Calm before the Storm

Period : 28 October – 1 November 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำสัปดาห์	ขึ้นแรงที่สุดในรอบเดือน	ลงเก่งประจำสัปดาห์	ลงแรงที่สุดในรอบเดือน
CSI 300 +3.80%	HSCEI +9.60%	Russell 2000 -2.71%	NIFTY -5.92%

Global Equity
-0.73%

Global FI
-0.65%

GOLD
+1.61%

BTC
+1.82%

Source : Bloomberg as of 24/10/24

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

InnovestX สรุปให้ฟัง

CNBC Poll ชี้ทรัมป์เบียดแฮร์ริสหลังคะแนนเสียงในชนชั้นกลางในน้ำหนักประเด็นปากท้อง

ECB เสียงแตกหลังสมาชิกมองความเสี่ยงในเศรษฐกิจไม่ตรงกัน แง้มประตูลดดอกเบี้ย 0.5%

TSLA คืนชีพ! ราคาหุ้นพุ่งแรงที่สุดในรอบเดือน หลังรายงานกำไรไตรมาสที่ 3 ดีกว่าที่ตลาดคาด

Source : Bloomberg as of 24/10/24

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสินทรัพย์)

(28 Oct – 1 Nov 24)

ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงช่วงต้นสัปดาห์มีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบแคบก่อนที่จะมีความผันผวนสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์เนื่องจากการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ก่อนที่จะเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ

ตราสารหนี้

ด้าน UST 10Y จะมีความผันผวนมากที่สุดในทุกสินทรัพย์ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะรายงานออกมาชะลอตัว ประกอบกับทิศทางนโยบายของว่าที่ประธานาธิบดีทั้ง 2 พรรคมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายการคลังแบบขาดดุลเพิ่มมากขึ้น

สินทรัพย์ทางเลือก

มองจังหวะที่ตลาดจะมีความผันผวนเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 1 – 2 สัปดาห์ข้างหน้าเป็นจังหวะลงทุนในทองคำ เนื่องจากเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการหาเสียงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทำให้สินทรัพย์อย่างทองคำมีโอกาสได้รับผลบวกจากการขาดดุลการคลังสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

1.โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ

2.ตัวเลข US อ่อนแอ?

3. ครึ่งทางฤดูผลประกอบการ

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

Weekly 3 Factors

1.โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ

2.ตัวเลข US อ่อนแอ?

3. ครึ่งทางฤดูผลประกอบการ

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
28/10/2024	ER	US F Earning Release	0.48	0.36	
29/10/2024	Macro	DE GfK Consumer Confidence NOV		-21.2	
	Macro	US JOLTs Job Openings SEP (Million)	8.4	8.04	ตัวเลขตลาดแรงงานสัปดาห์นี้มีโอกาสรายงานต่ำคาดสะท้อนผลกระทบของพายุเฮเลน
	ER	US MCD,PYPL,PFE,SNAP,AMD Earning Release			
	ER	US GOOGL Earning Release	1.84	1.55	ติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม MAG7 หลังกำไร S&P 500 มีแนวโน้มเกิด Earning Surprise น้อยลง
	ER	US V Earning Release	2.58	2.13	
30/10/2024	Macro	JP Consumer Confidence OCT		36.9	
	Macro	EA GDP Growth Rate YoY Flash Q3	1%	0.60%	
	Macro	US GDP Growth Rate QoQ Adv Q3	3.30%	3%	
	Macro	DE Inflation Rate YoY Prel OCT	1.80%	1.60%	
	ER	US ABBV,AMGN,ADP,CAT, ETSY,SBUX ,TDOC Earning Release			
	ER	US LLY Earning Release	1.45	0.1	
	ER	US META Earning Release	5.24	4	ติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม MAG7 หลังกำไร S&P 500 มีแนวโน้มเกิด Earning Surprise น้อยลง
	ER	US MSFT Earning Release	3.09	2.73	
31/10/2024	Macro	CN NBS Manufacturing PMI OCT	49.6	49.8	
	Macro	JP BoJ Interest Rate Decision	0.25%	0.25%	
	Macro	FR Inflation Rate YoY Prel OCT		1.10%	
	Macro	EA Inflation Rate YoY Flash OCT		1.70%	
	Macro	US Core PCE Price Index MoM SEP	-0.10%	0.10%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หลังการให้สัมภาษณ์ของสมาชิก FOMC เริ่มสะท้อนภาพการลดดอกเบี้ยได้ช้าลง
	Macro	US Personal Income MoM SEP	0.20%	0.20%	ตัวเลขการบริโภคและค้าปลีกของสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะรายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมิน หลังผู้คนเริ่มกักตุนสินค้าจากกรณีพายุเฮเลนและการเข้าสู่ช่วง Festive Season
	Macro	US Personal Spending MoM SEP	0.10%	0.20%	
	ER	US AMZN Earning Release	1.14	0.86	ติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม MAG7 หลังกำไร S&P 500 มีแนวโน้มเกิด Earning Surprise น้อยลง
	ER	US AAPL Earning Release	1.55	1.36	
	ER	US INTC, BALL, BMY, EL ,MA , MRK, TAK ,UBER Earning Release			
01/11/2024	Macro	CN Caixin Manufacturing PMI OCT		49.3	
	Macro	US Non Farm Payrolls OCT (Thousand)	180	254	ตัวเลขตลาดแรงงานสัปดาห์นี้มีโอกาสรายงานต่ำคาดสะท้อนผลกระทบของพายุเฮเลน
	Macro	US Unemployment Rate OCT	4.20%	4.10%	
	Macro	US ISM Manufacturing PMI OCT	47.5	47.2	
	ER	US CVX, XOM Earning Release			

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

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

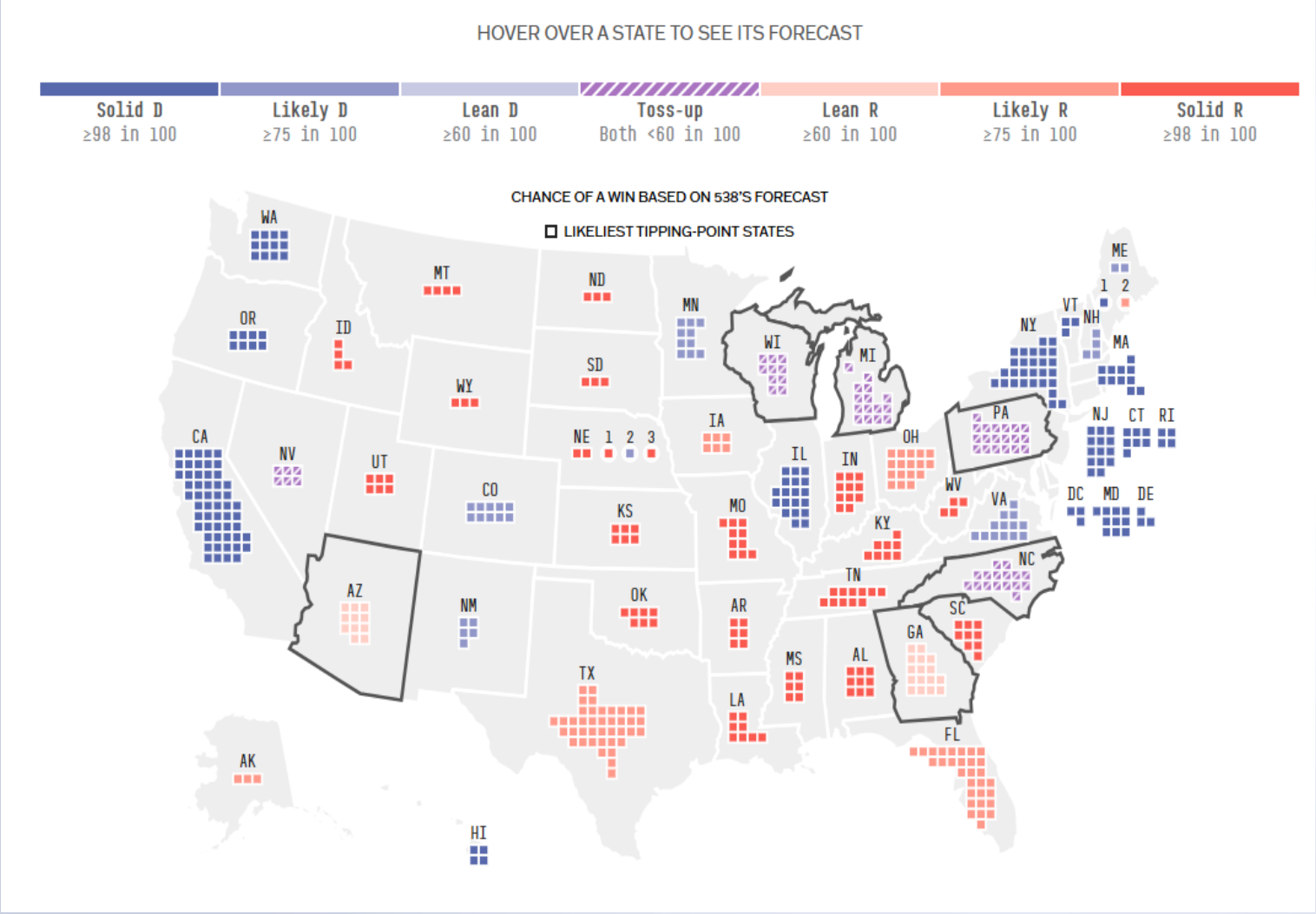
(28 Oct – 1 Nov 24)

1.โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ

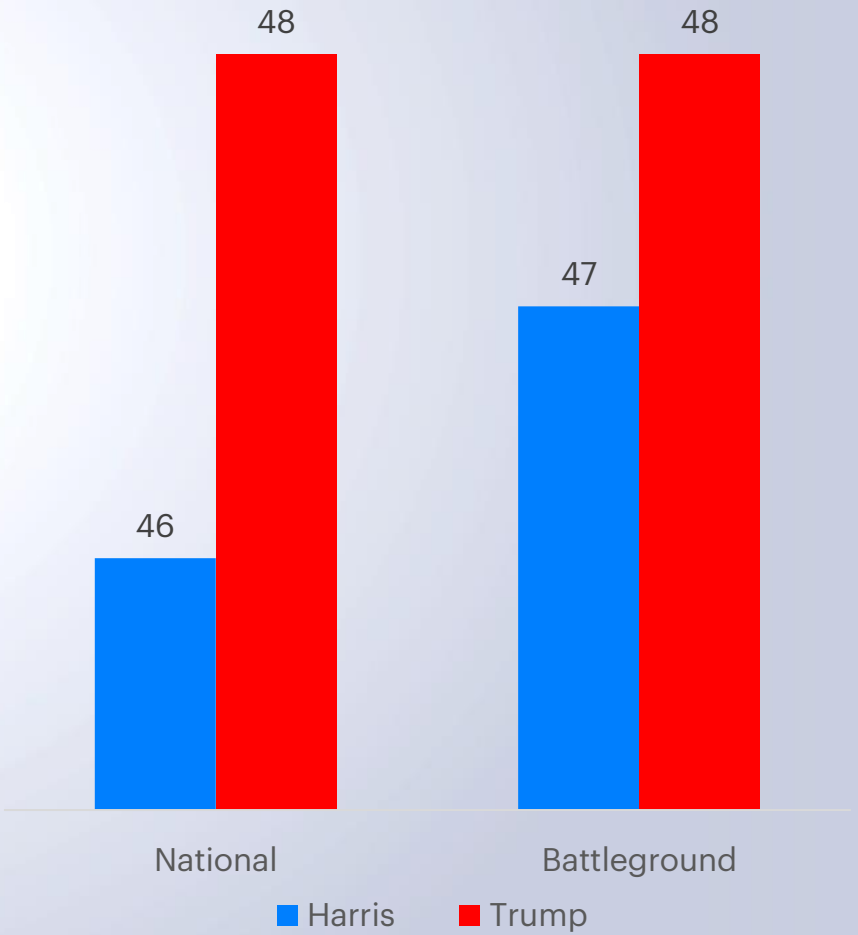
Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

ปัจจัยที่ 1 : โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ

Landscape การเมืองสหรัฐฯ เปลี่ยนไปเพียงใด?



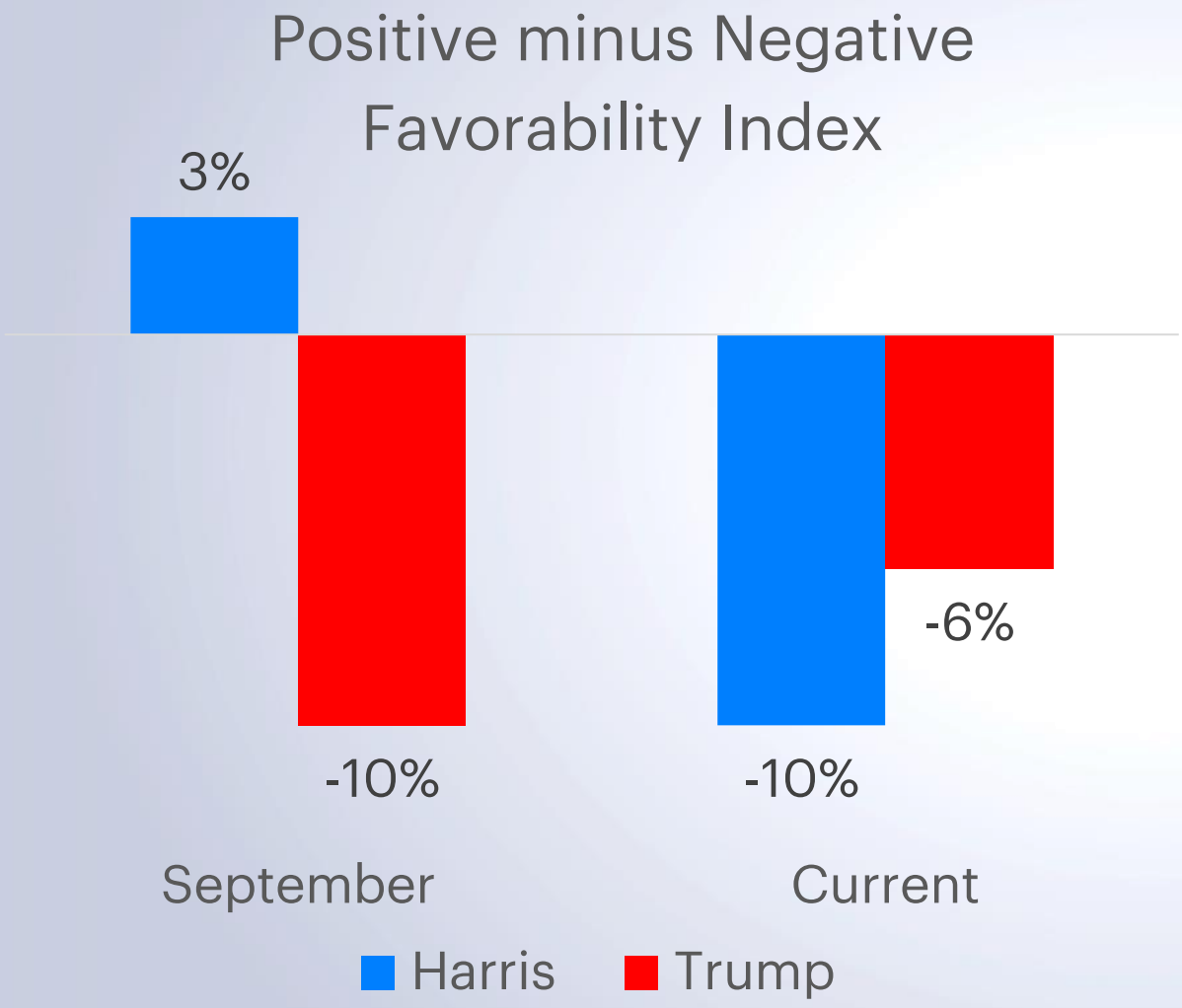
Harris เริ่มเพลี่ยงพล้ำ

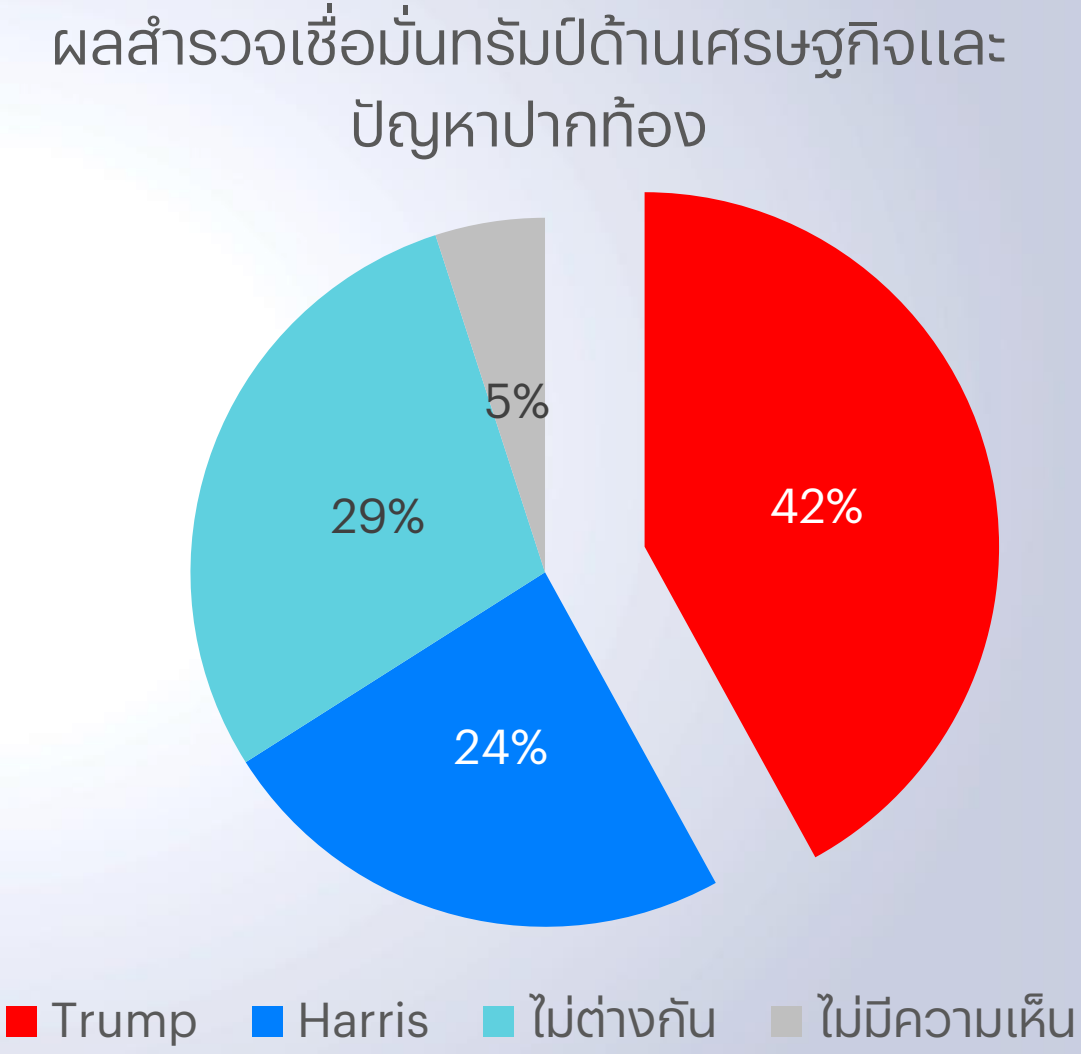


Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , Fivethirtyeight , CNBC

ปัจจัยที่ 1 : โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ

Poll CNBC บ่งชี้ว่าปัญหาปากท้องคือเรื่องสำคัญของผู้มีสิทธิ์เลือกตั้ง

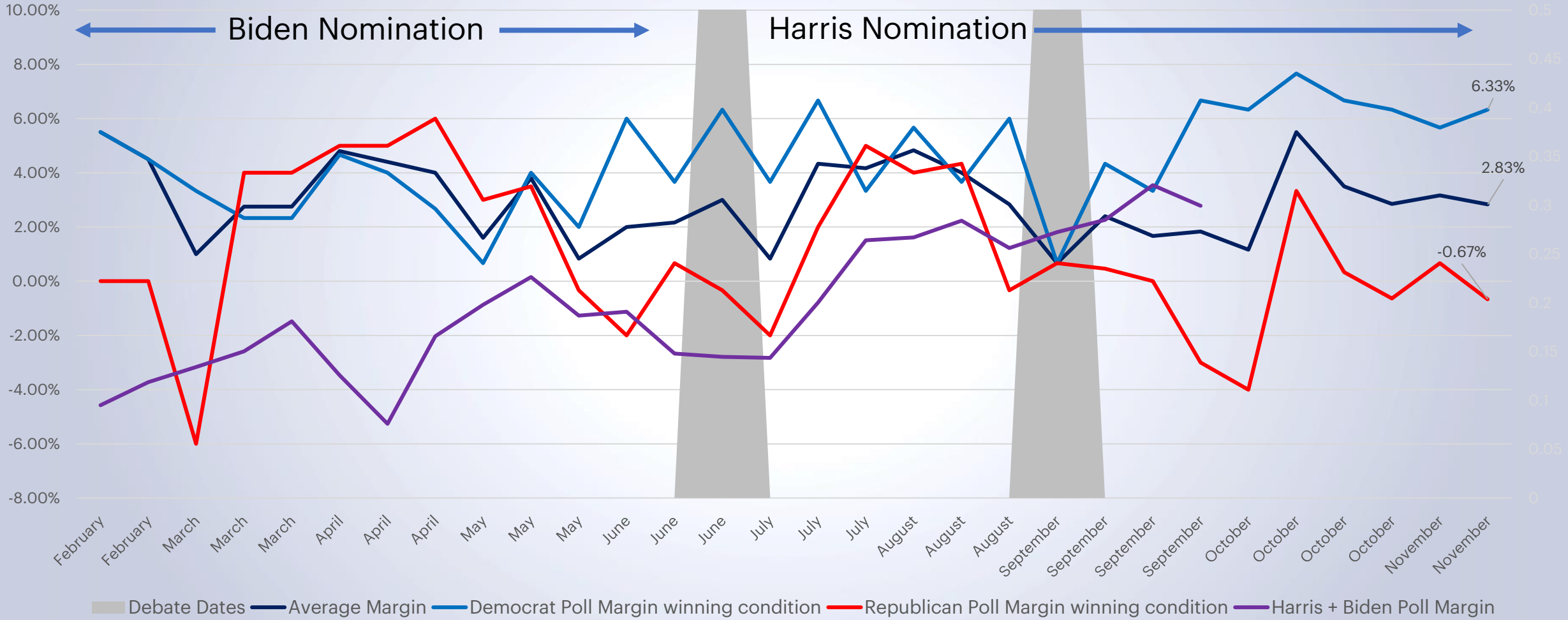




Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , CNBC

ปัจจัยที่ 1 : โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ

คะแนนนิยมที่ค่อยๆ แคบลง เป็นภาพสะท้อนว่าทรัมป์อาจจะกลับมา



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

ปัจจัยที่ 1 : โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ
เตรียมปรับพอร์ตหลังการเลือกตั้งจบลง

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

Democrat Sweep

+ พลังงานสะอาด /Cyber security/Insurance
+ ทองคำ

- US Equity (ผลกระทบจากภาษีนิติบุคคล และต้านการผูกขาด)
- CN Equity

Republican Split (Based Case)

+ เศรษฐกิจโดยรวม เน้นการบริโภคในประเทศ
+ US Equity (การลดภาษี และการลดการกำกับดูแล)
+ ทองคำ

- การของบประมาณใหม่จะทำได้ยาก
- CN Equity

Democrat Split (Based Case)

+ พลังงานสะอาด/Cyber security/Insurance
+ ทองคำ

- การผ่านนโยบายหรืองบประมาณจะเกิดขึ้นได้ในบางส่วน
- US Equity (ผลกระทบจากภาษีนิติบุคคล และต้านการผูกขาด)
- CN Equity

Republican Sweep

+ เศรษฐกิจโดยรวม เน้นในประเทศ เช่น พลังงาน การเงิน
+ US Equity (การลดภาษี และการลดการกำกับดูแล)
+ ทองคำ

- CN Equity
- ประเทศผู้ส่งออก

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , CNBC

ปัจจัยที่ 1 : โหมโรงเลือกตั้งสหรัฐฯ

ความผันผวนมีแนวโน้มสูงขึ้นก่อนการเลือกตั้ง

- ทิศทางการเลือกตั้งเป็นไปตามที่เราคาด คือคะแนนนิยมนั้นยังไม่ได้มีผู้นำอย่างมีนัยสำคัญตามมุมมองของ INVX กลยุทธ์ไตรมาสที่ 3 - 4
- ความผันผวนจะเพิ่มขึ้นในช่วง 1 – 2 สัปดาห์นี้ ทำให้สินทรัพย์ต่างๆ มีโอกาสปรับตัวลดลง โดยเรายังแนะนำให้นักลงทุนอาศัยจังหวะตลาดผันผวนทยอยเข้าลงทุน
- สินทรัพย์ที่สามารถสะสมได้ทันทีโดยไม่ต้องรอผลการเลือกตั้ง : ทองคำ , หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กสไตล์คุณภาพ/โลก , เวียดนาม
- สินทรัพย์ที่ต้องรอผลการเลือกตั้ง : หุ้นจีน , ยุโรป , ญี่ปุ่น และการลงทุนจำเพาะเจาะจงในรายอุตสาหกรรม

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

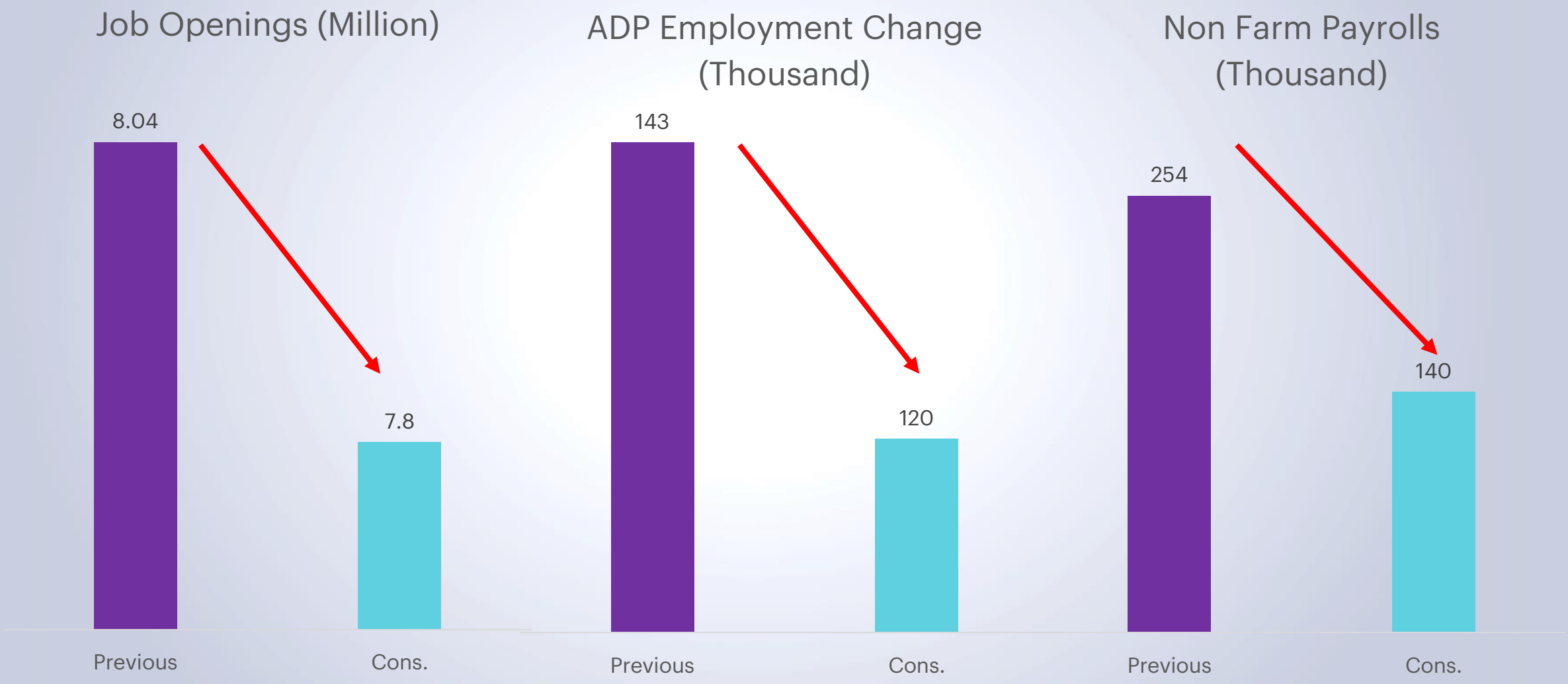
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

2.ตัวเลข US อ่อนแอ?

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

ปัจจัยที่ 2 : ตัวเลข US อ่อนแอ?
สัปดาห์หน้าเตรียมรับตัวเลขตลาดแรงงานอ่อนแรง



Source InnovestX Wealth Products & Strategy , Tradingeconomics

ปัจจัยที่ 2 : ตัวเลข US อ่อนแอ?
ตัวเลขอาจอ่อนแรงแต่ไม่อ่อนแอ!

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

Date	Major Releases	GDP*	Date	Major Releases	GDP*	Date	Major Releases	GDP*
							Pers. Inc. and outlays, NIPA underlying detail tables, Adv. Econ. Indicators, Adv. Census manuf (M3-1, 9/26), GDP	
26-Jul	Initial GDPNow 24:Q3 forecast	2.8	30-Aug	Personal income and outlays, NIPA underlying detail tables, Adv. Econ. Indicators (8/29), GDP (8/29)	2.5	27-Sep	(9/26)	3.1
1-Aug	ISM Manuf. Index, Constr. spending	2.5	3-Sep	ISM Manuf. Index, Constr. spending	2.0	1-Oct	ISM Manuf. Index, Constr. spending	2.5
							ISM Nonmanufacturing Index, M3-2	
2-Aug	Emp. situation, M3-2 Manuf, Auto sales	2.9	4-Sep	International trade, M3-2 Manufacturing	2.1	3-Oct	Manufacturing, Auto sales (10/2)	3.1
5-Aug	ISM Services Index	2.9	5-Sep	ISM Services Index, Auto sales	2.0	4-Oct	Employment situation	3.3
6-Aug	International trade	2.9	6-Sep	Employment situation	2.5	8-Oct	International trade	3.2
8-Aug	Wholesale Trade	2.9	9-Sep	Wholesale trade	2.5	9-Oct	Wholesale trade	3.2
	Producer Price Index, Monthly Treasury							
13-Aug	Statement (8/12)	2.9	11-Sep	Consumer Price Index	2.5	10-Oct	Consumer Price Index	3.2
14-Aug	Consumer Price Index	2.9	12-Sep	PPI, Monthly Treasury Statement	2.5	11-Oct	Producer Price Index	3.2
	Retail trade, Industrial production,							
15-Aug	Import/Export Prices	2.4	13-Sep	Import/Export Prices	2.6	16-Oct	Import/Export Prices	3.2
16-Aug	Housing starts	2.0	17-Sep	Retail trade, Industrial production	3.0	17-Oct	Retail trade, Industrial production	3.4
22-Aug	Existing-home sales	2.0	18-Sep	Housing Starts	2.9	18-Oct	Housing starts	3.4
23-Aug	New-home sales	2.0	19-Sep	Existing-home sales	2.9			
26-Aug	Advance Census manuf (M3-1)	2.0	25-Sep	New-home sales	2.8			

พายุเฮเลน

การประท้วงหยุดงานท่าเรือ

พายุมิลตัน

Source InnovestX Wealth Products & Strategy , GDP Now

ปัจจัยที่ 2 : ตัวเลข US อ่อนแอ?

ตัวเลขตลาดแรงงานอาจจะชะลอตัว แต่เงินเฟ้อและ GDP แทบไม่ได้รับผลกระทบ

ตัวเลขตลาดแรงงานและเงินเฟ้อในสัปดาห์หน้าอาจจะทำให้ตลาดผันผวนจากประเด็นด้านภัยธรรมชาติและการประท้วงหยุดงานบริเวณท่าเรือ ทำให้การตีความอาจผิดเพี้ยนไป

INVX ประเมินว่าตัวเลขแรงงานมีสัญญาณอ่อนแอตัวมากกว่าปกติโดยสะท้อนผ่านการขอสวัสดิการว่างงานใหม่ในช่วงเดือนกันยายนที่ผ่านมา ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยระยะสั้น

ดังนั้นหากตลาดถูกเทขายจากการจ้างงานที่หดตัวชั่วคราวไม่ใช่เรื่องที่ต้องกังวลเนื่องจากเงินเฟ้อ (Core PCE) ที่จะรายงานนั้นยังทรงตัวและ GDP 3Q24 ยังขยายตัว

Source InnovestX Wealth Products & Strategy

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

3. ครึ่งทางฤดูผลประกอบการ

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

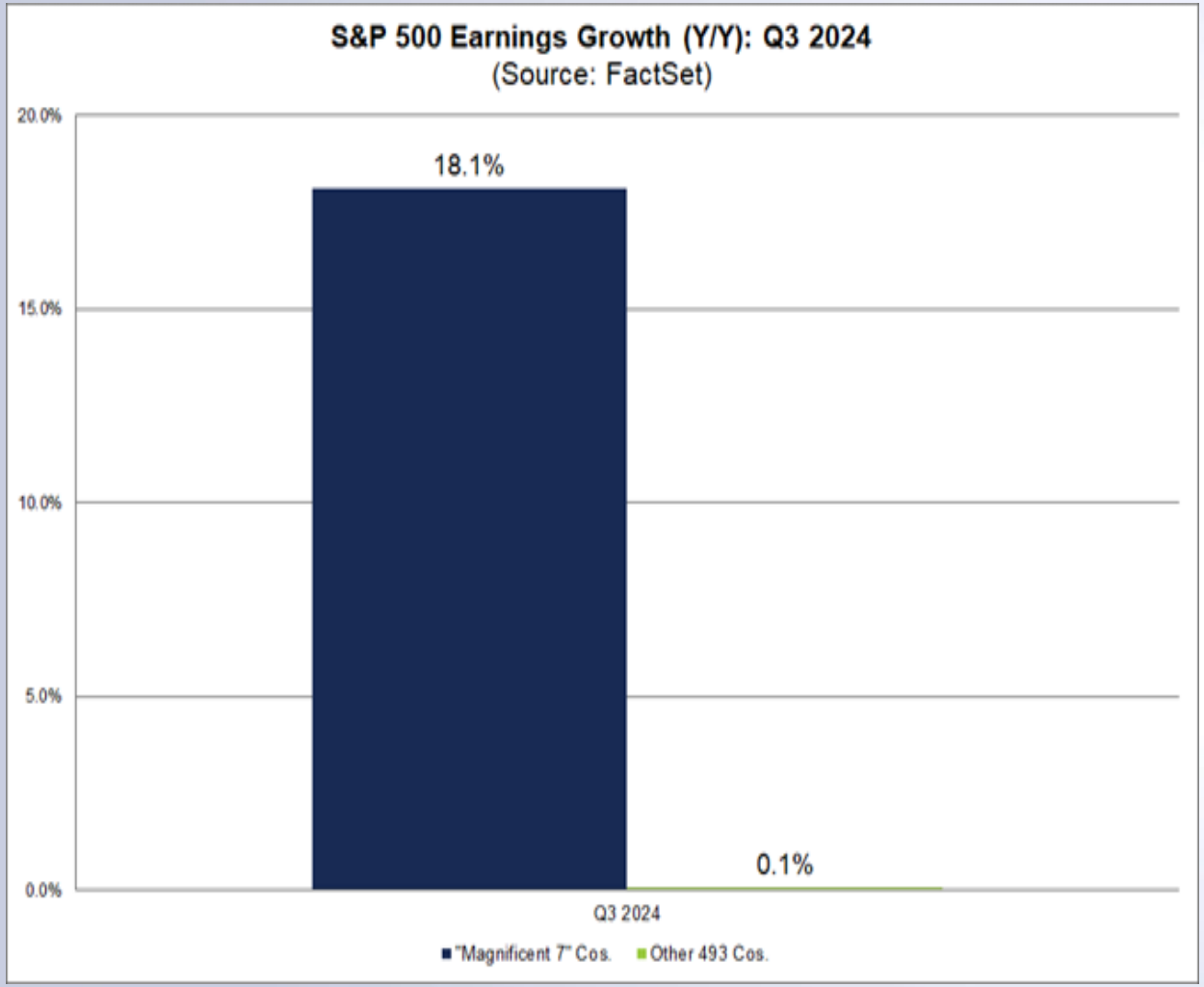
ปัจจัยที่ 3 : ครึ่งทางฤดูผลประกอบการ

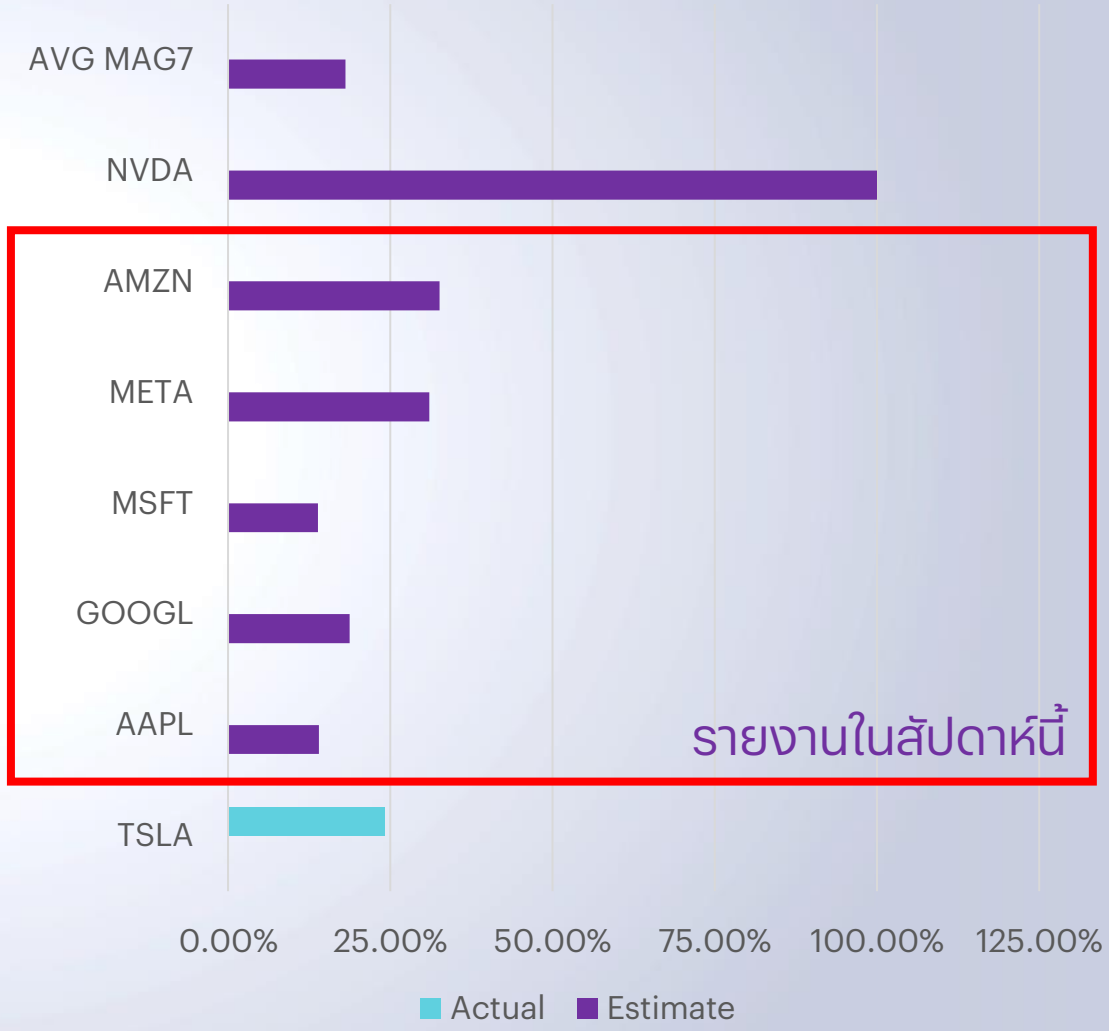
Earning Surprise ในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีเพียงตลาดสหรัฐฯ ที่ยังบวกสูงกว่าค่าเฉลี่ย

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy ,Bloomberg

ปัจจัยที่ 3 : ครึ่งทางฤดูผลประกอบการ

MAG7 จะมีการรายงานในสัปดาห์นี้ หวังดึง Earning Surprise ขึ้น

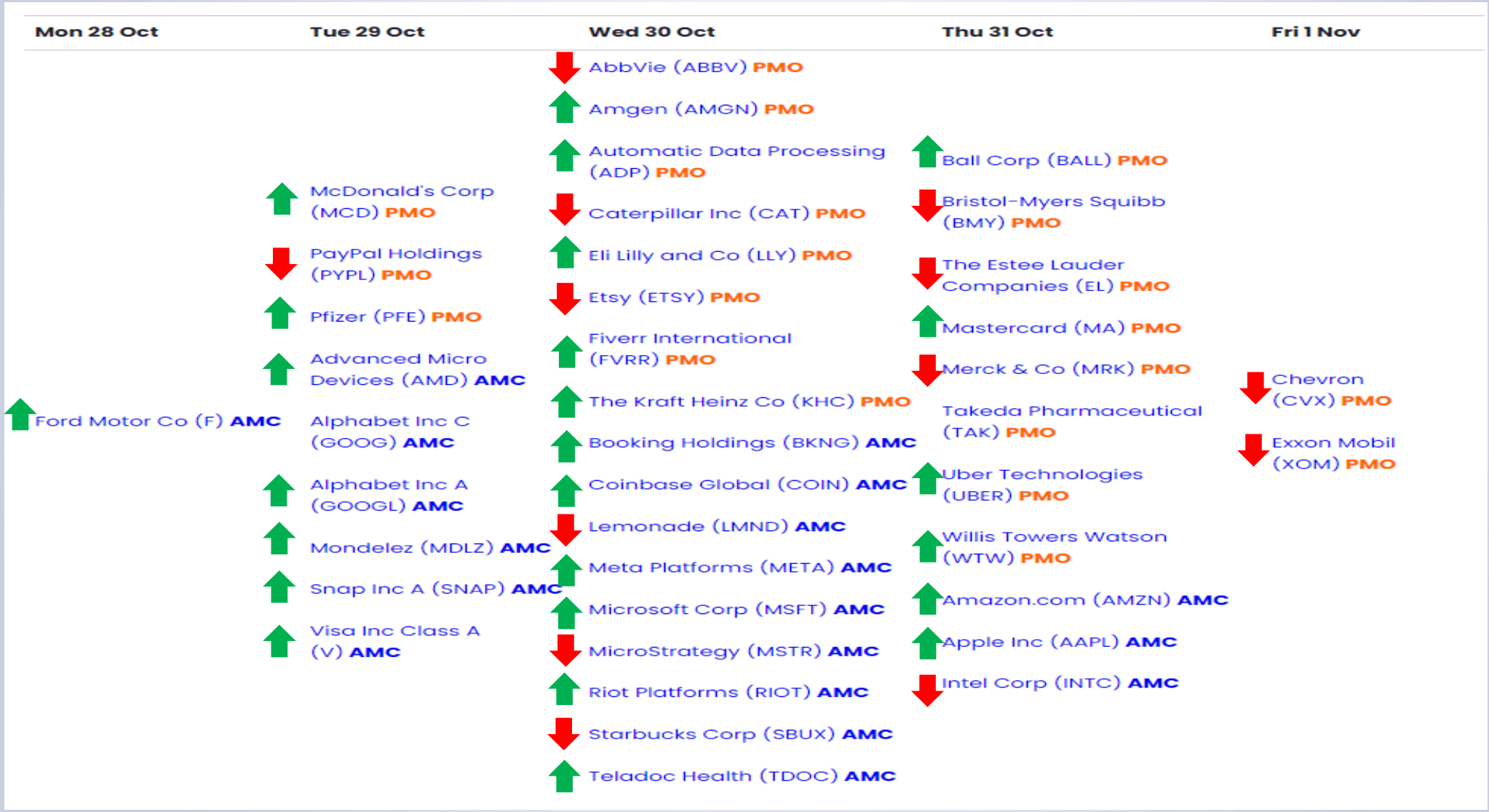




Source : InnovestX Wealth Products & Strategy ,Factset

ปัจจัยที่ 3 : ครึ่งทางฤดูผลประกอบการ

หากผ่านสัปดาห์นี้ไปผลประกอบการจะรายงานออกมาแล้วราว 50%



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , ii.co.uk

ปัจจัยที่ 3 : ครึ่งทางฤดูผลประกอบการ

กลุ่ม MAG7 อาจดึง Earning Surprise ขึ้นในสัปดาห์นี้

- ทิศทาง Earning Surprise ตลาดหุ้นที่ยังเป็นบวกและดีกว่าคาดนั้นยังคงเป็นตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวลง
- การรายงาน Earning Surprise ที่ชะลอตัวลงเนื่องจาก Market Cap ของบริษัทที่รายงานนั้นมีขนาดเล็กและมี Surprise ที่ไม่ได้โดดเด่นหากเทียบกับ MAG7
- ในสัปดาห์นี้ หาก MAG7 รายงานออกมาดีกว่าคาดจะหนุน Sentiment ตลาดเพียงระยะสั้น และมองว่าหุ้นจะขึ้นเป็นรายตัวมากกว่าฟื้นทั้งกลุ่ม เนื่องจากยังมีประเด็นการเลือกตั้งรออยู่ข้างหน้า

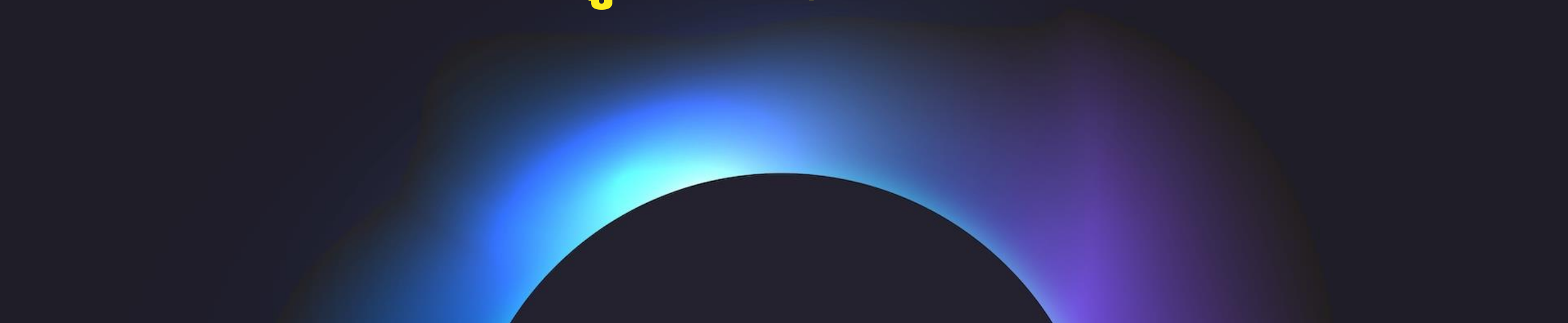
Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

(28 Oct - 1 Nov 24)

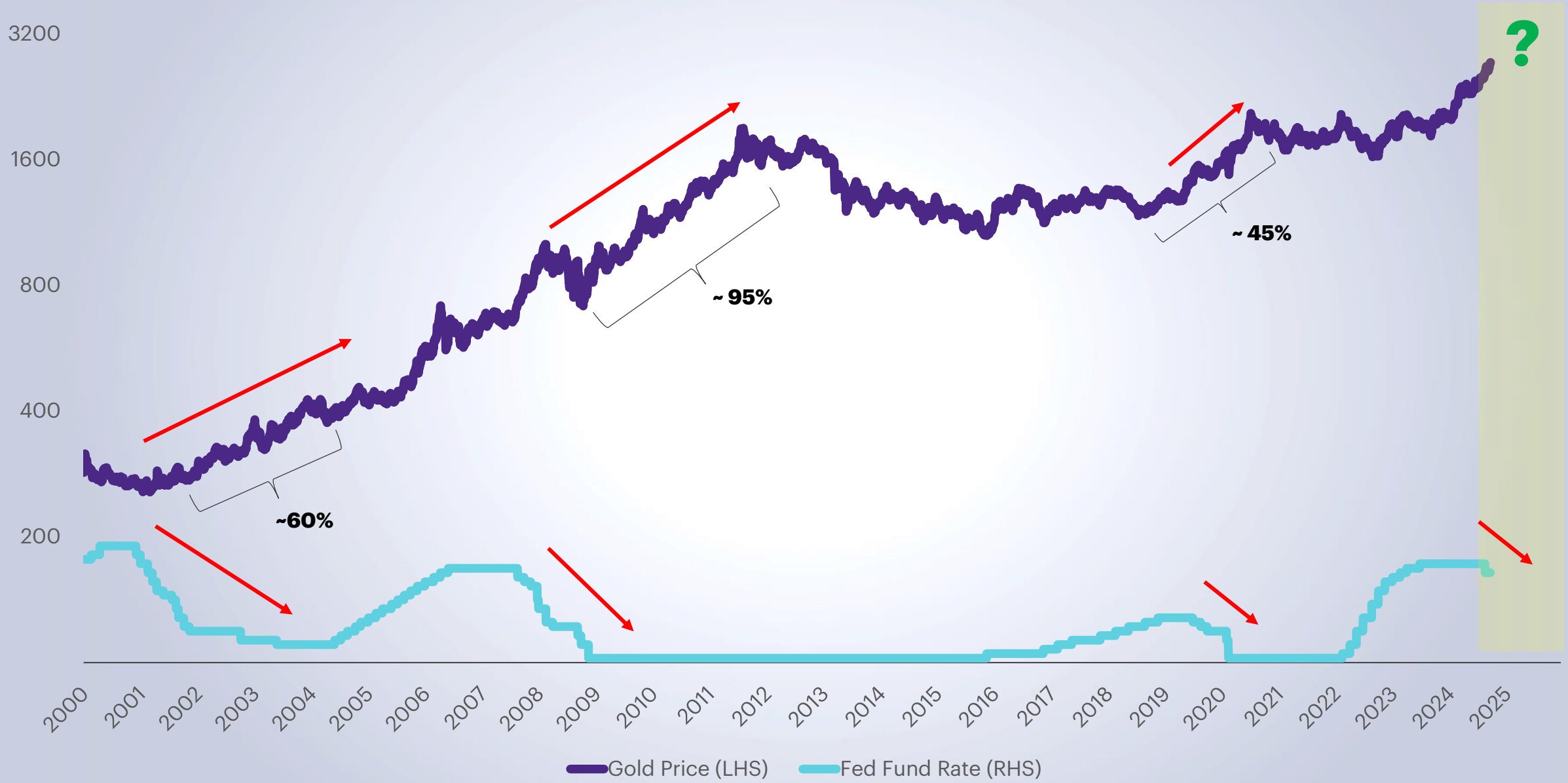
เคาะซื้อ วิเคราะห์โอกาสลงทุน

#WEEKLY STRATEGY

ปรับเป้าทองคำปี 2025 สู่ระดับ “$3,000”



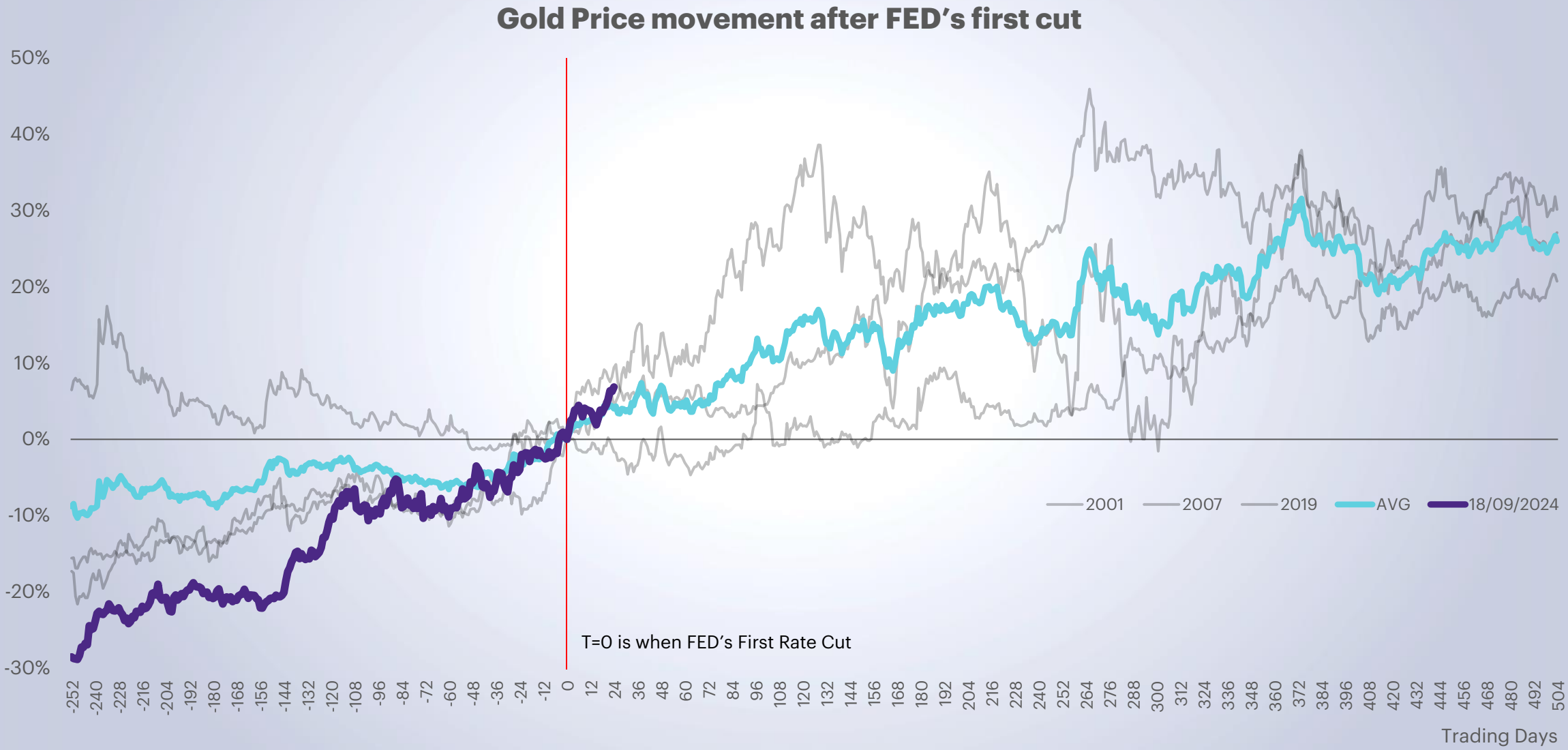
ทองคำมักปรับตัวขึ้นแรงหลัง FED ลดดอกเบี้ย



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 21 October 2024

หลัง FED ลดดอกเบี้ย ทองคำมักจะปรับตัวขึ้นได้เฉลี่ย 15% ในปีแรก และ 26% ในปีที่สอง

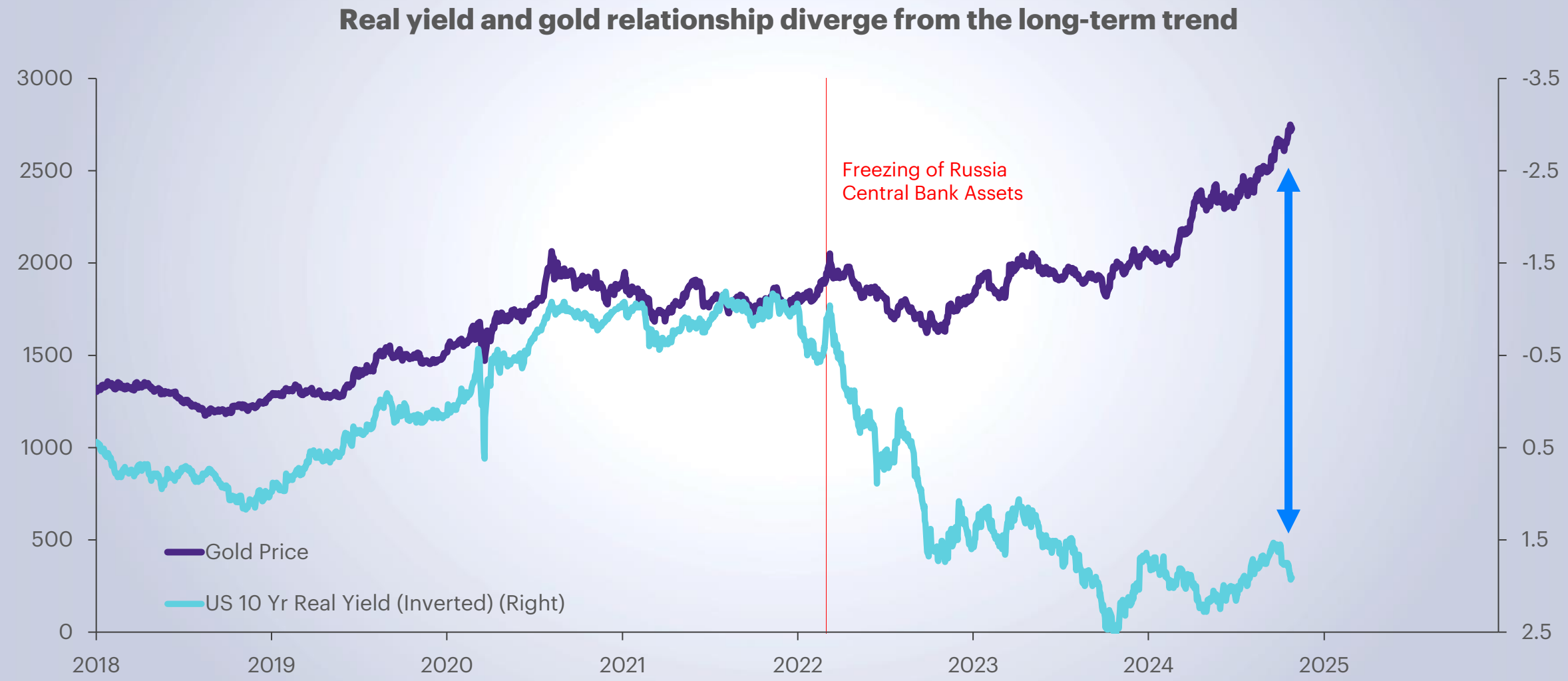
innovest
A Subsidiary of SCBX Group



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 21 October 2024

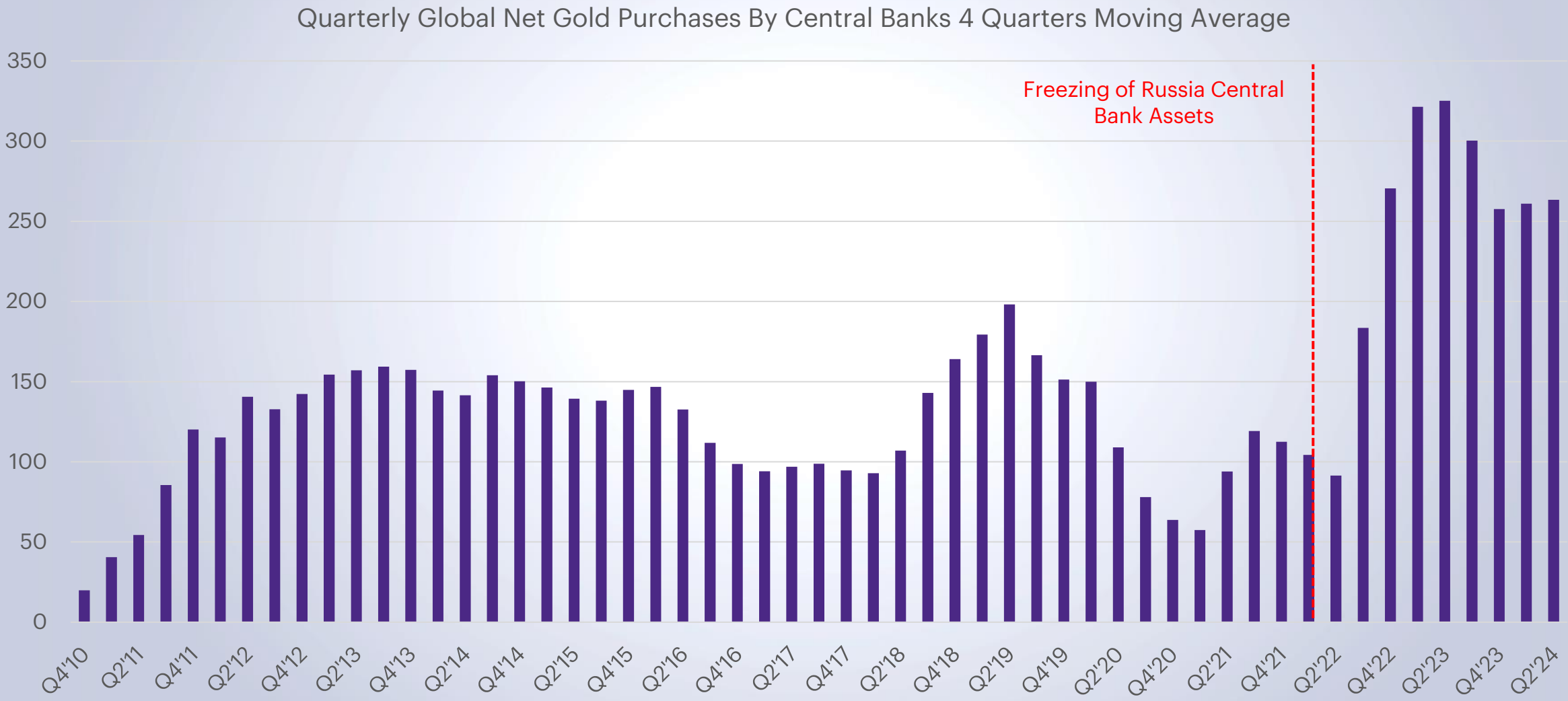
UST 10Y ที่ปรับตัวขึ้นในครั้งนี้ อาจจะไม่ใช่อุปสรรคสำหรับราคาทองคำ

innovest
A Subsidiary of SCBX Group



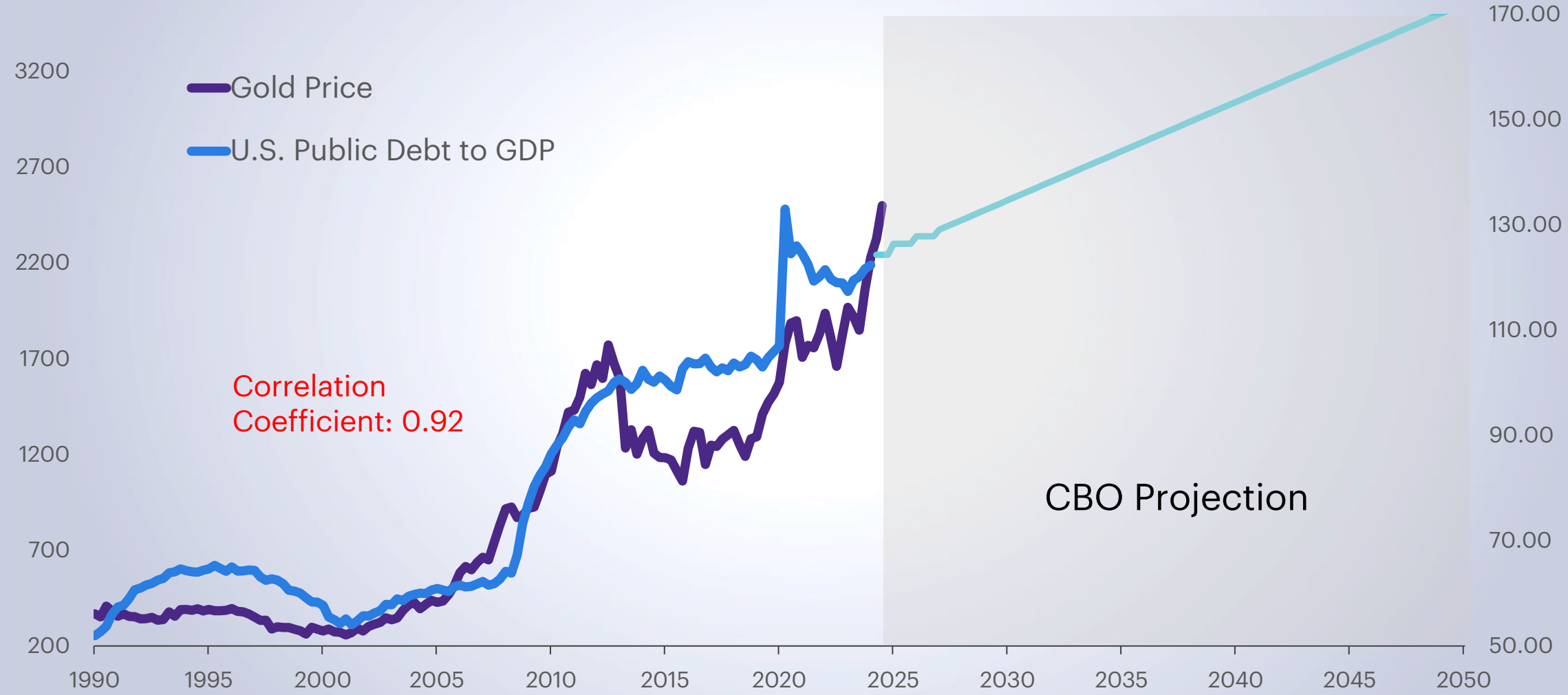
Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 24 October 2024

สาเหตุหลักที่ 10Y ไม่เป็นอุปสรรคต่อราคาทองคำมาจากการกระจายความเสี่ยงของธ.กลางทั่วโลก



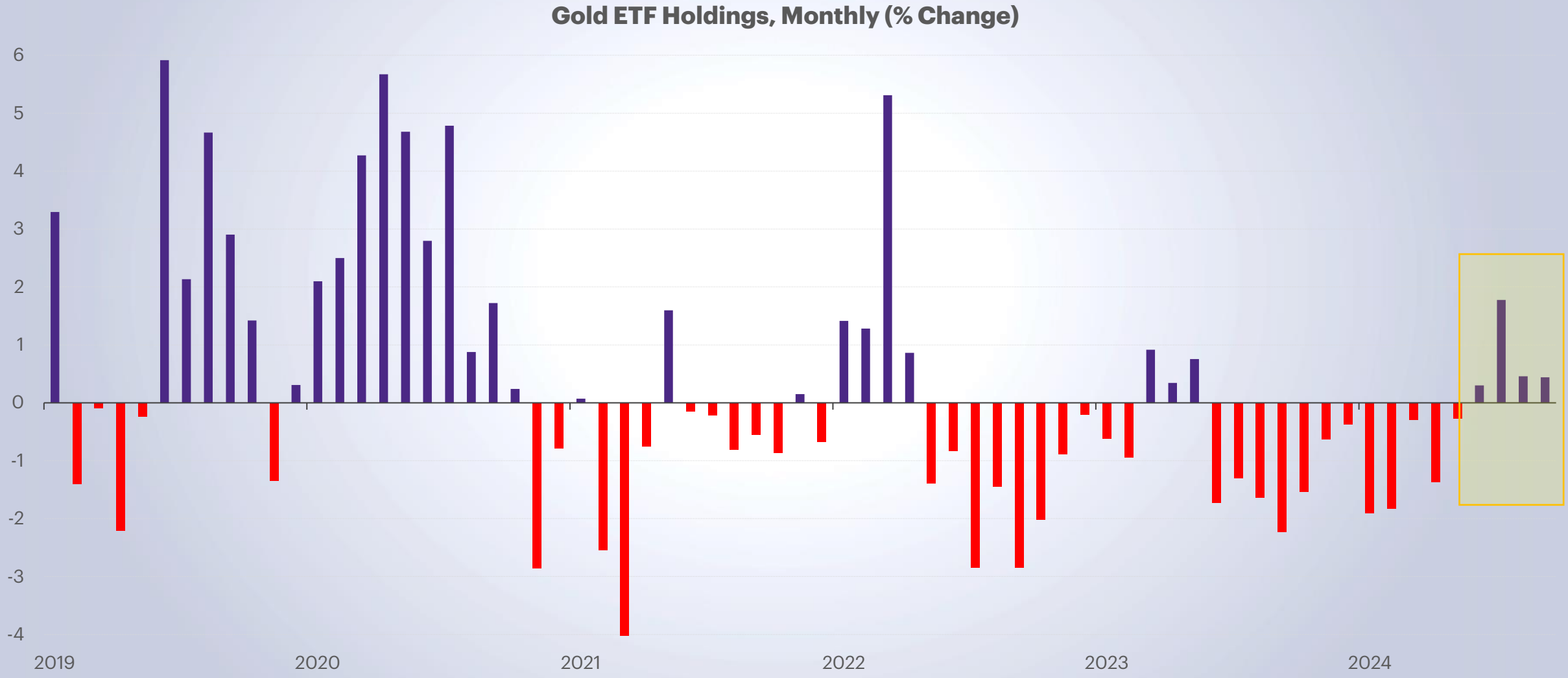
Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, World Gold Council as of Q2/2024

อีกทั้งการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น ทำให้ทองคำดูมีความเสี่ยงด้านอุปทานน้อยกว่า



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg, FRED, CBO as of 21 August 2024

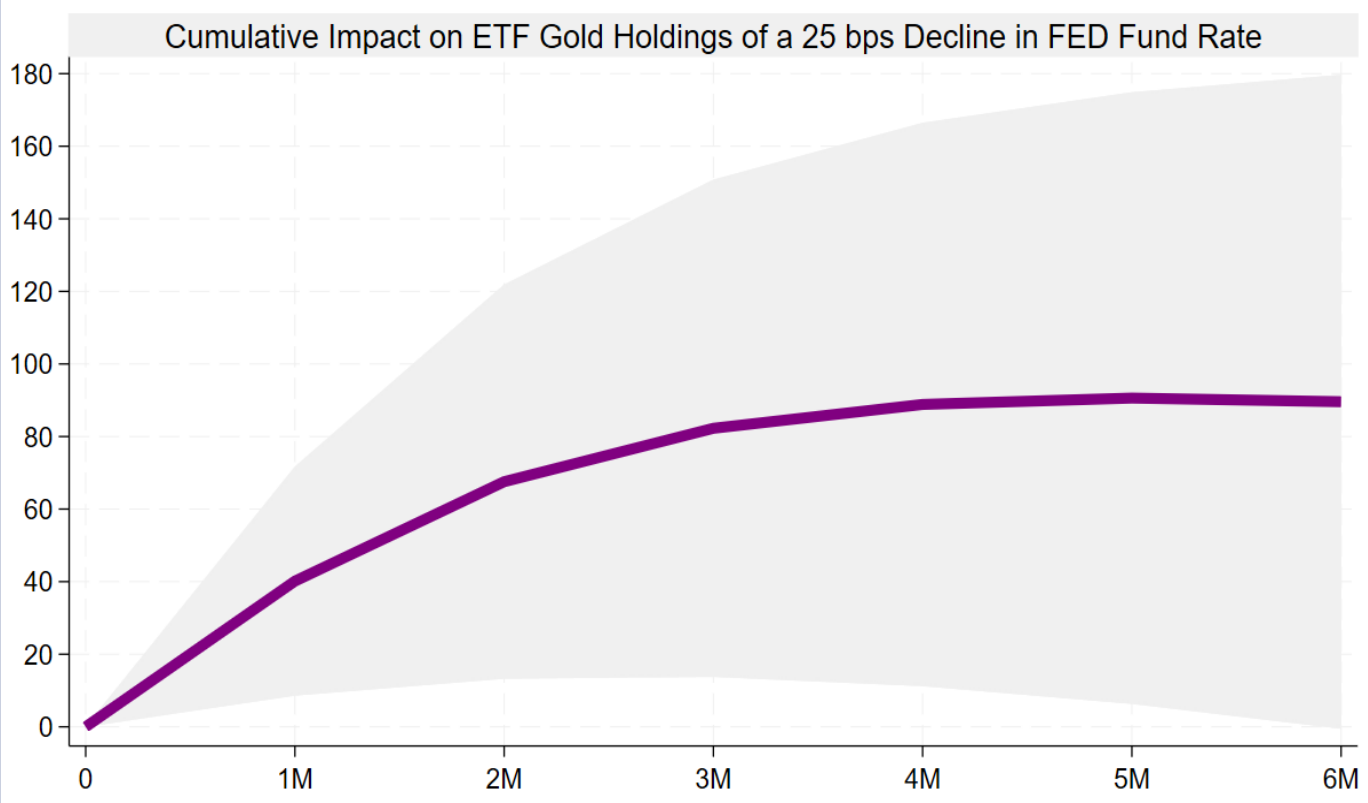
อุปสงค์จากนักลงทุน ETF พึ่งกลับเข้ามาในทองคำ



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 30 September 2024

อุปสงค์ทองคำจากทางฝั่งกองทุน ETF มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการปรับลดดอกเบี้ยของ FED

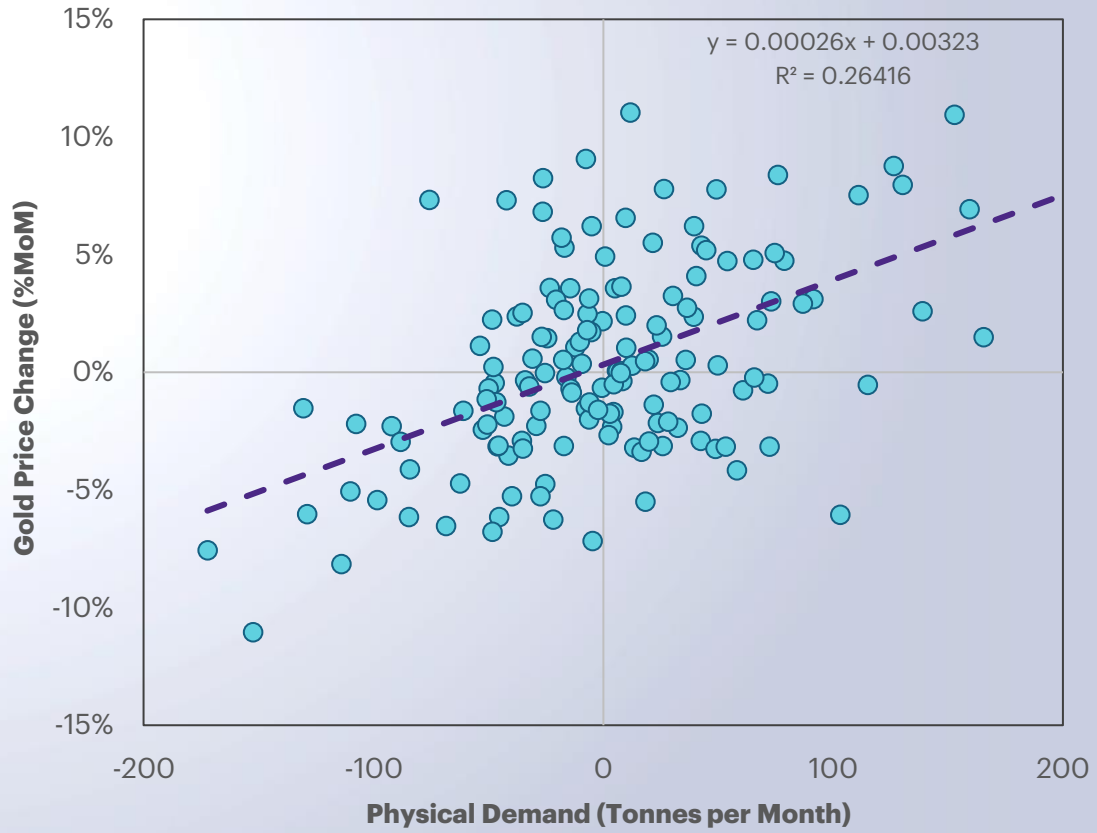
ตามการประมาณการ พบว่า ทุก ๆ การลดดอกเบี้ย 0.25% ของ FED จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ทองคำจาก ETF ให้เพิ่มขึ้นประมาณ 80 ตัน (รูปซ้าย) ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ทองคำทุก ๆ 100 ตัน จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นประมาณ 2.6% (รูปขวา)



คาดการณ์ Upside ราคาทองคำ เฉพาะผลกระทบจากอุปสงค์ ETF

- FED Fund Rate = 3.25-3.50% ณ สิ้นปี 2025 ตาม Dot Plot

ดังนั้น FED มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยอีก 1.5% นับตั้งแต่วันนี้ถึงสิ้นปี 25 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์จาก ETF ให้เพิ่มขึ้นประมาณ 480 ตัน คิดเป็น Upside ต่อราคาทองคำประมาณ **"12.48%"** จากปัจจุบัน



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 25 October 2024 , GS

Note : Monthly Calculation since January 2012

มุมมองนักวิเคราะห์ส่วนมากจะมองราคาทองคำในกรอบ $2900 - $3000

Brokerage/Agency	Target	Period
Citi Research	3,000	End-2025
ANZ	2,900	End-2025
Macquarie	3,000	End-2025
BofA	3,000	End-2025
Goldman Sachs	3,000	End-2025
Commonwealth Bank	3,000	Q3/2025
London Bullion Market Association (LBMA)	2,917	Oct-25
AVG.	**2,974**	

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Reuters, Goldman Sachs

สรุปภาพรวมโอกาสการลงทุนในสัปดาห์นี้

เคาะซื้อใน “Event Play” : หุ้นเหมืองทอง KT-PRECIOUS

เคาะซื้อใน “Theme Play” : กองทุนทองคำ BGOLD

- ปัจจัยหนุนทองคำหลักยังคงเป็นปัจจัยเดิม คือ อุปสงค์จากธนาคารกลางทั่วโลก โดยการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ ความเสี่ยงทางการเงิน การขาดดุลการคลัง และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ เป็นตัวกระตุ้นอุปสงค์จากธนาคารกลาง

- Real Yield ในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มปรับตัวลง ตามการลดดอกเบี้ยนโยบายของ FED ทองคำมักทำผลตอบแทนได้โดดเด่นเมื่อเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อีกทั้ง Real Yield ที่ปรับตัวลงกระตุ้น Fund Flow ให้ไหลเข้ากองทุนทองคำ SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยหนุนต่ออุปสงค์ทองคำ

- INVX ปรับเป้าราคาทองคำปี 2025 สู่ระดับ “$3000”

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(28 Oct - 1 Nov 24)

Theme Play

BUY	ASSET PLUS Fund Management	หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก
	ASP-USSMALL	
BUY	Principal In alliance with CIMB	หุ้นเวียดนาม
	PRINCIPAL VNEQ-A	
BUY	BBLAM	ทองคำ
	BGOLD	

Event Play

BUY	TALIS Asset Management	หุ้นสหรัฐฯ
	AFMOAT-HA	
BUY	KTAM	หุ้นเหมืองทอง
	KT-PRECIOUS	
BUY	SCB บลจ. ไทยพาณิชย์	หุ้นเกาหลีใต้
	SCBKEQTG	
BUY	KTAM	หุ้นไทย
	KT-HiDiv-A	

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

ASSET PLUS Fund Management

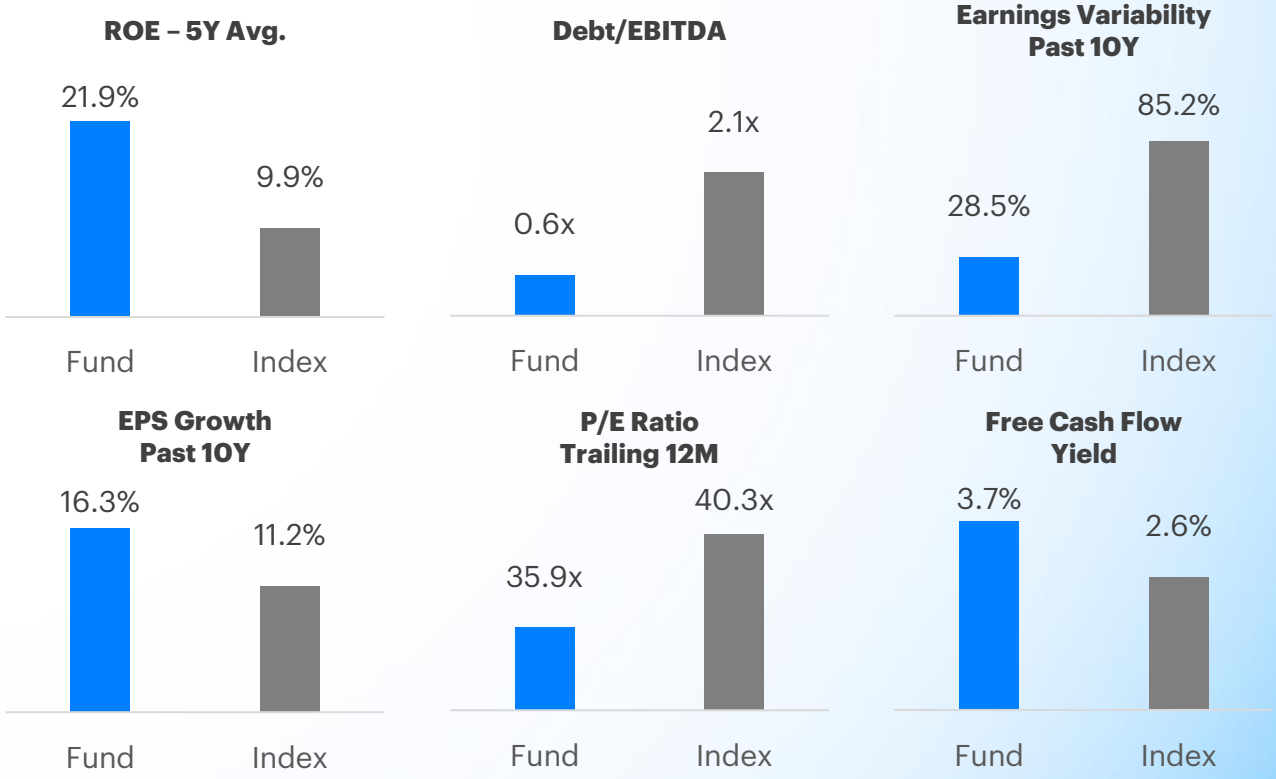
ASP-USSMALL

VIRTUS INVESTMENT PARTNERS

innovest A Subsidiary of SCBX Group

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 และมีมูลค่าที่เหมาะสม รวมถึงยังชื่นชอบธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขันและมีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง
- กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนได้เฉลี่ยปีละ 13.24% นับตั้งแต่จัดตั้งในปี ค.ศ. 2014



Source: Virtus as of 31 March 2024; Morningstar as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

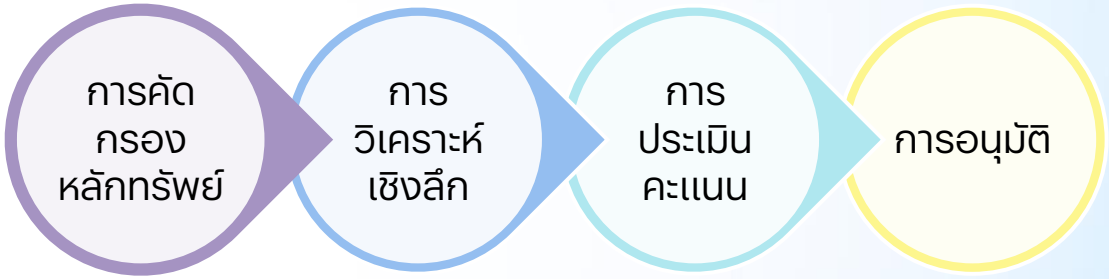
(28 Oct – 1 Nov 24)

Principal

PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- 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



Fundamental
พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน

Momentum
แนวโน้มของราคาและกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง

Valuation
มูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์เอกซ์

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

BBLAM

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

Source: BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์เอกซ์

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

TALIS ASSET MANAGEMENT

AFMOAT-HA

VanEck®

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี 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%

Source: Talis as of 31 Aug 2024 and VanEck as of 30 Sep 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

KTAM

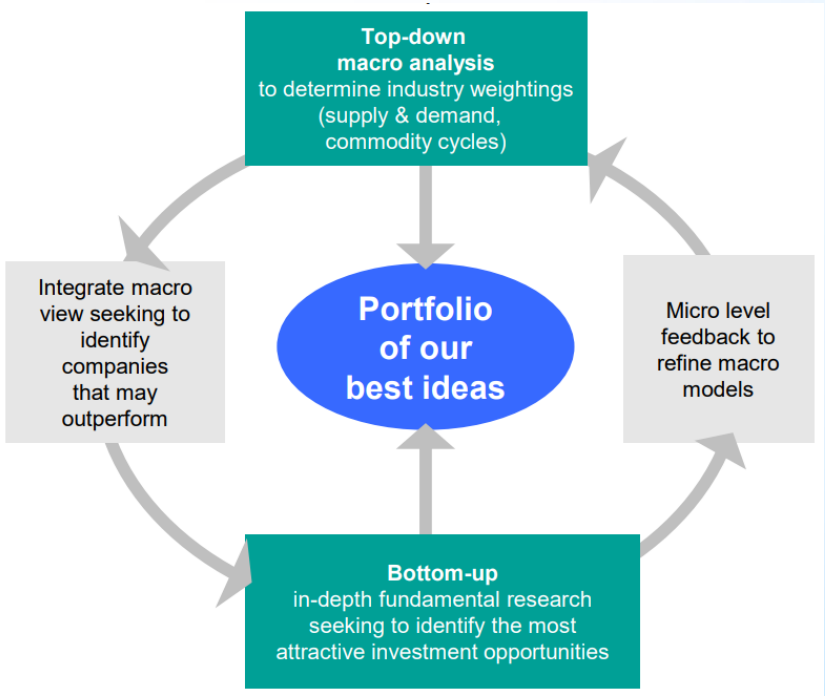
KT-PRECIOUS

FRANKLIN TEMPLETON

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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาข้างหน้า

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน



Source: KTAM and Franklin Templeton as of 31 August 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 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%

Source: SCBAM as of 31 July 2024, iShares as of 10 September 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(28 Oct – 1 Nov 24)

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

KTAM

KT-HiDiv-A

Fund Highlights

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

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 – 100 บริษัท
- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 – 80 บริษัท
- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผลสูงกว่าตลาด

40 – 60 บริษัท
- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีแนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

Source: KTAM as of 31 August 2024

“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 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดเด่นในปี 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 เพื่อเฟ้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน 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 :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธีTop-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-upโดยการวิเคราห์ข้อมูลทั้งQuantitative และQualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบFMV (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 :** หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ INVX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่ไม่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • **มุมมอง**: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแกว่งในช่วง 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 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		
U.S. Equity	• **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น • **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recession คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า อีกทั้ง ตามสถิติในอดีต ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในช่วงกลางเดือน ต.ค. ถึง ช่วงสิ้นปี 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) โดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี 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:** แนะนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง 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 เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (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 • กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาข้างหน้า	**KT-PRECIOUS** *FX Unhedged*

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event 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 ใกล้ระดับต่ำสุด 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:** ลงทุนในหุ้นเกาหลีผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI South Korea ETF (EWY) ที่ลงทุนแบบPassive โดยอ้างอิงดัชนีMSCI 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	**SCBKEQTG**

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

	มุมมองการลงทุน	
TH Equity	• **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล • **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขั้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตดีในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงค์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีสัดส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเม็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ 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 รายสัปดาห์พลิกกลับมายืนเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากว่า 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

ข้อสงวนสิทธิ

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ ข้อมูลที่แสดงเป็นข้อมูล “AS IS” และ “AS AVAILABLE” ณ วันที่จัดทำเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ บริษัทไม่รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือความครบถ้วนของข้อมูลและขอสงวนสิทธิไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น การคาดการณ์ การประเมิน และข้อความที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่อย่างใด และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

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