

US GDP พลิกตลาด ด้านลบ. ลดดอกเบี้ย หนุนเศรษฐกิจเต็มสูบ

Period : 5 – 9 May 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

SET
+4.60%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
+13.16%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
-3.29%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

VNINDEX
-6.84%

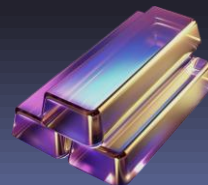
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global Equity
+1.90%



Global FI
-0.04%



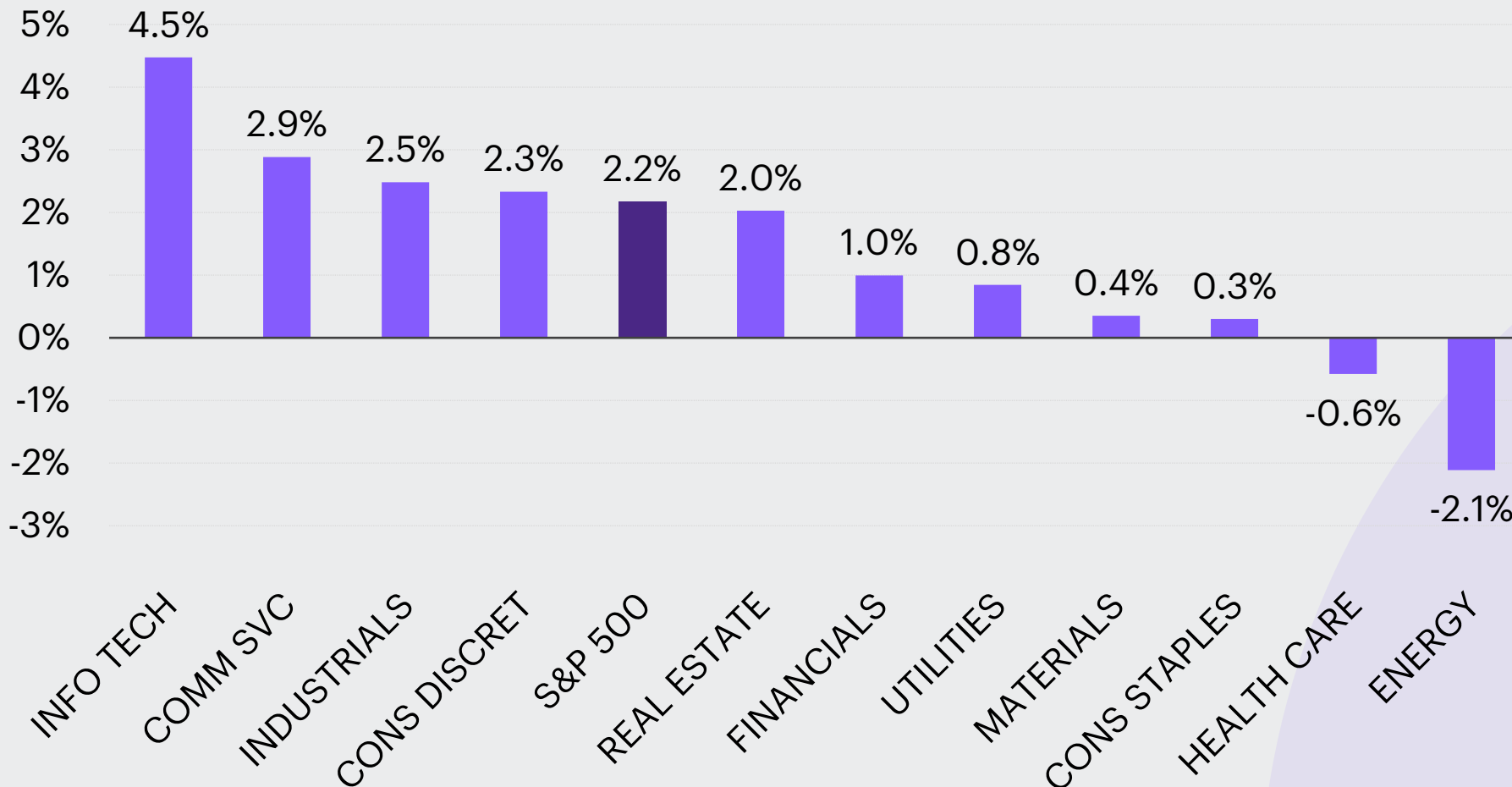
GOLD
-3.29%



BTC
+3.22%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังบรรยากาศการลงทุนอยู่ในโหมด Risk on ช่วงสั้น จากประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลายและผลการประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ ขณะที่หุ้นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลงจากปัจจัยเฉพาะตัว และกลุ่ม Energy ปรับตัวลงจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง

เรามองว่า สัปดาห์หน้าหุ้นเติบโตมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีต่อจาก Sentiment ที่กลับมาในเชิงบวก อย่างไรก็ตามในเชิงบวก อย่างไรก็ตามในเชิงบวก อย่างไรก็ตามในเชิงบวก อย่างไรก็ตามในเชิงบวก อย่างไรก็ตามในเชิงบวก

InnovestX

สรุปให้ฟัง

GDP สหรัฐ หดตัว
0.3% ใน 1Q25 รับภาษีทรัมป์
ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกใน
รอบ 3 ปี ส่งสัญญาณความ
เสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้น

คืบหน้าเจรจาการค้า
หนุนบรรยากาศการลงทุนสู่
โหมด Risk-On ต่อในระยะสั้น
ขณะที่ผลประกอบการ 1Q25
ส่วนใหญ่ออกมาดีแต่ยังมี
ความเสี่ยงในระยะข้างหน้า

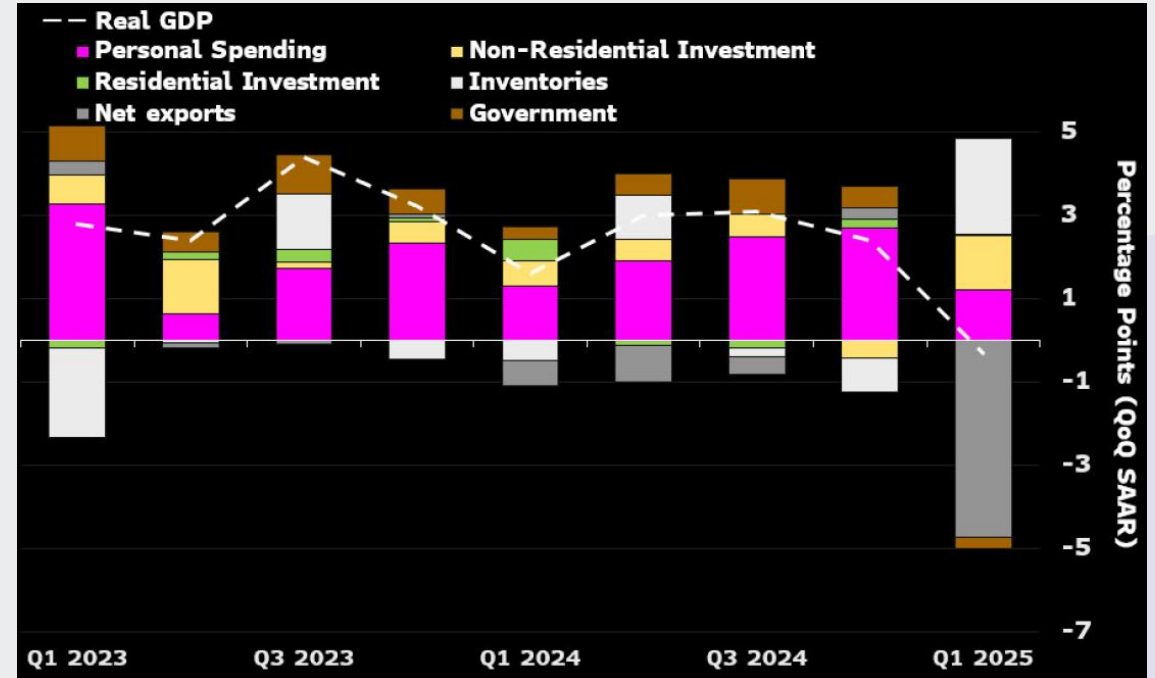
หุ้นไทยยังดูดี แม้มูตีสปรับ
ลด Outlook หลังตลาดรับรู้
ความเสี่ยงขาลงไป
พอสมควรแล้ว ขณะที่กนง.
สื่อสารชัดเจนนโยบายการเงิน
ต้องผ่อนคลาย



เคาะชื้อ

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

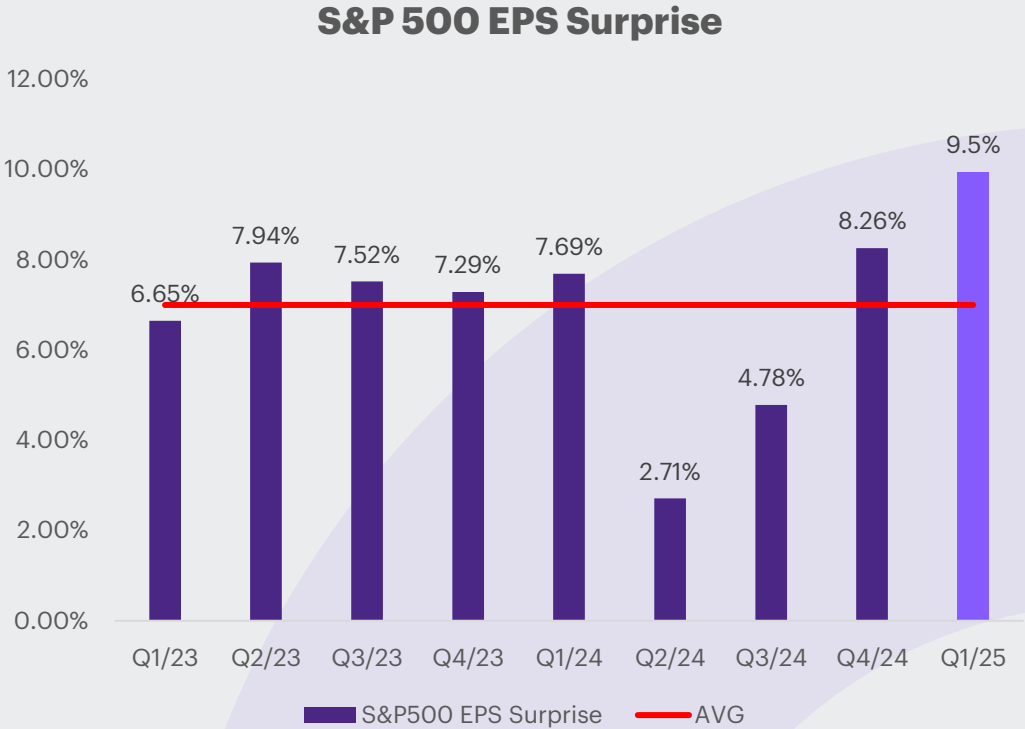
GDP สหรัฐฯ 1Q25 หดตัวครั้งแรกในรอบ 3 ปี จากแรงกดดันการค้า



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 1 ปี 2025 หดตัว -0.3% ต่อปี เป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 จากการนำเข้าที่พุ่งขึ้น 41.3% ก่อนมาตรการภาษีใหม่ของรัฐบาลทรัมป์ ส่งผลให้การส่งออกสุทธิติดลบค่อนข้างมาก ขณะเดียวกัน การใช้จ่ายภาครัฐลดลง 1.4% จากการปรับลดงบกลางใหม่ ส่วนภาคการบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัว 1.8% สูงกว่าคาดที่ 1.2% แต่ถือว่าเป็นอัตราการเติบโตไตรมาสที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ Q2/23 นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ปรับขึ้นเป็น 3.5% สูงสุดในรอบหนึ่งปี ซึ่งอาจทำให้เฟดมีความยากลำบากในการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย ขณะที่ความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าอาจกดดันเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี

ภาพรวมกำไรของ S&P500 ใน 1Q25 ออกมาดีกว่าคาด ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะมาจากฐานคาดการณ์ที่ต่ำ

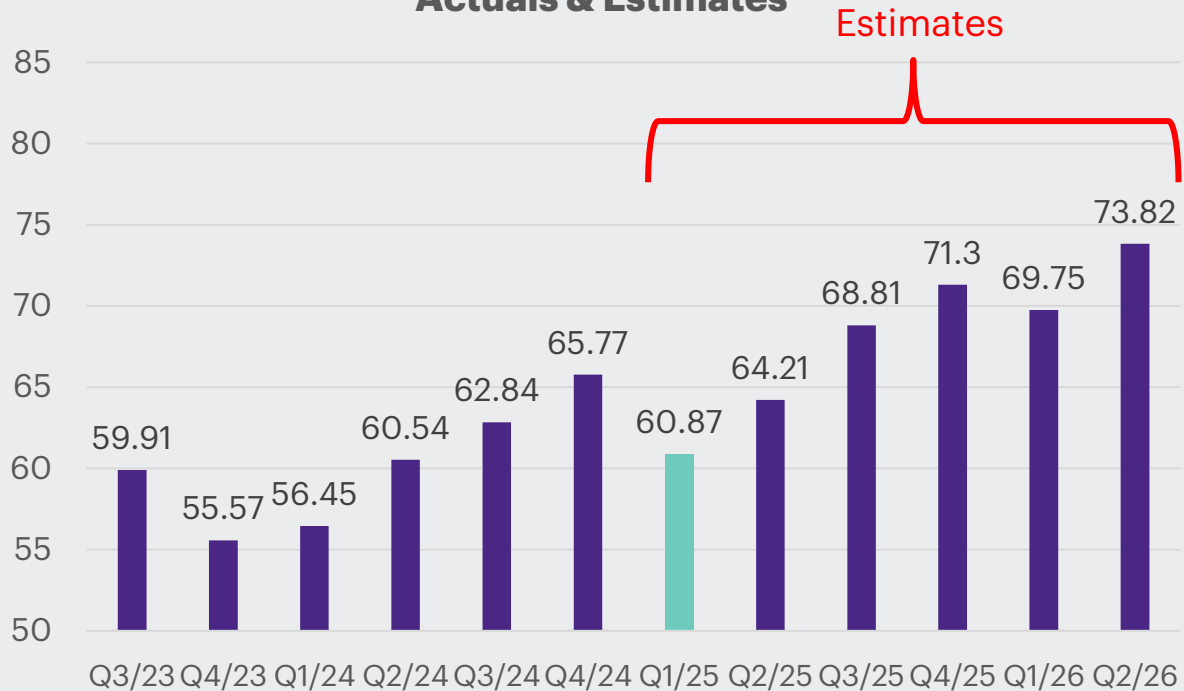
Sector	Total Companies	Number Reported	% with sales beat	% with EPS beat
Materials	26	17	35.29%	70.59%
Industrials	72	48	52.08%	81.25%
Consumer Staples	38	18	44.44%	72.22%
Energy	25	12	41.67%	41.67%
Technology	64	28	75.00%	89.29%
Consumer Discretionary	51	27	29.63%	59.26%
Communications	25	12	50.00%	83.33%
Financials	77	57	36.84%	78.95%
Health Care	60	28	60.71%	89.29%
Utilities	31	11	54.55%	54.55%
Real Estate	31	24	58.33%	75.00%
S&P 500	500	282	48.58%	75.89%



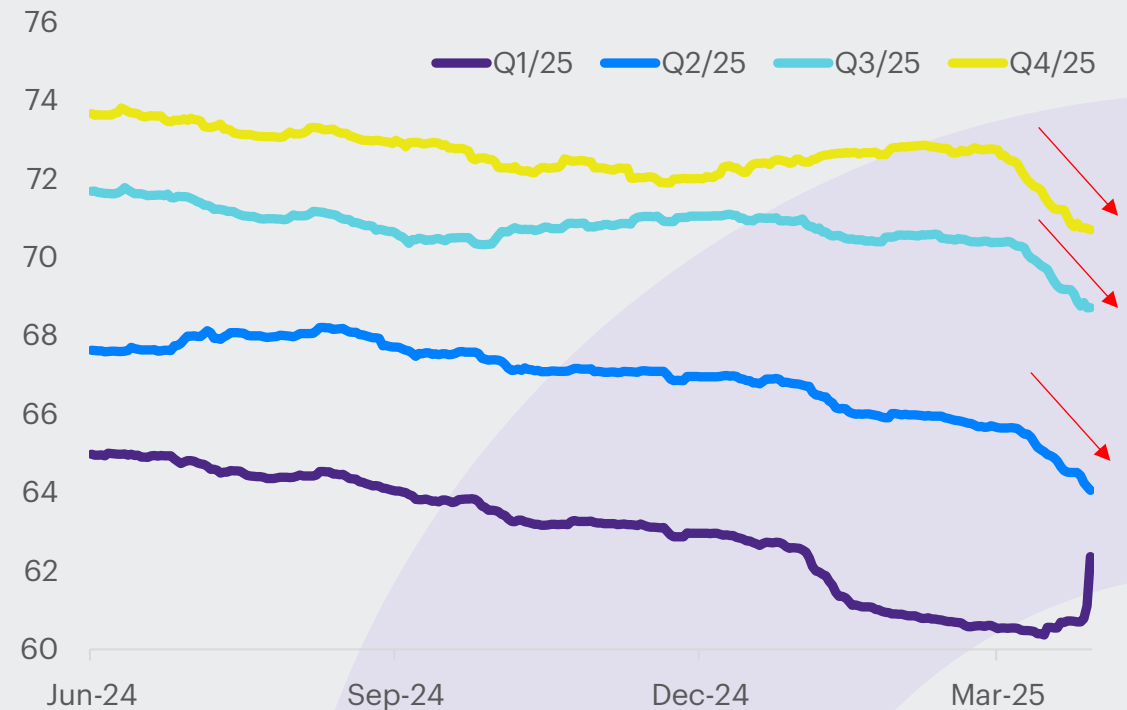
ปัจจุบันบริษัทในดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการมาแล้วกว่าครึ่งทาง พบว่าส่วนใหญ่รายงานกำไรออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ซึ่งช่วยหนุนภาพการฟื้นตัวของตลาดในช่วงนี้ ทั้งนี้ กำไรที่ออกมาสูงกว่าคาดบางส่วนเป็นผลมาจากการประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ปรับลดมาล่วงหน้า ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ

เริ่มเห็นการปรับประมาณการกำไรบริษัทใน S&P500 ลง ในไตรมาสถัด ๆ ไป

S&P 500 Quarterly Bottom-Up EPS
Actuals & Estimates



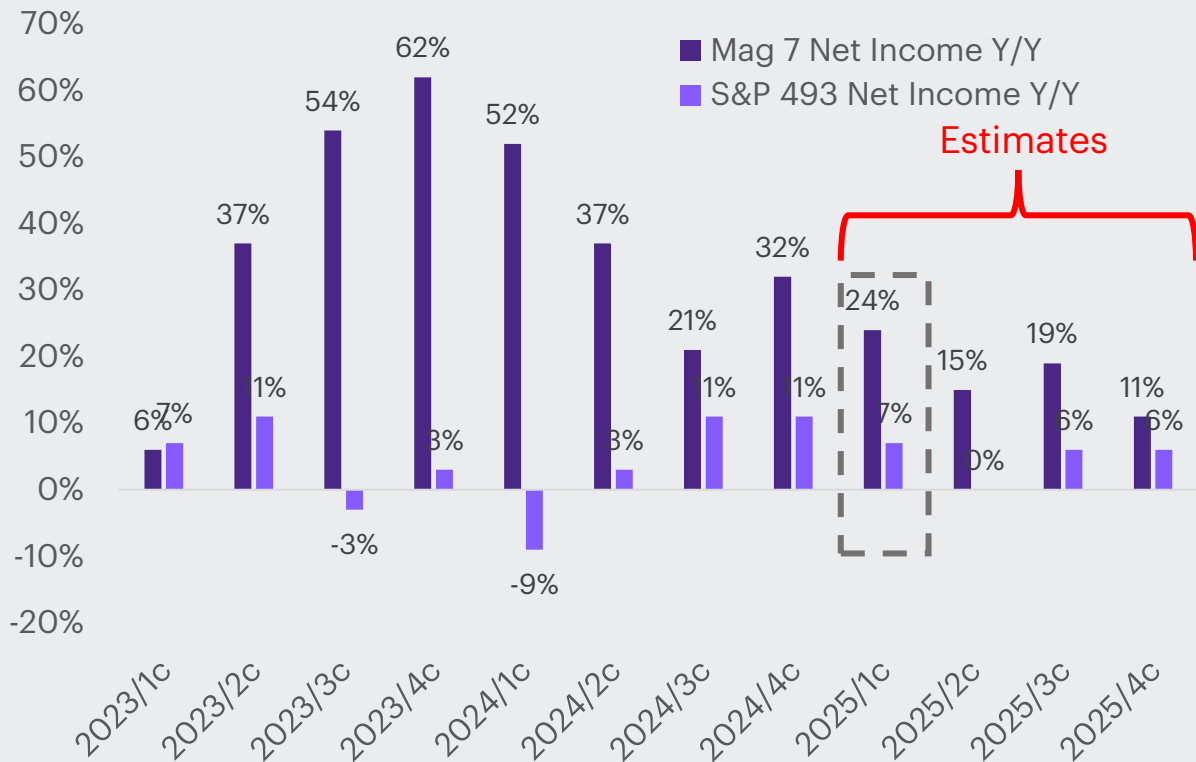
S&P 500 EPS Revision



กำไรของดัชนี S&P500 ในไตรมาส 1/25 แม้จะออกมาดีกว่าคาดการณ์แต่ยังหดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สะท้อนแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ที่เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ ทั้งนี้ นักลงทุนควรจับตาผลกระทบเชิงลึกของมาตรการภาษีต่อแนวโน้มกำไรในไตรมาสถัด ๆ ไป ขณะที่นักวิเคราะห์ยังคงประเมินการเติบโตของกำไรในเชิงบวก แต่เริ่มมีสัญญาณของการปรับลดประมาณการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจกดดัน Sentiment ของตลาดในระยะถัดไป

หุ้นกลุ่ม Mag7 ยังคงมีกำไรเติบโตโดดเด่น ใน Q1/25 แต่ความโดดเด่นเริ่มจางในอนาคต

Mag 7 is Expecting Superior Earning Growth versus the S&P 493



World Business Markets Sustainability Legal More

Microsoft forecasts strong growth for Azure cloud business, shares surge 7%

Microsoft Cloud Growth Stays Strong in Face of Turbulence



Source: Microsoft

Bloomberg

จบในกลุ่ม MAG7 ยังมีกำไรเติบโตโดดเด่นมากกว่าหุ้นอื่น ๆ ในจึงช่วยหนุนภาพรวมหุ้นสหรัฐฯ ให้ฟื้นตัวได้แม้เศรษฐกิจจะหดตัวในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตาม ไตรมาสถัด ๆ ดัชนี S&P 500 ความโดดเด่นมีแนวโน้มลดลง ซึ่งสะท้อนถึงความน่าสนใจต่อกกลุ่ม Big Tech ที่น้อยลง และกลุ่มนอก MAG7 กำไรเติบโตน้อย สะท้อนความเหลื่อมล้ำที่เพิ่มขึ้น

ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และเวียดนาม เสนอแผนเพิ่มการนำเข้าสินค้าอเมริกัน-ขอ ผ่อนปรนภาษี เพื่อรักษาสมดุลการค้าและลดแรงกดดันจากนโยบายทรัมป์

ญี่ปุ่น



ญี่ปุ่นเจรจากับสหรัฐฯ โดยต้องการให้ยกเลิกภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% ขณะที่สหรัฐฯ ต้องการให้ญี่ปุ่นลดภาษีรถยนต์และสินค้าเกษตร แม้ญี่ปุ่นยังไม่เปิดเจรจาการค้าข้าว แต่กำลังพิจารณานำเข้า LNG จากโครงการในรัฐอลาสกา มูลค่า 44,000 ล้านดอลลาร์ โดยบริษัท Jera Co อาจสร้างท่อส่งก๊าซ 1,300 กม. การเจรจาจะสรุปอีกครั้งในวันที่ 2 มิ.ย. ด้านความกังวลเรื่องค่าเงินและประเด็นความมั่นคงทางทหารเริ่มผ่อนคลาย หลังสหรัฐฯ ส่งสัญญาณแยกออกจากโต๊ะเจรจา

เกาหลีใต้



เกาหลีใต้ส่งเจ้าหน้าที่ไปหารือกับสหรัฐฯ เพื่อขอลดผลกระทบจากภาษีใหม่ของรัฐบาลทรัมป์ โดยเน้นขอยกเว้นภาษีนำเข้ารถยนต์และเหล็กกล้า พร้อมเสนอความร่วมมือด้านท่อเรือ พลังงาน และลดความไม่สมดุลทางการค้า การหาวิธียังไม่ใช่การเจรจาอย่างเป็นทางการ และไม่มีเป้าหมายเร่งให้จบก่อนเลือกตั้ง 3 มิ.ย. นอกจากนี้ยังเตรียมหารืออุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษี เช่น กฎค่าเงิน การนำเข้ารถยนต์ ข้าว เนื้อวัว และกฎหมาย Jones Act รวมถึงการร่วมทุนในโครงการก๊าซธรรมชาติเหลวกับรัฐอลาสกา

เวียดนาม



สหรัฐฯ และเวียดนามเริ่มเจรจาเรื่องภาษีนำเข้าสินค้าเวียดนามที่อาจสูงถึง 46% โดยเวียดนามเสนอซื้อสินค้าอเมริกันเพิ่ม เช่น LNG เครื่องบิน Boeing และอาจรวมถึง F-16 เพื่อลดเกินดุลการค้า ล่าสุด Vietnam Airlines เตรียมจัดซื้อ Boeing 737 Max กับ Vietcombank พร้อมเพิ่มมาตรการสกัดสินค้าจีนสวมสิทธิ์และแก้ไขปัญหาคาการลักลอบนำเข้าและสินค้าปลอม

อินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ สัญญาฉบับใหม่ต่อหุ้นอินเดีย



อินเดียมีแนวโน้มเป็นหนึ่งในประเทศแรกที่จะบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ก่อนวันที่ 8 ก.ค. เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าใหม่ที่สหรัฐฯ เตรียมใช้ โดยอินเดียเตรียมใช้คำสั่งซื้อเครื่องบินจาก Boeing มูลค่า 67,000 ล้านดอลลาร์ ซึ่งรวมถึงคำสั่งซื้อจาก Air India, Akasa Air และ SpiceJet เป็นข้อแลกเปลี่ยนลดแรงกดดันด้านดุลการค้า และภาษีข้อตกลงดังกล่าวจะต่อยอดจากความตกลงเบื้องต้นที่นายกฯ โมดีและรอง ปธน. สหรัฐฯ JD Vance เห็นชอบเมื่อ 21 เม.ย. เพื่อยุติการเข้าถึงตลาดสหรัฐฯ และลดอุปสรรคด้านภาษี-ไม่ใช้ภาษี

นอกจากนี้ อินเดียยังเสนอปรับลดภาษีนำเข้าสินค้ากว่า 8,500 รายการ เช่น วัสดุและมอเตอร์ไซค์แบรนด์หรู หวังเร่งปิดดีลท่ามกลางความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางการค้าโลก

ทางด้านจีนยันไม่หุ้มตลาด เจรจาการค้ากับอินเดีย ท่ามกลางสงครามการค้ากับสหรัฐฯ



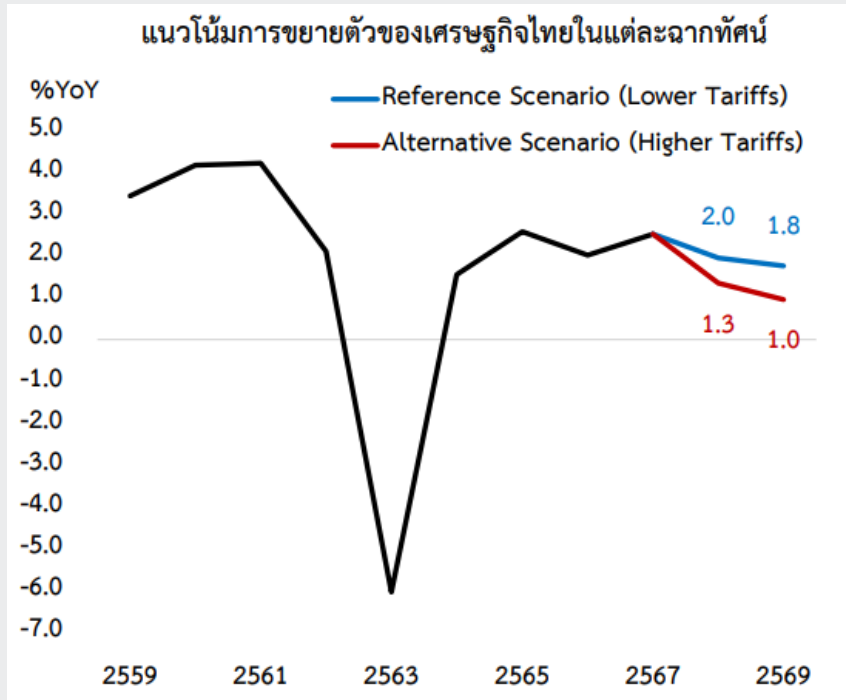
จีนยืนยันว่าจะไม่ใช้มาตรการหุ้มตลาดหรือแข่งขันด้านราคาที่ไม่เป็นธรรม แม้ต้องเผชิญแรงกดดันจากภาษีของสหรัฐฯ โดยเอกอัครราชทูตจีนนายซู เฟยหง กล่าวว่าจีนยังยึดมั่นในกฎของ WTO และจะไม่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมของประเทศคู่ค้า ล่าสุดประธานาธิบดีสี จิ้นผิง เสนอเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากอินเดีย ท่าทีของจีนครั้งนี้จึงถือเป็นการส่งสัญญาณต่อประเทศกำลังพัฒนาในเอเชีย ว่าจีนจะไม่ตอบโต้สงครามการค้าด้วยการผลักภาระให้ผู้อื่น และยังเปิดทางสู่ความร่วมมือเชิงบวกในภูมิภาคต่อไป

ความคืบหน้าล่าสุด จีนส่งสัญญาณพร้อมเจรจาสหรัฐฯ หนุน Sentiment การค้าโลก และบรรยากาศ Risk-On ระยะสั้น



จีนส่งสัญญาณเปิดเจรจาการค้า โดยกระทรวงพาณิชย์จีนเผยว่าอยู่ระหว่างประเมินข้อเสนอของสหรัฐฯ ที่ต้องการเปิดเจรจาภาษี นับเป็นสัญญาณบวกระหว่างจีน-สหรัฐฯ ครั้งแรกนับตั้งแต่ทรัมป์ขึ้นภาษีชุดใหญ่เมื่อเดือนก่อน โดยตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวก ทั้งนี้จีนย้ำจุดยืนว่าพร้อมเจรจาแต่ขอให้สหรัฐฯ แสดง “ความจริงใจ” และยกเลิกมาตรการภาษีฝ่ายเดียว มิฉะนั้นจะเป็นการทำลายความไว้วางใจระหว่างกัน

กนง. ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง 2 ครั้ง เหลือ 1.75% และย้ายนโยบายการเงินต้องผ่อนคลาย ขณะที่เปิดเงิน Thai ESGX เริ่มหนุนหุ้นไทย



Update! วงเงินลดหย่อนภาษี ปี 2568 เมื่อรวมกับ ThaiESGX ตัวใหม่

500,000 บาท	RMF +PVD + กบข. + ประกันชีวิตแบบบำนาญ + กองทุนสงเคราะห์ครู ลดหย่อนสูงสุดไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน หรือ ไม่เกิน 500,000 บาท
300,000 บาท	ThaiESG ลดหย่อนสูงสุดไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน หรือ ไม่เกิน 300,000 บาท โดยไม่ต้องนำรวมลดหย่อนกับกลุ่มเกษียณอื่นๆ
NEW 300,000 บาท	ThaiESGX ส่วนใช้เงินใหม่ซื้อ ลดหย่อนสูงสุดไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน หรือ ไม่เกิน 300,000 บาท โดยไม่ต้องนำรวมลดหย่อนกับกลุ่มเกษียณอื่นๆ ทั้งนี้ ต้องลงทุน ภายใน 1 พ.ค. - 30 มิ.ย. 68
NEW 300,000 บาท	ThaiESGX ส่วนสืบเปลี่ยนจาก LTF ลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 500,000 บาท โดยไม่ต้องนำรวมลดหย่อนกับกลุ่มเกษียณอื่นๆ ปีแรกลดหย่อนได้ไม่เกิน 300,000 บาท และส่วนที่เหลือ แต่ไม่เกิน 200,000 ให้ใช้สิทธิลดหย่อนในปีภาษีต่อไป โดยวิธีเฉลี่ยต่อปีเป็นเวลา 4 ปี ทั้งนี้ต้องลงทุนภายใน 1 พ.ค. - 30 มิ.ย. 68

รวมลดหย่อนภาษีสูงสุดปี 2568 = 1,400,000 บ.

กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 2.00% เหลือ 1.75% ต่อปี โดยมีผลทันที (หลังมูตีส์ปรับลด outlook ไทยจาก stable เป็น negative โดยคง rating Baa1) สะท้อนการหันมาให้ความสำคัญกับความเสี่ยงจากนโยบายการค้าและการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น และเป็นการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องจากการประชุมรอบก่อน โดยกนง. คาดการณ์ GDP ปีนี้โต 1.3-2.0% และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 0.2-0.5% (ขึ้นอยู่กับกรณีอัตราภาษีที่สหรัฐฯ เรียกเก็บกับประเทศคู่ค้า) ขณะที่ เปิดเงินจาก Thai ESGX ในช่วงเดือน พ.ค. และ มิ.ย. คาดมีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นประมาณ 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งอาจหนุนดัชนี SET ขยับขึ้นได้ราว 30-40 จุด

เกาหลีเหนือส่งทหารร่วมรบรัสเซีย ยกกระดับพันธมิตรทางทหาร ขณะที่จับตาสีจิ้นผิงเตรียมเข้าพบปูตินเดือนพฤษภาคม ตอกย้ำพันธมิตรจีน-รัสเซีย



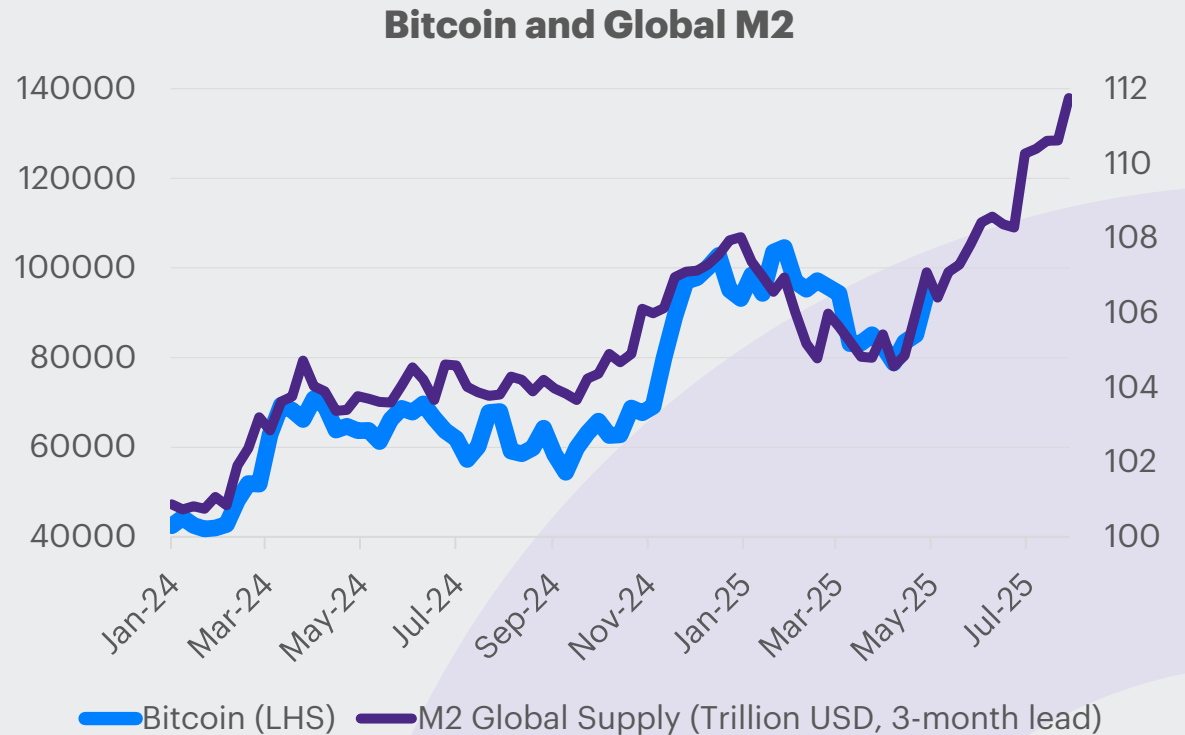
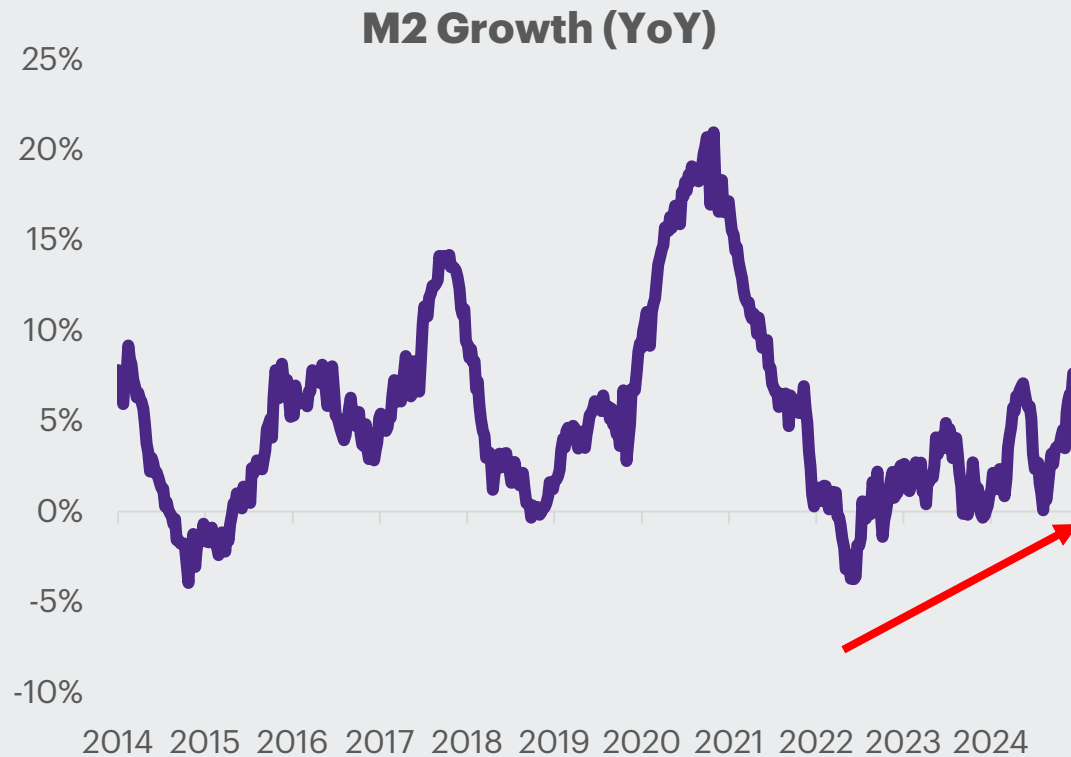
เกาหลีเหนือยืนยันส่งทหาร 14,000 นายร่วมรบรัสเซียในยูเครน ภายใต้พันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์กับปูติน ทำให้สนับสนุนรัสเซียจุดกระแสความกังวลทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจเปิดทางให้เกิดการขยายบทบาททางทหารระหว่างสองประเทศ ขณะเดียวกัน โลกจับตาดูการพบกันระหว่างประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ที่กรุงมอสโก ในเดือนพฤษภาคมนี้ ในงานฉลองชัยชนะสงครามโลกครั้งที่ 2 หลังจากหวัง อี้ รัฐมนตรีต่างประเทศจีน เดินทางเยือนรัสเซียเมื่อ 1 เมษายนที่ผ่านมา ย้ำบทบาทจีนในฐานะพันธมิตรด้านความร่วมมือเชิงยุทธศาสตร์



เคาะชัย

กลยุทธ์การลงทุน

Global Money Supply กำลังเพิ่มขึ้นตามดอกเบี้ยโลกที่ลดลงในช่วงนี้ hurstสภาพคล่องให้คงอยู่



Global Money Supply อยู่ในทิศทางเพิ่มขึ้น ตามท่าทีผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก ได้แก่ Fed, ECB, BOE และ SNB ที่ปรับลดดอกเบี้ยลงในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนถึงสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจที่กลับมาเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ภายใต้ภาวะดังกล่าว สินทรัพย์เสี่ยง เช่น Bitcoin มักได้รับแรงหนุน เนื่องจากสภาพคล่องที่สูงขึ้นมีแนวโน้มผลักดันราคาสินทรัพย์ทางเลือกให้ปรับตัวขึ้น

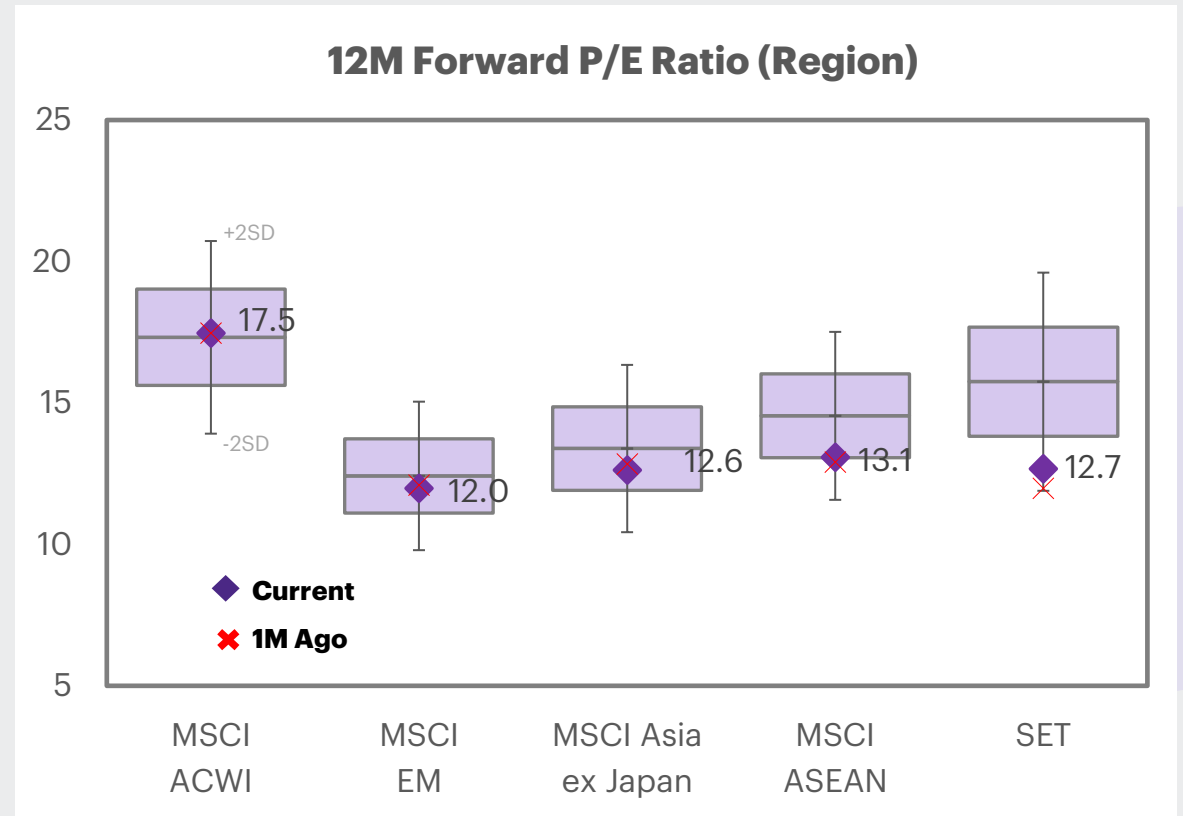
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รับวันแตะเป้าหมายในระยะสั้นบริเวณ 5,580-5,600 จุด ตามที่เราเคยให้ไว้แล้ว



S&P 500 Index : 2025-Year End Target		12M FWD EPS (Estimates)				
		260	267	274	279	285
FWD P/E Ratio	14	3646.598	3740.1	3836	3912.72	3990.974
	16	4167.54	4274.4	4384	4471.68	4561.114
	18	4688.483	4808.7	4932	5030.64	5131.253
	20	5209.425	5343	5480	5589.6	5701.392
	22	5730.368	5877.3	6028	6148.56	6271.531

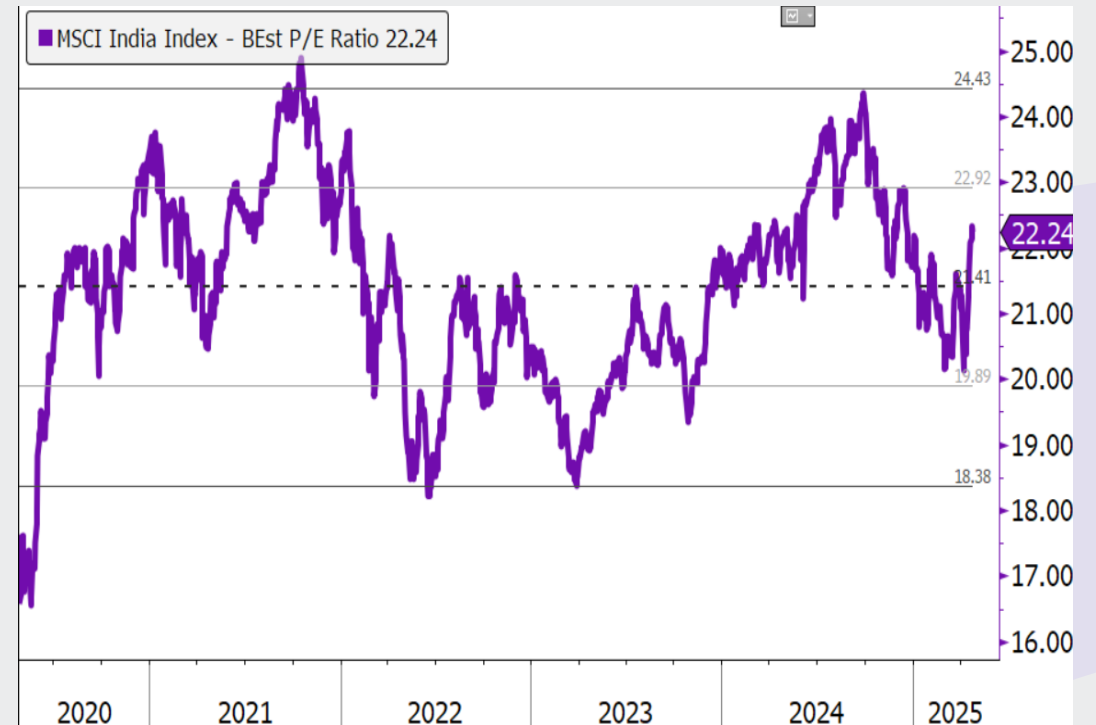
ดัชนี S&P500 ปรับขึ้นแตะระดับ 5,580 จุด ซึ่งเป็นกรอบราคาเป้าหมายที่เราเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้เรามองว่าหากบรรยากาศการลงทุนยังอยู่ในโหมด Risk-On ต่อเนื่อง มีโอกาสที่ดัชนีจะปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปในกรอบ 5,730-5,870 จุด โดยประเมินจากกรอบ Valuation-Earnings Matrix ที่ยังอยู่ในระดับรองรับการขยายตัวของราคาได้ในระยะสั้น

ตลาดหุ้นไทย ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นทำ Higher High ทะลุ 1,200 จุด และมีสัญญาณบวกเฉพาะตัว



ตลาดหุ้นไทย ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นทำ Higher High เหมือนบริเวณ High เดิมที่ทำได้ในปลายเดือน มี.ค. พร้อมเบรคเส้น 20 SMA ซึ่งถือเป็นแนวต้านที่สำคัญมาตลอดสัปดาห์ ถือเป็นสัญญาณบวกเชิงเทคนิค เรายังคงมุมมองบวกต่อหุ้นไทย จาก Valuation ถูก และมีแรงหนุนโดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ ซึ่งจะช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ขณะที่ Downside ยังคงจำกัด

อินเดียถือเป็นประเทศที่มีความคืบหน้าในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ มากที่สุด ยังแนะนำทยอยลงทุนหุ้นอินเดีย สำหรับการลงทุน > 6 เดือน



ตลาดหุ้นอินเดียน่าสนใจ จากผลกระทบของสงครามการค้าจำกัด และถือเป็นประเทศที่มีความคืบหน้าในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ มากที่สุด รัฐบาลสนับสนุนการเติบโต และธนาคารกลางอินเดีย (RBI) อดฉีดสภาพคล่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึง Valuation ในปัจจุบันยังไม่แพง โดย FWD P/E อยู่ที่ 22.2 เท่า ต่ำกว่าจุดสูงสุดที่ 24.4 เท่า ทั้งนี้ แม้ล่าสุดจะมีประเด็นด้านความตึงเครียดกับปากีสถาน แต่เราประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจอินเดียจำกัด เนื่องจากเศรษฐกิจอินเดียในปัจจุบันแทบไม่พึ่งพาปากีสถานเลย

หุ้นเทคโนโลยี กราฟอยู่ในขาขึ้น ปัจจัยพื้นฐานหนุน แคมตัวอย่าง ETF



Hang Seng Tech ETF Name	Ticker	AUM (USD)	Expense Ratio	Exchange
KraneShares Hang Seng TECH Index ETF	KTEC	37.6 million	0.69%	NYSE
ChinaAMC Hang Seng TECH Index ETF	3088 (HKD) 9088 (USD) 83088 (CNH)	1.5 billion	0.60%	HKEX
Global X Hang Seng TECH ETF	2837	1.5 billion	0.45%	HKEX
iShares Hang Seng TECH ETF	3067 (HKD) 9067 (USD)	2.5 billion	0.25%	HKEX
Lion-OCBC Securities Hang Seng TECH ETF	HST (SDG) HSS (USD)	2.3 billion	0.68%	SGX

หุ้นเทคโนโลยีโมเมนตัมแข็งแกร่ง ล่าสุดราคาเบรกลิ้น 20 SMA และเกิดสัญญาณซื้อทางเทคนิค ขณะที่ภาพพื้นฐานยังดีโดยได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลจีน ล่าสุด Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia ระบุว่า จีนไม่ได้ล่าหลังใน AI โดยเชื่อว่าบริษัทเทคโนโลยีจีนมีความสามารถสูงและเข้าถึงโมเดล AI ขนาดใหญ่จากทั่วโลก แม้จะถูกจำกัดเรื่องฮาร์ดแวร์จากสหรัฐฯ แต่จีนยังคงสามารถพัฒนา AI ได้อย่างรวดเร็ว สะท้อนความเชื่อมั่นในศักยภาพของเทคโนโลยีจีน

ทางเลือกการลงทุนหุ้นเทคโนโลยี ผ่านกองทุน PRINCIPAL CHTECH-A หรือสำหรับ DR หุ้นเทคโนโลยี แนะนำ HKTECH13 ที่อิง Hang Seng Tech Index ETF (3032) หรือ CNTECH01 ที่อิง ChinaAMC Hang Seng Tech Index ETF (3088)



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์

(5 – 9 May 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช่วงสั้น ๆ จากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า มีความคืบหน้ามากขึ้น หนุน Sentiment ให้กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวมาในระดับหนึ่งแล้ว อาจทำให้อัฟไซดในระยะสั้นเริ่มจำกัด สำหรับการลงทุนระยะกลางเรายังชื่นชอบหุ้น ROW มากกว่า เช่น หุ้นจีน A-Shares, หุ้นเทคโนโลยี, หุ้นไทยและ หุ้นอินเดีย และหุ้น Quality

ตราสารหนี้

การลงทุนในตราสารหนี้ยังช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตได้ แม้ระยะสั้นหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเราชื่นชอบตราสารหนี้โลกมากกว่าตราสารหนี้ไทย จาก Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูงกว่าและมีโอกาสปรับตัวลงตามทิศทางดอกเบี้ย

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำปรับตัวลงหลังจากทำ All Time High ที่ \$3500 เรามองว่าทองคำยังน่าสนใจในระยะยาว แต่ในระยะสั้นคาดว่าทองคำอยู่ในช่วงพักตัว หลังบรรยากาศการลงทุนเข้าสู่โหมด Risk On มากขึ้น สอดคล้องกับเครื่องมือป้องกันต่าง ๆ ส่งสัญญาณว่าทองคำกำลังเข้าอยู่ในช่วงพักฐานในระยะสั้น

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

Key Calendar

5 May	US : ISM Services PMI (APR) , Palantir Technologies, Vertex Pharmaceuticals, Ford Motor EA: CRH JP: Hitachi, Mitsubishi Electric CN: Bank Of China HK
6 May	US: Exports (MAR), Imports (MAR), Advanced Micro Devices, Duke Energy, Marriott International, American Electric Power EA: PPI YoY (MAR), Intesa Sanpaolo, Ferrari N, Philips CN: Caixin Services PMI (APR) IN: Tata Steel
7 May	US: EIA Crude Oil Stocks Change (MAY/02), Uber, Walt Disney, Fortinet, Axon Enterprise EA: Retail Sales MoM (MAR), Novo Nordisk A/S, UniCredit, Siemens Healthineers, BMW, DNB JP: Japan Tobacco, Terumo
8 May	US: Fed Interest Rate Decision , Initial Jobless Claims (MAY/03), ConocoPhillips, McKesson, Cheniere Energy EA: Anheuser-Busch, Enel, Siemens Energy JP: BoJ Monetary Policy Meeting Minutes, Takeda, Daiki, Fujifilm, Suzuki Motor CN: Semiconductor Manufacturing IN: Titan Company, Vedanta
9 May	EA: Commerzbank, EDP JP: Average Cash Earnings YoY (MAR), Household Spending YoY (MAR), Nippon Telegraph & Telephone, Recruit Holdings, Mitsubishi Heavy Industries, Panasonic, Kubota CN: Exports YoY (APR), Imports YoY (APR), Current Account Prel (Q1), New Yuan Loans (APR) IN: Bank Loan Growth YoY (APR/25), Larsen & Toubro, Eicher Motors

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Entry date = 3 Jan 25

UGIS-N

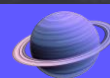
ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

PRINCIPAL CHTECH-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Apr 25

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

3

เหตุผลว่าทำไมต้อง กองทุน PRINCIPAL CHTECH-A

กองทุนหลัก iShares Hang Seng TECH ETF
และ KraneShares SSE Star Market 50 ETF

1

เน้นลงทุนในธุรกิจจีน
ที่เกี่ยวข้องหรือได้รับ
ประโยชน์จาก
เทคโนโลยี

2

กระจายการลงทุน
ครอบคลุมทั้งหุ้น
เทคโนโลยีจีนใน H-
shares และ
A-shares

3

สอดคล้องกับกลยุทธ์ที่
เราแนะนำในการ
ลงทุนตามดัชนี
HSTECH

เหตุผลที่ 1 เน้นลงทุนในธุรกิจจีนที่เกี่ยวข้องหรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี

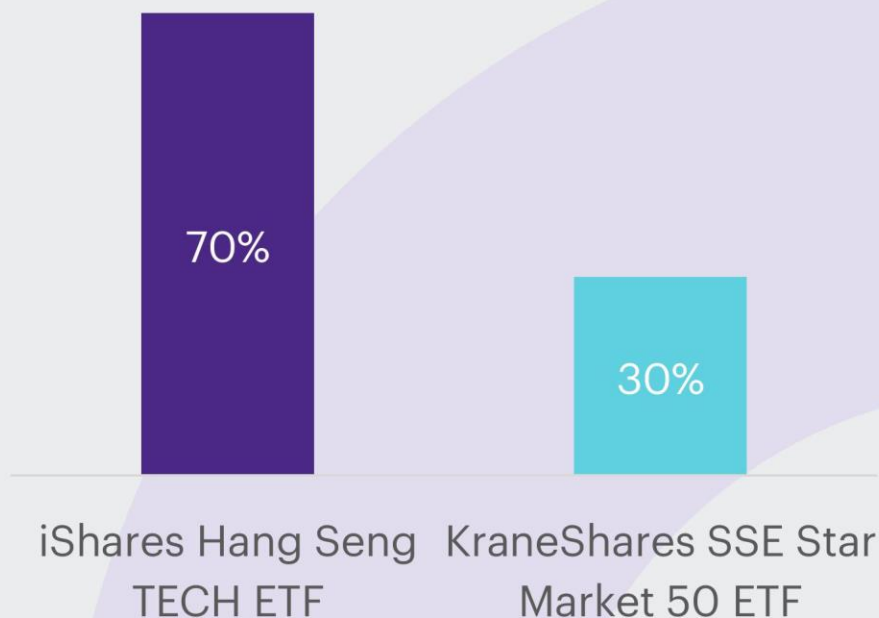
ลงทุนครอบคลุมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของจีนทั้งในกลุ่ม Hard Tech และ Soft Tech

มีสัดส่วนการลงทุนทั้งในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงและตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้

ผสมผสาน ETFs 2 กองทุน ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีน

เป้าหมายสัดส่วนการลงทุนของกองทุน PRINCIPAL CHTECH-A

■ H-shares ■ A-shares



Source: PRINCIPAL as of Feb 2025;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื่อมั่นใช้ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม ก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสท์ เอกซ์

เหตุผลที่

2

กระจายการลงทุนครอบคลุมทั้งหุ้นเทคโนโลยีจีนใน H-shares และ A-shares

iShares Hang Seng TECH ETF [H-shares]



KraneShares SSE Star Market 50 ETF [A-shares]



Top 5 Holdings ของ PRINCIPAL CHTECH-A

Highlights

Tencent
(5.67%)

บริษัทเทคโนโลยีและอินเทอร์เน็ตรายใหญ่ของจีน มีธุรกิจหลากหลายตั้งแต่โซเชียลมีเดีย เกมออนไลน์ บริการคลาวด์ ไปจนถึงการลงทุนในนวัตกรรมดิจิทัลระดับโลก

JD.com
(5.62%)

แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซรายใหญ่ที่สุดของจีน เชี่ยวชาญด้านการจำหน่ายสินค้าออนไลน์แบบครบวงจร

Alibaba
(5.61%)

บริษัทเทคโนโลยีและอีคอมเมิร์ซชั้นนำของจีน ให้บริการหลากหลายตั้งแต่การค้าปลีกออนไลน์ คลาวด์ คอมพิวเตอร์ไปจนถึงฟินเทคและโลจิสติกส์ระดับโลก

Xiaomi
(5.44%)

บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของจีน ผลิตและจำหน่ายสมาร์ทโฟน อุปกรณ์อัจฉริยะ และสินค้า IoT

Meituan
(5.41%)

แพลตฟอร์มบริการไลฟ์สไตล์ชั้นนำของจีน ให้บริการตั้งแต่เดลิเวอรี่อาหาร การจองโรงแรม ตัวเดินทาง ไปจนถึงบริการในชีวิตประจำวันผ่านแอปพลิเคชันแบบครบวงจร

Source: PRINCIPAL, iShares, KraneShares as of 31 Mar 2025;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอกซ์

หากเปรียบเทียบกองทุนกับ Hang Seng TECH Index ตามกลยุทธ์ที่เราแนะนำ กองทุน PRINCIPAL CHTECH-A มี Tracking Error ที่ต่ำสุดทั้งในช่วง 1 ปี, 3 ปี และ 5 ปี

Fund Code	Calculation Benchmark	1Y Annualized		3Y Annualized		5Y Annualized	
		Return	Tracking Error	Return	Tracking Error	Return	Tracking Error
BCAP-CTECH	Hang Seng TECH NR HKD	30.86	33.04	-1.71	33.67	-1.38	40.67
ES-STARTECH	Hang Seng TECH NR HKD	19.05	56.04	-12.56	46.99	-12.39	49.75
PRINCIPAL CHTECH-A	Hang Seng TECH NR HKD	33.99	21.92	-0.61	19.57	-3.97	21.23
SCBCTECHA	Hang Seng TECH NR HKD	30.56	32.06	-7.22	32.32	-7.29	38.39
TCHTECH-A	Hang Seng TECH NR HKD	31.24	32.08	-6.38	32.16	-6.09	38.24
Benchmark: Hang Seng TECH NR HKD	Hang Seng TECH NR HKD	56.69	0.00	12.89	0.00	6.62	0.00

Source: Morningstar as of 31 Mar 2025;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอคซ์

กองทุน เคาะชี้ ประจําสํปดาร์

(5 - 9 May 2025)

PRINCIPAL CHTECH-A

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุน/ETF/หุ้นที่จดทะเบียนหรือมีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีหรือนวัตกรรม
- ปัจจุบันมีสัดส่วนลงทุนราว 70% ใน iShares Hang Seng Tech ETF ราว 70% โดย ETF อ้างอิงดัชนี Hang Seng Tech TRI ที่ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่ 30 อันดับแรกที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง
- และมีสัดส่วนลงทุนอีกราว 30% ใน KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF (KSTR) ที่อ้างอิงดัชนี STAR50 ที่ลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ 50 อันดับแรกที่จดทะเบียนอยู่บน STAR Market

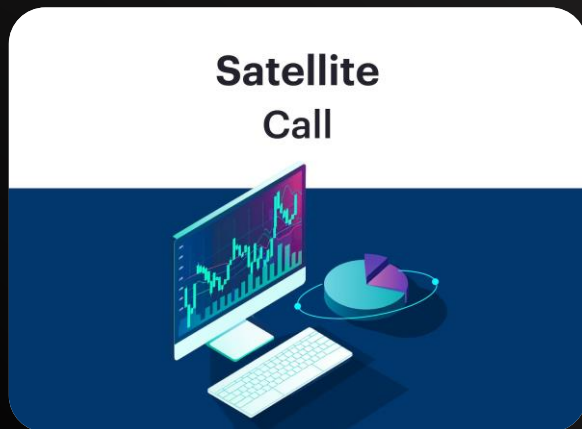
Top 5 Holdings

Tencent	5.67%
JD.com	5.62%
Alibaba	5.61%
Xiaomi	5.44%
Meituan	5.41%

Source: PRINCIPAL, iShares, and SSE as of 31 Mar 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้อัฒษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม ก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์ เอคซ

ติดตามไอเดียการลงทุน ใน INVEST IDEAS

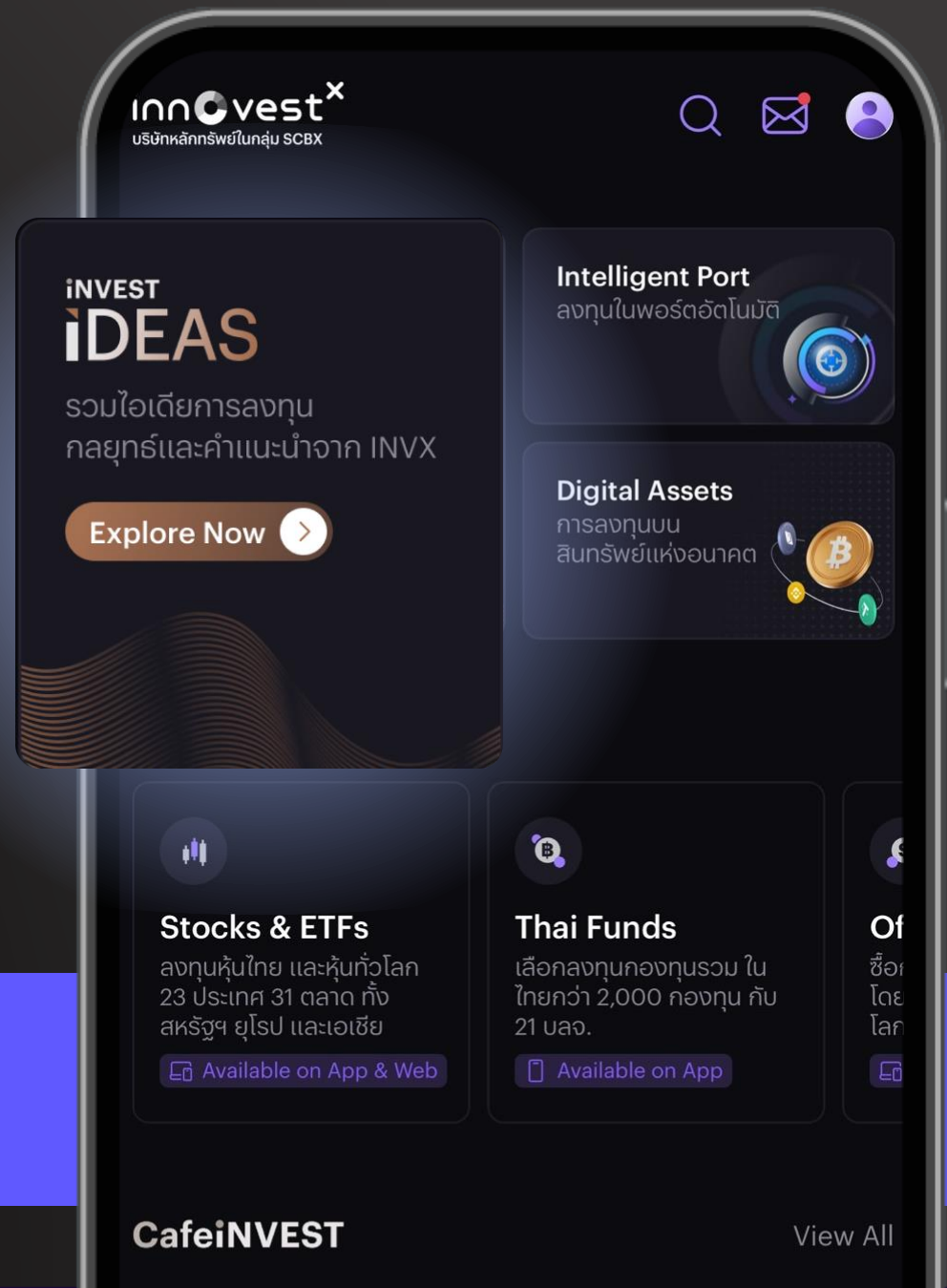
กองทุน เคาะชี้



บนแอปพลิเคชัน



innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group



วันนี้พบกับ CafeiNVEST

Strategy & Insights

Research

Invest Ideas

InvestSnack



Investment Content Hub พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
กับข้อมูล ข่าวสาร ความรู้ ใยเดียวการลงทุน กลยุทธ์ บทวิเคราะห์ และคำแนะนำการลงทุนเพื่อคุณ

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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