

Weekly Update

by tbb advisory

วันที่ 12 - 18 พ.ค. 68



ตลาดหุ้นมีโอกาสไปต่อ หลังสหรัฐฯ
และจีนเริ่มเจรจากันได้

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	09/05/25	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	847.00	-0.20%	1.70%	1.45%
Dow Jones	41,249.38	-0.14%	1.46%	-2.52%
S&P 500	5,659.91	-0.45%	1.66%	-3.35%
Nasdaq	17,928.92	-0.26%	2.78%	-6.95%
STOXX 600	537.96	0.60%	2.36%	7.90%
DAX	23,499.32	1.79%	4.46%	18.03%
Nikkei 225	37,503.33	1.83%	4.04%	-5.11%
CSI 300	3,846.16	2.03%	2.03%	-1.87%
HSCEI	8,308.83	0.95%	2.88%	15.29%
SENSEX	24,008.00	-1.39%	-1.34%	1.83%
JCI	6,832.80	0.41%	1.14%	-1.56%
SET	1,210.94	1.43%	1.62%	-11.09%
WTI	61.02	4.68%	4.83%	-14.92%
Gold	3,324.98	2.61%	1.10%	26.69%
Global Aggregate	485.03	-0.46%	-0.94%	4.66%
UST10Y	4.38%	7.00	21.70	-19.20
THGB 10Y	1.84%	-6.30	-4.20	-41.70



Highlight of the Week

ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

- **เมื่อสหรัฐฯ และจีนเริ่มคุยกันได้ ตลาดหุ้นย่อมมีโอกาสไปต่อ** ขณะนี้คู่ค้าที่สำคัญของสหรัฐฯ ทั้งอังกฤษและจีน มีการเจรจาทันทีได้ดี โดยเฉพาะการเจรจากับจีน ที่ผลในเบื้องต้นออกมาดีกว่าคาดและดีกว่าที่ที่รับมือกันว่าภาษีจากจีนอาจลดเหลือ 80% โดยทั้งคู่ตกลงจะลดภาษีนำเข้าระหว่างกัน 115% เป็นเวลา 90 วัน โดยสหรัฐฯ เก็บจากจีนเหลือ 30% (Baseline 10%+20% Fentanyl Tariff) ขณะที่จีนเก็บจากสหรัฐฯ เพียง 10% ซึ่งจะมีผลตั้งแต่ 14 พ.ค. 25 ส่งผลให้นักลงทุนในตลาดมองว่าโอกาสเกิด Global Recession จะลดลง นำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดต่อไป
- **คาดเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน เม.ย. จะไม่พุ่งแรง เสริมภาวะ Risk On** วันอังคารนี้จะมีการประกาศตัวเลข CPI เดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าจะไม่พุ่งแรงและมีโอกาสชะลอตัวลงมากกว่าที่ตลาดคาดแม้ว่าราคารถยนต์มือสองจะปรับขึ้นเร็วก็ตาม จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมามาก ราคาอาหารอย่างไข่ไม่เพิ่มขึ้น และค่าเช่าในสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง อันจะทำให้ให้นักลงทุนสบายใจว่าการขึ้นภาษียังไม่ได้ส่งผลให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วตามที่กังวล ภาวะ Stagflation จึงเกิดขึ้นได้ยาก นำไปสู่การปรับตัวขึ้นของสินทรัพย์เสี่ยงอีกทางหนึ่ง
- **ติดตามเหตุการณ์ที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่** Earnings ของ Tencent และ Alibaba (พุด และพุดหัด) ตัวเลข PPI เดือน เม.ย. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ (พุดหัด และพุด)

คำแนะนำการลงทุน:

กองทุนตราสารทุน :

- **รับความเสี่ยงได้ ทนระยะยาว:** ES-ULTIMATE GA 1/2/3 (ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปี), ES-GCORE, KT-FINANCE-A, ES-GER, ES-INDAE, TISCOHD-A

กองทุนตราสารหนี้ :

1. **ตราสารหนี้ไทย ทนระยะยาว :** KFAFIX-A, K-FIXED-A
2. **ตราสารหนี้ต่างประเทศ ทนระยะยาว :** ES-GINCOME, ES-GSBOND-A, KT-CSBOND-A

Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

1

ตัวเลข CPI และ PPI เดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ (อังคารและพฤหัสบดี)

2

Earnings ของ Tencent และ Alibaba (พุธและพฤหัสบดี)

3

คำแถลงของคุณ Powell ที่ Washington D.C. (พฤหัสบดี)

4

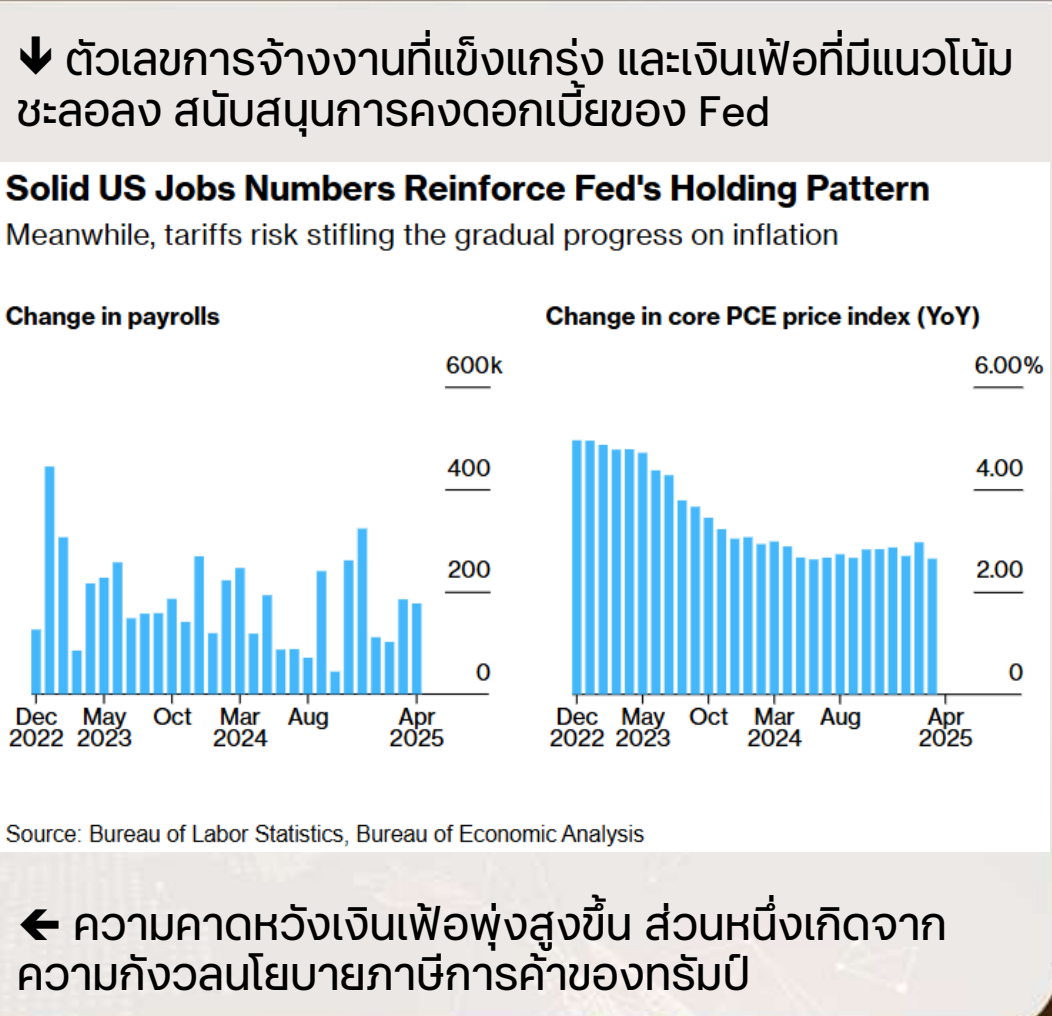
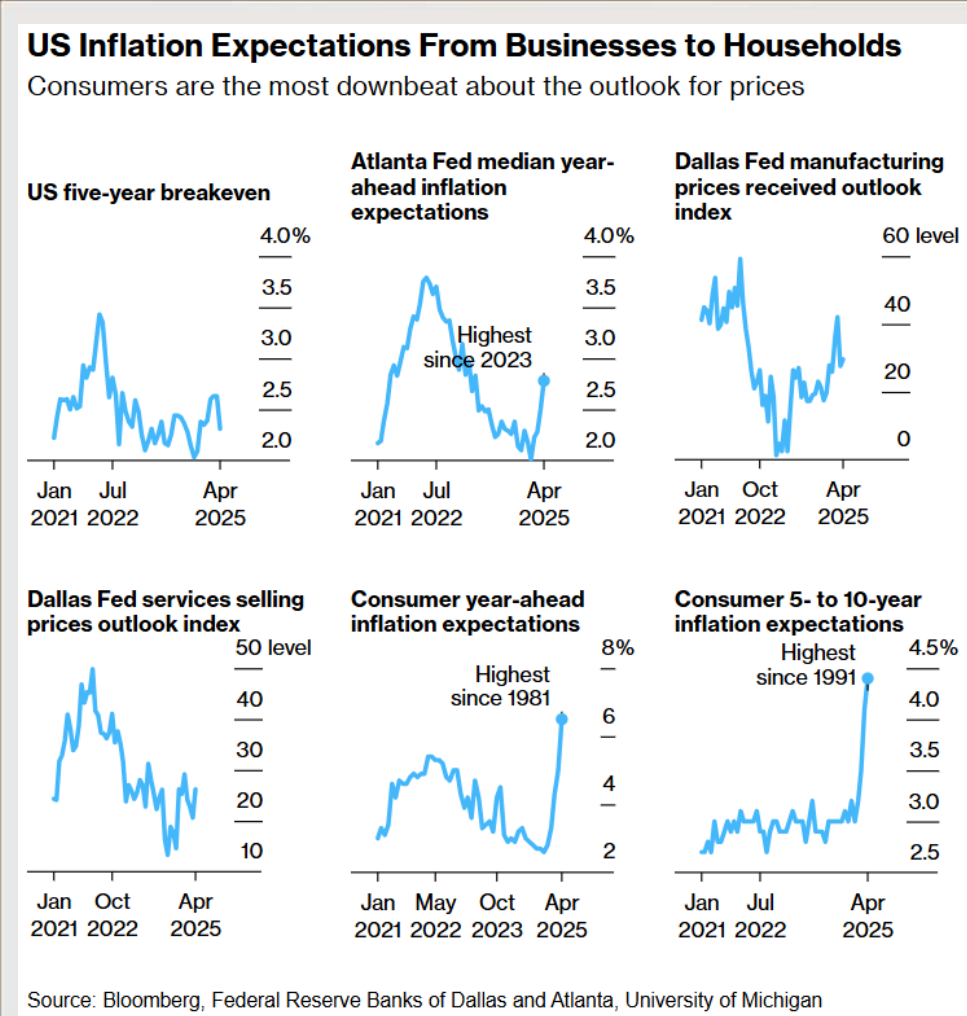
ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. (ศุกร์)



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

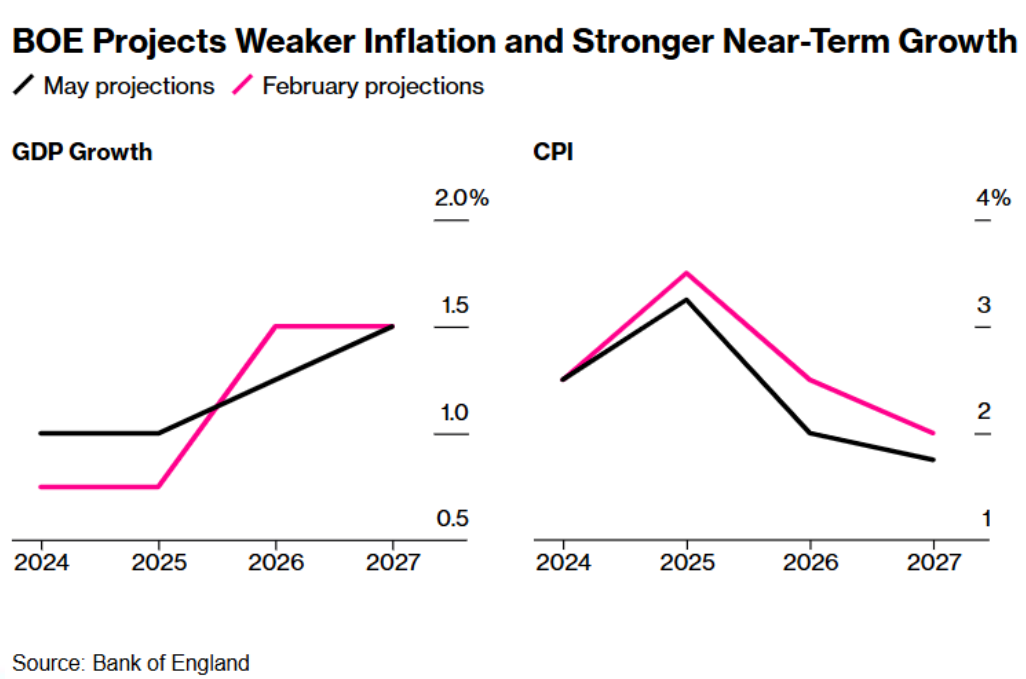
• **หุ้นสหรัฐฯ ย่อตัว รอดูการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน โดยเป็นการย่อตัวหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันในช่วงก่อนหน้านี้ จนมาอยู่ใกล้เคียงกับระดับก่อนการประกาศภาษีการค้าตอบโต้ (reciprocal tariff) ในวันที่ 2 เม.ย. โดยนักลงทุนชะลอการลงทุน รอดูผลการเจรจาการค้ากับจีนในช่วงสุดสัปดาห์ ขณะที่ในช่วงระหว่างสัปดาห์ก็ได้ประกาศว่าบรรลุผลการเจรจาการค้ากับอังกฤษ ซึ่งนับเป็นชาติแรกในสมัยที่ 2 ของทรัมป์ ส่วนผลการประชุม FOMC สหรัฐฯ ซึ่งเป็นอีกสิ่งหนึ่งที่นักลงทุนเฝ้าจับตาก็เป็นไปตามคาด โดย Fed คงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณระมัดระวังจากความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจากนโยบายภาษีการค้าของทรัมป์ พร้อมย้ำว่าแรงกดดันทางการเมือง ที่ทรัมป์กดดันให้ Fed ลดดอกเบี้ย ไม่มีผลต่อการตัดสินใจของ Fed ขณะที่ตัวเลขยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก รายสัปดาห์กลับมาปรับตัวลดลงอยู่ในระดับต่ำกว่าคาด สะท้อนตัวเลขภาคแรงงานที่ยังดีอยู่ ด้านการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ยังออกมาดีกว่าคาด



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

▪ **หุ้นยุโรปยังแข็งแกร่ง นำโดยตลาดหุ้นเยอรมัน** ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในสัปดาห์ก่อน นำโดยตลาดหุ้นเยอรมันที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง จากความหวังการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะการเปิดฉากเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับ จีน ซึ่งช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า และการถดถอยของเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ตลาดหุ้นยุโรปยังได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจ และการประกาศผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด เช่น PMI รวม เดือน เม.ย. ของยุโรป ลดลงเป็น 50.4 จาก 50.9 ในเดือน มี.ค. ดีกว่า 50.1 ที่ตลาดคาด, ยอดส่งออก เดือน มี.ค. ของเยอรมัน ขยายตัว 1.1%MoM ชะลอลงจาก 1.8% เดือนก่อน ดีกว่า 1% ที่ตลาดคาดเล็กน้อย เป็นต้น ขณะที่ตลาดหุ้นอังกฤษปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อนเช่นกัน โดยอังกฤษนับเป็นชาติแรกที่เจรจาการค้ากับสหรัฐฯ สำเร็จ แม้จะยังไม่เปิดเผยรายละเอียดของผลการเจรจาการค้า รวมถึงยังไม่มีการลงนามในสัญญา แต่ทรมัปก็ได้เผยแพร่ผ่านช่องทาง Truth Social แสดงให้เห็นว่าอังกฤษซึ่งเป็นชาติที่ขาดดุลการค้ากับสหรัฐฯ จะถูกเรียกเก็บภาษีการค้าขึ้นพื้นฐาน 10% พร้อมทั้งจะมีการสั่งซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น ทั้งสินค้าทางการเกษตร รวมถึงคำสั่งซื้อเครื่องบินจากโบอิง ส่วนผลการประชุม BOE ก็มีมติปรับลดดอกเบี้ย 25bps ตามคาด โดยคณะกรรมการถึง 7 ท่าน สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ย (2 ท่าน สนับสนุนการลดดอกเบี้ย 50bps) แสดงถึงท่าทีของ BOE ที่ยังคงต้องการผ่อนคลายนโยบายการเงิน แม้จะมีความระมัดระวังที่เพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีการค้าสหรัฐฯ



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียบวก จีนลดดอกเบี้ยกระตุ้นเศรษฐกิจ** ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในเอเชีย ปิดปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อน แม้นักลงทุนจะรอดูผลการเจรจาการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ช่วงสุดสัปดาห์ แต่ท่าทีที่ผ่อนคลายลงของสหรัฐฯ ก็ทำให้นักลงทุนมีความหวังเกี่ยวกับการเจรจาการค้ามากขึ้น โดยตลาดหุ้นจีน A-Share ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี จากการที่ทางการจีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดย PBoC ได้ปรับลดดอกเบี้ย reverse repo อายุ 7 วัน จาก 1.5% เหลือ 1.4% และประกาศลด RRR ลง 50bps พร้อมทั้งมีเครื่องมือทางการเงินเพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจจีน โดยมุ่งเน้นไปที่ภาคการบริโภค และบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจ เดือนเม.ย. ของจีนที่เริ่มได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ เช่น PMI ภาคการบริการ และ PMI รวมจาก Caixin ที่ปรับตัวลง รวมถึงเงินเฟ้อ เดือน เม.ย. ที่ -0.1%YoY ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 อย่างไรก็ตาม ยอดส่งออกเดือน เม.ย. ของจีน เติบโต 8.1%YoY ดีกว่าคาด แม้การส่งออกไปสหรัฐฯ จะหดตัวแรง แต่ก็ได้การส่งออกไปอาเซียนและยุโรปเพิ่มขึ้นมาชดเชย ด้านตลาดหุ้นอินเดีย ปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน นับเป็นการย่อตัวลงหลังปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วงก่อนหน้านี้ โดยมีปัจจัยกดดันจากการที่อินเดียเปิดฉากโจมตีทางอากาศใส่ปากีสถาน เพื่อตอบโต้กรณีก่อการร้ายที่แคชเมียร์ ซึ่งภายใต้การควบคุมของอินเดีย อย่างไรก็ตาม ในช่วงสุดสัปดาห์อินเดียและปากีสถาน บรรลุข้อตกลงหยุดยิง ส่งผลให้สถานการณ์การลงทุนมีแนวโน้มกลับมาสู่ภาวะปกติ

- **หุ้นไทยบวกต่อ กลับมายืนเหนือ 1,200 จุด** ตลาดหุ้นไทยปิดปรับตัวเพิ่มขึ้น ปิดสัปดาห์ที่ระดับ 1,210.94 จุด กลับมายืนเหนือระดับ 1,200 จุดอีกครั้ง โดยเป็นการบวกต่อเนื่อง หลังจากที่ กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงก่อนหน้านี้ และเป็นการบวกในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในภูมิภาค แม้จะเผชิญแรงขายในช่วงปลายสัปดาห์บ้าง จากการลดความเสี่ยงของนักลงทุนรอดูผลการเจรจาการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **Recovery in May มีโอกาสเกิดมากขึ้น อย่าเพิ่งออกจากตลาด** ตลาดหุ้นโลกมีข่าวดีเข้ามาต่อเนื่อง โดยขณะนี้คู่ค้าที่สำคัญของสหรัฐฯ ทั้ง อังกฤษและจีน มีการเจรจากันได้ดีด้วยดี โดยเฉพาะการเจรจากับจีนที่ ผลในเบื้องต้นออกมาดีกว่าคาดและดีกว่าที่ทรมปมองว่าภาษีจากจีน อาจลดเหลือ 80% โดยทั้งคู่ตกลงจะลดภาษีนำเข้าระหว่างกัน 115% เป็น เวลา 90 วัน ทำให้สหรัฐฯ เก็บภาษีจากจีนเหลือ 30% (Baseline 10%+20% fentanyl tariff) ขณะที่จีนเก็บภาษีจากสหรัฐฯ เพียง 10% ซึ่งจะมีผลตั้งแต่ 14 พ.ค. 25 ส่งผลให้เรามองว่าโอกาสเกิด Global Recession จะลดลง และจะนำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดหุ้นต่อไป ส่วน อีกปัจจัยสำคัญประจำสัปดาห์นี้คือ การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าจะไม่พุ่งแรงและมีโอกาสชะลอตัวลง มากกว่าที่ตลาดคาดแม้ว่าราคารถยนต์มือสองจะปรับขึ้นเร็วก็ตาม จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมามาก ราคาอาหารอย่างไข่ไม่เพิ่มขึ้น และ ค่าเช่าในสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง อันจะทำให้ นักลงทุนสบายใจว่าการขึ้นภาษีไม่ได้ส่งผลให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว ตามที่กังวล ภาวะ Stagflation จึงเกิดขึ้นได้ยาก รวมทั้งจะส่งผลให้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ดีขึ้นต่อเนื่อง นำไปสู่การ ปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะสหรัฐฯ อีกทางหนึ่ง **ดังนั้น เราจึงแนะนำผู้ที่รับความเสี่ยงได้ทยอยสะสมกองทุนที่เราแนะนำเพื่อ ร่วมเดินทางไปกับ การฟื้นตัวของตลาด**

ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงแรง
คือปัจจัยสำคัญที่จะทำให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่พุ่ง



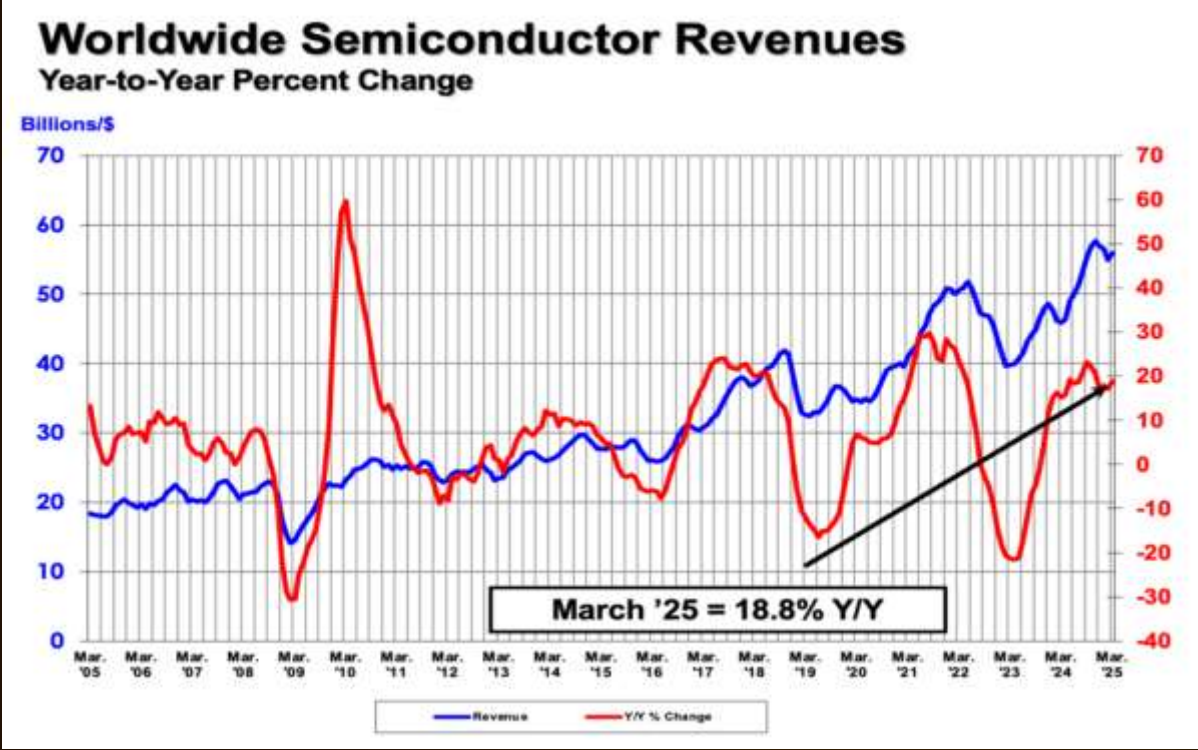
Source: ttb Investment Product Strategist, as of 9 May 2025

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **กลุ่ม Big Tech กลับมาฟื้นตัวได้ดี และมีแนวโน้มไปต่อ** นอกจากเรื่องการเจรจาทางภาษี ตลาดหุ้นยังมีข่าวดีจากการที่ทางสหรัฐฯ มีการออกหรือปรับปรุงมาตรการต่างๆ เพื่อให้เป็นประโยชน์ต่อบริษัทในสหรัฐฯ ซึ่งหนึ่งในมาตรการที่มีผลอย่างมากคือ การยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกชิปที่อยู่ภายใต้ AI Diffusion Rule ซึ่งมีการริเริ่มมาตั้งแต่สมัยรัฐบาลไบเดน อันจะส่งผลให้ยอดขายชิปทั่วโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อ และบริษัทที่สำคัญอย่าง Nvidia อาจไม่สูญเสียรายได้จากจีนในอนาคตตามที่กังวลกันอีกด้วย นอกจากนี้ การที่สหรัฐฯ กับจีนมีการปรับลดภาษีนำเข้าระหว่างกันเป็นอย่างมาก ยังส่งผลโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Smartphone อย่าง Apple และ Broadcom อีกด้วย เพราะ Apple เองก็ยังมีการผลิต iPhone ที่จีนอยู่ ดังนั้น เราจึงแนะนำผู้ที่รับความเสี่ยงได้ทยอยสะสมกองทุนแนะนำอย่าง ES-GCORE กันต่อ
- **หุ้นกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ กลับมาน่าลงทุนอีกครั้ง** แน่นอนว่าการที่สหรัฐฯ สามารถเจรจาทางการค้ากับคู่ค้าที่สำคัญได้ ย่อมส่งผลให้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในอนาคตดีขึ้น โอกาสที่จะเกิดภาวะ Recession นั้นลดลง ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มธนาคารโดยตรง นอกจากนี้ การที่อัตราภาษีนำเข้า โดยเฉพาะกับจีนที่ลดลงอย่างมาก เรามองว่ามีโอกาสส่งผลให้ คุณ Powell สื่อสารเรื่องการลดดอกเบี้ยที่ชัดเจนมากขึ้นในงานสัมมนาที่ Washington D.C. วันพฤหัสบดีนี้ อันจะช่วยให้นักลงทุนมั่นใจต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ดังนั้น จึงแนะนำผู้ที่รับความเสี่ยงได้ทยอยสะสมกองทุน KT-FINANCE-A

การยกเลิก AI Diffusion Rule ของสหรัฐฯ มีโอกาสส่งผลให้การส่งออกและความต้องการใช้ชิปเพื่อ AI ขยายตัวต่อเนื่อง ส่งผลดีต่อกำไรของกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **ตลาดหุ้นฝั่งยุโรปยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ สามารถทยอยลงทุนได้**
ดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับลงต่อชัดเจน ยังเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญต่อตลาดหุ้นยุโรป ล่าสุด นอกจาก ECB แล้ว BoE กลับมาลดดอกเบี้ยต่อ 0.25% ตามเงินเฟ้อที่ลดลง โดยมีกรรมการ 2 ท่านเสนอให้ลดดอกเบี้ยถึง 0.5% อีกด้วย สะท้อนให้เห็นถึงท่าทีของ BoE ที่ผ่อนคลายมากขึ้น และเรามองว่า BoE จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อแน่นอน เสริมบรรยากาศการลงทุนในฝั่งยุโรปให้ดีขึ้น ทั้งนี้ ตลาดหุ้นเยอรมนี พุ่งตัวขึ้นสู่ระดับ All Time High อีกครั้ง จากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ ที่คืบหน้า ด้าน ECB ก็มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง รัฐบาลเยอรมนีมีแนวโน้มกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมผ่านนโยบายการคลัง ส่วนบริษัทในตลาดหุ้นเยอรมนีอย่าง SAP ก็มีผลประกอบการที่ดี Rheinmetall ราคาหุ้นยังปรับขึ้นต่อเนื่อง จากการเพิ่มงบประมาณในการป้องกันประเทศ **ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GER กันต่อ**

- **หุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวจากการเจรจาการค้า** การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เป็นไปได้ด้วยดี ย่อมส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เรายังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของจีนกันต่อ โดยเฉพาะตัวเลขราคาบ้านประจำเดือน เม.ย. ที่จะประกาศในวันจันทร์ที่ 19 พ.ค. หากยังไม่ฟื้นตัวได้ดี อาจทำให้นักลงทุนมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจจีนและย้ายเงินทุนไปลงทุนในตลาดหุ้นอื่นได้ **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุน ES-CHINA, ES-COF และ UCI เพื่อรอดูสถานการณ์**

- **ตลาดหุ้นอินเดียมีแต่ปัจจัยบวก จึงมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ** สถานการณ์สู้รบระหว่างอินเดียและปากีสถานได้สงบลงหลังจากที่ทั้งสองประเทศบรรลุข้อตกลงหยุดยิง นอกจากนี้ เงินเฟ้ออินเดียเดือน เม.ย. ยังปรับตัวลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 3.16% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจากราคาอาหารที่ลดลง เปิดทางให้ RBI ลดดอกเบี้ยต่อได้ **เราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุน ES-INDAE กันต่อ**

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

กองทุน Highlight

- **รับความเสี่ยงได้ ทนระยะ:** ES-ULTIMATE GA 1/2/3 (ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปี), ES-GCORE, KT-FINANCE-A, ES-GER, ES-INDAE, TISCOHD-A

กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง

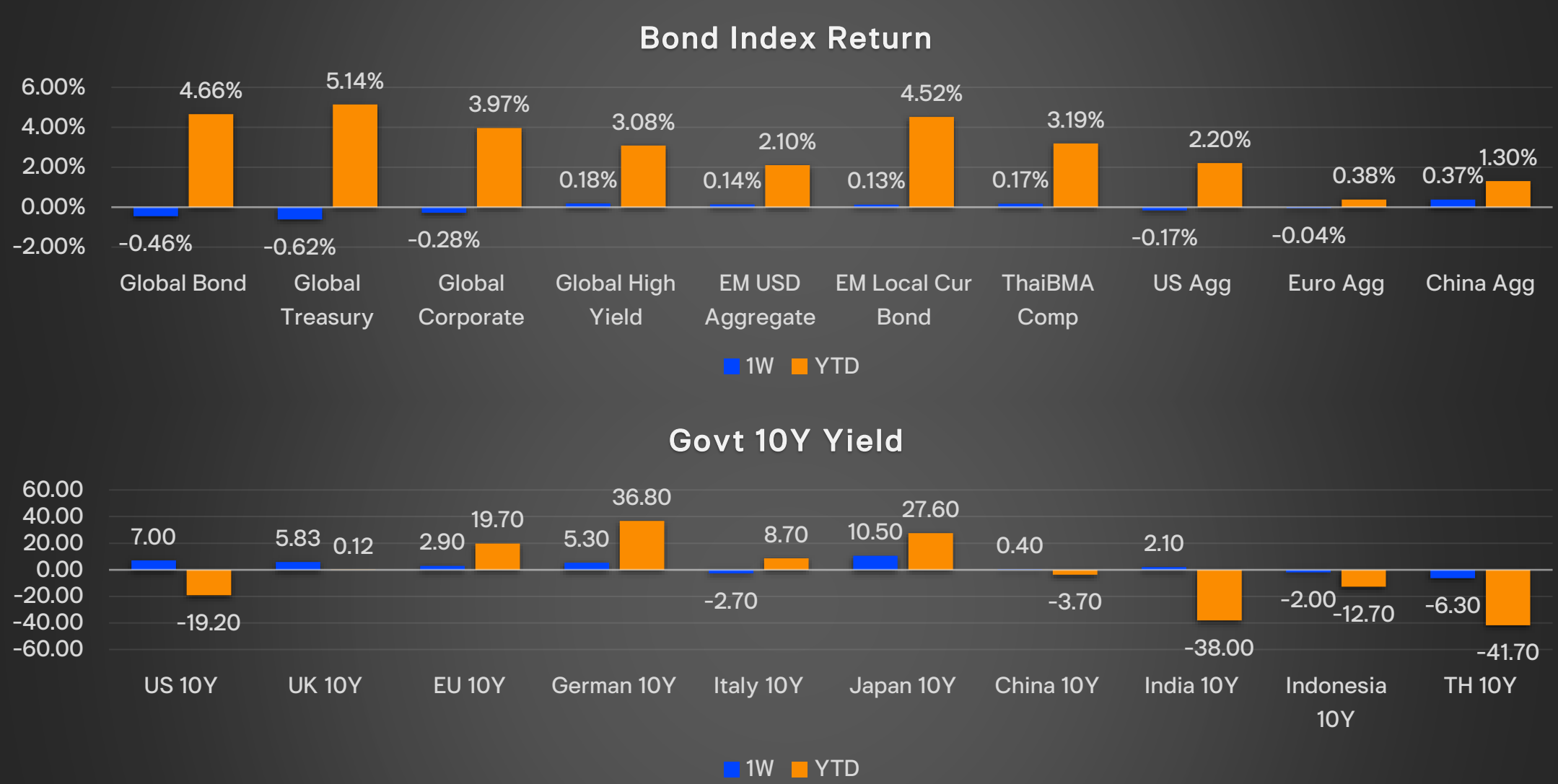
- **ถือครองการลงทุน :** ES-GDIV, ES-CHILL, ES-ASIA, KT-ASEAN-A, ES-INDONESIA, SCBUSAA, ES-GTECH, ONE-UGG-RA, ES-GGREEN, ES-GAINCOME, ES-PREMIUMBRAND, KT-ENERGY, ES-CHINAA, ES-COF, SCBCHAA, ONE-EUROEQ, TSF-A, ES-GF-A, ES-JPNAE, ES-USBLUECHIP, ES-USTECH, SCBSEMI (A)
- **ทยอยขายทำกำไร:** -



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน นำโดยการปรับตัวลงของตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาล ที่ถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ตราสารหนี้ประเภท High Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย พร้อมกับความผันผวนของการลงทุนในตราสารหนี้ วัดจาก MOVE Index ที่ปรับตัวลดลง ซึ่งการเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ในช่วงที่ผ่านมา ตอบรับกับความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่ผ่อนคลายลง โดยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาสหรัฐฯ ได้ประกาศว่าสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับอังกฤษได้เป็นชาติแรก หลังจากที่ประกาศขึ้นภาษีการค้าตอบโต้ (reciprocal tariff) ในช่วงต้นเดือน เม.ย. ขณะที่ข่าวการเจรจาการค้ากับหลายชาติก็ออกมาในทิศทางบวก รวมถึงในช่วงสุดสัปดาห์ที่สหรัฐฯ เปิดฉากเจรจการค้ากับจีน ก็จบลงไปด้วยดี ด้วยการปรับลดภาษีการค้าลงชั่วคราวฝ่ายละ 115% เป็นเวลา 90 วัน ซึ่งได้สร้างบรรยากาศทางบวกต่อตลาดการลงทุนทั่วโลก ขณะที่ผลการประชุมธนาคารกลางทั่วโลกส่วนใหญ่ก็เป็นไปตามคาดในสัปดาห์ก่อน โดยการประชุม FOMC สหรัฐฯ คงดอกเบี้ยตามคาด, BOE ของอังกฤษลดดอกเบี้ยตามคาด ส่วนการประชุมธนาคารกลางนอร์เวย์, สวีเดน และมาเลเซีย ต่างก็คงดอกเบี้ยตามคาดเช่นกัน ด้านธนาคารกลางบราซิลเพิ่มดอกเบี้ย 50bps ตามคาด จากแรงกดดันของเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ธนาคารกลางส่วนใหญ่ทั่วโลก ต่างก็มีท่าทีที่ระมัดระวังจากความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกได้ อย่างไรก็ตาม ทั้งทิศทางการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ยังไม่ได้บ่งชี้ให้เห็นถึงขั้นที่ต้องกังวลว่าจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่อาจจะมีการชะลอตัวลงบ้างตามความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **Fed คงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณระมัดระวัง** ที่ประชุม FOMC สหรัฐฯ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25%-4.5% ตามคาด พร้อมระบุว่ามีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น เกี่ยวกับอัตราการว่างงาน และเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มสูงขึ้น จากนโยบายภาษีการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ได้ประกาศขึ้นภาษีสูงกว่าที่ Fed คาดคิดไว้ และยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่สูง ซึ่งการเจรจาการค้าจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมุมมองเศรษฐกิจในระยะถัดไป ซึ่งคุณ Powell ประธาน Fed มองว่ายังไม่มีข้อมูลที่มากพอ โดย Fed อยู่ในจุดที่ดีที่จะรอดูข้อมูลก่อนที่จะตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการเงินต่อไป พร้อมย้ำว่าแรงกดดันที่ Trump เรียกร้องให้ลดดอกเบี้ย ไม่ส่งผลกระทบต่อ Fed
- **BOE ลดดอกเบี้ย 25bps ตามคาด** ที่ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ระดับ 4.25% ตามคาด โดย 5 เสียงสนับสนุนให้ลดดอกเบี้ย 25bps มี 2 เสียง สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ย 50bps และอีก 2 เสียง สนับสนุนให้คงดอกเบี้ย ทั้งนี้ BOE มองว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวสู่เป้าหมาย แต่ก็มีมุมมองที่ระมัดระวัง โดยเฉพาะความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจากนโยบายภาษีการค้า
- **เงินเฟ้อจีนติดลบต่อเนื่อง PBoC ปรับลดดอกเบี้ย** เงินเฟ้อทั่วไป เดือน เม.ย. ของจีน -0.1%YoY เท่ากับเดือนก่อน และที่ตลาดคาด ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิต -2.7%YoY จาก -2.5% เดือนก่อน ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 31 สะท้อนความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ โดย PBoC ปรับลดอัตราดอกเบี้ย reverse repo อายุ 7 วัน ลง 10bps เหลือ 1.5% และจะปรับลด RRR ลงอีก 50bps มีผลวันที่ 15 พ.ค.
- **เงินเฟ้อไทยพลิกติดลบในเดือน เม.ย. ติดลบครั้งแรกรอบ 13 เดือน** เงินเฟ้อทั่วไปของไทย พลิกติดลบ -0.22%YoY ในเดือน เม.ย. จาก +0.84% ในเดือน มี.ค. นับเป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 13 เดือน โดยเป็นผลจากราคาน้ำมันแก๊สโซฮอล์ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และค่าไฟฟ้าที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อน ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน เร่งตัวขึ้น 0.98%YoY จาก 0.86% ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ สนค. คาดเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. มีแนวโน้มติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ต่ำกว่าปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพอย่างต่อเนื่องของทางภาครัฐ



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ ที่เป็นไปในทางบวก โดยเฉพาะการเจรจาการค้ากับจีน ส่งผลบวกต่อบรรยากาศการลงทุนทั่วโลก รวมถึงการลงทุนในตราสารหนี้ที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามทิศทางการเจรจาการค้าเป็นบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ประเภทเครดิต ส่วนตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาลอาจจะถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้นบ้าง ตามแนวโน้มการลงทุนที่หันไปหาสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น อย่างไรก็ตามแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ ยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มนี้ คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GINCOME, ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** การเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่ผ่านพ้นไปด้วยดี อีกทั้งการลดดอกเบี้ยของจีนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ EM อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาการค้ายังคงอยู่ ซึ่งอาจส่งผลให้ค่าเงินสกุลเงินใน EM พันพวนได้ ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เงินเฟ้อเดือนเม.ย. ที่พลิกกลับมาติดลบ และยังมีแนวโน้มที่จะติดลบต่อในเดือน พ.ค. สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ยังคงอ่อนแอ ส่งผลให้ รัฐบาล ยังมีความเสี่ยงที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อ คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุน KFAFIX-A หรือกองทุน K-FIXED-A ที่มี duration มากกว่า 1 ปี

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- ตราสารหนี้ DM แนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GINCOME, ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- ตราสารหนี้ EM ยังไม่แนะนำให้ลงทุน
- ตราสารหนี้ไทย แนะนำทยอยสะสมกองทุน KFAFIX-A, K-FIXED
- สำหรับท่านที่ต้องการพักเงิน แนะนำกองทุน KFSMART-A, ES-IPLUS

5

Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

พฤษภาคม 2568

AAA (advanced Asset Allocation)

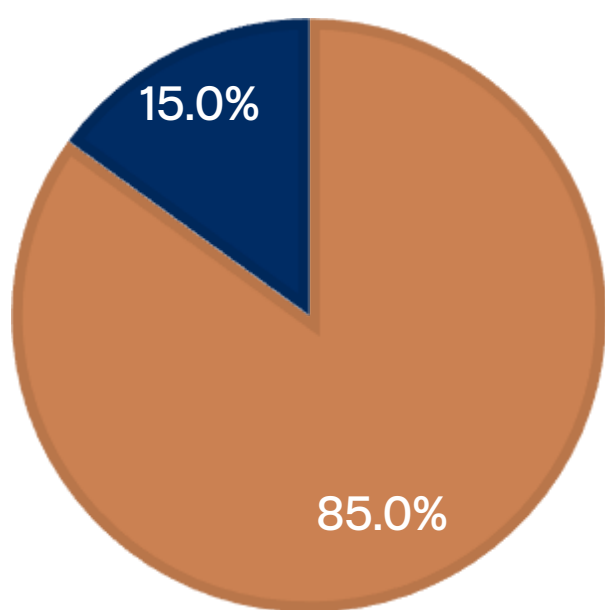
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

ระดับความเสี่ยง 5: เหมาะกับพอร์ต AAA5 หรือ AAA4, AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)

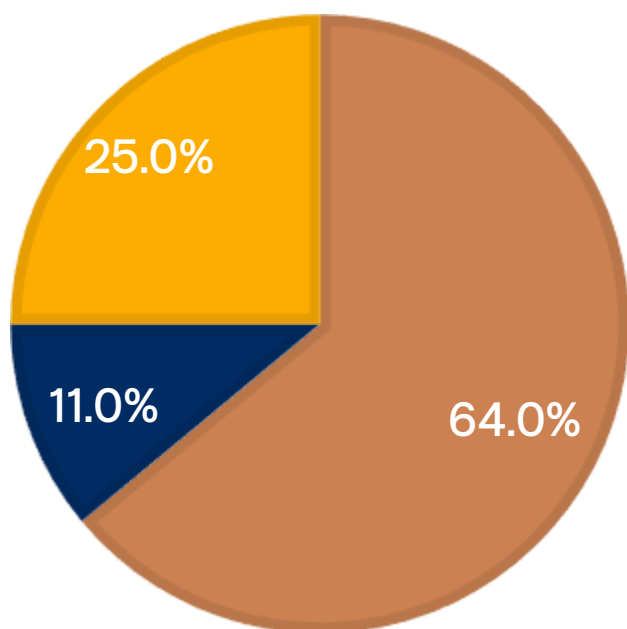


Foreign DM EQ

Foreign EM EQ

Fund Name	Weight
ES-GCORE	24.0%
UESG	6.0%
ES-USBLUECHIP	15.0%
ES-USTECH	12.0%
KT-FINANCE-A	10.0%
ES-GER	8.0%
SCBSEMI (A)	10.0%
ES-INDAE	10.0%
TISCOHD-A	5.0%
Total	100%

AAA4 (Advanced Asset Allocation 4)



Foreign DM EQ

Foreign EM EQ

Foreign FI

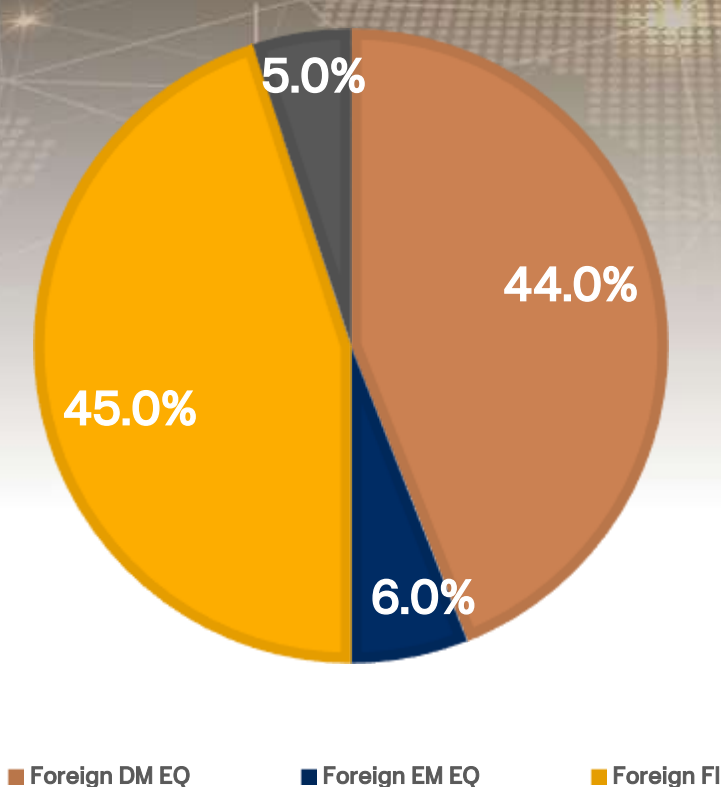
Fund Name	Weight
ES-GF-A	9.0%
KT-CSBOND-A	16.0%
ES-GCORE	20.0%
UESG	5.0%
ES-USBLUECHIP	12.0%
ES-USTECH	7.0%
KT-FINANCE-A	7.5%
SCBSEMI (A)	6.0%
ES-GER	6.5%
ES-INDAE	8.0%
TISCOHD-A	3.0%
Total	100%

5 Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

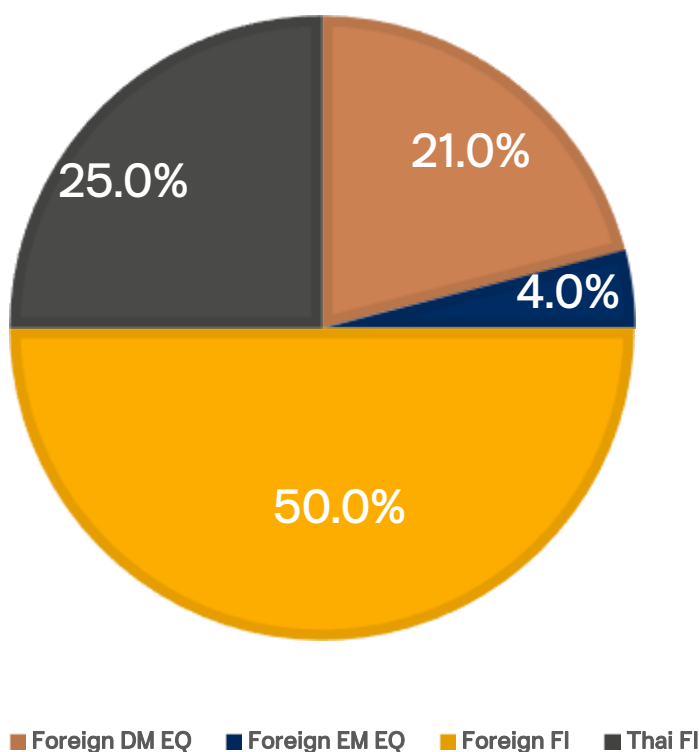
พฤษภาคม 2568

AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



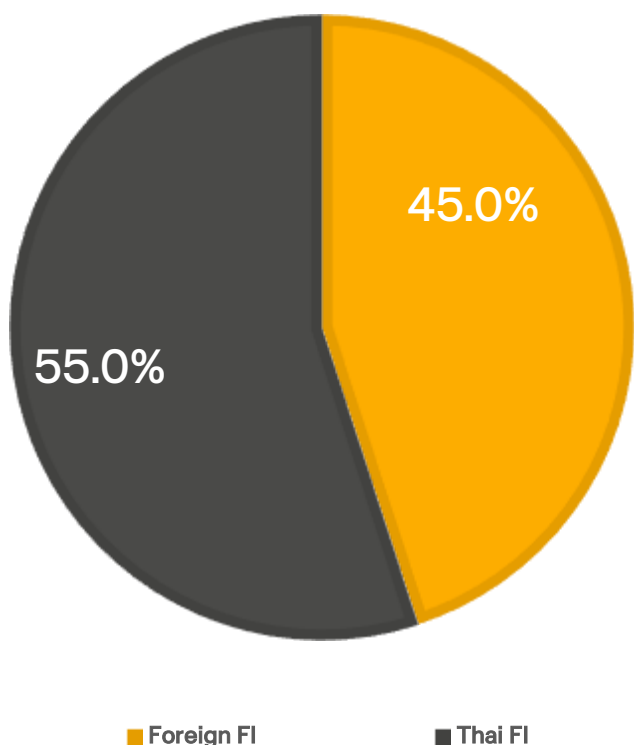
Fund Name	Weight
KFAFIX-A	5.0%
ES-GF-A	10.0%
KT-CSBOND-A	20.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GCORE	18.0%
UESG	4.5%
ES-USBLUECHIP	6.0%
ES-USTECH	5.0%
KT-FINANCE-A	5.5%
ES-GER	5.0%
ES-INDAE	6.0%
Total	100%

AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



Fund Name	Weight
KFAFIX-A	25.0%
KT-CSBOND-A	20.0%
ES-GF-A	10.0%
ES-GSBOND-A	20.0%
ES-GCORE	10.0%
UESG	2.5%
ES-USBLUECHIP	4.0%
ES-USTECH	2.0%
ES-GER	2.5%
ES-INDAE	4.0%
Total	100%

AAA1 (Advanced Asset Allocation 1)



Fund Name	Weight (%)
KFAFIX-A	25.0%
K-FIXED-A	25.0%
KFSMART-A	5.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
KT-CSBOND-A	20.0%
ES-GINCOME	10.0%
Total	100%



reserving your **infinite success**

หมายเหตุ :

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุนความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน / ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ ทีทีบี ทุกสาขา หรือ ttb investment line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ เวลา 9:00 – 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)

ติดตามข่าวสารการลงทุน



ttbadvisory



ttb bank

www.ttbbank.com/ttbadvisory

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

- ที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนส่วนบุคคล
- ttb reserve line 02-010-1428