

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

26 May – 6 June 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	3,802.77	-1.6%	20.0%	Worsen	12.1%	-0.9%	20.05	19.78
DIJA	41,603.07	-2.5%	10.4%	Worsen	13.3%	-1.1%	20.64	20.26
S&P500	5,802.82	-2.6%	21.7%	Worsen	13.3%	-1.2%	22.29	21.97
Nasdaq	18,737.21	-2.5%	24.8%	Worsen	17.1%	-2.1%	28.42	33.46
Euro STOXX 600	545.13	-0.8%	13.8%	Weak	11.5%	-0.2%	15.12	15.57
DAX	23,629.58	-0.6%	41.1%	Weak	13.1%	0.0%	16.47	14.53
FTSE100	8,717.97	0.4%	12.7%	Strong	10.5%	-2.9%	13.45	13.19
Nikkei 255	37,160.47	-1.6%	11.0%	Worsen	2.0%	5.9%	17.99	22.39
Shanghai Composite	3,348.37	-0.6%	12.6%	Weak	10.5%	-2.2%	12.96	12.40
CSI300	3,882.27	-0.2%	13.1%	Weak	11.9%	-2.1%	13.40	14.04
Hang Seng	23,601.26	1.1%	38.4%	Weak	8.2%	0.6%	10.64	10.85
Sensex	81,721.08	-0.7%	13.1%	Strong	14.9%	-0.8%	22.22	22.66
Nifty 50	24,853.15	-0.7%	14.4%	Strong	12.3%	-1.1%	21.57	21.90
SET	1,176.36	-1.6%	-16.9%	Worsen	7.1%	-1.1%	12.88	17.68
SET 50	768.45	-1.4%	-12.2%	Worsen	8.2%	-0.5%	14.08	18.42
SET MAI	245.27	-1.1%	-40.4%	Worsen			22.35	47.52
Vietnam Index (VNI)	1,314.46	1.0%	16.3%	Strong	21.6%	-0.3%	10.76	12.85
VIX Index**	22.29	5.1	9.8				22.29	12.85

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	3.99	-0.008	-0.259
US Treasury 10Y	4.51	0.034	0.632
Thai Gov. Bond 2Y	1.58	0.035	-0.750
Thai Gov. Bond 10Y	1.86	-0.016	-0.818
Global Bond Index	485.36	0.5%	3.0%
Global High Yield Index	1,724.86	0.0%	13.3%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	3,357.51	4.8%	62.8%
WTI	61.53	-0.7%	-9.7%

EXCHANGE MARKET

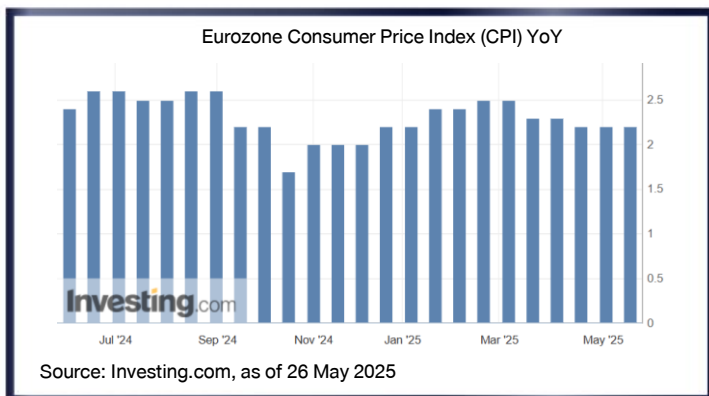
Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	99.11	-2.0%	-2.2%
EUR/USD	1.14	1.8%	2.9%
USD/JPY	142.56	-2.2%	1.1%
USD/THB	32.58	-2.0%	-4.6%
GBP/THB	44.02	-0.5%	0.9%

Source : Bloomberg

As of 23 / 05 / 2025

INVESTMENT REPORT

12 – 23 May 2025

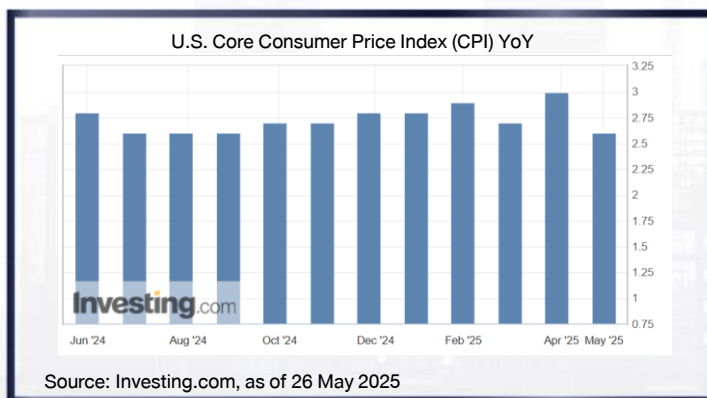


ในฝั่งยุโรป เงินเฟ้อยังทรงตัวแม้ CPI และ Core CPI จะปรับเพิ่มขึ้นตามคาดการณ์ แต่อัตราเงินเฟ้อที่ยาวตัวช้า บ่งชี้ถึงอุปสงค์ในระบบเศรษฐกิจที่ยังไม่แรงตัวมากนัก ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของ ECB ที่เริ่มพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตอันใกล้ เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในภาวะที่เศรษฐกิจยุโรปกำลังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทั้งด้านภูมิรัฐศาสตร์และการค้าระหว่างประเทศ

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แสดงท่าทีผ่อนคลายมากขึ้นต่อสงครามการค้า ท่ามกลางแรงกดดันจากภาคเอกชนและบริษัทต่างๆ ในสหรัฐฯ ที่กังวลว่าการเดินทางขึ้นภาษีอาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการในประเทศ ทางด้านสหรัฐฯ ตลาดแรงงานยังแสดงสัญญาณที่ "แข็งแกร่ง" อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยตัวเลขการยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 227,000 ราย ต่ำกว่าค่าที่ 230,000 ราย แสดงถึงการปลดคนงานที่ชะลอลง ซึ่งอาจสะท้อนความต้องการแรงงานที่ยังมีอยู่ในบางภาคส่วน โดยเฉพาะบริการและเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ยอดขายบ้านมือสองกลับลดลงมาอยู่ที่ 4.00 ล้านยูนิต ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 4.15 ล้านยูนิต สะท้อนผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังสูง ทำให้ความสามารถในการซื้อของผู้บริโภคลดลง

INVESTMENT FORWARD LOOKING 26 May – 6 June 2025

สัปดาห์นี้ นักลงทุนทั่วโลกจับตาดูข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญจากอินเดีย สหรัฐฯ และจีน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางนโยบายการเงินโลก โดยในฝั่งอินเดียเตรียมประกาศตัวเลข GDP Q4 ปี 2024 ซึ่งตลาดคาดว่าจะขยายตัว 6.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เพิ่มขึ้นจาก 6.2% สะท้อนแรงหนุนจากการบริโภคในประเทศและการลงทุนภาครัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่วนในฝั่งสหรัฐฯ จะมีการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐให้ความสำคัญ ได้แก่ Core PCE และ PCE รวมประจำเดือนเมษายน ทั้งในรูปแบบรายเดือนและรายปี ซึ่งตลาดคาดหวังว่าจะเห็นสัญญาณชะลอตัวของเงินเฟ้อเพื่อเพิ่มโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง



ขณะที่ฝั่งจีนจะรายงานดัชนีภาคการผลิตและบริการ (PMI) ประจำเดือนพฤษภาคม โดยมีแนวโน้มขยายตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนผลบวกจากการบริโภคภายในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อซึ่งรัฐบาลจีนพยายามใช้เป็นกลไกหลักในการพยุงการเติบโตในปีนี้

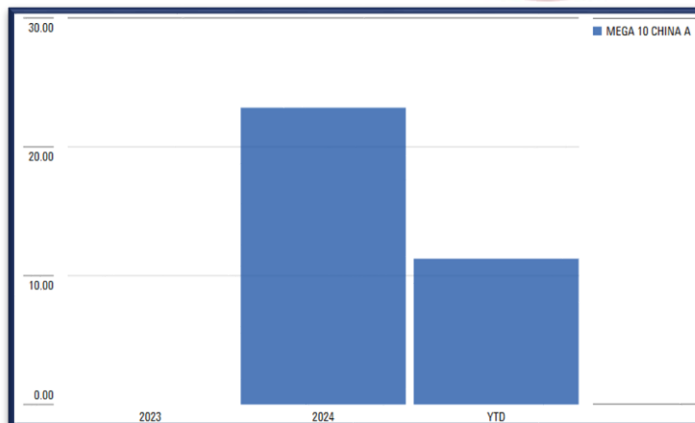
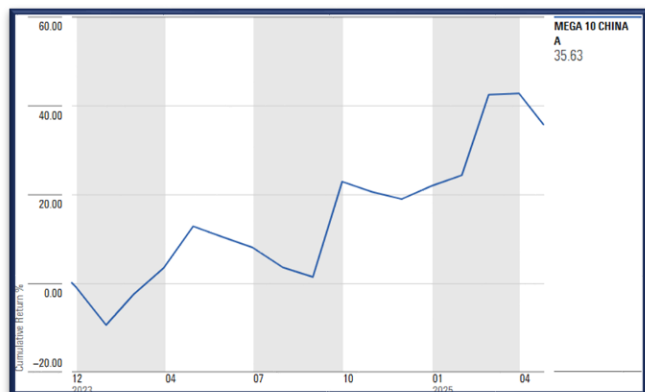
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MEGA10CHINA-A

ระดับความเสี่ยง

6

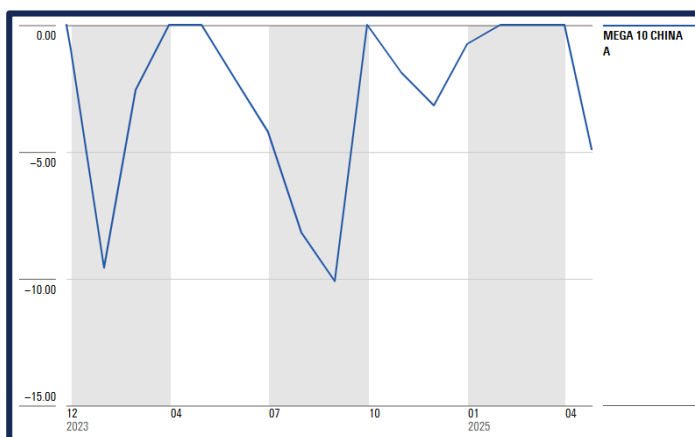
Performance



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 : 2.84%

Data as of 23/05/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

KT-BLOCKCHAIN-A

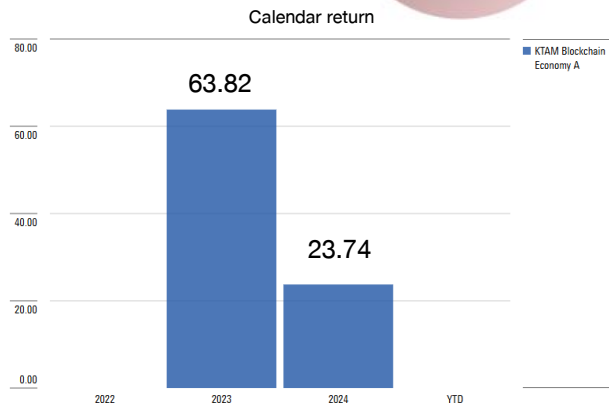
ระดับความเสี่ยง

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 : 26.16%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

Data as of: 22/05/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MUBONDUH-A

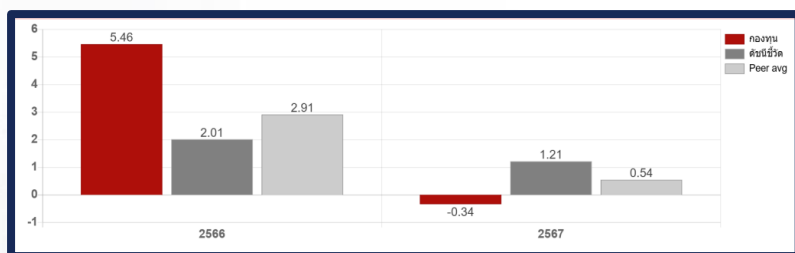
ระดับความเสี่ยง

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 : **-1.91%**

Data as of 22/05/2025

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 และมีสิทธิประโยชน์อ้างอิงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง ซึ่งอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้