

What You Need To Know This Week (16–20 มิ.ย.2025)

Pick Funds ประจำสัปดาห์

1. KFHEALTH-A (Global Healthcare Equity)
2. ES-JPNAE (Japan Equity)
3. KKP THAI ESG (ThaiESG: Thai Long-Term Bond)

1. FOMC Pivot or Pause? — จุดเปลี่ยนของนโยบาย หรือแค่พักรอดูข้อมูล

Context & Facts

- ตัวเลข CPI เดือนพฤษภาคมออกมาต่ำกว่าคาด ทั้ง Headline และ Core CPI สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ชะลอลงในฝั่งสินค้า
 - อย่างไรก็ดี ตลาดแรงงานยังไม่ส่งสัญญาณอ่อนชัดเจน: ค่าจ้างจริง (Real Earnings) ยังบวกต่อเนื่อง และ Unemployment Rate ยังต่ำกว่าระดับ 4.2%
 - Fed Fund Futures ยังคงสะท้อนการลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี 2025 โดยไม่ได้ปรับเร็วขึ้น แม้จะมีข่าวเงินเฟ้อลดลง
 - การประชุม FOMC วันที่ 18 มิ.ย. จะประกาศ Dot Plot และ Summary of Economic Projections (SEP) ใหม่ ซึ่งจะเป็นตัวกำหนด “ระดับเป้าหมายของดอกเบี้ย” สำหรับครึ่งปีหลัง
 - นักลงทุนทั่วโลกกำลังจับตาการประชุม FOMC ในวันที่ 18–19 มิถุนายนนี้ว่า เฟดจะส่งสัญญาณ Pivot หรือแค่ Pause โดยเฉพาะการอัปเดต Dot Plot และถ้อยแถลงของประธานเจอโรม พาวเวลล์ ซึ่งจะมีบทบาทชี้นำทิศทางในครึ่งหลังของปี
 - ตัวเลขเงินเฟ้อชะลอแรง – แต่เฟดยังไม่เร่งส่งสัญญาณผ่อนคลาย
- รายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมส่งสัญญาณที่นักลงทุนรอคอย โดย CPI และ Core CPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% จากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ Core CPI รายปีอยู่ที่ 2.8% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคาจากฝั่งสินค้าเริ่มคลายตัว โดยเฉพาะในหมวด Durable Goods อย่างการรถยนต์และเสื้อผ้า
- แรงกดดันจากค่าจ้างยังมีอยู่ ข้อมูลจากกระทรวงแรงงานยังระบุว่า Real Average Hourly Earnings หรือค่าจ้างที่แท้จริง เพิ่มขึ้น +0.3% MoM สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง และ

อาจทำให้เฟดยังมีข้ออ้างในการชะลอการผ่อนคลายนโยบายการเงินในทันที แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลง

อย่างไรก็ดี แม้ข้อมูลตัวเลขเงินเฟ้อจะออกมาต่ำกว่าคาดและสร้างแรงบวกต่อจิตวิทยาตลาดในระยะสั้น แต่ Fed Fund Futures ยังคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ เท่าเดิม สะท้อนว่าตลาดยัง “รอหลักฐานซ้ำ” มากกว่าตอบรับข้อมูลรอบเดียว

- Morgan Stanley มอง "Bull Case" ใหม่เริ่มชัด — แต่เตือน Valuation ตึงตัว โดยระบุว่าความหวังเรื่องการลดดอกเบี้ยของเฟด ผนวกกับการคลี่คลายของความตึงเครียดด้านภาษีกับจีน ในช่วง 30 วันที่ผ่านมา ได้สร้างกรอบความเชื่อใหม่ที่หนุนตลาดหุ้น โดยเฉพาะ NASDAQ ที่ฟื้นตัวกว่า 25% จากจุดต่ำสุด ขณะที่ S&P 500 ยืนที่ระดับ 6,000 จุด ซึ่งห่างจากจุดสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์เพียง 2.3% อย่างไรก็ดี Morgan Stanley เตือนว่า Forward P/E ของตลาดกลับขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 21.5 เท่า ขณะที่ Equity Risk Premium ลดลงต่ำกว่า 0.1% ถือเป็นระดับที่ “ไม่ให้ส่วนชดเชยความเสี่ยง” แก่นักลงทุนมากพอ หากเฟดไม่ผ่อนคลายอย่างที่ตลาดคาด

- ดัลสหรัฐฯ-จีนยังไม่มีรายละเอียด – ตลาดยังระแวงนโยบาย แม้สหรัฐฯ และจีนจะประกาศข้อตกลงการค้าครั้งใหม่หลังการเจรจาในกรุงลอนดอน โดยมีการยกเลิกภาษีตอบโต้บางรายการ และเปิดทางให้นักเรียนจีนเข้ามาศึกษาในสหรัฐฯ รวมถึงการส่งออกแร่หายาก (rare earths) กลับมามีเสถียรภาพกว่า Capital Economics เตือนว่าความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจของสองประเทศยังแย่งลงเมื่อเทียบกับหลายเดือนก่อน โดยความไม่แน่นอนด้านนโยบายยังขึ้นอยู่กับ “ดุลพินิจของทรัมป์” อย่างสูง

Viewpoint

แม้เงินเฟ้อจะเริ่มชะลอลง แต่สัญญาณจากตลาดแรงงานและภาคบริการยังไม่อ่อนแรงเพียงพอที่จะเปลี่ยนจุดยืนของเฟดได้ทันที นี่คือการที่ Fed จะต้อง “รักษาความน่าเชื่อถือ” มากกว่าตอบสนองต่อข้อมูลระยะสั้น

จุดที่นักวิเคราะห์ควรจับตา คือ Dot Plot และเดือน ก.ย. รอบใหม่ที่จะเผยในวันที่ 18 มิ.ย. นี้ หากเฟดยังไม่ปรับลดคาดการณ์ดอกเบี้ยปลายปี (Median Dot Year-End 2025 ยังอยู่ที่ 4.625% หรือสูงกว่า) จะส่งสัญญาณชัดว่า “เฟดเลือกจะ Pause แต่ยังไม่ Pivot” ซึ่งจะสร้างแรงกระเพื่อมต่อ Bond Yield ให้ปรับตัวอีกครั้ง และอาจกดดัน Valuation ของหุ้นกลุ่ม Growth ที่อิงดอกเบี้ยระยะยาว

มิติที่ซับซ้อนกว่านั้นคือ แม้เศรษฐกิจโดยรวมจะไม่ถดถอย แต่ตลาดหุ้นบางกลุ่มกลับ “สะท้อนนโยบายผ่อนคลายล่วงหน้า” ไปมากแล้ว เช่น Tech, AI, Semiconductors โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ใน S&P 500 ที่มี Forward P/E เกิน +2SD ซึ่งทำให้เกิดภาวะ “Valuation Divergence” กับกลุ่ม Defensive และ Cyclical แบบชัดเจน

เชิงกลยุทธ์จึงควร “ไม่ไล่ความหวัง” แต่กลับมาโฟกัสการลงทุนที่สะท้อนพื้นฐานจริง (Valuation-Based Rebalancing ไม่ใช่ Chase Rally) โดยเน้น:

- กลุ่ม Defensive เช่น Healthcare ยังคงมีความทนทานสูงต่อ Bond Yield ที่ผันผวน และยังสามารถได้รับประโยชน์หากเศรษฐกิจชะลอตัวจริง
- หุ้นที่มี Earnings Delivery แข็งแรง และ Valuation สมเหตุสมผล: เหมาะสำหรับเป็นแกนของพอร์ตในระยะกลาง-ยาว
- ลดน้ำหนักหุ้น High-Beta Tech ที่ Overpriced: โดยเฉพาะกลุ่มที่ราคาขึ้นล้ำความสามารถในการทำกำไร ควรทยอย Rebalance ไปยังกองทุนที่บริหารความเสี่ยงได้ดีกว่า เช่น:

กองทุน Asset Allocation ยึดหยุ่นสูง

กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้น

สุดท้าย การประชุม FOMC ครั้งนี้ไม่ใช่จุดเปลี่ยนทางนโยบายโดยทันที แต่เป็นจุดที่ตลาดต้อง Re-rate Valuation ใหม่ บนความจริงที่ว่า “เฟดอาจไม่ได้เร่งลดดอกเบี้ยเท่าที่หวัง”

→ เหมาะสำหรับกลยุทธ์ Valuation-Based Rebalancing ไม่ใช่ Chase Rally

2. BOJ's Crossroad – ญี่ปุ่นจะเปลี่ยนท่าทีแล้วหรือยัง?

เงินเพื่อพื้นฐานญี่ปุ่นเร่งขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคบริการที่เริ่มส่งผ่านต้นทุนแรงงานสูงขึ้น ขณะที่ค่าแรงเฉลี่ยขยายตัวระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ ส่งสัญญาณว่า Demand-pull inflation กำลังฝังลึกขึ้นเรื่อย ๆ

แม้ BoJ จะยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่สัญญาณล่าสุดจากผู้ว่าการ Ueda เริ่มชัดเจนว่า “การยกเลิกนโยบายผ่อนคลายสุดขีด (ultra-easy policy) กำลังเข้าใกล้มากขึ้น”

ตลาดจึงกำลังตั้งคำถามว่า

การประชุม BoJ วันที่ 16-17 มิ.ย. นี้ อาจเป็น “จุดเปลี่ยนเชิงสัญญาณ” ที่ BoJ จะ:

- หยุด QE ใหม่โดยสมบูรณ์ (เช่น ยุติการซื้อ JGB รายเดือน)
- หรือเริ่มสื่อสารชัดเจนว่าอาจขึ้นดอกเบี้ยรอบถัดไปใน Q3

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) เตรียมประชุมนโยบาย 16-17 มิ.ย. โดยตลาดคาดว่า: “คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.50%” แม้เงินเพื่อพื้นฐานเดือน เม.ย. จะเร่งขึ้นแตะ 3.5% สูงสุดในรอบกว่า 2 ปี จากราคาข้าวและต้นทุนอาหารที่พุ่งขึ้น

โดยผู้ว่าฯ เอดะ ยังคงย้ำชัดว่า เงื่อนไขสำคัญในการเปลี่ยนนโยบาย คือ “เงินเพื่อพื้นฐานที่แท้จริง” ต้องใกล้ระดับเป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน พร้อมระบุว่า BoJ ยินดีปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากเห็นสัญญาณชัดเจนในด้านค่าจ้างและการบริโภคภายในประเทศ

ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์โดย Reuters (2-10 มิ.ย.) สะท้อนความระมัดระวังเชิงนโยบาย โดยส่วนใหญ่มองว่า BoJ อาจเลื่อนการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปไปจนถึงไตรมาส 1 ปี 2026 เนื่องจากความไม่แน่นอนจากฝั่งนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความกังวลว่าแรงกระตุ้นจากภาครัฐญี่ปุ่นอาจไม่เพียงพอรับมือความเปราะบางของผู้บริโภค

ขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุยาว (JGB 30 ปี) ได้พุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนแรงกดดันด้านการคลัง และความไม่แน่นอนของการถอนมาตรการกระตุ้นทางการเงิน ขณะที่ BoJ เริ่มลดการเข้าซื้อพันธบัตรอย่างช้า ๆ เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนเชิงโครงสร้างของตลาดการเงิน

แม้จะเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่านไปสู่ “นโยบายการเงินปกติ” แต่ BoJ ยังเลือกแนวทางที่ระมัดระวัง โดยยึดข้อมูลเศรษฐกิจแท้จริงเป็นหลัก มากกว่าการตอบสนองต่อเงินเฟ้อที่เกิดจากต้นทุนหรือปัจจัยภายนอกชั่วคราว สะท้อนมุมมองว่าญี่ปุ่นยังอยู่ในเฟส “นโยบายปรับฐาน” มากกว่าการเข้าสู่จังหวะตึงตัวเต็มรูปแบบ

Viewpoint

มุมมองนักวิเคราะห์ฟิลลิป แม็ตลาดจะคาดว่า BoJ จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ในการประชุมกลางเดือนนี้ แต่ภาพรวมเชิงนโยบายสะท้อนชัดว่า ญีปุ่นไม่ได้อยู่ในจุดเดิมอีกต่อไป แต่กำลังเข้าสู่โหมดใหม่ที่เงินเฟ้อในประเทศเริ่มมีรากฐานจากปัจจัยโครงสร้าง โดยเฉพาะต้นทุนอาหารและแรงกดดันด้านค่าจ้างจากการเจรจาค่าแรงภาคเอกชน ซึ่งทำให้ BOJ ไม่สามารถคงท่าทีแบบเดิมได้ตลอดไป สัญญาณล่าสุดจากผู้ว่าการอุเอเดะยังคงเน้นการ “บริหารจังหวะ” มากกว่าการส่งสัญญาณหักมุม โดยย้ำว่าหากเงินเฟ้อแท้จริงเข้าใกล้เป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน BOJ พร้อมจะทยอยขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่ความไม่แน่นอนจากภายนอก เช่น สงครามการค้าและท่าทีของรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงเป็นเหตุผลที่ทำให้ BOJ ต้องระวัง ไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยโดยไม่จำเป็น

ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าช่วงนี้คือจังหวะที่เหมาะสมสำหรับการปรับมุมมองหุ้นญี่ปุ่นจาก Tactical เป็น Core Holding ในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจภายในประเทศ เช่น กลุ่ม Mid-Small Cap ธุรกิจบริการ และการท่องเที่ยว เพราะมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง แม้ต้องเผชิญความผันผวนจากนโยบายการเงินที่เปลี่ยนผ่าน ขณะเดียวกันควรหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ญี่ปุ่น เพราะ BoJ มีแนวโน้มปล่อยให้ Bond Yield เคลื่อนไหวตามกลไกตลาดมากขึ้น ซึ่งจะลดประสิทธิภาพของกลยุทธ์ตรึงผลตอบแทนระยะยาว ทั้งนี้ การเลือกกองทุนแบบ Active ที่มีความยืดหยุ่นสูงต่อทิศทางค่าเงินและนโยบาย จะช่วยให้นักลงทุนรับมือกับเฟสถัดไปของญี่ปุ่นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่า

3. UBS พู่วาง หุ่นกลุ่ม Greentech, Enabling Tech, Fintech, Healthtech กำลังเป็น Disruptors ที่จะ “ชนะ” จากเมกะเทรนด์ระยะยาว

UBS ออกรายงานล่าสุดแนะนำกลุ่ม “ผู้ชนะเชิงโครงสร้าง” ท่ามกลางกระแสเปลี่ยนผ่านด้านเทคโนโลยีทั่วโลก โดยเน้นกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการปฏิวัติ AI, พลังงานสะอาด และการแพทย์อัจฉริยะ ซึ่งนักวิเคราะห์ของ UBS มองว่าแมตลาตจะทำให้น้ำหนักกับธีมเหล่านี้มากขึ้นในปีที่ผ่านมา แต่หุ้นบางกลุ่มยังมี “โอกาสเติบโตที่ยังไม่ถูกสะท้อนเต็มที่ในราคา” โดยเฉพาะหุ้นที่เป็นผู้สร้างโครงสร้างพื้นฐานหรือเทคโนโลยีหลักที่อยู่เบื้องหลังการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ เช่น Nvidia, ASML, TSMC ไปจนถึงกลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ขั้นสูงอย่าง Intuitive Surgical และ Alcon

ในฝั่งของ Greentech นั้น UBS ระบุว่า หุ้นที่อยู่ในโครงข่ายการลดคาร์บอน เช่น Rolls-Royce และ Schneider Electric มีแนวโน้มได้ประโยชน์จากแรงสนับสนุนด้านนโยบายทั่วโลก ซึ่งเดินหน้าเป้าหมาย Net Zero อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ในฝั่ง Fintech และ Healthtech ยังเห็นแรงหนุนจากโครงสร้างรายได้ที่มั่นคง โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัว

อย่างไรก็ตามความเคลื่อนไหวล่าสุดของหุ้นกลุ่ม Big Tech กลับสะท้อนความแตกต่างด้าน Momentum ระยะสั้น โดย Apple ยังเผชิญแรงกดดันจากความคาดหวังสูงเกินจริงหลังเปิดตัว AI ในงาน WWDC ขณะที่ TSMC รายงานยอดขายเดือน พ.ค. โตถึง 40% YoY จากคำสั่งซื้อชิป AI แต่ราคาหุ้นยังแกว่งจากแรงขายค่าเงินและความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย

ในขณะเดียวกัน TSMC กลับสร้างเซอร์ไพรส์ในฝั่งบวก ด้วยยอดขายเดือนพฤษภาคมที่เติบโต 40% YoY และระดับ \$10.7 พันล้าน แม้จะลดลง MoM เล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ชิป AI จากลูกค้านอกจีน อาทิ Nvidia อย่างไรก็ตาม หุ้นยังคงเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินไต้หวันที่สูงค่า และความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีสหรัฐฯ

ฝั่ง OpenAI ก็ไม่น้อยหน้า โดยประกาศรายได้ประจำปีแบบ Annualized ทะลุ \$10 พันล้าน ณ เดือนมิถุนายน 2025 เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวจากปลายปี 2024 โดยไม่รวมรายได้จาก Microsoft พร้อมรายงานว่าปัจจุบันมีผู้ใช้งานรายสัปดาห์ทั่วโลกสูงถึง 500 ล้านคน ยืนยันบทบาทของ AI ในฐานะแกนกลางการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจโลก

อย่างไรก็ตาม ความเคลื่อนไหวในตลาดจีนยังคงสะท้อนความเปราะบาง โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor เช่น SMIC และ Hua Hong ที่ราคาปรับตัวลง 2-4% หลังมีข่าวว่ารัฐบาลสหรัฐฯอาจผ่อนปรนนโยบายส่งออก AI chips ให้ Nvidia กลับมาทำตลาดในจีน สร้างแรงกดดันให้กับผู้เล่นท้องถิ่น ขณะที่ Huawei ยอมรับต่อสาธารณชนว่ายังตามหลังสหรัฐฯ หนึ่งในเจเนอเรชันด้านเทคโนโลยี AI

สรุปประเด็น: กลุ่มที่เน้น ได้แก่:

- Enabling Tech: บริษัทที่เป็นผู้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI และ Automation
- Greentech: เทคโนโลยีเพื่อพลังงานสะอาดและการลดคาร์บอน
- Fintech และ Healthtech: เทคโนโลยีที่เปลี่ยนผ่านบริการการเงินและสุขภาพ

UBS มองว่า หุ้นในกลุ่มเหล่านี้ยังไม่ Fully Priced-in และมีโอกาสเติบโตจาก Structural Demand Tailwinds

รายชื่อหุ้นที่ UBS ระบุว่าผู้นำในแต่ละกลุ่ม ได้แก่:

- Enabling Tech: Nvidia, TSMC, ASML
- Greentech: Schneider Electric, SolarEdge
- Digital Health: Alcon, Dexcom, Intuitive Surgical

Apple เปิดตัวพีเจเออร์ AI ใหม่ในงาน WWDC เช่น การแปลภาษาแบบเรียลไทม์ แต่ไม่ได้เปิดตัวนวัตกรรมระดับเปลี่ยนเกม ส่งผลให้หุ้นปรับลงต่อเนื่อง มากกว่า 17% ตั้งแต่ต้นปี

TSMC รายงานยอดขายเดือนพฤษภาคม 2025 โต 40% YoY และ \$10.7 พันล้าน แม้ MoM ลดลงเล็กน้อยได้แรงหนุนจากความต้องการชิป AI โดยเฉพาะจากลูกค้าจีน เช่น Nvidia เพชฌฆาตกดดันด้านค่าเงินไต้หวันและนโยบายภาษีสหรัฐฯ

OpenAI เปิดเผยรายได้รวมต่อปี (Annualized Revenue) และระดับ \$10 พันล้าน ณ มี.ย. 2025 จาก \$5.5 พันล้านในปลายปี 2024 ไม่รวมดีลกับ Microsoft ผู้ใช้งานรายสัปดาห์ 500 ล้านคนทั่วโลก

จีน: หุ้นกลุ่ม Semiconductor เช่น SMIC และ Hua Hong ร่วง 2-4% หลังมีรายงานว่า Trump อาจผ่อนปรนข้อจำกัดส่งออก AI → สร้างความกังวลว่า Nvidia อาจกลับมาทำตลาดในจีน Huawei ยอมรับว่ายังล่าหลังสหรัฐฯ หนึ่งในเจเนอเรชัน

Analyst Viewpoint

แม้ AI ยังเป็นเมกะเทรนด์หลักของรอบนี้ แต่ตลาดเริ่มจำแนกชัดเจนระหว่าง “ผู้นำที่มี Earnings Delivery จริง” กับ “ผู้ตามที่ราคาสะท้อนความคาดหวังเกินพื้นฐาน” นักลงทุนจึงไม่ควรใช้มุมมองเชิงธีมเพียงอย่างเดียว แต่ต้องคัดเลือกเชิงคุณภาพอย่างรอบด้าน

กลุ่มหุ้นอย่าง TSMC, Nvidia, OpenAI (หรือหุ้นที่เกี่ยวข้อง) ได้พิสูจน์การเติบโตทั้งในแง่ยอดขายรายได้ และ Adoption ในระดับโลก ขณะที่หุ้นจีนยังเผชิญความเสี่ยงนโยบาย และ Apple ถูกกระทบจากความคาดหวังที่เกินจริงจากตลาด สิ่งนี้สะท้อนความสำคัญของการวางกลยุทธ์แบบ Risk-Adjusted และอิง Momentum เชิงรายได้จริง ไม่ใช่การไล่ราคา

รายงานของ UBS ยังตอกย้ำแนวคิดที่ว่า “การเปลี่ยนผ่านของโครงสร้างเศรษฐกิจโลก” จะสร้างกลุ่มหุ้นผู้นำใหม่ในระยะยาว โดยเฉพาะกลุ่ม Greentech, Healthtech, Enabling Tech และ Fintech ซึ่งยังไม่สะท้อนมูลค่าเต็มในหลายกรณี หากวางแผนการลงทุนระยะยาว ควรใช้ธีมโครงสร้างนี้เป็นแกนในการคัดเลือกหุ้นหรือกองทุนมากกว่าตามโมเมนตัมระยะสั้น

กลยุทธ์การลงทุนที่สกัดได้จากบทวิเคราะห์ข้างต้น มีความชัดเจนในเชิง “Valuation-Based Accumulation + Selective Risk-On” 4 แนวทางหลัก

1. คัดเลือกหุ้น AI อย่างมีคุณภาพ – เน้นผู้นำที่มีรายได้เติบโตจริง (Earnings Delivery) ในช่วงที่ตลาด Price-in ความหวังต่อ AI อย่างกว้างขวาง นักลงทุนควรมุ่งเน้นไปที่บริษัทที่มีหลักฐานชัดเจนในเชิงรายได้ เช่น TSMC และ Nvidia แทนที่จะไล่ราคาหุ้นอย่าง Apple หรือหุ้นจีนที่ยังมีข้อจำกัดเชิงนโยบายและขาดความชัดเจนด้านโมเดลธุรกิจ
2. ทอยท่าทำไร่บางส่วนในหุ้นที่ Valuation ตึงตัว ก่อน FOMC การปรับขึ้นของหุ้นเทคโนโลยีบางกลุ่มสะท้อนความคาดหวังสูง หาก Dot Plot ของเฟดยังเน้นการควบคุมเงินเฟ้อและชะลอการลดดอกเบี้ย อาจกระทบหุ้นกลุ่มนี้ได้ จึงควร Lock-in บางส่วนเพื่อลดความเสี่ยง Policy Shock
3. ปรับพอร์ตเข้าสู่กองทุนที่กระจายระหว่าง Mega Tech, AI Infra และ Semi เพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของแต่ละบริษัท แนะนำใช้กองทุนที่มี Exposure กระจายอย่างสมดุล เช่น กองทุนที่ถือ Nvidia, TSMC ควบคู่กับ Tech Laggards ที่เริ่มมี Upside เช่น HealthTech หรือ Cloud Infra
4. หุ้นจีน = Tactical Play เท่านั้น แม้การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนอาจเปิดโอกาสให้หุ้นจีนรีบาวด์ระยะสั้น หากมีการผ่อนปรนข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี แต่ยังไม่ใช้การกลับตัวพื้นฐาน การลงทุนควรจำกัดน้ำหนักในลักษณะ Tactical ไม่ควรถือยาวเป็น Core Holding

ช่วงต้นเดือน มิ.ย. ตลาดโลกรับแรงสั่นไหวจากฝั่งสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะความไม่ชัดเจนของ “ทรัมป์เทรด” หลังจากประกาศขึ้นภาษี 25-50% ต่อสินค้านำเข้าแทบทุกกลุ่มเมื่อเดือน เม.ย. ล่าสุดทรัมป์กลับส่งสัญญาณ “ผ่อนปรน” กับฝั่งยุโรป โดยเลื่อนกำหนดการขึ้นภาษีจาก 1 มิ.ย. เป็น 9 ก.ค.

ขณะเดียวกัน ยังไม่มีความคืบหน้าเรื่องดีลกับจีน แม้มีรายงานว่าอาจมีการพบหารือกับประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ระหว่างเยือนลอนดอน

ความคลุมเครือของท่าทีนี้ สร้างแรงเหวี่ยงกับตลาดในหลายมิติ:

- หุ้นโลกมีแรงซื้อคืนบางส่วนจากความหวังว่า “ภาษีอาจไม่รุนแรงเท่าที่เคยขู่”
- แต่ตลาดตราสารหนี้ยังไม่ลดน้ำหนักความเสี่ยง เพราะความไม่แน่นอนเชิงนโยบายมีลักษณะ “ขึ้นสุด-ลงสุด” แบบ Whiplash

- นักลงทุนเริ่ม Price-in ความเสี่ยง Stagflation มากขึ้น โดยเฉพาะในกรณีที่ Trade Policy ไปกด Supply Chain แต่มาตรการกระตุ้นกลับถูกเลื่อนหรือไม่เกิดขึ้นจริง