

PhillipCapital

เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2025/024

**WHAT?
YOU NEED
TO KNOW
THIS WEEK**

30 JUNE. - 4 JULY. 2025



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลิป

3 ประเด็นสำคัญ 3 IMPORTANT POINTS AS OF 27 JUNE 2025

Fed Under Pressure, Dollar at Crossroads

โหมตี Fed, เขย่าตลาด: ทรัมป์กำลังทำอะไรกับดอลลาร์?

Q3/2025: ปรับลดน้ำหนักหุ้นไทย ลงสู่ Slightly Negative
เศรษฐกิจยังเปราะ – การเมืองกดดัน – ปัจจัยบวกยังไม่เกิด

Nvidia พุ่งขึ้นเป็นบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงที่สุดในโลก

“โหมตี Fed, เขย่าตลาด: ทรัมป์กำลังทำอะไรกับดอลลาร์?”

- ตลาดการเงินกลับมาจับตาความไม่แน่นอนเชิงนโยบายของสหรัฐฯ หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเตรียมเปลี่ยนตัวประธาน Fed ภายในปีนี้ โดยระบุว่ามิผู้สมัคร 3–4 รายอยู่ระหว่างพิจารณา พร้อมเสนอชื่อภายในเดือนกันยายน ซึ่งเร็วกว่ากำหนดถึง 8 เดือน
- การส่งสัญญาณกดดัน Fed ครั้งนี้ไม่เพียงลดทอนความเป็นอิสระของธนาคารกลาง แต่ยังสั่นคลอนความเชื่อมั่นในตลาดโลก ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าต่อเนื่อง โดยดัชนี DXY ร่วงเกือบ 10% จากต้นปี สะท้อนแรงขายจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก ขณะเดียวกัน บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ พันพวนท่ามกลางความกังวลเรื่อง “เงินเฟ้อจากนโยบาย” อันเป็นผลจากมาตรการภาษี
- เจอร์โรม พาวเวลล์ ซีในการให้การต่อสภาว่า ภาษีนำเข้าชุดใหม่อาจผลักดันราคาสินค้าสูงขึ้น แม้เป็นผลกระทบแบบครั้งเดียว แต่ก็เสี่ยงฝังรากในระบบเศรษฐกิจ Fed จึงเลือก “รอดูข้อมูล” ก่อนตัดสินใจด้านดอกเบี้ย โดยยังเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีพื้นฐานแข็งแกร่ง แม้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มอ่อนแรง แต่การจ้างงานยังอยู่ในระดับเกือบเต็มศักยภาพ
- ภายใน FOMC ยังมีความเห็นต่าง กรรมการอย่าง โบทแมน และ วอลเลอร์ หนุนลดดอกเบี้ยเร็วสุดใน ก.ค. หากเงินเฟ้อไม่เร่ง
- ขณะเดียวกัน รัฐบาลทรัมป์เตรียมต้นมาตรการ “One Big Beautiful Bill” รวมลดภาษีและเพิ่มงบประมาณ นักลงทุนเริ่มกังวลเสถียรภาพการคลัง และเรียกร้องยีลด์พันธบัตรสูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงค่าเงิน แม้เศรษฐกิจยังไม่เสียสมดุล แต่ตลาดเริ่มประเมินบทบาทของดอลลาร์ใหม่

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป ดอลลาร์อ่อน ไม่ใช่เพราะเศรษฐกิจแย่ แต่เพราะตลาดเริ่มไม่มั่นใจนโยบาย โดยเฉพาะเมื่อประธานาธิบดีทรัมป์ออกมากดดัน Fed อย่างเปิดเผย และประกาศว่าจะเปลี่ยนตัวประธาน Fed ก่อนครบวาระ เรื่องนี้เริ่มกระทบความมั่นใจของนักลงทุนทั่วโลก ทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่อง ไม่ใช่เพราะเศรษฐกิจถดถอย แต่เพราะตลาดเริ่มไม่แน่ใจว่า Fed ยังเป็นองค์กรอิสระเหมือนเดิมหรือไม่? ไตรมาส 3 จะมีจุดเปลี่ยนสำคัญ หากตัวเลขเงินเฟ้อ (PCE Core) ยังเร่งขึ้น ขณะเดียวกันข้อถกเถียงการค้านักค้าหน้า Fed อาจต้องตัดสินใจแยกระหว่างควบคุมเงินเฟ้อกับแรงกดดันให้ลดดอกเบี้ยเร็ว **เราองว่าไม่ควรรับลดน้ำหนักดอลลาร์ตอนนี้ ตรงกันข้าม การถือดอลลาร์ผ่านตราสารหนี้ต่างประเทศแบบไม่ป้องกันความเสี่ยง (Unhedge) ยังให้โอกาสทำกำไรจากส่วนต่างดอกเบี้ย** และช่วยป้องกันความเสี่ยงหากเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดทางการเมือง ในฝั่งหุ้น เราแนะนำทยอยขายทำกำไรหุ้นกลุ่มวัฏจักร (Cyclical) ที่ขึ้นมาแรง และเปลี่ยนมาเน้นกลุ่มที่มีรายได้มั่นคง เช่น หุ้นสุขภาพ หุ้นปันผลสูง และหุ้นที่มีกำไรสม่ำเสมอ ส่วนตราสารหนี้ ให้ติดตามเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด ถ้าเงินเฟ้อเร่ง ควรลดน้ำหนักทุนตราสารหนี้ระยะยาว เปลี่ยนมาเป็นระยะสั้นหรือพันธบัตรที่ปรับตามเงินเฟ้อ แต่ถ้าเงินเฟ้อเริ่มชะลอ ควรทยอยกลับเข้า Long Duration และหุ้นเติบโตบางส่วนได้ โดยสรุปไตรมาสนี้ไม่ควรสุดโต่งไปทางใดทางหนึ่ง แต่ควรเน้น “การจัดพอร์ตแบบยืดหยุ่น” ที่พร้อมปรับตามสถานการณ์ โดยเฉพาะหลังวันที่ 9 ก.ค. และการประชุม Jackson Hole



แนะนำ Buy/Hold : ABGFIX-A, SCBFST, TUSFIX, ONE-FFI กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศแบบไม่ป้องกันค่าเงิน เน้นเก็บค่าเงินบาทที่น่าจะอ่อนค่าในระยะกลาง
: 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



ความเสี่ยงไทยไตรมาส 3–4 กำลังเร่งตัว เศรษฐกิจยังเปราะ – การเมืองกดดัน – ปัจจัยบวกยังไม่เกิด

เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังเผชิญแรงกดดันหลายด้านพร้อมกัน โดยเฉพาะ “ปัจจัยเชิงนโยบายและการเมือง” ที่เริ่มส่งผลชัดเจนต่อแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ สะท้อนจากการที่หลายสถาบันวิจัยได้ทยอยปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2568 ลง เช่น

- SCB EIC / KResearch / UTCC / Bloomberg ต่างประเมินว่าเศรษฐกิจไทยเสี่ยงเข้าสู่ ภาวะถดถอยทางเทคนิค (Technical Recession) หากไตรมาส 3 และ 4 ขยายตัวติดลบติดต่อกัน
- เสถียรภาพทางการเมือง เริ่มเปราะบาง จากประเด็นคลิปเสียง, การชุมนุมวันที่ 28 มิ.ย., และคำร้องต่อศาลรัฐธรรมนูญ
- งบกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.57 แสนล้านบาท ยังเบิกจ่ายได้จำกัด ขณะเดียวกันการเจรจาภาษีกับสหรัฐฯ ยังไม่มีข้อสรุปชัดเจน
- การบริโภคและสินเชื่อในประเทศเริ่มอ่อนตัวลง สะท้อนผ่านยอดปิดกิจการที่เพิ่มขึ้นและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

แม้ธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับคาดการณ์ GDP ปีนี้ขึ้นเป็น 2.3% จากตัวเลขครึ่งปีแรกที่ดีกว่าคาด แต่หลายฝ่ายยังเตือนว่าแรงส่งในไตรมาสถัดไปจะอ่อนลงอย่างมีนัยสำคัญ และ “นโยบายการเงินเพียงลำพังอาจไม่เพียงพอ” หากฝั่งการเมืองไม่สามารถคลี่คลายปัญหาได้ทันเวลา

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป เรามีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อหุ้นไทยในช่วงไตรมาส 3 แม้ระดับ Valuation จะอยู่ในโซน “ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวมาก” (P/E ต่ำกว่า -2SD, EY Gap > 7%) แต่ปัจจัยพื้นฐานและภาพรวมตลาดยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่เพียงพอ โดยเฉพาะใน 5 ประเด็นหลัก:

1. EPS ปี 2026 ยังโตเพียง +8% ต่ำกว่าตลาดอื่น และเสี่ยงถูกปรับลดเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจเข้าสู่ Soft Patch
2. เสถียรภาพทางการเมืองยังเป็นจุดอ่อนสำคัญ ทั้งภายในรัฐบาลและกระบวนการตัดสินใจทางกฎหมาย
3. กนง. อาจลดดอกเบี้ย แต่มีผลเพียงประคองตลาด ยังไม่ใช่ตัวเร่งการฟื้นตัว
4. Fund Flow ต่างชาติยังไม่กลับมา สะท้อนความกังวลด้านนโยบายและภาพรวมเชิงโครงสร้าง
5. สินทรัพย์ทางเลือกอย่างพันธบัตรไทย และ REITs กลับดูน่าสนใจกว่าในแง่ Yield & Stability

เราจึงปรับลดน้ำหนักหุ้นไทยจาก Neutral → Slightly Negative โดยแนะนำให้ถือหุ้นไทยในพอร์ตไม่เกิน 5–10% แบบ Tactical เท่านั้น และเน้นเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้สม่ำเสมอ เช่น โครงสร้างพื้นฐาน (Infra), และหุ้นปันผลสูง ขณะเดียวกัน**ควรเพิ่มน้ำหนักใน ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง–ยาว** และกระจายบางส่วนไปยัง ตราสารหนี้ต่างประเทศแบบไม่แฮดจ์ เพื่อรับโอกาสจากความผันผวนของค่าเงินบาท

แนะนำ Buy/ Hold : KFENFIX , K-FIXED-A ตราสารหนี้ในประเทศที่มีคุณภาพ อายุเฉลี่ย 3.6-4.6 ปี และ

: KFGBTHAIESG-A ประเภทกองทุนลดหย่อนภาษี ThaiESG ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยเพื่อความยั่งยืน อายุเฉลี่ย 10 ปี 7 เดือน

โอกาส “Lock-in Yield” ก่อนที่ดอกเบี้ยของไทยจะลงต่อในครึ่งปีหลัง

Nvidia แชน Microsoft ขึ้นแท่นบริษัทมูลค่าสูงสุดของโลก

- ราคาหุ้น Nvidia ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ต้นมูลค่าตลาดทะลุ 3.77 ล้านล้านดอลลาร์ แซงหน้า Microsoft และ Apple ขึ้นเป็นบริษัทที่มีมูลค่าสูงสุดในโลกอย่างเป็นทางการ โดยนับจากจุดต่ำสุดต้นปี ราคาหุ้นฟื้นตัวแล้วกว่า 63% หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 25 พันล้านดอลลาร์ต่อวันในไตรมาสเดียว
- แรงหนุนหลักมาจากความต้องการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะชิป H100 และ H200 ที่ยังขาดตลาด และถูกใช้โดยบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง Microsoft, Amazon, Meta และ Google รวมถึงการที่ Nvidia มีระบบนิเวศ AI ครบวงจร ตั้งแต่ฮาร์ดแวร์, CUDA software ไปจนถึง Grace Hopper Superchips ซึ่งช่วยสร้างความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีและราคา
- แม้ไม่มีข่าวใหม่ในเชิงตัวเลข แต่ราคาหุ้นยังเร่งตัวตามกระแสความเชื่อมั่นว่า **Nvidia คือ “เสาหลักของยุค AI”** อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางรายเริ่มเตือนว่าราคาหุ้นอาจเริ่มสะท้อนอนาคตมากเกินไป และอ่อนไหวต่อความผิดหวัง
- ด้าน Micron Technology รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด รายได้ Q2 โต 37% ทะแะ 9.3 พันล้านดอลลาร์ โดยรายได้จาก High-Bandwidth Memory ซึ่งเป็นหัวใจของระบบ AI เพิ่มขึ้นเกือบ 50% สะท้อนอุปสงค์ Data Center และ AI Infrastructure ที่ยังแข็งแกร่ง
- บรรยาการตลาดยังถูกกระตุ้นเพิ่มจากรายงานของ WSJ ว่าทรัมป์อาจเปลี่ยนตัวประธาน Fed (เจอร์โรม พาวเวลล์) ภายใน ก.ย.– ต.ค. ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป “Nvidia คือ ผู้นำ AI ที่ราคาสะท้อนอนาคตไปไกล” เรายังมองว่า Nvidia เป็นแกนหลักของธีม AI Infrastructure ระยะยาว แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นกว่า 60% ภายในครึ่งปี และเพิ่มมูลค่าตลาดกว่า 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ในไตรมาสเดียว สะท้อนความคาดหวังในระดับสูงมาก ซึ่งสร้างความเปราะบางเชิงกลยุทธ์ แม้ข้อมูลจาก Micron และ Big Tech ยังชี้ว่า AI Capex เดินหน้าต่อ แต่ตลาดได้ “จ่ายล่วงหน้า” ให้อนาคตของ Nvidia ไปมากแล้ว หากผลประกอบการไตรมาสหน้า (ส.ค.) ไม่สามารถให้ Guidance ที่โดดเด่นกว่าคาด ก็อาจเกิดแรงขายและ re-rating อย่างรวดเร็วระยะสั้น ตลาดยังได้แรงหนุนจากกระแส AI โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor แต่ควร “ถือด้วยวินัย” มากกว่าไล่ราคา สำหรับผู้ที่มี Nvidia อยู่แล้ว อาจทยอยลดสัดส่วนเมื่อราคาขึ้นแรง และพิจารณาเพิ่มน้ำหนักหุ้นที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ AI ที่ยังมีอ็อปไซด์แต่ Valuation ไม่ตึงตัว

เรายังเชื่อในธีม AI ระยะยาว แต่ช่วงครึ่งหลังของปีควรลงทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อราคาหุ้นสะท้อน “ความสมบูรณ์แบบ” เกินไป และตลาดอาจผันผวนตามข่าวการเมืองสหรัฐฯ นักลงทุนควรแยก “สัญญาณจริง” ออกจาก “กระแสดตลาด” เพื่อไม่ให้พอร์ตเผชิญความเสี่ยงจากความคาดหวังที่เกิดขึ้นจริง



แนะนำ Buy/Hold : BMAPS55 เหมาะสำหรับนักลงทุนที่มองหา Dynamic Allocation จังหวะต่อจังหวะ กลยุทธ์เชิงรุก + มุมมอง Tactical Global
: **PRINCIPAL MAINCOME-A** กองทุน Multi Assets สำหรับนักลงทุนที่มองหา “รายได้ประจำ” และต้องการพอร์ตที่มีความผันผวนค่อนข้างต่ำ

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

ประเด็นสำคัญ ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
30/6/2025

ญี่ปุ่น: การประมูลพันธบัตร JGB อายุ 10 ปี
จีน: ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนจากสถาบัน Caixin (มิ.ย.)

THURSDAY
3/7/2025

สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (มิ.ย.)
สหรัฐฯ: อัตราการว่างงาน (มิ.ย.)
สหรัฐฯ: ดัชนี PMI ภาคการบริการจากสถาบันไอเอสเอ็ม (ISM) (มิ.ย.)

TUESDAY
1/7/2025

สหรัฐฯ: คำกล่าวของนายพาวเวลล์ (Powell) ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ
สหรัฐฯ: ดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบันไอเอสเอ็ม (ISM) (มิ.ย.)
สหรัฐฯ: ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS (พ.ค.)
ยุโรป: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (มิ.ย.)

FRIDAY
4/7/2025

สหรัฐฯ: วันหยุดราชการสหรัฐฯ; วันประกาศอิสรภาพ (Independence Day)

WEDNESDAY
2/7/2025

ญี่ปุ่น: ดัชนี PMI ภาคบริการ (มิ.ย.)
จีน: ดัชนี PMI ภาคการบริการของจีนจากสถาบัน Caixin (มิ.ย.)

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (30 มิ.ย. – 4 ก.ค. 2025)

- 1. June Jobs Report ชี้ทิศทางดอกเบี้ย (พฤษภาคม):** ตลาดคาด Nonfarm Payrolls +125k ถึง +150k อัตราว่างงานอาจยับ 4.3– 4.4% → หากตัวเลขแข็ง อาจหนุนมุมมองที่ว่า “เฟดยังไม่รีบลดดอกเบี้ย”
- 2. จับตามคำพูด Powell (อังคาร @ Sintra, ไปรตุเกส):** อาจส่งสัญญาณต่อจุดยืนเรื่อง “no cut for now” หากไม่เปลี่ยนโทน → Bond Yield มีโอกาสสูงขึ้น กดดันตราสารหนี้ระยะยาว
- 3. ตลาดแรงงานยังตึงตัวโดยรวม:** JOLTS เดือนพ.ค. และตัวเลข Jobless Claims คาดว่ายังแข็งแกร่ง Recesson Risk ยังต่ำจากมุมมองของตลาดแรงงานในภาคบริการ
- 4. เซอร์ไพรส์นโยบายจากทรัมป์:** จับตาความคืบหน้า Big, Beautiful Bill และดีลการค้า ถ้าผ่านก่อน 4 ก.ค. อาจปลุก Risk-On ได้ระยะสั้น แต่ต้องแยกจากผลทางโครงสร้าง
- 5. Soft Data ยังอ่อน – แต่ Hard Data ไม่ถอย:** Chicago & Dallas Fed Survey ยังหดตัว แต่แรงงาน–การบริโภคยังแข็ง ภาพรวมเศรษฐกิจ “ยังไม่ถดถอย” แต่มีสัญญาณ 2 ขั้วที่ทีมต้อง Monitor ต่อเนื่อง

หมายเหตุ: “Bond Yield Path” ยังเป็นตัวกำหนดโหมดการลงทุน: หากแรงงานไม่แย่ และ Powell ไม่เปลี่ยนโทน → โอกาส Repricing ขึ้นของ Yield ยังมี ใช้เป็นสัปดาห์ “ประเมินแนวรับของเศรษฐกิจ” ก่อนการรายงาน Earnings Q2 และ Fed Beige Book กลางเดือน

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

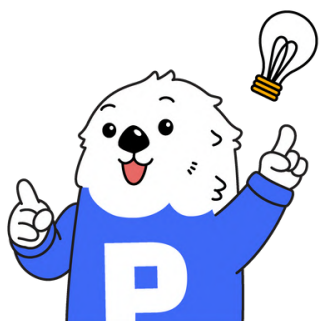


KFHEALTH-A



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**

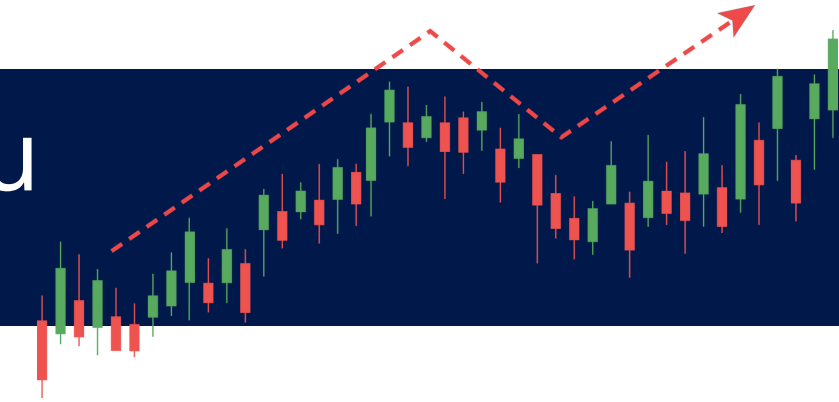
คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน





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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องตามสถานการณ์การลงทุนในขณะที่ยังมีรายงาน ทั้งนี้ ความเห็น การคาดการณ์สมมติฐาน การประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น ทางบริษัทฯ ไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการใช้ไปใช้ โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยง และเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว ด้วยเหตุนี้นักลงทุนจึงควรขอคำปรึกษาจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

บทความ : ทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง

ภาพประกอบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ศุภกิตต์ ลิ้มสกุล

ออกแบบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ณพวุฒิ ปันแก้ว

พิสูจน์อักษร : พรกนก หวัธกิจ

ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล, บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป