

KNOW THE MARKETS

STANDPOINT

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT | KAsset

Global Strength. Local Expertise.

November 2026 | As of 31 October, 2026

สารบัญ

3. มุมมองการลงทุนในตราสารหนี้โลกและไทย

4. สหรัฐฯ : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

5. ยุโรป : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

6. ญี่ปุ่น : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

7. จีน : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

8. อินเดีย : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

9. เวียดนาม : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

10. ไทย : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

11. มุมมองการลงทุนราย Sector

12. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนพฤศจิกายน 2026 สำหรับหุ้นสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น จีน

13. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนพฤศจิกายน 2026 สำหรับหุ้นอินเดีย ไทย เวียดนาม

14. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนพฤศจิกายน 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

ตราสารหนี้: ให้น้ำหนักตราสารหนี้ไทยมากกว่า จากต้นทุน Hedging สูงและ Yield โลกผันผวน

USDTHB 6-month Hedging Cost



Source: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. Data reflect most recently available as of 06/10/26.

ตราสารหนี้โลก

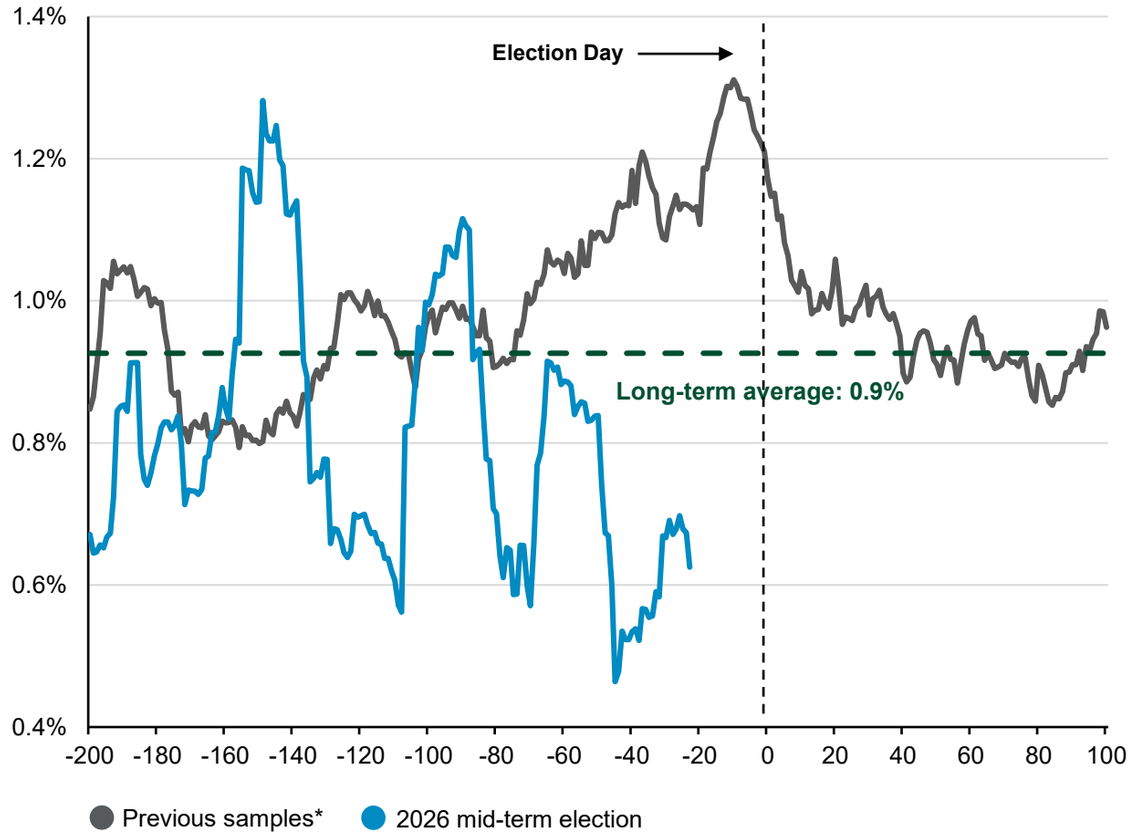
- ธนาคารกลางประเทศหลักทั้ง 3 ธนาคาร คือ Fed ECB และ BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนตุลาคม หลังจากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนก่อน
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือนธ.ค.นี้
- ในกรณีฐาน เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 4.75%-5.25% ในช่วงที่เหลือของปี 2026 และมีโอกาสผันผวนสูงในระยะสั้น

ตราสารหนี้ไทย

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 28 ตุลาคม คณะกรรมการฯมีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.0% โดยระบุว่าแม้เศรษฐกิจจะมีแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI แต่อัตราการเติบโตยังต่ำกว่าศักยภาพและผลดียังกระจุกตัว
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะเวลา 2 ปี ปรับลดลงจาก 1.38% เป็น 1.28% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะเวลา 10 ปี ปรับจาก 2.37% เป็น 2.24%
- เราคาดว่ากนง.น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้ และคาดว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี น่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 2.10%-2.40% ในช่วงที่เหลือของปี 2026 โดยน่าจะผันผวนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ

สหรัฐฯ: ยังคงมีมุมมองเชิงบวก ผลประกอบการแสดงความแข็งแกร่ง

Equity volatility before and after a mid-term election
Election Day = 0, rolling 20-day volatility, S&P 500 index



Source: FactSet, S&P, J.P. Morgan Asset Management. *Sample is averaged across all mid-term elections from 1982 to 2022. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/09/26.

- ความผันผวนในตลาดยังอยู่ในระดับสูงถึงแม้จะทราบผลเลือกตั้งแล้ว เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองสูง พรรค Democrat ชนะทั้งสองสภา และกลายเป็น Divide Government ทำให้ปธน. ผลักดันนโยบายได้จำกัดมากขึ้น โอกาส ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในช่วงสองปีข้างหน้าจะลดลง และเป็นไปได้มากกว่าจึงเป็นสภาพแวดล้อมที่ ไม่มี Fiscal Stimulus ขนาดใหญ่เพิ่มเติม ขณะเดียวกันก็ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างภาษีครั้งใหญ่
- การเติบโตของกำไรยังคงเติบโตได้ดี ดัชนี S&P 500 ประกาศออกมายังมีกำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว นำโดย พลังงาน ดัชนี Nasdaq มีกำไรที่เติบโตได้ถึง 45% โดยที่กำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดประมาณ 60% ของ S&P 500 และมีการปรับประมาณการณ์กำไรขึ้น ในขณะที่ valuation ของ Nasdaq อยู่ที่ -1SD
- มุมมองของหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเป็นบวก โดยแนะนำติดตามประกาศผลประกอบการของบริษัทเทคฯที่ทยอยประกาศออกมา หรือตัวดัชนี VIX เพื่อให้ตลาดลดความผันผวน ก่อนตัดสินใจลงทุนอีกครั้ง

ยุโรป: ปรับเป็น Underweight จากความไม่แน่นอนในฝรั่งเศส และความเสี่ยงที่กำไรจะต่ำกว่าคาด

MSCI EMU's 12-month forward earnings growth

Earnings per share, year-over-year change, consensus estimates



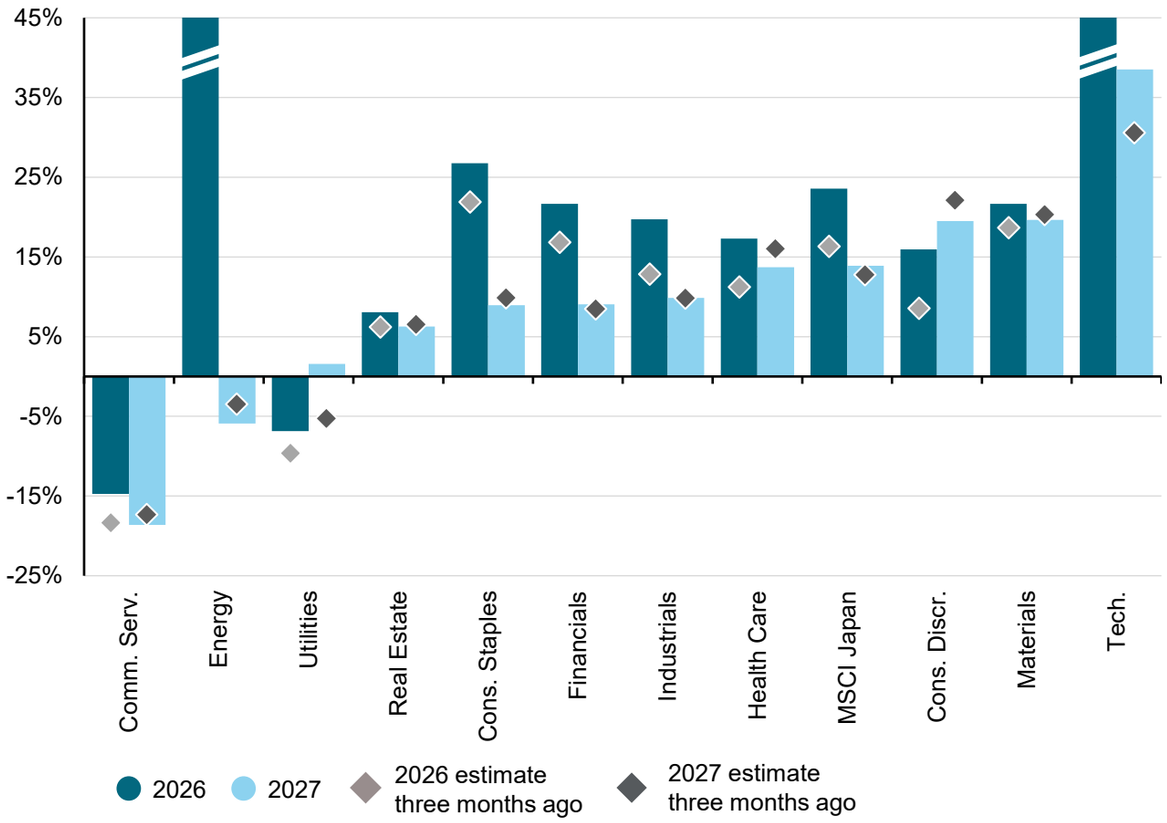
Source: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Consensus estimates used are calendar year estimates from FactSet. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Earnings growth is in local currencies.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/09/26.

- เศรษฐกิจยุโรปมีสัญญาณฟื้นตัว แต่ยังค่อนข้างเปราะบาง เนื่องจากการบริโภคยังอ่อนแอ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นอาจจำกัดกำลังซื้อและทำให้ ECB ต้องดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง นอกจากนี้ ภาพเศรษฐกิจภายในภูมิภาคยังมีความแตกต่าง โดยเยอรมนีเริ่มเห็นการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจากต่างประเทศ และได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนภาครัฐด้านโครงสร้างพื้นฐานและกลาโหม ขณะที่ฝรั่งเศสยังเผชิญแรงกดดันจากฐานะการคลัง ต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น และความไม่แน่นอนทางการเมือง ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดหุ้นยุโรป
- ด้านกำไรบริษัทจดทะเบียน แม้แนวโน้มกำไรในช่วงครึ่งหลังของปียังคงขยายตัวและช่วยพยุงตลาดหุ้นยุโรป แต่ความคาดหวังของตลาดต่อผลประกอบการอยู่ในระดับสูง ทำให้เกณฑ์ที่บริษัทต้องทำได้เพื่อสร้าง Positive Surprise สูงขึ้นตามไปด้วย หากผลประกอบการต่ำกว่าที่ตลาดคาด อาจนำไปสู่การปรับฐานของตลาดได้ โดยเฉพาะในภาวะที่ต้นทุนการผลิตยังมีแรงกดดัน
- ด้าน Valuation โดยรวมยังไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ไม่แพงเพียงอย่างเดียวอาจยังไม่เพียงพอที่จะผลักดันตลาดขึ้นต่อ หากการเติบโตของกำไรไม่เป็นไปตามความคาดหวัง หรือความเสี่ยงด้านการเมืองและการคลังเพิ่มสูงขึ้น
- ภาพรวมดังกล่าวสนับสนุนมุมมองของเรา ที่ **Underweight** ทั้งนี้ยังมองเห็นโอกาสการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ในยุโรปอย่างเยอรมนี โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจในประเทศค่อนข้างต่ำ

ญี่ปุ่น: กำไรแข็งแกร่งและ Valuation น่าสนใจขึ้น แม้ Bond Yield ยังเป็นความเสี่ยง

MSCI Japan earnings growth estimates

Earnings per share, year-over-year change, consensus estimates

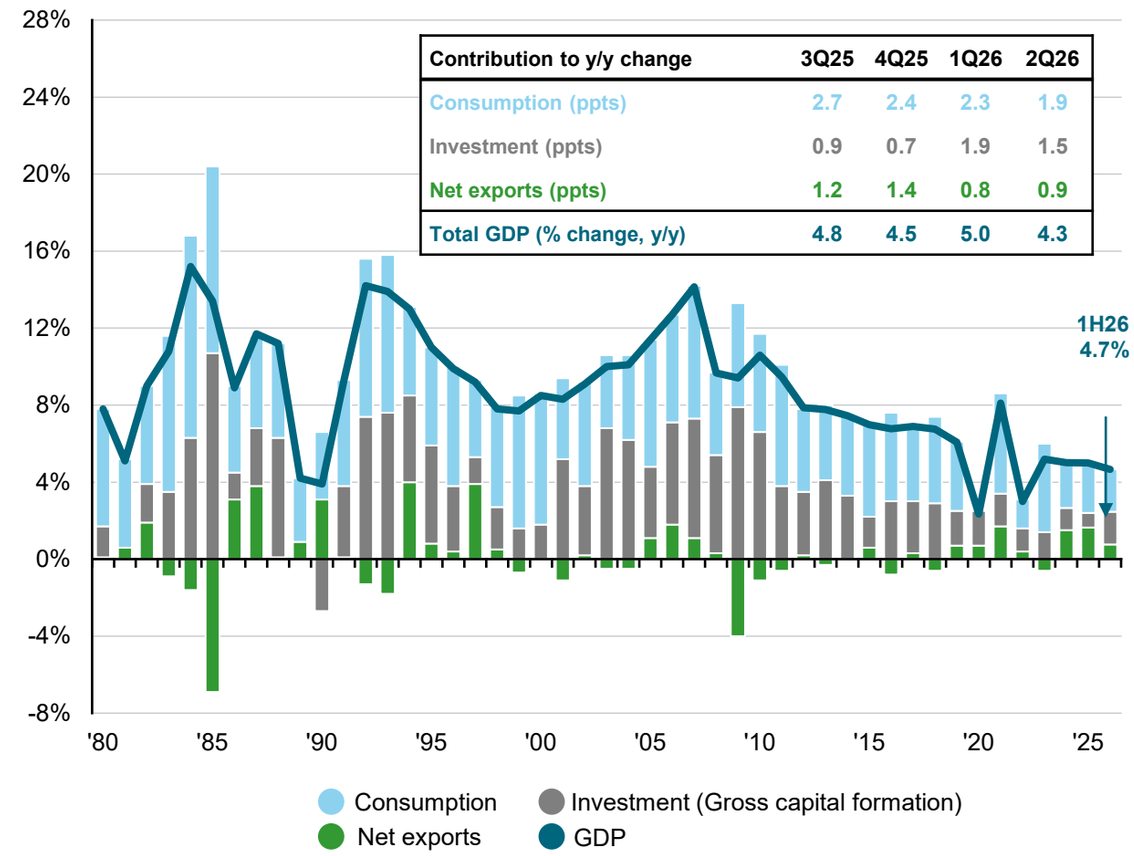


Source: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tech. refers to Technology; Cons. Staples refers to Consumer Staples; Comm. Serv. refers to Communication Services; Cons. Discr. refers to Consumer Discretionary. Consensus estimates used are calendar year estimates from FactSet. Energy and Technology 2026 earnings growth estimates are 76% and 105%, respectively. Energy and Technology 2026 earnings growth estimates three months ago are 60% and 82%, respectively. Axis may be cut off to maintain a more reasonable scale. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/09/26.

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังเชิงขยายตัว อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม หลังอัตราผลตอบแทน JGB อายุ 10 ปีปรับขึ้นสู่ 3.1% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในราว 3 ทศวรรษ แม้ส่วนหนึ่งมาจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลก
- ขณะเดียวกัน ราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงเป็นอีกความเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวัง เนื่องจากอาจเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น
- ด้านกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ แม้ตลาดหุ้นปรับตัวลง โดยการเติบโตของกำไรสำหรับปีงบประมาณ 2026 (เม.ย. 2026-มี.ค. 2027) ถูกปรับขึ้นจาก 13% ในช่วงกลางปีเป็น 20% ณ วันที่ 13 ต.ค. และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทญี่ปุ่นมีแนวโน้มดีขึ้น นอกจากนี้ การปรับประมาณการกำไรยังเป็นบวกในหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร สะท้อนว่าการปรับลงของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเกิดจากการปรับลดลงของ P/E มากกว่าการอ่อนแอลงของปัจจัยพื้นฐานด้านกำไร ทำให้ Valuation มีความน่าสนใจมากขึ้นโดย Forward P/E ของ TOPIX และ Nikkei 225 อยู่ที่ประมาณ 13.6 และ 16.5 เท่า ตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 15 ปี
- ขณะเดียวกัน การปฏิรูปภาคธุรกิจและการซื้อหุ้นคืนยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้าง โดยมูลค่าการประกาศซื้อหุ้นคืนในปี 2026 อยู่ที่ประมาณ 21 ล้านล้านเยน ณ วันที่ 15 ต.ค. สูงกว่าราว 18 ล้านล้านเยนในปี 2025 ทั้งปี จึงยังคงมุมมอง Overweight ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

จีน: GDP เร่งตัว แต่การบริโภคและการลงทุนในประเทศยังอ่อนแอ

Contribution to real GDP growth
Year-over-year change (y/y)



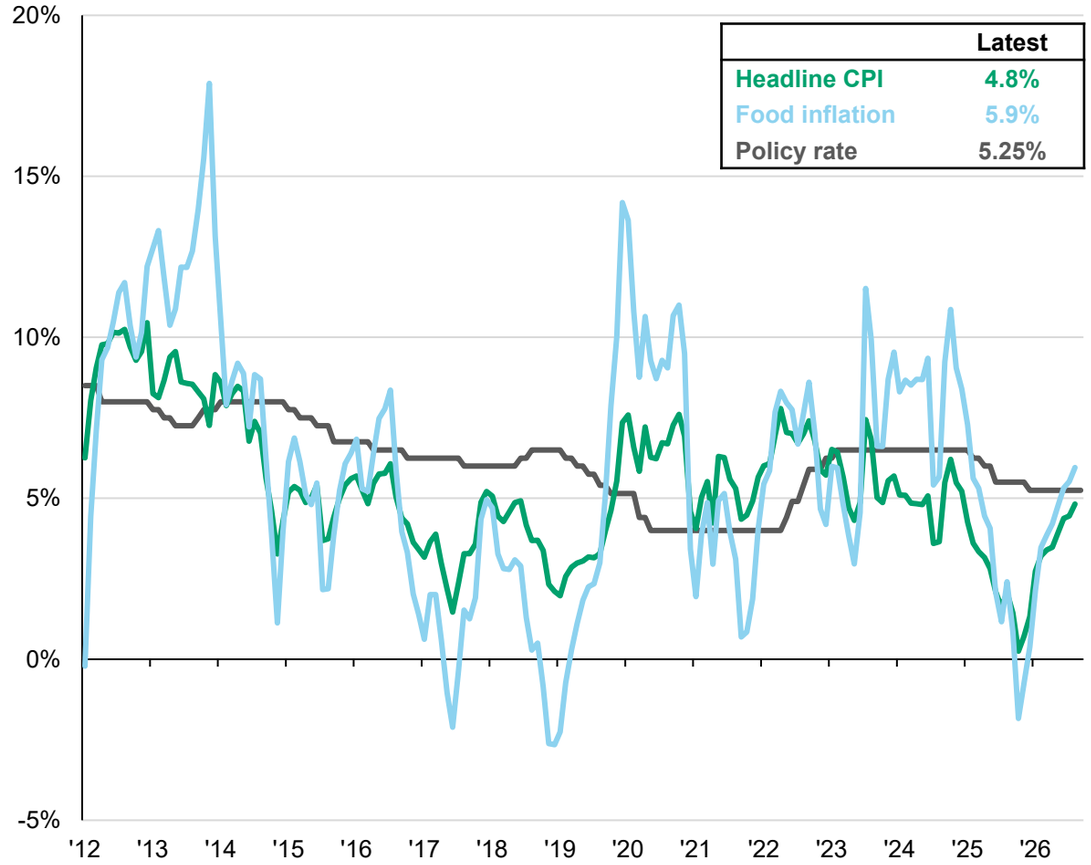
Contribution to y/y change	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Consumption (ppts)	2.7	2.4	2.3	1.9
Investment (ppts)	0.9	0.7	1.9	1.5
Net exports (ppts)	1.2	1.4	0.8	0.9
Total GDP (% change, y/y)	4.8	4.5	5.0	4.3

Source: CEIC, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. Total gross domestic product (GDP) figures may not sum due to rounding. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/09/26.

- GDP จีนไตรมาส 3/2026 ขยายตัว 4.5% (เทียบรายปี) เร่งขึ้นจาก 4.3% ในไตรมาส 2 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีจีนในตลาดต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ช่วยชดเชยภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังหดตัวและการบริโภคภายในประเทศที่ซบเซา
- สำหรับข้อมูลเศรษฐกิจเดือนก.ย. ยอดค้าปลีกขยายตัว 1.1% (เทียบรายปี) ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโต 5.5% และอัตราว่างงานในเขตเมืองลดลงมาอยู่ที่ 5.2% จาก 5.3% ในเดือนส.ค. อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นปัจจัยฉุดรั้งสำคัญ โดยการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ช่วง 9 เดือนแรกของปีหดตัว 20.6% รุนแรงขึ้นจาก 19.9% ในช่วง 8 เดือนแรก ขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในเขตเมืองหดตัว 7.2% เท่ากับช่วงก่อนหน้า สะท้อนว่าการลงทุนภายในประเทศยังอ่อนแอ
- ด้านนโยบายการเงิน PBoC คงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปีและ 5 ปีที่ 3.0% และ 3.5% ตามลำดับ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17
- เศรษฐกิจจีนยังขยายตัวได้จากแรงหนุนภาคการผลิตและอุปสงค์ต่างประเทศ แต่การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง ในระยะสั้นคาดว่าทางการจีนจะยังไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมก่อนการประชุม Central Economic Work Conference ในเดือนธ.ค.
- คงมุมมอง Underweight ต่อหุ้นจีน เนื่องจากยังขาดปัจจัยบวกใหม่ ขณะที่แรงกดดันด้าน Margin และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบยังคงเป็นปัจจัยจำกัด upside

อินเดีย: RBI ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี ท่ามกลางแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ

Consumer price index
Year-over-year change

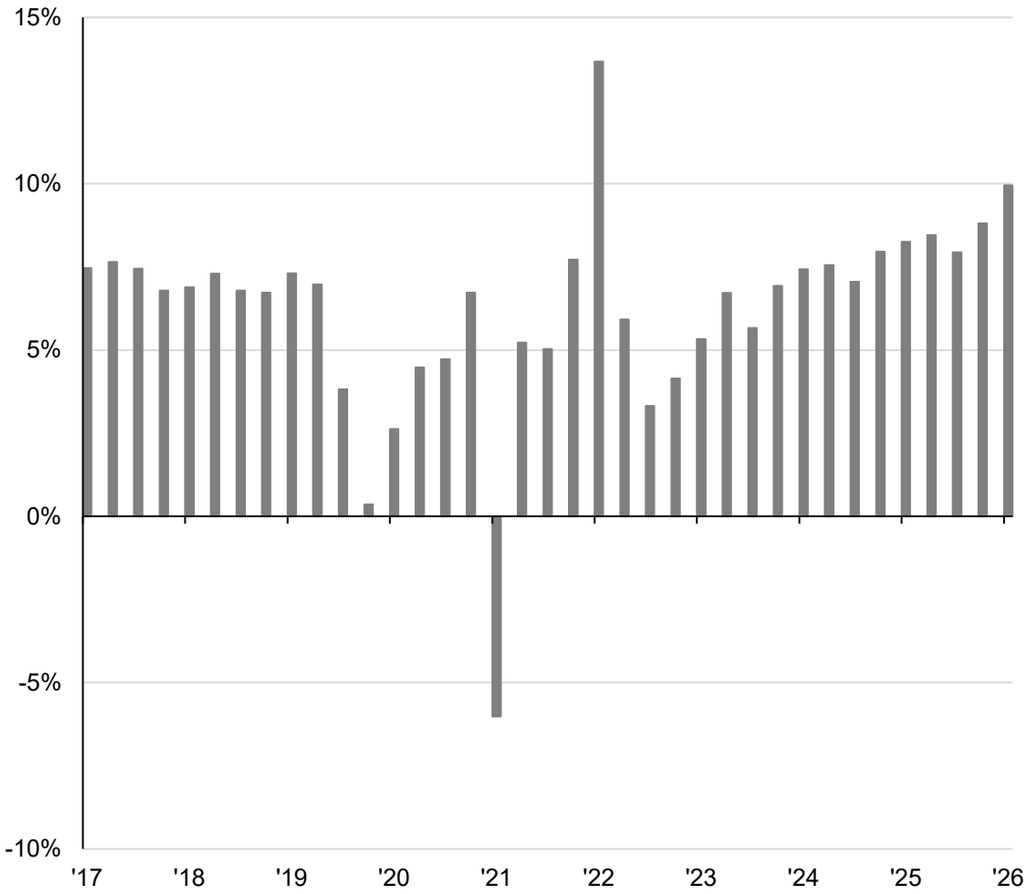


Source: FactSet, Ministry of Statistics and Program Implementation India, J.P. Morgan Asset Management; Reserve Bank of India.
Data reflect most recently available as of 30/09/26.

- ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการขั้นสุดท้ายของอินเดียปรับขึ้นสู่ระดับ 55.9 ในเดือนก.ย. จาก 54.3 ในเดือนส.ค. สูงสุดในรอบ 3 เดือน ตามการฟื้นตัวของภาคบริการและการเติบโตของภาคการผลิต อย่างไรก็ดี ค่าเฉลี่ย PMI ตลอดไตรมาส (ช่วงเดือนก.ค.-ก.ย.) ยังอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงเดือนม.ค.-มี.ค. 2022
- ด้านนโยบายการเงิน RBI ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 5.50% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี ท่ามกลางแรงกดดันจากค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ
- ด้านเงินเฟ้อยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 5.54% (เทียบรายปี) จากราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อสำหรับปีงบประมาณปัจจุบันเป็น 5.2% จากเดิม 5.0%
- ทั้งนี้ ความเสี่ยงเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากอินเดียพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบในสัดส่วนสูง ซึ่งอาจเพิ่มแรงกดดันต่อ RBI ในการดำเนินนโยบายการเงินและทำให้มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

เวียดนาม: เศรษฐกิจโตแข็งแกร่ง แต่ยังต้องจับตาเงินเฟ้อสูง

Real GDP
Year-over-year change

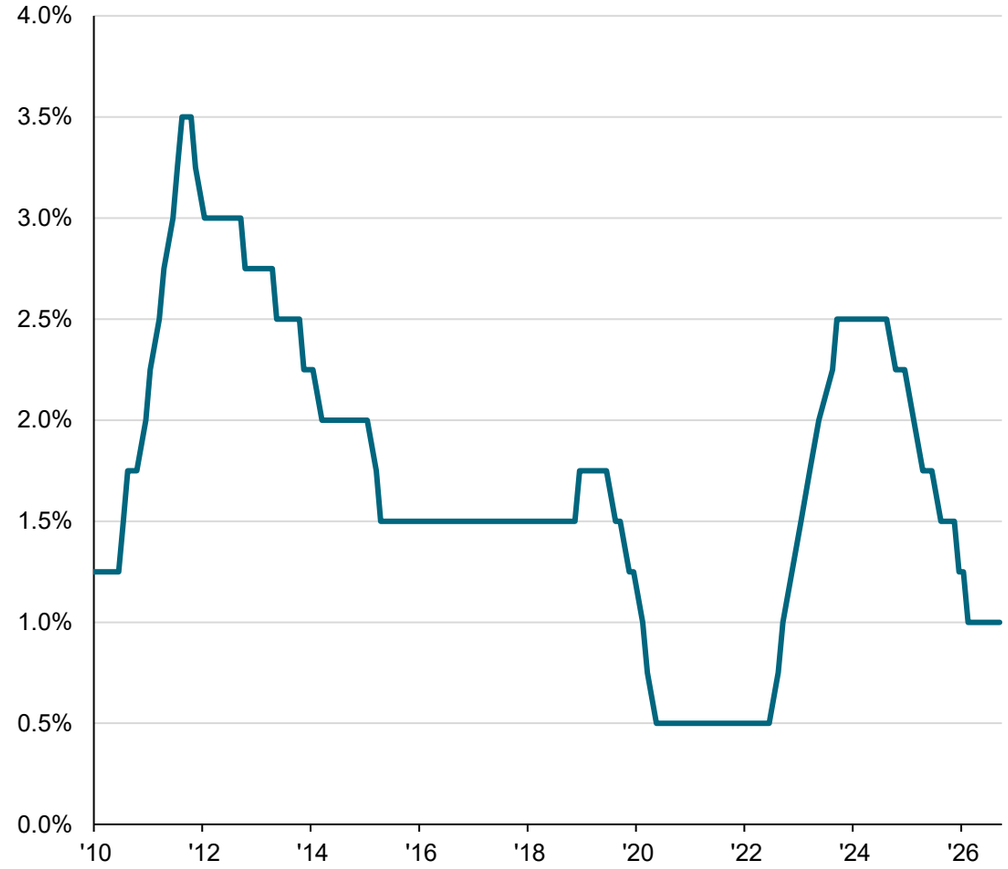


Source: General Statistics Office of Vietnam, Bloomberg, Kasikorn Asset Management.
Data reflect most recently available as of 06/10/26.

- เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาส 3 ขยายตัว 9.95% (YoY) เป็นการเติบโตเร็วที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2022 ได้แรงหนุนจากการลงทุน (ทั้งภาครัฐและ FDI) การส่งออก และการบริโภคภาคครัวเรือน โดยตัวเลขดังกล่าวทำให้เวียดนามเข้าใกล้เป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจระดับ 2 หลักที่รัฐบาลตั้งไว้สำหรับปีนี้
- อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนกันยายน +5.08% (YoY) ภายหลังราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนสงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางเวียดนาม (ไม่เกิน +4.5%) ทั้งนี้ หากตัวเลขเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อาจทำให้ธนาคารกลางเวียดนามจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย เป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและกำลังซื้อของคนในประเทศระยะถัดไป
- คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม เป้าหมาย VN Index ปีนี้ อยู่ที่ระดับ 1,800 จุด คิดเป็น Valuation Forward P/E ที่ประมาณ 13x โดยคาดว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้ +17% ซึ่งถือว่าโดดเด่นเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ และเป็นประเทศที่โครงสร้างการเติบโตยังแข็งแกร่งในระยะยาว

ไทย: กนง.คงดอกเบี้ย พร้อมมองเศรษฐกิจยังมีแรงหนุนจาก AI

Thailand benchmark policy rate



Source: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. Bank of Thailand.
Data reflect most recently available as of 06/10/26.

- กนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% โดยมองว่ายังเพียงพอต่อการประคองเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง พร้อมปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปีนี้และปีหน้าเป็น 2.4% และ 2.1% แรงหนุนหลักจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และการลงทุนภาคเอกชนที่เกี่ยวกับ AI ทั้งนี้ การฟื้นตัวยังเป็นแบบ K-shape เพราะผลบวกจาก AI กระจุกตัวในบางอุตสาหกรรม ขณะที่ภาคยานยนต์ SME และการบริโภคยังอ่อนแอ
- ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไตรมาส 3 มีสัญญาณดีขึ้นในบางด้าน โดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่กลับมาขยายตัวจากไตรมาสก่อน ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ขยับขึ้นเล็กน้อยที่ 3.00% จาก 2.96% ในไตรมาส 2 จากต้นทุนเงินทุนที่ทยอยลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ส่วนสินเชื่อยังขยายตัวต่อเนื่อง และคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมยังบริหารจัดการได้ โดยสัดส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL Ratio) ไตรมาส 3 ทรงตัวเท่ากับไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.11%
- แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในทิศทางขยายตัว จากแรงส่งของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน และการท่องเที่ยว แม้โมเมนตัมการปรับเพิ่มประมาณการกำไรจะเริ่มชะลอลงหลังการปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงก่อนหน้า แต่ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังถือว่าไม่ตึงตัวโดย SET Index ซื้อขายที่ระดับ 12M Forward P/E ประมาณ 13.34 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวย้อนหลัง 10 ปีที่ 15.05 เท่า สะท้อน Downside ที่ค่อนข้างจำกัด
- ในระยะสั้น SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบ Sideway ถึง Sideway Up แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคส่งออก การลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Data Center รวมถึงการท่องเที่ยวเข้าสู่ช่วง High season อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ราคาพลังงาน และทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นตัวขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Technology

- ในช่วงเดือนที่ผ่านมา หุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์เผชิญแรงเทขาย จากความกังวลในเรื่องของ credit spread ของบริษัทเทคและเอไอ ที่ปรับตัวสูงขึ้น และการระดมทุนของบริษัทเทคในตลาดตราสารหนี้ แรงเทขายทวีความรุนแรงขึ้น หลังจากการเลือกตั้ง Midterm และคนกลับมากังวลเรื่องนโยบายของพรรคเดโมแครต และการเข้ามาควบคุมการขออนุญาตก่อสร้าง Datacenter
- ในด้าน financing เรามองว่าสิ่งนี้เป็นปัญหาเฉพาะตัวของบริษัท โดยเฉพาะ Coreweave และ Oracle ที่มีระดับหนี้ที่ค่อนข้างสูง ส่วนด้าน Datacenter เรามองว่าตลาด overreact และผู้ว่าการรัฐต่างๆ ไม่ได้มีนโยบายห้ามไม่ให้มีการสร้าง Datacenter

Healthcare

- Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูง อาจกดดันหุ้นกลุ่มเติบโตอย่าง Biotech ในระยะสั้น อย่างไรก็ดี กิจกรรม M&A ในกลุ่ม Biopharma ยังเติบโตแข็งแกร่ง ปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการของบริษัทยาขนาดใหญ่ในการเสริม Pipeline และหานวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต
- แนวโน้มการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (Aging Population) ควบคู่กับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีการแพทย์ ยังคงเป็น Mega Trend สำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมสุขภาพในระยะยาว และสร้างโอกาสให้กับบริษัทที่มีนวัตกรรมโดดเด่น
- ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในกลุ่มสุขภาพโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ระดับ Valuation ยังอยู่ในเกณฑ์น่าสนใจ ทำให้กลุ่มสุขภาพเป็นทางเลือกที่ดีในการกระจายการลงทุนออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้ในระยะยาว

REIT

- Bond Yield ที่ปรับขึ้นแรง กดดันราคา REITs ทั่วโลก แต่แรงกดดันน้อยกว่าช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา เนื่องจาก REITs มีกระแสเงินสดเติบโต และมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง มีบทบาทสำคัญในการชดเชยผลกระทบจากดอกเบี้ยที่อาจเพิ่มขึ้น
- คาดการณ์การเติบโตของกระแสเงินสดของกลุ่ม US REITs ในปี 2027 ที่ 6.7% โดยเฉพาะในกลุ่ม Data Center กลุ่ม Healthcare และ Industrial ซึ่งสะท้อนพื้นฐานเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง รวมถึงมีปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่ชัดเจน อาทิ การขยายตัวของ AI Infrastructure แนวโน้ม Aging Population และการลงทุนใน Supply Chain Reshoring
- คงมุมมองการลงทุน Neutral โดยคาดว่าผลตอบแทนหลักจะมาจากปันผล โดย Retail และ Industrial REITs ในไทยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ อีกทั้ง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ด้าน REITs สิงคโปร์ Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่ถูกแล้วหลังการ de-rating ที่เกิดจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

มุมมองการลงทุนเดือนพฤศจิกายน 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	สหรัฐฯ	Overweight	Earnings ยังคงแข็งแกร่ง และเป็นการปรับขึ้นของ Earnings เป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน โดยเฉพาะหุ้น Growth / AI และมี EPS revision ที่ยังเป็นบวก ช่วยรองรับตลาดแม้ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงการปรับฐานของหุ้น Tech ทำให้ valuation ของ Nasdaq ลดลง ขณะที่แนวโน้มกำไรยังดี จึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นสหรัฐฯแรงเทขายหลัง Midterm election สะท้อนความกังวลในเรื่องการชะลอการสร้าง Data center ในขณะที่ ความต้องการยังมีอยู่ เป็นปัจจัย สนับสนุนให้ยังคงมีการลงทุนในเอไอต่อไป แต่ต้นทุนในด้าน regulation จะสูงขึ้น และ timeline จะช้าลง
	ยุโรป	Underweight	ปรับลดมุมมองหุ้นยุโรปจากเรื่องการเมืองและการคลังของฝรั่งเศส รวมถึง Earnings Expectations ที่ค่อนข้างสูง ทำให้มี downside หากงบต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของยุโรปปัจจุบันยังดีกว่าในอดีตหลายด้าน ทั้ง household savings, unemployment และฐานะทางการเงินของภาคธนาคาร ความเสี่ยงของฝรั่งเศสจึงเป็นเรื่องเฉพาะตัว และเรายังเห็นโอกาสในเยอรมนี จากการลงทุนด้าน Infrastructure, Defense และ Industrial Capex ที่ช่วยหนุน earnings growth
	ญี่ปุ่น	Overweight	ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง โดยการปรับประมาณการกำไรยังเป็นบวก โดยเฉพาะกลุ่ม Bank และ Tech ขณะที่การปรับฐานที่ผ่านมาเป็นผลจาก sentiment และ profit-taking มากกว่ากำไรที่แย่ valuation ถูกลงและกลับมาอยู่ในระดับน่าสนใจ ขณะที่แนวโน้มกำไรยังดี Corporate reform และ Share Buyback ยังเป็น structural support สำคัญต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ JGB yield ที่สูงขึ้นและราคาน้ำมัน ซึ่งอาจเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อและทำให้ BOJ ต้องขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น
	จีน	Underweight	คงมุมมอง Underweight ต่อหุ้นจีน เนื่องจากยังขาดปัจจัยบวกใหม่ ขณะที่แรงกดดันด้าน Margin และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบยังคงเป็นปัจจัยจำกัด Upside แม้มีธีม AI เพิ่มเติม แต่ยังมีแรงกดดันจาก margin ของธุรกิจแบตเตอรี่ที่อ่อนลง และ Regulatory Risk ในกลุ่ม E-commerce

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

มุมมองการลงทุนเดือนพฤศจิกายน 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	อินเดีย	Underweight	ยังไม่ได้มีการเปลี่ยนมุมมอง โดยปัจจัยกดดันหลักคือ ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง และแนวโน้มการปรับประมาณการกำไร (Earnings Revision) จึงยังขาดปัจจัยสนับสนุนสำหรับการเพิ่มน้ำหนักลงทุน
	ไทย	Neutral	เศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้จาก private investment และการส่งออก ขณะที่ consumption ฟื้นตัวช้า นักท่องเที่ยวยังทรงตัว และ GDP ไตรมาส 3 มีโอกาสกลับมาเป็นบวกเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ที่ติดลบ QoQ แม้มีความเสี่ยงขาขึ้นจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้น คาดว่าเงินเฟ้อไทยจะอยู่ที่ 1.8% ในปี 2569 ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอและมาตรการภาครัฐ การส่งออกและนำเข้ายังขยายตัวในระดับสูง แต่การนำเข้าที่ขยายตัวเร็วกว่าการส่งออก ทำให้ไทยอยู่ในการขาดดุลการค้าสูงสุดในประวัติการณ์ในปี 2569 ตลาดหุ้นไทยกำลังเข้าสู่ selective growth โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การลงทุน AI/data center และ earnings ที่ยังปรับขึ้น แต่คงมุมมอง neutral และเน้นหุ้นคุณภาพสูง เงินปันผล และผู้ได้ประโยชน์จาก FDI กับโครงสร้างพื้นฐาน
	เวียดนาม	Neutral	เศรษฐกิจเวียดนามยังมี Momentum ที่แข็งแกร่ง โดย GDP ไตรมาส 3 ปี 2026 เติบโตสูงเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ปี 2011 ซึ่งแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจาก Public Investment ขณะที่ค่าเงินดองยังมีเสถียรภาพ แม้ต้องเผชิญกับดอลลาร์ที่แข็งค่าและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ยังคงมุมมอง Neutral และให้เป้าหมาย VN Index ปี 2026 ที่ 1,800 จุด บนสมมติฐาน P/E ประมาณ 13 เท่า และกำไรสุทธิเติบโตประมาณ 17%.

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

มุมมองการลงทุนเดือนพฤศจิกายน 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
ตราสารหนี้	โลก	Neutral	Bond Yield ยังคงมีแนวโน้มผันผวนในระยะสั้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากความกังวลต่อผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม Technology และชัยชนะของพรรคเดโมแครตในการเลือกตั้ง Midterm Election ซึ่งตลาดมองว่าอาจช่วยลดความตึงเครียดของสงคราม และเพิ่มโอกาสที่การลงทุนด้าน Capex ของกลุ่ม Hyperscalers และ Data Centers จะชะลอตัวหรือลดลง ส่งผลให้สินทรัพย์ตราสารหนี้ได้รับอานิสงส์จากกระแส Risk-off ทั้งนี้ เราประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี จะเคลื่อนไหวในกรอบ 4.75—5.25% ในช่วง 3 เดือนข้างหน้า และเฟดขึ้นดอกเบี้ยอีก 1-2 ภายในสิ้นปี 2027
	ไทย	Neutral	ตราสารหนี้ไทยยังคงเป็น “หลุมหลบภัย” ที่น่าสนใจในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน โดย Bond Yield ไทยปรับตัวลดลงตามทิศทางตราสารหนี้โลกในช่วงที่ผ่านมา นักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงสูงจึงสามารถพิจารณาใช้ตราสารหนี้ไทยเป็นแหล่งพักเงินเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตท่ามกลางความกังวลที่เพิ่มขึ้นต่อแนวโน้มการลงทุนใน AI และผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
ตราสารทางเลือก	ทองคำ	Neutral	ราคาทองคำในช่วงเดือนที่ผ่านมาปรับตัวลงประมาณ -5.2% โดยปัจจัยสำคัญคือดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นลบต่อทองคำ เนื่องจากทองไม่มีดอกเบี้ยหรือกระแสเงินสดให้กับผู้ถือ แต่หลังจาก Midterm election ยิลด์ปรับตัวลง ทำให้ทองคำปรับตัวขึ้น เรายังมองทองคำน่าสนใจในระยะยาว
	REIT โลก	Neutral	Yield ที่ปรับขึ้นทำให้ Global REITs ถูกเทขายมาบ้าง โดยเฉพาะในสิงคโปร์ แต่ความสัมพันธ์เชิงลบระหว่าง Yield กับ REITs ไม่ได้รุนแรงเหมือนช่วง 3-4 ปีก่อน เพราะ REITs มี earnings/cash-flow growth แข็งแรงสามารถชดเชยผลของ discount rate ที่สูงขึ้นได้บางส่วน ขณะที่ US REITs เน้น “Growth over Yield” กลุ่มที่โดดเด่น ได้แก่ Healthcare, Data Center และ Industrial ส่วน REITs ของไทย ยังน่าสนใจจาก Yield Cushion ที่ให้ Dividend Yield ประมาณ 7.8% และ cash flow มีเสถียรภาพมากขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
เงินสด	เงินสด	Underweight	แนะนำการถือครองสินทรัพย์ประเภทนี้ เพื่อหลบความผันผวนในระยะสั้น

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

Disclosures

ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน