

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

ศึกดีเบตว่าที่ผู้นำสหรัฐฯ

Period : 9 – 13 September 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

SET
+3.59%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

IBOV
+8.11%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-5.81%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

CSI300
-2.28%



Global Equity
-1.73%



Global FI
+0.74%



GOLD
-0.18%



BTC
-5.81%

InnovestX สรุปให้ฟัง

เฟดประกาศเสี่ยง
ไม่รอเงินเฟ้อแตะ
2 % พร้อมเดินหน้า
ลดดอกเบี้ยเดือน
กันยายนนี้

ตำแหน่งงาน
เปิดรับใหม่สหรัฐฯ
ร่วงเหลือ 7.67
ล้านตำแหน่ง ต่ำ
ที่สุดในรอบ 3 ปี

เทพพยากรณ์
เลือกตั้งสหรัฐฯ
Allen
Lichtman ชี้
กมลลา แฮร์ริสคือ
ผู้นำคนต่อไป



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(9 – 13 Sep 24)

**1.เงินเฟ้อและ
ตลาดแรงงาน**

**2.ดีเบตว่าที่ผู้นำ
สหรัฐฯ**

**3.การเมือง
ยุโรป**

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(9 – 13 Sep 24)



ตราสารทุน

ทิศทางตลาดหุ้นโลกสัปดาห์หน้าจะถูกปัจจัยการเมืองชี้นำ มีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวตามทิศทางผลการดีเบตของผู้ทำชิงประธานาธิบดีสหรัฐฯ และมีความผันผวนที่สูงขึ้น อีกทั้งจะมีการรายงานเงินเฟ้อช่วงกลางสัปดาห์ ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นมีน้อยจากปัจจัยเสี่ยงที่รออยู่ทั้งอาทิตย์



ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้มองว่าจะฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป หลังตัวเลขการจ้างงานออกมาชะลอตัวลงต่อเนื่อง เอื้อต่ออุปสงค์ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย อีกทั้งทิศทางเงินเฟ้อที่ทรงถึงชะลอตัวลงจะเป็นสัญญาณยืนยันว่ารอบของตราสารหนี้ได้มาถึงแล้ว



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำมีแนวโน้มฟื้นตัวไปตามทิศทางของราคาตราสารหนี้ ประกอบกับการดีเบตของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ครั้งที่ 2 นั้นจะทำให้อุปสงค์ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยสูงขึ้นทั้งในด้านการมั่นคงของรัฐและทิศทางของนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

1.เงินเฟ้อและ ตลาดแรงงาน

2.ดีเบตว่าที่ ผู้นำสหรัฐฯ

3.การเมืองยุโรป

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
09/09/2024	Macro	CN Inflation Rate YoY AUG	0.50%	0.50%	
10/09/2024	Macro	AU Westpac Consumer Confidence Change SEP	-0.6%	2.80%	
	Macro	GB Unemployment Rate JUL	4.20%	4.20%	
	Political	US 2 nd Presidential Debate			คาดว่าตลาดหุ้นจะจับตามองการดีเบตครั้งแรกของแฮร์ริส ซึ่งจะมีผลต่อคะแนนความนิยมในช่วงต่อจากนี้
11/09/2024	Macro	GB GDP MoM JUL	0.20%	0%	
	Macro	US Core Inflation Rate MoM AUG	0.20%	0.20%	
	Macro	US Core Inflation Rate YoY AUG	3.2%	3.2%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หลังตัวเลขตลาดแรงงานชะลอตัวต่อเนื่อง โดยหากรายงานออกมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทวีความผันผวนมากยิ่งขึ้น
	Macro	US Inflation Rate MoM AUG	0.20%	0.20%	
	Macro	US Inflation Rate YoY AUG	2.60%	2.90%	
12/09/2024	Macro	AU NAB Business Confidence AUG	3	1	
	Macro	EA Deposit Facility Rate	3.50%	3.75%	ติดตามมุมมองเศรษฐกิจของ ECB หลังการลดดอกเบี้ย เนื่องจากทิศทางการเมืองในยุโรปนั้นยังคงขาดเสถียรภาพ ทำให้ธนาคารกลางต้องระมัดระวังเศรษฐกิจไม่ให้เข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงต่อจากนี้
	Macro	EA ECB Interest Rate Decision	4.00%	4.25%	
	Macro	US PPI MoM AUG	0.10%	0.10%	
13/09/2024	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Prel SEP	68	67.9	

INVX แนวทางเคาะซื้อประจำสัปดาห์

Weekly Trade Idea	Strategy	Mutual Fund	Date of position opening	Date of position closing	Strategy	Reference Index (Tradingview)	Buy Zone	Take profit over	Stoploss
Gold	Fundamental	BGOLD	16/05/2024		ซื้อ	XAUUSD	\$2330 - \$2480	\$2700	\$2285
VN equity	Fundamental	PRINCIPAL VNEQ-A	08/08/2024		ซื้อ				

*นักลงทุนต้องติดตามดัชนีดังกล่าวจาก Investing หรือเว็บไซต์อื่นๆ
Source : Investing , Tradingview, WPS

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล. อินโนเวสต์เอ็กซ์



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(9 – 13 Sep 24)

**1.เงินเฟ้อและ
ตลาดแรงงาน**

ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อและตลาดแรงงาน

ตัวเลขแรงงานออกมาชะลอตัว สะท้อนว่ามีคนกำลังตกงานเพิ่มขึ้นหรือไม่?

ตำแหน่งงานเปิดรับใหม่เมื่อเทียบกับคนตกงานเข้าสู่ค่าเฉลี่ย



ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อและตลาดแรงงาน

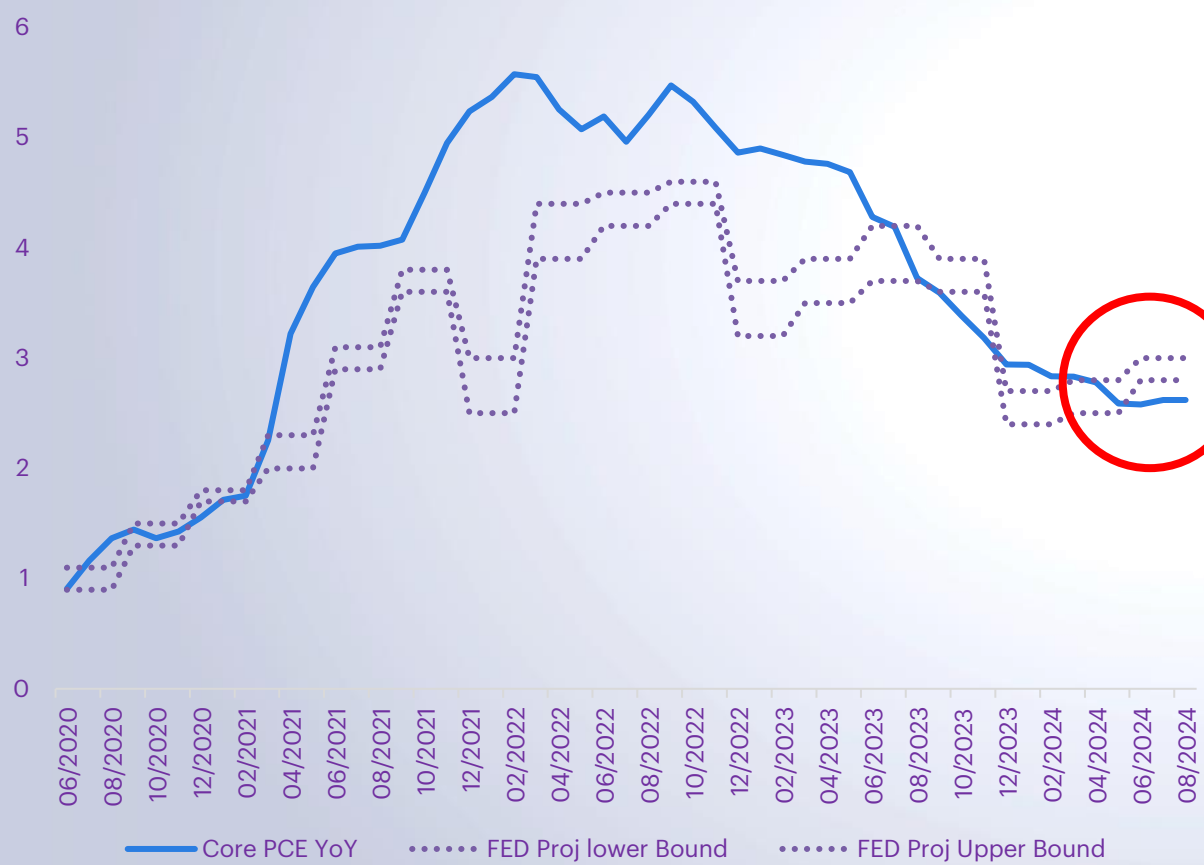
เงินเฟ้อสัปดาห์นี้ ตลาดคาดว่า Core inflation จะทรงตัว แต่มีลุ้นจากราคาน้ำมันที่ลดลง

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																				Un-adjusted 12-mos. Ended Jul. 2024	Aug-24 Est.
	2023												2024									
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jul			
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	2.9	2.6	
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	2.2		
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	1.1		
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	4.1		
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	1.1		
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	-2		
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	-2.2		
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	-0.3		
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	4.2		
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	4.9		
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	1.5		
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	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	-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	-1		
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	-10.9		
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	0.2		
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	2.8		
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	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	5.1		
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	8.8		
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	3.3		

ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อและตลาดแรงงาน

โดยรวมตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงานบ่งชี้ว่าควรลดดอกเบี้ย

เงินเฟ้อกลับเข้ากรอบเป้าหมายในช่วงที่ผ่านมา



อัตราว่างงานของสหรัฐฯ เริ่มเพิ่มขึ้นช้าๆ



ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อและตลาดแรงงาน

ตัวเลขเงินเฟ้ออาจจะทำให้ตลาดผันผวน แต่ของจริงคือการประชุมเฟดวันที่ 17

ตัวเลขตลาดแรงงานทั้งจากภาครัฐและเอกชนที่ออกมายังสะท้อนภาพการเกิด Soft-landing ต่อเนื่อง

ในขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อในสัปดาห์หน้า มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวลดลง โดยจะลดลงเล็กน้อยนั้นขึ้นอยู่กับผลกระทบราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง YoY และค่าเช่าบ้าน

ตัวเลขโดยรวมสะท้อนว่าเฟดควรปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 0.25% ในรอบการประชุมเดือนกันยายน ซึ่งเป็นบวกกับการลงทุนในตราสารหนี้โลกและทองคำ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(9 – 13 Sep 24)

2. ดีเบทว่าที่
ผู้นำสหรัฐฯ

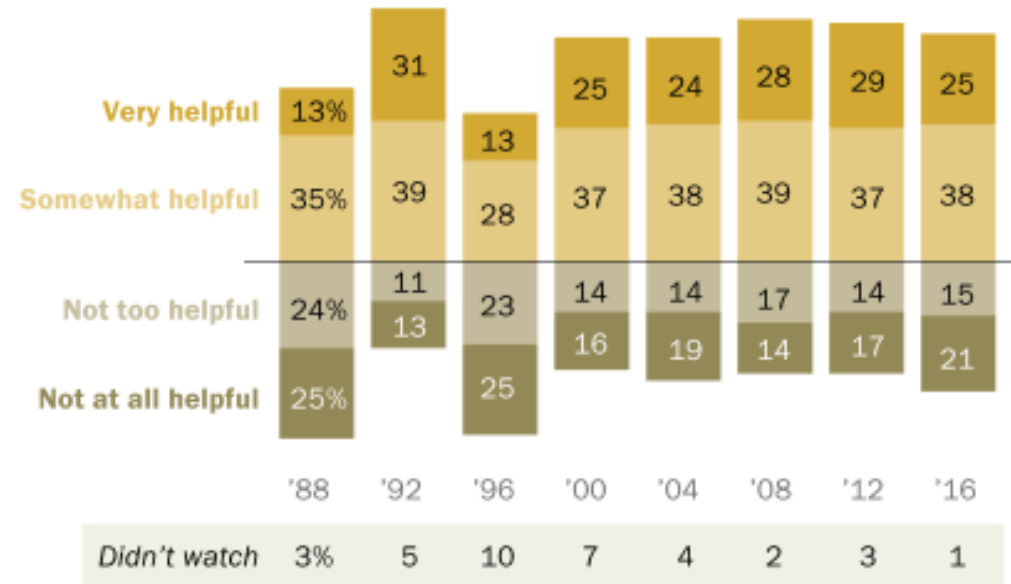
ปัจจัยที่ 2 : ดีเบตว่าที่ผู้นำสหรัฐฯ

รู้จักกติกาและความสำคัญในการดีเบตครั้งที่ 2

Second 2024 United States presidential debate		
September 10, 2024 ^[a]		
		
Nominee	Kamala Harris	Donald Trump
Party	Democratic	Republican
Home state	California	Florida
2024 United States vice presidential debate		
October 1, 2024 ^[b]		
		
Nominee	Tim Walz	JD Vance
Party	Democratic	Republican
Home state	Minnesota	Ohio

Many voters say presidential debates aid in making up their minds

% saying the presidential debates were ____ in deciding which candidate to vote for



Source: Pew Research Center surveys conducted in November of each listed year, following the election.

PEW RESEARCH CENTER

- การดีเบตปี 2024 มีเพียง 2 ครั้ง สำหรับประธานาธิบดีและ 1 ครั้ง สำหรับรองปธน.
- การดีเบตครั้งที่ 2 จัดโดย ABC News ทั้งหมด 90 นาที
- Moderator จะถามคำถามและผู้ตอบมีเวลาตอบ 2 นาทีและมีเวลาแก้ตัวให้ 1 นาทีต่อคำถาม
- ระหว่างที่ตอบจะมีการปิดไมค์เพื่อป้องกันการขัดจังหวะหรือพูดแทรกตลอดจนการวางตัวที่ไม่เหมาะสม

ปัจจัยที่ 2 : ดีเบตว่าที่ผู้นำสหรัฐฯ

การดีเบตครั้งที่ 2 จะพูดคุยกันเรื่องอะไรบ้าง

นโยบายเศรษฐกิจ

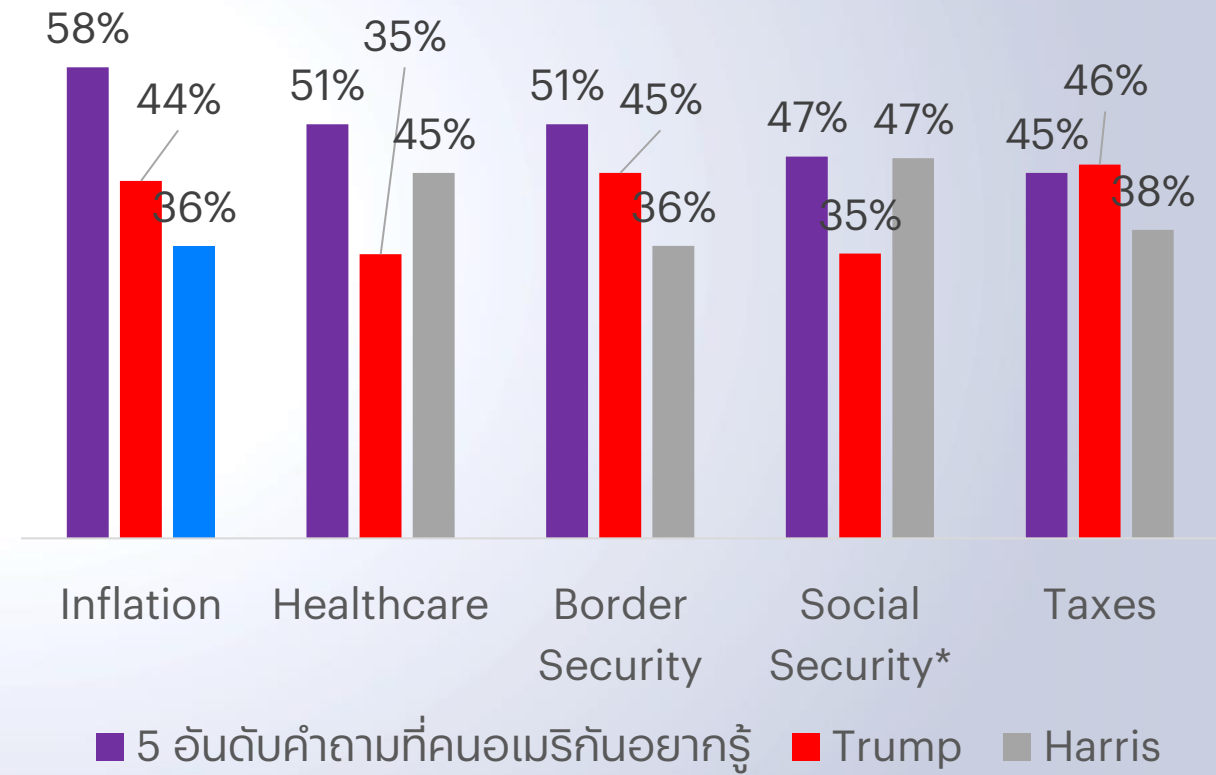
นโยบายด้านสังคม

นโยบายระหว่างประเทศ

ข้อพิพาททางกฎหมาย

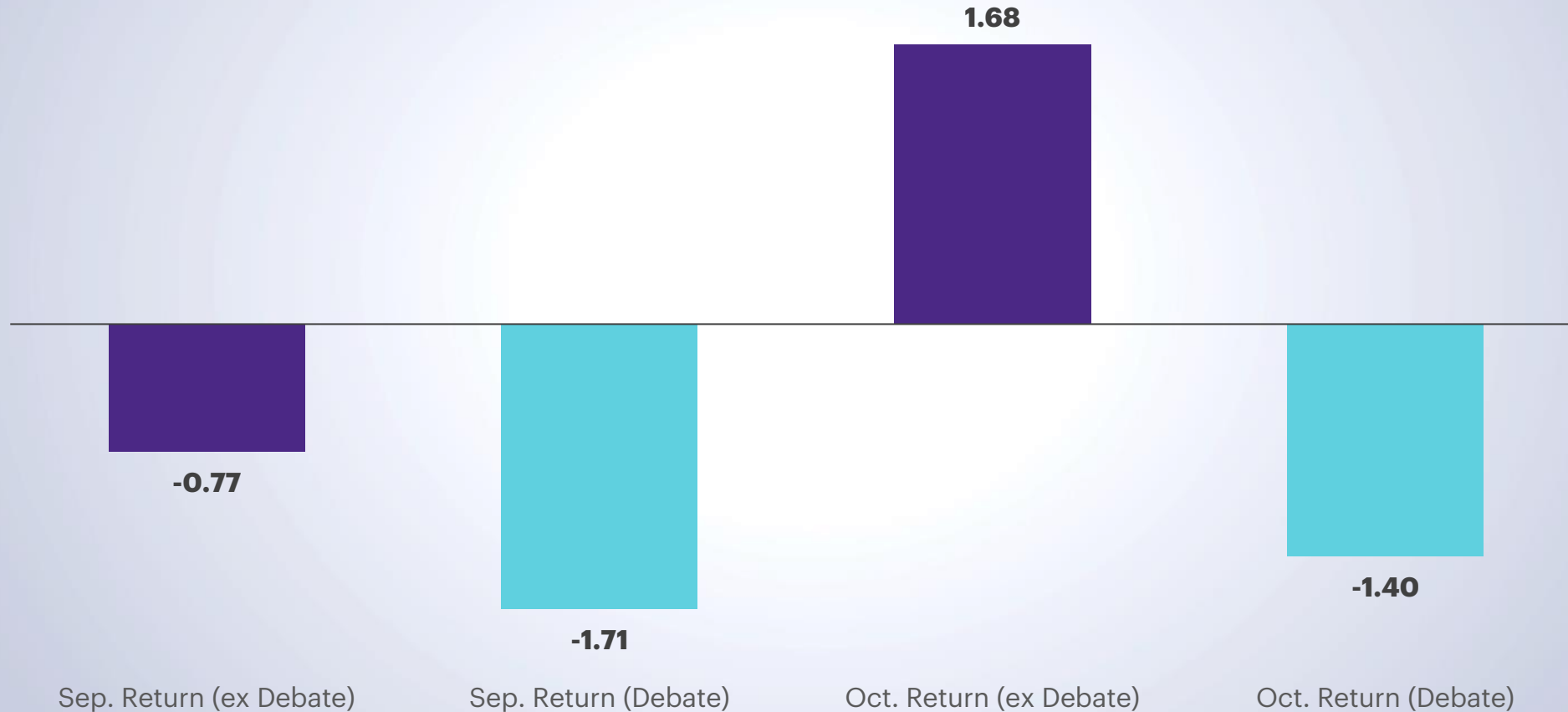
หมวดคำถามที่มักจะถูกหยิบขึ้นมาพูดคุย

5 อันดับคำถามที่คนอเมริกันอยากรู้และคะแนนนิยม



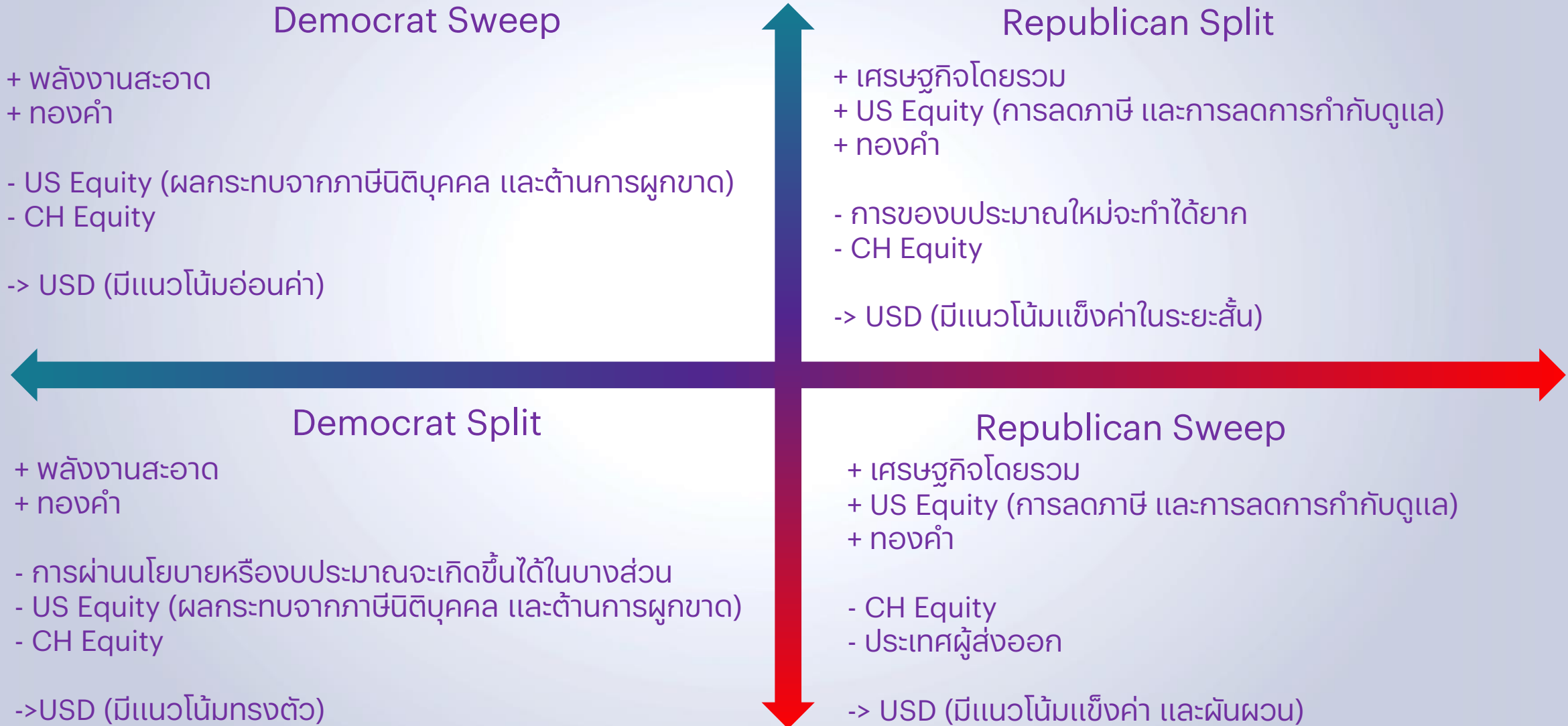
ปัจจัยที่ 2 : ดีเบทว่าที่ผู้นำสหรัฐฯ ผลตอบแทนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ช่วงที่มีการดีเบทครั้งที่ 2 และ 3 ไม่ค่อยดีนัก

S&P 500 Monthly Performance (%)



ปัจจัยที่ 2 : ดีเบตว่าที่ผู้นำสหรัฐฯ

หากดีเบตครั้งนี้คะแนนนิยมทิ้งห่าง นักลงทุนควรปรับกลยุทธ์รับการเมือง



ปัจจัยที่ 2 : ดีเบตว่าที่ผู้นำสหรัฐฯ

ดีเบตครั้งนี้คือการชี้เป็นชี้ตายอนาคตผู้นำสหรัฐฯ

การดีเบตแบบปิดไมค์ ค่อนข้างเป็นเวทีที่เสียเปรียบสำหรับกมลา แฮร์ริส ดังนั้นเธอจึงต้องทำการบ้านและเน้นเอาชนะผ่านการตอบคำถามนโยบายแต่ละด้านแทน

ด้านคำถามพบว่ามีโอกาสสูงที่ทั้ง 2 คนจะถูกถามเรื่องการแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อและสวัสดิการสังคม ซึ่งทรัมป์ได้เปรียบด้านเศรษฐกิจ แต่แฮร์ริสได้เปรียบด้านสวัสดิการ

ในระยะสั้น INVX ประเมินว่าช่วงดีเบตตลาดหุ้นมักให้ผลตอบแทนที่ไม่ดีนัก โดยเรากำหนดกลยุทธ์ให้ Wait & See และลดการถือครองหุ้นสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ในระยะสั้นจากปัจจัยทางการเมืองและผลประกอบการ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(9 – 13 Sep 24)

3.การเมือง
ยุโรป

ปัจจัยที่ 3 : การเมืองยุโรป

มาตรการแต่งตั้งนักการเมืองฝ่ายขวามือเจรจา Brexit

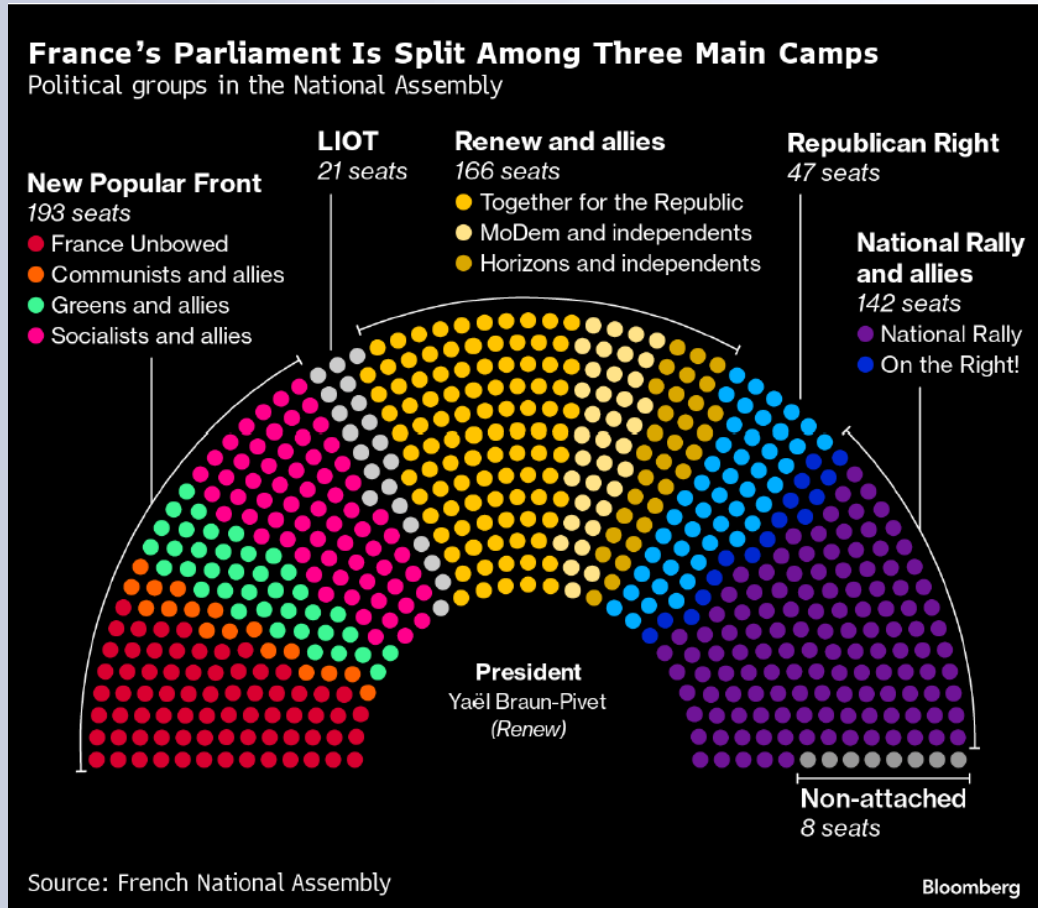


ประธานาธิบดี Emmanuel Macron ได้แต่งตั้ง Michel Barnier นักการเมืองฝ่ายขวาและอดีตผู้เจรจา Brexit ของสหภาพยุโรป ให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี เพื่อแก้ปัญหาทางการเมืองที่ซับซ้อนของฝรั่งเศสหลังการเลือกตั้งที่ไม่ได้มีพรรคใดได้รับเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร



ปัจจัยที่ 3 : การเมืองยุโรป

หน้าที่นายกฯ คนใหม่คือ “ผู้เจรจาและไกล่เกลี่ย”

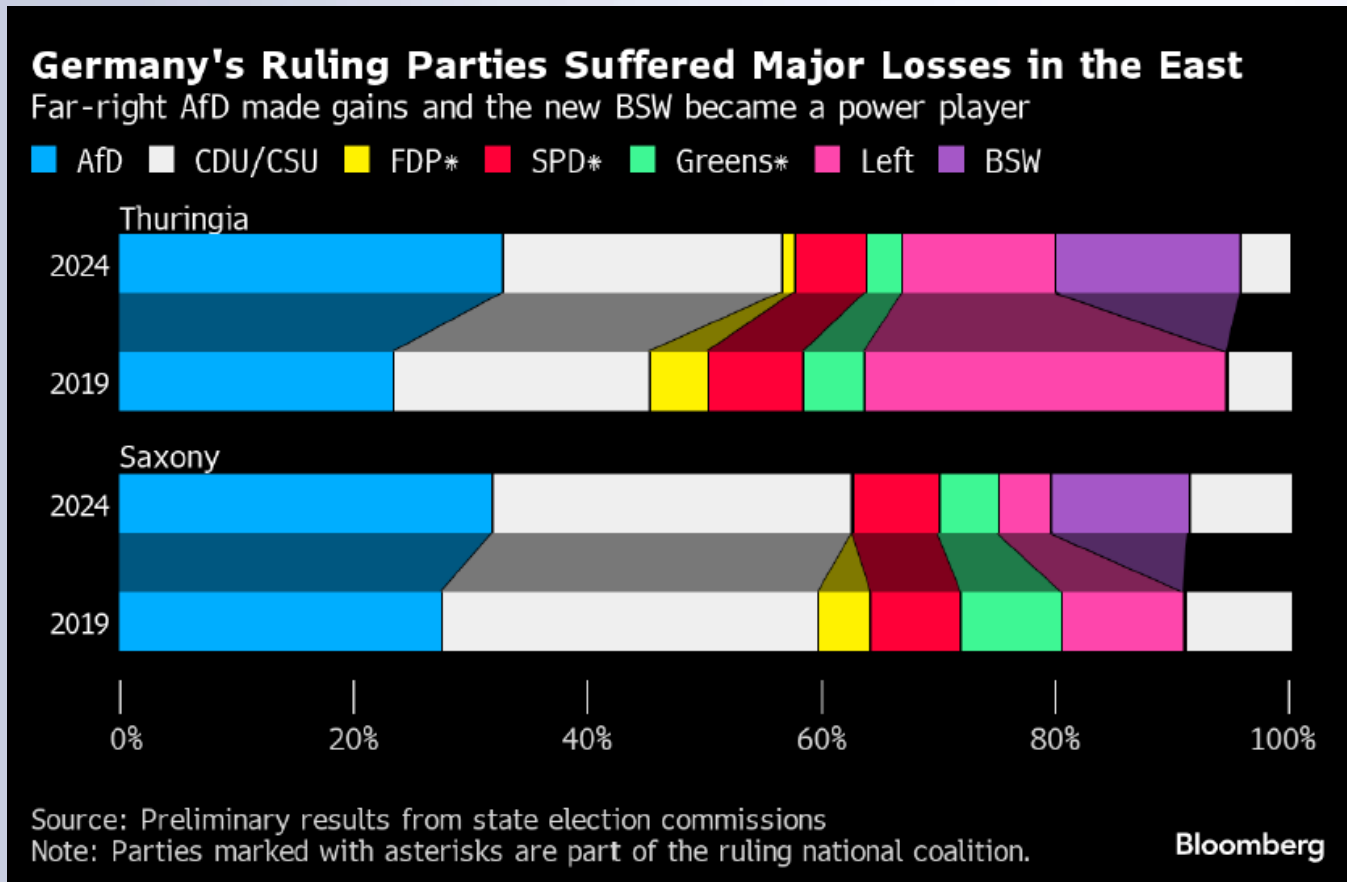


France 10-Year Yield minus Germany 10-Year Yield (%)



ปัจจัยที่ 3 : การเมืองยุโรป

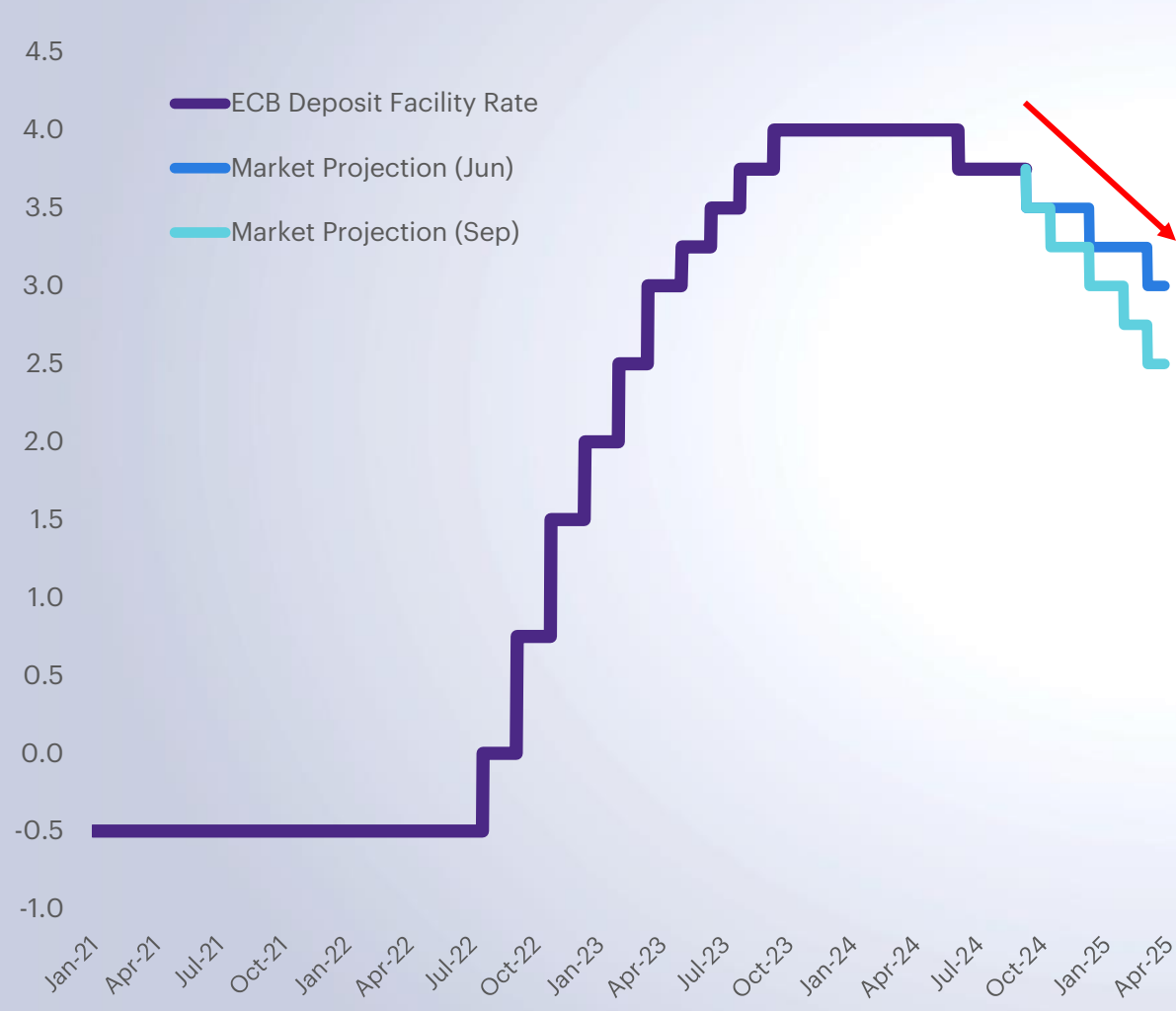
ด้านการเมืองเยอรมันก็ไม่น้อยหน้า ส่งสัญญาณพลิกขั้วขวาจัดอีกครั้ง



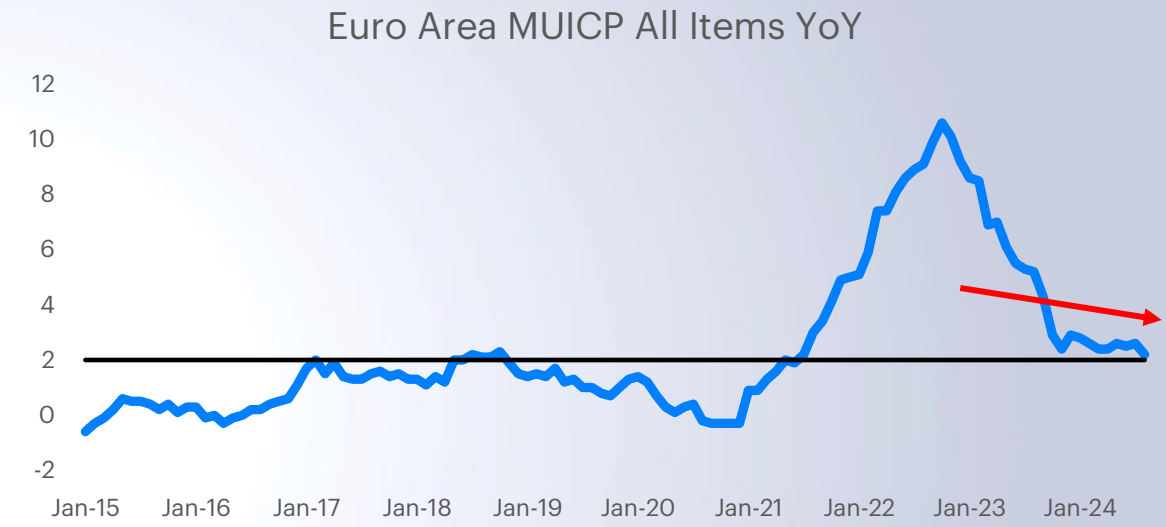
- พรรคขวาจัด AfD ประสบความสำเร็จอย่างมาก ในการเลือกตั้งระดับรัฐ
- การขึ้นมาของ AfD ส่งสัญญาณถึงความไม่พอใจในนโยบายเศรษฐกิจและการจัดการเรื่องผู้อพยพของรัฐบาลปัจจุบัน ทำให้ความไม่แน่นอนกลับมาอีกครั้ง
- ความสำเร็จของ AfD จะเริ่มทำให้ภาพการเมืองไร้เสถียรภาพมาก กดดันการลงทุนในยุโรป

ปัจจัยที่ 3 : การเมืองยุโรป

หากการเมืองล่าช้าอาจจะกดดันให้ ECB ต้องปรับลดดอกเบี้ยมากขึ้น



Source : WPS, Bloomberg as of 5 September 2024



ปัจจัยที่ 3 :การเมืองยุโรป

พรรคขวาจัดจะเริ่มมีบทบาทมากขึ้นในยุโรปเรื่อยๆ

ฝรั่งเศสได้นายกรัฐมนตรีคนใหม่ Michel Barnier ซึ่งเป็นนักการเมืองขวาจัด โดยมีหน้าที่หลักในการเป็นสื่อกลางสำหรับการประชุมสภาฯ

ด้านเยอรมัน เริ่มเห็นสัญญาณการเปลี่ยนขั้วการเมืองไปยังขวาจัดมากยิ่งขึ้น ทำให้การลงทุนในยุโรปต่อจากนี้มีความเสี่ยงสูงขึ้น

INVX มองว่าหากพรรคขวาจัดมาแล้วทำให้การเมืองยุโรปเกิดสุญญากาศ จะกดดันให้ ECB ลดดอกเบี้ยมากยิ่งขึ้นเป็นบวกกับตราสารหนี้

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(9 - 13 Sep 24)

Fundamental Play

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event & Technical Play

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Sep 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR[®] Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง
- กองทุน BGOLD โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว ประกอบกับทิศทางที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้อ (ลด 0.5% -0.75%) เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

Source: WPS , BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

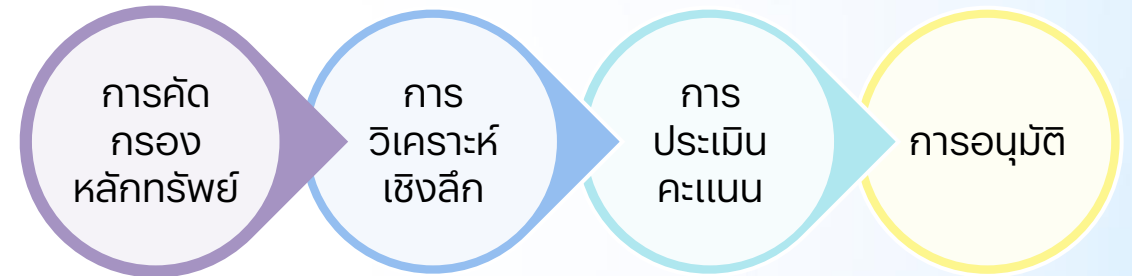
(9 – 13 Sep 24)



PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down และ Bottom-up เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV 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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Fundamental Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.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 ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • 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 <i>FX Unhedged</i>
-------------	--	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Fundamental Play)

มุมมองการลงทุน

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามที่ส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ขยายตัวดี อีกทั้ง ตลาดหุ้นเวียดนามยังมี Valuation อยู่ในระดับถูกค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี นอกจากนี้ แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ FED จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้
- **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

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

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ <<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>>