

มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

WEEKLY MARKET INSIGHT

17– 21 Mar 2025



INVESTMENT REPORT

17 – 21 Mar 2025

ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มกดดันตลาดหุ้น จาก GDP Q4 ขยายตัวเพียง 0.6% QoQ ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 0.7% ส่วนทางกับ ดัชนีราคาสินค้าและบริการที่อยู่ใน GDP Q4 ขยายตัวถึง 2.9% YoY เกินคาดที่ 2.8% รวมถึงการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเริ่มอ่อนแอ ที่หดตัวถึง 4.5% MoM จากคาดการณ์ที่คาดว่าจะหดตัวเพียง 1.9% สะท้อนภาพเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวในฝั่งผู้บริโภคมากขึ้น ซึ่งมีสาเหตุจากเงินเฟ้อญี่ปุ่นที่เริ่มกดดัน ส่วนทางกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เงินเฟ้อชะลอตัวลงและตลาดแรงงานมีแนวโน้มดีขึ้น สะท้อนจาก Core CPI เดือนก.พ. ขยายตัว 0.2% MoM และ 3.1% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดและมีแนวโน้มชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า อาจลดแรงกดดันการปรับนโยบายการเงินของ Fed ในขณะที่ฝั่งแรงงาน จำนวนตำแหน่งงานที่เปิดรับเดือนม.ค. รายงานโดย JOLTS อยู่ที่ 7.740M ตำแหน่ง ซึ่งดีกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 7.508M ตำแหน่ง รวมถึงตัวเลขการยื่นสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเพียง 220K ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่สูงถึง 226K ตำแหน่ง ในฝั่งสหภาพยุโรป การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนม.ค.กลับมาขยายตัวถึง 0.8% MoM เกินคาดที่ 0.5%

INVESTMENT STRATEGY

24 – 28 Mar 2025

ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มแยลง สัปดาห์หน้าจับตาดูตัวเลขการส่งออกเดือนก.พ. ที่คาดว่าจะขยายตัวถึง 12.1% YoY อาจช่วยหนุนความสนใจของหุ้นในกลุ่มส่งออกในระยะสั้นได้ รวมถึงประกาศตัวเลขการผลิตในภาคอุตสาหกรรม และประชุมนโยบายการเงินของ BoJ ที่สำนักข่าวรอยเตอร์มองว่ามีแนวโน้มที่คงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ท่ามกลางแรงกดดันเรื่องเงินเฟ้อและราคาสินค้าในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น ฝั่งสหรัฐฯ จับตาดูเหตุการณ์สำคัญอย่างการประชุมนโยบายการเงินของ Fed ในวันพุธที่ 19 มี.ค. รวมถึงการใช้จ่ายใช้สอยในฝั่งผู้บริโภคอย่าง ยอดขายบ้านมือสองคาดว่าจะยังชะลอลงมาอยู่ที่ 3.94M ยูนิต จากก่อนหน้าที่ 4.08M ยูนิต ส่วนทางกับ Core Retail Sales เดือนก.พ. คาดว่าจะขยายตัวถึง 0.3% MoM จากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวถึง 0.4% หรือ ผู้บริโภคอาจมีแนวโน้มใช้จ่ายมากขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่าแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ดังกล่าวจะทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจยังมีความไม่แน่นอน

“

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มผ่อนคลาย ส่วนทางกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่นักลงทุนมองว่าสงครามการค้ายังคงเป็นแรงกดดันหลักต่อตลาดหุ้น

”

EQUITY MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD	Momentum*	1Yr Expected EPS Growth	1M % EPS Revision	FWD PE	5Y AVG FWD PE
MSCI World	3,665.71	-2.00%	-1.1%	Weak	11.7%	13.6%	18.94	19.77
DIJA	41,488.19	-3.07%	-2.5%	Weak	13.3%	-1.0%	19.84	20.27
S&P500	5,638.94	-2.27%	-4.1%	Weak	13.3%	16.0%	21.00	21.94
Nasdaq	17,754.09	-2.43%	-8.1%	Weak	17.1%	31.4%	26.14	33.55
Euro STOXX 600	546.60	-1.22%	7.7%	Weak	9.2%	5.4%	14.56	15.68
DAX	22,986.82	-0.10%	15.5%	Weak	12.5%	9.8%	15.39	14.53
FTSE100	8,632.33	-0.55%	5.6%	Weak	8.1%	4.8%	12.32	13.24
Nikkei 255	37,053.10	0.45%	-7.1%	Weak	8.9%	-0.7%	18.70	22.46
Shanghai Composite	3,419.56	1.39%	2.0%	Worsen	11.3%	-0.6%	14.07	12.34
CSI300	4,006.56	1.59%	1.8%	Strong	15.0%	-0.5%	15.37	13.98
Hang Seng	23,959.98	-1.12%	19.4%	Worsen	8.0%	0.2%	11.53	10.85
Sensex	73,828.91	-0.68%	-5.5%	Weak	16.5%	-0.5%	19.41	22.43
Nifty 50	22,397.20	-0.69%	-5.3%	Weak	14.7%	-0.7%	18.79	21.68
SET	1,173.76	-2.35%	-16.2%	Weak	8.0%	12.7%	12.26	17.84
SET 50	742.98	-2.65%	-18.0%	Weak	8.7%	12.8%	12.92	18.57
SET MAI	246.17	-2.39%	-21.1%	Weak			22.91	47.47
Vietnam Index (VNI)	1,326.15	0.01%	4.7%	Weak	22.9%	1.5%	10.61	12.92
VIX Index**	21.77	-1.60	4.42				21.77	12.92

*Momentum คำนวณจากแนวโน้ม Relative Strength Index (RSI) สัปดาห์ที่ผ่านมา
**Vix Index คัดการเปลี่ยนแปลงแบบสุทริ

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	4.02	0.017	-0.225
US Treasury 10Y	4.31	0.011	-0.257
Thai Gov. Bond 2Y	1.84	-0.055	-0.157
Thai Gov. Bond 10Y	2.11	-0.079	-0.140
Global Bond Index	474.25	-0.2%	2.3%
Global High Yield Inde	1,697.36	-0.5%	2.1%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	2,984.16	2.6%	13.70%
WTI	67.18	0.2%	-5.19%

EXCHANGE MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	103.72	-0.1%	-4.4%
EUR/USD	1.09	0.4%	5.1%
USD/JPY	148.64	0.4%	-5.4%
USD/THB	33.67	0.1%	-1.2%
GBP/THB	43.51	-0.1%	1.3%

Source : Bloomberg
As of 14 / 03 / 2025

WEEKLY MARKET INSIGHT

(17 – 21 Mar 2025)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ : Overweight

WMG PICKS : KT-US-A / AFMOAT-HA

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีมุมมองเชิงบวก โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมภาคบริการ ถึงแม้ Fed มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยช้าลง แต่นโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์ จะช่วยหนุนกำไรของบริษัทในภาพรวมให้ปรับตัวดีขึ้น

แนะนำนักลงทุนใหม่ : ซื้อเมื่อย่อ / นักลงทุนเดิม : ขายทำกำไรบางส่วน



ตลาดหุ้นยุโรป : Neutral

WMG PICKS : SCBEUEQA / K-EUSMALL

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง นำโดยหุ้นขนาดใหญ่ในดัชนี Stoxx 50 โดยการลดดอกเบี้ยยังเป็นความหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

แนะนำนักลงทุนใหม่ : ถือ / นักลงทุนเดิม : ถือ



ตลาดหุ้นญี่ปุ่น : Neutral

WMG PICKS : ASP-NGF / KT-JAPANALL-A

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเคลื่อนไหวในกรอบ Sideway เพื่อรอความชัดเจนของนโยบายการเงิน เมื่อพิจารณา Valuation ที่เหมาะสม และโอกาสผลประกอบการเติบโตจากเงินเฟ้อที่เร่งตัว หนุนความน่าลงทุน แนะนำนักลงทุนใหม่ : ซื้อ / นักลงทุนเดิม : ซื้อ



ตลาดหุ้นจีน : Neutral

WMG PICKS : UOBSGC / MEGA10CHINA-A

ดัชนี CSI 300 ยังทรงตัวในกรอบ Sideway หลังจากความผิดหวังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ สวนทางกับ ดัชนี Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แรงหนุนจากแรงซื้อหุ้นเทคโนโลยี หลัง DeepSeek เปิดตัวโมเดล AI ทำให้หุ้นเทคโนโลยีได้รับความสนใจอย่างมาก แนะนำนักลงทุนใหม่ : กอวยสะสม / นักลงทุนเดิม : ถือและทยอยลดสัดส่วน

ตลาดหุ้นเวียดนาม : Overweight**WMG PICKS : PRINCIPAL VNEQ-A**

ตลาดหุ้นเวียดนาม ยังน่าสนใจจากความเป็นกลางทางสงครามการกำหนดการเข้ามาของเงินลงทุนจากต่างประเทศ รวมถึงภาคการผลิตและการส่งออกเริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงเรื่องการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กของสหรัฐฯ **แนะนำนักลงทุนใหม่ : กทยอยสะสม / นักลงทุนเดิม : กทยอยสะสม**

ตลาดหุ้นอินเดีย : Neutral**WMG PICKS : ES-INDAE / K-INDX**

ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงจากเศรษฐกิจอินเดียเติบโตน้อยกว่าในปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม แม้ Valuation ตึงตัว ยังหนุนความน่าสนใจทยอยสะสมเมื่อย่อตัว **แนะนำนักลงทุนใหม่ : กทยอยสะสม / นักลงทุนเดิม : กทยอยสะสม**

ตราสารหนี้ : Overweight**KFSINCFX-A / ABGFIX-A / ES-ALPHABOND**

ตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น Yield ที่สูงยังหนุนความน่าสนใจลงทุนในตราสารหนี้ ทำให้ผลตอบแทนของตราสารหนี้ลดลง ราคาปรับตัวสูงขึ้น

แนะนำนักลงทุนใหม่ : กทยอยสะสม / นักลงทุนเดิม : ถือต่อได้**ทองคำ : Neutral****K-GOLD-A(A) / SCBGOLD**

ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบสัปดาห์ที่แล้ว จากความไม่แน่นอนของการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของ Fed และนักลงทุนยังรอท่าทีนโยบายดอลลาร์ ทรัมป์ ซึ่งอาจกดดันให้ตลาดผันผวนในระยะสั้น **แนะนำทยอยสะสม**

น้ำมัน : Neutral**KT-ENERGY**

น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสหรัฐฯ ประกาศว่าบาตรบริษัทน้ำมันจากรัสเซีย อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์น้ำมันที่ล้นตลาดในปีนี้อาจเป็นแรงกดดันเล็กน้อย จากความต้องการที่เริ่มอ่อนแอสวนทางกับอุปทานที่เพิ่มขึ้น **แนะนำสะสมเมื่อย่อตัวลงสู่กรอบล่าง**

WEEKLY RECOMMENDED

ES-USBLUECHIP

ทยอยสะสม กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ จาก T.

Rowe Price คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom Up เน้นการลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม มีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอ บน Valuation ที่น่าสนใจ
เหมาะสำหรับการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นในระยะยาว

1 2 3 4 5 6 7 8

Front End : 1.50%

Back End : 0.00%

ซื้อครั้งแรก : 1 บาท

MCHINAGA

ซื้อสะสม กองทุนหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ ที่เลือกหุ้นแบบ Bottom Up ทั้งในเชิง Quantitative และ Qualitative เลือกลงทุนบริษัทที่ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าแท้จริง เพื่อลด Downside ที่อาจเกิดขึ้น และเพิ่มโอกาสทำกำไร

1 2 3 4 5 6 7 8

Front End : 1.00%

Back End : 0.00%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

PRINCIPAL VNEQ-A

ทยอยสะสม กองทุนหุ้นเวียดนามแบบ Active กองทุนแรกในไทย เลือกลงทุนในบริษัทชั้นนำ มีคุณภาพ มีโอกาสเติบโตสูง ด้วยการคัดเลือกแบบ Bottom-Up ที่มีผลการดำเนินงานติดอันดับต้นๆ สม่ำเสมอ

1 2 3 4 5 6 7 8

Front End : 1.50%

Back End : 0.00%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

KFSGB6M13

- ✓ ลูกค้าทั่วไป
- ✓ อัตราผลตอบแทน 1.75% ต่อปี
- ✓ ความเสี่ยงระดับ 3
- ✓ อายุ 6 เดือน
- ✓ ลงทุนในพันธบัตรสิงคโปร์

 เสนอขายวันที่ 18 มี.ค. - 25 มี.ค. 2568

SCBASF6MAA5

- ✓ ห้ามขายลูกค้ารายย่อย
- ✓ อัตราผลตอบแทน 1.75% ต่อปี
- ✓ ความเสี่ยงระดับ 4
- ✓ อายุ 6 เดือน
- ✓ ลงทุนในเงินฝากจีน เยอรมนี และตราสารหนี้มาเลเซีย

 เสนอขาย 18 มี.ค. - 24 มี.ค. 2568

Disclaimer

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ บริษัทรวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทต่าง ๆ อาจจะมีการลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชักชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท เป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิงข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสารหรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัท โดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กรณีผู้ลงทุนสนใจลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน | กรณีผู้ลงทุนสนใจลงทุนในกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง/ซับซ้อน และมีสิทธิประโยชน์อ้างอิงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง ซึ่งอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้