

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

9 – 20 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	3,914.72	1.3%	23.5%	Strong	12.8%	-0.5%	20.68	19.76
DIJA	42,762.87	1.2%	13.5%	Strong	14.1%	-1.5%	21.35	20.22
S&P500	6,000.36	1.5%	25.8%	Strong	14.1%	-0.9%	23.17	21.95
Nasdaq	19,529.95	2.2%	30.1%	Strong	19.0%	-1.9%	30.01	33.42
Euro STOXX 600	553.64	0.9%	15.6%	Improve	11.3%	-0.9%	15.39	15.53
DAX	24,304.46	1.3%	45.1%	Strong	14.0%	-0.3%	17.01	14.50
FTSE100	8,837.91	0.7%	14.3%	Worsen	10.4%	-2.9%	13.66	13.15
Nikkei 255	37,741.61	-0.6%	12.8%	Strong	2.3%	-0.9%	18.31	22.30
Shanghai Composite	3,385.36	1.1%	13.8%	Strong	10.3%	-0.4%	13.05	12.41
CSI300	3,873.98	0.9%	12.9%	Strong	11.7%	-0.5%	13.37	14.05
Hang Seng	23,792.54	2.2%	39.6%	Improve	8.1%	0.1%	10.74	10.85
Sensex	82,188.99	0.9%	13.8%	Strong	14.7%	-0.9%	22.38	22.66
Nifty 50	25,003.05	1.0%	15.1%	Strong	12.2%	-1.4%	21.75	21.91
SET	1,136.43	-1.1%	-19.7%	Strong	7.0%	0.4%	12.42	17.62
SET 50	737.62	-1.1%	-15.7%	Strong	8.0%	-0.1%	13.54	18.35
SET MAI	238.85	-0.7%	-42.0%	Improve			21.76	47.50
Vietnam Index (VNI)	1,329.89	-0.2%	17.7%	Weak	20.5%	0.0%	11.15	12.84
VIX Index**	16.77	-1.8	4.3				16.77	12.84

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	4.04	0.139	-0.213
US Treasury 10Y	4.51	0.105	0.627
Thai Gov. Bond 2Y	1.51	-0.048	-0.824
Thai Gov. Bond 10Y	1.68	-0.098	-0.993
Global Bond Index	487.52	-0.1%	3.4%
Global High Yield Index	1,741.88	0.4%	14.4%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	3,310.42	0.6%	60.5%
WTI	64.58	6.2%	-5.2%

EXCHANGE MARKET

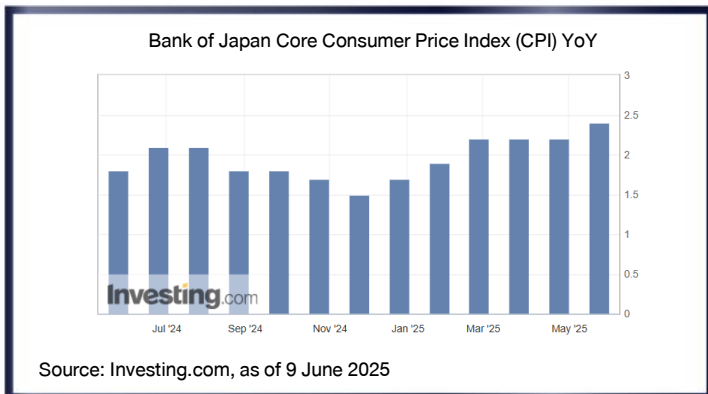
Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	99.19	-0.1%	-2.1%
EUR/USD	1.14	0.4%	3.2%
USD/JPY	144.85	0.6%	2.7%
USD/THB	32.61	-0.7%	-4.5%
GBP/THB	44.28	0.1%	1.5%

Source : Bloomberg

As of 06 / 06 / 2025

INVESTMENT REPORT

26 May – 6 June 2025



ในฝั่งญี่ปุ่น ตัวเลข BoJ Core CPI เดือนล่าสุดขยายตัวที่ 2.4% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.3% และตัวเลขก่อนหน้านี้ที่ 2.2% สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่ แม้เศรษฐกิจจะไม่ร้อนแรงมาก โดยมีปัจจัยหนุนจากราคาสินค้านำเข้าและค่าเงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ด้านการลงทุนภาคเอกชนยังแข็งแกร่งเกินคาด โดยตัวเลข Capital Spending Q1 เพิ่มขึ้นถึง 6.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สูงกว่าคาดที่ 3.8% และสวนทางกับไตรมาสก่อนหน้าที่หดตัว -0.2% สะท้อนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจญี่ปุ่นที่เริ่มฟื้นตัว

ขณะที่ในฝั่งสหรัฐฯ ตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE รายเดือนเพิ่มขึ้น 0.1% MoM และรายปีขยายตัว 2.5% YoY สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ บ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านราคายังอยู่ในระดับคงที่ อย่างไรก็ตาม ตลาดแรงงานเริ่มแสดงสัญญาณอ่อนแรง โดยตัวเลข การยื่นสวัสดิการว่างงานครั้งแรกพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 240,000 ราย สูงกว่าคาดที่ 229,000 ราย ขณะที่ ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 139,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดการณ์ สวนทางกับ อัตราการว่างงานที่ยังทรงตัวที่ระดับ 4.2% แสดงถึงตลาดแรงงานที่เริ่มผ่อนแรงลงบางส่วน อีกทั้งดัชนี ISM Services PMI เดือนพ.ค. กลับหดตัวลงเหลือ 49.9 จุด ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 52.0 จุด ซึ่งอาจเป็นผลจากความไม่แน่นอนทางการเงินและแรงซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง แม้ว่า Fed จะเริ่มแสดงความกังวลว่าเงินเฟ้ออาจถูกผลักดันขึ้นในระยะ 1-2 ไตรมาสข้างหน้า จากแรงกดดันด้านภาษีและต้นทุนการนำเข้า

INVESTMENT FORWARD LOOKING 9 – 20 June 2025

สัปดาห์นี้ นักลงทุนทั่วโลกจับตาดูตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยเฉพาะ Core CPI และ CPI เดือนพฤษภาคม ซึ่งตลาดคาดว่าจะขยายตัวเล็กน้อยต่อเนื่อง ยกเว้น CPI รายเดือนที่คาดว่าจะทรงตัวที่ 0.2% MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังไม่เร่งตัวนัก ขณะเดียวกัน ตัวเลขด้านอุปสงค์และการผลิตอย่าง Retail Sales, Industrial Production และ Business Inventories ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนให้ความสนใจ เพื่อประเมินภาพรวมของภาคการผลิตและกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ก่อนเข้าสู่การประชุม FOMC กลางเดือนมิถุนายน ซึ่งคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม



ด้านจีน ก็เตรียมประกาศตัวเลขสำคัญเช่นกัน ได้แก่ Fixed Asset Investment, Industrial Production และอัตราการว่างงาน ซึ่งจะช่วยสะท้อนทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะในภาคการผลิตและการลงทุนภาครัฐว่ามีแรงส่งมากพอหรือไม่ในการประคองเศรษฐกิจในช่วงที่ภาคอสังหาริมทรัพย์และการบริโภคภาคเอกชนยังอ่อนแรง

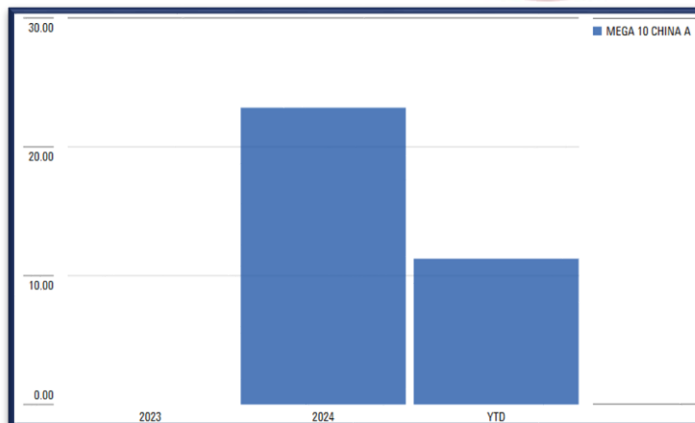
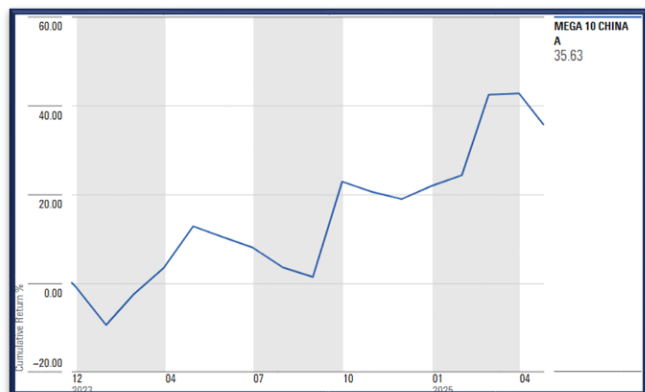
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MEGA10CHINA-A

ระดับความเสี่ยง

6

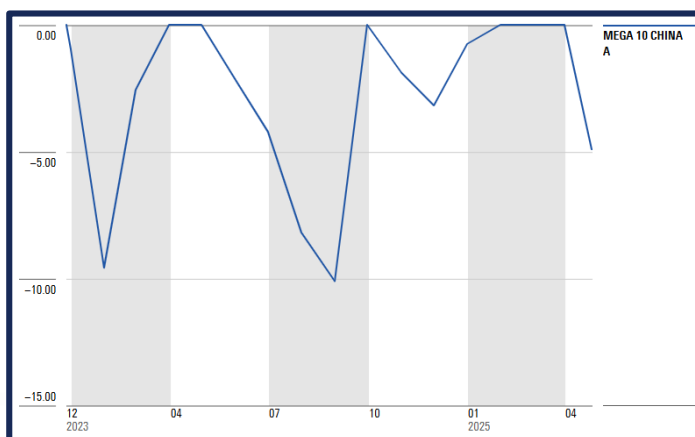
Performance



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 : 8.67%

Data as of 05/06/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

KT-BLOCKCHAIN-A

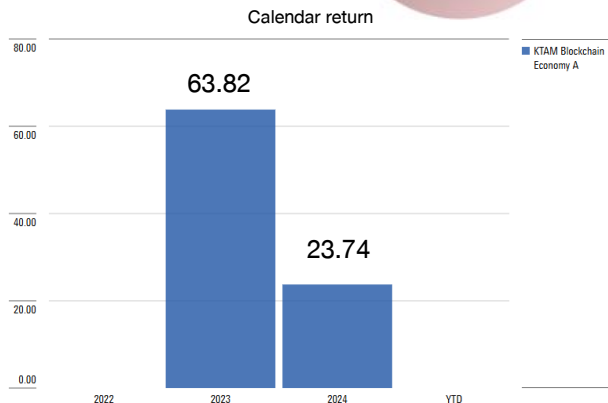
ระดับความเสี่ยง

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 : 23.64%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

Data as of: 05/06/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MUBONDUH-A

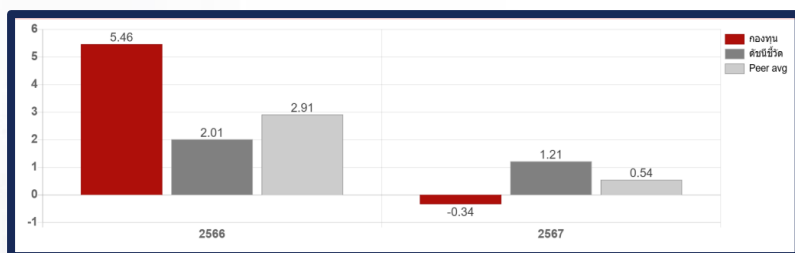
ระดับความเสี่ยง

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 : -3.24%

Data as of 05/06/2025

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