

PhillipCapital

เพื่อนร่วมทางการลงทุน

No. 2025/025

WHAT? YOU NEED TO KNOW THIS WEEK

7 JULY. - 11 JULY. 2025



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ 3 IMPORTANT POINTS AS OF 4 JULY 2025

Macro Outlook: ชะลอไม่ถดถอย – เปลี่ยนผ่านเชิงนโยบาย – ตลาดไม่ปรับฐาน

Valuation ดัชนี S&P500 แพงแต่ทำไมยังโต...ลงทุนอย่างไรดี?

ไทย : ศาลรัฐธรรมนูญสั่งนายกรัฐมนตรีฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่
การเจรจาภาษีกับสหรัฐฯ ยังไร้ข้อสรุป-จับตาจดหมายทรมปี 12 รายชื่อแรก

Macro Outlook: ชะลอตัวแต่ไม่ถดถอย – เปลี่ยนผ่านเชิงนโยบาย – ตลาดไม่ปรับฐาน

- ในไตรมาส 3 ปี 2568 เศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ช่วง “ชะลอตัวแบบไม่สมมาตร” (Asynchronous Slowdown)
แต่ยังไม่ถึงขั้นถดถอยอย่างรุนแรง โดยแต่ละภูมิภาคมีแรงกดดันเฉพาะที่แตกต่างกัน:
 - สหรัฐฯ:** คริวเรือนเริ่มแสดงอาการอ่อนแรง, ภาษีกดดันต้นทุน, แต่กำไรจากกลุ่มเทคโนโลยียังคงสนับสนุนตลาดอยู่
 - ยุโรป:** เงินเฟ้อชะลอตัว แต่เศรษฐกิจก็ยังมีอุปสรรค, การฟื้นตัวยังขาดแรงขับเคลื่อนที่ชัดเจน
 - จีน:** เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวทางเทคนิค, แต่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ทั่วถึงในด้านกำไรและความเชื่อมั่น
 - อินเดีย/ญี่ปุ่น:** แสดงศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และได้รับการสนับสนุนจากนโยบายที่ชัดเจน
- **เงินเฟ้อทั่วโลกยังอยู่ในภาวะ “หนืดแต่ชะลอตัว”** โดยเฉพาะในภาคบริการและค่าเช่า ซึ่งส่งผลให้ธนาคารกลางดำเนินนโยบายแตกต่างกัน:
 - ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed):** ยังไม่มั่นใจว่าจะลดดอกเบี้ย
 - ธนาคารกลางยุโรป (ECB):** เริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว แต่ยังคงระมัดระวัง
 - ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) และธนาคารกลางอินเดีย (RBI):** มีท่าทีที่เฉพาะเจาะจง โดย BOJ อาจพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง
- **สงครามการค้าและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์** ยังคงสร้างแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นและการจัดพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในเรื่องของภาษี การแยกห่วงโซ่อุปทาน และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาส 3 กำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัวแบบไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (Asynchronous Slowdown) แต่ไม่ได้เข้าสู่ภาวะถดถอย โดยมีแรงกดดันเฉพาะตัวในแต่ละภูมิภาค และประเด็นความเสี่ยงจากนโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์ ในเรื่อง Tariff และ One Big Beautiful Bill ที่จะส่งผลกระทบต่อทั้งด้านดีและด้านไม่ดี ส่วนนโยบายการเงินของทั้ง Fed และ ECB มีแนวโน้มชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพราะเงินเฟ้อยังคงมีความเสี่ยงที่จะเพิ่มขึ้นจากประเด็นที่กล่าวมา ขณะที่มาตุผลการประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่งในสหรัฐฯ, อินเดีย และญี่ปุ่น ทำให้ระดับราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาในช่วงที่ผ่านมา ทาง **Fund Analyst** มีมุมมองการลงทุนไตรมาส 3 เน้นการ Diversified ในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ **แนะนำรอเข้าสะสมหุ้นสหรัฐฯขนาดใหญ่, กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม AI Ecosystem เมื่อมีการปรับตัวลงมา** ขณะเดียวกันเข้าสะสมหุ้นสไตล์ Defensive ในกลุ่มหุ้นปันผล และเฮลท์แคร์ เพื่อช่วย Balanced Port และมี**มุมมองเชิงบวกในตลาดหุ้นอินเดีย และญี่ปุ่น ที่เน้น Selective** เพราะมีปัจจัยหนุนการเติบโตจากภายในประเทศ ส่วนตราสารหนี้ ใช้เป็นตัวช่วยป้องกันความผันผวน สำหรับตราสารหนี้ในประเทศเน้นกองทุนตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว ส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศเน้นระยะสั้น และไม่ป้องกันอัตราแลกเปลี่ยน.

แนะนำ Buy/Hold : **หุ้นอินเดีย: K-INDIA-A(A)** คัดเลือกหุ้นที่มีคุณภาพขนาดใหญ่-กลาง-เล็กที่มีระดับราคาน่าสนใจ **หุ้นญี่ปุ่น: KF-HJAPAND** บริหารพอร์ตแบบยึดหยุ่น เลือกหุ้นที่หลากหลาย มีแนวโน้มเติบโต

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

: ตราสารหนี้ในประเทศ: K-ESGSI-A(A) เน้นพันธบัตรไทยอายุเฉลี่ย 10 ปี 8 เดือน **ตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้นแบบไม่ป้องกันค่าเงิน: ABGFIX-A, SCBFST, TUSFIX, ONE-FFI**

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร





- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** เมื่อวันพุธที่ผ่านมา (2 ก.ค. 2025) โดยดัชนี S&P 500 และ Nasdaq Composite ปิดทำสถิติสูงสุดใหม่ ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 0.47% ปิดที่ 6,227.42 จุด ทำสถิติสูงสุดตลอดกาลทั้งระหว่างวันและตอนปิดตลาด ส่วน Nasdaq Composite ทยาน 0.94% ปิดที่ 20,393.13 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดใหม่เช่นกัน
- การปรับขึ้นของดัชนี S&P 500 ได้รับแรงหนุนสำคัญหลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศผ่าน Truth Social เกี่ยวกับข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนาม และได้ปัจจัยหนุนเรื่องการผ่านร่างกฎหมายสำคัญ “One Big Beautiful Bill Act” ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการบริโภคภายในประเทศของสหรัฐฯ
- **ตัวเลข Core PCE เดือนพ.ค. อยู่ที่ 2.7% เมื่อเทียบรายปี และ 0.2% เมื่อเทียบรายเดือน** ซึ่งสูงกว่าคาดเล็กน้อย สะท้อนถึงแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะในหมวดบริการ ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังไม่เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ย แม้ว่า **Headline PCE** จะสอดคล้องกับคาดการณ์ที่ 2.3% เมื่อเทียบรายปีและเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า และความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มฟื้นตัว
- **Nonfarm Payrolls เดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 147,000 ตำแหน่ง** สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 111,000 ตำแหน่ง ขณะที่ **Unemployment Rate** ลดลงมาอยู่ที่ 4.1% สวนทางกับที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% โดยภาคเอกชนมีการจ้างงานเพิ่ม 74,000 ตำแหน่ง และภาครัฐเพิ่ม 73,000 ตำแหน่ง นอกจากนี้ **ค่าจ้างรายชั่วโมง** โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 3.7% เมื่อเทียบรายปี และ 0.2% เมื่อเทียบรายเดือน

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงในไตรมาส 3 แต่ไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังสะท้อนถึงความแข็งแกร่ง ตัวเลข Non-Farm Payrolls และตัวเลข Unemployment Rate ล่าสุดออกมาดีเกินคาด แต่แรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ โดยที่ผ่านมายังไม่สะท้อนออกมา และน่าจะเห็นได้ชัดเจนมากขึ้นในไตรมาสนี้ รวมทั้งประเด็นนโยบาย “The One Big Beautiful Bill” จะส่งผลกระทบทั้งด้านดีและด้านไม่ดี โดยการลดภาษีนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา อาจจะเป็นตัวกระตุ้นให้เงินเพื่อกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง ขณะที่ Fed มีแนวโน้มชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งต้องติดตามมุมมองของ Fed ในการประชุมช่วงปลายเดือนนี้ และประชุมประจำปี Jackson Hole Economic Symposium กับมุมมองเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี ส่วนทางด้าน**ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500** ปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากผลประกอบการ

บริษัทจดทะเบียนออกมาเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ ทำให้ระดับราคาปรับตัวขึ้นระดับ “แพง” (ดัชนี S&P500 เป้าหมายปีนี้อยู่ระดับ 6,300-6,500 จุด) เรามองเป็นโอกาส “ขายทำกำไรหุ้นสหรัฐฯออกบางส่วน” เพื่อ Re-Balanced พอร์ต โดยยังถือไว้คงสัดส่วนเดิมในพอร์ต และหาจังหวะเข้าสะสมเมื่อย่อตัวลงมา (Buy-on-Dip) โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่และมีคุณภาพ และเข้าสะสมกลุ่มหุ้นที่มีระดับราคาที่ยังถือว่าไม่แพง เช่น กลุ่มเฮลท์แคร์ และกลุ่มหุ้นปันผล ที่ไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากนโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์ ส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศเน้นกลุ่มระยะสั้น และไม่ป้องกันค่าเงิน.

แนะนำ Buy/ Hold : **กลุ่มหุ้นเฮลท์แคร์** KFHEALTH-A, K-GHEALTH(UH) กองทุนกลุ่มสุขภาพ (Defensive + Growth Balance) จบออกมาเติบโต และระดับราคายังไม่แพงเท่ากลุ่ม Growth
: **กลุ่มหุ้นปันผล** KFGDIV-D เน้นหุ้นขนาดใหญ่คุณภาพทั่วโลกที่มี Free Cash Flow สูง,จ่ายปันผลต่อเนื่อง และระดับราคายังไม่แพงเท่ากลุ่ม Growth
: **ตราสารหนี้ระยะสั้นแบบไม่ป้องกันค่าเงิน** ABGFIX-A, SCBFST, TUSFIX และ ONE-FFI

ศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่ง นายกรัฐมนตรีฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่

- ตลาดหุ้นไทยพุ่ง 20 จุด (+1.88%) ในวันที่ 1 ก.ค. 2025 รับข่าวดีจิติวิทยาเชิงบวก หลังศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องกรณีคลิปเสียงนายกรัฐมนตรีฯ ทำให้สถานการณ์มีความชัดเจนขึ้นและลดความกังวลเรื่องการชุมนุมวุ่นวาย

การเจรจาไทย-สหรัฐฯ ยังไม่จบ แต่ทรัมป์เตรียมส่ง "จดหมายภาษี" ถึง 12 ประเทศ

- คณะเจรจาของไทยนำโดยรองนายกฯ และ รมว.คลัง เผยว่า การพูดคุยเรื่องภาษีกับสหรัฐฯ ยัง "ไม่ได้ข้อสรุปสุดท้าย" แต่ถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีและไทยจะเตรียมข้อเสนอใหม่เพิ่มเติมเพื่อเจรจาต่อ โดยย้ำหลัก "win-win solution"
- ขณะเดียวกัน ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามใน "จดหมายแจ้งอัตราภาษีนำเข้าสินค้า" ถึง 12 ประเทศแล้ว และจะส่งในวันจันทร์ที่ 7 กรกฎาคม นี้ โดยเป็นข้อเสนอแบบ "รับหรือไม่รับ" แม้ทรัมป์ไม่ได้เปิดเผยรายชื่อประเทศ แต่แต่ละประเทศจะได้รับข้อเสนอภาษีในอัตราที่ต่างกัน ซึ่งเป็นวิธีใหม่หลังจากที่การเจรจาแบบวงกว้างประสบปัญหา

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป แม้ว่าสถานการณ์ทางการเมืองเริ่มดูดีขึ้น แต่ยังไม่มีความไม่ชัดเจนในหลายๆประเด็น รวมทั้งความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมทั้งมีประเด็นเฉพาะตัวของหุ้นขนาดใหญ่ที่เข้ามากระทบ และปัจจัยภายนอกที่ยังต้องติดตามการเจรจาทางการค้าสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีความคืบหน้า แม้ว่าระดับราคายังอยู่ระดับ Forward P/E เพียง 11.48 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 15.8 เท่า อย่างชัดเจน แต่ Sentiment ของนักลงทุนยังมีความกังวลอยู่โดยเฉพาะด้านปัจจัยพื้นฐานประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน โดย Forward EPS ของตลาดหุ้นไทยล่าสุดอยู่ที่ 94.26 จุด ลดลงจากปีก่อนหน้า -2.14% และคาดการณ์ EPS Growth ปี 2025–2026 อยู่เพียง 7.05% เท่านั้น เรายังมีมุมมอง “**ลดน้ำหนัก**” ต่อตลาดหุ้นไทย **แนะนำถือหุ้นไทยในสัดส่วนเพียง 5–10% ของพอร์ตในลักษณะ Tactical Port** และรอจังหวะเข้าสะสมเมื่อเห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน ในระหว่างนี้ “**ควรกระจายน้ำหนักไปยังพันธบัตรไทย**” เพื่อ “Lock-in Yield” ก่อนที่ดอกเบี้ยของไทยจะปรับลดต่อในช่วงครึ่งหลังของปี ส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศเน้นระยะสั้นแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน.

ไทย

**นายกรัฐมนตรีฯ
หยุดปฏิบัติหน้าที่
การเจรจาภาษีกับ
สหรัฐฯ ยังไร้ข้อสรุป**

แนะนำ Buy/Hold : **K-ESGSI-A(A)** เน้นพันธบัตรไทยอายุเฉลี่ย 10 ปี 8 เดือน, **KFENFIX** ตราสารหนี้ในประเทศที่มีคุณภาพ อายุเฉลี่ย 4.6 ปี
: **KFGBTHAIESG-A ประเภทกองทุนลดหย่อนภาษี ThaiESG** ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยเพื่อความยั่งยืน อายุเฉลี่ย 10 ปี 7 เดือน

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

ประเด็นสำคัญ ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
7/7/2025

ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (ปีต่อปี) (ม.ย.)

TUESDAY
8/7/2025

จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ของจีน (ปีต่อปี) (ม.ย.)

จีน: ดัชนีผู้ผลิต (PPI) ของจีน (ปีต่อปี) (ม.ย.)

WEDNESDAY
9/7/2025

สหรัฐ: รายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน
ของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) (รอบ 17-18 ม.ย.)

สหรัฐ: การประมุขธนบัตรอายุ 10 ปี

สหรัฐ: แบบจำลอง GDPNow ของธนาคารกลางแอตแลนตา
(ไตรมาส 2)

THURSDAY
10/7/2025

สหรัฐ: จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก

สหรัฐ: การประมุขธนบัตรอายุ 30 ปี

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (7 - 11 ก.ค. 2025) สัปดาห์นี้ตลาดจับตาไปที่.....

รายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC Minutes) อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของ Fed โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังการลงนาม
บังคับใช้ร่างกฎหมายสำคัญ 'One Big Beautiful Bill' โดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงปลายวันศุกร์ (4 ก.ค.) ซึ่งได้ผ่านความเห็นชอบด้วยการประสานงานของจอห์น รูน ผู้นำเสียงข้างมากใน
วุฒิสภา และไมค์ จอห์นสัน ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐ ดังนั้น สิ่งที่ต้องประเมินต่อเนื่องคือผลกระทบของทั้งข้อมูลเศรษฐกิจและนโยบายการเงินของสหรัฐ ต่อกลยุทธ์การลงทุน ซึ่งสามารถตั้ง
สมมติฐานหลักได้ 3 รูปแบบ พร้อมผลกระทบต่อตลาดสำคัญดังนี้:

- **ใน "Hawkish" (เข้มงวด) ของคงดอกเบี้ยครึ่งปีหลัง สมมติฐาน:** Fed แสดงความกังวลต่อเงินเฟ้อสูง หรือตลาดแรงงานแข็งแกร่งกว่าคาด บ่งชี้ว่า Fed อาจคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น เพื่อรอ
ข้อมูลเศรษฐกิจที่มีความชัดเจนมากกว่านี้ ผลกระทบต่อตลาดหุ้นในเชิงลบ (Risk off) โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Growth ที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย, ทรานส์: Bond Yields มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น และ
ส่งผลให้ค่าเงิน USD มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น **กลยุทธ์: ถือ Defensive Stocks** นอยยสะสม Healthcare และ High Quality Income เพื่อใช้สำหรับหลบความผันผวน
- **ใน "Dovish" (ผ่อนคลาย) ลดดอกเบี้ยครึ่งปีหลัง สมมติฐาน:** Fed แสดงความกังวลต่อเศรษฐกิจชะลอตัว หรือเงินเฟ้อลดลงชัดเจน บ่งชี้ว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น/จำนวนครั้ง
มากขึ้น ผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ ในดัชนีหลักเชิงบวกเล็กน้อยเนื่องจาก Valuation อยู่ในระดับที่ตึงตัวหรือตลาดอาจใช้จังหวะนี้ในการขายทำกำไรระยะสั้นได้ หากเกิดกรณีดังกล่าว **กลยุทธ์
แนะนำ: Buy on dip/แบ่งไม้ซื้อ หุ้นกลุ่ม Growth ที่ Quality สูงหรือกลุ่ม MAG7** ทรานส์: Bond Yields ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเนื่องจากยังมีความเสี่ยงเชิงโครงสร้างที่ต้องประเมินต่อ
จากเรื่อง One Big Beautiful Bill ที่มีผลบังคับใช้อาจทำให้รัฐบาลสหรัฐ เบิกใช้งบประมาณมหาศาล ซึ่งอาจกลับมากังวลเรื่องวินัยทางการคลังอีกครั้ง
- **ใน "Neutral" (เป็นกลาง/ตามคาด) สมมติฐาน:** รายงานประชุมเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ **ใน "Hawkish" (เข้มงวด) แต่ขอ Data Independent** ไม่มีปัจจัยเซอร์ไพรส์ ผลกระทบ
ต่อตลาดอาจมีการเคลื่อนไหวไม่มากนัก (Sideway) หรือสะท้อนภาพตลาดที่ยังไม่มีทิศทางชัดเจน **กลยุทธ์แนะนำ: แบบในสมมติฐานแรก**

Investment Outlook Q3/2025

By Phillip Fund Analyst

Phillip View

“ชะลอไม่ถดถอย – การเปลี่ยนผ่านเชิงนโยบาย – ตลาดไม่ปรับฐาน แต่เปลี่ยนเรื่องราว”

เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 3 ของปี 2025 กำลังเข้าสู่ช่วง “ชะลอตัวแบบไม่สมมาตร” (Asynchronous Slowdown) โดยไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างเป็นทางการ แต่มีแรงกดดันเฉพาะในแต่ละภูมิภาค

- เงินเฟ้อทั่วโลกอยู่ในภาวะ “หนืดแต่ชะลอ” (Sticky but Easing) โดยเฉพาะในกลุ่มบริการและค่าเช่า ซึ่งส่งผลให้ธนาคารกลางต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบ Divergence
- แนวโน้มของสงครามการค้า (Trade War) และความเสี่ยงทางภูมิศาสตร์ (Geopolitical Risk) ยังคงสร้างแรงกดดันระยะสั้นต่อ Sentiment และการจัดพอร์ต โดยเฉพาะในเรื่องภาษีนำเข้า การแยกห่วงโซ่อุปทาน และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- Sentiment โดยรวมอยู่ในช่วง “Selective Confidence” — นักลงทุนยังคงมีความเชื่อมั่นในกลุ่มเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐาน แต่เริ่มระมัดระวังเกี่ยวกับ Overcrowded Position ใน Mega Cap AI

กลยุทธ์การลงทุน

Theme	Strategic Tone	Action	Asset Focus (Score ≥ 4)
สะสมหุ้นคุณภาพใน จังหวะพักฐาน	เชิงบวก แต่รอจังหวะ	Buy on Weakness	US EQ, Quality Tech, AI Infra
รับมือเศรษฐกิจแกร่ง ด้วยพอร์ตผสม	เชิงป้องกัน	Balanced Allocation	Global Bond, Asia Bond, Thai Bond
เอเชียเลือกได้: ญี่ปุ่น – อินเดียเด่น	เชิงบวกแบบมีกรอบ	Selective Overweight	Japan EQ, India EQ, Asia Bond
ไม่ทิ้ง AI แต่ไม่ไล่ราคา	เชิงระวัง	Hold, Partial Profit-Taking	AI, Semi, Cloud, US Tech
หุ้นปันผล–หุ้นตั้งรับ	เชิงรับ	Defensive Rebalancing	Healthcare, Dividend, Staples



Fund Flow ทั่วโลกกำลังเคลื่อนเข้าสู่กลยุทธ์แบบ Barbell Strategy และ “เลือกประเทศ” มากกว่าการกระจายการลงทุนทั่วภูมิภาค.

คงน้ำหนักหุ้นเป็น Core โดยเน้น Selective Country & Style Rotation เพิ่มทองคำและตราสารหนี้เอเชียในเชิง Diversifier

แนวทางบริหารความเสี่ยง : เน้น Barbell Strategy: ถือทั้ง Growth ที่แข็ง กับ Defensive Yield ใช้ตราสารหนี้และทองคำลด Beta

STRATEGY GUIDE Q3/2025

By Phillip Fund Analyst

Core Equity



เน้นความยืดหยุ่นในโลกเศรษฐกิจที่ผันผวน → กระจาย Core ไปยังสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ ทนแรงสั่นสะเทือนได้ดี และมี Upside ที่ยังไม่ถูกสะท้อนเต็มที่ ธีมที่มี ความมั่นคงของกำไร, แนวโน้มระยะกลางชัดเจน, และ Volatility ต่ำกว่าเฉลี่ย

Japan Equity



KF-HJAPAND



ASP-NGF

จุดเด่น: EPS Momentum ดี,
Policy Support, Fund Flow

BUY ON DIP / DCA

India Equity



K-INDIA-A(D)



B-BHARATA

จุดเด่น: Growth, Political Stability

BUY ON DIP / DCA

Dividend Equity



KFGDIV-D



ES-GDIV

จุดเด่น: Defensive Sector,
Under-owned

BUY AND HOLD / BUY ON DIP

Health Care



KFHEALTH-A



TGHDIGI

จุดเด่น: Defensive Yield,
Earnings Resilience

DCA / BUY AND HOLD



คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Strategic Oppotunity



มี **Upside**” แต่ “มีเงื่อนไขหรือความผันผวน” สูงกว่า เหมาะสำหรับใช้ “**เก็งกำไรเชิงกลยุทธ์**” และ “**เพิ่มความยืดหยุ่นของพอร์ต**”



Global Equity	US Equity	Global Tech, AI, SEMI, Clean	China Equity	Vietnam Equity
ES-GQG-UH PRINCIPAL GOPP-A	K-USA-A(A) ES-USBLUECHIP	B-INNOTECH KKP TECH-UH SCBSEMI(A) X-NUCTECH	UCHINA MEGA10CHINA-A ES-CHINA-A	PRINCIPAL VNEQ-A
จุดเด่น: Diversify & High Quality	จุดเด่น: Earnings Strong	จุดเด่น: Long - Term Thematic	จุดเด่น: Tactical Rebound	จุดเด่น: Valuation ต่ำ, กำไรฟื้น , Fund Flow เริ่มกลับ
PROFIT TAKING / BUY ON DIP	PROFIT TAKING / BUY ON DIP	PROFIT TAKING / BUY ON DIP	DCA	DCA

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Bond & Alternative



ตราสารหนี้ (Global Bonds) ตราสารหนี้ระยะกลางในเอเชียยังน่าสนใจจาก Carry Trade US Treasury ยังไม่เหมาะสำหรับ Duration Play หาก Fed ยังไม่ Pivot **Commodity / Real Asset** กองคำเป็น Hedge จาก Geopolitical Risk



Bond



K-ESGSI-A(A)



ONE-FFI



UGISFX-N

จุดเด่น: Economic Downturn Hedge,
Overweight Mid-Long Duration

Buy and Hold

Asset Allocation



KKP-SG-AA



PRINCIPAL
MAINCOME-A



BMAPS55

จุดเด่น: Flexible ,Balance
risk & Return

Buy and Hold

Gold



ES-GOLDBULLION-UH

จุดเด่น: Hedge risk

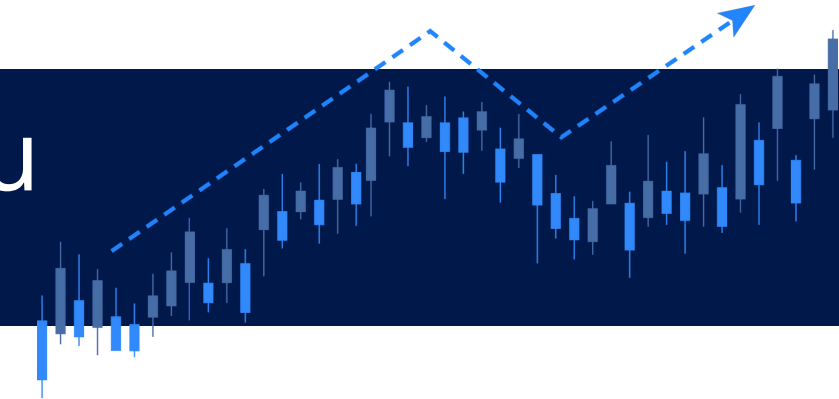
Buy on Dip

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 : ชาญวิทย์ เรืองสง , บุษยมาส ขำเมือง

เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง

ภาพประกอบ : ศุภกิตติ ลิ้มสกุล

ออกแบบ : ชาญวิทย์ เรืองสง , ณพวุฒิ ปั่นแก้ว

พิสูจน์อักษร : พรกนก หวัธกิจ

ที่ปรึกษา : สาธุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล, บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป