

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน

MARKET INSIGHT

18 – 29 August 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	4,174.56	1.2%	12.6%	Improve	11.6%	1.0%	21.70	19.63
DIJA	44,946.12	1.7%	5.6%	Improve	12.9%	-0.5%	22.33	20.08
S&P500	6,449.80	0.9%	9.7%	Improve	12.6%	0.8%	24.28	21.86
Nasdaq	21,622.98	0.8%	12.0%	Improve	16.1%	1.2%	31.85	33.20
Euro STOXX 600	553.56	1.2%	9.1%	Improve	10.8%	-0.3%	15.65	15.32
DAX	24,359.30	0.8%	22.4%	Weak	14.5%	-0.9%	17.27	14.32
FTSE100	9,138.90	0.5%	11.8%	Improve	9.8%	1.0%	13.91	12.98
Nikkei 255	43,378.31	3.7%	8.7%	Improve	-0.1%	5.0%	20.40	21.89
Shanghai Composite	3,696.77	1.7%	10.3%	Worsen	11.2%	0.1%	14.28	12.42
CSI300	4,202.35	2.4%	6.8%	Improve	11.9%	-2.9%	14.95	14.01
Hang Seng	25,270.07	1.7%	26.0%	Improve	9.4%	-0.4%	11.57	10.80
Sensex	80,597.66	0.9%	3.1%	Improve	16.7%	-2.6%	22.66	22.68
Nifty 50	24,631.30	1.1%	4.2%	Improve	17.5%	-3.1%	22.46	21.73
SET	1,259.42	0.0%	-10.1%	Weak	5.3%	0.0%	13.97	17.21
SET 50	817.19	-0.1%	-9.8%	Weak	6.6%	-0.8%	14.89	18.00
SET MAI	248.42	-2.6%	-20.3%	Weak			22.54	47.35
Vietnam Index (VNI)	1,630.00	2.8%	28.7%	Weak	27.7%	3.2%	13.15	12.69
VIX Index**	15.09	-0.1	-2.3				15.09	12.69

BOND MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
US Treasury 2Y	3.75	-0.012	-0.491
US Treasury 10Y	4.32	0.033	-0.253
Thai Gov. Bond 2Y	1.15	-0.060	-0.849
Thai Gov. Bond 10Y	1.34	-0.099	-0.908
Global Bond Index	495.28	0.0%	6.9%
Global High Yield Index	1,803.06	0.5%	8.5%

COMMODITIES MARKET

Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Gold	3,336.19	-1.8%	27.1%
WTI	62.80	-1.7%	-9.2%

EXCHANGE MARKET

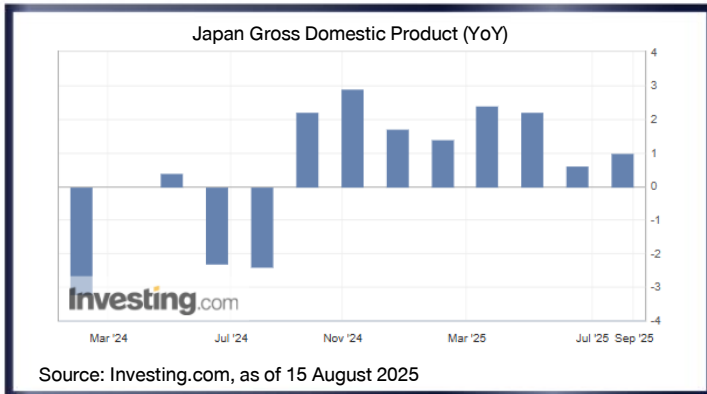
Name	CLOSED	% 1Week	% YTD
Dollar Index	97.85	-0.3%	-9.8%
EUR/USD	1.17	0.5%	13.0%
USD/JPY	147.19	-0.4%	-6.4%
USD/THB	32.43	0.3%	-4.9%
GBP/THB	43.97	1.1%	2.4%

Source : Bloomberg

As of 15 / 08 / 2025

INVESTMENT REPORT

04 – 15 August 2025



เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมเร่งตัวขึ้นทั้งฝั่งผู้บริโภค (CPI +2.7% YoY, 0.2% MoM) และฝั่งผู้ผลิต (PPI +3.3% YoY, 0.9% MoM) จากผลกระทบของภาษีการค้า นำโดยกลุ่มบริการที่ต้นทุนสูงขึ้น มีโอกาสที่ต้นทุนเหล่านี้จะส่งผ่านไปถึงผู้บริโภค และกดดันให้การบริโภคลดลง ผนวกกับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนที่ระดับ 0.25% เพื่อประคองเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามภาพของ Stagflation มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่ลำบากต่อการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย

เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 2 ปี 2025 (เมษายน-มิถุนายน) ขยายตัวเร็วกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดย GDP ขยายตัวในอัตรา +0.3% QoQ และคิดเป็นอัตรา +1.0% YoY ปัจจัยหลักมาจากการลงทุนภาคเอกชน (Capital Expenditure) ขยายตัว +1.3% สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ +0.5% สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจต่อการลงทุนระยะกลาง การบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.2% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังแสดงให้เห็นถึงข้อจำกัดด้านกำลังซื้อของครัวเรือน และการส่งออกสุทธิมีส่วนช่วยเพิ่มการเติบโตของ GDP ราว +0.3 จุด หลังจากที่ไตรมาสแรกเคยเป็นปัจจัยจุดเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามแม้ตัวเลข GDP จะออกมาดีกว่าคาด แต่การฟื้นตัวอาจมีลักษณะชั่วคราว เนื่องจากการส่งออกที่เร่งตัวขึ้นในไตรมาสนี้ส่วนหนึ่งมาจากการ “เร่งส่งออก” ก่อนสหรัฐอเมริกาสหรัฐอเมริกาจะปรับใช้อัตราภาษีนำเข้าใหม่ ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าโลกยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อการเติบโตในอนาคต

INVESTMENT FORWARD LOOKING 18 – 29 August 2025

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มเห็นการชะลอตัวจากตัวเลขจ้างงานที่ลดลง ขณะที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น เพิ่มความเสี่ยงให้กับตลาดหุ้นหลังจากปรับตัวขึ้นกว่า 4 เดือน พร้อม valuation ที่เข้าโซน overvalue ควรเริ่มทยอยทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงหากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง อย่างไรก็ตามกลุ่มหุ้นเทคโนโลยียังมีความน่าสนใจจากแรงกดดันเรื่องสงครามการค้าที่น้อยกว่า พร้อมอำนาจต่อรองสูงกับผู้บริโภค ส่งผลให้กลุ่มนี้มีความเสี่ยงน้อยกว่าหากเศรษฐกิจชะลอตัว โดยต้องติดตามการประชุมที่ Jackson Hole ซึ่งคำแถลงของเจอโรม พาวเวลล์จะช่วยให้เห็นถึงมุมมองต่อเศรษฐกิจได้ชัดเจนขึ้น

ตลาดหุ้นทางฝั่งเอเชียมีความน่าสนใจอย่างต่อเนื่องถึงแม้ว่าจะปรับตัวขึ้นมาพอสมควร อาทิเช่น ญี่ปุ่น เวียดนาม และจีน ปัจจัยหลักมาจากความชัดเจนของอัตราภาษีที่สหรัฐฯ จะเก็บจากสินค้านำเข้าจากประเทศเหล่านี้ ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำจากที่คาดการณ์ก่อนหน้านี้



โดยเฉพาะเวียดนามที่อัตราการเติบโตในประเทศยังหนุนต่อเนื่อง พร้อม valuation ที่ยังไม่แพงมากนัก สำหรับจีนมองว่าผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว ในกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องยังมีความน่าสนใจ ส่วนหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ (A-share) ปรับตัวขึ้นบนความหวังการกระตุ้นจากภาครัฐ ที่จะช่วยหนุนการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งยังมีความสามารถกลับมาขยายตัวได้ หากความเชื่อมั่นกลับมาอีกครั้ง พร้อม valuation ที่ยังไม่แพง หนุนให้หุ้นจีนทั้ง H-share และ A-share ยังสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้

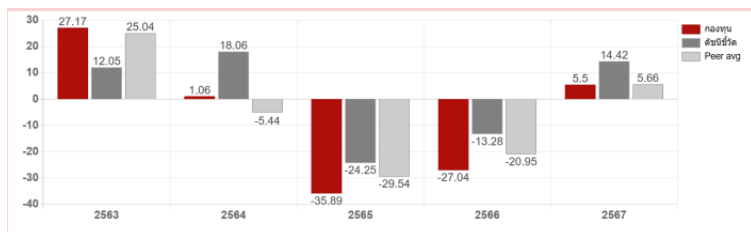
MUTUAL FUND HIGHLIGHT

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 ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจจีนที่ดีขึ้น 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 : 10.59%

Data as of 18/08/2025

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

ES-EG-A

ระดับความเสี่ยง

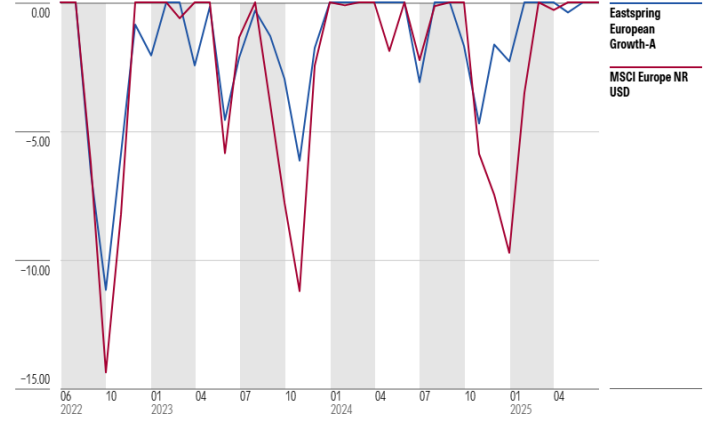
6

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)

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 : 3.06%****Data as of: 18/08/2025**

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 ซึ่งอาจทำให้อาณาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากอาณาของปัจจัยอ้างอิงได้ | ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้