

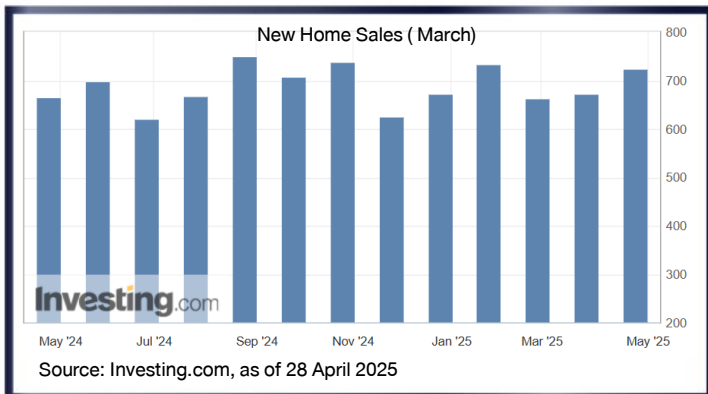
มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

28 April – 9 May 2025

INVESTMENT REPORT

21 – 25 April 2025



กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดขายบ้านใหม่ในเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.24 แสนยูนิต จากเดือนก่อนหน้าที่ 6.74 แสนยูนิต ขณะที่ยอดซื้อสินค้าคงทนปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 9.2% MoM จากเดิมที่ 0.9% อย่างไรก็ตาม ยอดขายบ้านมือสองลดลงมาอยู่ที่ 4.02 ล้านยูนิต จากระดับ 4.27 ล้านยูนิต ในเดือนก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองที่อยู่ในระดับสูง และความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ แม้ว่าราคาเฉลี่ยของบ้านยังปรับเพิ่มขึ้น 2.7% สู่ระดับ 403,700 ดอลลาร์สหรัฐ

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แสดงท่าทีผ่อนคลายมากขึ้นต่อสงครามการค้า ท่ามกลางแรงกดดันจากภาคเอกชนและบริษัทต่างๆ ในสหรัฐฯ ที่กังวลว่าการเดินทางขึ้นภาษีอาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการในประเทศ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รับข่าวด้านลบไปมากแล้ว ทำให้สัปดาห์ก่อนหน้า ตลาดเริ่มปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจาก ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณว่าหากตัวเลขเศรษฐกิจแยเกินคาด โดยเฉพาะตลาดแรงงานหากอยู่ในภาวะถดถอยอย่างรุนแรง พร้อมทั้งจะใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้กับสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ในฝั่งสำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเปิดเผยว่า กำไรของอุตสาหกรรมเงินเติบโตขึ้น 0.8% YoY ใน Q1/2568 จากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการเงิน โดยรัฐบาลจีนยังออกมาส่งสัญญาณพร้อมรับมือกับสงครามการค้า เพื่อให้เศรษฐกิจเงินเติบโตที่ระดับ 5% ในปีนี้ โดยเน้นพึ่งพาการบริโภคในประเทศเป็นหลัก สอดคล้องกับโรงงานหลายแห่งที่มองว่าเศรษฐกิจในจีนไม่เพียงพอต่อ supply และสงครามราคาที่จะกระทบผลประโยชน์ของบริษัทมากขึ้น

INVESTMENT FORWARD LOOKING 28 Apr – 9 May 2025

สัปดาห์หน้า ตลาดการเงินทั่วโลกจับตาท่าทีของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งอาจมีการประกาศนโยบายเกี่ยวกับข้อตกลงสงครามการค้ากับประเทศคู่ค้า เนื่องในโอกาสครบ 100 วันของการดำรงตำแหน่ง โดยหากทรัมป์ส่งสัญญาณชะลอความรุนแรงของสงครามการค้า อาจสร้างบรรยากาศเชิงบวกให้กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และสินทรัพย์เสี่ยงในวงกว้าง ทั้งนี้ ความเคลื่อนไหวดังกล่าวอาจถูกตีความว่าเป็นการลดแรงกดดันด้านเศรษฐกิจโลกในระยะสั้น ขณะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยจำนองที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ยอดขายบ้านมือสองเริ่มอ่อนตัวลง การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์นี้อาจหนุนให้นักลงทุนคาดหว้งมากขึ้นว่า Fed จะมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

ด้านข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้ ตลาดจับตาอัตราเงินเฟ้อ อัตราการว่างงาน และการเริ่มต้นฤดูกาลประกาศผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่อย่าง Apple และ Meta ตามด้วยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งจะช่วยสะท้อนภาพรวมกำลังซื้อของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในปัจจุบัน



ในฝั่งจีน แม้รัฐบาลยังคงยืนยันว่าจะไม่เปิดการเจรจาทางภาษีกับสหรัฐฯ ในเร็ว ๆ นี้ แต่ได้เดินทางกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศอย่างจริงจัง ผ่านมาตรการส่งเสริมการบริโภคภายในประเทศ และการเร่งฟื้นฟูภาคการท่องเที่ยว เพื่อชดเชยผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอตัว ท่ามกลางสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ

สัปดาห์หน้าตลาดรอติดตามตัวเลข PMI ภาคการผลิตและบริการ ซึ่งคาดว่าจะชะลอตัวลงเล็กน้อย สะท้อนแรงกดดันจากคำสั่งซื้อส่งออกที่ลดลง แม้ว่าฝั่งการบริโภคภายในประเทศจะเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว ทั้งนี้ หากตัวเลข PMI ออกมาต่ำกว่าคาด อาจเพิ่มแรงกดดันต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเพิ่มเติม

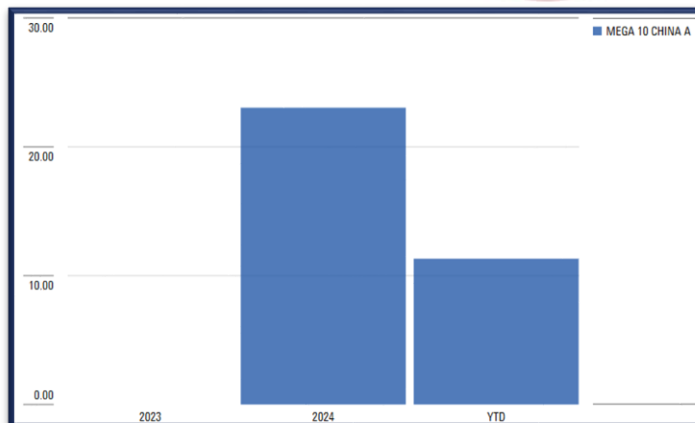
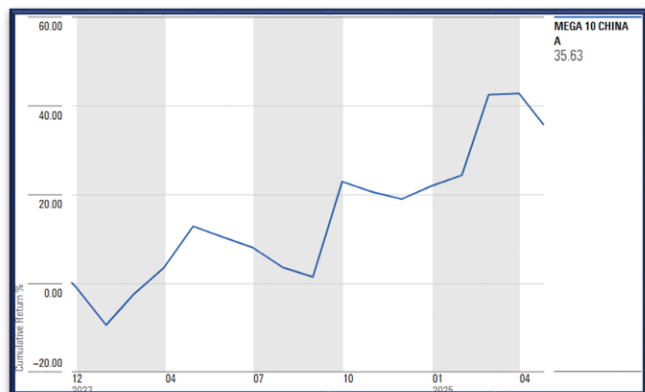
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MEGA10CHINA-A

ระดับความเสี่ยง

6

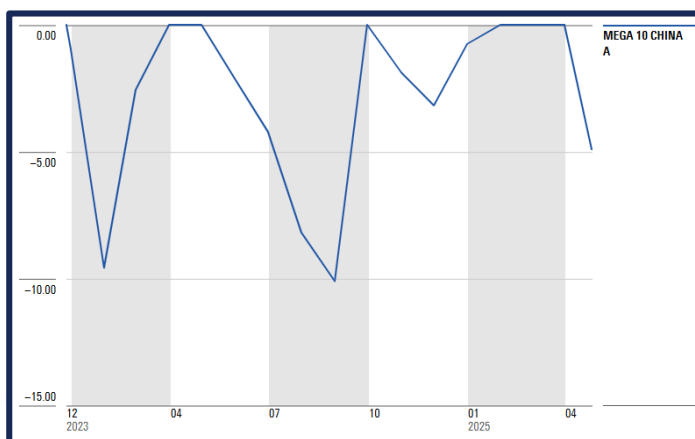
Performance



Top 5 Holdings

NetEase	9.55%
Tencent	9.48%
Nongfu Spring	9.46%
BYD	9.43%
Baidu	9.41%

Drawdown



กลยุทธ์สะสม MEGA10CHINA-A เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีแบรนด์ชั้นนำของประเทศจีน 10 ตัวที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (HKEX) ที่ไม่ใช่ State-owned Company มีความได้เปรียบในการแข่งขัน และบริษัทเหล่านี้สามารถรับผลกระทบจากเศรษฐกิจถดถอยได้ดีกว่าบริษัทอื่น ๆ โดยลงทุนแบบ “Rule Based Investment Approach” เพื่อคัดเลือกบริษัทชั้นนำในการลงทุน และมีการปรับพอร์ตทุกครึ่งปี

Front End : 1.00%

Back End : ยกเว้น

Management Fee: 1.6050%

ซื้อครั้งแรก : 1 บาท

Highlight Date: 28/04/2025

Performance since Highlight

Data as of 28/04/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

KT-BLOCKCHAIN-A

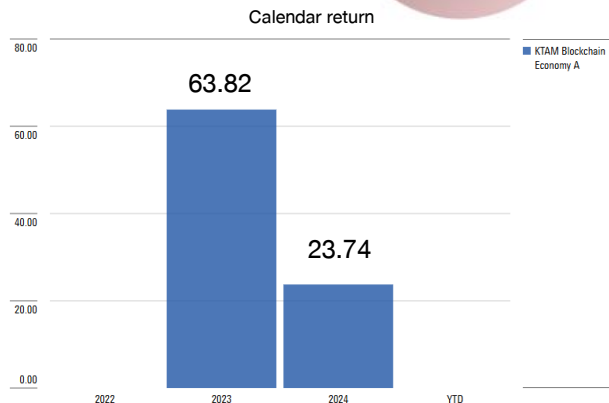
ระดับความเสี่ยง

6

Performance



Source: Morningstar (as of 28 April 2025)



Source: Morningstar (as of 28 April 2025)

Top Holdings

หลักทรัพย์	% NAV
Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOKUS)	70.49
VanEck Digital Transformation ETF (DAPPUS)	27.50

Standard Deviation

SD	กองนี้	เฉลี่ยในกลุ่ม
1Y	39.88%	21.82%

Data as of 31 March 2025

ทยอยสะสม : กองทุน **KT-BLOCKCHAIN-A** มีนโยบายลงทุนในบริษัทสินทรัพย์ดิจิทัล และ/หรือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจ และ/หรือมีความเกี่ยวข้องกับระบบสินทรัพย์ดิจิทัล และ/หรือเทคโนโลยีบล็อกเชน สัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มมีแรงซื้อสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น จาก

- ตลาดคาดว่าจะได้รับนิสงค์จากฟอนคลายกฎระเบียบสำหรับ DEX
- Paul Atkins ประธานคนใหม่ของ SEC สหรัฐฯ ที่มีท่าทีสนับสนุนสินทรัพย์ดิจิทัลมากขึ้น
- สัปดาห์หน้า โดมินิค ทรัมป์อาจมีท่าทีลดความตึงเครียดเรื่องสงครามการค้าลงเนื่องจากครบ 100 วันของการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี ซึ่งหนุนให้นักลงทุนหันมาสนใจสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

สัปดาห์หน้าจับตาดูท่าทีของโดมินิค ทรัมป์ และ อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ อาจส่งสัญญาณเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง หากสงครามการค้าเริ่มคลี่คลาย และเงินเฟ้อไม่กดดันมากนัก

Highlight Date: 28/04/2025

Performance since Highlight

Data as of: 28/04/2025

Front End : 1.00%

Back End : 0.00%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

Disclaimer

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทต่าง ๆ อาจจะมีการลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวนเสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท เป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิงข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสารหรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัท โดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กรณีผู้ลงทุนสนใจลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน | กรณีผู้ลงทุนสนใจลงทุนในกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง/ซับซ้อน และมีสิทธิประโยชน์อ้างอิงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง ซึ่งอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้