

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

17/05/2024





หัวข้อสำคัญ

1. สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้
2. ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ
3. มุมมองเศรษฐกิจมหภาค
4. มุมมองต่อการลงทุน
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. คำแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน
8. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศและกองทุนแนะนำ
9. ภาวะตลาดตราสารหนี้

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง หลายตลาดทำจุดสูงสุดใหม่ระหว่างสัปดาห์ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed เพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐลดลงและต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐลดลงต่ำกว่า 4.4% ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนที่ได้ปัจจัยบวกจากตัวเลขการจ้างงานที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง หนุนสินทรัพย์เสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นตราสารหนี้ หุ้น กองคำ อย่างไรก็ตามท่าทีของกรรมการเฟดยังคงออกมากในโทนเดิมคือยังต้องการข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลดดอกเบี้ย ในส่วนตัวเลขเศรษฐกิจอื่น เริ่มมีทิศทางชะลอตัวลง ไม่ว่าจะเป็นยอดค้าปลีกสหรัฐ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ฝั่งตลาด EM ปรับตัวขึ้นเช่นกัน นำโดยตลาดฮ่องกง ได้ปัจจัยหนุนจากตัวเลขผลประกอบการของจีนออกมาดีกว่าที่คาด การออกมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลอย่างต่อเนื่อง โดยทางการจีนเริ่มประกาศเริ่มขายพันธบัตรระยะยาวอายุ 20-50 ปี มูลค่า 1 ล้านล้านหยวนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่าจะทำให้ GDP เพิ่มขึ้น 1% จากกรณีฐาน และเริ่มมีแนวคิดกระตุ้นภาคอสังหาเพิ่มเติม โดยให้รัฐบาลท้องถิ่นเข้าไปซื้ออสังหาที่ยังขายไม่ได้ เพื่อไปปล่อยเช่าต่อในราคาต่ำ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังตัวเลขผลประกอบการ 1Q24 ที่ประกาศออกมาส่วนใหญ่ดีกว่าคาด แสดงถึงการฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ราคาน้ำมันทรงตัว แม้ตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด แต่ IEA ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น จากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐลดลงเกินคาดในเดือน เม.ย.ท่ามกลางยอดค้าปลีกที่ชะลอตัวลง ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสในการลดดอกเบี้ยในปีนี้มีเพิ่มขึ้น ขณะที่ทางการจีนเริ่มประกาศเริ่มขายพันธบัตรระยะยาวมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่สงครามการค้ารุนแรงขึ้น โดยประธานาธิบดีไบเดนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน โดยเฉพาะ EV ที่ขึ้นถึง 4 เท่า



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ตามตลาดโลก แม้เศรษฐกิจไทยเสี่ยงมากขึ้นจาก (1) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เม.ย. 67 ลดลง จาก สก. ฟื้นช้า พลังงานแพง ส่วน SMEs กังวลค่าจ้างขึ้นต่ำ 400 บาท (2) 'เครดิตบูโร' รั่วเร็วเผยหนี้ท่วม กังวลหนี้เสียเชื้อเชื้อ-ค้างชำระบัตรเครดิตพุ่งขึ้น 32% แต่ (3) สมว.คลัง หารือผู้ว่า รพท. ไม่กดดันลดดอกเบี้ยให้รายย่อยเข้าถึงสินเชื่อง่ายขึ้น และเตรียมปรับเป้าเงินเฟ้อ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.37% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงที่ 4.77% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -40 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.73% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.34% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 4,083 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ 83.44 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,379.6 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



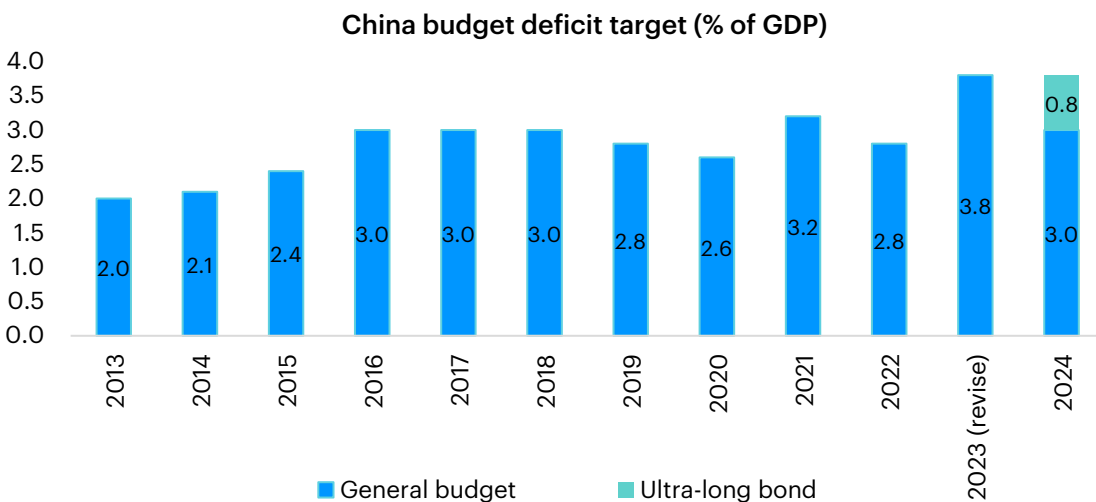
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 104.6 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 155.86 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 36.30 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.23 หยวน



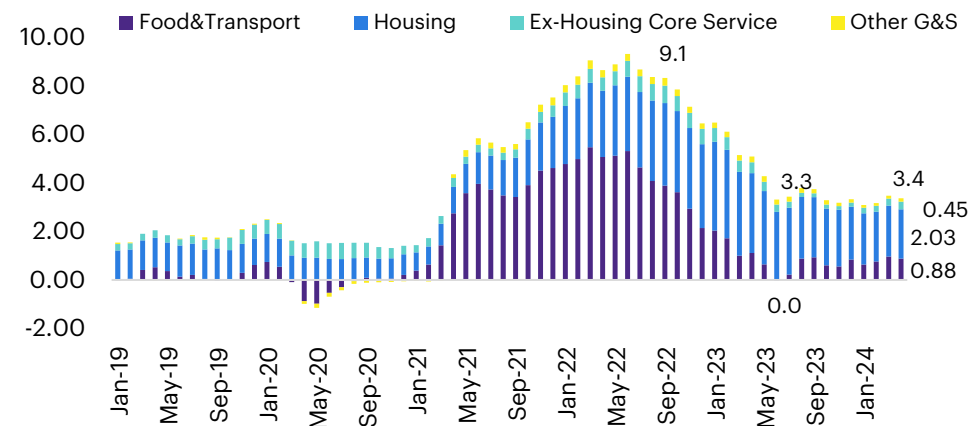
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เงินเพื่อสหรัฐลดลงเกินคาดในเดือน เม.ย.
- ประธานาธิบดีไบเดนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน โดยเฉพาะ EV ที่ขึ้นถึง 4 เท่า
- ทางการจีนเริ่มประกาศเริ่มขายพันธบัตรระยะยาวมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ



Source: CEIC, Bloomberg

US CPI by 4 main categories



Source: CEIC, BLS

Product	Old Tariff	New Tariff	Effective year
Steel and aluminum Products	0-7.5%	25%	2024
Semiconductors	25%	50%	2025
Electric Vehicles	25%	100%	2024
Lithium-ion EV batteries	7.5%	25%	2024
Lithium-ion batteries storage	7.5%	25%	2026
Battery parts	7.5%	25%	2024
Graphite and permanent magnets	0%	25%	2026
Other critical minerals	0%	25%	2024
Solar Cells	25%	50%	2024
Ship-to-shore cranes	0%	25%	2024
Syringes and needles	0%	50%	2024
Personal Protective equipment	0-7.5%	25%	2024
Rubber medical and surgical gloves	7.5%	25%	2026

Source: White house, FT

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ในมุมมองของเรา มาตรการภาษีจีนของ ปธน. ไบเดนนั้น เป็นการหวังผลทางการเมืองเป็นหลัก ขณะที่ผลต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้ออาจไม่มากนัก เนื่องจากวงเงินของสินค้าที่จะขึ้นภาษีอยู่ที่ประมาณ 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งน้อยกว่ากลุ่มสินค้าที่อดีต ปธน. ทรัมป์ประกาศที่มูลค่ารวม 2.3 แสนล้านดอลลาร์ โดยสินค้าที่รัฐบาลไบเดนวางแผนจะเก็บภาษีส่วนใหญ่เป็นสินค้าเชิงยุทธศาสตร์ เช่น รถ EV แบตเตอรี่ โซลาเซลล์ เป็นหลัก ต่างจากทรัมป์ที่กล่าวในการหาเสียงว่าพร้อมจะขึ้นภาษีกับสินค้าทุกชนิดที่นำเข้าจากจีนเป็น 60% นอกจากนี้ การปรับขึ้นภาษีอย่างค่อยเป็นค่อยไป ไม่น่าจะทำให้เงินเฟ้อปรับขึ้นมากนัก อย่างไรก็ตาม ในภาพใหญ่ มาตรการนี้จะนำไปสู่การตอบโต้ทางการค้า (retaliation) จากจีน รวมถึงนำไปสู่การเบี่ยงเบนทางการ (trade diversion) ซึ่งไทยอาจได้ประโยชน์บ้าง แต่ต้องจับตารายละเอียดต่อไป
- ในประเด็นเงินเฟ้อสหรัฐที่ลดลงเกินคาดนั้น เป็นผลจากค่าใช้จ่ายด้านการเดินทางที่ลดลงเป็นหลัก ซึ่งทำให้อंकประกอบเงินเฟ้อด้านต้นทุนการผลิต (Cost-push) ลดลงจาก 0.97% (p.p.) สู่ 0.88% ขณะที่อंकประกอบเงินเฟ้อจากค่าจ้างและอื่น ๆ (Demand-pull) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (จาก 0.41% สู่ 0.45%) ส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านทรงตัว (2.03%) ซึ่งทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรากังวลว่า แม้อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันจะลดลงจากในเดือน เม.ย. แต่ก็ยังอยู่สูงกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนมากขึ้น (ปัจจุบันน้ำมันดิบห่างกันถึงกว่า 5 ดอลลาร์/บาร์เรล) ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงยังมีอยู่ในระยะต่อไป
- ด้านสัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) GDP 1Q24 ของไทย ตลาดคาด +2.0%YoY เร่งขึ้นจาก ที่ขยายตัว 1.7% (เรคาด 0-1.0%) (2) รายงานการประชุม FOMC และสุนทรพจน์ของประธาน Fed (3) S&P Flash composite PMI ของสหรัฐและยุโรป โดยสหรัฐคาดว่าจะชะลอลงแต่สูงกว่า 50 จุด ขณะที่ยุโรปจะสูงขึ้นจากภาคบริการเป็นหลัก (4) PMI ภาคการผลิตและบริการของจีน โดยตลาดจับตาวางจะฟื้นตัวเกิน 50 จุดต่อเนื่องหรือไม่ (5) การส่งออกนำเข้าเดือน พ.ค. ของจีน ว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องหรือไม่ (เม.ย. อยู่ที่ 1.5% และ 8.4%)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% (EM +2.5%, DM +1.4% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และการเปิดตัวความสามารถใหม่ของ AI ของบริษัท Google และ OpenAI รวมถึงตัวเลขผลประกอบการของจีนออกมาดีกว่าที่คาด รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน ท่ามกลางความกังวลต่อมาตรการขึ้นภาษีของสหรัฐต่อสินค้าจีน

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% จากผลประกอบการของบริษัทอินเทอร์เน็ตของจีนที่ดีกว่าที่คาด การเปิดตัว AI ใหม่และการลดลงของ Yield ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.1% จากความเสี่ยงในตะวันออกกลางที่ลดลง

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Intuit, Kuaishou Technology, Li Auto, Lowe's, NetEase, Nvidia, Palo Alto Networks , Snowflake, Target, TJX, Tokio Marine, Trip Group, Workday, Xiaomi.

ช่วงสิ้นมอง SET จะยังแกว่งตัวเคลื่อนไหวในกรอบ หลังขาดปัจจัยชี้นำและสิ้นสุดเทศกาลประกาศผลประกอบการ 1Q67 ของ บจ. แล้ว ขณะที่ประเด็นในประเทศติดตามตัวเลข GDP 1Q67 ซึ่งคาดจะมีอัตราการเติบโตต่ำเพียง 0-1%YoY แต่อาจมีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดใหญ่จากความคาดหวังข่าวความคืบหน้าการจัดตั้งกองทุน LTF หลัง FETCO นัดสมาชิก 7 องค์กร หรือกันในวันที่ 21 พ.ค. 67 นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจในต่างประเทศเองก็มีแนวโน้มชะลอตัวลง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Big Cap. ซึ่งกำไร 1Q67 ออกมาดีกว่าตลาดคาด และ 2Q67 มองกำไรจะยังสามารถเติบโตทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง เลือก MINT ADVANC TU BEM
- 2) สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไรหุ้น Mid-Small Cap. ซึ่งคาดกำไร 2Q67 จะมีแนวโน้มเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ เลือก KCE BTG OSP HMPRO TILDOR
- 3) หุ้นที่สามารถลดความผันผวนและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากกรณีความไม่สงบในตะวันออกกลาง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.14%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง -0.7%WoW สู่ US\$83.27/bbl หลังกังวลเฟดตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงเป็นเวลานานขึ้น จะกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน อีกทั้ง IEA ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันปีนี้ลง 1.4 แสนบาร์เรล/วัน สู่ 1.1 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ที่อ่อนแอในกลุ่มประเทศ OECD

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ตั้งเครื่องในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ

PROP -0.32%WoW

ประเด็นสำคัญ

REIC รายงานสถานการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์ ใน 1Q24 พบการชะลอตัวลงมากในด้านอุปสงค์ โดยจำนวนโอนกรรมสิทธิ์หดตัว -13.8%YoY ต่ำสุดในรอบ 25 ไตรมาส และลดลงในทุกระดับราคา จากกำลังซื้อของประชาชนยังอ่อนแอ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลจากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนยอดขายและยอดโอนในช่วง 2H24

BANK +0.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

เครดิตบูโรเผยสถานการณ์สินเชื่อบ้าน 1Q24 ค่อนข้างน่าห่วง หากดูจากหนี้เสียครัวเรือนไทย 1.09 ล้านลบ. มีหนี้เสียจากบ้าน 20% ของพอร์ตรวม เติบโตถึง 18%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการขยายตัวของสินเชื่อที่อาจชะลอลงจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ทรงตัวสูงและความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ

AUTO -8.40%WoW

ประเด็นสำคัญ

ปรณ. สหรัฐฯ เตรียมปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า EV จากจีนเป็น 100% จากเดิมที่ 25% เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมยานยนต์ สหประชาชาติเผยยอดขายรถยนต์ 1Q24 ปรับขึ้น 5%YoY ขณะที่ไทยมียอดขายรถยนต์ 1Q24 ลดลง 25%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการตอบโต้ของจีน และการเตรียมขึ้นภาษีนำเข้า EV จากจีนของยุโรปตามสหรัฐ

TOURISM -0.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

กทท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 13-19 พ.ค. ยังลดลงต่อเนื่องทั้งตลาดระยะใกล้และไกลจากเป็น low season ครม. เห็นชอบแนวทางออก EEC Visa เพื่อดึงดูดต่างชาติที่มีทักษะเข้ามาทำงานใน EEC สูงสุดเป็นระยะเวลาไม่เกิน 10 ปี และได้สิทธิเสียภาษีบุคคลธรรมดาอัตราคงที่ 17%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของรัฐบาล, แนวโน้มผลดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมหลังการประชุมนักวิเคราะห

COMM -0.12%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย. ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 สู่ 62.1 หลังผู้บริโภคกังวลเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, ราคาพลังงานปรับสูงขึ้น และความไม่สงบในตะวันออกกลางเสี่ยงยืดเยื้อ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการอนุมัติงบประมาณจากภาครัฐ และความคืบหน้าของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP ไทย 1Q24 และความคืบหน้าการหารือฟื้นฟูกองทุน LTF

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. สภาพัฒน์ฯ แถลง GDP 1Q24 ของไทย
2. สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) เตรียมหารือสมาชิกทั้ง 7 องค์กร ในวันที่ 21 พ.ค. 2567 นี้ เพื่อพิจารณานำกองทุน LTF กลับมาใช้
3. ดัชนี PMI ภาคการบริการและการผลิตเบื้องต้น พ.ค. ของสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และประเทศในยูโรโซน

20 พ.ค.

- GDP 1Q24 ของไทย : ตลาดคาดขยายตัว 2.0%YoY จาก 4Q23 ที่ขยายตัว 1.7%YoY
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ของจีน 1 ปีและ 10 ปี

21 พ.ค.

- ดุลการค้าของยูโรโซน มี.ค. : ตลาดคาดเกินดุล 27 พันล้านยูโร จาก ก.พ. ที่ 23.6 พันล้านยูโร

22 พ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันวิสาขบูชา
- ดัชนี CPI ของอังกฤษ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.7%YoY จาก มี.ค. เพิ่มขึ้น 3.2%YoY
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.21 ล้านหน่วย จาก มี.ค. ที่ 4.19 ล้านหน่วย

23 พ.ค.















- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของยูโรโซนและญี่ปุ่น พ.ค.
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.4 จาก เม.ย. ที่ 51.3
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ -14.4 จาก เม.ย. ที่ -14.7
- ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.8 แสนหน่วย จาก มี.ค. ที่ 6.93 แสนหน่วย

24 พ.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น เม.ย.
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM จาก มี.ค. ขยายตัว 2.6%MoM
- ยอดผลิตและจำหน่ายรถยนต์ของไทย เม.ย.











Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เรามีมุมมองเชิงบวกกับการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้วมากขึ้น โดยเราปรับคำแนะนำขึ้นสู่ระดับเท่ากับตลาด (Neutral) หลังตลาดหุ้นโลกปรับฐานจากความกังวลด้านสงคราม ในขณะที่กำไรตลาดถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาดเล็กน้อย” (Slightly Overweight) หลังดัชนีตลาดหุ้นของสหรัฐฯ เริ่มมีการปรับฐานจากประเด็นด้านตะวันออกกลางและความคาดหวังด้านการลดดอกเบี้ยที่ลดน้อยลง ในด้านปัจจัยพื้นฐาน ด้านการรายงานกำไรตลาดนั้นยังออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง สอดคล้องกับการปรับประมาณการกำไรที่ดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน
ยุโรป			คงน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาดเล็กน้อยสำหรับการลงทุนในยุโรป อย่างไรก็ตาม เราเห็นพัฒนาการที่ฟื้นตัวของยุโรปมากขึ้น หลังการประชุม ECB มีทิศทางที่ Dovish ประกอบกับการรายงาน GDP ที่สามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Technical recession ไปได้
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลัง BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายน ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector rotation) ได้ในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับ Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นซื้อขายอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียง +2 SD FWD P/E 5 ปี
ตลาดกำลังพัฒนา			ภาพการลงทุนในเอเชียเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan หลังประเทศจีนมีการกำหนดวันประชุมแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเราคาดว่าค่าฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนขึ้นเป็นบวกเล็กน้อย (Slightly Overweight) หลังการประชุม Politburo สามารถหาคำหนดการประชุม 3 rd Plenum ได้ในเดือนกรกฎาคม ส่งภาพมุมมองการเติบโตของจีนเริ่มมีความหวังมากขึ้น หลังรัฐบาลจีนเลื่อนการประชุมครั้งแล้วครั้งเล่า

Asset Allocation Strategy










มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ภาพการลงทุนในเอเชียเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3 rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยจากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้สู่ระดับ “เป็นกลาง” หลังงบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับการศึกษาของ INVX พบว่าวัฏจักรของกลุ่ม Semi conductor พบว่าเริ่มเข้าสู่ช่วงปลายของการเติบโต เราจึงทำการลดสัดส่วนการลงทุนในเกาหลีใต้ลงเพื่อสะท้อนภาพดังกล่าวในระยะสั้น
เวียดนาม			คงมุมมองบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดย INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นเวียดนามเป็นตลาดที่มี Valuation ที่ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าเฉลี่ย FWD P/E Band 5ปี และมีอัตราการเติบโตของกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 41% (source : Bloomberg) โดยความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องระมัดระวังในการลงทุนเวียดนามคือ “ประเด็นการต่ออายุตราสารหนี้ภาคเอกชน” และ “ข่าวการปิดนิตชำระหนี้” ซึ่งจะกดดันการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญ
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลาง สำหรับการลงทุนในอินเดีย หลังซื้อขายในระดับที่สูงราว +0.5 ถึง +1 SD ในกรอบ FWD P/E 5 ปี โดยภาพรวมเราประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานโดยรวมของอินเดียนั้นยังไม่มีเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ แต่ราคาในปัจจุบันนั้นพบว่าตอบรับประเด็นการเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียมากขึ้นในระยะสั้น



Tactical asset allocation view

Monthly TAA overview

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Weight	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาในการลงทุนมากขึ้น โดยเรามีการปรับลดการลงทุนในตราสารหนี้ไทยลงสู่ระดับน้ำหนักน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาด
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			คงสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด หลังจากตลาดหุ้นโลกมีการปรับฐานลงมานั้นทำให้การลงทุนในตราสารทุนน่าสนใจมากยิ่งขึ้นในระยะสั้น - กลาง ทำให้เราทำการลดน้ำหนักการลงทุนจากตราสารหนี้ไทยลงสู่ระดับ Slightly Underweight
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก แม้ว่าทิศทางตลาดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ นั้นจะมีโอกาสขึ้นได้น้อยลง แต่ด้วยการส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งอย่างไรก็ดีในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหะเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมาถ่วงถ่วงกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองการลงทุนสินทรัพย์ทางเลือกน้อยกว่าตลาด หลังราคาทองคำปรับตัวขึ้นแตะระดับจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งสวนทางกับมุมมองเงินเฟ้อที่เกิดภาวะ Disinflation
ทองคำ			เรามีมุมมองเป็นลบกับการลงทุนทองคำ หลังทิศทางเงินเฟ้อที่ยืนภาพการเกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้ความจำเป็นในการป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อลดลงในอนาคต
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยภาพรวมการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะฟื้นตัวตาม PMI โลก
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ





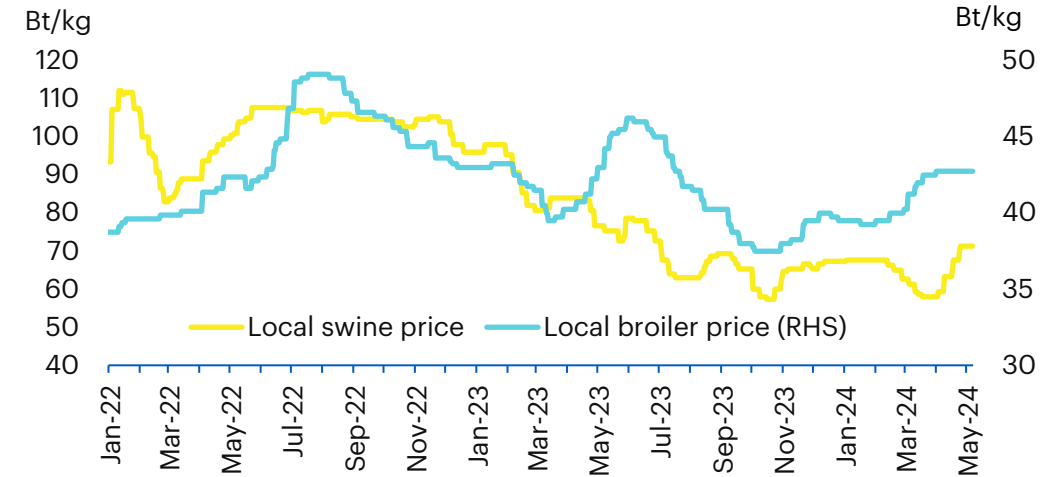
CPF

CPF – ผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่อง

แนะนำ บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร หรือ CPF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

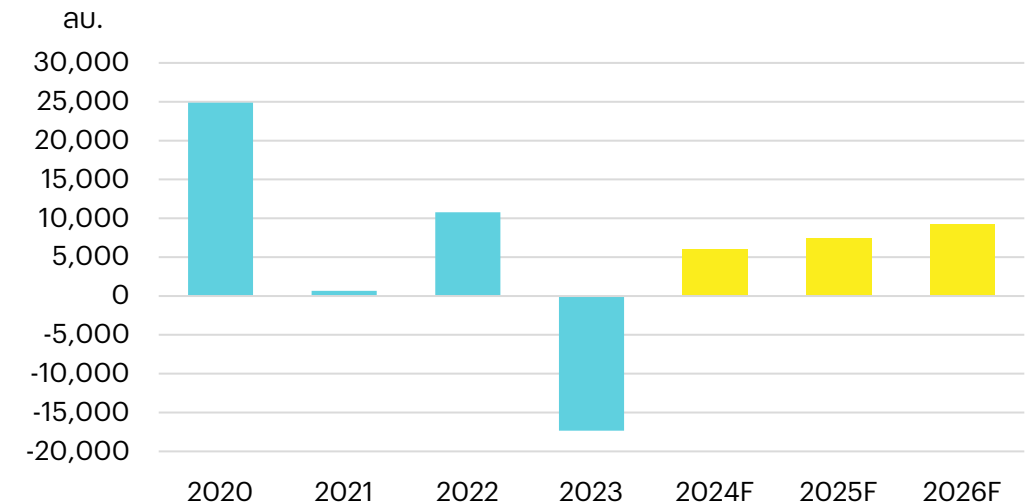
- 1) เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจสุกร และธุรกิจกุ้งแบบครบวงจรชั้นนำของโลก ซึ่งมีฐานผลิตและตลาดในหลายประเทศ รวมทั้งมีสินค้าจัดจำหน่ายที่หลากหลาย ทำให้มีความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรที่สูง
- 2) 1Q24 พลิกมีกำไรปกติเป็นไตรมาสแรกหลังขาดทุนต่อเนื่อง 4 ไตรมาส ขณะที่ 2Q24 คาดกำไรปกติเติบโต QoQ และฟื้นตัวจากขาดทุนใน 2Q23 แรงหนุนจากราคาสัตว์บกที่ดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง
- 3) ช่วงสั้นมองราคาหุ้นจะได้ผลบวกจากต้นทุนอาหารสัตว์ (ข้าวโพด, กากถั่วเหลือง) ที่ปรับลง หลังคลายกังวลอุปทานขาดแคลนจากยูเครนเริ่มส่งออก รัสเซียชูตลาดโลกได้ ขณะที่ราคาสัตว์บกยังเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในไทย จีน และเวียดนาม รวมทั้งตลาดส่งออกที่ปรับตัวขึ้น
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายหุ้นละ 26 บาท อิงวิธี SOTP ประกอบด้วย 2 บาทจากธุรกิจของ CPF (PER 12 เท่าจากธุรกิจอาหารสัตว์, PER 10 เท่า จากธุรกิจฟาร์ม และ PER 14 เท่าจากธุรกิจอาหาร) และ 24 บาทจากถือหุ้นใน CPALL และ CPAXT

ราคาหมูและไก่ในประเทศไทยปรับตัวขึ้น



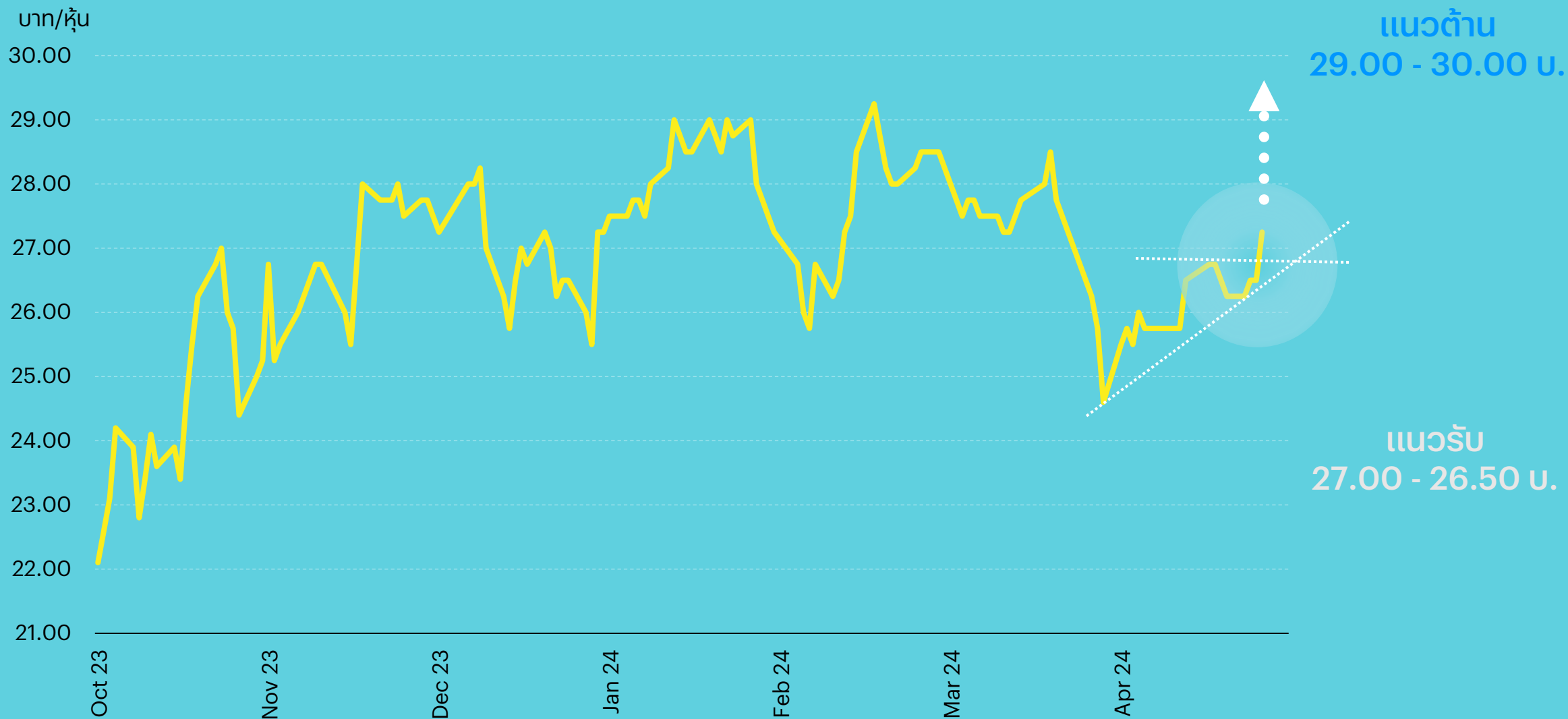
Source : DIT, OAE

ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดและคาดจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2024



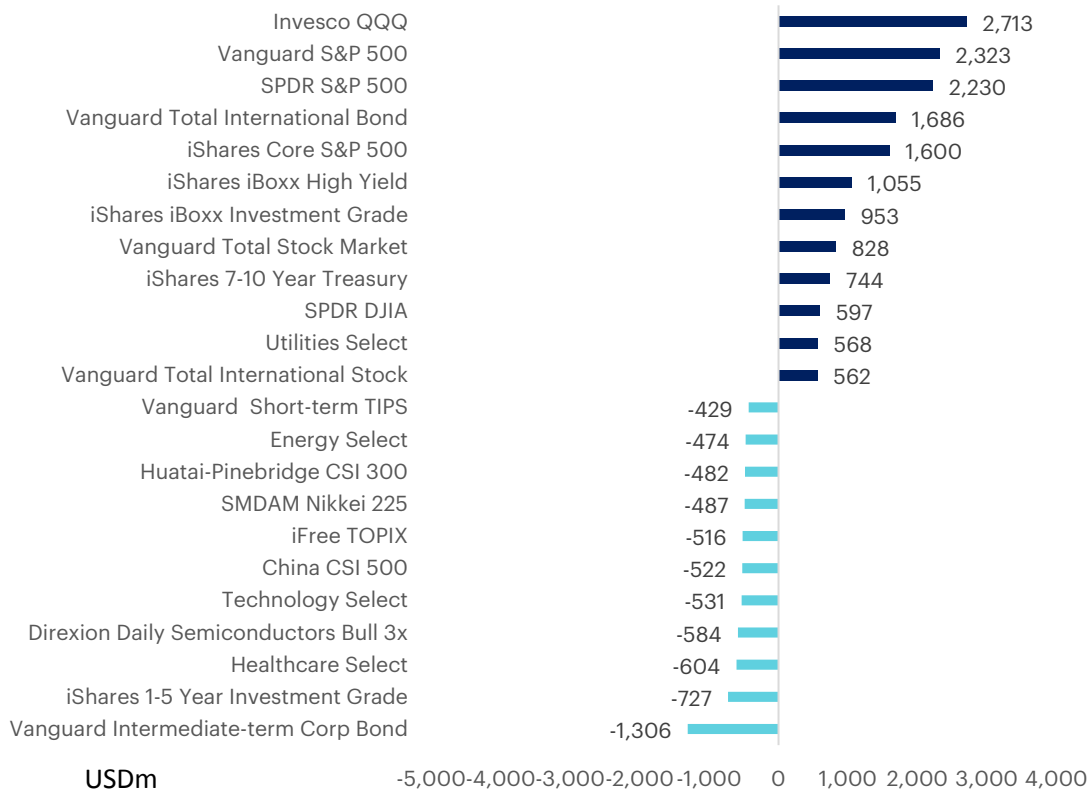
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น..BGRIM



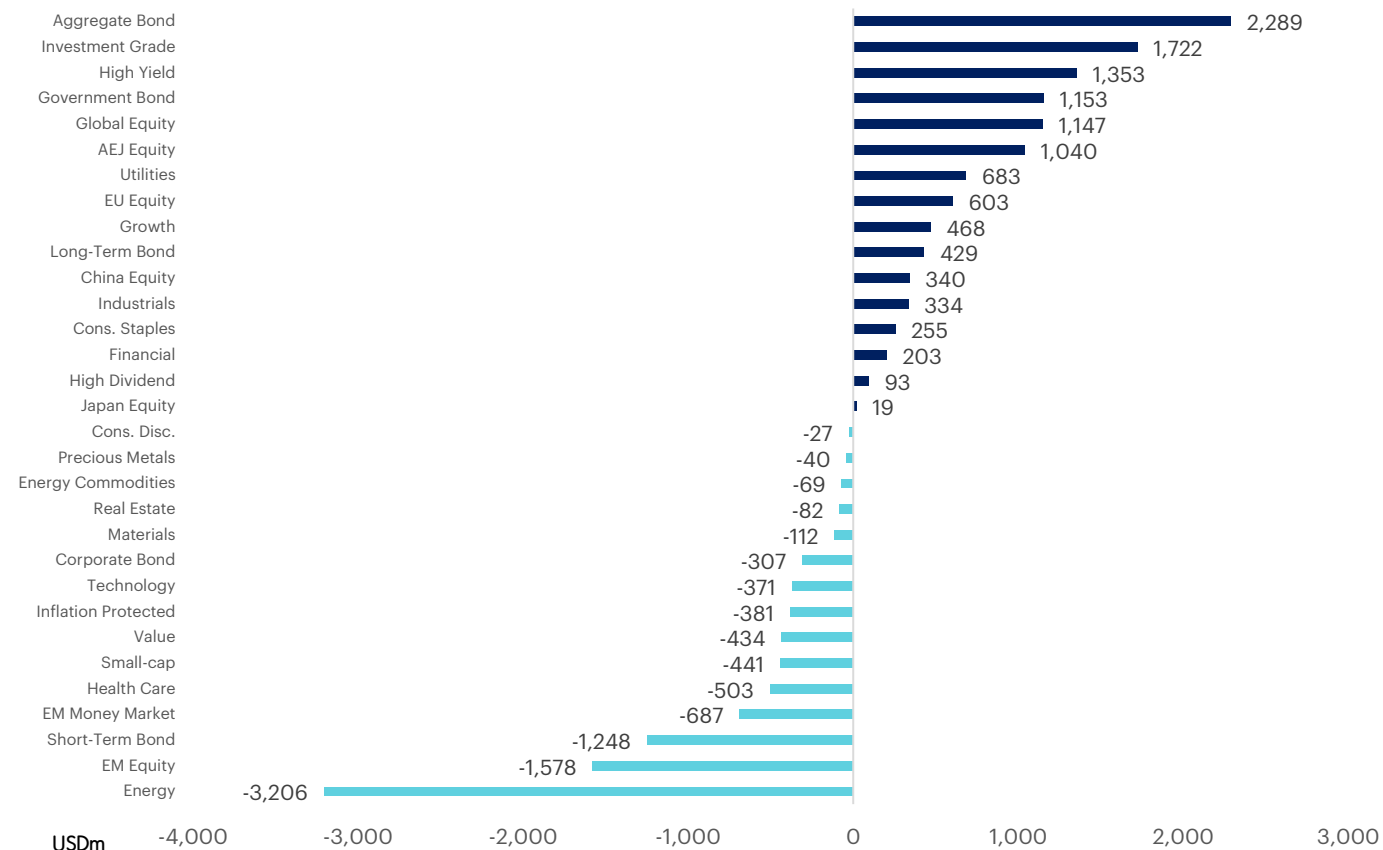
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

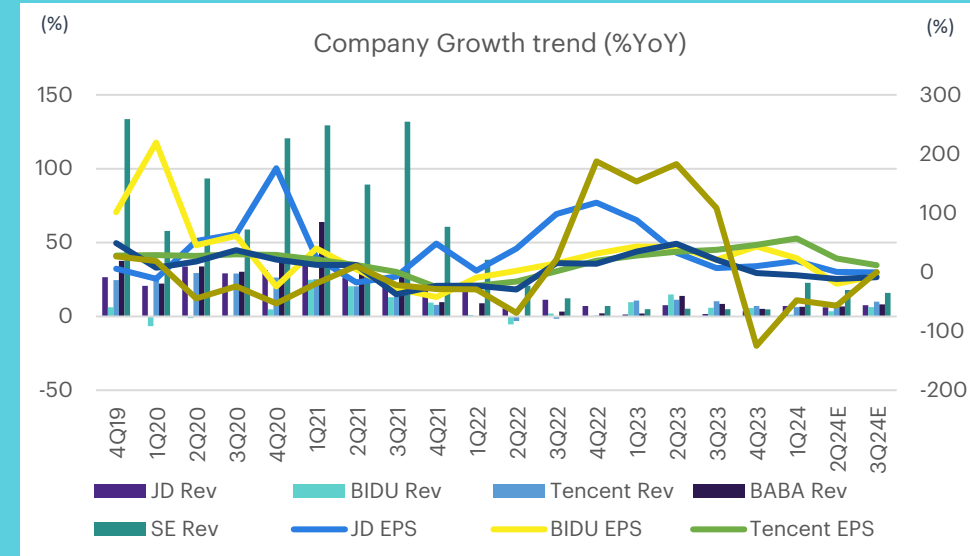
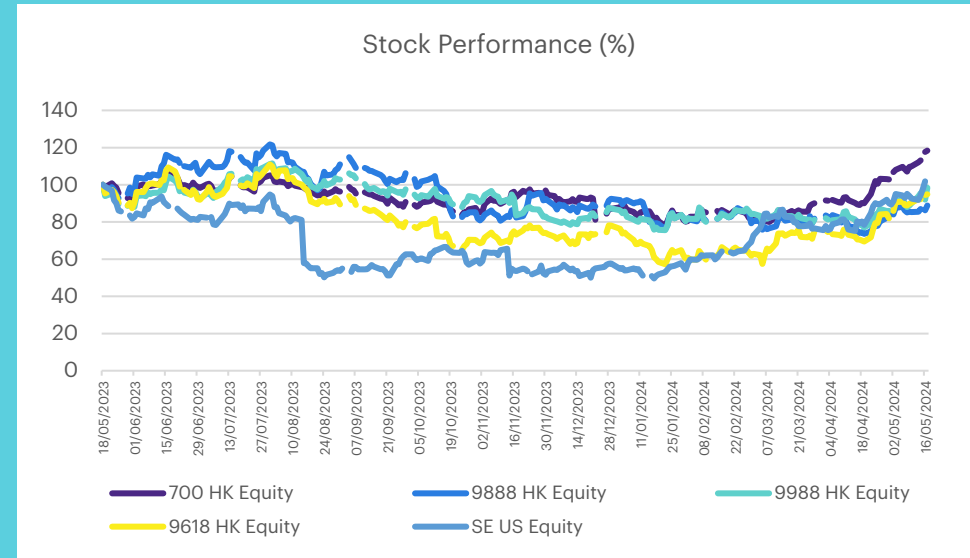
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ ทั้งนี้จากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ต่ำกว่าที่คาดและการปรับความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยเริ่มน้อยลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียจากภาพของผลประกอบการ ส่วนตลาดหุ้นจีนที่มีเงินไหลเข้าเป็นผลมาจากมาตรการสนับสนุนอสังหาริมทรัพย์ของจีนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 3) มีแรงขายกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี หลังแนวโน้มผลประกอบการอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์และไม่มีประเด็นบวกใหม่ในระยะสั้น 4) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary ความกังวลเรื่องกำลังซื้อ 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์หลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่รุนแรงขึ้น 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นญี่ปุ่นค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้เพราะแนวโน้มค่าเงินเยนไม่ชัดเจน

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

บริษัทจีนอย่าง Baidu JD.com Alibaba Tencent รวมถึง SE เผยงบ 1Q24 ออกมาดีกว่าคาดในภาพรวมหลังมีแรงหนุนจากความคาดหวังที่ต่ำ, การส่งเสริมการขายในกลุ่มคอมเมิร์ซ และการปรับแผนธุรกิจ ซึ่งทำให้การเติบโตในระยะสั้นยังคงดีจึงแนะนำทั้งกำไร โดยเราเลือก Tencent และ JD.com ที่มีแนวโน้มดีสุด แต่อย่างไรก็ดีระยะกลาง - ยาว แนะนำระวังหลังการฟื้นตัวยังเปราะบางจากภาพการแข่งขันสูงและเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า

- Baidu เผยงบดีกว่าคาดในภาพรวมหนุนจาก Baidu core อย่างไรก็ดีการเติบโตถือว่าช้าที่สุดในรอบปีหลังรายได้จาก AI มาค่อนข้างช้าเทียบกับการลงทุนที่เพิ่มขึ้นผลจากแรงกดดันจากคู่แข่งหลายราย เช่น Qwen จาก Alibaba
- JD.com เผยงบ 1Q24 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไรหลังมีแรงหนุนการเร่งรายการส่งเสริมการขายและลดราคา นอกจากนี้มีการเร่งขายสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้งบออกมาดีกว่าคู่แข่งอย่าง Alibaba
- Alibaba เผยรายได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดหนุนจากการมุ่งเน้นไปที่สินค้าราคาประหยัด แต่อย่างไรก็ดีการลดราคาสินค้ากลับทำให้กำไรลดลงมากกว่าคาด 86%YoY ขณะที่ใน FY25 มองคอมเมิร์ซในต่างประเทศขาดทุนกว้างขึ้นสวนทางคลาวด์ที่โต 2H25
- Tencent เผยงบดีกว่าคาดหนุนจากการเติบโตของรายได้โฆษณาและธุรกิจเกมที่ฟื้นตัว รวมถึงการปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจเห็นผลจากความนิยมของวิดีโอแพลตฟอร์ม Short Video สไตส์ TikTok ของ WeChat
- Sea Limited เผยงบดีเกินคาดหนุนจากธุรกิจเกมดิจิทัลที่พลิกกลับมาทำกำไรเป็นบวก และธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่ฟื้นตัวผลจากการปรับปรุงต้นทุนและปรับแผนธุรกิจ นอกจากนี้ Sea คาดว่าจะทำกำไรได้ต่อเนื่องใน FY24

ภาพรวมเรามองว่าหุ้นจีนยังคงมีแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ช้า รวมถึงภาพตลาดที่ความเชื่อมั่นน้อย และการแข่งขันที่สูงในหลายอุตสาหกรรม เช่น คลาวด์ คอมเมิร์ซ อย่างไรก็ตามด้วยภาพ 1) ความคาดหวังที่ค่อนข้างต่ำ 2) การส่งเสริมการขาย โดยเฉพาะในกลุ่มคอมเมิร์ซอย่าง JD SE BABA 3) การปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจ ซึ่งภาพเหล่านี้มีส่วนช่วยกระตุ้นการเติบโตได้ในระยะสั้น ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถเก็งกำไรจากภาพงบที่ออกมาดีได้ โดยในกลุ่มนี้เลือก Tencent และ JD.com ที่มีแนวโน้มที่ดีสุด แต่อย่างไรก็ดีในระยะกลาง - ยาว เรามองการฟื้นตัวยังคงเปราะบางและมีความเสี่ยง ทำให้แนะนำระวัง พร้อมกับแนะนำติดตามแนวโน้มธุรกิจเป็นรายไตรมาสไป



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กตที่ซื้อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

ประเภทสินทรัพย์	กรอบการลงทุน	<1 - 3 เดือน	หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา/ปัจจัยพื้นฐาน	Top Pick		
				กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Bond	<ul style="list-style-type: none"> อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน ด้านนโยบายการเงิน ผลการประชุม FOMC ประจำเดือนพฤษภาคมพบว่าเฟดส่งสัญญาณชะลอการลดขนาดงบดุล ซึ่งเป็นบวกกับการลงทุนในตราสารหนี้โลกในระยะกลางยาว เนื่องจากเป็นการลดแรงกดดันด้านสภาพคล่องในระบบ INVX ยังมองเป็นโอกาสในการถือผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ที่น่าสนใจ เมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น เหนือระดับ 4.50% และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก กรอบการลงทุน 3 - 6 เดือนเป็นอย่างน้อย 	<p>KFSINCFX-A <i>FX Unhedged</i></p> <p>UGIS-N <i>FX Hedged</i></p>	<p>PIMINEA</p>	<p>BNDW</p>		
TH Equity	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทยเริ่มคลายความกังวลต่อสถานการณ์สงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่านและความคืบหน้าด้าน Digital wallet มีพัฒนาการมากขึ้น โดยในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยเริ่มเคลื่อนไหวกลับเข้ามาสู่กรอบซื้อลงทุนระยะสั้นอีกครั้ง ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D. แนะนำทยอยสะสมเมื่อ SET Index อยู่ในกรอบ 1370 - 1435 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ 1470 ขึ้นไป กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป 	<p>ASP-SME-A</p> <p>ABSM <i>Mid-Small Cap</i></p> <p>TISCOHD-A <i>High Dividend Cap</i></p>	-	-		
Luxury Theme	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจยุโรปหลุดออกจากภาวะถดถอยและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งเศรษฐกิจจีนเริ่มมีสัญญาณกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง สะท้อนผ่านการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น และ Retail sales ที่ขยายตัวดี ทำให้มีโอกาสที่กลุ่ม Luxury Brands มีโอกาสฟื้นตัวไปในทิศทางเดียวกัน ผลประกอบการตลอดจนอัตรากำไรสุทธิของหุ้นกลุ่ม Premium Brands ในไตรมาส 2 และ 3 คาดการณ์ว่าจะขยายตัวได้ถึง YoY และ QoQ โดย Valuation ของหุ้นกลุ่ม Premium Brands จ โดย Forward P/E อยู่ที่ 18.31 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย -0.5 S.D. และต่ำกว่าช่วงที่จีน Re-Opening ที่ 20 เท่า แนะนำลงทุนระยะสั้นในกรอบซื้อ GLUX ETF \$203.3 - \$215.0 และทำกำไรเมื่อราคาถึงระดับ \$220.0 กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป 	<p>B-PREMIUM</p>	-	GLUX		
Gold	<ul style="list-style-type: none"> อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยทองคำใน Reserves เพียง 6% เทียบกับต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ย 12% U.S. 5-Year CDS ซึ่งถือเป็นตัวแทนของ Financial Risk ปรับตัวแกว่งในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. ส่งผลให้เป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำ ในระยะสั้นทองคำ ถือเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนได้ และให้ผลตอบแทนดีในช่วงที่ Real Yield ปรับตัวลดลง แนะนำลงทุนระยะสั้นในกรอบซื้อ XAUUSD \$2330 - \$2450 และทำกำไรเมื่อราคาถึงระดับ \$2500 กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป 	<p>BGOLD</p>	-	-		

Thematic fund Idea

กตที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

Global Equity

การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการกำกับดูแลในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้

KT-GESG-A

SGDWDA

SDG US

UGQG

-

QGRO US

KFGBRAND-A

-

-

Asia ex JP Equity

ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้

TMBAGLF

SCHEAAA

AAXJ US

China Equity

รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว

SCBASHARES(A)

SCISCBU

3188 HK

SCBCHEQA

SCHACEA

MCHI US

Vietnam Equity

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น

PRINCIPAL VNEQ -A

LCVIETU

VNM US

Renewable Energy Equity

เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง

MRENEW-A

MERNEWA

ICLN US

UEV

BGFOTA2

DRIV US

Technology Equity

เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว

B-INNOTECH

FFGTUAA

IGM US

KKP SEMICON-H

-

SMH US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 7 - 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,567 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 163 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 7 - 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 36,100 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% ในขณะที่อายุ 15 ปี ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

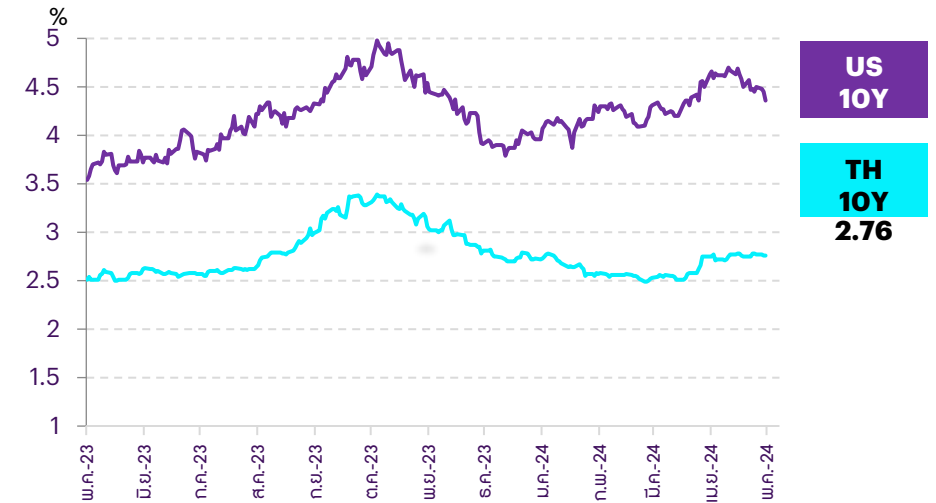
ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCGC

หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

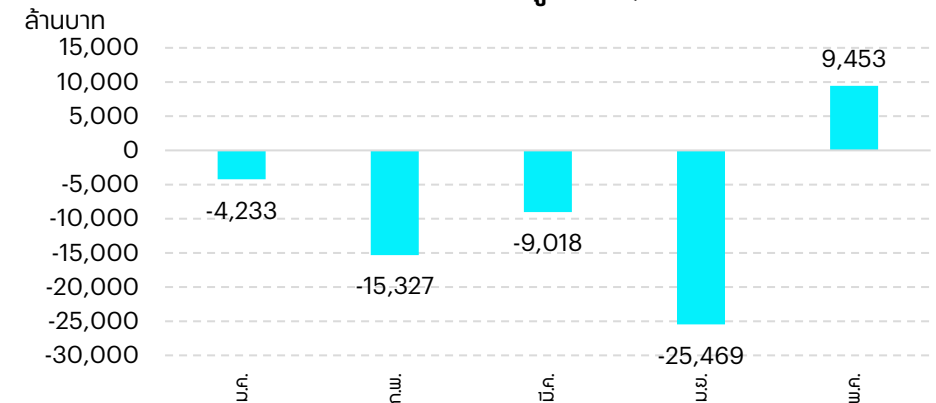
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 16/05/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 15 พ.ค. 2567 อยู่ที่ -43,385 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 15/05/2024

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

ธนาดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินัย ดวงรัตนดงายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินัย คุ้มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX
WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

