

# TIPS

GLOBAL INVESTMENT STRATEGY

MARCH 2026

## Key Recommendations

- เราประเมินปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจในทศวรรษปัจจุบันยังเป็นแรงหนุนสำคัญ (Tailwinds) ต่อสินทรัพย์เสี่ยง ภายใต้ความผันผวนของการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับต่ำ และความถ่วงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ที่ลดลง
- คองน้ำหนักการลงทุน (Overweight) ในหุ้นกลุ่มพลังงาน (Energy) ซึ่งมีความเชื่อมโยงสูงกับวัฏจักรขาขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity supercycles) และในกลุ่มสาธารณูปโภค (Utilities) ที่มีคุณสมบัติช่วยจำกัดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางกระแสความกังวลด้าน AI disruption ที่ผลักดันให้นักลงทุนหมุนเงินเข้าสู่อุตสาหกรรมดั้งเดิม (Old economy) มากขึ้น นอกจากนี้หุ้นของทั้งสองอุตสาหกรรมยังซื้อขายที่ระดับราคาต่อกระแสเงินสด (Price-to-cash-flow) ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม

### - Asset Class -

ตราสารหนี้	Red	Orange	Green	Dark Green
พันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้น			●	
ตราสารหนี้โลก	●			

หุ้นราย Sector / Style	Red	Orange	Green	Dark Green
Healthcare		●	●	
Energy			●	
Utilities		●	●	

หุ้นรายประเทศ	Red	Orange	Green	Dark Green
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ			●	
ตลาดหุ้นเกิดใหม่ไม่รวมจีน	●			
ตลาดหุ้นจีน			●	
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น		●		
ตลาดหุ้นยุโรป	●			

การลงทุนทางเลือก	Red	Orange	Green	Dark Green
ทองคำ			●	
น้ำมัน			●	