

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

# MARKET INSIGHT

7 - 18 July 2025

## MARKET INDEX

## EQUITY MARKET

| Name                | CLOSED    | % 1Week | % YTD  | Momentum* | 1Yr Expected<br>EPS Growth | 1M %<br>EPS Revision | FWD PE | 5Y AVG<br>FWD PE |
|---------------------|-----------|---------|--------|-----------|----------------------------|----------------------|--------|------------------|
| MSCI World          | 4,061.43  | 0.9%    | 28.2%  | Strong    | 12.1%                      | 0.3%                 | 21.23  | 19.72            |
| DIJA                | 44,828.53 | 1.7%    | 18.9%  | Strong    | 13.7%                      | -0.2%                | 22.36  | 20.17            |
| S&P500              | 6,279.35  | 1.2%    | 31.6%  | Strong    | 12.7%                      | 0.5%                 | 23.84  | 21.92            |
| Nasdaq              | 20,601.10 | 1.1%    | 37.2%  | Strong    | 18.1%                      | -0.3%                | 31.53  | 33.32            |
| Euro STOXX 600      | 541.13    | 0.0%    | 13.0%  | Strong    | 10.8%                      | -0.7%                | 15.17  | 15.46            |
| DAX                 | 23,787.45 | -0.5%   | 42.0%  | Strong    | 16.3%                      | 0.5%                 | 16.68  | 14.44            |
| FTSE100             | 8,822.91  | 0.7%    | 14.1%  | Strong    | 10.7%                      | 0.5%                 | 13.58  | 13.07            |
| Nikkei 255          | 39,628.41 | -2.1%   | 18.4%  | Strong    | 3.8%                       | -1.5%                | 19.66  | 22.13            |
| Shanghai Composite  | 3,465.44  | 0.6%    | 16.5%  | Strong    | 10.8%                      | -0.6%                | 13.54  | 12.43            |
| CSI300              | 3,959.68  | 0.6%    | 15.4%  | Strong    | 11.4%                      | -1.0%                | 13.92  | 14.05            |
| Hang Seng           | 23,819.28 | -1.1%   | 39.7%  | Worsen    | 8.3%                       | 1.4%                 | 10.72  | 10.83            |
| Sensex              | 83,432.89 | -0.2%   | 15.5%  | Weak      | 10.4%                      | -0.6%                | 22.91  | 22.69            |
| Nifty 50            | 25,461.00 | -0.2%   | 17.2%  | Weak      | 11.4%                      | 0.4%                 | 22.49  | 21.71            |
| SET                 | 1,116.05  | 2.4%    | -21.2% | Strong    | 6.5%                       | -0.3%                | 12.38  | 17.48            |
| SET 50              | 724.16    | 2.2%    | -17.3% | Strong    | 7.4%                       | 0.8%                 | 13.20  | 18.21            |
| SET MAI             | 234.40    | 1.6%    | -43.1% | Strong    |                            |                      | 21.37  | 47.44            |
| Vietnam Index (VNI) | 1,395.67  | 1.4%    | 23.5%  | Strong    | 20.2%                      | -0.7%                | 11.03  | 12.73            |
| VIX Index**         | 17.48     | 0.8     | 5.0    |           |                            |                      | 17.48  | 12.73            |

## BOND MARKET

| Name                    | CLOSED   | % 1Week | % YTD  |
|-------------------------|----------|---------|--------|
| US Treasury 2Y          | 3.86     | 0.138   | -0.393 |
| US Treasury 10Y         | 4.33     | 0.102   | 0.451  |
| Thai Gov. Bond 2Y       | 1.39     | -0.010  | -0.940 |
| Thai Gov. Bond 10Y      | 1.57     | -0.028  | -1.102 |
| Global Bond Index       | 496.80   | -0.1%   | 5.4%   |
| Global High Yield Index | 1,781.36 | 0.3%    | 17.0%  |

## COMMODITIES MARKET

| Name | CLOSED   | % 1Week | % YTD |
|------|----------|---------|-------|
| Gold | 3,311.64 | 0.3%    | 60.5% |
| WTI  | 65.99    | 1.4%    | -2.7% |

## EXCHANGE MARKET

| Name         | CLOSED | % 1Week | % YTD |
|--------------|--------|---------|-------|
| Dollar Index | 97.06  | 0.2%    | -4.2% |
| EUR/USD      | 1.18   | -0.1%   | 6.6%  |
| USD/JPY      | 144.75 | 0.5%    | 2.6%  |
| USD/THB      | 32.54  | 0.1%    | -4.7% |
| GBP/THB      | 44.35  | -0.5%   | 1.7%  |

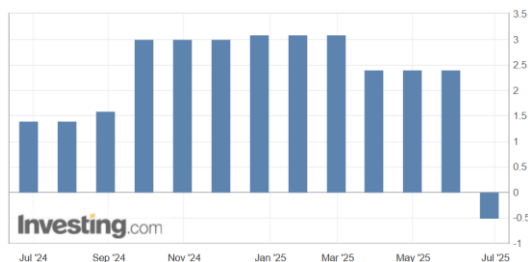
Source : Bloomberg

As of 04 / 07 / 2025

## INVESTMENT REPORT

23 June – 4 July 2025

U.S. Gross Domestic Product (GDP) QoQ



Source: Investing.com, as of 7 July 2025

ในฝั่งสหรัฐฯ เศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวในหลายมิติ โดยตัวเลข GDP ไตรมาส 1 หดตัว -0.5% QoQ แย่กว่าคาดการณ์ที่ -0.2% และพลิกจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 2.4% สะท้อนผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเงินและต้นทุนสินเชื่อที่อยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกัน ตัวเลข Core PCE Prices Q1 ขยายตัว 3.5% YoY สูงกว่าค่าที่ 3.4% และเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.6% แสดงให้เห็นว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงอยู่ ในขณะที่ยอดขายบ้านมือสองเดือนมิ.ย.อยู่ที่ 4.03 ล้านยูนิต สูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.96 ล้านยูนิต และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.00 ล้านยูนิต บ่งชี้ถึงความต้องการที่อยู่อาศัยระดับหนึ่ง แม้เผชิญกับอัตราดอกเบี้ยที่สูง

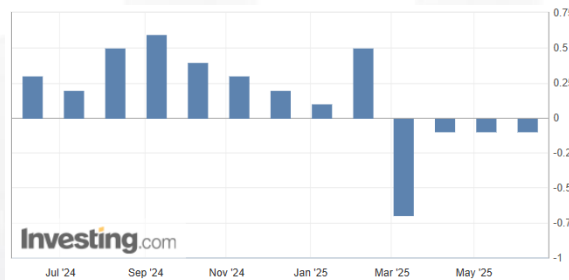
อย่างไรก็ตาม ยอดขายบ้านใหม่กลับลดลงมาอยู่ที่ 623,000 ยูนิต ต่ำกว่าค่าที่ 694,000 ยูนิต และลดลงจากครั้งก่อนหน้าที่ 722,000 ยูนิต ซึ่งอาจสะท้อนต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้นและความลังเลของผู้บริโภค

ฝั่งจีนดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการยังอยู่ในระดับต่ำแต่มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดย Manufacturing PMI เดือนมิ.ย.อยู่ที่ 49.7 จุด สูงกว่าค่าการณที่ 49.6 จุด และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 49.5 แสดงให้เห็นถึงภาคการผลิตที่ยังฟื้นตัวอย่างเปราะบาง ขณะที่ PMI ภาคบริการ อยู่ที่ 50.5 จุด สูงกว่าค่าการณที่ 50.3 จุด และเท่ากับเดือนก่อนหน้า บ่งชี้ว่าภาคบริการยังคงเติบโตในอัตราที่ชะลอลง สะท้อนกำลังซื้อภาคประชาชนและภาคธุรกิจที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ในฝั่งไทยกนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.75% ตามที่ตลาดคาดการณ์ และเท่ากับระดับในการประชุมครั้งก่อน สะท้อนท่าทีระมัดระวังของธนาคารแห่งประเทศไทย ต่อภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งยังเผชิญแรงกดดันจากการส่งออกที่ชะลอตัวและการบริโภคภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่

## INVESTMENT FORWARD LOOKING 7 – 18 July 2025

ในสัปดาห์นี้ นักลงทุนทั่วโลกให้ความสนใจกับทั้ง จีน และสหรัฐฯ ซึ่งอาจมีนัยสำคัญต่อทิศทางนโยบายการเงินในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะข้อมูลเงินเฟ้อ และภาคการค้าระหว่างประเทศฝั่งจีน เตรียมเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคทั้งในแง่รายเดือน และรายปี ประจำเดือนมิ.ย. รวมถึงเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต ซึ่งจะสะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนสินค้าและบริการในประเทศซึ่งอาจส่งผลต่อราคาสินค้านำเข้าและต้นทุนของผู้ประกอบการ ในฝั่งสหรัฐฯข้อมูลเงินเฟ้อเดือนมิ.ย.ที่กำลังจะประกาศ ซึ่งรวมถึง CPI ทั้งแบบรายเดือนและรายปี รวมถึง Core CPI จะเป็นดัชนีชี้วัดสำคัญว่าแรงกดดันเงินเฟ้อในประเทศเริ่มผ่อนคลายหรือยัง ซึ่งมีผลโดยตรงต่อการตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในการประชุมรอบถัดไป โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดเริ่มคาดการณ์ว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยภายในครึ่งหลังของปี หากเงินเฟ้อลดลงจริงอีกหนึ่งประเด็นที่น่าจับตามองคือการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งจะได้รับผลกระทบผ่านตัวเลข Retail Sales

CPI (China)



Source: Investing.com, as of 7 July 2025

และ Business Inventories ในสัปดาห์หน้า 2 ตัวเลขนี้จะช่วยสะท้อนภาพรวมของกำลังซื้อภาคครัวเรือน และการบริหารสินค้าคงคลังของภาคธุรกิจ ซึ่งเป็นหนึ่งในดัชนีชี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป ในขณะที่สหราชอาณาจักร ธนาคารกลางอังกฤษ และนักลงทุนทั่วโลก ต่างจับตาตัวเลข CPI เดือนมิ.ย. ที่จะประกาศในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน เพื่อประเมินว่าภาวะเงินเฟ้อของอังกฤษจะลดลงมากพอหรือยังที่จะเปิดทางให้ BoE พิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงิน หลังจากที่มีอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องตลอดปีที่ผ่านมา

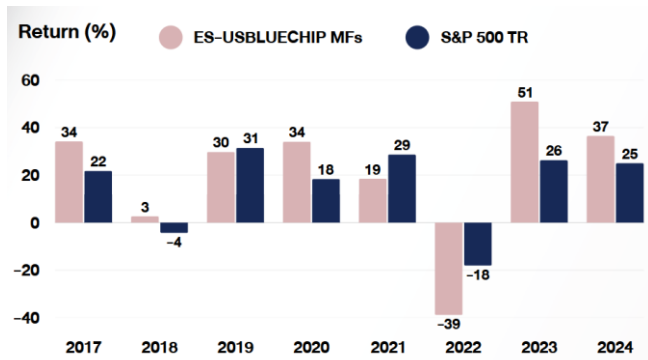
## MUTUAL FUND HIGHLIGHT

## ES-USBLUECHIP

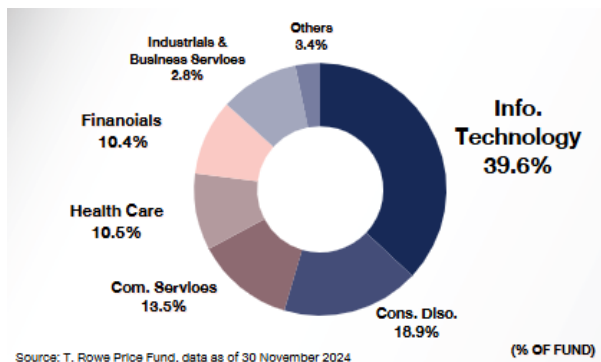
ระดับความเสี่ยง

6

## Performance



## Sector



## Top 5 Holdings

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Microsoft          | 9.78% |
| NVIDIA             | 9.59% |
| Amazon             | 9.27% |
| Apple Inc          | 8.50% |
| Meta Platforms Inc | 4.90% |

## Position

กองทุนมีโอกาสได้รับ Sentiment ที่ดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในสหรัฐ ในช่วง 3 – 6 เดือนข้างหน้า เหมาะสมสมเป็น Satellite Portfolio ในช่วงนี้

**กลยุทธ์สะสม ES-USBLUECHIP** ลงทุนในหุ้นสหรัฐที่เติบโตสูง (Growth Stocks) ด้วยกลยุทธ์ Bottom-Up ผสมกับการเลือกหุ้นขนาดใหญ่ ปัจจัยพื้นฐานดี โดยบาลานซ์ระหว่างหุ้นที่เติบโตแรงและผันผวนสูง กับหุ้นที่เติบโตได้อย่างมั่นคง เน้นการ Buy and Hold มากกว่า 3 ปีขึ้นไป เพื่อให้บริษัทเติบโตได้อย่างมั่นคง ตามศักยภาพที่สูงในระยะยาว

Front End : 1.50%

Back End : ยกเว้น

Management Fee: 1.6050%

ซื้อครั้งแรก : 1 บาท

Highlight Date: 07/07/2025

Performance since Highlight :

Data as of 07/07/2025

## MUTUAL FUND HIGHLIGHT

## KT-BLOCKCHAIN-A

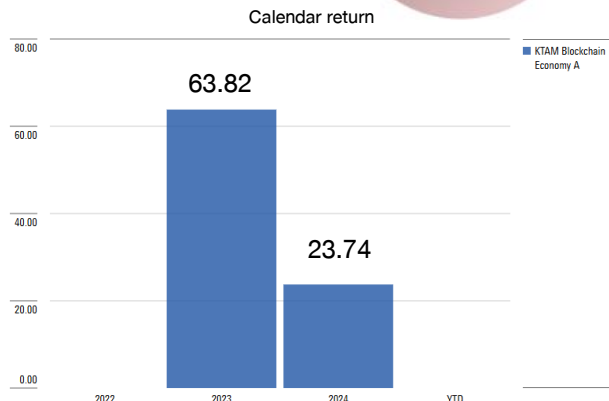
ระดับความเสี่ยง

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 : 47.22%

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 ซึ่งอาจทำให้อาชีพของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากอาชีพของปัจจัยอ้างอิงได้ | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้