

A candlestick chart with blue and white bars, showing an upward trend, set against a dark blue background with a subtle circular gradient.

เริ่มต้นฤดูกาลรายงานผลประกอบการ

Period : 7 – 11 October 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

CSI300
+13.33%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

CSI300
+22.87%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-6.03%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
-3.86%



Global Equity
-0.92%



Global FI
-0.70%



GOLD
-0.62%



BTC
-6.03%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ตลาดหุ้นจีนยังบู๊
ไม่หยุด หลัง
มาตรการกระตุ้น
เศรษฐกิจออกมา
อย่างต่อเนื่อง

อิหร่านตอบโต้
อิสราเอลทำตลาด
หุ้นโลกผันผวน
พร้อมดันราคา
น้ำมันพุ่ง

คนงานชายฝั่ง
ตะวันออกและท่าเรือ
ของสหรัฐฯ ประท้วง
หยุดงานหวั่นยึดเชื้อ
จนกระทบเศรษฐกิจ

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(7 - 11 Oct 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มแกว่งตัวออกข้าง หลังรับปัจจัยลบในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ด้วยการรายงานผลประกอบการในช่วงปลายสัปดาห์นั้นจะช่วยลดแรงขายจากความกังวลด้านความไม่แน่นอนจากปัจจัยมหภาคได้ดีขึ้น



ตราสารหนี้

INVX คาดว่าตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้จะให้น้ำหนักกับการรายงาน FOMC minute เป็นหลัก เนื่องจากการให้สัมภาษณ์ของ Powell ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยเพียง 25 BPS ต่อรอบการประชุมในช่วงที่เหลือของปี



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัว จากทิศทางดอกเบี้ยที่เข้าสู่วัฏจักรขาลงและการเข้าใกล้การเลือกตั้งที่จะมาถึง อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นราคาทองคำได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางทำให้อุปสงค์ในสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มสูงขึ้น



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)

**1.FOMC
minute**

**2.เงินเฟ้อ
สหรัฐฯ**

**3.เปิดฤดูกาล
รายงานงบ**



Weekly 3 Factors

1.FOMC minute

2.เงินเพื่อ สหรัฐฯ

3.เปิดฤดูกาล รายงานงบ

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
07/10/2024	Macro	EA Retail Sales MoM	2.50%	-0.10%	
	Macro	TH Core Inflation YoY	0.90%	0.62%	
08/10/2024	Macro	AU NAB Business Confidence SEP	2	-4	
	ER	US PEP Earning Release	2.29	2.25	
	Holiday	CN SSEC market reopening			จีน A-share กลับมาเปิดทำการ
	Macro	CA Balance of Trade AUG (Billion CAD)	\$0.5	\$0.68	
09/10/2024	Macro	AU Westpac Consumer Confidence Change OCT		-0.50%	
	Macro	DE Balance of Trade AUG (Billion EUR)		€ 16.80	
10/10/2024	Macro	US FOMC Minutes			สัปดาห์นี้ เราให้น้ำหนักกับการรายงาน FOMC minute มากกว่าเงินเฟ้อ หลังตัวเลขตลาดแรงงานในสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับการให้สัมภาษณ์ของเฟดโดยรวมมีการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเพียง 25 BPS ทำให้เนื้อหาในรายงานการประชุมฉบับเต็มมีความสำคัญ
	Macro	US Core Inflation Rate MoM SEP	0.30%	0.30%	
	Macro	US Core Inflation Rate YoY SEP	3.10%	3.20%	
	Macro	US Inflation Rate MoM SEP	0.10%	0.20%	
	Macro	US Inflation Rate YoY SEP	2.30%	2.50%	
	ER	US DAL Earning Release	1.55	2.03	
11/10/2024	Macro	GB GDP MoM AUG	0.10%	0%	
	Macro	CA Unemployment Rate SEP	6.60%	6.60%	
	Macro	US PPI MoM SEP	0.10%	0.20%	
	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Prel OCT	70.4	70.1	
	ER	US WFC Earning Release	1.27	1.48	ติดตามทิศทาง Guidance ของสถาบันการเงินหลัง FOMC มีการปรับลดดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากสถาบันการเงินส่วนมากมักให้ Guidance ทิศทางเศรษฐกิจถดถอยในช่วงก่อนหน้านี้ค่อนข้างมาก
	ER	US JPM Earning Release	4.01	4.33	
	ER	KR SAMSUNG Earning Guidance	1653.43	810	



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)

**1.FOMC
minute**

ปัจจัยที่ 1 : FOMC minute

ผลการประชุมฉบับย่อมีโทนที่เป็นบวก

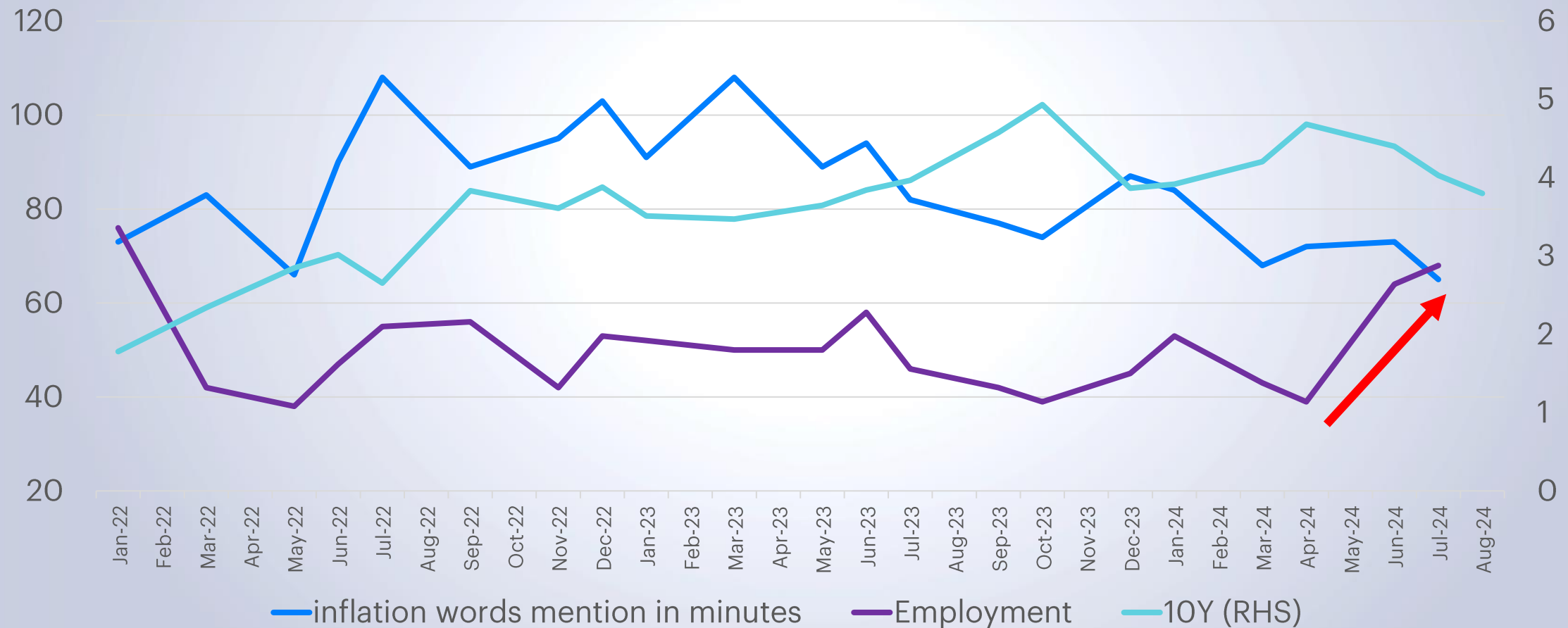
ผลการประชุมฉบับย่อ

Key Focus	Worse	Base	Best
ประมาณการเงินเฟ้อ	ปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (> 0.5%)	คงมุมมองเงินเฟ้อถึงปรับ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (≥ 0.25%)	ปรับลดมุมมองเงินเฟ้อ (≤ 0.25%)
ประมาณการด้านการ เติบโตของ GDP	ปรับลดประมาณการโตต่ำกว่า 2%	ปรับลดเล็กน้อยแต่กรอบ ล่างไม่ต่ำกว่า 2%	ไม่มีการปรับประมาณการหรือ ปรับเพิ่มขึ้น
ประมาณการด้าน ตลาดแรงงาน	ปรับเพิ่มอัตราการว่างงานขึ้น ใกล้ 4.5 – 4.6%	คงประมาณการเดิมถึง ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0 - 0.2%	ปรับลดกรอบอัตราการว่างงาน ให้แคบลง
Dot Plot 2024	ปรับมุมมองการลดดอกเบี้ย ลง 1 – 2 ครั้ง (0.25% - 0.5%)	ปรับลดดอกเบี้ยลง 2 - 3 ครั้ง (0.5% - 0.75%)	ปรับลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง (1%)
ผลกระทบกับตลาด	เกิดSell-off ทำให้ตลาดผัน ผวนมากขึ้น	เกิดแรงขายทำกำไรระยะ สั้น (Sell on fact)	ตลาดหุ้นและตราสารหนี้ระยะยาว ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minute

รายงานการประชุม FOMC อาจจะเน้นเรื่องตลาดแรงงานเป็นหลัก

จำนวนคำที่พูดถึงตลาดแรงงานเพิ่มขึ้นในช่วง 2 – 3 รอบการประชุมที่ผ่านมา จึงทำให้รอบนี้มีแนวโน้มที่จะกล่าวถึงตลาดแรงงานเป็นหลัก



ปัจจัยที่ 1 : FOMC minute

รายงานการประชุมครั้งนี้ มีแนวโน้มที่จะให้น้ำหนักกับตลาดแรงงานเป็นพิเศษ

การลดดอกเบี้ย 50 BPS ในเดือนที่ผ่านมาและทิศทางตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง สร้างความสงสัยให้กับนักลงทุนถึงการกระทำของเฟด

ดังนั้นการสื่อสารของ FOMC รายงานการประชุมควรจะสะท้อนถึงความกังวลของตลาดแรงงานเพียงเล็กน้อย

INVX ยังคงมุมมองว่าถ้าตลาดเกิดความผันผวนเป็นจังหวะที่ดีแก่การสะสมการลงทุนใน Theme portfolio ในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)

2.เงินเพื่อ
สหรัฐฯ

ปัจจัยที่ 2 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

เงินเฟ้อสหรัฐฯ สัปดาห์มีความสำคัญน้อยลง

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																				Un-adjusted 12-mos. Ended Aug. 2024	Sep-24 Est.
	2023												2024									
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun	Jul	Aug		
CPI Inflation	0.5	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.6	0.4	0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0	-0.1	0.2	0.2	2.5	2.3
Food	0.5	0.4	0	0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0	0.1	0	0.1	0.2	0.2	0.1	2.1	
Food at home	0.4	0.3	-0.3	-0.2	0.1	0	0.3	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	0.4	0	0	-0.2	0	0.1	0.1	0	0.9	
Food away from home	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	4	
Energy	2	-0.6	-3.5	0.6	-3.6	0.6	0.1	5.6	1.5	-2.5	-2.3	-0.2	-0.9	2.3	1.1	1.1	-2	-2	0	-0.8	-4	
Energy commodities	1.9	0.5	-4.6	2.7	-5.6	0.8	0.3	10.5	2.3	-4.9	-5.8	-0.7	-3.2	3.6	1.5	2.7	-3.5	-3.7	0.1	-0.6	-10.1	
Gasoline (all types)	2.4	1	-4.6	3	-5.6	1	0.2	10.6	2.1	-5	-6	-0.6	-3.3	3.8	1.7	2.8	-3.6	-3.8	0	-0.6	-10.3	
Fuel oil	-1.2	-7.9	-4	-4.5	-7.7	-0.4	3	9.1	8.5	-0.8	-2.7	-3.3	-4.5	1.1	-1.3	0.9	-0.4	-2.4	0.9	-1.9	-12.1	
Energy services	2.1	-1.7	-2.3	-1.7	-1.4	0.4	-0.1	0.2	0.6	0.5	1.7	0.3	1.4	0.8	0.7	-0.7	-0.2	-0.1	-0.1	-0.9	3.1	
Electricity	0.5	0.5	-0.7	-0.7	-1	0.9	-0.7	0.2	1.3	0.3	1.4	0.6	1.2	0.3	0.9	-0.1	0	-0.7	0.1	-0.7	3.9	
Utility (piped) gas service	6.7	-8	-7.1	-4.9	-2.6	-1.7	2	0.1	-1.9	1.2	2.8	-0.6	2	2.3	0	-2.9	-0.8	2.4	-0.7	-1.9	-0.1	
Core CPI Inflation	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	3.2	3.2
Commodities less food and energy commodities	0.1	0	0.2	0.6	0.6	-0.1	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	0	-0.1	-0.3	-0.2	-1.9	
New vehicles	0.2	0.2	0.4	-0.2	-0.1	0	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.2	0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2	0	-1.2	
Used cars and trucks	-1.9	-2.8	-0.9	4.4	4.4	-0.5	-1.3	-1.2	-2.5	-0.8	1.6	0.6	-3.4	0.5	-1.1	-1.4	0.6	-1.5	-2.3	-1	-10.4	
Apparel	0.8	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3	0	0.2	-0.8	0.1	-1.3	0	-0.7	0.6	0.7	1.2	-0.3	0.1	-0.4	0.3	0.3	
Medical care commodities	1.1	0.1	0.6	0.5	0.6	0.2	0.5	0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	0.2	0.4	1.3	0.2	0.2	-0.2	2	
Services less energy services	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4	4.9	
Shelter	0.7	0.8	0.6	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	5.2	
Transportation services	0.9	1.1	1.4	-0.2	0.8	0.1	0.3	2	0.7	0.8	1.1	0.1	1	1.4	1.5	0.9	-0.5	-0.5	0.4	0.9	7.9	
Medical care services	-0.7	-0.7	-0.5	-0.1	-0.1	0	-0.4	0.1	0.3	0.3	0.6	0.5	0.7	-0.1	0.6	0.4	0.3	0.2	-0.3	-0.1	3.2	

ปัจจัยที่ 2 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

ทิศทางขององค์ประกอบเงินเฟ้อมีทิศทางชะลอตัวลงเกือบทั้งหมด

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้นักวิเคราะห์คาดว่า Headline มีทิศทางปรับตัวลดลงแตะระดับ 2.3% YoY ในด้าน Core inflation ทรงตัว 3.2% YoY

การรายงานเงินเฟ้อในสัปดาห์นี้คาดว่าจะมีผลต่อการลงทุนค่อนข้างน้อย เนื่องจากเฟดมีการส่งสัญญาณการให้น้ำหนักกับตลาดแรงงานมากกว่า

ดังนั้นหากตลาดสินทรัพย์มีการแกว่งตัวผันผวนจากการรายงานเงินเฟ้อมองเป็นโอกาสลงทุนมากกว่าเป็นความเสี่ยง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)

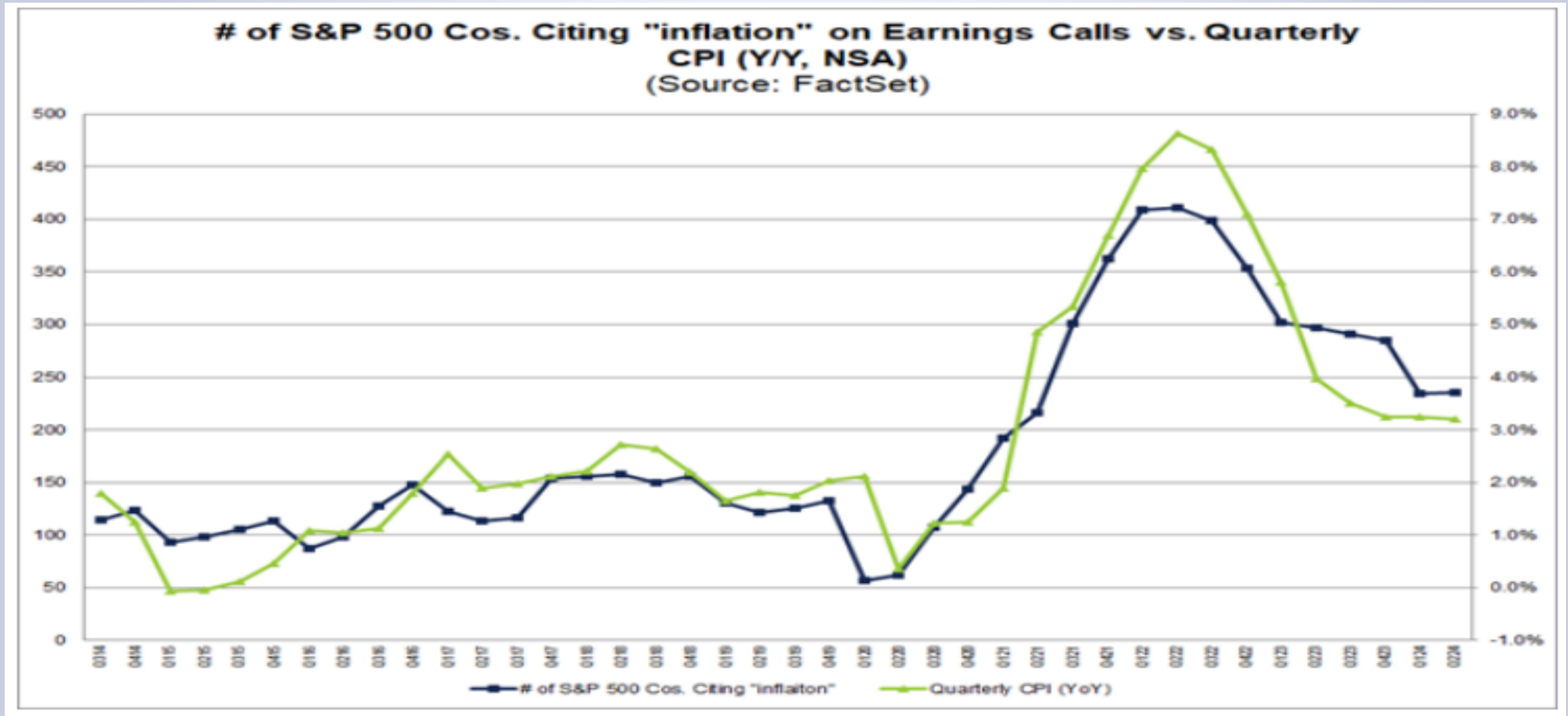
3.เปิดฤดูกาล
รายงานงบ

ปัจจัยที่ 3 : เปิดฤดูกาลรายงานงบ

กลุ่มการเงินจะรายงานผลประกอบการช่วงปลายสัปดาห์

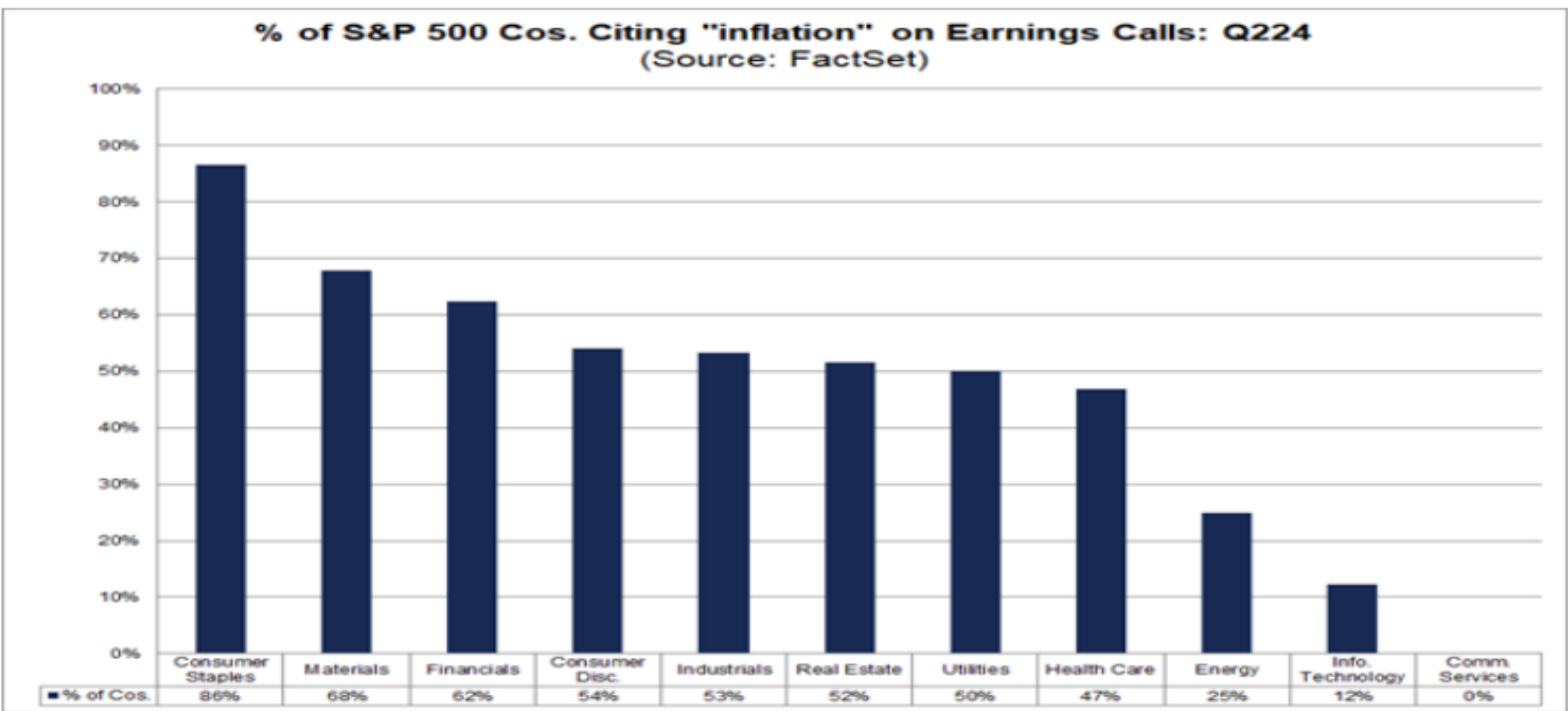
Mon 7 Oct	Tue 8 Oct	Wed 9 Oct	Thu 10 Oct	Fri 11 Oct
	 PepsiCo (PEP) PMO		 Delta Air Lines (DAL) PMO	 BlackRock (BLK) PMO  JPMorgan Chase & Co (JPM) PMO  Wells Fargo & Co (WFC) PMO
Mon 14 Oct	Tue 15 Oct	Wed 16 Oct	Thu 17 Oct	Fri 18 Oct
	Bank of America Corp (BAC) PMO Citigroup Inc (C) PMO Goldman Sachs (GS) PMO Johnson & Johnson (JNJ) PMO UnitedHealth Group (UNH) PMO	Abbott Laboratories (ABT) PMO	Blackstone (BX) PMO Morgan Stanley (MS) PMO Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM) PMO Intuitive Surgical (ISRG) AMC Netflix (NFLX) AMC	American Express (AXP) PMO Procter & Gamble (PG) PMO SLB (SLB) PMO

ปัจจัยที่ 3 : เปิดฤดูกาลรายงานงบ ผู้บริหารโดยรวมกังวลเรื่องเงินเฟ้อลดลง



ปัจจัยที่ 3 : เปิดฤดูกาลรายงานงบ

ด้านกลุ่มอุตสาหกรรมที่กังวลประเด็นเงินเฟ้อมากที่สุดจะเป็นอุปโภคบริโภค



ปัจจัยที่ 3 : เปิดฤดูกาลรายงานงบ จับตาทิศทางผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารต่อไปนี้

เบื้องต้นนักลงทุนอาจจะได้การรายงานผลประกอบการมีโอกาสชะลอตัวลงในรูปแบบ YoY และไม่ได้เป็นปัจจัยahunตลาดมากนัก

กลุ่มธนาคารและอุปโภคบริโภคของสหรัฐฯ เป็นกลุ่มที่ให้น้ำหนักกับประเด็นเงินเฟ้อและภาวะเศรษฐกิจถดถอยค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา ทำให้การให้ทิศทางผลการดำเนินงานของบริษัทค่อนข้างอนุรักษ์นิยม

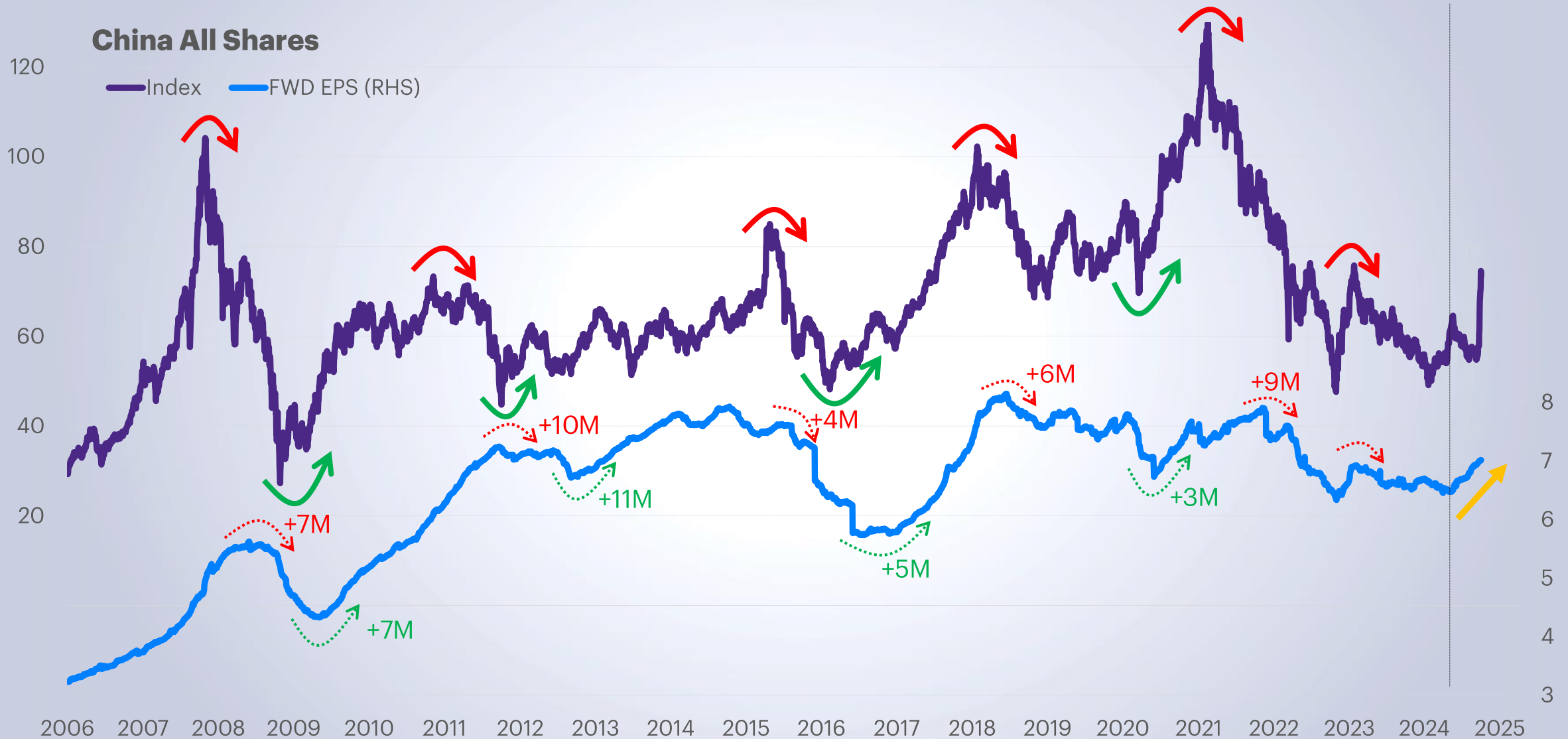
ดังนั้นนักลงทุนควรติดตามการให้มุมมองของผลการดำเนินงานในช่วงต่อจากนี้ของกลุ่มดังกล่าว ซึ่งจะเป็นตัวยืนยันภาพของ Soft-landing จากภาคเอกชน

(7 - 11 Oct 24)



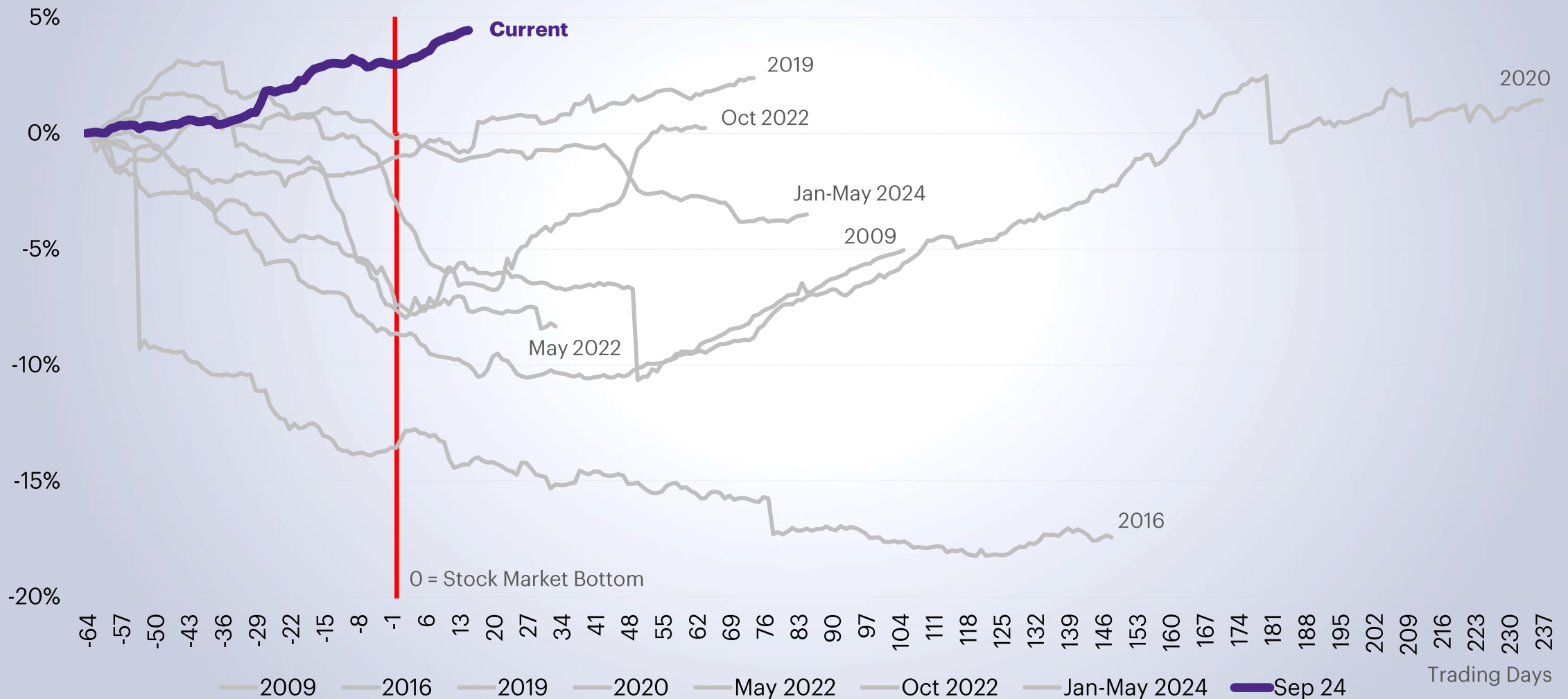
หุ้นจีนต่อจากนี้ยังไหวมั๊ย?

การตัวขึ้นรอบนี้กำไรปรับตัวขึ้นมาก่อนราคา



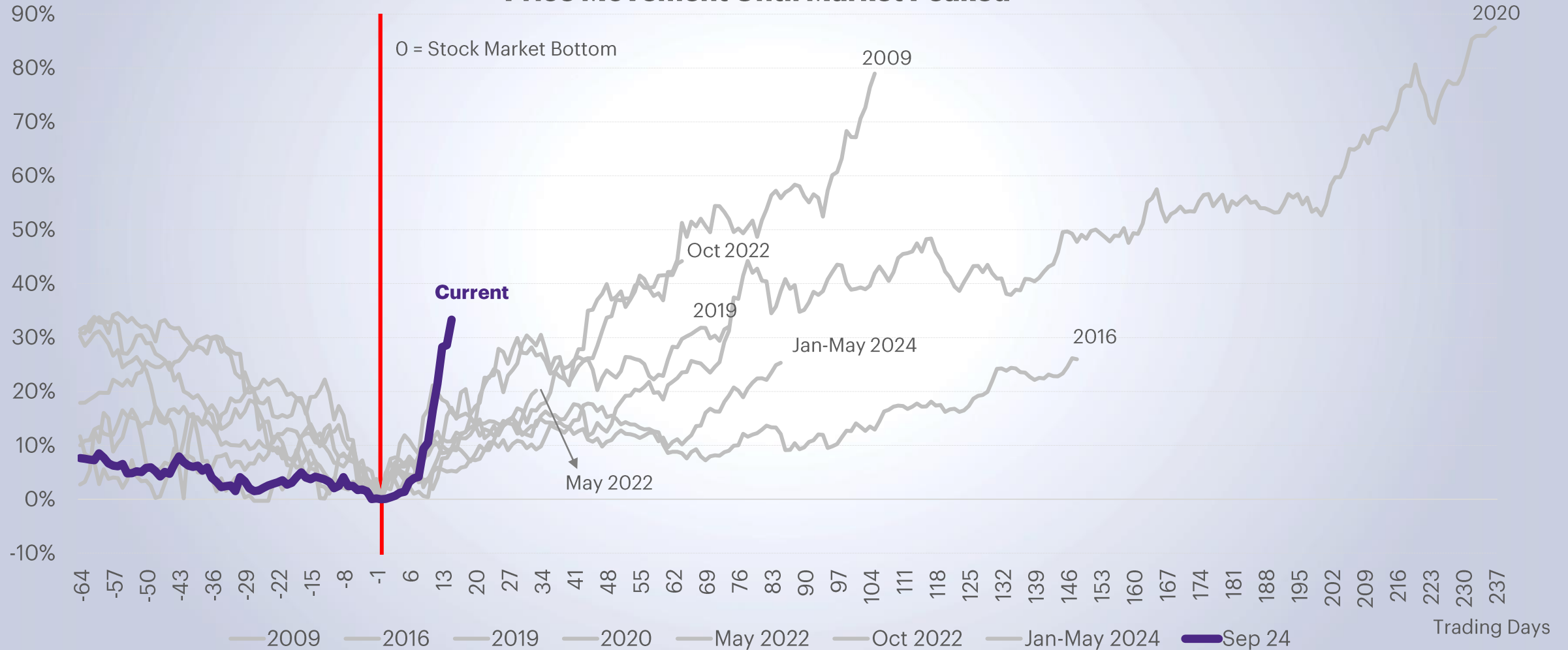
EPS ถูกปรับ ประมาณการขึ้นต่อเนื่อง พร้อมแรงหนุนจาก มาตรการกระตุ้น

EPS Revisions Until China Stock Market Peaked



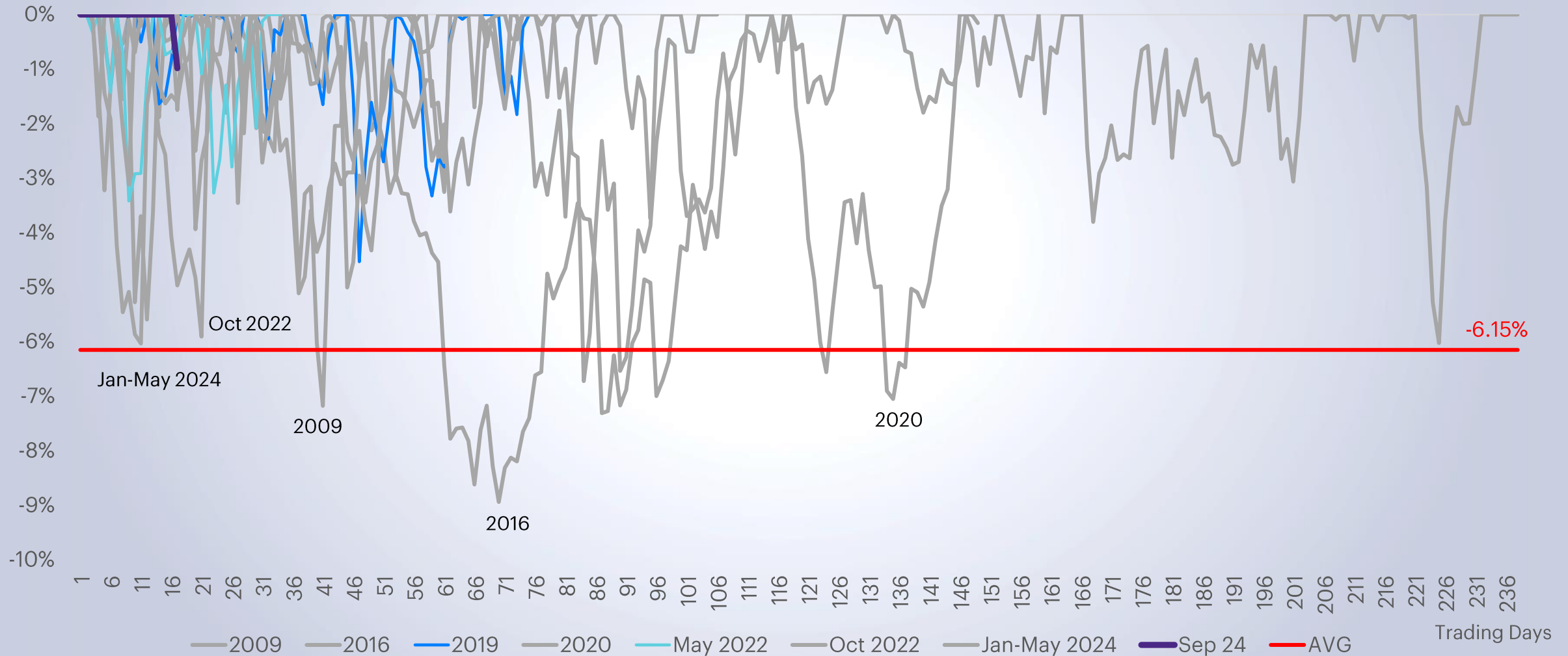
สถิติในอดีตบ่งชี้ว่าโมเมนตัมมีโอกาสไปทดสอบ 3100 จุด (MSCI China All shares)

Price Movement Until Market Peaked



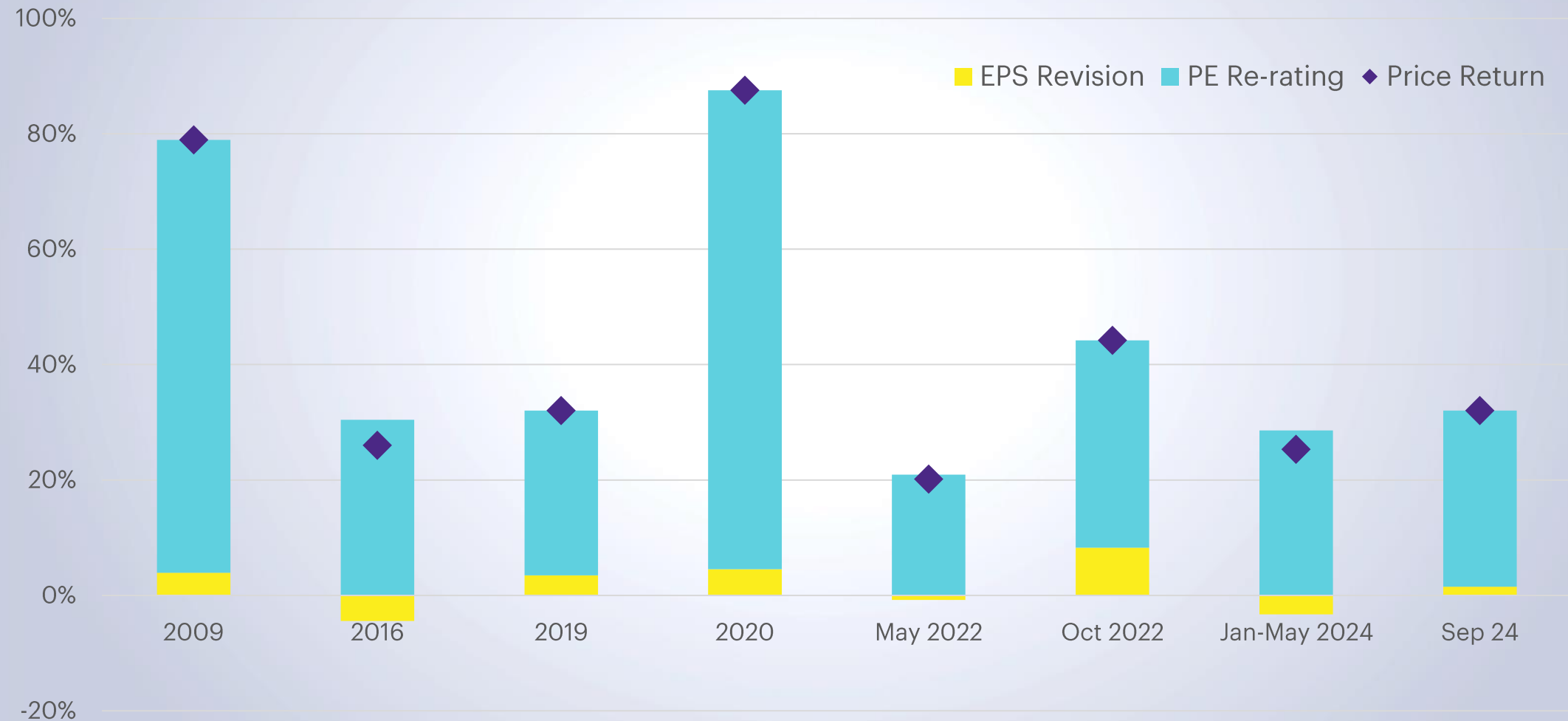
นักลงทุนควรมีการตั้งจุด Stoploss เนื่องจากระหว่างทาง อาจมี Pull Back ได้ราว -6%

Maximum Drawdown Until Market Peaked



P/E Re-rating ยังไม่เท่ากับค่าเฉลี่ยและช่วง Re-Opening

MSCI China All Shares

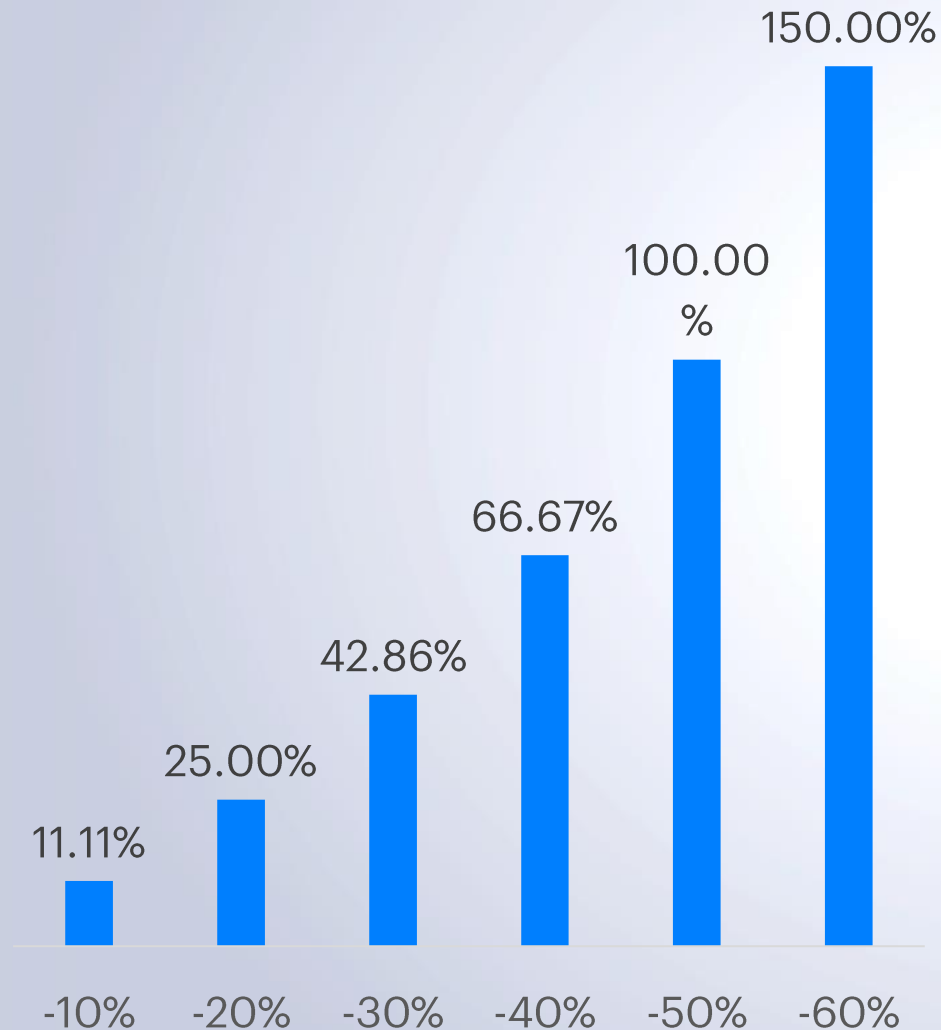


ตลาดหุ้นจีน ยัง Discount จากตลาดหุ้น EM อยู่พอสมควร



ติดดอยจีนอยู่ ควรรอหรือควรปล่อยมือ?

ต้องกำไรเท่าใดถึงจะคืนทุน



Source Wealth Product & Strategy , Bloomberg

จำนวนปีที่จะคืนทุนจากกรณีมี Core portfolio เป็นหุ้นโลก (CAGR = 7.59%)			
ขาดทุนจีนเท่าใด?	กรณีสัดส่วนจีน 10%	กรณีสัดส่วนจีน 20%	กรณีสัดส่วนจีน 30%
-10%	0.15	0.29	0.43
-20%	0.28	0.56	0.85
-30%	0.43	0.85	1.3
-40%	0.57	1.15	1.75
-50%	0.71	1.45	2.23
-60%	0.85	1.75	2.72

มีหุ้นจีนอยู่อย่างไรดี?

ประเภทนักลงทุน	Theme Play (6-12M) (กรอบการลงทุนกลาง-ยาว)	Event Play (<1-6M) (กรอบการลงทุนระยะสั้น)
ยังขาดทุนอยู่ จากการลงทุนในปี 2021 (-35% ขึ้นไป)	หาจังหวะลดสัดส่วนการถือครองในจีนลง ให้เหลือในกรอบ 5 – 10% และนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นโลกทดแทน	น.ม.
ลงทุนไปเมื่อช่วงเดือนเมษายน 2024	ถือลงทุนต่อ เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานมีพัฒนาการมากขึ้น หรืออาจทำกำไรบางส่วนเพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นจีน	ทยอยทำกำไรบางส่วน
ผู้ลงทุนตาม INVX ในรอบที่ผ่านมา (25 ก.ย. 2024)	น.ม.	ทยอยทำกำไรบางส่วนหรือถือลุ้นที่เหลือต่อจนกว่าจะมีสัญญาณขาย
ผู้ที่ยังไม่เคยลงทุน	น.ม.	การลงทุนในบริเวณนี้จะเป็นจุดที่เสี่ยงทำกำไร ดังนั้นควรตั้ง Stoploss และรักษาวินัยในการลงทุน

สรุปภาพรวมโอกาสการลงทุนในสัปดาห์นี้

หุ้นจีน K-CHINA-A(A)

- ระยะสั้น Momentum ตลาดหุ้นจีนยังมีโอกาสไปต่อได้ อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายงานตัวเลขข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายบ้านในช่วงวันที่ 18/10/2024 หากตลาดไม่เกิดแรงเทขาย สะท้อนว่าความสนใจโดยรวมคือเรื่องนโยบายเป็นหลัก
- ในด้าน Valuation นั้นอาจจะไม่ได้เป็นแต้มต่อสำหรับนักลงทุนในช่วงต่อจากนี้ ดังนั้นตลาดหุ้นจีนจะขึ้นต่อแบบมีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนจะต้องมาจากการปรับประมาณการกำไรของ A-Share เพิ่มขึ้น
- ในด้านการลงทุนระยะกลางยาว นักลงทุนแต่ละกลุ่มควรมีการปรับแผน ไม่ควรคาดหวังว่าราคาหุ้นจะกลับมายังทุนเดิม
- สำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรควรมีการตั้งจุดตัดขาดทุนไว้ล่วงหน้า เนื่องจากตลาดหุ้นจีนเข้าสู่ภาวะเก็งกำไรอย่างชัดเจน

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(7 - 11 Oct 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event Play

BUY



หุ้นจีน

K-CHINA-A(A)

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

BUY



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)



K-CHINA-A(A)

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.20 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ทั้งในช่วง 1 ปี และ 3 ปีย้อนหลัง และมีจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้น เช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

ปรัชญาการลงทุนของกองทุนหลัก



The **volatile and broad** domestic China market lends itself to taking an **active, longer-term, bottom-up investment approach**



We are **growth-oriented investors** who primarily invest in **higher quality** companies



We employ a “**High Conviction Ideas**” **approach** in investing in China



We focus on **fundamental, bottom-up stock selection**, leveraging our comprehensive research

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)



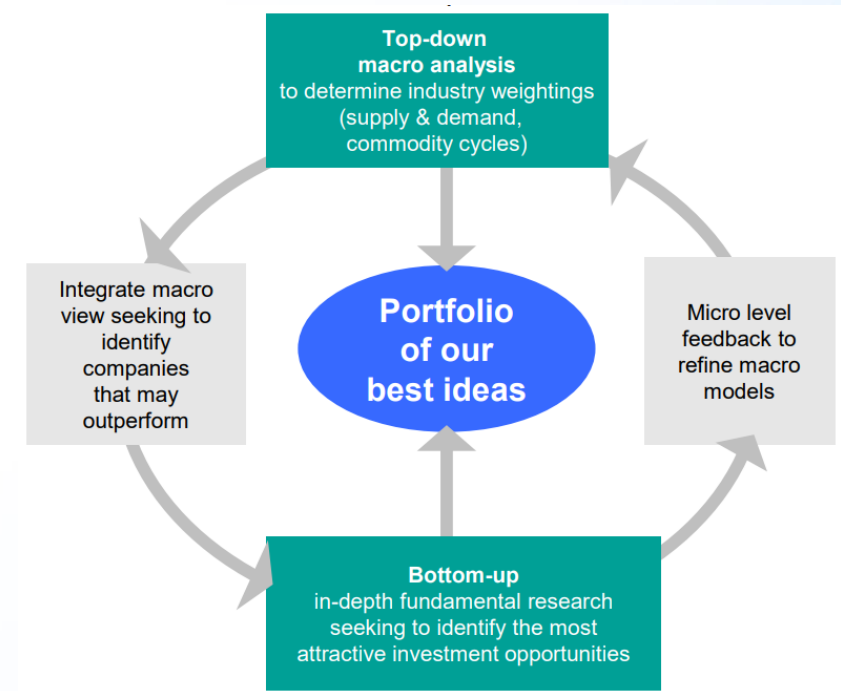
KT-PRECIOUS



กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

Fund Highlights

- ข้อมูลและจุดเด่นกองทุนลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)



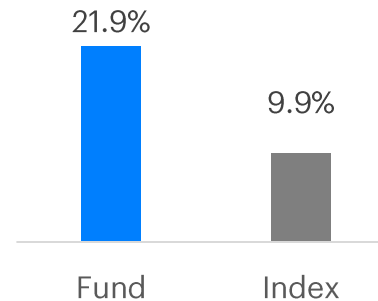
ASP-USSMALL



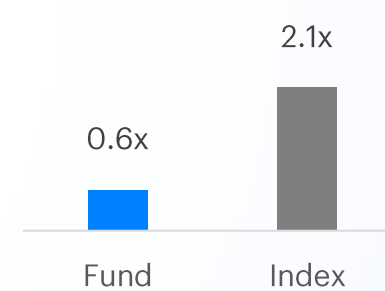
Fund Highlights

- กองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund เลือกลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่เป็นส่วนประกอบของ Russell 2000® Index
- กองทุนหลักมีสไตล์การลงทุนระยะยาวแบบ High Conviction โดยจะลงทุนแบบกระจุกตัวราว 15–35 บริษัท และจะเลือกลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพสูง มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต และมีมูลค่าที่เหมาะสม รวมถึงยังขึ้นชอบธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขันและมีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง
- กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนได้เฉลี่ยปีละ 13.24% นับตั้งแต่จัดตั้งในปี ค.ศ. 2014

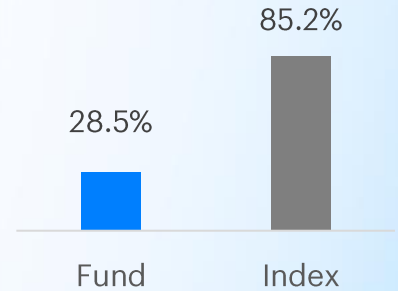
ROE – 5Y Avg.



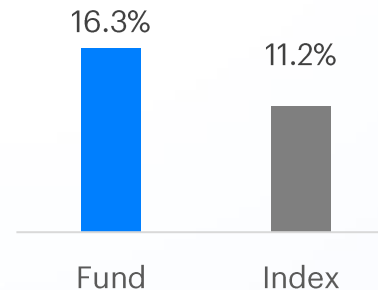
Debt/EBITDA



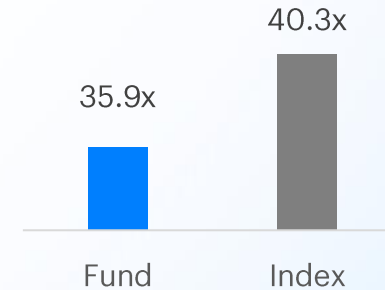
Earnings Variability Past 10Y



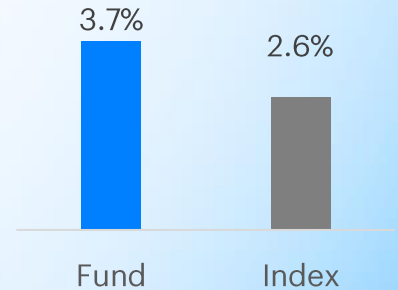
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

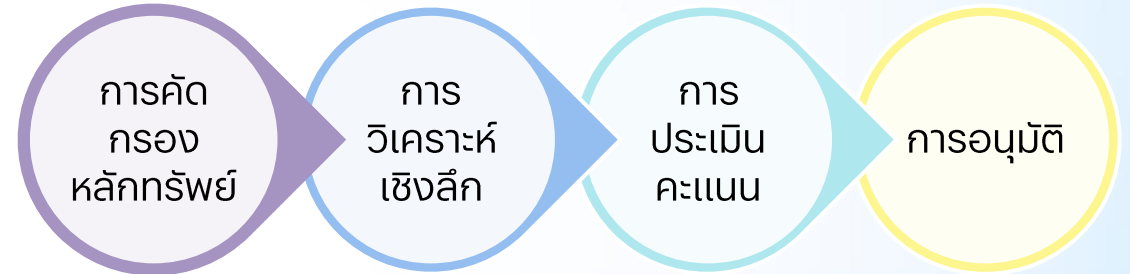
(7 - 11 Oct 24)



PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุน และการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง



Fundamental

พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน



Momentum

แนวโน้มของราคาและกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง



Valuation

มูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR[®] Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR[®] Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว ซึ่งในปัจจุบัน INVX ประเมินค่าเงินบาทที่เหมาะสมอยู่ที่ 35 – 36 บาท ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบันที่ 33 บาทจึงมีความน่าสนใจแก่การลงทุนแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์



SCBKEQTG

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเกาหลีผ่านกองทุนหลัก **iShares MSCI South Korea ETF (EWY)** ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- ทั้งนี้ ดัชนี MSCI Korea 25/50 ประกอบด้วยบริษัทเกาหลีใต้ขนาดกลาง-ใหญ่ โดยครอบคลุมถึง 85% ของมูลค่าตลาดหุ้นในเกาหลีใต้ทั้งหมด
- ดัชนีมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวให้ไม่เกิน 25% ซึ่ง และหากหุ้นที่มีสัดส่วนเกิน 5% จะต้องรวมกันแล้วไม่เกิน 50% ซึ่งจะช่วยกระจายการลงทุนไปสู่หลากหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้เป็นผู้ผลิต Memory Chip เบอร์ต้น ๆ ของโลกอย่าง Samsung และ SK Hynix รวมถึงยังมีบริษัทอื่น ๆ ที่มีชื่อเสียงทั่วโลกอย่าง Hyundai และ Naver อีกด้วย

Top Holdings

Samsung	20.17%
SK Hynix	7.81%
KB Financial Group	3.11%
Hyundai	3.04%
Celltrion	2.87%
Kia	2.53%
Shinhan Financial Group	2.48%
Posco	2.23%
Naver	1.97%
Hana Financial Group	1.84%



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(7 – 11 Oct 24)



KT-HiDiv-A

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 – 100
บริษัท

- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 – 80
บริษัท

- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผล สูงกว่าตลาด

40 – 60
บริษัท

- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีแนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

Fund Highlights

- กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

China Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นจีน มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง และลดต้นทุนทางการเงิน รวมถึงมีนโยบายส่งเสริมตลาดทุน มองเป็น Momentum บวกต่อตลาดหุ้นจีน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนกำลังเผชิญจุดเปลี่ยนสำคัญ เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลงจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ หลัง GDP มีโอกาสโตต่ำกว่า 5% ในปีนี้ ล่าสุดตลาดหุ้นจีนดูมีความหวังมากขึ้น หลังจากธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง และลดต้นทุนทางการเงิน รวมถึงมีมาตรการส่งเสริมตลาดหุ้น เรามองว่ามาตรการต่าง ๆ ของ PBOC ที่ประกาศออกมาบ่งชี้ถึงความพยายามในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจและฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุนให้กับตลาดหุ้นจีน ดังนั้น เรามีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นมากขึ้น จากการที่ตลาดหุ้นจีนมีระดับ Valuation ที่ถูกมาก ทำให้เมื่อมีปัจจัยกระตุ้นเชิงบวก (Positive Catalyst) เข้ามา ผ่านการกระตุ้นจาก PBOC และรัฐบาลจะเป็นตัวช่วยผลักดัน Momentum ของตลาดหุ้นจีนได้มากในระยะต่อจากนี้ ตลาดหุ้นจีนชนเป้าหมายแรกของดัชนี MSCI China All Shares ที่ 2,700 จุดที่เราประเมินไว้ แต่ด้วย Sentiment ที่ยังแข็งแกร่งและ P/E ที่ยังต่ำกว่า MSCI EM จึงมีโอกาสดัชนี MSCI China All Shares จะขยับขึ้นไปซื้อขายยังบริเวณ 3,100 จุด
- **K-CHINA-A (A):** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.20 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ทั้งในช่วง 1 ปี และ 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้น เช่น ปี 2020 ที่กองทุนสร้างผลตอบแทน 70.9% ขณะที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนเพียง 33.4%

K-CHINA-A (A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แ่นำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยัง คงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จากแรงสนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย, Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก และ Earnings ยังถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้แรงหนุนจาก FED ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง โดยจากข้อมูลในอดีต ย้อนหลังตั้งแต่ปี 1989 หากนับเฉพาะช่วงที่ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่น โดยเฉพาะในช่วงสามเดือนแรกหลังการปรับลดดอกเบี้ย โดยให้ผลตอบแทนประมาณ 10% ส่วนในด้าน Valuation ตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก โดย FWD P/E อยู่ที่ 8.2 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุด โดยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ -1.25 S.D. มองราคาสะท้อนปัจจัยลบและประเด็นความเสี่ยงไปมากแล้ว ขณะที่กำไรยังถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำให้ในแง่ของ Reward to Risk Ratio มีความน่าสนใจ โดยเข้าซื้อไม่เกินดัชนีอ้างอิง KOSPI ที่บริเวณ 2,700 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 2,400 จุด
- **SCBKEQTG:** ลงทุนในหุ้นเกาหลีใต้ผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI South Korea ETF (EWY) ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- ทั้งนี้ ดัชนี MSCI Korea 25/50 ประกอบด้วยบริษัทเกาหลีใต้ขนาดกลาง-ใหญ่ โดยครอบคลุมถึง 85% ของมูลค่าตลาดหุ้นในเกาหลีใต้ทั้งหมด
- ดัชนีมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวให้ไม่เกิน 25% ซึ่ง และหากหุ้นที่มีสัดส่วนเกิน 5% จะต้องรวมกันแล้วไม่เกิน 50% ซึ่งจะช่วยกระจายการลงทุนไปสู่หลากหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้เป็นผู้ผลิต Memory Chip เบอร์ต้น ๆ ของโลกอย่าง Samsung และ SK Hynix รวมถึงยังมีบริษัทอื่น ๆ ที่มีชื่อเสียงทั่วโลกอย่าง Hyundai และ Naver อีกด้วย

SCBKEQTG

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้ เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผลิตชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผลิตชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมองเป้าหมายราคาทองคำผ่าน ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ที่ \$2,700 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285 • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนใน ทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
-----------------	---	---

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>>