้กลับมา PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปีแล้ว และถือเป็นระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับ Growth
- สำหรับหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำสุด และความคาดหวังของตลาดยังไม่ปรับไปไหนมาก แม้จะถูกแต่ก็ยังไม่น่าลงทุน

Global Valuation and Earnings – EPS

Regions	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			0.32%	0.78%	1.68%	4.71%	8.82%	12.69%
MSCI World	MXWO Index			0.37%	0.80%	1.49%	4.37%	8.74%	12.52%
MSCI EM	MXEF Index			0.01%	0.74%	2.76%	6.37%	8.70%	12.69%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			0.00%	0.81%	3.27%	8.97%	11.50%	16.10%
USA	SPX Index			0.54%	0.94%	1.88%	4.72%	9.61%	12.51%
Europe	SXXP Index			0.44%	0.48%	1.03%	3.11%	3.77%	3.11%
Japan	TPX Index			1.54%	1.65%	1.63%	5.17%	8.87%	11.70%
China	SHSZ300 Index			0.53%	0.70%	1.63%	6.70%	6.00%	5.87%
Australia	AS51 Index			0.35%	-0.28%	0.40%	3.10%	1.75%	3.05%
Korea	KOSPI Index			0.71%	2.86%	12.20%	24.30%	26.89%	26.60%
India	NIFTY Index			-0.62%	0.10%	1.41%	3.98%	4.33%	3.17%
Latin America	SPLAC Index			-0.13%	0.72%	-0.22%	3.13%	3.72%	1.47%
Thailand	SET Index			-0.53%	-0.87%	-1.27%	-2.80%	-5.98%	-16.66%
Eastern Europe	MXME Index			0.22%	0.97%	0.90%	2.43%	4.38%	17.96%

- กำไรของตลาดหุ้น โดยภาพรวมยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้จะไม่เร็วมากก็ตาม โดยตลาดเกิดใหม่ถูกปรับขึ้นซ้ำที่สุด ญี่ปุ่นปรับขึ้นมากที่สุด
- อินเดียกลับมาโดนปรับลงอีกครั้งหนึ่ง หลังจากเริ่มดีขึ้นมาช่วงหนึ่ง

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		✓		จนถึงสิ้นปีนี้ เรามองว่า Emerging Markets จะได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยเป็นหลัก
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		✓		ตลาดประเมินดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับต่ำแล้วสำหรับสิ้นปีนี้ ทำให้เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ภูมิภาคอื่นแล้วไม่มีจุดที่น่าสนใจอีกต่อไป เราจึงปรับตราสารหนี้ไทยลงมาอยู่ในระดับ Neutral
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



หุ้นสหรัฐฯ ถูกเทขายอย่างหนัก หลังตลาดประเมินไม่ลดดอกเบี้ยธันวาคมนี้

Created with TradingView.com, Nov 23, 2025 05:21 UTC

S&P 500 Index • 1D • SPCFD 6,602.98 +64.21 (+0.98%)



TradingView

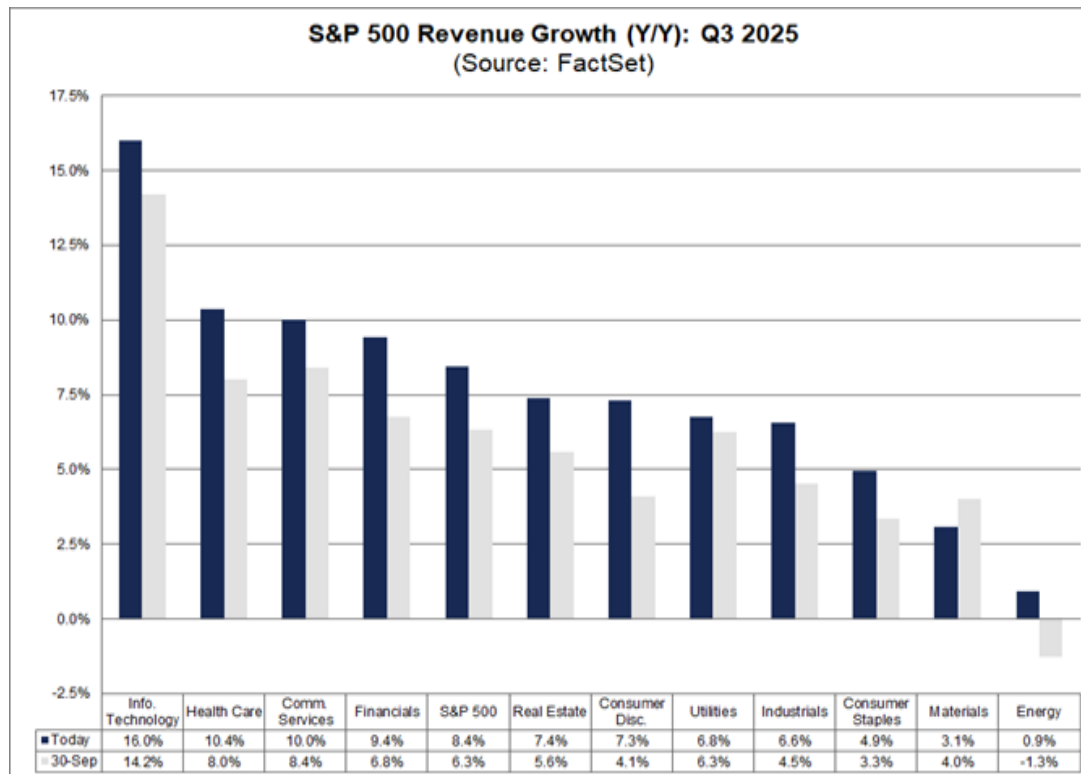
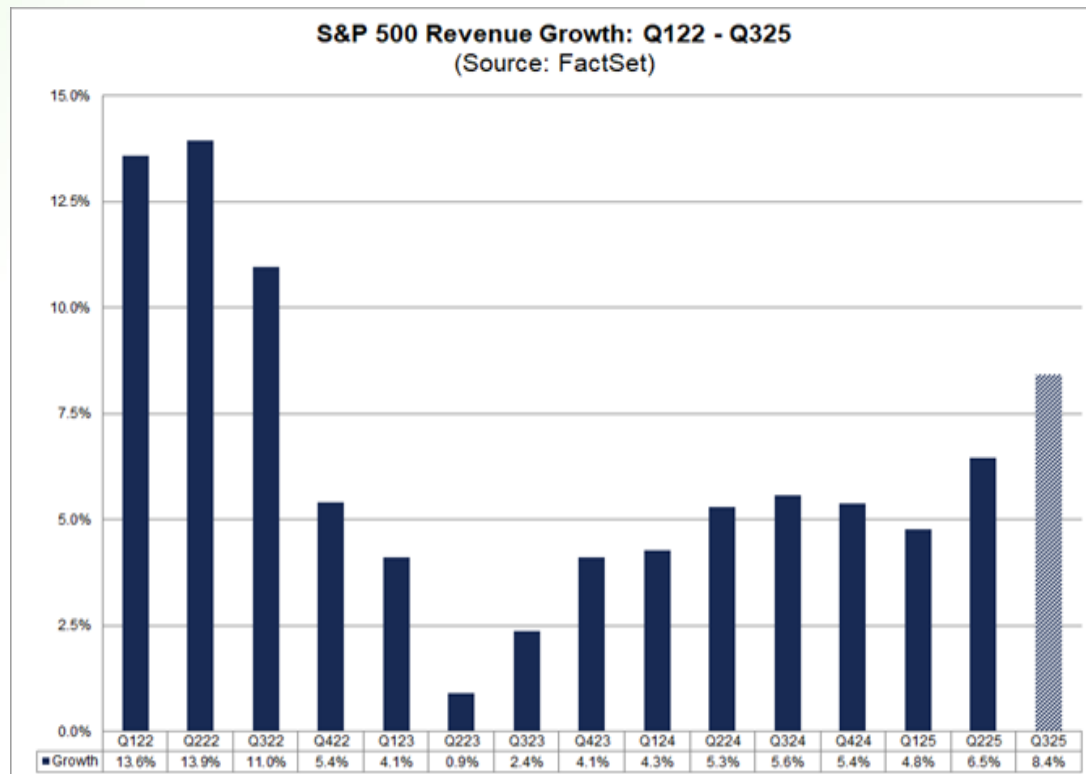
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	71.0%	29.0%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.0%	58.0%	20.0%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.5%	37.5%	41.7%	11.4%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	18.1%	38.8%	32.3%	7.9%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	12.9%	31.7%	34.5%	16.3%	2.7%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.7%	6.1%	20.1%	32.8%	27.5%	11.1%	1.7%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.3%	3.0%	12.0%	25.4%	30.6%	20.7%	7.2%	1.0%	0.0%
10/28/2026	0.1%	1.0%	5.2%	15.2%	26.6%	28.2%	17.4%	5.6%	0.7%	0.0%
12/9/2026	0.3%	1.9%	7.5%	17.9%	27.0%	25.7%	14.7%	4.5%	0.6%	0.0%
1/27/2027	0.4%	2.3%	8.2%	18.5%	26.9%	24.9%	14.0%	4.2%	0.5%	0.0%
3/17/2027	0.5%	2.7%	8.9%	19.0%	26.8%	24.2%	13.3%	4.0%	0.5%	0.0%
4/28/2027	0.5%	2.6%	8.6%	18.6%	26.4%	24.3%	13.8%	4.4%	0.6%	0.0%
6/9/2027	0.5%	2.5%	8.4%	18.3%	26.2%	24.4%	14.1%	4.6%	0.7%	0.0%
7/28/2027	0.4%	2.2%	7.5%	16.8%	25.0%	24.7%	15.7%	6.1%	1.3%	0.1%
9/15/2027	0.4%	2.2%	7.5%	16.7%	25.0%	24.7%	15.7%	6.2%	1.4%	0.2%
10/27/2027	0.4%	2.0%	7.0%	15.9%	24.2%	24.7%	16.6%	7.1%	1.8%	0.3%

สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นสหรัฐฯ ถูกเทขายอย่างหนัก โดยลดลงจากจุดช่วงสูงสุดช่วงสิ้นเดือนตุลาคมที่ผ่านมา -4.18% จากปัจจัยความกังวลเรื่องการประชุม FOMC ในเดือนธันวาคมนี้ว่าจะไม่ลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดเกิดความผันผวนอย่างหนัก นอกจากนั้นตัวเลขการจ้างงานที่การว่างงานแตะระดับ 4.4% แต่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ 1.19 แสนตำแหน่ง ทำให้ตลาดตีความได้ยากว่าในการประชุมจะมีการลดดอกเบี้ยหรือไม่ แม้จะมีการฟื้นตัวในคืนวันศุกร์ที่ผ่านมาก็ตาม เนื่องจากตัวเลขความเชื่อมั่นเศรษฐกิจลดลง เราประเมินว่าเป็นความกังวลระยะสั้นมากกว่า และคงมุมมองเดียวกับ TS Lombard ว่าจะไม่มีการลดดอกเบี้ยเดือนธันวาคมนี้

Source: Bloomberg, Reuters, XSpring Asset Management, Trading Economics

Picture: Tradingview, CME Fedwatch

ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ ยังโดดเด่น ผลประกอบการยังสูงสุดในรอบ 3 ปี

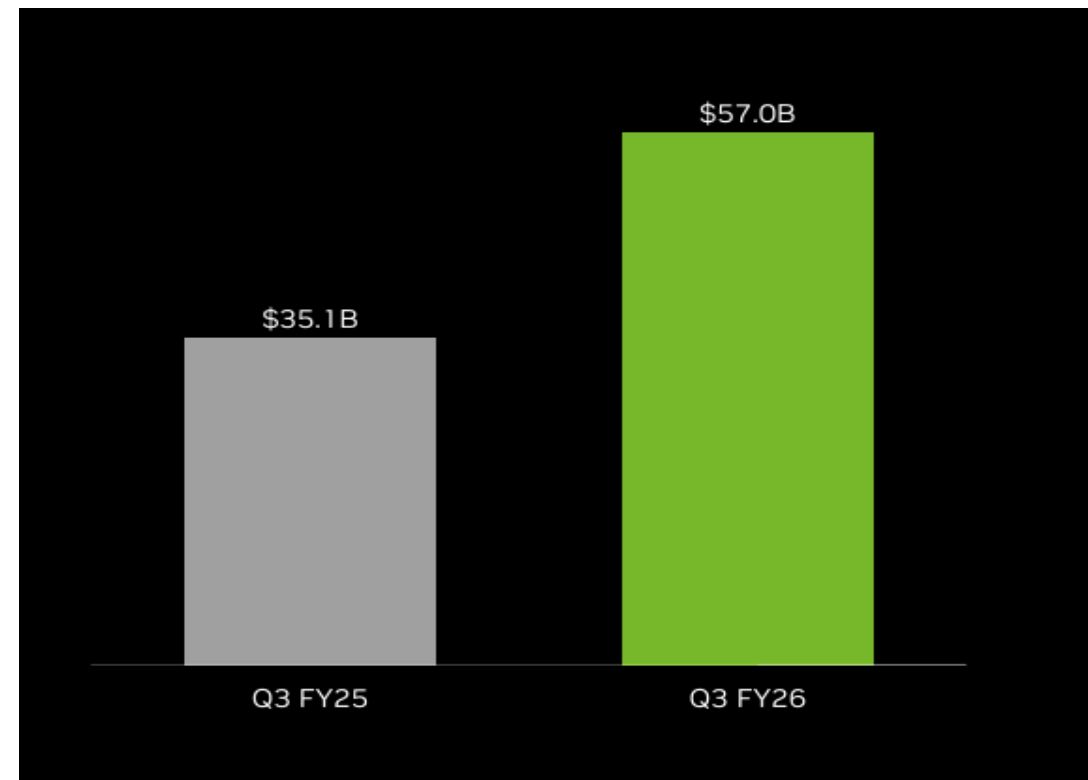
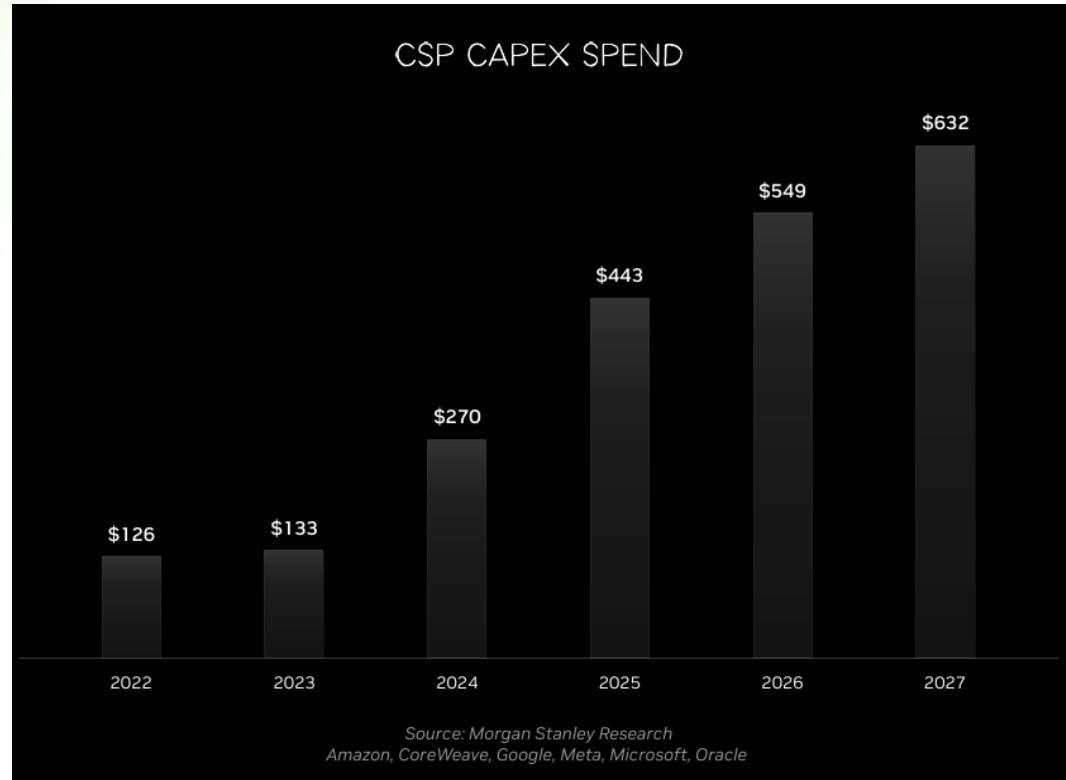


งบไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ จบสัปดาห์ยังดี โดยรายได้เติบโตขึ้น 8.4% YoY สูงสุดในรอบ 3 ปี นับตั้งแต่ไตรมาส 3 ของปี 2022 โดยกลุ่ม Healthcare ทำผลงานได้ดีที่สุด ตามมาด้วยกลุ่มธุรกิจการเงิน และสินค้าฟุ่มเฟือย โดยกลุ่ม Healthcare มีส่วนถึง 20% ในการเพิ่มขึ้นทั้งหมดรอบนี้ จากผลประกอบการของ Cardinal Health, CVS Health เป็นต้น ทั้งนี้ตลาดประเมินว่ารายได้จากนี้ไปอีก 5 ไตรมาส จะเติบโตน้อยลงอยู่ที่ 7.3%, 7.9%, 7.0%, 6.2% และ 7.2% ตามลำดับตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปีนี้ไปจนถึงไตรมาส 4 ของปีหน้า ยังเป็นผลดีอยู่สำหรับตลาดในช่วงนี้

Source: FactSet, LSEG I/B/E/S, XSpring Asset Management, Companies

Picture: FactSet

ผลประกอบการ NVIDIA และคาดการณ์รายได้ไตรมาสถัดไปดีกว่าคาด

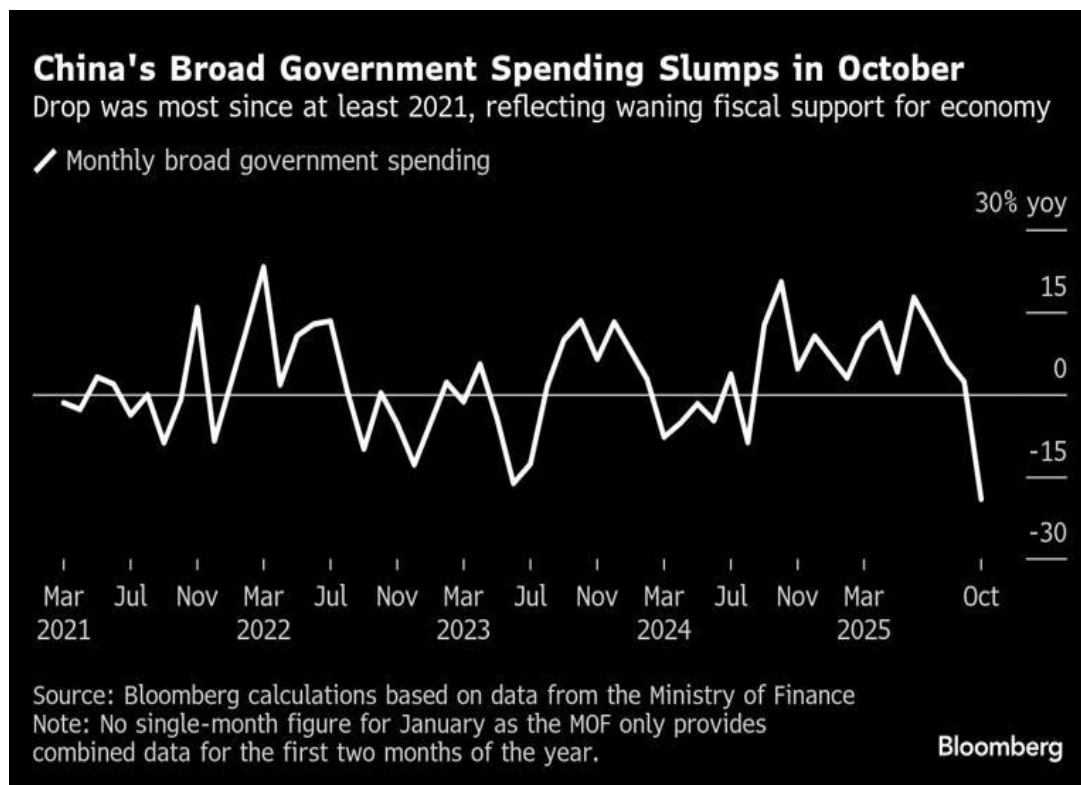


NVIDIA บริษัทด้านเทคโนโลยีรายสำคัญของโลก ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ของปีปฏิทินออกมา โดยรายได้อยู่ที่ 5.701 หมื่นล้านดอลลาร์ คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ 1.30 ดอลลาร์ เพิ่มขึ้นถึง 78% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดทั้งหมด ด้านยอดขายจากกลุ่มศูนย์ข้อมูล (Data Center) ที่กลายมาเป็นธุรกิจหลักของบริษัทอยู่ที่ 5.12 หมื่นล้านดอลลาร์ มากกว่าที่ตลาดประเมินและเพิ่มขึ้นถึง 66% YoY และถือเป็นรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัท คิดเป็นราว 89.80% ส่วนไตรมาสหน้าบริษัท คาดว่าจะมียอดขายอยู่ที่ 6.5 หมื่นล้านดอลลาร์

Source: Bloomberg, Reuters, XSpring Asset Management

Picture: NVIDIA

ยอดการใช้จ่ายภาครัฐของจีนเดือนตุลาคมลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ตุลาคม 2021



ตัวเลขการใช้จ่ายภาครัฐออกมา -19.1% YoY อยู่ที่ 2.37 ล้านล้านหยวน ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2021 และในเชิงมูลค่าลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปี 2023 บ่งชี้ถึงการชะลอตัวการใช้จ่ายงบประมาณของภาครัฐ ด้านตัวเลขการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานลดลงถึง -26% YoY มูลค่ารวม 3.616 แสนล้านหยวน บ่งชี้ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสำหรับภาครัฐของจีนยังมีปัญหา ประกอบกับท่าทีของรัฐบาลจีนทำให้หลายฝ่ายเริ่มประเมินว่าจะไม่มีมาตรการกระตุ้นใหม่ๆ อีกแล้วในปีนี้ เราประเมินว่าจีนจะไม่มีมาตรการใหม่หลังจากนี้ จนกว่าจะถึงปีหน้า

Source: Bloomberg, Reuters, XSpring Asset Management

Picture: Bloomberg, PBOC

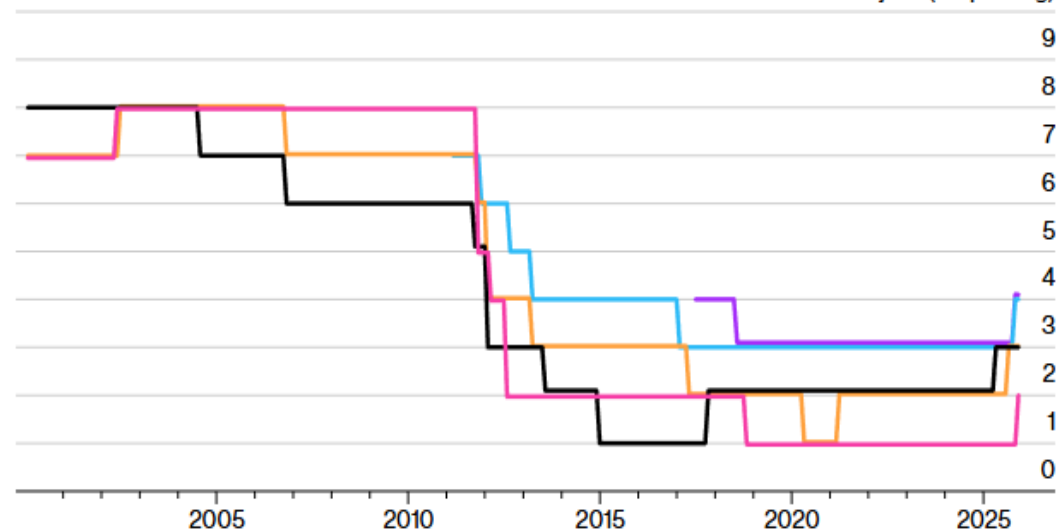
อิตาลีได้รับการปรับอันดับความน่าเชื่อถือขึ้นในรอบ 23 ปี



Italy Credit-Rating Watch

Moody's S&P Fitch DBRS Scope

10 Levels above junk (=top rating)



Source: Bloomberg

อิตาลีได้รับการปรับความน่าเชื่อถือประเทศและตราสารหนี้ภาครัฐจาก Moody's ขึ้นไปอยู่ Baa2 (เทียบเท่า BBB) เป็นครั้งแรกในรอบ 23 ปี โดยการปรับอันดับครั้งนี้มาพร้อมเครดิตฟิสิกเป็นเสถียรภาพ Moody's มองว่าแผนการปรับปรุงโครงสร้างการคลังและแผนการลงทุนต่างๆ เริ่มได้ผล รวมถึงเสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้นด้วย โดยที่ผ่านมาเป็นชาติเดียวในกลุ่ม G7 ที่อันดับความน่าเชื่อถือต่ำที่สุด เราประเมินว่ายุโรปรอบนอกจะเติบโตมากกว่ายุโรปแกนกลาง ซึ่งช่วงที่ผ่านมาเยอรมนีและฝรั่งเศสเป็นสองชาติหลัก ที่ทำให้ยุโรปโตชะลอกว่าที่คาดไว้ – มองบวก Periphery Europe

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management, Trading Economics

Picture: JÉSHOOTS, Bloomberg

This week Today

Issue in Focus



Equities

- ในเชิงตลาดโลก เรายังเชื่อมั่นในตลาดสหรัฐอเมริกา แม้จะมีความไม่แน่นอนเรื่องดอกเบี้ย มองบวกกลุ่มเทคโนโลยี เกลีย่น้ำหนักด้วยหุ้นทั่วโลกนอกสหรัฐฯ โดยเรามองบวกกับตลาดญี่ปุ่นจนถึงสิ้นปี

Fixed Income

- ตราสารหนี้ทั่วโลกอายุสั้น ยังคงอยู่ในคำแนะนำในสถานการณ์ที่ดอกเบี้ยระยะยาวยังผันผวน เราประเมินว่าในตลาดพัฒนาแล้วอาจเริ่มมีการลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ลงได้น้อยกว่าตลาดเกิดใหม่ที่เงินเฟ้อจะลงได้มากกว่า ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลงด้วย

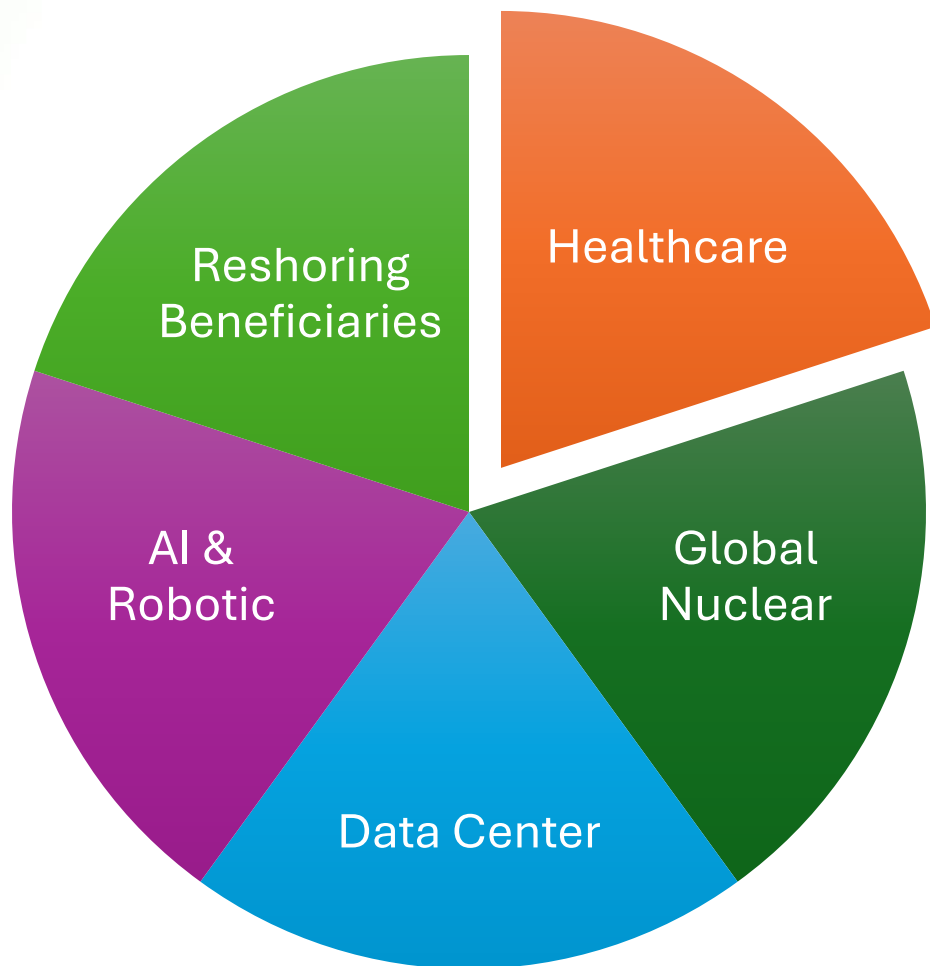
Alternative

- ราคาทองคำอาจไม่ได้วิ่งขึ้นไปไกลมาก เนื่องจากเกิดแรงเทขายทำกำไรในระยะสั้น อย่างไรก็ตามในระยะยาวทองคำยังเป็นที่ต้องการของตลาดอยู่ ส่วนราคาน้ำมันยังคงถูกกดดันจากปริมาณการผลิตของ OPEC+ ที่มากกว่าคาด

What to Watch

วัน	รายละเอียด
จันทร์	ตัวเลขบรรยากาศเศรษฐกิจของเยอรมนี ตลาดคาด 88 หน่วย, Dallas Fed Manufacturing Index ตลาดคาด -1 หน่วย
อังคาร	ตัวเลขราคาสินค้าหน้าโรงงาน (PPI) ของสหรัฐฯ เดือนกันยายน ตลาดคาด 0.5% MoM/2.6% YoY และตัวเลขค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนกันยายน ตลาดคาด 0.3% MoM/3.9% YoY
พุธ	ตัวเลขเงินเฟ้อของออสเตรเลีย ตลาดคาด 0.2% MoM/3.3% YoY, คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เดือนกันยายน ตลาดคาด 0.2% MoM, ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการคนว่างงานครั้งแรก จบสัปดาห์วันที่ 22 พฤศจิกายน ตลาดคาด 2.24 แสนราย, Core PCE ประจำเดือนกันยายนและตุลาคม
พฤหัสบดี	กำไรภาคอุตสาหกรรมจีน ตลาดคาด 3.8% YoY เดือนตุลาคม, ดัชนีวัดความรู้สึกทางเศรษฐกิจของยุโรป ตลาดคาด 97 หน่วย
ศุกร์	เงินเฟ้อกรุงโตเกียวของญี่ปุ่น ตลาดคาด 2.6% YoY สำหรับเงินเฟ้อทั่วไป และ 2.7% YoY สำหรับเงินเฟ้อที่แท้จริง, ยอดค้าปลีกญี่ปุ่น ตลาดคาด 0.6% MoM/0.8% YoY สำหรับเดือนตุลาคม
เสาร์/อาทิตย์	NBS PMI ของจีน คาด 49.5 หน่วยสำหรับ Manufacturing PMI, 50.6 หน่วย สำหรับ Non-Manufacturing PMI และ 50.4 หน่วย สำหรับ General PMI

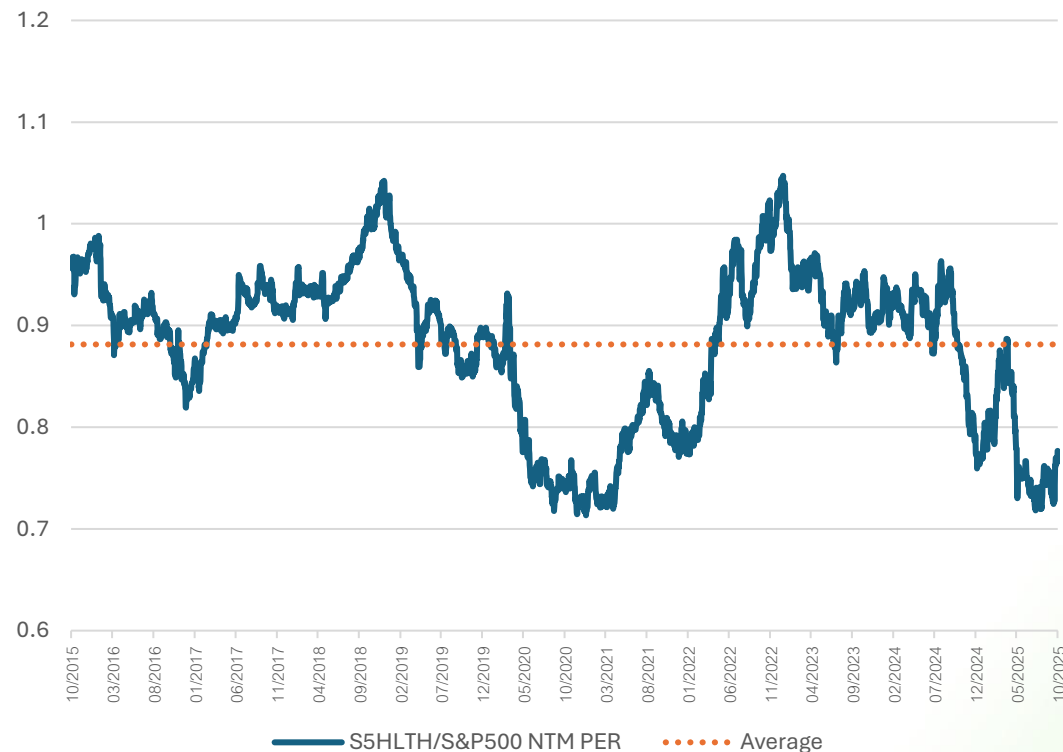




- ไตรมาส 4 ปีนี้ เราเสนอ 5 อิมหลัก โดย 1 อิมเป็นอิมระยะสั้น และ 4 อิมจะเป็นอิมหลักสำหรับการลงทุนในระยะยาว
- **Healthcare** พึ่งตัวจากปัจจัยการอนุมัติยา มูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำ และการที่ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับมาตรการต่างๆ
- **Global Nuclear** เรายังเชื่อในพลังงานนิวเคลียร์ เนื่องจากเป็นที่ต้องการของกลุ่มศูนย์ข้อมูล
- **Data Center** กลุ่มผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูลที่เป็นหัวใจสำคัญสำหรับบริการเทคโนโลยี
- **AI & Robotics** พัฒนาการเทคโนโลยียังมีความสำคัญ และเป็นปัจจัยหนุนนำสำหรับตลาด
- **Reshoring Beneficiaries** ได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศในระยะยาว

เรามองบวกกลุ่ม Healthcare หลังปัจจัยกดดันเริ่มลด

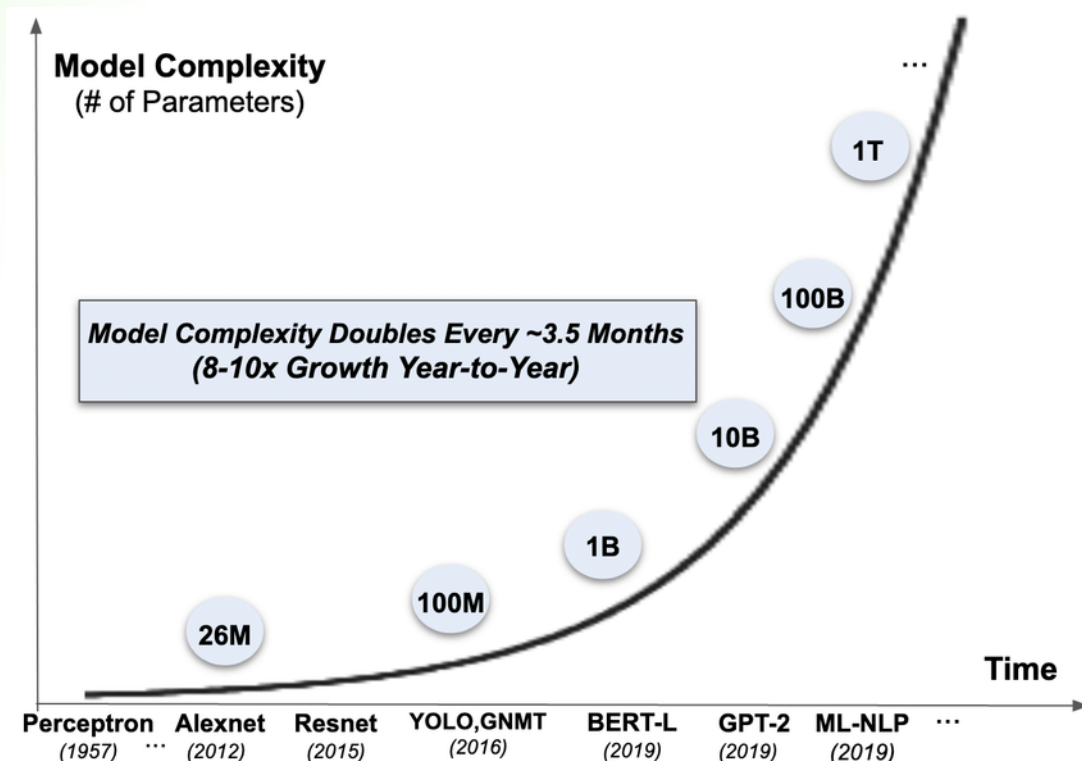
P/E Ratio										
Sector	TTM PER	Avg	Min	Max	Percentile	NTM PER	Avg NTM	Min	Max	Percentile
S&P 500	27.26	22.12	14.42	33.30	90.40	22.23	18.79	13.60	23.41	93.10
Energy	16.42	60.67	6.88	6740.91	38.80	14.98	46.83	7.48	6415.37	42.20
Financial	19.02	15.07	7.84	20.19	94.00	16.35	13.92	8.07	17.89	91.20
Cons Disc	30.56	28.47	17.71	62.13	73.70	25.64	23.26	16.06	39.18	75.30
Real Estate	42.24	46.72	31.49	80.49	24.90	34.95	39.67	29.09	54.80	17.40
Materials	24.60	20.10	11.79	33.56	84.20	19.28	17.75	12.36	23.12	72.70
Info Tech	42.09	28.31	15.99	44.80	97.20	29.52	22.29	14.23	32.00	95.90
Communication	22.50	19.44	12.26	31.74	79.30	19.46	16.25	9.79	23.06	81.80
Industrial	29.75	23.36	11.47	50.37	85.50	23.60	19.20	12.68	26.65	85.70
Cons Stap	21.62	21.06	16.41	23.79	61.60	21.21	19.93	15.71	22.72	87.30
Healthcare	21.03	20.977	15.29	27.49	59.70	17.26	16.43	11.83	20.06	80.00
Utilities	20.90	19.09	11.94	24.97	79.60	18.97	17.69	13.60	21.80	81.40



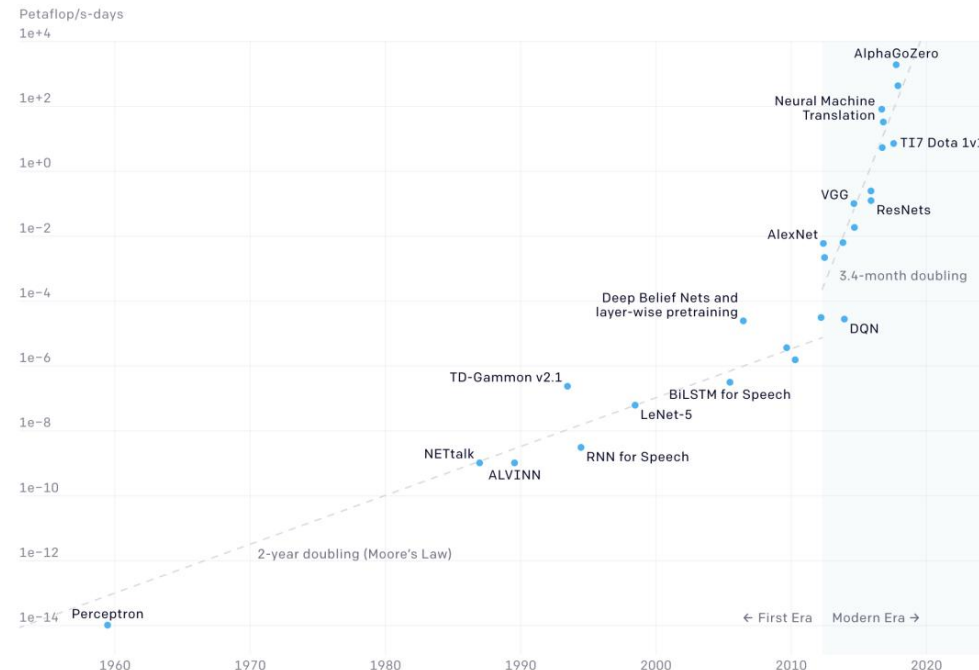
หุ้นกลุ่ม Healthcare น่าจะเป็นหุ้นที่ได้รับประโยชน์ที่สุดในไตรมาส 4 ปี 2025 จากเหตุผล 2 ปัจจัยคือ 1) ความถูกที่ปัจจุบัน NTM PER อยู่ในระดับ Percentile ที่ 80 และ NTM EPS อยู่ในระดับ 92.20 นอกจากนั้นเมื่อเทียบกับ PER NTM ของ S&P 500 มูลค่าของ NTM PER กลุ่มนี้ยังอยู่ด้านล่างแม้จะเริ่มฟื้นตัวมาบ้างแล้ว และ 2) กำแพงภาษีของทรัมป์ไม่มีผลกระทบ เนื่องจากบริษัทต่างๆ ประกาศลงทุนในสหรัฐอเมริกาไปก่อนหน้านี้แล้ว นอกจากนั้น Pfizer ประกาศข้อตกลงลดราคาขายจำหน่ายตรงถึงผู้บริโภครผ่านโครงการ Medicaid ราว 85% โดยใช้หลักการ Most Favor Nation (MFN) รวมถึงการอนุมัติยาใหม่ๆ ทำให้ปัจจัยที่กดดันกลุ่มอุตสาหกรรม Healthcare เริ่มหมดไป กลายเป็นผลบวกกับราคาหุ้นของกลุ่ม Healthcare ที่ในช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากนโยบายของทรัมป์

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

ปัญหาประติษฐ์ต้องการกำลังการประมวลผลที่มากขึ้น



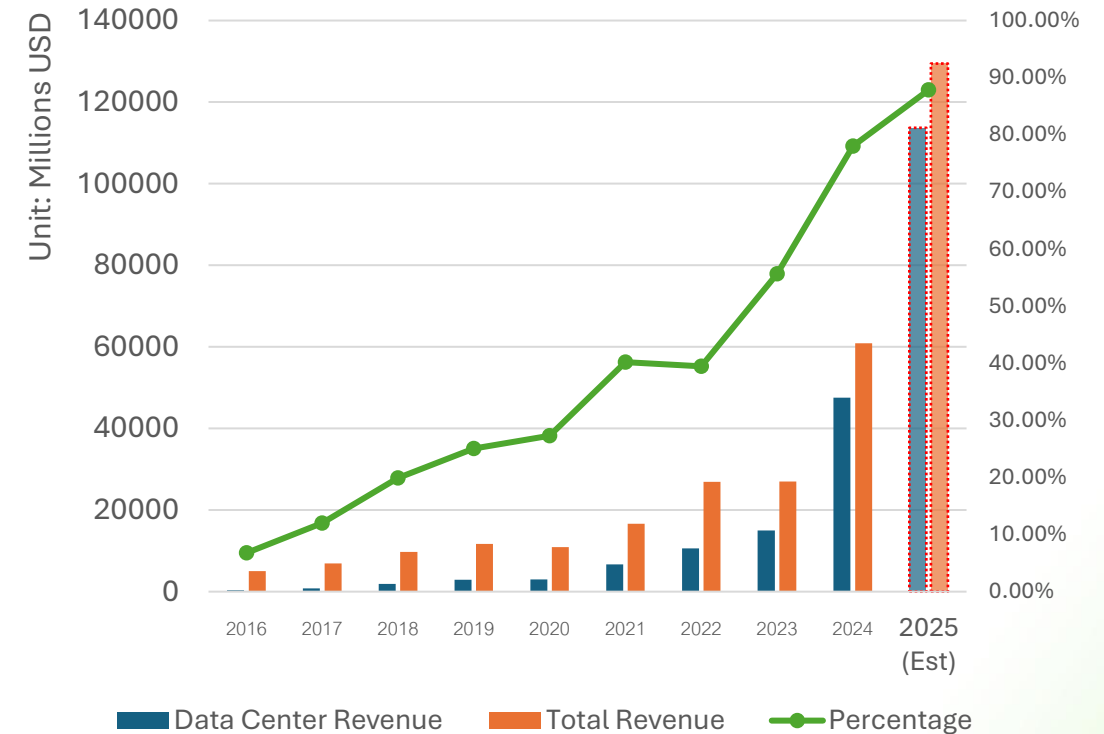
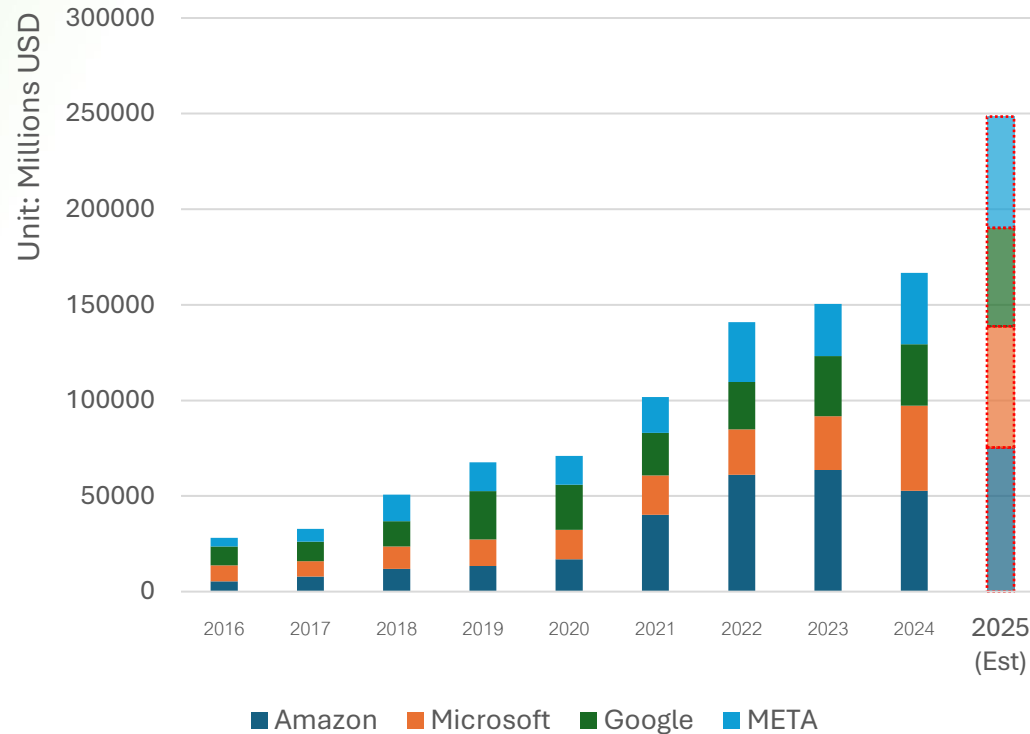
Two Distinct Eras of Compute Usage in Training AI Systems



โมเดลด้านปัญญาประดิษฐ์มีความซับซ้อนมากขึ้น จาก Alexnet ที่รองรับพารามิเตอร์ได้ 26 ล้านแบบ มาเป็น 1 ล้านล้านแบบในช่วงปี 2019 โดย Eren Kurshan, Hongda Shen, and Jiahao Chen (2020) ทำนายว่าความซับซ้อนของโมเดลเหล่านี้เพิ่มขึ้นสองเท่าตัวในทุกๆ 3.5 เดือน คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ 8-10 เท่าปีต่อปี ทำให้กำลังการประมวลผลที่ต้องใช้มากขึ้นไปเรื่อยๆ ในการค้นคว้าของ Open AI ในปี 2019 ก็พบข้อสรุปเดียวกัน ทำให้อนาคตการใช้คอมพิวเตอร์ธรรมดาๆ อาจไม่เพียงพอต่อความซับซ้อนในโมเดลที่เพิ่มขึ้น การใช้คอมพิวเตอร์เป็นทางออกที่จะทำให้ AI ก้าวข้ามข้อจำกัดได้

Source: Global X, Open AI, XSpring Asset Management; Kurshan, Eren & Shen, Hongda & Chen, Jiahao. (2020). Towards Self-Regulating AI: Challenges and Opportunities of AI Model Governance in Financial Services. 10.48550/arXiv.2010.04827.

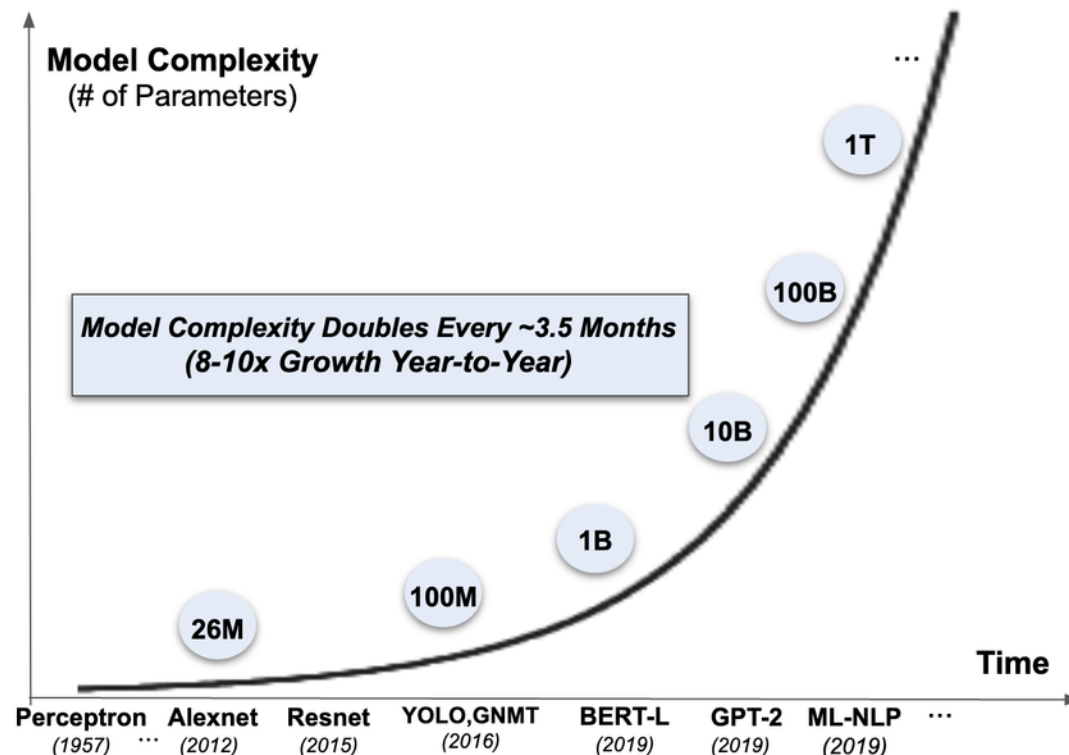
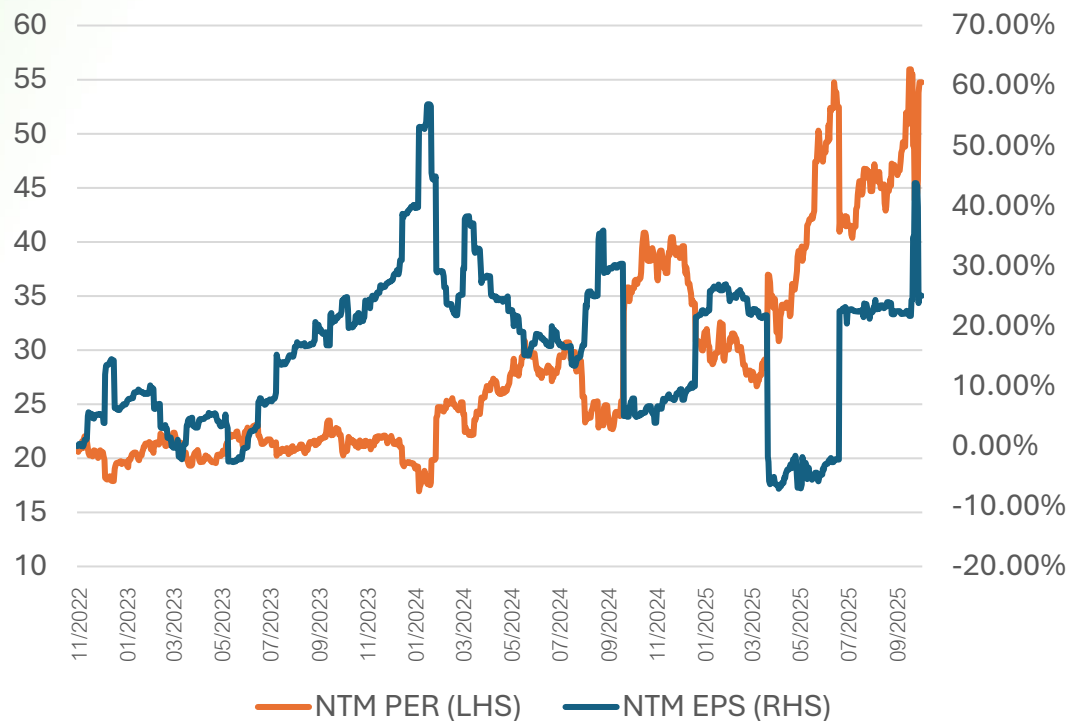
กลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เกี่ยวข้องกับ Data Center ยังโตต่อเนื่อง



การใช้จ่ายของกลุ่ม Hyperscaler (บริษัทที่มีคลาวด์ขนาดใหญ่ให้บริการ) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus ประเมินว่าบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ในปี 2025 จะใช้จ่ายแต่ละระดับ 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้นน้ำอย่าง Nvidia มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่ม Data Center หรือศูนย์ข้อมูลที่เพิ่มขึ้นด้วยโดยคาดว่าในปีปัจจุบันจะมีสัดส่วนอยู่ที่ราว 90% ของรายได้ เหตุผลส่วนหนึ่งของการลงทุนที่เพิ่มมาจากกำลังการประมวลผลที่ต้องมากขึ้นเพื่อรองรับโมเดลปัญญาประดิษฐ์ใหม่ๆ ด้วย

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management Investment Research & Strategy

ยังมองบวกกับกลุ่มพลังงานนิวเคลียร์ แม้จะมีความผันผวนก็ตาม

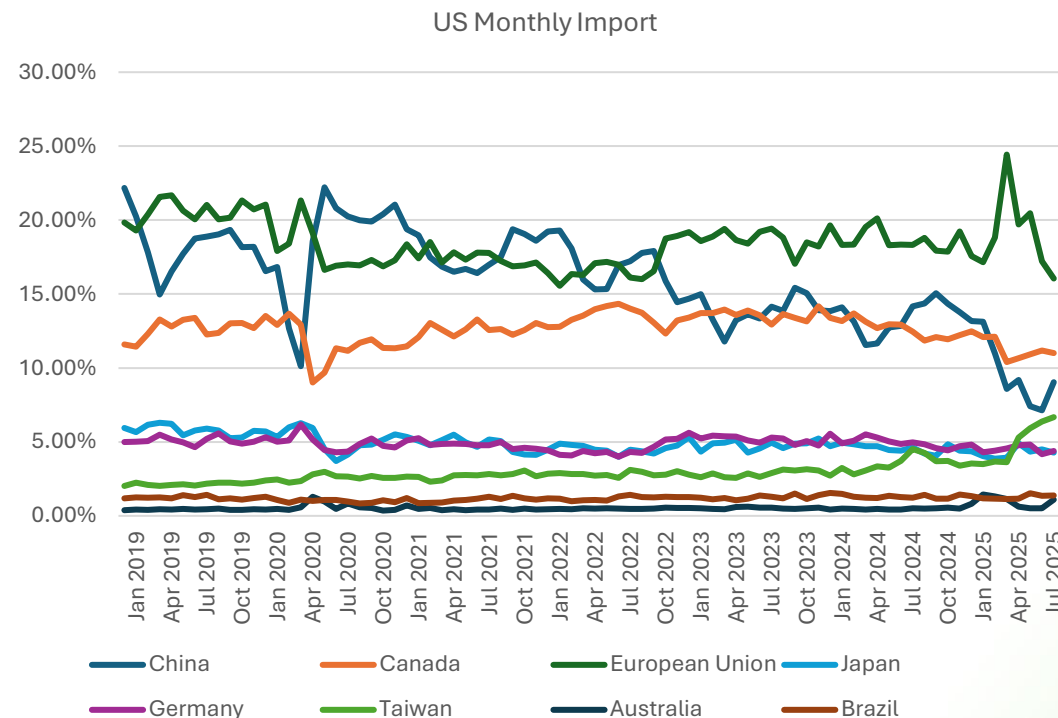
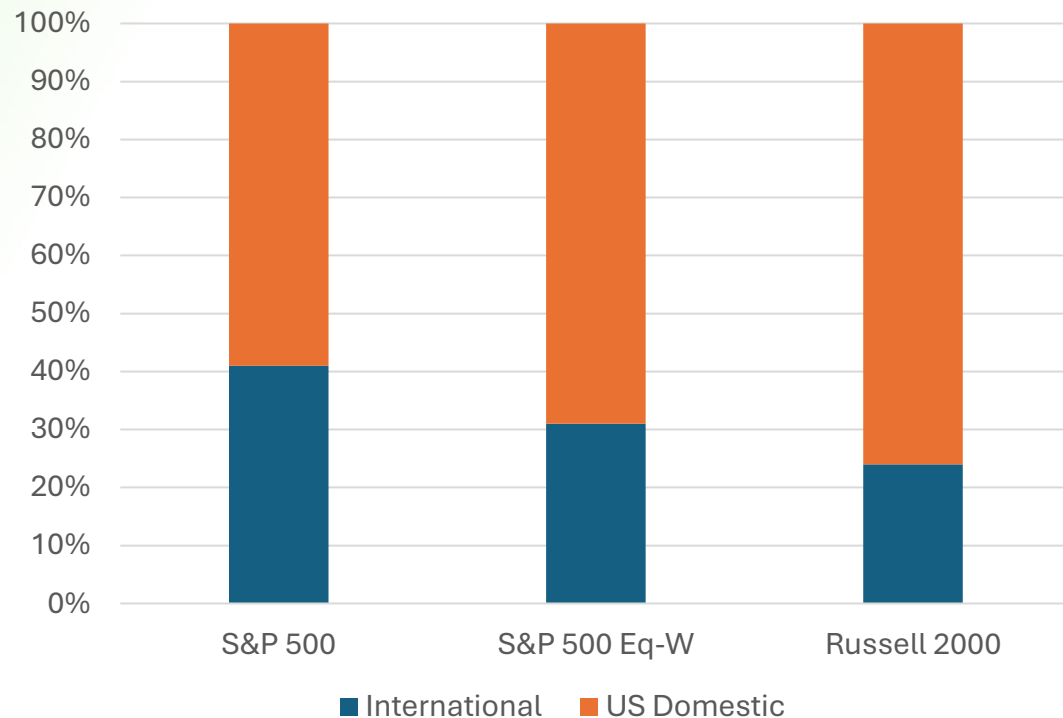


แม้กลุ่มพลังงานนิวเคลียร์จะปรับตัวขึ้นมาสูงแล้ว โดยปัจจุบันอยู่ที่ 55 เท่าของ NTM PER และกำไรต่อหุ้นยังมีความไม่แน่นอน แต่ในความเห็นของเรา การที่โมเดลปัญญาประดิษฐ์ (AI) มีความซับซ้อนมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉลี่ยแล้วซับซ้อนขึ้นทุกๆ 3.5 เดือนเป็น 2 เท่า ทำให้พลังงานที่ต้องใช้ในการประมวลผลและกำลังการประมวลผลเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เราจึงมองบวกกับกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานนิวเคลียร์ที่ยังสามารถตอบสนองความต้องการด้านพลังงานจากการใช้ AI ที่ปรับเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามความซับซ้อนที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

Chart: Kurshan, Eren & Shen, Hongda & Chen, Jiahao. (2020). Towards Self-Regulating AI: Challenges and Opportunities of AI Model Governance in Financial Services. 10.48550/arXiv.2010.04827.

เรามองบวกกับกลุ่ม Mid-small Cap ที่มีฐานรายได้หลักจากในสหรัฐอเมริกา



แม้กลุ่ม Mid-small Cap จะถูกกดดันจากการที่ผลประกอบการอาจแยลง เนื่องจากกำไรส่วนต่างอาจต้องหดหายไปเพราะการขึ้นกำแพงภาษี แต่ฐานรายได้หลักของบริษัทในดัชนีส่วนใหญ่แล้วมาจากภายในสหรัฐอเมริกา ทำให้กลุ่ม Mid-small Cap ถือเป็นตัวแทน (Proxy) สำหรับกลุ่ม Reshoring Beneficiaries เมื่อเทียบกับดัชนีอย่าง S&P 500 ทั้งตัวปกติและตัวน้ำหนักเท่ากัน (Equal Weighted) นอกจากนั้นแล้วยอดการนำเข้าสินค้าจีนของสหรัฐฯ เมื่อเทียบสัดส่วนการนำเข้ารายเดือนลดลงอย่างต่อเนื่อง เราจึงประเมินว่าการย้ายฐานการผลิตเป็นผลบวกสำหรับกลุ่มรายได้หลักจากภายในประเทศ

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management Investment Research & Strategy, Visual Capitalist

X-DATACENEQ

กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริง ศูนย์ข้อมูล
และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล อีควิตี้

**XSpring Datacenter and Digital
Infrastructure Equity Fund**

IPO: 18 – 27 พฤศจิกายน 2568



เนื่องจากศูนย์ข้อมูล (Data Center) เป็นศูนย์กลางในการที่ผู้ใช้งาน (Users) สามารถเข้าถึงข้อมูลต่างๆ ของผู้ให้บริการ (Service Provider) ได้ตลอด 24 ชั่วโมง ดังนั้น ในด้านการดำเนินงานของศูนย์ข้อมูล (Data Center) จะต้องทำงานได้ตลอดเวลา และไม่มีการขัดข้อง

ส่วนประกอบของศูนย์ข้อมูล (Data Center)

- ที่ตั้งของอุปกรณ์ต่างๆ เรียกว่า Rack
- ระบบการรักษาความปลอดภัย
- ระบบระบายความร้อน
- ระบบอินเทอร์เน็ตที่มีความมั่นคง
- ระบบไฟฟ้าสำรอง

รายได้ของศูนย์ข้อมูล (Data Center)

- การให้เช่าที่ตั้งอุปกรณ์ "Rack"
- การเก็บค่าไฟฟ้า / อินเทอร์เน็ต
- การบริการดูแลความปลอดภัยสำหรับผู้เช่า
- การให้บริการ/ ให้เช่า ระบบศูนย์ข้อมูล (Data Center) ครบวงจร

ศูนย์ข้อมูล (Data Center) ที่ดีควรมีอะไรบ้าง (Core Competencies)



พร้อมทำงาน
24 ชั่วโมง



มีแหล่งไฟฟ้าที่
มั่นคง (ไม่ดับ)



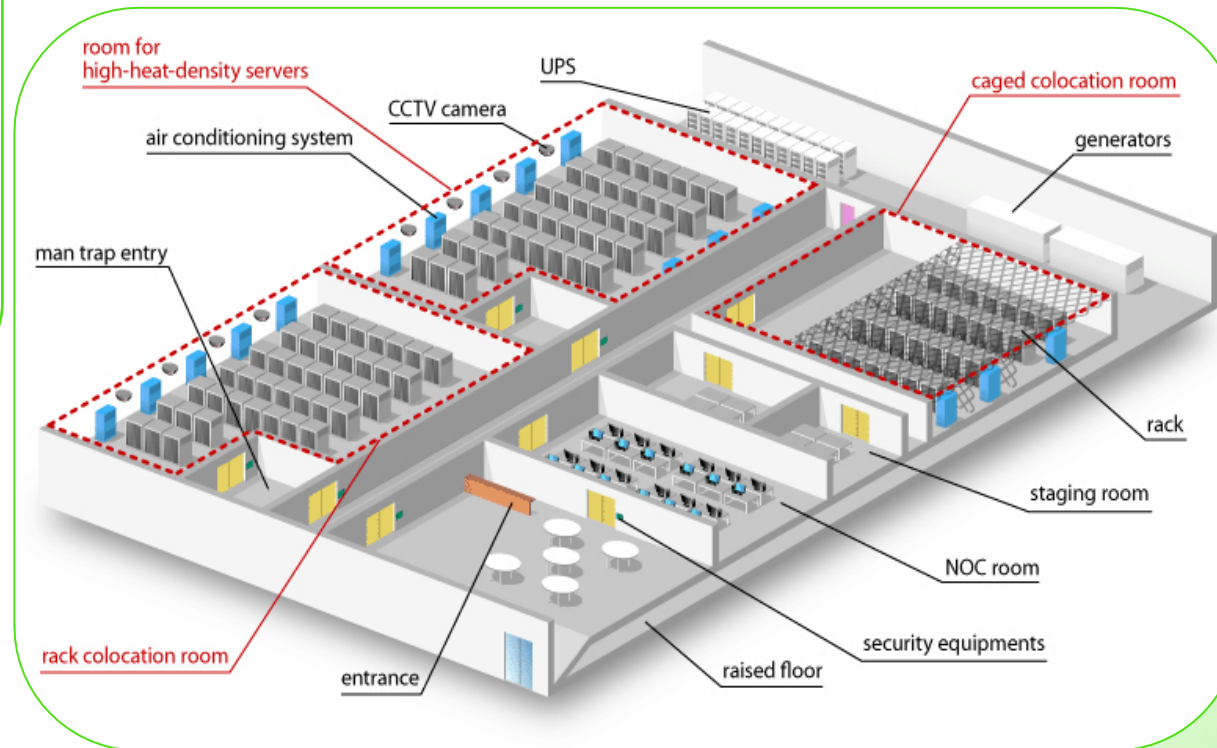
มีระบบทำ
ความเย็นที่ดี



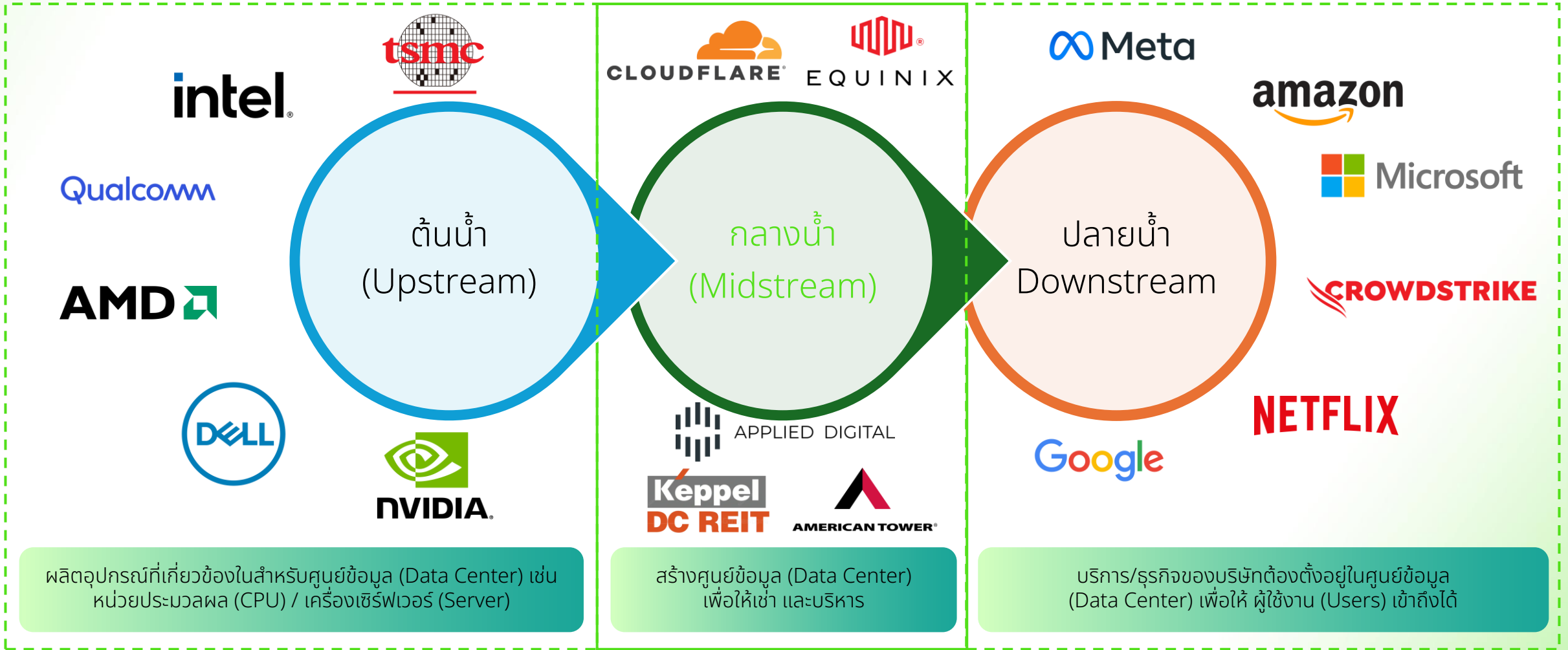
มีระบบความ
ปลอดภัยที่ดี



มีระบบ
อินเทอร์เน็ตที่ดี



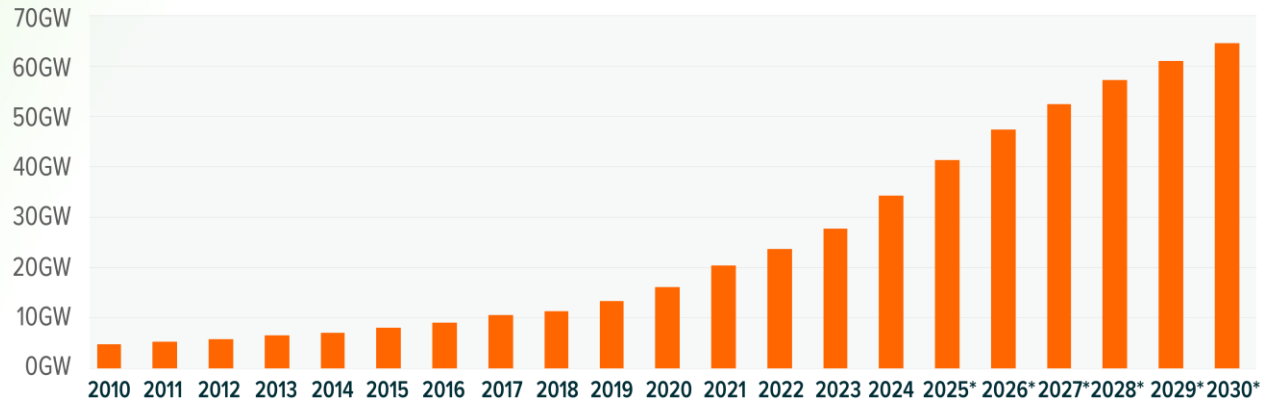
กลุ่มบริษัทเทคโนโลยีหลักๆ ของโลก สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ ต้นน้ำ (Upstream) กลางน้ำ (Midstream) และปลายน้ำ (Downstream) โดยธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center) จะอยู่ใน กลางน้ำ (Midstream) และมีความสำคัญในการทำให้ ผู้ให้บริการ (Service Providers) และผู้ใช้งาน (Users) เชื่อมถึงกันได้



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

U.S. DATA CENTER CAPACITY SET FOR SECULAR EXPANSION AS GENERATIVE AI ADOPTION SCALES

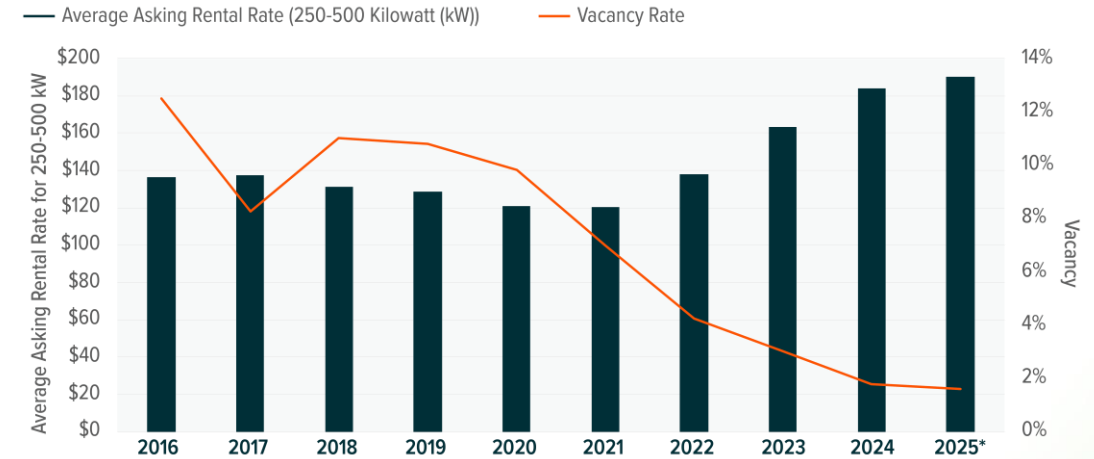
U.S. Data Center Installed Base



*Forecast
Sources: BloombergNEF, DC Byte. (n.d.). U.S. Data Center Power Load. Accessed on May 10, 2025.

U.S. DATA CENTER RENTS ARE ON THE RISE AS VACANCY RATES REACH RECORD LOWS

U.S. Data Center Rental Rates and Vacancy



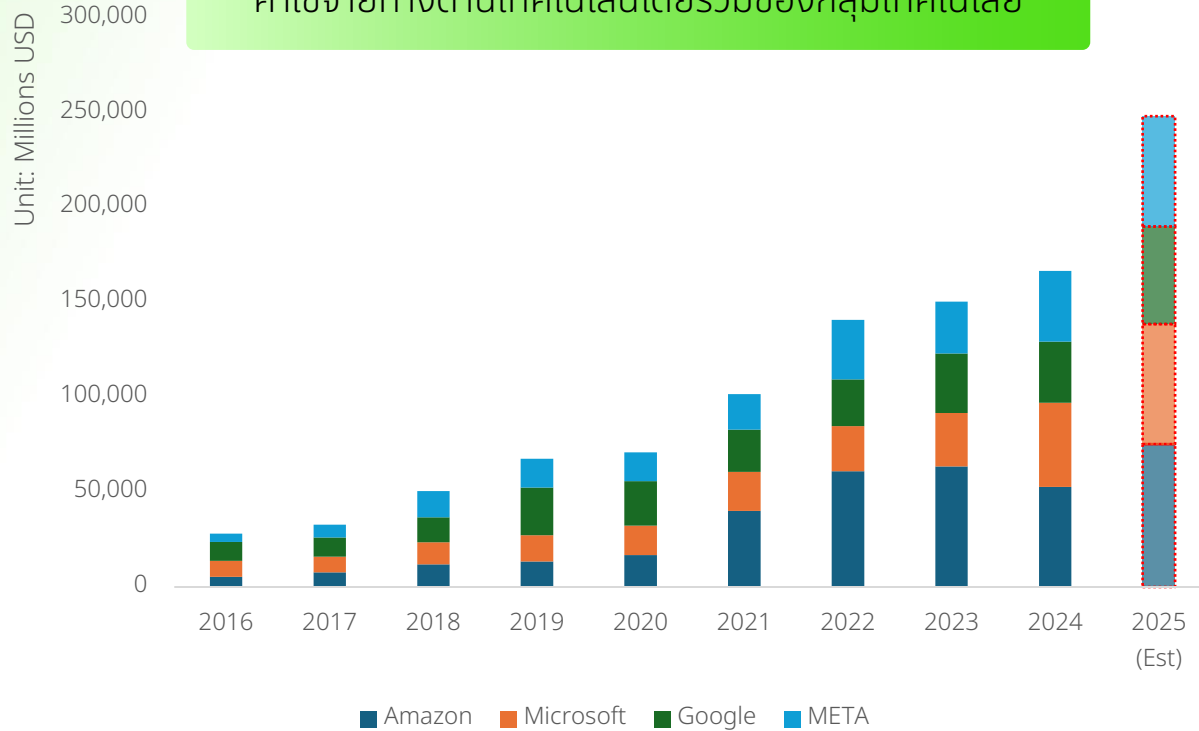
Note: Data represents U.S. colocation data centers in primary and secondary markets. *Q1 2025. 2025 rental rate is a GX Estimate. Sources: Global X ETFs with information derived from: Avison Young. (2025, May 1). Q1 2025 U.S. data center market overview. CBRE. (2025, February 26). North America Data Center Trends H2 2024.

ศูนย์ข้อมูล (Data Center) กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความต้องการในการใช้ระบบต่างๆ ด้านดิจิทัลมีการเพิ่มขึ้นอย่างมากในปัจจุบัน โดยทาง Global X คาดการณ์ว่า ศูนย์ข้อมูลในสหรัฐอเมริกาจะเติบโตเกิน 60 GW (จำนวนไฟฟ้าที่ศูนย์ข้อมูลสามารถใช้ได้สูงสุด) ภายในปี 2030 จากระดับปัจจุบันที่ประมาณ 40 GW

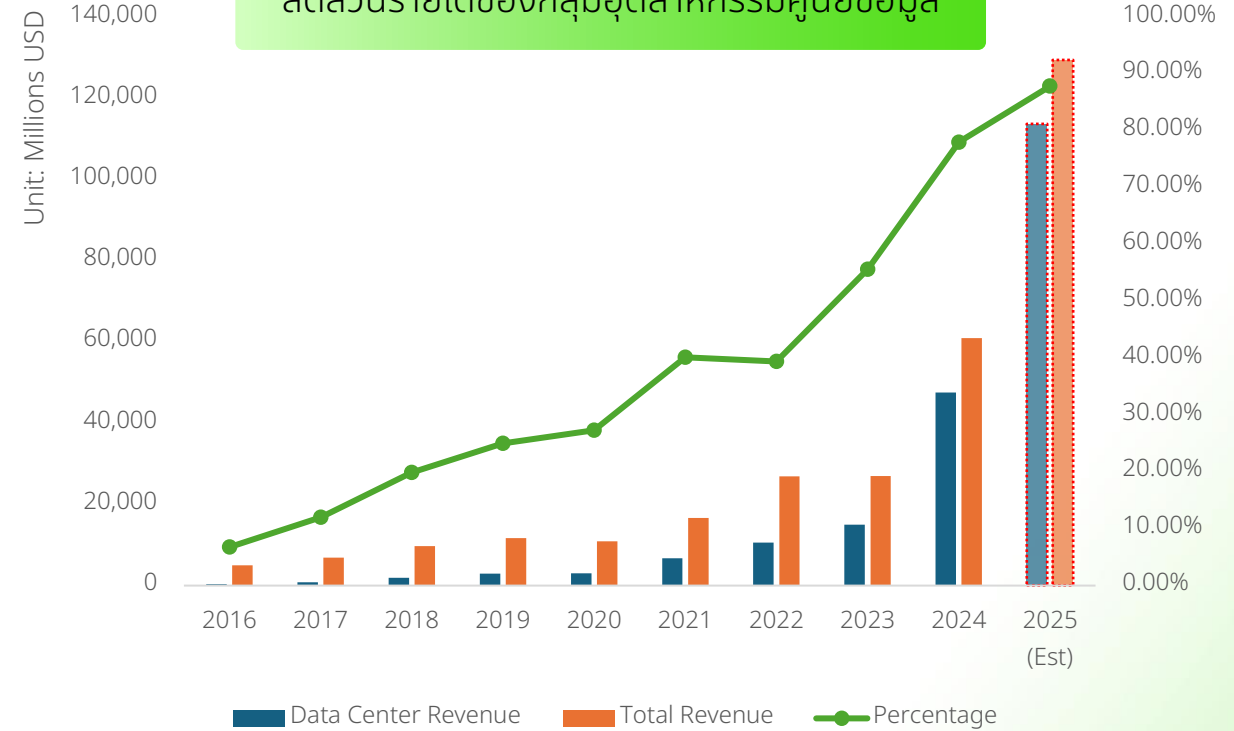
นอกจากนี้ ในปี 2024 ราคาเช่าเฉลี่ยสำหรับศูนย์ข้อมูลขนาดประมาณ 250-500 kW มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และอัตราพื้นที่ว่างในศูนย์ข้อมูล (Vacancy Rate) นั้นยังลดลงอย่างรวดเร็วจนเหลือระดับ 2% และคาดว่าจะลดลงต่อไปในปี 2025 โดยสาเหตุหลักมาจากความต้องการทางด้านดิจิทัลที่มากขึ้น และศูนย์ข้อมูลใหม่ๆ ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างเพิ่มเติม

อ้างอิง: Global X, Federal Reserve Board

ค่าใช้จ่ายทางด้านเทคโนโลยีโดยรวมของกลุ่มเทคโนโลยี



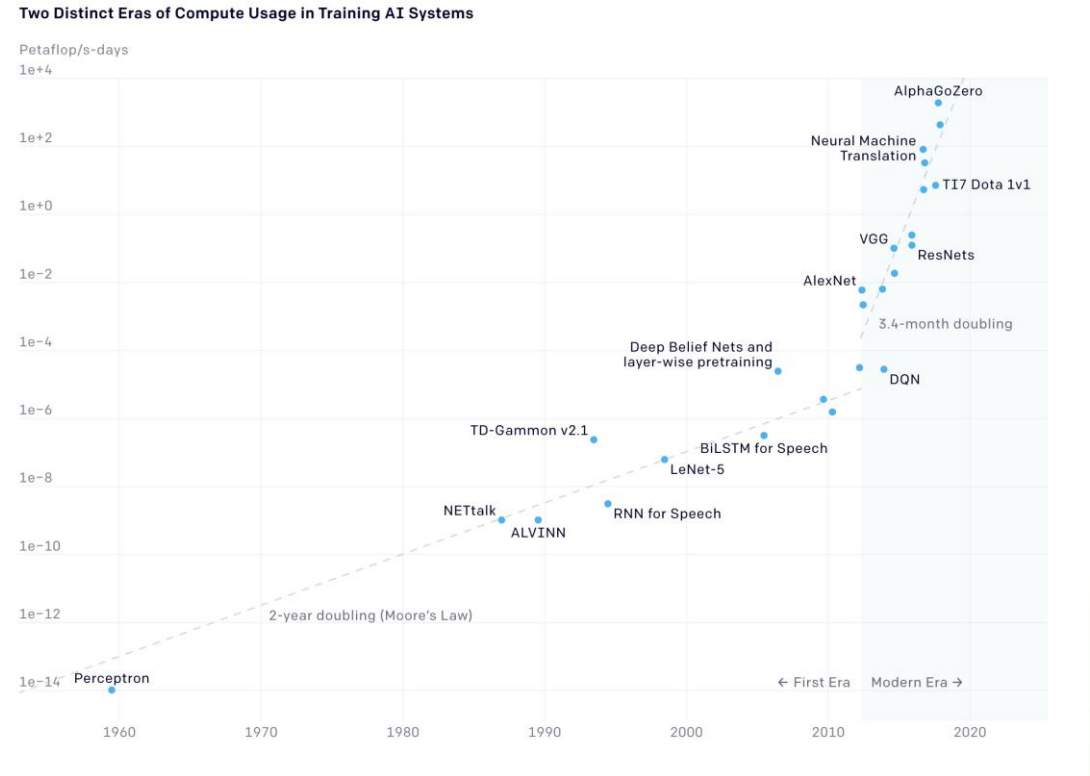
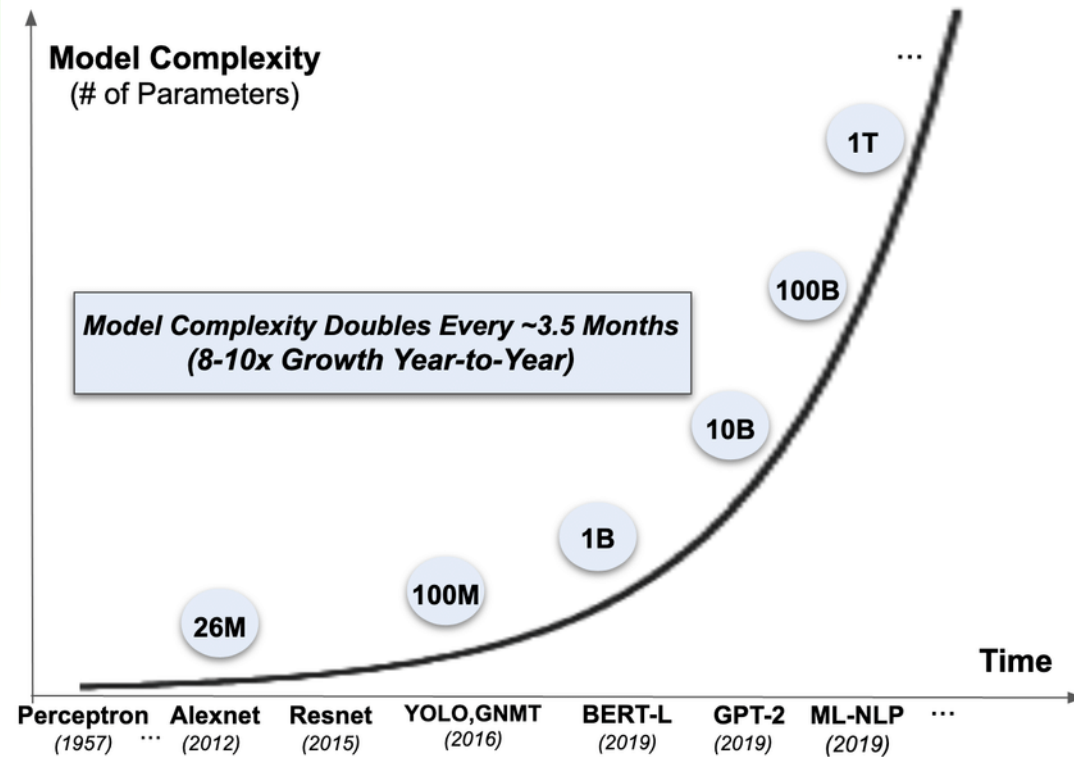
สัดส่วนรายได้ของกลุ่มอุตสาหกรรมศูนย์ข้อมูล



ค่าใช้จ่ายของบริษัทขนาดใหญ่ (Hyperscale) มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจากการคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus ประเมินว่า ในปี 2025 บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่จะมีการใช้จ่ายแต่ละระดับ 250,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้นน้ำอย่าง Nvidia มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มศูนย์ข้อมูล (Data Center) ที่เพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้ เหตุผลหลักของความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นอาจมาจากโมเดลปัญญาประดิษฐ์ (AI) กำลังเป็นที่นิยมอย่างแพร่หลาย

อ้างอิง: Bloomberg, XSpring Asset Management Investment Research & Strategy

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



โมเดลปัญญาประดิษฐ์ (AI) มีความซับซ้อนเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Kurshan, Eren & Shen, Hongda & Chen, Jiahao ผู้เชี่ยวชาญด้านปัญญาประดิษฐ์ ได้ทำนายว่าความซับซ้อนของโมเดลเหล่านี้จะเพิ่มขึ้นสองเท่าตัวในทุกๆ 3 - 4 เดือน หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ 8- 10 เท่าปีต่อปี ซึ่งจะส่งผลให้กำลังการประมวลผลที่ต้องใช้มากขึ้นไปตามไปด้วย นอกจากนี้ ในปี 2019 จากกว่าคืบค้ำ ของ Open AI ก็พบข้อสรุปเดียวกัน โดยตั้งแต่ปี 2012 กำลังประมวลผลนั้นเป็นสิ่งที่ต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การก่อสร้างศูนย์ข้อมูลใหม่นั้นใช้ระยะเวลาที่ค่อนข้างนาน และอาจทำได้ไม่ทันกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของการใช้งาน

อ้างอิง: Global X, Open AI, XSpring Asset Management; Kurshan, Eren & Shen, Hongda & Chen, Jiahao. (2020).

Global X Data Center and Digital
Infrastructure ETF ("กองทุนหลัก")

ไม่น้อยกว่า 25 หลักทรัพย์ และไม่เกิน 40 หลักทรัพย์

ตัวอย่างบริษัทที่ทำธุรกิจ
ด้านเทคโนโลยีศูนย์ข้อมูล และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล


EQUINIX

 DIGITAL
REALTY


APPLIED DIGITAL

กลุ่มศูนย์ข้อมูล Data Center

 CROWN
CASTLE



AMERICAN TOWER®

กลุ่มเสาสัญญาณ Cellular Tower

 SBA

ในกรณีที่กลุ่มแรก
มีจำนวนน้อยกว่า
25 หลักทรัพย์

สัดส่วน	Weight
Data Center	48.05%
Cellular Tower	22.43%
Hardware	29.46%

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ต.ค. 2025

ตัวอย่างบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับส่วนอุปกรณ์
ของโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล

 NVIDIA®

AMD

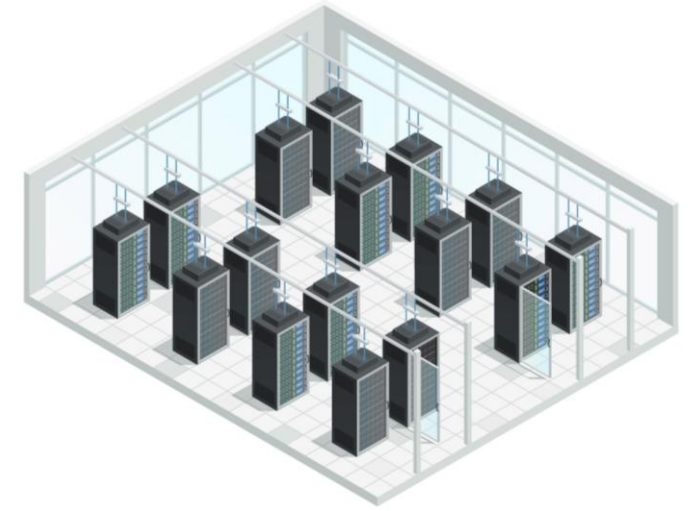
 BROADCOM®

 intel®

กลุ่มเสาสัญญาณ Digital Hardware

กลุ่มบริษัทที่เป็นเจ้าของ / ก่อสร้าง / บริหาร / และให้บริการ ศูนย์ข้อมูล (Data Center) ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ที่มีความจำเป็นต่อพัฒนาการ และความเป็นอยู่ของเทคโนโลยีต่างๆ โดยเฉพาะกลุ่มปัญญาประดิษฐ์(Artificial Intelligence) ที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยลักษณะธุรกิจของกลุ่มศูนย์ข้อมูลจะมีรายได้หลักมาจากการให้เช่าเป็นหลัก ดังนั้น บริษัทกลุ่มนี้จะมีความมั่นคงทางรายได้สูงกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเทคโนโลยี

โดยบริษัทที่เป็นผู้ใช้บริการกลุ่มศูนย์ข้อมูล ยังเป็นบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่เป็นที่รู้จักดีเช่น Microsoft, Alphabets, และ Amazon ต่างก็มีการใช้ศูนย์ข้อมูล (Data Center) ทั้งการเช่า Third Party และการก่อสร้างศูนย์ข้อมูลของตัวเอง



Equinix		% Change YoY
มูลค่าอสังหาริมทรัพย์	21,897	-
รายได้	6,797	+4.78%

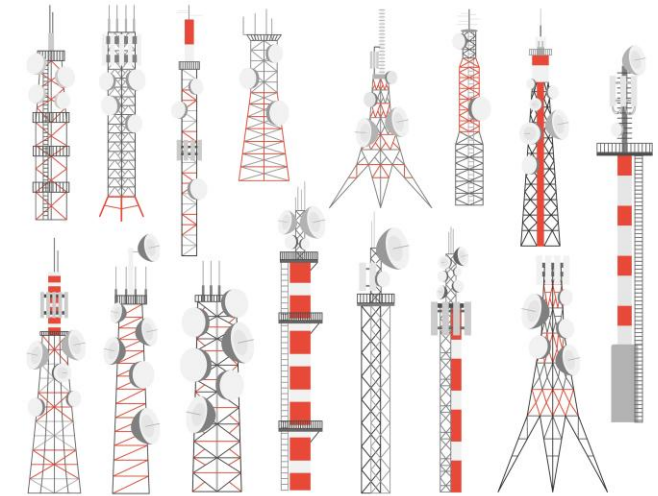
Digital Realty		% Change YoY
มูลค่าอสังหาริมทรัพย์	39,374	-
รายได้	1,577	+10.20%

Applied Digital		% Change YoY
มูลค่าอสังหาริมทรัพย์	1,461	-
รายได้	64	+95.05%

อ้างอิง: Equinix, Digital Realty, Applied Digital ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2025; หน่วย ล้านดอลลาร์สหรัฐ

กลุ่มบริษัทที่เป็นเจ้าของ / ก่อสร้าง / บริหาร / และให้บริการ เสาสัญญาณ (Cellular Tower) เป็นอีกหนึ่งในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่สำคัญในฐานะผู้ที่ทำให้พื้นที่ต่างๆ สามารถเข้าถึงระบบทางดิจิทัลที่สำคัญได้ โดยสำหรับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มนี้ จะมีโครงสร้างรายได้ไม่แตกต่างไปจากกลุ่ม ศูนย์ข้อมูล (Data Center) เนื่องจากจะมีรายได้หลักมาจากการให้เช่าสัญญาณ และ/หรือ บริการที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ บริษัทที่เป็นผู้ใช้บริการกลุ่มบริษัทเสาสัญญาณเป็นหลัก จะเป็นกลุ่มผู้ให้บริการเครือข่ายทั้ง โทรศัพท์ และ อินเทอร์เน็ต เช่น AT&T, T-Mobile หรือ Verizon Wireless



Crown Castle		% Change YoY
มูลค่าอสังหาริมทรัพย์	6,330	-
รายได้	1,012	-4.43%

American Tower		% Change YoY
มูลค่าอสังหาริมทรัพย์	20,135	-
รายได้	2,717	+7.7%

SBA Communication		% Change YoY
มูลค่าอสังหาริมทรัพย์	3,258	-
รายได้	1,363	+3.41%

อ้างอิง: Crowd Castle, American Tower ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2025 SBA Communication ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2025; หน่วย ล้านดอลลาร์สหรัฐ

กราฟแสดงสัดส่วนของกองทุนหลักแบ่งโดย (ร้อยละ)

อุตสาหกรรม	ร้อยละ
อื่นๆ	0.1
ประกันภัย	3.2
เทคโนโลยีสารสนเทศ	47.9
อสังหาริมทรัพย์	48.8

ประเทศ	ร้อยละ
ฮ่องกง	0.9
สิงคโปร์	1.9
เกาหลีใต้	2.2
ไต้หวัน	4.4
สิงคโปร์	4.4
ออสเตรเลีย	5.1
จีน	11.9
สหรัฐอเมริกา	69.3

อ้างอิง: Global X ณ 31 กันยายน 2568

ชื่อกองทุนรวม (Name)	กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริงศูนย์ข้อมูล และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล อีควิตี้
ประเภทกองทุนรวม (Fund Characteristics)	กองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund)
นโยบายการลงทุน (Investment Policy)	กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF (กองทุนหลัก) ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เพียงกองทุนเดียว โดยลงทุนเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
กองทุนหลัก (Master Fund)	Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF
ระดับความเสี่ยง (Risk Level)	ระดับ 6
ทุนจดทะเบียนโครงการ (Registered Fund Size)	1,000,000,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำในการลงทุน (Minimum Size)	5,000 บาท
นโยบายป้องกันความเสี่ยง (Currency Hedging)	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
นโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payment)	ไม่จ่าย
ประเภทนักลงทุน (Investor Type)	นักลงทุนทั่วไป (Retail Investor), นักลงทุนรายใหญ่ (Accredited Investor), และนักลงทุนสถาบัน (Institutional)
ดัชนีชี้วัด (Benchmark)	อ้างอิง Solactive Data Center REITs & Digital Infrastructure Index
ค่าธรรมเนียมการขาย (Front-End Fee)	เก็บจริง 1.605% (รวม VAT)
ค่าธรรมเนียมการบริหาร (Management Fee)	เก็บจริง 1.07% (รวม VAT)
รอบปีบัญชี (Calendar Year)	XX
ช่วงเวลาเสนอขาย (IPO Period)	18 ถึง 27 พฤศจิกายน 2568
วันที่จัดตั้งกองทุน (Inception Date)	[o]

ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เราเชื่อว่าจะเชื่อถือและจัดทำ 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. 02-080-6052

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



XSpring AM