

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

13 May – 24 May 2025

MARKET INDEX

EQUITY MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD	Momentum*	1Yr Expected EPS Growth	1M % EPS Revision	FWD PE	5Y AVG FWD PE
MSCI World	3,711.88	-0.3%	17.1%	Strong	12.0%	-1.6%	19.99	19.79
DIJA	41,249.38	-0.2%	9.4%	Strong	13.4%	-1.4%	20.84	20.28
S&P500	5,659.91	-0.5%	18.7%	Strong	13.2%	-1.6%	22.31	21.97
Nasdaq	17,928.92	-0.3%	19.4%	Strong	16.3%	-1.6%	28.10	32.27
Euro STOXX 600	537.96	0.3%	12.3%	Strong	11.1%	-1.9%	15.02	15.60
DAX	23,499.32	1.8%	40.3%	Strong	12.9%	-0.9%	16.46	14.54
FTSE100	8,554.80	-0.5%	10.6%	Worsen	8.7%	-2.6%	12.87	13.18
Nikkei 255	37,503.33	1.8%	12.1%	Strong	10.7%	-2.6%	19.62	22.45
Shanghai Composite	3,342.00	1.9%	12.3%	Strong	10.4%	12.0%	12.97	12.39
CSI300	3,846.16	2.0%	12.1%	Strong	11.8%	13.8%	13.38	14.01
Hang Seng	22,867.74	1.6%	34.1%	Strong	7.9%	0.0%	10.66	10.85
Sensex	79,454.47	-1.3%	10.0%	Worsen	15.3%	-1.3%	22.31	22.61
Nifty 50	24,008.00	-1.4%	10.5%	Worsen	12.4%	-1.2%	21.48	21.85
SET	1,210.94	1.0%	-14.5%	Strong	7.8%	-2.7%	13.29	17.72
SET 50	789.38	1.6%	-9.8%	Strong	8.6%	-2.2%	14.49	18.46
SET MAI	254.25	0.3%	-38.2%	Strong			23.16	47.52
Vietnam Index (VNI)	1,267.30	3.3%	12.2%	Strong	21.7%	-0.7%	10.59	12.87
VIX Index**	21.90	-0.8	9.5				21.90	12.87

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	3.89	0.067	-0.359
US Treasury 10Y	4.38	0.070	0.499
Thai Gov. Bond 2Y	1.52	-0.031	-0.810
Thai Gov. Bond 10Y	1.84	-0.063	-0.841
Global Bond Index	485.03	-0.5%	2.9%
Global High Yield Index	1,713.12	0.2%	12.6%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	3,324.98	2.6%	61.2%
WTI	61.02	4.7%	-10.9%

EXCHANGE MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	100.34	0.3%	-1.0%
EUR/USD	1.13	-0.4%	1.9%
USD/JPY	145.37	0.3%	3.1%
USD/THB	33.02	-0.1%	-3.3%
GBP/THB	43.86	-0.1%	0.6%

Source : Bloomberg

As of 09 / 05 / 2025

INVESTMENT REPORT

28 Apr – 9 May 2025

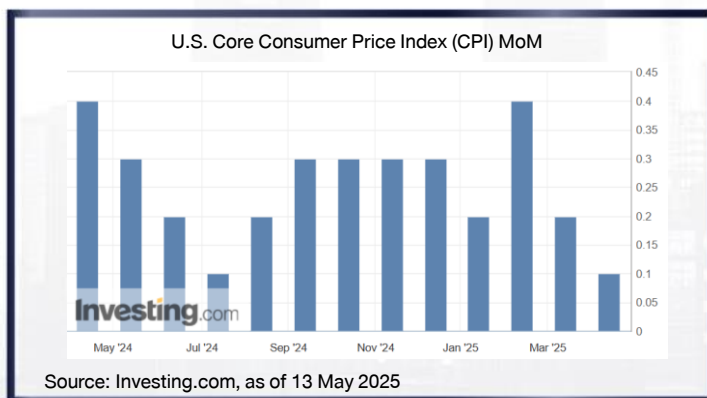


ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีน เดือนเม.ย. อยู่ที่ 49.0 ต่ำกว่าค่าการณที่ 49.7 สะท้อนภาคการผลิตที่ยังหดตัวต่อเนื่องจากคำสั่งซื้อที่อ่อนแรง ขณะที่ดัชนี Non-Manufacturing PMI ซึ่งสะท้อนภาคบริการอยู่ที่ 50.4 ต่ำกว่าค่าเล็กน้อยที่ 50.6 แม้ยังอยู่ในระดับขยายตัวแต่สะท้อนการฟื้นตัวที่เปราะบาง ด้านร.ป.ก.ประกาศลดดอกเบี้ยนโยบายจาก 2.00% เหลือ 1.75% สะท้อนความกังวลต่อเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% ตามคาด สะท้อนท่าทีระมัดระวังต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายในช่วงที่เศรษฐกิจโลกยังเปราะบาง

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แสดงท่าทีผ่อนคลายมากขึ้นต่อสงครามการค้า ท่ามกลางแรงกดดันจากภาคเอกชนและบริษัทต่างๆในสหรัฐฯ ที่กังวลว่าการเดินทางขึ้นภาษีอาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการในประเทศ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รับข่าวด้านลบไปมากแล้ว ทำให้สัปดาห์ก่อนหน้า ตลาดเริ่มปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจาก ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณว่าหากตัวเลขเศรษฐกิจแยเกินคาด โดยเฉพาะตลาดแรงงานหากอยู่ในภาวะถดถอยอย่างรุนแรง พร้อมทั้งจะใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้กับสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ทางด้านสหรัฐฯ ดัชนี Core PCE Price Index อยู่ที่ 2.6% ตามคาดการณ์ ขณะที่ดัชนี PCE Price Index ถ่วงไปอยู่ที่ 2.3% สูงกว่าค่าที่ 2.2% เล็กน้อย บ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ แม้ระดับราคาจะเริ่มชะลอลงในบางหมวดสินค้า ส่วนในยุโรป อัตราการว่างงานเดือนมีนาคมอยู่ที่ 6.2% สูงกว่าค่าที่ 6.1% เล็กน้อย สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างของตลาดแรงงานในบางประเทศสมาชิกท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่

INVESTMENT FORWARD LOOKING 13 May – 24 May 2025

สัปดาห์นี้ ตลาดการเงินจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ได้แก่ Core CPI และ CPI ทั้งในแง่รายเดือนและรายปี ประจำเดือนเมษายน ซึ่งอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากแรงกดดันด้านต้นทุนและราคาสินค้าในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะในหมวดบริการและที่อยู่อาศัย หากตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด อาจส่งผลต่อทิศทางนโยบายดอกเบี้ยของเฟดในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่ฝั่งยุโรปก็เตรียมประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน ทั้ง Core CPI และ CPI ซึ่งจะช่วยให้ภาพแนวโน้มราคาสินค้าในยุโรปชัดเจนว่ามีสัญญาณชะลอตัวหรือยังอยู่ในระดับที่น่ากังวล โดยหากเงินเฟ้อของยุโรปยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง อาจทำให้ ECB ชะลอการลดดอกเบี้ยออกไปอีกเล็กน้อย ท่ามกลางความเปราะบางของเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน



สหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงลดภาษีนำเข้าระหว่างกันชั่วคราว 90 วัน โดยจีนลดภาษีสินค้าสหรัฐฯบางรายการจาก 125% เหลือ 10% ขณะที่สหรัฐฯลดภาษีนำเข้าสินค้าจีนจาก 145% เหลือ 30% ซึ่งรวมถึงภาษีที่เกี่ยวข้องกับเฟนทานิล แต่ไม่รวมสินค้ากลุ่มเหล็กและอะลูมิเนียม ความเคลื่อนไหวนี้ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบหนึ่งเดือนเมื่อเทียบกับยูโรและเยน และตลาดกลับเข้าสู่ภาวะ Risk On อีกครั้ง

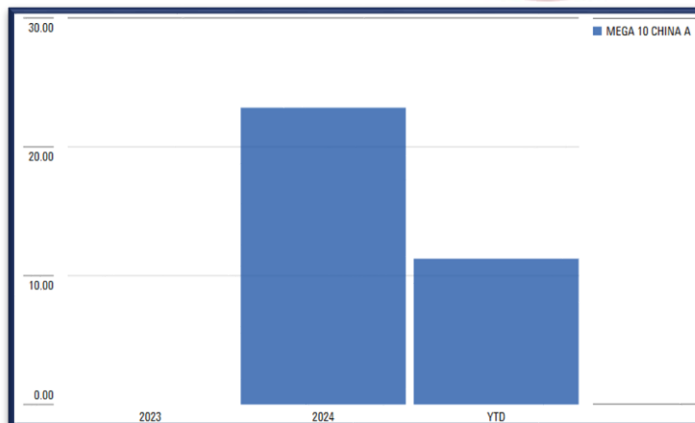
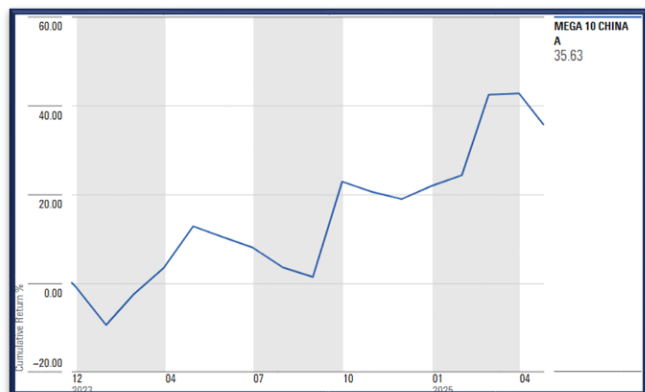
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MEGA10CHINA-A

ระดับความเสี่ยง

6

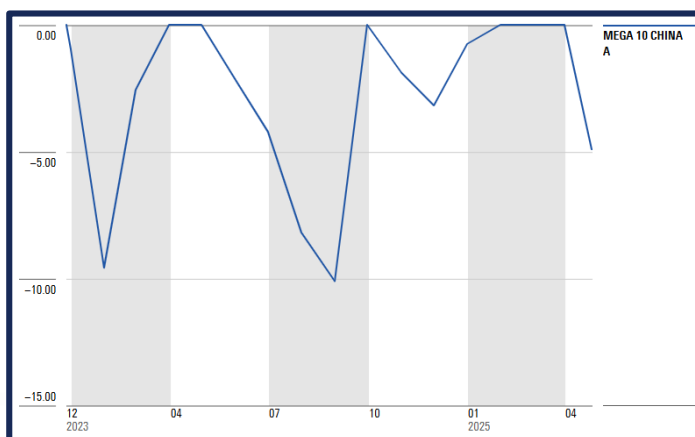
Performance



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 : 1.39%

Data as of 08/05/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

KT-BLOCKCHAIN-A

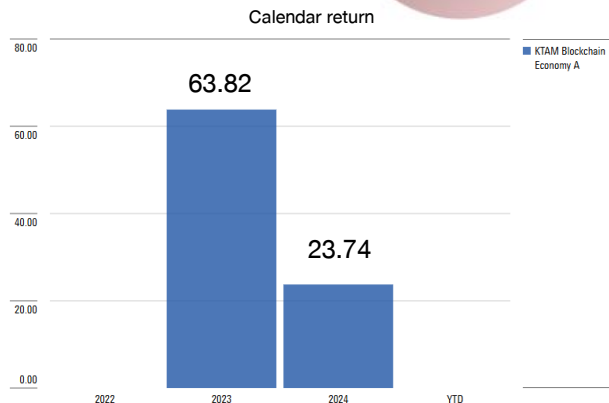
ระดับความเสี่ยง

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

Front End : 1.00%

Back End : 0.00%

Performance since Highlight : 6.69%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

Data as of: 08/05/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MUBONDUH-A

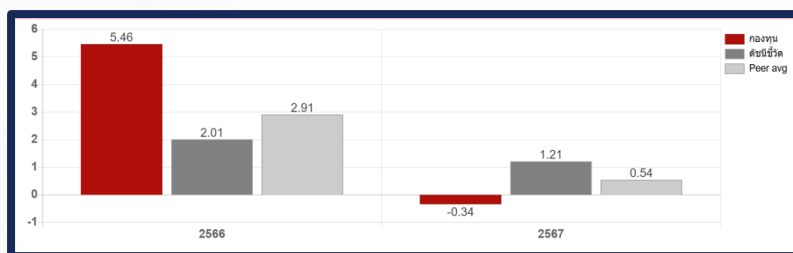
ระดับความเสี่ยง

4

Master Fund Performance



Performance



Data as of 31 March 2025

Portfolio

Bond quality breakdown

As of 31/03/2025

AAA	60.04%
AA	6.77%
A	17.09%
BBB	14.31%
< BBB	0.1%
Non Rated	0.12%
Cash	1.57%
Corporate Bonds	31.5%
Average duration	6.2 years
Yield to maturity	4.86%
Average maturity	6.9 years

ลงทุนระยะสั้น กองทุนลงทุนใน Master Fund หลักคือ JPMorgan Funds – US Aggregate Bond Fund ซึ่งเป็นกองทุนตราสารหนี้แบบ Active เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงเป็นหลัก ปัจจุบัน Duration 6.2 ปี รับโอกาสสร้างผลตอบแทนจากการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกในอนาคต พร้อมด้วยการไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน หนุนโอกาสสร้างผลตอบแทนจากการอ่อนค่าของเงินบาท

Front End : 1.07%

Back End : 0.00%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

Highlight Date : 13/05/2025

Performance since Highlight

Data as of 08/05/2025

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 และมีสินทรัพย์อ้างอิงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง ซึ่งอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้