



สัญญาฉบับจิ้น-สหรัฐฯ ระยะสั้น แต่ยังเสี่ยงเป็น Hard Deal

Period : 28 April – 2 May 2025
By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.

The background features a cosmic theme. On the left, a large, detailed image of Saturn is visible, showing its rings and the planet's surface. A horizontal band of dark blue color spans the middle of the image. On the right side of this band, there is a large, solid light blue circle. The text is centered within these elements.

เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+9.77%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

Gold
+10.90%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

TH REITs
-0.09%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

TWSE
-12.50%

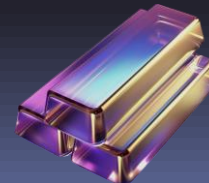
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global Equity
+3.46%



Global FI
+0.34%



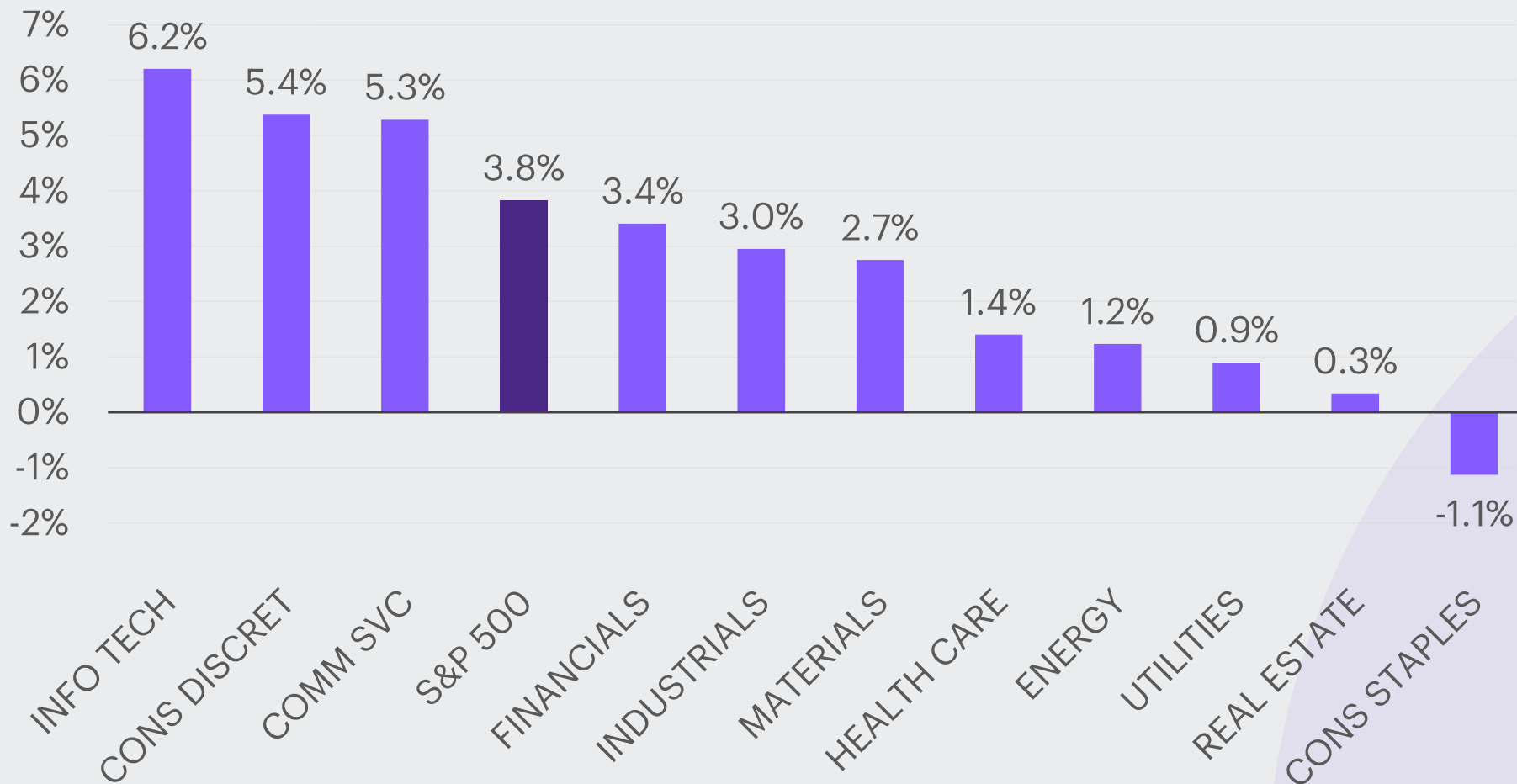
GOLD
+0.68%



BTC
+9.77%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังตลาดคลายความกังวลระยะสั้นจากประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลาย ขณะที่หุ้นกลุ่ม Consumer staple ปรับตัวลงหลังนักลงทุนกังวลต่ออำนาจซื้อของชาวสหรัฐฯ ที่ลดลง

เรามองว่า สัปดาห์หน้าหุ้นเติบโตมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีจาก sentiment ที่กลับมาในเชิงบวก อย่างไรก็ตาม ภาวะกลางเหวี่ยงคงมุมมองระมัดระวัง โดยเน้นหุ้น Defensive

InnovestX

สรุปให้ฟัง

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ
คลายความกังวลระยะสั้น
หลังทรัมป์มีท่าทีอ่อนข้อต่อ
ประเด็นสงครามการค้า โดยส่ง
สัญญาณพร้อมลดภาษีจีน
หนุนสินทรัพย์เสี่ยง

IMF หั่นประมาณการ
GDP โลกเหลือโต 2.8% และ
ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อโลก
เป็น 4.3% เหตุภาษีทรัมป์ลด
เศรษฐกิจแทบทุกประเทศ
สะท้อนภาพ Stagflation

อินเดียคืบหน้า
เจรจาภาษีกับสหรัฐฯ หลัง
รอง ปธน. เจ.ดี. แวนซ์
เดินทางเยือนอินเดีย ตั้งเป้า
เพิ่มมูลค่าการค้าทวิภาคีทะลุ
5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



เคาะชื้อ

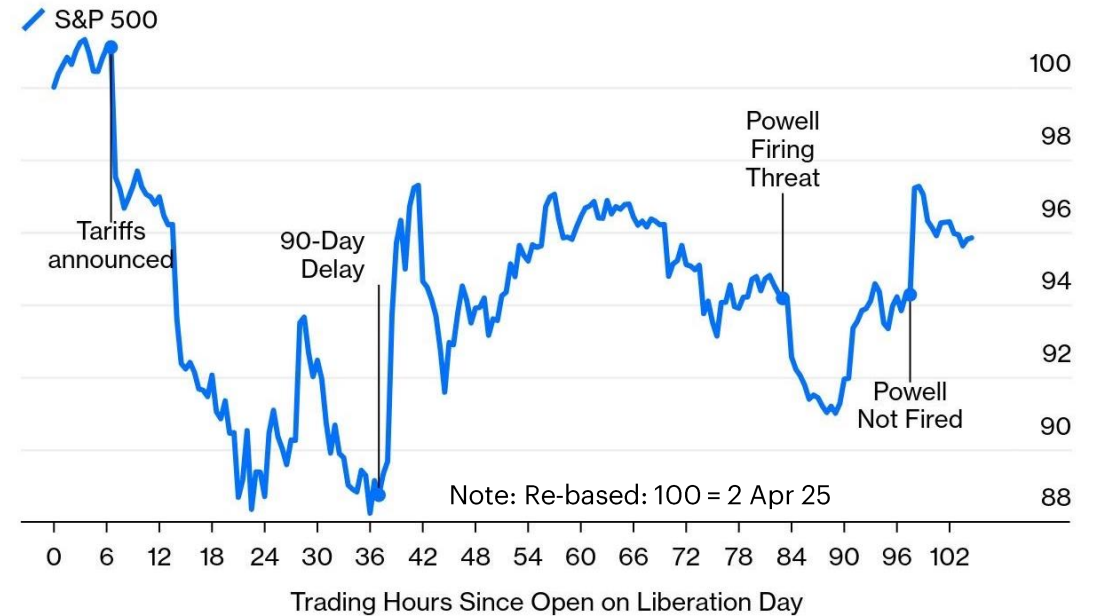
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ทรัมป์สร้างความผันผวนตลาด กดดันเฟดให้ลดดอกเบี้ย หวั่นกระทบความเชื่อมั่น แม้ภายหลังจะยืนยันไม่ปลดพาวเวอร์



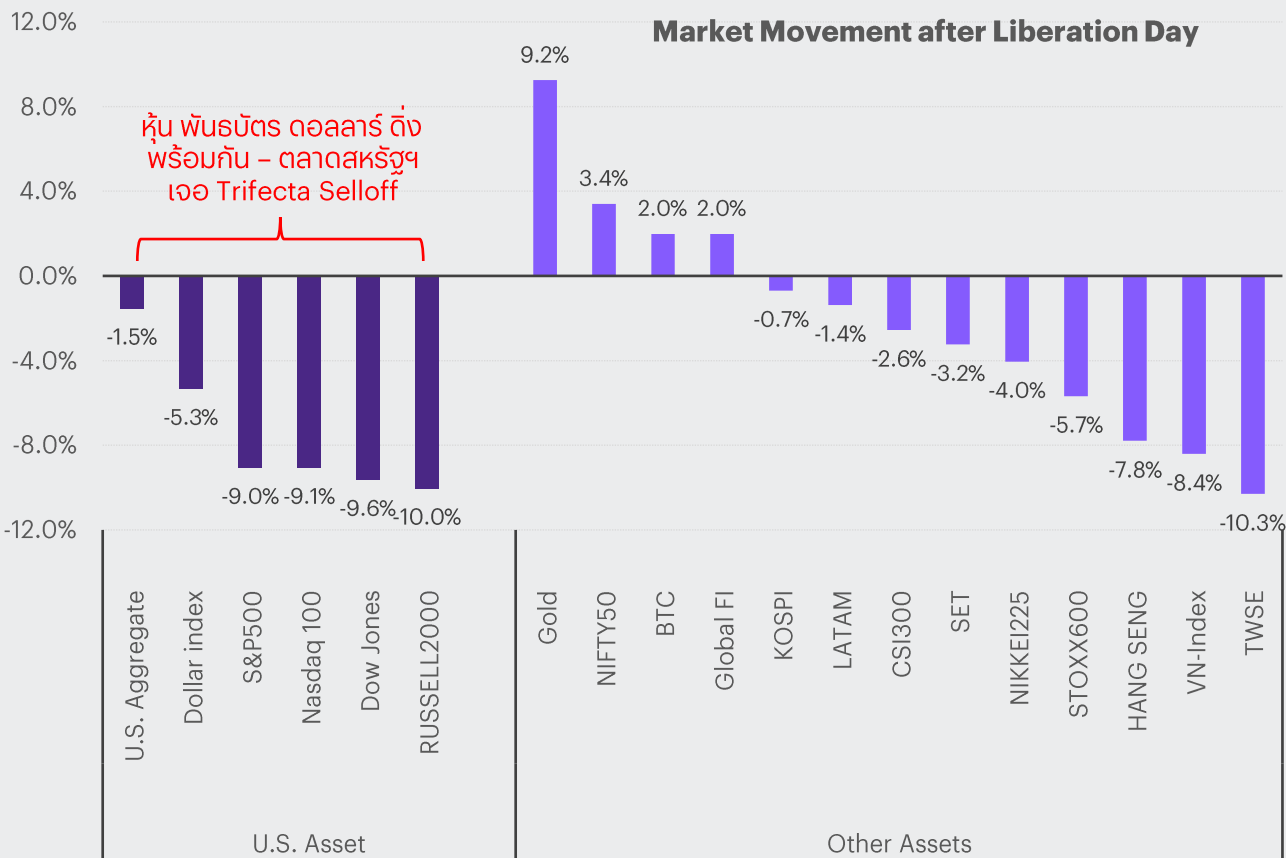
A Trump Put (or Two)

Since Liberation Day, traders believe they forced Trump to blink twice



ทรัมป์โพสต์บนโซเชียลมีเดีย เรียกพาวเวอร์ว่า "Major loser" และ "Mr. Too Late" พร้อมเรียกร้องให้ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยโดยเร็ว ความพยายามของทรัมป์ในการกดดันหรือปลดพาวเวอร์อาจบ่อนทำลายความน่าเชื่อถือของ Fed และสร้างความปั่นป่วนในตลาดการเงิน แม้ภายหลังทรัมป์ยืนยันไม่ปลดพาวเวอร์ออกจากตำแหน่งประธานเฟด ด้านพาวเวอร์แสดงความกังวลว่านโยบายภาษีศุลกากรของทรัมป์อาจกระตุ้นเงินเฟ้อและชะลอการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้ Fed ต้องเผชิญกับทางเลือกที่ยากลำบากในการกำหนดนโยบายการเงิน

แรงกดดันจากภาษีนำเข้าทวีป จุดตลาดสหรัฐฯ ตึงแรงกว่าภูมิภาคอื่น



Trio Of Top CEOs Warn Trump Tariffs Will Empty Store Shelves: Report

Executives for Walmart, Target and Home Depot didn't beat around the bush during a Monday meeting in the Oval Office.

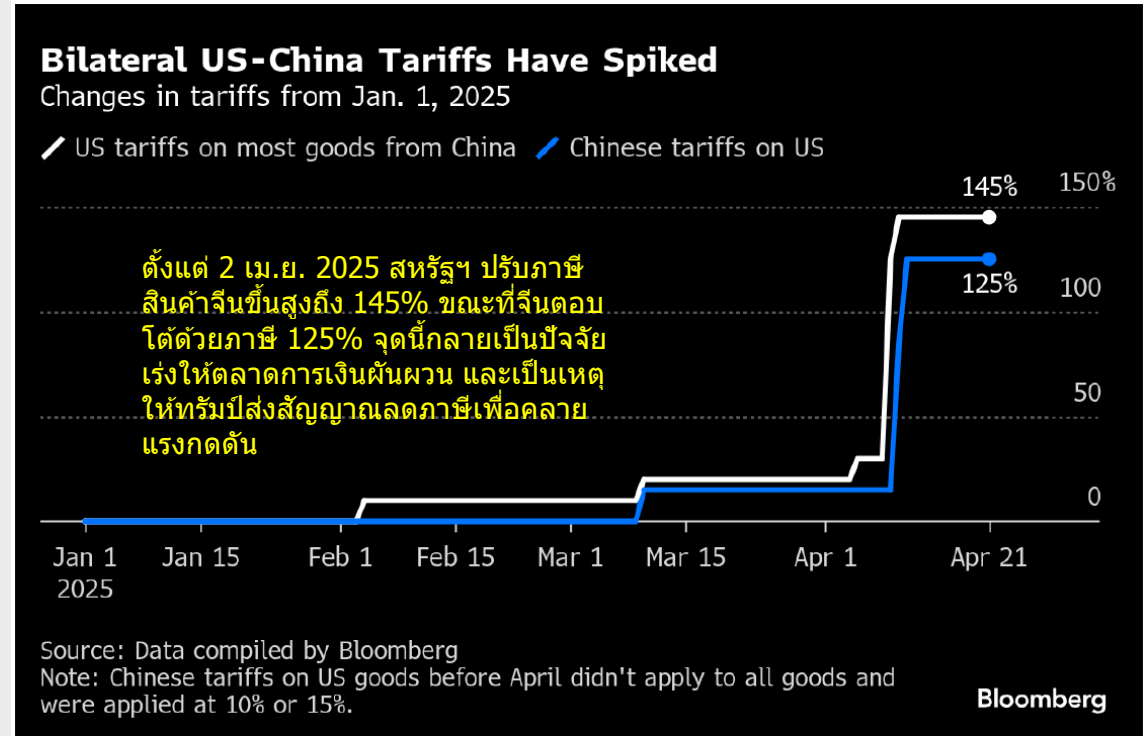


สินทรัพย์สหรัฐฯ หุ้น พันธบัตร และดอลลาร์ต่างปรับตัวลงตั้งแต่วันที่ 2 เม.ย. 68 หลังทวีปประกาศขึ้นภาษีนำเข้ากับประเทศคู่ค้าทั่วโลก โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับตัวลงแรงกว่าภูมิภาคอื่น สะท้อนแรงกดดันจากมาตรการภาษีนำเข้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อประเทศตนมากกว่า นอกจากนี้ บริษัทค้าปลีกสหรัฐฯ ออกมาเตือนทวีป โดยใช้คำพูดว่าภาษีนำเข้าของทวีปจะทำให้ไม่มีสินค้าวางบนเชลฟ์วางสินค้า สะท้อนถึงการขาดแคลนสินค้า ต้นทุนการดำเนินธุรกิจที่สูงขึ้น และความไม่แน่นอน

ทรัมป์ส่งสัญญาณพร้อมลดภาษีจีน สะท้อนท่าทีอ่อนลงต่อสงครามการค้า ซึ่งอาจหนุนหุ้น และสินทรัพย์เสี่ยง



Donald Trump



ทรัมป์ส่งสัญญาณท่าทีอ่อนลง ประกาศพร้อม “ลดภาษีจีนอย่างมาก” หากสามารถตกลงทางการค้าได้ พร้อมใช้คำว่า “we’re going to be very nice” สะท้อนท่าทีที่เปลี่ยนไปจากความแข็งแกร่งเดิม หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ และพันธบัตรร่วงต่อเนื่อง หลังทรัมป์ขึ้นภาษี 145% เมื่อ 2 เม.ย. 68 ทำให้เขาจำเป็นต้อง “เร่งหาข้อตกลง” เพื่อลดแรงกดดัน ขณะที่จีนแสดงท่าทีเปิดรับ ส่งผู้แทนระดับสูงเข้าร่วมประชุม IMF-World Bank ในวอชิงตัน ซึ่งอาจเป็นช่องเปิดสำหรับเจรจากับสหรัฐฯ และแต่งตั้งทูตการค้าใหม่ Li Chenggang เพื่อเตรียมทีมเจรจากับทรัมป์

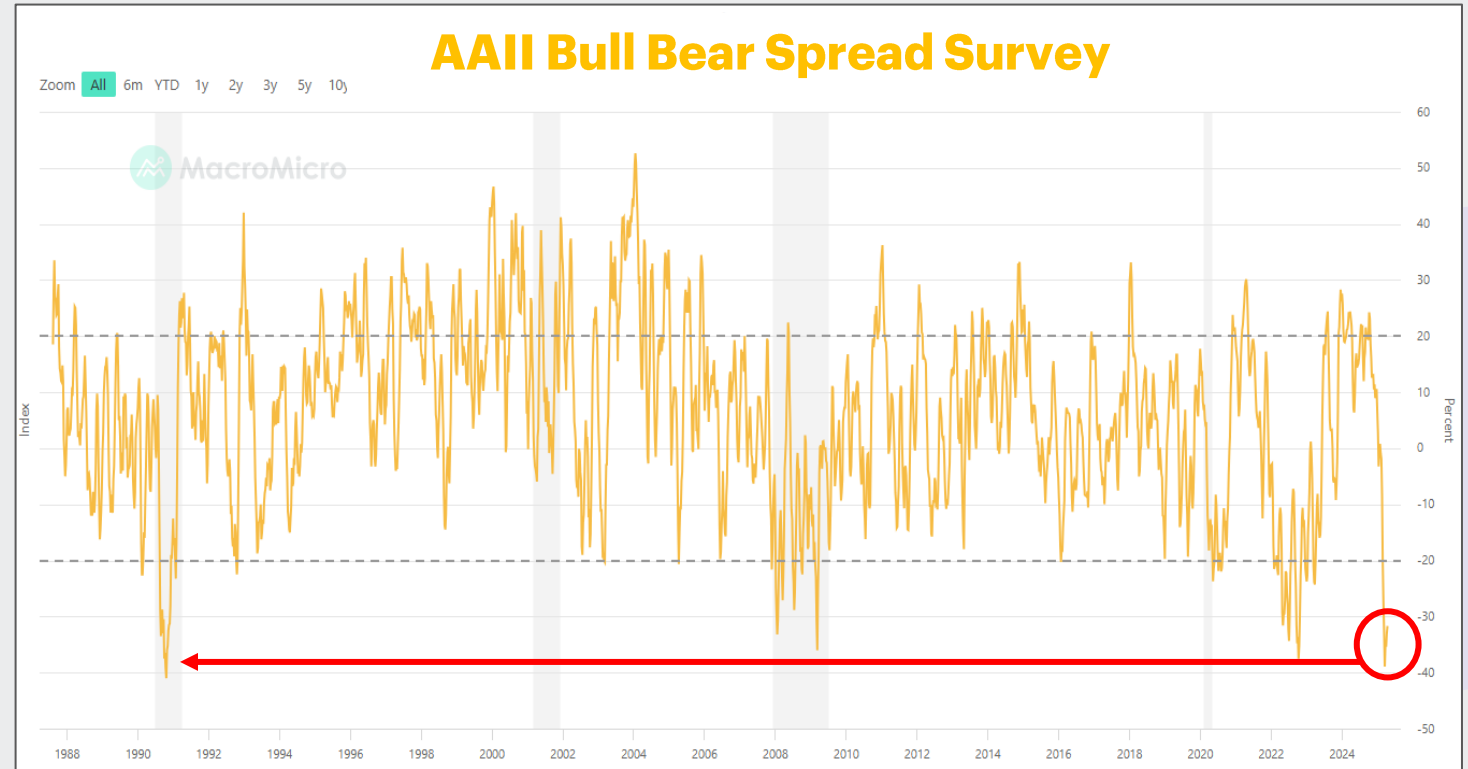
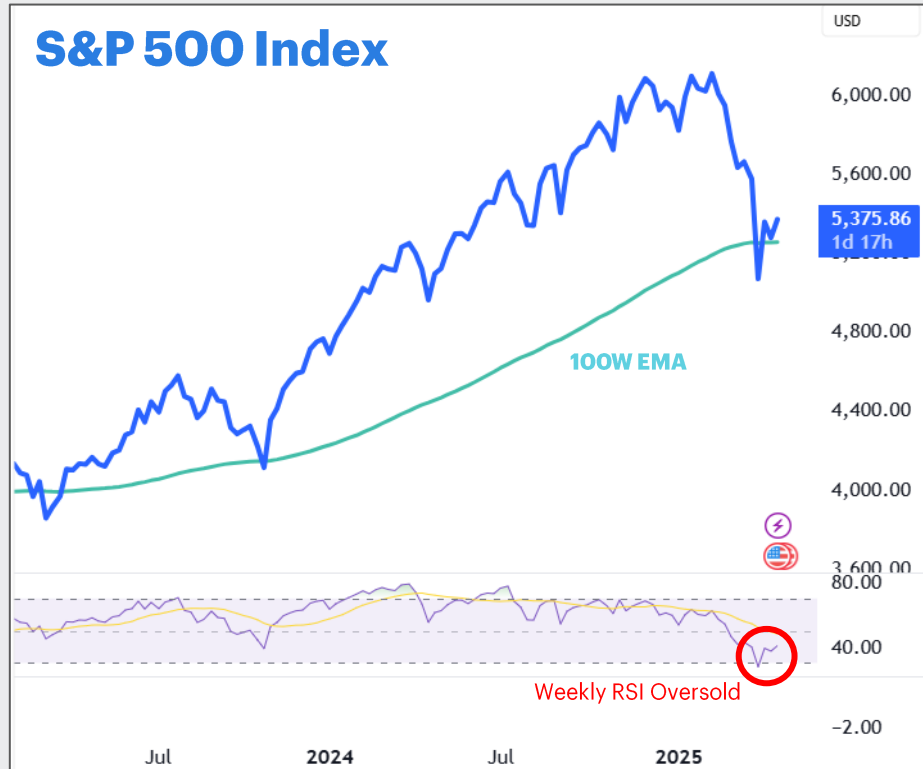
Bessent ปรับเกมการเงินโลก: ลดบทจีน-ดันตลาดเกิดใหม่-ฟื้นฟูบทบาทสหรัฐฯ

สรุปคำปราศรัย Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ (23 เมษายน 2025)

- 1.ปฏิรูป IMF และ World Bank:** เรียกร้องให้ IMF กลับสู่บทบาทหลักด้านเสถียรภาพการเงินระหว่างประเทศ และเสนอให้ World Bank หยุดให้ความช่วยเหลือประเทศรายได้ปานกลาง (เช่น จีน) เพื่อให้ทรัพยากรไปสู่ประเทศยากจนอย่างแท้จริง
- 2.ลดความเหลื่อมล้ำด้านการค้าโลก:** วิจารณ์ประเทศที่เน้นการส่งออกโดยไม่กระตุ้นการบริโภคภายใน (เช่น จีน) เสนอให้สหรัฐฯ ปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจากบริโภคไปสู่การผลิต และเสนอให้ผ่อนคลायกฎระเบียบเพื่อฟื้นฟูบทบาทของธนาคารท้องถิ่นและภูมิภาค
- 3.ยืนยันบทบาทผู้นำของสหรัฐฯ บนเวทีโลก และ ปรับสมดุลระบบการเงินในประเทศสหรัฐฯ:** เรียกร้องให้มีความยุติธรรมและความรับผิดชอบในสถาบันการเงินระหว่างประเทศ
- 4.นโยบายพลังงานเพื่อการพัฒนา:** หนุนการลงทุนในพลังงานที่กำลังผลิตต่อเนื่อง เช่น ถ่านหิน ก๊าซ และนิวเคลียร์ โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนา
- 5.ข้อเสนอเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศ:** เชิญชวนพันธมิตรทั่วโลกเข้าร่วมในแผนการปฏิรูป เพื่อสร้างระบบการเงินโลกที่ยุติธรรม มีประสิทธิภาพ และตอบสนองต่อทุกประเทศได้ดียิ่งขึ้น



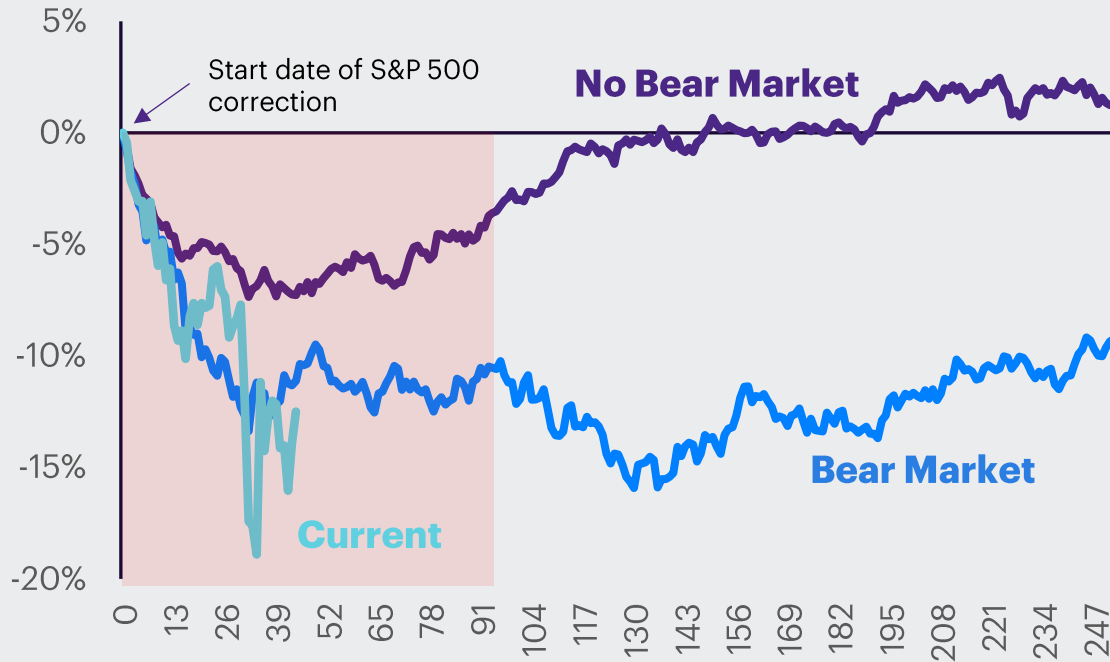
หากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน คลี่คลาย ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และโลกมีโอกาสรีバวน หลังความกลัวของนักลงทุนใน ปจบ. อยู่ในระดับสูง



บรรยากาศการลงทุนล่าสุดเริ่มผ่อนคลายจากความตึงเครียดด้านนโยบาย โดยเฉพาะประเด็นสงครามการค้าที่เริ่มมีทิศทางบวกและความกังวลต่อความอืดชะงักของเฟดลดลง ทั้งนี้ แม้ในช่วงที่เหลือของ 90 วันที่ทรมานปีประกาศเลื่อนการขึ้นภาษีจะยังมีความเสี่ยง และค่อนข้างชัดว่าเมื่อนานาชาติจะเสียเปรียบจีน หรืออาจได้ผู้ที่ไม่ดีนัก เพราะทรมานปีคงรู้ดีว่าเล่นเกมยาวมากไม่ได้จะยิ่งเสีย ในขณะที่จีนพร้อมทำศึกยาว แต่ในระยะสั้นตลาดก็มีโอกาสฟื้นตัวได้โดยเฉพาะในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ทั้งนี้ ความผันผวนของตลาดยังมีสูงจากการเจรจาสงครามการค้า และเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน

History of 10% of S&P 500 Corrections



US: Beige Book word count by select groupings



อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีความผันผวนและความไม่แน่นอนอยู่ จากสถิติในอดีตย้อนหลัง 30 ปี พบว่าหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ เข้าสู่โหมด Correction มักเคลื่อนไหว Sideways อีกราว 2-3 เดือน ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้ายังคงกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดรอความชัดเจนต่อปัจจัยกดดันต่างๆ ให้คลี่คลายลง นอกจากนี้ Beige Book ซึ่งเป็นรายงานการประเมินภาวะเศรษฐกิจจากเจ้าหน้าที่เฟด ได้สะท้อนว่า บริษัทต่างๆ กำลังเผชิญกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และไม่แน่ใจว่าจะสามารถผลักต้นทุนไปยังลูกค้าได้มากนักอีกต่อไป บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ข้างหน้ายังมีความเสี่ยง

แม้ท่าทีสหรัฐฯ ย่อมอ่อนข้อลง แต่ส่วนทางกับจีนที่ดูแข็งกร้าว; จีนเตือนประเทศคู่ค้าอย่าทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ บนความเสียหายของจีน

China Warns Nations Not to Cut US Trade Deals at Its Expense (2)

By Josh Xiao and Lucille Liu

(Bloomberg) -- China warned countries against striking deals with the US that could hurt Beijing's interests, upping the ante in the trade war with Washington and showing how others risk getting caught in the middle.

While it respects nations resolving their trade disputes with the US, Beijing "resolutely opposes any party reaching a deal at the expense of China's interests," the Ministry of Commerce said in a statement Monday.

If that happens, Beijing "will never accept it and will resolutely take reciprocal countermeasures," the ministry added. "China is willing to strengthen solidarity and coordination with all parties, jointly respond and resist unilateral bullying acts."

News

China Commerce Ministry: There haven't been trade negotiations between China and US

• Comments from the Chinese Commerce Ministry



Giuseppe Dellamotta

Thursday, 24/04/2025 | 14:25 GMT+7



Follow USD



- Any content about China-US economic and trade negotiations is 'groundless and has no factual basis'.
- There have not been economic and trade negotiations between China and US.

This is just a warning to distrust any media leaks about negotiations or deals between the two given that the two countries have not spoke about these topics.

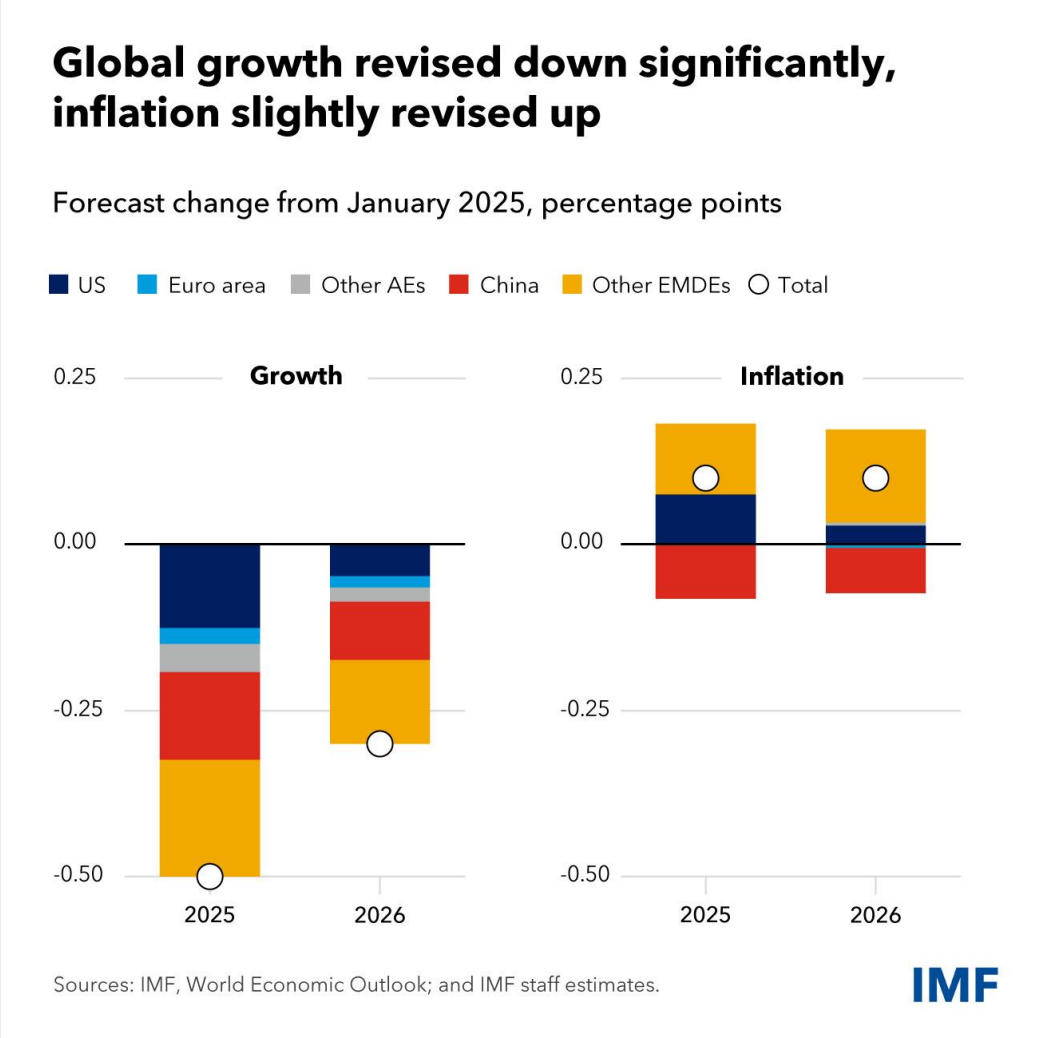
จีนเตือนประเทศต่าง ๆ ว่าอย่าทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ หากข้อตกลงเหล่านั้นส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของจีน โดยกระทรวงพาณิชย์จีนระบุว่า “จีนจะไม่ยอมรับและจะตอบโต้ทันทีด้วยมาตรการที่เท่าเทียมกัน” นอกจากนี้ ล่าสุด (วันที่ 24เม.ย.) ทางการจีนแถลงยังไม่มีเจรจาทางเศรษฐกิจหรือการค้ากับสหรัฐฯ พร้อมย้ำว่าหากสหรัฐฯ ต้องการแก้ไขปัญหา ควรยกเลิกมาตรการทางการค้าแบบฝ่ายเดียวทั้งหมดที่ใช้กับจีน ส่งผลให้สงครามการค้ายังมีความไม่แน่นอนอยู่ แม้ท่าทีของสหรัฐฯ ย่อมอ่อนข้อลงก็ตาม

IMF ปรับลดประมาณเศรษฐกิจโลกปี 2025 ลง และปรับเพิ่มประมาณเงินเฟ้อขึ้น สะท้อนภาพของ Stagflation

IMF WEO April 2025 Forecast compare to Jan 2025								
	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)						Export / GDP (%)
		IMF Jan 25	IMF Apr 25	Impac t (p.p.)	INVX Feb 25	INVX Apr 25	Impac t (p.p.)	
World (IMF)	3.2	3.3	2.8	-0.5	3.3	2.5	-0.8	29%
US	2.8	2.7	1.8	-0.9	1.9	0.9	-1.0	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	-0.2	0.8	0.0	-0.8	20%
Japan	-0.2	1.1	0.6	-0.5	1.2	0.8	-0.4	18%
China	4.8	4.6	4.0	-0.6	4.5	3.6	-0.9	20%
India	6.5	6.5	6.2	-0.3	6.4	6.1	-0.3	23%
Vietnam	5.5	6.1	5.2	-0.9	6.1	4.9	-1.2	95%
Thailand	2.7	2.9	1.8	-1.1	2.5	1.4	-1.1	70%

Source: IMF, INVX

ภาพเศรษฐกิจยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่ จากประเด็นสงครามการค้าที่ยังอยู่ในขั้นตอนการเจรจาและยังไม่มีข้อสรุป โดยจากการคาดการณ์ของ IMF สะท้อนภาพของเศรษฐกิจ Stagflation ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของ INVX Investment Strategy ที่แนะนำการลงทุนในลักษณะหุ้น Defensive และตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง เพื่อรับมือกับภาวะดังกล่าว

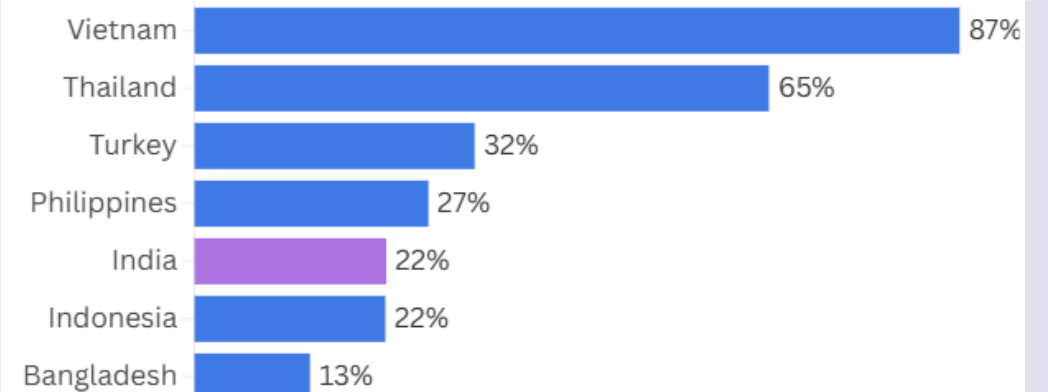


การเจรจาพาณิชย์ระหว่างอินเดียกับสหรัฐฯ มีความคืบหน้าได้ดี สัญญาณบวกต่อความสัมพันธ์ทวิภาคี



India's economy is less reliant on exports than others

Exports of goods and services (% of GDP, 2023)



Source: [World Bank](#)

รองประธานาธิบดีสหรัฐฯ JD Vance พบหารือกับนายกรัฐมนตรีนเรนทรา โมดี เพื่อเร่งรัดข้อตกลงการค้าทวิภาคี ทั้งสองฝ่ายเห็นพ้องกันในหลายประเด็นและได้วางโรดแมปสำหรับข้อตกลงที่อาจเกิดขึ้น โดยสหรัฐฯ ชื่นชมการมีส่วนร่วมเชิงสร้างสรรค์ของอินเดีย พร้อมหารือในเรื่องความมั่นคง เทคโนโลยี และพลังงานควบคู่กันไป นอกจากนี้ อินเดียยังแสดงความพร้อมในการลดภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ซ่อสินค้านำเข้าสหรัฐฯ เพิ่ม และรับผู้อพยพที่ไม่มีเอกสารกลับประเทศ เพื่อเอื้อประโยชน์ในการเจรจา การพบกันครั้งนี้ส่งสัญญาณบวกต่อความสัมพันธ์อินเดีย-สหรัฐฯ และอาจช่วยลดความเสี่ยงทางการค้าของอินเดียในระยะสั้น



เคาะชัย

กลยุทธ์การลงทุน

มองเป้าหมายการรีไบนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระยะสั้นบริเวณ 5,580 จุด

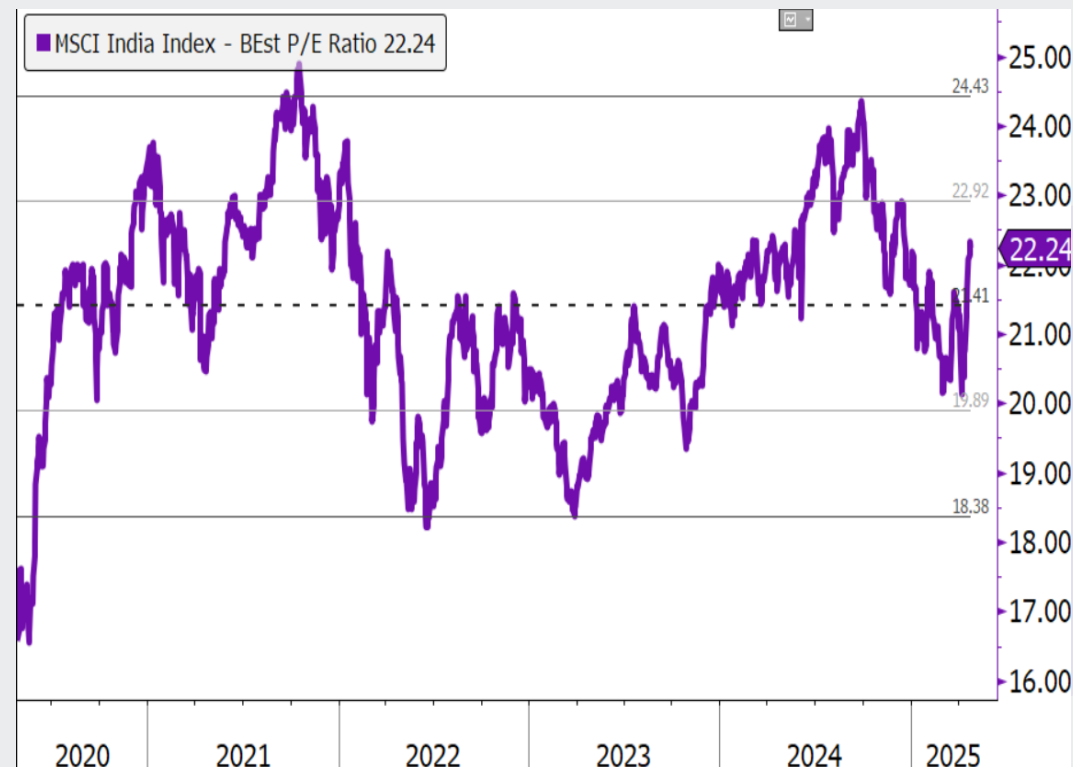
S&P 500 Index : 2025-Year End Target		12M FWD EPS (Estimates)				
		260	267	274	279	285
FWD P/E Ratio	14	3646.598	3740.1	3836	3912.72	3990.974
	16	4167.54	4274.4	4384	4471.68	4561.114
	18	4688.483	4808.7	4932	5030.64	5131.253
	20	5209.425	5343	5480	5589.6	5701.392
	22	5730.368	5877.3	6028	6148.56	6271.531

ในช่วงที่ความเสี่ยงทางนโยบายเริ่มคลี่คลาย ขณะที่ตลาดเพิ่งปรับฐานไปก่อนหน้านี้ เราประเมินว่า Sentiment เชิงบวกอาจเป็นแรงขับเคลื่อนการดีดตัวระยะสั้น โดย S&P 500 มีโอกาสขยับขึ้นสู่ระดับ 5,580 จุด โดยพิจารณาจากระดับ Valuation ที่มีโอกาส Re-rate จากความคลายกังวล (FWD PE ที่ 20.3) และ Forward EPS ที่ยังมีแนวโน้มเติบโต (12M FWD EPS ที่ \$274)

ETF สำหรับเล่นเก็งกำไรในช่วงตลาดหุ้นสหรัฐฯ รีบาวน์

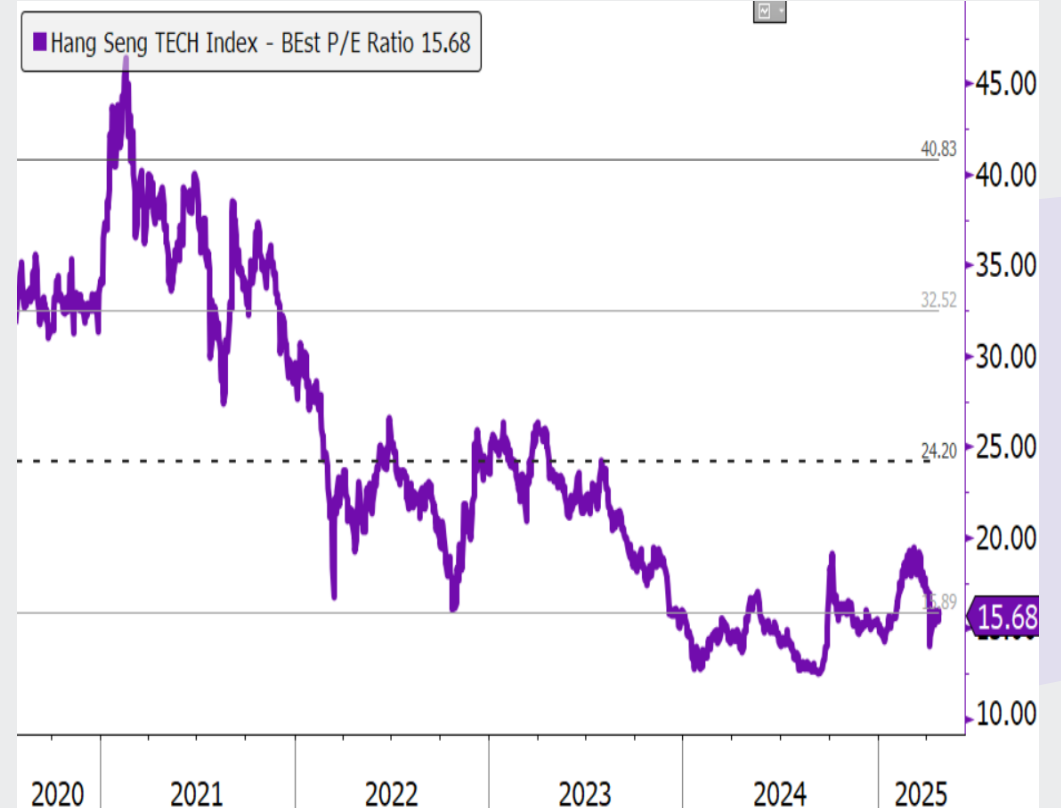


อินเดียผลกระทบสงครามการค้าจำกัด อุปสงค์ภายในประเทศเริ่มฟื้นตัว แนะนำทยอยลงทุนหุ้นอินเดีย สำหรับการลงทุน > 6 เดือน



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

New Event Play: หุ้นเทคโนโลยี เทคโนโลยีคอลสวย ปัจจัยพื้นฐานหนุน แนะนำทยอยลงทุนหุ้นเทคโนโลยี สำหรับการลงทุน < 6 เดือน



จากสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ ที่มีท่าทีผ่อนคลายมากขึ้นในช่วงนี้ ประกอบกับหุ้นเทคโนโลยีที่ปรับตัวลงมากในช่วงที่ผ่านมา จึงแนะนำกองทุน PRINCIPAL CHTECH-A และสำหรับ DR แนะนำ HKTECH13 ที่อิง Hang Seng Tech Index ETF (3032) หรือ CNTECH01 ที่อิง ChinaAMC Hang Seng Tech Index ETF (3088)

สงครามการค้ายังมีความไม่แน่นอนสูง

ปรับสินทรัพย์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์

INVX Scenario	Description	Possibility (%)	Economic Cycle (US)	Recommended Assets	Note
1. Escalation	สงครามการค้ารุนแรงหนัก นำไปสู่ WWIII	10	Depression	Gold > Bond > Oil	Bond: Long duration
2. Multi-front Tension	สงครามการค้าลากยาว ประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ เช่น จีน ยุโรป แคนาดา เม็กซิโก อาเซียน ไม่ยอมสหรัฐฯ และรวมกลุ่มกันตอบโต้	15	Stagflation	Gold > Bond > India	Bond: Medium duration Stock: Domestic
3. Bipolar Tension	สงครามการค้าดำเนินต่อยาว แต่ตอบโต้กันเฉพาะสหรัฐฯ-จีน ขณะที่ประเทศคู่ค้าอื่น เช่น ยุโรป ยอมสหรัฐฯ	20	Recession	Gold > Bond > India > China > Thai	Bond: Medium Stock: Defensive, Domestic, New supply chain, A-Shares
4. Hard Deal	สงครามการค้ายุติ โดยประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ และจีนตกลงภาษีกับสหรัฐฯ ได้ แต่เป็นอัตราที่สูง	30	Slowdown	India > China > Thai > Europe > US > Vietnam	Stock: Value, Supply chain flexibility
5. Soft Deal	สงครามการค้ายุติ โดยประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ โดนภาษีขึ้นต่ำ 10% และตกลงภาษีกับจีนได้ในอัตราที่เหมาะสม	25	Recovery	Vietnam > US > China > Europe > Japan > Thai > India	Stock: Growth



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์

(28 Apr – 2 May 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช่วงสั้น ๆ หลังสหรัฐฯ มีท่าทีอ่อนลงต่อประเด็นสงครามการค้า หากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-จีน มีความคืบหน้าจะหนุน Sentiment ให้กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ จึงอาจเข้าไปเก็งกำไรระยะสั้นได้ ทั้งนี้ สำหรับการลงทุนระยะกลางเรายังชื่นชอบหุ้น ROW มากกว่า เช่น หุ้นจีน A-Shares และ หุ้นอินเดีย และหุ้นสไตรด์ Defensive

ตราสารหนี้

การลงทุนในตราสารหนี้ยังช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตได้ แม้ระยะสั้นหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเราชื่นชอบตราสารหนี้โลกมากกว่าตราสารหนี้ไทย จาก Bond yield ที่อยู่ในระดับสูงกว่าและมีโอกาสปรับตัวลงตามทิศทางดอกเบี้ย

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำปรับตัวขึ้นแรงทำ All Time High ที่ \$3500 จากประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม สงครามการค้าที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลงช่วงสั้นจะเป็นลบต่อทองคำ รวมถึง เครื่องมือบ่งชี้ต่าง ๆ ส่งสัญญาณว่าทองคำกำลังเข้าอยู่ในช่วงพักฐานในระยะสั้น

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

Key Calendar

28 Apr	US : Dallas Fed Manufacturing Index (APR), Cadence Design Systems, Roper Industries IN: Industrial Production YoY (MAR), Manufacturing Production YoY (MAR), UltraTech Cement JP: Hitachi, Mitsubishi Electric CN: Shanghai Pudong, Beijing-Shanghai High Spee
29 Apr	US: Retail Inventories Ex Autos MoM Adv (MAR), Wholesale Inventories MoM Adv (MAR), Home Price YoY (FEB), Job Openings (MAR), Consumer Confidence (APR), Visa, Coca-Cola, Pfizer, Starbucks CN: Agricultural Bank of China, China Merchants Bank, CNOOC EA: Economic Sentiment (APR), AstraZeneca, HSBC Holdings
30 Apr	US: API Crude Oil Stock Change (APR/25), Core PCE Price Index MoM (MAR), GDP Growth Rate QoQ Adv (Q1), Personal Spending MoM MAR, Microsoft, Meta, Qualcomm, Caterpillar CN: NBS Manufacturing PMI (APR), Caixin Manufacturing PMI (APR) JP: Industrial Production MoM Prel (MAR), Retail Sales YoY (MAR), Housing Starts YoY (MAR), Tokyo Electron EA: GDP Growth Rate QoQ Flash (Q1), TotalEnergies SE, Airbus, Mercedes-Benz AG TH: Policy Rate Decision
1 May	US: Initial Jobless Claims (APR/26), ISM Manufacturing PMI (APR), ISM Manufacturing Employment APR, Apple, Amazon, Mastercard, McDonald, Airbnb JP: BoJ Interest Rate Decision, Consumer Confidence (APR), Mitsu
2 May	US : Unemployment Rate (APR), Average Hourly Earnings YoY (APR), Exxon Mobil, Chevron JP: Unemployment Rate MAR EA: Inflation Rate YoY Flash APR, Unemployment Rate MAR

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)

NEW

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

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)

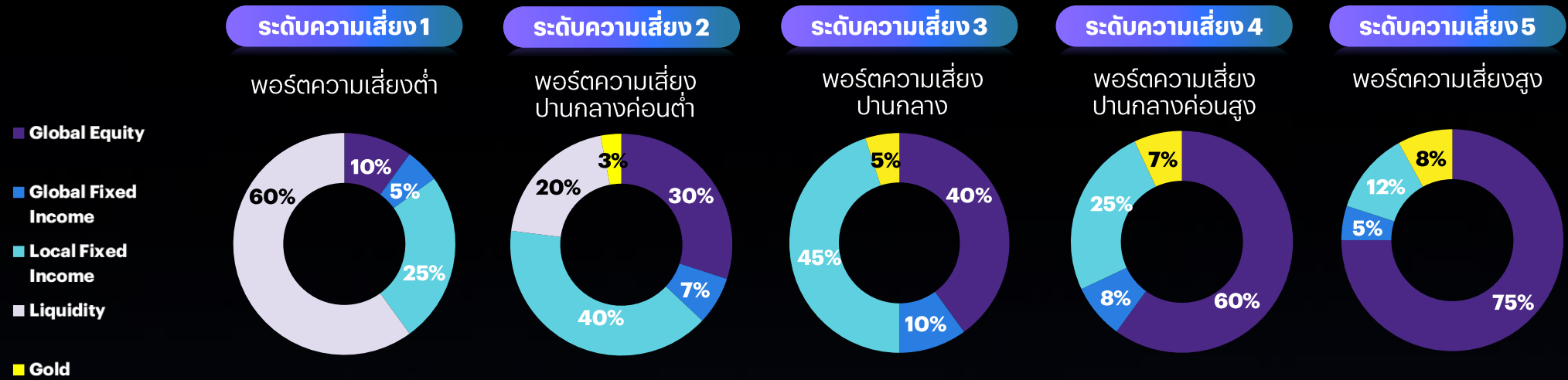
กลยุทธ์ที่มองหาโอกาสการลงทุนจากปัจจัยพื้นฐาน การปรับเปลี่ยนเชิงโครงสร้าง เทรนด์ และแนวโน้มการลงทุนใหม่ๆ ที่เป็นโอกาสการลงทุน



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
ตราสารหนี้	หุ้นโลก K-GSELECT (Active) KKP PGE-H (Passive)	10%	30%	40%	60%	75%
	ตราสารหนี้โลก UGIS-N (Active)	5%	7%	10%	8%	5%
	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%

3

เหตุผลว่าทำไมต้อง

กองทุน PRINCIPAL INDIAEQ-A

กองทุนหลัก Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund

1

กองทุนหลักเป็นกองทุน
หุ้นที่ Coverage หุ้น
อินเดียกว่า 800 ตัว
ครอบคลุมดัชนี MSCI
India IMI ซึ่งครอบคลุม
หุ้น All Cap

2

กองทุนหลักมีผลการ
ดำเนินงานที่โดดเด่น
ในระยะกลาง-ยาว

3

ผู้จัดการกองทุนหลักมี
ประสบการณ์สูง และมี
ทีมงานนักวิเคราะห์คอย
สนับสนุน ส่วนพอร์ตกองทุน
หลักมีการกระจายตัวดี

เหตุผลที่

1

กองทุนหลักเป็นกองทุนหุ้นที่ coverage หุ้นอินเดียกว่า 800 ตัว ครอบคลุมดัชนี MSCI India IMI ครอบคลุมหุ้น All Cap

ดัชนี MSCI India IMI เป็นดัชนีหุ้นอินเดียที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจภายในประเทศของอินเดียค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก เมื่อเทียบกับดัชนีอื่น ๆ

Master Fund Universe

**~800
Stocks**

MSCI India IMI Index

Avg. Market Cap:
2,644 mUSD

No. of
Constituents:
681

MSCI India Index

Avg. Market Cap:
9,323 mUSD

No. of
Constituents:
156

NIFTY Index

Avg. Market Cap:
43,859 mUSD

No. of
Constituents:
50

Source: PRINCIPAL and Ashoka WhiteOak as of 28 Feb 2025; MSCI and Bloomberg as of 31 Mar 2025 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/invest-ideas/mutual-fund/theme-play/theme-play-20250418>;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอกซ์

เหตุผลที่ 2 กองทุนหลักมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในระยะกลาง-ยาว

บริหารด้วยวิธี Active Management โดยเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในระยะกลางถึงยาว

Capture Ratio โดยรวมมีค่ามากกว่า 1

ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยง (Return/SD) ในระยะยาวโดดเด่น

สร้าง Alpha ในปีตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น

เปรียบเทียบกองทุนหลักกับผลการดำเนินงานกับ MSCI India Index

Fund/Index	Ashoka WhiteOak India Opps D USD Acc			Benchmark: MSCI India NR USD
	Return	Capture Ratio	Excess Return (Compared MSCI India)	Return
1Y Annualized	6.57	1.07	4.81	1.76
3Y Annualized	7.16	1.02	0.23	6.94
5Y Annualized	23.20	1.06	2.69	20.51
2020	40.87	1.18	25.31	15.55
2021	40.13	1.20	13.90	26.23
2022	-17.83	0.88	-9.88	-7.95
2023	24.30	1.14	3.49	20.81
2024	20.02	1.17	8.80	11.22
Average Excess Return (4 Positive Calendar Year)			12.88	

Source: Morningstar as of 31 Mar 2025; สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/invest-ideas/mutual-fund/theme-play/theme-play-20250418>;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอกซ์

เหตุผลที่

3

ผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์สูง และมีทีมงาน นักวิเคราะห์คอยสนับสนุน ส่วนพอร์ตกองทุนหลักมีการกระจายตัวดี

ผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์ทำงานเกี่ยวกับหุ้นอินเดียมาอย่างยาวนานกว่า 19 ปี โดยเป็นผู้บุกเบิก GSAM India ตั้งแต่ปี 2006-2017

ระหว่างอยู่ที่ GSAM India ผู้จัดการกองทุนเคยได้รับรางวัลระดับโลก และสามารถทำผลตอบแทนกลยุทธ์หุ้น India ได้ 117.7% vs. BM ที่ 25.7% (3/08 – 04/17)

มีทีมงานที่วิเคราะห์หุ้นอินเดียโดยตรงมากถึง 32 คน โดยทำการวิเคราะห์หุ้นอินเดียเชิงลึกครอบคลุมทุกอุตสาหกรรม

**GSAM India Equity AUM
(USD Million)**



Source: PRINCIPAL and Ashoka WhiteOak as of 28 Feb 2025 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/invest-ideas/mutual-fund/theme-play/theme-play-20250418>;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอ็กซ์

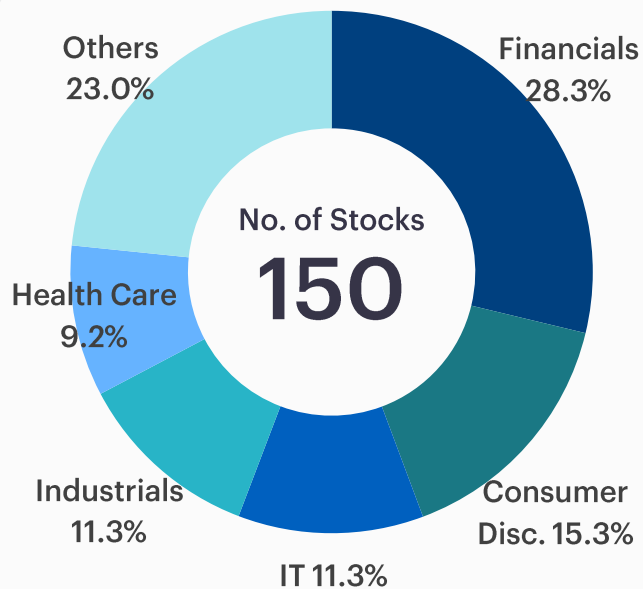
เหตุผลที่

3

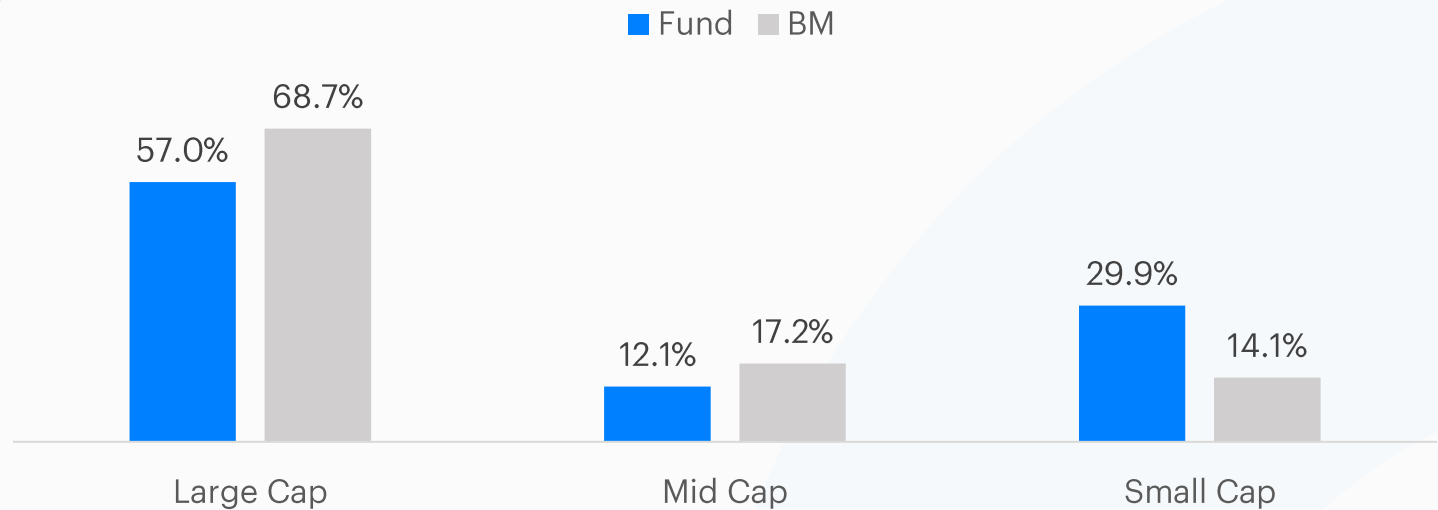
ผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์สูง และมีทีมงาน นักวิเคราะห์คอยสนับสนุน ส่วนพอร์ตกองทุนหลักมีการ กระจายตัวดี

พอร์ตการลงทุนกระจายการลงทุนไปยังหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม
และมีการลงทุนในหุ้นทุกขนาดตั้งแต่หุ้นขนาดใหญ่ - หุ้นขนาดเล็ก

Sector Allocation



Market Capitalization Allocation



พอร์ตการลงทุนเน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลาง - เล็ก มากกว่าดัชนีชี้วัด

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(28 Apr-2 May 2025)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นอินเดียผ่านกองทุนหลัก Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นอินเดียที่มีคุณภาพสูงและมีมูลค่าเหมาะสมราว 75 – 150 บริษัท
- บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูง และมีทีมงานนักวิเคราะห์มากถึง 32 ท่าน คอยให้การสนับสนุน
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่มีรายได้หรือกำไรจากภายในประเทศอินเดีย และมักหาโอกาสการลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
- กองทุนหลักมีผลการดำเนินงานในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 23.2% ต่อปี

Top 5 Holdings

ICICI Bank	6.79%
Bharti Airtel	5.46%
HDFC Bank	4.42%
Tata Consultancy Service	3.91%
Bajaj Finserv	3.48%

Source: PRINCIPAL, Ashoka WhiteOak, and Morningstar as of 31 Mar 2025 สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/invest-ideas/mutual-fund/theme-play/theme-play-20250418>; หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอกซ์