

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

เฟดลดดอกเบี้ยแล้ว พอร์ตคุณพร้อมหรือยัง?

Period : 16 – 20 September 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+3.59%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

TH REITs
+7.81%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

CSI300
-2.58%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

CSI300
-4.60%



Global Equity
+1.14%



Global FI
+0.34%



GOLD
+1.63%



BTC
+3.78%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ดีเบตครั้งที่ 2 จุด
โพลรับปี หลัง
ตอบคำถามไม่
ชัดเจนและใช้
ข้อมูล Fake
News

เงินเพื่อสหรัฐฯ
ทรงตัวตามคาด ดับ
ฝนลดดอกเบี้ย 50
BPS เดือนกันยายน
ทำตลาดหุ้นผันผวน

กลุ่มชิปคืนชีพ!
หลังยอดขายราย
เดือน TSM
ประจำเดือน
สิงหาคม +33%
YoY



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Sep 24)

1.สรุปดีเบต
สหรับรัฐฯ

2.ประชุมเฟดมี
อะไรสำคัญ?

3.ปรับพอร์ตรับ
ดอกเบี้ยลด

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(16 – 20 Sep 24)



ตราสารทุน

ตลาดตราสารทุนเสี่ยงแกว่งตัวแคบต้นสัปดาห์ รอผลการประชุมเฟด และคาดว่าจะมีความผันผวนเพิ่มขึ้นหลังผลการประชุมจบลง เนื่องจากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของตลาดอาจจะมีแนวโน้มกว่าที่เฟดจะสะท้อนผ่าน Dotplot



ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้มองว่าจะฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป หลังตัวเลขการจ้างงานออกมาชะลอตัวลงต่อเนื่อง เชื่อต่ออุปสงค์ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย อีกทั้งทิศทางเงินเฟ้อที่ทรงถึงชะลอตัวลงจะเป็นสัญญาณยืนยันว่ารอบของตราสารหนี้ได้มาถึงแล้ว



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำมีแนวโน้มฟื้นตัวไปตามทิศทางของราคาตราสารหนี้และหลังจากการตีเบตปธน. สหรัฐฯ จบลง เป็นการสะท้อนถึงภาพนโยบายการคลังที่ชัดเจนมากขึ้น เนื่องจากทางทรัมป์และแฮร์ริสส่งสัญญาณโอกาสการขาดดุลงบการคลังที่สูงกว่าสมัยไบเดนจะช่วยหนุนราคาทองคำ

1.สรุปดีเบต สหรัฐฯ

2.ประชุมเฟดมี อะไรสำคัญ?

3.ปรับพอร์ตรับ ดอกเบี้ยลด

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
16/09/2024	Macro	EA Wage Growth YoY	3.20%	5.30%	
17/09/2024	Macro	DE ZEW Economic Sentiment Index SEP	22	19.2	
	Macro	CA Inflation Rate YoY AUG	2.40%	2.50%	
	Macro	US Retail Sales MoM AUG	-0.30%	1%	ติดตามยอดขายค้าปลีกของสหรัฐฯ หลังตัวเลขการซื้อบ้านเพิ่มขึ้น สะท้อนการการบริโภคยังคงเติบโต ในขณะที่คาดการณ์ยอดขายค้าปลีกนักวิเคราะห์ส่วนทางว่ายอดขายค้าปลีกจะชะลอตัว
18/09/2024	Macro	JP Balance of Trade AUG (Billion YEN)	¥-590	¥-621.8	
	Macro	GB Inflation Rate YoY AUG		2.20%	
	Macro	EA Core Inflation YoY	2.80%	2.90%	
	Macro	US Building Permits Prel AUG (Million)	1.42	1.406	
19/09/2024	Macro	US Fed Interest Rate Decision	5.25%	5.50%	ติดตามการประชุม FOMC โดยมองว่าจะเป็นศูนย์กลางของความสนใจนักลงทุนเป็นหลัก เนื่องจากจะมีการเปิดเผย Dot Plot และ Economic projection โดย INVX ประเมินว่าในปัจจุบันมีความคาดหวังด้านการลดดอกเบี้ยสูงกว่าที่เฟดส่งสัญญาณอาจจะทำให้ตลาดผันผวนเพิ่มขึ้นหลังการประชุมจบลง
	Macro	US FOMC Economic Projections			
	Macro	GB BoE Interest Rate Decision	5.00%	5.00%	คาด BOE คงดอกเบี้ย หลังทำการลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา
20/09/2024	Macro	JP Inflation Rate YoY AUG	3.00%	2.80%	
	Macro	JP BoJ Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	คาดญี่ปุ่นยังคงดอกเบี้ยและเราแนะนำให้นักลงทุนติดตามความผันผวนของ USDJPY หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย
	Macro	GB Retail Sales MoM AUG		0.50%	

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				
TH Equity	Events/Technical	KT-HiDiv-A	09/09/2024		ซื้อ	SET Index			1330

*นักลงทุนต้องติดตามดัชนีดังกล่าวจาก Investing หรือเว็บไซต์อื่นๆ
Source : Investing , Tradingview, WPS

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล. อินโนเวสต์เอ็กซ์



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Sep 24)

**1.สรุปดีเบต
สหรับรัฐฯ**

ปัจจัยที่ 1 : สรุปดีเบตสหรัฐฯ

การตอบคำถามตอกย้ำนโยบายเดิม ไม่มีพลิกโผ

Debate Topics	Trump	Harris
Taxes	ยืนยันว่าจะ <u>ลดภาษีต่อไป</u> เพื่อช่วยเหลือบริษัทในอเมริกัน	ชูประเด็น <u>ยกเลิก TCJA</u> พร้อมทั้งเสนอให้มีการสนับสนุนธุรกิจ Start-up เพิ่มเติมผ่าน Tax deduction
Inflation	ทรมัปมองว่าปัญหาเงินเฟ้อมาจากการบริหารงานที่ผิดพลาดและ <u>การลดภาษีจะช่วยให้ช่วยได้</u>	แฮร์ริสระบุว่า <u>เงินเฟ้อที่สูงเป็นผลสืบเนื่องมาจากการขาดดุลการค้า</u> คลังและโควิด ซึ่งการแก้ไขปัญหาดังนี้เดโมแครตได้มีนโยบายเพียงพอแล้ว และกล่าวว่ <u>ทรัมป์ไม่มีแผนในการพัฒนาเศรษฐกิจ</u>
Boarder Security	ทรมัประบุว่า <u>คนตกงานเพราะมีการเข้ามาแย่งงานจากคนต่างด้าว</u> การกีดกัน การสร้างกำแพงเป็นสิ่งจำเป็น	แฮร์ริสมองว่า <u>ความมั่นคงของชาติและปัญหาแรงงานเป็นคนละเรื่องกัน</u> การสร้างกำแพงไม่ใช่ทางออก แต่ความร่วมมือระหว่างประเทศคือทางออก
Healthcare System	ทรมัปตอบไม่ชัดเจน แต่ระบุว่าเกิดการเกิด Covid-19 นั้นเกิดปลายสมัยการดำรงตำแหน่งของเขา และ <u>เรื่องการแก้ไขรายาเป็นสิ่งที่เขาให้ความสำคัญเป็นอันดับแรกๆ</u>	แฮร์ริสระบุว่าปัญหา Covid-19 เป็นการรับช่วงต่อจากทรัมป์และแก้ไขได้อย่างทันก่วงที ใน <u>ด้าน AFC เป็นนโยบายที่เดโมแครตจะทำต่อและจะมีการเจรจาให้ลดรายาในอนาคต</u>
International Policy	ทรมัประบุว่าเขาเป็นคณริเริ่มการ <u>ป้องกันผลประโยชน์ของชาติด้วยการขึ้นภาษีศุลกากร</u> และจะยังทำต่อไปแน่นอน และโจมตีประเด็นไต้หวัน	แฮร์ริสระบุว่าแทนที่เราก็กีดกัน ทำไมเราไม่ <u>เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับประเทศอย่างการสนับสนุน AI & Quantum computing</u> ซึ่งประเด็นที่น่าสนใจคือแฮร์ริสหลีกเลี่ยงที่จะโจมตีจีนตรงๆ แต่ใช้วิธีพูดสนับสนุนสิ่งที่ทำอยู่ (Chip Act)

ปัจจัยที่ 1 : สรุปดีเบตสหรัฐฯ

ผลสำรวจเทไปทางแฮร์ริสมากขึ้น

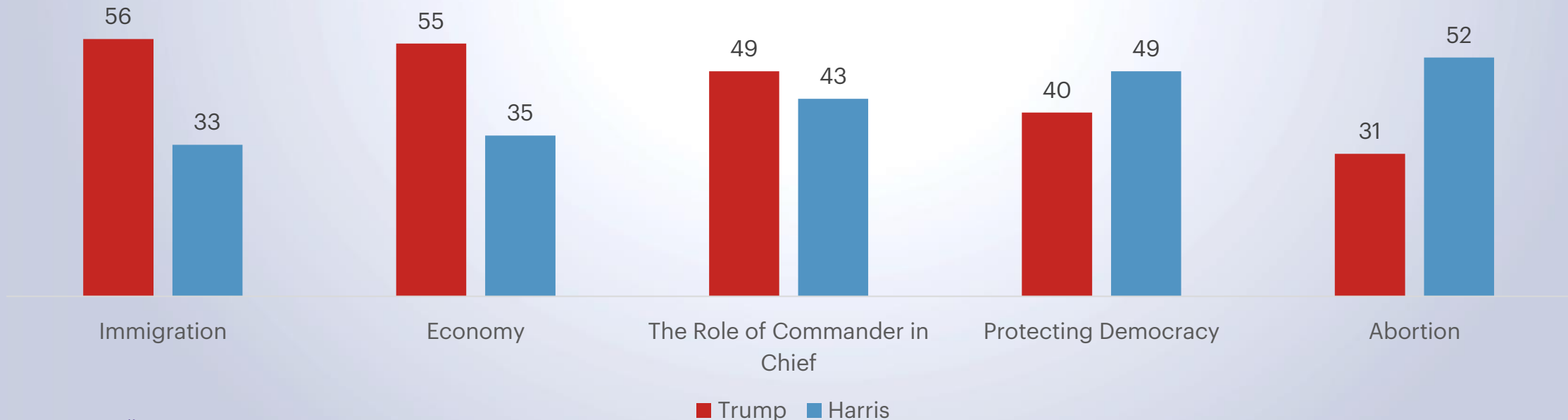
63% of registered voters who watched Tuesday's debate say Harris outperformed Trump

Prior to the debate, those voters were evenly split on who would do a better job.

Q: Regardless of which candidate you support, who do you think (did/is likely to do) the better job in the presidential debate?

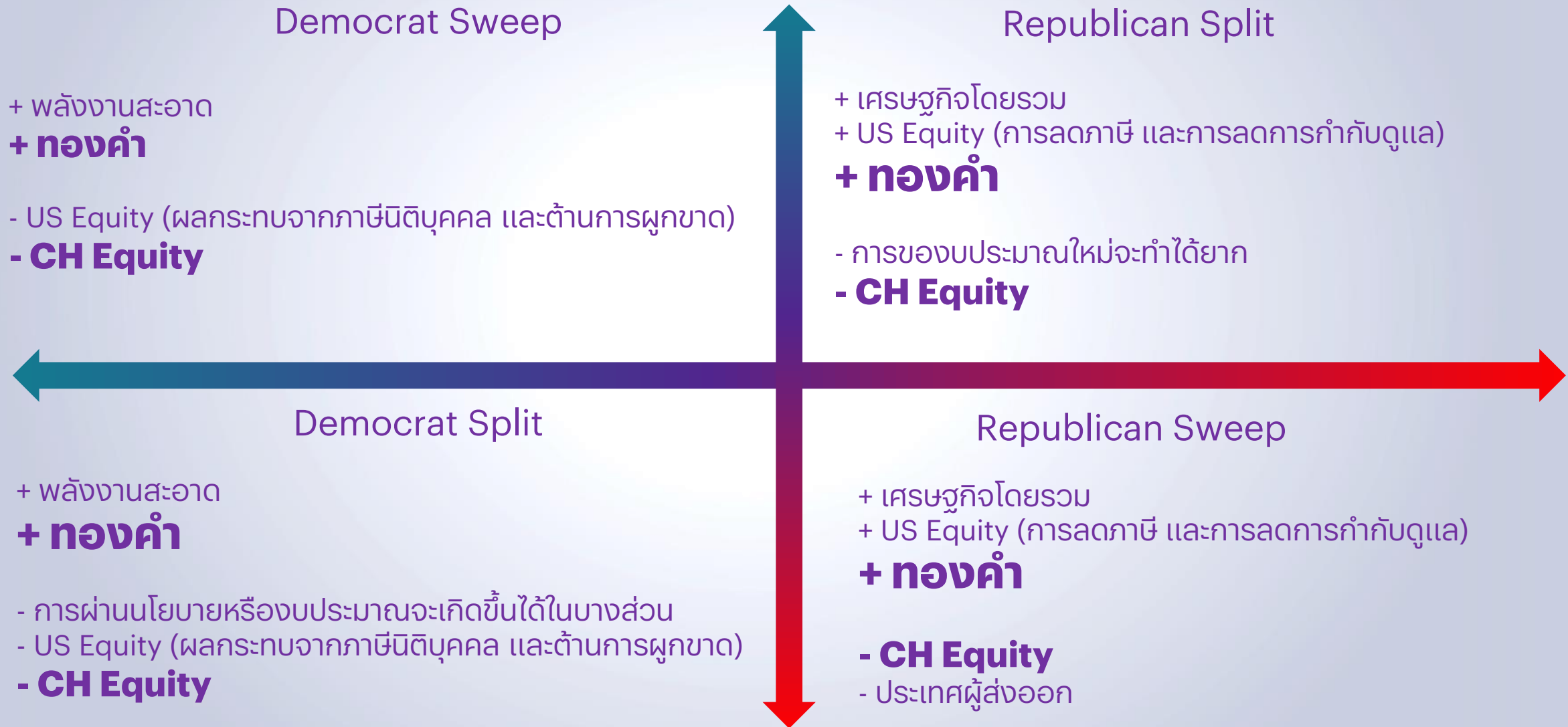


ผู้ชมดีเบตจาก CNN ยังมองเชื่อมั่นทรัมป์ในด้านเศรษฐกิจแต่มองแฮร์ริสเด่นด้านสังคม



ปัจจัยที่ 1 : สรุปดีเบตสหรัฐฯ

ภาพดีเบตที่ออกมาสะท้อนการขาดดุลการคลังมากขึ้นตลอดจนการแบนจีน



ปัจจัยที่ 1 : สรุปดีเบตสหรัฐฯ

แฮร์ริสตอบคำถามได้ดีกว่า แต่โพลยังไม่ขาด

การดีเบตครั้งที่ 2 นั้นพบว่าแฮร์ริสตอบคำถามได้ดีกว่าทรัมป์ ในหลายหมวดคำถาม ส่งผลให้โพลโดยรวมแฮร์ริสคะแนนขยับขึ้นเล็กน้อย

อย่างไรก็ดี ด้านทรัมป์ล่าสุดได้มีการออกตัวว่าตนจะไม่ดีเบตกับแฮร์ริสอีกในเดือนตุลาคม ทำให้การหาเสียงในช่วงต่อจากนี้จะมาจากการหาเสียงเป็นหลัก

ผลของการดีเบตนั้นยังคงเป็นการสะท้อนภาพการขาดดุลการคลังที่สูงขึ้นและเป็นบวกกับการลงทุนในทองคำและแนะนำให้นักลงทุนกระจายการลงทุนในกลุ่มหุ้นใหญ่พร้อมกับหุ้นเล็กสหรัฐฯ

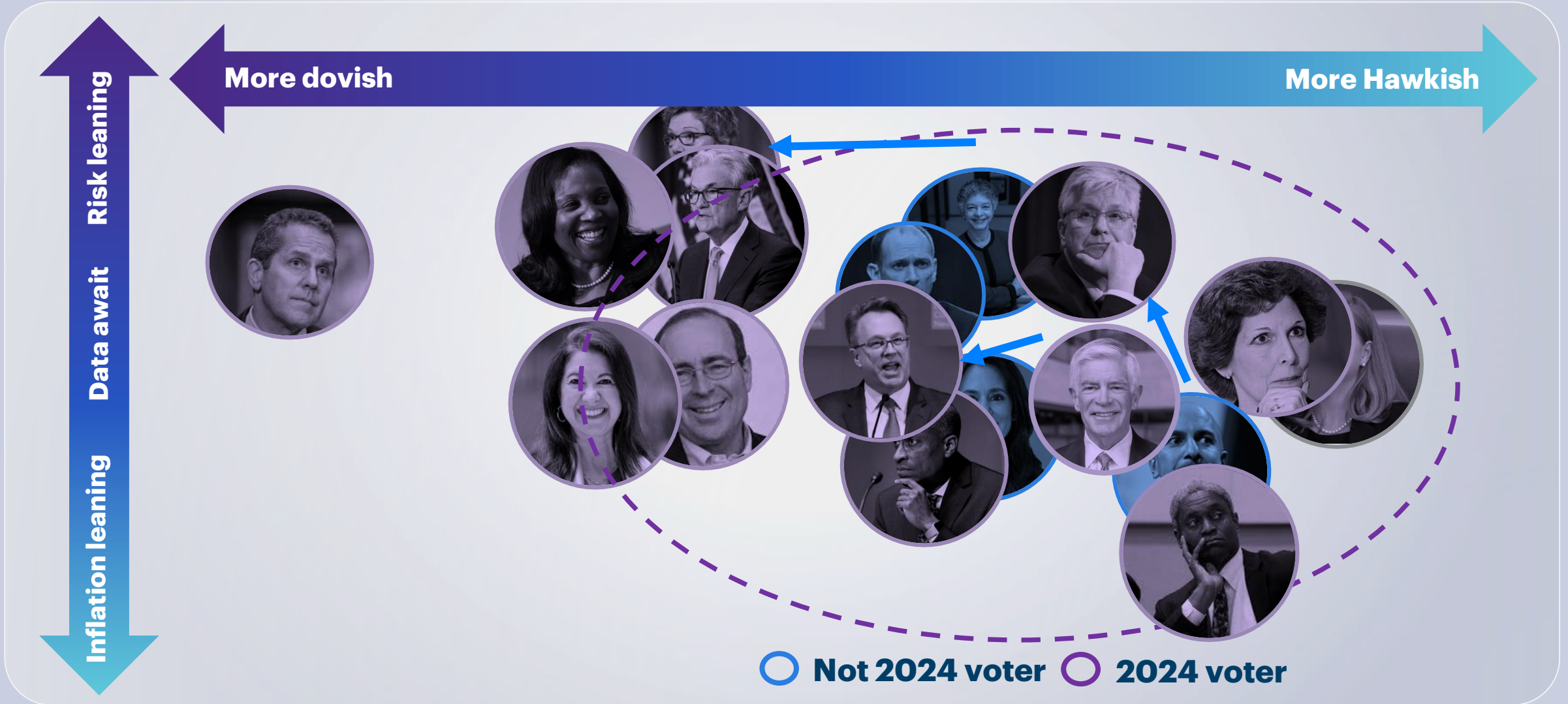


3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Sep 24)

**2.ประชุมเฟดมี
อะไรสำคัญ?**

ปัจจัยที่ 2 : ประชุมเฟดมีอะไรสำคัญ ท่าที่สมาชิกเฟดโดยรวมเป็นอย่างไรบ้าง



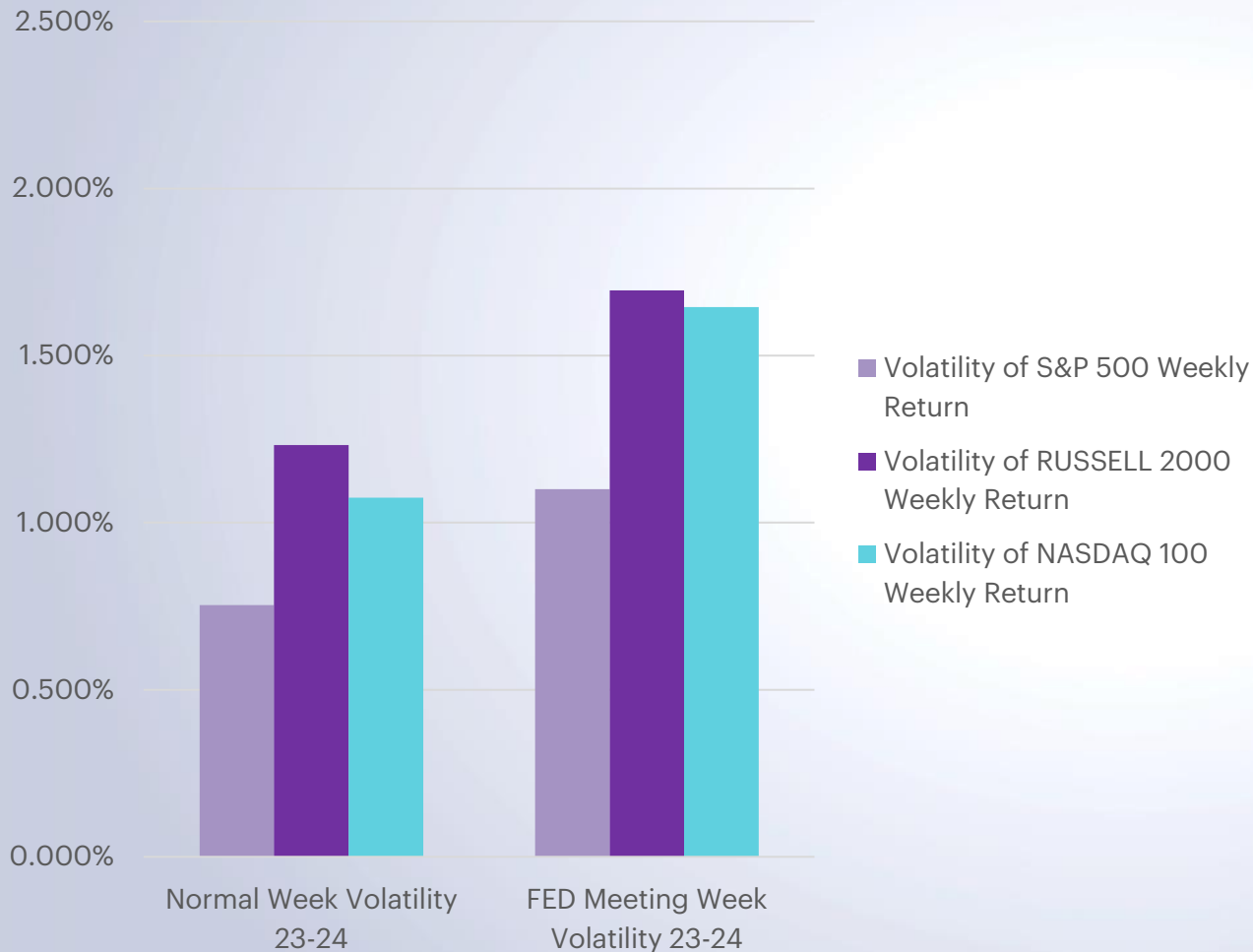
ปัจจัยที่ 2 : ประชุมเฟดมีอะไรสำคัญ

การประชุมเฟดจะเกิดอะไรขึ้นบ้าง?

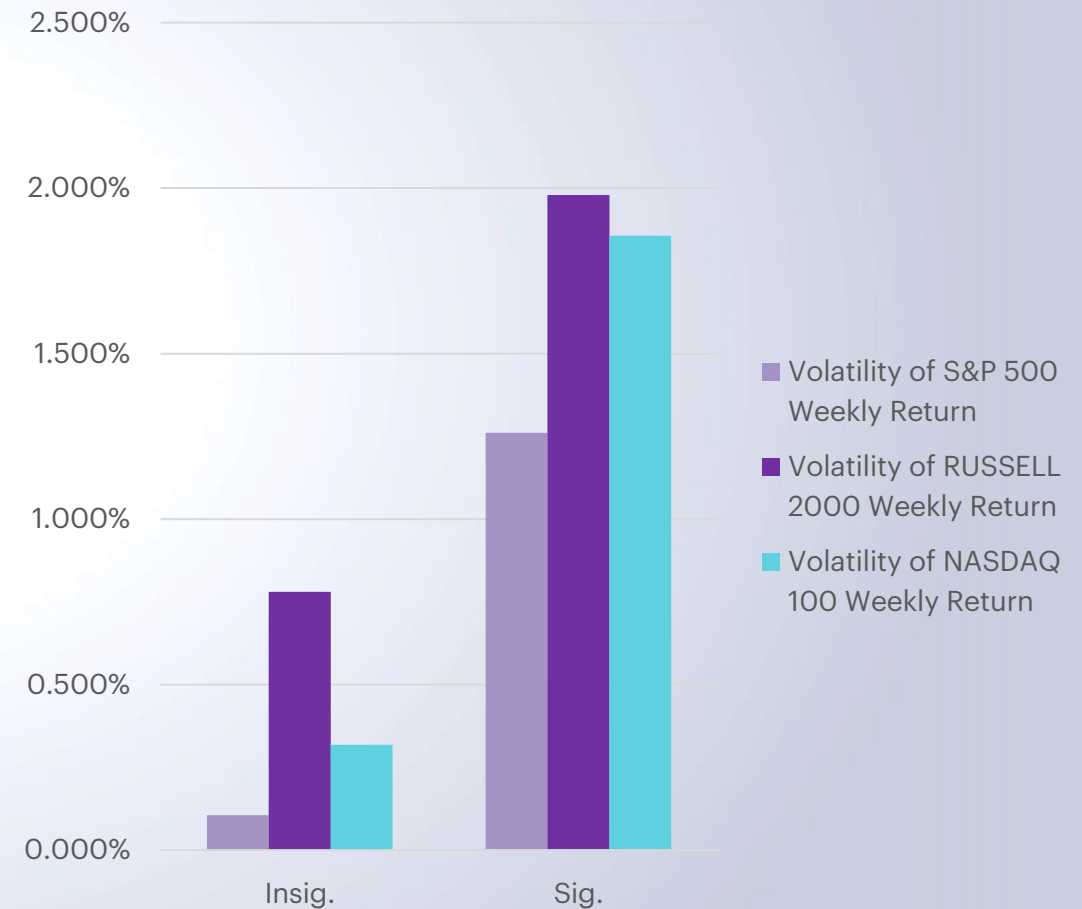
Key Focus	Worse	Base	Best
ประมาณการเงินเฟ้อ	ปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (> 0.5%)	คงมุมมองเงินเฟ้อถึงปรับ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (≥ 0.25%)	ปรับลดมุมมองเงินเฟ้อ (≤ 0.25%)
ประมาณการด้านการ เติบโตของ GDP	ปรับลดประมาณการโตต่ำกว่า 2%	ปรับลดเล็กน้อยแต่กรอบ ล่างไม่ต่ำกว่า 2%	ไม่มีการปรับประมาณการหรือ ปรับเพิ่มขึ้น
ประมาณการด้าน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

ปัจจัยที่ 2 : ประชุมเฟดมีอะไรสำคัญ ควรรอประชุมจบหรือควรลุย?

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมักจะผันผวนในช่วงสัปดาห์การประชุม FOMC



และจะผันผวนมากหากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยสูงกว่า
ที่เฟดลดดอกเบี้ยจริง



ปัจจัยที่ 2 : ประชุมเฟดมีอะไรสำคัญ

คาดหวังสูงหรือมองเศรษฐกิจแย่เกินจริง?

Dotplot ต้องส่งสัญญาณ ลดดอกเบี้ยอีกราว 0.75% - 1.00% เพื่อตอบสนองความคาดหวังของนักลงทุน



ปัจจัยที่ 2 : ประชุมเฟดมีอะไรสำคัญ

ความผันผวนช่วงประชุมจบคือจังหวะเข้าลงทุน

คาดว่าเฟดจะเลือกแนวทางในการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปมากกว่าที่จะลดดอกเบี้ยแรงและเร็ว

ในระยะสั้น นักลงทุนคาดหวังการลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีสูงกว่าที่เฟดส่งสัญญาณไว้ ทำให้ตลาดการเงินมีโอกาที่จะผันผวนได้

เบื้องต้น หากมีการ Sell on Fact เรามองเป็นจังหวะทยอยลงทุนในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงและการเมืองสหรัฐฯ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Sep 24)

3. ปรับพอร์ตรับ
ดอกเบี้ยลด

ปัจจัยที่ 3 : ปรับพอร์ตรับดอกเบี้ยยลด

เช็คสภาพพอร์ต คุณพร้อมกับดอกเบี้ยยลดและการเปลี่ยนแล้วหรือยัง?



อัตราดอกเบี้ยพร้อมรับการลดดอกเบี้ยและการเมืองหรือยัง?

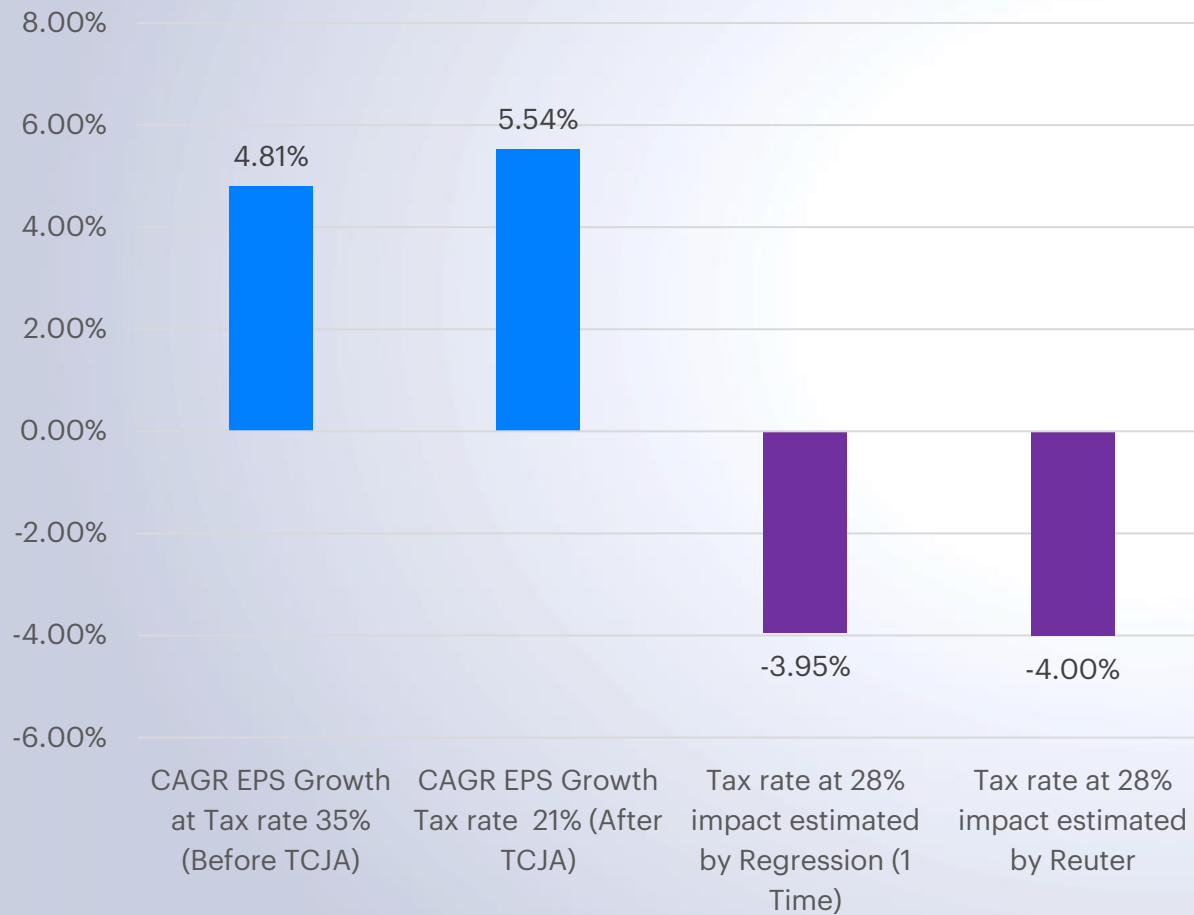
ทรัมป์มาคือจุดจบตลาดเกิดใหม่?

ตราสารหนี้โลกให้ Yield น้อย ลงทุนได้หรือไม่?

การเมืองเปลี่ยนปรับพอร์ตอย่างไร

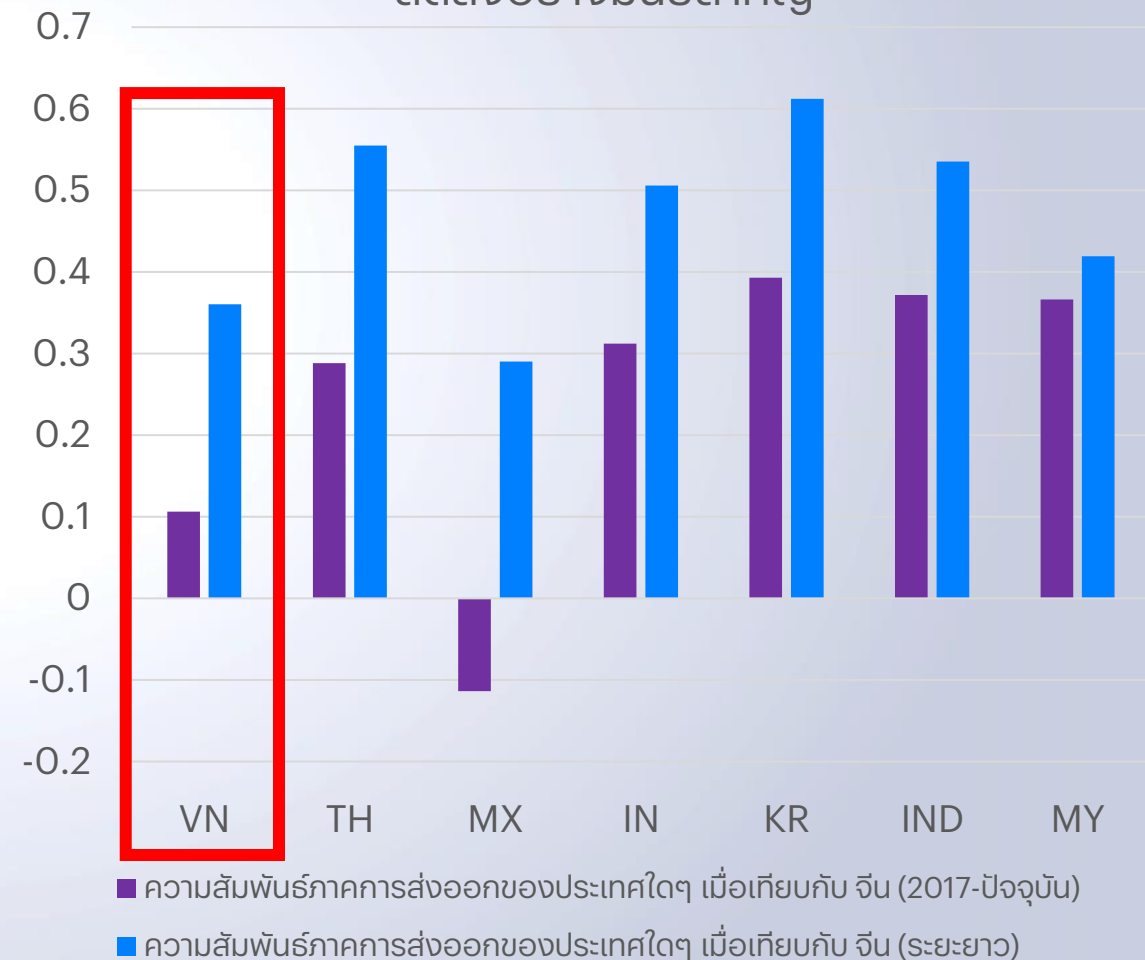
ปัจจัยที่ 3 : ปรับพอร์ตรับดอกเบี้ยยลด กำไรสหรัฐฯ รับผลกระทบภาษีเล็กน้อยและเลือกตลาดเกิดใหม่ไม่พึ่งจีน

การขึ้นภาษีของแฮร์ริสมีผลกระทบต่อกำไร S&P 500
ครั้งเดียว ราว -4%



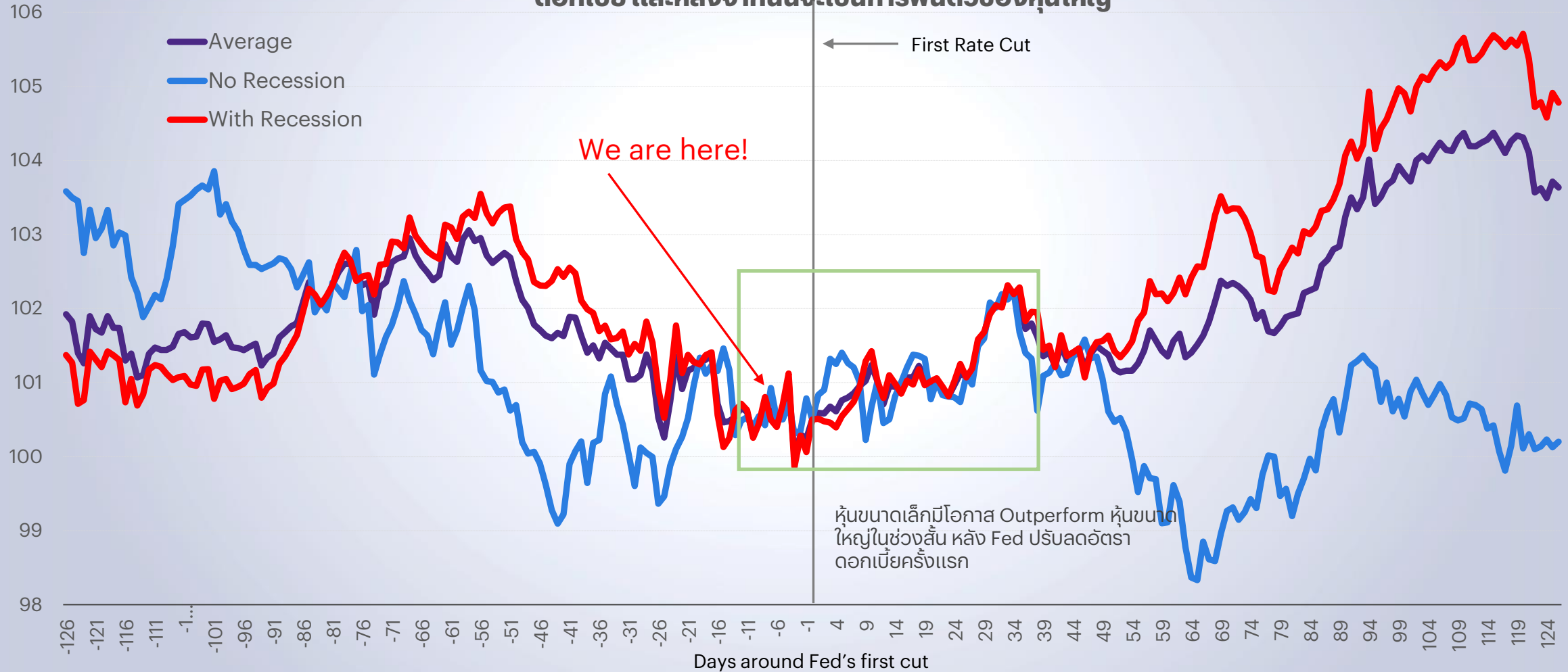
Source : WPS , INVX , Bloomberg 2000 – 2024 , Reuter

เลือกลงทุนตลาดเกิดใหม่ที่มีการส่งออกพึ่งพาจีน
ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



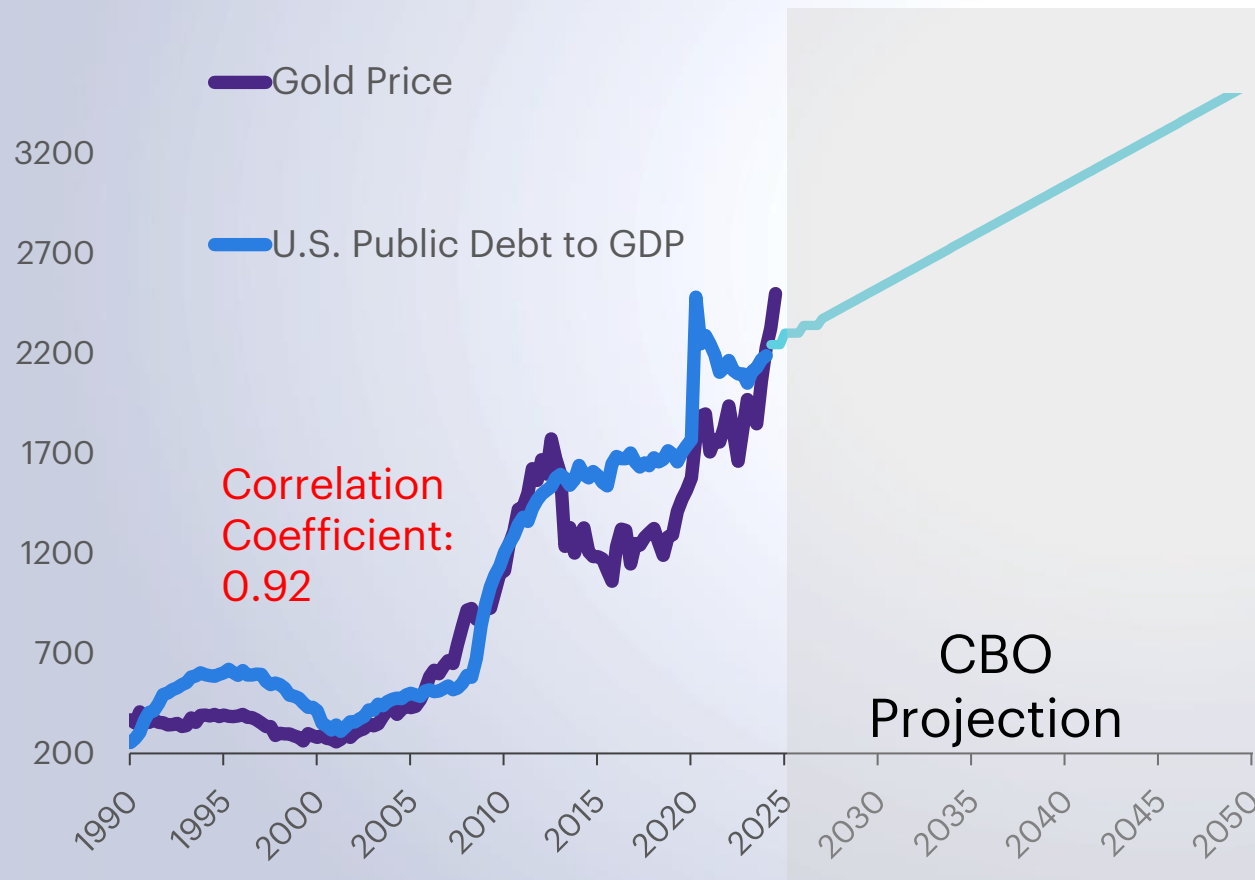
ปัจจัยที่ 3 : ปรับพอร์ตรับดอกเบี้ยยลด เพิ่มหุ้น Mid-Small Cap Value US รับดอกเบี้ยยลดและนโยบายศก.

หากไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย หุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าหุ้นในช่วง 50 วันหลังลด
ดอกเบี้ย และหลังจากนั้นจะเป็นการฟื้นตัวของหุ้นใหญ่



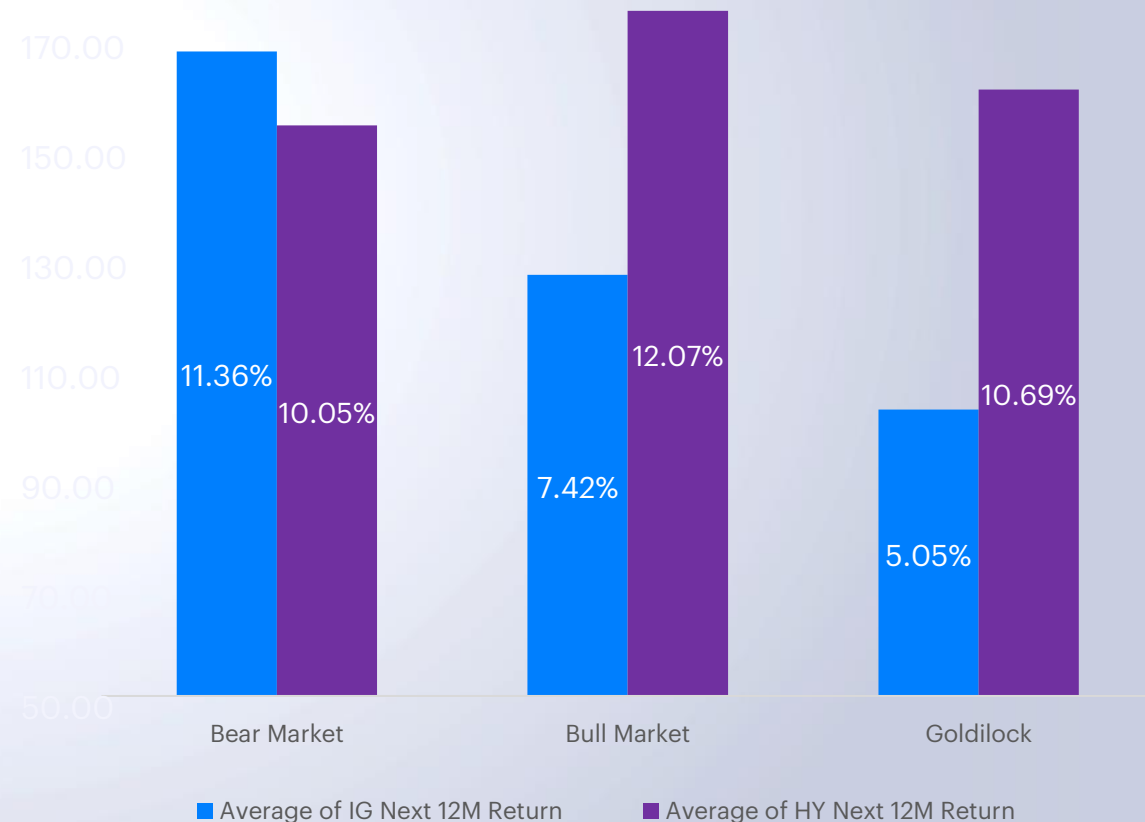
ปัจจัยที่ 3 : ปรับพอร์ตรับดอกเบี้ยยลด ทองคำและตราสารหนี้รับประโยชน์ทั้ง 2 ริม

การขาดดุลการคลังสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น ไม่ว่าใครจะเป็นปธน. และเป็น
บวกต่อทองคำ



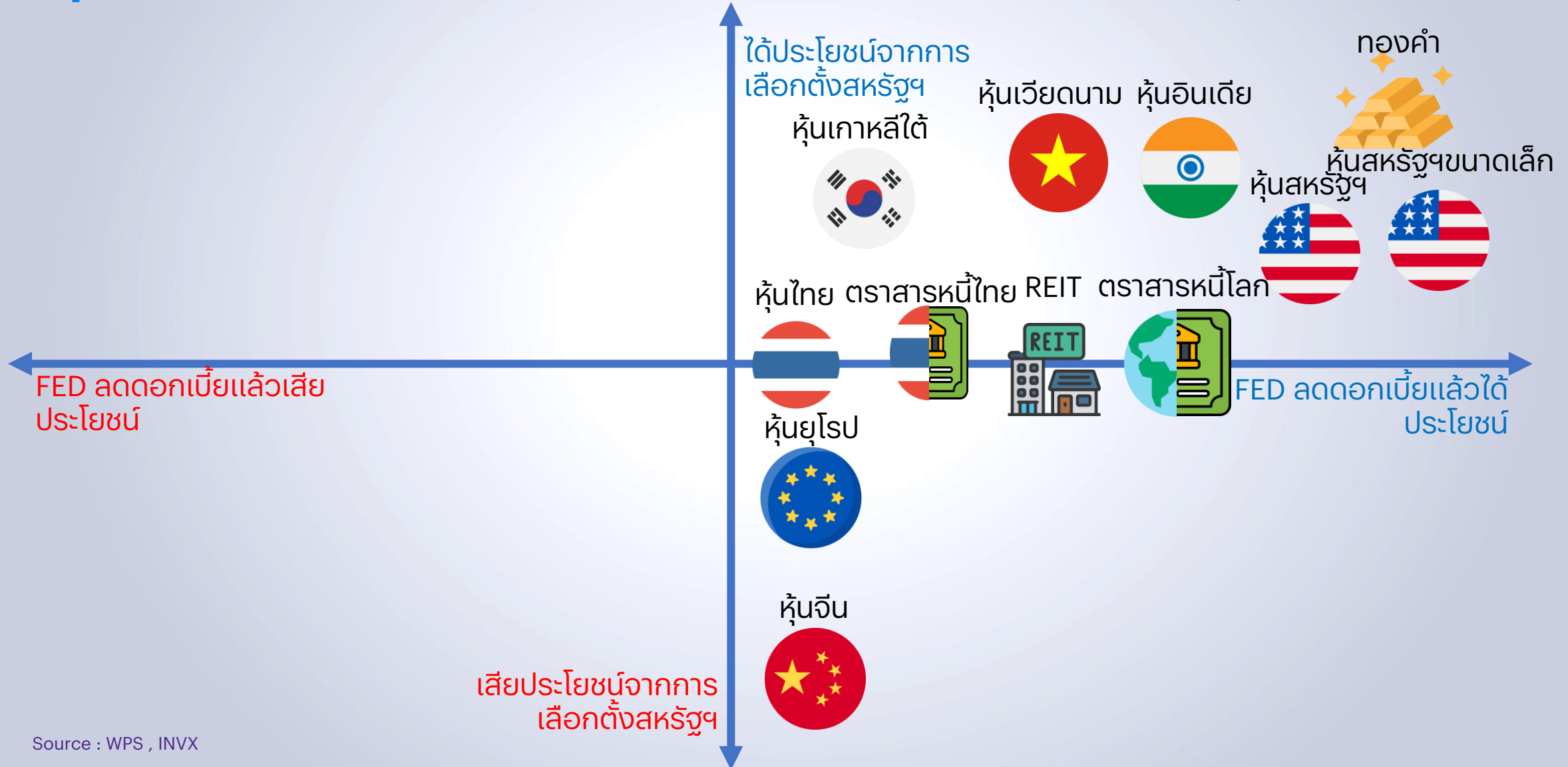
Source : WPS

ตราสารหนี้โลกภาคเอกชนให้ผลตอบแทนในระยะอีก 12 เดือน
ข้างหน้า ในระดับที่น่าสนใจ ไม่ว่าสภาวะตลาดหุ้นจะอยู่ในภาวะ
หมึหรือกระทิงก็ตาม



ปัจจัยที่ 3 : ปรับพอร์ตรับดอกเบี้ยยลด

สรุปภาพรวมใครได้ใครเสียลดดอกเบี้ยและการเมืองสหรัฐฯ



ปัจจัยที่ 3 : ปรับพอร์ตรับดอกเบี้ยยลด

การปรับพอร์ตควรเริ่มทำเสียตั้งแต่วันนี้

การลดดอกเบี้ยกำลังจะเกิดขึ้นในสัปดาห์หน้าและการเมืองสหรัฐฯกำลังจะเปลี่ยน นักลงทุนควรตรวจสอบว่าพอร์ตเราพร้อมกับธีมดังกล่าวแล้วหรือยัง

ด้านตราสารทุนกระจายการลงทุนนอกจากหุ้นใหญ่สหรัฐฯ เข้าไปใน US Mid-Small Value Cap มากขึ้น ในขณะที่ตลาดเกิดใหม่เน้นลงทุนเวียดนาม

ด้านสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อกระจายความเสี่ยงเน้นการลงทุนในทองคำและตราสารหนี้โลก โดยสามารถเพิ่มผลตอบแทนโดยการเลือกกองทุนที่มีการถือครองตราสารหนี้เอกชนเข้าไปบางส่วนได้

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(16 - 20 Sep 24)

Theme Play

BUY



หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event & Technical Play

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

BUY



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 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 ครั้งในปีนี้ (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

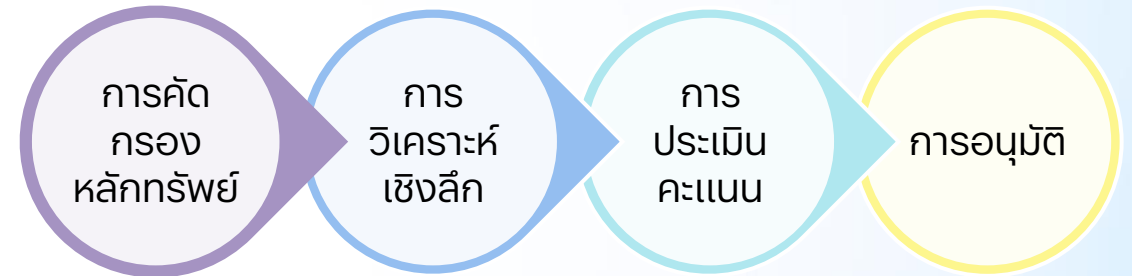
(16 – 20 Sep 24)



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

Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Sep 24)



KT-HiDiv-A

Fund Highlights

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

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 - 100
บริษัท

- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 - 80
บริษัท

- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผล สูงกว่าตลาด

40 - 60
บริษัท

- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมี แนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Sep 24)



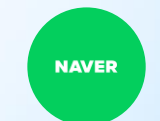
SCBKEQTG

Fund Highlights

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

Top Holdings

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



“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme 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 หรือตราสารป้องกันหนี้ชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมองเป้าหมายราคาทองคำผ่าน ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ที่ \$2,700 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285 • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
------	--	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Vietnam Equity

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

PRINCIPAL VNEQ-A

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

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **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” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

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

มุมมองการลงทุน

Korea Equity

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

SCBKEQTG

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>>