

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

08 - 12 SEP. 2025



มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

3 ประเด็นสำคัญ 3 IMPORTANT POINTS AS OF 5 SEP. 2025

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll) หดตัว-อัตราว่างงานขยับเพิ่มขึ้น
กดดันธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ลดอัตราดอกเบี้ย ก.ย.นี้

เศรษฐกิจในเขตยูโรมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างคงที่
คาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะคงอัตราดอกเบี้ยต่อ

การจัดตั้งรัฐบาลไทยชุดใหม่ภายใต้การนำของ “อนุทิน” นายกรัฐมนตรีคนที่ 32
จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหุ้นไทยอย่างไร?

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll) หดตัว-อัตราว่างงานขยับเพิ่มขึ้น
กดดันธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ลดดอกเบี้ย ก.ย.นี้

- **การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll)** ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 22,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 75,000 ตำแหน่ง และถือเป็นการชะลอตัวที่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ตัวเลขสองเดือนก่อนหน้านี้ยังถูกปรับลดลง 21,000 ตำแหน่ง ข้อมูลที่ปรับทบทวนยังชี้ให้เห็นว่า ในเดือน มิ.ย. การจ้างงานหดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020
- **อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.3% จาก 4.2%** ในเดือนก่อนหน้านี้ และสอดคล้องกับการคาดการณ์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 สะท้อนถึงความเปราะบางของตลาดแรงงาน การขยายตัวของค่าจ้างรายชั่วโมงเฉลี่ยชะลอตัวลงเหลือ 3.7% ซึ่งตรงกับคาดการณ์เช่นกัน

มุมมองนักวิเคราะห์ฟลิลิป

- ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยมีการจ้างงานใหม่เพิ่มขึ้นเพียง 22,000 ตำแหน่ง และตัวเลขย้อนหลังเดือนมิถุนายนถูกปรับลงไปอยู่ในแดนติดลบ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าแรงส่งจากภาคการจ้างงานเริ่มอ่อนกำลังลงจริง โดยเฉพาะในภาคการผลิตและบริการธุรกิจ รวมถึงการจ้างงานชั่วคราวที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากบทบาทของเทคโนโลยี AI และ Automation ที่เริ่มเข้ามาแทนที่แรงงานกลุ่มทักษะต่ำ
- สำหรับมุมมองของเฟด ตัวเลขนี้เปิดช่องให้พิจารณาลดดอกเบี้ยได้ง่ายขึ้น เนื่องจากตลาดแรงงานไม่ได้ตึงเกินไป แต่ประเด็นสำคัญคือ**เฟดจะรอดูข้อมูลเงินเฟ้อในรอบถัดไปก่อนประชุม** หากเงินเฟ้อทรงตัวหรือลดลง โอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุม 17 ก.ย.จะสูงขึ้น
- สำหรับตลาดการเงิน ภาพรวมสะท้อนว่า “ข่าวแรงงานอ่อน” ถูกตลาดตีความเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง เพราะเพิ่มโอกาสเฟดผ่อนนโยบายการเงินระยะสั้นหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นขนาดกลาง-เล็กจะเป็นผู้ได้ประโยชน์ แต่หากตัวเลขเงินเฟ้อในสัปดาห์นี้สูงเกินคาด ความคาดหวังนี้อาจสะดุด และตลาดพร้อมจะเผชิญแรงขายทำกำไร
- **กลยุทธ์การลงทุน-ระยะสั้นเน้นน้ำหนักในหุ้นใหญ่พื้นฐานดี** เช่น Mega Tech, Healthcare, AI Infrastructure , **สำหรับกลุ่ม Tactical** เพิ่มน้ำหนักหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (Russell 2000) และ**กลุ่ม Growth Technology** หากตลาดย่อตัวแรง ส่วนนักลงทุนใหม่ รอ “Buy on Dip” S&P500 แถว 6,000 และ Nasdaq 19,000–20,000 ตามกรอบที่วางไว้



รายงาน
การจ้างงานหดตัว
อัตราว่างงาน
ขยับเพิ่มขึ้น

แนะนำ Buy and Hold : KFHHCARE-A – เสาค้ำสุขภาพโลก ถือได้ทุกช่วงวัฏจักร ลงทุนในบริษัท Healthcare ชื่อนำทั่วโลกที่มีรายได้มั่นคงและหลากหลาย

Buy-on-Dip : ES-USBLUECHIP-UH – เสาค้ำหุ้นสหรัฐฯ ลงทุนในหุ้น Blue Chip ชื่อนำของสหรัฐฯ และมีคุณภาพสูง

: KKP TECH-UH – เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ธุรกิจเกี่ยวข้อง AI และ Automation ที่จะเติบโตในระยะยาว

Tactical Play : SCBRS2000(A) – หุ้นสหรัฐฯขนาดกลาง-เล็กแบบ Passive ใช้เป็นตัว Tactical และเหมาะกับผู้ที่รับความผันผวนได้สูง

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

เศรษฐกิจในเขตยูโรมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างคงที่ คาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะคงอัตราดอกเบี้ยต่อไป

- เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง โดยคาดว่าจะขยายตัว 1.1% ในปี 2025, 1.2% ในปี 2026 และ 1.4% ในปี 2027
- อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะคงอยู่ที่ระดับ 2% จนถึงปี 2027 ซึ่งเป็นระดับเป้าหมายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และยังไม่มีแรงกดดันเพิ่มเติมที่จะต้องปรับนโยบายการเงิน
- ผลกระทบจากการเรียกเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐ ในอัตรา 15% ต่อสินค้าจากสหภาพยุโรปอาจส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตและเงินเฟ้อ แต่การสนับสนุนทางการคลังจากเยอรมนีช่วยบรรเทาผลกระทบดังกล่าว
- ความเห็นจากนักเศรษฐศาสตร์: ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังไม่จำเป็นต้องดำเนินการใดๆ ในขณะนี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ 2% ถือเป็น "อัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลาง" ซึ่งไม่กระตุ้นหรือชะลอเศรษฐกิจ หากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม อาจเกิดขึ้นในเดือนธ.ค. หรือช่วงต้นปีหน้า

มุมมองของนักวิเคราะห์ฟิลาลิป

- การประชุม ECB ในรอบนี้ มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.15% ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับเป้าหมาย แต่รอดูผลกระทบจากนโยบายภาษีจากสหรัฐฯที่น่าจะสะท้อนออกมาในระยะถัดไป และติดตามมุมมองของประธาน ECB ที่จะกล่าวหลังการประชุม
- คำแนะนำ: ยังคงมุมมอง “เป็นกลาง” (Neutral) ไม่เพิ่มน้ำหนักหุ้นกลุ่มยุโรป เพราะพื้นฐานหุ้นกลุ่มยุโรปยังไม่แข็งแกร่ง (มีเพียงบาง Sector ที่ผลประโยชน์ออกมาแข็งแกร่ง) ขณะที่วินัยการคลังของหลายๆประเทศในยุโรปแสดงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจยุโรป
- มองหาตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโต และระดับราคาที่น่าสนใจ เช่น ตลาดหุ้นอินเดีย (เน้นหุ้นขนาดใหญ่ คุณภาพสูง) , ตลาดหุ้นญี่ปุ่น (เน้นหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่เน้นเติบโตจากธุรกิจภายในประเทศ) และตลาดหุ้นจีน (เน้นหุ้นในตลาด A-Shares และ CSI300 ที่ระดับราคายัง Laggard)

ยูโรโซน
เติบโตคงที่
คาด ECB
คงดอกเบี้ยต่อไป

แนะนำ ตลาดหุ้นจีน: Follow Buy หุ้นในกลุ่มตลาด A-Shares/ CSI300: กองทุน **ES-CHINAA-A**, ขณะที่เล่นตามรอบในหุ้นขนาดใหญ่และเทคฯ (ดัชนี HSI): กองทุน **KF-CHINA-T10PLUS-A**
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น: Buy&Hold โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีสัดส่วนการเติบโตจากภายในประเทศ หุ้นขนาดใหญ่-กลาง: **KF-HJAPAND**, หุ้นขนาดกลาง-เล็กและกระจุกตัว: **ASP-NGF**
ตลาดหุ้นอินเดีย: DCA ระยะกลาง-ยาว เน้นลงทุนในหุ้นที่เน้นเติบโตจากเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก: หุ้นขนาดใหญ่เติบโตอย่างมีคุณภาพ **K-INDIA-A(A)** และหุ้นขนาดกลางเติบโตสูง **B- BHARATA**

การจัดตั้งรัฐบาลไทยชุดใหม่ภายใต้การนำของ “อนุทิน” นายกรัฐมนตรีคนที่ 32 จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหุ้นไทยอย่างไร?

- เมื่อวันที่ 5 ก.ย. ที่ผ่านมา **สภาผู้แทนราษฎรได้มีมติ "เห็นชอบ" ให้ นายอนุทิน ชาญวีรกูล ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนที่ 32** ด้วยคะแนนเสียง 311 เสียง ต่อ 152 เสียง และเมื่อวันที่ 7 ก.ย. นายอนุทิน ชาญวีรกูล ได้รับพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี โดยมีแถลงการณ์ว่าจะ**มุ่งแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ**โดยเร่งดำเนินมาตรการ "ลดรายจ่าย ลดค่าครองชีพ ลดค่าพลังงาน ค่าเดินทาง และค่าขนส่งต่าง ๆ"
- นายสิริพงศ์ อังคสกุลเกียรติ รองหัวหน้าพรรคภูมิใจไทย ได้เปิดเผยว่า รัฐบาลภายใต้การนำของนายอนุทิน ชาญวีรกูล **มีแนวทางที่จะฟื้นฟูโครงการคนละครึ่ง** โดยมองว่าใช้งบประมาณไม่สูงเท่ากับโครงการดิจิทัลวอลเลต แต่**สามารถสร้างความรู้สึกเชิงบวกต่อการใช้จ่ายของประชาชนได้มากกว่า** นอกจากนี้ ช่องทางที่ใช้จะไม่เน้นในการลงทุนระบบแอปพลิเคชันใหม่ แต่จะใช้โครงสร้างที่รัฐมีอยู่แล้วเพื่อให้สามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว ความชัดเจนเกี่ยวกับการนำโครงการคนละครึ่งกลับมาใช้อีกครั้งจะมีการแถลงนโยบายต่อรัฐสภาในอนาคต.

มุมมองของนักวิเคราะห์ฟิลาลิป

- ปัจจัยหลักที่จะบอกทิศทางของตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ “รอดูโฉมหน้า ครม.ชุดใหม่” โดยเบื้องต้นคาดนายกฯจะคุมตำแหน่ง รว.มหาดไทย ขณะที่กระทรวงที่น่าจับตา คือ กระทรวงการคลัง ที่เบื้องต้นยังอยู่ในขั้นตอนสรรหา/ ทาบทามผู้มีความรู้ความสามารถ เนื่องจากเป็นกระทรวงที่มีผลต่อการกำหนดทิศทางนโยบายการคลังของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการเบิกจ่ายงบประมาณ ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญในการผลักดันตัวเลข GDP และ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ
- ช่วงกลางสัปดาห์จะมีการประกาศขึ้นเครื่องหมาย XD ของหุ้นในกลุ่มธนาคาร และหุ้นพลังงานบางส่วน ซึ่งอาจเข้ามารบกวนการปรับตัวขึ้นของ SET และติดตามการประกาศดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย เดือน ส.ค. หลังตัวเลข CPI และ Core CPI ในเดือนเดียวกันออกมาชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า แม้เป็นผลจากการลดลงของราคาอาหาร และพลังงาน แต่ยังคงจับตาตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคใกล้ชิด เพื่อบ่งชี้สัญญาณการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ
- คำแนะนำ:** ลดน้ำหนักหุ้นไทย (Underweight) ให้อยู่ในสัดส่วน 5-10% ของพอร์ต เพราะปัจจัยพื้นฐานยังไม่แข็งแกร่ง แม้ทิศทางการเมืองจะทำให้ Sentiment พุ่งตัวขึ้นมาในระยะสั้น



แนะนำ Hold: K-ESGSI-A เน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว (Port Duration: 11 ปี 8 เดือน) จากแนวโน้มเศรษฐกิจยังชะลอตัว ทำให้มีความเป็นไปได้ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ในช่วงที่เหลือของปี

ES-DIV และ TISCOHD-A เน้นลงทุนในหุ้นปันผล ซึ่งมีประวัติการจ่ายปันผลดี สม่ำเสมอ และมีแนวโน้มจ่ายเงินปันผลดีในอนาคต

ศึกษาคำอธิบายกลยุทธ์แบบต่างๆ ได้ในส่วนท้ายของเอกสาร

ประเด็นสำคัญ ที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้



MONDAY
08/9/2025

ญี่ปุ่น: จีดีพี (GDP) (q-q) (ไตรมาส 2)
จีน: ปริมาณการนำเข้า/ส่งออกสินค้าของจีน (y-y) (ส.ค.)

THURSDAY
11/8/2025

สหรัฐฯ: เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (CPI) (m-m) (ส.ค.)
,จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และแบบ
จำลอง GDPNow ของธนาคารกลางแอตแลนตา (ไตรมาส 3)
ยุโรป: การประชุมธนาคารกลางECB (ก.ย.)

TUESDAY
09/9/2025

-

FRIDAY
12/9/2025

สหรัฐฯ: การประมูลพันธบัตรอายุ 30 ปี
และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครัฐมิชิแกน (ก.ย.)
ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(ส.ค.)

WEDNESDAY
10/9/2025

สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) (m-m) (ส.ค.)
จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีน (m-m) (ส.ค.)

บทวิเคราะห์ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ (8– 12 ก.ย. 2025)

Global View

- **สหรัฐฯ:** ตัวเลขเศรษฐกิจที่จะประกาศในคืนวันศุกร์ (5 ก.ย.) การจ้างงานนอกภาคเกษตร,อัตราการว่างงาน และวันที่ 12 ก.ย. มีการประกาศเงินเฟ้อผู้บริโภค(CPI) จะเป็นตัวบอทิศทางทางดอกเบี้ยในการประชุมของเฟด ในวันที่ 16-17 ก.ย.แม้ว่าตลาดจะคาดการณ์ว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี แต่สิ่งที่จับตาคือทิศทางของการปรับดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยถ้าตัวเลขการจ้างงานชะลอตัว และอัตราเงินเฟ้อไม่เร่งตัว ตลาดหุ้นก็ยังสามารถไปได้
- **ยุโรป:** การประชุม ECB ในรอบนี้ มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.15% ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับเป้าหมาย แต่รอดูผลกระทบจากนโยบายภาษีจากสหรัฐฯ
- **ญี่ปุ่น:** คาดการณ์ GDP ไตรมาส 2 ที่จะประกาศน่าจะขยายตัว 0.3% q-q ได้แรงหนุนมาจากการบริโภคภาคเอกชน และผลกระทบจากนโยบายภาษีจากสหรัฐฯน่าจะสะท้อนในระยะต่อจากนี้ แนะนำ Buy & Hold หุ้นญี่ปุ่นขนาดกลาง–เล็ก หลีกเลี่ยงกลุ่มส่งออก

Thailand View

- **คาด SET Index อิงทางขึ้น ในกรอบ 1,250-1,285** ด้วยแรงหนุนหลักจากการจัดตั้งรัฐบาล มองตลาดรอจับตากรม.ชุดหนู 1 ซึ่งเบื้องต้นคาดนายก จะนั่งคุมตำแหน่งรมว.มหาดไทย ขณะที่กระทรวงที่น่าจับตา คือ กระทรวงการคลัง ที่เบื้องต้นยังอยู่ในขั้นตอนสรรหา/ทาบทามผู้มีความรู้ความสามารถ เนื่องจากเป็นหนึ่งในกระทรวงที่มีผลต่อการกำหนดทิศทางนโยบายการคลังของประเทศที่เกี่ยวข้องกับการเบิกจ่ายงบประมาณ ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญในการผลักดัน GDP และ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ อย่างไรก็ตามในช่วงกลางสัปดาห์จะมีการประกาศ XD ของหุ้นในกลุ่มธนาคาร และ พลังงานบางส่วน ซึ่งอาจเข้ามารบกวนการปรับตัวขึ้นของ SET เบื้องต้นคาดการณ์การประกาศปันผลในวันที่ 10 ซึ่งมีจำนวนหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD เยอะ จะกดดัน SET ราว 1.68 จุด หรือ 0.13% **แต่มอง Theme การเมืองจะยังเป็นแรงหนุนตลอดทั้งสัปดาห์เสริมความน่าสนใจให้หุ้นในกลุ่ม Domestic Stock เช่น กลุ่มท่องเที่ยว ก่อสร้าง ค่าปลีก การเงิน นิคมอุตสาหกรรม และ อสังหาริมทรัพย์**
- **จับตาคำประกาศดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย เดือน ส.ค.** หลังตัวเลข CPI และ Core CPI ในเดือนเดียวกันออกมาชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า แม้เป็นผลจากการลดลงของราคาอาหาร และพลังงาน แต่ยังคงจับตาดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคใกล้ชิด เพื่อบ่งชี้สัญญาณการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ หลังปรับตัวลงต่อเนื่อง 6 เดือนจากระดับ 59 จุดในเดือน ม.ค.68 สู่ 51.7 จุดในเดือน ก.ค.68 หากออกมาต่ำกว่าตัวเลขดังกล่าว จะสร้างความกังวลให้กับตลาดเนื่องจากระดับนี้เป็นตัวเลขความเชื่อมั่นที่ต่ำที่สุดในรอบ 31 เดือนแล้ว

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 Dip	US EQ, Quality Tech, AI Infra
รับมือเศรษฐกิจผันผวน	เชิงป้องกัน	Balanced Allocation	Allocation Fund, 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



Fund Flow ทั่วโลกกำลังเคลื่อนเข้าสู่กลยุทธ์แบบ Barbell Strategy และ “เลือกประเทศ” มากกว่าการกระจายการลงทุนทั่วภูมิภาค.

คองน้ำหนักหุ้นเป็น 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 -UH	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

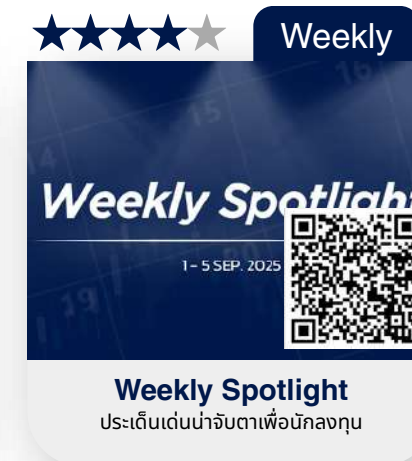
คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

UNIVERSE ข้อมูลข่าวสารการลงทุน

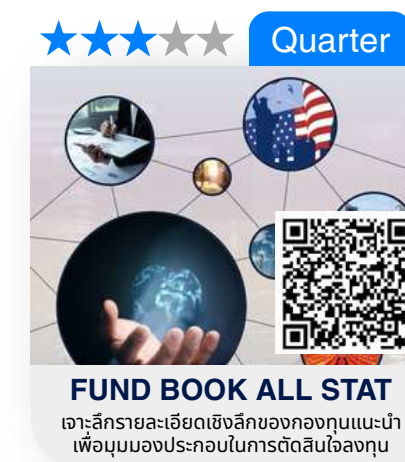
BY PHILLIP FUND ANALYST



Investment update & Recommended funds



Asset Allocation for portfolio



คลิกที่ QR Code (.PDF) หรือสแกน ได้ที่ 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/สรุปประเด็น/เรียบเรียง : ชาญวิทย์ เรืองสง

ภาพประกอบ : ณพวุฒิ ปิ่นแก้ว

ออกแบบเท็มเพลตและจัดรูปแบบเอกสาร : ชาญวิทย์ เรืองสง และ ณพวุฒิ ปิ่นแก้ว

ที่ปรึกษา : สานุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล และ บดินทร์ภัทร์ หัยบมานนท์

มุมมองการลงทุนโดยทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป