

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

26 MAY. - 6 JUNE. 2025



3 ประเด็นสำคัญ IMPORTANT POINTS AS OF 23 MAY 2025

Moody's ปรับลดอันดับเครดิตสหรัฐฯ

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี

"tariff" ถูกกล่าวถึงในการประชุมผลประกอบการของบริษัท S&P 500 ถึง 91%

การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ โดย Moody's

- Moody's ได้ทำการปรับลดอันดับเครดิตของสหรัฐฯ จาก Aaa เป็น Aa1 และคงมุมมอง (Outlook) ไว้ที่ Stable
- สาเหตุหลัก: เกิดจากหนี้ภาครัฐที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและการขาดดุลงบประมาณขนาดใหญ่
- ผลกระทบ: คาดว่าหนี้และการชำระดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จะยังคงสูงกว่าระดับที่เหมาะสม
- Moody's คาดการณ์ว่าหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 134% ของ GDP ภายในปี 2035

การปรับ Outlook กลับสู่ Stable

หลังจากการปรับลดอันดับ Moody's ได้ปรับมุมมองกลับมาเป็น Stable จาก Negative โดยชี้แจงว่าอันดับเครดิตปัจจุบัน (Aa1) เหมาะสมกับสถานะปัจจุบันของประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ มีความสามารถในการเติบโต และสถานะของเงินดอลลาร์ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักของโลก

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป ผลกระทบต่อการลงทุน ตราสารหนี้: การปรับลดอันดับเครดิตของพันธบัตรสหรัฐฯ แม้จะไม่เหนือความคาดหมาย แต่ก็ยังมีผลต่อการประเมินความเสี่ยงของนักลงทุน อัตราผลตอบแทนอาจจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากอันดับเครดิตที่ยังอยู่ที่ระดับ Aa1 บ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้พันธบัตรสหรัฐฯ ยังคงเป็นทางเลือกที่ปลอดภัยในสายตาของนักลงทุน ตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นอาจต้องเผชิญกับความผันผวนในระยะสั้น เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพการคลัง เรื่องนี้คล้ายคลึงกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปี 2011 และ 2023 แต่คาดการณ์ว่าผลกระทบครั้งนี้จะเบากว่า เนื่องจากตลาดมีการปรับตัวรับมือกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นอยู่แล้ว สินทรัพย์ปลอดภัย: ในช่วงที่ตลาดมีความไม่แน่นอน นักลงทุนมักจะหันไปหาสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น เงินเยนญี่ปุ่นและทองคำ การย้ายเงินทุนเช่นนี้เป็นการสะท้อนถึงความต้องการความมั่นคงมากกว่าการแสวงหาผลตอบแทนที่สูง ค่าเงินดอลลาร์: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในระยะสั้น หากความเชื่อมั่นในฐานะ “Safe Haven” ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการถือครองดอลลาร์ในทุนสำรองระหว่างประเทศ ทั้งนี้ ความเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์จะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ รวมถึงการปรับตัวของนโยบายการเงินในประเทศอื่นๆ ด้วย

ในมุมมองกลยุทธ์ เรายังไม่แนะนำให้เพิ่มตราสารหนี้ระยะยาวในพอร์ต เน้นเลือกลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีที่มี Duration สั้นถึงกลาง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ เช่น US Short-Term Investment Grade Bonds ที่ให้ Yield สูง ควบคุมความผันได้ดี และสามารถปรับพอร์ตได้ยืดหยุ่นหากนโยบายเปลี่ยน ในฝั่งเอเชีย เราเห็นโอกาสใน Asia IG Bonds โดยเฉพาะพันธบัตรดอลลาร์จากจีน สิงคโปร์ และเกาหลีใต้ ส่วนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะยาว เริ่มน่าสนใจมากขึ้น หากธนาคารแห่งประเทศไทยส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยก่อนเฟดในช่วงครึ่งหลังของปี กลยุทธ์ในไตรมาสนี้จึงเน้น “คุม Duration - เก็บ Yield – รอจังหวะ” พร้อมปรับพอร์ตอย่างระมัดระวัง ท่ามกลางตลาดที่ยังไม่มั่นใจในเสถียรภาพเชิงนโยบาย

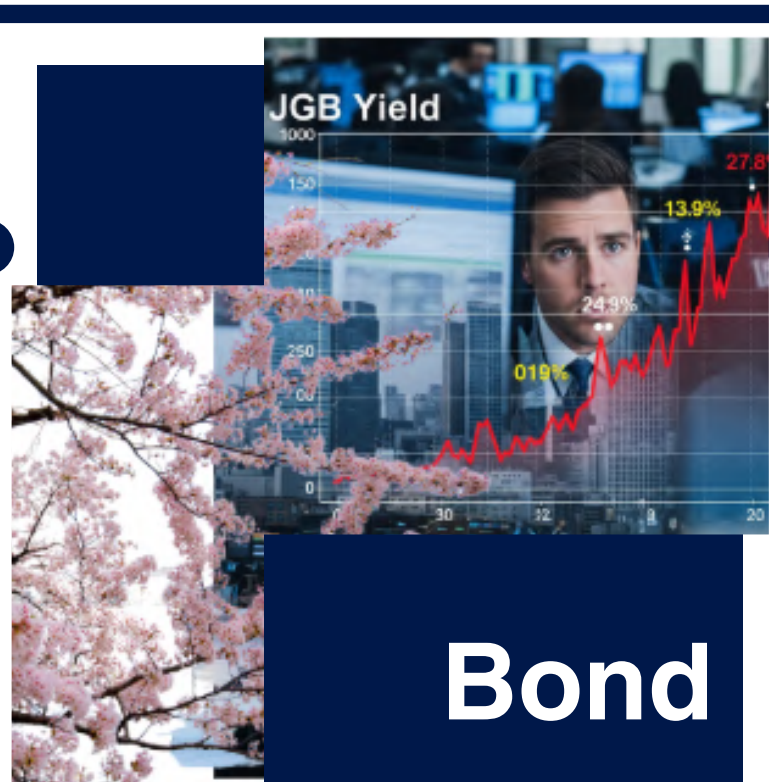


แนะนำ: Buy/ Hold KFENFIX , K-FIXED ตราสารหนี้ในประเทศที่มีคุณภาพ อายุเฉลี่ย 3.6-4.6 ปี โอกาส “Lock-in Yield” ก่อนที่ดอกเบี้ยจะลงต่อในครึ่งปีหลัง

UGISFX-N, ES-GINCOME ตราสารหนี้ต่างประเทศจาก PIMCO ใช้เป็น Core Port สำหรับนักลงทุนระยะยาวที่ต้องการรายได้สม่ำเสมอ

เก็งกำไร SCBFST, TUSFIX, ONE-FFI กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศแบบไม่ป้องกันค่าเงิน เน้นเก็งค่าเงินบาทที่น่าจะอ่อนค่าในระยะกลาง

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร



Bond Yield

ญี่ปุ่นพุ่งแตะระดับ
สูงสุดในรอบหลายปี

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น อายุยาว (20-40 ปี) พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ผลตอบแทนการประมูลพันธบัตรอายุ 20 ปี ล่าสุด ออกมาแยกว่าคาด สะท้อนความต้องการซื้อที่ลดลง
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ลดขนาดการเข้าซื้อพันธบัตร (Tapering) อย่างต่อเนื่อง
- ความกังวลด้านการคลัง โดยเฉพาะระดับหนี้สาธารณะที่สูงเกิน 250% ต่อ GDP และมีแนวโน้มใช้นโยบายขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติมก่อนเลือกตั้งเดือน ก.ค.
- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยระยะยาวทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงพันธบัตรสหรัฐฯ

ญี่ปุ่นเผย Core CPI เดือนเม.ย.พุ่ง 3.5% บ่งชี้เงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย BOJ

ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมราคาอาหารสด ปรับตัวขึ้น 3.5% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับเป็นรายปี ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2023 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก **ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น** หลังรัฐบาลลดเงินอุดหนุนค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคลง ทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งตั้งไว้ที่ 2%

แม้ BOJ ยังชะลอการขึ้นดอกเบี้ยจากความไม่แน่นอนด้านภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่แนวโน้มเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น อาจเป็นปัจจัยกดดันให้ BOJ พิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะถัดไป

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิลิป ในระยะสั้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นอาจได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร เนื่องจากส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงินของบริษัทที่สูงขึ้นและความผันผวนของค่าเงินเยนที่กลับมาแข็งค่าซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจส่งออกของญี่ปุ่น ทั้งนี้ นายอาซาฮิ โนกุจิ สมาชิกกรรมการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) สาย Dovish ออกมากล่าวว่ายังไม่จำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงแผนการลดการซื้อพันธบัตรญี่ปุ่น (JGB) อย่างมีนัยสำคัญในตอนนี้ โดยควรพิจารณาแผนระยะหลังปี 2026 และไม่ควรกำหนดอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายล่วงหน้า ควรพิจารณาผลกระทบของการขึ้นดอกเบี้ยแต่ละครั้งอย่างรอบคอบ ท่ามกลางความไม่แน่นอน หากพิจารณาดัชนี Nikkei 225 ยังคงเคลื่อนไหวใกล้ระดับ 37,000 จุด เรามองว่าเป็นช่วงของการ “ถือเพื่อรอ” มากกว่าการเข้าซื้อเชิงรุก มีแนวรับสำคัญที่ 35,000–36,000 จุด ซึ่งถือเป็นโซนที่น่าสนใจในเชิง Valuation และ Momentum

กลุ่มที่น่าจับตามองคือหุ้นขนาดกลางและเล็กที่อิงการบริโภคในประเทศ รวมถึงภาคค้าปลีกและท่องเที่ยวที่ยังมีแนวโน้มซีกว่าหุ้นส่งออกขนาดใหญ่ ในระยะกลาง เรายังคงมองบวกต่อหุ้นกลุ่ม Automation และ Supply Chain ที่เชื่อมโยงกับเทรนด์ Reindustrialisation โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดกำลังปรับสมดุลจากจีนและหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ซึ่งทำให้ญี่ปุ่นกลายเป็นจุดพักเงินที่น่าสนใจของนักลงทุนทั่วภูมิภาค หากดัชนีสามารถทะลุ 38,500 จุดได้ จะมีโอกาสทดสอบระดับ 41,000 จุด แต่ในกรอบปัจจุบัน เรายังแนะนำให้ทยอยลือกกำไรเมื่อเข้าใกล้แนวต้าน และรอ Re-entry ใหม่ในช่วงพักฐาน โดยรวม เรายังเชื่อว่าญี่ปุ่นมีความยืดหยุ่น เชิงนโยบายสูงและพร้อมรับมือกับความไม่แน่นอนในระดับโลกได้อย่างมีประสิทธิภาพ

แนะนำ Buy ASP-NGF ลงทุนผ่าน: E.I. Sturdza Nippon Growth (UCITS) Fund ลงทุนเฉพาะหุ้นญี่ปุ่นคุณภาพสูงงบดุลแข็งแกร่ง

ES-JPNAE ลงทุนผ่าน: Eastspring Investments Japan Dynamic Fund มองหาหุ้นที่ตลาดมองข้าม เน้นหุ้นที่มี Valuation ต่ำและมี Catalyst

KT-JAPANSMA ลงทุนผ่าน: Janus Henderson Horizon Japanese Smaller Companies Fund ที่ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดกลาง–เล็ก อิงการบริโภคภายในประเทศ High Beta Play ช่วงเศรษฐกิจฟื้น

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

สรุปผลประกอบการ (Earnings Scorecard): สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2025 (โดยที่ 92% ของบริษัทในดัชนี S&P 500 ได้รายงานผลแล้ว)

- **78%** ของบริษัทที่รายงานมี กำไรต่อหุ้น (EPS) สูงกว่าที่ประมาณการ
- **62%** ของบริษัทที่รายงานมี รายได้ สูงกว่าที่ประมาณการ

สำหรับ Guidance ไตรมาส 2 ปี 2025: บริษัทใน S&P 500 จำนวน 42 แห่ง ออกแนวโน้ม EPS เชิงลบ และมีอีก 36 แห่ง ออกแนวโน้ม EPS เชิงบวก

บริษัทในดัชนี S&P 500 **ได้พูดถึงคำว่า 'ภาวะถดถอย (Recession)'** ในการประชุมผลประกอบการมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022

โดยในช่วงระหว่างวันที่ 15 มีนาคม ถึง 15 พฤษภาคม 2025:

- **มี 411 บริษัท ที่กล่าวถึงคำว่า “tariff” ในการประชุม** ซึ่งเป็นจำนวนสูงสุดในรอบ 10 ปีที่บริษัทในดัชนี S&P 500 กล่าวถึงเรื่องภาษีนำเข้าในการประชุมรายไตรมาส (โดยใช้รายชื่อบริษัทในดัชนีปัจจุบันย้อนหลังกลับไป)
- สถิติก่อนหน้านี้ที่มีจำนวนสูงสุด คือ 260 บริษัท ซึ่งเกิดขึ้นในไตรมาสก่อนหน้านี้ (Q4 ปี 2024)

คำว่า “tariff” ถูกกล่าวถึงใน 91% ของการประชุมผลประกอบการ 451 ครั้ง ของบริษัทใน S&P 500 ที่จัดขึ้นนับตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2025

ขณะที่ J.P. Morgan ปรับลดโอกาสที่สหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2025 ลงมาอยู่ต่ำกว่า 50% จากที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ 60% โดยอิงจากพัฒนาการล่าสุดในด้านนโยบายการค้า รวมถึงการลดภาษีชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ และจีน

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิป จากประเด็นความกังวลเรื่องนโยบายภาษี (Tariff) ที่ไม่ใช่เพียงประเด็นระดับโลกเท่านั้น แต่ยังสะท้อนผ่าน บริษัทในดัชนี S&P 500 กว่า 91% ที่มีการกล่าวถึงประเด็น Tariff ในการประชุมผลประกอบการช่วงวันที่ 15 มีนาคม ถึง 15 พฤษภาคม 2568 ที่ผ่านมา แม้ว่าการผ่อนคลายมาตรการภาษีนำเข้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนชั่วคราว เช่น การลดภาษีจาก 145% เหลือ 30% ของรัฐบาลทรัมป์ จะเป็นสัญญาณเชิงบวก แต่ถือเป็นการผ่อนคลายเชิงนโยบายในระยะสั้น เท่านั้น สิ่งที่ต้องจับตาคือช่วงเดือนกรกฎาคม ซึ่งจะกำหนดครบ 90 วันของการลดภาษีชั่วคราวกับจีนและประเทศอื่นๆ ว่าจะมีพัฒนาการในการเจรจาต่อรองภาษีไปในทิศทางใด ซึ่งยังคงเป็น ปัจจัยสำคัญที่สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลก ปัจจุบันตลาดกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนด้านนโยบาย (เช่น มาตรการภาษีของทรัมป์) แต่ยัง ไม่ใช่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) อย่างแท้จริง ทำให้ช่วงเวลานี้เป็นโอกาสสำคัญในการ คัดเลือกสินทรัพย์คุณภาพเพื่อย่อยสะสมเชิงกลยุทธ์ หรือ Valuation-Based Accumulation

โดยควรตั้งหลักการลงทุนบน 3 เสาหลักดังนี้: **1. ถอดธงหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งในกลุ่ม Domestic-Oriented:** เช่น กลุ่ม Healthcare, การเงิน และหุ้น Mid-Cap ในสหรัฐฯ ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากการลดภาษีและมีความเสี่ยงจาก Trade War น้อย **2. หุ้นเทคโนโลยีไม่ควรมองข้าม:** แม้จะเผชิญแรงขาย แต่ยังคงเป็นผู้นำในโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาว หากราคาย่อตัวลึก ถือเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสม และ **3. ทองคำและสินทรัพย์ทางเลือก:** ยังคงมีบทบาทสำคัญในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในช่วงที่นโยบายเศรษฐกิจมีความผันผวน

แนะนำ Buy/Hold: K-GSELECTU-A(A) หุ้นทั่วโลกที่มีศักยภาพในการบริหารพอร์ต โดยเน้นหุ้นคุณภาพทั้งแบบ Growth และ Value และถือหุ้นแบบกระจายตัว (ประมาณ 70-90 ตัว)

: **KFUS-A** เน้นหุ้นบริษัทสหรัฐฯ ที่มีคุณภาพ และมีความชัดเจนของรายได้ในระยะยาว โดยเน้นถือหุ้นแบบกระจุกตัว (ประมาณ 40-50 ตัว)

: **KFHEALTH-A, K-GHEALTH(UH)** กองทุนกลุ่มสุขภาพ (Defensive + Growth Balance)



ประเด็นสำคัญ ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
26/5/2025

สหรัฐฯ: วันหยุด เนื่องในวัน Memorial Day
(วันทหารผ่านศึก)

THURSDAY
29/5/2025

สหรัฐฯ: Initial Jobless Claims
คาด ~229K → หากยังอยู่ในระดับต่ำ
จะลดแรงกดดันต่อ Fed ในการปรับลดดอกเบี้ย

สหรัฐฯ: GDP ไตรมาสแรก ปี 2025 (ประมาณการครั้งที่ 2) คาด
ว่าจะคงประมาณการไว้ที่ -0.3%

ญี่ปุ่น: Tokyo Core CPI (May) → เงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง เพิ่มแรง
กดดันต่อ BoJ ให้ขยับนโยบายในครึ่งหลังของปี

TUESDAY
27/5/2025

สหรัฐฯ: ดัชนี CB Consumer Confidence (May)
→ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสะท้อนท่าทีของผู้บริโภคว่า
เศรษฐกิจจะเป็นอย่างไรในอนาคต?

FRIDAY
30/5/2025

สหรัฐฯ: ดัชนี Core PCE MoM (April) คาด $\approx 0.1\%$

อินเดีย: ตัวเลข GDP ไตรมาสแรก ปี 2025

WEDNESDAY
28/5/2025

สหรัฐฯ: รายงานการประชุม FOMC Minutes (วันที่ 6-7 พ.ค.2025)
→ เปิดเผยรายละเอียด และเหตุการณ์ดำเนินนโยบายการเงิน

Key Macro Themes: สัปดาห์ที่ตลาดต้อง “รอ” ท่ามกลางความไม่แน่นอน

• สหรัฐฯ: ตลาดแรงงานยังแกร่ง แต่แรงกดดันจากปัญหาการคลังเริ่มก่อตัว

สัปดาห์นี้ตลาดสหรัฐฯเปิดทำการ 4 วัน และอาจมีความผันผวนจากความคืบหน้าของร่างกฎหมายภาษี และงบประมาณของโดนัลด์ ทรัมป์ หลังผ่านสภาล่างและจะเข้าสู่การพิจารณาโดยวุฒิสภา และติดตามตัวเลข Core PCE เดือนเม.ย. 2025, ตัวเลข Initial Jobless Claims ที่ทรงตัวในระดับต่ำ (ราว 229,000 ราย) อยู่หรือไม่?, รายงานการประชุมเฟด รวมถึงงบของ NVIDIA ที่จะประกาศคืนวันที่ 28 พ.ค. 2025

• ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อยังแข็งแกร่ง เพิ่มแรงกดดันต่อ BoJ ในระยะถัดไป

แรงกดดันมาจากความกังวลว่า BoJ จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังตัวเลข CoreCPI เดือนเม.ย.2025 ขยายตัว 3.5% และติดตามตัวเลข Tokyo Core CPI เดือน พ.ค. 2025 คาดว่าจะขยายตัว 3.5% แต่นักลงทุนเริ่ม Price-in แนวโน้ม tightening ในครึ่งหลังของปี หุ่นกลุ่ม Domestic ที่ได้านิสงส์จากเงินเฟ้อในประเทศยังเป็นจุดเด่นเชิงกลยุทธ์

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 เพื่อย่อยสะสมเชิงกลยุทธ์

กลยุทธ์การลงทุนควรตั้งหลักอยู่บน 3 เสาหลัก

1. ถือหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ในกลุ่ม Domestic-Oriented เช่น Healthcare, การเงิน, Mid-Cap US ที่จะได้ประโยชน์จากการลดภาษี และไม่เสี่ยงจาก Trade War
2. หุ้นเทคโนโลยีแม้ถูกขาย แต่ไม่ควรถูกลืม เพราะยังมีความเป็นผู้นำในโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาว หากราคาย่อลึก เปิดโอกาสทยอยสะสม
3. 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:** มีโครงสร้างเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเร็วและไม่อ่อนไหวต่อสงครามการค้า
- **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 ที่มีราคาตกลงในกรอบ 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**

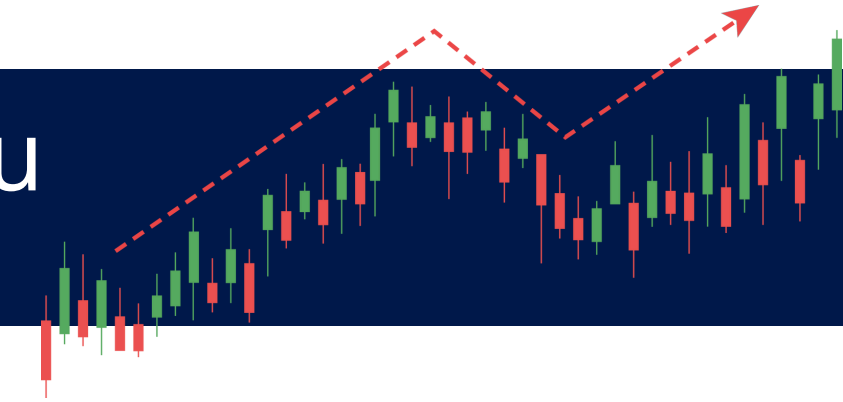
คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน





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

แนวทางการจัดพอร์ตกองทุนรวม
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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องตาม สถานการณ์การลงทุนในขณะที่ยังมีรายงาน ทั้งนี้ ความเห็น การคาดการณ์สมมติฐาน การประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงตาม วันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น ทางบริษัทฯ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้ โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยง และเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว ด้วย เหตุนี้นักลงทุนจึงควรขอคำปรึกษาจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

บทความ/สรุปประเด็น : ชาญวิทย์ เรืองสง , บุษยมาส ขำเมือง
ภาพประกอบ/เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง
ออกแบบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ณพวุฒิ ปันแก้ว
พิสูจน์อักษร : พรกนก หวัธกิจ
ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล, บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์
มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป