

## สรุปภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน ครึ่งหลังปี 2567 พร้อมทั้งมุมมองปี 2568

### สรุปภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 3.0 เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 2.2 รวม 9 เดือนแรกปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 2.3 โดยในไตรมาส 3 การลงทุนภาครัฐขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส การส่งออกสินค้า บริการ และการอุปโภคบริโภคภาครัฐบาลขยายตัวในเกณฑ์สูง การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนชะลอตัว ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนลดลง ทั้งนี้ โดยรวม 9 เดือนแรก เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวในระดับปานกลาง มีแรงหนุนหลักจากการบริโภคภาคเอกชนและการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

ในปี 2568 ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (TISCO ESU) คาดเศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจากการขยายตัวที่ดีของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศที่พัฒนาแล้วส่วนใหญ่จะชะลอตัวลงจากปีก่อน ขณะเดียวกันการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศที่กำลังพัฒนามีแนวโน้มชะลอลงบ้างจากหลายปัจจัย อาทิ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ การเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศซึ่งกระทบต่อผลผลิตและความขัดแย้งภายใน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ต่อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ฟื้นตัวตามกระแสการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence; AI) มีแนวโน้มที่จะหนุนให้เศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาในแถบเอเชีย (Emerging Asia) ขยายตัวได้ดีขึ้นตามการผลิตและการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้อง โดย IMF คาดเศรษฐกิจโลกในปี 2568-2569 จะขยายตัวได้ราวร้อยละ 3.3

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าการลดลงของเงินเฟ้อทั่วโลกจะยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่อง แต่เงินเฟ้อในภาคบริการที่ยังทรงตัวในระดับค่อนข้างสูงในหลายภูมิภาค อาจมีผลทำให้การดำเนินนโยบายการเงินมีความจำเป็นที่จะต้องสอดคล้องกับพลวัตที่เปลี่ยนแปลงไปของเงินเฟ้อ และความไม่สมดุลของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในแต่ละภาคส่วน โดย TISCO ESU คาดว่านโยบายการเงินทั่วโลกจะยังมีทิศทางผ่อนคลายน้อยลงต่อเนื่องจากปี 2567 ขณะที่นโยบายการคลังจะตึงตัวขึ้น โดยเฉพาะประเทศที่ภาระดอกเบี้ยจ่ายของรัฐบาลสูงขึ้นภายหลังการดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกเพื่อจัดการกับปัญหาโรคระบาด และเศรษฐกิจมาในช่วงที่ผ่านมา

แม้ว่าเศรษฐกิจไทยเผชิญกับความท้าทายอย่างมากจากการแข่งขันภายนอกที่รุนแรงขึ้นและความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น TISCO ESU คาดเศรษฐกิจไทยในปี 2568F จะขยายตัวเร่งขึ้นเป็นร้อยละ 3.0 โดยมองปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ ที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะโครงการลงทุนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรวมถึงแรงหนุนจากการลงทุนจากต่างประเทศ การย้ายฐานการผลิต และการท่องเที่ยวที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยอาจมีความเสี่ยงต่ำจากการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเฉพาะในประเด็นสงครามการค้าที่จะมีแรงกดดันมากขึ้นในระยะถัดไป ด้านอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มจะเร่งขึ้นเป็นร้อยละ 1.2 จากร้อยละ 0.4 ในปี 2567

### ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้



ในปี 2567 คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (กนง.) มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง จากร้อยละ 2.50 สู่ร้อยละ 2.25 ต่อปี คณะกรรมการฯ เห็นว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจมีความแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน โดยเผชิญความท้าทายจากการแข่งขันจากภายนอกที่รุนแรงขึ้น และความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่สูงขึ้น ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยควรอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับจุดยืนของนโยบายการเงินที่เป็นกลาง (broadly neutral stance) สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับศักยภาพ เงินเฟ้อที่โน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมายและการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (Policy Space) มีความจำเป็นเพิ่มขึ้นภายใต้ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น โดยนโยบายเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักยังมีความไม่แน่นอนสูง จึงยังไม่มีมติชัดเจนเพียงพอที่จะประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

นอกจากนี้ นโยบายการเงินจะมีประสิทธิผลลดลงภายใต้ภาวะที่มีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากธุรกิจอาจชะลอการจ้างงานหรือการลงทุน ดังนั้นการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงิน เพื่อตอบสนองในช่วงเวลาที่เหมาะสมจึงมีความจำเป็นเพื่อให้นโยบาย การเงินให้เกิดประสิทธิผลสูงสุด และจะติดตามพัฒนาการของแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินและพิจารณาปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมต่อไป

บลจ.ทิสโก้ คาดว่า กนง. เลือกจะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดเพื่อสร้างความแข็งแกร่งในเสถียรภาพทางการเงินภายในประเทศ โดยการลดระดับครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง (debt deleveraging) พร้อมทั้ง

สนับสนุนให้สถาบันการเงินช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งเป็นการแก้ปัญหาภาระหนี้ที่ตรงจุดและมีส่วนช่วยกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ ในขณะที่ยังคงต้องรักษาสมดุลไม่ให้เศรษฐกิจชะลอตัวจนเกินไป โดยประเด็นสำคัญที่จะมีผลต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงิน ได้แก่ การชะลอตัวลงของการปล่อยสินเชื่อในภาพรวม และการด้อยลงของคุณภาพสินเชื่อ โดยเฉพาะครัวเรือน และ SME ที่มีความเปราะบาง รวมถึงนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

บลจ.ทิสโก้ คาดว่า กนง. จะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในระยะข้างหน้าอย่างค่อยเป็นค่อยไป ให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตในระดับกลางๆ ไม่เกินร้อยละ 3.0 ภายใต้เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำร้อยละ 1.0-1.2 โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2568 จะอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.75-2.00 ทั้งนี้ ปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น-ยาวของรัฐบาล 2) ปัญหาเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในภาคการส่งออกสินค้าและการผลิต 3) ยอดคงค้างสินเชื่อต่อคุณภาพ โดยเฉพาะครัวเรือนกลุ่มรายได้น้อย และ SMEs กลุ่มเปราะบาง 4) นโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ (Trump 2.0) 5) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) และ 6) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย บลจ. ทิสโก้ จะเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 2-5 ปี พร้อมทั้งทยอยลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยเน้นบริษัทที่มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง และมีอันดับเครดิตที่ระดับ A- ขึ้นไปเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับกองทุน ทั้งนี้ เป้าหมายอายุคงเหลือเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน (Portfolio Duration) ที่ 1.7-2.2 ปี

# ข้อมูลเพิ่มเติม (ต่อ)



## ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดตราสารทุนในช่วงปี 2567 ยังคงไม่สามารถฟื้นตัว ภายใต้อาوضاعที่กดดันต่อเนื่องจากปีก่อนหน้านี้ โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปรับตัวลดลงร้อยละ 1.1 ปิดที่ระดับ 1,400.21 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 45,039 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 11.8 โดยตลอดทั้งปี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอยู่ที่ 147,940 ล้านบาท พอร์ตลงทุนโบรกเกอร์ซื้อสุทธิ 15 ล้านบาท นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิที่ 48,855 ล้านบาท และนักลงทุนทั่วไปในประเทศซื้อสุทธิ 99,069 ล้านบาท

แม้ว่าในปี 2567 ที่ผ่านมา การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยจะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับบวกร้อยละ 3.0 เทียบกับการเติบโตร้อยละ 1.9 ในปี 2566 ก่อนหน้านี้ แต่ในเชิงของตลาดตราสารทุนนั้น นักลงทุนมองว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยได้ดีในปี 2567 ส่วนหนึ่งมาจากผลของฐานที่ต่ำในปีเปรียบเทียบกับก่อนหน้า ขณะที่ในระยะข้างหน้าอาจต้องเผชิญกับความท้าทายหลายประการ โดยเฉพาะการเข้ามาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ของ โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งมีนโยบาย American First ที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ และกระทบกับห่วงโซ่อุปทานโลกในหลายมิติ โดยประเทศไทยซึ่งพึ่งพาการค้าโลกในสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของขนาดเศรษฐกิจต่อปีมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับปัจจัยลบจากเรื่องนี้ ในขณะที่เดียวกันดอกเบี้ยไทยยังคงอยู่ในระดับสูง โดยมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในการประชุมเดือนกันยายน แต่ยังคงไม่เพียงพอในการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังเผชิญกับภาระหนี้ในระดับสูง การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในอนาคตมีความท้าทายเช่นกัน จากโอกาสที่เงินเฟ้อจะกลับมามีอีกครั้งจากนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ข้างต้น

ปัจจัยภายนอกประเทศโดยเฉพาะการเมืองระหว่างประเทศหลังการเข้ามาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ของโดนัลด์ ทรัมป์ คาดว่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาดตราสารทุนในปี 2568 นี้ ขณะที่ปัจจัยในประเทศ โดยเฉพาะเรื่องนโยบายการเมือง และนโยบายเศรษฐกิจต่างๆ คาดว่าจะมีความสำคัญไม่แพ้กันที่จะเป็นเบาะรองรับความเสี่ยงต่างๆ และช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุนจึงต้องเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม และรายบริษัทมากขึ้นภายใต้ความท้าทายดังกล่าว เนื่องจากความสามารถในการสร้างการเติบโตจะขึ้นอยู่กับรายละเอียดและกลยุทธ์ทางธุรกิจของแต่ละบริษัท ซึ่งมีความแตกต่างกันเน้นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งที่ได้จากการจ่ายปันผลที่ต่อเนื่องสม่ำเสมอ ซึ่งสะท้อนกระแสเงินสดที่เข้มแข็งและวินัยในการจัดสรรเงินทุนให้น้ำหนักกับบริษัทที่มีองค์ประกอบของการบริการ หรือ จำเป็นต้องได้รับอนุญาตจากทางการ เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการแข่งขันโดยตรงกับคู่แข่งต่างประเทศ อาทิ กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มธนาคาร กลุ่มโรงพยาบาล กลุ่มท่องเที่ยวและสันทนาการ



## ภาวะการลงทุนในต่างประเทศ

ตลาดหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทนที่ดีในปี 2567 โดยมีปัจจัยบวกที่สำคัญ คือ เศรษฐกิจที่เติบโตได้ดีกว่าคาด อัตราเงินเฟ้อที่เริ่มปรับตัวลดลง และการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารต่างๆ อีกทั้งกระแสของการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และ Theme Artificial Intelligence นั้นยังคงร้อนแรงอย่างต่อเนื่องจากปีที่แล้ว

นอกจากนี้ในช่วงปลายปี 2567 นั้น หุ้นกลุ่มการเงินการธนาคารก็ได้ปรับตัวขึ้นเป็นอย่างมากหลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดี ซึ่งมีนโยบายที่จะลดทอนกฎระเบียบต่างๆ ลงในอุตสาหกรรมทางการเงิน ทำให้ผลตอบแทนจากตลาดหุ้นในปี 2567 นั้นยังคงนำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ และกระจุกตัวในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงินและธนาคาร

ตลาดหุ้นจีนยังสามารถปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้หลังจากผลตอบแทนติดลบมา 3 ปีติดต่อกัน โดยการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นนั้นเกิดจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น การลดอัตราดอกเบี้ย การช่วยเหลือในภาคอสังหาริมทรัพย์ในส่วนของผู้ซื้อและการให้สินเชื่อ การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ

อย่างไรก็ตาม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมานี้อาจจะสามารถช่วยกระตุ้นตลาดหุ้นในช่วงสั้นๆ เท่านั้น เนื่องจากขนาดของนโยบายนั้นอาจจะน้อยเกินไปเมื่อเทียบกับขนาดของเศรษฐกิจในปัจจุบัน ประกอบกับปัญหาต่างๆ ของภาคอสังหาริมทรัพย์นั้นยังคงไม่ได้ดีขึ้นอย่างมีนัยยะ ปัจจุบันแม้ว่าตลาดหุ้นจีนจะมีระดับ Valuation ที่ค่อนข้างถูก แต่เรายังคงต้องระมัดระวังการลงทุนในหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมที่ชะลอตัวลง และ นโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น

ภาพรวมของเศรษฐกิจโลกในปี 2568 คาดว่าจะเติบโตได้ใกล้เคียงกับปี 2567 โดยที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะชะลอตัวลงเล็กน้อย ในขณะที่เศรษฐกิจประเทศในกลุ่มพัฒนาแล้วอื่นๆ น่าจะเติบโตได้ดีขึ้น โดยผลกระทบหลักมาจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่น่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูง และส่งผลให้การลดดอกเบี้ยของ FED นั้นทำได้อย่างจำกัด ในขณะที่ฝั่งยุโรปนั้น อัตราเงินเฟ้อน่าจะลดลงต่อเนื่อง และ ECB จะสามารถลดอัตราดอกเบี้ยได้มากกว่าทางฝั่งสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนของการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2568 นั้นสูงกว่าปี 2567 เนื่องจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง

ในด้านมุมมองการลงทุนจากการปรับตัวสูงขึ้นของตลาดในปีที่ผ่านมา ทำให้ระดับ valuation ของตลาดหุ้นต่างประเทศอยู่ค่อนข้างสูง ซึ่งเมื่อพิจารณาประกอบกับความเสี่ยงด้านนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ และปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศทำให้เรามีโอกาสที่ประมาณการกำไรของบริษัท (Earnings) อาจถูกปรับลดลงในอนาคต และมองว่าผลตอบแทนจากตลาดอาจมีน้อยลงจากปีที่แล้ว แต่ยังคงคาดการณ์ว่าจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ โดยเน้นการลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี (Quality) และมีการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่ง โดยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ และกลุ่มการเงินการธนาคารสหรัฐฯ จากนโยบายของรัฐบาลที่มีท่าทีผ่อนคลายกฎระเบียบ และสนับสนุนธุรกิจภายในประเทศ

## ทำไมอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าเกณฑ์อ้างอิง

## นโยบายตราสารหนี้ (MRT-F2, RT2)

การลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน บลจ. ทิสโก้ มีความระมัดระวังในความเสี่ยงด้านเครดิต และเน้นลงทุนในบริษัทที่มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง และมีอัตราดอกเบี้ยโดยรวมต่ำกว่าตัวชี้วัด ทั้งนี้ ในระยะถัดไป บลจ. ทิสโก้ จะยังคงให้ความสำคัญที่การระมัดระวังในความเสี่ยงด้านเครดิต เนื่องจากเศรษฐกิจไทยเผชิญกับความท้าทายอย่างมากจากการแข่งขันภายนอกที่รุนแรงขึ้นและความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

## นโยบายผสม (ทองคำ) (MRT-MG)

การลงทุนในนโยบายผสม (ทองคำ) นั้น กว่าร้อยละ 90 ของกองทุนจะเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ แต่ในส่วนที่เหลือจะเป็นการลงทุนในทองคำผ่านกองทุนรวม TGOLD ซึ่งมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX hedging) ประมาณร้อยละ 90 และมีต้นทุนสำหรับการทำ FX hedging ขณะที่ตัวชี้วัดไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านเงินตราต่างประเทศ อีกทั้ง MG มีสัดส่วนการลงทุนในทองคำน้อยกว่าตัวชี้วัด ส่งผลให้ภาพรวมกองทุนมีอัตราผลตอบแทนสุทธิสะสมทั้งปี 2567 น้อยกว่าตัวชี้วัด

แม้ว่าการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาทองคำ แต่ยังคงคาดว่าวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยยังคงเป็นขาลง และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ยังมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นผู้จัดการกองทุนจะคงนำหนักการลงทุนในทองคำที่สูงใกล้เคียงตัวชี้วัด อย่างไรก็ตาม การทำ FX hedging ยังคงมีต้นทุน

## นโยบายตราสารทุน (MRT-E)

ผลตอบแทนของนโยบายตราสารทุน (MRT-E) ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิงเกิดขึ้นในช่วงปลายปี โดยตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวลดลงจากผลประกอบการไตรมาส 3 ที่โตต่ำกว่าคาด ทำให้พอร์ตการลงทุนที่เน้นการเติบโตของ MRT-E ได้รับผลกระทบรุนแรง อีกทั้งผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯทำให้ความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายระหว่างประเทศพุ่งสูงขึ้น ยิ่งซ้ำเติมบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะในประเทศตลาดเกิดใหม่

ทั้งนี้ ได้ปรับกลยุทธ์สำหรับนโยบาย MRT-E โดยให้นำหนักกับการจ่ายเงินปันผลมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจไทยที่มีอัตราการเติบโตที่ลดลง และคาดว่าผลตอบแทนของ MRT-E จะกลับมาดีกว่าเกณฑ์อ้างอิงในปีถัดไป