

Weekly Update

by tbb advisory

วันที่ 16 - 22 มิ.ย. 68

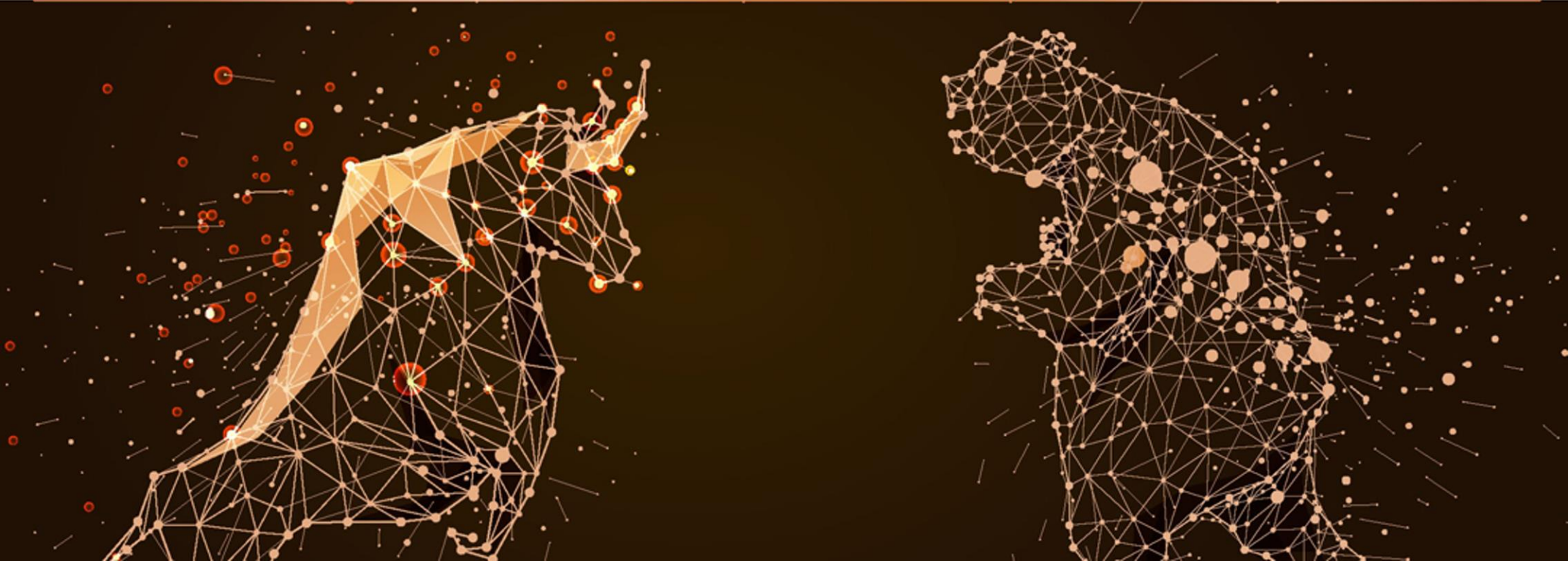


คาดสถานการณ์อิสราเอล – อิหร่าน ไม่กระทบ
ตลาดมากนัก ยังคงต้อง focus ไปที่ปัจจัยพื้นฐาน
ของตลาดหุ้นกันต่อ

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	13/06/25	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	889.69	-0.21%	1.24%	6.86%
Dow Jones	42,197.79	-1.30%	-0.08%	-0.01%
S&P 500	5,976.97	-0.36%	1.17%	2.24%
Nasdaq	19,406.83	-0.61%	1.57%	0.83%
STOXX 600	544.94	-1.55%	-0.62%	10.06%
DAX	23,516.23	-3.24%	-2.01%	18.12%
Nikkei 225	37,834.25	0.25%	-0.34%	-4.26%
CSI 300	3,864.18	-0.05%	0.91%	-0.99%
HSCEI	8,655.33	0.67%	3.22%	21.11%
SENSEX	24,718.60	-1.12%	-0.01%	5.18%
JCI	7,166.07	1.21%	0.46%	4.14%
SET	1,122.70	-1.21%	-2.30%	-17.45%
WTI	72.98	13.01%	20.05%	1.76%
Gold	3,432.34	3.68%	4.35%	30.78%
Global Aggregate	491.48	0.81%	0.73%	6.05%
UST10Y	4.40%	-10.70	-0.20	-17.10
THGB 10Y	1.68%	-0.10	-9.90	-56.90



Highlight of the Week

ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

- **คาดสถานการณ์ระหว่างอิสราเอล - อิหร่านไม่บานปลาย ตลาดหุ้นฟื้นตัวต่อ** เรามองว่า ปัญหาระหว่าง อิสราเอล-อิหร่าน เป็นแค่ Noise ในตลาด และจะกระทบตลาดการเงินเพียงระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจาก สหรัฐฯ ยังหนุนหลังอิสราเอล ทำให้อิหร่านไม่ยากทำสงครามเต็มรูปแบบ และสหรัฐฯ จะอาศัยจังหวะนี้ในการบีบให้อิหร่านยอมทำข้อตกลงด้านนิวเคลียร์ นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มที่จะไม่พุ่งขึ้นแรงต่อ เพราะ OPEC+ และสหรัฐฯ ยังมีกระสุนที่จะผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นได้เพื่อกดดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวลง สุดท้ายแล้ว นักลงทุนจะไม่กังวลกับการสู้รบในตะวันออกกลางและ focus ไปที่ปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นกันต่อ
- **คาด Fed คงดอกเบี้ยแต่มีท่าทีผ่อนคลายมากขึ้น** วันพุธนี้เราจะได้ทราบถึงผลการประชุม Fed ครั้งสำคัญ ซึ่งเรามองว่า Fed จะคงดอกเบี้ย แต่จะมีความกังวลเรื่องแนวโน้มเงินเฟ้อและภาวะ Stagflation ลดลง จากการเจรจาการค้ากับจีนที่มีความคืบหน้า และตัวเลขเงินเฟ้อเดือน เม.ย. – พ.ค. ที่ไม่ได้พุ่งขึ้นแรง นอกจากนี้ Fed อาจมีการปรับประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 ขึ้น พร้อมกับปรับประมาณการเงินเฟ้อลง อันจะทำให้ให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้น นำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดหุ้นต่อไป
- **BoE และ SNB คาดมีท่าทีผ่อนคลายเช่นกัน** ต่อจาก Fed จะมีการประชุม BoE และ SNB ในวันพฤหัสบดี ซึ่ง BoE มีโอกาส 50% ที่จะคงดอกเบี้ยแต่มีท่าทีผ่อนคลายมากขึ้น ส่วน SNB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยชัดเจนจากเงินเฟ้อที่กลับมาติดลบ อันจะช่วยเสริมบรรยากาศการลงทุน
- **ติดตามเหตุการณ์ที่สำคัญอื่นๆ** แก่ ตัวเลขราคาบ้านเดือน พ.ค. ของจีน (จันทร์) ผลการประชุม BOJ (อังคาร) ตัวเลข Retail Sales เดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ รวมทั้งตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของอังกฤษและญี่ปุ่น (พุธและศุกร์)

คำแนะนำการลงทุน:

กองทุนตราสารทุน :

- ผู้ที่ไม่อยากเพิ่มความเสี่ยง : ถือครองกองทุนแนะนำ
- ผู้ที่รับความเสี่ยงได้ ทயอยสะสม: ES-ULTIMATE GA 1/2/3 (ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปี), ES-GCORE, KT-FINANCE-A, ES-GER, ES-INDAE, KF-HSHARE-INDX และ TISCOHD-A

กองทุนตราสารหนี้ :

1. ตราสารหนี้ไทย พักเงินใน : ES-TM, K-CASH, ES-IPLUS และ KFSMART-A
2. ตราสารหนี้ต่างประเทศ ทอยสะสม : ES-GINCOME, ES-GSBOND-A, KT-CSBOND-A

Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

1

ความคืบหน้าของสถานการณ์ระหว่าง
อิสราเอล-อิหร่าน

2

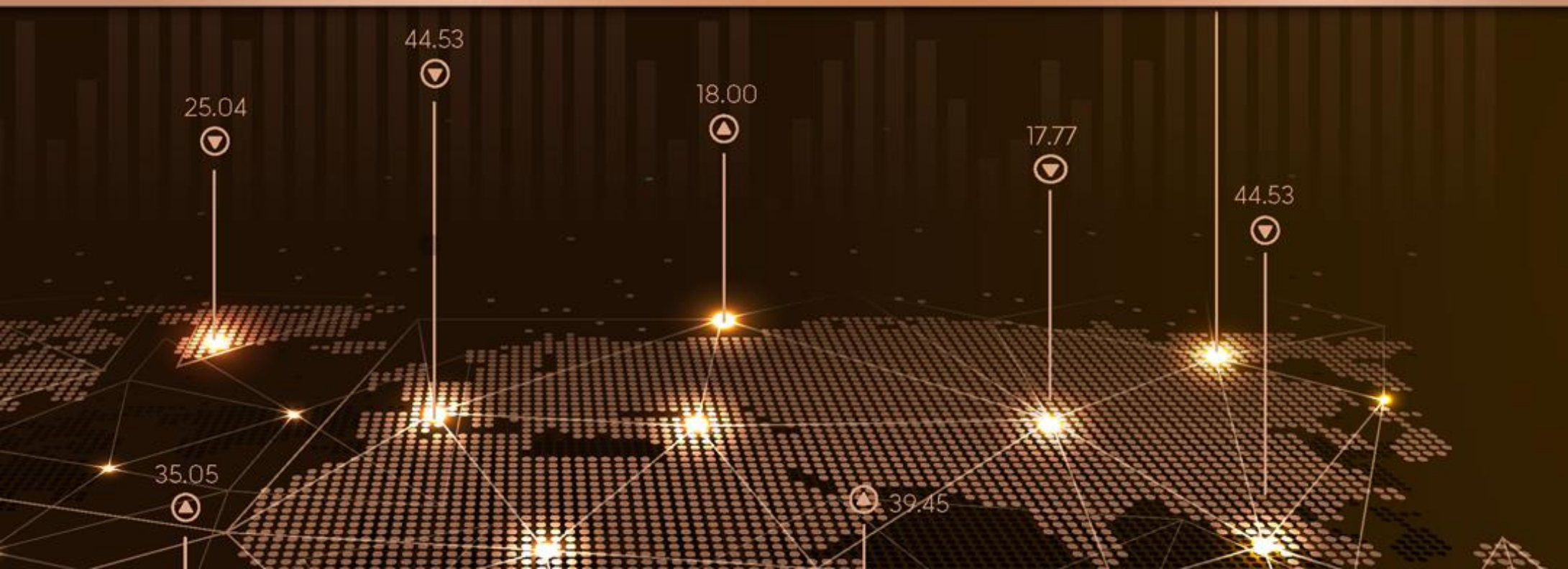
ผลการประชุม BOJ (อังคาร)

3

ผลการประชุม Fed (พุธ)

4

ผลการประชุม BoE และ SNB (พฤหัสบดี)



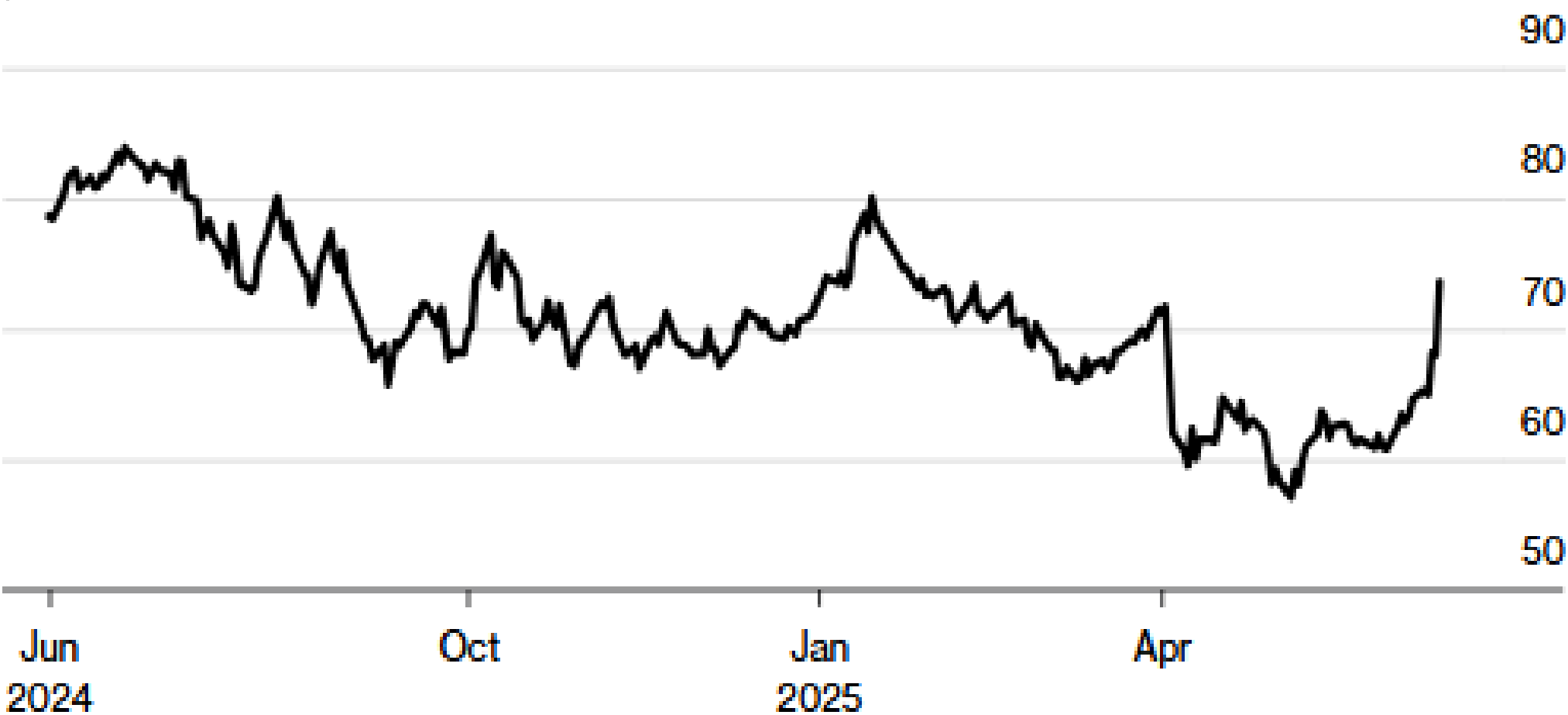
Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นสหรัฐฯ ปิดลบเล็กน้อย สงครามตะวันออกกลางจุด sentiment** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยการปรับตัวลงเกิดขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากที่อิสราเอล ได้โจมตีอิหร่าน ซึ่งส่งผลเชิงลบต่อ sentiment การลงทุน ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์อย่างทองคำ และ น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ประเด็นการเจรจาการค้า เมื่อเข้าใกล้ครบ 90 วันมากขึ้น นักลงทุนจึงเพิ่มระมัดระวังการซื้อขาย ทั้งนี้ความคืบหน้าในแง่ของการเจรจา คุณ Donald Trump ได้เผยถึงการส่งจดหมายขอตกลงไปยังประเทศต่างๆ ในอีก 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า พร้อมพูดถึงความเป็นไปได้ในการขยายระยะเวลาต่อไปอีก 90 วัน ก็ยังคงมีอยู่ ด้านผลประกอบการมี บริษัท Oracle ประกาศบอกมาดีกว่าคาด พร้อมกับ Outlook ที่สดใส โดยเฉพาะในหมวด AI ต่อย้าเทรนด์ Generative AI ที่ยังแข็งแกร่ง ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ทั้ง PPI และ CPI ออกมาต่ำกว่าคาด ด้าน Bond Yield ปรับตัวลดลง 10.70 bps สู่ระดับ 4.40% ขณะที่ดัชนี VIX ปิดที่ระดับ 20.82 จุด

Oil Spikes as Mideast Tensions Build

／ Last Price

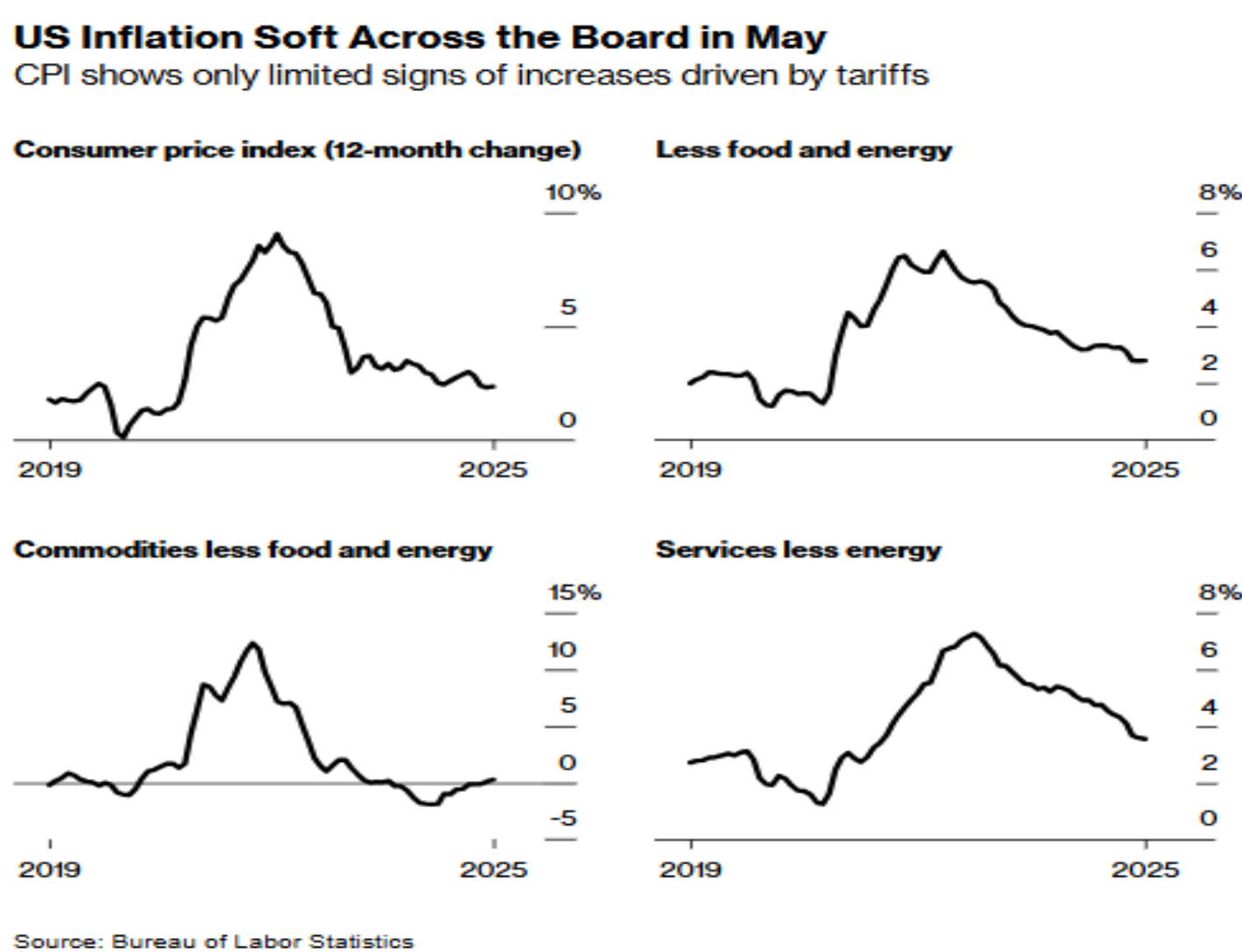


Source: Bloomberg

Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด ยังไม่เห็นผลกระทบ Tariff** โดยตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือน พ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด (+2.4% คาด +2.5% YoY) ขณะที่ Core CPI มาต่ำคาดเช่นกัน (+2.8% คาด +2.9% YoY) โดยมาจากราคา ตัวเครื่องบิน รถยนต์ เสื้อผ้า ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์หลายคน คาดว่าผลกระทบของนโยบายภาษีนำเข้า จะเริ่มส่งผ่านมาสู่เงินเฟ้อในเดือน พ.ค. ทว่าตัวเลขเงินเฟ้อที่ประกาศออกมา ไม่ได้เป็นเช่นนั้น ทำให้คาดกันว่า ผู้ประกอบการคงจะ กักตุนสินค้าไว้ก่อนหน้านี้ หรือ แบกรับต้นทุนที่สูงไว้เองชั่วคราว โดยหวังว่าระดับอัตราภาษีจะลดต่ำลง หากสหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงกับประเทศคู่ค้าได้



- **หุ้นยุโรปปิดร่วง จากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น** โดยหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา และเป็นการปรับตัวลดลง 5 วันทำการติดต่อกัน จากประเด็นการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และ จีน ช่วงต้นสัปดาห์ และความเป็นไปได้ที่จะหาข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และยุโรป เนื่องจากเข้าใกล้ครบ 90 วัน ในช่วง 8 ก.ค. ที่จะถึงนี้ ประกอบกับปลายสัปดาห์ เพชิญกับความขัดแย้งในโซนตะวันออกกลาง ทำให้บรรยากาศการลงทุนไม่สู้ดีนัก



Global Market Update

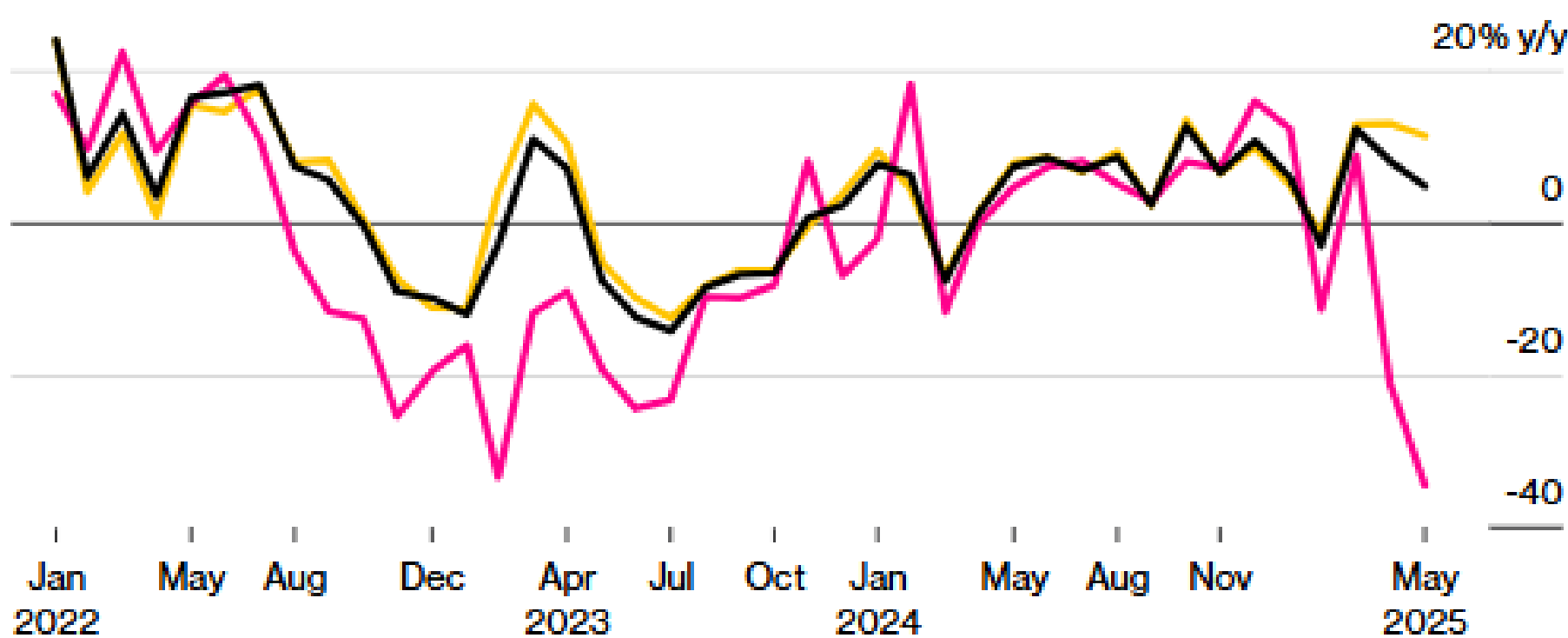
สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดพสม จับตาการเจรจาการค้า** โดยตลาดหุ้นเอเชีย ปิดพสมพसानกัน นักลงทุนจับตาความคืบหน้าของการเจรจาการค้า ระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะกับจีน ขณะที่ระหว่างสัปดาห์ คุณ Donald Trump ได้ให้สัมภาษณ์เตรียมส่งจดหมาย ขอตกลง ไปยัง ประเทศต่างๆ ทั้งนี้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนอย่าง เงินเฟ้อ (CPI) ประจำเดือน พ.ค. ดีกว่าคาดแต่ยังคงติดลบ (-0.1% คาด -0.2% YoY) ขณะที่ตัวเลข ส่งออกต่ำคาด (+4.8% คาด +5% YoY) เนื่องมาจากการส่งออกไปยัง สหรัฐฯ ที่ลดลง ขณะที่การส่งออกไปยังตลาดอื่นๆ ยังแข็งแกร่ง คาดว่า เกิดจากการเร่งการนำเข้า ก่อนที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษี

Chinese Exports to the US Slump

Shipments to elsewhere hold up

— Total export growth — Exports to US — Exports to everywhere else



Source: Chinese General Administration of Customs, Bloomberg calculations

- **หุ้นไทยปิดลบ เจอหลายปัจจัยเสี่ยง** หุ้นไทยปรับตัวลดลง 5 สัปดาห์ ติดต่อกัน นับตั้งแต่มีประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมือง ประกอบกับ เศรษฐกิจไทยที่ยังคงเผชิญกับความเสี่ยงในหลายด้าน นอกจากนี้หุ้น AOT ที่ปรับตัวลดลงมาแรงหลังมีข่าว King Power ขอยกเลิกสัญญา ประกอบกับความกังวลเรื่องเศรษฐกิจ ส่งผลให้หุ้น Domestic อย่าง CPALL, CPAXT, HMPRO ปรับตัวลดลง จุดดัชนี SET เช่นกัน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงมองหาปัจจัยบวกใหม่ โดยเฉพาะความมีเสถียรภาพทางการเมือง ระหว่างนี้หุ้นไทยจะคงอยู่ในภาวะ ไม่คลั่งคลั่ง ไปซักระยะ ด้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิตลาดหุ้นไทยเล็กน้อย 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- อิสราเอลและอิหร่านคือ “Noise” ในตลาด อย่าพลาดโอกาสลงทุน สัปดาห์ก่อนตลาดหุ้นแทบทั่วโลกปรับตัวลงบ้างจากการเปิดฉากโจมตี อิหร่านของอิสราเอลแบบไม่คาดคิด แล้วในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกจะเป็นเช่นไร? เรามองว่าตลาดหุ้นแทบทั่วโลกมีโอกาสปรับขึ้นต่อ เพราะสถานการณ์ระหว่างอิสราเอล-อิหร่านจะไม่บานปลาย ซึ่งจะกระทบตลาดหุ้นเพียงระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากสหรัฐฯ ยังหนุนหลังอิสราเอล ทำให้อิหร่านไม่ยากทำสงครามเต็มรูปแบบ และสหรัฐฯ จะอาศัยจังหวะนี้ในการบีบให้อิหร่านยอมทำข้อตกลงด้านนิวเคลียร์ นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มที่จะไม่พุ่งขึ้นแรงต่อ เพราะ OPEC+ และสหรัฐฯ ยังมีกระสุนที่จะผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นได้เพื่อกดดันให้ราคาน้ำมันกลับมาปรับตัวลง สุดท้ายแล้ว นักลงทุนจะไม่กังวลกับการสู้รบในตะวันออกกลางและ focus ไปที่ปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นกันต่อ นอกจากนี้อีกหนึ่งเหตุการณ์สำคัญประจำสัปดาห์นี้คือผลการประชุม Fed ในวันที่ 18 มิ.ย. ซึ่งเรามองว่า Fed จะคงดอกเบี้ย แต่จะมีความกังวลเรื่องแนวโน้มเงินเฟ้อและภาวะ Stagflation ในสหรัฐฯ ลดลง จากการเจรจาการค้ากับจีนที่มีความคืบหน้า และตัวเลขเงินเฟ้อเดือน เม.ย. ถึง พ.ค. ที่ไม่ได้พุ่งขึ้นแรง และอาจส่งผลให้ Fed มีการปรับประมาณการ GDP ปี 2025 ขึ้น พร้อมกับปรับประมาณการเงินเฟ้อลงอีกด้วย ขณะที่ค่ากลาง Dot Plot จะระบุว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ 2-3 ครั้งในครึ่งหลังของปี อันจะทำให้ให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้น นำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดหุ้นต่อไป **จึงแนะนำทยอยสะสมกองทุนแนะนำของเรากันต่อ**

สรุป Scenario ผลการประชุม Fed 17-18 มิ.ย. 2025 และการเคลื่อนไหวของตลาดการเงิน

Best Case (39%)

- ดอกเบี้ย “ลด 0.25%” Powell มองว่าภาคีตอบโต้ของทรัมป์ที่รุนแรงลดลง จะทำให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่ 2% ตามปกติ ด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมยังดีเช่นเดิม
- Fed ปรับประมาณการ GDP 25 ขึ้น และลดประมาณการเงินเฟ้อลง ด้าน Dot Plot ลดลงเป็น 3 ครั้ง
- ตลาดหุ้นปรับขึ้นอย่างมีนัย ด้าน Bond Yield ระยะยาวปรับลง USD ทรงตัว

Base Case (60%)

- ดอกเบี้ย “ไม่ลด” Powell พูดเช่นเดิมคือจะรอดูความชัดเจนเรื่องการเก็บภาษีตอบโต้ของทรัมป์ ขณะที่ยังคงกล่าวว่ายเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมยังดี และเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อ
- Fed ปรับประมาณการ GDP 25 ขึ้นและลดประมาณการเงินเฟ้อลงเล็กน้อย ด้าน Dot Plot คงที่ 2 ครั้ง
- ตลาดหุ้นทยอยปรับขึ้น ด้าน Bond Yield ระยะยาวมีแนวโน้มปรับลงบ้าง USD ทยอยแข็งค่า

Worst Case (1%)

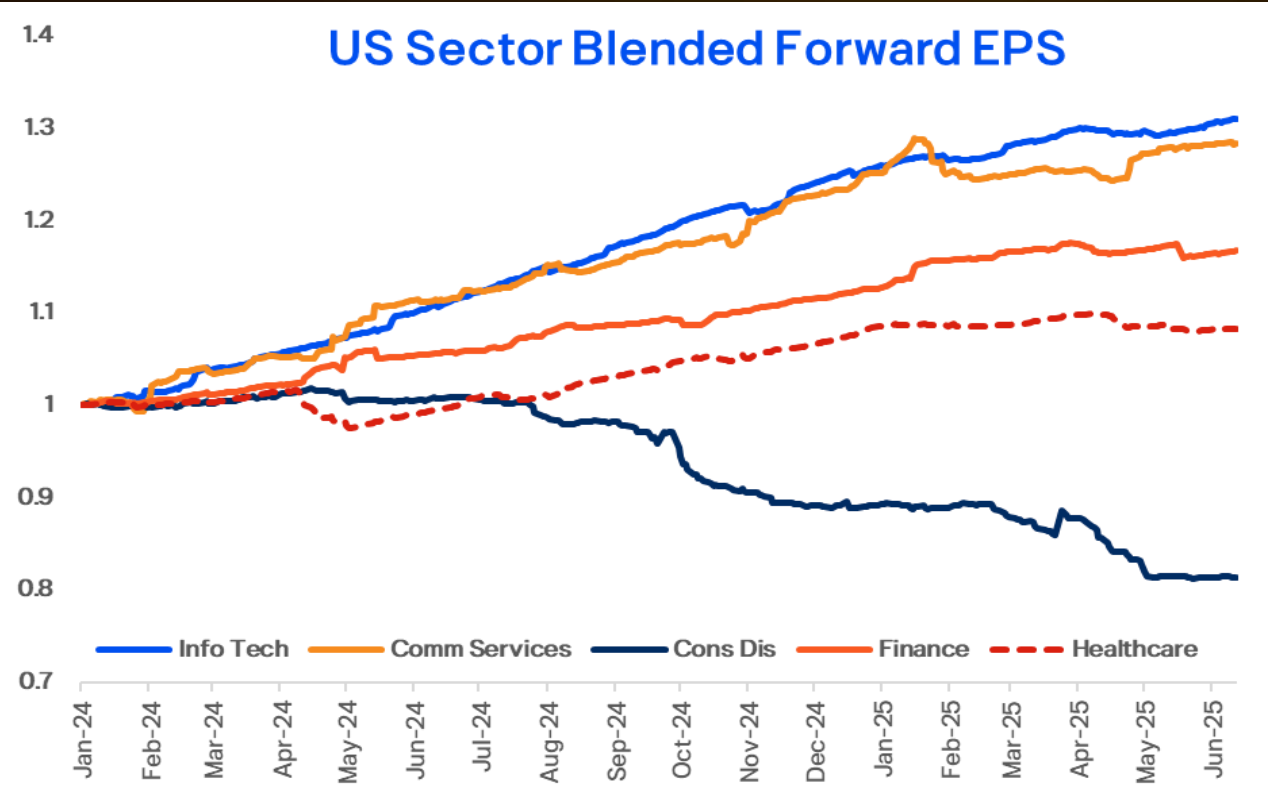
- ดอกเบี้ย “ไม่ลด” Powell มองว่าภาคีตอบโต้ของทรัมป์จะกลับมารุนแรง เงินเฟ้อมีโอกาสพุ่งขึ้นเร็วและคงอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน ส่วนเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่ Stagflation มากขึ้น
- Fed ปรับประมาณการ GDP 25 ลง และปรับประมาณการเงินเฟ้อขึ้น ด้าน Dot Plot ระบุไม่ลดดอกเบี้ย
- ตลาดหุ้นปรับลงทั่วโลกกันอย่างมีนัย ด้าน Bond Yield ระยะยาวปรับลงเร็ว USD อ่อนค่า

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

• นักวิเคราะห์เริ่มปรับประมาณการ Earnings ของ Sector ที่สำคัญในสหรัฐฯ ขึ้น ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ ไปต่อได้ US Earnings Season Q1/25 ปิดฉากไปอย่างสวยงาม โดยรวมบริษัทใน S&P 500 และ Nasdaq 100 มี Earnings Growth ที่สูงกว่า 20% เลยทีเดียว สะท้อนให้เห็นว่าแม้จะมีความกังวลเรื่องภาษีตอบโต้ของทรัมป์และ Fed ยังไม่ลดดอกเบี้ย แต่บริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ก็ยังสามารถทำกำไรได้เป็นอย่างดี ล่าสุด Oracle ประกาศรายได้และผลกำไรดีกว่าที่ตลาดคาด จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งเติบโตได้ดี พร้อมทั้งยังให้ประมาณการรายได้ไตรมาสล่าสุดดีกว่าที่ตลาดคาดอีกด้วย นอกจากนี้ การที่สหรัฐฯ สามารถเจรจาการค้ากับคู่ค้าที่สำคัญอย่างจีนได้ ยิ่งทำให้นักวิเคราะห์มองว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะไม่กลับมาพุ่งแรงเหมือนปี 2022 และ Fed จะสามารถเดินหน้าลดดอกเบี้ยได้ จึงเกิดการปรับประมาณการ EPS ในหลากหลาย Sector ขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Info Tech, Communication Services และ Finance ซึ่งเป็น Sector หลักที่เราแนะนำให้ทยอยสะสมมาตั้งแต่ต้นปี หากผลการประชุม Fed ในวันที่ 18 มิ.ย. นี้มีการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยที่ชัดเจนมากขึ้น จะยิ่งเป็นปัจจัยเสริมให้นักวิเคราะห์ปรับประมาณการ EPS ขึ้นอีก แล้วตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะไม่ขึ้นต่อได้อย่างไร ดังนั้น **เราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนแนะนำอย่าง KT-FINANCE-A และ ES-GCORE กันต่อ เพื่อรองรับภาวะ Risk On ที่ยังคงอยู่**

นักวิเคราะห์กลับมาปรับประมาณการ EPS ของกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ ขึ้น
หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อได้



Source: ttb Investment Product Strategist, Bloomberg



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **คาด BoE และ SNB ยังคงทำที่ผ่อนคลายในการดำเนินนโยบายการเงิน**
ในวันที่ 19 มิ.ย. จะมีการประชุมทั้ง BoE และ SNB โดยเรามองว่า BoE มีโอกาส 50% ที่จะลดดอกเบี้ย 0.25% เพราะเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการปรับนโยบายจำกัดราคาสูงสุดของค่าไฟเป็นหลัก เป็นผลกระทบระยะสั้น นอกจากนี้ในการประชุมครั้งก่อนยังมีกรรมการ 2 ท่าน โหวตให้ลดดอกเบี้ยถึง 0.50% อีกด้วย ส่วน SNB นั้นเรามองว่ามีโอกาสสูงมากที่จะลดดอกเบี้ยต่อ 0.25% จากเงินเฟ้อที่พลิกกลับมาติดลบ อันจะช่วยเสริมบรรยากาศการลงทุนในฝั่งยุโรปได้อีกทางหนึ่ง **ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GER กันต่อ**
- **ด้าน BOJ คงดอกเบี้ยเช่นกัน แต่จะมีท่าที “เข้มงวดขึ้น”** เรามองว่า BOJ จะคงดอกเบี้ยที่ 0.5% เพื่อรอดูแนวโน้มการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม BOJ ยังพร้อมที่จะกลับมาขึ้นดอกเบี้ยได้เพราะเงินเฟ้อญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นมาเร็ว เราจึงไม่แนะนำให้ลงทุน
- **ภาคอสังหาฯ จีนเริ่มดีขึ้น ถึงเวลาทยอยสะสมหุ้นจีน** จากที่เราได้ติดตามการเคลื่อนไหวของราคาบ้านในจีนมาตลอด ขณะนี้ตัวเลขราคาบ้านในจีนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากความช่วยเหลือของภาครัฐ โดยล่าสุดนครกวางโจวออกนโยบายผ่อนคลายการคุมราคาบ้านและข้อจำกัดในการซื้อบ้าน หนุนให้ภาคอสังหาฯ จีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้เร็วขึ้นอีกทางหนึ่ง นอกจากนี้ ตัวเลขดัชนียอดค้าปลีกของจีนประจำเดือน พ.ค. ยังปรับตัวขึ้นดีกว่าคาดและดีกว่าเดือนก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นว่าการบริโภคในจีนเริ่มฟื้นตัวแม้จะมีเรื่องภาษีตอบโต้เข้ามาระทบบ้างก็ตาม **ดังนั้น เราจึงแนะนำผู้ที่รับความเสี่ยงได้ทยอยสะสมหุ้นจีน H-Share ผ่านกองทุน KF-HSHARE-INDX ซึ่งนอกจากจะได้ประโยชน์จากภาคอสังหาฯ ที่ฟื้นตัว กองทุนยังได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีน จากความคาดหวังเรื่อง AI ที่มีแนวโน้มได้รับการสนับสนุนจากทางการจีนเพิ่มขึ้น**

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

กองทุน Highlight

- ผู้ที่ไม่อยากเพิ่มความเสี่ยง : ถือครองกองทุนแนะนำ
- ผู้ที่รับความเสี่ยงได้ ทயอยสะสม: ES-ULTIMATE GA 1/2/3 (ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปี), ES-GCORE, KT-FINANCE-A, ES-GER, ES-INDAE, KF-HSHARE-INDX และ TISCOHD-A

กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง

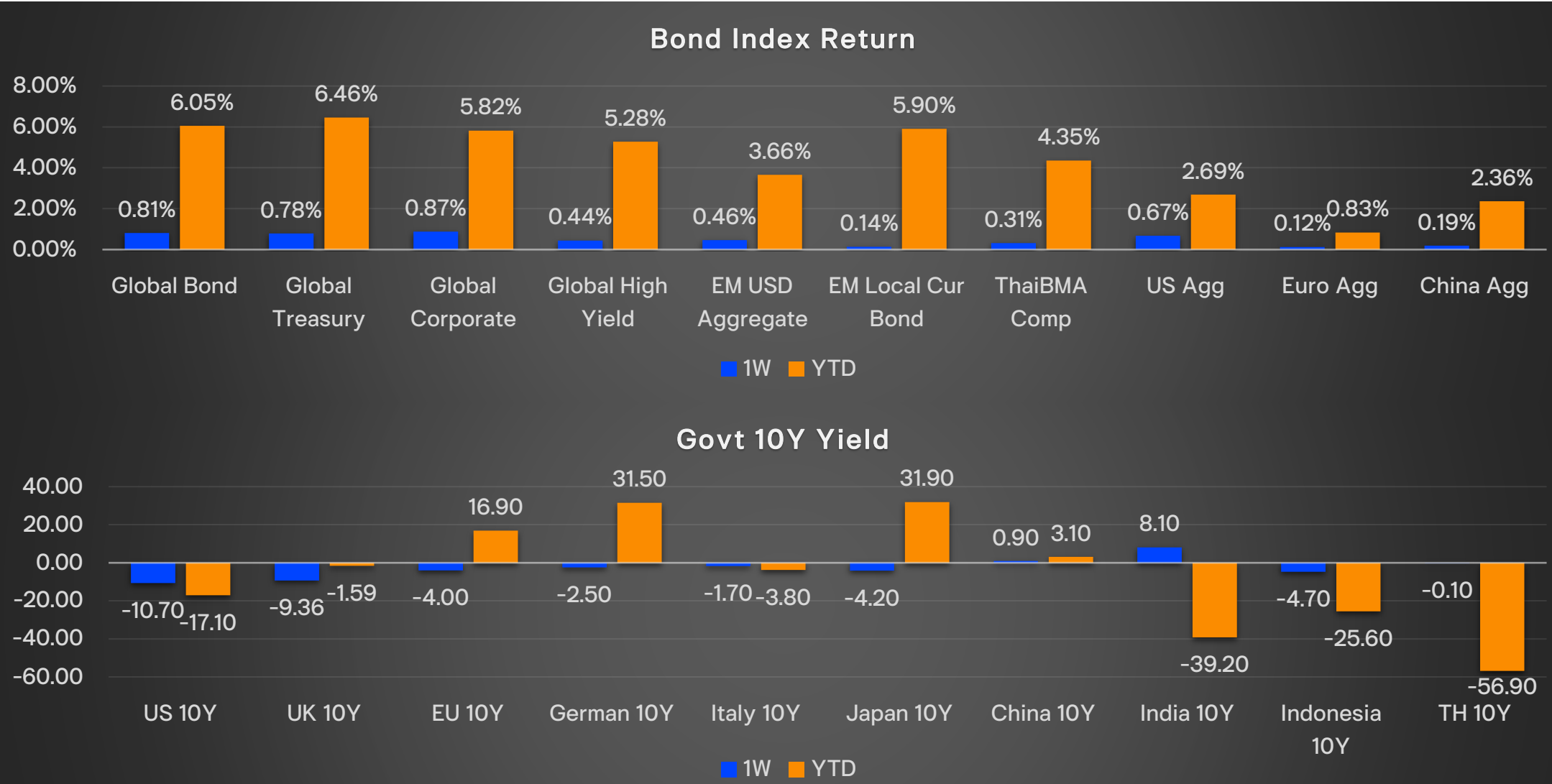
- ถือครองการลงทุน : ES-GDIV, ES-ASIA-A, KT-ASEAN-A, ES-INDONESIA, SCBUSAA, ES-GTECH, ONE-UGG-RA, ES-GGREEN, ES-GAINCOME, ES-PREMIUMBRAND, KT-ENERGY, ES-CHINAA-A, ES-COF, SCBCHAA, ONE-EUROEQ, TSF-A, ES-GF-A, ES-JPNAE, ES-USBLUECHIP, ES-USTECH, SCBSEMI (A)
- ทายอยขายทำกำไร: -



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในสัปดาห์ก่อน นำโดยตราสารหนี้ประเภทหุ้นกู้ภาคเอกชน ระดับ Investment Grade และตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาล จากความกังวลทางด้านเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายลง หลังการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับ จีนผ่านพ้นไปด้วยดี โดยอัตราภาษีการค้ายังคงเดิม พร้อมกับการแก้ไขข้อขัดแย้งระหว่างกัน เช่น จีนตกลงส่งออกแร่หายากไปยังสหรัฐฯ มากขึ้น ขณะที่สหรัฐฯ ก็ผ่อนปรนข้อจำกัดในการให้วีซ่าแก่นักเรียนจีน รวมถึงการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปยังจีน นอกจากนี้ตลาดการลงทุนในตราสารหนี้ ยังได้แรงหนุนจากเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ซึ่งช่วยผ่อนคลายความกังวลว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวสูงขึ้นแรงหลังการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกโดยเฉพาะสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามสถานการณ์ปะทะกันระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวสูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นแรงได้ จึงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม ซึ่งอาจทำให้สภาวะการลงทุนในตราสารหนี้ผันผวนเพิ่มขึ้นชั่วคราวได้ ทั้งนี้ในสัปดาห์นี้ เป็นสัปดาห์ที่มีการประชุมธนาคารกลางสำคัญหลายแห่งทั่วโลก โดยเฉพาะการประชุม FOMC สหรัฐฯ ซึ่งความน่าจะเป็นจาก CME FedWatch Tool ล่าสุด ระบุว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ และจะปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ (ในเดือน ก.ย. และ ธ.ค.) นอกเหนือจาก Fed แล้ว ยังมีการประชุมธนาคารกลางที่สำคัญ เช่น BOJ ของญี่ปุ่น, BOE ของอังกฤษ และธนาคารกลางนอร์เวย์ ที่ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ย ส่วน SNB ของสวิตเซอร์แลนด์ และธนาคารกลางสวีเดน ตลาดคาดว่าจะลดดอกเบี้ย ส่วนในฝั่ง EM ก็มีการประชุมธนาคารกลางบราซิล, ไต้หวัน และอินโดนีเซีย ที่ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ย ส่วนธนาคารฟิลิปปินส์ตลาดคาดว่าจะลดดอกเบี้ย 25 bps



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด ตลาดมอง Fed ลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี** เงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.4%YoY แรงตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 2.3% เดือนก่อน แต่ต่ำกว่า 2.5% ตลาดคาด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน ทรงตัวที่ระดับ 2.8%YoY เท่ากับเดือนก่อน ต่ำกว่า 2.9% ที่ตลาดคาดเล็กน้อย โดยหากเทียบกับเดือนก่อน ทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น 0.1%MoM ชะลอลงจาก 0.2% เดือนก่อน ต่ำกว่าคาด ด้านเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต ดัชนี PPI เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 2.6%YoY ตามคาด แรงตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 2.5% ในเดือนก่อน ส่วน Core PPI เพิ่มขึ้น 3%YoY ชะลอลงจาก 3.2% เดือนก่อน ต่ำกว่า 3.1% ที่ตลาดคาดเล็กน้อย ทั้งนี้เงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ช่วยคลายความกังวลว่าการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ จะทำให้เงินเฟ้อแรงตัวขึ้นแรง และจะกระทบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการลดดอกเบี้ยของ Fed โดยตลาดคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี
- **ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ พุ่งตัวดีขึ้น พร้อมความคาดหวังเงินเฟ้อลดลง** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เบื้องต้นเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ จาก ม.มิชแกน ดีขึ้นเป็น 60.5 จาก 52.2 เดือนก่อน สูงกว่าคาด ขณะที่ความคาดหวังเงินเฟ้อในช่วง 1 ปีข้างหน้า ลดลงเป็น 5.1% จาก 6.6% เดือนก่อน ส่วนความคาดหวังเงินเฟ้อช่วง 5 ปีข้างหน้า ชะลอลงเล็กน้อยจาก 4.2% เหลือ 4.1% สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้าของทรัมป์ที่ลดลง
- **BOJ คาดเงินเฟ้อญี่ปุ่นเร่งตัวสูงขึ้น มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต** เจ้าหน้าที่ BOJ กล่าวคาดว่าเงินเฟ้อในปีนี้จะเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเมื่อตอนต้นปี ซึ่งหากผลกระทบจากการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ ไม่รุนแรง BOJ ก็จะกลับมาพิจารณาถึงการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ตลาดคาด BOJ คงดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้
- **เงินเฟ้ออินเดียชะลอลงต่อเนื่อง และต่ำกว่าคาดในเดือน พ.ค.** เงินเฟ้อทั่วไป เดือน พ.ค. ของอินเดีย ชะลอลงเหลือ 2.82%YoY จาก 3.16% เดือนก่อน ต่ำกว่า 2.98% ที่ตลาดคาด นับเป็นการชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 สู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2019 และช่วยสนับสนุนเหตุผลการปรับลดดอกเบี้ยเหนือคาด 50bps ของ RBI ในสัปดาห์ก่อน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.23% เป็น 4.28%YoY



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** สำหรับในสัปดาห์นี้ ให้ติดตามการประชุมธนาคารกลางที่สำคัญทั่วโลก ซึ่งเราคาดว่าท่าทีของ Fed, BOE และ SNB จะไม่เข้มงวด ตามเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงความกังวลทางด้านเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายลง ตามทิศทางการเจรจาการค้าที่เป็นบวก ขณะที่สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล และอิหร่าน คาดว่าจะเป็นปัจจัยรบกวนการลงทุนในระยะสั้นเท่านั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจัยดังกล่าว อาจเป็นจังหวะเข้าลงทุนในตราสารหนี้มากขึ้น แนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GINCOME, ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** การลงทุนในตราสารหนี้ EM ยังคงต้องจับตาประเด็นภาษีการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศ EM อย่างมีนัยสำคัญได้ ขณะที่เศรษฐกิจจีนโดยรวมยังคงเปราะบาง โดยเงินเฟ้อยังคงติดลบต่อเนื่อง ขณะที่ราคาอสังหาริมทรัพย์ยังคงหดตัว กระทบความเชื่อมั่นในการบริโภค นอกจากนี้ค่าเงินใน EM ยังมีแนวโน้มผันผวน จึงไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ในตอนนี้ ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังคงอ่อนแอ พร้อมกับแรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ กนง. คงท่าทีที่ผ่อนคลายต่อไป แต่โอกาสที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเร็ว ๆ นี้ยังมีจำกัด จากความไม่แน่นอนจากประเด็นภาษีการค้าที่ยังคงอยู่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับต่ำ จึงแนะนำให้ถือครองกองทุน KFAFIX-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 แนะนำถือครองกองทุน KFAFIX-A
- สำหรับท่านที่ต้องการพักเงิน แนะนำกองทุน K-CASH, KFSMART-A, ES-IPLUS

5 Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

มิถุนายน 2568

AAA (advanced Asset Allocation)

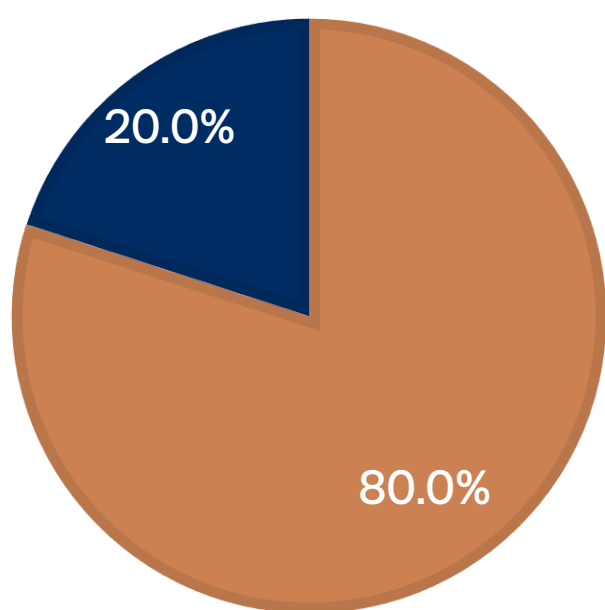
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

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

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

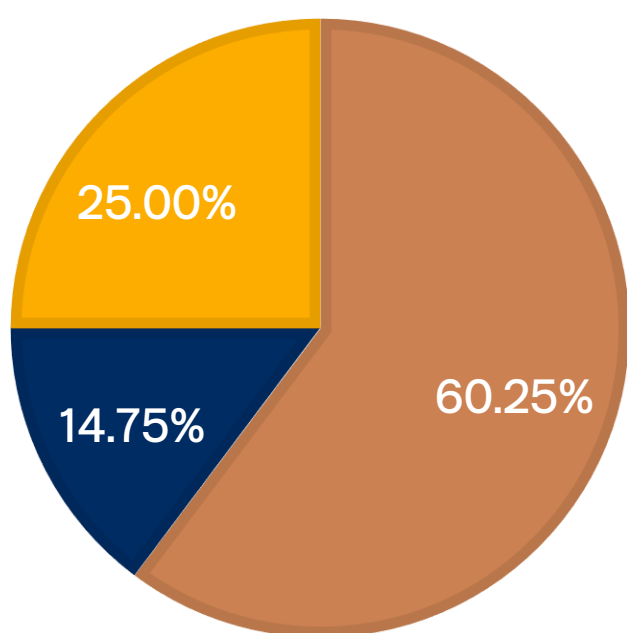
AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ

Fund Name	Weight
ES-GCORE	25.0%
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%
KF-HSHARE-INDX	5.0%
TISCOHD-A	5.0%
Total	100%

AAA4 (Advanced Asset Allocation 4)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI

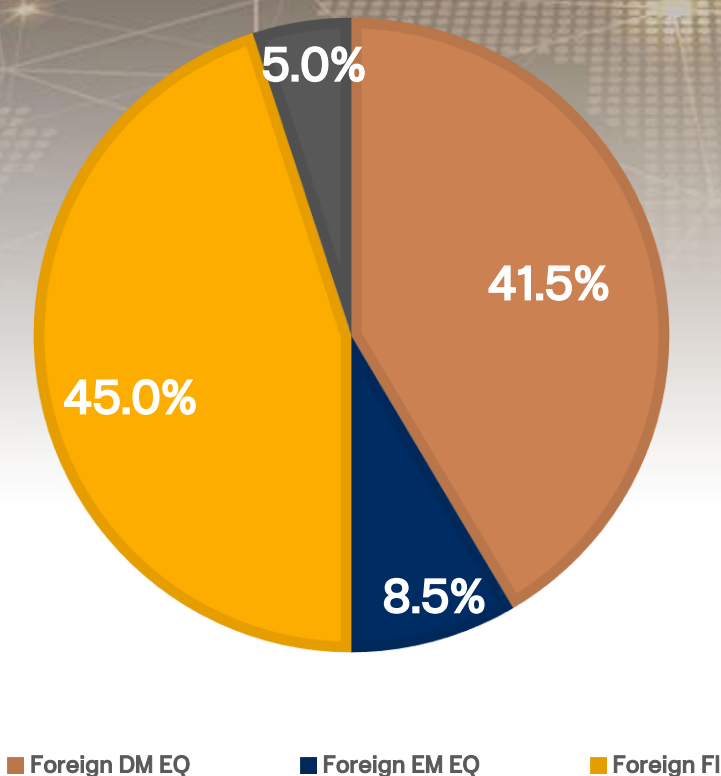
Fund Name	Weight
ES-GF-A	9.0%
KT-CSBOND-A	16.0%
ES-GCORE	21.25%
ES-USBLUECHIP	12.0%
ES-USTECH	7.0%
KT-FINANCE-A	7.5%
SCBSEMI (A)	6.0%
ES-GER	6.5%
ES-INDAE	8.0%
KF-HSHARE-INDX	3.75%
TISCOHD-A	3.0%
Total	100%

5 Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

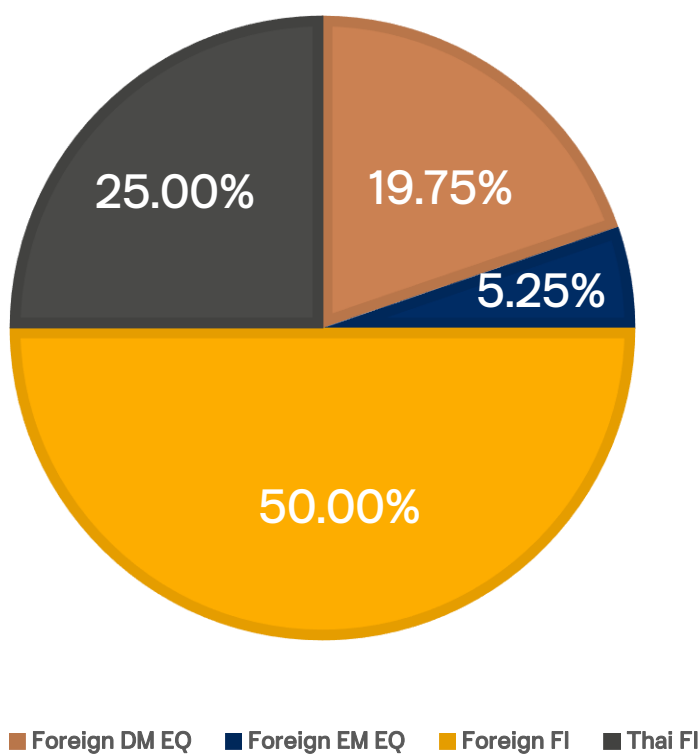
มิถุนายน 2568

AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



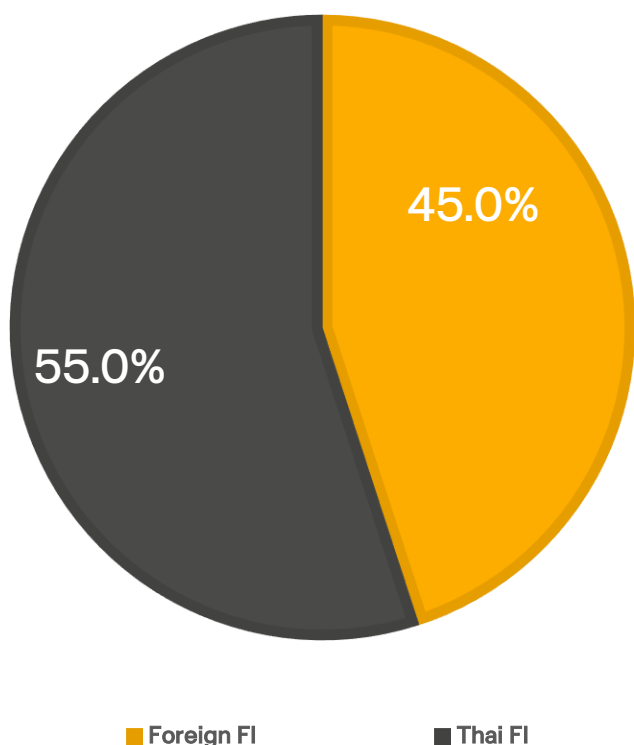
Fund Name	Weight
KFAFIX-A	5.0%
ES-GF-A	10.0%
KT-CSBOND-A	20.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GCORE	20.0%
ES-USBLUECHIP	6.0%
ES-USTECH	5.0%
KT-FINANCE-A	5.5%
ES-GER	5.0%
ES-INDAE	6.0%
KF-HSHARE-INDX	2.5%
Total	100%

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	11.25%
ES-USBLUECHIP	4.0%
ES-USTECH	2.0%
ES-GER	2.5%
ES-INDAE	4.0%
KF-HSHARE-INDX	1.25%
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 บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง 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