

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

21 July – 1 August 2025

MARKET INDEX

EQUITY MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD	Momentum*	1Yr Expected	1M %	FWD PE	5Y AVG
					EPS Growth	EPS Revision		FWD PE
MSCI World	4,065.68	0.5%	28.3%	Worsen	12.3%	-0.2%	21.35	19.69
DIJA	44,342.19	-0.1%	17.7%	Worsen	13.5%	0.4%	21.97	20.15
S&P500	6,296.79	0.6%	32.0%	Worsen	13.0%	0.2%	23.92	21.90
Nasdaq	20,895.66	1.5%	39.2%	Worsen	17.6%	-1.0%	32.07	33.38
Euro STOXX 600	547.00	-0.1%	14.2%	Strong	10.7%	-1.0%	15.39	15.41
DAX	24,289.51	0.1%	45.0%	Strong	14.6%	-0.4%	17.10	14.41
FTSE100	8,992.12	0.6%	16.3%	Strong	10.9%	0.3%	13.83	13.04
Nikkei 255	39,819.11	0.6%	19.0%	Strong	4.9%	0.1%	19.63	22.08
Shanghai Composite	3,534.48	0.7%	18.8%	Strong	10.9%	0.3%	13.63	12.42
CSI300	4,058.55	1.1%	18.3%	Strong	11.9%	-0.1%	14.19	14.04
Hang Seng	24,825.66	2.8%	45.6%	Strong	8.6%	-0.5%	11.22	10.80
Sensex	81,757.73	-0.9%	13.2%	Weak	16.0%	-1.4%	22.58	22.67
Nifty 50	24,968.40	-0.7%	14.9%	Weak	15.8%	-0.3%	22.18	21.79
SET	1,206.58	7.6%	-14.8%	Strong	6.3%	-0.7%	13.38	17.41
SET 50	789.42	8.4%	-9.8%	Strong	6.8%	1.4%	14.26	18.14
SET MAI	250.65	6.0%	-39.1%	Strong			22.84	47.41
Vietnam Index (VNI)	1,497.28	2.7%	32.5%	Strong	30.5%	1.5%	12.41	12.72
VIX Index**	16.41	0.0	4.0				16.41	12.72

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	3.87	-0.016	-0.381
US Treasury 10Y	4.42	0.006	0.536
Thai Gov. Bond 2Y	1.35	-0.010	-0.985
Thai Gov. Bond 10Y	1.52	-0.030	-1.161
Global Bond Index	491.41	-0.2%	4.2%
Global High Yield Index	1,775.49	0.0%	16.7%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	3,349.94	-0.2%	62.4%
WTI	67.34	-1.6%	-0.8%

EXCHANGE MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	98.48	0.6%	-2.8%
EUR/USD	1.16	-0.5%	5.3%
USD/JPY	148.81	0.9%	5.5%
USD/THB	32.38	-0.4%	-5.2%
GBP/THB	43.43	-0.8%	-0.4%

Source : Bloomberg

As of 18 / 07 / 2025

INVESTMENT REPORT

7 – 18 July 2025



เศรษฐกิจจีนยังคงขยายตัวในไตรมาสที่ 2 ปี 2025 โดยตัวเลข GDP ขยายตัว 5.2% YoY และ 1.1% QoQ สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ประมาณ 5.1% และ 0.9% ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นถึงแรงส่งบางประการจากภาคการผลิตและการลงทุนภาครัฐ โดยภาพรวมถือว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มเชิงบวกที่ดีขึ้น GDP ขยายตัว 12 ไตรมาสติดต่อกัน สำหรับการส่งออกในเดือนมิถุนายน เติบโตถึง 5.8% YoY ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 5.0% และเพิ่มขึ้นจากระดับ 4.8% ในเดือนพฤษภาคม โดยส่งออกไปอาเซียนเติบโตต่อเนื่อง +16.8% ในช่วงครึ่งปีแรก และสหภาพยุโรปขยายตัวอย่างมีนัยยะที่ 6.6%

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจจีนยังเปราะบางจากภาคการบริโภคและอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงความผันผวนจากเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวจากภาษีการค้าของสหรัฐฯ

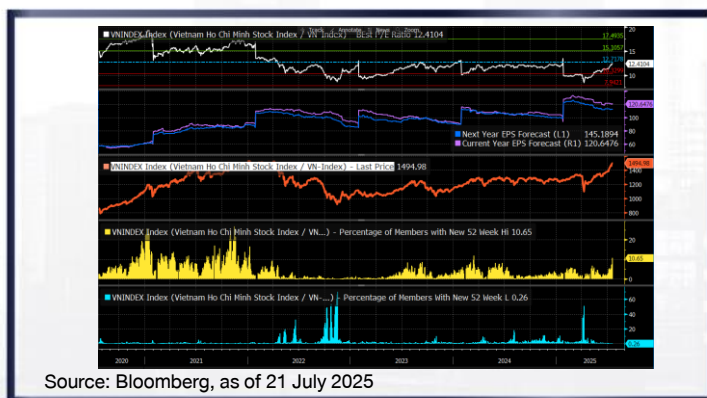
CPI ของสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนขยายตัว 2.7% YoY และ 0.3% MoM ส่วน Core CPI ขยายตัว 2.9% YoY และ 0.2% MoM จากผลกระทบหลายปัจจัย โดยเฉพาะผลจากนโยบายภาษีนำเข้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งเริ่มมีผลในบางกลุ่มสินค้า ส่งผลให้ราคาสินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์ และชิ้นส่วนอุตสาหกรรมทยอยปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ การฟื้นตัวของตลาดแรงงานที่ยังมีอัตราการจ้างงานอยู่ในระดับสูง ประกอบกับอุปสงค์ภาคบริการที่แข็งแกร่งส่งเสริมให้ภาวะเงินเฟ้อในหมวด core มีแนวโน้มขยับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับ CPI ยุโรป ขยายตัวเล็กน้อยเช่นเดียวกับสหรัฐฯ ซึ่งขยายตัว 2.0% YoY และ 0.3% MoM ส่วน Core CPI ขยายตัว 2.3% YoY และ 0.4% MoM ที่ได้แรงหนุนจากการขยายตัวของราคาคาบริการ

INVESTMENT FORWARD LOOKING 21 July – 1 August 2025

หลังจากนี้จับตาวันที่ 1 สิงหาคม ที่ภาษีการค้าสำหรับประเทศที่ยังไม่ได้ตกลงข้อตกลงภาษีการค้าสหรัฐฯจะมีผล โดยภาษีในอัตราสูงนี้มีโอกาสกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯและเศรษฐกิจโลกในอนาคต จากต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น นำมาซึ่งกิจกรรมการค้าโลกที่อาจลดลงจนกว่าหลายๆ จะปรับตัวกับอัตราภาษีใหม่ได้ อย่างไรก็ตามหากมีการตกลงข้อตกลงการค้าใหม่ได้ ก็ต้องมาติดตามกันอีกครั้งว่าประเทศไหนจะได้อัตราภาษีในอัตราที่ต่ำกว่าประเทศคู่แข่ง ซึ่งส่งผลให้ราคาสินค้าส่งออกต่ำกว่า

สำหรับตลาดสหรัฐฯ มีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวและ valuation ซึ่งปรับตัวขึ้นมาสูง เพิ่มความเสี่ยงในการลงทุนหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยคือกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งรัฐบาลสหรัฐฯ ยกเว้นการเก็บภาษีนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงความแข็งแกร่งของกำไรยังหนุนความน่าสนใจลงทุนในกลุ่มนี้ สามารถทยอยลงทุนได้เมื่อราคามีการย่อตัวลงมา



สำหรับตลาดทางฝั่งเอเชียที่น่าสนใจคือเวียดนาม ที่ได้ข้อสรุปภาษีการค้ากับสหรัฐฯ ไปแล้ว แนวโน้มตอนนี้หนุนให้ดัชนี VNINDEX ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง พร้อมกับพื้นฐานเศรษฐกิจของเวียดนามยังมีโอกาสเติบโตสูง รวมถึงยังเป็นคู่ค้าที่สำคัญของสหรัฐฯ ปัจจัยเหล่านี้ช่วยส่งเสริมให้ตลาดเวียดนามมีความน่าสนใจลงทุนในช่วงเวลานี้ และด้าน valuation ที่ยังไม่แพง อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงถ้าหากประเทศที่เป็นคู่แข่งทางการค้าสามารถตกลงอัตราภาษีได้ต่ำกว่าเวียดนาม ประเด็นนี้จะส่งผลต่อตลาดเวียดนามทันที

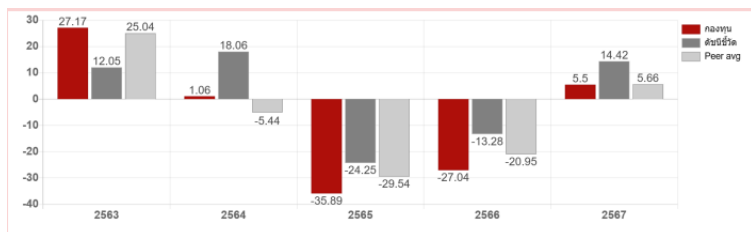
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

MCHINAGA

ระดับความเสี่ยง

6

Performance



Sector

กลุ่มอุตสาหกรรม	%NAV
FINANCIALS	22.40
IT	16.90
INDUSTRIALS	13.50
CONS. DISC.	13.20
CONS. STAPLES	10.00

ข้อมูลกองทุนหลัก ณ วันที่ 30 เมษายน 2568

Top 5 Holdings

Holding	%NAV
CHINA MERCHANTS BANK-A	5.50
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	5.00
CITIC SECURITIES CO-A	4.60
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	4.40
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	4.20

ข้อมูลกองทุนหลัก ณ วันที่ 30 เมษายน 2568

Position

ลงทุนในส่วน Satellite portfolio ซึ่งตลาด A-share ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจจีนที่ดูดีขึ้น และมีเบ็ดเงินไหลเข้าจาก valuation ที่ต่ำกว่าตลาดหุ้นโลกโดยรวม

ลงทุนกับที่ : MCHINAGA กองทุนหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ เน้นคัดเลือกหุ้นแบบ Bottom Up ซึ่งผ่านการวิเคราะห์ตามหลัก Grass Root หรือวิเคราะห์จากการสัมภาษณ์ผู้ใช้สินค้าจริง แผนเข้าซื้อและขายชัดเจน เพื่อคุมความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต

Front End : 1.00%

Back End : ยกเว้น

Management Fee: 1.6050%

ซื้อครั้งแรก : 1,000 บาท

Highlight Date: 21/07/2025

Performance since Highlight : 0%

Data as of 21/07/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

ES-EG-A

ระดับความเสี่ยง

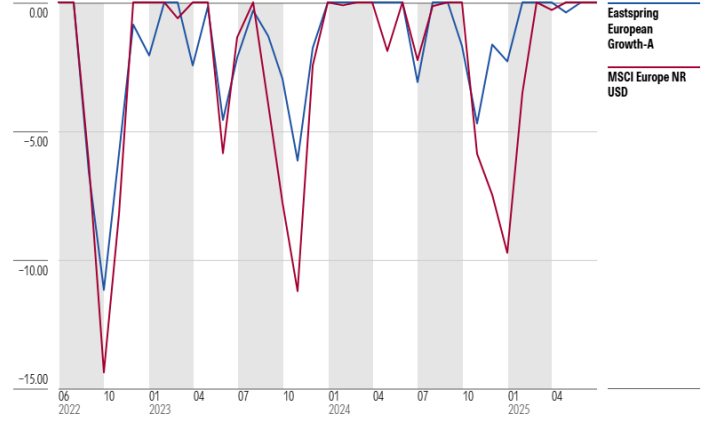
6

Performance



Source: Morningstar (as of 21/07/2025)

Drawdown



Top Holdings

British-Amer Tobacco	United Kingdom	Food, Beverage & Tobacco	5.0
AIB Group PLC	Ireland	Banks	3.6
Smiths Group PLC	United Kingdom	Capital Goods	3.5
Haleon PLC	United Kingdom	Pharma, Biotech & Life Sciences	3.1
Unilever PLC	United Kingdom	Household & Personal Products	3.1
Bunzl PLC	United Kingdom	Capital Goods	2.9
Technip Energies NV	France	Energy	2.9
Erste Group Bank AG	Austria	Banks	2.8
Publicis Groupe SA	France	Media & Entertainment	2.8
Elis SA	France	Commercial & Professional Services	2.6
Total of Top 10			32.3
Number of Equity Names			65

Source: Master Fund Factsheet (as of 30/06/2025)

กยอยสะสม : ES-EG-A กองทุนหุ้นยุโรป เน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพ โดยคัดเลือกหุ้นที่กำลังเติบโต และมีกระแสเงินสดสูงกว่าค่าเฉลี่ย หนุนให้กองทุนมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดี บนความผันผวนที่เหมาะสม

Front End : 1.50%**Back End : 0.00%****ซื้อครั้งแรก : 1 บาท****Highlight Date: 21/07/2025****Performance since Highlight : 0%****Data as of: 21/07/2025**

Disclaimer

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือและ/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