

A candlestick chart with blue and white bars, set against a dark blue background with a purple gradient. The chart shows an overall upward trend with some volatility.

# เปิดทำเนียบชาวรับทรมปี

Period : 20 – 24 January 25 | By Wealth products & strategy team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.k@innovestx.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

# สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ  
สัปดาห์

**BTC**  
**+8.72%**

ขึ้นแรงที่สุดใน  
รอบเดือน

**STOXX50**  
**+3.44%**

ลงเก่งประจำ  
สัปดาห์

**TOPIX**  
**-1.74%**

ลงแรงที่สุดใน  
รอบเดือน

**IBOV**  
**-5.89%**



**Global Equity**  
**+0.39%**



**Global FI**  
**+0.40%**



**GOLD**  
**+1.76%**



**BTC**  
**+8.72%**

# InnovestX สรุปให้ฟัง

กลุ่มหุ้นการเงิน  
สหรัฐฯ ททยอยโชว์  
งบสวยทั้ง JPM ,  
MS , C และอีก  
หลายบริษัทหลัง  
ตลาดหุ้นโตดีปีที่  
ผ่านมา

บุคลากรสหรัฐฯ ป้าย  
แดง สก๊อตต์ เบส  
เซนต์ซี การขึ้นภาษี  
นำเข้าต้องเกิดขึ้น  
อย่างค่อยเป็นค่อยไป  
และต้องไม่กระทบเงิน  
เฟ้อ

GDP ปี 2024 เข้า  
เส้นชัย! แต่ละระดับ  
5% ตามที่เคยให้  
คำมั่นสัญญาไว้ หลัง  
มาตรการกระตุ้น  
เศรษฐกิจเริ่มส่งผล

# สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(20 - 24 Jan 25)



## ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มฟื้นตัว เนื่องจากเข้าสู่ช่วงของการรายงานผลประกอบการ 4Q24 ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ทาง INVX มองว่าการฟื้นตัวจะไม่ได้มีการปรับตัวขึ้นทั้งตลาด แต่จะฟื้นตัวในบางกลุ่มที่มีผลประกอบการเติบโตและมีนโยบายจากทรัมป์ 2.0 สนับสนุนอย่างกลุ่มการเงิน



## ตราสารหนี้

ทิศทางตลาดตราสารหนี้มีโอกาสถูกกดดันน้อยลงด้วย 2 ปัจจัย 1.รายงานประชุม FOMC ค่อนข้างชัดเจนในประเด็นความกังวลด้านนโยบายทรัมป์ 2.0 และ 2.การที่ทรัมป์เข้ารับตำแหน่งในวันที่ 20 มกราคมจะทำให้ความกังวลของเฟดมีโอกาสดดลงเนื่องจากความชัดเจนที่มากขึ้น



## สินทรัพย์ทางเลือก

INVX คาดว่าราคาทองคำจะเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงปีใหม่ของจีน ในช่วงวันที่ 29 มกราคม 2025 ซึ่งมักจะเป็นช่วงที่ชาวจีนจะมีความต้องการในการซื้อทองคำที่เพิ่มสูงขึ้นตามประเพณีนิยม



# 3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(20 – 24 Jan 25)

**1. เปิดทำเนียบ  
รับทรัมป์**

**2. ทองคำหลัง  
ฮามาซอบ**

**3. Earning  
Seasons**



# Weekly 3 Factors

## 1.เปิดทำเนียบ รับรั้งปี

## 2.ทองคำหลัง สามาสอบ

## 3.Earning Seasons

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
20/01/2025	Macro	CN Loan Prime Rate 5Y JAN		3.60%	
	Political	US President Inauguration			ติดตามการเข้ารับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งมีโอกาสจะทำให้ตลาดมีความผันผวนลดลง
21/01/2025	Macro	GB Unemployment Rate NOV	4.30%	4.30%	
	Macro	DE ZEW Economic Sentiment Index JAN		15.7	
	ER	US Earning Release MMM , NFLX			ติดตามการรายงานผลประกอบการของ NFLX มีแนวโน้มดีกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจาก Content อย่าง Squid game 2 , WWE ทอยยเข้าฉายในช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา
22/01/2025	Macro	KR Consumer Confidence JAN	90	88.4	
	ER	US Earning Release ABT , GEV , JNJ , PG, NOW			
23/01/2025	Macro	JP Balance of Trade DEC (Billion JPY)	¥ 100	¥-117.6	
	Macro	AU NAB Business Confidence DEC	3	-3	
	Macro	KR GDP Growth Rate QoQ Adv 4Q24	0.50%	0.10%	
	ER	US Earning Release GE , ISRG			
24/01/2025	Macro	JP Inflation Rate YoY DEC	2.60%	2.90%	
	Macro	GB Gfk Consumer Confidence JAN		-17	
	Macro	JP BoJ Interest Rate Decision	0.50%	0.25%	ติดตามการประชุมดอกเบี้ยของญี่ปุ่น หลังมีแนวโน้มที่จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงไตรมาสที่ 1
	Macro	DE HCOB Manufacturing PMI Flash JAN			
	Macro	GB S&P Global Manufacturing PMI Flash JAN		47	
	Macro	GB S&P Global Services PMI Flash JAN		51.1	
	Macro	US Existing Home Sales DEC (Million)		4.15	
	ER	US Earning Release AXP , VZ			ติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่มการเงิน เนื่องจากยอดจับจ่ายใช้สอยของคนอเมริกันเพิ่มขึ้น ในช่วงวันหยุดยาวดีกว่าในช่วงปี 2023

Source : Trading economic , Bloomberg , Yahoo finance  
Note : ER = Earning release , Macro = Macro data



# 3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

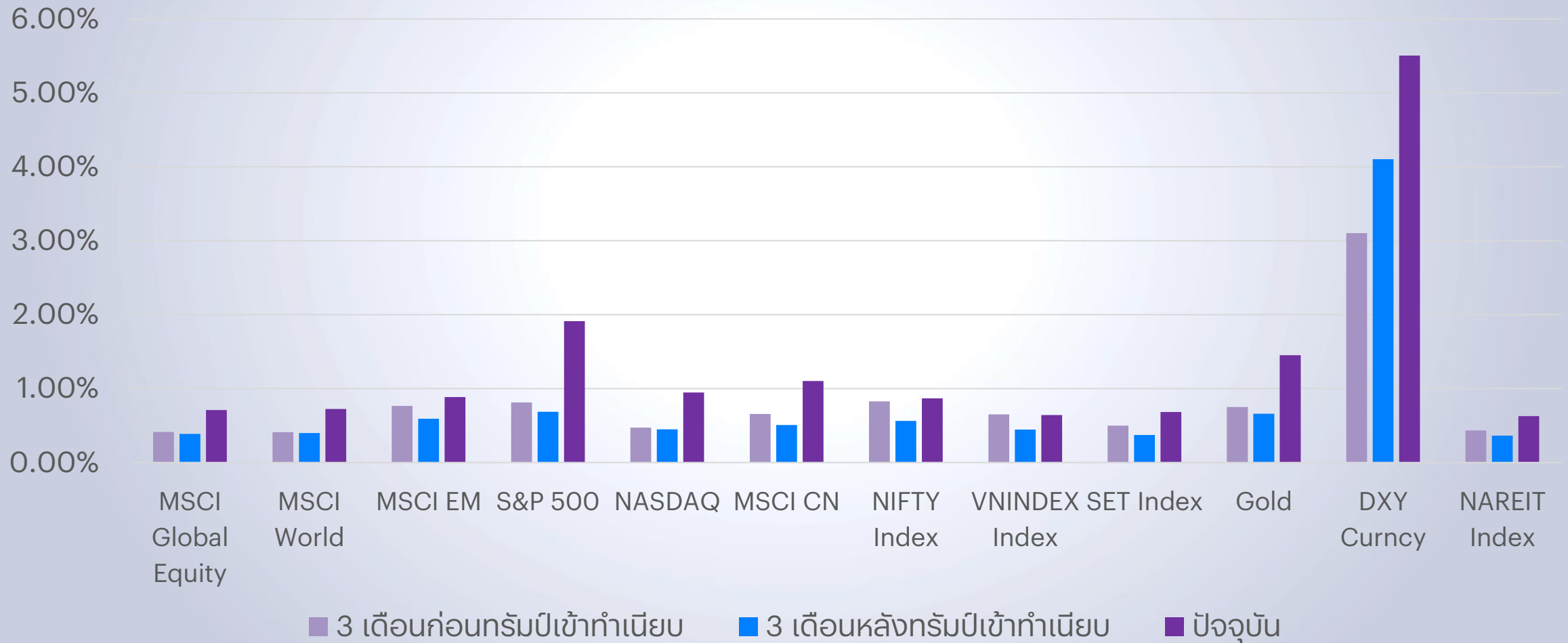
(20 – 24 Jan 25)

**1. เปิดทำเนียบ  
รับทรมปี**

# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบรับทรมปี

ตลาดสินทรัพย์มักจะผันผวนก่อนเปลี่ยนผ่านปรน. ซึ่งปีนี้ผันผวนเป็นพิเศษ

ค่าความผันผวนรายวันเปรียบเทียบ 2016 กับปัจจุบัน

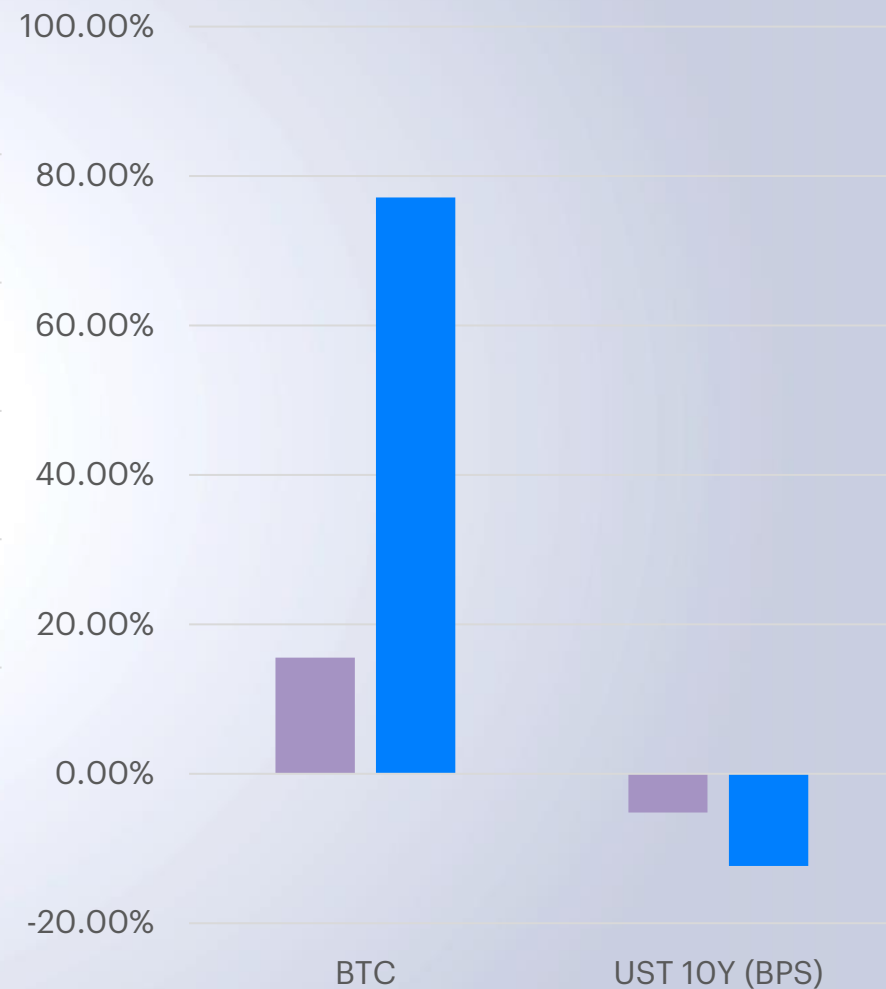
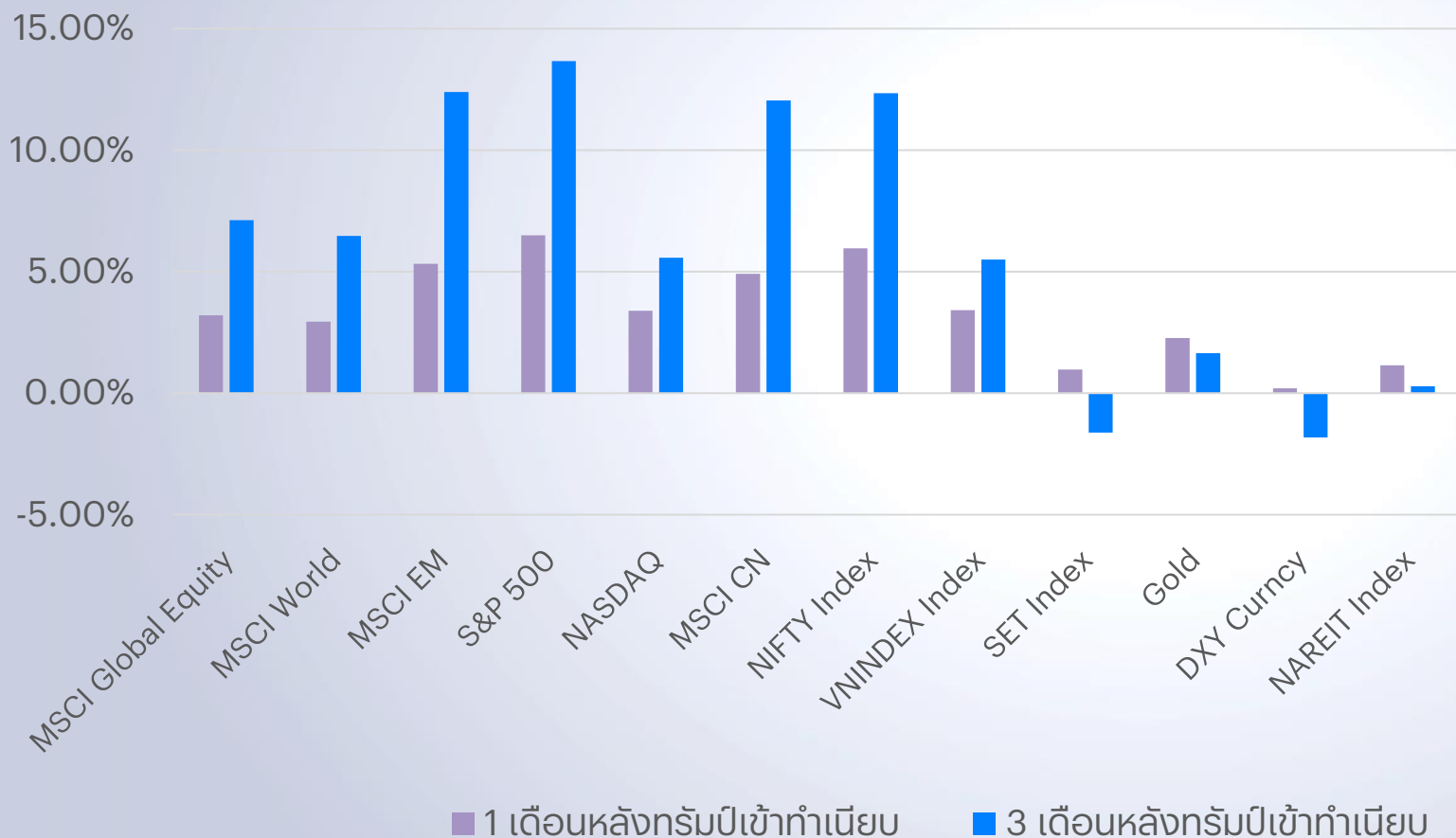




# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบรับสมัคร

## คาดตลาดการเงินจะฟื้นตัวได้หลังรับสมัครเข้ารับตำแหน่ง ในวันที่ 20 ม.ค. นี้

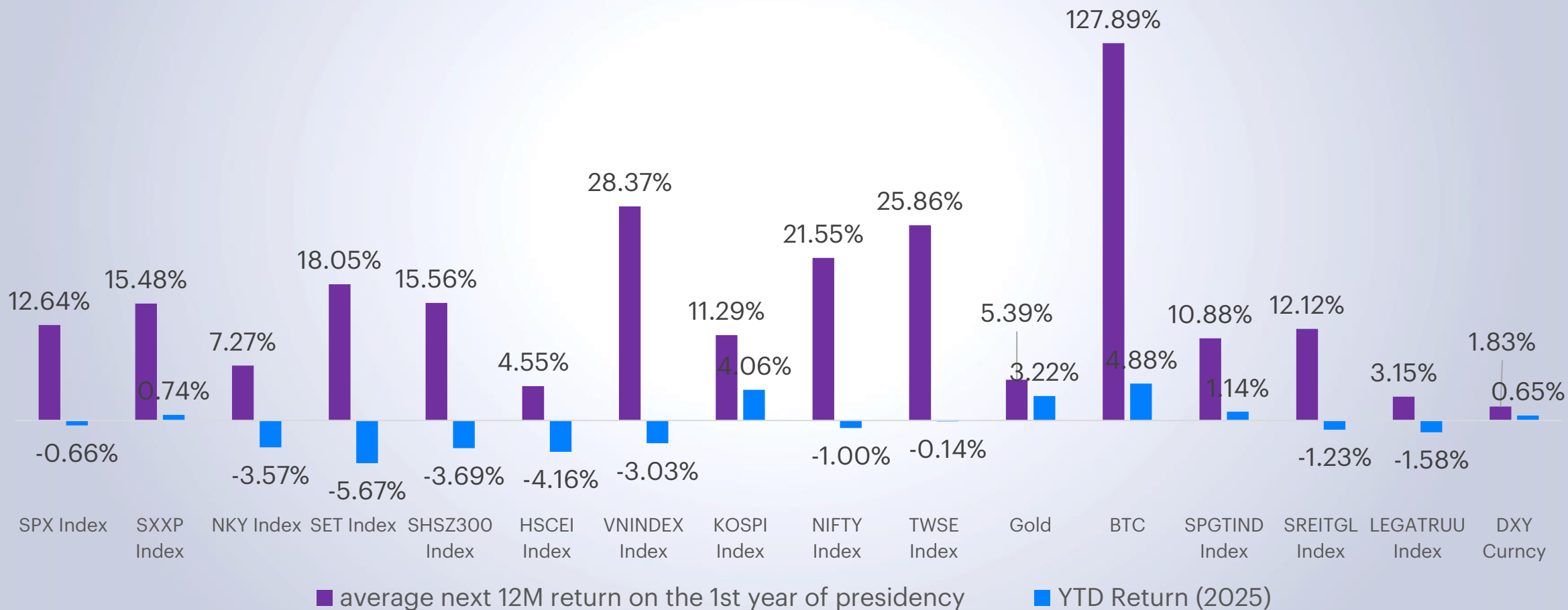
หลังจากสมัครรับนั่งในทำเนียบขาว ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสฟื้นตัว



# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบรับทรมปี

## ตลาดการเงินมักจะฟื้นตัวได้ในสมัยแรกของการดำรงตำแหน่งปรน.

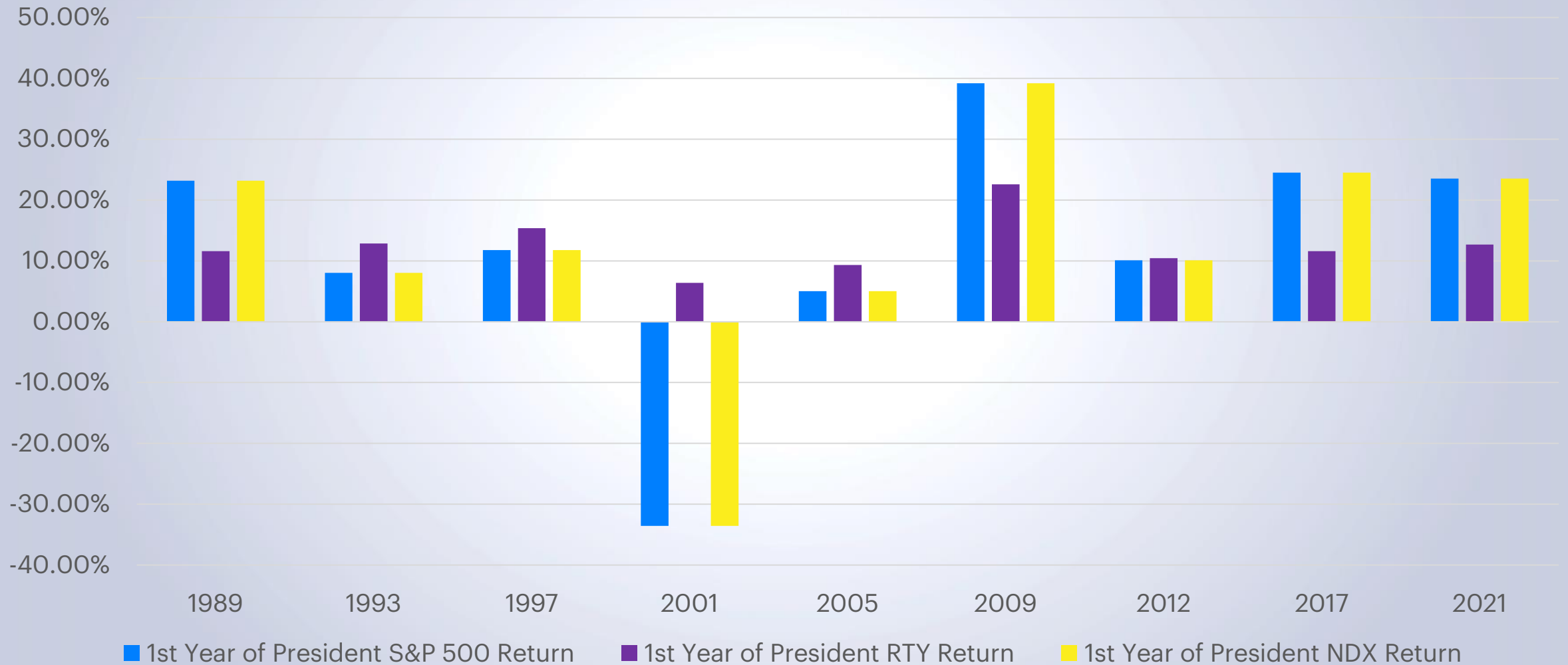
ผลตอบแทนในอีก 1 ปี ข้างหน้าหลังเปลี่ยนประธานาธิบดีสหรัฐฯ



# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบรับทรมปี

## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พบว่าหุ้นขนาดเล็กมักปรับตัวบวกได้ในปีแรก

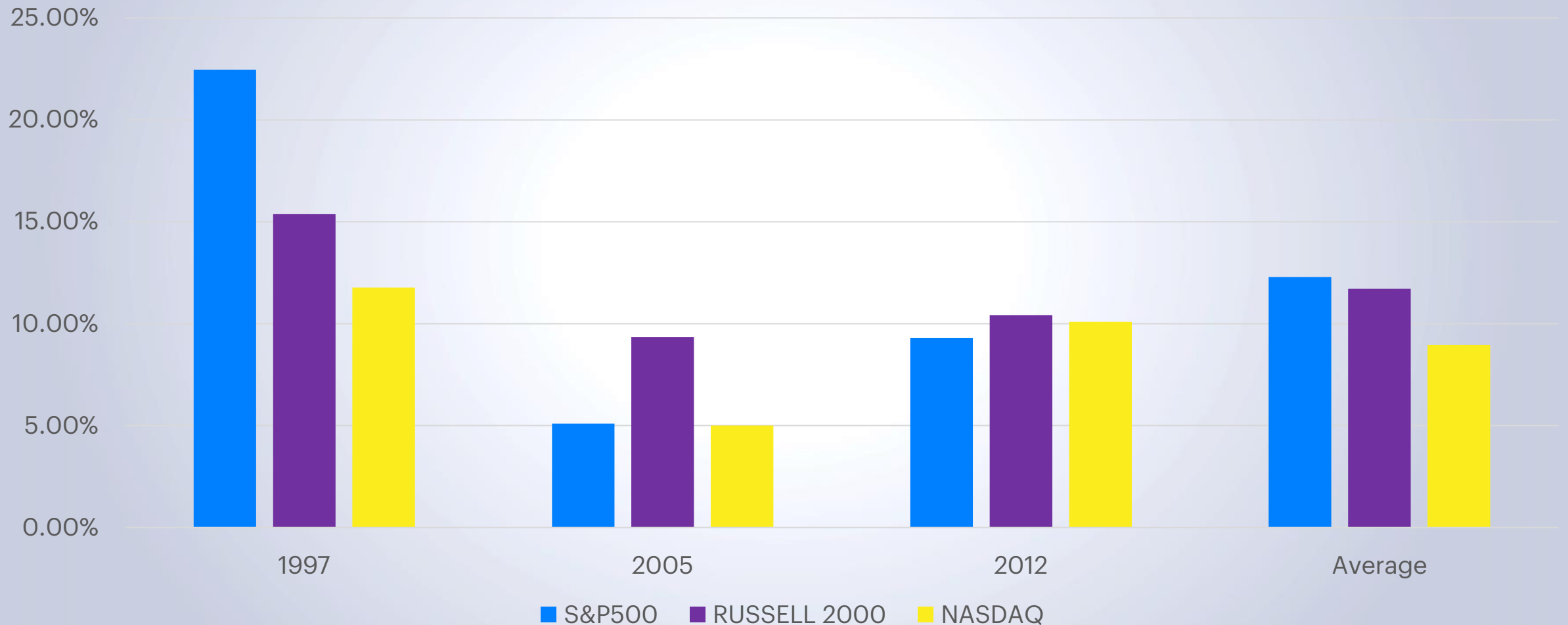
ผลตอบแทนในอีก 12 เดือนข้างหน้าหลังปธน.สหรัฐฯ เข้ารับตำแหน่ง



# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบรับทรมปี

## หากเป็นเทอมที่ 2 ของประธานาธิบดี พบว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักจะปรับตัวบวกลงเช่นกัน

ผลตอบแทนในอีก 12 เดือนข้างหน้า เมื่อปรน.ดำรงตำแหน่งสมัยที่ 2



# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบบริหารทรัมป์

## 100 วันแรก Trump สามารถทำอะไรได้บ้าง?

### อนุมัติได้ทันที

จัดการผู้อพยพ/ระงับการรับผู้  
อพยพผิดกฎหมายบางส่วน

แก้ไขการค้าระหว่างประเทศที่ไม่  
เป็นทำ/ขึ้นภาษีจีน และออกจาก  
TPP

ยกเลิกกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม/  
ยกเลิกเงินสนับสนุนด้าน  
สิ่งแวดล้อมต่อ UN

### อาจจะต้องใช้คอง เกรสพิจารณา

ส่งตัวผู้อพยพผิดกฎหมาย  
กลับประเทศ

ต่อรอง/ถอนตัวออกจาก  
NAFTA

### จำเป็นต้องใช้คอง เกรส

สร้างกำแพง

ยกเลิก Obama Care

ลดภาษี/สร้างโครงสร้าง  
พื้นฐาน

# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบรับทรัมป์

## ติดตามนโยบาย 100 วันแรก “ขุนคลัง” คนใหม่จะทำอะไรบ้าง?



Scott Bessent เคยเป็นนักธุรกิจ นักลงทุน ผู้จัดการกองทุน ป้องกันความเสี่ยง (Hedge Fund) และผู้บริจาคเงินทางการเงิน เมืองระดับมหาเศรษฐี ซึ่งเคยร่วมงานกับจอร์จ โซรอส ได้ให้ความเห็น จากนั้นจึงตอบคำถามจากคณะกรรมการ

- Bessent มองว่าสหรัฐฯ ควรยกเลิก Debt ceiling เพื่อเลี่ยงวิกฤตทางเศรษฐกิจ
- และอยากให้สังคมแยกเรื่องเพดานหนี้ออกจากวินัยการคลัง
- พร้อมระบุว่าสหรัฐฯ ไม่ได้มีปัญหาที่รายรับภาษีแต่มีปัญหาที่รายจ่าย สะท้อนว่า Bessent อาจจะพยายามลดการขาดดุลมากขึ้น โดยหลีกเลี่ยงที่จะลด Social Security และ Medicare ลง
- ยืนยันว่า TCJA 2.0 นั้นจะต้องเกิดขึ้นเพื่อเลี่ยงการชะงักงันของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- Bessent เชื่อว่านโยบายทรัมป์จะไม่ก่อให้เกิดเงินเฟ้อ
- เขาไม่สนับสนุน “Digital Dollar” เพราะมองว่า อุปสงค์สำหรับ Dollar นั้นเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์สหรัฐฯ
- เพดควรจะต้องเป็นกลางและเป็นอิสระจากการเมือง

# ปัจจัยที่ 1 : เปิดทำเนียบรับสมัคร

## TRUMP 2.0 ต้องการบุคลากรที่แก้ปัญหาขายได้ดี

จากสถิติในอดีตพบว่าหลังโดนัลด์ ทรัมป์เข้าทำเนียบขาวตลาดการเงินใน 1 – 3 เดือนข้างหน้ามักจะปรับตัวบวกได้และมีความผันผวนลดลง

โดยมากแล้วตลาดหุ้นปีแรกของปธน.สหรัฐฯ คนใหม่มักฟื้นตัวได้ดี มีเพียง 2001 เท่านั้นที่ปรับตัวลดลง

จากท่าทีของบุคลากรคนใหม่และอำนาจของทรัมป์แล้ว ช่วงแรกทรัมป์จะมุ่งเป้าไปในสิ่งที่ตนเองจัดการได้ก่อน เช่นผู้อพยพ ในขณะที่ด้านนโยบายลดภาษีอาจจะต้องใช้เวลา

INVX ยังแนะนำให้ลงทุนในกลุ่มที่ประโยชน์จากทรัมป์ 2.0 ตลอดจนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ



# 3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(20 – 24 Jan 25)

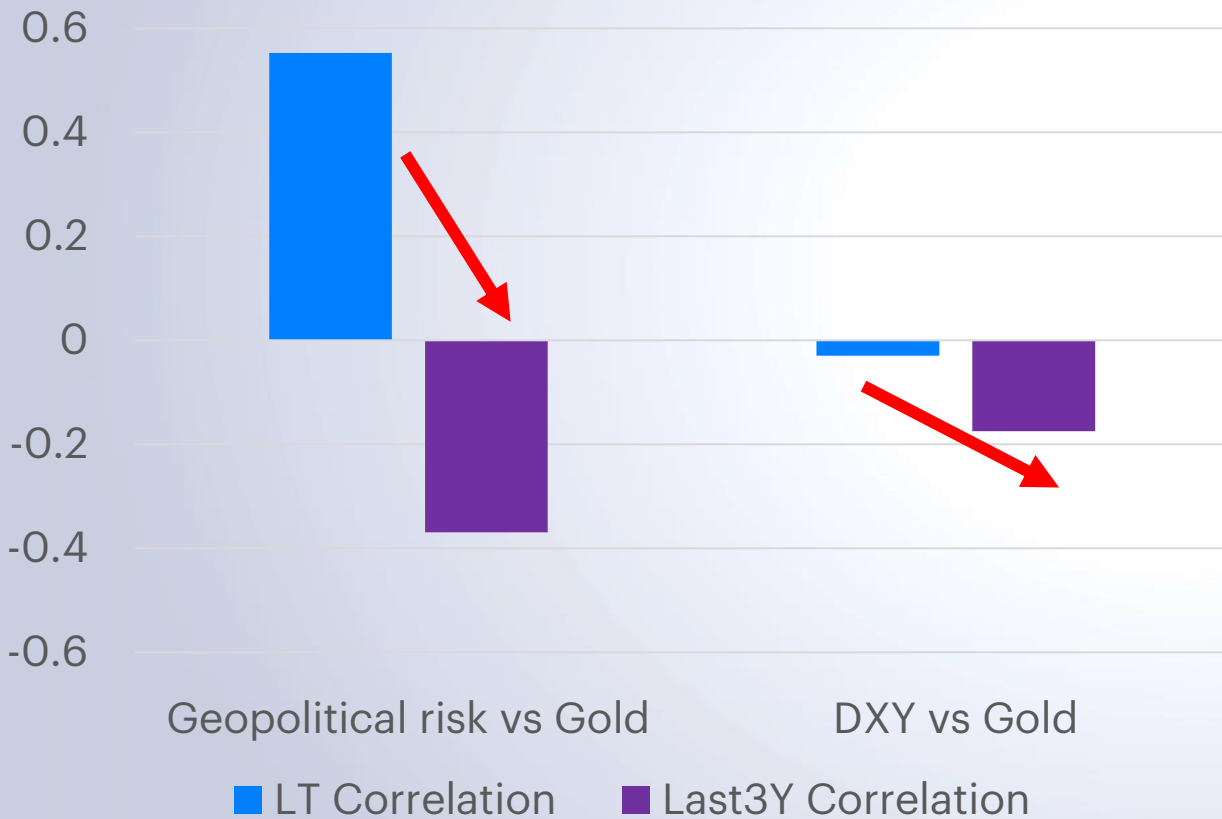
**2.ทองคำหลัง  
สามาสอบ**



# ปัจจัยที่ 2 : ทองคำหลังฮามาซอฟ

## ความสัมพันธ์ระหว่างทองคำ , Geopolitics risk และ Dollar

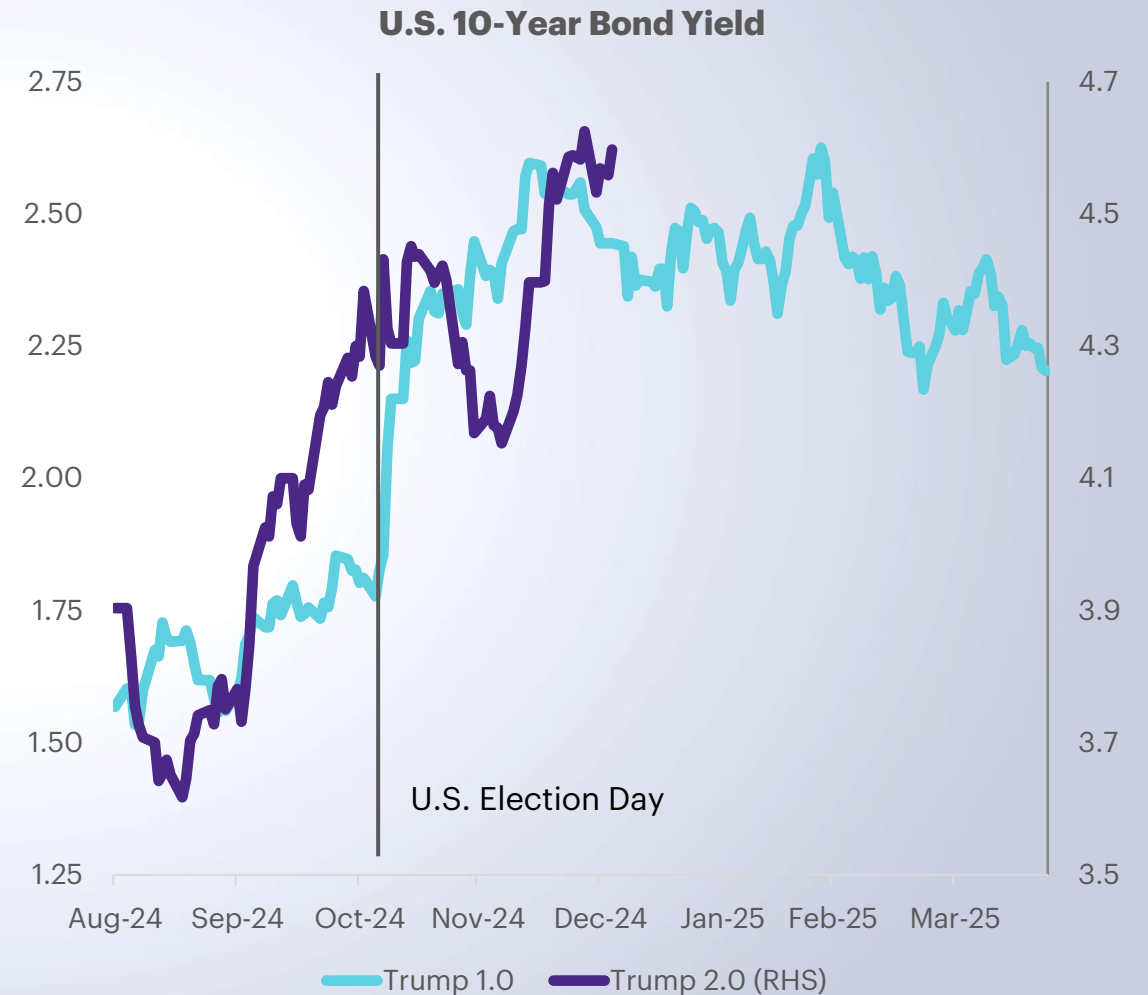
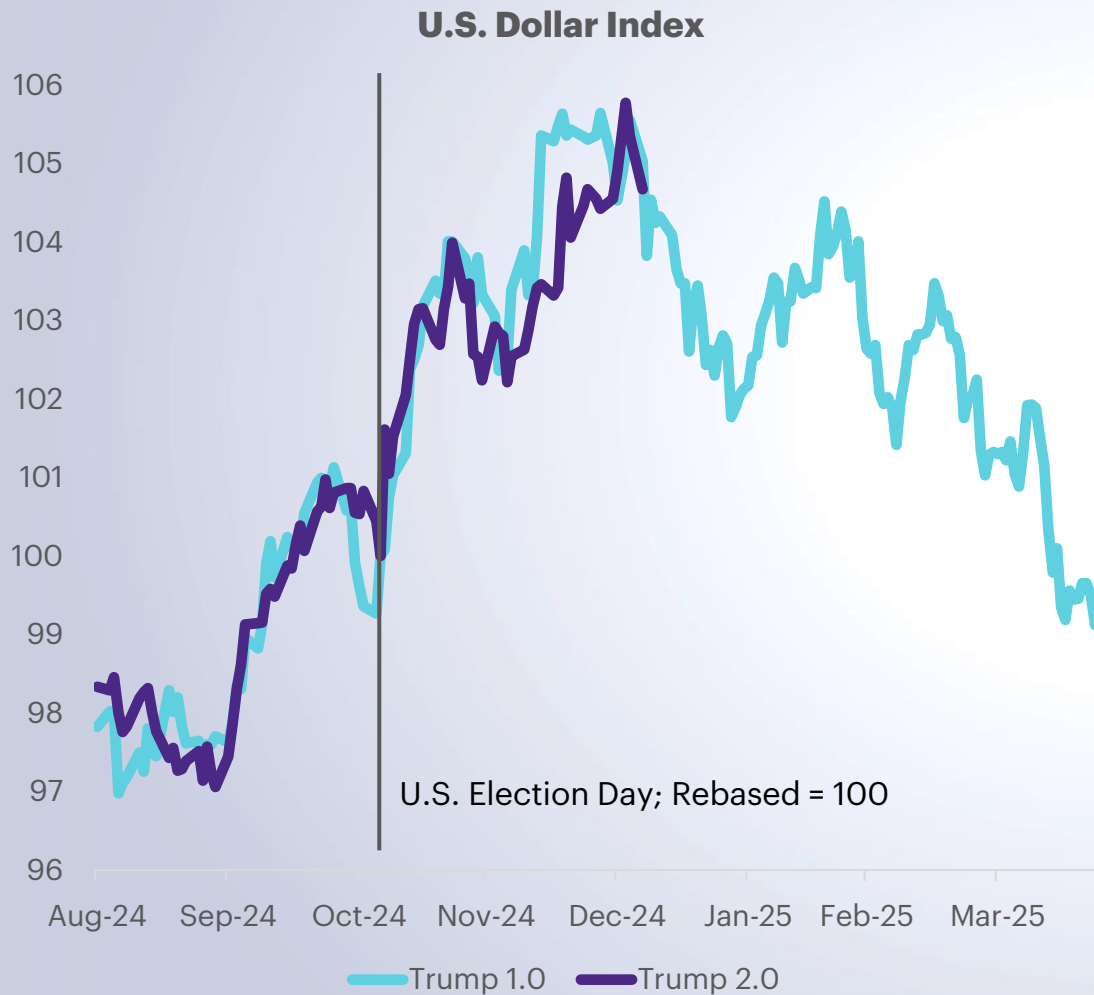
DXY ที่แข็งค่าขึ้นกดดันราคาทองคำมากกว่า  
สถานการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์



- ทำเนียบขาวแถลงถึงความคืบหน้าสถานการณ์ในอิสราเอลและฮามาซอฟรรุขข้อตกลงยุติการยิงและเตรียมปล่อยตัวประกัน ในลำดับถัดไป จะเริ่มเข้าสู่ช่วงของการเจรจาสงบศึก ไฟสงครามที่กินเวลานานถึง 15 เดือน
- ในระยะสั้น INVX ประเมินว่าสถานการณ์ดังกล่าวอาจจะไม่กระทบกับราคาทองคำอย่างมีนัยสำคัญ

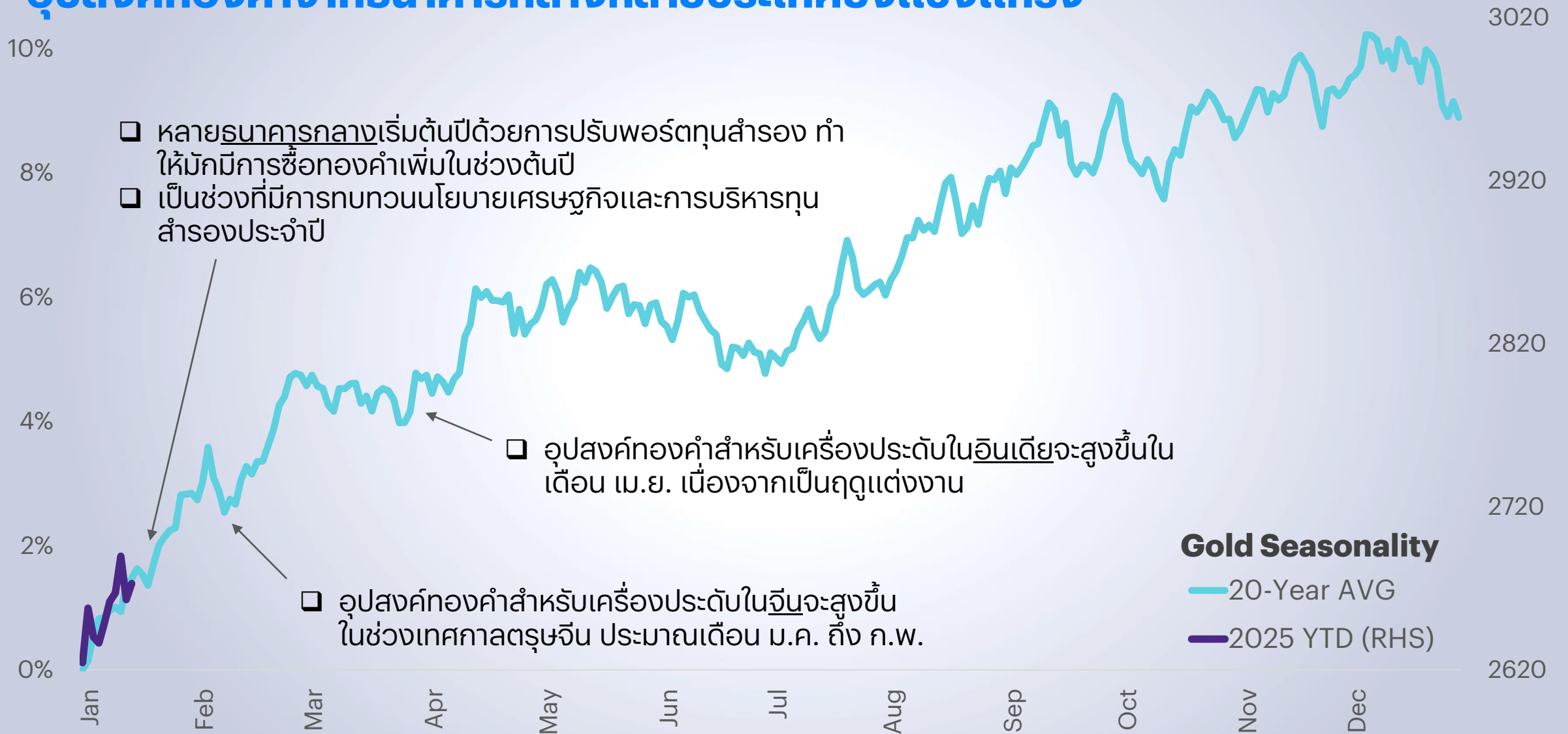
# ปัจจัยที่ 2 : ทองคำหลังฮามาซอฟ

## UST10Y และ Dollar มักจะชะลอตัว หลังปธน. เข้าทำเนียบ เป็นบวกกับราคาทองคำ



# ปัจจัยที่ 2 : ทองคำหลังฮามาซอฟ

## อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางหลายประเทศยังแข็งแกร่ง



## ปัจจัยที่ 2 : ทองคำหลังฮามาจบ

**UST10Y และ Dollar มักจะชะลอความร้อนแรงหลังเปลี่ยนแปลง. เป็นบวกต่อราคาทอง**

ข้อตกลงเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและฮามาสไม่ได้มีผลกับราคาทองคำมากนัก เนื่องจากนักลงทุนในตลาดให้ความสนใจกับ UST10Y และ Dollar Index มากกว่า

อุปสงค์ทองคำมักจะปรับตัวสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 1 ถึงต้นไตรมาส 2 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และอุปสงค์สำหรับการบริโภคในจีนและอินเดีย

แรงกดดันต่อราคาทองคำจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายลง หลังทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง

INVX ยังคงมุมมองราคาทองคำปี 2025 ที่ระดับ \$3000 และยังคงแนะนำลงทุน



# 3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

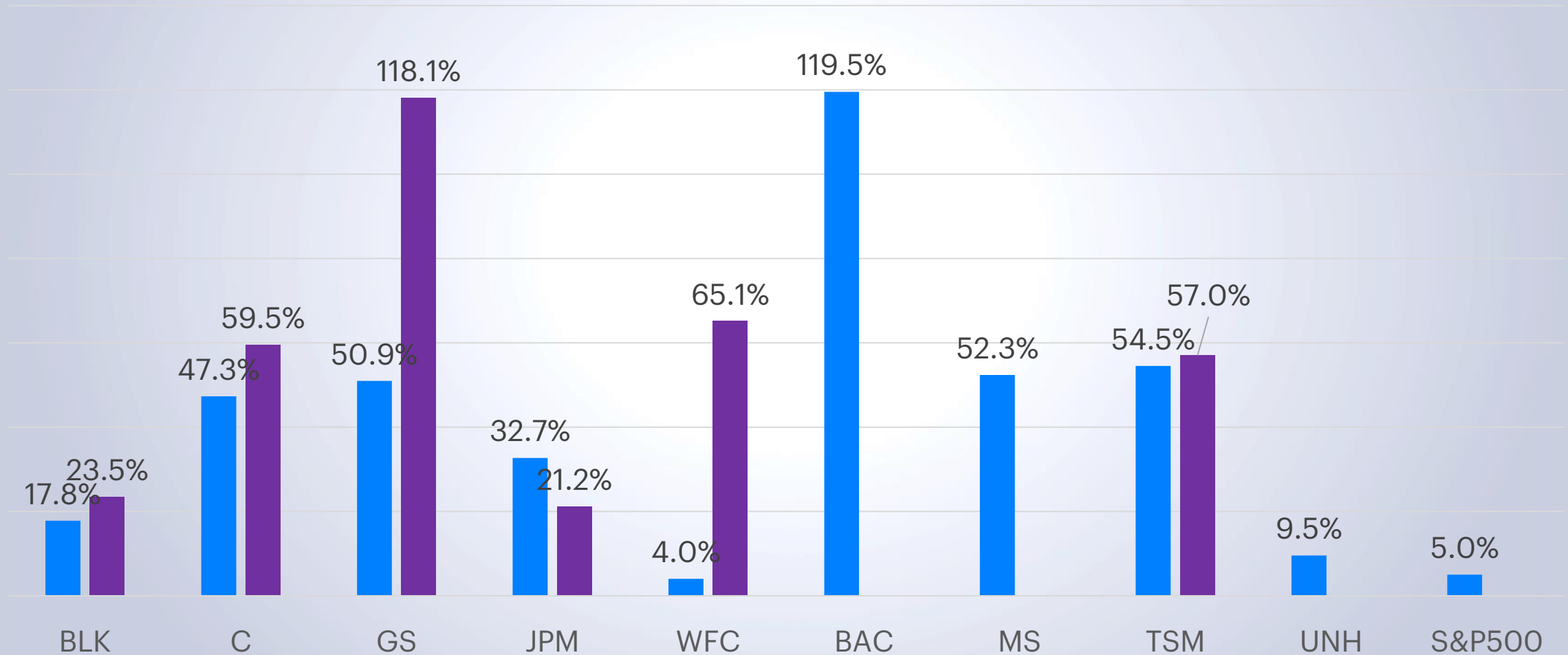
(13 – 17 Jan 25)

**3.Earning  
Season**

# ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

## ผลประกอบการสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นอย่างไรบ้าง

Cons. 4Q24 EPS Growth vs Actual



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , Bloomberg as of 15/01/25

# ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

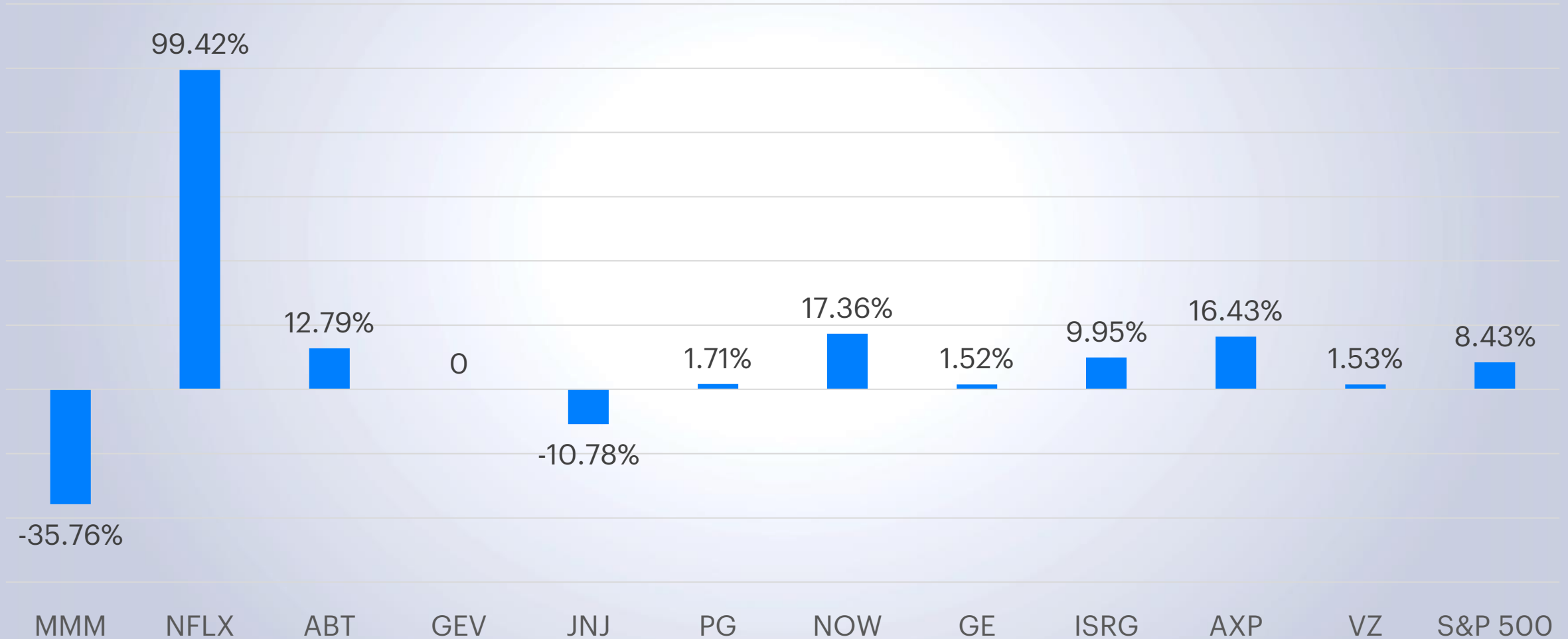
## จับตาผลประกอบการ NFLX ปุ่กกระแสหุ้นใหญ่

Mon 20 Jan	Tue 21 Jan	Wed 22 Jan	Thu 23 Jan	Fri 24 Jan
		<a href="#">Abbott Laboratories (ABT)</a> <b>PMO</b> <a href="#">GE Vernova (GEV)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Johnson &amp; Johnson (JNJ)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Procter &amp; Gamble (PG)</a> <b>PMO</b> <a href="#">ServiceNow (NOW)</a> <b>E</b>	<a href="#">GE Aerospace (GE)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Intuitive Surgical (ISRG)</a> <b>AMC</b>	<a href="#">American Express (AXP)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Verizon Communications (VZ)</a> <b>PMO</b>
Mon 27 Jan	Tue 28 Jan	Wed 29 Jan	Thu 30 Jan	Fri 31 Jan
<a href="#">AT&amp;T (T)</a> <b>PMO</b>	<a href="#">Boeing (BA)</a> <b>PMO</b> <a href="#">General Motors (GM)</a> <b>PMO</b>	<a href="#">Automatic Data Processing (ADP)</a> <b>PMO</b> <a href="#">International Business Machines (IBM)</a> <b>AMC</b> <a href="#">Markel Group (MKL)</a> <b>E</b> <a href="#">Meta Platforms (META)</a> <b>AMC</b> <a href="#">Microsoft Corp (MSFT)</a> <b>AMC</b> <a href="#">Tesla (TSLA)</a> <b>AMC</b>	<a href="#">Blackstone (BX)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Mastercard (MA)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Takeda Pharmaceutical (TAK)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Thermo Fisher Scientific (TMO)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Apple Inc (AAPL)</a> <b>AMC</b> <a href="#">Intel Corp (INTC)</a> <b>AMC</b> <a href="#">Visa (V)</a> <b>AMC</b>	<a href="#">AbbVie (ABBV)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Aon (AON)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Chevron (CVX)</a> <b>PMO</b> <a href="#">Exxon Mobil (XOM)</a> <b>PMO</b>

# ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

## สัปดาห์หน้าจะเริ่มเข้าสู่การรายงานผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยี

Cons. 4Q24 EPS YoY Growth 2nd week





# ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

## กลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มนำตลาดเนื่องจากการเติบโตของกำไรโดดเด่น

ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มการเงินสัปดาห์ที่ผ่านมา เติบโตค่อนข้างโดดเด่นและคาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่องในปี 2025

อย่างไรก็ดี ในสัปดาห์หน้า นักลงทุนอาจจะได้เริ่มเห็นแรงหนุนกลุ่มการลงทุนเข้าไปยังกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น นำโดย NFLX

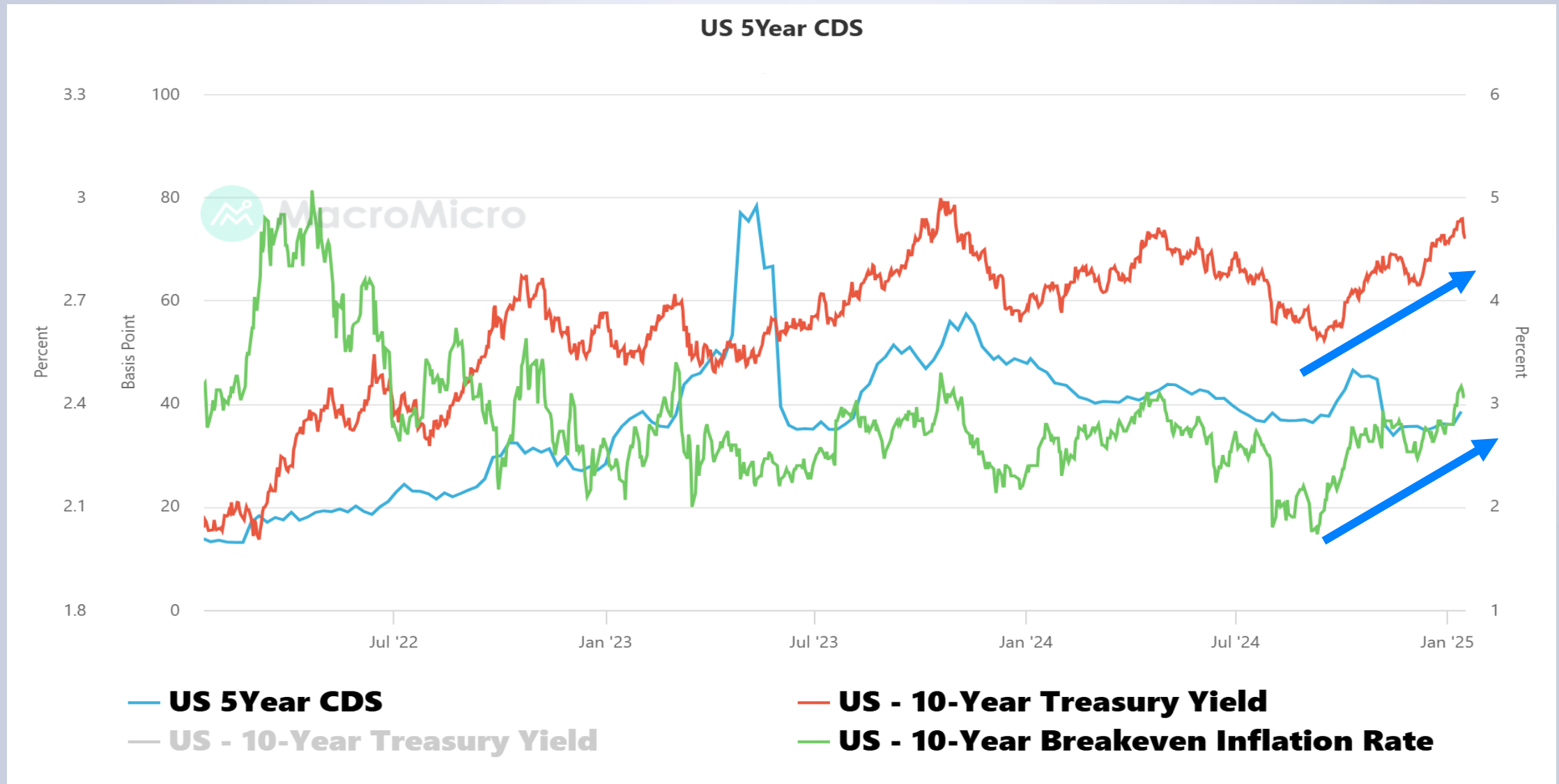
INVX ยังประเมินว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงยังฟื้นตัวต่อและจะเริ่มมีแรงเก็งกำไรในผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก

INVX มองว่าการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมสำหรับการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลงจะเป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจใน 1 - 2 เดือนข้างหน้า โดยเราชอบการลงทุนในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ

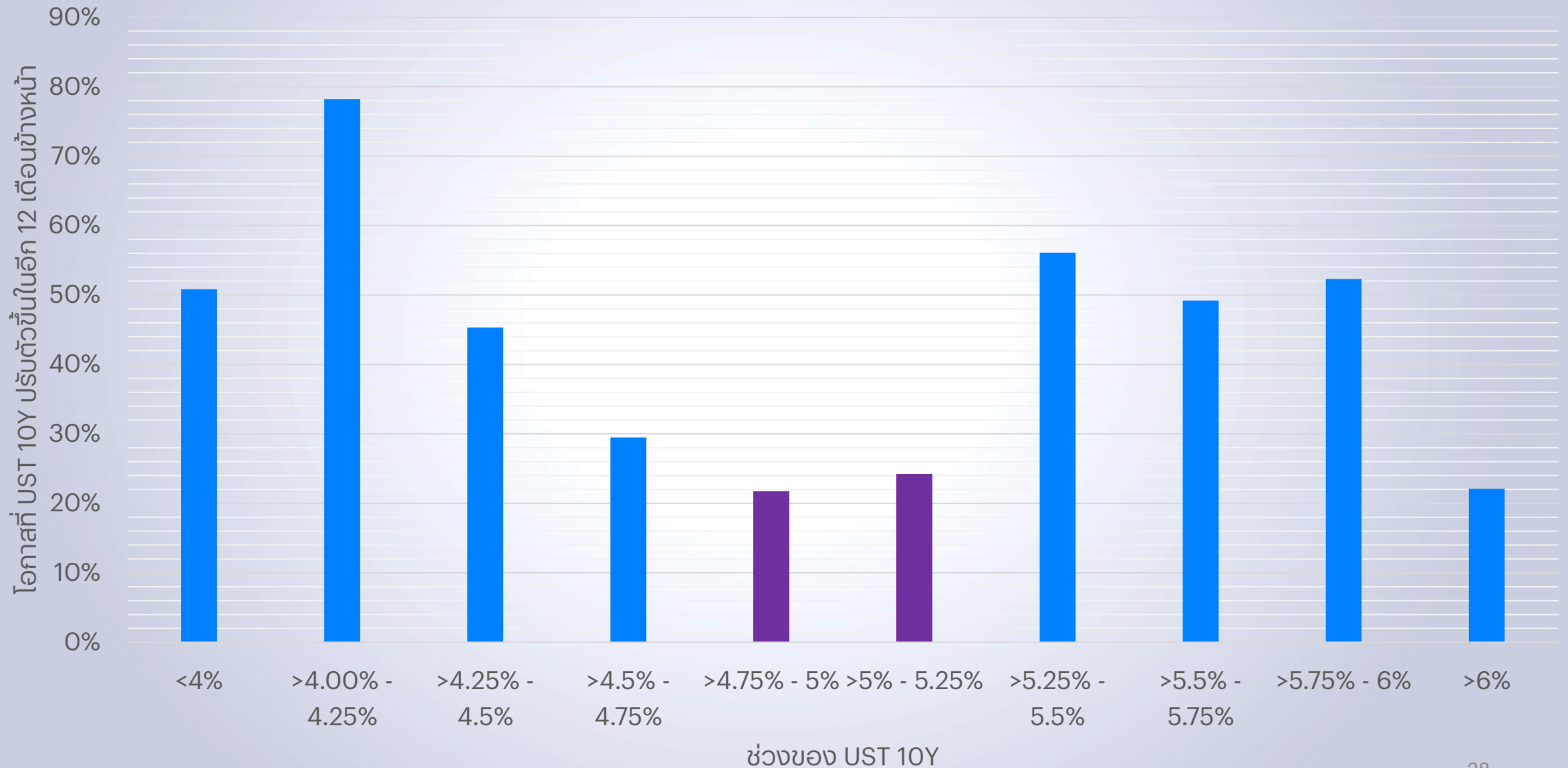


**10Y vs Earning**  
**นักลงทุนควรให้น้ำหนักอะไร?**

# UST 10Y กำลังถูกขับเคลื่อนด้วยอะไร?

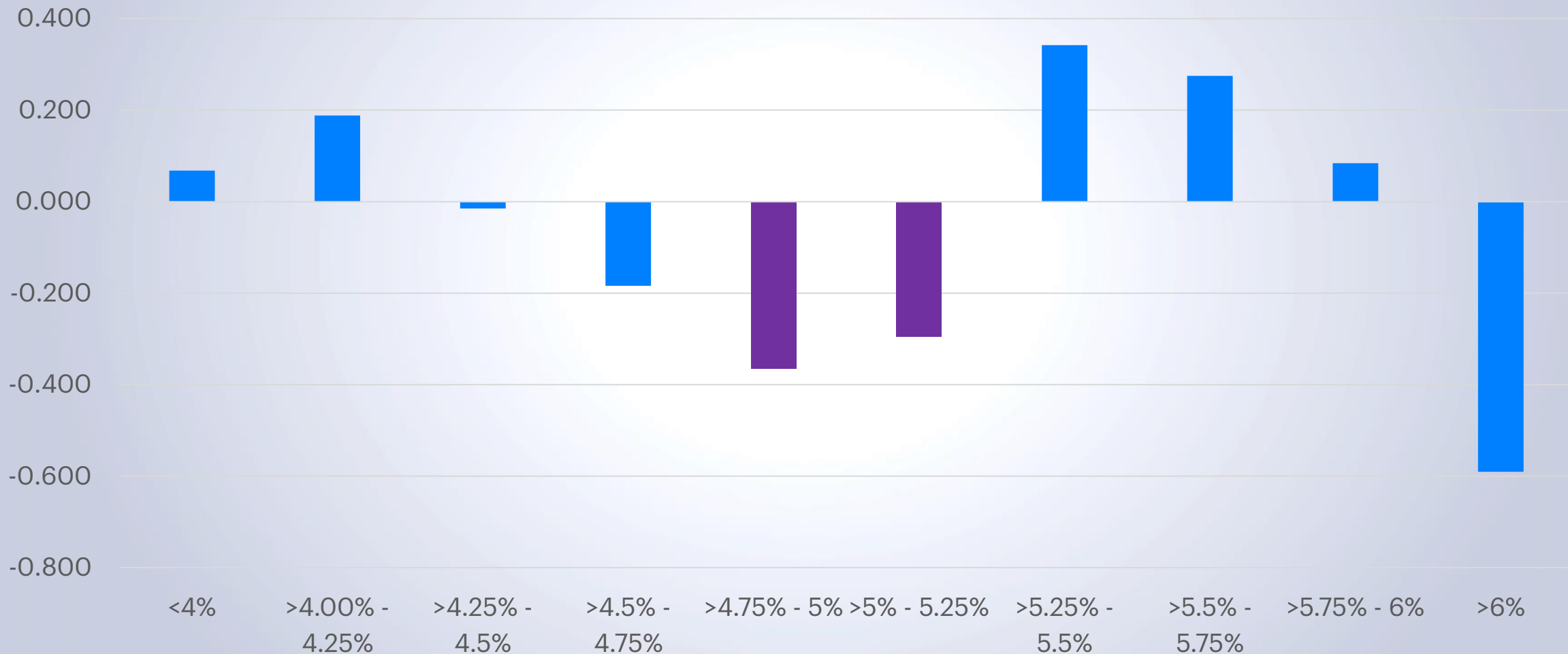


# มีโอกาสแค่ไหนที่ UST 10Y จะขึ้นต่อ



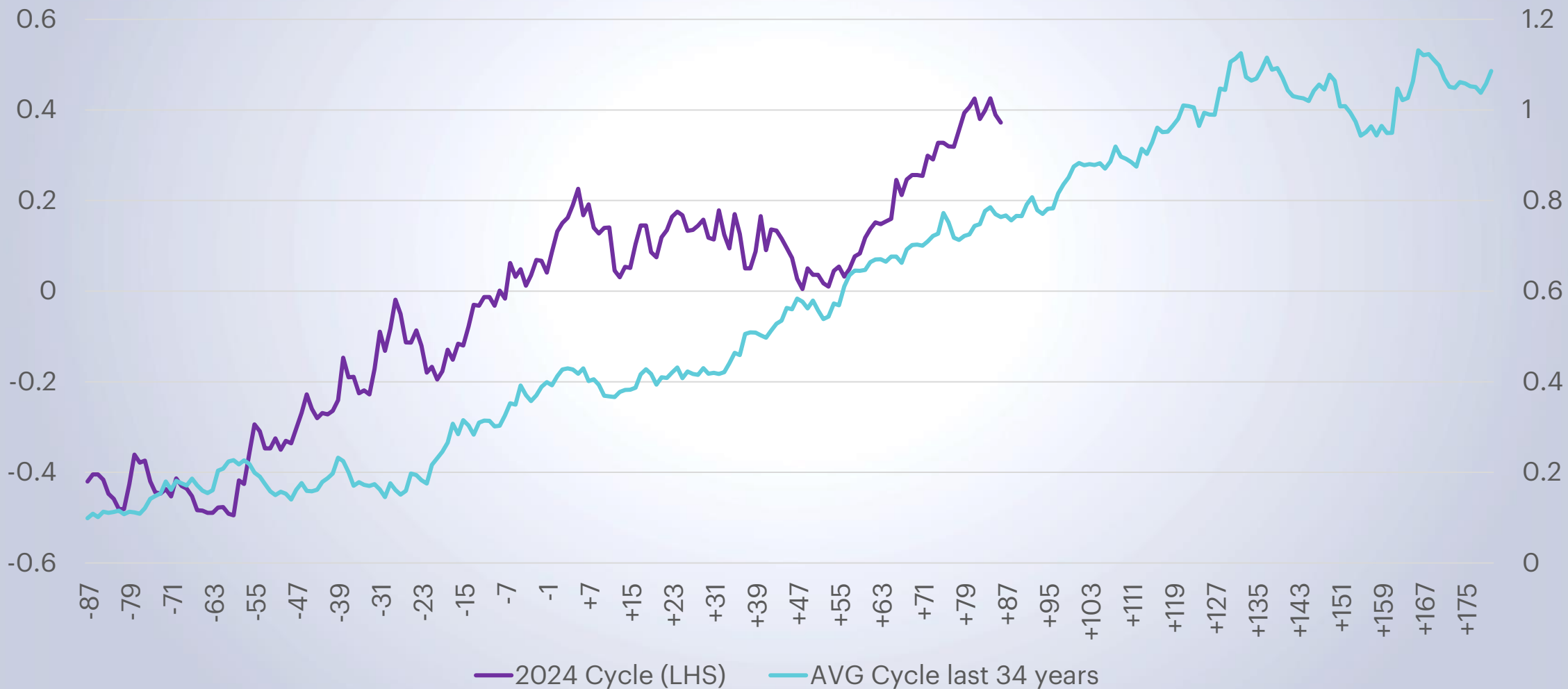
# ณ ระดับ YUST 10Y 4.75% - 5.25% มีโอกาที่ Yield จะลงมากกว่าขึ้น

On average UST10Y Movement in each range



# หลังการลดดอกเบี้ยครั้งแรก Yield curve มักจะชันขึ้นเป็นปกติ ซึ่ง Upside UST 10Y ต่อจากนี้จะมีไม่มากนัก

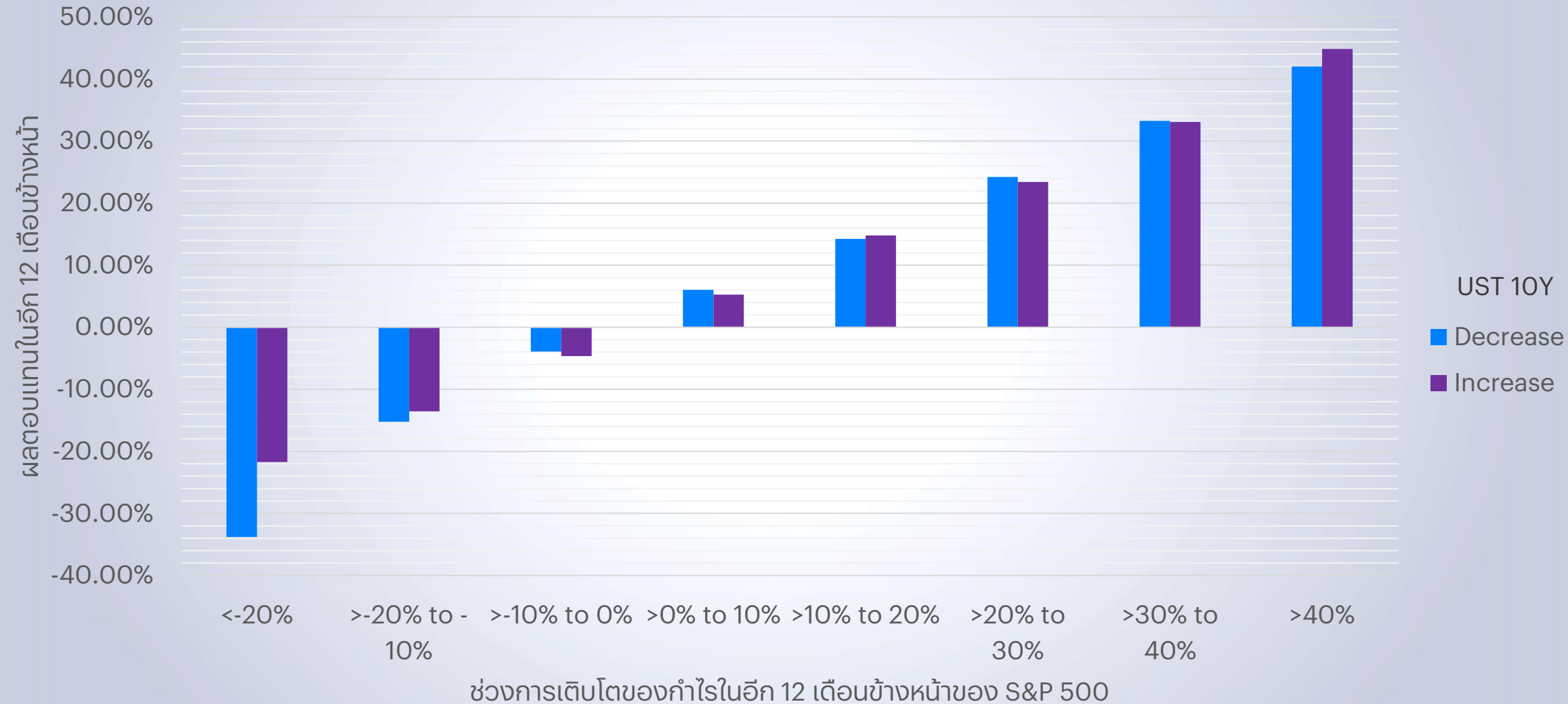
Upside UST 10Y ต่อจากนี้อาจจะไม่มากนัก



# เงินเพื่อไม่ได้นำห่วงเท่ากับในอดีต

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																						Un-adjusted 12-mos. Ended Dec. 2024 (Actual)	Dec-24 Est.
	2023										2024													
	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Nov		
<b>CPI Inflation</b>	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	0.2	0.2	0.3	0.4	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>
<b>Food</b>	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	0.4	0.2	0.4	0.3	<b>2.5</b>	
<b>Food at home</b>	-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	0.4	0.1	0.5	0.3	<b>1.8</b>	
<b>Food away from home</b>	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	0.3	0.2	0.3	0.3	<b>3.6</b>	
<b>Energy</b>	-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	-1.9	0	0.2	2.6	<b>-0.5</b>	
<b>Energy commodities</b>	-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	-4	-1	0.5	4.3	<b>-3.9</b>	
<b>Gasoline (all types)</b>	-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	-4.1	-0.9	0.6	4.4	<b>-3.4</b>	
<b>Fuel oil</b>	-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	-6	-4.6	0.6	4.4	<b>-13.1</b>	
<b>Energy services</b>	-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	0.7	1	-0.1	0.8	<b>3.3</b>	
<b>Electricity</b>	-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	0.7	1.2	-0.4	0.3	<b>2.8</b>	
<b>Utility (piped) gas service</b>	-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	0.7	0.3	1	2.4	<b>4.9</b>	
<b>Core CPI Inflation</b>	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	0.3	0.3	0.3	0.2	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>
<b>Commodities less food and energy commodities</b>	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	0.2	0	0.3	0.1	-0.5	
<b>New vehicles</b>	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	0.2	0	0.6	0.5	-0.4	
<b>Used cars and trucks</b>	-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	0.3	2.7	2	1.2	-3.3	
<b>Apparel</b>	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	1.1	-1.5	0.2	0.1	1.2	
<b>Medical care commodities</b>	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	-0.7	-0.2	-0.1	0	0.5	
<b>Services less energy services</b>	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	0.4	0.3	0.3	0.3	4.4	
<b>Shelter</b>	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	0.2	0.4	0.3	0.3	4.6	
<b>Transportation services</b>	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	1.4	0.4	0	0.5	7.3	
<b>Medical care services</b>	-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	0.7	0.4	0.4	0.2	3.4	

# Earning กับ UST 10Y นักลงทุนควรให้น้ำหนักอะไรมากกว่ากัน



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , Bloomberg as of 1988 - 2024



# ณ ระดับ UST 10Y 4.25% - 5.25% เป็นระดับที่เหมาะสมแก่การกระจายความเสี่ยง

S&P 500 vs UST 10Y Correlation	ช่วงการเติบโตของกำไร S&P 500 ในอีก 12 เดือนข้างหน้า					
ช่วงของ UST 10Y	>0% to 10%	>-10% to 0%	>10% to 20%	>20% to 30%	>30% to 40%	>40%
<4%	0.08	0.18	0.18	0.44	0.70	0.81
>4.00% - 4.25%	0.15		0.29	0.50		
>4.25% - 4.5%	0.03	0.90	-0.10	0.43		
>4.5% - 4.75%	0.31	0.78	-0.44	0.41		
>4.75% - 5%	-0.31	0.44	-0.52	-0.07	0.89	
>5% - 5.25%	-0.61	0.35	-0.81	-0.62	0.17	
>5.25% - 5.5%	0.50	0.44	0.39	0.26		
>5.5% - 5.75%	0.08	0.95	0.35	0.17		
>5.75% - 6%	0.26	0.90	-0.22	0.19		
>6%	0.29	-0.26	0.20	0.16	0.09	-0.12

การกระจายความเสี่ยงในตราสารหนี้โลกมีประสิทธิผลในอีก 12 เดือนข้างหน้า



# อย่าไขว้เขวกับการแกว่งตัวระหว่างทาง

UST 10Y ปรับตัวขึ้นจากปัจจัยความกังวลด้านเงินเฟ้อสหรัฐฯ , ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่น้อยลง ตลอดจนโอกาสที่ทรัมป์จะขาดดุลการคลังในอนาคตที่สูงขึ้น

INVX ประเมินว่าจากตัวเลขในอดีต หลังการลดดอกเบี้ยครั้งแรก จะมีการฟื้นตัวของ UST 10Y ในระยะสั้น ก่อนที่จะเริ่มปรับตัวลงในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้า

แรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ลดลงตามลำดับทำให้ INVX ประเมินว่าด้วย UST 10Y ณ ปัจจุบัน เป็นระดับที่ใช้ในการกระจายความเสี่ยงได้ดีในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้า

เรายังแนะนำให้ลงทุนตามมุมมองรายเดือน/ไตรมาส ต่อเนื่อง จังหวะการพักตัวของราคาสินทรัพย์คือโอกาสในการลงทุน

( 20 - 24 Jan 25)

# เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

## Theme Play

Buy	<b>TUSFIN-A</b> หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ
Buy	<b>UGIS-N</b> ตราสารหนี้โลก
Buy	<b>ASP-USSMALL-A</b> หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก
Buy	<b>PRINCIPAL VNEQ-A</b> หุ้นเวียดนาม
Buy	<b>BGOLD</b> ทองคำ

## Event Play

Buy	<b>K-CHINA-A(A)</b> หุ้นจีน
Buy	<b>AFMOAT-HA</b> หุ้นสหรัฐฯ
Buy	<b>KT-PRECIOUS</b> หุ้นเหมืองทอง
Hold	<b>KT-HiDiv-A</b> หุ้นไทย

# กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(20 – 24 Jan 25)

TUSFIN-A

## Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- กัชนี ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมี การ Rebalance Index ทุกไตรมาส เพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

### Top Holdings

Berkshire Hathaway Inc.	12.22%
JPMorgan Chase & Co.	9.93%
Visa	8.03%
Mastercard	6.35%
Bank of America	4.32%
Wells Fargo & Company	3.46%
Goldman Sachs	2.65%
American Express	2.44%
S&P Global	2.33%
Morgan Stanley	2.30%

BERKSHIRE HATHAWAY INC.

JPMORGAN CHASE & CO.



BANK OF AMERICA



Morgan Stanley

Source: Tisco Asset and SPDR as of 31 December 2024 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื่อมั่นผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์ เอกซ์

# กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 - 17 Jan 25)

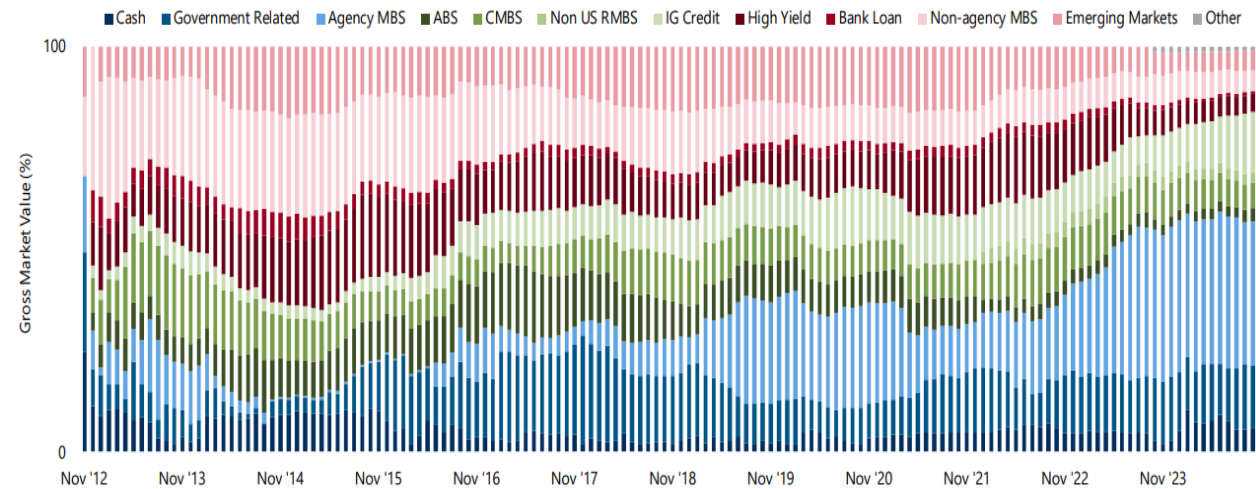
## UGIS-N

### Fund Highlights

- ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 6.99% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

### PIMCO GIS Income Fund's balanced multisector approach

- GIS Income's process includes allocating across higher yielding and higher quality assets
- We emphasize risk management and a "bend but don't break" credit philosophy to withstand market volatility



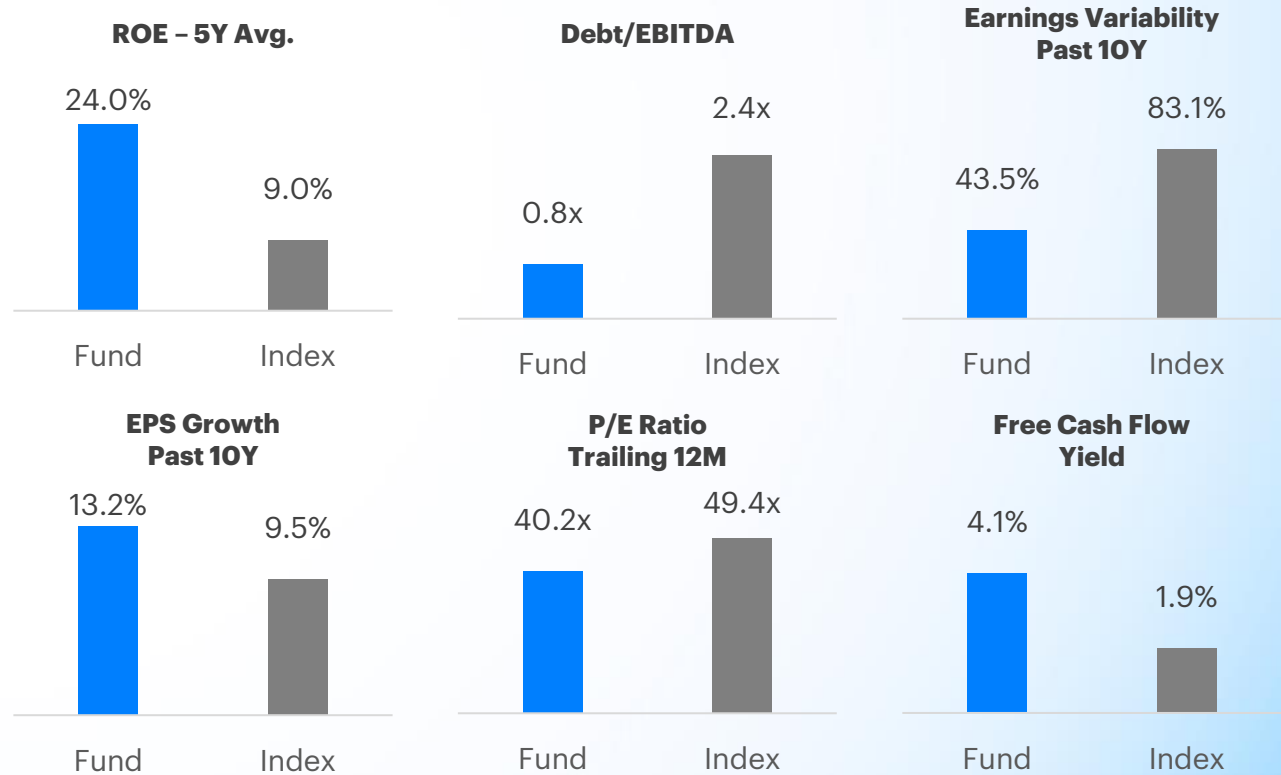
# กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(20 – 24 Jan 25)

ASP-USSMALL-A

## 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
- กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนได้เฉลี่ยปีละ 13.10% นับตั้งแต่จัดตั้งในปีค.ศ. 2014



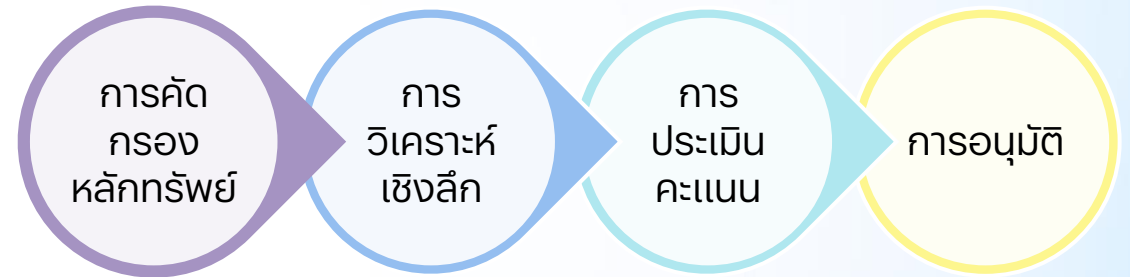
# กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์




(20 – 24 Jan 25)

## PRINCIPAL VNEQ-A

### Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง



-  **Fundamental**  
พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน
-  **Momentum**  
แนวโน้มของราคาและกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง
-  **Valuation**  
มูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

# กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(20 – 24 Jan 25)

BGOLD

## Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง
- กองทุน BGOLD โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- ปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่ากว่าที่ทาง INVX ประมาณการไว้ ณ ระดับ 35 – 36 บาท ทำให้เป็นโอกาสในการลงทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL ADVISORS SPDR®

**SPDR® Gold Shares**  
Investing in Gold



# กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(20 – 24 Jan 25)

K-CHINA-A(A)

## Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปี ย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมีจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น 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

(13 - 17 Jan 25)

## AFMOAT-HA

### Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของการลงทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

### Top Holdings

Transunion	2.82%
Gilead Sciences	2.69%
Bristol-Myers Squibb	2.64%
Autodesk	2.63%
Marketaxess Holdings	2.62%
Kenvue	2.62%
Allegion	2.60%
Bio-Rad Laboratories	2.58%
Salesforce	2.57%
Brown-Forman	2.56%

TransUnion<sup>tu</sup>



**BIO-RAD**



# กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

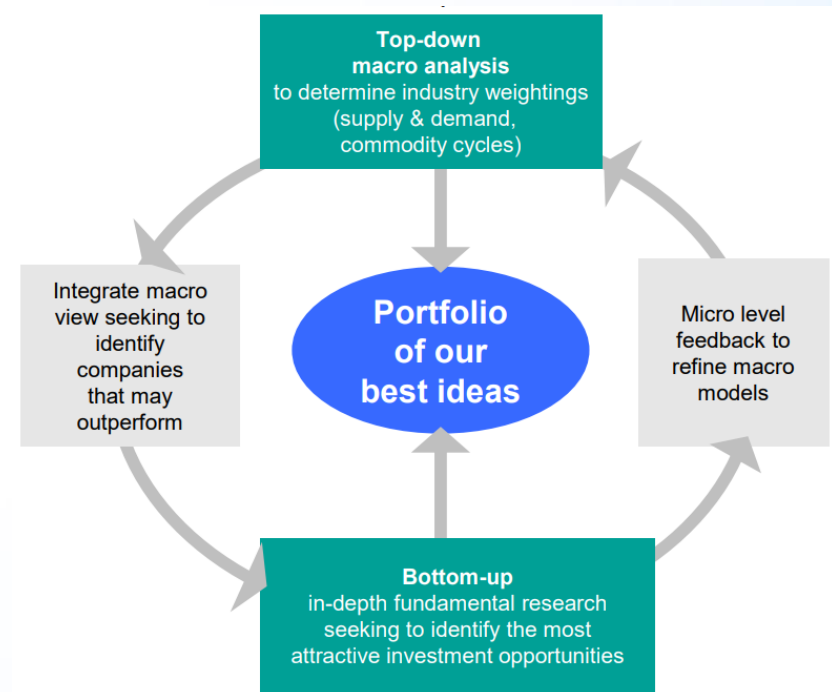
(20 – 24 Jan 25)

KT-PRECIOUS

## 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

## กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน



# กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(20 - 24 Jan 25)

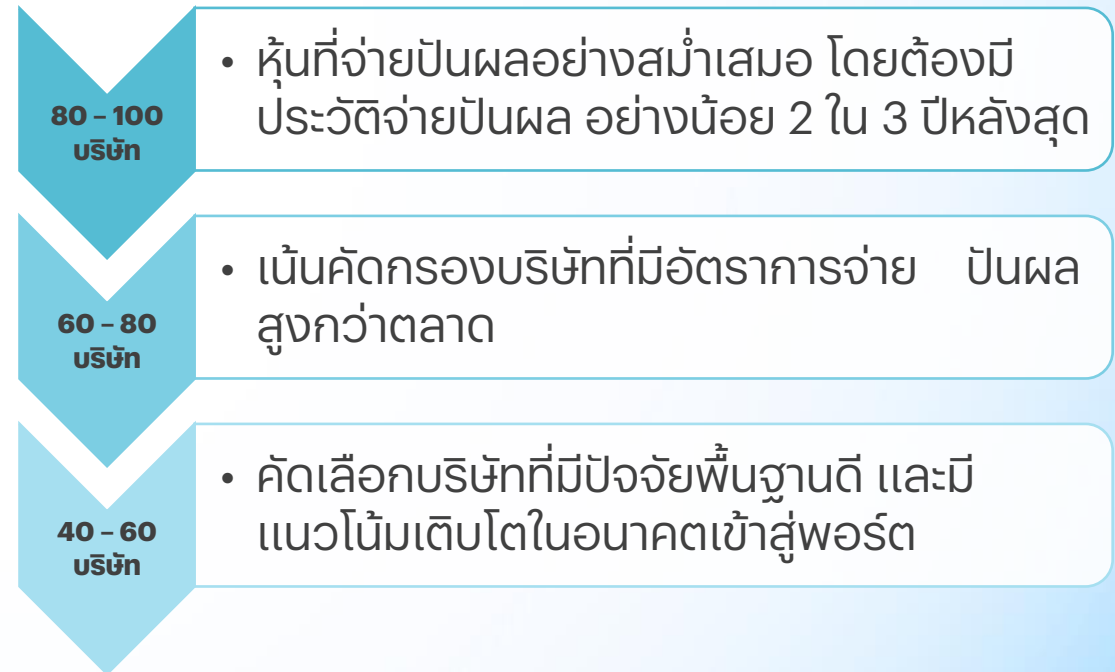
KT-HiDiv-A

Wait  
and  
See

## Fund Highlights

- กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน

### กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน



# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

## มุมมองการลงทุน

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Financials Sector จากคำว่ามีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump ที่สนับสนุนกลุ่มการเงิน รวมถึง Yield Curve ที่กลับมาเป็น Normal Yield Curve และมีแนวโน้มเป็นลักษณะ Steepening จะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคาร
- **มุมมอง :** คาดว่าหุ้นกลุ่ม Financials ของสหรัฐฯ น่าจะทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า Sectors อื่น ๆ จากสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวย ทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และดอกเบี้ยอยู่ในวัฏจักรขาลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะ Sector ที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่เน้นไปยังเศรษฐกิจภายในประเทศ การลดกฎระเบียบในการดำเนินธุรกิจ การสนับสนุนการควบรวมกิจการ (M&A) และการลดภาษีนิติบุคคล จะช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม Financials ให้มีโอกาสเติบโตโดดเด่นในระยะต่อจากนี้ นอกจากนี้ การที่เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) มีลักษณะแบบ Normal Yield Curve และเป็นแบบ Steepening จะส่งผลดีต่อกำไรของกลุ่มธนาคารพาณิชย์
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึง Valuation ของหุ้นกลุ่ม Financials พบว่า ปัจจุบันมูลค่าค่อนข้างตึงตัว สะท้อนจาก Price to Book Ratio ที่อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ +2 S.D. ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบกับความสามารถในการทำกำไรสะท้อนจาก Profit Margin และ ROE พบว่าอยู่ในระดับสูงจากค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างมาก ส่งผลให้ตลาดมีการให้ Premium กับหุ้นกลุ่ม Financials ค่อนข้างสูง อีกทั้ง ในช่วงเวลานี้สภาวะแวดล้อมการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย ประกอบกับนโยบายจาก Trump จะช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่ม Financials สามารถเติบโตได้โดดเด่นได้ต่อจากนี้ มองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง XLF ETF ที่บริเวณ \$54.18
- **TUSFIN-A :** ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- ทั้งนี้ ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมี Rebalance Index ทุกไตรมาสเพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

TUSFIN-A

U.S. Financials Sector

# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

## มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรายังมองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบกลางที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ
- **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

UGIS-N

# “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 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-A :** 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-A

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกกระดานจาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาที่จะส่งผลให้ 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

# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

## มุมมองการลงทุน

Gold

- **Buy :** ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี๋ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้
- **มุมมอง:** อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผลิตนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแหว่งในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผลิตนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ด้มีอ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้
- **BGOLD:** ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

**BGOLD**

*FX Unhedged*



# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

## มุมมองการลงทุน

### CN Equity

- **Buy:** “แนะนำลงทุนหุ้นจีน” มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากการประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นทั้งนโยบายการคลังและการเงิน
- **มุมมอง:** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปี 2025 ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากคำว่า “รอบคอบ” ส่งผลให้มีแนวโน้มว่าทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อจากนี้ โดยเราคาดว่าการประชุม CEWC ในเดือนธันวาคมจะเป็นการปูทางมาตรการกระตุ้นครั้งใหม่ และจะมีการอนุมัติผ่านการประชุม 2 สภา (2 Sessions) ในช่วงต้นปี 2025 อีกทั้ง Valuation ตลาดหุ้นจีนที่ถูกกว่าตลาดหุ้น EM และ EM ex China ค่อนข้างมาก ทำให้ Upside ค่อนข้างเปิดกว้าง ทาง INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นในปัจจุบันมีความกังวลกับประเด็นการขึ้นภาษีของทรัมป์มากจนเกินไป
- **K-CHINA-A(A):** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

K-CHINA-A(A)

# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

## มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recession คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุกสภาวะการลงทุน
- **AFMOAT-HA :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

## มุมมองการลงทุน

### Gold Mining Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำยังส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้น โดยสามารถแกว่งตัวเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 100 วันได้ ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (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 เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (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
- กองทุนไม่มียุทธศาสตร์ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาย่างหน้า

**KT-PRECIOUS**

*FX Unhedged*

# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

## มุมมองการลงทุน

Wait and See

TH Equity

**Wait and See :** ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน

- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหวังที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ 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” เพื่อรับประโยชน์จากเม็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทย ให้มีการ 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

# Disclaimers

## ข้อสงวนสิทธิ์

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