

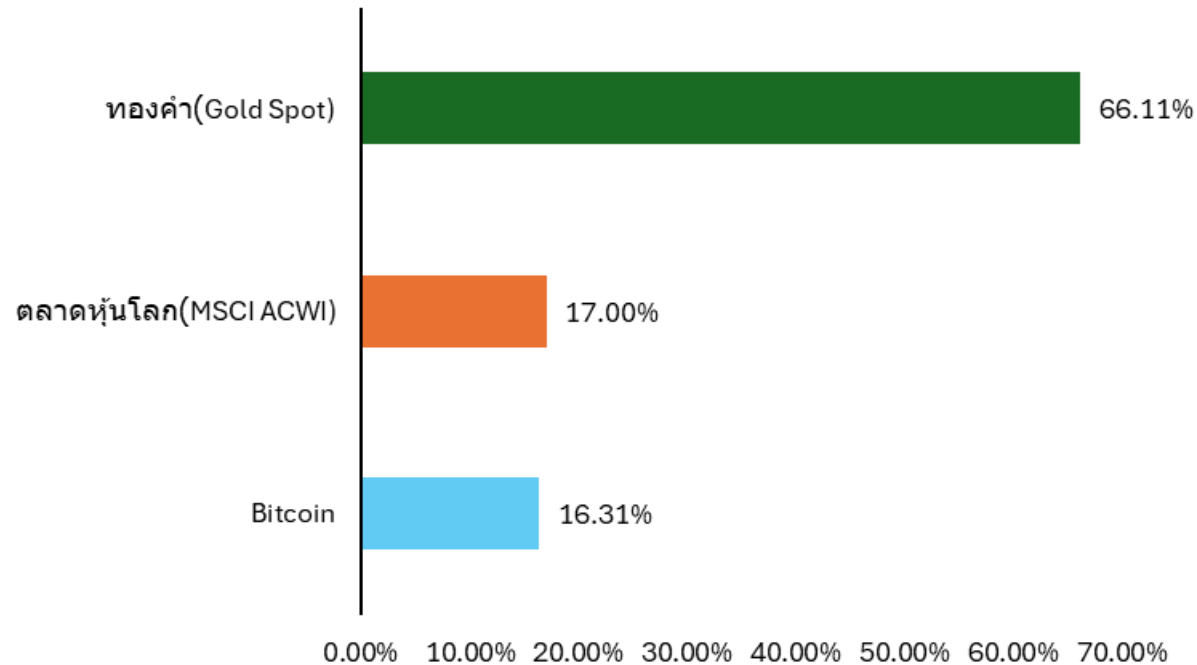
WEEKLY — SYNERGY —

20 October 2025

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

Date		Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday	20 Oct 25	 CN	GDP YoY	3Q	4.8%	4.7%	5.2%
			GDP YTD YoY	3Q	5.2%	5.1%	5.3%
			GDP SA QoQ	3Q	1.1%	0.8%	1.1%
			Retail Sales YoY	Sep	3.0%	3.0%	3.4%
			Industrial Production YoY	Sep	6.5%	5.0%	5.2%
Tuesday	21 Oct 25	 TH	ประชุม ครม.**				
		 JP	รัฐสภาญี่ปุ่นเตรียมลงมติเลือกผู้นำประเทศคนต่อไป**				
Thursday	23 Oct 25	 US	Initial Jobless Claims	Oct-18	-	230k	219k
Friday	24 Oct 25	 US	CPI YoY**	Sep	-	3.1%	2.9%
			Core CPI YoY	Sep	-	3.1%	3.1%
20 - 26 Oct 2024		 TH	Customs Exports YoY**	Sep	-	6.9%	5.8%
			Customs Imports YoY	Sep	-	10.3%	15.8%
			Customs Trade Balance	Sep	-	-\$234m	-\$1964m

เทียบผลตอบแทน ตลาดหุ้นโลก, Bitcoin, ทองคำ ตั้งแต่ต้นปี (YTD)

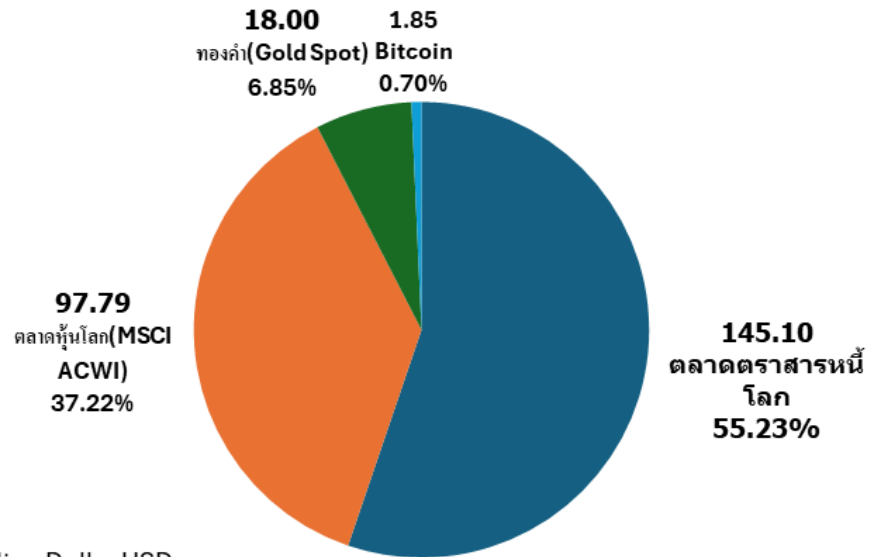


สภาพคล่องล้มระบบ หนุนเม็ดเงินไหลจาก
สินทรัพย์ ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก
อย่างร้อนแรง

โดยทองคำขึ้นเยอะสุด 66.1%, MSCI ACWI
+17.0%, Bitcoin +16.3% เป็นต้น

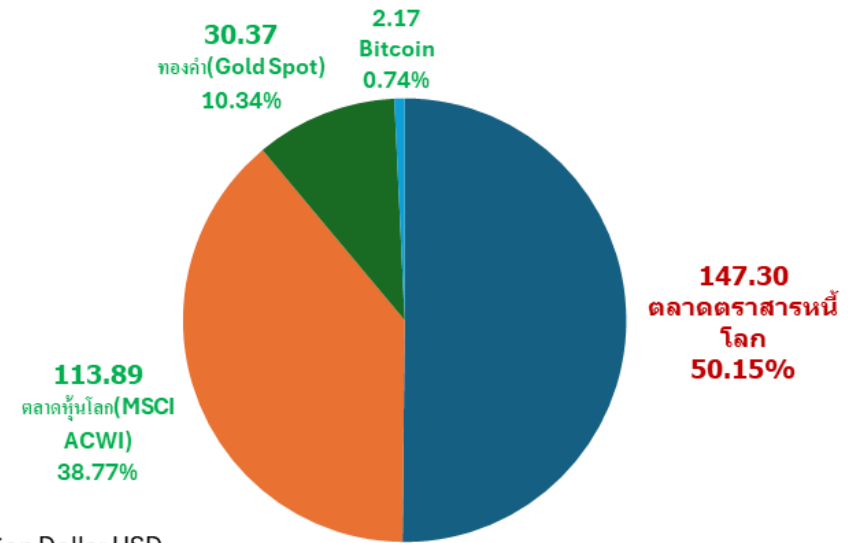
ทองคำปรับขึ้นแรง 66% Ytd หนุนสัดส่วนแทนที่ตลาดตราสารหนี้

เทียบขนาดมูลค่าสินทรัพย์ ตลาดหุ้นโลก, Bitcoin, ทองคำ ณ สิ้นปี 2024



หน่วย : Trillion Dollar USD

เทียบขนาดมูลค่าสินทรัพย์ ตลาดหุ้นโลก, Bitcoin, ทองคำ ณ 16 ต.ค.68



หน่วย : Trillion Dollar USD

“สภาพคล่องล้มระบบ” หนุนสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวขึ้นได้อย่างแรง จนกินสัดส่วน Market Cap ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก ณ สิ้นปี 2024 จาก 55.23% ลงมาล่าสุดเหลือ 50.15% หรือ 147.3 ล้านล้านเหรียญฯ ส่วนราคาทองคำ +66% ytd มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งโลก จาก 6.85% ในปี 2024 เป็น 10.34% ในปัจจุบัน

GOLD : เป้า \$4500-\$5000 เมื่อวาน SPDR ซื้อทองคำแน่น 12.02 ตัน แต่ละ 1034.62 ตัน

แม้วันศุกร์ทองคำจะย่อ แต่กองทุน SPDR ยังซื้อต่อเนื่อง



กองทุน SPDR ยังซื้อต่อเนื่อง 6 วันติด

Date	GLD Close	Total Net Asset Value (Tonnes)	Daily Net Buy (Tonnes)
10-Oct-25	4017.845	1017.16	3.72
13-Oct-25	4110.428	1018.88	1.72
14-Oct-25	4142.588	1021.45	2.57
15-Oct-25	4218.13	1022.6	1.15
16-Oct-25	4326.48	1034.62	12.02
17-Oct-25	4250.93	1047.21	12.59

ถ้าฟองสบู่ทองคำแตกยังจะเหลือหลุมหลบภัยอะไรอีกบ้าง ?



ช่วงทองร่วงรอบใหญ่ตั้งแต่ ก.ย. 2011- 2013

Asset	Returns
S&P500	60.1%
DJIA	50.8%
SET Index	22.2%
USD/THB	9.4%
Dollar INDEX	3.7%
Gold Spot	-35.2%

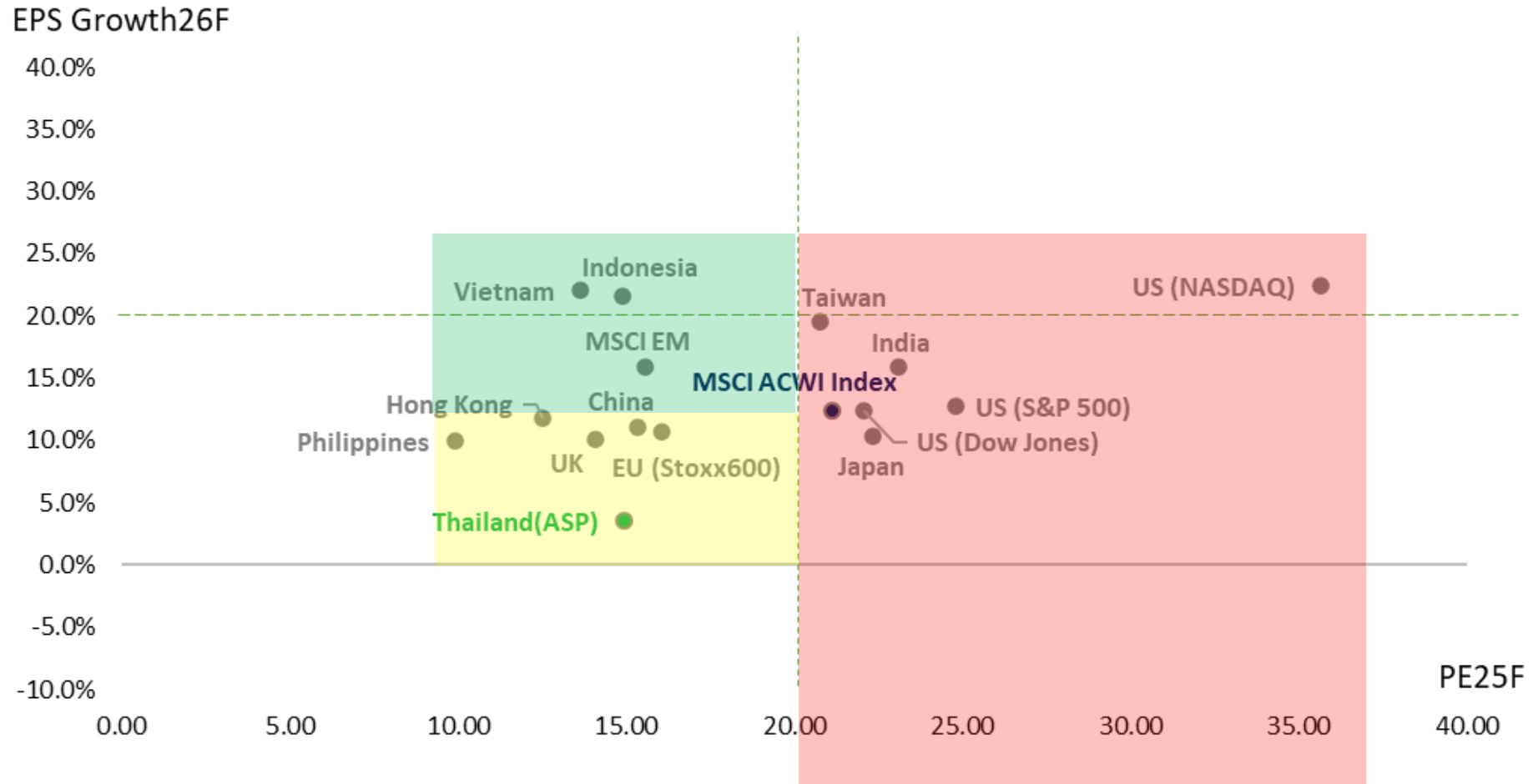
ปี	เหตุการณ์	ผลต่อตลาด
2008-2009	วิกฤติแฮมเบอร์เกอร์ → QE1 เริ่ม	ตลาดฟื้นจากจุดต่ำสุด
2010-2011	QE2 เริ่ม (Fed ซื้อพันธบัตร 600 พันล้านเหรียญฯ)	หุ้นขึ้นแรง, เงินเฟ้อคาดการณ์สูง
ม.ย.-11	QE2 สิ้นสุด	ตลาดพักฐานระยะสั้น (ราว -15%)
ปลายปี 2011-2012	Operation Twist → QE3 เริ่ม (เปิดแบบไม่จำกัดเวลา)	หุ้นขึ้นต่อเนื่อง
2013	Bernanke ส่งสัญญาณ "Tapering"	หุ้นย่อระยะสั้นแล้วขึ้นต่อ

ราคาทองคำลง ในอีกมุมอาจจะดีกับตลาดหุ้นได้

ย้อนรอยเดือนกันยายน 2011 ราคาทองคำแตะจุดสูงสุด \$1,920/oz ซึ่งจุดเปลี่ยนนี้เกิดขึ้นหลังวิกฤติแฮมเบอร์เกอร์ (2008) เมื่อ Fed เริ่มเปลี่ยนทิศทางนโยบายอัด QE แต่หลังจากนั้น 2 ปี ราคาทองร่วงลงกว่า -35% เหลือราว \$1,200/oz

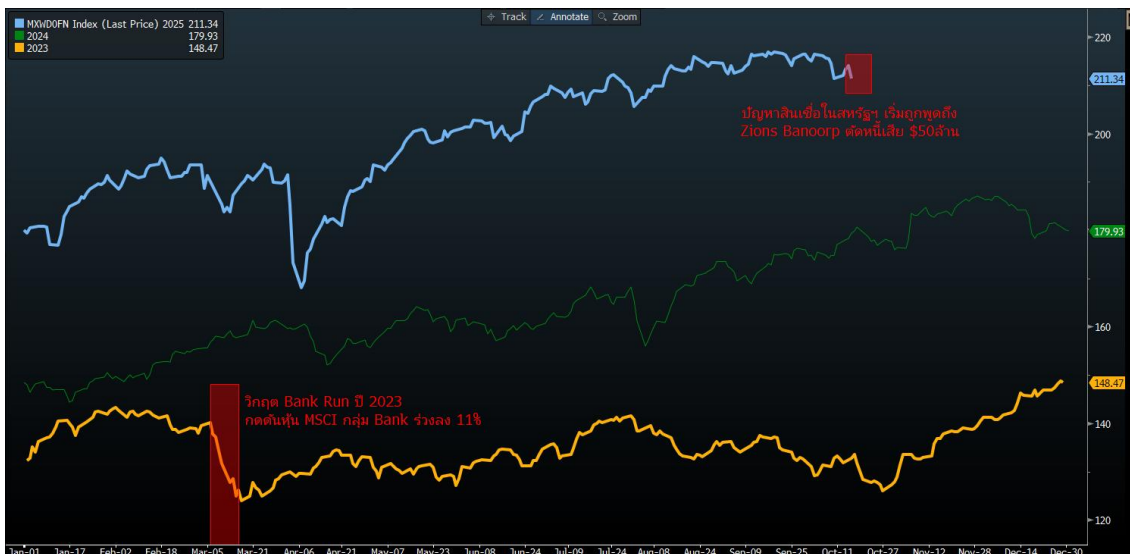
แต่สินทรัพย์เสี่ยงต่างขึ้นแรงทั้งหมด เพราะ Fed ยังคงอัดสภาพคล่องแบบแฝงอยู่ ภายใต้ชื่อ Operation Twist (OT) เพื่อกด Bond Yield ระยะยาวลง โดยไม่ต้องขยายงบดุล นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นจริง (2.5-3% ต่อปี) บวกกับ Fed คงดอกเบี้ยที่ 0% ต่อเนื่องถึงปี 2015

เทียบ PER25F กับ EPS Growth26F ของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ



ปัจจัยเสี่ยง 2 เรื่องหลักที่น่าจับตา อาจกดดันสินทรัพย์เสี่ยง

ปัญหาสินเชื่อในสหรัฐฯ



- Zions Bancorp ตัดหนี้เสีย \$50 ล้าน
- Western Alliance Bancorp ปล่อยกู้ให้ลูกหนี้กลุ่มเดียวกัน

Government Shutdown สหรัฐฯ อาจลากยาวนานเกิน 25 วัน

Concept	Lnk	Value	1D Net	5D Net	Low 30D	Pos	High 30D	Volume	Update
Will the U.S. Government Shutdown?									
How many days will the federal government be shut down this year? (Kalshi)									
More than 0 days		99.0%	0.0	0.0	69.0%	....	99.0%		16:14
More than 6 days		99.0%	0.0	0.0	98.0%	....	99.0%	1	16:14
More than 7 days		99.0%	0.0	0.0	96.0%	....	99.0%	969	16:14
More than 8 days		99.0%	0.0	0.0	94.0%	....	99.0%		16:14
More than 9 days		99.0%	0.0	0.0	88.0%	....	99.0%		16:14
More than 11 days		99.0%	0.0	0.0	84.0%	....	99.0%		16:14
More than 12 days		99.0%	0.0	0.0	83.0%	....	99.0%		16:14
More than 13 days		99.0%	0.0	0.0	72.0%	....	99.0%		16:14
More than 14 days		99.0%	0.0	1.0	68.0%	....	99.0%		16:14
More than 15 days		99.0%	0.0	3.0	53.0%	....	99.0%	2k	16:14
More than 3 days		99.0%	0.0	0.0	57.0%	....	99.0%		16:14
More than 5 days		99.0%	0.0	0.0	47.0%	....	99.0%	6k	16:14
More than 10 days		99.0%	0.0	0.0	31.0%	....	99.0%		16:14
More than 20 days		97.0%	-1.0	7.0	20.0%	....	98.0%	37k	16:14
More than 25 days		90.0%	1.0	16.0	3.0%	....	93.0%	99k	16:14
More than 30 days		72.0%	-0.0	15.0	8.0%	....	77.0%	93k	16:14
More than 35 days		64.0%	-1.0	19.0	10.0%	....	68.0%	96k	16:14
More than 40 days		47.0%	0.0	11.0	5.0%	....	51.0%	81k	16:14

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เตือน 'ภาวะชัตดาวน์'
เสี่ยงทำเศรษฐกิจสหรัฐฯ เสียหาย \$15,000 ล้านต่อสัปดาห์

ย้อนรอยช่วงที่ Silicon Valley Bank ล้ม (Mar 2023) หุ้นกลุ่มไหนสามารถปรับตัวขึ้นได้

ผลตอบแทนในช่วงที่ SVB Bank ปิดกิจการ

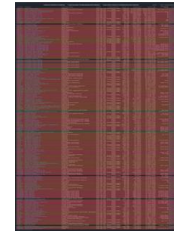
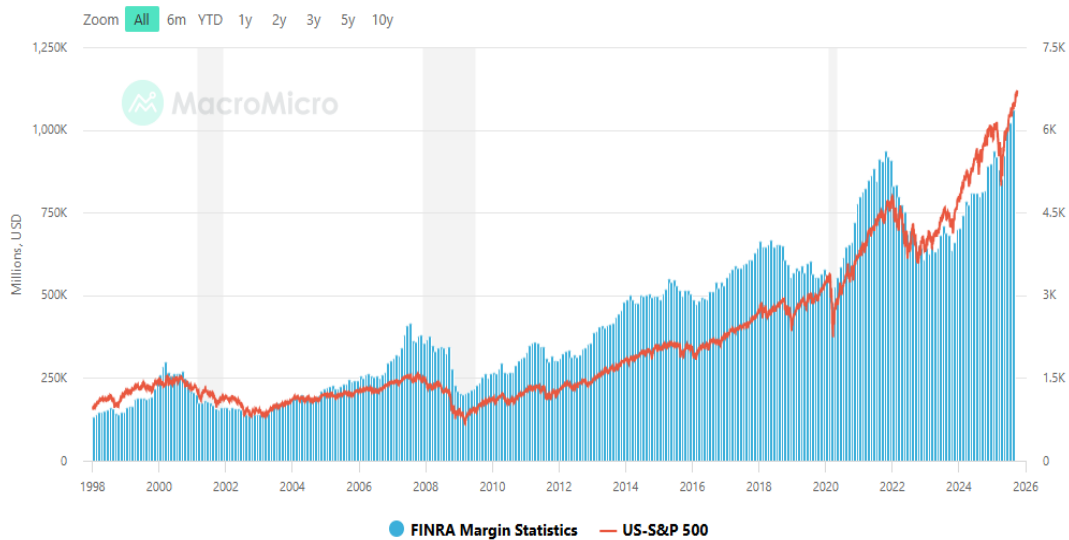
MSCI ACWI Index	
Sector	(%) Chg. 8-20 Mar 23
Communication Service(สื่อสาร)	2.7%
Information Technology(IT)	2.6%
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	1.3%
Utilities(พลังงานทดแทน)	0.0%
Health Care(การแพทย์)	-0.2%
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	-1.4%
Hotel&Restaurant(โรงแรม&อาหาร)	-1.9%
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	-2.9%
Materials(วัสดุ)	-3.5%
Real Estate(อสังหาฯ)	-6.2%
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	-7.1%
Financials(ธพ.+การเงิน)	-8.0%

ในช่วงที่เกิดปัญหาธนาคาร SVB มีปัญหา (8-20 มี.ค.) Sector ที่ปรับตัวลงแรงสุดคือ Financials และ Energy ขณะที่ Communication Services และ Information Technology ปรับตัวขึ้นได้ดี

2 ปัจจัย ส่อเห็นฟองสบู่ก่อตัว

ณ ก.ย. 68 ตลาดหุ้นสหรัฐมีการใช้ Margin สูงสุดเป็นประวัติการณ์
1.12 ล้านล้านเหรียญ (+6.3%MoM)

ใน 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา มูลค่า Insider Trade สูงสุด 200 อันดับแรก
ในสหรัฐขายไป 197/200 รายการ



Ticker	Owner	Relationship	Date	Transaction	Cost	#	#Shares	Value (\$)	#Shares Total	SEC Form 4
DELL	Michael S. Dell	Officer	Oct 09 '25	Proposed Sale	159.91		1,000,053,261			Oct 09 06:46 PM
DELL	DELL MICHAEL S	Chief Executive Officer	Oct 09 '25	Sale	159.91	6,253,968	1,000,053,261	16,158,273		Oct 10 05:01 PM
DELL	Michael & Susan Dell Foundatio	Officer	Oct 10 '25	Proposed Sale	155.95	2,723,538	424,735,751			Oct 10 08:27 AM
ALIX	BOT CAPITAL PARTNERS, LLC	Director	Oct 09 '25	Sale	22.00	18,804,877	413,707,294	140,751,688		Oct 11 04:35 PM
GLXY	Naveen Michael	Chief Executive Officer	Oct 10 '25	Sale	38.60	3,000,000	108,000,000	0		Oct 14 04:39 PM
DELL	SLTA V (GP), L.L.C.	Director	Oct 08 '25	Sale	161.48	499,999	80,741,800	0		Oct 10 04:35 PM
DELL	SLTA IV (GP), L.L.C.	Director	Oct 08 '25	Sale	161.48	499,999	80,741,800	0		Oct 10 04:30 PM
DELL	SLTA IV (GP), L.L.C.	Director	Oct 06 '25	Sale	146.12	509,191	74,404,435	3		Oct 08 04:43 PM
DELL	SLTA V (GP), L.L.C.	Director	Oct 06 '25	Sale	146.12	509,191	74,404,435	3		Oct 08 04:44 PM
CRDO	CHENG HUANG FAMILY TRUST	Director	Oct 13 '25	Proposed Sale	138.83	385,000	53,449,550			Oct 14 07:41 AM
DELL	SLTA IV (GP), L.L.C.	Director	Oct 07 '25	Sale	151.51	327,827	49,669,800	69		Oct 08 04:49 PM
DELL	SLTA V (GP), L.L.C.	Director	Oct 07 '25	Sale	151.51	327,827	49,669,800	69		Oct 08 04:51 PM
UBRN	Robert A. Hayne	CEO	Oct 10 '25	Proposed Sale	70.14	671,958	47,131,134			Oct 10 04:11 PM
UBRN	Margaret Hayne	Affiliate	Oct 10 '25	Proposed Sale	70.94	588,042	41,545,285			Oct 10 04:10 PM
AVPT	Jiang Tianyi	Chief Executive Officer	Oct 13 '25	Option Exercise	14.61	2,648,004	38,886,104	3,200,238		Oct 15 04:10 PM
FLR	FLUOR CORP	Director	Oct 07 '25	Sale	40.68	820,861	33,389,113	87,900		Oct 09 04:25 PM
SMR	FLUOR CORP	Director	Oct 07 '25	Sale	40.68	820,861	33,389,113	87,900		Oct 09 04:25 PM
DELL	Silver Lake Partners IV, LP	See Remarks	Oct 08 '25	Proposed Sale	150.87	208,014	31,383,072			Oct 08 07:03 PM
ABNB	Gebbia Joseph	Director	Oct 13 '25	Sale	119.22	236,000	28,137,080	704,015		Oct 15 04:15 PM
DELL	SL SPV-2, LP	See remarks	Oct 08 '25	Proposed Sale	150.87	179,836	27,131,857			Oct 08 07:12 PM
GLXY	Periano Christopher C	President and COO	Oct 10 '25	Sale	38.00	750,000	27,000,000	687,921		Oct 14 04:38 PM
DELL	SLTA V (GP), L.L.C.	Director	Oct 07 '25	Sale	148.46	152,918	22,701,912	1,243		Oct 08 04:48 PM
DELL	SLTA IV (GP), L.L.C.	Director	Oct 07 '25	Sale	148.46	152,918	22,701,912	1,243		Oct 08 04:46 PM
PKED	Neelam Martin H.	Director	Oct 10 '25	Sale	29.92	703,015	21,034,209	5,040,915		Oct 14 04:42 PM
PKED	Neelam Martin H.	Director	Oct 10 '25	Sale	29.92	703,015	21,034,209	5,040,915		Oct 14 04:44 PM
CRWV	WEST CLAY CAPITAL LLC	Director	Oct 15 '25	Proposed Sale	134.06	154,479	20,709,455			Oct 15 04:28 PM
ASAN	Rosenstein Justin	Director	Oct 09 '25	Sale	15.23	1,199,580	18,274,617	1,555,925		Oct 10 06:53 PM
ASAN	JUSTIN ROSENSTEIN	Director	Oct 09 '25	Proposed Sale	15.17	1,199,580	18,197,325			Oct 09 04:18 PM
OTLB	SYTSE SUBRANDU REVOCABLE TRU	Director	Oct 15 '25	Proposed Sale	44.76	380,100	17,013,276			Oct 15 04:27 PM
CRDO	Daniel Fleming	Officer	Oct 08 '25	Proposed Sale	148.87	112,580	16,759,785			Oct 08 04:55 PM
DELL	Silver Lake Partners V DE (INV)	See Remarks	Oct 08 '25	Proposed Sale	150.87	106,388	16,000,466			Oct 08 07:09 PM
VRDN	SEMETRICS JAMES BIDZOS	Director	Oct 14 '25	Proposed Sale	284.06	59,000	15,579,540			Oct 14 04:18 PM
CRDO	Fleming Daniel W.	Chief Financial Officer	Oct 08 '25	Sale	138.20	112,580	15,558,280	458,678		Oct 10 04:49 PM

2 สัญญาณที่เตือนให้ระวังฟองสบู่ ได้แก่

1. ตลาดหุ้นสหรัฐมีการใช้ Margin สูงกว่าปกติ โดยเดือน ก.ย. มี MARGIN DEBT ทำจุดสูงสุดใหม่ 1.12 ล้านล้านเหรียญ (เพิ่มขึ้น 6.3% MOM) มาอยู่ที่หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อ Market Cap ของ S&P500 จาว 2%
2. รายการ INSIDER TRADE ใหญ่สุด 200 อันดับแรกในสหรัฐ อาทิ CEO, CFO, >10% Ownership เป็นต้น สัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นการขายสุทธิถึง 197 ใน 200 รายการ

INVERSE ETF มีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน

Region	Inverse ETF (Ticker)	อ้างอิงดัชนี	Leverage (เท่า)
U.S.	ProShares UltraPro Short Dow 30 (SDOW)	Dow Jones Industrial Average	3
	REX Short Dow Jones U.S. Real Estate (REX)	Dow Jones U.S. Real Estate Index	1
	ProShares UltraShort Real Estate (SRS)	Dow Jones U.S. Real Estate Index	2
	ProShares UltraPro Short QQQ (SQQQ)	Nasdaq-100	3
	ProShares Short S&P 500 (SH)	S&P 500	1
	ProShares UltraPro Short S&P500 (SPXU)	S&P 500	3
China	ProShares Short FTSE China 50 (YXI)	FTSE China 50	1
	Direxion Daily FTSE China Bear 3X Shares (YANG)	FTSE China 50	3
Europe	ProShares UltraShort FTSE Europe (EPV)	FTSE Europe Index	2

ตลาดเริ่มเกิดความกังวลถึงความเสี่ยงด้านเครดิตของธนาคารในสหรัฐฯ หลังธนาคารภูมิภาค (Region Banks) อย่าง Zions Bancorporation เปิดเผยว่าธนาคารขาดทุนจาก สินเชื่อ 2 รายในแคลิฟอร์เนีย

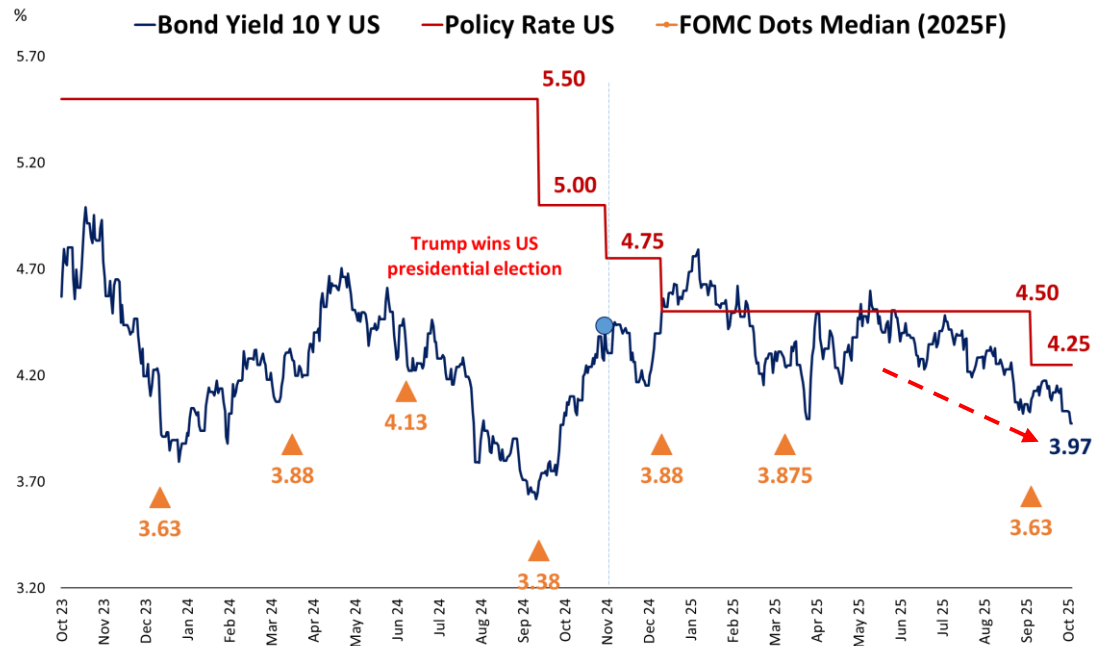
คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ

ครั้งที่	Fed	ECB	BoE	BOJ	BOT
1	29-ม.ค.-25 -	30-ม.ค.-25 ↓	6-ก.พ.-25 ↓	24-ม.ค.-25 ↑	26-ก.พ.-25 ↓
2	19-มี.ค.-25 -	6-มี.ค.-25 ↓	20-มี.ค.-25 -	19-มี.ค.-25 -	30-เม.ย.-25 ↓
3	7-พ.ค.-25 -	17-เม.ย.-25 ↓	8-พ.ค.-25 ↓	1-พ.ค.-25 -	25-มิ.ย.-25 -
4	18-มิ.ย.-25 -	5-มิ.ย.-25 ↓	19-มิ.ย.-25 -	17-มิ.ย.-25 -	13-ส.ค.-25 ↓
5	30-ก.ค.-25 -	24-ก.ค.-25 -	7-ส.ค.-25 ↓	31-ก.ค.-25 -	8-ต.ค.-25 -
6	17-ก.ย.-25 ↓	11-ก.ย.-25 -	18-ก.ย.-25 -	19-ก.ย.-25 -	17-ธ.ค.-25 -
7	29-ต.ค.-25 ↓	30-ต.ค.-25 -	6-พ.ย.-25 -	30-ต.ค.-25 -	
8	10-ธ.ค.-25 ↓	18-ธ.ค.-25 -	18-ธ.ค.-25 -	19-ธ.ค.-25 ↑	

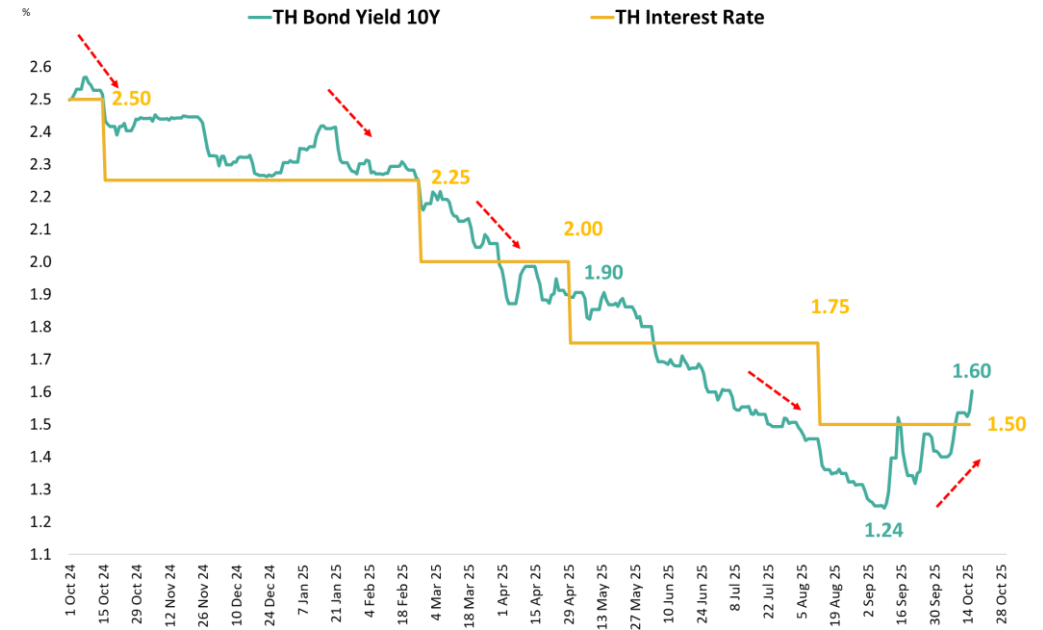
หมายเหตุ : หมายถึง Bloomberg คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed, ECB, BOJ ยกเว้น BOT คาดการณ์โดย ASPS

Bond Yield ของสหรัฐฯ แลไทย กำลังวิ่งสวนทางกัน

Bond Yield 10Y สหรัฐฯ ร่วงลงต่อเนื่อง



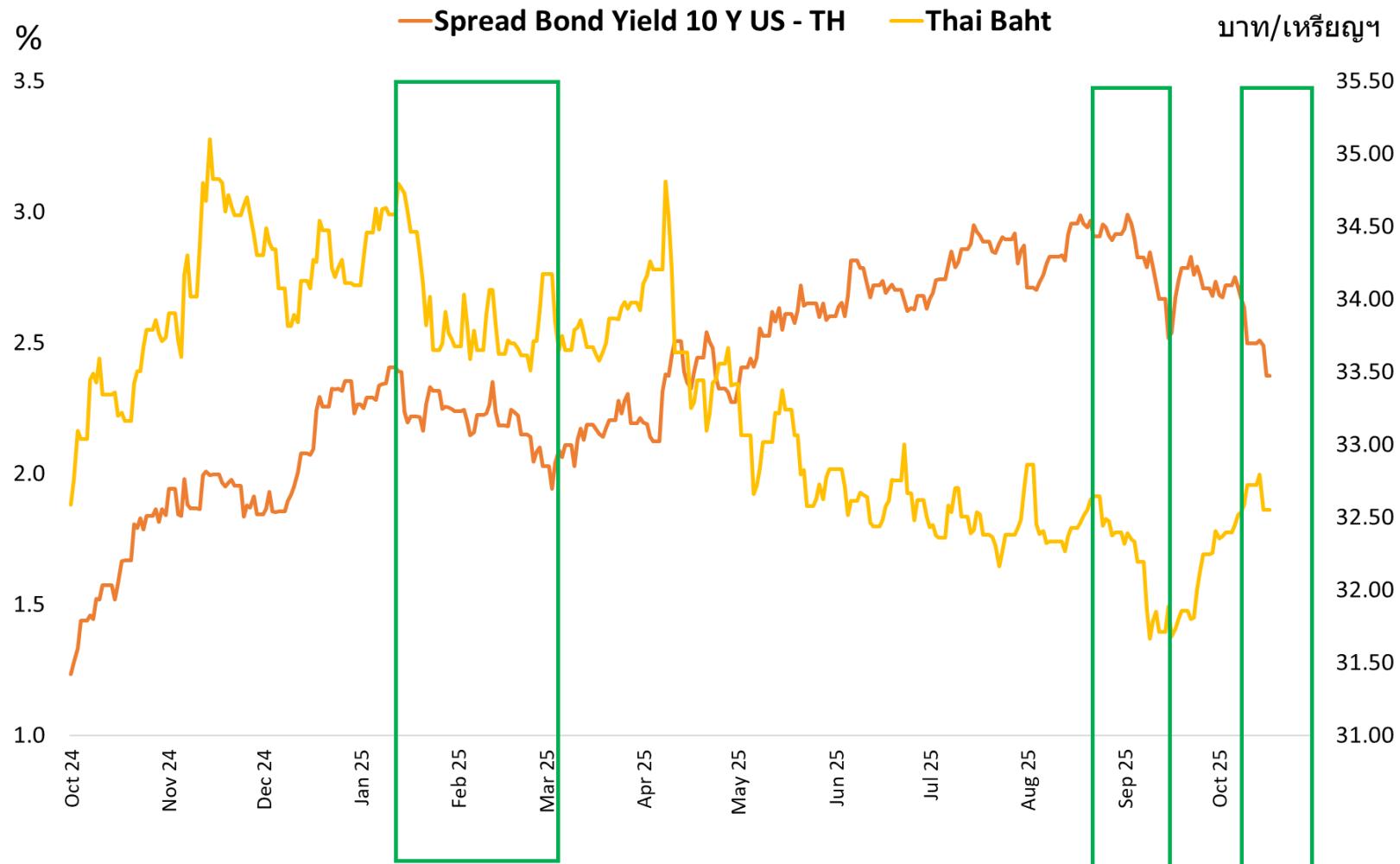
สวนทาง Bond Yield 10Y ไทย ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง



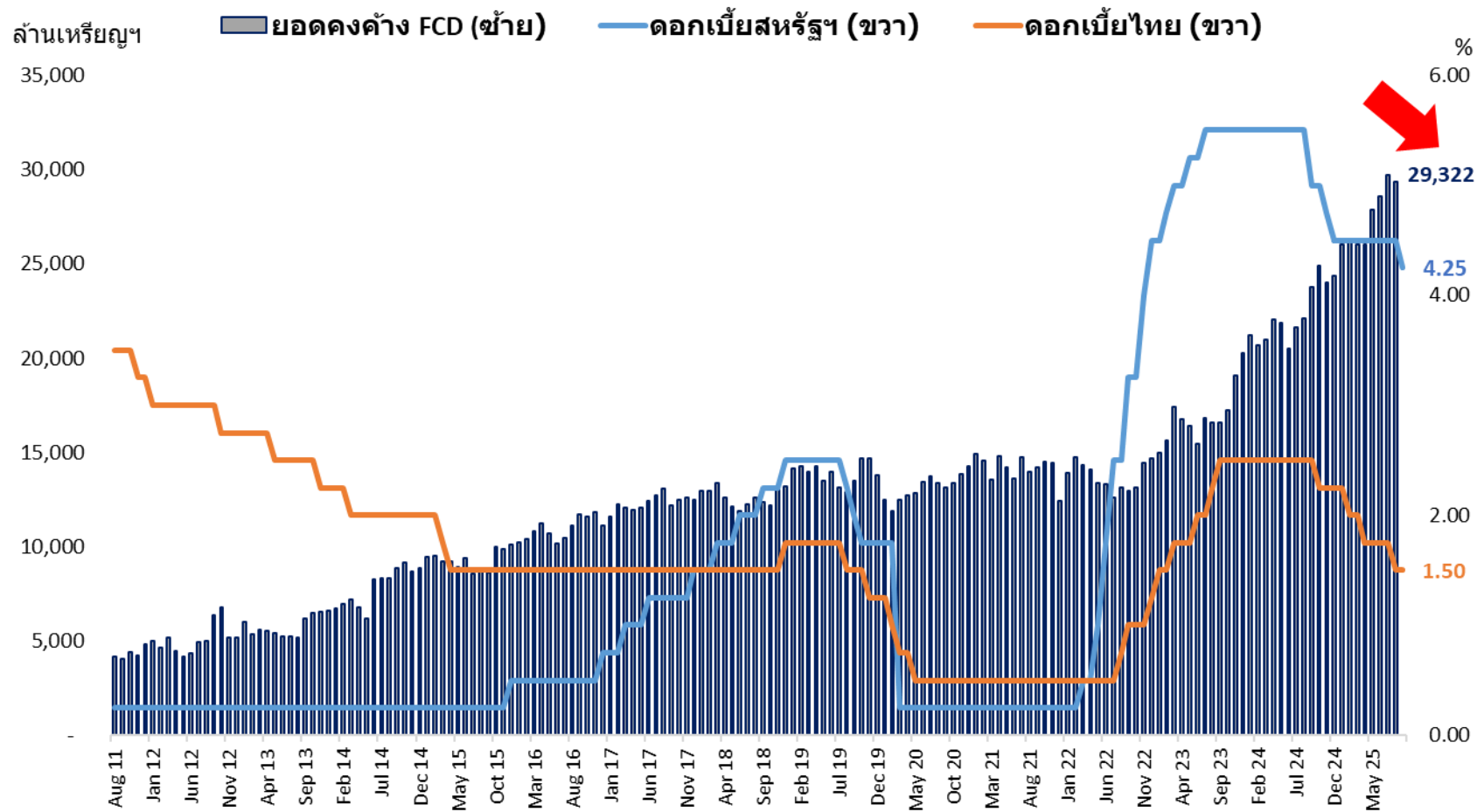
Bond Yield 10 ปี ไทยดีกว่าสหรัฐ

91) Bonds		92) Spreads		93) Curves									
Maturity	10 Year	Sell		United States		Historical Data Range							
Region		Yld↑	Spd	Chg	Spread	#SD/Day	Low	Range	High	Avg	+/-	#SD	RSI
								Avg		Now			
1) Taiwan		1.256	-270.3	+1.7			-270.3		-21.2	-21.2	-249.0		
2) Thailand		1.500	-245.9	+1.7		0.1	-301.8		-245.9	-282.4	36.5	2.8	67.1
3) Japan		1.616	-234.3	-0.9		-0.1	-290.0		-233.4	-261.7	27.4	1.8	62.8
4) Singapore		1.752	-220.7	+1.7		0.2	-247.6		-212.3	-231.9	11.1	1.4	50.1
5) China		1.820	-213.9	+0.6			-279.5		-213.9	-244.9	31.1	1.9	63.1
6) South Korea		2.838	-112.1	+1.7		0.1	-159.5		-107.1	-136.3	24.3	1.7	57.5
7) Malaysia		3.449	-51.0	+1.7		0.1	-104.7		-51.0	-81.1	30.1	2.1	63.2
8) New Zealand		3.955	-.4	-1.0		-0.1	-4.8		31.0	12.8	-13.2	-1.7	42.1
9) United States		3.959					--		--	--	--	--	
10) Australia		4.104	14.5	-2.4		-0.2	-12.1		32.2	8.5	6.0	0.5	49.9
11) Philippines (US...		4.590	63.1	+0.8		0.1	45.6		74.8	55.9	7.2	1.1	55.8
12) Indonesia (USD)		4.842	88.3	+0.8		0.1	67.6		90.3	78.6	9.7	1.7	54.8
13) Philippines		5.808	184.9	+3.6		0.5	162.8		194.6	177.1	7.8	1.1	45.1
14) Indonesia		5.923	196.4	+1.7		0.2	192.9		233.9	213.3	-16.9	-1.8	34.9
15) India		6.500	254.1	+1.7		0.1	184.0		254.1	225.4	28.7	1.5	59.6
16) Pakistan		11.723	776.4	+1.7			773.2		989.1	989.1	-212.7		

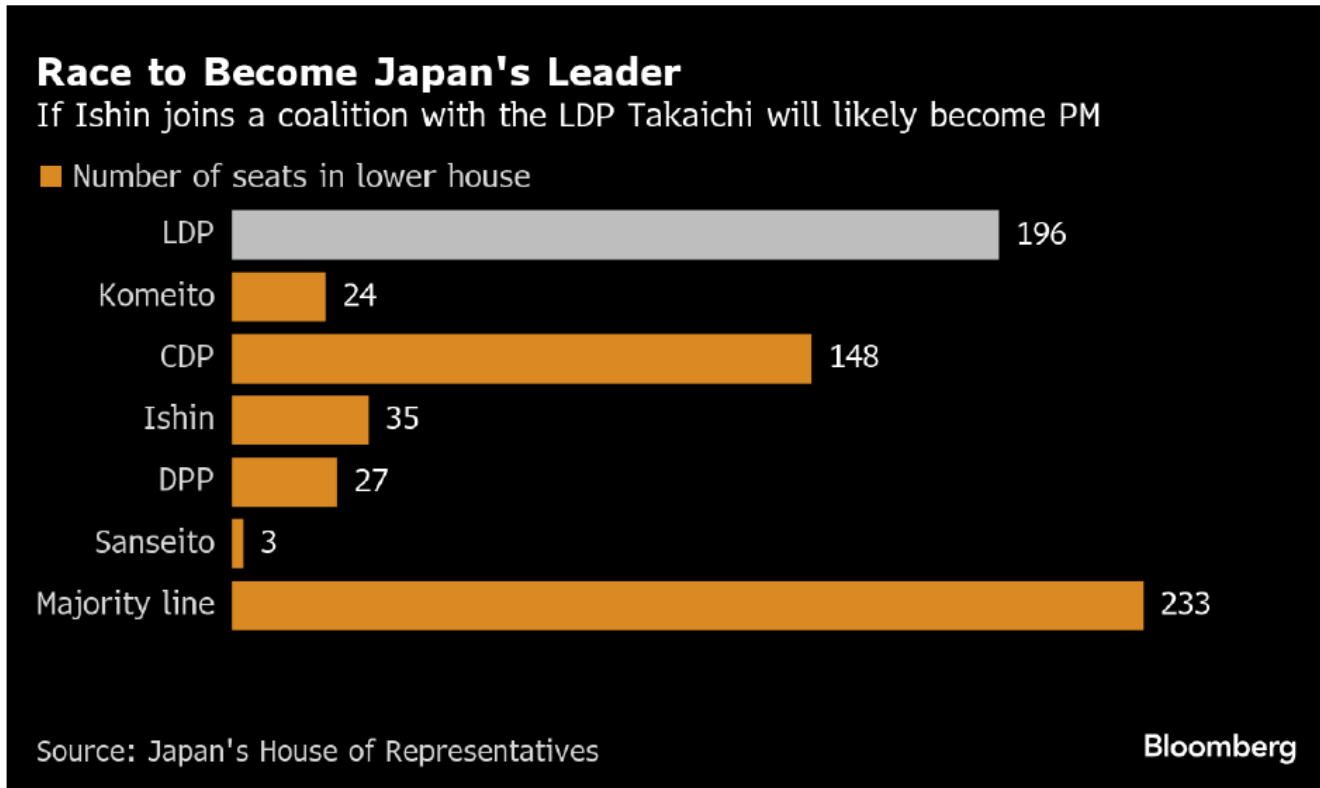
เทียบ ส่วนต่าง Bond Yield 10 ปี สหรัฐ – ไทย กับค่าเงินบาท



ยอดคงค้างบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศของคนไทย (FCD) ในเดือน ส.ค. 68 ชะลอตัวลงจากจุดพีค



‘ญี่ปุ่น’ ลงมติเลือกผู้นำคนต่อไป ลุ้นนายกฯ หญิงร่วงหรือรอด



- ความหวังของทาคาอิชิในการเป็นนายกฯ ญี่ปุ่น ขึ้นอยู่กับการเจรจาร่วมรัฐบาล
- หาก LDP และ Ishin ตกลงร่วมรัฐบาลได้ จะเป็น การเปิดทางให้ Sanae Takaichi ขึ้นเป็น นายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น

HOUSE VIEW

— SELECTIVE —

20 October 2025

แนะนำตลาดหุ้น

หุ้นต่างประเทศ

Stock	Country	Currency	Last Price	Fair Value	%Upside	PE25F	Div Yield25F	EPS Growth25F	DR Name	แนวรับ	แนวต้าน
SANOFI	FR	EUR	86.43	105.47	22.0%	11.1	4.5%	9.2%	SANOFI80	81.00	90.00
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US	USD	492.42	528.25	7.3%	23.7	N.A.	N.A.	BRKB80	480.00	510.00
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US	USD	100.78	95.71	-5.0%	49.1	1.4%	36.0%	ESTEE80	77.00	108.00
HERMES INTERNATIONAL	FR	EUR	2191.00	2408.18	9.9%	51.11	1.2%	-2.3%	HERMES80	1800.00	2400.00
FNDSTRT GRNNY SHOTS US LRG	US	USD	25.10	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-	24.80	26.00

หุ้นไทย

Stock	Country	Last Price	Fair Value	%Upside	PE25F	Div Yield25F	EPS Growth25F	แนวรับ	แนวต้าน
GULF	TH	45.00	68.25	51.7%	25.11	1.82	25.2%	44.25	47.25
GPSC	TH	41.25	47.00	13.9%	23.53	2.01	19.5%	39.75	43.25
OR	TH	13.70	15.00	9.5%	16.29	3.07	30.0%	13.50	14.30
SCGP	TH	17.30	25.00	44.5%	18.73	2.37	1.2%	17.10	18.10
ERW	TH	2.62	2.90	10.7%	16.67	2.88	-43.4%	2.58	2.76

สรุปรายละเอียดตลาดหุ้นต่างประเทศ

Global Stocks pick	รายละเอียด
SANOI80 (SAN FP Equity)	บริษัทชั้นนำด้านเภสัชภัณฑ์จากยุโรป เน้นยารักษาโรคเรื้อรังและวัคซีน โครงสร้างรายได้มีความมั่นคง
BRKB80 (BRK/B US Equity)	หุ้น Diversify ในหลายอุตสาหกรรม และอยู่ในกลุ่ม Defensive (Beta <1) เสริมพอร์ตในช่วงความกังวลเริ่มเข้ามา
ESTEE80 (EL US Equity)	ยอดขายจากจีนในไตรมาส 3 กลับมาเติบโตได้ในรอบ 2 ปี แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3/2025 ดีขึ้น
HERMES80 (RMS FP Equity)	ผลประกอบการไตรมาส 3 คาดรายได้จากจีนจะเริ่มมีการฟื้นตัวเช่นเดียวกับ LVMH ที่มีการประกาศไปก่อนหน้านี้
GRNY US Equity (เป็น ETF)	เป็นกองทุน ETF ที่บริหารโดย Tom Lee (อดีต CES ของ JP Morgan) เน้นลงทุนในหุ้น Tech 40-50 ตัว +26%YTD vs. S&P500 +13%YTD

สรุปรายละเอียดตลาดหุ้นไทย

Thai Stocks pick	รายละเอียด
GULF	ได้รับ Sentiment บวกจาก Demand การใช้ AI มากขึ้น หนุนการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น + ได้ประโยชน์ในยามเงินบาทแข็งค่า ตามการคงดอกเบี้ย กนง.
GPSC	ค่า Ft เฉลี่ยทั้งปี 68 ขึ้นมาอยู่ที่ 24 สตางค์/หน่วย (เดิม 20) ทำให้กำไรปกติของ GPSC มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้
OR	มองเด่นขึ้นจาก การเติบโต Non-oil(EV Charging และ Cafe Amazon) + ขยายฐานธุรกิจไปต่างประเทศ + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ
SCGP	มีโอกาสฟื้นตามตลาดหุ้นจีน ราคาย่อตัวลงมาตาม SCC ที่จบ 3Q68 ไม่สดใส แต่ SCGP มีโอกาสทวงๆ QoQ เติบโต YoY
ERW	ได้แรงหนุนจากกระตุ้นท่องเที่ยวไทย ลดหย่อนภาษี 20,000 บาท และกำไรฟื้นจากฐานต่ำ เข้าสู่ High Season 4Q68

กองทุนแนะนำจาก บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุน	รายละเอียด
ASP-DIGIBLOC	- กองทุนตราสารทุนต่างประเทศเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology เช่น Bitcoin Miners, Digital Payment และ Crypto Exchange - เน้นลงทุนผ่าน DAPP และ WGMI ETF รวมกัน 80% ผสมกับลงทุนตรงทางในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology อีก 20% ของพอร์ตการลงทุน
ASP-CRYPTO-UI	กองทุนคริปโตฯ ที่เดียวในประเทศไทย ที่มีการลงทุนในแบบ Active ผสมระหว่าง Bitcoin และ Ethereum และมีการปรับสัดส่วนตามสถานการณ์ในแต่ละสภาวะตลาด
ASP-AIEQ	กองทุน Pure Play ในอุตสาหกรรม AI ตั้งแต่ต้นน้ำสู่ปลายน้ำ ปรับพอร์ตแบบ Active ผ่านการกระจายการลงทุนใน TCW Artificial Intelligence ETF และเลือกหุ้นเพื่อลงทุนโดยตรง
ASP-SC-UI / ASP-SC(UH)-UI	ลงทุนในสินเชื่อนอกตลาด (Private Credit) ผ่านกองทุน Oaktree Strategic Credit Fund เน้นปล่อยกู้ในบริษัทสหรัฐฯขนาดใหญ่กระจายการลงทุนกว่า 171 บริษัทและ 90% มีสินทรัพย์ค้ำประกัน ทำให้อัตราการสูญเสียต่ำเพียง 0.1%

แนะนำกองทุนเด่น บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุนที่แนะนำ

ASP-DIGIBLOC



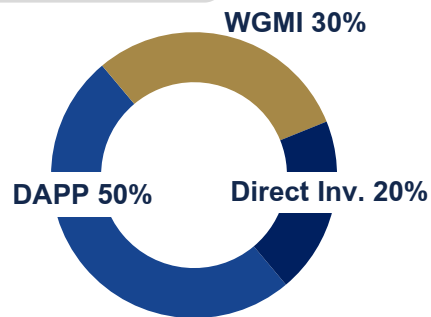
ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-DIGIBLOC เป็นกองทุนหุ้นต่างประเทศเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology เช่น Bitcoin Miners, Digital Payment และ Crypto Exchange เน้นลงทุนผ่าน ETF และลงทุนตรงในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology ซึ่งกระจายลงทุนใน 2 กองทุนหลักได้แก่

กรอบสัดส่วนการลงทุน*

ตัวอย่างหุ้นในพอร์ต



ปัจจัยสนับสนุน

- โอกาสลดดอกเบี้ยพุ่ง 97%**
นักวิเคราะห์คาดการณ์ FED 17 ก.ย. มีโอกาสลดดอกเบี้ยถึง 97% มองหนุนหุ้นคริปโต
- งบ Bitcoin miners โตแรง**
กลุ่ม Bitcoin Miners งบออกมาดีกว่าคาด เช่น IREN ที่ เริ่มมีกำไรจาก Bitcoin พร้อมขยายสู่ธุรกิจ AI เช่น ธุรกิจ Data Center
- Bitcoin ยืนเหนือ \$110k**
Bitcoin เริ่มพักฐานบริเวณ \$110k มองภาพรวมยังเป็นขาขึ้น

กองทุนที่แนะนำ

ASP-CRYPTO-UI

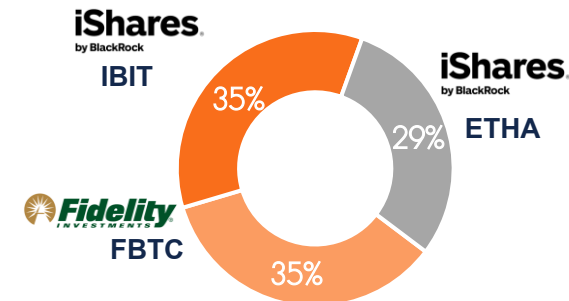


ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-CRYPTO-UI เป็นกองทุนที่ลงทุนใน Cryptocurrency ETF โดยสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้ตามสภาวะตลาดของ Cryptocurrency ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนใน Bitcoin Spot ETF และ Ethereum Spot ETF เป็นหลัก

กรอบสัดส่วนการลงทุน*



ปัจจัยสนับสนุน

- จับตาผลโหวตร่างกฎหมาย Clarity Act**
ลุ้น Clarity Act ผ่าน จะทำให้กฎเกณฑ์คริปโตในสหรัฐชัดเจนและทำให้ ecosystem เป็น ทางการมากขึ้นเช่น การกำหนดว่า Crypto จะอยู่ภายใต้ SEC หรือ CFTC
- ลุ้นก.ล.ด.สหรัฐอนุมัติ Solana Spot ETF**
ลุ้น SEC ไฟเขียว Solana Spot ETFสิ้นปี2025 นี้ อาจเป็นการหนุน Sentiment ดัน Altcoin Season

แนะนำกองทุนเด่น บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุนที่แนะนำ ASP-AIEQ



ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-AIEQ เป็นกองทุนหุ้น Pure Play ในอุตสาหกรรม AI ตั้งแต่ต้นน้ำสู่ปลายน้ำ โดยสามารถกระจายการลงทุนได้ทั่วโลก โดยปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มต้นน้ำ (AI Enablers) เช่น ชิปประมวลผลและอุปกรณ์เครือข่าย Data Center เป็นต้น ผ่านการกระจายการลงทุนใน TCW Artificial Intelligence ETF และคัดเลือกหุ้นเพื่อลงทุนตรง

สัดส่วนการลงทุน

60%*

กองทุน Active Fund

TCW

TCW Artificial Intelligence ETF (AIFD US)
ที่ลงทุนเฉพาะในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี
ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั่วโลก

Nvidia Corp	9.27%
Arista Networks	6.71%
Broadcom	6.02%
Amazon.com	5.15%
Lumentum	4.60%



40%*

ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก

ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก / ETF ที่
เกี่ยวข้องกับการปรับใช้เทคโนโลยี
ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อเพิ่มโอกาสการ
สร้างผลตอบแทนและกระจายการลงทุน

Alphabet	6.26%
TSMC	5.73%
Broadcom	4.99%
Palantir	3.91%
Nvidia	3.91%

*ทั้งนี้ ตราสารที่จะลงทุนดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนได้โดยขึ้นอยู่กับสภาวะการลงทุน ณ ขณะนั้น และ/หรือดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
Source: Asset Plus Fund Management & TCW as of Aug 2025

กองทุนที่แนะนำ ASP-SC-UI ASP-SC(UH)-UI

ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-SC-UI / ASP-SC(UH)-UI เป็นกองทุนที่เน้นลงทุนในสินเชื่อนอกตลาด (Private Credit) ลงทุนผ่านกองทุน Oaktree Strategic Credit Fund (OSCF) บริหารโดย Oaktree Capital ที่มีชื่อเสียงระดับโลกในด้านสินเชื่อนอกตลาด ก่อตั้งโดย Howard Marks นักลงทุนด้านเครดิตชื่อดังระดับโลก

ลงทุนในกองทุน

OAKTREE



ผู้บริหารสูงสุด

HOWARD MARKS

นักลงทุนด้านตราสารหนี้ระดับตำนาน

เน้นลงทุนใน PRIVATE CREDIT (สินเชื่อนอกตลาด)
เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนสูง



บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญ
ที่มีประสบการณ์การลงทุน
ใน Private Credit มากกว่า 20 ปี



บริหารความเสี่ยงเข้มข้น โดยมี Loss rate
ต่ำเพียง 0.1% ในระยะเวลา 3 ทศวรรษ
และ Recovery rate สูงถึง 95%

88% ปล่อยกู้ให้แก่บริษัทในสหรัฐฯ
ที่มีคุณภาพสูง

90% ของพอร์ตลงทุนในสินเชื่
ที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน

2 ทางเลือกการลงทุน

แบบป้องกัน และไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

กระจายการลงทุนในตราสาร 171 บริษัท
ในหลายอุตสาหกรรม

ปล่อยกู้ให้กับบริษัทที่มี Enterprise Value
250 ถึง 2,000 ล้านดอลลาร์

Source: Oaktree Capital Management, Asset Plus Fund Management as of June 2025

แนะนำ Structure Note

Structure Note หุ้นต่างประเทศ	รายละเอียด (รบกวนอัปเดตราคาก่อนทำรายการทุกวัน ราคาที่แสดงเป็นของสัปดาห์ที่ผ่านมา)
GOOGL US, NVDA US, AMZN US	กลุ่มหุ้นต่างประเทศ หุ้นสหรัฐ (ทำรายการภายใน 17.00น.) Strike 90%, KO 97% (Period End), KI 60%, Coupon 12.25%, Tenor 6 months (Raiffeisen, Min Size USD 50,000)
PLTR US, META US, MU US	กลุ่มหุ้นต่างประเทศ หุ้นสหรัฐ (ทำรายการภายใน 17.00น.) Strike 76.45%, KO 97% (Period End), KI 60%, Coupon 20%, Tenor 6 months (Raiffeisen, Min Size USD 50,000)
ALIBABA, BAIDU, TENCENT 9988 HK, 9888 HK, 700 HK	กลุ่มหุ้นต่างประเทศ หุ้นฮ่องกง (ทำรายการภายใน 14.00น.) Strike 85%, KO 97% (Period End), KI 60%, Coupon 11.70%, Tenor 6 months (Raiffeisen, Min Size USD 50,000)

กองทุนแนะนำจาก IA (Investment Advisory)

กองทุน	รายละเอียด
MGALL-H / MGALL-UH	- MFC Global Strategic Allocation Fund (Hedged / Unhedged) - กระจายเงินลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก ได้แก่ หุ้นทั่วโลก พันธบัตร Inflation-Linked Bonds ทองคำ และสินค้าโภคภัณฑ์
KT-HEALTHCARE-A (*Top Recommend)	- เป็น Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund - เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Life Sciences เช่น ยา เทคโนโลยีชีวภาพ และบริการสุขภาพ
ONE-FFI	ลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้ภาคเอกชน ปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนเป็นการลงทุนใน Treasury Bills ประเทศสหรัฐอเมริกา 99.83% (Unhedged FX)
KT-ENERGY* (*Inflation Hedge Theme)	- เป็น Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก BGF World Energy Fund บริหารจัดการโดย BlackRock - ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน หรืออาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

แนะนำกองทุนเด่นจาก IA (Investment Advisory)

MGALL-H / MGALL-UH

กองทุนที่มีการลงทุนผ่านกองทุน SPDR Bridgewater All Weather ETF (ALLW) กองทุนเพียงหนึ่งเดียวที่ใช้กลยุทธ์ All Weather จาก Bridgewater ซึ่งก่อตั้งโดยคุณ Ray Dalio หนึ่งในนักลงทุนและผู้จัดการกองทุนที่ทรงอิทธิพลที่สุดในโลกในยุคปัจจุบัน

ทำความเข้าใจกับ Bridgewater® All Weather®

ก่อตั้งและพัฒนาโดย

Asset Under Management

ความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม

Ray Dalio **\$92B** **กว่า 50 ปี**

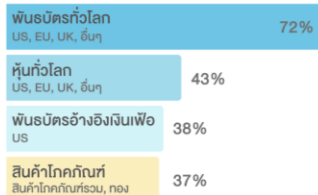
*ข้อมูล ณ ธันวาคม 2567

สัดส่วนการลงทุน

*ข้อมูลจาก SPDR Bridgewater® All Weather® ETF ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2568



หมายเหตุ: มีการลงทุนในสถานะซื้อ (long) และขายชอร์ต (short) ของสินทรัพย์ต่าง ๆ ทั้งโดยตรงหรือนำตราสารอนุพันธ์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนรวมกัน 100%



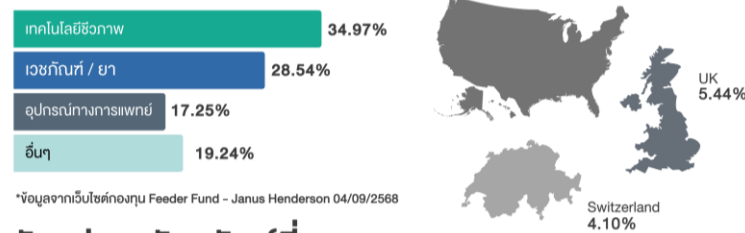
Benchmark: MSCI ACWI IMI Index (Investable Market Index)

ดัชนีนี้ใช้วัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นทั่วโลก ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก ในตลาดประเทศพัฒนาแล้ว และตลาดเกิดใหม่ คิดเป็นประมาณ 99% ของโอกาสในการลงทุนทั่วโลก โดยดัชนีนี้เป็นดัชนีที่ปรับด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization-Weighted Index) ที่ปรับราคาตามปัจจัยพื้นฐาน

KT-HEALTHCARE-A (*Top Recommend)

กองทุนรวมตราสารทุน ในรูปแบบกองทุนรวมอุตสาหกรรม เน้นลงทุนกลุ่ม Health Care โดยมี Feeder Fund คือ กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Life Sciences ทั่วโลก

กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพที่ลงทุน*



*ข้อมูลจากเว็บไซต์กองทุน Feeder Fund - Janus Henderson 04/09/2568

ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่ลงทุน*



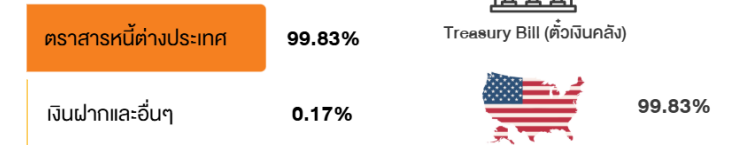
ค่าธรรมเนียมขาย 1.5% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.5%

ONE-FFI

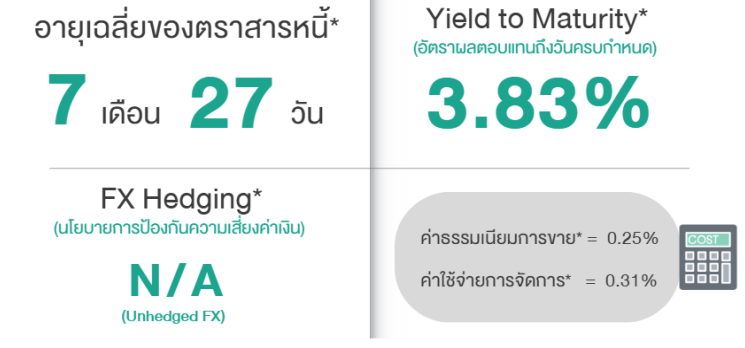
กองทุนที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้ภาคเอกชน รวมถึงตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

สัดส่วนทรัพย์สินที่ลงทุน*

*ข้อมูลจาก Fund Factsheet ณ วันที่ 29/08/2568



ข้อมูลเชิงสถิติและค่าธรรมเนียม



ค่าธรรมเนียมขาย 0.25% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 0.31%

ค่าธรรมเนียมขาย 1.0% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.64%

แนะนำกองทุนเด่นจาก IA (Investment Advisory)

KT-ENERGY* (*Inflation Hedge Theme)

กองทุนรวมฟีดเดอร์ผ่าน BGF World Energy Fund ที่บริหารจัดการโดย BlackRock (Luxembourg) S.A. ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน หรืออาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

สัดส่วนประเทศธุรกิจ

*ข้อมูลจาก BGF World Energy Fund ณ วันที่ 29/08/2568



ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่ลงทุน



ค่าธรรมเนียมขาย 1.5% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.36%

AQR Delphi Global Equity Long-Short Fund

กองทุนนี้ลงทุนในหุ้นทั่วโลกทั้งฝั่งซื้อและขายชอร์ต โดยใช้กลยุทธ์แบบ Quantitative เพื่อสร้างผลตอบแทนในทุกภาวะตลาด บริหารโดย AQR Capital Management ที่มีความเชี่ยวชาญระดับโลก เหมาะกับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนจากตลาดหุ้นโลก

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน

Global Developed Equities - Large Cap
หุ้นประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลก - ขนาดใหญ่

2,400 Stocks

Global Developed Equities - Small Cap
หุ้นประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลก - ขนาดเล็ก

2,700 Stocks



ผลตอบแทนย้อนหลัง

ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี*

+13.10%

ผลตอบแทน Year to date*

+9.20%

Sharpe Ratio (Rf=0%)*

+1.10

Maximum Drawdown*

(การลดลงของ NAV สูงสุดขณะถือครอง)

-13.30%

Recovery Period* = 6 เดือน

(ระยะเวลาที่ใช้ในการฟื้นตัวจากภาวะขาดทุน)

*ข้อมูลสำหรับ AQR DELPHI LONG-SHORT EQUITY UCITS FUND (ตุลาคม 2018 - มิถุนายน 2025)

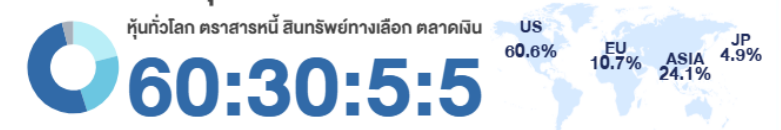
ค่าธรรมเนียมขาย 1.5% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 3.0%

ASP Infinity+

One Stop Service ของกองทุนในทีเดียว กองทุนผสมแบบยืดหยุ่น เน้นการลงทุนแบบ Fund of Funds โดยกระจายความเสี่ยงทั่วโลกและบริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกกองทุนจาก Morningstar สำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าดัชนีอ้างอิง



สัดส่วนการลงทุน



ข้อมูลเชิงสถิติ

ผลตอบแทน 1M
1.9%

26 Aug-26 Sep 2025

ผลตอบแทน YTD
+9.6%

ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา
X ไม่เก็บค่าธรรมเนียม

แนะนำตราสารหนี้²

หุ้นกู้ตลาดแรก

ชื่อบริษัท	บริษัท ประิณศิริ จำกัด (มหาชน)
ชุดที่ 1	2 ปี 1 เดือน / 5.90 %
ชุดที่ 2	3 ปี / 6.25 %
อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้	BBB- / Negative
อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้	BBB- / Negative
วันจองซื้อ	30 – 31 ตุลาคม และ 3 พฤศจิกายน พ.ศ. 2568

หุ้นกู้/พันธบัตรรัฐบาล ตลาดรอง

หุ้นกู้	Yield
SCC260A (PO)	YTM 1.40% / Coupon 3.25% / Issue Rating A / Risk Level 2
BTSG295B (II/HNW)	YTM 3.75% / Coupon 4.05% / TTM 3Y 6M 16D / Issue Rating BBB+
BBLTH 6.056 03/25/2040 (USD)	YTC 5.45% / Coupon 6.056% (Call date 25-Mar-2035) / Rating Baa3 (Moody's)