

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

24 June – 4 July 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	3,881.69	-0.5%	22.5%	Worsen	13.0%	0.0%	20.66	#N/A
DIJA	42,206.82	0.0%	12.0%	Strong	14.0%	-0.6%	21.29	#N/A
S&P500	5,967.84	-0.2%	25.1%	Worsen	14.3%	-0.2%	23.21	#N/A
Nasdaq	19,447.41	0.2%	29.6%	Worsen	18.8%	-1.2%	30.18	#N/A
Euro STOXX 600	536.53	-1.5%	12.0%	Weak	10.5%	-0.1%	14.86	#N/A
DAX	23,350.55	-0.7%	39.4%	Weak	15.1%	-0.4%	16.38	#N/A
FTSE100	8,774.65	-0.9%	13.5%	Worsen	10.5%	0.7%	13.41	#N/A
Nikkei 255	38,403.23	1.5%	14.8%	Worsen	3.6%	2.3%	18.84	#N/A
Shanghai Composite	3,359.90	-0.5%	12.9%	Weak	10.2%	-0.6%	13.16	#N/A
CSI300	3,846.64	-0.5%	12.1%	Weak	11.6%	-0.7%	13.42	#N/A
Hang Seng	23,530.48	-1.5%	38.0%	Weak	8.3%	0.3%	10.63	#N/A
Sensex	82,408.17	1.6%	14.1%	Strong	13.8%	-1.9%	22.61	#N/A
Nifty 50	25,112.40	1.6%	15.6%	Worsen	12.2%	-0.9%	21.72	#N/A
SET	1,067.63	-4.9%	-24.6%	Weak	6.5%	0.0%	11.58	#N/A
SET 50	693.21	-5.1%	-20.8%	Weak	7.4%	-0.2%	12.71	#N/A
SET MAI	226.15	-4.6%	-45.1%	Weak			20.24	#N/A
Vietnam Index (VNI)	1,349.35	2.6%	19.4%	Improve	51.3%	-1.0%	11.43	#N/A
VIX Index**	20.62	-0.2	8.2				20.62	#N/A

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	3.91	-0.040	-0.342
US Treasury 10Y	4.38	-0.024	0.496
Thai Gov. Bond 2Y	1.46	-0.018	-0.868
Thai Gov. Bond 10Y	1.68	-0.006	-0.999
Global Bond Index	491.04	-0.1%	4.2%
Global High Yield Index	1,751.48	0.1%	15.1%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	3,368.39	-1.9%	63.3%
WTI	73.84	3.6%	8.8%

EXCHANGE MARKET

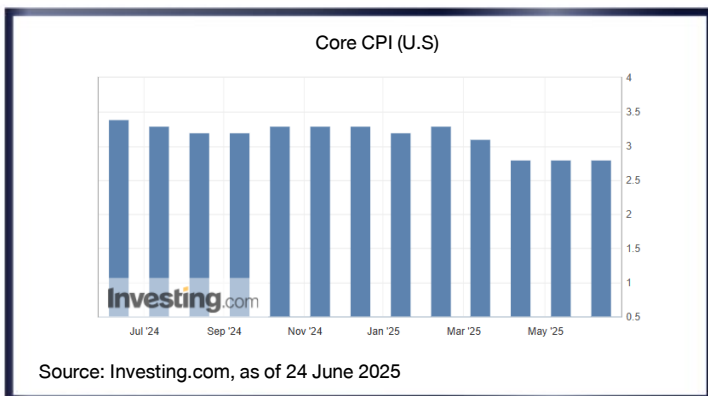
Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	98.71	0.5%	-2.6%
EUR/USD	1.15	-0.2%	4.4%
USD/JPY	146.09	1.4%	3.6%
USD/THB	32.75	1.0%	-4.1%
GBP/THB	44.09	0.2%	1.1%

Source : Bloomberg

As of 20 / 06 / 2025

INVESTMENT REPORT

9 – 20 June 2025



ในฝั่งของสหรัฐอเมริกา อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนพฤษภาคม ปรับเพิ่มขึ้น 0.1% MoM ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.3% ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานในเชิงรายปี ขยายตัว 2.8% YoY ต่ำกว่าการคาดการณ์ที่ 2.9% สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่จะลดลงมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้ นอกจากนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือนพฤษภาคม ปรับเพิ่มขึ้น 0.1% MoM ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 0.2% และขยายตัว 2.4% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 2.5%

ในขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนพฤษภาคม ปรับเพิ่มขึ้น 0.1% MoM ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 0.2% สะท้อนถึงแรงกดดันด้านต้นทุนที่เริ่มผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่อง ในฝั่งของเศรษฐกิจจีน ธนาคารกลางจีน (PBoC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 5 ปี (Loan Prime Rate 5Y) ที่ระดับ 3.50% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปี ที่ระดับ 3.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในเดือนพฤษภาคม ชี้ให้เห็นถึงภาวะการฟื้นตัวที่ยังไม่เต็มศักยภาพ โดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ขยายตัว 3.7% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 4.0% ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 5.8% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์เล็กน้อยที่ 5.9% ในขณะที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ 5.0% ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 5.1% สะท้อนว่าตลาดแรงงานจีนยังคงทรงตัวได้ในระดับหนึ่ง

INVESTMENT FORWARD LOOKING 24 June – 4 July 2025

สัปดาห์นี้ นักลงทุนทั่วโลกยังคงติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ที่คาดว่าจะยังคงชะลอตัว สะท้อนภาวะชะลอตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ตัวเลขสำคัญอย่าง Core PCE Price Index และ PCE Price Index ประจำเดือนพฤษภาคม ก็นับเป็นดัชนีวัดเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ให้ความสำคัญอย่างมาก ซึ่งนักลงทุนคาดหวังว่าจะช่วยส่งสัญญาณเพิ่มเติมเกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินในระยะถัดไป

ขณะเดียวกัน สหรัฐฯ ยังเตรียมรายงานตัวเลขตลาดแรงงานประจำเดือนมิถุนายน ซึ่งประกอบด้วย Nonfarm Payrolls, Participation Rate และ Unemployment Rate ที่จะเป็ปัจจัยชี้วัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานและแนวโน้มการบริโภคในประเทศ โดยตัวเลขเหล่านี้อาจมีผลต่อการคาดการณ์เส้นทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางในช่วงครึ่งหลังของปี



ในฝั่งของสหราชอาณาจักร นักลงทุนให้ความสนใจกับการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ทั้งในรูปแบบรายไตรมาส (QoQ) และรายปี (YoY) ซึ่งจะสะท้อนภาพรวมของการเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ขณะที่สหภาพยุโรปเตรียมรายงาน อัตราการว่างงานประจำเดือนพฤษภาคม ซึ่งจะเป็ข้อมูลสำคัญในการประเมินภาวะตลาดแรงงานและเสถียรภาพเศรษฐกิจของภูมิภาคในช่วงที่เศรษฐกิจยุโรปยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนทางการเงิน

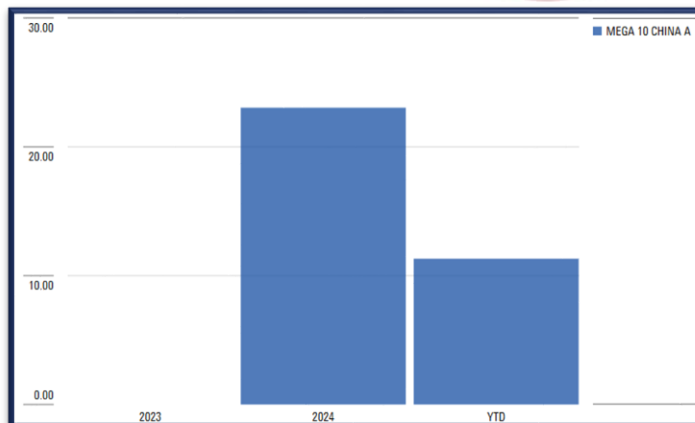
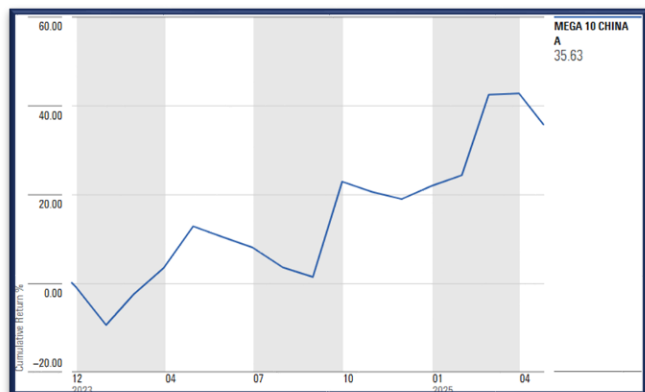
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MEGA10CHINA-A

ระดับความเสี่ยง

6

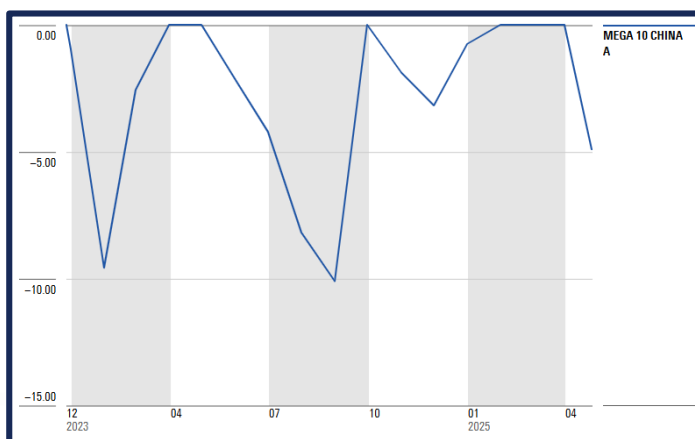
Performance



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 : 1.96%

Data as of 23/06/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

KT-BLOCKCHAIN-A

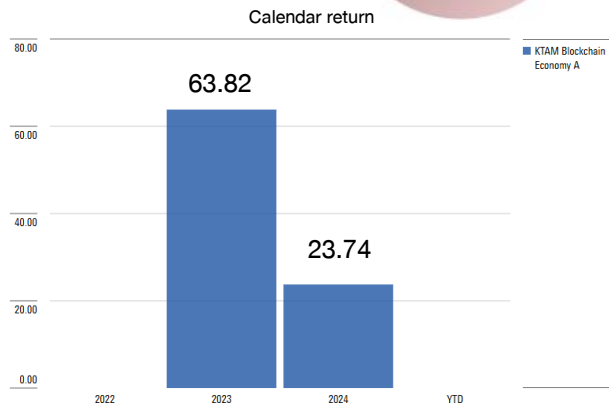
ระดับความเสี่ยง

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 : 30.51%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

Data as of: 20/06/2025

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