

A candlestick chart is visible in the background, spanning the top half of the image. It features blue and white candles with vertical lines indicating price movement. The chart appears to be a technical analysis tool, possibly for stock or cryptocurrency trading.

หาโอกาสหลังดอกลบैयाลด

Period : 23 – 27 September 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+8.33%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

SG REITs
+9.30%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

DXY
-0.74%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
-4.29%



Global Equity
+2.22%



Global FI
+0.38%



GOLD
+1.13%



BTC
+8.33%

InnovestX สรุปให้ฟัง

**ผลสำรวจนัก
เศรษฐศาสตร์และ
ผู้จัดการกองทุนชี้
แฮร์ริสมีโอกา
สเป็นผู้นำคนใหม่
สหรัฐฯ**

**FED ประกาศชั
ยชนะ ปรับลด
ดอกเบี้ย 50 BPS
พร้อมปรับลดต่อ
สิ้นปีนี้**

**S&P 500 ทำ
จุดสูงสุดใหม่ครั้ง
ที่ 39 รับ FED ลด
ดอกเบี้ยในช่วง
ปลายสัปดาห์**



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(23 – 27 Sep 24)

**1.ทำไม FED
ต้องลด 50 BPS**

**2.เลือกตั้ง
หัวหน้า LDP**

**3.เงินบาทไทยจะ
แข็งถึงจุดใด?**

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(23 – 27 Sep 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสปรับตัวต่อเนื่องหลังการผลการประชุม FED ออกมาในทางบวก พร้อมทั้งส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ด้าน Valuation ในปัจจุบันค่อนข้างมีความตึงตัวทาง INVX จึงแนะนำ Selective Buy ในรายกลุ่มมากกว่าลงทุนแบบดัชนีโดยรวม



ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ระยะสั้น นักลงทุนอาจจะได้เห็นเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีความชันเพิ่มมากขึ้น (Steepening Curve) เนื่องจาก FED ได้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยที่ชัดเจนมากขึ้น จึงทำให้มีแนวโน้มที่พันธบัตรรัฐบาลจะตอบรับประเด็นดังกล่าวในช่วงต่อจากนี้



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังคงมีแนวโน้มปรับตัว จากทิศทางดอกเบี้ยที่เข้าสู่วัฏจักรขาลงและการเข้าใกล้การเลือกตั้งที่จะมาถึง ประกอบกับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real yield) ของตราสารหนี้ที่ลดลงนั้นเป็นอีกแรงส่งที่จะทำให้ราคาทองคำปรับตัวต่อได้

1.ทำไมเฟดต้อง
ลด 50 BPS

2.เลือกตั้ง
หัวหน้า LDP

3.เงินบาทไทยจะ
แข็งถึงจุดใด?

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
23/09/2024	Macro	DE HCOB Manufacturing PMI Flash SEP	42.1	42.4	
24/09/2024	Macro	AU RBA Interest Rate Decision	4.35%	4.35%	
	Macro	DE Ifo Business Climate SEP	86.3	86.6	
25/09/2024	Macro	US New Home Sales AUG	0.70M	0.739M	
26/09/2024	Macro	DE GfK Consumer Confidence OCT	-19	-22	
	Macro	US Durable Goods Orders MoM AUG	-2.20%	9.90%	ติดตามการให้สัมภาษณ์ของ Powell หลังผ่าน Blackout period ถึงทิศทางเศรษฐกิจและมุมมองการลดดอกเบี้ย 50 BPS
	Macro	US GDP Growth Rate QoQ Final Q2	3.00%	1.40%	
	Macro	US Fed Chair Powell Speech			
27/09/2024	Macro	FR Inflation Rate YoY Prel SEP	2.00%	1.80%	
	Macro	US Core PCE Price Index MoM AUG	0.20%	0.20%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และตัวเลขด้านการบริโภคตลอดจนรายได้ภาคเอกชน หลัง FED ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลง
	Macro	US Personal Income MoM AUG	0.30%	0.30%	
	Macro	US Personal Spending MoM AUG	0.30%	0.50%	
	Political	JP LDP Leadership election			ติดตามการเลือกผู้นำพรรค LDP ของญี่ปุ่นซึ่งจะมีผลต่อตำแหน่งนายกรัฐมนตรี



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

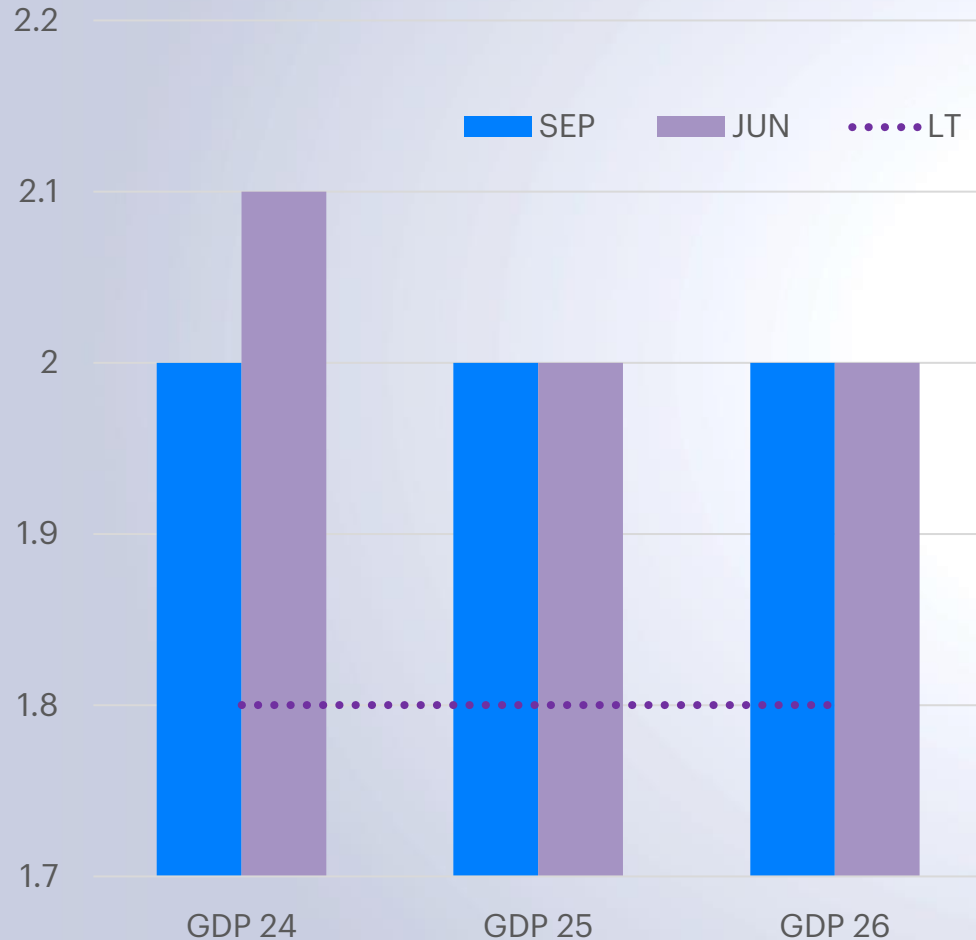
(23 – 27 Sep 24)

**1.ทำไมเฟดต้อง
ลด 50 BPS**

ปัจจัยที่ 1 : ทำไม FED ต้องปรับลดดอกเบี้ยลง 50 BPS

FED Projection สะท้อนภาพ Soft Landing

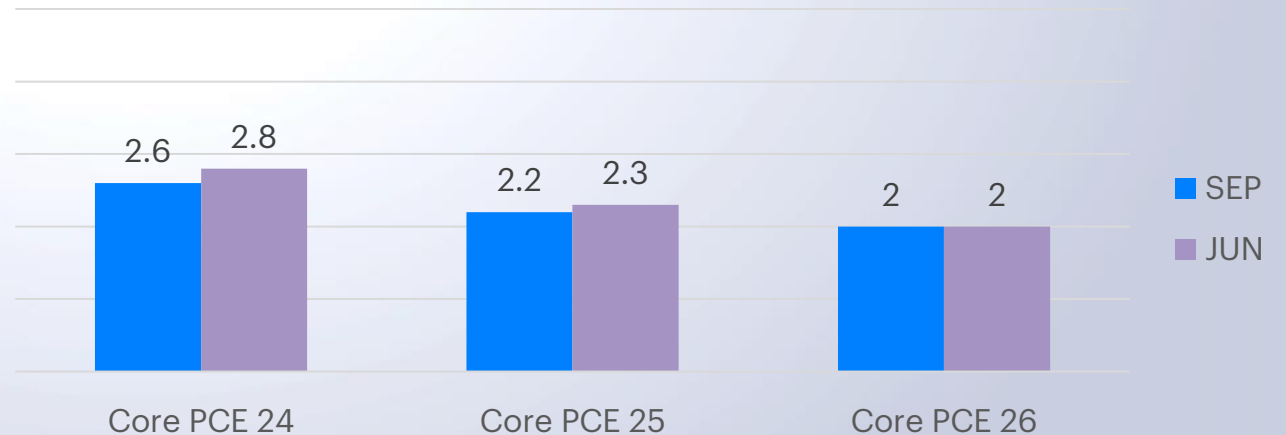
ปรับลด GDP ลงเล็กน้อยในปีนี้



ปรับอัตราว่างงานสูงขึ้นสอดคล้องเงินเฟ้อที่ลดลง



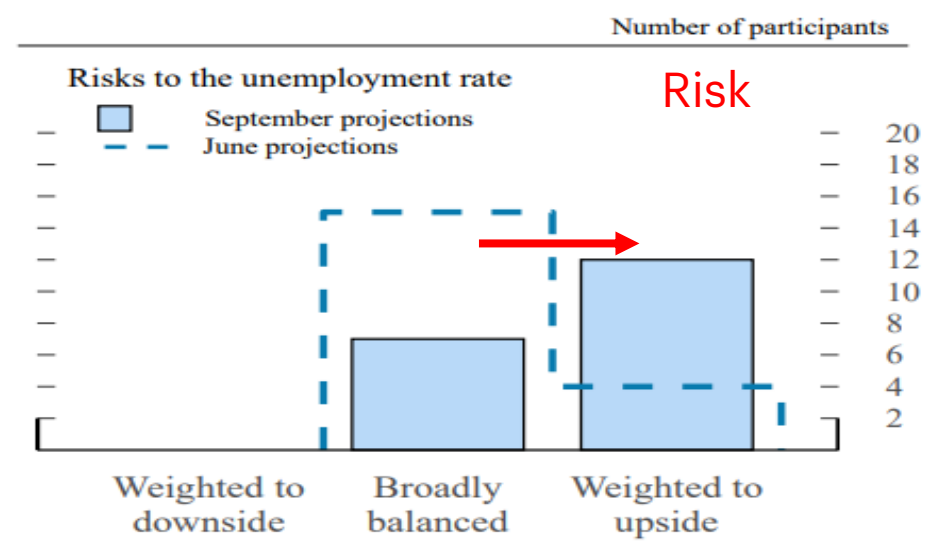
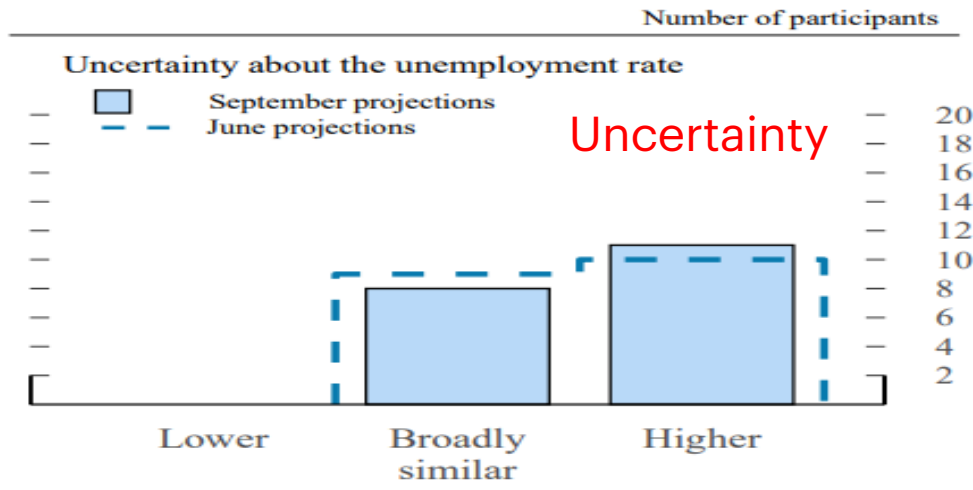
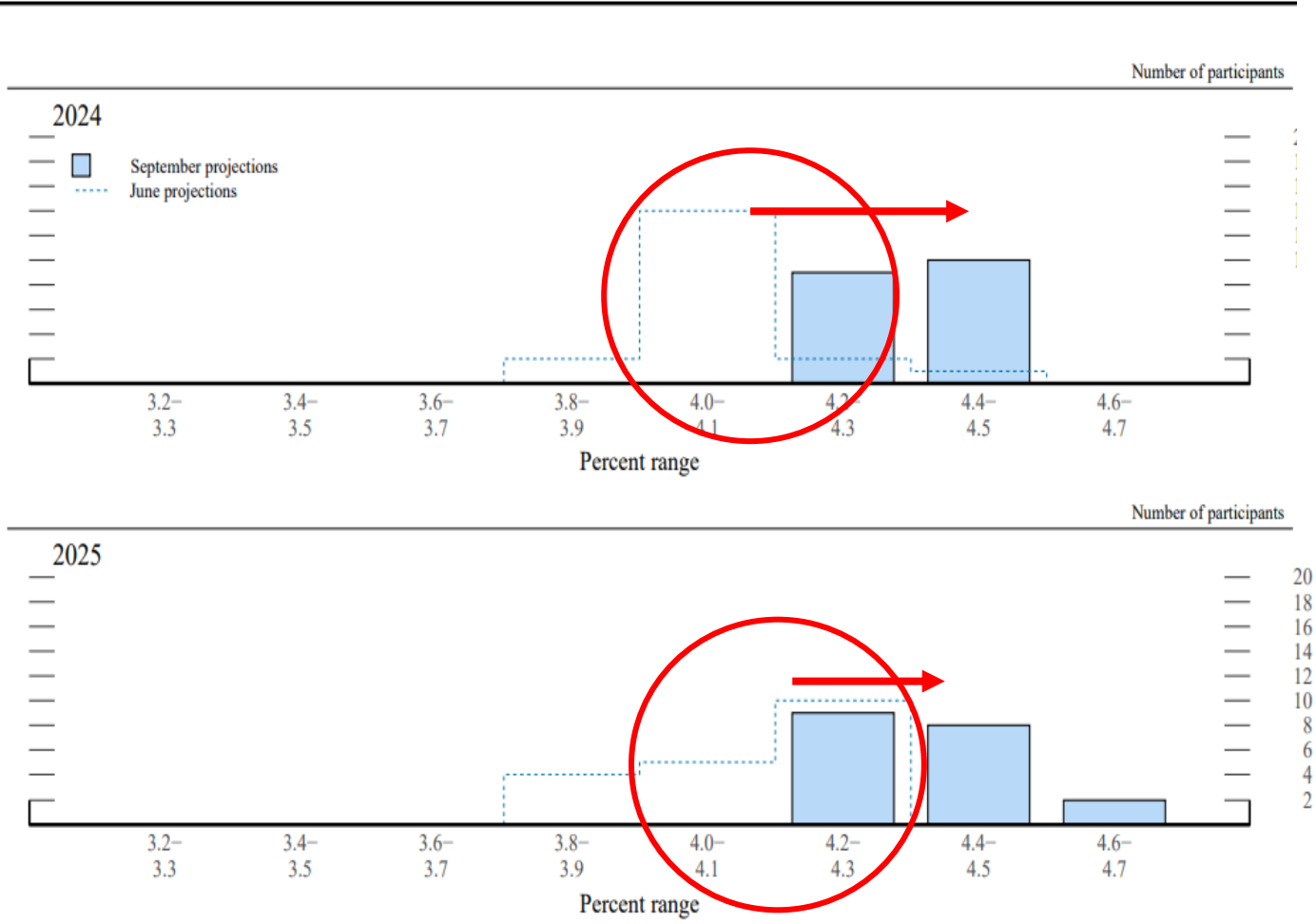
เงินเฟ้อถูกปรับลดลงเล็กน้อยในปีนี้และปีหน้า



ปัจจัยที่ 1 : ทำไม FED ต้องปรับลดดอกเบี้ยลง 50 BPS

FED ประเมินว่าความเสี่ยงด้านตลาดแรงงานสูงขึ้น

Figure 3.B. Distribution of participants' projections for the unemployment rate, 2024-27 and over the longer run



ปัจจัยที่ 1 : ทำไม FED ต้องปรับลดดอกเบี้ยลง 50 BPS

โดยรวมผลการประชุมออกมาในโทนบวก

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

ปัจจัยที่ 1 : ทำไม FED ต้องปรับลดดอกเบี้ยลง 50 BPS

แม้ว่าผลการประชุมจะไม่ได้สมบูรณ์แบบแต่ก็ถือว่าเป็นบวก

การปรับลดดอกเบี้ยของเฟด 50 BPS ถือว่าแรงกว่าที่นักวิเคราะห์และตลาดคาด สาเหตุในการปรับดอกเบี้ยลงมาจากการปรับมุมมองเงินเฟ้อลดลงและการว่างงานที่มากขึ้น

Powell ระบุว่า การปรับลดครั้งนี้เป็นการ “ปรับเทียบ (Recalibration)” เนื่องจากคณะกรรมการมีความมั่นใจในการควบคุมเงินเฟ้อมากยิ่งขึ้น ซึ่งสะท้อนผ่านตัวเลขประมาณการทางเศรษฐกิจ

ทำให้ในช่วงสัปดาห์หน้า นักลงทุนควรให้ความสำคัญ Core PCE เป็นตัวรอง และจับตาดูแถลงของ Powell ตลอดจนถึงตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับตลาดแรงงานเป็นตัวแปรหลัก



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

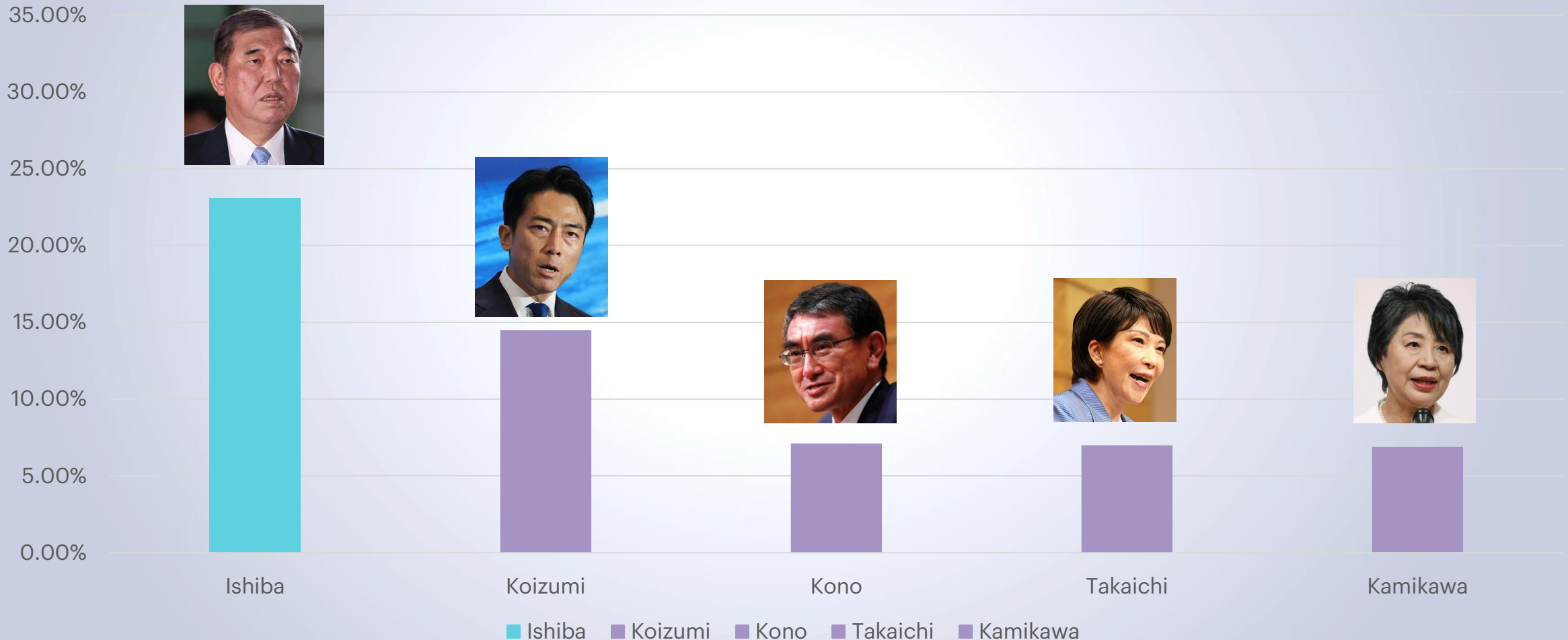
(23 – 27 Sep 24)

**2. เลือกตั้ง
หัวหน้า LDP**

ปัจจัยที่ 2 : การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP

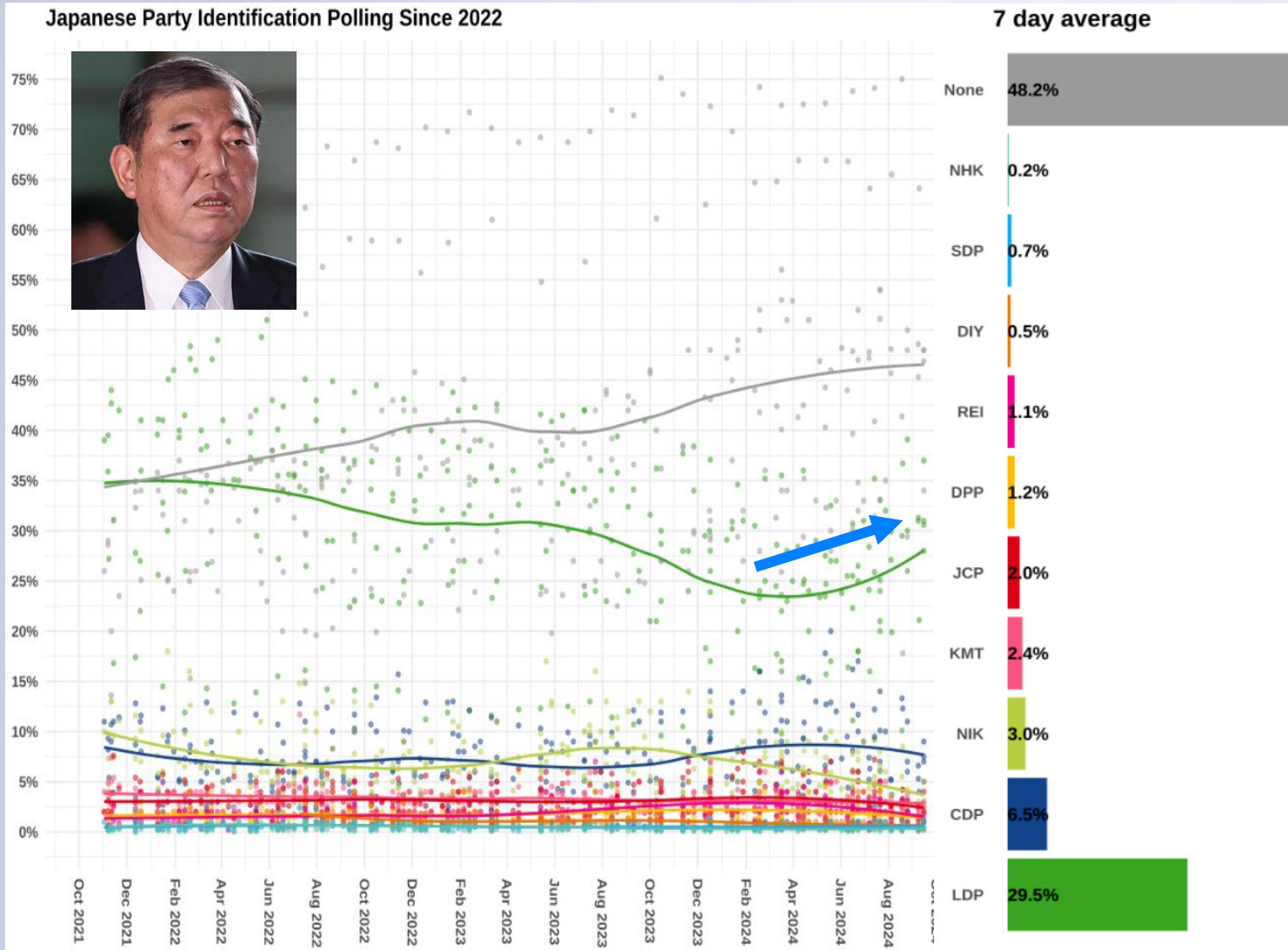
LDP และญี่ปุ่นมีโอกาสที่จะได้ผู้นำที่เน้นความมั่นคงของประเทศมากกว่าเศรษฐกิจ

แบบสำรวจล่าสุดคะแนนนิยมยังตกเป็นของชิเกะรุ อิชิบะ



ปัจจัยที่ 2 : การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP

Kageru Ishiba มีทิศทางนโยบายเศรษฐกิจที่



นโยบายชูโรงของ Shigeru Ishiba
ด้านความมั่นคง

- เน้นเสริมกองทัพและสร้างความมั่นคงในภูมิภาค
- กระชับความสัมพันธ์กับไต้หวันมากขึ้น ไม่สนใจความสัมพันธ์กับทางจีน

ด้านเศรษฐกิจ

- สนับสนุนให้ BOJ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยและวิจารณ์การใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างยาวนาน
- เน้นกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ
- ผลักดันนโยบายการปรับเพิ่มค่าแรงให้สูงกว่าเงินเฟ้อ
- พยายามแก้ปัญหาเงินฝืดเชิงโครงสร้างของญี่ปุ่น

ด้านความนิยมภายในพรรค

- Ishiba ได้รับคะแนนนิยมจากประชาชนค่อนข้างมาก
- แต่ภายใน LDP กลับไม่ได้รับการสนับสนุนมากนัก
- ตัวของเขาจำเป็นต้องพิสูจน์ตนเองในการสร้างความนิยมให้กับ LDP สำหรับการเลือกตั้งในปี 2025

ปัจจัยที่ 2 :การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP

การเปลี่ยนผู้นำกระทบกับนโยบายการคลังแบบชัดเจน

การเลือกตั้งผู้นำพรรค LDP จะเกิดขึ้นในวันที่ 27 กันยายน โดยปัจจุบันแบบสำรวจของ Kyodo news ประชาชนเฝ้าให้กับ Shigeru Ishiba มาเป็นอันดับ 1

หาก Ishiba ได้รับเลือก มีแนวโน้มที่จะทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและญี่ปุ่นมีโอกาสที่จะแย่งลง แต่จะเป็นบวกกับเศรษฐกิจในประเทศโดยรวมมากขึ้นจากนโยบายกระตุ้นที่จะออกมา

พันธกิจของผู้นำพรรค LDP ในช่วงต่อจากนี้ นอกเหนือไปจากการบริหารเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งแล้ว ยังต้องคำนึงถึงการฟื้นฟูความนิยมของพรรค LDP เพื่อศึกการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในปี 2025 ด้วยเช่นกัน



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

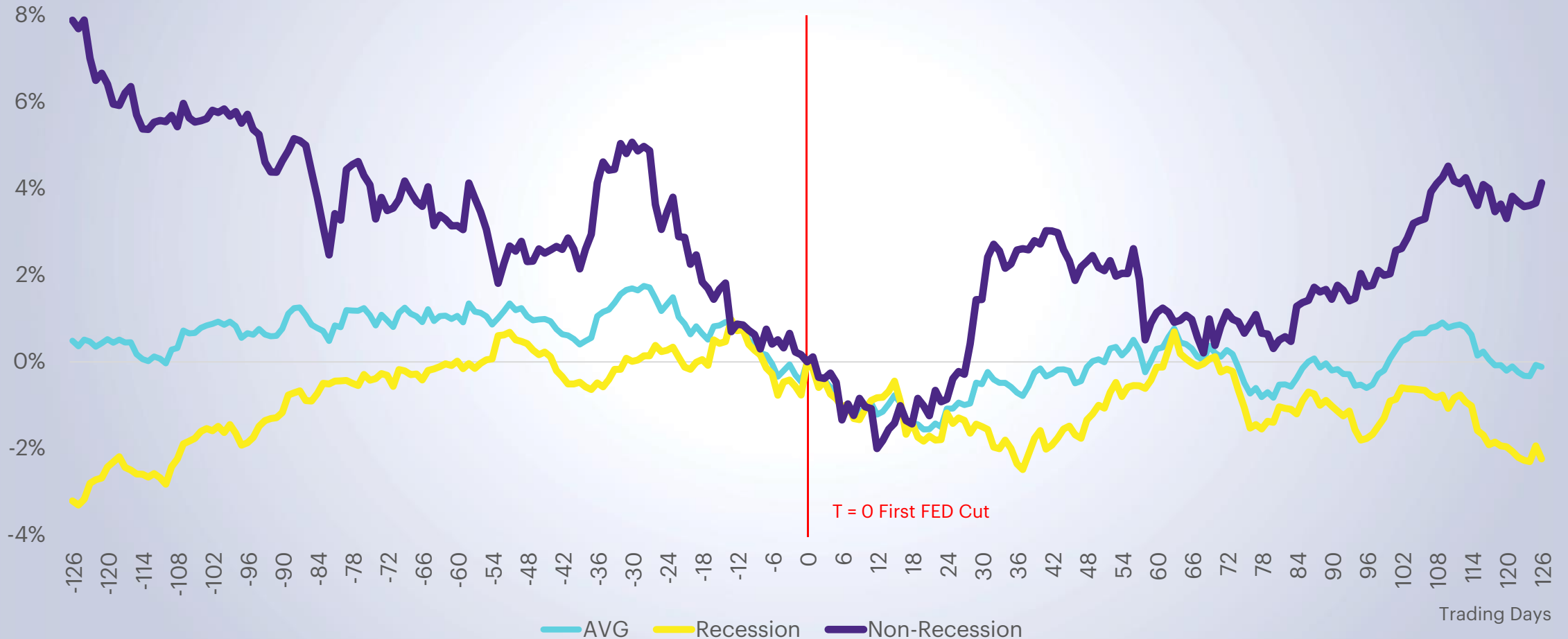
(23 – 27 Sep 24)

3.เงินบาทไทย
จะแข็งถึงจุด
ใด?

ปัจจัยที่ 3 : เงินบาทจะแข็งค่าได้ถึงจุดใด

หลัง FED ปรับลดดอกเบี้ย DXY มีแนวโน้มแข็งค่า ในระยะอีก 30 วันข้างหน้า

DXY After First FED Cut



ปัจจัยที่ 3 : เงินบาทจะแข็งค่าได้ถึงจุดใด

บาทแข็งค่ามาก “โอกาสแลกเงินดอลลาร์สหรัฐฯ” ลงทุนหุ้นนอก



- ค่าเงินบาทแข็งค่ามากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา จากประเด็นการเมืองคลี่คลาย ความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และ FED ปรับลดดอกเบี้ยลง
- เรามองว่าค่าเงินบาทมีการแข็งค่ามากแล้ว ทำให้การปรับตัวแข็งค่าต่อค่อนข้างจำกัด
- บริบททางเศรษฐกิจ สะท้อนผ่านดุลบัญชีเดินสะพัดไม่ได้มีการเกินดุลเมื่อเทียบกับ GDP มากเหมือนช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ทำให้โอกาสที่ค่าเงินบาทจะแข็งค่าต่อเนื่องจึงเป็นเรื่องยาก
- มองแนวรับที่ 32.5-33.0 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเรามองว่าช่วงปลายไตรมาส 4 INVX ประเมินค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าในอนาคตระดับ 35- 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือราว 5 – 8% ต่อจากนี้

ปัจจัยที่ 3 : เงินบาทจะแข็งค่าได้ถึงจุดใด

INVX มองบาทแข็งเป็นโอกาสลงทุนต่างประเทศ

จากข้อมูลตั้งแต่ 1989 พบว่าหลัง FED ลดดอกเบี้ยครั้งแรกแล้วในระยะเวลาอีก 30 วัน ดัชนี DXY มักจะพลิกฟื้นกลับมาแข็งค่า

ในระยะสั้นแม้ว่ารปท.จะสงวนท่าทีในการลดดอกเบี้ย แต่ในอนาคตธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชียจะทยอยลดดอกเบี้ยและสร้างแรงกดดันภาคการส่งออกในที่สุด

INVX ประเมินในระยะสั้นเงินบาทอาจมี Downside (แข็งค่า) ราว 1 – 3% ในขณะที่ค่าเงินบาทที่เราประเมินไว้อยู่ในกรอบราว 35 – 36 บาท หรือคิดเป็น 5% - 8% ต่อจากนี้

(23 - 27 Sep 24)



**สินทรัพย์ใดที่รับมือดอกเบี้ยลด + Soft-
landing + การเมืองสหรัฐฯ**

(23 - 27 Sep 24)



เคาะซื้อ



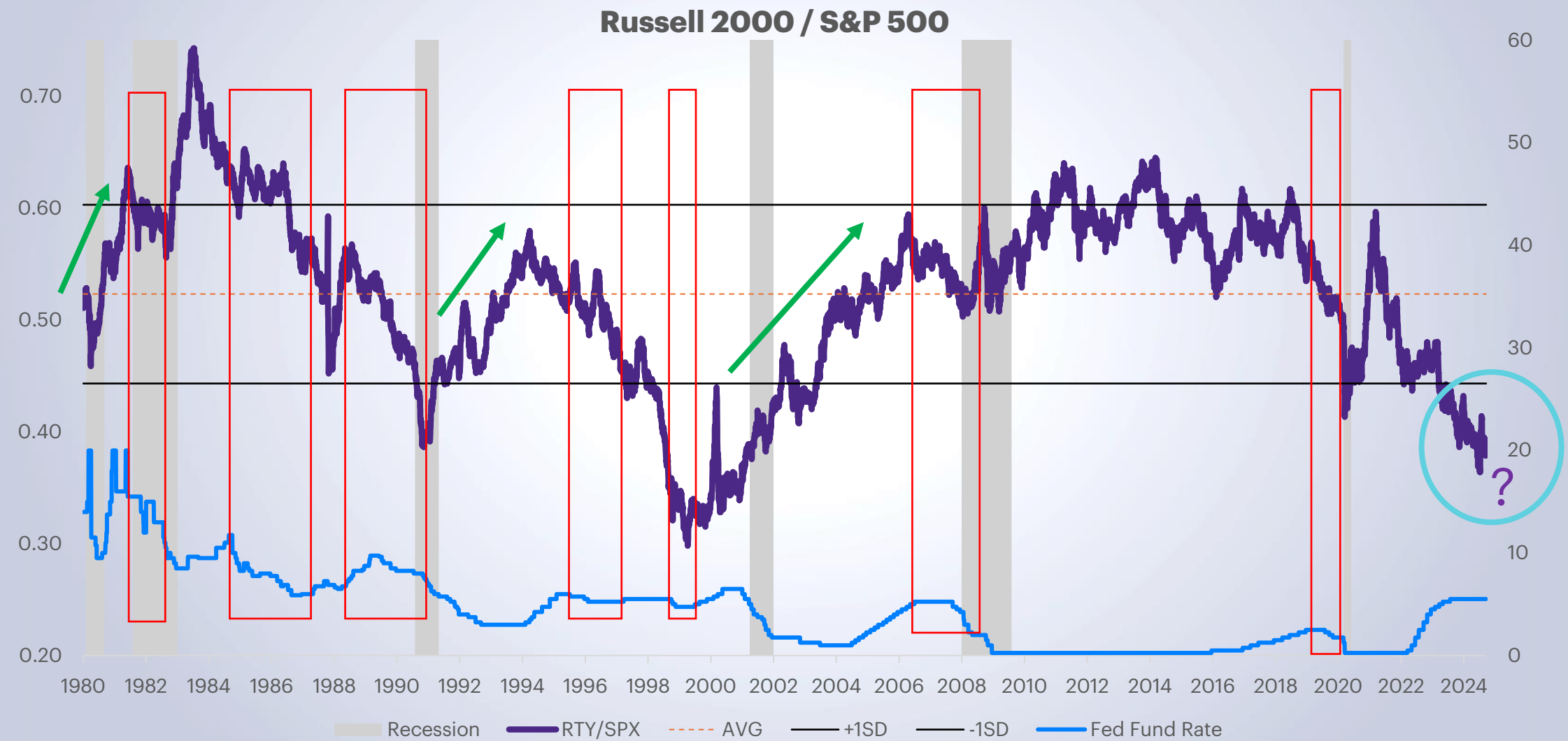
#WEEKLY STRATEGY



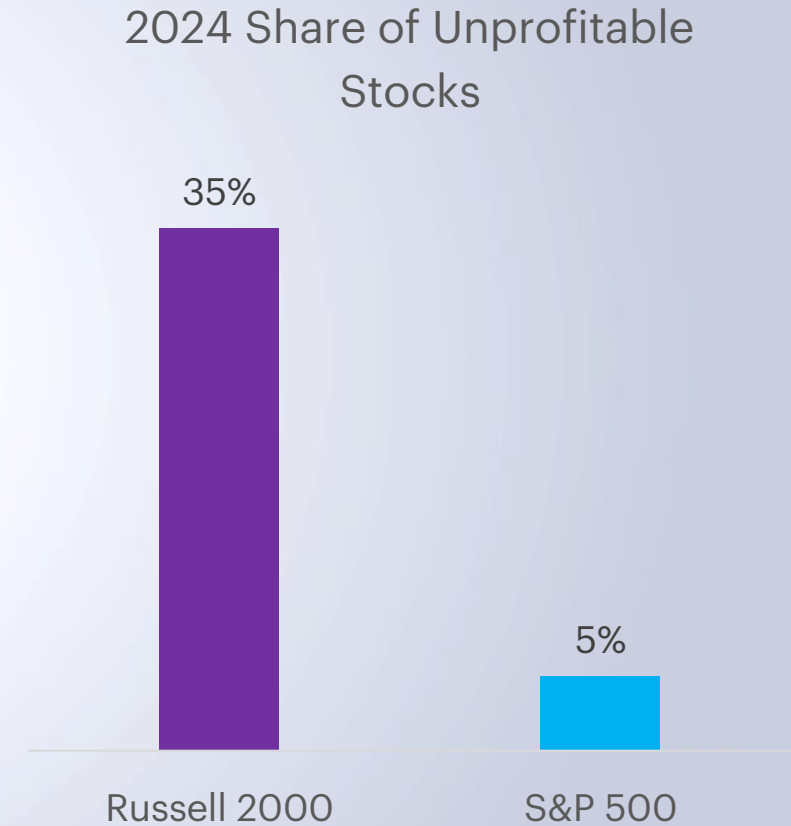
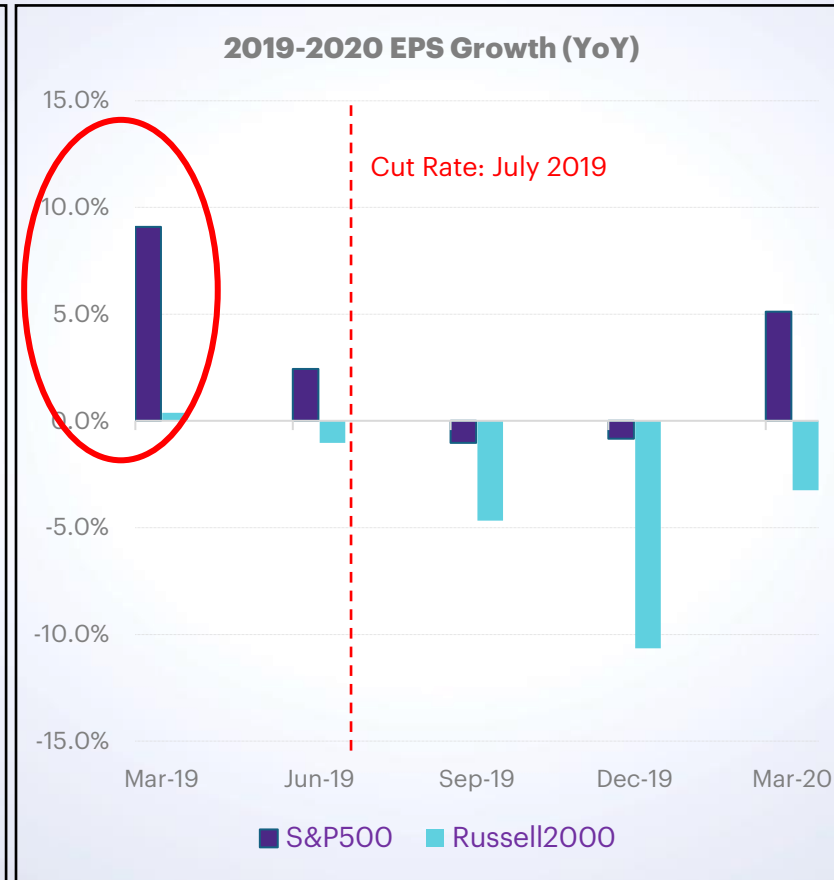
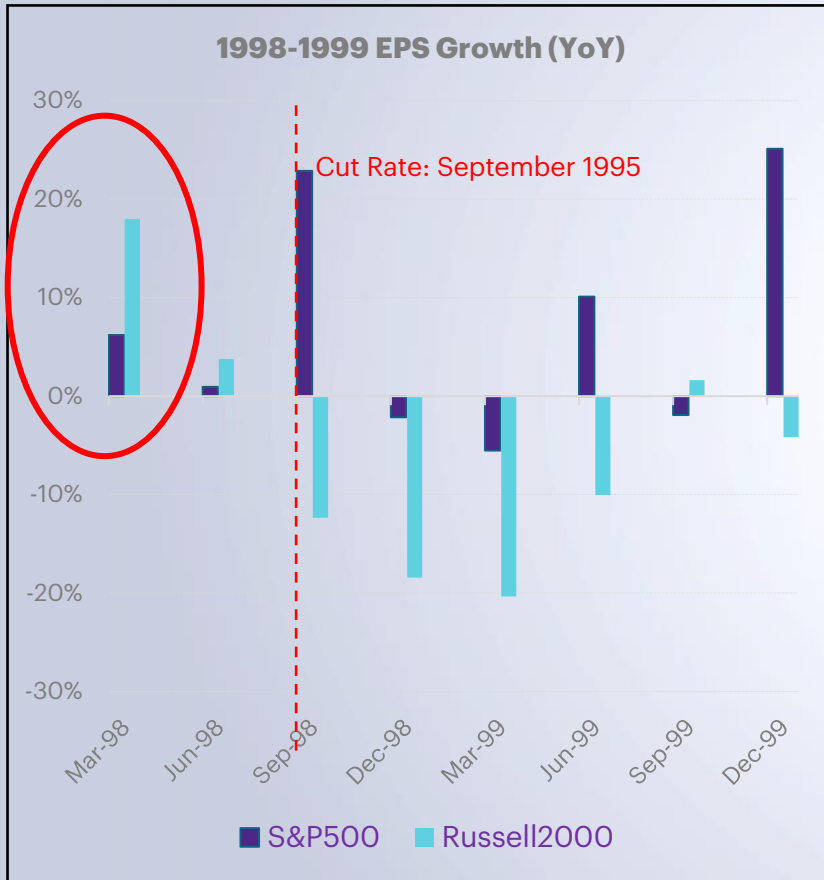
วิเคราะห์
โอกาสลงทุน

หุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ (US Small Cap)

หุ้นขนาดเล็กมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวเนื่องจากทำไมมีความสัมพันธ์กับเศรษฐกิจสูง

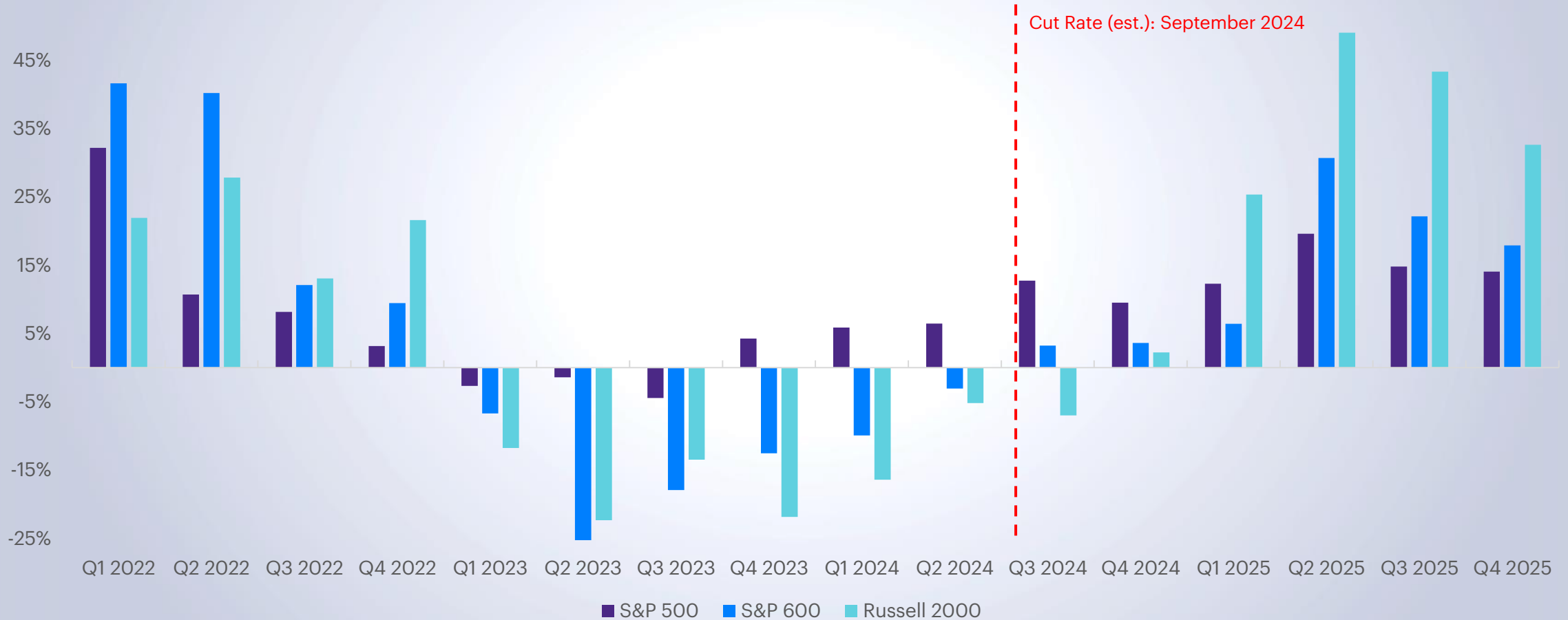


ในอดีตทำไมหุ้นขนาดเล็กมักจะถึงจุดสูงสุดก่อน FED จะเริ่มลดดอกเบี้ย



ในรอบนี้ กำไรกลุ่มหุ้น U.S. Small Cap ยังไม่ได้ฟื้น ถึงจุดสูงสุดก่อนที่จะเกิดการลดดอกเบี้ย

Quarterly YoY Earnings Growth



ด้าน Valuation ยังถือว่า Laggard หุ่นขนาดใหญ่ถึง 26%!



สรุปภาพรวมหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ลงทุนได้หรือไม่?

- ในอดีตหุ้นขนาดเล็กมักจะปรับตัวขึ้นตามการขยายตัวเศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรมักจะถึงจุดสูงสุดก่อนการลดดอกเบี้ยครั้งแรก
- โดยในไตรมาสที่ 2Q24 พบว่าการติดลบของอัตราการเติบโตกำไรหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กสะท้อนว่าผ่านจุดต่ำสุดไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- ในอดีตที่กำไรหุ้นขนาดเล็กมักจะผ่านจุดสูงสุดก่อน FED ลดดอกเบี้ย แต่ในปัจจุบันกลับไม่ใช่เช่นนั้นและยังมีสัดส่วนบริษัทที่ขาดทุนราว 35% ของดัชนี
- ปัจจุบันพบว่า Valuation ของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ นั้นถูกกว่าหุ้นขนาดใหญ่ราว 26%
- เราแนะนำนักลงทุนที่อยากจะรับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงผ่านกองทุน ASP-USSMALL ซึ่งเป็น Active Fund เพราะนักลงทุนจะได้ผู้จัดการกองทุนช่วยเลือกหุ้นให้ โดยกองทุนนี้เน้นการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กเชิงคุณภาพ (Quality Investment) ที่มีกำไรเติบโตและจะมีการถือหุ้นที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง ซึ่งกองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาราว 11% ขณะที่ RUSSELL 2000 เฉลี่ยที่ 9.3%

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(23 - 27 Sep 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event & Technical Play

BUY



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Sep 24)



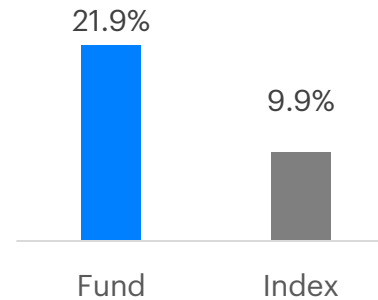
ASP-USSMALL



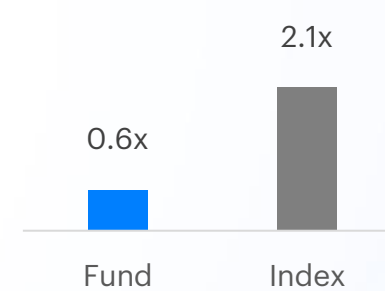
Fund Highlights

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

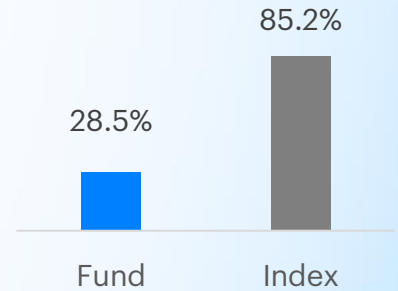
ROE – 5Y Avg.



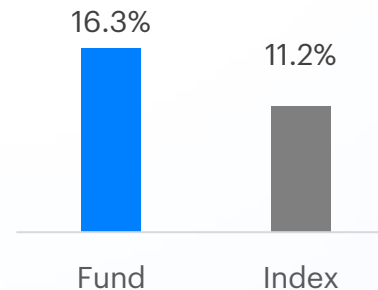
Debt/EBITDA



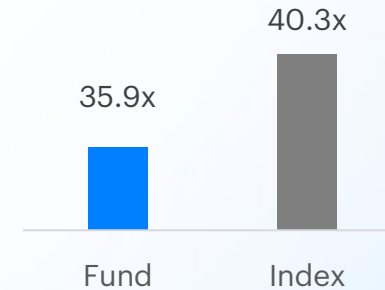
Earnings Variability Past 10Y



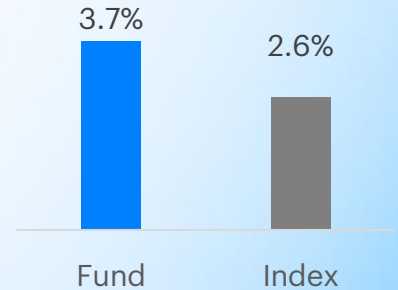
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

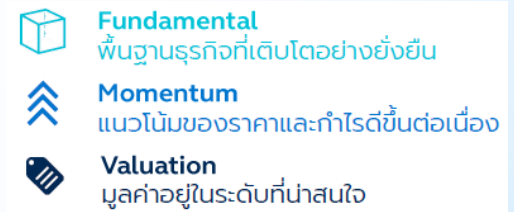
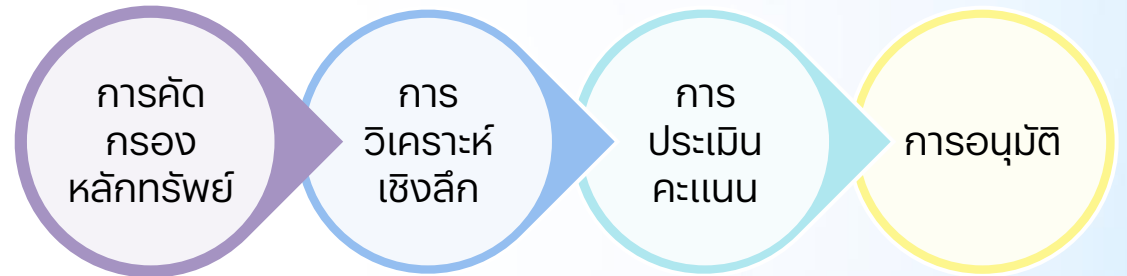
(23 – 27 Sep 24)



PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

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



Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Sep 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

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

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Sep 24)

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์



SCBKEQTG

Fund Highlights

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

Top Holdings

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



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Sep 24)



KT-HiDiv-A

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 – 100
บริษัท

- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 – 80
บริษัท

- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผล สูงกว่าตลาด

40 – 60
บริษัท

- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีแนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

Fund Highlights

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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : 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 ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- ปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่ากว่าที่ทาง IN VX ประมาณการไว้ ณ ระดับ 35 – 36 บาท ทำให้เป็นโอกาสในการลงทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

BGOLD

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

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

ASP-USSMALL

Vietnam Equity

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

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : 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 ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : 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. มองราคาสะท้อนปัจจัยลบและประเมินความเสี่ยงไปมากแล้ว 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>>