

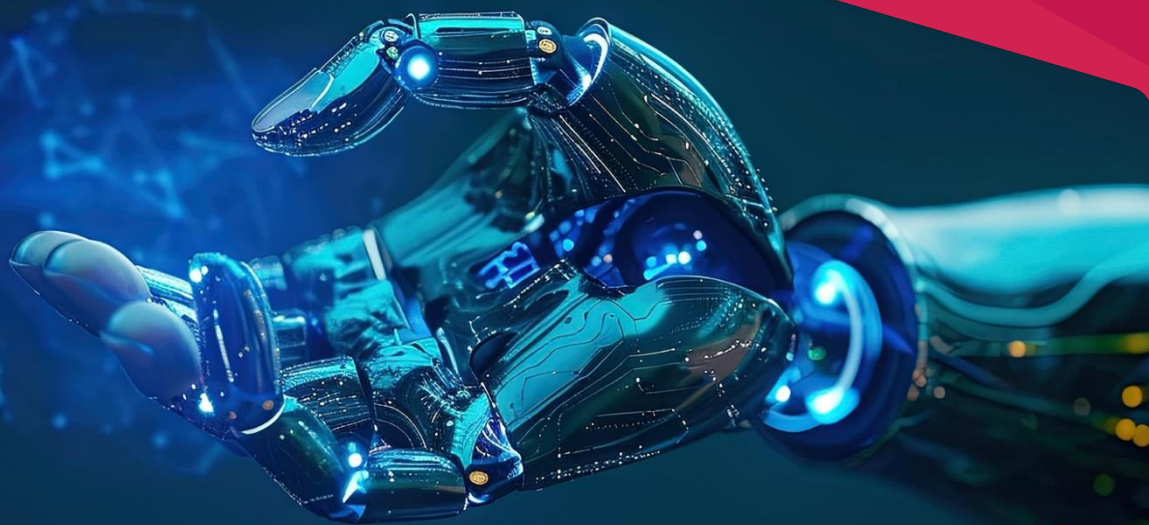


HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

AIAInvestments

มองโลกมุมใหม่ “Lenses Through a New Paradigm”

—— 2026 Global Market Outlook



EXECUTIVE SUMMARY

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในปี 2026 ยังสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง จากแรงขับเคลื่อนของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง กระแสการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) ที่เติบโตต่อเนื่อง ตลอดจนการเข้าสู่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยผ่อนคลายสถานะทางการเงินและเอื้อต่อบรรยากาศการลงทุนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังต้องให้ความสำคัญกับความเสี่ยงใหม่ๆ ที่ก่อตัวขึ้นในระบบเศรษฐกิจและตลาดการเงินโลก พร้อมทั้งยึดมั่นในแนวทางการจัดสรรพอร์ตการลงทุนอย่างมีวินัยรอบคอบ และสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม

Shrikant Bhat

CEO, Investments-Linked and Pensions Business



“ ภายหลังจากปีที่ถูกกดดันด้วยปัจจัยความไม่แน่นอนที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นนโยบายภาครัฐ ทิศทางอัตราดอกเบี้ย, เงินเฟ้อ, ความเสี่ยงจากการปิดหน่วยงานภาครัฐ, ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์, รวมถึงความยั่งยืนของการลงทุนด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) สถานะตลาดกำลังปรับเปลี่ยนเข้าสู่ทิศทางที่เอื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น การเปลี่ยนผ่านดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่เอื้ออำนวย, การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความยืดหยุ่น, และบทบาทของเทคโนโลยี AI ซึ่งคาดว่าจะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและการยกระดับการเติบโตด้านผลิตภาพในระดับที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน ”

3 เทรนด์ที่มีความเชื่อมโยงกัน ได้แก่ การปฏิวัติด้าน AI, การแข่งขันทางภูมิรัฐศาสตร์, และทิศทางเงินเฟ้อที่แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค กำลังกำหนดโครงสร้างตลาดในรูปแบบใหม่ ซึ่งส่งผลต่อการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยต้องอาศัยมุมมองใหม่ในการมองหาโอกาสการลงทุนในอนาคต เราคาดการณ์ว่า:

หุ้น

หุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าอัตราการเติบโตอาจชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ แต่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดโดยรวม โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังแบบขยายตัว, นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย, การกำกับดูแลที่เหมาะสม, รวมถึงความเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมเทคโนโลยี AI อย่างไรก็ตาม การคัดเลือกหุ้นที่จะเข้าลงทุนมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง เนื่องจากราคาหุ้นค่อนข้างสูง และหุ้นปรับตัวขึ้นแบบกระจุกตัวเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้ภาคเอกชนสหรัฐฯ ระดับ Investment Grade ยังคงนำเสนอผลตอบแทนรวม (all-in yield) ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยไม่จำเป็นต้องแบกรับความเสี่ยงด้านอายุคงเหลือของตราสาร (duration risk) ที่สูงเกินสมควร ขณะเดียวกัน การปรับเปลี่ยนนโยบายไปในทิศทางเดียวกันของธนาคารกลางหลักทั่วโลก ซึ่งนำโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ จากการเน้นการควบคุมเงินเฟ้อสู่การปรับนโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติ (policy normalization) เพื่อหลีกเลี่ยงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนทิศทางราคาตราสารหนี้ในระยะถัดไป

Source: AIA Investments

ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ไม่เฉพาะเป็นการเข้าสู่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ อุปสงค์ผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับดี รวมถึงผลประกอบการของภาคธุรกิจที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ล้วนเป็นแรงสนับสนุนที่ปูทางไปสู่ผลตอบแทนที่อยู่ในระดับน่าพอใจต่อเนื่องอีกหนึ่งปี อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวผลกระทบจากการลงทุนในระดับสูง และการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้เพื่อรองรับการลงทุนด้าน AI อาจก่อให้เกิดแรงกดดันเพิ่มเติมต่อตลาดด้านเครดิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผู้ออกตราสารที่มีฐานะทางการเงินอ่อนแอกว่า

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของทิศทางหรือถ้อยแถลงด้านนโยบายการผ่อนคลายของธนาคารกลางสหรัฐฯ อันเนื่องมาจากปัจจัยเสี่ยง เช่น เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงกว่าคาด อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาดอย่างมีนัยสำคัญ

ด้วยเหตุนี้ ความสำเร็จในการลงทุนจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการคว้าโอกาสจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก ควบคู่ไปกับการนำกลยุทธ์บริหารความเสี่ยงที่มีความยืดหยุ่นและปรับตัวได้ตามสถานะตลาดมาใช้อย่างเหมาะสม



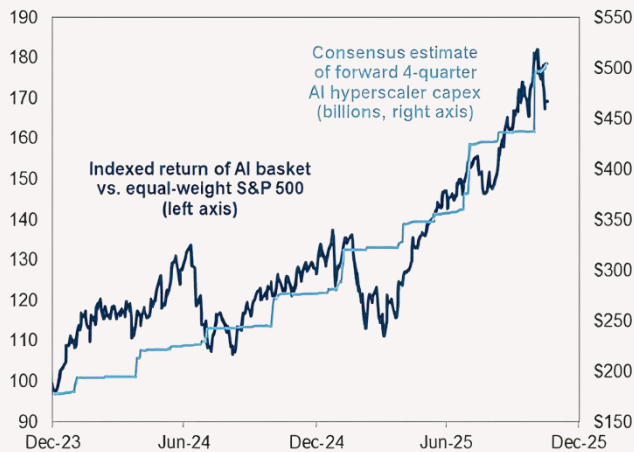
การลงทุนท่ามกลางกระแสปฏิวัติปัญญาประดิษฐ์



การลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) กำลังเป็นตัวเร่งให้เกิดกระแสเงินทุนและนวัตกรรมระลอกใหม่เข้าสู่ภาคอุตสาหกรรมดั้งเดิม โดยมีลักษณะเด่น คือ ปริมาณเงินลงทุนขนาดมหาศาล, การนำ AI ไปใช้อย่างแพร่หลายในระดับองค์กร, และการเปลี่ยนแปลงเชิงรูปธรรมในอุตสาหกรรมดั้งเดิม

การปฏิวัติด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) กำลังเปลี่ยนผ่านจากการคาดหวังเชิงแนวคิดไปสู่ระยะของการลงทุนเชิงโครงสร้างที่เป็นรูปธรรม และใช้เงินทุนจำนวนมหาศาล ส่งผลให้โอกาสการลงทุนขยายตัวมากขึ้น นอกเหนือจากผู้นำด้านฮาร์ดแวร์ในระยะแรก ไปสู่โครงสร้างพื้นฐาน, ระบบซอฟต์แวร์สำหรับองค์กร และการประยุกต์ใช้งานระดับโลก นับตั้งแต่การเปิดตัวของ ChatGPT เมื่อช่วงปลายปี 2022 นักลงทุนให้ความสนใจเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อศักยภาพของ AI ในการนำไปประยุกต์ใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม ตลอดจนบทบาทในการยกระดับผลิตภาพของเศรษฐกิจโลก ในขณะเดียวกัน ภาคธุรกิจดั้งเดิม อาทิ กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน กำลังเผชิญกับกระแสเงินทุนไหลเข้าในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ หลังจากบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำได้ทุ่มงบลงทุนหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี และคาดว่าจะลงทุนในศูนย์ข้อมูล (data centers), ระบบสาธารณูปโภค, และโรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์ อย่างต่อเนื่องในปี 2026

การลงทุนด้าน AI ช่วยหนุนให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI และตลาดหุ้นในภาพรวมปรับตัวสูงขึ้น

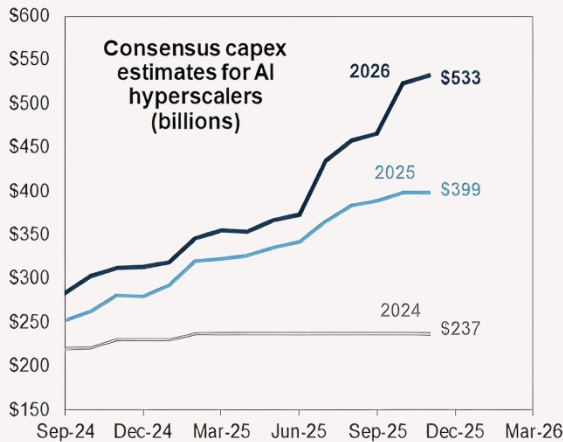


Source: AIA Investments

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



เม็ดเงินลงทุนด้าน AI ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าอัตราการใช้เงินจะชะลอตัวลง

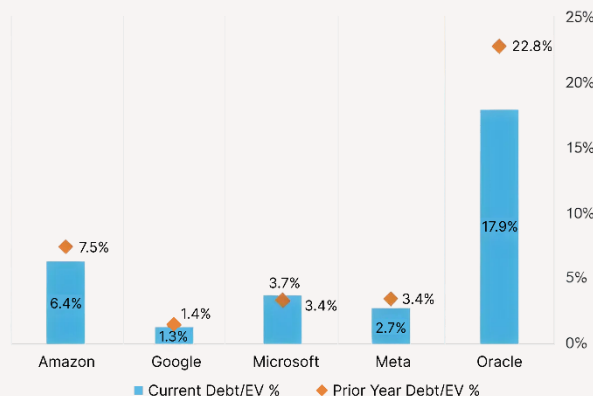


Source: AIA Investments

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

บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และกลุ่มผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน คลาวด์รายใหญ่ (hyperscalers) อาทิ Amazon, Meta, Alphabet และ Microsoft จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักในการแข่งขันด้าน ปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างต่อเนื่อง แม้ในช่วงที่ผ่านมา จะมีความกังวลเกี่ยวกับความยั่งยืนของเงินลงทุนเหล่านี้ แต่บริษัทเหล่านี้ยังคงรายงานการเติบโตของผลกำไรที่แข็งแกร่ง และยังเป็นผู้นำตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า การใช้เงินลงทุนด้าน AI ของกลุ่ม hyperscalers มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแตะระดับราว 5.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2026 เพิ่มขึ้น 35% จากปี 2025 ทั้งนี้ ปัจจุบันยังได้เปรียบด้านขนาดธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร, และโมเมนตัมการเติบโตของบริการคลาวด์ ล้วนสนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อกฎเกณฑ์ในการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าตลาดโดยรวม (outperformance) ของบริษัทกลุ่มนี้

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



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

*Enterprise value

หุ้นกลุ่ม AI กำลังร้อนแรงจนเสี่ยงภาวะฟองสบู่หรือไม่?

แม้ว่าการใช้เงินลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI Capex) จะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในปี 2026 แต่ระดับของการก่อหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้า

กลุ่มที่ช่วยขับเคลื่อนระบบนิเวศของ AI (AI Enablers) ไม่ว่าจะเป็นบริษัทสาธารณูปโภคด้านพลังงาน ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ และผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานสำคัญ ล้วนได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้พลังงานที่พุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ความตึงตัวด้านอุปทานชิปที่ยังไม่

คลี่คลาย และการเกิดคอขวดในการจัดหาอุปกรณ์ชิ้นส่วนเทคโนโลยีสำคัญ ซึ่งล้วนเป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจใน หุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มอุตสาหกรรม และ กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์



ท้ายที่สุด บริษัทที่เป็นผู้ปรับใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในระยะเริ่มต้น และสามารถบูรณาการ AI เข้ากับการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีแนวโน้มสร้างคุณค่าได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งช่วยพัฒนาในด้าน การยกระดับผลิตภาพ, การลดต้นทุนการดำเนินงาน, และการเพิ่มประสิทธิภาพ กระบวนการทำงาน ซึ่งล้วนมีศักยภาพที่จะต่อยอดไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น ในระยะถัดไป

การแบ่งขั้วและความแตกแยกของภูมิรัฐศาสตร์โลก



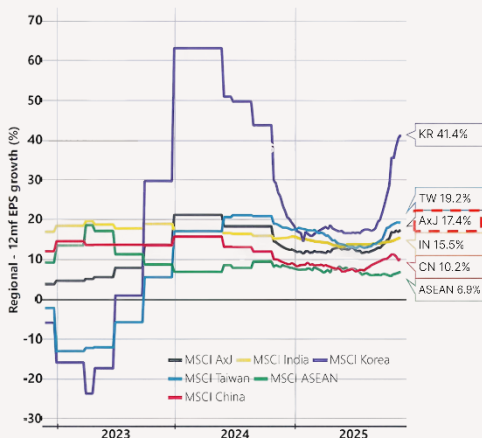
“การพัฒนาอย่างรวดเร็วของยุคโลกาภิวัตน์ (globalization) และเสถียรภาพด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีมาอย่างยาวนาน ที่เศรษฐกิจโลก เคยได้รับประโยชน์ กำลังจะสิ้นสุดลง และถูกแทนที่ด้วยยุคสมัยของการแบ่งขั้วอำนาจ, ความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น, และนโยบายกีดกันทางการค้าที่เด่นชัดขึ้น”

ยุคของโลกาภิวัตน์ที่เคยดำเนินไปอย่างเรียบร้อย ซึ่งขับเคลื่อนด้วยความเชื่อมโยงทางการค้า นโยบายเศรษฐกิจที่สอดคล้อง และการให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพ ได้มาถึงจุดเปลี่ยนสู่ระเบียบโลกใหม่ที่เต็มไปด้วยการแบ่งขั้วทางภูมิรัฐศาสตร์ การเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างนี้ ซึ่งสะท้อนผ่านทั้งการแยกตัวเชิงยุทธศาสตร์, การสร้างกลุ่มพันธมิตรทางเศรษฐกิจใหม่เพื่อรับมือกับคู่แข่ง, การดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้า, และการให้ความสำคัญกับความมั่นคงและความยืดหยุ่นของเศรษฐกิจ มากกว่าการลดต้นทุน ซึ่งถือเป็นการปรับเปลี่ยนเชิงโครงสร้างที่มีนัยสำคัญ ภายใต้สภาพแวดล้อมใหม่นี้ นักลงทุนต้องทบทวนสมมติฐานที่เคยมีมา รวมทั้งมองหาโอกาสการลงทุนที่เกิดจากการจัดระเบียบโครงสร้างเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ครั้งใหม่ที่กำลังปรับรูปแบบไปทั่วโลก

โครงสร้างภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในปัจจุบันถือเป็นการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการค้าที่สำคัญที่สุดในรอบกว่าศตวรรษ ทำให้การแบ่งแยกทางภูมิรัฐศาสตร์กลายเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของตลาด ปรากฏการณ์นี้สะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง มิใช่เพียงวงจรเศรษฐกิจตามปกติ ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนทั่วโลก, การออกแบบห่วงโซ่อุปทาน, และแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะยาว การปรับขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ที่บังคับใช้กับประเทศคู่ค้า มากกว่า 90 ประเทศ (ผลักดันให้อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยของสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับราว 18%) มีแนวโน้มจะกระตุ้นให้เกิดการเจรจาและข้อตกลงทางการค้า รวมถึงข้อพิพาททางการค้าในรูปแบบใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะกลายเป็นบรรทัดฐานของภูมิทัศน์การค้าระหว่างประเทศในยุคต่อไป

แม้เช่นนั้น ผลกระทบจากมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ก็แตกต่างกันไปตามแต่ละประเทศ โดยบางประเทศ อย่างเช่น เกาหลีใต้และไต้หวัน ได้รับผลกระทบน้อยกว่า เนื่องจากมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทาน (value chain) ของปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งกลุ่มประเทศที่เป็นผู้ได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรม AI เหล่านี้ มีแนวโน้มสร้างการเติบโตของกำไรต่อหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้า ได้แข็งแกร่งกว่าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น ซึ่งอาจเผชิญภาระจากมาตรการภาษีที่รุนแรงกว่า

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

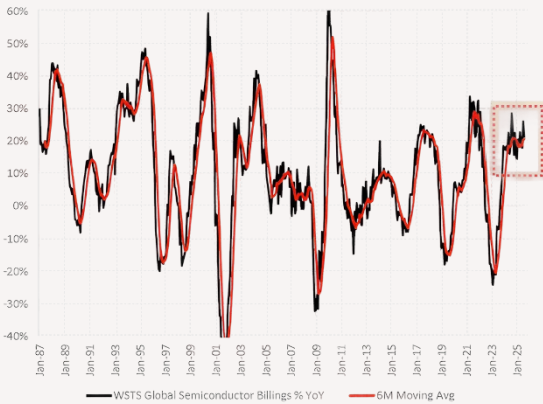


Source: FactSet consensus, Macrobond. AIA Investment, 2025 W48

ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับ AI ยังเป็นแกนกลางของการแข่งขันเชิงยุทธศาสตร์ระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน โดยสหรัฐฯ กำลังเดินหน้าเร่งผลักดันนวัตกรรมและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ในประเทศอย่างเข้มข้น ควบคู่ไปกับการผลักดันให้มาตรฐานด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ได้รับการยอมรับในระดับสากล นโยบายของสหรัฐฯ ยังคงควบคุมการส่งออกที่มีเข้มงวดมากขึ้น โดยอนุญาตให้จำหน่ายชิปบางประเภทให้จีนได้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด พร้อมทั้งเพิ่มบทบาทของภาครัฐผ่านการเข้าถือหุ้นในบริษัทผู้ผลิตชิปภายในประเทศ

อีกด้านหนึ่ง รัฐบาลจีนกำลังยกระดับความพยายามในการเสริมสร้างอิทธิพลทั้งด้านภูมิรัฐศาสตร์และด้านเศรษฐกิจกับประเทศคู่ค้า เพื่อฟื้นฟูความสัมพันธ์กับประเทศต่าง ๆ รวมถึง อินเดีย เพื่อสร้างกลุ่มการค้าที่แข็งแกร่งและลดการพึ่งพาสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ ภาคเทคโนโลยีถือเป็นหัวใจสำคัญของยุทธศาสตร์ดังกล่าว เนื่องจากเป็นภาคส่วนที่จีนต้องพัฒนาศักยภาพภายในประเทศและเดินทางสู่การพึ่งพาตนเองมากขึ้น ซึ่งรัฐบาลจีนกำลังเร่งลงทุนใน "เศรษฐกิจใหม่" ที่ขับเคลื่อนด้วยประสิทธิภาพ นวัตกรรม และความสามารถในการแข่งขันในเวทีโลก

ยอดการจัดส่งเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก (ข้อมูล ณ เดือนสิงหาคม 2025)



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

เมื่อโลกาภิวัตน์กำลังถูกปรับโครงสร้างใหม่ โดยประเทศคู่ค้ารายใหญ่แบ่งขั้วออกเป็นกลุ่มที่แข่งขันกัน นักลงทุนควรพิจารณาสร้างความยืดหยุ่นให้กับพอร์ตการลงทุนผ่านการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุน พร้อมหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่จะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ (reshoring) อาทิ กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ตลาดมีแนวโน้มผันผวนเพิ่มขึ้นเมื่อมาตรการต่างๆ ถูกนำมาใช้ และอาจนำไปสู่ภาวะที่อัตราเงินเฟ้อในแต่ละภูมิภาคเคลื่อนไปในทิศทางที่แตกต่างกันมากขึ้น

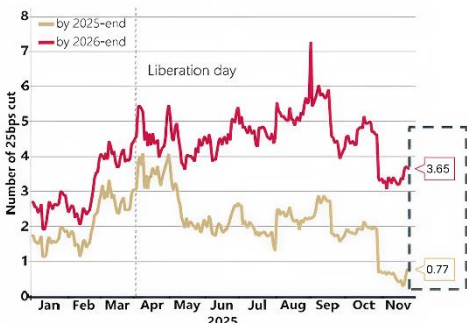
ทิศทางเงินเฟ้อที่แตกต่างกัน



การผสมผสานของมาตรการภาษีการค้าแบบเจาะจง, การปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง, และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ ส่งผลให้เงินเฟ้อของแต่ละประเทศมีทิศทางที่แตกต่างกันอย่างชัดเจนมากขึ้น ซึ่งปรากฏการณ์นี้อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนในระยะยาว

ก้าวเข้าสู่ปี 2026 โลกยังคงเผชิญกับแรงกดดันเชิงโครงสร้างที่สืบเนื่องมาจากความตึงเครียดทางการค้า แม้ว่าการยกระดับภาษีการค้าในภาพรวมจะเริ่มทรงตัวขึ้นบ้างแล้ว แต่มาตรการภาษีแบบเฉพาะเจาะจงในบางอุตสาหกรรมยังมีอยู่ และจะสร้างแรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานอย่างต่อเนื่อง ผลลัพธ์คือสภาพแวดล้อมทางการค้าที่มีความแบ่งแยกกันมากขึ้น ซึ่งจะนำไปสู่แนวโน้มเงินเฟ้อที่แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค

ความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นแรงขับเคลื่อนบรรยากาศการลงทุนในช่วงถัดไป



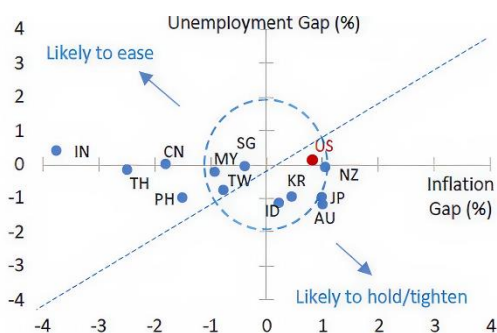
Source: Macrobond, AIA Investments, Nov. 25, 2025.

ท่าที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมมีความเป็นไปได้สูง แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังอยู่เหนือกรอบเป้าหมายก็ตาม ทั้งนี้ อาจก่อให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางจากแรงกดดันทางการเมือง

ในสหรัฐฯ เงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ 2% อย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 2.5%-3% เนื่องจากแรงกดดันจากมาตรการภาษีการค้า อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งมีพันธกิจในการดูแลด้านเสถียรภาพราคาและการจ้างงานเต็มศักยภาพควบคู่กันไป เริ่มมีความโน้มเอียงไปให้ความสำคัญกับการจ้างงานมากขึ้น ทำให้คาดการณ์ว่า Fed จะเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อ และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับล่างของช่วง 3% ในปีนี้

ในทางตรงกันข้าม ยุโรปและหลายประเทศในเอเชียอาจเผชิญกับแรงกดดันเงินเฟ้อที่อ่อนตัวกว่า โดยเงินเฟ้อของยูโรโซนมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ เปิดพื้นที่ให้ธนาคารกลางยุโรป มีความคล่องตัวมากขึ้นในการพิจารณาทิศทางการปรับนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2026 สำหรับภูมิภาคเอเชีย ภาคการส่งออกดั้งเดิมอาจเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ และอาจเห็นเงินเฟ้อขยับขึ้นจากการปรับฐาน กระนั้นก็ตาม ธนาคารกลางหลายแห่งในภูมิภาคเอเชียได้ผ่อนคลายนโยบายการเงินไปมากแล้วในปี 2025 และมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องในปี 2026 รวมไปถึงประเทศจีน ซึ่งรัฐบาลอาจออกมาตรการการคลังแบบเฉพาะเจาะจงเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจภายในประเทศ

ท่าทีนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ในภูมิภาคเอเชีย

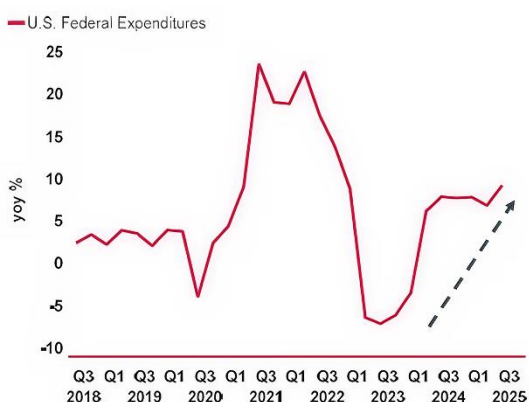


Source: Macrobond, AIA Investments. As of Dec. 5, 2025.

ช่องว่างเงินเฟ้อ (Inflation Gap) หมายถึง ความแตกต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) ล่าสุด หักลบด้วยเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารกลาง หรือค่ากึ่งกลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ; ช่องว่างการว่างงาน (Unemployment Gap) คำนวณจากอัตราการว่างงานล่าสุด หักลบด้วยค่าเฉลี่ยอัตราการว่างงานในช่วง 10 ปีก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19

การเติบโตของเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากผลกระทบของภาษีการค้าจากสหรัฐฯ และอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ กดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวม ทั้งนี้ นโยบายต่อต้านสงครามด้านราคา (anti-involution) ที่รัฐบาลผลักดันเพื่อลดการแข่งขันที่มากเกินไป อาจช่วยพยุงเสถียรภาพด้านราคา ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อในภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำ ผู้กำหนดนโยบายคาดว่าจะเดินหน้ามาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ในขณะที่การผลิตด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงและนวัตกรรมยังคงเป็นยุทธศาสตร์หลักของประเทศ

นโยบายการคลังแบบขยายตัวเป็นแรงหนุนเชิงบวกต่อหุ้น



Source: Macrobond, BEA, AIA Investments

แม้โลกจะเผชิญกับความปั่นป่วนจากการแบ่งแยกของระบบการค้าโลก แต่การเติบโตทางเศรษฐกิจโลกในปี 2026 มีแนวโน้มทรงตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงขับเคลื่อนจากวัฏจักรการเพิ่มผลผลิตที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่เร่งตัวขึ้น อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายนโยบายการเงินทั่วโลกมีแนวโน้มแตกต่างกัน โดยที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงกว่า ในขณะที่เงินเฟ้อยุโรปและเอเชียอยู่ในระดับที่จำกัด ส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงินแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค ดังนั้น ภายใต้ความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อมีโอกาสที่จะแตกต่างกัน ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงทิศทางการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed นักลงทุนจึงควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และปรับกลยุทธ์อย่างคล่องตัวเพื่อบริหารความผันผวนของพอร์ตการลงทุนทั้งในระดับภูมิภาคและประเภทสินทรัพย์ต่าง ๆ

มุมมองการลงทุน

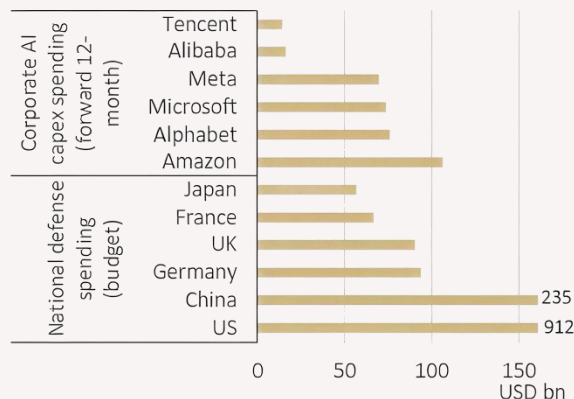


หลังจากหุ้นและตราสารหนี้ทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ต่างให้ผลตอบแทนเป็นบวกที่น่าพอใจตลอดปี 2025 ภูมิทัศน์การลงทุนทั่วโลกในปี 2026 กำลังเข้าสู่ช่วงที่มีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการผสมผสานของเมกะเทรนด์สำคัญที่เกิดขึ้นพร้อมกัน ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการคลังที่ขยายตัวมากขึ้น นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น แรงสนับสนุนจากการปรับลดกฎระเบียบ ควบคุมต่างๆ รวมถึงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ที่ยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีศักยภาพในการประยุกต์ใช้ในวงกว้าง และเป็นประโยชน์ต่อหลายภาคส่วนยิ่งขึ้น ปัจจัยสนับสนุนเหล่านี้ ล้วนกระตุ้นให้ตลาดกลับมาให้ความสำคัญต่อความสามารถในการเติบโตที่แข็งแกร่งมากขึ้น ช่วยเปิดทางให้สินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสดำเนินการได้อย่างแข็งแกร่งในระยะข้างหน้า

มุมมองการลงทุน: หุ้น



Annual investment in AI technology vs National defense



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

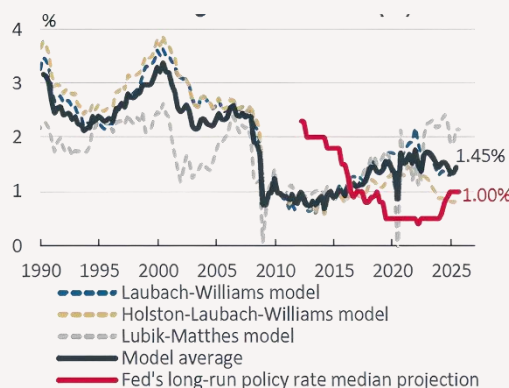
เรายังมีมุมมองให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติในระดับปานกลาง (moderate overweight) ต่อหุ้นโลก โดยให้น้ำหนักเชิงบวกเป็นพิเศษต่อ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เรายังคงชื่นชอบหุ้นสหรัฐฯ มากกว่าหุ้นยุโรป ซึ่งได้แรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง สอดรับกับนโยบายที่สนับสนุนตลาดลงทุน การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed), มาตรการลดภาษีนิติบุคคลมูลค่า 1.29 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2026-2027 ภายใต้กฎหมาย One Big Beautiful Bill Act, รวมถึงประสิทธิภาพการผลิตจากเทคโนโลยี AI แม้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อาจชะลอตัวสู่ระดับประมาณ 1.5%-2% ในปี 2026 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งจากโมเมนตัมของการลงทุนด้าน AI และมาตรการด้านการคลังที่เร่งดำเนินการแล้วล่วงหน้า

ในทางกลับกัน เรายังคงมุมมองให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (underweight) ต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานเชิงเปรียบเทียบที่อ่อนแอกว่า ในขณะที่สัญญาณเชิงเทคนิคยังคงท้าทาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ ภายใต้ภาวะที่ยุโรปกำลังเผชิญกับการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจที่อ่อนตัวและข้อจำกัดเชิงโครงสร้างเช่นนี้ ทำให้โอกาสการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นยังมีจำกัด

สำหรับหุ้นเอเชีย เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น ต่อหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น (Asia ex-Japan) และให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าปกติ (overweight) สะท้อนแนวโน้มผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งขึ้นและปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็น การเร่งยกระดับการใช้เทคโนโลยี AI, การยกระดับความมั่นคงทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น, การปฏิรูปธรรมาภิบาล, รวมถึงการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของอุปสงค์ภายในประเทศ ซึ่งล้วนเปิดโอกาสการลงทุนที่หลากหลาย ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่แข็งแกร่ง สัญญาณทางเทคนิคก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ในขณะที่ ระดับราคาหุ้นในภูมิภาคยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนา

มุมมองการลงทุน: ตราสารหนี้

“เรายังคงมุมมองให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (underweight) ต่อตราสารหนี้โลกในปี 2026 แม้ว่าแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่คาดว่าจะดำเนินต่อไปจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุน แต่ตลาดเริ่มประเมินถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ช้าลง โดยระดับอัตราดอกเบี้ยปลายวัฏจักร (terminal rate) มีแนวโน้มทรงตัวในช่วง 3.0%-3.5% ภายในกลางปี 2026 สิ่งสำคัญคือ การคาดการณ์การผ่อนคลายนโยบายการเงินดังกล่าวได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาตราสารหนี้มากแล้ว ส่งผลให้โอกาสที่ราคาตราสารหนี้จะปรับตัวขึ้นจากการปรับลดของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ที่มีจำกัด และทำให้ตราสารหนี้ในภาพรวม มีความน่าสนใจน้อยกว่าหุ้น 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

การลงทุนในตราสารหนี้ต้องเผชิญกับแรงกดดันเชิงโครงสร้าง เนื่องจากเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง และความกังวลที่เพิ่มขึ้นต่อระดับหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวไม่ปรับตัวมากนักและเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ แม้จะอยู่ในช่วงวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็ตาม โดยเรายังให้น้ำหนักการลงทุนตามปกติ (neutral) ต่อหุ้นกู้เอกชนของสหรัฐฯ ระดับลงทุน (Investment Grade) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนรวมยังคงน่าสนใจ โดยไม่จำเป็นต้องเพิ่มความเสี่ยงด้านอายุเฉลี่ยคงเหลือของตราสารมากนัก อย่างไรก็ตาม เราเห็นว่า ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลกับหุ้นกู้ (credit spreads) ยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเทียบกับสถิติในอดีต

ในทางกลับกัน เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติ (underweight) ต่อหุ้นกู้เอกชน High Yield ของสหรัฐฯ เนื่องจากระดับราคาไม่น่าสนใจ อีกทั้ง credit spreads อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบหลายปี จึงไม่สามารถชดเชยกับผลตอบแทนในช่วงปลายวัฏจักรได้อย่างเพียงพอ รวมถึงสัญญาณความตึงตัวบางประการที่เริ่มปรากฏ อย่างไรก็ตาม เราแนะนำสถานะการจัดพอร์ตการลงทุนที่สะท้อนสมมติฐานว่าเศรษฐกิจจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งตราสารหนี้จะช่วยสร้างกระแสเงินสดให้ได้ แต่ก็จำกัดโอกาสการปรับขึ้นของราคาตราสารหนี้ที่จำกัด ทำให้เราต้องคัดสรรการลงทุนอย่างเข้มข้น และให้ความสำคัญกับคุณภาพของตราสารเป็นอย่างมาก

KEY TAKEAWAYS – LOOKING INTO 2026



การเติบโตทางเศรษฐกิจ



อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในแต่ละภูมิภาคคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างไม่สม่ำเสมอ โดยสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะรักษาทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจที่สูงกว่าศักยภาพไว้ได้อย่างต่อเนื่อง

เงินเฟ้อ



เศรษฐกิจโลกกำลังเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ช่วงที่เงินเฟ้อเชิงโครงสร้างสูงกว่าระดับก่อนการระบาดของโควิด ภายใต้แรงกดดันจากความเปลี่ยนแปลงของห่วงโซ่อุปทาน, ระดับหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น, และการปรับเปลี่ยนนโยบายอย่างรวดเร็ว

พันธบัตรรัฐบาล



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

หุ้นกู้เอกชน



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

หุ้น



หุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

ในปี 2026 หุ้นสหรัฐฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่น ๆ โดยได้รับอานิสงส์จากการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุกของภาครัฐ

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)

หุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ได้รับแรงสนับสนุนจากผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, การลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI), และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุก อีกทั้งราคาหุ้นยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

เงินสด



ให้น้ำหนักการถือครองเงินสดน้อยกว่าปกติในช่วงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และเป็นโอกาสเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็น และการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือไม่รับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึง หรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์ หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิงข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากความประมาทเลินเล่อ ของ บลจ.เอไอเอ หรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน