

SAWAKAMI REPORT



รายงานกองทุนรวมผสมชาวาคามิ
ประจำเดือนกันยายน 2568

www.sawakami.co.th

🧭 บันทึกการเดินทาง

ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนและการวิเคราะห์หลักทรัพย์

เร็วๆ นี้ผมได้มีโอกาสไปทำงานที่บริษัทแม่ที่ประเทศญี่ปุ่นมา ช่วงนี้จึงได้มีโอกาสศึกษาหุ้นญี่ปุ่นมากขึ้น ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกับตลาดหุ้นไทยเป็นคนละสถานะกันอย่างสิ้นเชิง กล่าวคือ ตลาดหุ้นไทย เป็นลักษณะของตลาดขาลงที่พอลงถึงจุดหนึ่งราคาหุ้นก็ลงต่อไปไม่ได้แล้ว เพราะ มีปันผลที่สูง มีทรัพย์สินค้ำไว้ และ ตลาดหุ้นไทยกำลังค่อยๆ ปรับตัวขึ้นมาจากจุดต่ำสุดเมื่อกลางปี แต่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเป็นตลาดหุ้นขาขึ้นมาหลายปีติดต่อกัน และ ล่าสุดก็เพิ่งทำจุดสูงสุดใหม่ ผมคิดว่าหุ้นร้อนแรงที่นำตลาดหุ้นญี่ปุ่นขึ้นมาในครั้งนี้เป็นหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ และ หุ้นเอไอ ซึ่งจริงๆ ถ้ามาดูไส้ในของตลาดหุ้นไทย หุ้นที่นำตลาดหุ้นไทยขึ้นมารอบนี้ก็เป็นบริษัทอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวกับเอไอเช่นกัน

เวลาผมดูหุ้นในหลายประเทศ ความรู้สึกของผมตอนนี้ คือ ความตื่นเต้น และ ความรู้สึก FOMO* (Fear of Missing Out) กำลังเข้มข้น แม้ว่าพักหลังๆ ผมจะไม่ค่อยสนใจว่าดัชนีหรือค่าเฉลี่ยของราคาหุ้นจะเป็นอย่างไร แต่ก็ยังรู้สึกกดดันทางอารมณ์ว่าจะต้องมีหุ้นตัวนี้ หรือ หุ้นกลุ่มนี้ ถ้าไม่มีหุ้นตัวนี้ผลตอบแทนก็จะไม่มีทางสู้กับกองทุนรวมอื่นหรือดัชนีได้ เป็นต้น ผมรู้สึกว่าในเวลาแบบนี้ เราจำเป็นต้องเตือนตัวเองว่าเรากำลังอยู่ในภาวะที่ตลาดหุ้นโดยภาพรวมกำลังมีความโลภ และการรักษาการคิดบนหลักเหตุผลในการลงทุน (rational) จึงเป็นสิ่งที่สำคัญ

สมมติว่าเราเจอหุ้นหนึ่งบริษัทที่มีมูลค่าตลาดประมาณ 2,000 ล้านบาท (หมายถึงถ้าจะซื้อทั้งบริษัทต้องใช้เงิน 2,000 ล้านบาท) มีเงินสดสุทธิในบริษัทประมาณ 1,000 ล้านบาท มีกำไรประมาณปีละ 200 ล้านบาท แปลว่าถ้าผมถือหุ้นตัวนี้ไปอีก 5 ปี จะได้เงินคืนมา 2,000 ล้านบาท

*FOMO หรือชื่อเต็มว่า Fear of missing out คือ ความกลัวที่จะพลาดบางสิ่งบางอย่าง

- 1 -



ข้อมูลนักลงทุน ณ 30 กันยายน 2568

จำนวนนักลงทุน 533 ท่าน

จำนวนผู้วางแผนลงทุน DCA 48 ท่าน (9.0%)

**กำหนดการ DCA
รอบเดือนตุลาคม 2568**

วันที่หักบัญชี/ส่งซื้อหน่วยลงทุน 27 ต.ค. 68

หมายเหตุ - ปัจจุบันนักลงทุนสามารถกำหนดแผนการลงทุน DCA โดยเลือกหักเงินในบัญชีธนาคาร ตามวันที่และความถี่ในการลงทุนที่ต้องการได้ เมื่อใช้บริการผ่านแอปพลิเคชัน Streaming Fund+ หรือ ติดต่อ Customer Service โทร. 02-081-0525

📅 ตารางสัมมนา

สัมมนา
ONLINE

**“ จัปตาการประชุม APEC
2025: บทบาทประเทศไทย
บนเวทีเศรษฐกิจโลก ”**

วันพุธที่ 29 ต.ค. 2025
เวลา 14.00 น. ~ 15.00 น.



Microsoft Teams



ลงทะเบียน

ติดต่อเจ้าหน้าที่บริการลูกค้า

โทร. 02-081-0525 Line OA : @sawakamith

ให้บริการทุกวันทำการ จันทร์-ศุกร์ 08.30-17.30 ยกเว้นวันหยุด-ชดเชย

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แห่งข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้
ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้
• กองทุนรวมนี้นับลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



และนอกนั้นก็เป็นกำไร หุ้นลักษณะนี้ผมแค่ต้องตอบให้ได้ว่า กำไร 200 ล้านบาทต่อปีจะทำได้ต่อเนื่องไหม จะทำได้กี่ปี และ ถ้ากำไรโตขึ้นก็เป็นโบนัส ในหุ้นลักษณะนี้ผมก็คิดว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงไม่มาก และเป็นการลงทุนที่อ้างอิงจากพื้นฐานของกิจการจริงๆ และ เป็นการลงทุนบนเหตุผลที่จับต้องได้ คือ ในตลาดหุ้นไทยก็ยังมีหุ้นลักษณะนี้อยู่หลายตัว แม้ว่าราคาหุ้นอาจจะไม่ขึ้นในวันนี้แต่ก็มีมูลค่าของกิจการที่จับต้องได้จริงๆ และ สุดท้ายราคาหุ้นก็ต้องสะท้อนมูลค่าของกิจการอยู่ดี

แต่ถ้าเราไปซื้อหุ้นที่ซื้อขายกัน 100 เท่าของกำไร สมมุติบริษัทมีกำไรปีละ 200 ล้านบาทเท่ากันเพื่อให้เปรียบเทียบง่าย หุ้นของบริษัทนี้ตอนนี้ซื้อขายกัน 20,000 ล้านบาท คำถามก็คือ การลงทุนนี้จะคืนทุนเมื่อไร ถ้าบริษัทมีกำไร 200 ล้านบาทก็ต้องใช้เวลา 100 ปีในการคืนทุน

คำถามก็คือ ทำไมถึงมีคนยอมจ่ายเงินที่ราคา 20,000 ล้านบาท คำตอบก็ง่ายมาก คือ

- 1.บางคนอาจจะคาดหวังว่า กำไรของบริษัทจะเป็น 200 ล้านบาทปีนี้ 400 ล้านบาทปีหน้า 800 ล้านบาทปีต่อไป และ เป็น 2,000 ล้านบาทในปีที่ 5 จึงยอมจ่ายที่ราคา 20,000 ล้านบาท ซึ่งก็เป็นไปได้แต่ก็มีความเสี่ยงว่า ถ้ากำไรในอนาคตไม่ได้เป็นในลักษณะนี้ ราคาหุ้นก็ตกได้มหาศาล
- 2.บางคนก็อาจจะไม่ได้คิดอะไรมาก ก็อาจจะคิดว่าถ้าราคาหุ้น 20,000 ล้านบาท เดียวพรุ่งนี้ก็มีคนอื่นมาซื้อต่อ หุ้นขึ้นต่อก็ค่อยไปขายที่ 22,000 ล้านบาท กำไร 10% ในเวลาสั้นๆ

หุ้นประเภทสองที่พูดถึงก็คือหุ้นที่กำลังร้อนแรงในวันนี้ของทั่วโลก ซึ่งส่วนใหญ่ก็เกี่ยวข้องกับธุรกิจเอไอ ก่อนอื่น คือ ความคิดเห็นของมวลชนในวันนี้ คือ เทคโนโลยีเอไอจะเข้ามาเปลี่ยนโลก ซึ่งเอไอก็น่าจะเป็นเทคโนโลยีเปลี่ยนโลกจริง ของไทยเราก็มีบริษัทขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับเอไอที่ราคาหุ้นขึ้นมาเยอะเช่นกัน (ปัจจุบันกองทุนเราไม่ได้ลงทุนในบริษัทนี้) ดังนั้นถ้าจะบอกว่ากำไรของบริษัทเหล่านี้จะเติบโตเร็วมากในอนาคตก็เป็นแนวคิดที่เข้าใจได้ แต่ในการลงทุนมีสิ่งหนึ่งก็คือ แม้ว่าเอไอจะเปลี่ยนโลกจริง แต่การลงทุนในธุรกิจเอไอโดยไม่ดูราคาหุ้นเลยว่าแพงหรือไม่ ก็อาจจะไม่ใช่การลงทุนที่ดีเสมอไป ถ้าเราย้อนกลับไปที่ตอนช่วง 1995 ปฏิวัติอินเทอร์เน็ตเกิดขึ้น หุ้นเกี่ยวกับอินเทอร์เน็ตจำนวนมากก็ราคาขึ้นแบบนี้ จนเกิดเป็นปรากฏการณ์ที่เรียกว่าฟองสบู่หุ้นดอทคอม และ ฟองสบู่แตก หุ้นอินเทอร์เน็ตจำนวนมากก็หายไปเลย คือ ล้มละลายบ้าง ถูกควบรวมบ้าง แต่เนื่องจากว่าอินเทอร์เน็ตเป็นเทคโนโลยีที่เปลี่ยนโลกจริงๆ หุ้นบางตัวในฟองสบู่ดอทคอมหลังจากผ่านการตกต่ำลงของราคาหุ้นก็ค่อยๆ สร้างกำไรขึ้นมา และเติบโตใหญ่กลายเป็นบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ในปัจจุบัน แน่นอนว่าอินเทอร์เน็ตเปลี่ยนโลก แต่ไม่ใช่ว่าการลงทุนในหุ้นอินเทอร์เน็ตในเวลาที่เราใกล้กับจุดสูงสุดคือการลงทุนที่ถูกต้องเสมอไป ถ้าให้ผมคาดการณ์อนาคต กระแสของหุ้นเอไอก็เช่นกัน

ธรรมชาติของฟองสบู่เป็นสิ่งที่แปลก คือ ในเวลาที่มันก่อตัว เราจะไม่ค่อยรับรู้เราจะมาพูดได้ชัดเจนว่า ราคาหุ้นเป็นฟองสบู่ก็ตอนที่ฟองสบู่เริ่มแตกไปแล้ว ดังนั้น ในวันที่เราอยู่ท่ามกลางฟองสบู่ดอทคอม นักลงทุนที่ยึดมั่นในการลงทุนแนวพื้นฐาน (value investor) ก็ต้องอาศัยความอดทนอย่างมาก เพราะหุ้นที่ไม่ได้อยู่ในความนิยมก็อาจจะไม่ขึ้นเลยไปอีกหลายปี แต่ในวันที่ลมเปลี่ยนทิศ ไม่ใช่ที่เราเห็นหุ้นที่เคยราคา 300 บาทวันนี้ แล้วลงจะเหลือ 200 บาท แต่ในความเป็นจริงอาจจะราคาลงเหลือ 50 บาท หรือดีไม่ดีจะเหลือ 30 บาท หรือ ล้มละลายไปเลยก็ได้ ถ้าไม่ได้เลือกหุ้นผู้ชนะในธุรกิจเอไอที่ถูกต้อง แต่ถ้าสามารถหาธุรกิจผู้ชนะจากธุรกิจผู้เข้าแข่งขันจำนวนมากได้ก็เป็นอีกเรื่องหนึ่ง แต่ต่อให้เป็นธุรกิจผู้ชนะ ในวันที่ตลาดเป็นขาลง ราคาหุ้นก็ลงก่อนเกือบทุกบริษัท และ ธุรกิจผู้ชนะจึงค่อยๆ สร้างฐานใหม่และกลับมา

เราๆ นี้ผมได้มีโอกาสได้ฟังประธานของบริษัทเราบรรยายให้กับพนักงานที่ประเทศญี่ปุ่น มีสิ่งหนึ่งที่ประธานบริษัทพูดก็คือ ในเวลาแบบนี้ ให้พยายามยึดมั่นกับมูลค่าจริงๆ ของธุรกิจกับเศรษฐกิจจริงให้มากที่สุด เพราะ ในวันที่ลมเปลี่ยนทิศ เราต้องตระหนักถึงหน้าที่ของเราในการรักษาทรัพย์สินให้ลูกค้าให้ปลอดภัย ผมคิดว่าหน้าที่ของกองทุนที่มีต่อลูกค้าไม่ใช่การพยายามไปวิ่งตามหุ้นที่คนอื่นซื้อกันเพื่อให้ได้ผลตอบแทน แต่คือ การสร้างผลตอบแทนระยะยาวที่เหมาะสมเป็นหลัก ต่อให้ผลตอบแทนในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งจะแพ้ดัชนีอ้างอิงชั่วคราวก็ไม่ใช่ว่าประเด็นสำคัญ

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้คนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้นับลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



สารจากกัปตันเรือ ถึงเพื่อนร่วมทางการลงทุนในกองทุนรวม

โดย นายทาคาชิ คาวาคามิ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

รายงานเพื่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมผสมชาวาคามิในเดือนนี้ ผมขอชวนคุยชวนคิดเกี่ยวกับเรื่องตลาดหุ้นซึ่งเกิดจากปฏิกิริยาของผู้คน ต่อเหตุการณ์ทางการเมืองของญี่ปุ่นที่เพิ่งเกิดขึ้นเร็วๆ นี้ เมื่อวันที่ 4 ตุลาคมที่ผ่านมา มีการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคที่เป็นรัฐบาลชุดปัจจุบันของญี่ปุ่น อันได้แก่พรรคเสรีประชาธิปไตย (พรรค LDP) คนทั่วไปคาดการณ์ว่า ผู้ที่มีความเป็นไปได้จะได้รับเลือกมากที่สุดคือ นายชินจิโร โคอิซูมิ ผู้สมัครที่อายุน้อยที่สุดในบรรดาผู้ลงสมัคร และเป็นบุตรชายของอดีตนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น แต่กลับกลายเป็นว่า คุณฮานาเอะ ทาคาอิชิ คว่ำตำแหน่งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตยไปอย่างเหนือความคาดหมาย ในอดีตที่ผ่านมา สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจากพรรค LDP ครองที่นั่งเกินกว่าครึ่งหนึ่งในสภา จึงทำให้หัวหน้าพรรค LDP จะดำรงตำแหน่งเป็นนายกรัฐมนตรีไปโดยปริยาย ปัจจุบัน สมาชิก LDP มีจำนวนไม่ถึงครึ่งหนึ่ง ทั้งในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาดังนั้นหากพรรคฝ่ายค้านสามารถรวมพลังกันได้ ก็มีความเป็นไปได้ที่นายกรัฐมนตรีจะมาจกฝ่ายค้าน แม้ว่าคุณทาคาอิชิจะได้รับเลือกเป็นหัวหน้าพรรค LDP แล้วก็ตาม ก็ไม่ได้หมายความว่าเธอจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีเสมอไป แต่ก็ถือได้ว่าหลังจากที่นายกรัฐมนตรีชิบะได้ประกาศเจตนารมณ์ว่าจะลาออก เธอคือบุคคลที่อยู่ใกล้ตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนต่อไปมากที่สุด



และแล้ว เมื่อเข้าสู่สัปดาห์ใหม่ คือวันที่ 6 ตุลาคม 2568 ดัชนีหุ้นนิคเคอิ ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นหลักของญี่ปุ่น ก็พุ่งทะยานขึ้นอย่างร้อนแรงตั้งแต่เปิดตลาด เมื่อตลาดเปิด ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นถึง 866.57 เยนเมื่อเทียบกับช่วงปิดตลาดปลายสัปดาห์ก่อน เริ่มซื้อขายกันที่ราคา 46,636.07 เยน หลังจากนั้น ดัชนีได้ทะยานทะลุระดับ 47,000 เยน เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ และปิดตลาดช่วงเช้าที่ 47,835.36 เยน เพิ่มขึ้นถึง 2,065.86 เยน (หรือประมาณ 4.51%) เมื่อเข้าสู่การซื้อขายในช่วงบ่าย ดัชนีได้พุ่งทะลุ 48,000 เยน ในช่วงหนึ่ง ก่อนจะปิดตลาดที่ 47,944.76 เยน เพิ่มขึ้น 2,175.26 เยน (หรือประมาณ 4.75%)

จากที่คุณทาคาอิชิเป็นผู้ที่มีนโยบายการคลังเชิงรุก และสถานการณ์ในช่วงนี้ญี่ปุ่นเองก็อยู่ในภาวะที่สังคมรู้สึกถึง “ความอัดอั้นตีบตันทางการเมือง” ประชาชนจึงมีความคาดหวังสูงต่อรัฐบาลชุดใหม่ นอกจากนั้น การที่เธอเติบโตมาจากครอบครัวธรรมดาทั่วไป และมีความเป็นไปได้สูงที่จะเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกในประวัติศาสตร์รัฐธรรมนูญของญี่ปุ่น ทำให้ผู้คนจำนวนมากเริ่มตั้งความหวังถึงการเปลี่ยนแปลงและยุคใหม่ทางการเมืองที่จะมาถึง เนื่องจากกระแสเทไปทาง นายโคอิซูมิ ดังนั้นผลที่ออกมาครั้งนี้จึงถือได้ว่าเป็นเรื่องที่พลิกค้อย่างมากเลยทีเดียว ดังที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ คุณทาคาอิชิเพียงแค่นี้ได้รับเลือกให้เป็นหัวหน้าพรรค LDP เท่านั้น ไม่ได้หมายความว่าเธอจะได้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีจริงๆ หรือถึงแม้เธอจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีจริงๆ ก็ตาม แต่ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่พรรครัฐบาลของเธอเป็นเพียงเสียงข้างน้อย จะสามารถตอบสนองต่อความคาดหวังอันยิ่งใหญ่นี้ได้หรือไม่ นั้นขึ้นอยู่กับผลงานต่อจากนี้ แม้เหตุการณ์ทางการเมืองครั้งนี้จะเป็นเหตุการณ์ใหญ่ที่มีผลต่อทิศทางอนาคตของญี่ปุ่นก็ตาม แต่การที่ราคาหุ้นพุ่งขึ้นมากกว่า 2,000 เยนภายในวันเดียว ก็ต้องยอมรับว่าเป็นสิ่งที่ไม่ธรรมดาอย่างยิ่ง

การพุ่งขึ้นของราคาหุ้นที่เรียกได้ว่าผิดปกติในครั้งนี้ ถือเป็นการสะท้อนภาพที่แท้จริงของตลาดหุ้นเลยทีเดียว ราคาหุ้นเป็นเพียงราคาที่เกิดจากการซื้อขายเท่านั้น ไม่ได้หมายความว่าราคาหุ้นนั้นจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทผู้ถือหุ้นเสมอไป เหตุการณ์ทุกอย่างในตลาดจะถูกนำมาพิจารณาเป็นปัจจัยในการกำหนดราคาล่วงหน้าของหุ้น ไม่ว่าความเป็นจริงจะเป็นอย่างไร สิ่งที่จะสะท้อนออกมาในราคาเป็นเพียงแค่มุมมองและพฤติกรรมของผู้ที่อยู่ในตลาดต่อเหตุการณ์นั้น ๆ

ครั้งนี้ ราคาหุ้นซึ่งสะท้อนมูลค่าของบริษัทได้ปรับตัวขึ้นเกือบ 5% ภายในวันเดียว ซึ่งนั่นไม่ได้หมายความว่า มูลค่าที่แท้จริงของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเกือบ 5% ในวันเดียวกัน แต่ในกรณีนี้หมายความว่า ตลาดได้เคลื่อนไหวล่วงหน้าไปก่อนแล้ว โดยคาดการณ์ว่า

หมายเหตุ

• ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

• ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมนี้นับลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุนฯ ข้อมูลการลงทุนฯ ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



หลังจากนี้ คุณทาคาอิจะได้รับการเสนอชื่อเป็นนายกรัฐมนตรี และ รัฐบาลทาคาอิจะดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัว และผลประโยชน์ของการภาคธุรกิจดีขึ้นในอนาคตนั่นเอง

ทว่า... ในญี่ปุ่น มีสิ่งที่เรียกว่า “คะแนนนิยมของรัฐบาล” โดยเป็นการสำรวจความคิดเห็นของประชาชน (โพล) ที่จัดทำโดยสื่อใหญ่ เช่น หนังสือพิมพ์หรือสถานีโทรทัศน์ สอบถามประชาชนที่มีสิทธิในการเลือกตั้งทั่วประเทศว่าพวกเขาสับสนุนหรือไม่สนับสนุนรัฐบาลชุดปัจจุบันในขณะนั้น แต่เท่าที่ผมจำได้ ไม่เคยมีครั้งไหนเลยที่คะแนนนิยมของคณะรัฐบาลในช่วงก่อนลาออกหรือหมดวาระจะสูงกว่าตอนเริ่มรับตำแหน่ง ซึ่งก็เป็นเหตุเป็นผลในตัวของมันเอง เพราะหากรัฐบาลยังมีคะแนนนิยมสูง ก็ย่อมไม่มีเหตุผลที่จะต้องลาออก แต่ในทางกลับกัน หากถูกบีบให้ต้องลาออก นั่นก็หมายถึงว่า คะแนนนิยมได้ตกต่ำลงแล้ว และในความเป็นจริง แม้แต่รัฐบาลที่เกิดขึ้นท่ามกลางกระแสความนิยมอันร้อนแรง โดยมีคะแนนสนับสนุนเกินกว่า 80% ในตอนเริ่มต้น สุดท้ายแล้วคะแนนนิยมก็ยังคงลดลงในช่วงปลายอยู่ดี

เมื่อมองจากความเป็นจริงนี้ ผู้คนในแวดวงตลาดหุ้นจึงพูดกันเชิงล้อเลียนว่า นี่อาจเป็นเพียง “ตลาดทาคาอิ” หรือ “เทรนด์การเก็งกำไรทาคาอิ” เท่านั้นเอง อย่างไรก็ตาม โดยส่วนตัวแล้วรู้สึกว่าการปฏิบัติของตลาดต่อผลการเลือกตั้งครั้งนี้ ดูจะโอเวอร์เกินไปสักหน่อย ถึงแม้ว่าคะแนนนิยมของรัฐบาลจะไม่ได้خابในแนวทางเดียวกับการขึ้นลงของราคาหุ้นเสมอไป แต่หากการพุ่งขึ้นของราคาหุ้นในครั้งนี้เกิดจากความคาดหวังต่อรัฐบาลทาคาอิที่จะจัดตั้งขึ้นในอนาคต ก็ต้องสามารถคาดการณ์ได้ไม่ยากว่า เมื่อคะแนนนิยมของรัฐบาลลดลงในภายหลัง ราคาหุ้นก็อาจร่วงลงตามไปด้วย นอกจากคะแนนความนิยมของประชาชนที่มีต่อรัฐบาลแล้ว หากมีเหตุการณ์ อย่างเช่น การเลือกตั้ง แล้วตลาดมีการตอบสนองอย่างรุนแรง นั่นก็เพราะเกิดจากอารมณ์และความคาดหวังที่เกินจากความเป็นจริงล้วนๆ อย่างไรก็ตาม การเคลื่อนไหวที่รุนแรงเกินไปของตลาด มักจะค่อย ๆ กลับมาสู่ระดับที่สะท้อนความเป็นจริงในที่สุด และจิตใจของผู้คนก็จะค่อย ๆ เปลี่ยนจากอารมณ์ที่ร้อนแรงหรือความหวาดกลัว ไปสู่ความผิดหวังหรือความสงบเยือกเย็น ในช่วงเวลาเช่นนี้เอง ที่พวกเราในฐานะ “นักลงทุนระยะยาว” ไม่ควรรีบด่วนตัดสินใจหรือเคลื่อนไหวตามความตื่นตระหนกหรือการคาดเดาในระยะสั้น แต่มุ่งมั่นที่จะทำความเข้าใจพื้นฐานและสภาพความเป็นจริงอย่างถ่องแท้ โดยไม่ให้ความตื่นเต้นหรือความหวาดกลัวมาครอบงำ ไม่หลงใหลได้ปลื้มหรือเป็นทุกข์ไปกับกระแสคลื่นที่ถาโถมมาชั่วคราวชั่วครั้งชั่วคราว แต่มุ่งมั่นที่จะมองไปยังคลื่นลูกใหญ่ในระยะยาว และลงมือทำด้วยมุมมองที่กว้างไกล มองเห็นภาพรวมของอนาคตข้างหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้น ณ วันที่ 6 ตุลาคม 2568

คุยกับผู้จัดการกองทุนโดยตรงได้ที่
Sawakami Community

LINE OPENCHAT

อัปเดตข่าวสารสำคัญ พร้อมทีมแอดมินดูแลคุณ
ตลอดเวลาทำการจาก บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) จำกัด

SCAN ME!

Sawakami Community

พร้อมใช้งานแล้ว!
ซื้อ-ขาย แล DCA กองทุนผ่าน

Streaming Fund+
ตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป

เริ่มใช้งาน

ติดต่อขอใช้บริการ แอปพลิเคชัน
Streaming Fund+
ได้ที่ **Line Official Account**

LineOA: @sawakamith

*แอปพลิเคชัน Streaming Fund+ สามารถใช้เมื่อมีการเปิดบัญชีกับ บลจ. ชาวาคามิ (ประเทศไทย) แล้ว เท่านั้น

ดาวน์โหลด Google Play | ดาวน์โหลด App Store

SAWAKAMI
ASSET MANAGEMENT (THAILAND)

กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามกรมสรรพากรกำหนด ขอเรียนขอแนะนำและแจ้งข้อควรระวัง บลจ. ชาวาคามิ (ประเทศไทย) เว็บไซต์ www.sawakami.co.th หรือ Customer Service โทร 02-081-0525 ถึง 26 หรือ Line Official @sawakamith

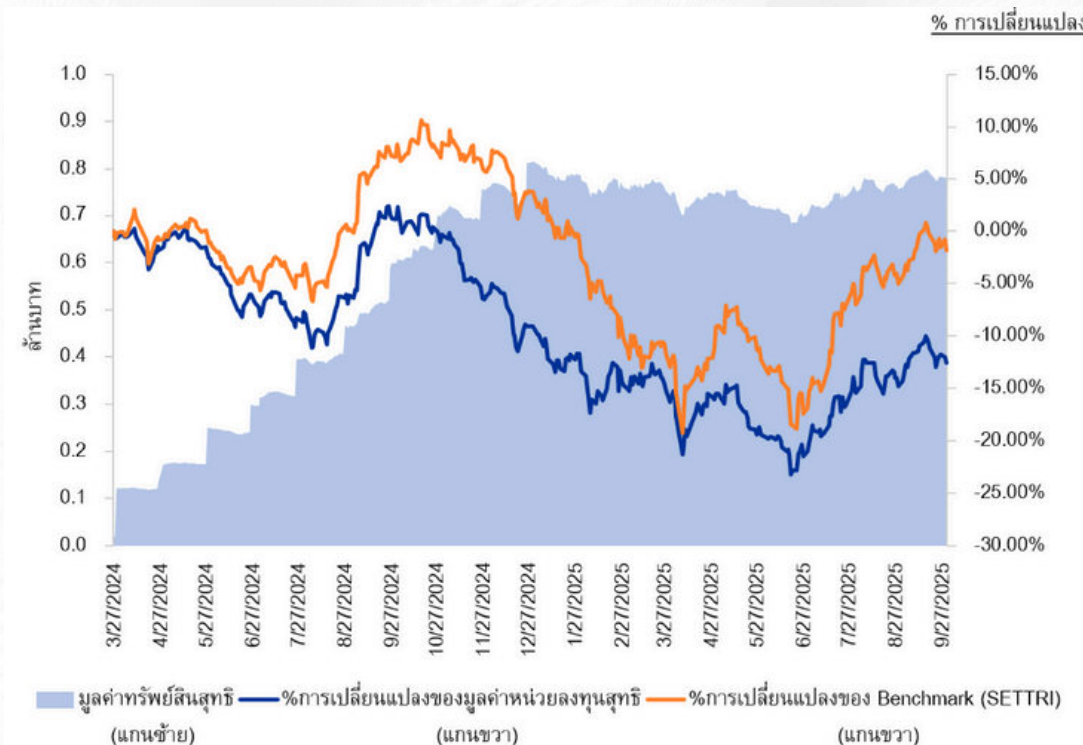
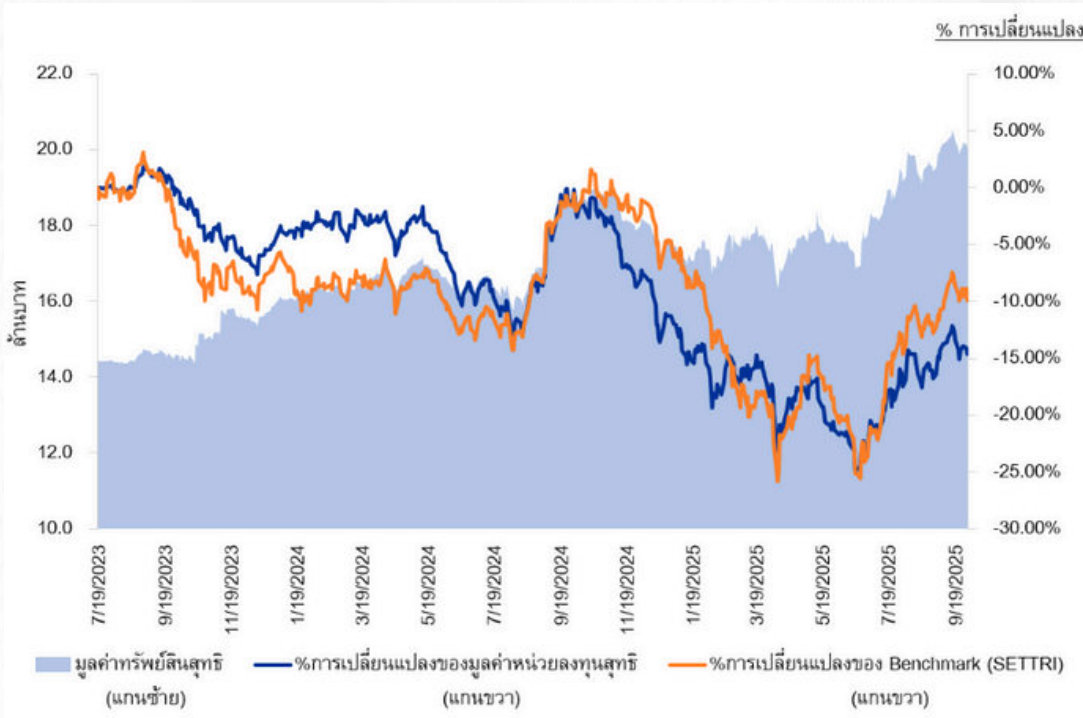
หมายเหตุ

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวาคามิ(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ไม่มีการผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และผู้คนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

• กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวาคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th



ข้อมูลกองทุนรวมผสมชาวคามิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568



หมายเหตุ

ข้อมูล บกความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว และอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้า ทั้งนี้ กองทุน และ/หรือ บลจ.ชาวคามิ(ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทจัดการ") ไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายใดๆ ในการปฏิบัติตามข้อมูล บกความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้

ทั้งนี้ เอกสารนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ใช้และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น การนำไปใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ใช้ ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด บริษัทจัดการไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลจากเอกสารนี้

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยงและศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนฯ ในกองทุนรวม SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนตามที่กรมสรรพากรกำหนด ศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือการลงทุน ข้อมูลการลงทุน ได้ที่ บลจ.ชาวคามิ (ประเทศไทย) โทร. 02-081-0525 ถึง 26 หรือเว็บไซต์ www.sawakami.co.th

SAWAKAMI REPORT



さわかみミックスファンド月次レポート
2025年9月

www.sawakami.co.th

航海日誌

運用調査部長 兼 ファンドマネジャー

最近、私は日本の親会社で働く機会がありました。この機会をきっかけに日本株についてより深く学ぶようになりました。現在、日本の株式市場とタイの株式市場はまったく異なる状況にあります。タイ市場は下落相場で、ある程度まで下がると、それ以上下がりにくくなります。なぜなら、配当利回りが高かったり、資産価値が株価を下支えしていたりするためです。今年半ばに底を打って以来、タイ市場は徐々に回復している状況です。一方、日本の市場は数年間にわたって上昇相場が続いており、最近も新たに高値を更新しました。日本市場を牽引しているのは、エレクトロニクス株やAI関連株だと私は考えています。興味深いのは、タイ市場でも上昇の中心にあるのは、AI関連のエレクトロニクス企業である点です。タイ市場全体の上昇幅は外国市場より小さいものの、上昇を牽引している銘柄の性質は、外国市場と似ています。

複数の国の株式市場を見ていますが、最近「興奮」と「FOMO（取り残される恐怖）」のマインドが強くなっています。このところ、指数や平均株価の動き自体にはあまり関心を持たなくなったものの、「この銘柄やセクターを持っていない」と、他のファンドや指数のパフォーマンスに負けているのでは」という間接的なプレッシャーを感じる場合があります。こういう状況だからこそ、自分自身に言い聞かせる必要があります。「今、市場全体は欲望に動かされている。だからこそ、理性的な投資判断を保つことが重要だ」と。



ファンド情報

2025年9月30日現在

顧客数 533名（直近1ヶ月+2名）

定期定額購入 契約数 48件（全体比9.0%）

定期定額購入サービス スケジュール

受付締切日 2025年10月24日（金）

引落日・買付日 2025年11月25日（火）

「Streaming Fund+」アプリケーションのご利用、またはカスタマーサービス（02-081-0525）へのご連絡で定期定額購入サービスにお申込みいただけます。銀行口座からの自動引き落としの日付や頻度をご指定いただけます。

カスタマーサービスへのお問い合わせ

 02-081-0525

Line OA : @sawakamith

営業時間：平日 8:30～17:30（土日・祝日を除く）

重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd.（「投資信託会社」）は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。

さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社HPにてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th



たとえば、ある企業の時価総額が20億バーツだと
して（つまりその企業全体を買うには20億バーツが必要）、その企業に純現金が10億バーツあり、年間の利益が2億バーツあるとします。こういう企業の株を持ち続ければ、5年で投資額が回収でき、あとはすべてが利益になります。こうした株に対して私が考えるべきことは、「2億バーツの利益が安定して続くかどうか」「何年続くか」だけです。仮に2億バーツの利益が5年以上伸びれば、さらにボーナスです。こういった株はリスクがより低く、企業の実態に基づいた、合理的な投資であると考えています。タイ市場には、このような銘柄がまだいくつもあります。たとえ株価が今すぐに上

がなくても、企業価値が実在する限り、最終的には株価もそれを反映するはずです。

一方で、利益の100倍の価格で取引されている企業もあります。たとえば、同じく年間利益が2億バーツの企業が、時価総額200億バーツで取引されていたとしたら、元を取るには100年かかる計算です。なぜそんな価格で買う人がいるのでしょうか？ 理由は以下の2つが考えられます。

1. 将来の利益が大きく成長すると信じている人がいるからです。たとえば、来年には利益が4億バーツ、翌年には8億バーツ、5年後には20億バーツになると予測すれば、現在の価格でも納得できます。しかしその成長が実現しなければ、株価が大きく下落するリスクもあります。
2. また深く考えず「今日この価格なら、明日はもっと高く売れる」と考えて買う人もいます。200億バーツで買って、220億で売れば短期で10%の利益が出るといった考え方です。

こうした後者のような「熱狂的な銘柄」が、今世界中で注目を集めており、その多くはAI関連企業です。確かに、世間の大方の意見としては「AIは世界を変える」という考えが広がっています。それはおそらく正しいでしょう。タイにも、AI関連で株価が大きく上昇した大型企業があります。（現時点で、当ファンドはその企業に投資していません。）将来的に利益が急成長するという期待も理解できます。しかし、投資という観点から見ると、たとえAIが本当に世界を変える技術だったとしても、「株価が割高かどうか」を全く無視して投資するのは正しい戦略ではありません。

過去にも、1995年のインターネット革命の時に似たようなことが起きました。インターネット関連株が急騰し、「ドットコム・バブル」と呼ばれる事態になりました。バブルが崩壊した後、多くの企業は倒産したり、吸収合併されたりしました。とはいえ、インターネット自体は本当に世界を変えた技術でした。そのため、バブルの中で生き残った一部の企業は、その後大きく成長し、今の巨大テック企業になっています。つまり、「インターネットは世界を変えた＝その時の投資が正しかった」というわけではありません。同じことがAIにも当てはまると思います。バブルというものは、その渦中にいるときには気づきにくいものです。明確に「これはバブルだ」とわかるのは、バブルが崩壊し始めた時です。ドットコムバブルの時も、バリュー投資家は大きな忍耐力が求められました。人気のない株は数年間まったく上昇しない可能性もあります。逆に、潮目が変わった時には、300バーツだった株が200バーツに下がるだけでなく、50バーツ、30バーツに下落した

重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd. (「投資信託会社」)は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社HPにてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th



り、最悪の場合は倒産する可能性もあります。AI業界の「勝者」を選べなかった場合、こうしたリスクは現実
に起こります。また、たとえ「勝者の企業」を見つけたとしても、市場が下落局面に入れば、ほとんどの企
業の株価は一旦下がります。そして、その中で真の勝者だけが再び立ち上がっていくのです。

最近、私は日本の親会社で、会長の講話を聞く機会がありました。印象的だったのは、「こういう時代だか
らこそ、企業の本当の価値、実体経済の価値にしっかりと根ざすべきだ」という言葉です。仮に風向きが変わ
った時でも、お客様の資産を守ることが私たちの使命であるということを忘れてはいけません。そのため、た
とえファンドのパフォーマンスが一時的に市場平均を下回ったとしても、当ファンドのお客様に対する責任は
長期的な視点で投資し、長期かつ安定的なリターンを重視することだと考えています。

船長よりファンド仲間の皆様へ

代表取締役社長 川上 隆

今回のレポートは日本での政治イベントに対する反応
から、改めて市場というものを考えてみたいと思います。
10月4日に現与党である自由民主党（自民党）の総裁選が
ありました。巷の予想では、候補者の中で一番若く、元首
相のご子息である小泉進次郎候補が有力とみられていま
したが、豈図らんや蓋を開けてみれば高市早苗候補が総裁
となりました。ここ最近、自民党に所属する国会議員が議
会の過半数を占めていたため、自民党の総裁＝内閣総理大臣
（総理）となっていました。現在、自民党議員が衆・参
両院ともに過半数を割っていますので、仮に野党が結束
すれば野党側から総理が出ることもあり得ます。したがっ
て、高市氏が自民党総裁になったとは言え、必ずしも総理になれるわけではありませんが、石破総理が辞意を
表明している現在、次の総理に一番近い人物と言えるでしょう。



さて、この状況で週明けとなる10月6日、日本の代表的株価指数である日経平均株価は、スタートから暴
騰しています。前週末比で866円57銭高となる46,636円07銭で取引開始後、史上初の47,000円台を突破
し、2,065円86銭高（4.51%高）の47,835円36銭で前場を終了。そして後場に入り一時48,000円台をも
突破し、最終的には2,175円26銭高（4.75%高）の47,944円76銭で取引を終えました。確かに高市氏は積
極財政派ですし、こここのところ日本では政治的な閉塞感もあり、新政権に対し国民の期待が高いことは事実で
す。そして一般家庭で育ち、日本憲政初となる女性総理の誕生となる可能性が高まったことで新たな展開を期
待している人も多く、下馬評は大方小泉氏に偏っていたため、かなりのサプライズもあったように思います。
とは言え、冒頭で記したようにあくまで自民党総裁になっただけで総理にもなっていませんし、仮に総理にな
ったとして少数与党である現状でこの上げ幅の期待に沿えるかどうかはこれからの働き次第です。もちろん日
本の今後を占ううえで大きな政治イベントであったにせよ、1日で2,000円を超える株価上昇は異常と言わ
ざるを得ません。

重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じ
て事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd.（「投資信託会社」）は、この文書に示されている情報、記
事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。
さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却
するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。
・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行って
ください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。
・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社 HP にてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th



今回の異常とも思える株価上昇は、まさに市場の特性を象徴しているように思えます。株価というものはあくまで売買により価格がつくものであり、その株価が株式を発行している企業の価値を正当に表しているとは限りません。市場ではあらゆる事象を価格決定要素として先んじて取り込み、実体がどうであれ、発生した事象に対して市場参加者がどう考え、どう行動したかが反映されているに過ぎないのです。今回は一日で企業の価格である株価が5%近く上がったわけですが、もちろん企業の価値が一日にして5%近く上がったわけではありません。したがって今回は、このあと高市氏が首班指名され、さらに高市内閣が有効な施策を適切に打つことで日本の景気が上向き、各企業の業績が向上することを見越し、先んじて市場参加者が動いた結果ということになります。

ところで、日本には内閣支持率というものがあります。これは時の内閣を支持するか否かについて、新聞やテレビなど大手メディアが全国の有権者を対象に実施する世論調査の一つです。ちなみに私の記憶によると歴代の内閣支持率が就任当初より退任直前の方が良かった記憶がありません。これは支持率が高い場合、退陣する理由がなく、退陣に追い込まれる＝支持率の低下ということになるので当たり前のことかもしれません。ただ事実、就任当初の支持率が8割を超えるような熱狂のなかで生まれた内閣でさえも最終的には支持率が低下しているのです。

この現実を踏まえると、市場関係者の間では「高市相場」や「高市トレード」と揶揄されているようですが、やはり今回の選挙結果を受けた市場の反応は行き過ぎのよう感じます。完全に内閣支持率と株価の動きが合致するわけではありませんが、今回発生した株価の急上昇が、将来組閣されるであろう高市内閣への期待感によるものであるとすれば、今後起こる支持率の低下による株価の下落は当然予測できることです。内閣支持率のような国民評価もそうですが、選挙などのイベントを受け大きく反応するときは、概ねインパクトや思惑で事実より大きな上下動が起こります。ただ大抵行き過ぎた動きはいずれ実体を反映したある落としどころへ収斂され、人々の心理も熱狂や恐怖から落胆や落ち着きに変わるものです。こんなときこそ長期投資家たる私たちは目先に起きた事の衝撃や思惑により行動を起こすのではなく、しっかりと実体の把握につとめ、興奮することなく恐れることなく、目先のさざ波に一喜一憂せず大きな波のうねりに乗れるよう、遠い未来を見据えた大局的見地をもとに行動していきたいものです。

本レポートは2025年10月6日時点で作成しております。

定期定額購入契約にご興味をお持ちの方へ

定期定額の金額は 1,000 パーツからご指定可能です。弊社が指定する銀行より自動で引き落とされます。ご利用手数料はかかりません。



お申込み希望の方は、窓口にお問い合わせください！

お客さまの窓口：カスタマーサービス

Tel. 02-081-0525 / 02-081-0526
Email customerinfo@sawakami.co.th

Line Official : @sawakamith

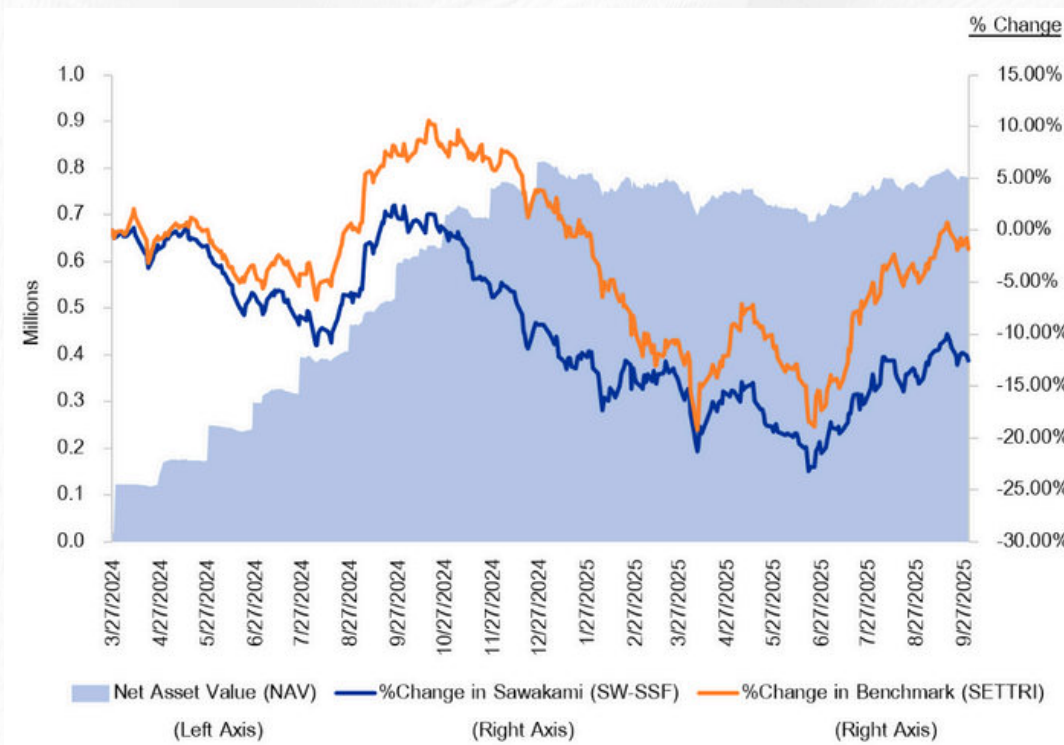
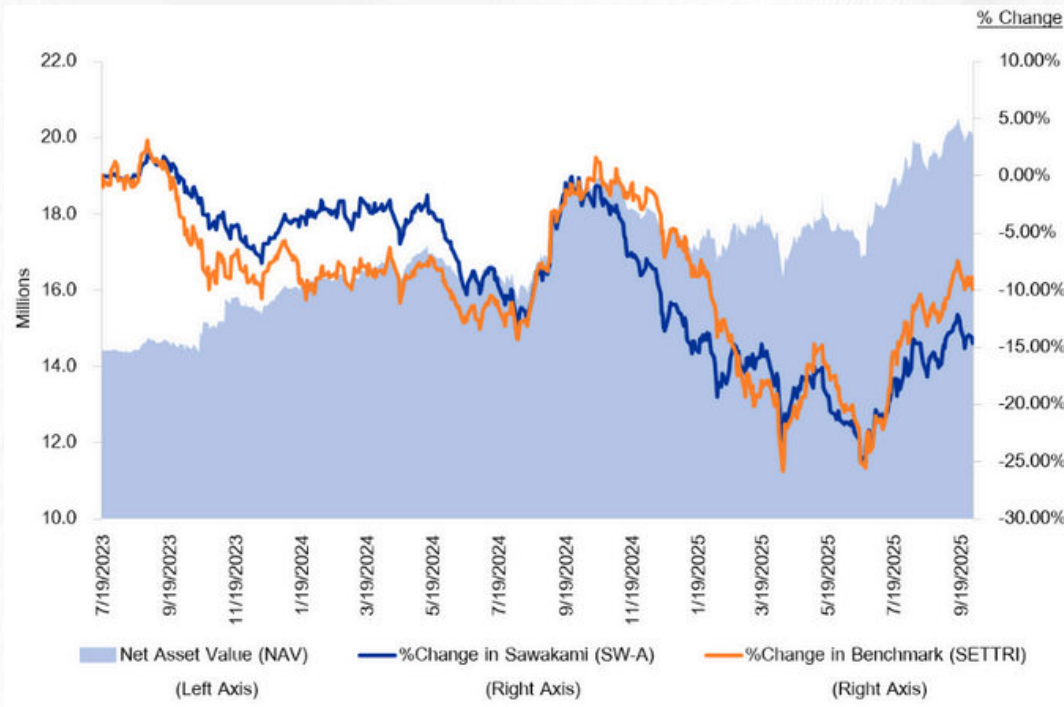


重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd. (「投資信託会社」) は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターン、条件、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社 HP にてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th



ファンドの情報 2025年9月30日現在



重要付記事項

この文書に含まれる情報、記事、分析、予測、および表明された意見は、信頼性が考慮されたデータに基づいています。ただし、正確性や完全性を保証することはできず、必要に応じて事前の通知なしに変更されることがあります。ファンドおよび/またはSawakami Asset Management (Thailand) Co., Ltd. (「投資信託会社」) は、この文書に示されている情報、記事、分析、予測、または意見に従って行動する法的義務を負っていません。

さらに、このテキスト/記事は、ユーザーおよび会社に関連する個人に情報を提供することを意図しています。この情報の使用はユーザーの裁量に委ねられ、有価証券を購入または売却するための提供または勧誘とは見なされません。投資信託会社は、この文書のコンテンツまたは情報の使用から直接的または結果的に生じる損害について責任を負いません。

・投資信託には固有の特性があり、さまざまなリスクがあります。投資信託の性質、リターンの条件、投資リスク及びSSFの投資マニュアルをよく理解し考慮した上で投資決定を行ってください。個人所得から控除するためには、投資家は国税庁が定めた投資条件を遵守しなければなりません。

・その他ファンドに関する詳細については、「Fund Fact Sheet」、「目論見書」および「SSFの投資マニュアル」を弊社 HP にてご確認ください。URL: www.sawakami.co.th