

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

04 – 15 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	4,022.69	-2.5%	8.5%	Weak	12.0%	-0.3%	21.08	19.67
DIJA	43,588.58	-2.9%	2.5%	Weak	12.5%	0.6%	21.56	20.12
S&P500	6,238.01	-2.4%	6.1%	Weak	12.5%	0.4%	23.53	21.88
Nasdaq	20,650.13	-2.2%	6.9%	Weak	17.3%	0.6%	31.06	33.31
Euro STOXX 600	535.79	-2.6%	5.5%	Weak	11.2%	-1.0%	15.18	15.37
DAX	23,425.97	-3.3%	17.7%	Weak	15.2%	-0.8%	16.66	14.36
FTSE100	9,068.58	-0.6%	11.0%	Worsen	10.6%	1.3%	13.78	13.01
Nikkei 255	40,799.60	-1.6%	2.3%	Weak	3.0%	1.4%	19.77	21.99
Shanghai Composite	3,559.95	-0.9%	6.2%	Worsen	11.0%	-0.2%	13.79	12.42
CSI300	4,054.93	-1.8%	3.1%	Worsen	12.0%	-2.8%	14.57	14.02
Hang Seng	24,507.81	-3.5%	22.2%	Worsen	9.2%	-1.8%	11.22	10.81
Sensex	80,599.91	-1.1%	3.1%	Weak	17.6%	-2.9%	22.76	22.69
Nifty 50	24,565.35	-1.1%	3.9%	Weak	18.2%	-2.6%	22.29	21.74
SET	1,218.33	0.1%	-13.0%	Worsen	44.9%	-0.9%	13.58	17.34
SET 50	796.43	-0.2%	-12.1%	Worsen	55.2%	-0.1%	14.44	18.07
SET MAI	249.41	0.5%	-20.0%	Weak			22.72	47.39
Vietnam Index (VNI)	1,495.21	-2.3%	18.0%	Worsen	27.3%	2.4%	12.04	12.71
VIX Index**	20.38	5.5	3.0				20.38	12.71

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	3.68	-0.242	-0.560
US Treasury 10Y	4.22	-0.172	-0.353
Thai Gov. Bond 2Y	1.29	-0.005	-0.709
Thai Gov. Bond 10Y	1.50	0.026	-0.751
Global Bond Index	493.29	0.0%	6.4%
Global High Yield Index	1,782.88	-0.2%	7.3%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	3,363.48	0.8%	28.2%
WTI	67.33	3.3%	-2.6%

EXCHANGE MARKET

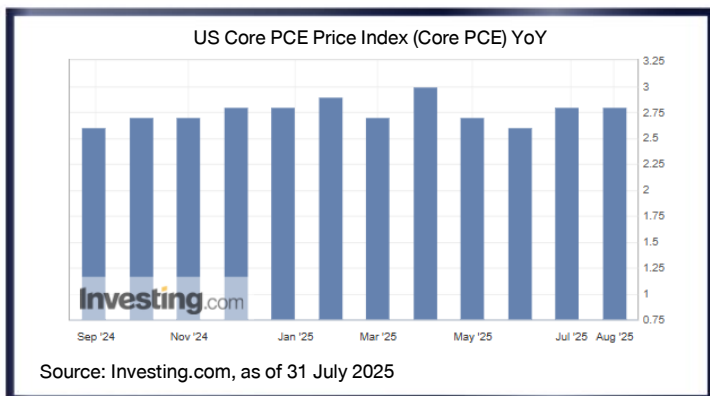
Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	99.14	1.5%	-8.6%
EUR/USD	1.16	-1.3%	11.9%
USD/JPY	147.40	-0.2%	-6.2%
USD/THB	32.86	1.5%	-3.6%
GBP/THB	43.15	-0.8%	0.5%

Source : Bloomberg

As of 01 / 08 / 2025

INVESTMENT REPORT

21 July – 1 August 2025



อัตราเงินเฟ้อ PCE และ Core PCE ของสหรัฐฯ เดือนมิถุนายน 2568 ยืนยันอีกครั้งภายใต้แรงกดดันจากต้นทุนสินค้าและภาษีนำเข้า ซึ่งเป็นเครื่องชี้วัดเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญมากที่สุด โดย PCE ปรับเพิ่มขึ้น 2.6% YoY และ 0.3% MoM ส่วน Core PCE ปรับเพิ่มขึ้น 2.8% YoY และ 0.3% QoQ สะท้อนภาพเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ยังคงตัวในระดับสูง ส่วนรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 73,000 ตำแหน่ง ขณะที่คาดการณ์อยู่ที่ 106,000 ตำแหน่ง เป็นสัญญาณที่ตลาดมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสชะลอตัวเพิ่มโอกาสให้เกิด Stagflation เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีความหวังจาก

นโยบาย One Big Beautiful Bills ซึ่งเครื่องมือที่ทางการสหรัฐฯ จะอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ และลดภาษีนิติบุคคลโดยคาดว่าจะสามารถช่วยประคองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้ยังคงเดินหน้าต่อไปได้ แต่อาจจะต้องรอผลของนโยบายอีกสักพัก

ด้าน ECB และ BoJ ตัดสินใจคงดอกเบี้ย เพื่อรอดูผลกระทบจากภาษีการค้า โดยทั้งสองประเทศถือเป็นคู่ค้าที่ใกล้ชิดกับสหรัฐฯ รองจากจากแคนาดาและเม็กซิโก โดยสหภาพยุโรปปิดตลาดภาษีไปที่ 15% เช่นเดียวกับญี่ปุ่น ซึ่งที่อัตราภาษีนี้ไม่ได้กดดัน sentiment ตลาดมากนัก เนื่องจากตลาดมองว่าอัตราภาษีอยู่ในระดับเดียวกับกับหลายๆ ประเทศ ไม่ได้ส่งผลต่อต้นทุนการส่งออกมากนัก อย่างไรก็ตามญี่ปุ่นและสหภาพยุโรปมีข้อตกลงที่ต้องลงทุนในสหรัฐฯ และนำเข้าพลังงานจากสหรัฐฯ เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะไม่ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจมากนัก

INVESTMENT FORWARD LOOKING 04 – 15 August 2025

จากแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดยแนวโน้มระยะสั้นต่อจากนี้มีโอกาสที่หุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวลงต่อ เพื่อเป็นการพักฐานหลังจากปรับขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นจังหวะที่ควรชะลอการลงทุนให้หุ้นสหรัฐฯ จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัว รวมถึง valuation ที่ปรับตัวขึ้นมาพอสมควร อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ยังมีความน่าสนใจสำหรับการเติบโตในระยะยาว และยังเป็นกลุ่มที่เป็นผู้นำในตลาดโลก ส่งผลให้การปรับตัวลงมาครั้งถือเป็นโอกาสเข้าสะสมลงทุน โดยอาจจะรอให้ตลาดปรับตัวลงไปสักๆ ก่อน

สำหรับตลาดตราสารหนี้ยังเผชิญความเสี่ยงอยู่ จากโอกาสที่ Fed จะชะลอการลดดอกเบี้ย เนื่องจากรายงาน PCE Index ยาวตัว กดดันให้เงินเฟ้อยังไม่เข้าสู่กรอบเป้าหมาย ทำให้เป็นผลลบต่อตราสารหนี้ที่มี duration ยาว แต่กลุ่ม duration สั้นยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากมีเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดพันธบัตรจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว



สำหรับกลุ่มประเทศอื่นๆ อย่าง สหภาพยุโรป เวียดนาม และจีน ยังสามารถเข้าทยอยสะสมได้ จาก sentiment ที่ดีขึ้น รวมถึงปัจจัยทั้งในและนอกประเทศที่สนับสนุนให้ตลาดยังสามารถปรับตัวขึ้นไปได้ นอกจากนั้น valuation ที่ถือว่าไม่แพงมากนัก ช่วยลด downside ลง อย่างไรก็ตามในช่วงสั้นๆ นี้ตลาดยังเผชิญความผันผวนต่อเนื่อง เน้นลงทุนในกลุ่ม defensive และ absolute return ยังน่าสนใจ ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนได้

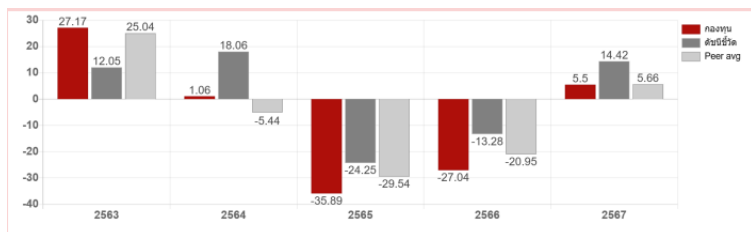
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

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 : **-0.32%**

Data as of 21/07/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

ES-EG-A

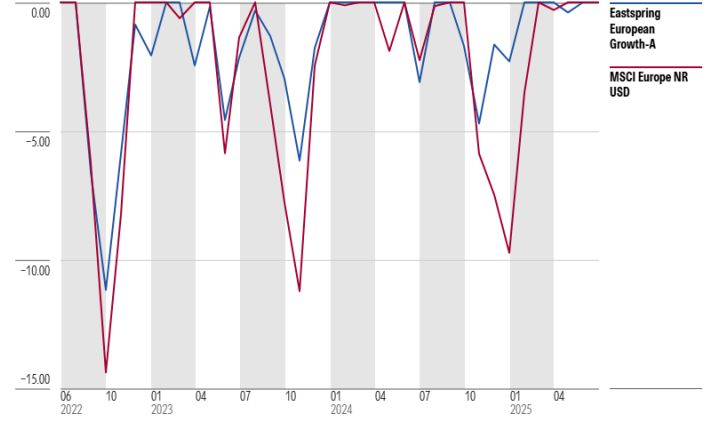
ระดับความเสี่ยง

6

Performance



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)

ทยอยสะสม : 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 : 1.30%****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 และมีสินทรัพย์อ้างอิงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง ซึ่งอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้