

PhillipCapital

เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2025/022

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

16 - 23 JUNE. 2025



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ IMPORTANT POINTS AS OF 13 JUNE 2025

FOMC Pivot or Pause? — จุดเปลี่ยนของนโยบาย หรือแค่พักรอดูข้อมูล

BOJ's Crossroad — ญี่ปุ่นจะเปลี่ยนท่าทีแล้วหรือยัง?

UBS พันง หุ่นกลุ่ม Greentech, Enabling Tech, Fintech, Healthtech กำลังเป็น Disruptors

FOMC เตรียมกำหนดทิศทางนโยบาย 18-19 มิ.ย. นี้ ข้อมูลเงินเฟ้อล่าสุดช่วยลดแรงกดดัน แต่ตลาดยังรอ “Dot Plot” ตัดสินใจ

- นักลงทุนทั่วโลกกำลังจับตาการประชุม FOMC วันที่ 18-19 มิ.ย. ว่าเฟดจะส่งสัญญาณ “Pivot” ลดดอกเบี้ย หรือเพียงแค่ “Pause” เพื่อรอดูข้อมูล โดยเฉพาะการอัปเดต Dot Plot และถ้อยแถลงของประธานพาวเวลล์ ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางตลาดครึ่งปีหลัง
- ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนพ.ค. สะท้อนการชะลอลงชัดเจน โดย CPI และ Core CPI เพิ่มขึ้นเพียง +0.1% จากเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI เมื่อเทียบรายปี ลดลงเหลือ 2.8% ต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี อย่างไรก็ตาม ค่าจ้างที่แท้จริงยังเร่งตัว +0.3% จากเดือนก่อน สะท้อนแรงกดดันจากตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง แม้เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด หนี้จิติวิทย์ระยะสั้น แต่ Fed Fund Futures ยังคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ สะท้อนว่าตลาดยัง “รอดูซ้ำ” ไม่ตอบรับข้อมูลรอบเดียว
- Morgan Stanley มองว่า “Bull Case” เริ่มชัดจากความหวังลดดอกเบี้ยและดีลการค้าสหรัฐ-จีน หนุน NASDAQ พุ่งตัว 25% จากจุดต่ำสุด และ S&P 500 ยืนใกล้ 6,000 จุด แต่เตือนว่าตลาดมีความเสี่ยงจาก Valuation ตึงตัว โดย Forward P/E อยู่ที่ 21.5 เท่า และ Equity Risk Premium เหลือเพียง 0.1% ซึ่งต่ำกว่าความเสี่ยงที่นักลงทุนควรได้รับชดเชย
- ด้านดีลการค้าสหรัฐ-จีน แม้ประกาศยกเลิกภาษีบางรายการและผ่อนคลายนโยบายจำกัดการศึกษา ส่งออกแร่หายาก แต่ยังขาดรายละเอียดสำคัญ และนักวิเคราะห์จาก Capital Economics เตือนว่า ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจของสองประเทศยังเลื่อมลวย และนโยบายยังขึ้นอยู่กับดุลพินิจของทรัมป์เป็นหลัก

มุมมองนักวิเคราะห์ฟาลิป แม้เงินเฟ้อจะเริ่มชะลอลง แต่สัญญาณจากตลาดแรงงานและภาคบริการยังไม่อ่อนแรงเพียงพอที่จะเปลี่ยนจุดยืนของเฟดได้ทันที นี่คือการรับบทที่ Fed จะต้อง “รักษาความน่าเชื่อถือ” มากกว่าตอบสนองต่อข้อมูลระยะสั้น จุดที่ควรจับตา คือ Dot Plot และ SEP รอบใหม่ที่จะเผยในวันที่ 18 มิ.ย. นี้ หากเฟดยังไม่ปรับลดคาดการณ์ดอกเบี้ยปลายปี จะส่งสัญญาณชัดว่า “เฟดเลือกจะ Pause แต่ยังไม่ Pivot” ซึ่งจะสร้างแรงกระเพื่อมต่อ Bond Yield ให้รีบาวด์อีกครั้ง และอาจกดดัน Valuation ของหุ้นกลุ่ม Growth ที่อิงดอกเบี้ยระยะยาว มีมติที่ซับซ้อนกว่านั้นคือ แม้เศรษฐกิจโดยรวมจะไม่ถดถอย แต่ตลาดหุ้นบางกลุ่มกลับ “สะท้อนนโยบายผ่อนคลายนโยบาย” ไปมากแล้ว เช่น Tech, AI, Semiconductors โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน S&P 500 ที่มี Forward P/E เกิน +1SD ซึ่งทำให้เกิดภาวะ “Valuation Divergence” กับกลุ่ม Defensive แบบชัดเจน

กลยุทธ์การลงทุน ควรลดการไล่ราคาหุ้นที่อิง “ความหวัง” และกลับมาสู่หลักการที่เน้น “พื้นฐาน” โดยเฉพาะหุ้นหรือกองทุนที่ยังมีศักยภาพเติบโตพร้อมมูลค่าที่สมเหตุสมผล โดยเน้นหุ้นที่มี Earnings Delivery แข็งแรง และ Valuation สมเหตุสมผล เช่น Healthcare และยังสามารถได้รับประโยชน์หากเศรษฐกิจชะลอตัวจริง ลดน้ำหนักหุ้น High-Beta Tech ที่ Overpriced: โดยเฉพาะกลุ่มที่ราคาขึ้นล้ำความสามารถในการทำกำไร ควรทยอย Rebalance ไปยังกองทุนที่บริหารความเสี่ยงได้ดีกว่า เช่น กองทุน Asset Allocation ยึดหยุ่นสูง และกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้น



แนะนำ: Buy/ Hold : **KFENFIX , K-FIXED** ตราสารหนี้ในประเทศที่มีคุณภาพ อายุเฉลี่ย 3.6-4.6 ปี โอกาส “Lock-in Yield” ก่อนที่ดอกเบี้ยของไทยจะลงต่อในครึ่งปีหลัง
: **SCBFST, TUSFIX, ONE-FFI** กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศแบบไม่ป้องกันค่าเงิน เน้นเก็บค่าเงินบาทที่น่าจะอ่อนค่าในระยะกลาง
: **KFHEALTH-A, K-GHEALTH(UH)** กองทุนกลุ่มสุขภาพ (Defensive + Growth Balance)

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร



BOJ เตรียมประชุม 17 มิ.ย. ตลาดคาดคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อ-การค้าสหรัฐ

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) เตรียมประชุมนโยบาย 16–17 มิ.ย. โดยตลาดคาดว่าจะ “คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.50%” แม้เงินเฟ้อพื้นฐานเดือนเมษายนจะเร่งขึ้นแตะ 3.5% สูงสุดในรอบกว่า 2 ปี จากราคาข้าวและต้นทุนอาหารที่พุ่งขึ้น
- โดยผู้ว่าฯเอะดะยังคงย้ำชัดว่า เชื้อไขสำคัญในการเปลี่ยนนโยบาย คือ “เงินเฟ้อพื้นฐานที่แท้จริง” ต้องใกล้ระดับเป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน พร้อมระบุว่า BoJ ยินดีปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากเห็นสัญญาณชัดเจนในด้านค่าจ้างและการบริโภคภายในประเทศ
- ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์โดย Reuters (2–10 มิ.ย.) สะท้อนความระมัดระวังเชิงนโยบาย โดยส่วนใหญ่มองว่า BoJ อาจเลื่อนการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปจนถึงไตรมาส 1 ปี 2026 เนื่องจากความไม่แน่นอนจากฝั่งนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความกังวลว่าแรงกระตุ้นจากภาครัฐญี่ปุ่นอาจไม่เพียงพอรับมือความเปราะบางของผู้บริโภค
- ขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุยาว (JGB 30 ปี) ได้พุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนแรงกดดันด้านการคลังและความไม่แน่นอนของการถอนมาตรการกระตุ้นทางการเงิน ขณะที่ BoJ เริ่มลดการเข้าซื้อพันธบัตรอย่างช้า ๆ เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนเชิงโครงสร้างของตลาดการเงิน
- แม้จะเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่านไปสู่ “นโยบายการเงินปกติ” แต่ BoJ ยังเลือกแนวทางที่ระมัดระวัง โดยยึดข้อมูลเศรษฐกิจแท้จริงเป็นหลัก มากกว่าการตอบสนองต่อเงินเฟ้อที่เกิดจากต้นทุนหรือปัจจัยภายนอกชั่วคราว สะท้อนมุมมองว่าญี่ปุ่นยังอยู่ในเฟส “นโยบายปรับฐาน” มากกว่าการเข้าสู่จังหวะตึงตัวเต็มรูปแบบ

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป แม้ตลาดจะคาดว่า BoJ จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ในการประชุมกลางเดือนนี้ แต่ภาพรวมเชิงนโยบายสะท้อนชัดว่า ญี่ปุ่นไม่ได้อยู่ในจุดเดิมอีกต่อไป แต่กำลังเข้าสู่โหมดใหม่ที่เงินเฟ้อในประเทศเริ่มมีรากฐานจากปัจจัยโครงสร้าง โดยเฉพาะต้นทุนอาหารและแรงกดดันด้านค่าจ้างจากการเจรจาค่าแรงภาคเอกชน ซึ่งทำให้ BOJ ไม่สามารถคงท่าทีแบบเดิมได้ตลอดไป สัญญาณล่าสุดจากผู้ว่าการเอะดะยังคงเน้นการ “บริหารจังหวะ” มากกว่าการส่งสัญญาณหักมุม โดยย้ำว่าหากเงินเฟ้อแท้จริงเข้าใกล้เป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน BOJ พร้อมจะทยอยขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่ความไม่แน่นอนจากภายนอก เช่น สงครามการค้าและท่าทีของรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงเป็นเหตุผลที่ทำให้ BOJ ต้องระวัง ไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยโดยไม่จำเป็น

ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าช่วงนี้คือจังหวะที่เหมาะสมสำหรับการปรับมุมมองหุ้นญี่ปุ่นจาก Tactical เป็น Core Holding ในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจภายในประเทศ เช่น กลุ่ม Mid-Small Cap ธุรกิจบริการและการท่องเที่ยว เพราะมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง แม้ต้องเผชิญความผันผวนจากนโยบายการเงินที่เปลี่ยนผ่าน ขณะเดียวกันควรหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ญี่ปุ่น เพราะ BoJ มีแนวโน้มปล่อยให้ Bond Yield เคลื่อนไหวตามกลไกตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ การเลือกกองทุนแบบ Active ที่มีความยืดหยุ่นสูงต่อทิศทางค่าเงินและนโยบาย จะช่วยให้นักลงทุนรับมือกับเฟสถัดไปของญี่ปุ่นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่า

แนะนำ Buy/Hold : **ASP-NGF** จุดเด่น ลงทุนเฉพาะหุ้นญี่ปุ่นคุณภาพสูง พอร์ตกระจุกตัว 20–30 หุ้น เน้นหุ้นที่ ROE สูง, EPS เติบโตยั่งยืน, จบดุลแข็งแกร่ง เหมาะกับ Core Holding ในพอร์ต
: **KF-HJAPAND** จุดเด่น พอร์ตกระจายดี Large Cap Blend / Multi-sector Exposure ความเสี่ยงได้ดี เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการความเสถียรของพอร์ต
: **KT-JAPANSMA** จุดเด่น ลงทุนในบริษัทญี่ปุ่นขนาดกลาง–เล็ก อิงการบริโภคภายในประเทศ High Beta Play ช่วงเศรษฐกิจฟื้นในประเทศ

ศึกษาทำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

UBS พันธง หุ้นกลุ่ม Greentech, Enabling Tech, Fintech, Healthtech กำลังเป็น Disruptors ที่จะ “ชนะ” จากเมกะเทรนด์ระยะยาว

- UBS เผยรายงาน “The Next Big Thing” ระบุโอกาสลงทุนระยะยาวในหุ้นกลุ่มผู้นำด้าน Greentech, Enabling Tech, Fintech และ Healthtech ซึ่งอยู่ในจุดเปลี่ยนของการปฏิวัติโครงสร้างเศรษฐกิจโลก ซึ่งนักวิเคราะห์ของ UBS มองว่าแม้อตลาดจะให้น้ำหนักกับธีมเหล่านี้มากขึ้นในปีที่ผ่านมา แต่หุ้นบางกลุ่มยังมี “โอกาสเติบโตที่ยังไม่ถูกสะท้อนเต็มที่ในราคา”
- โดยมองว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะเติบโตได้เหนือกว่าตลาด จากแรงหนุนเชิงนโยบายและเทคโนโลยี เช่น Meta, Microsoft, Oracle, Rolls-Royce, AstraZeneca และ Intuitive Surgical
- รายงานยังชี้ว่า เทคโนโลยีโครงสร้างพื้นฐาน เช่น AI และ Semi ยังคงเป็น “หัวใจหลักของการเติบโต” โดยเฉพาะผู้ผลิตและผู้ให้บริการระดับโลกที่อยู่เบื้องหลังการเปลี่ยนแปลง อย่าง Nvidia, TSMC และ ASML
- ขณะเดียวกัน ความเคลื่อนไหวล่าสุดของหุ้นกลุ่ม Big Tech กลับสะท้อนความแตกต่างด้าน Momentum ระยะสั้น โดย Apple ยังเผชิญแรงกดดันจากความคาดหวังสูงเกินจริงหลังเปิดตัว AI ในงาน WWDC ขณะที่ TSMC รายงานยอดขายเดือน พ.ค. โตถึง 40% YoY จากคำสั่งซื้อชิป AI แต่ราคาหุ้นยังแกว่งจากแรงขายค่าเงินและความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย OpenAI ก็ประกาศรายได้แบบ annualized ทะลุ \$10 พันล้าน และมีผู้ใช้งานกว่า 500 ล้านรายทั่วโลก ตอกย้ำบทบาท AI ในเศรษฐกิจโลก แต่ฝั่งจีนยังเผชิญแรงกดดันจากข่าวการผ่อนปรนส่งออกชิปของ Nvidia ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตท้องถิ่น

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลาบ แม้ AI ยังเป็นเมกะเทรนด์หลักของรอบนี้ แต่ตลาดเริ่มจำแนกชัดเจนระหว่าง “ผู้นำที่มี Earnings Delivery จริง” กับ “ผู้ตามที่ราคาสะท้อนความคาดหวังเกินพื้นฐาน” นักลงทุนจึงไม่ควรใช้มุมมองเชิงธีมเพียงอย่างเดียว แต่ต้องคัดเลือกเชิงคุณภาพอย่างรอบด้าน กลุ่มหุ้นอย่าง TSMC, Nvidia, OpenAI (หรือหุ้นที่เกี่ยวข้อง) ได้พิสูจน์การเติบโตทั้งในแง่ยอดขาย รายได้ และ Adoption ในระดับโลก ขณะที่หุ้นจีนยังเผชิญความเสี่ยงนโยบาย และ Apple ถูกกระทบจากความคาดหวังที่เกินจริงจากตลาด สิ่งนี้สะท้อนความสำคัญของการวางกลยุทธ์แบบ Risk-Adjusted และอิง Momentum เชิงรายได้จริง ไม่ใช่การไล่ราคา รายงานของ UBS ยังตอกย้ำแนวคิด “การเปลี่ยนผ่านของโครงสร้างเศรษฐกิจโลก” จะสร้างกลุ่มหุ้นผู้นำใหม่ในระยะยาว กลยุทธ์การลงทุน 1. คัดเลือกหุ้น AI อย่างมีคุณภาพ – เน้นผู้นำที่มีรายได้เติบโตจริง (Earnings Delivery) 2. กทยอยทำกำไรบางส่วนในหุ้นที่ Valuation ตึงตัว ก่อน FOMC 3. ปรับพอร์ตเข้าสู่กองทุนที่กระจายระหว่าง Mega Tech, AI Infra และ Semi เพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของแต่ละบริษัท แนะนำใช้กองทุนที่มี Exposure กระจายอย่างสมดุล เช่น กองทุนที่ถือ Nvidia, TSMC ควบคู่กับ Tech Laggards ที่เริ่มมี Upside เช่น HealthTech หรือ Cloud Infra 4. หุ้นจีน = Tactical Play เท่านั้น แม้การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนอาจเปิดโอกาสให้หุ้นจีนรื้อฟื้นระยะสั้น หากมีการผ่อนปรนข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี แต่ยังไม่ใช้การกลับตัวพื้นฐาน การลงทุนควรจำกัดน้ำหนักในลักษณะ Tactical



แนะนำ Hold /Rebalance : KKPTECH เด่นที่ความกระจายผ่าน iShares Expanded Tech Sector ซึ่งรวมทั้ง Big Tech และกลุ่ม Telecom/Media ทำให้เหมาะกับการเป็นกองทุนเชิงรับในธีมนี้
: B-INNOTECH เลือกหุ้นรายตัวตาม conviction สูง เน้นนวัตกรรมระยะยาว จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่เชื่อใน Tech Disruption
: KFHTECH-A มีสไตล์ผสมผสานระหว่าง Growth และ Quality โดยถือหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม Software และ Semiconductor

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

ประเด็นสำคัญ ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
16/6/2025

สหรัฐฯ: การประมูลพันธบัตรอายุ 20 ปี (20-Year Bond Auction)

ยุโรป: ค่าจ้างในเขตยูโรโซน Q1 (YoY)

THURSDAY
19/6/2025

สหรัฐฯ: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims)

ญี่ปุ่น: รายงานการประชุมนโยบายการเงินครั้งล่าสุดระหว่างวันที่ 30 เม.ย. - 1 พ.ค. (Monetary Policy Meeting Minutes)

จีน: อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของธนาคาร (PBoC Loan Prime Rate)

TUESDAY
17/6/2025

สหรัฐฯ: ดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนพ.ค. (MoM, YoY)

ญี่ปุ่น : ประชุมBoJพิจารณาดอกเบี้ยนโยบาย

ญี่ปุ่น : ดัชนียอดขายปลีก (Exports)เดือนพ.ค. (YoY)

ญี่ปุ่น : ดุลการค้า (Trade Balance) เดือนพ.ค.

FRIDAY
20/6/2025

สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิตจากธนาคารกลางรัฐฟิลาเดลเฟีย เดือนมิ.ย.

WEDNESDAY
18/6/2025

สหรัฐฯ: ประชุมFOMC

สหรัฐฯ: แบบจำลอง GDPNow ของธนาคารกลาง สาขาแอตแลนตา (Q2)

ยุโรป: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

เดือนพ.ค.และดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือนพ.ค.

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (16–20 มิ.ย. 2025)

สหรัฐฯ – แม้ CPI จะต่ำกว่าคาด แต่ตลาดยังไม่เปลี่ยนมุมมองดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ เพราะ Real Earnings และตลาดแรงงานยังแข็ง รายละเอียดจากการประชุม FOMC วันที่ 18–19 มิ.ย. โดยเฉพาะ Dot Plot และ SEP จะเป็นแกนกลางของภาพเศรษฐกิจครึ่งหลังปี ตลาดยังจับตา Jobless Claims และดัชนีชี้นำ (LEI) เพื่อยืนยันแนวโน้มเศรษฐกิจจะชะลอจริงหรือไม่ **กลยุทธ์:** ย้ำ “สะสมแบบมีวินัย” หุ่น Defensive เช่น Healthcare / Financial และลดความเสี่ยงในกลุ่ม Tech ที่ราคานำไปไกล

จีน- ตัวเลข Fixed Asset Investment, Industrial Production และ New Loans จะเป็นตัวชี้วัดว่ามาตรการกระตุ้นก่อนหน้านี้เริ่มส่งผลหรือไม่ ขณะที่ตลาดรอท่าทีของ PBoCวันที่ 20 มิ.ย. ว่าจะผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมหรือไม่ หากตัวเลขออกมาต่ำอีกครั้ง ความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นจีนอาจถูกกดดันซ้ำ **กลยุทธ์:** เน้นคัดเลือกหุ้นจีนขนาดใหญ่ที่มีความสามารถทำกำไรสูง รักษาสัดส่วนเชิง Tactical ยังไม่ขยับสู่ Core

ญี่ปุ่น - โฟกัสที่ BoJจะส่งสัญญาณ “ขึ้นดอกเบี้ยจริงหรือแค่เตือน” ตลาดรอผลประชุม BoJและถ้อยแถลงของผู้ว่าฯ อุเอดะ วันที่ 17 มิ.ย. ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังเกินเป้าหมาย CPI เดือน พ.ค. ที่จะประกาศในวันศุกร์จะยืนยันว่าความร้อนแรงของราคาในประเทศยังคงอยู่หรือเริ่มคลาย **กลยุทธ์:** ยังสามารถถือ Mid/Small Cap และหุ้น Domestic ที่ได้านิสงส์จากเงินเฟ้อ

ยุโรป - แม้ลดดอกเบี้ยแล้ว แต่การประชุม Eurogroupและ ECB Bulletin จะบอกว่า ECB พร้อมเดินหน้าต่อหรือแค่ “ลดยอดเดียว” ตัวเลขค่าแรง Q1 ที่จะประกาศต้นสัปดาห์จะเป็นอีกตัวแปรว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อฝั่งแรงงานยังอยู่หรือไม่ **กลยุทธ์:** เน้นหุ้น Domestic ที่อิงดอกเบี้ย เช่น กลุ่มบริโภค พลังงาน กรัฟฟายกร และกลุ่ม Mid Cap ที่ยังมี Valuation เหลือ

Investment Outlook Q2/2025

By Phillip Fund Analyst

Phillip View

เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเป็นหัวใจหลักสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงยาว โดยเฉพาะในกลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์จากนโยบายภาษีในประเทศ ซึ่งรวมถึงกลุ่มการเงิน และกลุ่ม Healthcare ที่มีลักษณะกึ่ง Defensive และมีรายได้ส่วนใหญ่จากตลาดในประเทศ นอกจากนี้ กลุ่มเทคโนโลยีชั้นนำ แม้จะเผชิญกับแรงขายในระยะสั้น ยังถือเป็น “โครงสร้างสำคัญ” ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในยุค AI และ Reindustrialisation สำหรับตราสารหนี้ เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยเน้นให้ความสำคัญกับตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีและมีระยะเวลาสั้นถึงกลาง โดยเฉพาะในเอเชียและตลาดเกิดใหม่ที่มีแนวโน้มในการลดดอกเบี้ย

กลยุทธ์การลงทุน

“Valuation-Based Accumulation” & “Filtering Phase”

ตลาดกำลังอยู่ในช่วงปรับฐานจากความไม่แน่นอนด้านนโยบาย (เช่น มาตรการภาษีของทรัมป์) แต่ยังไม่ใช้ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) อย่างแท้จริง ทำให้เป็นช่วงเวลาสำคัญในการคัดเลือกสินทรัพย์คุณภาพ เพื่อยกยอสะสมเชิงกลยุทธ์

กลยุทธ์การลงทุนควรตั้งหลักอยู่บน 3 เสาหลัก

- ถือหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ในกลุ่ม Domestic-Oriented เช่น Healthcare, การเงิน, Mid-Cap US ที่จะได้ประโยชน์จากการลดภาษี และไม่เสี่ยงจาก Trade War
- หุ้นเทคโนโลยีแม้ถูกขาย แต่ไม่ควรถูกลืม เพราะยังมีความเป็นผู้นำในโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาว หากราคาย่อลึก เปิดโอกาสทยอยสะสม
- ทองคำและสินทรัพย์ทางเลือกยังมีบทบาทในการกระจายความเสี่ยง โดยเฉพาะในช่วงที่นโยบายผันผวน

มุมมองตลาดตราสารหนี้: ระวัง “Bond Rally ที่มากเกินไป” แม้ออนด์ยีลด์สหรัฐฯ ปรับตัวลงเหลือราว 4.00% จากภาวะ Risk-Off ในตลาด แต่เรามองว่า “ตลาดอาจมอง Fed Dovish เกินจริง” ขณะที่เฟดยังระวังต่อเงินเฟ้ออย่างยิ่ง กลยุทธ์จึงควร “คงมุมมองเป็นกลางต่อพันธบัตร” โดยเน้น “ตราสารหนี้คุณภาพ” เช่น US IG, MBS, และให้ “น้ำหนัก Duration ในกรอบสั้นถึงกลาง” มากกว่าการไล่ซื้อพันธบัตรยาวแบบสุดขีด

บทสรุป: การปรับฐานแรงแบบนี้อาจเป็นเพียง “Valuation Compression” ไม่ใช่ “Earnings Collapse” แปลว่า P/E ถูกกดลง แต่ EPS ยังอยู่ และนั่นคือ “จังหวะสะสมหุ้นดีในราคาที่ใช่” ภายใต้กลยุทธ์ที่เราเรียกว่า “Valuation-Based Accumulation” ซึ่งยังคงใช้ได้ในไตรมาสนี้

STRATEGY GUIDE Q2/2025

By Phillip Fund Analyst

Core Equity



ตราสารทุน (Equities): การลงทุนในหุ้นควรมีน้ำหนักมากกว่าการลงทุนในพันธบัตร โดยควรเน้นการเลือกหุ้นตามกลุ่มหรือประเทศที่เฉพาะเจาะจงเป็นรายประเทศ

สำหรับสหรัฐฯ: ควรเน้นการลงทุนในหุ้นที่มุ่งเน้นตลาดในประเทศ (Domestic-Oriented) เช่น กลุ่มสุขภาพ (Healthcare), การเงิน (Financials), และสาธารณูปโภค (Utilities) ซึ่งไม่อ่อนไหวต่อผลกระทบจากสงครามการค้า.

Global Equity



K-GSELECTU-A(A)



KKP GNP



KFGDIV-D



SCBGEQA

US Equity



KFUS-A



B-USALPHA

Global Tech



K-GTECH



B-INNOTECH



KKP TECH-UH



KFHTECH-A

Health Care

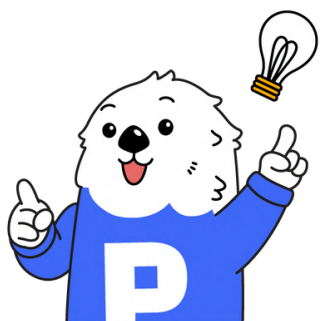


KFHEALTH-A



K-GHEALTH(UH)

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



Strategic Opportunity



เรามองว่านี่คือโอกาสที่ดีในการกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังหุ้นในเอเชีย ซึ่งมีโครงสร้างเศรษฐกิจภายในประเทศที่แข็งแกร่ง

- **อินเดีย:** มีโครงสร้างเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเร็วและแข็งแกร่งต่อสงครามการค้า
- **ญี่ปุ่น:** ยังมีโอกาสในกลุ่ม Mid-Small Cap, การบริโภค และการท่องเที่ยว
- **เวียดนาม:** พื้นฐานระยะยาวยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเติบโตของ EPS ที่ 24% และความพยายามของรัฐบาลในการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจแม้ในช่วงที่มีความผันผวน

Japan Equity



ES-JPNAE



ASP-NGF

India Equity



B-BHARATA



K-INDX

Vietnam Equity



PRINCIPAL VNEQ-A

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



Bond & Alternative



- **ระมัดระวังต่อ Bond Rally ที่อาจมากเกินไป** เนื่องจากระดับ Yield ปัจจุบันอาจสะท้อนมุมมองตลาดที่ Dovish เกินจริง ดังนั้นเราจึงรักษามุมมองเป็นกลางต่อพันธบัตร **แต่ให้ความสำคัญกับตราสารหนี้ที่มีคุณภาพและ Duration ระยะสั้น-กลาง**
- **เพิ่มน้ำหนักทองคำในช่วงเวลาตลาดพักฐาน** เพื่อกระจายความเสี่ยงจากความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์และความไม่แน่นอนทางนโยบาย โดยควรมองทองคำว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงมากกว่าการไล่ตามราคา
- **เปิดรับการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก** เช่น Private Assets หรือ Digital Assets โดยเฉพาะ Bitcoin หรือ BTC ที่มีราคาลงในกรอบ 65,000-70,000 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นจุดที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว

Bond



KFENFIX
KFAFIX-A



ABGFIX-A



SCBFST



UGISFX-N

Asset Allocation



PRINCIPAL
MAINCOME-A



KT-IGF-A



K-GA-A(A)

Gold



ES-GOLDBULLION-UH

Digital Assets หรือ BTC



MBTCETF-UI

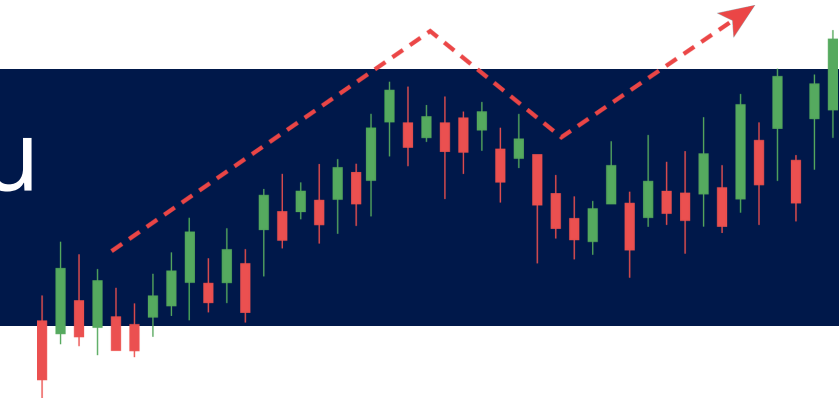
คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน





UNIVERSE

ข้อมูลข่าวสารการลงทุน BY PHILLIP FUND ANALYST



Investment update & Recommended funds

Quarter

★★★★★

Market Playbook

มุมมองการลงทุนจากทีมนักวิเคราะห์
และกลยุทธ์การลงทุน/กองทุนแนะนำ



Weekly

★★★★★

What?

You need to know this week
สรุปประเด็นสำคัญประจำสัปดาห์
พร้อมมุมมองนักวิเคราะห์และกองทุนแนะนำ



Weekly

★★★★★

Pick Fund

กองทุนแนะนำประจำสัปดาห์
พร้อมกลยุทธ์การลงทุน



Weekly

★★★★★

Weekly Spotlight

ประเด็นเด่นน่าจับตาเพื่อนักลงทุน



Weekly

★★★★★

IPO Term Fund

กองทุน Term Fund
เปิดเสนอขาย (IPO) ประจำสัปดาห์



Daily

★★★★★

Morning Brief

ข่าวสารประเด็นที่น่าสนใจในแต่ละวัน



Asset Allocation for portfolio

Quarter

★★★★★

Idea Asset allocation

แนวคิดการจัดพอร์ตกองทุนรวม
โดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป



Quarter

★★★★★

Model 9 Port

จัดพอร์ตกองทุนรวม 9 พอร์ต
ด้วยกลยุทธ์ Core & Satellite



Quarter

★★★★★

จัดพอร์ต Tax Saving Fund

จัดพอร์ตลดหย่อนภาษี
ด้วยกลยุทธ์การลงทุนตามช่วงวัย



Quarter

★★★★★

FUND MENU By Fund Analyst

รายชื่อกองทุนแนะนำ
ในแต่ละ Asset Class จากทีมนักวิเคราะห์



Technical & Statistic

Quarter

★★★★★

FUND BOOK ALL STAT

เจาะลึกรายละเอียดเชิงลึกของกองทุนแนะนำ
เพื่อมุมมองประกอบในการตัดสินใจลงทุน



Weekly

★★★★★

Global Market valuation

ประเมินมูลค่าพื้นฐานตลาดหุ้น
(P/E) (EPS) (EYG)



Weekly

★★★★★

Weekly Watch

มุมมองเชิงเทคนิค/จับจ้องการลงทุน
ระยะสั้น และกองทุน Index Fund แนะนำ



คลิกที่ QR Code (.PDF) หรือสแกน ไล่ที่ QR Code



จัดลำดับจากความสำคัญของข้อมูล
เพื่อการใช้งานในการแนะนำการลงทุน

คำอธิบายกลยุทธ์การลงทุนแบบต่างๆ

การลงทุนแบบเข้าซื้อ/เพิ่มน้ำหนัก

คำอธิบาย: ซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมจากที่มีอยู่เดิม เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์นั้นๆ เช่น เดิมมีการลงทุนในกองทุน A อยู่ 10% ของพอร์ตการลงทุน นักวิเคราะห์แนะนำให้เพิ่มสัดส่วนกองทุน A เป็น 20% ของพอร์ต นักลงทุนจึงลงทุนเพิ่มอีก 10% ของพอร์ต

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้น

การลงทุนแบบทยอยเข้าซื้อ/แบ่งไม้

คำอธิบาย: แบ่งเงินทุนออกเป็นส่วนๆ ลงทุนหลายครั้งในช่วงเวลาที่ต่างกัน เช่น ต้องการลงทุนเพิ่มเติม 100,000 บาท โดยแบ่งลงทุนเป็น 3 ครั้ง เดือนแรก 30,000 บาท เดือนถัดไปอีก 30,000 บาท และเดือนสุดท้าย 40,000 บาท

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนที่ต้องการลดความเสี่ยงจากการซื้อสินทรัพย์ผิดจังหวะ

การลงทุนแบบทยอยสะสมหรือ DCA

คำอธิบาย: ซื้อสินทรัพย์เป็นจำนวนเงินที่เท่ากันอย่างสม่ำเสมอ โดยไม่คำนึงถึงราคาตลาด มุ่งเน้นการลดความผันผวนของราคาและเฉลี่ยต้นทุน เช่น ลงทุนทุกเดือน เดือนละ 5,000 บาท เป็นระยะเวลา 2 ปี

เหมาะสำหรับ: นักลงทุนระยะยาว / การลงทุนในกองทุนลดหย่อนภาษี

การลงทุนแบบ Buy On Dip

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุน “ซื้อเมื่อราคาต่ำ ขายเมื่อราคาสูง” โดยแนวคิดดังกล่าวจะอาศัยความเชื่อที่ว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลง จะเป็นเพียงแค่ช่วงสั้น ๆ และมีแนวโน้มที่จะกลับมาฟื้นตัวได้และมีมูลค่าเพิ่มขึ้นในอนาคตเข้าซื้อ

การลงทุนแบบ Follow Buy

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อตามแนวโน้มของตลาดหรือสินทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวราคาที่ดีขึ้น” โดยคาดหวังว่ากองทุนนั้นจะยังคงเติบโตต่อไป

การลงทุนแบบ Buy and Hold

คำอธิบาย: เป็นกลยุทธ์ลงทุนแบบ “ซื้อและถือ” เป็นวิธีการลงทุนที่นักลงทุนจะซื้อกองทุนรวมและเก็บรักษาไว้เป็นระยะเวลานาน โดยไม่ทำการซื้อขายบ่อยครั้ง

Disclaimer

การเผยแพร่รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัท หลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ถือเป็นคำชักชวนหรือเสนอแนะในการลงทุน ข้อมูล และความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วว่าถูกต้องตามสถานการณ์การลงทุนในขณะที่ยังมีรายงาน ทั้งนี้ ความเห็น การคาดการณ์สมมติฐาน การประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น ทางบริษัทฯ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้ โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยง และเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว ด้วยเหตุนี้นักลงทุนจึงควรขอคำปรึกษาจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

บทความ : ทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง

ภาพประกอบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ศุภกิตต์ ลิ้มสกุล

ออกแบบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ณพวุฒิ ปั่นแก้ว

พิสูจน์อักษร : พรกนก หวัธกิจ

ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล, บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป