

PhillipCapital

เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2025/023

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

23 - 27 JUNE. 2025



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ IMPORTANT POINTS AS OF 20 JUNE 2025

Middle East Flashpoint — เมื่อราคาน้ำมันกลายเป็นตัวแปรนำของตลาดการเงินโลก

Higher-for-Longer Reconfirmed — ตลาดเริ่มเผชิญความจริงเมื่อเฟดไม่เร่งลดดอกเบี้ย

SET – “Value Trap หรือใกล้ถึงจุดพีค?” ก่อนประชุม กนง. 25 มิ.ย. นี้

สงครามตะวันออกกลางเข้าสู่ภาวะยืดเยื้อ —ราคาน้ำมันกลายเป็นตัวแปรชี้นำจิตวิทยาเงินเฟ้อ

- ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา สถานการณ์อิสราเอล–อิหร่านยกระดับจากการตอบโต้ทางการทูตสู่การปะทะทางทหาร จุดจับตาสำคัญคือบทบาทของสหรัฐฯ ซึ่งล่าสุดประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แถลงว่า กองทัพสหรัฐฯ ได้ปฏิบัติการ "โจมตีที่ประสบความสำเร็จอย่างมาก" ถล่มเป้าหมายนิวเคลียร์ 3 แห่งในอิหร่าน ทั้งนี้การที่สหรัฐฯ เข้าร่วมปฏิบัติการรุกรานที่นำโดยอิสราเอลครั้งนี้ แม้อิหร่านได้เตือนว่าอย่าเข้ามายุ่งเกี่ยว ก็คาดว่าจะทำให้ความรุนแรงในภูมิภาคนี้ทวีความรุนแรงขึ้นอย่างไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ และอาจรวมถึงการที่อิหร่านจะตอบโต้ฐานทัพทหารอเมริกันในตะวันออกกลาง
- ราคาน้ำมันดิบเบรนต์ปรับขึ้นใกล้ \$80 แต่ยังไม่ทะลุแนวต้านสำคัญ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่ซ่อนอยู่ภายใต้สถานการณ์นี้คือความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ โดยนักวิเคราะห์บางส่วนเริ่มประเมินว่าหากราคาน้ำมันพุ่งทะลุ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว จะเริ่มสร้างแรงกดดันใหม่ต่อเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในระยะ 1–2 ไตรมาสข้างหน้า
- นักวิเคราะห์จาก Citi ให้ความเห็นว่าทิศทางของราคาพลังงานจะกลายเป็น “ตัวแปรกำหนดทิศทางของตลาดหุ้นโลกในระยะสั้น” พร้อมระบุว่าหากราคาน้ำมันพุ่งแรงต่อเนื่อง จะส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานยุโรป, หุ้น Defensive เช่น สวิสเซอร์แลนด์ และตลาดหุ้นอังกฤษ กลายเป็นกลุ่มที่สามารถรับมือได้ดีกว่าตลาดอื่น พร้อมกันนั้นยังมีข้อสังเกตว่าราคาทองคำ และเงินเริ่มปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะราคาของโลหะเงินที่ outperform ทองคำในช่วง 1–2 วันล่าสุด บ่งชี้ว่าตลาดเริ่มกลับมามองหา Safe Haven ในกรอบความเสี่ยงใหม่จากตะวันออกกลาง แม้ตลาดพันธบัตรและดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่แสดงปฏิกิริยาในลักษณะ Panic Sell ก็ตาม

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป ประเด็นสำคัญไม่ใช่เพียงแค่ตัวสงคราม แต่คือ “ผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและท่าทีของธนาคารกลาง” สิ่งที่เกิดขึ้นคือตลาดเริ่มกลับมาถามคำถามว่า เงินเฟ้อจะดีกว่าที่คิดหรือไม่? เพราะแม้ราคาน้ำมันจะยังไม่ส่งผลโดยตรงต่อ Core Inflation ในทันที แต่การเร่งขึ้นของราคาพลังงาน มีแนวโน้มกระทบต่อราคาสินค้า การขนส่ง และต้นทุนของภาคธุรกิจในระยะกลาง โดยเฉพาะในจังหวะที่เฟดยังไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจน ขณะเดียวกัน พฤติกรรมของตลาดโลหะเงิน, ทองคำ และ inflation expectations ระยะสั้น เริ่มสะท้อนว่า นักลงทุนบางส่วนกำลังจัดพอร์ตเพื่อ “ความเสี่ยงที่อาจขยายวง” แม้ตลาดหุ้นและพันธบัตรยังไม่ตอบสนองรุนแรง แต่สัญญาณเหล่านี้คือเครื่องเตือนใจว่าโลกกำลังก้าวเข้าสู่ช่วงที่ต้องประเมินความเสี่ยงให้รอบคอบยิ่งขึ้น ในมุมมองของเรา สถานการณ์นี้เป็นช่วงเวลาที่ควร “ตั้งหลักให้ดี” และประเมินพอร์ตใหม่อย่างมีวินัย โดยลดการไล่ซื้อสินทรัพย์เสี่ยงที่ราคาสูงเกินพื้นฐาน และหันมาเพิ่มสัดส่วนในสินทรัพย์ที่มีรายได้สม่ำเสมอ มีความยืดหยุ่นต่อความผันผวน และช่วยสร้างสมดุลในพอร์ตท่ามกลางความไม่แน่นอน กลุ่มที่น่าสนใจ ได้แก่ กองทุนที่เน้นหุ้นปันผลทั่วโลก สินทรัพย์ทางเลือกที่ช่วยลดความผันผวน ตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้นแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน รวมถึงกองทุนแบบ Asset Allocation ที่มีโครงสร้างพร้อมรับมือกับหลายสถานการณ์



แนะนำ Buy/Hold : **PRINCIPAL MAINCOME-A** กองทุน Multi Assets สำหรับนักลงทุนที่มองหา “รายได้ประจำ” และต้องการพอร์ตที่มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ
: **KKP SG-AA** เหมาะสำหรับนักลงทุนที่มองหา Dynamic Allocation จังหวะต่อจังหวะ กลยุทธ์เชิงรุก + มุมมอง Tactical Global

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร



Powell ส่งสัญญาณ ‘รอดูต่อ’ แม้เงินเฟ้อชะลอ ห่วงผลกระทบจาก Trade War

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25-4.50% ตามคาด คำสำคัญที่สะท้อนท่าทีในแถลงการณ์คือ "Well-positioned to wait to learn more before considering policy adjustments" ซึ่งตอกย้ำจุดยืน “Pause with Vigilance” หรือรอเพื่อประเมินก่อน

- **Dot Plot สะท้อนความไม่แน่นอนภายใน Fed** ทำให้ตลาดต้องบริหาร “Policy Uncertainty” ต่อไป โดยมีเพียง 8 จาก 19 เสียงเท่านั้นที่ยังมองว่าจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง อีก 7 เสียงไม่เห็นควรลดเลย ขณะที่อีก 4 เสียงกระจายอยู่ระหว่าง 1-3 ครั้ง
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มสะท้อนภาพ ‘Stagflation-lite’** การลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 เหลือ 1.4% และการปรับขึ้นคาดการณ์ Core PCE เป็น 3.1% ชี้ชัดว่าเศรษฐกิจเริ่มชะลอ ขณะที่เงินเฟ้อกลับเหนียวแน่น และ Powell ย้ำว่า “Tariffs จะเริ่มส่งผลกระทบจริงใน H2”
- **Fed มองตลาดแรงงาน ‘ไม่ใช่’ ตัวการเงินเฟ้อ** Powell ชี้ว่าแรงงานยังอยู่ในภาวะใกล้ Full Employment และไม่ใช่ตัวผลักดันราคาขึ้น หมายความว่า Fed ไม่มีแรงจูงใจในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยแรงงานในเวลานี้
- **ความไม่แน่นอนยังสูง – Fed ต้องการ “Data Confirmation”** แม้เงินเฟ้อชะลอในระยะสั้น แต่ Powell เตือนว่าห้ามมองว่าเงินเฟ้อจะลดลงแบบอัตโนมัติ พร้อมย้ำว่าต้องการเห็น “หลักฐานที่ชัดเจน” ก่อนตัดสินใจนโยบาย

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลลิบ ตลาดกำลังเข้าสู่ “ช่วงรอยต่อของความไม่แน่นอน” ที่การตัดสินใจเชิงนโยบายของ Fed จะไม่สามารถพยากรณ์ได้จากชุดข้อมูลเดิมอีกต่อไป Dot Plot กลายเป็นเครื่องมือที่มีน้ำหนักลดลง ส่วนคำพูดของ Powell และถ้อยแถลงของกรรมการจึงต้องถูกแปลความแบบละเอียด ในบริบทที่ตลาดหุ้นมีแนวโน้มพักฐานหลังรีบาวด์แรงในไตรมาสก่อน **กลยุทธ์หลักควรมุ่งเน้นไปที่ “การปรับโครงสร้างพอร์ต” แทนการหนีออกจากตลาด** โดยเฉพาะการลดน้ำหนักกลุ่มสินทรัพย์ที่มี Beta สูง เช่น Mid-Small Cap และ Thematic Growth ที่ยังไม่สามารถแสดง Earnings Delivery ได้ชัดเจน ท่ามกลางความเสี่ยงเชิงนโยบายและการชะลอตัวของ Soft Data **การแบ่งขายบางส่วนเพื่อ Lock-in** ทำไรจึงเป็นการเคลื่อนไหวเชิงกลยุทธ์ที่สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน สำหรับฝั่ง Defensive Strategy ควรพิจารณาเพิ่มน้ำหนักไปยังกลุ่มหุ้นที่ให้ “Quality Income” และมีลักษณะของ “Defensive Growth” เช่น Global Dividend ขณะเดียวกัน กลุ่ม Healthcare มีความน่าสนใจมากขึ้นจาก 1.แนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำและมีโอกาสเร่งตัวในครึ่งหลังของปี 2.Valuation Discount ที่เด่นชัด ปัจจุบันกลุ่ม Healthcare ซื้อขายที่ระดับ Forward P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และต่ำกว่าตลาดรวม ดังนั้น Healthcare จึงไม่ใช่แค่ Defensive แต่กำลังกลายเป็น “Growth Recovery Play” ที่มี Valuation-Based Upside ชัดเจน ในภาพรวม **กลยุทธ์สัปดาห์นี้ “ขายทำกำไรบางส่วน” ในกลุ่ม Beta สูง และ “เพิ่มน้ำหนัก” ในหุ้นปันผลคุณภาพและหุ้นสุขภาพ โดยวางโครงสร้างสำหรับการ “ย้อนกลับไปหา Beta Play” เมื่อดัชนีพักฐานในรอบ 5-10%**

แนะนำ Buy/Hold : ES-CASH , KKP MP , K-CASH , SCBTMFPLUS-I กองทุน Money Market แล่งพักเงินระยะสั้น ในช่วงรอจังหวะตลาด
: KFGDIV-D (Fidelity Global Dividend Fund) เน้นหุ้นใหญ่คุณภาพทั่วโลกที่มี Free Cash Flow สูง ปันผลต่อเนื่อง และ Valuation กลุ่มหุ้นปันผลยังไม่แพงเท่ากลุ่ม Growth
: KFHEALTH-A, K-GHEALTH(UH) กองทุนกลุ่มสุขภาพ (Defensive + Growth Balance)

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

มุมมองการลงทุนและกองทุนแนะนำโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟลลิบ

SET ยังถูก แต่ไร้แรงซื้อ ปัจจัยลบกดดันต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเด็นการเมือง สัปดาห์นี้ติดตามการประชุม กนง. วันที่ 25 มิ.ย.

ตลาดหุ้นไทยยังถูกกดดัน แม้ระดับมูลค่าจะลดลงแตะจุดต่ำสุดในรอบหลายปี โดยล่าสุดดัชนี SET ซื้อขายที่ Forward P/E เพียง 11.79 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 15.8 เท่า และใกล้ระดับ -2SD อย่างชัดเจน ขณะที่ Earning Yield Gap พุ่งแตะ 6.8% สูงสุดในรอบ 10 ปี **สะท้อนระดับ Valuation ที่ “ถูก” ทางสถิติ แต่แรงซื้อยังไม่กลับมา** เนื่องจากกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอ่อนแอ ไม่จูงใจพอเมื่อเทียบกับปัจจัยเสี่ยงโดยเฉพาะปัจจัยการเมืองในประเทศยังเป็นแรงกดดันสำคัญ ทั้งกรณีพรรคภูมิใจไทยถอนตัว และกรณีคลิปลิเบียผู้นำประเทศที่กระทบเสถียรภาพรัฐบาล ส่วนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจยังขาดน้ำหนัก ด้านนโยบายการเงิน นักลงทุนจับตาการประชุม กนง. วันที่ 25 มิ.ย. ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำและเงินเฟ้อไม่ใช้แรงกดดัน ล่าสุดดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.75% หลายฝ่ายคาดว่าอาจมีโอกาสดอกเบี้ย 1–2 ครั้งในครึ่งปีหลัง หนุนบอนด์ยีลด์ปรับลด ฝังบ้างเงิน หาก กนง. ลดดอกเบี้ยส่วนทาง Fed ที่ยังไม่ผ่อนคลาย อาจทำให้เงินบาทกลับมาอ่อนค่า หนุนธีม “ดอลลาร์แข็ง – บาทอ่อนตามพื้นฐาน” ในช่วงครึ่งปีหลัง

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิป แม้หุ้นไทยจะมี Valuation ถูกที่สุดในภูมิภาค แต่ “ความถูก” ยังไม่ใช่เหตุผลพอให้เข้าซื้อ

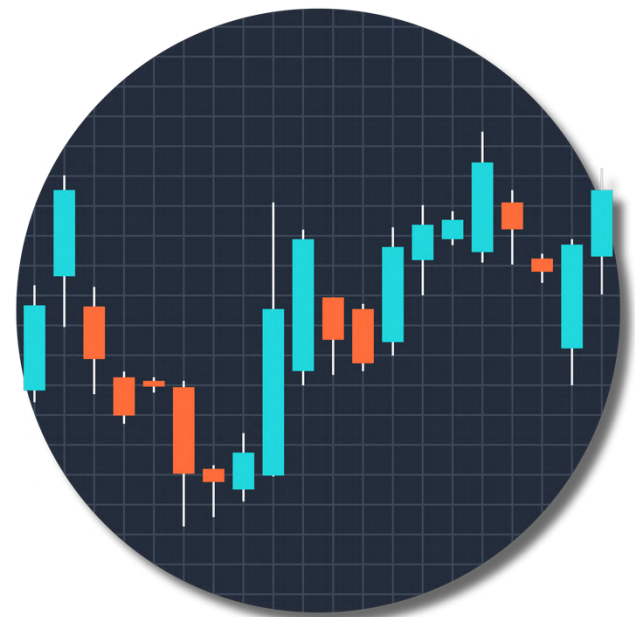
- **Valuation ถูก...แต่ EPS ยังไม่ฟื้น** แม้ SET จะเทรดต่ำกว่า -2SD แต่ EPS ยังถูกปรับลดต่อเนื่อง และปี 2026 คาดโตเพียง 8% ต่ำกว่าตลาดอื่นที่โตเฉลี่ย 10–15% แถมยังเสี่ยงถูกปรับลดอีกหากเศรษฐกิจยังชะลอ
- **การเมือง–นโยบาย ยังเป็นจุดอ่อนสำคัญ** ความขัดแย้งภายในรัฐบาล คลิปลิเบีย และความล่าช้าของมาตรการกระตุ้น กดดันความเชื่อมั่น ต่างชาติยังไม่กลับมา ส่วนการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ก็ยังไร้ข้อสรุป
- **ดอกเบี้ยอาจลด...แต่ยังไม่ใช้ตัวเร่งตลาด** แม้ตลาดคาดว่า กนง. อาจลดดอกเบี้ยจาก 1.75% ในช่วงครึ่งหลังปีนี้ แต่นโยบายการคลังยังอืด การลดดอกเบี้ยจึงแค่พยุงตลาด ยังไม่พอจะพลิกทิศได้ทันที
- **หุ้นไทยยังติดกับดัก “Value Trap”** ราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน แต่พื้นฐานยังไม่ฟื้นชัด การลงทุนจึงยังไม่ควร Overweight จนกว่าจะเห็นการฟื้นของ EPS และ Fund Flow ต่างชาติ
- **รายได้สม่ำเสมอ น่าสนใจกว่าหุ้น** ในระยะนี้ REITs และพันธบัตรไทยดูน่าสนใจกว่า โดยเฉพาะเมื่อ Yield Spread ของ REITs สูงเกิน +2SD ให้ Dividend Yield เฉลี่ย 8.97% และหาก กนง. ลดดอกเบี้ย จะยิ่งหนุนราคาสินทรัพย์กลุ่มนี้ อย่างไรก็ตามสภาพตลาดยังไม่เอื้อ Thai REITs จึงเหมาะกับนักลงทุนระยะยาว

ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน หุ้นไทยควรอยู่ในพอร์ตแค่ 5–10% แบบ Tactical เท่านั้น รอจังหวะสะสมเมื่อเห็นสัญญาณฟื้นชัดเจน ระหว่างนี้แนะนำถือพันธบัตรไทยอายุกลางถึงยาว และกระจายบางส่วนไปยังตราสารหนี้ต่างประเทศแบบไม่ป้องกันค่าเงิน เน้นเก็บค่าเงินบาทที่น่าจะอ่อนค่าในระยะกลาง



แนะนำ Buy/ Hold : KFENFIX , K-FIXED ตราสารหนี้ในประเทศที่มีคุณภาพ อายุเฉลี่ย 3.6-4.6 ปี โอกาส “Lock-in Yield” ก่อนที่ดอกเบี้ยของไทยจะลงต่อในครึ่งปีหลัง
: SCBFST, TUSFIX, ONE-FFI กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศแบบไม่ป้องกันค่าเงิน เน้นเก็บค่าเงินบาทที่น่าจะอ่อนค่าในระยะกลาง

ประเด็นสำคัญ ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
23/6/2025

- สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการ เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือนพ.ค.
- ยุโรป: ดัชนี PMI ภาคการผลิต (มิ.ย.)

THURSDAY
25/6/2025

- สหรัฐฯ: ดัชนี GDP Q1 (QoQ)
- สหรัฐฯ: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims)
- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานเขตโตเกียว (YoY) เดือน มิ.ย.

TUESDAY
24/6/2025

สหรัฐฯ: รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากซีบี (CB Consumer Confidence) เดือนมิ.ย.

FRIDAY
27/6/2025

- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไปและพื้นฐาน (PCE ,Core PCE) (MoM) เดือนพ.ค.
- สหรัฐฯ: แบบจำลอง GDPNow ของธนาคารกลางแอตแลนตา (Q2)

WEDNESDAY
25/6/2025

- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ เดือน พ.ค.
- ไทย: ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.) เพื่อพิจารณาดอกเบี้ย

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (23–27 มิ.ย. 2025)

สหรัฐฯ – สัปดาห์นี้ตลาดจะใช้ข้อมูลเศรษฐกิจเป็น “บททดสอบความเชื่อมั่นต่อท่าทีของ Fed” หลัง Dot Plot ชี้ว่าเฟดยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย รายงาน PCE เดือน พ.ค. จะเป็นแกนกลางของสัปดาห์ หากเงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่เร่งขึ้น จะช่วยยืนยันภาพ “Fed Wait-and-See” ต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CB) และยอดขายบ้าน จะบอกระดับความอ่อนไหวของ Demand ที่แท้จริง
กลยุทธ์: ถือ Defensive Stocks, เตรียมสะสม Healthcare และ High Quality Income สำหรับช่วงตลาดพักฐาน

ไทย – การประชุม กนง. วันที่ 25 มิ.ย. ถูกจับตามองว่าอาจส่งสัญญาณ “ลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง” หลังเศรษฐกิจโตต่ำ–นโยบายล่าช้า–การเมืองตึงเครียด แม้ SET จะถูกที่สุดในโลก (PE < -2SD) แต่ EPS ยังไม่ฟื้น และ Fund Flow ยังไม่กลับมา

กลยุทธ์: หุ่นไทยยังอยู่ใน Value Trap, ควรถือเพียง Tactical 5–10%, เน้น REITs และพันธบัตรไทยระยะกลางที่รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง

ญี่ปุ่น – ประเด็นเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นจุดสนใจอีกครั้ง โดย CPI พื้นฐานเดือน พ.ค. ที่จะประกาศปลายสัปดาห์จะเป็นตัวตัดสินว่านโยบายการเงินจะยัง “เดินหน้าค่อย ๆ” หรือชะลอลงชั่วคราว

กลยุทธ์: ยังถือ Mid/Small Cap และหุ้นบริโภคในประเทศได้ต่อเนื่อง

Global Risk –ราคาน้ำมันเสี่ยงขึ้นต่อจากความตึงเครียดตะวันออกกลาง ขณะที่สหรัฐฯ เริ่มขยับบทบาทในอิหร่าน–อิสราเอล หากราคาทะลุ \$80 อย่างชัดเจนอาจกระทบเงินเฟ้อและจิตวิทยาตลาด

กลยุทธ์: คงน้ำหนัก Commodity ในพอร์ต แต่ยังไม่ไล่ราคากลุ่ม Energy จนกว่าจะยืนยัน Breakout จริง

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

- 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

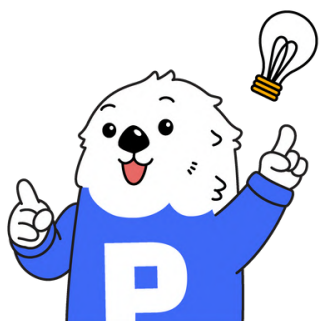


KFHEALTH-A



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**

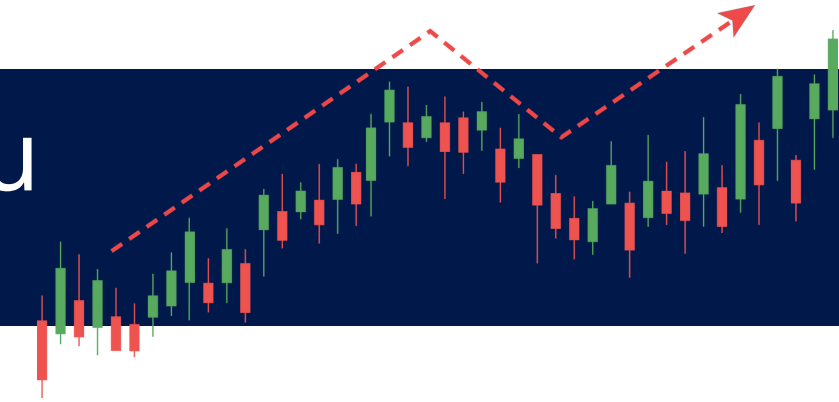
คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน





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

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 : ทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง

ภาพประกอบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ศุภกิตต์ ลิ้มสกุล

ออกแบบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ณพวุฒิ ปันแก้ว

พิสูจน์อักษร : พรกนก หวัธกิจ

ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล, บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป