



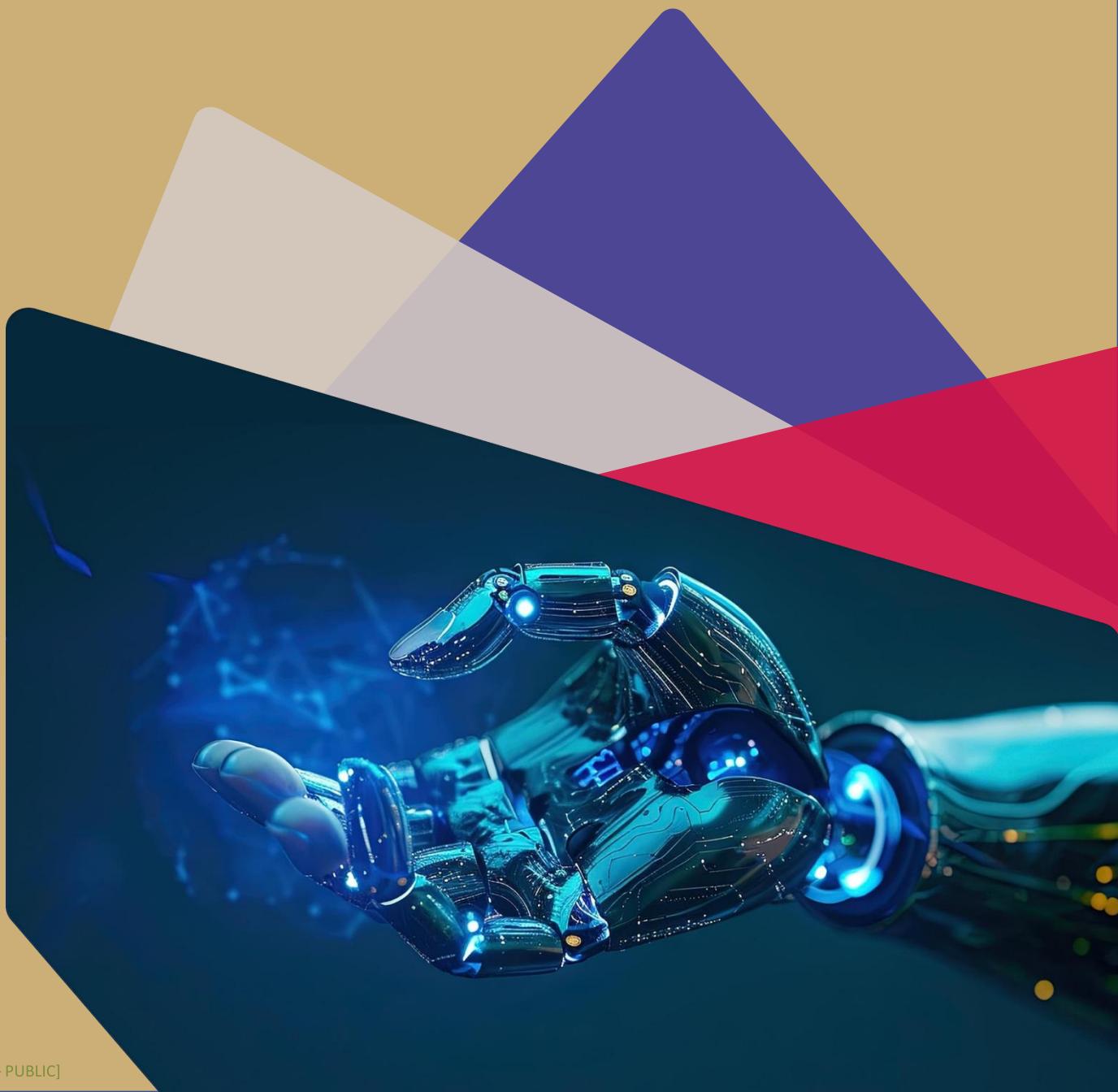
HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

AIA Investments

มองโลกมุมใหม่

“Lenses Through a New Paradigm”

— 2026 Global Market Outlook



EXECUTIVE SUMMARY

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในปี 2026 ยังสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง จากแรงขับเคลื่อนของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง กระแสการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) ที่เติบโตต่อเนื่อง ตลอดจนการเข้าสู่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก ซึ่งจะช่วยผ่อนคลายสภาวะทางการเงินและเอื้อต่อประโยชน์การลงทุนในระยะถัดไป อย่างไรก็ได้ นักลงทุนยังต้องให้ความสำคัญกับความเสี่ยงใหม่ๆ ที่ก่อตัวขึ้นในระบบเศรษฐกิจและตลาดการเงินโลก พร้อมทั้งยึดมั่นในแนวทางการจัดสรรพอร์ตการลงทุนอย่างมีวินัย รอบคอบ และลดความเสี่ยงด้วยการตัดสินใจที่รอบคอบ



Shrikant Bhat
CEO, Investments-Linked and Pensions Business

ภายในปีที่ถูกกำหนดด้วยปัจจัยความไม่แน่นอนที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นนโยบายภาครัฐ ทิศทางอัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อ ความเสี่ยงจากการปิดหน่วยงานภาครัฐ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงความยั่งยืนของการลงทุนด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) สภาวะตลาดกำลังปรับเปลี่ยนเข้าสู่ทิศทางที่เอื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น การเปลี่ยนผ่านดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่เอื้ออำนวย การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความยืดหยุ่น และบทบาทของเทคโนโลยี AI ซึ่งคาดว่าจะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและการยกระดับการเติบโต ด้านผลิตภาพในระดับที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน

3 เทคนิคที่มีความเชื่อมโยงกัน ได้แก่ การปฏิวัติด้าน AI, การแบ่งขั้วทางภูมิรัฐศาสตร์ และทิศทางเงินเฟ้อที่แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค กำลังกำหนดโครงสร้างตลาดในรูปแบบใหม่ ซึ่งส่งผลต่อการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนอย่างมีสำคัญ โดยต้องอาศัยมุมมองใหม่ในการมองหาโอกาสการลงทุนในอนาคต เราคาดการณ์ว่า:

หุ้น

หุ้นสหราชอาณาจักร ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยด้านเศรษฐกิจภายในประเทศ เช่น ดอกเบี้ยที่สูงกว่าประเทศเพื่อนบ้าน แต่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดโดยรวม โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังแบบขยายตัว นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย การกำกับดูแลที่เหมาะสม รวมถึงความเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมเทคโนโลยี AI อย่างไรก็ได้ การคาดการณ์หุ้นที่จะเข้าลงทุนนี้ ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง เนื่องจากราคากำไรหุ้นค่อนข้างสูง และหุ้นปรับตัวขึ้นแบบกระฉูดเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสหราชอาณาจักร

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ภาคเอกชนสหราชอาณาจักร ระดับ Investment Grade ยังคงน่าสนใจ ผลตอบแทนรวม (all-in yield) ที่อยู่ในระดับน่าสนใจ โดยไม่จำเป็นต้องแบกรับความเสี่ยงด้านอายุคงเหลือของตราสาร (duration risk) ที่สูงเกินสมควร ขณะเดียวกัน การปรับเปลี่ยนนโยบายไปในทิศทางเดียวกันของธนาคารกลางหลักทั่วโลก ซึ่งนับได้โดยธนาคารกลางสหราชอาณาจักร จากการเน้นการควบคุมเงินเฟ้อ ถือว่าเป็นนโยบายการเงินกับสหราชอาณาจักรที่สูงกว่าปกติ (policy normalization) เพื่อหลีกเลี่ยงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนทิศทางตราสารหนี้ในระยะถัดไป

Source: AIA Investments

ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นการเข้าสู่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหราชอาณาจักร ที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงผลประกอบการของภาคธุรกิจที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ล้วนเป็นแรงสนับสนุนที่ปูทางไปสู่ผลตอบแทนที่ดีอยู่ในระดับปานกลาง ใจต่อเนื่องจากหนึ่งปี อย่างไรก็ได้ ในระยะยาวผลประโยชน์จากการลงทุนในระดับสูง และการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้เพื่อรับการลงทุนด้าน AI อาจก่อให้เกิดแรงกดดันเพิ่มเติมต่อตลาดด้านเครดิต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกลุ่มผู้อพยพที่มีฐานะทางการเงินอ่อนแอกว่า

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของทิศทางหรืออัตราดอกเบี้ยด้านนโยบายการผ่อนคลายของธนาคารกลางสหราชอาณาจักร ยังส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงของตราสารหนี้ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกว่าคาด

ด้วยเหตุนี้ ความสำคัญในการลงทุนจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการวิเคราะห์จาก การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก ควบคู่ไปกับการนำกลยุทธ์บริหารความเสี่ยงที่มีความยืดหยุ่นและปรับตัวได้ตามสภาวะตลาดมาใช้อย่างเหมาะสม



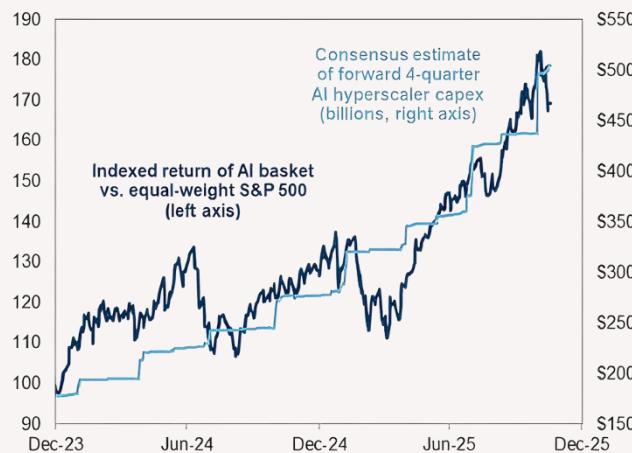
การลงทุนท่ามกลางกระแสปีวัติปัญญาประดิษฐ์



การลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) กำลังเป็นตัวเร่งให้เกิดกระแสเงินทุนและนวัตกรรมระลอกใหม่เข้าสู่ภาคอุตสาหกรรมดังเดิม โดยมีลักษณะเด่น คือ ปริมาณเงินลงทุนขนาดมหาศาล, การนำ AI ไปใช้อย่างแพร่หลายในระดับองค์กร, และการเปลี่ยนแปลงเชิงรุปธรรมในอุตสาหกรรมดังเดิม

การปีวัติปัญญาประดิษฐ์ (AI) กำลังเปลี่ยนผ่านจากการคาดหวังเชิงแนวคิดไปสู่รยละเอียดของการลงทุนเชิงโครงสร้างที่เป็นรูปธรรม และใช้เงินทุนจำนวนมหาศาล สร้างผลให้โอกาสการลงทุนขยายตัวมากขึ้น นอกเหนือจากผู้นำด้านชาร์ดแวร์ในระยะแรก ไปสู่โครงสร้างพื้นฐาน, ระบบซอฟต์แวร์สำหรับองค์กร และการประยุกต์ใช้งานระดับโลก นับตั้งแต่การเปิดตัวของ ChatGPT เมื่อช่วงปลายปี 2022 นักลงทุนให้ความสนใจเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อค่ายภาพของ AI ในภาระนำไปประยุกต์ใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม ตลอดจนบทบาทในการยกระดับผลิตภาพของเศรษฐกิจโลก ในขณะเดียวกัน ภาคธุรกิจดังเดิม อาทิ กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน กำลังเน้นย้ำกับกระแสเงินทุนให้เข้าในระดับสูงเป็นประดิษฐ์การ์ณ หลังจากบริษัทเทคโนโลยีขึ้นนำได้ทุ่มงบลงทุนขยายพื้นที่การดำเนินงาน ล่าสุดคาดว่าจะลงทุนในศูนย์ข้อมูล (data centers), ระบบสาธารณูปโภค, และโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ อย่างต่อเนื่องในปี 2026

การลงทุนด้าน AI ช่วยหนุนให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI และตลาดหุ้นในภาพรวมปรับตัวสูงขึ้น



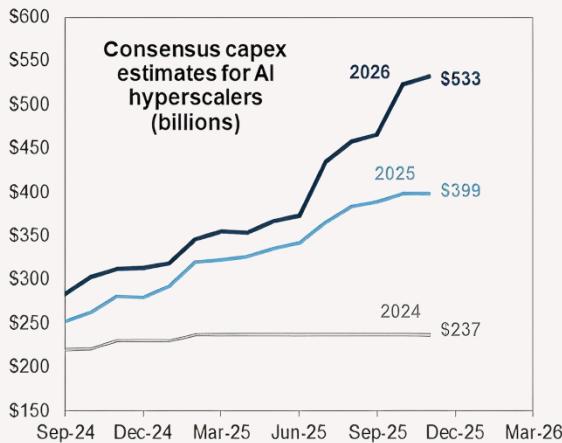
Source: AIA Investments

คาดว่า AI จะก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในตลาดแรงงาน ซึ่งมีแนวโน้มแข็งแกร่งด้านด้านการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งแรงกดดันนี้เป็นเพียงกระบวนการที่เพิ่งเริ่มต้นเท่านั้น ในอนาคตอันใกล้ มีหลักฐานเชิงมาสนับสนุนว่า AI ช่วยเสริมประสิทธิภาพการทำงานที่มีอยู่เดิม มากกว่าจะเข้ามาทดแทนแรงงานมนุษย์โดยตรง ผ่านการทำงานอัตโนมัติในบางกระบวนการ การนำ AI ไปปรับใช้ในระดับองค์กรคาดว่าจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากต้องอาศัยการยกระดับระบบข้อมูล ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ในขณะเดียวกัน แรงงานมนุษย์ยังมีความได้เปรียบสำคัญในหลากหลายด้าน อาทิ ด้านการตัดสินใจ การใช้วิจารณญาณ ซึ่งยังเป็นบทบาทที่ AI ยังไม่สามารถทดแทนได้อย่างสมบูรณ์



Source: AIA Investments

เม็ดเงินลงทุนด้าน AI ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าอัตราการเติบโตจะชะลอตัวลง

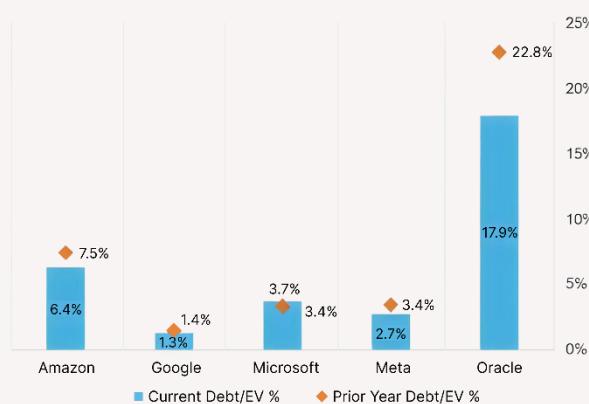


Source: AIA Investments

*References to specific companies (if any) are presented to illustrate our investment philosophy only and shall not be construed as investment recommendations.

บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ แล้วกลุ่มผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์รายใหญ่ (hyperscalers) อาทิ Amazon, Meta, Alphabet และ Microsoft จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักในการแข่งขันด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างต่อเนื่อง แม้ในช่วงที่ผ่านมา จะมีความกังวลเกี่ยวกับความยั่งยืนของเงินลงทุนเหล่านี้ แต่บริษัทเหล่านี้ยังคงรายงานการเติบโตของผลกำไรที่แข็งแกร่ง และยังเป็นผู้นำตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า การใช้จ่ายเงินลงทุนด้าน AI ของกลุ่ม hyperscalers มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อระดับราก 5.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯภายในปี 2026 เพิ่มขึ้น 35% จากปี 2025 ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทเหล่านี้สามารถแข่งขันได้ดีคือความสามารถในการทำกำไร และโน้มน้าวตัวการเติบโตของบริการคลาวด์ ล้วนสนับสนุนมุ่งมองเชิงบวกต่อค้ายภาพในการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าตลาดโดยรวม (outperformance) ของบริษัทกลุ่มนี้

Debt to enterprise value % Current debt/EV % mean ex-Oracle: 3.5%



Source: AIA Investments – Past performance is not necessarily indicative of future performance.

*Enterprise value

หุ้นกลุ่ม AI กำลังร้อนแรงจนเลี่ยงภาวะฟองสบู่หรือไม่?

แม้ว่าการใช้จ่ายเงินลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI Capex) จะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในปี 2026 แต่ระดับของการก่อหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้า

กลุ่มที่ช่วยขับเคลื่อนระบบสนับสนุน AI (AI Enablers) ไม่ว่าจะเป็นบริษัทสาธารณูปโภคด้านพลังงาน ผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ เครื่องจักร และผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน ล้วนได้รับประโยชน์จากการแข่งขันด้านอุปทานชิปที่ยังไม่เข้าพังงาที่พุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ความตึงตัวด้านอุปทานชิปที่ยังไม่

คลี่คลาย และการเกิดค่าขาดในการจัดหาอุปกรณ์ชิปส่วนเทคโนโลยีสำคัญ ซึ่งล้วนเป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจใน หุ้นกลุ่มสาธารณูปโภคกลุ่มอุตสาหกรรม และ กลุ่มเชื้อเพลิงดั้งเดิม



ท้ายที่สุด บริษัทที่เป็นผู้ปรับใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในระยะเริ่มต้น และสามารถนำการ AI เข้าสู่การดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีแนวโน้มสร้างคุณค่าได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งช่วยพัฒนาในด้าน การยกระดับผลิตภัณฑ์ การลดต้นทุนการดำเนินงาน และการเพิ่มประสิทธิภาพ กระบวนการการทำงาน ซึ่งล้วนมีศักยภาพที่จะต่อยอดไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น ในระยะต่อไป

การเปลี่ยนแปลงและความแตกแยกของภูมิรัฐศาสตร์โลก

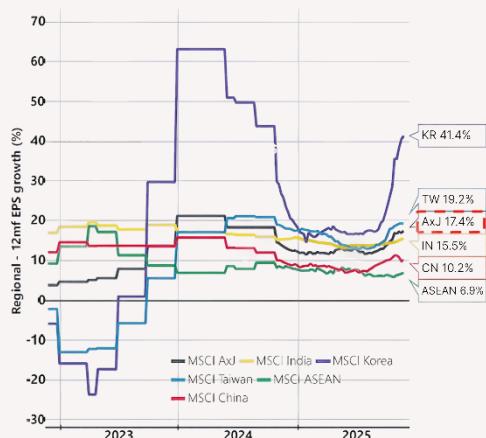
“ การพัฒนาอย่างรวดเร็วของยุคโลกาภิวัตน์ (globalization) และเศรษฐกิจโลกด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีมาอย่างยาวนาน ที่เศรษฐกิจโลก เดียวได้รับประโยชน์ กำลังจะสิ้นสุดลง และถูกแทนที่ด้วยยุคสมัยของการเปลี่ยนผ่าน ความขัดแย้งที่เกี่ยวข้องรุนแรงมากขึ้น, และนโยบายกีดกันทางการค้าที่เด่นชัดขึ้น ”

อุปชองโลกาภิวัตน์ที่เคยดำเนินไปอย่างเรียบง่าย ซึ่งขับเคลื่อนด้วยความเชื่อมโยงทางการค้า นโยบายเศรษฐกิจที่สอดคล้อง และการให้ความสำคัญ กับประสิทธิภาพ ได้มาถึงจุดเปลี่ยนสู่การเปลี่ยนโฉมใหม่ที่เต็มไปด้วยการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างนี้ ซึ่งสะท้อนผ่านทั้งการ เแยกตัวเชิงยุทธศาสตร์, การสร้างกลุ่มพันธมิตรทางเศรษฐกิจใหม่เพื่อรับมือกับคู่แข่ง, การดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้า, และการให้ความสำคัญกับ ความมั่นคงและความยั่งยืนของเศรษฐกิจ มากกว่าการลดต้นทุน ซึ่งถือเป็นการปรับเปลี่ยนเชิงโครงสร้างที่มีนัยสำคัญ ภายใต้สภาพแวดล้อมใหม่ นี้ นักลงทุนต้องบทวนสมมติฐานที่เคยมีมา รวมทั้งมองหาโอกาสการลงทุนที่เกิดจาก การจัดระเบียบโครงสร้างเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ครั้งใหม่ ที่ กำลังปรับรูปแบบไปทั่วโลก

โครงสร้างภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในปัจจุบันถือเป็นการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการค้าที่สำคัญที่สุดในรอบกว่าศตวรรษ ทำให้การเปลี่ยนแปลงทางภูมิรัฐศาสตร์ถูกยกเป็นเรื่องขับเคลื่อนที่สำคัญของตลาด ปรากฏการณ์นี้สะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง มีต่อสิ่งแวดล้อมเศรษฐกิจตามปกติ ซึ่ง ผลลัพธ์คือการลดต้นทุนที่สูงกว่าโลก การออกแบบห่วงโซ่อุปทาน และแนวโน้มเงินฟื้นฟูในระยะยาว การปรับเปลี่ยนภาษีคุ้มครองสหรัฐฯ ที่ บังคับใช้กับประเทศคู่ค้า มากกว่า 90 ประเทศ (ผลักดันให้ตัวรากฐานนำเข้าเฉลี่ยของสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับราว 18%) มีแนวโน้มจะกระตุ้นให้เกิดการ เจรจาและข้อตกลงทางการค้า รวมถึงข้อพิพาททางการค้าในรูปแบบใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะกล่าวเป็นบรรทัดฐานของภูมิทัศน์การค้าระหว่างประเทศ ในยุคต่อไป

แม้เข่นนั้น ผลกระทบจากมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ก็แตกต่างกันไปตามแต่ละประเทศ โดยบางประเทศ อย่างเช่น เกาหลีใต้และไต้หวัน ได้รับ ผลกระทบน้อยกว่า เมื่อจากมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานค่า (value chain) ของปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งกลุ่มประเทศที่เป็นผู้ได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรม AI เหล่านี้ มีแนวโน้มสร้างการเติบโตของกำไรต่อหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้า ได้แข็งแกร่งกว่า เมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียในร่วมญี่ปุ่น ซึ่งอาจเผชิญภาระจากมาตรการภาษีที่รุนแรงกว่า

Asia ex Japan (AxJ) markets 12M forward EPS growth (%yoY)

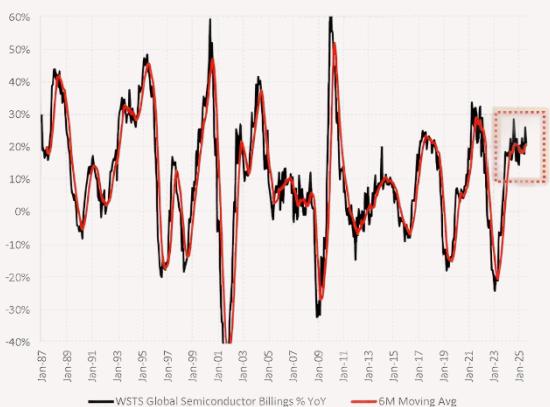


Source: FactSet consensus, Macrobond. AIA Investment, 2025 W48

ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับ AI ยัง เป็นแกนกลางของการแข่งขันเชิงยุทธศาสตร์ระหว่าง สหรัฐอเมริกาและจีน โดยสหรัฐฯ กำลังเดินหน้าเร่งผลักดัน นวัตกรรมและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ในประเทศ อย่างเข้มข้น ควบคู่ไปกับการผลักดันให้มาตรฐานด้านเทคโนโลยี ของสหรัฐฯ ได้รับการยอมรับในระดับสากล นโยบายของสหรัฐฯ ยังคงมุ่งเน้นการส่งออกที่มีเชิงมหภาคขึ้น โดยอนุญาตให้จำนำ ชิปบางประเภทให้สู่ประเทศที่ไม่ได้รับประโยชน์ที่กำหนด พร้อมทั้งเพิ่ม บทบาทของภาครัฐผ่านการเข้าถือหุ้นในบริษัทผู้ผลิตชิป ภายในประเทศ

อีกด้านหนึ่ง รัฐบาลจีนกำลังยกระดับความพยายามในการเสริมสร้างอิทธิพลทั้งด้านภูมิรัฐศาสตร์และด้านเศรษฐกิจกับประเทศคู่ค้า เพื่อพัฒนาความสัมพันธ์กับประเทศต่าง ๆ รวมถึง อินเดีย เพื่อสร้างกลุ่มการค้าที่แข็งแกร่งและลดการพึ่งพาสหราชอาณาจักรและ 미국 ทั้งนี้ ภาคเทคโนโลยีเช่น หัวใจสำคัญของธุรกิจการค้าต้องถูกตั้งกล่าว เนื่องจากเป็นภาคล้วนที่จีนต้องพัฒนาด้วยภาคภูมิภาคภายในประเทศและเดินหน้าสู่การพึ่งพาตนเองมากขึ้น ซึ่ง รัฐบาลจีนกำลังเร่งลงทุนใน "เศรษฐกิจใหม่" ที่ขับเคลื่อนด้วยประวัติศาสตร์ นวัตกรรม และความสามารถในการแข่งขันในเวทีโลก

ยอดการจัดส่งเมมโมรี่คอนดักเตอร์ทั่วโลก (ข้อมูล ณ เดือนสิงหาคม 2025)



Source: Bloomberg, AIA Investments. As of Aug. 2025.

เมื่อโลกภาคีต้นกำลังสูญเสียโครงสร้างใหม่ โดยประเทศคู่ค้ารายใหญ่แบ่งข้อออกเป็นกลุ่มที่แข่งขันกัน นักลงทุนควรพิจารณาสร้างความยืดหยุ่นให้กับพอร์ตการลงทุนผ่านการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุน พร้อมท้าโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่จะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ (reshoring) อาทิ กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มเมมโมรี่คอนดักเตอร์ ตลาดมีแนวโน้มผันผวนเพิ่มขึ้นเมื่อมาตรการต่างๆ ถูกนำมาใช้ และอาจนำไปสู่ภาวะที่อัตราเงินเฟ้อในแต่ละภูมิภาคเคลื่อนไปในทิศทางที่แตกต่างกันมากขึ้น

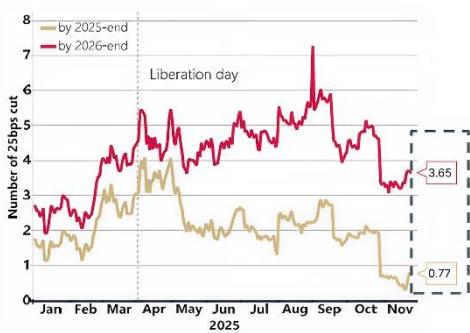
ทิศทางเงินเฟ้อที่แตกต่างกัน



การผันผวนของมาตรการภาษีการค้าแบบเจาะจง การปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ ส่งผลให้เงินเฟ้อของแต่ละประเทศมีทิศทางที่แตกต่างกันอย่างชัดเจนมากขึ้น ซึ่งปรากฏการณ์นี้อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนในระยะยาว

ก้าวเข้าสู่ปี 2026 โลกยังคงเผชิญกับแรงสั่นสะเทือนเชิงโครงสร้างที่สืบเนื่องจากความตึงเครียดทางการค้า แม้ว่าการยกระดับภาษีการค้าในภาพรวมจะเริ่มทรงตัวขึ้นบ้างแล้ว แต่มาตรการภาษีแบบเฉพาะเจาะจงในบางอุตสาหกรรมยังมีอยู่ และจะสังสั�แรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานอย่างต่อเนื่อง ผลลัพธ์คือสภาพแวดล้อมทางการค้าที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้น ซึ่งจะนำไปสู่แนวโน้มเงินเฟ้อที่แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค

ความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นเรื่องขับเคลื่อนบรรยายกาศการลงทุนในช่วงถัดไป



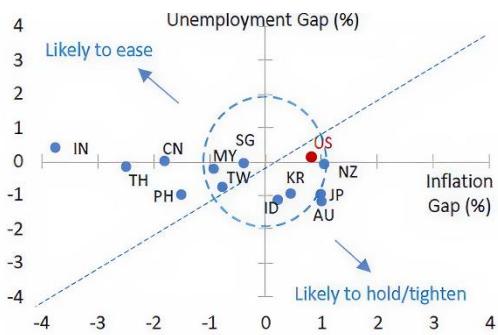
Source: Macrobond, AIA Investments, Nov. 25, 2025.

ท่าทีผู้อ่อนค่าของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมมีความเป็นไปได้สูง แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ตั้งไว้ ทั้งนี้ อาจก่อให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางจากแรงกดดันทางการเมือง

ในสหรัฐฯ เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ 2% อย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 2.5%-3% เมื่อจากแรงกดดันจากมาตรการภาครัฐการค้า อย่างไรก็ตี ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งมีพันธกิจในการดูแลด้านเสถียรภาพราคาและจ้างงานเต็มที่ค้ายกเว้นคุ้นไป เริ่มมีความโน้มเอียงไปให้ความสำคัญกับการจ้างงานมากขึ้น ทำให้คาดการณ์ว่า Fed จะเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อ และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับล่างของช่วง 3% ในปีนี้

ในทางตรงกันข้าม ยุโรปและหลายประเทศในเอเชียจากเอเชียกับแรงกดดันเงินเฟ้อที่อ่อนตัวกว่า โดยเงินเฟ้อของยุโรปโน้มอยู่ในระดับต่ำ เปิดพื้นที่ให้ธนาคารกลางยุโรป มีความคล่องตัวมากขึ้นในการพิจารณาตัดสินใจนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2026 สำหรับภูมิภาคเอเชีย ภาคการส่งออกดังเดิมอาจเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ และอาจเห็นเงินเฟ้อขึ้นจากการปรับฐาน กระนั้นก็ตาม ธนาคารกลางหลายแห่งในภูมิภาคเอเชียได้ผ่อนคลายนโยบายการเงินไปมากแล้วในปี 2025 และมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องในปี 2026 รวมไปถึงประเทศไทย ซึ่งรัฐบาลอาจออกมาตรการการคลังแบบเฉพาะเจาะจงเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจภายในประเทศ

ท่าทีนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ในภูมิภาคเอเชีย

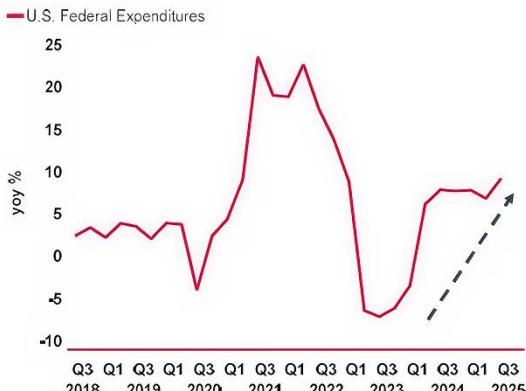


Source: Macrobond, AIA Investments. As of Dec. 5, 2025.

ช่องว่างเงินเฟ้อ (Inflation Gap) หมายถึง ความแตกต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อปัจจุบัน (CPI) ล่าสุด หักลบด้วยเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารกลาง หรือค่าคงที่ของอัตราเงินเฟ้อ: ช่องว่างการว่างงาน (Unemployment Gap) คำนวณจากอัตราการว่างงานล่าสุด หักลบด้วยค่าเฉลี่ยอัตราการว่างงานในช่วง 10 ปีก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19

การเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคต้องต่อสัมภาระของภาษีการค้าจากสหรัฐฯ และอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ กดกันกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวม ทั้งนี้ นโยบายต่อต้านสังคมร้ายด้านราคา (anti-involution) ที่รัฐบาลผลักดันเพื่อลดการแข่งขันที่มากเกินสมควร อาจช่วยพยุงผลิตภาพด้านราคา ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อในภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำ ผู้กำหนดนโยบายคาดว่าจะเดินหน้ามาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ในขณะที่การผลิตด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและนวัตกรรมยังคงเป็นยุทธศาสตร์หลักของประเทศ

นโยบายการคลังแบบขยายตัวเป็นแรงหนุนเชิงบวกต่อหุ้น



Source: Macrobond, BEA, AIA Investments

แม้โลกจะเผชิญกับความปั่นป่วนจากการแบ่งแยกของระบบการค้าโลก แต่การเติบโตทางเศรษฐกิจโลกในปี 2026 มีแนวโน้มทรงตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงขับเคลื่อนจากภาระการเพิ่มผลิตภาพที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่เร่งตัวขึ้น อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย เงินเฟ้อทั่วโลกมีแนวโน้มแตกต่างกัน โดยเงินเฟ้อสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงกว่า ในขณะที่เงินเฟ้อยุโรปและเอเชียอยู่ในระดับที่จำกัด ส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงินแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค ดังนั้น ภายใต้ความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อมีโอกาสที่จะแตกต่างกัน ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงทิศทางการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed นักลงทุนจึงควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และปรับกลยุทธ์อย่างคล่องตัวเพื่อบริหารความผันผวนของพอร์ตการลงทุนทั้งในระดับภูมิภาคและประเภทลินทรัพย์ต่างๆ

มุ่งมองการลงทุน

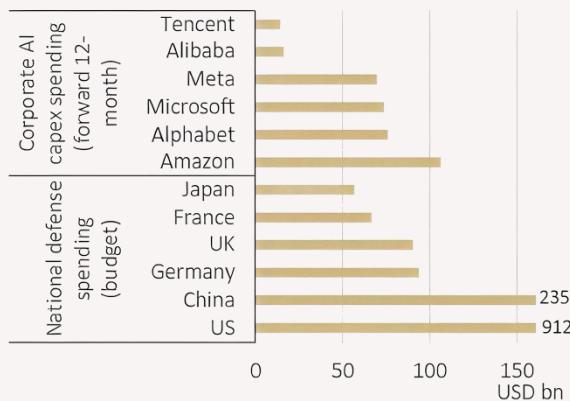


หลังจากหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในกลุ่มประเทศไทยและกลุ่มประเทศตลาดเดิมที่ต่างให้ผลตอบแทนเป็นบวกที่น่าพอใจตลอดปี 2025 ภูมิทัศน์การลงทุนทั่วโลกในปี 2026 กำลังเข้าสู่ช่วงที่มีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตสมมูลของเมกะเทรนด์สำคัญที่เกิดขึ้นพร้อมกัน ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการคลังที่ขยายตัวมากขึ้น นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น แรงสนับสนุนจากการปรับลดภาระเบี้ยนค่าบุคคลต่างๆ รวมถึงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ที่ยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีศักยภาพในการประยุกต์ใช้ในวงกว้าง และเป็นประโยชน์ต่อหลายภาคส่วนยิ่งขึ้น ปัจจัยสนับสนุนเหล่านี้ ล้วนกระตุ้นให้ตลาดกลับมาให้ความสำคัญต่อความสามารถในการเติบโตที่แข็งแกร่งมากขึ้น ช่วยเปิดทางให้สินทรัพย์เลี้ยงมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งในระยะข้างหน้า

มุ่งมองการลงทุน: หุ้น



Annual investment in AI technology vs National defense



Source: BEA, NATO, MoF, FactSet, Macrobond, AIA Investment

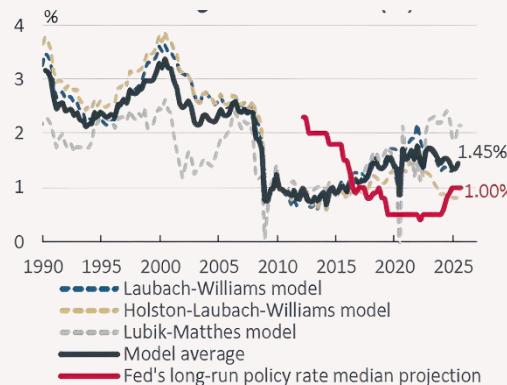
เรายังมุ่งมองให้หุ้นหักการลงทุนมากกว่าปกติในระดับปานกลาง (moderate overweight) ต่อหุ้นไทย โดยให้หุ้นหักเชิงบวกเป็นพิเศษต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เรายังคงเน้นหุ้นสหราชอาณาจักรและจีนให้เป็นหัวใจหลัก ซึ่งได้แรงหนุนจากการบริษัทห้าด้วยเบี้ยนที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ลดรับภัยนโยบายที่สนับสนุนตลาดลงทุน การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหราชอาณาจักร (Fed) มาตรการลดภาษีนิติบุคคลมูลค่า 1.29 แสนล้านดอลลาร์ ต่อรัฐในช่วงปี 2026-2027 ภายใต้กฎหมาย One Big Beautiful Bill Act รวมถึงประสิทธิภาพการผลิตจากเทคโนโลยี AI แม้ตระการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักร คาดว่าจะลดลงสู่ระดับประมาณ 1.5%-2% ในปี 2026 เศรษฐกิจสหราชอาณาจักร มีแนวโน้มแข็งแกร่งจากการลงทุนด้าน AI และมาตรการด้านการคลังที่เร่งดำเนินการแล้วล่วงหน้า

ในทางกลับกัน เรายังคงมุ่งมองให้หุ้นหักการลงทุนอย่างกว่าปกติ (underweight) ต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานเชิงเปรียบเทียบที่อ่อนแอกว่าในขณะที่ลั่นภูมิภาค เช่นเทคโนโลยีและนวัตกรรมที่ล้าหลัง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเทียบกับหุ้นสหราชอาณาจักร ภายใต้ภาวะที่ยุโรปกำลังเผชิญกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจที่อ่อนตัวและข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง เช่นนี้ ทำให้โอกาสการปรับตัวขึ้นของราคากลุ่มนี้มีจำกัด

สำหรับหุ้นเอเชีย เรายังมุ่งมองเชิงบวกมากขึ้น ต่อหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น (Asia ex-Japan) และให้หุ้นหักการลงทุนมากกว่าปกติ (overweight) สำหรับแนวโน้มผลกำไรมหาชนิดหุ้นที่แข็งแกร่ง เช่นและปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็น การเร่งยกระดับการใช้ประโยชน์ให้เทคโนโลยี AI การยกระดับความมั่นคงทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น การปฏิรูประบบวินิจฉัย รวมถึงการที่น้ำต้องอยู่คู่อยู่กับปี 2026 จึงเป็นศักยภาพในประเทศไทย ซึ่งล้วนเปิดโอกาสการลงทุนที่หลากหลาย ผลประกอบการบริษัทห้าด้วยเบี้ยนที่แข็งแกร่ง ต่อเนื่องจากความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่แข็งแกร่ง ลั่นภูมิภาคทางเทคโนโลยีปรับตัวดีขึ้น เช่นกัน ในขณะที่ ระดับราคาหุ้นในภูมิภาคยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนา

มุมมองการลงทุน: ตราสารหนี้

“ เราังคงมุมมองให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (underweight) ต่อตราสารหนี้โลกในปี 2026 แม้ว่าแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่คาดว่าจะดำเนินต่อไปจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุน แต่ตลาดเริ่มประเมินถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ข้างหลัง โดยระดับอัตราดอกเบี้ยปลายวัยจักร (terminal rate) มีแนวโน้มทรงตัวในช่วง 3.0%-3.5% ภายในกลางปี 2026 ลิ่งคำคัญคือ การคาดการณ์การผ่อนคลายนโยบายการเงินดังกล่าวได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาตราสารหนี้น้ำมากแล้ว ส่งผลให้โอกาสที่ตราสารหนี้จะปรับตัวขึ้นจากการปรับลดของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้นั้นมีจำกัด และทำให้ตราสารหนี้ในภาพรวม มีความน่าสนใจอยู่กว่าหุ้น ในเชิงเปรียบเทียบ ”



Source: Federal Reserve Board (FRB), FRBNY, FRB of Richmond Bloomberg, AIA Investment. Data as of 2025 Q3
R (Long-Term Neutral Rate) +2% inflation target

การลงทุนในตราสารหนี้ด้องเพื่อชี้บัญชีและการตัดสินใจทางการเงิน เนื่องจากเงินเพื่ออย่างทรงตัวอยู่ในระดับสูง และความมั่นคงที่เพิ่มขึ้นต่อระดับหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวไม่ปรับตัวมากนักและเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ แม้จะอยู่ในช่วงวัยจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็ตาม โดยรายยังให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ (neutral) ต่อหุ้นกู้เอกชนของสหรัฐฯ ระดับลงทุน (Investment Grade) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนรวมยังคงน่าสนใจ โดยไม่จำเป็นต้องเพิ่มความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราดอกเบี้ยของตราสารมากนัก อย่างไรก็ดี รวมอยู่ในส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกับหุ้นกู้ (credit spreads) ยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเทียบกับสถิติในอดีต

ในทางกลับกัน เราังคงให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (underweight) ต่อหุ้นกู้เอกชน High Yield ของสหรัฐฯ เนื่องจากระดับราคาไม่น่าสนใจ อีกทั้ง credit spreads อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบหลายปี จึงไม่สามารถชดเชยกับผลตอบแทนในช่วงปลายวัยจักรได้อย่างเพียงพอ รวมถึงลักษณะความตึงตัวทางประการที่เริ่มปรากฏ อย่างไรก็ดี เราแนะนำสถานะการจัดพอร์ตการลงทุนที่สัมมติฐานว่าเศรษฐกิจจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งตราสารหนี้จะช่วยสร้างกระแสเงินสดให้ได้ แต่ก็จำกัดโอกาสการปรับขึ้นของตราสารหนี้ที่จำกัด ทำให้เราต้องคัดสรรการลงทุนอย่างเข้มข้น และให้ความสำคัญกับคุณภาพของตราสารเป็นอย่างมาก



KEY TAKEAWAYS – LOOKING INTO 2026



การเติบโตทางเศรษฐกิจ

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในแต่ละภูมิภาคคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างไม่สม่ำเสมอ โดยสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะรักษาทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจที่สูงกว่าค่ากัยภาพໄว้ได้อย่างต่อเนื่อง

เงินเฟ้อ

เศรษฐกิจโลกกำลังเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ช่วงที่เงินเฟ้อเชิงโครงสร้างสูงกว่าระดับก่อนการระบาดของโควิด ภายใต้แรงกดดันจากความเปลี่ยนแปลงของห่วงโซ่อุปทาน ระดับหนึ่งสภาวะนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น และการปรับเปลี่ยนนโยบายอย่างรวดเร็ว

พันธบัตรรัฐบาล

ในปี 2026 เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (yield curve) มีแนวโน้มปรับตัวลดลง และมีความชันมากขึ้น (bull steepening) อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ระยะยาวมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกว่าปกติ

หุ้นกู้เอกชน

แม้ว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ (credit spreads) จะขยายตัวในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา แต่ก็อยู่ในระดับตึงตัวเมื่อเทียบกับสถิติในอดีต และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย-5ปี แสดงถึงกับมุมมองพื้นฐานของเราว่าคาดว่าเศรษฐกิจจะไม่เข้าสู่ภาวะกดดอย

หุ้น

หุ้นในกลุ่มประเภทพัฒนาแล้ว

ในปี 2026 หุ้นสหรัฐ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นในกลุ่มประเภทพัฒนาแล้วอีก ฯ โดยได้รับอานิสงส์จากการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุก คาดว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นในกลุ่มประเภทพัฒนาแล้ว

เงินสด

ให้น้ำหนักการถือครองเงินสดน้อยกว่าปกติในช่วงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และเป็นโอกาสเข้าลงทุนในลินทรัพย์เล่น

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ได้รับแรงสนับสนุนจากผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง การลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุก ลักษณะที่หุ้นยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มประเภทพัฒนาแล้ว

คำส่วนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ วัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความ ได้ว่าเป็นคำเสนอ, คำแนะนำ หรือคำชี้ช่วงให้เข้าทำซุ้กธรรมหรือเป็นการยอมรับพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือ กลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ("บจจ.เอไอเอ") หรือบริษัทในเครือ ("กลุ่มบริษัท เอไอเอ") ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศไทยซึ่งมีได้รับ มอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ ในการลงทุน ภาระการ กกฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้น เพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเรางานนั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพัฒนาและนวัตกรรมในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็น และการคาดการณ์หลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกเหนือไป บจจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือไม่รับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การ คาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ท่องใน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศไทย, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึง หรืออาจแตกต่างจาก เหตุการณ์ หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของ แผนการหรือลินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินเดือน

บจจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญเสียใดๆ รวมถึง การสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิงข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผล มาจากความประมาทเลินเล่อ ของ บจจ.เอไอเอ หรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการ ลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำ ให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตาม กฎหมายของประเทศไทยของท่าน