

CIMB Preferred ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย
อัปเดตภาวะตลาดการเงิน และกลยุทธ์การลงทุน

MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เดือน สิงหาคม 2568

MOVING FORWARD WITH YOU



WEALTH
ADVISORY



CIMB *preferred*

Executive Summary

ข้อตกลงทางการค้าส่งสัญญาณเชิงบวก แต่ความไม่แน่นอนยังคงอยู่

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP โลกลงเหลือ 2.8% และ 3.0% สำหรับปี 2025 และ 2026 ตามลำดับ จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ 3.3% โดยอัตราที่ปรับใหม่นี้ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอัตราการเติบโตทั่วโลกในช่วงปี 2000–2019 ซึ่งอยู่ที่ 3.7% อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว และกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ IMF คาดว่าจะเติบโตที่ 1.4% และ 3.7% ในปี 2025 ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 1.9% และ 4.2% ตามลำดับ ขณะเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงสู่ระดับ 4.2% และ 3.6% ในปี 2025 และ 2026 IMF ยังระบุด้วยว่า มาตรการขึ้นภาษีการค้าน่าจะส่งผลให้การเติบโตของปริมาณการค้าโลกชะลอตัวลงเหลือเพียง 1.7% เทียบกับประมาณการเดิมที่ 3.8%

ความร่วมมือพหุภาคีกำลังเผชิญความเสี่ยงครั้งใหม่จากการกลับมาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีอีกครั้งของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประโยชน์จากโลกาภิวัตน์ นำไปสู่การกระจายตัวของห่วงโซ่อุปทานและการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อในระดับโครงสร้างทั่วโลก นโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ในประเด็นความขัดแย้งระหว่างประเทศ การค้า ภาษี งบประมาณ และการย้ายถิ่นฐาน มีแนวโน้มจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ก่อให้เกิดความผันผวนในตลาดตลอดปี 2025 อย่างไรก็ตาม ความผันผวนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นนี้ อาจเปิดโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในหลากหลายสินทรัพย์ สำหรับนักลงทุนที่มีความเชี่ยวชาญและมองการณ์ไกล

หลังจากปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวม 100 bps ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 ธนาคารกลางสหรัฐ ฯ (FED) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในการประชุม FOMC เดือนมิถุนายนที่ผ่านมา โดยเศรษฐกิจสหรัฐ ฯ ที่ยังแข็งแกร่งและตลาดแรงงานที่ทรงตัว ช่วยให้ FED สามารถใช้แนวทางแบบระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงินต่อไป จากประมาณการอัตราดอกเบี้ย (dot-plot) ล่าสุด FED คาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยอีก 50 bps ในปี 2025 โดยแบ่งเป็น การปรับลด 25 bps ในเดือนกันยายนและธันวาคม พร้อมกันนี้ FED ยังได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐ ฯ ในปี 2025 และ 2026 ลงเป็นครั้งที่สองของปี จากเดิม 1.7% และ 1.8% เหลือ 1.4% และ 1.6% ตามลำดับ ในขณะเดียวกัน ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ (Core PCE) ในปี 2025 และ 2026 เป็น 3.1% และ 2.4% จากเดิม 2.8% และ 2.2% ตามลำดับ

Executive Summary

การปรับลดจำนวนพนักงานภาครัฐของสหรัฐ ฯ ที่อยู่ระหว่างดำเนินการและวางแผนไว้ รวมแล้วมีจำนวนถึง 216,000 ตำแหน่ง ขณะที่อีก 75,000 รายได้ตัดสินใจรับข้อเสนอเลิกจ้างโดยสมัครใจ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้จะส่งผลให้แรงงานจำนวนมากเข้าสู่ตลาดแรงงานสหรัฐ ฯ ที่อยู่ในภาวะสมดุลเพราะบางอยู่แล้ว ปัจจุบัน รัฐบาลกลางสหรัฐ ฯ มีพนักงานรวม 2.4 ล้านคน (ไม่รวมบริการไปรษณีย์ของสหรัฐ ฯ) คิดเป็น 1.9% ของกำลังแรงงานพลเรือนทั้งหมดของประเทศ การปรับลดในครั้งนี้อาจกลายเป็นการลดตำแหน่งงานภาครัฐครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของสหรัฐ ฯ ล่าสุด ผู้พิพากษาซูซาน อิลส์ตัน ได้มีคำสั่งเบื้องต้นให้ระงับการลดจำนวนพนักงานภาครัฐเพิ่มเติมชั่วคราว ซึ่งฝ่ายบริหารของอดีตประธานาธิบดีทรัมป์ได้ยื่นอุทธรณ์คำสั่งดังกล่าวแล้ว

ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของสหรัฐ ฯ เริ่มชะลอตัวลง ท่ามกลางความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการว่างงานและคาดการณ์เงินเฟ้อ ขณะที่นโยบายภาษีศุลกากรยังคงเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา การผ่อนปรนภาษีแบบต่างตอบแทนระยะเวลา 90 วัน ซึ่งเดิมมีกำหนดสิ้นสุดในวันที่ 8 กรกฎาคม ถูกเลื่อนออกไปเป็นวันที่ 1 สิงหาคม เพื่อเปิดโอกาสให้มีการเจรจาการค้าเพิ่มเติม ล่าสุดญี่ปุ่นและสหภาพยุโรปสามารถเจรจาข้อตกลงการค้ากับสหรัฐ ฯ ได้สำเร็จ โดยจะมีการเรียกเก็บภาษี 15% สำหรับสินค้าส่งออกไปยังสหรัฐ ฯ จากทั้งสองฝ่าย แลกกับข้อผูกมัดด้านการจัดซื้อพลังงานและการลงทุน อย่างไรก็ตาม สินค้าบางประเภทอาจเผชิญอัตราภาษีสูงกว่าหรือต่ำกว่าระดับดังกล่าว ขึ้นอยู่กับการเจรจาเพิ่มเติม ในส่วนของจีน สหรัฐ ฯ ปรับลดอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากจีนลงจาก 145% เหลือ 30%

หลังจากลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกัน 8 ครั้ง ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในการประชุมล่าสุด ก่อนหน้านี้ ECB ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ลงเหลือ 0.9% สำหรับปี 2025 และคาดการณ์การเติบโตของ GDP สำหรับปี 2026 ที่ระดับ 1.1% ซึ่งต่ำกว่าก่อนหน้านี้เล็กน้อย โปรแกรมการซื้อสินทรัพย์ (APP) และโปรแกรมการซื้อฉุกเฉินในช่วงโรคระบาด (PEPP) ของ ECB ได้หยุดการนำเงินต้นจากพันธบัตรที่ครบกำหนดกลับมาลงทุนใหม่แล้ว ECB กำลังดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินอย่างเข้มข้นเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ ท่ามกลางความต้องการภายนอกที่ท้าทาย

ผู้ว่าการธนาคารแห่งอังกฤษ (BOE) นายแอนดรูว์ เบลีย์ ส่งสัญญาณแนวทางผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างเร่งด่วน พร้อมกับปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือนกุมภาพันธ์และพฤษภาคมมาสู่ระดับ 4.25% โดยในเดือนพฤษภาคม BOE ได้ปรับลดประมาณการการเติบโตของ GDP สำหรับปี 2025 ลงจาก 1.5% เหลือ 1% และคาดว่า BOE จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อยหนึ่งครั้งในปี 2025 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (headline CPI) และ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (core CPI) ปรับเพิ่มขึ้น 3.6% และ 3.7% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยแรงขับเคลื่อนมาจากภาคบริการ ทั้งนี้ BOE คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะเคลื่อนตัวเข้าสู่ระดับ 2% ในระยะยาว

Executive Summary

หลังจากธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมเดือนธันวาคม ธนาคารได้ลงมติเสี่ยงข้างมาก 8 ต่อ 1 เพื่อปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps สู่ระดับ 0.5% ในเดือนมกราคม ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี อัตราเงินเฟ้อยังคงทรงตัวเหนือเป้าหมาย 2% ของ BOJ อย่างต่อเนื่อง ตลาดคาดการณ์ว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยรวมทั้งหมดในปี 2025 จะสูงถึง 50 bps เนื่องจากราคาสินค้าอาหารที่พุ่งสูงขึ้นอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อเกินเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม BOJ ยังรักษาความยืดหยุ่นในการปรับลดความเร็วของการขึ้นดอกเบี้ย หากภาษีการค้าส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะสั้น ทางด้านเศรษฐกิจเงินยังคงขยายตัวเร็วกว่าที่ตักเข้าไว้ที่ 5% โดย GDP ขยายตัว 5.4% เมื่อเทียบกับปีต่อไปในไตรมาสแรกของปี 2025 และ 5.2% ในไตรมาสที่สอง

เศรษฐกิจอินเดียปีงบประมาณ 2024 ขยายตัวชะลอลงเหลือ 6.5% หลังจากเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 8.2% ในปี 2023 ส่วนใหญ่เกิดจากการหดตัวของภาคการใช้จ่ายภาครัฐ ดัชนีหุ้นอินเดียยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ประมาณ 4% อย่างไรก็ตาม การลดอัตราดอกเบี้ยรวม 100 bps ในการประชุมติดต่อกันสามครั้งที่ผ่านมาโดยธนาคารกลางของอินเดีย (RBI) การคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐ เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง และการลดภาษี ได้กระตุ้นความเชื่อมั่นในตลาด โดย RBI คาดการณ์ว่า GDP ปีนี้จะเติบโตอย่างมั่นคงที่ระดับ 6.5%

หุ้นโลก: ตลาดฟื้นตัวขึ้นหลังการเลื่อนการบังคับใช้ภาษีตอบโต้ไปเป็นวันที่ 1 สิงหาคม โดยตลาดเกิดใหม่ (EMs) สร้างผลตอบแทนโดดเด่นเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งมีผลตอบแทนต่ำกว่าในปีนี้ นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามถึง “Risk Premium” ของหุ้นสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตลาดโลกอื่น ๆ เนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์พยายามดึงสหรัฐฯ ออกจากเวทีโลก ดัชนี MSCI ตลาดเกิดใหม่ มีค่า Forward P/E ที่ต่ำกว่าที่ 13.7 เท่า สร้างผลตอบแทน 16.4% ตั้งแต่ต้นปี สูงกว่าดัชนี MSCI World ซึ่งมีการกระจุกตัวของหุ้นสหรัฐฯ ที่สูง สร้างผลตอบแทน 9.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยมี Forward P/E ที่ 20.1 เท่า อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี S&P500 จะเติบโต ประมาณ 11% ในปี 2025 ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการเมื่อสิ้นปี 2024 แม้จะมีความเสี่ยงทางเศรษฐกิจมหภาคเพิ่มขึ้น นักลงทุนกำลังจับตามองการไต่ราคา 2 เพื่อประเมินผลกระทบจากภาษีการค้าที่อาจเกิดขึ้น เนื่องจากกำไรของบริษัทจดทะเบียนอาจได้รับผลกระทบในช่วงครึ่งหลังของปี 2025

Executive Summary

ประเด็นที่น่าสนใจ คือความต่างของอัตราการเติบโตกำไรระหว่างกลุ่ม Mag-7 กับกลุ่มที่ไม่ใช่ Mag-7 กำลังลดลง โดยคาดว่าบริษัทในกลุ่ม Mag-7 จะรายงานการเติบโตของกำไรที่ 13% ในปี 2025 ซึ่งต่ำกว่าที่เคยทำได้ถึง 40% ในปี 2024 ขณะที่อีก 493 บริษัทจะเติบโตที่ 9% ในปี 2025 เพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2024 กลุ่ม Mag-7 เผชิญความเสี่ยงในการปรับลดมูลค่าหุ้น (valuation de-rating) เนื่องจากการเติบโตของกำไรชะลอตัว ซึ่งอาจกระตุ้นให้เกิดการหมุนเงินลงทุนไปยังหุ้นกลุ่มที่ไม่ใช่ Mag-7 ความเสี่ยงที่เกิดจากภาษีการค้ายังไม่ได้ถูกสะท้อนในประมาณการกำไร ซึ่งอาจทำให้มีการปรับลดประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของสหรัฐ ฯ หากผลกระทบจากภาษีเหล่านี้เกิดขึ้นจริง

หลังจากดัชนี S&P500 ร่วงลงถึง 19% จากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว 27% สู่ระดับสูงสุดใหม่ valuation ของดัชนียังคงอยู่ในระดับสูง โดยมีค่า P/E ย้อนหลังอยู่ที่ 26.8 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 21.9 เท่า และใกล้เคียงกับ +1.5 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ความท้าทายเรื่องภาษีอาจก่อให้เกิดผลกระทบทางเศรษฐกิจตามมา เนื่องจากความผันผวนที่ยืดเยื้ออาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนและการใช้จ่ายด้านลงทุน (CAPEX) ในสหรัฐ ฯ หากสมมติว่าการเติบโตของกำไร S&P500 ในปี 2025 ลดลงครึ่งหนึ่งเหลือ 6% และ valuation ปรับลดกลับสู่ค่าเฉลี่ย P/E 10 ปีที่ 21.8 เท่า ดัชนี S&P500 อาจเผชิญกับการปรับฐานราว 12% จากระดับปัจจุบัน ขณะนี้ อัตราภาษีศุลกากรที่มีผลบังคับใช้จริงของสหรัฐ ฯ อยู่ที่ 13% ซึ่งเป็นระดับที่ไม่เคยเห็นมาก่อนตั้งแต่ปี 1941 ในช่วงสงครามโลกครั้งที่สอง

กฎหมาย Big Beautiful Bill ของประธานาธิบดีทรัมป์ มีเป้าหมายเพื่อทำให้การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและภาษีมรดก ที่เคยประกาศใช้ภายใต้กฎหมาย TCJA ปี 2017 กลายเป็นมาตรการถาวร กฎหมายฉบับนี้ เรียกร้องให้เพิ่มงบประมาณด้านกลาโหมและความมั่นคงชายแดน ไม่เก็บภาษีจากทิปและค่าล่วงเวลา เพิ่มการหักลดหย่อนภาษีท้องถิ่นและรัฐ (SALT) จากเดิม 10,000 ดอลลาร์ เป็น 40,000 ดอลลาร์ สำหรับรายได้สูงสุดถึง 500,000 ดอลลาร์ และจะทำให้รัฐบาลสหรัฐ ฯ มีขาดดุลงบประมาณสูงถึง 3.3 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วง 10 ปีข้างหน้า และจะผลักดันให้อัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ในปี 2034 พุ่งขึ้นสู่ระดับ 125% จากระดับปัจจุบันที่ 100% ในปัจจุบัน ขณะนี้รัฐบาลกลางสหรัฐ ฯ มีขาดดุลงบประมาณปีละราว 2 ล้านล้านดอลลาร์ หรือกว่า 6% ของ GDP ต่อปี การใช้จ่ายทางการคลังอยู่ในภาวะที่ไม่ยั่งยืน ในช่วงเวลาเพียง 20 ปี อัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจาก 61.3% ในปี 2005 เป็น 121.9% ในปี 2024 หนี้รัฐบาลกลางพุ่งสูงขึ้นจาก 8.2 ล้านล้านดอลลาร์เป็น 36.2 ล้านล้านดอลลาร์ หรือเพิ่มขึ้นถึง 341% ซึ่งแม้ว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้จะเป็นสิ่งที่น่ากังวล แต่ความเสี่ยงทางการคลังในระยะสั้นยังถือว่าสามารถจัดการได้

Executive Summary

นักลงทุนให้ความสนใจต่อการลดความเข้มงวดในการตรวจสอบการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) ภายใต้ประธานาธิบดีสหรัฐ ฯ คนใหม่และต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกสำหรับบริษัทขนาดเล็กถึงกลาง นอกจากนี้ รายได้จากต่างประเทศคิดเป็น 39% ของบริษัทในดัชนี Russell 1000 (ตัวแทนของหุ้นขนาดใหญ่) ขณะที่ Russell 2000 (ตัวแทนของหุ้นขนาดเล็ก) มีรายได้จากต่างประเทศเพียง 19.9% เท่านั้น ดังนั้น ภาษีตอบโต้จะส่งผลกระทบต่อหุ้นขนาดใหญ่มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก ซึ่งได้กระตุ้นความสนใจของนักลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น โดยหากไม่นับบริษัทที่มีกำไรติดลบ ตลาดคาดว่า EPS บริษัทในดัชนี Russell 2000 จะเติบโตเฉลี่ย 10.2% ต่อปีในช่วงปี 2024-2026 ด้วยค่า P/E ย้อนหลังที่ 19.3 เท่า ทำให้ดัชนี Russell 2000 ถูกกว่าคู่แข่งในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐ ฯ อย่างมาก

ดัชนี NIKKEI225 เติบโตแรงขึ้นหลังจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ ฯ ร่วงในเดือนสิงหาคม แต่ได้ฟื้นตัวขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใหม่ หุ้นอินเดียถูกเทขายเมื่อไม่นานนี้ เนื่องจากผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2024 ที่อ่อนแอในหลายภาคส่วนสำคัญ ประกอบกับ valuation ที่สูงเมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ บริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของการบริโภคในชนบท ส่งผลให้รายงานกำไรต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ธนาคารอินเดียยังเผชิญกับคุณภาพสินทรัพย์แย่งลงซึ่งส่งผลให้เกิดความวิตกกังวลในกลุ่มนักลงทุน ขณะที่การเติบโตของกำไรในดัชนี BSE Sensex สำหรับ 2024-2026 ถูกปรับลดลงเหลืออัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ 11.1% เมื่อเทียบกับ CAGR 14.9% ในช่วงปี 2019-2024

หุ้นจีน: จีนเผชิญกับการปรับภาษีสินค้าส่งออกไปยังสหรัฐ ฯ ที่ระดับ 30% และได้กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ ฯ ที่ 10% ก่อนหน้านี้ อัตราภาษีที่สูงถึง 145-125% ทำให้การค้าสินค้าระหว่างสองมหาอำนาจโลกนี้แทบจะเป็นไปไม่ได้ จีนส่งออกสินค้ามูลค่ามหาศาลถึง 439 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ฯ ไปยังสหรัฐ ฯ ในปี 2024 คิดเป็น 13.4% ของมูลค่าการนำเข้าสินค้าทั้งหมดของสหรัฐ ฯ สถานะของจีนในฐานะผู้จัดหาสินค้าทั่วไปหลักและเชื่อถือได้ให้กับสหรัฐ ฯ อาจส่งผลกระทบอย่างรุนแรงและถล่มทลายต่อนักบริโภคสหรัฐ ฯ ตั้งแต่ราคาสินค้าที่พุ่งสูงขึ้นจนถึงการขาดแคลนสินค้า หากสินค้าคงคลังก่อนถูกเก็บภาษีหมดลง การผ่อนคลायภาษีต่อสินค้าส่งออกของจีนช่วยบรรเทาความกังวลของตลาดได้ในระดับหนึ่ง แต่ภาษีฐาน (baseline tariff) 30% ยังคงเป็นแรงกดดันที่ต้องจับตามอง

Executive Summary

ธนาคารประชาชนจีน (PBOC) ระบุว่า ธนาคารจะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นระดับปานกลาง เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมทางการเงินและการเงินที่ดีในการส่งเสริมการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ ยังได้เปิดตัวโครงการสลับหนี้มูลค่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์ เพื่อเปิดโอกาสให้รัฐบาลท้องถิ่นแลกเปลี่ยนหนี้ของบดูลที่มีดอกเบี้ยสูง เป็นพันธบัตรระยะยาวที่มีดอกเบี้ยต่ำกว่า ตามคำกล่าวล่าสุดของที่ปรึกษา PBOC จีนอาจเพิ่มขนาดของโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจในฐานะมาตรการต่อต้านวัฏจักรเศรษฐกิจ การเติบโตของ GDP ในช่วงครึ่งหลังของปีอาจได้รับผลกระทบจากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ มาตรการดังกล่าวอาจปรากฏออกมาในรูปแบบของขยายโครงการแลกเปลี่ยนสินค้า (trade-in scheme) โดยเพิ่มงบประมาณจาก 4.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 2.10 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จีนตั้งเป้าว่าจะมีขาดดุลงบประมาณเทียบกับ GDP ที่ระดับ 4% ในปี 2025 เพื่อสนับสนุนการบริโภค ซึ่งสูงกว่าเป้าหมาย 3% ในปี 2024 โดยตั้งเป้าการเติบโต GDP สำหรับปี 2025 ที่ 5% การเพิ่มขนาดขาดดุลงบประมาณขึ้น 1% จะเท่ากับการเพิ่มงบประมาณประมาณ 1.3 ล้านล้านหยวน (1.79 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)

หลังจากสิ้นสุดปี 2024 ด้วยผลตอบแทนระดับกลางถึงสูง (Mid-teens) ซึ่งเป็นการกลับทิศครั้งแรกของหุ้นจีนในรอบสามปี ดัชนี Hang Seng (HSI) ปรับตัวขึ้นถึง 30% ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ทำผลงานได้โดดเด่นเหนือกลุ่มหุ้นทั่วโลกอย่างมาก ผลตอบแทนที่ดีมาจากผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 ของกลุ่มเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง และความก้าวหน้าในการพัฒนาเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ความคาดหวังของตลาดที่ต่ำ valuation ที่น่าสนใจ การเติบโตของกำไรที่เร่งตัว รวมถึงการสนับสนุนทางการคลังที่ต่อเนื่อง ช่วยหนุนผลตอบแทนของตลาด หลังจากการฟื้นตัวล่าสุด ค่า P/E ดัชนี HSI ปรับมูลค่ากลับสู่ค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 11.6 เท่า การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ของ HSI ถูกคาดการณ์ไว้ในระดับเลขหลักเดียวในช่วงปี 2025-2026 ซึ่งยังเปิดโอกาสให้กำไรเติบโตเกินคาดได้ สำหรับดัชนี CSI300 การเติบโตของ EPS ถูกปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 14.6% สำหรับปี 2025 แม้จะมีการปรับลด แต่สัดส่วนราคาต่อกำไรต่อการเติบโต (PEG) สำหรับปี 2025 ยังคงน่าสนใจที่ระดับ 1.1 เท่า

สินทรัพย์ทางเลือก: การเปลี่ยนทิศทางนโยบายของ FED ในช่วงแรกช่วยหนุนผลตอบแทนของ REITs อย่างไรก็ตาม REITs ต้องเผชิญแรงขายอย่างหนักจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (10YR U.S. Treasury Yield) ที่พุ่งขึ้นสูงสุดถึง 128 bps จากระดับต่ำสุดในปี 2024 โดยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ผันผวนอย่างต่อเนื่องจากที่ตลาดพยายามสะท้อนการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้นและความเป็นไปได้ของเงินเฟ้อที่สูงขึ้น แม้จะมีความผันผวนเหล่านี้ REITs และสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานยังคงได้รับประโยชน์จากการจัดสรรเงินลงทุนของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะปรับตัวลดลงในระยะยาว ตามทิศทางการผ่อนคลายนโยบายของ FED แม้ว่าเกิดขึ้นช้ากว่าที่คาด ในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การลงทุนเพื่อสร้างรายได้ (income investing) นักลงทุนจำเป็นต้องมองหาสินทรัพย์ที่สร้างรายได้เกินกว่าสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง (risk-free instruments) ซึ่งเกิดประโยชน์ต่อสินทรัพย์ที่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างมั่นคง ดังนั้นการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสเข้าลงทุนที่ดีสำหรับนักลงทุน

Executive Summary

ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์และการกลับมาของเงินเฟ้อส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงการค้าใหม่และการที่ FED เลื่อนการลดอัตราดอกเบี้ยออกไปทำให้การปรับขึ้นราคาทองคำชะลอตัวลง ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและอิสราเอล แต่กลับเผชิญแรงกดดันจากข้อตกลง OPEC+ ที่จะเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันขึ้น 548,000 บาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 411,000 บาร์เรลต่อวัน ก่อนหน้านี้ OPEC+ ได้ยืนยันความมุ่งมั่นที่จะยกเลิกการลดกำลังผลิตน้ำมัน 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2025

สำหรับปี 2025 การลงทุนควรมุ่งเน้นการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในหุ้นคุณภาพมี valuation ที่เหมาะสม สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐาน กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และการลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากค่าชดเชยความเสี่ยงที่ลดลง เช่น กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่และกองทุนหุ้นขนาดเล็กถึงกลาง ช่วงต้นของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ (U.S. Treasury curve) เปิดโอกาสในการลงทุนเชิงกลยุทธ์จากความเป็นไปได้ที่เส้นอัตราผลตอบแทนอาจชันขึ้น หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงสินทรัพย์นอกตลาด (private assets) และสินทรัพย์ที่สามารถสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง ถือเป็นเครื่องป้องกันความผันผวนและรับมือการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้มเศรษฐกิจ แนะนำให้นักลงทุน ลงทุนโดยใช้แนวทางแบบพอร์ตโฟลิโอ ผ่านการผสมผสานระหว่างการจัดสรรสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์และเชิงรุก (strategic asset allocation – SAA และ tactical asset allocation – TAA) เพื่อช่วยจัดการความเสี่ยง เพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนและรับมือกับความผันผวนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อรุณ ปาวา, IP, FM, IA, ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ที่ปรึกษาทางการเงิน Investment Strategist
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

ກາວະເສຣຊູກັງໂລກ



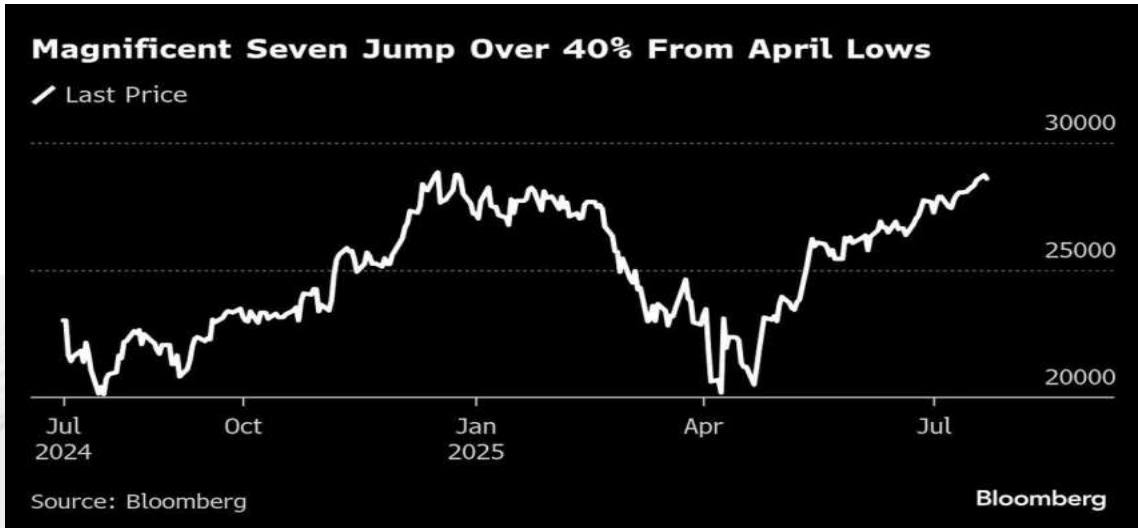
WEALTH
ADVISORY



CIMB *preferred*



หุ้นสหรัฐ 4 พุ่งต่อเนื่อง กำไรแข็งแกร่ง ด้านเงินเฟ้อและเสัณตายการค้าทำกายครั้งปีหลัง

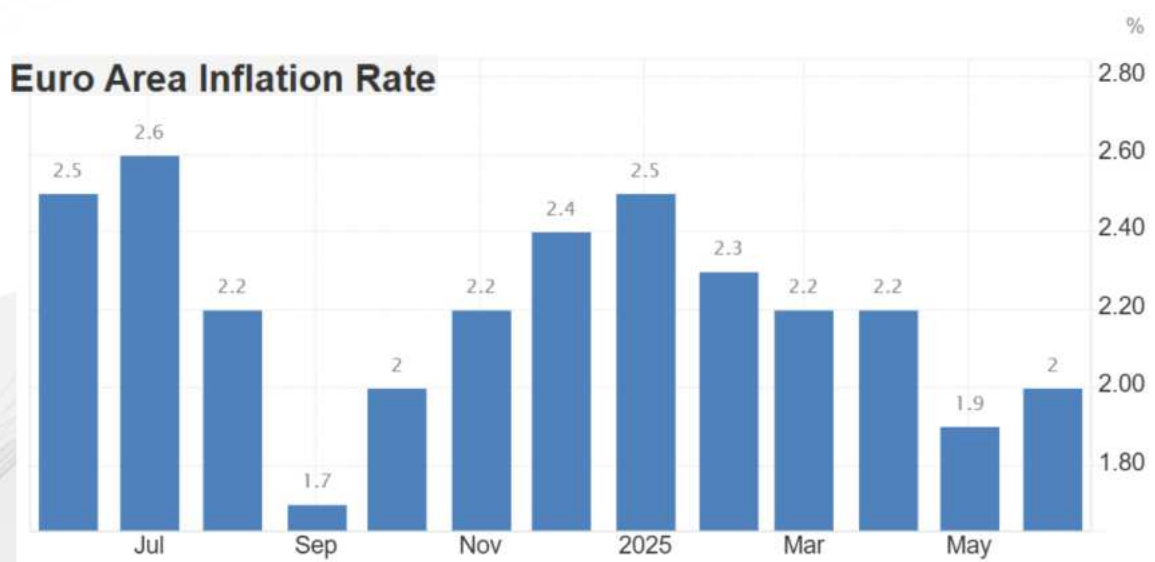
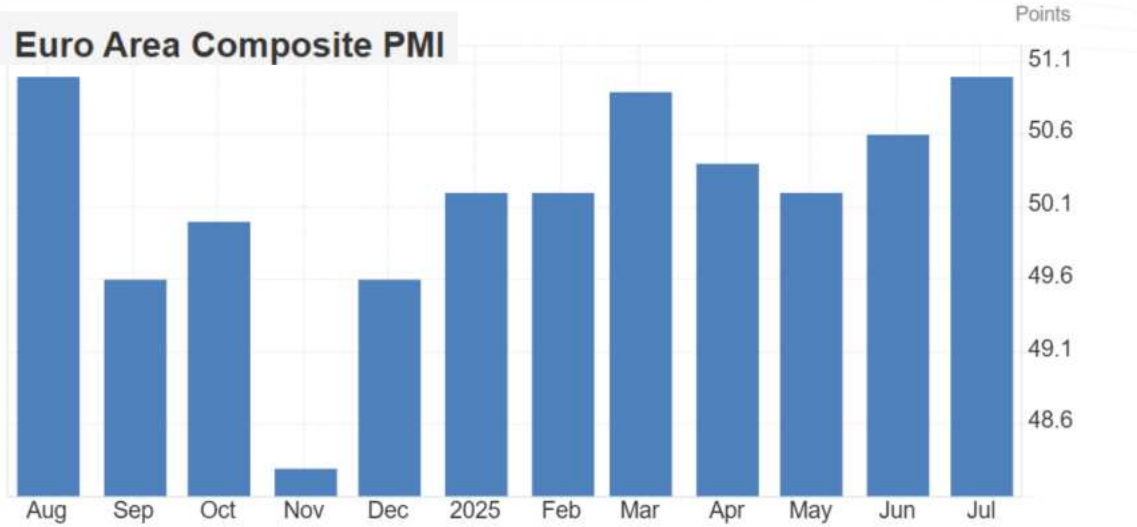


Source: Reuters, Bloomberg

- ตลาดหุ้นสหรัฐ เดือนกรกฎาคม 2568 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่หลายครั้ง โดยเฉพาะดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ที่ปิดตลาดทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องจากแรงหนุนของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐ แสดงความยืดหยุ่น แม้อัตราเงินเฟ้อเริ่มขยับขึ้นเล็กน้อย ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้น 0.3% จากเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน สะท้อนต้นทุนสินค้านำเข้าที่กำลังเพิ่มสูงขึ้นตามกำแพงภาษีของรัฐบาล แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่ในระดับปานกลาง ด้านนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ตลาดมองว่าในการประชุมปลายเดือน กรกฎาคม เฟดจะยังไม่เปลี่ยนแปลงทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยรอดูผลกระทบของภาษีนำเข้าและข้อมูลเงินเฟ้อเพิ่มเติม ขณะที่ตลาดคาดว่าเฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปีหากเศรษฐกิจชะลอตัวลงและเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางที่ควบคุมได้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวแกว่งตัวในกรอบ 4.3-4.5% สะท้อนมุมมองว่าตลาดยังไม่กังวลภาวะเงินเฟ้อรุนแรง
- ผลประกอบการไตรมาส 2 ของหุ้นสหรัฐ โดยกลุ่มธนาคารรายใหญ่อย่าง Citigroup มีกำไรสูงสุดในรอบหลายปี ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับขึ้นแรง ส่วน JPMorgan และ Wells Fargo แม้รายได้ดี แต่ราคาหุ้นอ่อนตัวจากการปรับลดแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ฝั่งเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง Alphabet (Google) รายได้โต 14% YoY สู่อันดับ 1 พันล้าน จากธุรกิจคลาวด์และโฆษณา ทำให้กำไรต่อหุ้นสูงกว่าคาด หุ้นปรับตัวขึ้นหลังประกาศผล ขณะที่ Microsoft และ Amazon ได้อานิสงส์จากกระแสคลาวด์เช่นเดียวกัน ด้าน Nvidia ทำจุดสูงสุดใหม่หลังกลับมาขายชิป AI รุ่น H20 ให้จีน Apple ยังทรงตัวจากความไม่แน่นอนเรื่องยอดขาย iPhone และอุปกรณ์ AR/VR ส่วน Tesla เผชิญแรงกดดันจากยอดขายลดลง รายได้หด 12% YoY และเครดิตภาษี EV ที่กำลังจะหมดอายุ ส่งผลให้หุ้นร่วงเกือบ 5% หลังประกาศผล และติดลบกว่า 20% YTD นอกจากนี้ ตลาดจับตาดูผลลัพธ์ของเส้นตายการเจรจาการค้า 1 สิงหาคม ว่าสหรัฐ จะสามารถบรรลุข้อตกลงกับคู่ค้ารอบใหม่ได้หรือไม่

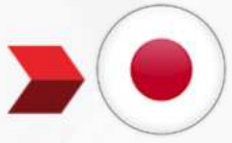


เศรษฐกิจยูโรโซน เผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้า เงินเฟ้อทรงตัว ECB เดินหน้าผ่อนคลาย



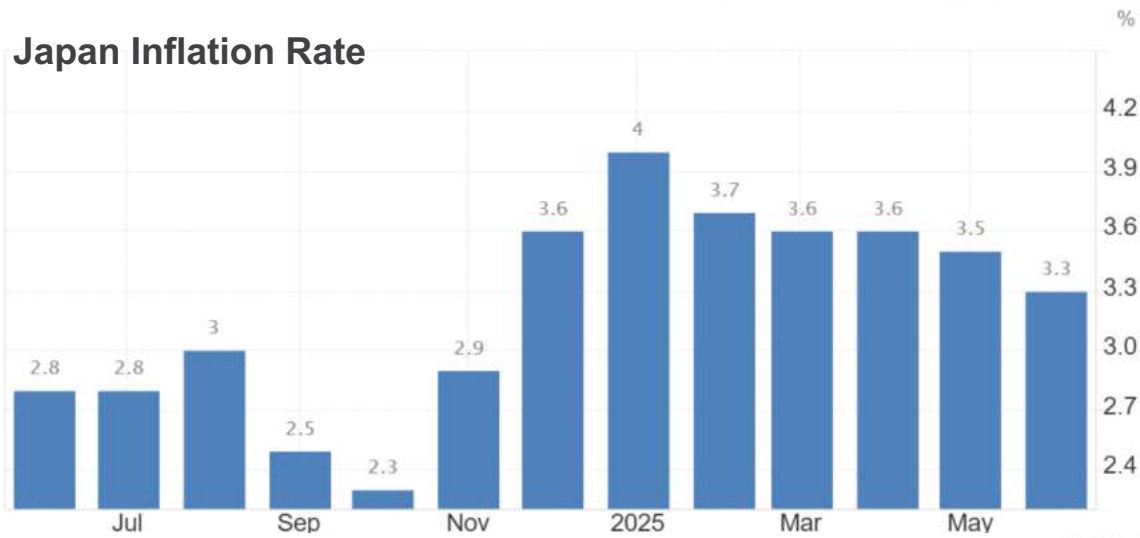
Source: Tradingeconomics

- สหรัฐฯเตรียมขึ้นภาษีสินค้ายุโรปเสี่ยงกระทบส่งออก ยูโรโซนเผชิญแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านการค้า หลังสหรัฐฯ ประกาศแผนขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรป 15-20% หากเจรจาไม่คืบหน้าก่อน 1 ส.ค. คาดว่า หากใช้จริง การส่งออกยุโรปอาจหดตัว -1.4% โดยเฉพาะกลุ่มสิ่งทอ โลหะ และอิเล็กทรอนิกส์ที่อาจหดถึง -3% ความไม่แน่นอนนี้เพิ่มความเสี่ยงต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจในครึ่งปีหลังขณะเดียวกัน ตลาดแรงงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มอ่อนแอลง สะท้อนสภาพเศรษฐกิจที่เปราะบางมากขึ้น
- เงินเพื่อไถ่ล้อมเป้าหมายโอกาสใช้นโยบายผ่อนคลายเพิ่ม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.0% จาก 1.9% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวที่ 2.3% ไถ่ล้อมเป้าหมายของ ECB สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังมีอยู่ สถานการณ์นี้เพิ่มโอกาสให้ ECB เดินหน้านโยบายผ่อนคลายได้ต่อเนื่อง ท่ามกลางแรงเสียดทานจากสงครามการค้าและการส่งออกที่เริ่มชะลอตัวลงชัดเจน
- ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ แม้การลดดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมาเริ่มส่งผลบวกต่อภาวะการเงินของยูโรโซน แต่ท่ามกลางความเสี่ยงภายนอกที่ยังสูง ทั้งจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความอ่อนแอของภาคการผลิต ECB ยังมีช่องในการลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ตลาดคาดว่า ECB อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากระดับปัจจุบันที่ 2.00% สู่กรอบ 1.50-1.75% การปรับลดดอกเบี้ยดังกล่าวจะช่วยเสริมสภาพคล่องในระบบการเงิน ลดต้นทุนของภาคธุรกิจ และประคองเศรษฐกิจไม่ให้เข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงปลายปี โดยเฉพาะหากแรงกดดันจากสงครามการค้าทวีความรุนแรงมากขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้

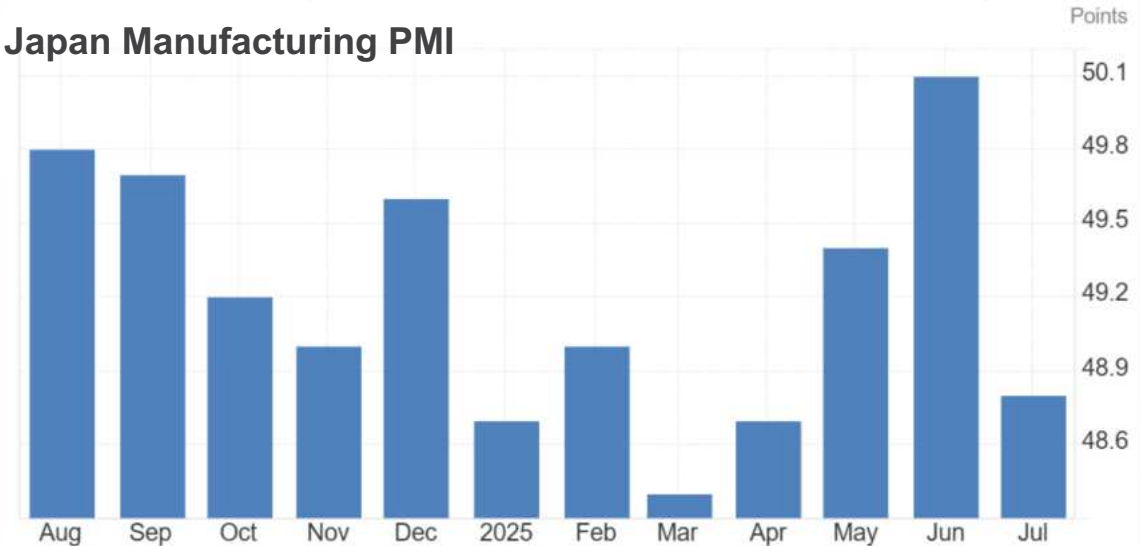


เศรษฐกิจญี่ปุ่นรับแรงกดดันจากภาษีสหรัฐฯ เงินเฟ้อลด BOJ คงดอกเบี้ยประคองเศรษฐกิจ

Japan Inflation Rate



Japan Manufacturing PMI



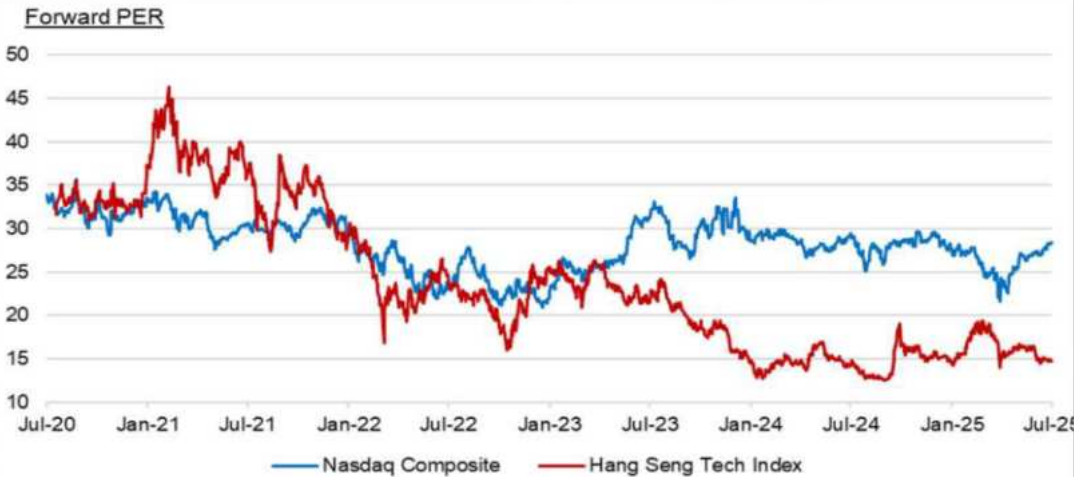
Source: Tradingeconomics

- **ภาษีนำเข้าสหรัฐฯกระทบการส่งออกและกำไรภาคอุตสาหกรรม** เศรษฐกิจญี่ปุ่นเผชิญแรงกดดันจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อย่างชัดเจน หลังประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากญี่ปุ่นสูงถึง 25% สำหรับรถยนต์ และจะเพิ่มอีกในกลุ่มสินค้าเกษตร หากยังไม่สามารถตกลงทางการค้าได้ภายในวันที่ 1 สิงหาคม ผู้ผลิตรถยนต์ญี่ปุ่นจึงต้องปรับลดราคาส่งออกป้อนสหรัฐฯ ลงถึง 19.4% YoY ในเดือนมิถุนายน ซึ่งเป็นระดับลดลงมากที่สุดในรอบเกือบสิบปี สะท้อนว่าบริษัทต่างๆ ยอมลดกำไรเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงจากคู่ค้าอื่น ความตึงเครียดทางการค้านี้กลายเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นในช่วงครึ่งปีหลังให้มีความเสี่ยงสูงขึ้นต่อเนื่อง
- **เงินเฟ้อชะลอ หนูนโยบายคงดอกเบี้ย BOJ ถึงสิ้นปี** อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอลงในครึ่งหลังของปีจากผลของมาตรการรัฐ เช่น การอุดหนุนพลังงานและการระบายข้าวในสต็อก ท่ามกลางแรงกดดันจากภายนอก BOJ จึงมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ตลอดปีนี้ เพื่อประคองเศรษฐกิจจากแรงเสียดทานการค้าและความไม่แน่นอนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- **ความเสี่ยงภายนอกกดดันเศรษฐกิจ** ขณะเงินเฟ้อชะลอแต่แรงส่งฟื้นตัวยังเปราะบาง แม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังได้แรงหนุนบางส่วนจากการบริโภคและการท่องเที่ยวในประเทศ แต่ภาพรวมยังคงเปราะบาง โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาพร้อมกับภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัว แรงส่งจากภาคเอกชนยังไม่แข็งแกร่งพอที่จะดึงเศรษฐกิจให้กลับเข้าสู่เส้นทางการขยายตัวอย่างมั่นคง ขณะที่ภาคส่งออกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงต้องรับแรงกระแทกจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจมีผลกระทบรุนแรงยิ่งขึ้นหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ทันภายในกรอบเวลาที่กำหนด จึงเป็นไปได้สูงที่ BOJ จะยังคงรักษาจังหวะนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ เพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นในระยะต่อไป

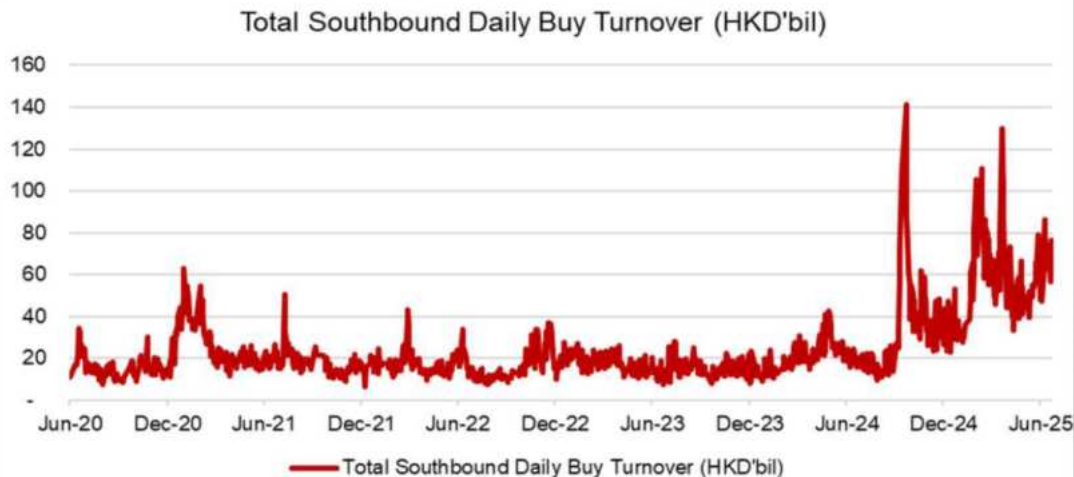


กลยุทธ์การลงทุนในจีน – ก้าวสู่จุดพลิกผัน

HSTECH Index Trades at Discounts to NASDAQ



Southbound Flows Surged since 2024

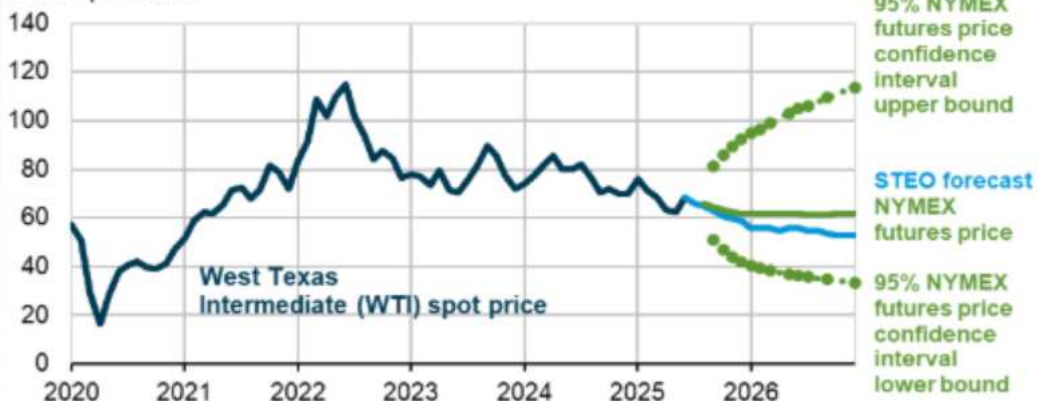


- ทำไมเราถึงแนะนำ “เพิ่มน้ำหนักการลงทุน” ในจีน? ภูมิภาคเอเชียจะเป็น “ผู้รับผลประโยชน์” สำคัญจากดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า และกระแสเงินทุนที่ปรับสมดุลทั่วโลก หลังจากเผชิญภาษีสูงสุดถึง 145% ในช่วงก่อนหน้านี้ ดูเหมือนว่าจุดสูงสุดของสงครามภาษีอาจผ่านพ้นไปแล้ว เมื่อดัชนียังเสี่ยงยังคงยืนหยัดปรับตัวขึ้นกว่า 20% YTD ท่ามกลางการเดินหน้าข้อตกลงชั่วคราว 90 วันระหว่างสหรัฐฯ-จีนซึ่งส่งสัญญาณลดระดับความตึงเครียด แม้สถานการณ์ยังเปราะบางแต่จีนก็เตรียมพร้อมรับมือกับความเสี่ยงในยุค Trump 2.0 ในขณะเดียวกัน AI กลายเป็นแรงส่งเชิงโครงสร้างใหม่หลังจาก DeepSeek ทำลายข้อจำกัดครั้งใหญ่โดยโมเดล AI ถูกนำไปใช้ในภาคอุตสาหกรรมทั้งการผลิตและการบริการ ส่งผลให้ดัชนียังเสี่ยงเทค เด็บโตถึง 16.8% YTD แข่งหน้า Nasdaq ที่โตเพียง 6.7% โดยปัจจุบันดัชนียังเสี่ยงเทค เทรดที่ P/E เพียง 16.4 เท่า คาดกำไรปี 25 โต 20% ขณะที่ Nasdaq เทรดที่ 31.5 เท่า กำไรโต 6.9% ความเหลื่อมล้ำนี้จึงมีโอกาสดัดแปลงตามการยอมรับของนักลงทุน พร้อมกันนั้นนโยบายภาครัฐที่เน้นเพิ่มมูลค่าให้ผู้ถือหุ้นยังขับเคลื่อนให้บริษัทมีการซื้อหุ้นคืนมากขึ้นและ
- ฮ่องกงเริ่มดึงดูดเงินทุนไหลเข้าอย่างชัดเจน การ IPO ในฮ่องกงแตะ 44 บริษัท ระดมทุนกว่า 14 พันล้านดอลลาร์ในครึ่งปีแรก เพิ่มขึ้น 8 เท่าเมื่อเทียบกับทั้งปี 2024 ซึ่งแนวโน้มนี้คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในครึ่งปีหลังด้วยบริษัทกว่า 200 แห่งที่กำลังยื่นขออนุมัติ ในขณะเดียวกันเงินทุนจากจีนแผ่นดินใหญ่ก็ไหลเข้าสู่หุ้นฮ่องกงกว่า 90 พันล้านดอลลาร์ในครึ่งปีแรก อันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจีนที่ต่ำกว่า 1.68% และความต้องการถือหุ้นเทคโนโลยีที่ไม่ได้จดทะเบียนในจีนแผ่นดินใหญ่ นอกจากนี้ จีนยังคงใช้เครื่องมือการคลังและการเงินอย่างต่อเนื่อง ด้วยการลดดอกเบี้ย เติมสภาพคล่องผ่านสถาบันการเงิน หนุนภาคบริโภคด้วยโครงการแลกรถเก่ารวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้า และขยายเป้าการขาดดุลงบประมาณเป็น 4% ของ GDP และด้วยระดับ P/E ของยังเสี่ยงเพียง 10.3 เท่า เมื่อเทียบกับ MSCI EM ex-China ที่ 13.6 เท่า และ S&P 500 ที่ 22.2 เท่า เราจึงมองว่านี่คือจังหวะเหมาะสมในการเพิ่มน้ำหนักหุ้นฮ่องกงในพอร์ตผ่านกองทุนรวมเพื่อเก็บเกี่ยวผลตอบแทนระยะกลางถึงยาว



ราคาพลังงานทองคำ ราคาทองคำวิ่งอยู่ในกรอบออกข้าง

West Texas Intermediate (WTI) crude oil price and NYMEX confidence intervals
dollars per barrel



Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, July 2025, CME Group, Bloomberg, L.P., and Refinitiv an LSEG Business

Note: Confidence interval derived from options market information for the five trading days ending July 2, 2025. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.



SPDR Gold Trust ETF [GLD] Net Flows vs. Gold Price

MacroMicro.me | MacroMicro



Source: EIA , Macromicro

- แนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลก เมื่อสงครามสงบลง หลังความขัดแย้งเรื่องโครงการนิวเคลียร์อิหร่านทวีความรุนแรงในกลางเดือนมิถุนายนได้จบลง คาดว่าการสำรองน้ำมันดิบทั่วโลกที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจะกดดันราคาน้ำมันให้ปรับตัวลดลง โดยราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยในปี 2026 จะอยู่ที่ 58 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ การคาดการณ์ดังกล่าวเสร็จสิ้นก่อนที่ OPEC+ จะแถลงเมื่อวันที่ 5 กรกฎาคมว่าจะปรับขึ้นโควตาการผลิตในเดือนสิงหาคม ซึ่งโควตาที่ประกาศนั้นสูงกว่าที่คาดการณ์ ด้านการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงได้ทำให้ผู้ผลิตในสหรัฐฯ ชะลอกิจกรรมเจาะและปิดหลุมผลิตในปีนี้ ส่งผลให้การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ จะลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 13.4 ล้านบาร์เรลต่อวันในไตรมาส 2/2025 เหลือน้อยกว่า 13.3 ล้านบาร์เรลต่อวันภายในไตรมาส 4/2026 หากนับเป็นค่าเฉลี่ยทั้งปี คาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจะอยู่ที่ 13.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งในปี 2025 และ 2026
- ราคาทองคำวิ่งอยู่ในกรอบออกข้าง โดยมีปัจจัยกดดันระยะสั้นจากสงครามที่สงบลง ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับสูงเพื่อลดความชัดเจนของตัวเลขเงินเฟ้อ การวิ่งออกข้างของราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมา เกิดจากการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำอย่างรุนแรงในปีนี้ทำให้การปรับตัวขึ้นต่อไปจะต้องมีปัจจัยสำคัญสนับสนุน และสงครามระหว่างอิสราเอลกับอิหร่านที่สงบลง รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง ด้วยมุมมองของ Fed ที่ไม่รับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม หากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะการจ้างงานและดัชนีฝั่งภาคบริการมีแนวโน้มอ่อนแอลงหรือเงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมาย อาจกลับมาเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาทองคำฟื้นตัวได้ในช่วงถัดไป ทั้งนี้ คาดว่าราคาทองคำจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 โดยได้รับแรงผลักดันจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลก ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และที่สำคัญคือการทยอยเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลก เพื่อใช้เป็นทุนสำรองแทนที่เงินดอลลาร์สหรัฐฯ



Economic Calendar for August 2025

August 1	August 5	August 7	August 12
➤ U.S. ISM Manufacturing PMI ➤ U.S. Nonfarm Payrolls ➤ U.S. Unemployment Rate ➤ U.S. Average Hourly Earnings	➤ U.S. ISM Services PMI	➤ BOE Interest Rate Decision	➤ U.S. Consumer Price Index (CPI)
August 15	August 20	August 21	August 29
➤ U.S. Retail Sales ➤ China Retail Sales ➤ Prelim UoM Consumer Sentiment ➤ Prelim UoM Inflation Expectations	➤ PBOC Interest Rate Decision	➤ Jackson Hole Symposium	➤ U.S. Personal Consumption Expenditures (PCE)

ກະຕຣາດການເງິນແລະການລງຸນ

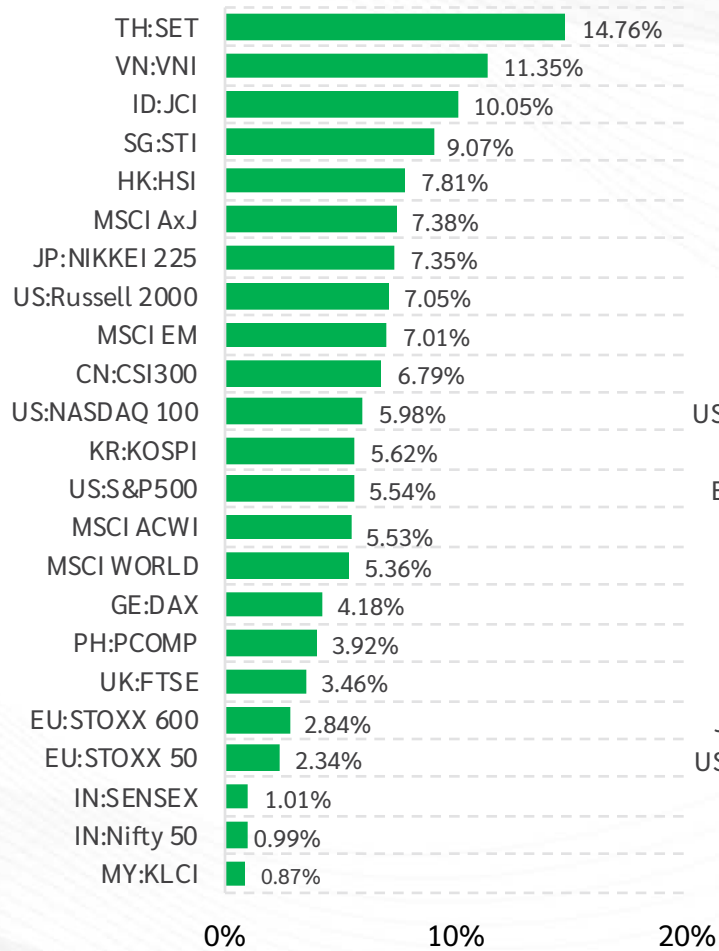


ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

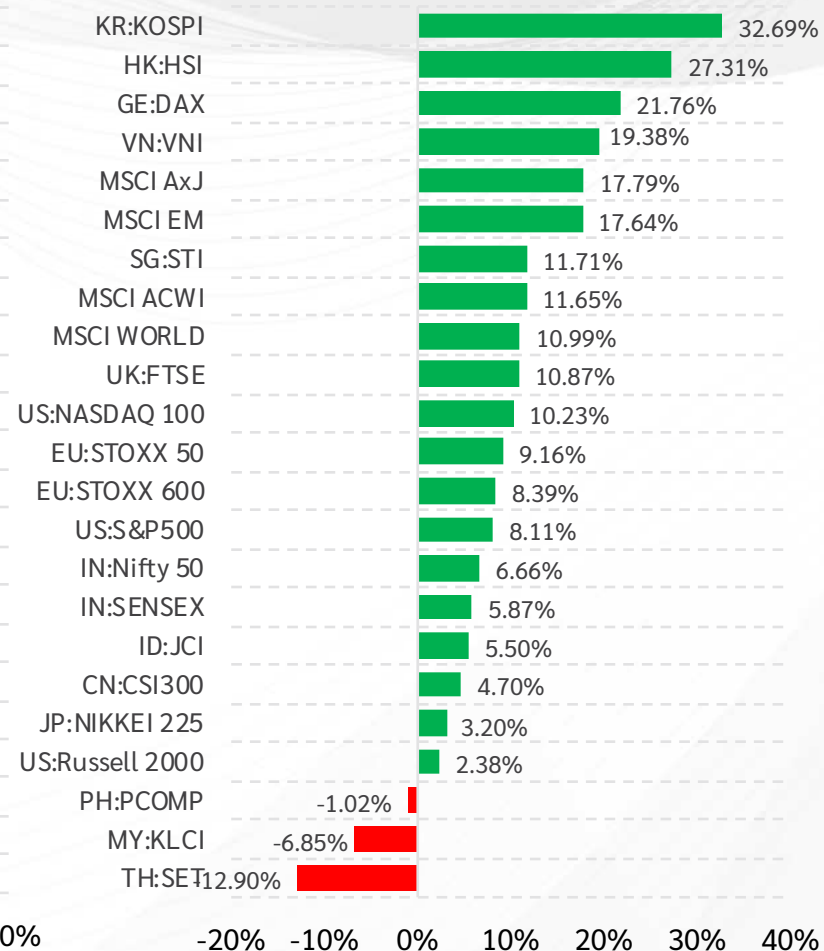
- ภาพรวม: ตลาดหุ้นฟื้นตัวแรงทั่วโลกหลังจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ ๑ ประกาศขยายเวลาการเจรจาการค้าเพิ่มเติมโดยจะเริ่มเก็บภาษีในวันที่ 1 สิงหาคม จากวันที่ 9 กรกฎาคม โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียที่มีการประกาศผลการเจรจาทางการค้าอย่างต่อเนื่อง อาทิเช่น เวียดนาม ญี่ปุ่น อินโดนีเซีย ขณะที่จีนปรับตัวขึ้นจากประเด็นสหรัฐฯ ๑ ที่อนุมัติให้สามารถขายเซมิคอนดักเตอร์ของ Nvidia ให้กับทางประเทศจีนได้ซึ่งจะช่วยปลดล็อกความสามารถในการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์เพิ่มเติมได้ในอนาคต ทำให้ดัชนีหุ้นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวขึ้นรุนแรง ขณะที่หุ้นไทยได้รับแรงสนับสนุนจากความคาดหวังการเจรจาการค้า และเป็นการฟื้นตัวจากการปรับตัวลงแรงจากช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่ตลาดหุ้นฝั่งสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากนโยบาย The One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) ได้รับการอนุมัติช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะยาว โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมากกว่ากลุ่ม S&P500 และ Nasdaq โดยอีกปัจจัยที่สนับสนุนมาจากสหรัฐฯ เข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการของไตรมาสที่ 2 ปี 2025 ที่มีการรายงานกำไรของกลุ่มธนาคารออกมาดีกว่าคาดการณ์ และแนวโน้มบริษัทจดทะเบียนได้รับผลกระทบจากนโยบายด้านภาษีนำเข้าที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลด้านผลกระทบ ผลักดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อได้ในเดือนกรกฎาคม

Source: Bloomberg
Retrieved on July 24, 2025

1 - Month Market Indices Return (%)



YTD Market Indices Return (%)



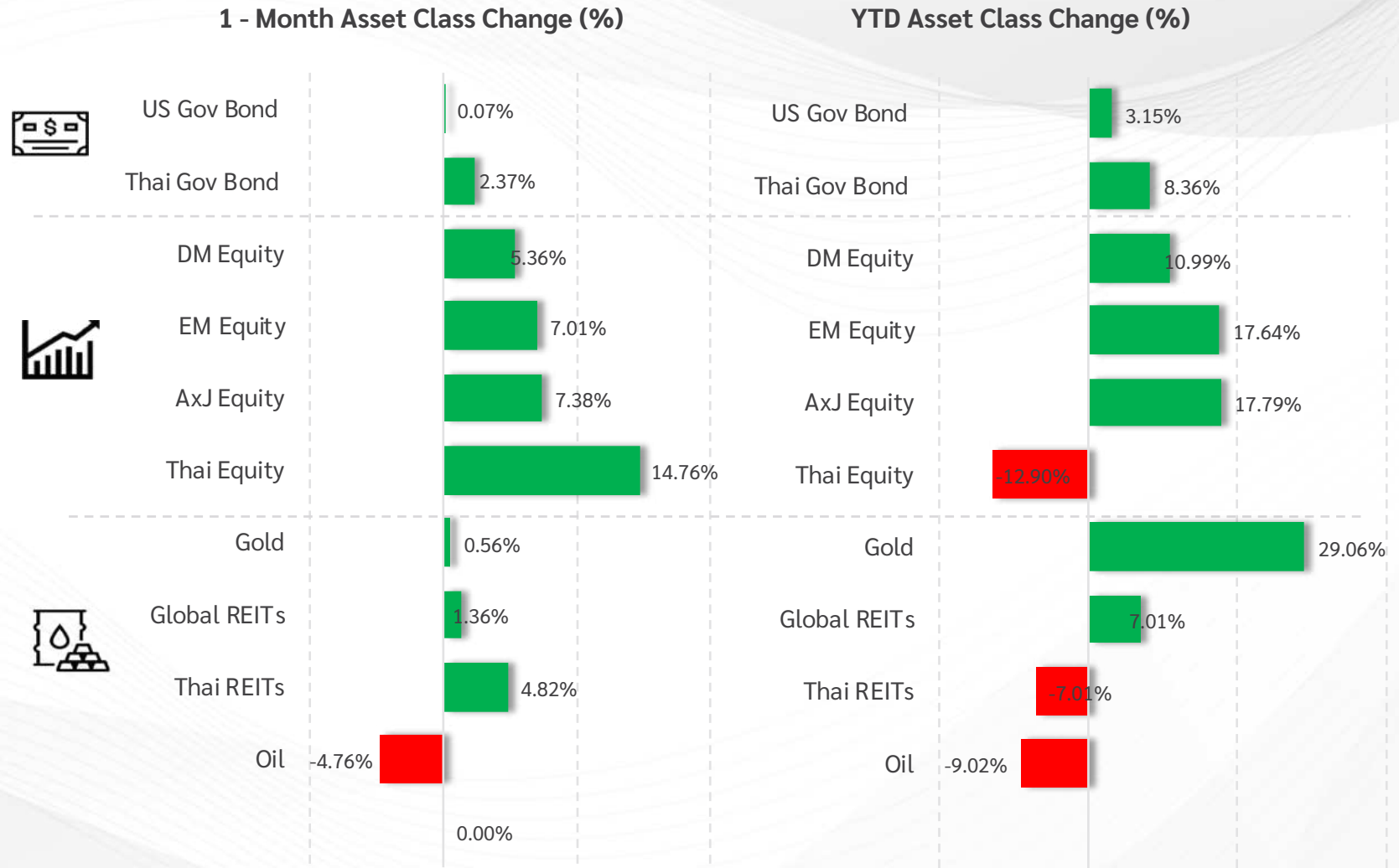
WEALTH
ADVISORY



CIMB preferred

▶ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ [Asset Class Return]

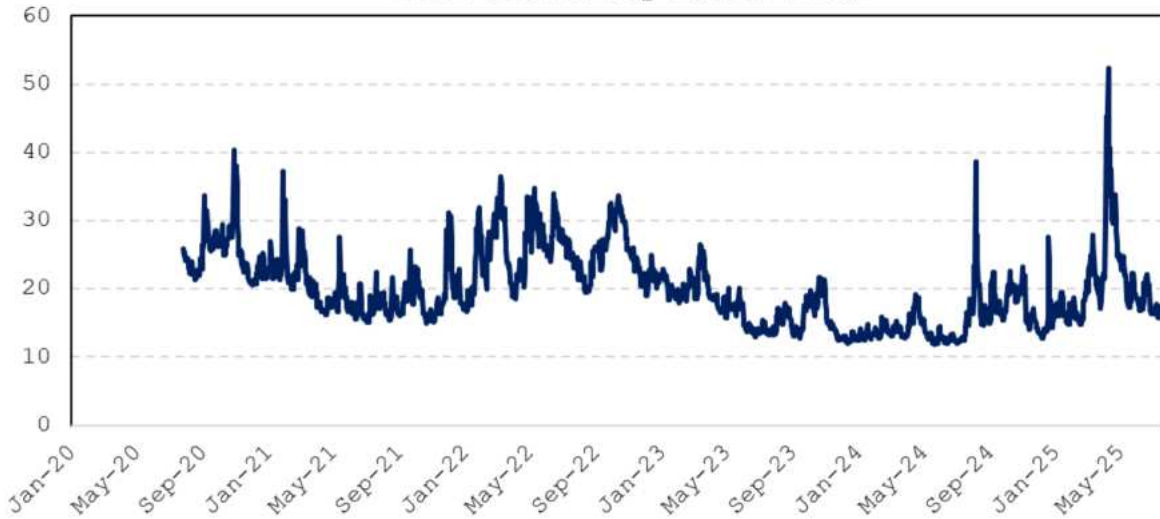
- **ตราสารหนี้:** ในเดือนที่ผ่านมาผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวอยู่ในกรอบแคบรอผลการประชุม FOMC ในวันที่ 31 กรกฎาคม เพื่อดูแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตที่มีการรายงานในช่วงเดือนมิถุนายนในการปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี
- **การลงทุนทางเลือก:** สินทรัพย์ทางเลือกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Thai REITs ขณะที่ทองคำและ Global REITs มีการปรับขึ้นเล็กน้อยในเดือนกรกฎาคม ขณะที่ราคาน้ำมันยังคงอ่อนตัวต่อหลังประเทศสงครามอิสราเอลและอิหร่านมีท่าทีที่ผ่อนคลายลง



▶ ตลาดโดยภาพรวมแสดงความผันผวนที่ลดลงจากข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่ค้า

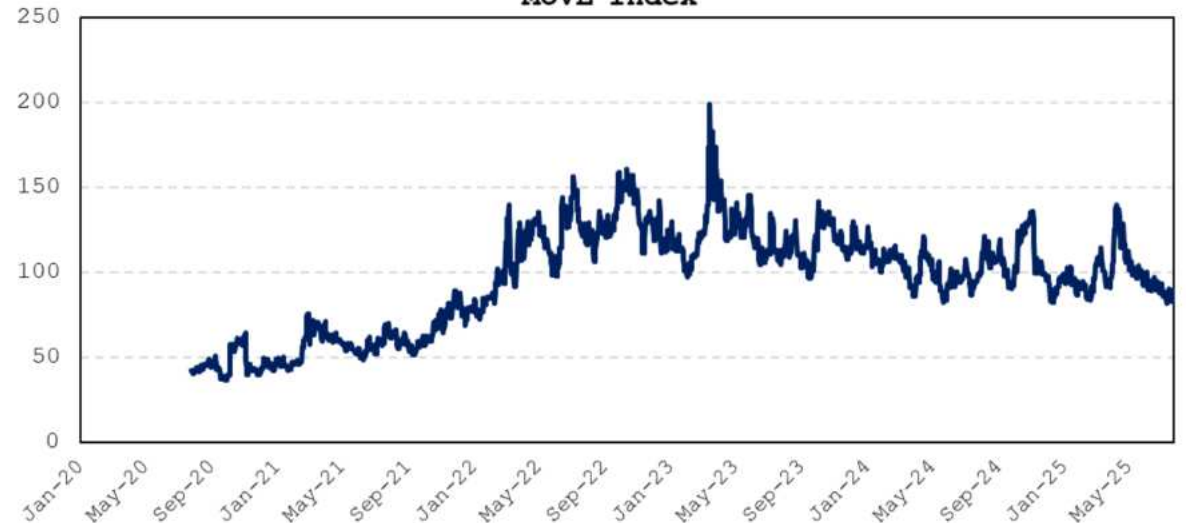
ดัชนีความผันผวนของตลาดหุ้นและตลาดเงิน ปรับตัวลง หลังจากที่มีปรับตัวหลังจากข้อตกลงทางการค้าแสดงถึงความได้เปรียบของสหรัฐฯ ในการได้รับผลประโยชน์ที่มากกว่าคู่ค้าและสะท้อนถึงการคลายความกังวลด้านภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่มีโอกาสเกิดขึ้นในอนาคตส่งผลให้ VIX Index และ MOVE Index ปรับตัวลดลง

CBOE Volatility Index (VIX)



Index	26 – June 25	24 – July 25	Change
CBOE Volatility Index (VIX)	16.64	15.37	-1.27

MOVE Index

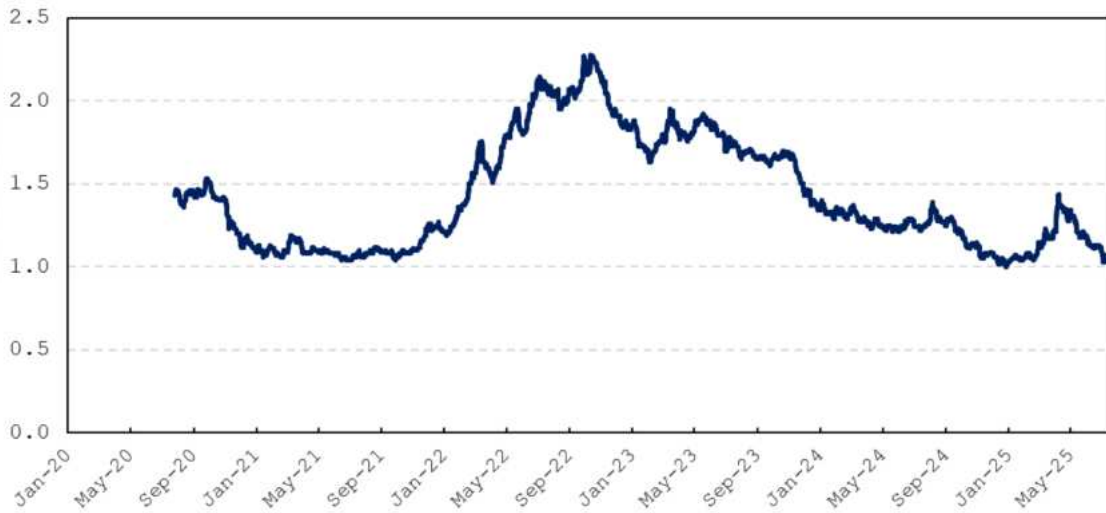


Index	26 – June 25	26 – June 25	Change
ICE BofAML MOVE 3 - Month	94.52	89.84	-4.68

Credit Spread ยังคงอยู่ในระดับต่ำและมีการปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า

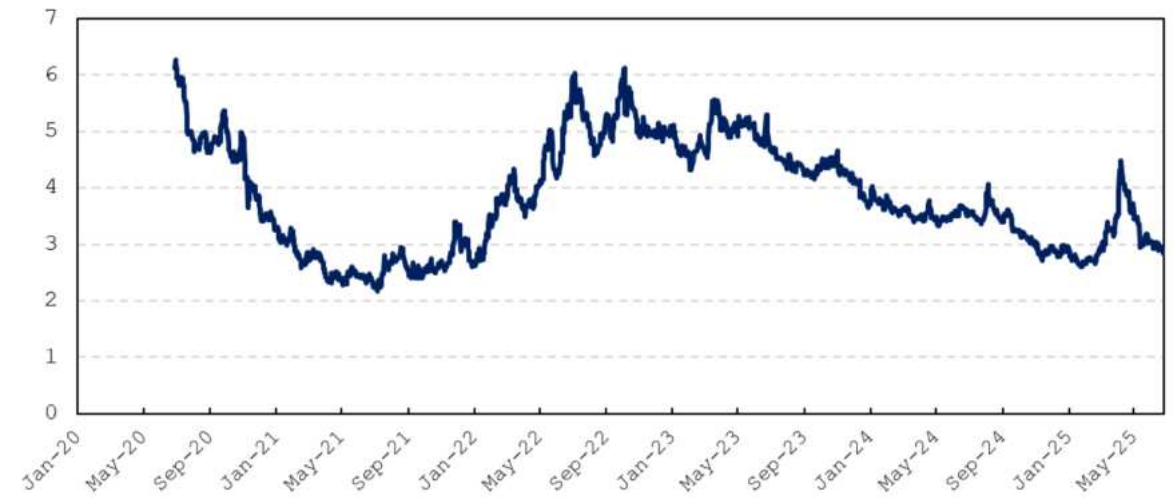
Credit Spread ของ Investment Grade มีการปรับตัวลดลงแต่ยังอยู่ในระดับต่ำแสดงถึงภาวะ Risk-On อย่างต่อเนื่องโดยมีความเชื่อมั่นในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันที่มีความยืดหยุ่นสะท้อนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่มีการรายงานออกมาดีเช่นการจ้างงานอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง และอัตราการว่างงานที่ลดลง ประกอบกับการเติบโตของค่าจ้างที่ช่วยสนับสนุนการบริโภคยังดีต่อเนื่อง ส่งผลให้ Credit Spread ของ High Yield Bond ปรับตัวลดลงมากกว่า Investment Grade Credit สะท้อนถึงนักลงทุนสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

US BBB/Baa: Credit Spread (%)



	26 – June 25	24 – July 25	Change (bps)
US Corp BBB/Baa - Treasury 10 Year Spread	1.13	1.03	-10.00

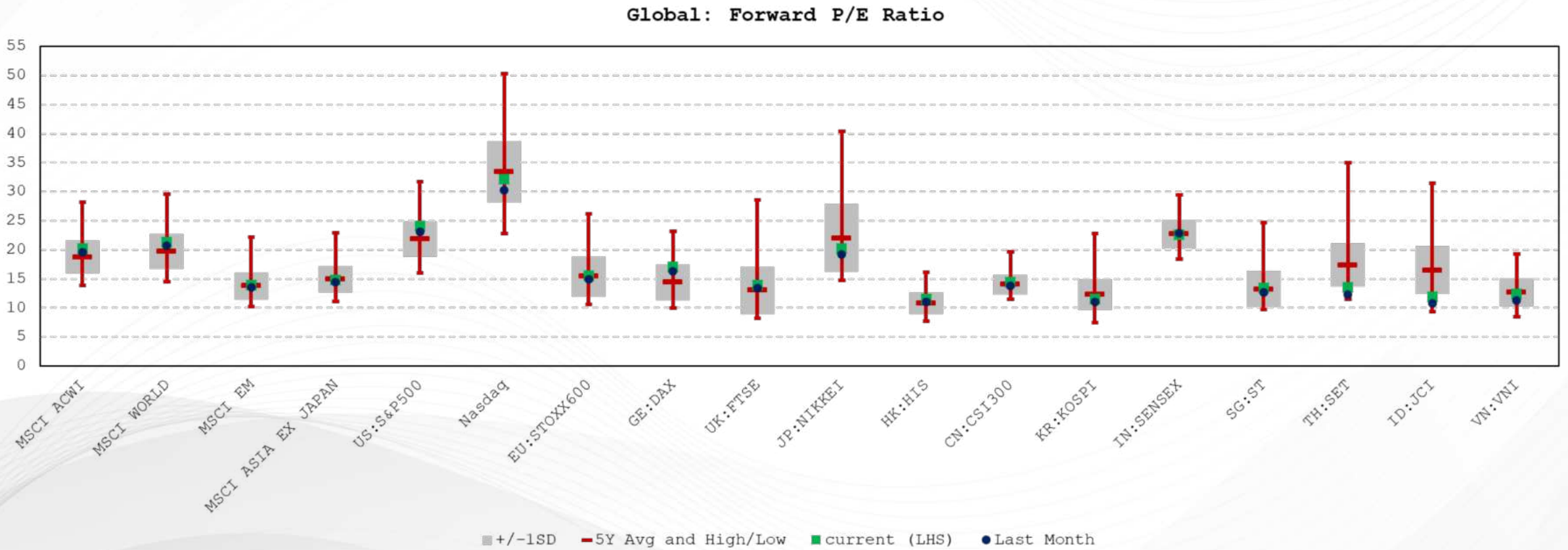
US High Yield: Credit Spread (%)



	26 – June 23	24 – July 23	Change (bps)
BarCap US Corp HY YTW - 10 Year Spread	2.86	2.62	-24.00

Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นโลกปรับเพิ่มสูงขึ้นหลังจากดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นต่อหลังจากการบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และการเลื่อนเส้นตายการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าเป็นวันที่ 1 สิงหาคม

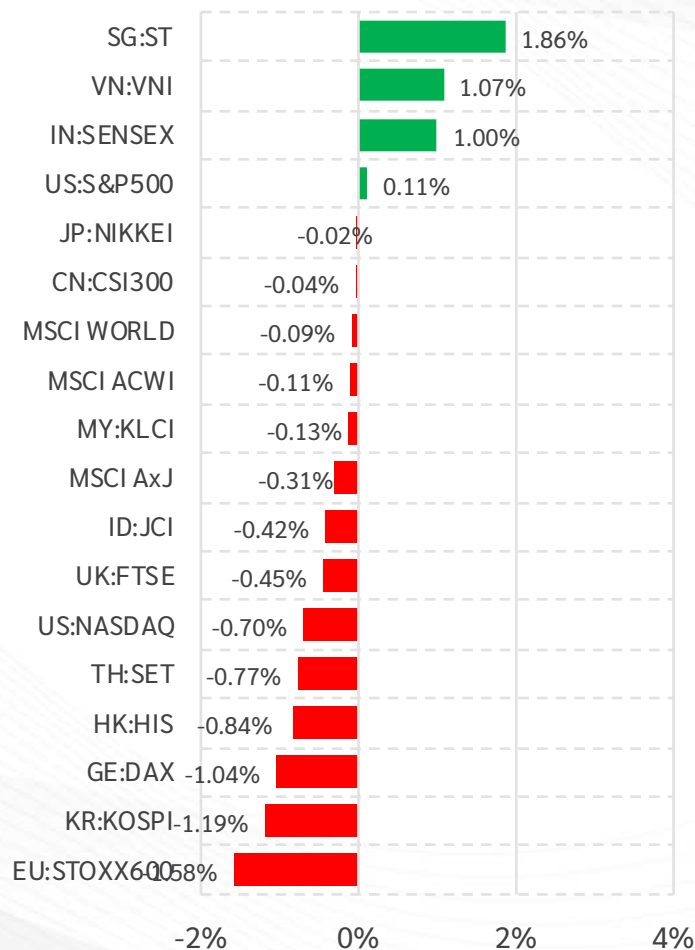
การประเมินมูลค่าของดัชนีตลาดหุ้น (12M Forward PE Ratio) ในเดือนที่ผ่านมา มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำหรับตลาดหุ้นทั่วโลกตามประเด็นความไม่แน่นอนของนโยบายด้านภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ มีท่าทีที่สามารถเจรจาและบรรลุข้อตกลงกับนานาประเทศได้ในทิศทางที่ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับตัวเลขการเรียกเก็บภาษีในวันที่ 2 เมษายน



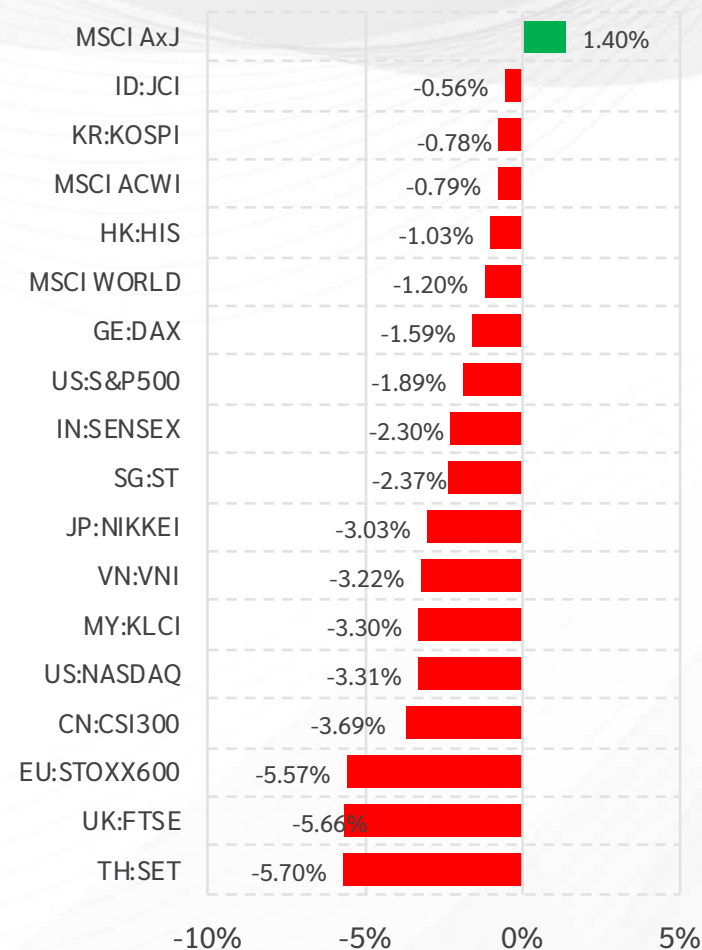
Earnings Revisions ของดัชนีตลาดโลกปรับตัวลงจากกลุ่มหุ้นสหรัฐฯ จีนและสหราชอาณาจักรเป็นหลัก

- ด้านการประมาณการกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นโลกมีการปรับตัวลดลงเป็นส่วนใหญ่ในเดือนกรกฎาคมโดยเฉพาะในยุโรปที่ยังไม่สามารถหาข้อตกลงทางการค้าได้ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ประเทศที่มีการปรับประมาณการกำไรดีขึ้นในเดือนกรกฎาคมคือเวียดนามที่บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ได้ และเป็นประเทศที่มีการพึ่งพาการส่งออกที่สูงเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ และอีกปัจจัยที่สนับสนุนคือภาคอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนามกำลังเข้าสู่ช่วงของการฟื้นตัวและความสมดุลใหม่หลังจากช่วงเวลาที่ทำลายในปี 2566 และต้นปี 2567 ตลาดอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนาม ตามการพัฒนาที่สำคัญคือการบังคับใช้กฎหมายใหม่กฎหมายที่ดิน พ.ศ. 2567 (2024 Law on Land) และกฎหมายว่าด้วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ พ.ศ. 2566 ซึ่งการฟื้นตัวการเพิ่มขึ้นของธุรกรรมที่ประสบความสำเร็จ ตัวอย่างเช่น ไตรมาส 2 ปี 2568 มีหน่วยใหม่มากกว่า 36,000 หน่วย ซึ่งมากกว่าไตรมาสก่อนหน้าถึง 2.5 เท่า

1 M Earnings Revisions

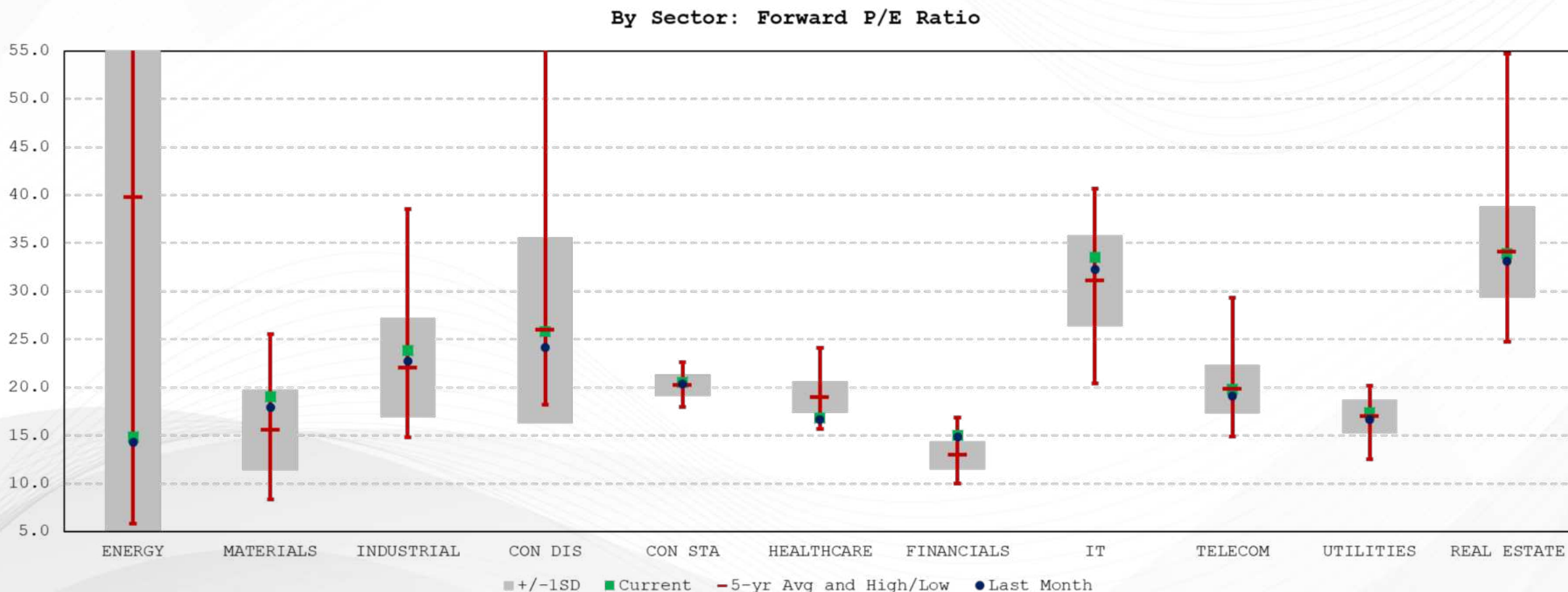


YTD Earnings Revisions



Valuation ของมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรมตามดัชนีหุ้นโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

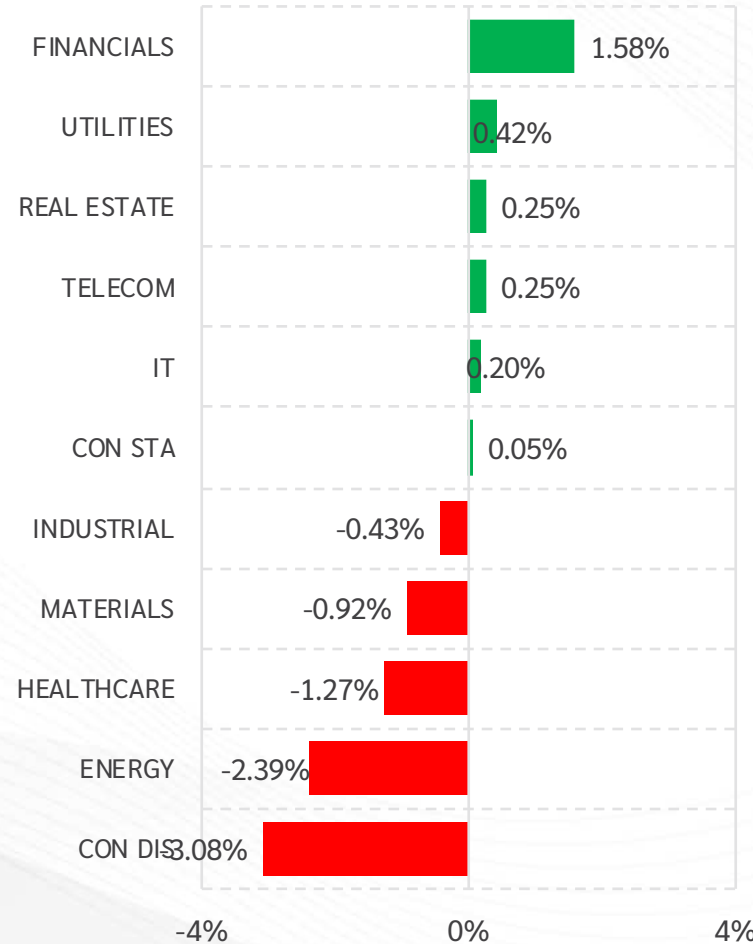
12M Forward PE Ratio ตามอุตสาหกรรมกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่ม Technology ที่มีการปรับขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่นเนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความผันผวนสูงกว่าตลาด



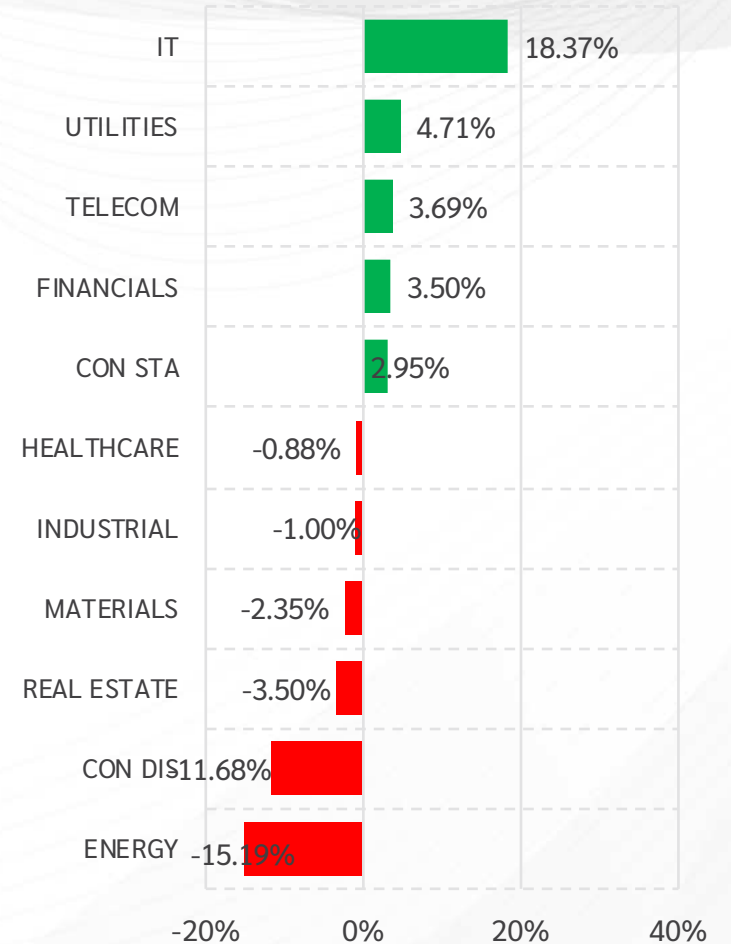
Earnings Revision ของกลุ่มอุตสาหกรรม

- สำหรับกลุ่มที่ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านมาคือกลุ่ม Finance ที่มีการรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 ปี 2025 ที่มากกว่าที่คาดการณ์ และสำหรับกลุ่ม Utilities และ Real Estate ที่ได้รับผลประโยชน์จากเป้าหมายการลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี 2025 ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการปรับประมาณการลดลงคือกลุ่ม Consumer Discretionary และ Energy เป็นหลัก ตามราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง และความสามารถในการบริโภคที่อ่อนตัวลง

1M Earnings Revision by Sector



YTD Earnings Revision by Sector



กลยุทธ์การลงทุน

➤ Core – Satellite Strategy: กลยุทธ์ลงทุนเพื่อผลตอบแทนระยะยาว



สัดส่วนหลัก (Core Portfolio) ของพอร์ต Core-Satellite ประกอบไปด้วยสัดส่วนการลงทุนที่เน้นถือลงทุนระยะยาว ไม่ได้ซื้อขายเข้าออกบ่อยนัก และอาจมีการเพิ่มเงินลงทุนเข้าไปในส่วนนี้เป็นระยะ

การไม่ซื้อขายส่วนนี้ของพอร์ต จะช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดจากกองทุนเหล่านี้ เช่น ในระยะยาว ผลตอบแทนเฉลี่ย 10 ปีของ MSCI World อยู่ที่ประมาณ 10% เนื่องจากการซื้อเข้าขายออกส่งผลให้นักลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านการเลือกเวลาลงทุน (Market Timing Risk)

ส่วนของ Core Portfolio ไม่จำเป็นต้องเป็นหุ้นเสมอไป ตราสารหนี้ เช่น พันธบัตรรัฐบาลหรือหุ้นกู้เอกชนที่มีคุณภาพสูงก็สามารถนำมาใช้ร่วมกับกองทุนหุ้นได้เช่นกัน เช่น นักลงทุนอาจตัดสินใจจัดสรรเงินลงทุน 70%-80% ของพอร์ตทั้งหมดไว้ในส่วน Core Portfolio โดยแบ่งเป็นหุ้น ตราสารหนี้ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก ด้วยสัดส่วน 35%, 12.25% และ 10.5% ตามลำดับเป็นต้น โดยส่วนที่เหลืออีก 20%-30% จะนำไปลงทุนในส่วน Satellite

โดยในส่วนของ Satellite จะเป็นส่วนที่ค่อนข้าง Active หรือมีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่สูงกว่า ดังนั้นจึงควรจำกัดความเสี่ยงด้านความกระจุกตัวไว้ด้วยเช่นกัน (ไม่เกินกว่า 15%-20% ต่อกลุ่มการลงทุน) เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม โดยไม่กระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของพอร์ตในระยะยาว

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

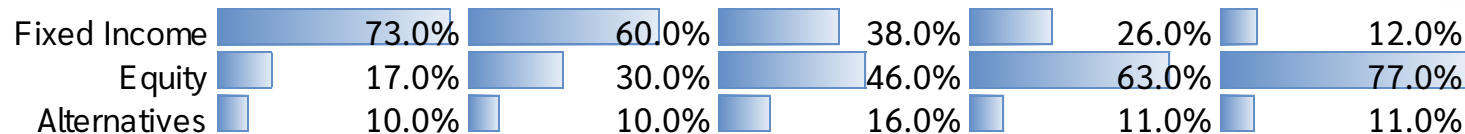
*Indicative weight is for visualization purpose

Picture <https://www.cmcmarkets.com/en-gb/investing-guides/core-satellite-approach>

➤ Tactical Asset Allocation : Q3 2025 – Core Portfolio

Core Portfolio (>70%)

Asset Class	Recommended Product	Defensive	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive
Money Market	UOBSD	10.0%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Fixed Income	KFAFIX-A	53.6%	42.4%	22.5%	12.0%	4.8%
Global FI	SIGNATURE GINCOME-R	9.5%	12.7%	15.5%	14.0%	7.2%
EM Equity	ES-ASIA	2.6%	6.0%	13.0%	13.9%	15.4%
DM Equity	PRINICPAL GQE-A	5.1%	8.4%	11.6%	16.4%	20.5%
DM Equity	PRINCIPAL GLEADER-A	5.1%	8.4%	11.6%	16.4%	20.5%
DM Equity	PRINCIPAL GOPP-A	4.3%	7.2%	9.9%	16.4%	20.5%
Alternatives	PRINCIPAL GIFUH	5.0%	5.0%	8.0%	5.5%	5.5%
Alternatives	SCBGOLDH	5.0%	5.0%	8.0%	5.5%	5.5%



	Defensive	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive
Historical Mean Return (%)	4.02%	4.24%	5.21%	5.50%	6.54%
Expected Return (%)	3.33%	3.93%	4.99%	5.35%	5.68%
Volatility (%)	2.44%	4.02%	6.26%	8.33%	10.08%
Return to Risk	1.367	0.978	0.797	0.643	0.563
1 year VaR (95%)	0.01%	-2.37%	-5.08%	-8.20%	-10.04%

Tactical Fund Recommendation

Satellite Portfolio(<30%), Indicative Weight(%) PRINCIPAL CHTECH-A(5), KFHTECH-A(5), ABAGS(5), MINDIA(5), UOBSD(10)



PRINCIPAL CHTECH-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก iShares Hang Seng TECH ETF และกองทุน KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนแบบเชิงรับตามการเติบโตของดัชนีซึ่งลงทุนในหุ้นกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยใช้เทคโนโลยีในประเทศจีน เพื่อสร้างผลตอบแทนควบคู่ไปกับการเติบโตทางเศรษฐกิจยุคใหม่ของจีนที่กำลังเปลี่ยนผ่านจากอุตสาหกรรมยุคเก่าไปสู่อุตสาหกรรมยุคใหม่ โดยสัดส่วนเน้นลงทุนไปที่กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นหลัก ตามมาด้วย เทคโนโลยี และการสื่อสาร

Risk : 6

Top 5 Holdings :

1. XIAOMI CORP
2. NETEASE INC
3. TENCENT HOLDINGS LTD
4. ALIBABA GROUP HOLDING
5. BYD LTD



KFHTECH-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก BGF World Technology Fund Class D2 USD ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีโอกาสเติบโตสูงทั่วโลก ด้วยกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานและศักยภาพการเติบโตในอนาคต และมีหลักการในการจัดพอร์ตการลงทุนระยะยาวแบบ Core&Satellite โดยผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในระยะยาวเติบโตได้อย่างโดดเด่นจากปัจจัยเช่น การพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง การเกิดขึ้นของปัญญาประดิษฐ์ที่ปลดล็อกศักยภาพอย่างก้าวกระโดด

Risk : 7

Top 5 Holdings :

1. NVIDIA
2. Microsoft
3. Broadcom
4. Apple Inc
5. Meta Platforms Inc



ABAGS

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก abrdn SICAV I - North American Smaller Companies Fund Z ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดเล็กของสหรัฐอเมริกาและแคนาดา เพื่อสร้างผลตอบแทนเอาชนะดัชนี Russell2000 เน้นลงทุนในหุ้นคุณค่าเป็นหลัก โดยกองทุนมีค่าเฉลี่ย PER ประมาณ 17.69 เท่า เมื่อเทียบกับดัชนี Russell2000 ที่มีค่าเฉลี่ย PER ถึง 33.12 เท่าในปัจจุบัน รวมถึงกองทุนหลักยังใช้นโยบายการคัดเลือกบริษัทที่ให้ความสำคัญกับ ESG House Score ด้วยเช่นกัน

Risk : 6

Top 5 Holdings :

1. ONE Gas Inc
2. JFROG LTD
3. Aritzia Inc
4. Boot Barn Holdings Inc
5. Enpro Inc



MINDIA

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก Jupiter India Select Fund D USD Acc ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนที่ยึดหยุ่นในการเลือกลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูงทั้งในหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นขนาดกลางและหุ้นขนาดเล็ก โดยใช้ปรัชญาการลงทุนแบบ Bottom-up ซึ่งเน้นปัจจัยพื้นฐานและศักยภาพการเติบโตในอนาคต การลงทุนในกองทุนนี้เปรียบเสมือนการลงทุนในเรื่องราวการเติบโตเชิงโครงสร้างของประเทศอินเดียเช่น ประชากรศาสตร์ที่เอื้ออำนวย การบริโภคภายในประเทศ การปฏิรูปเศรษฐกิจและการก้าวขึ้นมาเป็นมหาอำนาจทางเทคโนโลยี

Risk : 6

Top 5 Holdings :

1. Godfrey Phillips India Ltd
2. State Bank Of India
3. Bharti Airtel Ltd
4. Bharat Petroleum Ltd
5. Hindustan Petroleum Corp



UOBSD

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนเปิด ยูโอบี ชัวร์ เดลี กลยุทธ์การลงทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล ได้แก่ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ส่วนที่เหลือจะนำไปลงทุนในเงินฝากธนาคาร โดยกองทุนมีอายุเฉลี่ยตราสารที่ 1 เดือน 17 วัน ค่าเฉลี่ยอันดับเครดิต AAA และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเมื่อถือจนครบกำหนดอายุที่ 1.60% ต่อปี ซึ่งตราสารข้างต้นเป็นตราสารที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุดเหมาะสำหรับการพักเงิน เพื่อรอโอกาสและจังหวะสำหรับการลงทุน

Risk : 1

Top 5 Holdings :

1. CB25904A 04/09/2025
2. CB25717A 17/07/2025
3. CB25814B 14/08/2025
4. CB25821A 21/08/2025
5. CB25703B 03/07/2025



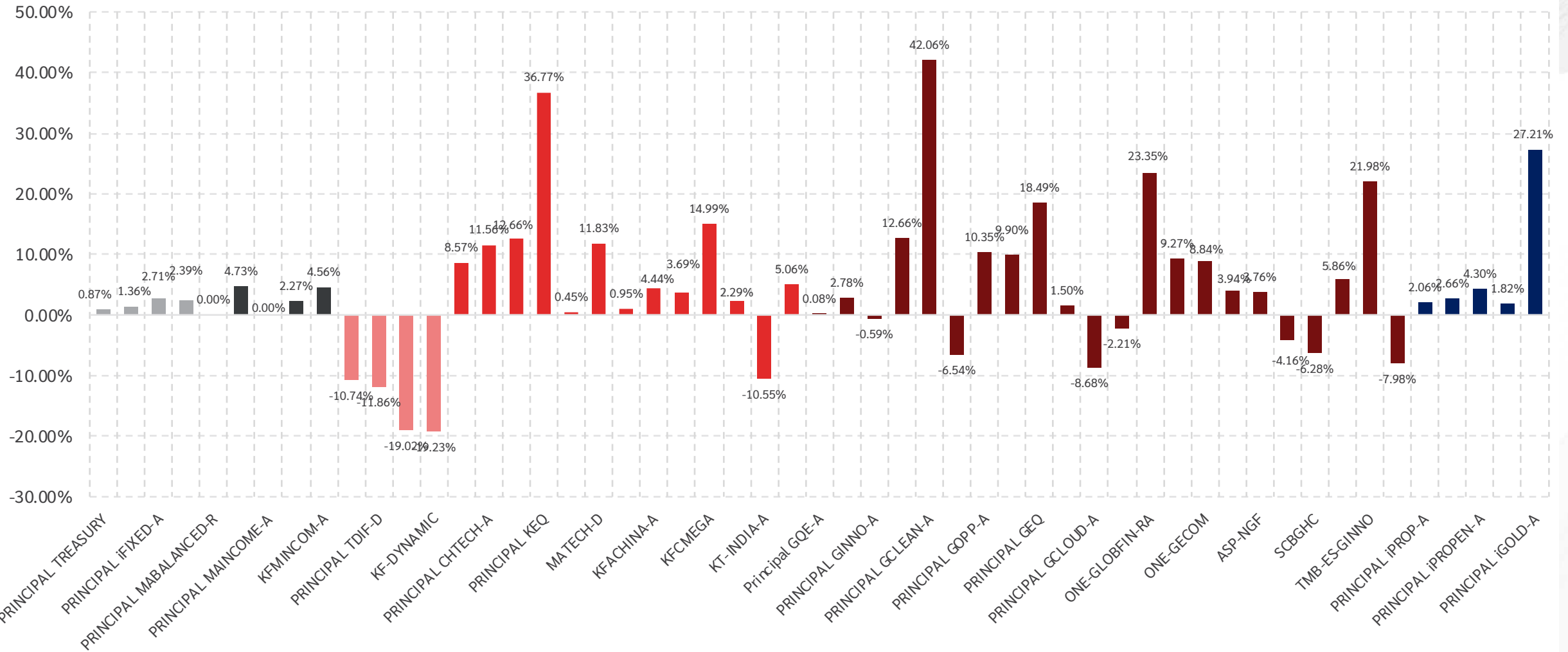
*Indicative weight and Key statistic data are for visualization purpose

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank





ผลการดำเนินงานของกองทุน [Fund Performance]: 2025 YTD



Source : Bloomberg (as of July 24, 2025)

Disclaimer

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน” ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมอาจลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกตราสารหรือหมวดอุตสาหกรรมหรือประเทศที่ลงทุน
ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว

ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุน
อาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดต่อสอบถามข้อมูลและขอรับคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ทุกสาขา หรือ โทร 02 626 7777

Wealth Advisory & Wealth Management Research

Wealth Research & Advisory

Jirapaiboon Rattanapanurak Head, Wealth Research & Advisory

Investment Strategy Team

Arun Pawa	Investment Strategy
Nonthakorn Ngamsuntharanan	Investment Strategy
Laliphat Kamolpreeyaphat	Investment Strategy
Waranyu Angthong	Investment Strategy

Wealth Management Research Team

Darunpop Sangket Wealth Research

Digital Wealth Management Research Team

Kotchakorn Sarachart	Digital Wealth Management Research
Jindarat Niyomtai	Digital Wealth Management Research

Contact

E-Mail wealthmanagementresearch@cimbthai.com

Tel 02 626 7874

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิก

Facebook Fanpage

[Wealth Advisory by CIMB Thai Bank](#)



Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ ความเห็นและ/หรือบทสรุป และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลมาจากแหล่งที่ธนาคารเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารมิได้ให้คำยืนยันและไม่รับรองหรือรับประกันถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือบุคลากรอื่นใด) จึงไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมต่อการนำเอาข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ ความเห็นและ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ โดยที่ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลและรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยลำพังด้วยตนเองนอกจากนี้ทั้งนี้ธนาคารสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า แต่ธนาคารมิได้มีหน้าที่ใด ๆ ในการต้องแก้ไขเพิ่มเติมหรือปรับปรุงรายงานฉบับนี้ เมื่อข้อมูลหรือรายละเอียดใด ๆ ที่ระบุในรายงานฉบับนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าด้วยเหตุใด ตลอดจนไม่มีหน้าที่ต้องตรวจสอบว่าข้อมูลหรือรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นปัจจุบันหรือมีความถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ของข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์การคาดการณ์ ความเห็นและ/หรือบทสรุปใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ตีพิมพ์ทำซ้ำ ลอกเลียนแบบ อ้างอิง แก้ไข ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารก่อน ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงพนักงาน ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิ๊ก

Facebook Fanpage

[Wealth Advisory by CIMB Thai Bank](#)



ADD  FRIEND

@cimbthaiwealth



ช่องทางใหม่สำหรับการติดต่อ
CIMB Preferred และ Wealth Advisory

