



ภาษี Trump เขย่าโลกสะท้อน แต่เปิดทางเจรจาถึง 9 เม.ย.

Period : 7 – 11 April 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

Global FI
+2.37%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

MSCI
LATAM
+9.08%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

TOPIX
-7.80%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

NASDAQ
Comp
-9.40%

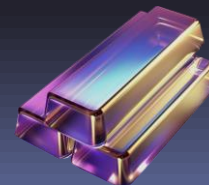
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global Equity
-4.13%



Global FI
+2.37%



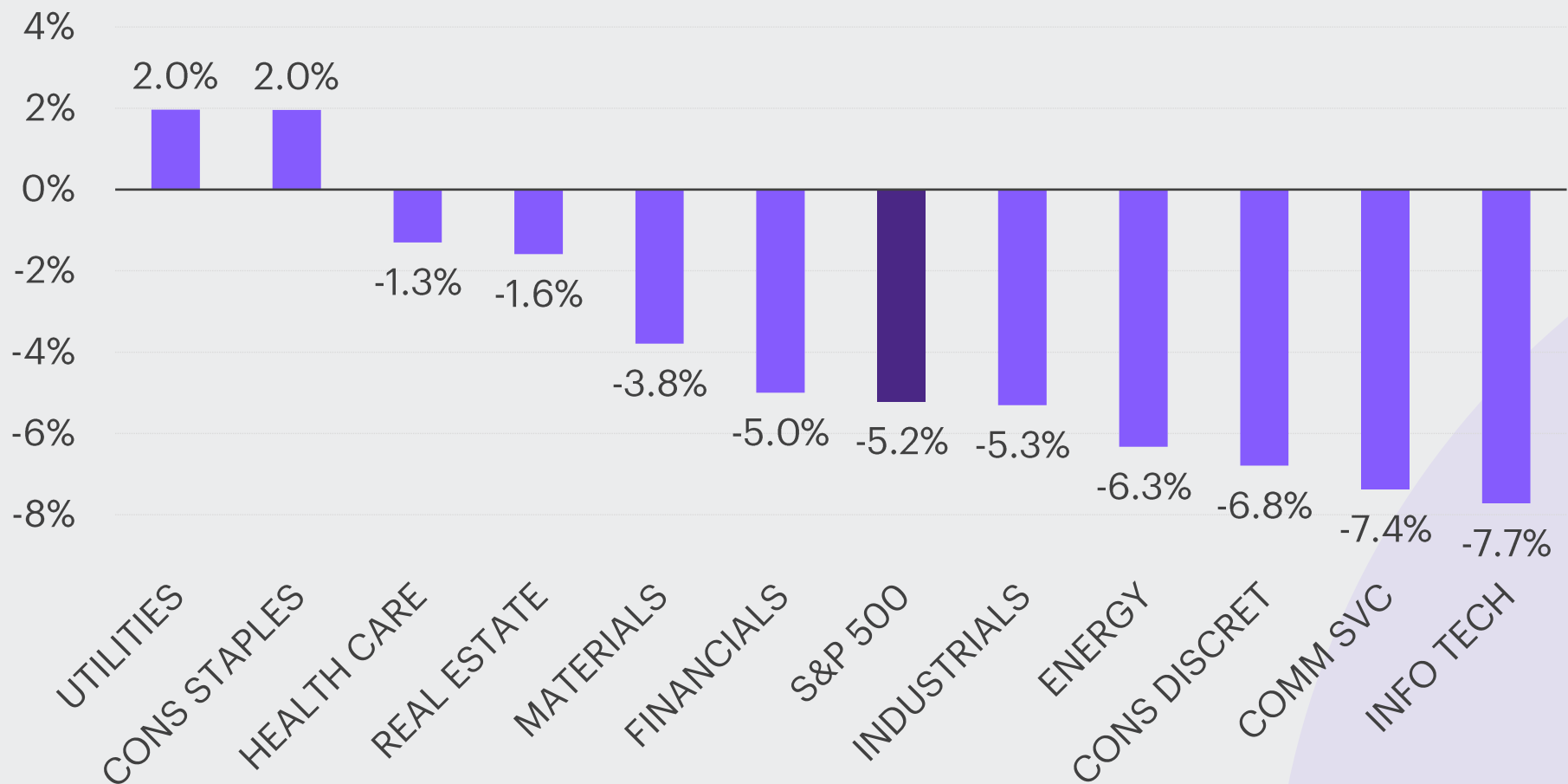
GOLD
+1.90%



BTC
-5.72%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 หลายกลุ่มปรับตัวลงแรง นำโดยกลุ่มหุ้นเติบโตและหุ้นเทคโนโลยี ขณะที่หุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง Utilities และ Consumer Staples ปรับตัวขึ้นได้ และกลุ่ม Healthcare ลงเล็กน้อย ซึ่งถือเป็นกลุ่มที่โดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนการหมุนเงินเข้าหาหุ้นปลอดภัยตามคาด ท่ามกลางความผันผวน จากความกังวลสงครามการค้า

เรามองว่าสัปดาห์หน้าตลาดหุ้นมีแนวโน้มผันผวนต่อ และหุ้นกลุ่ม Defensive มีโอกาส Outperform ต่อ

InnovestX

สรุปให้ฟัง

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัว
ลง หลังรับมือปีประกาศขึ้น
ภาษีนำเข้ากับทุกประเทศ
และสูงกว่าคาด สร้างแรง
กดดันต่อแนวโน้ม
เศรษฐกิจโลก

ตัวเลข ISM
Manufacturing ล่าสุด
สะท้อนภาพเศรษฐกิจ
สหรัฐฯ เติบโตแรงกดดัน
จากอุปสงค์และเงินเฟ้อ
เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะ
Stagflation

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้
ปรับตัวลงแรงจากประเด็น
สงครามการค้า อีกทั้ง ศาล
รัฐธรรมนูญเกาหลีใต้ลงมติ
ปลด “ยุน ซอก-ยอล” พ้น
จากตำแหน่งปธน.เกาหลีใต้
ซ้ำเติมความเสี่ยง
ระยะสั้น



เคาะชื้อ

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ทรมัปปัซัฒนภำษัตอบโต้เข้มนงวอดกว่ำที่ตลำนคำนคำนกรณัใช้

Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%



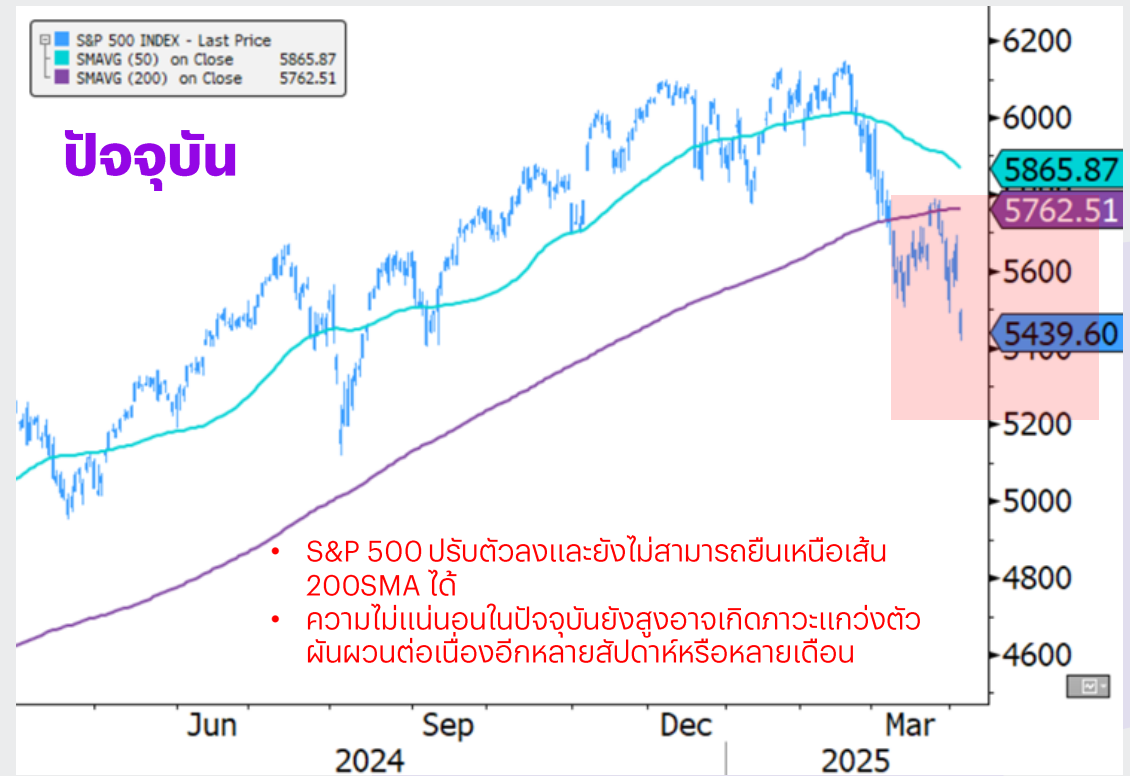
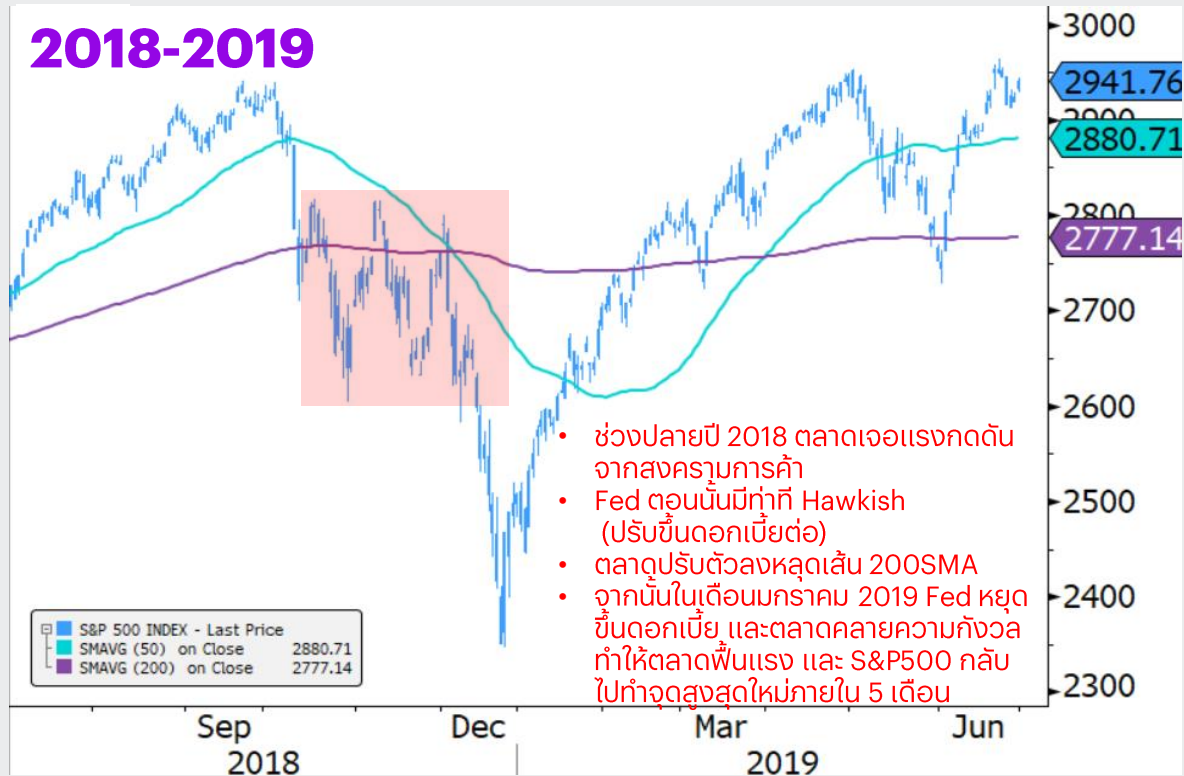
- ภำษันำเข้พัฒน 10% กับทลนค้ำจำนกทุกประเทศ มัผลบ้งคัปปใช้ 5 เม.ย. 2025 / ภำษัตอบโต้ (Reciprocal Tariff) สำนัประเทศที่สหรัฐฯ มองว่ำเก้บภำษัหรือมีมำตรกำรกัถกนทำนงค้ำจำนงไม่เป็นธรรม มัผลบ้งคัปปใช้ 9 เม.ย. 2025 / ภำษั 25% กับทรยณต์และซัชนส่วณ มัผลต้งแต่ เก้ยงคัชน 2 เม.ย. / ภำษั 25% กับทลนค้ำจำนกเม็กซิโกและแคนำนดำน (กรณัละเมอดข้อตกลง USMCA) / ภำษัเหล้กและอะลุมัเนี่ยม 25% มัผลบ้งคัปปใช้
- เป้ำหมำยของนโยบาย คัคือ พัฒนพู่กำรผลัตในประเทศสหรัฐฯ / ลดกำรพั้งพำกำรนำเข้ / ตอบโต้แน่วปรัฏฐัเป้คำนค้ำที่ไม่เป็นธรรม / สร้ง “ยุคทองของชำนอเมริกัน”
- ท่ำที่จำนกลุ่มค้ำหล้งสหรัฐฯ ประกษศเก้บภำษั
 - ❑ จัปป: คัถค้ำนอยำนงร่นแรง พร้อมเตื่อนว่ำจะมำมำตรกำรตอบโต้หำกสหรัฐฯ ไม่ย้กเล้กภำษัใหม่
 - ❑ ญี่ปุ่น: กำลังพยำยำนเจรจำขอย้กเว้ณ
 - ❑ เกาหลีใต้: เตรียมนำมำตรกำรช่วยเหล้กอภำคธุรกิจที่ด้รับผลกระทบ พร้อมขอเจรจำสหรัฐฯ
 - ❑ สหภำพยุโรปป (EU): ย้ำว่ำ “ยุโรปปไม่ได้เร้มนัต้นคำนงเพชัญหน้า”แต่หำกจำนเป็น “มีแผนตอบโต้ที่เข้งแ่ร่ง” และยังเน้นกำรเจรจำเป็นหลั้ก

สงครามการค้าเสี่ยงยืดเยื้อ จากแรงตอบโต้ของประเทศคู่ค้า

ประเทศ	มาตรการของสหรัฐฯ	การตอบโต้/ท่าที
ญี่ปุ่น	เก็บภาษีเพิ่ม 24%	เรียกร้องให้ยกเว้น, เน้นเจรจา
สหภาพยุโรป	เก็บภาษีเพิ่ม 20%	เตรียมมาตรการตอบโต้, ประชุมระดับรัฐมนตรี วันที่ 7 เม.ย.
จีน	เก็บภาษีเพิ่ม 34%	เตรียมมาตรการตอบโต้, ประณามรุนแรง, อาจกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ
แคนาดา	ภาษี 25%	ภาษีตอบโต้ 25% สำหรับรถยนต์สหรัฐฯ
ฝรั่งเศส	เก็บภาษีเพิ่ม 20%	เรียกร้องให้บริษัทฝรั่งเศสชะลอการลงทุนในสหรัฐฯ

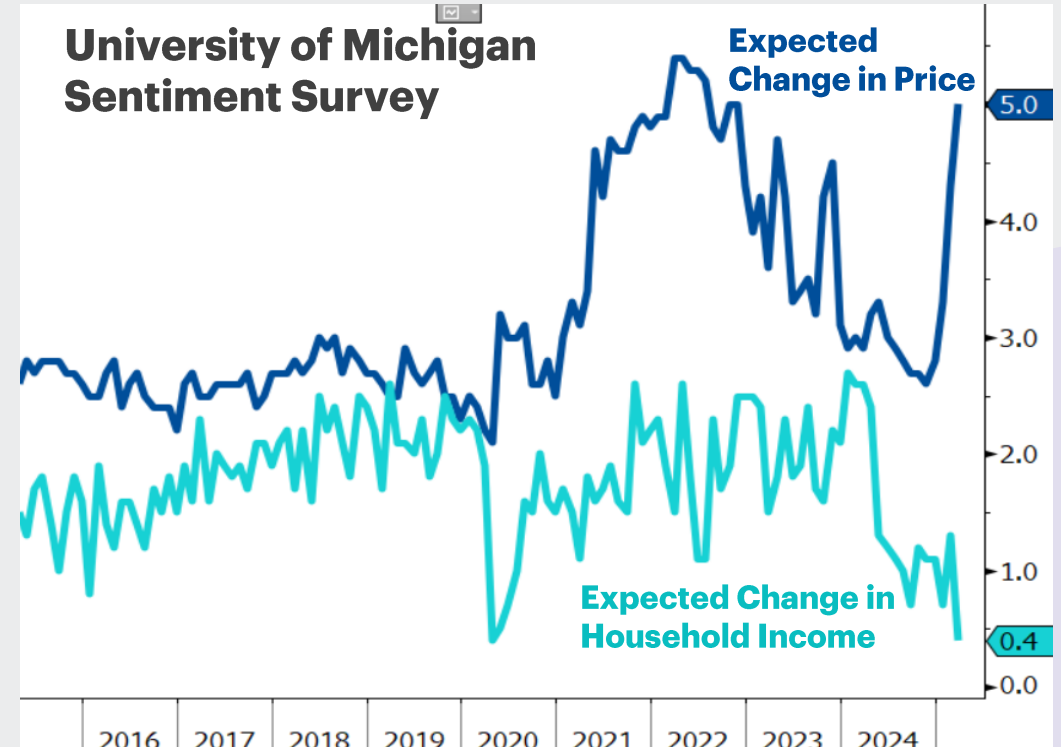
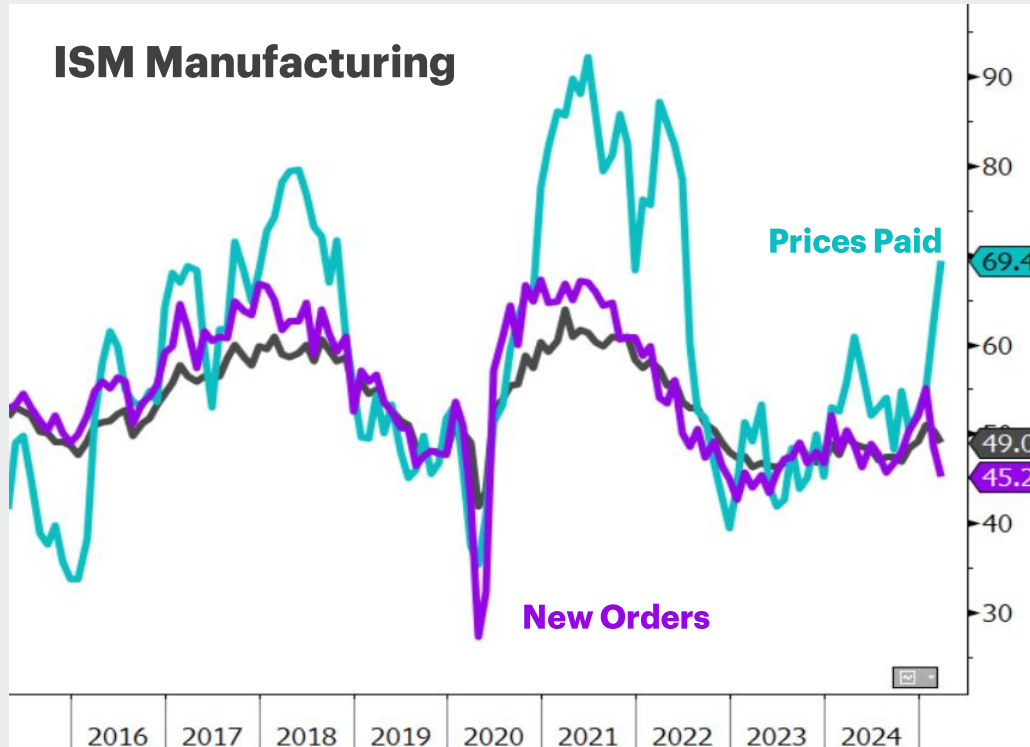
ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มยืดเยื้อ หลังหลายประเทศเริ่มใช้มาตรการตอบโต้กับทางสหรัฐฯ ซึ่งยิ่งเพิ่มความเปราะบางให้กับบรรยากาศการลงทุนทั่วโลก ทำให้ในระยะถัดไป ตลาดยังคงเผชิญกับความผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า

ตลาดสหรัฐฯ เคลื่อนไหวผันผวนคล้ายปี 2018จากความไม่แน่นอนด้านนโยบาย



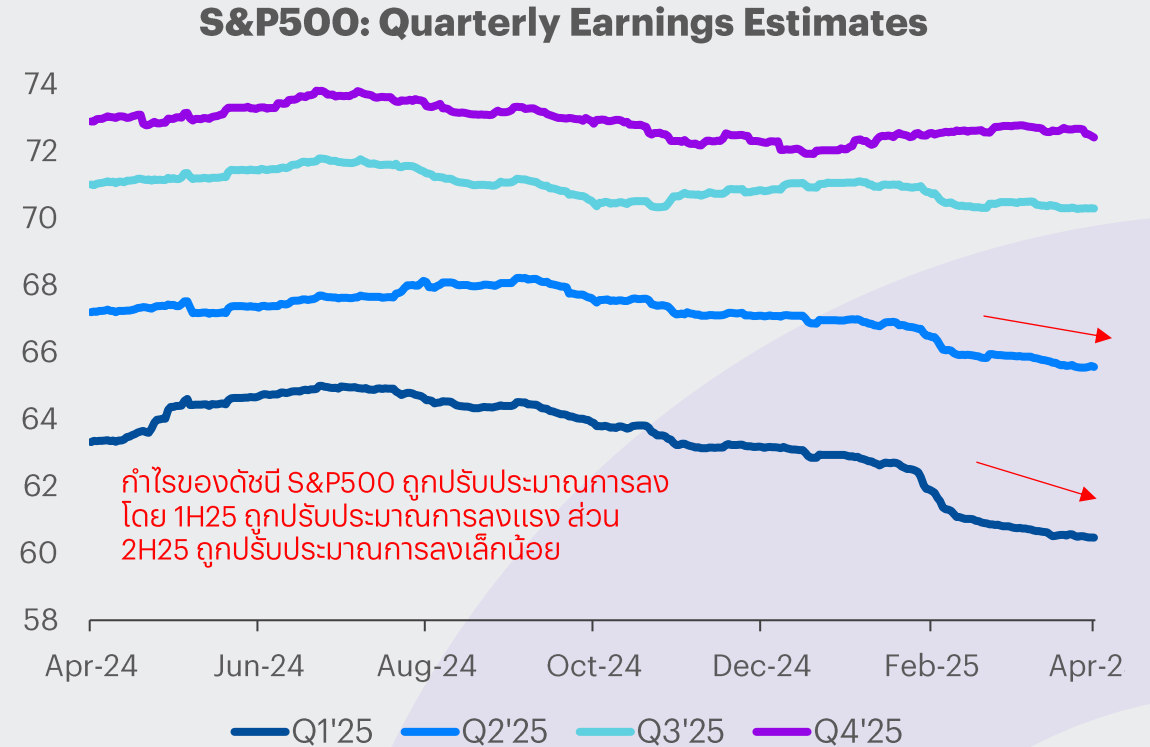
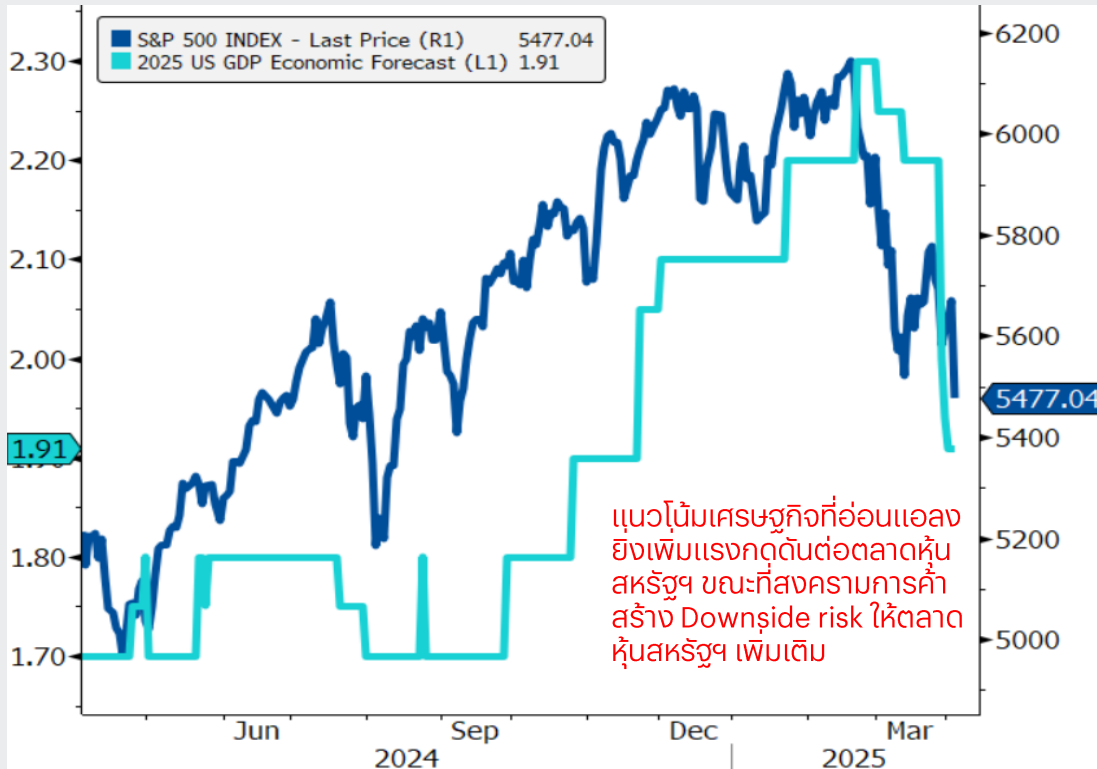
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันคล้ายกับปี 2018 ที่เผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้าและความไม่แน่นอนทางนโยบาย การเคลื่อนไหวยังอยู่ในภาวะผันผวน โดยยังไม่สามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยสำคัญได้อย่างชัดเจน แม้ในอดีตการส่งสัญญาณผ่อนคลายจาก Fed จะช่วยให้ตลาดฟื้นตัวแรง แต่ในรอบนี้ ความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ และท่าทีของทรัมป์ที่ส่งสัญญาณ “No pain, No gain” อาจทำให้การฟื้นตัวไม่ได้เป็นไปอย่างราบรื่นเหมือนในอดีต ต้องจับตาการเปลี่ยนท่าทีของทรัมป์ในการออกนโยบายที่เอื้อตลาดทุน เช่น ลดภาษีนิติบุคคล/บุคคลธรรมดา และลดกฎระเบียบ เป็นต้น

ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเป็นในลักษณะ Stagflation สะท้อนผ่านดัชนี ISM และความเชื่อมั่นผู้บริโภค



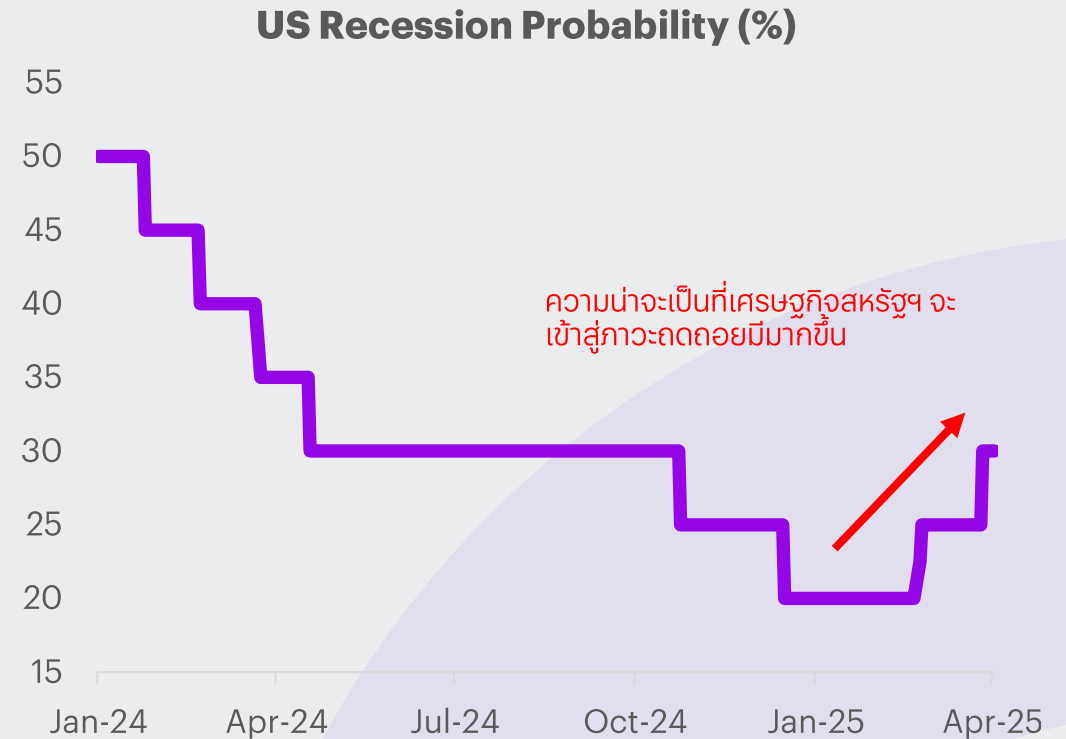
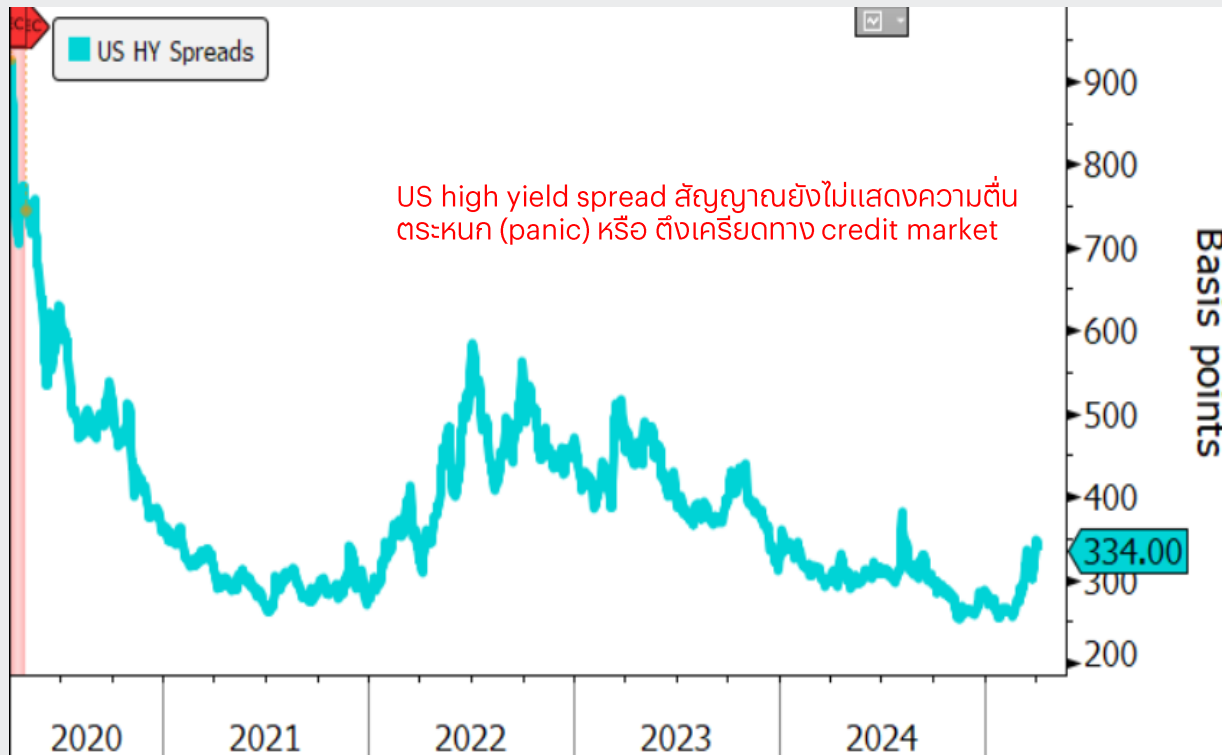
ความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ISM Manufacturing PMI ในเดือนมีนาคมของสหรัฐฯ แสดงให้เห็นว่า ยอดคำสั่งซื้อใหม่ลดลง ขณะที่ราคาที่ย่ำแย่พุ่งสูงขึ้น สอดคล้องกับผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน พบว่า คาดการณ์รายได้ในครัวเรือนลดลงอย่างมาก ขณะที่คาดการณ์ราคาสินค้าในปีหน้าพุ่งสูงขึ้น ข้อมูลเหล่านี้ชี้ให้เห็นถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจในลักษณะ Stagflation ซึ่งความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่หดตัวลงอาจลุกลามไปกระทบกับตัวเลขเศรษฐกิจจริงในอนาคต

แนวโน้มเศรษฐกิจ-กำไรถูกหัก ตลาดสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยง



เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าซึ่งส่งผลให้การคาดการณ์ GDP ปี 2025 ปรับลดลงเหลือ 1.9% (Bloomberg consensus) จาก 2.3% ที่คาดไว้ในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่ประมาณการกำไรของบริษัทสหรัฐฯ ก็ถูกปรับลดลง โดยเฉพาะในไตรมาส 1 และ 2 ที่ถูกปรับประมาณการลงแรง ถือเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ต่อ

ตลาด Credit ยังไม่ Panic แต่สัญญาณถดถอยเริ่มก่อตัว



ตลาดรับรู้ความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอบ้างแล้วผ่าน US High Yield Spread ที่ปรับกว้างขึ้น อย่างไรก็ตามระดับปัจจุบันยังไม่สะท้อนถึงภาวะตื่นตระหนกหรือความเสี่ยงเชิงระบบทางการเงินในวงกว้าง สะท้อนว่าตลาด Credit ยังกล้าเสี่ยงและ Credit Market ยังไม่ตึงตัวอย่างน่ากังวล ขณะเดียวกัน ความน่าจะเป็นที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ปรับตัวขึ้นกลับมาแตะระดับ 30% บ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่มีมากขึ้น แม้จะยังไม่ใช้ระดับที่สูงจนตลาดต้องตื่นตระหนก แต่สงครามการค้ายังเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่อาจผลักดันความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยให้ปรับสูงขึ้นกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

นักวิเคราะห์มีมุมมองแตกต่างกันต่อทิศทางดอกเบี้ยของเฟด

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
5/7/2025						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.9%	72.1%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.8%	67.2%	8.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.5%	59.8%	18.3%	1.4%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.7%	54.5%	23.9%	3.7%	0.2%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	38.2%	37.5%	12.7%	1.7%	0.1%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	28.8%	37.7%	20.9%	5.4%	0.6%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	14.0%	31.7%	32.1%	15.7%	3.8%	0.4%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.8%	6.7%	20.8%	31.9%	25.9%	11.2%	2.5%	0.3%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.2%	2.1%	9.6%	23.1%	30.6%	22.8%	9.4%	2.0%	0.2%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.6%	3.7%	12.6%	24.7%	28.9%	19.9%	7.8%	1.6%	0.2%	0.0%
7/29/2026	0.1%	1.1%	5.0%	14.4%	25.4%	27.6%	18.0%	6.8%	1.4%	0.1%	0.0%
9/16/2026	0.1%	0.5%	2.8%	9.1%	19.2%	26.3%	23.4%	13.1%	4.5%	0.9%	0.1%
10/28/2026	0.1%	0.5%	2.6%	8.6%	18.3%	25.7%	23.6%	14.0%	5.2%	1.2%	0.2%
12/9/2026	0.5%	2.8%	8.9%	18.5%	25.6%	23.4%	13.8%	5.1%	1.2%	0.2%	0.0%

การคาดการณ์เบื้องต้น	สหรัฐ	ไทย
สถานการณ์ก่อนการประกาศ Reciprocal Tariff	- GDP +1.9% - Fed ลดอีก 1 ครั้ง สู่ 4.13% - CPI +2.7%	- GDP +2.5% - สปท. ลดอีก 1 ครั้ง สู่ 2.75% - CPI +0.9% - ส่งออก -1.0%
กรณีฐาน (สหรัฐเจรจา กับทั่วโลกรวมถึงไทย สำเร็จ สามารถลดอัตราภาษีมาสู่ Universal Tariff ที่ 10%) (โอกาส 50%)	- GDP +1.5% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.0%	- GDP +1.7% - สปท. ลดอีก 3 ครั้ง สู่ 1.25% - CPI +1.1% - ส่งออก -3.0%
กรณีเลวร้าย (การเจรจากับทุกประเทศไม่สำเร็จ อัตราภาษีเป็นตามที่ประกาศใน Reciprocal Tariff (ภาษีสหรัฐเฉลี่ย 28%) (โอกาส 40%)	- GDP +0.4% - Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง - CPI +4.0%	- GDP -1.1% - สปท. ลดอีก 6 ครั้ง สู่ 0.5% - CPI +1.5% - ส่งออก -5.0%
กรณีฝันร้าย (การเจรจาไม่สำเร็จ ทุกประเทศต่างขึ้นภาษีต่อกันหรือ retaliation) คล้าย The great depression ที่ภาษีเฉลี่ยของสหรัฐอยู่ระดับ 50% (โอกาส 10%)	- GDP -10% ขึ้นไป - Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยแรง - CPI +10.0% ขึ้นไป	- GDP -(10-20)% - สปท. ลดอีก 8 ครั้ง สู่ 0% - CPI +10% ขึ้นไป - ส่งออก -30.0% ขึ้นไป

นักวิเคราะห์มีมุมมองแตกต่างกันต่อทิศทางดอกเบี้ยของเฟด บางส่วนคาดว่าเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยได้ถึง 4 ครั้งในปีนี้ ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ตอนนี้จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่อีกกลุ่มมองว่าการลดดอกเบี้ยอาจเป็นเรื่องยาก หากนโยบายภาษีผลักดันเงินเพื่อให้แรงตัวขึ้นทั้งนี้ นักวิเคราะห์บางรายเตือนว่าภาวะ "stagflation" หรือเศรษฐกิจชะลอตัวควบคู่เงินเฟ้อสูง อาจเป็นความท้าทายสำคัญสำหรับเฟดช่วงปลายปีนี้

ความเสี่ยงระยะสั้นกดดันตลาด จากสงครามการค้าและการเมืองเกาหลีใต้

ยุน ซอก-ยอล ปธน.เกาหลีใต้



EWY ETF



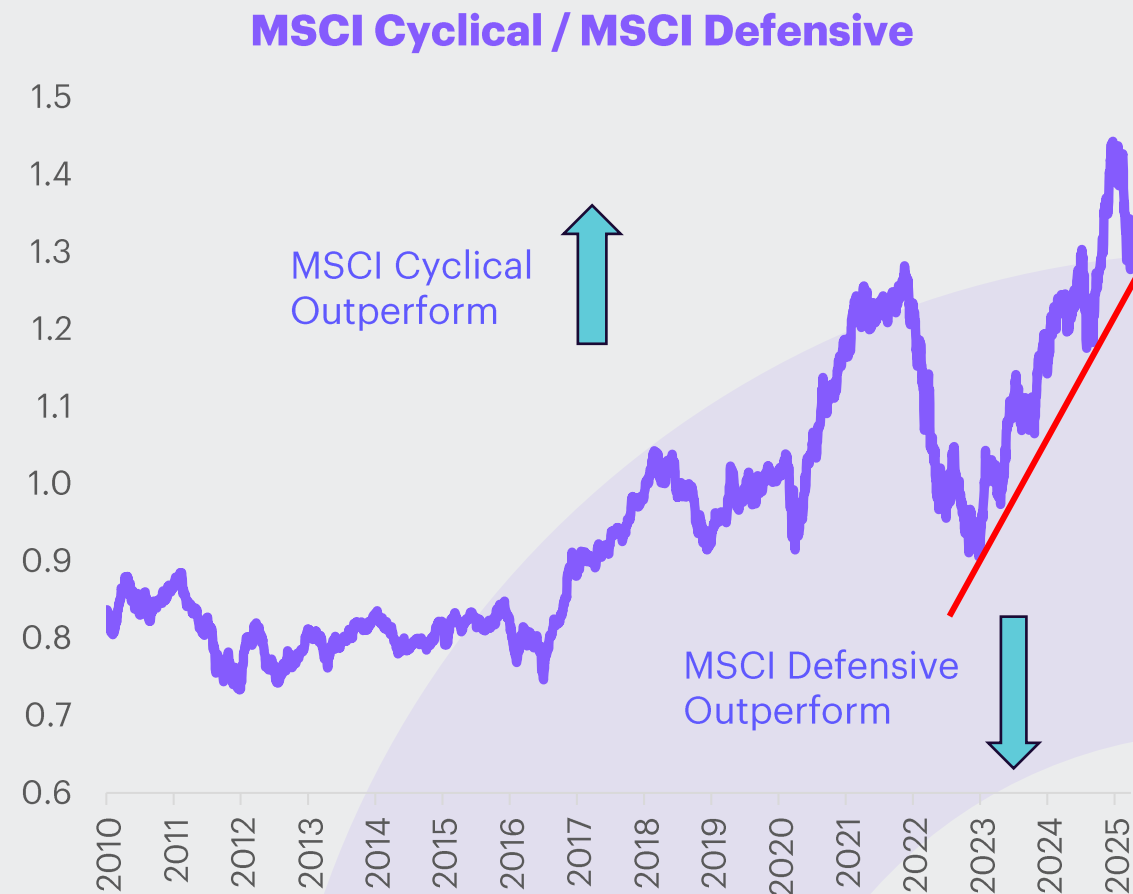
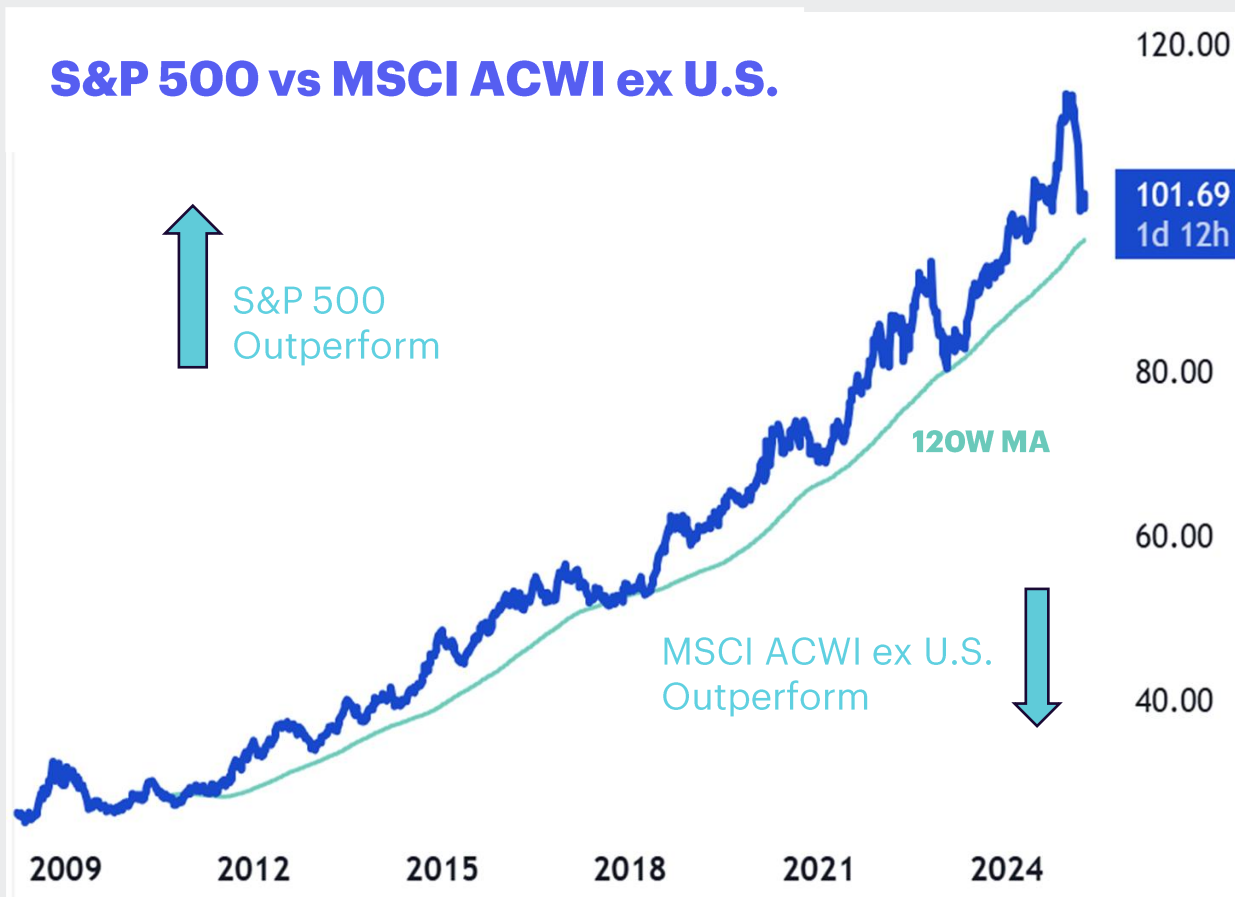
ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เผชิญแรงกดดันหนักจากความเสี่ยงภายนอกและปัจจัยภายในประเทศ ทั้งประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความตึงเครียด และสถานการณ์การเมือง หลังศาลรัฐธรรมนูญมีมติปลดประธานาธิบดี ทำให้การเจรจาต่อรองกับสหรัฐฯ มีความยากลำบากขึ้น แม้ภาพระยะกลางถือเป็นการปลดล็อกสัญญาณทางด้านการเมือง ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ EWY ETF หลุดระดับ stop loss ที่วางไว้ก่อนหน้านี้ จึงแนะนำให้ cut loss ตามวินัย

The background of the slide is a deep black space. On the left, a large, detailed image of Saturn is visible, showing its blue-tinted surface and its iconic ring system. A horizontal band of dark purple color stretches across the middle of the slide. On the right side of this band, there is a large, solid, light purple circle. The text is centered on these elements.

เคาะชัย

กลยุทธ์การลงทุน

คงกลยุทธ์การลงทุนใน ROW และหุ้น Defensive



มองว่าตลาดหุ้นโลกที่ไม่รวมสหรัฐฯ (ACWI ex US) มีโอกาส outperform ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ต่อจาก Valuation ที่ตึงตัวน้อยกว่าและมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว รวมถึงมองว่าหุ้น Defensive มีโอกาส Outperform หุ้น Cyclical ต่อจากสงครามการค้าที่มีโอกาสยืดเยื้อและความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว

หุ้นจีน A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นโลกต่ำ

ข้อมูลเชิงเปรียบเทียบระหว่าง ผลตอบแทนของตลาดหุ้นจีน กับ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่ตลาดสหรัฐฯ เกิดการปรับฐาน (correction) ย้อนหลัง 30 ปี

Start Date	End Date	SPX Return	MXCN Return	China A Return	MXCN rel. return vs SPX	China A rel. return vs SPX
18-Feb-97	11-Apr-97	-10%	3%	43%	12%	53%
07-Oct-97	27-Oct-97	-11%	-28%	12%	-17%	23%
17-Jul-98	08-Oct-98	-19%	-15%	-7%	4%	13%
16-Jul-99	15-Oct-99	-12%	-19%	2%	-7%	14%
24-Mar-00	14-Apr-00	-11%	-1%	6%	11%	17%
04-Sep-00	04-Apr-01	-27%	-45%	4%	-17%	31%
21-May-01	21-Sep-01	-26%	-41%	-18%	-14%	8%
04-Jan-02	09-Oct-02	-34%	-24%	-5%	10%	29%
28-Nov-02	11-Mar-03	-15%	-8%	4%	6%	18%
09-Oct-07	10-Mar-08	-19%	-28%	-22%	-9%	-3%
19-May-08	20-Nov-08	-47%	-57%	-51%	-10%	-3%
06-Jan-09	09-Mar-09	-28%	-21%	13%	7%	41%
23-Apr-10	05-Jul-10	-16%	-9%	-21%	7%	-5%
29-Apr-11	25-Nov-11	-15%	-27%	-20%	-12%	-4%
02-Apr-12	01-Jun-12	-10%	-13%	7%	-3%	17%
21-May-15	25-Aug-15	-12%	-31%	-37%	-19%	-25%
03-Nov-15	11-Feb-16	-13%	-24%	-14%	-11%	-1%
26-Jan-18	08-Feb-18	-10%	-13%	-8%	-3%	2%
20-Sep-18	25-Dec-18	-20%	-13%	-9%	7%	11%
19-Feb-20	23-Mar-20	-34%	-20%	-13%	14%	21%
02-Sep-20	23-Sep-20	-10%	-7%	-4%	2%	6%
03-Jan-22	08-Mar-22	-12%	-16%	-14%	-3%	-1%
29-Mar-22	16-Jun-22	-21%	-4%	3%	16%	24%
16-Aug-22	12-Oct-22	-17%	-19%	-9%	-2%	7%
16-Jul-24	05-Aug-24	-8%	-7%	-4%	1%	4%
19-Feb-25	13-Mar-25	-10%	1%	-1%	11%	9%
Average		-18%	-19%	-6%	-1%	12%
Median		-15%	-18%	-6%	0%	10%

Index	2-Year Weekly Correlation vs. MSCI ACWI
MSCI ACWI	1.00
SPX	0.96
SXXP	0.78
US Small Cap	0.78
US Mid Cap	0.76
TOPIX	0.62
Hang Seng	0.48
VNINDEX	0.46
NIFTY	0.43
HSTECH	0.42
SET	0.40
CSI300	0.28

หุ้นจีน โดยเฉพาะ A-Shares มักแสดงความสามารถในการรับแรงกระแทกจากการปรับฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ดี ซึ่งเป็นเหตุผลหนึ่งที่นักลงทุนทั่วโลกอาจหันกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุนในจีน A-Shares เพื่อกระจายความเสี่ยงจากสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังได้รับอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน

หุ้นจีน A-Shares และเวียดนาม ยังแกว่งกรอบสามเหลี่ยม

ตลาดหุ้นจีน A-Shares



หุ้นจีน A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นโลกต่ำ รวมถึง รัฐบาลจีนหันกลับมาสนับสนุน บริษัทเอกชน

ตลาดหุ้นเวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว จากการประเมินของ FTSE ในการถูกยกระดับสู่ Emerging Market

รอจังหวะหุ้นเทคโนโลยีจีน ขณะที่หุ้นอินเดียเริ่มน่าสนใจ

หุ้นเทคโนโลยีจีน



ราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ได้แรงหนุนจาก DeepSeek เทคโนโลยีจีนมีแนวโน้มการเติบโตดี, ราคายังอยู่ในระดับ Fair value และได้รับแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐ

ตลาดหุ้นอินเดีย



ราคาเบรกกะลุน่าสนใจที่ค่าสำคัญมาได้ เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ Valuation ปรับลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ และทางการอินเดียสนับสนุนเศรษฐกิจภายในประเทศ

หุ้นยุโรปนำโดยเยอรมนีได้รับแรงหนุนเฉพาะตัว ขณะที่ญี่ปุ่นยังต้องจับตา

หุ้นเยอรมนี



ตลาดหุ้นเยอรมนีได้แรงหนุน หลังจากรัฐบาลเยอรมนีใหม่ปฏิรูปการขาดดุลการคลัง (Debt brake) เศรษฐกิจอยู่ในช่วงฟื้นตัว และ Valuation ไม่แพง

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

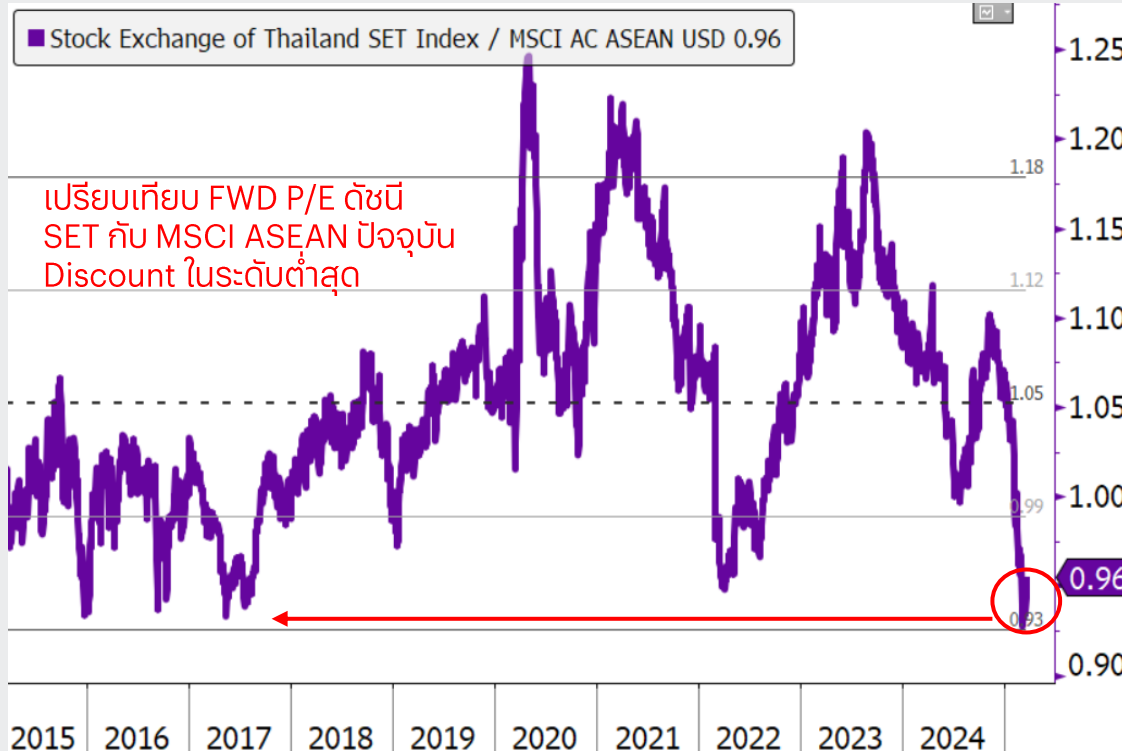


ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลงแรง จากการเพิ่มภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ปัจจัยพื้นฐานของญี่ปุ่นค่อนข้างดูดี อาทิ การฟื้นตัวจากภาวะเงินฝืด บริษัทปรับปรุงธรรมาภิบาล และเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น และ Valuation ไม่แพง



ตลาดหุ้นไทย

ดัชนี SET ปรับตัวลงเข้าสู่โซน Oversold และ Valuation ถูกสุดในรอบหลายปี



กองทุน Thai ESG Extra



TISA Jump+

กนง. มีมติลดดอกเบี้ย 0.25%
จากเดิม 2.25% เหลือ 2.00% ต่อปี

โครงการ “คุณสู้ เราช่วย”

ขยายระยะเวลาการสมัครเข้าโครงการฯ ถึงวันที่ 30 เมษายน 2568
เพื่อช่วยเหลือกลุ่มนี้ปิดหนี้ได้ไว ไปต่อได้เร็ว



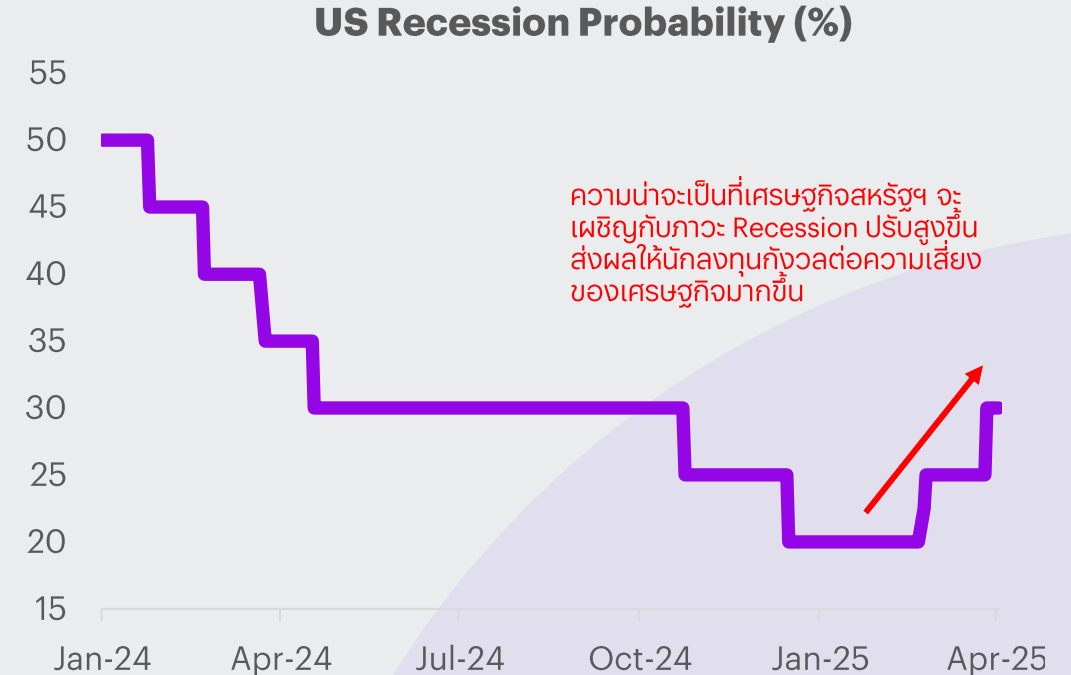
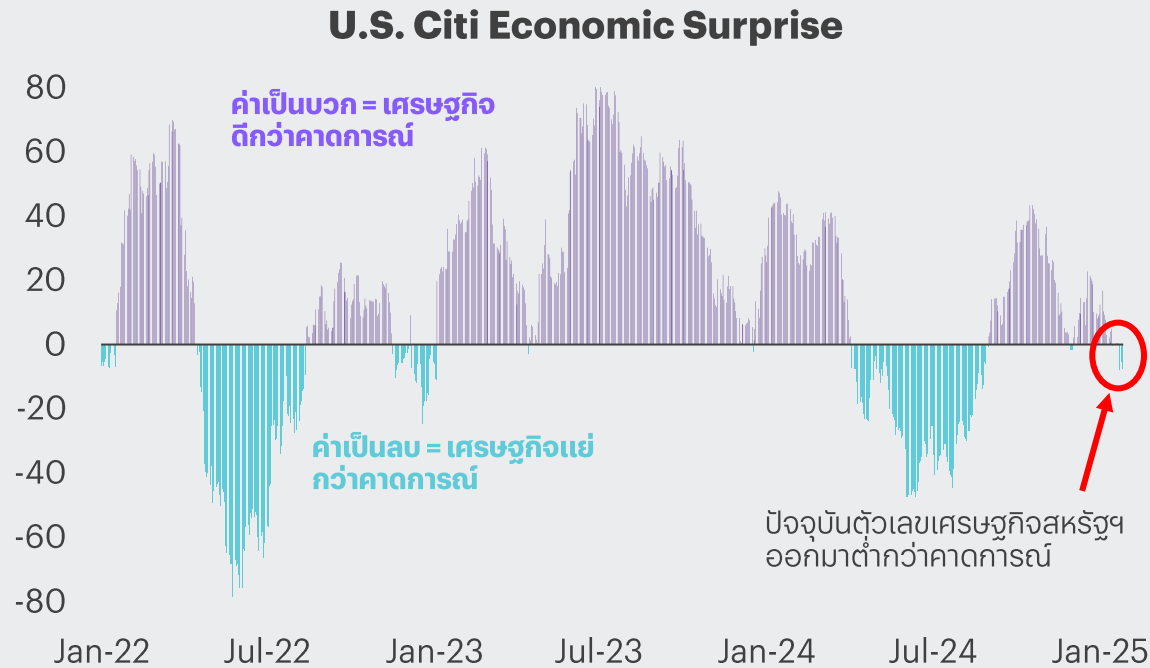
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ชั่วคราว
สำหรับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่ออื่นที่เกี่ยวข้อง

ที่ทำสัญญาตั้งแต่ 1 พ.ค. 2568 - 30 มิ.ย. 2569

เริ่มเห็นความพยายามของทางการไทยในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่น และตลาดหุ้น และการดำเนินนโยบายการเงินและการคลังที่สอดคล้องประสานกันมากขึ้น คาดช่วยสร้างความเชื่อมั่นได้มากขึ้น

ตราสารหนี้โลกป้องกันความผันผวนพอร์ต จากความเสี่ยงสงครามการค้า



โดยสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง ทำให้นักลงทุนเริ่มกังวลมากขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่าอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้าที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้ตลาดการลงทุนมีความผันผวน มองว่าภายใต้ตลาดที่ผันผวนทำให้นักลงทุนเล็งหาสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างตราสารหนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น อีกทั้ง ความคาดหวังของตลาดต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ เฟดมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์

(7 – 11 Apr 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโดยรวมมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนต่อ จากประเด็นสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากการตอบโต้ของประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ มองว่าท่ามกลางสงครามการค้า ให้เน้นกลยุทธ์ Domestic play และหุ้นสไตรด์ Defensive

ตราสารหนี้

ในภาวะตลาดที่ยังคงผันผวน และมีความไม่แน่นอนจากประเด็นสงครามการค้า การลงทุนในตราสารหนี้จะช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตได้ โดยเราชื่นชอบตราสารหนี้โลกมากกว่าตราสารหนี้ไทย จาก Bond yield ที่อยู่ในระดับสูงกว่าและมีโอกาสปรับตัวลงตามทิศทางดอกเบี้ย

สินทรัพย์ทางเลือก

ระยะสั้นทองคำปรับตัวเคลื่อนไหวอยู่บริเวณแนวต้าน ทำให้ Upside ในระยะสั้นจำกัด ทั้งนี้ ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจจากความเสี่ยงสงครามการค้าและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งเป็น Upside risk ต่อราคาทองคำ

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

Key Calendar

7 Apr	JP : Average Cash Earnings YoY (FEB), Coincident Index Prel (FEB) EA : Retail Sales MoM (FEB)
8 Apr	JP : Bank Lending YoY (MAR), Eco Watchers Survey Outlook (MAR) US : NFIB Business Optimism Index (MAR)
9 Apr	IN : RBI Interest Rate Decision JP : Consumer Confidence (MAR), US : MBA Mortgage Market Index (APR/04), EIA Crude Oil Stocks Change (APR/04)
10 Apr	US : FOMC Minutes KR : Unemployment Rate (MAR), JP : PPI YoY (MAR), CN : Inflation Rate YoY (MAR), PPI YoY (MAR) US : Inflation Rate YoY (MAR), Initial Jobless Claims (APR/05)
11 Apr	IN : Inflation Rate YoY (MAR) US : PPI MoM (MAR), Michigan Consumer Sentiment Prel (APR) CN : New Yuan Loans (MAR)

Core – Satellite Portfolio

สรุปกลยุทธ์การลงทุน Core Portfolio และ Satellite Portfolio



Core Portfolio

- เงินลงทุน 70-80% ของพอร์ตรวม
- พอร์ตหลักที่จะช่วยสร้างผลตอบแทนระยะยาว โดยมีการจัดน้ำหนักสินทรัพย์ตามความเสี่ยงที่รับได้
- เน้นการลงทุนในกองทุนที่มีการกระจายตัวดี เช่น กองทุนรวมหุ้นโลก และกองทุนรวมตราสารหนี้โลก
- **ประโยชน์**
 - ✓ การกระจายความเสี่ยง
 - ✓ ต้นทุนต่ำ
 - ✓ มีความผันผวนต่ำในระยะยาว
 - ✓ ไม่ต้องจับจังหวะตลาด



Satellite Portfolio

- เงินลงทุน 20-30% ของพอร์ตรวม
- พอร์ตเสริมที่ถูกแบ่งออกมาเพื่อความคล่องตัว โดยเน้นการจับจังหวะตลาด เพื่อช่วยสร้างผลตอบแทนระยะสั้นถึงกลาง โดยสามารถกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่กระจุกตัว และเฉพาะเจาะจงมากขึ้น
- **ประโยชน์**
 - ✓ โอกาสในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม
 - ✓ มีความยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนคัดเลือกสินทรัพย์ที่สนใจได้เอง



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

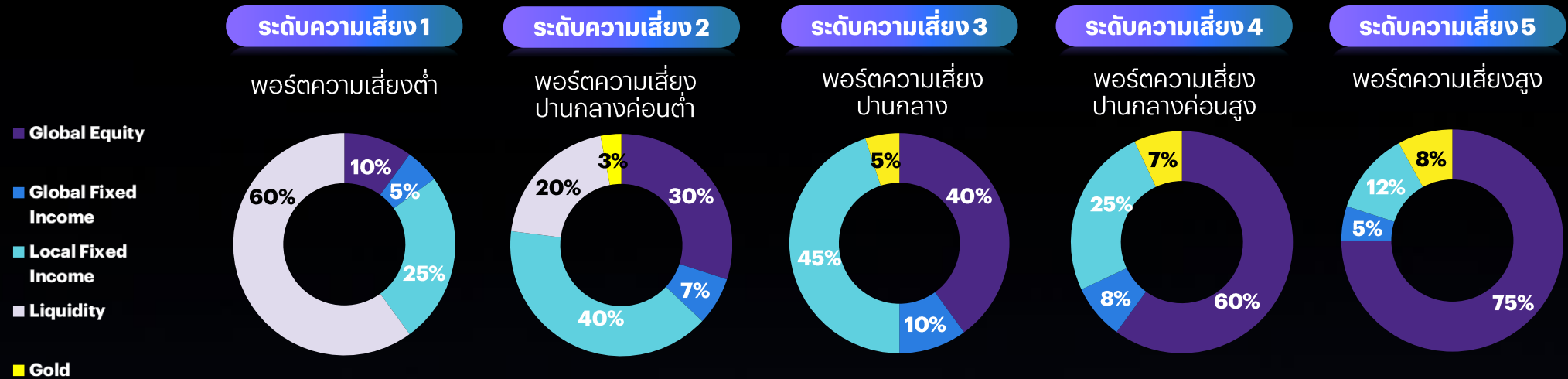
กลยุทธ์ที่มองหาโอกาสการลงทุนจากปัจจัยพื้นฐาน การปรับเปลี่ยนเชิงโครงสร้าง เทรนด์ และแนวโน้มการลงทุนใหม่ๆ ที่เป็นโอกาสการลงทุน



EVENT PLAY (1-3 เดือน)

กลยุทธ์ลงทุนตามปัจจัยสนับสนุนระยะสั้น ด้วยสัญญาณ Technical และ Market Sentiment มี Catalyst สนับสนุน หรือ Event-Play

สัดส่วนการลงทุน Core Portfolio ตามระดับความเสี่ยง

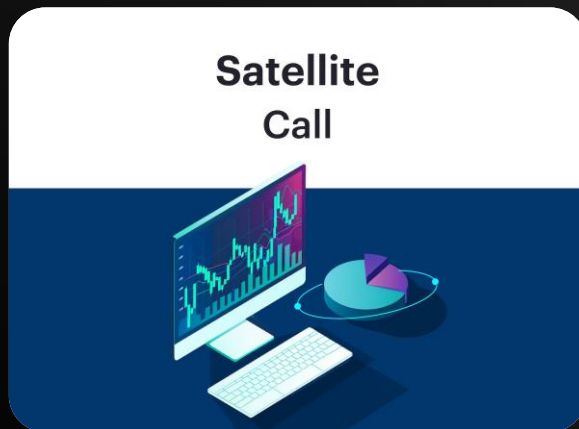


สัดส่วนการลงทุน

กลุ่มสินทรัพย์	ประเภทสินทรัพย์	ระดับความเสี่ยง 1	ระดับความเสี่ยง 2	ระดับความเสี่ยง 3	ระดับความเสี่ยง 4	ระดับความเสี่ยง 5
ตราสารทุน	หุ้นโลก					
	K-GSELECT (Active) KKP PGE-H (Passive)	10%	30%	40%	60%	75%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้โลก					
	UGIS-N (Active)	5%	7%	10%	8%	5%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ในประเทศ					
	KKP ACT FIXED (Active)	25%	40%	45%	25%	12%
สภาพคล่อง	ตราสารหนี้ระยะสั้น					
	KFSPLUS-A (Active)	60%	20%	-	-	-
สินทรัพย์ทางเลือก	ทองคำ					
	K-GOLD-A(A) (Passive)	-	3%	5%	7%	8%

ติดตามไอเดียการลงทุน ใน INVEST IDEAS

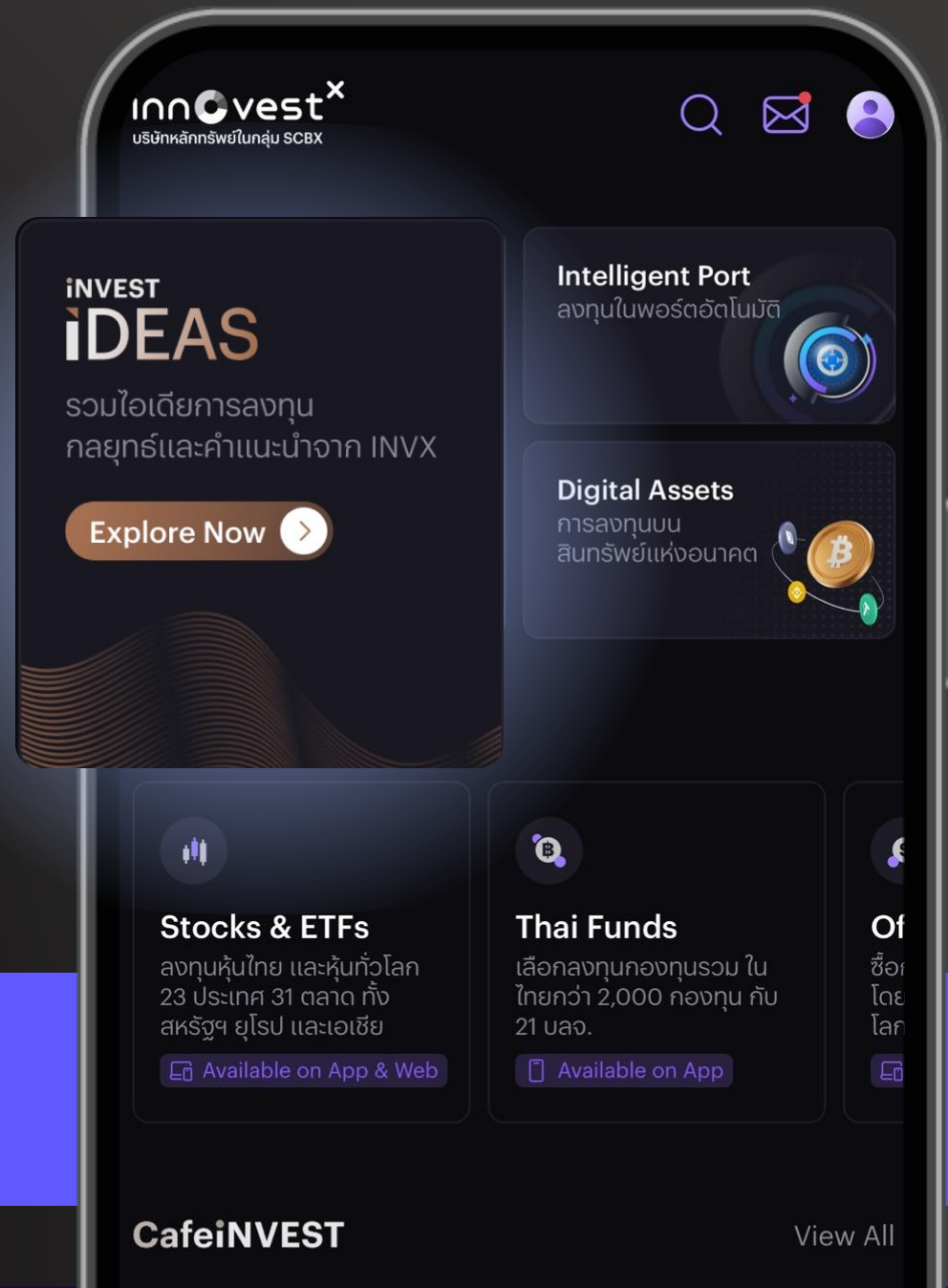
กองทุน เคาะชี้



บนแอปพลิเคชัน



innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ ข้อมูลที่แสดงเป็นข้อมูล “AS IS” และ “AS AVAILABLE” ณ วันที่จัดทำเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ บริษัทไม่รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือความครบถ้วนของข้อมูลและข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น การคาดการณ์ การประเมิน และข้อความที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่อย่างใด และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ <<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>>