

# TIPS

GLOBAL INVESTMENT STRATEGY

JULY 2026

## Key Recommendations

- ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายเฉลี่ยของ Fed ใน 5 ปีข้างหน้าขึ้นกว่า 100 bps นับตั้งแต่เกิดสงคราม โดย Fed Funds Futures ชัยบจาก 3.2% สู่ 4.2% ซึ่งเป็นระดับที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง
- สำหรับตราสารหนี้ระยะยาว เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสม (Fair Value) ของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี (US10Y) ไว้ที่ประมาณ 4.5% โดยมีความเสี่ยงโน้มไปทางด้านสูงท่ามกลางเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจากวัฏจักรของสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Supercycle)
- ด้านตลาดหุ้น เรายังคงให้น้ำหนัก (Overweight) อุตสาหกรรมพลังงาน (Energy) และวัสดุพื้นฐาน (Materials) เพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากความร้อนแรงของกระแส AI

### - Asset Class -

ตราสารหนี้	Underweight	Neutral	Overweight
พันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้น			●
ตราสารหนี้โลก		●	

หุ้นราย Sector / Style	Underweight	Neutral	Overweight
Technology		●	
Energy			●
Materials			●

หุ้นรายประเทศ	Underweight	Neutral	Overweight
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ			●
ตลาดหุ้นเกิดใหม่ไม่รวมจีน	●		
ตลาดหุ้นจีน		●	
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น			●
ตลาดหุ้นยุโรป	●		

การลงทุนทางเลือก	Underweight	Neutral	Overweight
ทองคำ			●
น้ำมัน			●

● Previous Recommendation    ● Underweight : ลดน้ำหนักการลงทุน    ● Neutral : คงน้ำหนักการลงทุน    ● Overweight : เพิ่มน้ำหนักการลงทุน