



ชี้ชะตาผู้นำคนใหม่สหรัฐฯ

Period : 4 – 8 November 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+2.62%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
+15.05%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Global REITs
-2.68%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

MSCI CN
-6.28



Global Equity
-1.57%



Global FI
-0.34%



GOLD
+0.29%



BTC
+2.62%

InnovestX สรุปให้ฟัง

CEO Blackrock
ชี้เฟดอาจลด
ดอกเบี้ยปีนี้ได้อีก
เพียง 1 ครั้ง หลัง
เงินเฟ้อปรับตัวลง
ช้า

MSFT, META กอด
คอกันร่วงแม้กำไร
โตกว่าคาดแต่
อนาคตผลการ
ดำเนินงานทำนัก
ลงทุนผิดหวัง

SMCI ตึงกว่า 30%
หลังผู้สอบบัญชี
ลาออก จากประเด็น
ความโปร่งใสของ
การรายงานงบ
การเงิน

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(4 – 8 Nov 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงช่วงต้นสัปดาห์ เรามองแกว่งตัวแคบรอผลการเลือกตั้งและการประชุมเฟดช่วงกลางสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าจะเกิดแรง Rotation ในสัปดาห์หน้าอย่างมีนัยสำคัญหลังผลการเลือกตั้งสิ้นสุดลง



ตราสารหนี้

ด้าน UST 10Y มีโอกาสพักตัวรอผลการเลือกตั้งและการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลังมีการปรับตัวขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากผลคะแนนนิยมของโดนัลด์ ทรัมป์สูงขึ้น ซึ่งเราคาดว่าแรงกดดันดังกล่าวจะลดลงหลังผลการเลือกตั้งชัดเจน



สินทรัพย์ทางเลือก

คงมุมมองตลาดจะยังคงมีความผันผวนในช่วง 1 สัปดาห์ข้างหน้าเป็นจังหวะลงทุนในทองคำ เนื่องจากเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการหาเสียงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทำให้สินทรัพย์อย่างทองคำมีโอกาสได้รับผลบวกจากการขาดดุลการคลังสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(4 – 8 Nov 24)

1. ลุยสัปดาห์
เลือกตั้ง US

2. จับตาเฟดลด
ดอกเบี้ย

3. ถ้า 7 นางฟ้าจะ
ตกสวรรค์?

1. ลุยสัปดาห์ เลือกตั้ง US

2. จับตาเฟด ลดดอกเบี้ย

3. ถ้า 7 นางฟ้าจะ ตกสวรรค์?

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
04/10/2024	Macro	US Factory Order MoM	-0.50%	-0.20%	
	Macro	CN Standing Committee National People's Congress			ติดตามการประกาศนโยบายกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติมจากทางการจีน
	ER	US PLTR Earning Release	0.09	0.07	
05/10/2024	Macro	AU RBA Interest Rate Decision	4.35%	4.35%	
	Macro	US ISM Services PMI OCT	54.8	54.9	
	Political	US Presidential Election			ติดตามผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลต่อการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ
06/10/2024	ER	US ARM Earning Release	0.25	0.36	ผลประกอบการกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์โดยรวม เริ่มส่งสัญญาณโต "บางบริษัท" สะท้อนภาพความต้องการที่ทรงตัว
	ER	US NVO Earning Release	0.88	0.73	
	ER	US QCOM Earning Release	2.56	2.02	ผลประกอบการกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์โดยรวม เริ่มส่งสัญญาณโต "บางบริษัท" สะท้อนภาพความต้องการที่ทรงตัว
	ER	US SMCI Earning Release	0.75	0.34	
07/10/2024	Macro	CN Balance of Trade OCT	\$66.0B	\$81.71B	
	Macro	CN Export YoY	5.50%	2.40%	
	Macro	DE Balance of Trade SEP (Billion EUR)	€ 18	€ 18	
	Macro	GB BoE Interest Rate Decision	4.75%	5.00%	
	ER	US MRNA Earning Release	-1.91	-9.53	
08/10/2024	Macro	US Fed Interest Rate Decision	4.75%	5.00%	ติดตามการประชุม FOMC หลังสมาชิกเฟดส่วนมากเริ่มมีการส่งสัญญาณถึงทิศทางการลดดอกเบี้ยได้ช้าลง
	Macro	CA Unemployment Rate OCT	6.50%	6.50%	
	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Prel NOV	70.6	70.5	ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีแนวโน้มรายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมินเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงหลังเลือกตั้งและวันหยุดยาว



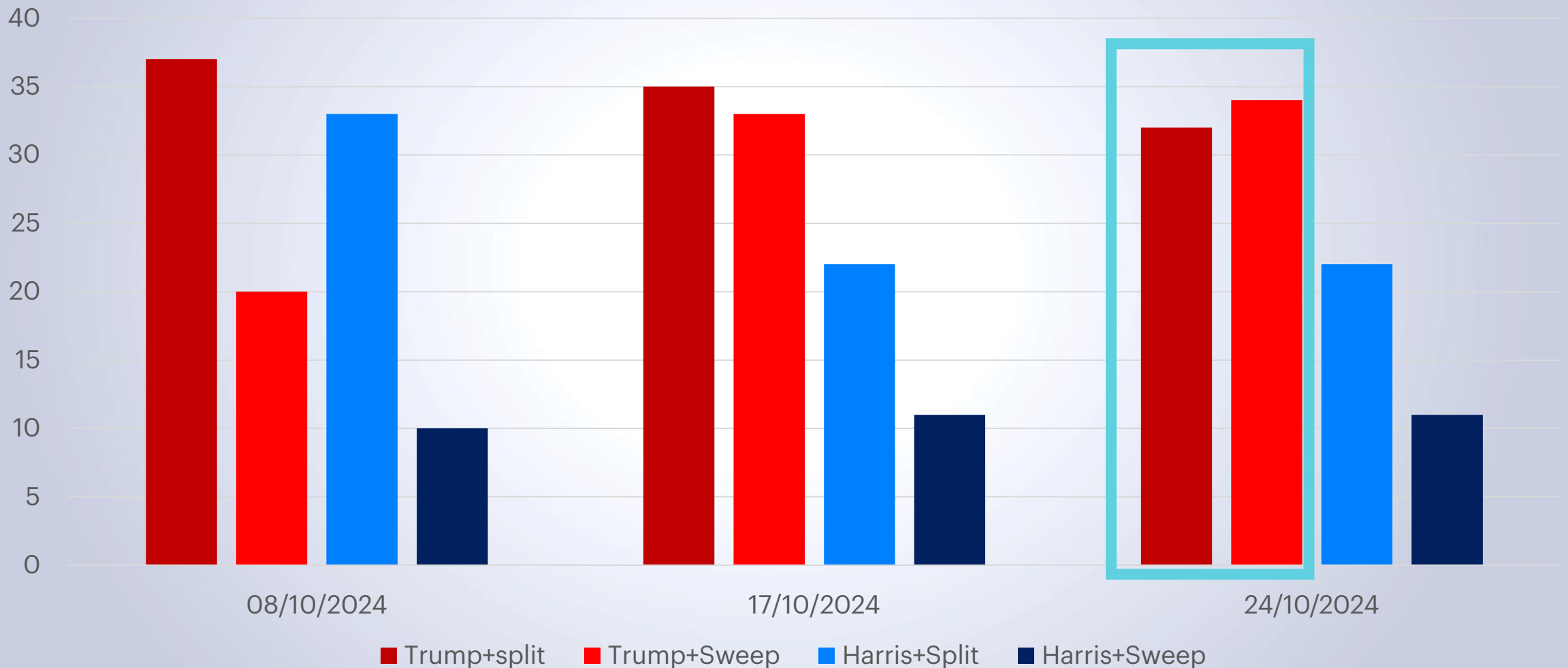
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(4 – 8 Nov 24)

**1. ลุยสัปดาห์
เลือกตั้ง US**

ปัจจัยที่ 1 : ลุยสัปดาห์เลือกตั้งสหรัฐฯ

ยิ่งใกล้เลือกตั้ง Poll ร้อนปิ้งแรง



ปัจจัยที่ 1 : ลุยสัปดาห์เลือกตั้งสหรัฐฯ

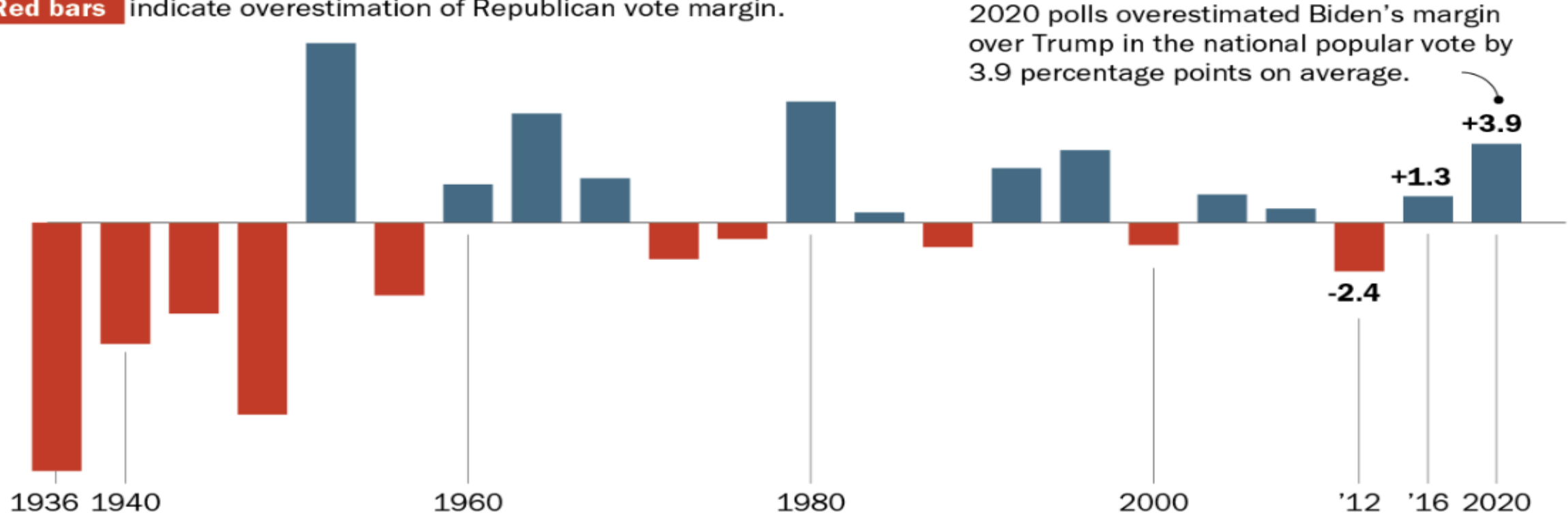
ในอดีตพบว่า Poll REP มักจะมีผลต่ำกว่าค่าจริง

Polling errors in U.S. presidential elections

Bars represent average signed error

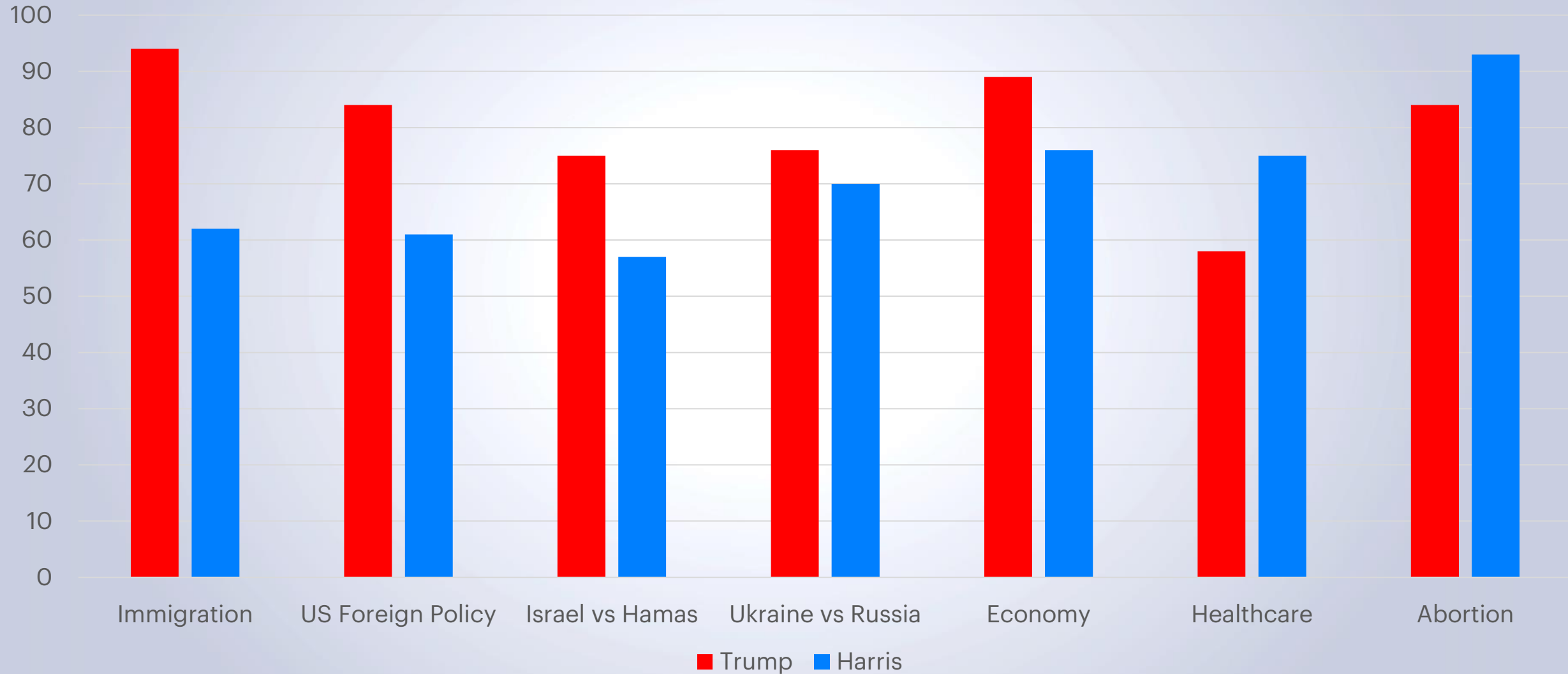
Blue bars indicate overestimation of Democratic vote margin.

Red bars indicate overestimation of Republican vote margin.



ปัจจัยที่ 1 : ลุยสัปดาห์เลือกตั้งสหรัฐฯ

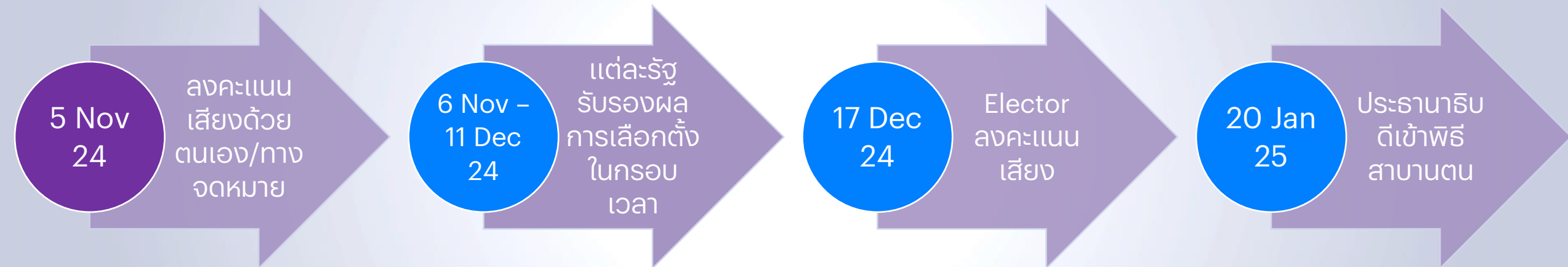
แฮร์ริสเป็นที่นิยมกว่าไบเดน แต่ยังไม่เท่ากับทรัมป์



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , Pewresearch 10 Oct 24

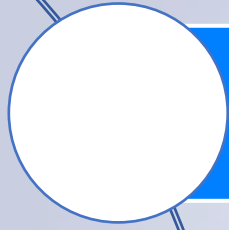
ปัจจัยที่ 1 : ลุยสัปดาห์เลือกตั้งสหรัฐฯ

Timeline หลังการเลือกตั้งจบลง

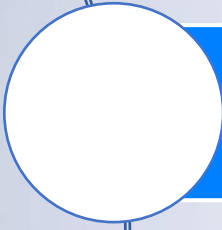


ปัจจัยที่ 1 : ลุยสัปดาห์เลือกตั้งสหรัฐฯ

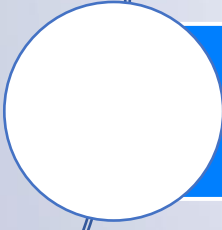
นักลงทุนจะทราบผลการเลือกตั้งเบื้องต้นในช่วงวันที่ 6 พ.ย.



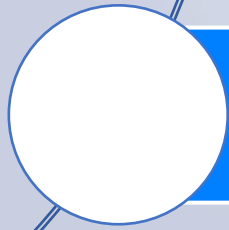
การเลือกตั้งประจำปี 2024 ของสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มที่ทรัมป์จะชนะมากยิ่งขึ้น หลังคะแนนนิยมกลับมาเร่งตัวในช่วงสัปดาห์สุดท้ายก่อนจัดการเลือกตั้ง



ความผันผวนจะเพิ่มขึ้นในช่วง 1 – 2 สัปดาห์นี้ ทำให้สินทรัพย์ต่างๆ มีโอกาสปรับตัวลดลง โดยเรายังแนะนำให้นักลงทุนอาศัยจังหวะตลาดผันผวนทยอยเข้าลงทุน



สินทรัพย์ที่สามารถสะสมได้ทันทีโดยไม่ต้องรอผลการเลือกตั้ง : ทองคำ , หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กสโตนคัพ/โลก , เวียดนาม



สินทรัพย์ที่ต้องรอผลการเลือกตั้ง : หุ้นจีน , ยุโรป , ญี่ปุ่น และการลงทุนจำเพาะเจาะจงในรายอุตสาหกรรม



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(4 – 8 Nov 24)

**2.จับตาเฟดลด
ดอกเบี้ย**

ปัจจัยที่ 2 : จัปตาเฟดลดดอกเบี้ย

เดือนพฤศจิกายนอาจจะเป็นลดดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายของปี

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
7/11/2567					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	96.1%	3.9%
18/12/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	69.7%	29.2%	1.1%
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	41.7%	45.5%	12.4%	0.4%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.2%	44.3%	22.3%	4.0%	0.1%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.0%	37.0%	33.0%	12.9%	2.0%	0.1%
18/6/2568	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	26.4%	34.9%	22.6%	7.3%	1.0%	0.0%
30/7/2568	0.0%	0.0%	2.1%	12.8%	28.7%	31.6%	18.5%	5.6%	0.7%	0.0%
17/9/2568	0.0%	0.5%	4.9%	16.9%	29.4%	28.2%	15.1%	4.3%	0.6%	0.0%
29/10/2568	0.1%	1.3%	6.9%	19.0%	29.2%	26.0%	13.3%	3.7%	0.5%	0.0%
10/12/2568	0.2%	2.0%	8.5%	20.4%	28.8%	24.3%	12.0%	3.3%	0.4%	0.0%

ปัจจัยที่ 2 : จัปตาเฟดลดดอกเบี้ย เฟดก็เตรียมเปลี่ยน Voting member เช่นกัน

FOMC - Hawk/Dove Analysis		InTouch Capital Markets			
Last Update: 07 December 2023					
Name	Position	Hawk Scale	Voter?		
Most Dovish			2023	2024	2025
Goolsbee	Chicago		✓	✗	✓
Bostic	Atlanta		✗	✓	✗
Cook	Board		✓	✓	✓
Jeffrey Schmid	Kansas City		✗	✗	✓
Harker	Philadelphia		✓	✗	✗
Barr	Board		✓	✓	✓
Kugler	Board		✓	✓	✓
Jefferson	Vice Chairman		✓	✓	✓
Williams	New York		✓	✓	✓
Collins	Boston		✗	✗	✓
Powell	Chairman		✓	✓	✓
Daly	San Francisco		✗	✓	✗
Barkin	Richmond		✗	✓	✗
Mester	Cleveland		✗	✓	✗
O'Neil Paese*	St Louis		✗	✗	✓
Logan	Dallas		✓	✗	✗
Waller	Board		✓	✓	✓
Bowman	Board		✓	✓	✓
Kashkari	Minneapolis		✓	✗	✗
Most Hawkish					

ถูกถอด

ถูกเพิ่ม



เปลี่ยนในการประชุมนัดแรกของปี

ปัจจัยที่ 2 : จับตาเฟดลดดอกเบี้ย

ตัวเลขเศรษฐกิจช่วงที่ผ่านมา ค่อนข้างผสมทำให้การลดดอกเบี้ยรวดเร็วทำได้ยาก

ตัวเลขตลาดแรงงานและเงินเฟ้อในสัปดาห์ที่ผ่านมาค่อนข้างผสมผสานทั้งดีและไม่ดี
เนื่องมาจากผลของภัยธรรมชาติตลอดจนการประท้วงที่เป็นเหตุการณ์ที่ผิดปกติ

ทำให้การลดดอกเบี้ยเดือนพฤศจิกายนนั้นจะลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป
เพียง 25 BPS ในรอบนี้และเราคาดว่าในรอบถัดไปจะคงดอกเบี้ยไว้

ในระยะสั้นการลดดอกเบี้ยช้าลงนั้นถูกสะท้อนไปใน 10Y บางส่วนแล้วและเราคาดว่า
นักลงทุนจะให้น้ำหนักกับประเด็นการเลือกตั้งมากกว่า



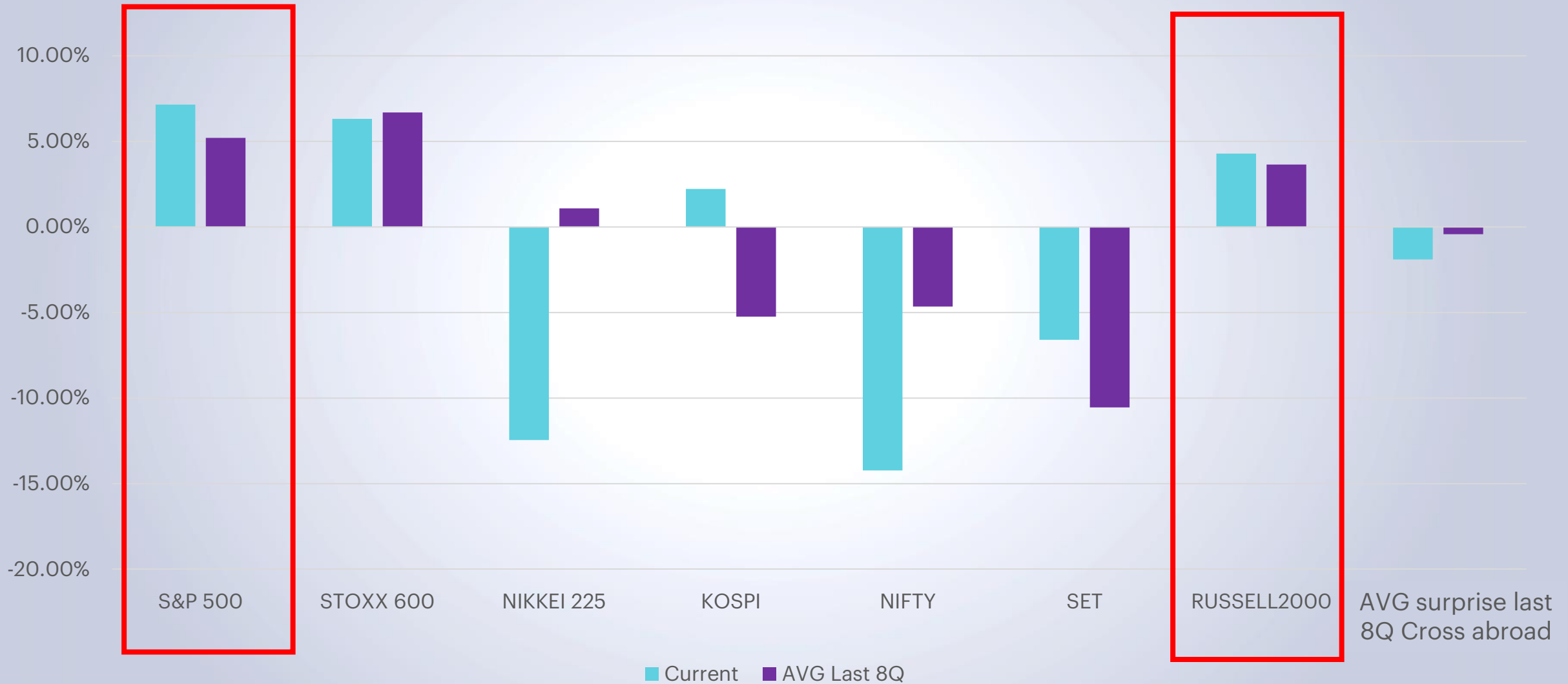
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(4 – 8 Nov 24)

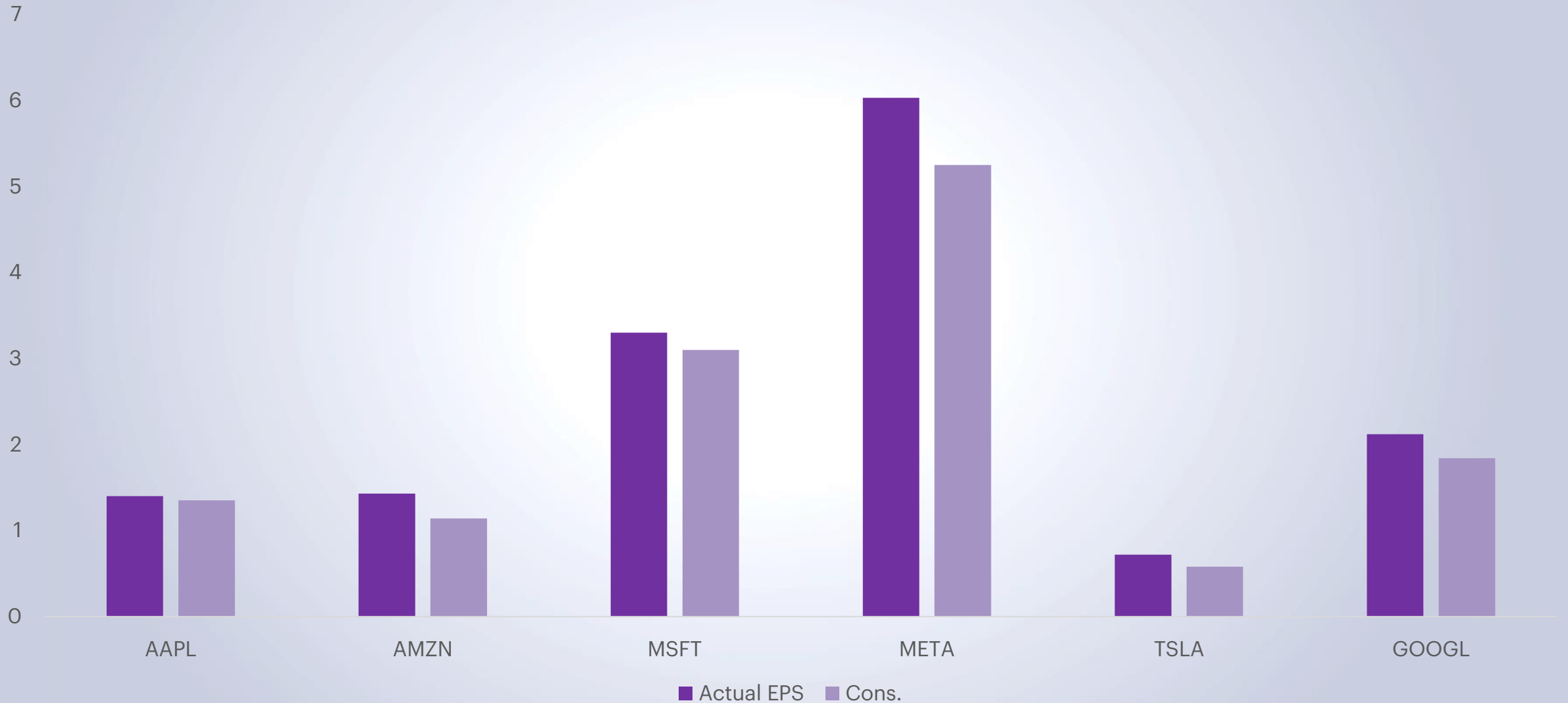
3.ถ้า 7 นางฟ้า
จะตกสวรรค์?

ปัจจัยที่ 3 : ฤา 7 นางฟ้าจะตกสวรรค์?

Earning Surprise ในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีเพียงตลาดสหรัฐฯ ที่ยังบวกสูงกว่าค่าเฉลี่ย



ปัจจัยที่ 3 : ถ้า 7 นางฟ้าจะตกสวรรค์? ทำไมกลุ่ม MAG7 ที่รายงานออกมาในปัจจุบันค่อนข้างดีกว่าที่ตลาดประเมิน



ปัจจัยที่ 3 : ถ้า 7 นางฟ้าจะตกสวรรค์? เกิดอะไรขึ้นกับ MAG7 หรือนางฟ้ากำลังร่วงหล่นจากสวรรค์?

อัตราการเติบโตของกำไรในระยะยาวจะโตตามขนาดการลงทุน ในขณะที่ระยะสั้นจะกดดัน
จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น



ปัจจัยที่ 3 : ถ้า 7 นางฟ้าจะตกสวรรค์? เริ่มเข้าสู่การรายงานหุ้นขนาดกลาง-เล็กในสัปดาห์นี้

Mon 4 Nov	Tue 5 Nov	Wed 6 Nov	Thu 7 Nov	Fri 8 Nov
			 Barrick Gold (GOLD) PMO Moderna (MRNA) E	
		 Markel Group (MKL) E  Novo Nordisk (NVO) PMO Airbnb (ABNB) E	 Viatris (VTRS) PMO  Arista Networks (ANET) AMC Block (SQ) E	
 Palantir Technologies (PLTR) AMC  Vertex Pharmaceuticals (VRTX) AMC		 ARM Holdings (ARM) AMC  Jackson Financial (JXN) AMC  MercadoLibre (MELI) AMC  Qualcomm Inc (QCOM) AMC Super Micro Computer (SMCI) E  Take-Two Interactive Software (TTWO) AMC	 Cloudflare (NET) AMC  Gilead Sciences (GILD) AMC  Lucid Group (LCID) AMC  Pinterest (PINS) AMC  Rivian Automotive (RIVN) AMC  The Trade Desk (TTD) AMC  Unity Software (U) AMC  Upstart Holdings (UPST) AMC	

ปัจจัยที่ 3 : ถ้า 7 นางฟ้าจะตกสวรรค์?

กลุ่ม MAG7 กำไรดี แต่ทิศทางต่อจากนี้อาจไม่ได้โรยด้วยกลีบกุหลาบ

ทิศทาง Earning Surprise ตลาดหุ้นที่ยังเป็นบวกและดีกว่าคาดนั้นยังคงเป็นตลาดหุ้น
สหรัฐฯ ในขณะที่ Guidance โดยรวมเริ่มมีสัญญาณกดดันกำไรระยะสั้น

เนื่องจากหุ้นในกลุ่ม MAG7 ส่วนมากแม้จะรายงานกำไรที่โตดีกว่าคาด แต่ด้วยทิศทางผล
การดำเนินงานที่ชะลอตัวตลอดจนการใช้เม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ อาจกดดันกำไรในช่วงต่อ
จากนี้

นักลงทุนอาจจะได้เห็นการพักตัวของกลุ่ม MAG7 ในระยะสั้นและจะชัดเจนมากขึ้นหลัง
NVDA มีการรายงานผลประกอบการ โดยเราคาดว่าเม็ดเงินในตลาดจะเกิด Rotation ไปยัง
กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์หลังรู้ผลการเลือกตั้ง

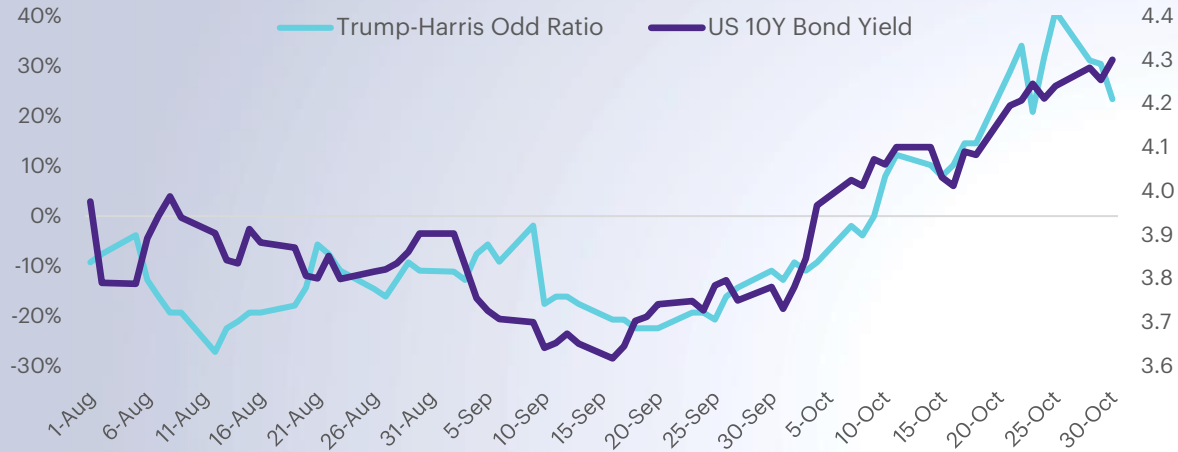
(4 - 8 Nov 24)



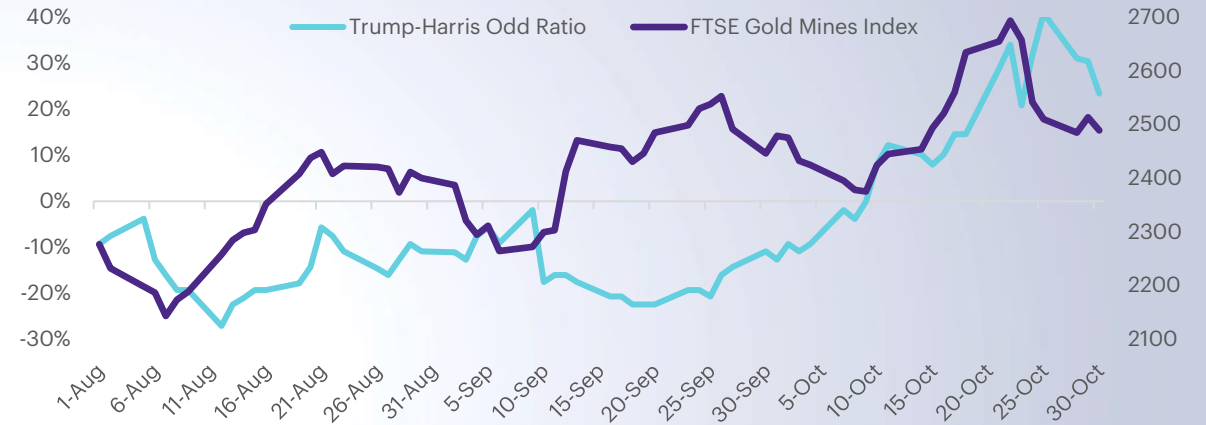
เตรียมแผนปรับตัวพร้อมเลือกตั้งสหรัฐฯ

สินทรัพย์ใดบ้างที่ลงทุนรับมือ?

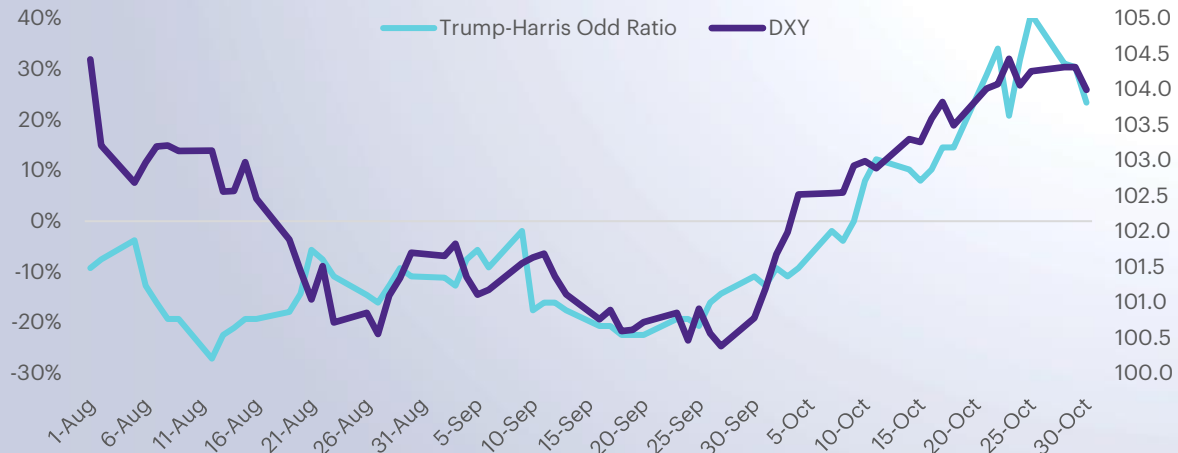
US 10Y Bond Yield vs. Trump/Harris



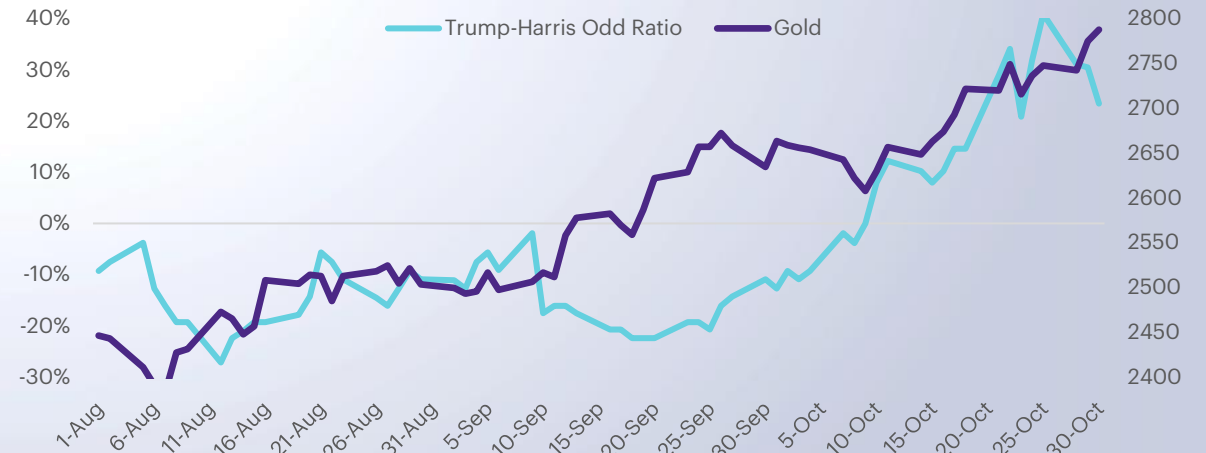
Gold Mines vs. Trump/Harris



DXY vs. Trump/Harris

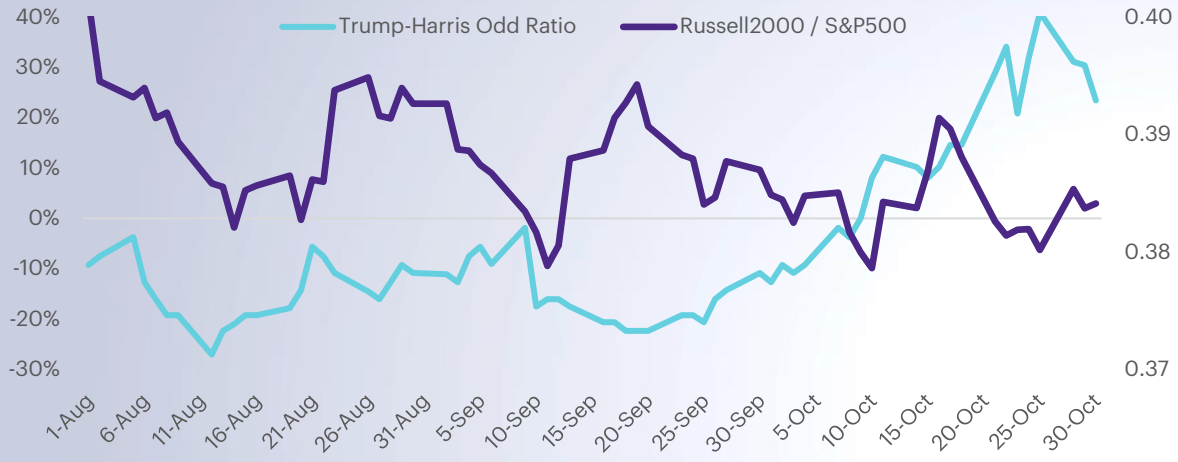


Gold vs. Trump/Harris

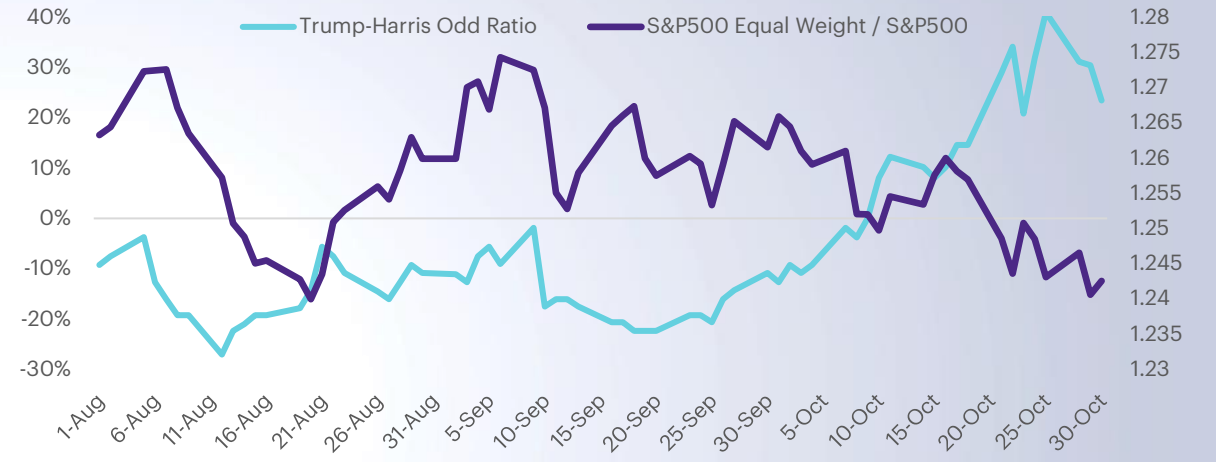


สินทรัพย์ใดบ้างที่ลงทุนรับมือ?

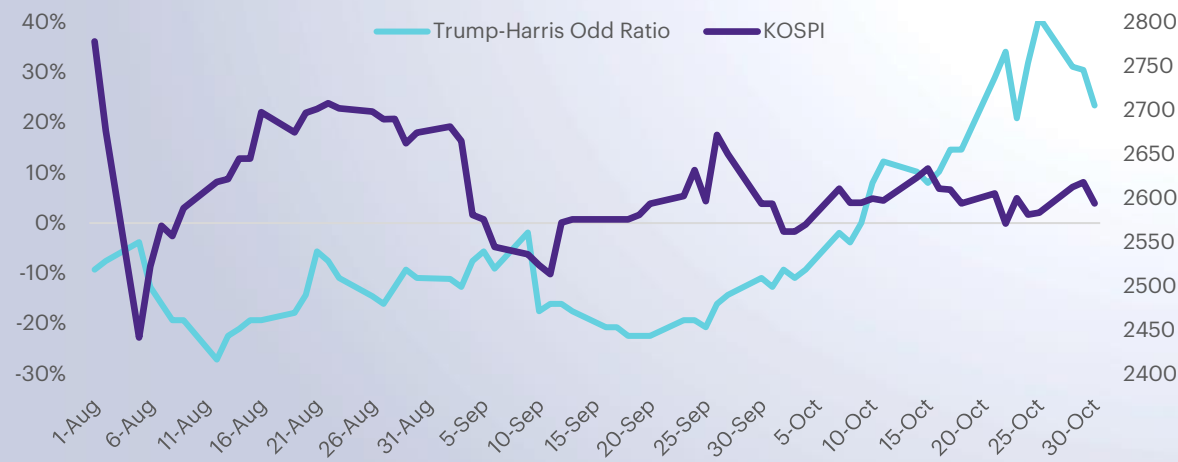
Russell2000 / S&P500 vs. Trump/Harris



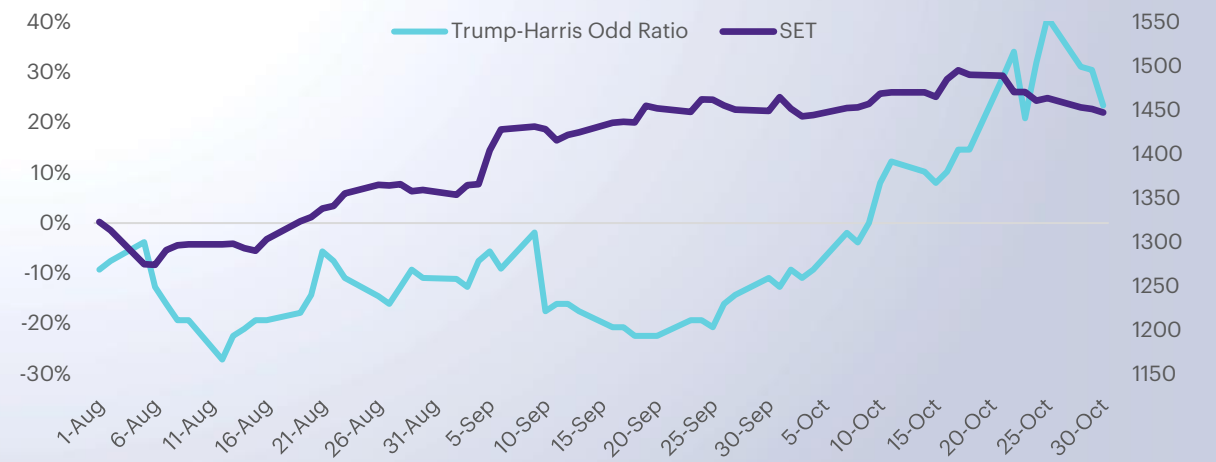
S&P500 Equal Weight / S&P500 vs. Trump/Harris



KOSPI vs. Trump/Harris

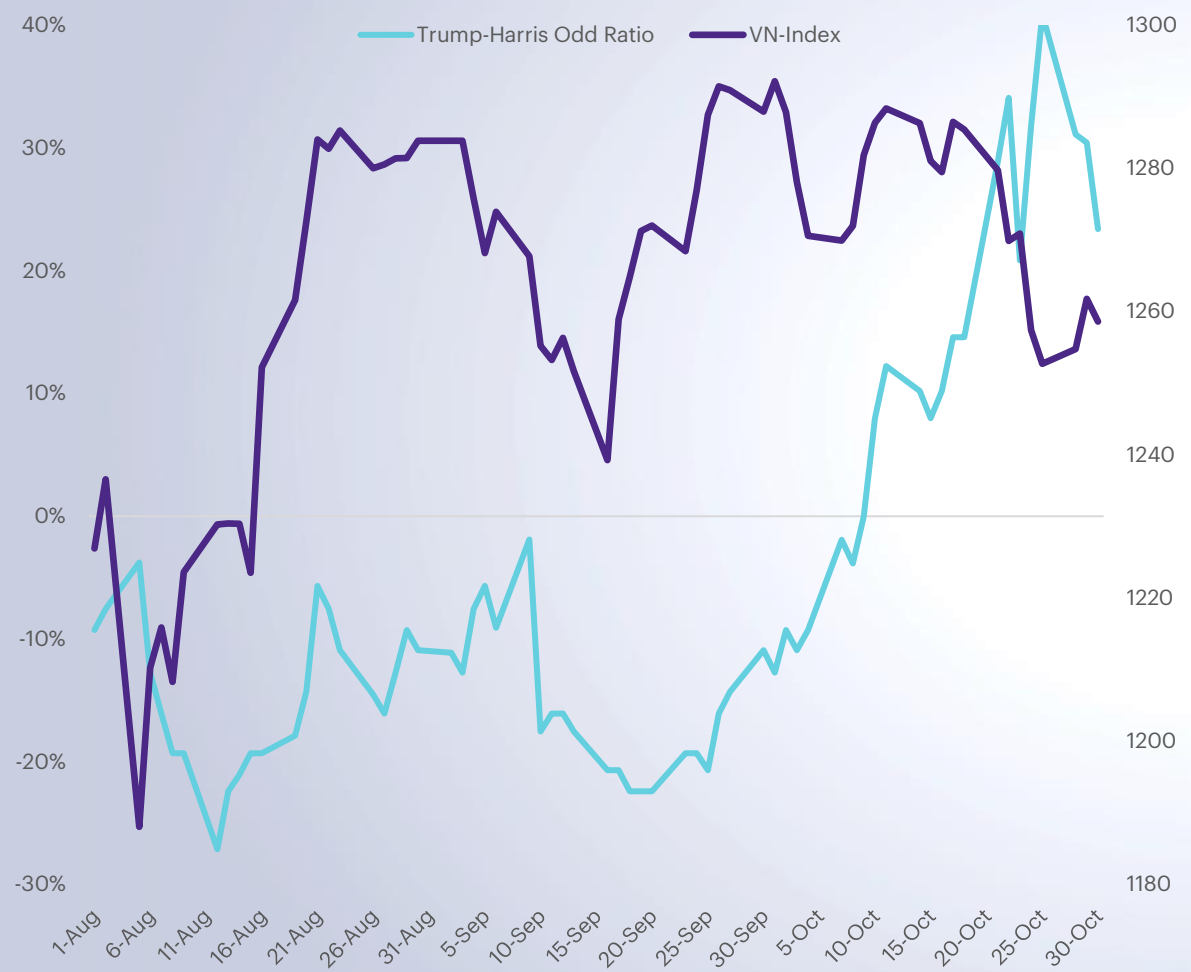


SET vs. Trump/Harris

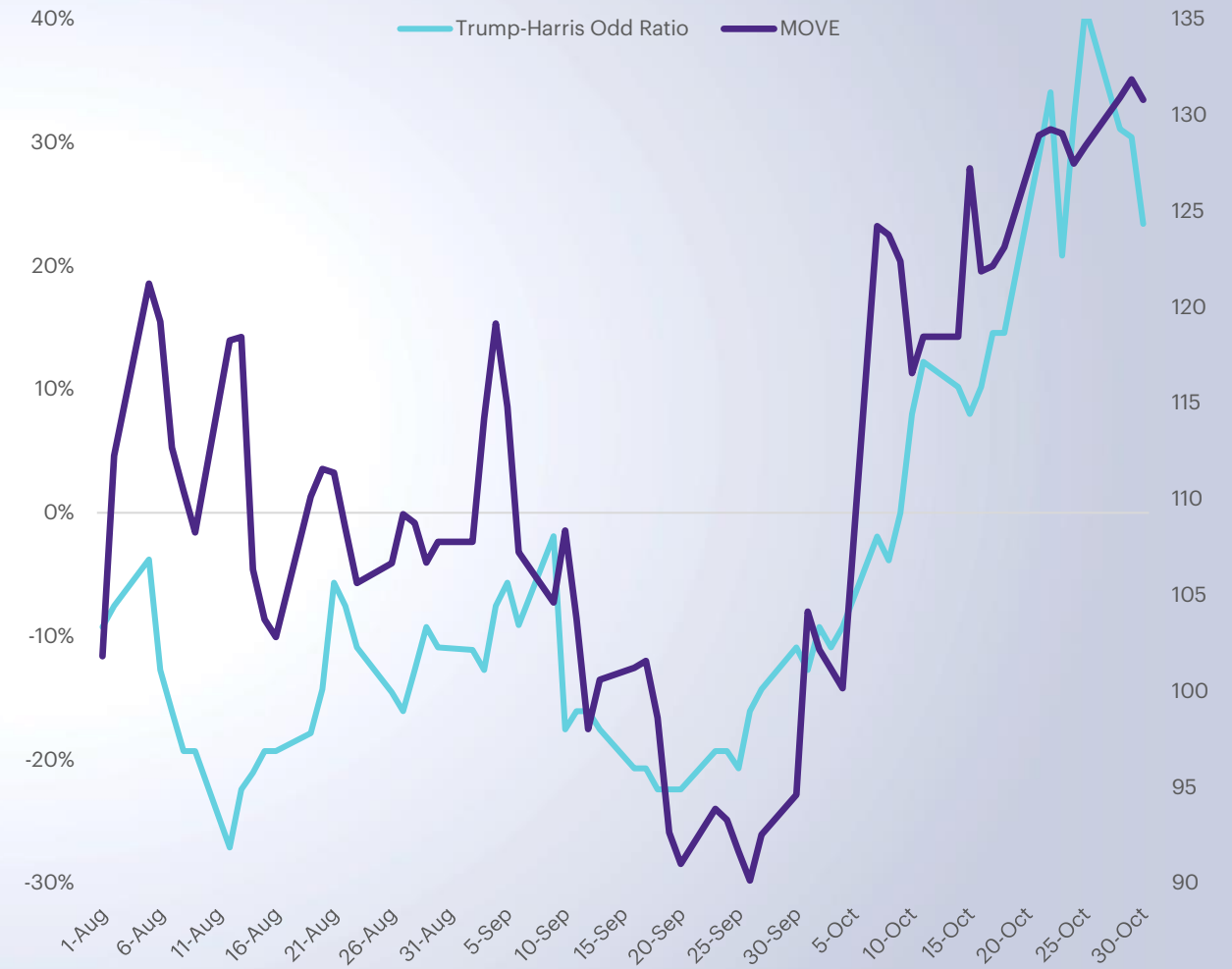


สินทรัพย์ใดบ้างที่ลงทุนรับมือ?

VN-Index vs. Trump/Harris



MOVE vs. Trump/Harris



ปัจจุบันตลาดกำลังบอกอะไรเรา?

Election Scenarios				
Impact	Democrat Sweep	Democrat Split	Republican Split	Republican Sweep
Macro	นโยบายส่วนมากเน้นสานต่อจากไบเดนทั้งพลังงานสะอาดและสุขภาพ มีการขาดดุลน้อยที่สุดใน 4 กรณี	การผ่านนโยบายหรืองบประมาณจะเกิดขึ้นได้ในบางส่วนและการขึ้นภาษีจะทำได้ยาก มีการขาดดุลเพิ่ม	มีแนวโน้มเป็นบวกต่อเศรษฐกิจโดยรวม แต่การของบประมาณใหม่จะทำได้ยากและมีการขาดดุลเพิ่ม	มีแนวโน้มเป็นบวกต่อเศรษฐกิจโดยรวม จากการลดภาษีและการลดการกำกับดูแล มีการขาดดุลสูงที่สุด
Yield Curve	Slightly steeper	Slightly flatter	Slightly steeper	Steeper
Equity	มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีนิติบุคคล และแรงกดดันกฎหมายด้านการผูกขาด/เป็นลบบกับจีน	ได้รับผลกระทบจากนโยบายยกเลิก TCJA และกฎหมายด้านการผูกขาด/เป็นลบบกับจีน	เป็นบวกต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจดั้งเดิมแต่เป็นผลลบกับหุ้นจีน	เป็นบวกต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจดั้งเดิม แต่เป็นผลลบกับหุ้นจีนและประเทศผู้ส่งออก
DXY/AI	มีแนวโน้มอ่อนค่า/เป็นบวกกับทองคำ	ทรงตัว/เป็นบวกกับทองคำ	มีแนวโน้มแข็งค่าในระยะสั้น/เป็นบวกกับทองคำ	มีแนวโน้มแข็งค่าและผันผวน/เป็นบวกกับทองคำ

ปัจจุบันตลาดกำลังบอกอะไรเรา?

Election Scenarios			
Democrat Sweep	Democrat Split	Republican Split	Republican Sweep
มีความเป็นไปได้สูงในการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล ซึ่งจะกระทบต่อ Valuation ของตลาดหุ้น <u>กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform</u> - Renewable Energy - Infrastructure - Industrials - High international business exposure (คล้ายความกังวลเก็บภาษีนำเข้า)	ไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะช่วยลดความไม่แน่นอนด้านนโยบายลงอย่างมาก นักลงทุนจะโฟกัสที่ความแข็งแกร่งของสภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน <u>กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform</u> - AI/ Technology - Industrials - Earnings Recovery	แนวโน้มการลดภาษีหรือการเปลี่ยนแปลงกฎหมายครั้งใหญ่ค่อนข้างจำกัด ทำให้ตลาดหุ้นมุ่งเน้นไปที่นโยบายการค้าและกฎระเบียบเป็นหลัก <u>กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform</u> คล้ายกับกรณี Republican Sweep - Small Cap - Financial - Cyclical - Old Energy	มีความเป็นไปได้สูงในการลดอัตราภาษีนิติบุคคลและนโยบายส่งเสริมการเติบโตอื่นๆ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวม <u>กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform</u> - Small Cap - Financial - Cyclical - Old Energy

หลังเลือกตั้งหุ้นมักไปต่อ



สรุปภาพรวมโอกาสการลงทุนในสัปดาห์นี้

สำรวจพอร์ต “เคาะซื้อ”

Theme Play

- หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก (ASP-USSMALL) “ถือลงทุนต่อได้” หากทรมปีมา นโยบาย American 1st จะหนุนเศรษฐกิจในประเทศ
- หุ้นเวียดนาม (PRINCIPAL VNEQ-A) “ถือลงทุนต่อได้” การขึ้นภาษีนำเข้าในทางปฏิบัติอาจกระทบเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เนื่องจากต้องพึ่งพาการนำเข้าจาก EM อื่นๆ ที่ไม่ใช่จีน
- ทองคำ (BGOLD) “ถือลงทุนต่อได้” ทองคำได้ประโยชน์จากการขาดดุลการคลังที่สูงขึ้นและความผันผวนในตลาดที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

สรุปภาพรวมโอกาสการลงทุนในสัปดาห์นี้

สำรวจพอร์ต “เคาะซื้อ”

Event Play

- หุ้นสหรัฐฯ Equal-weight สไตล์คุณภาพ (AFMOAT-HA) “ถือลงทุนต่อได้” ปัจจัยพื้นฐานดี , Valuation ไม่แพงและหลังการเลือกตั้งจบลงตลาดหุ้นมักจะฟื้นตัวต่อได้
- หุ้นเกาหลีใต้ (SCBKEQTG) “ถือรอผลการเลือกตั้ง” เนื่องจากการขึ้นภาษีนำเข้าทั้งในด้านสินค้าทั่วไปและสินค้าจำพวกเซมิคอนดักเตอร์อาจกดดันเศรษฐกิจเกาหลีใต้ได้ หากทรมานปีกลับมา
- หุ้นไทย (KT-HiDiv-A) “ถือลงทุนต่อได้” ผลกระทบคล้ายเวียดนามและมีเม็ดเงิน ESG
- หุ้นเหมืองทองคำ (KT-PRECIOUS) “ถือลงทุนต่อได้” ราคาทองคำที่ปรับตัวขึ้นทำให้แนวโน้มผลประกอบการหุ้นกลุ่มนี้ในระยะสั้นมีแนวโน้มดีขึ้นเช่นเดียวกัน

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(4 - 8 Nov 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AFMOAT-HA

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

BUY



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(4 – 8 Nov 24)



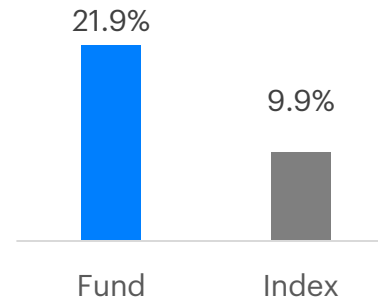
ASP-USSMALL



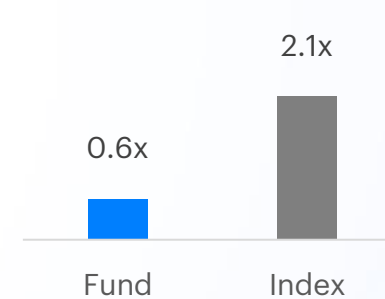
Fund Highlights

- 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

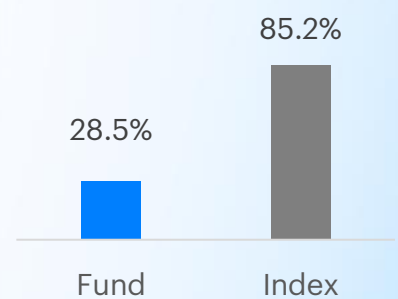
ROE – 5Y Avg.



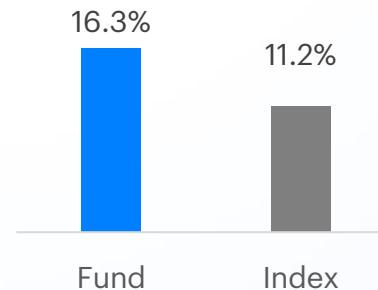
Debt/EBITDA



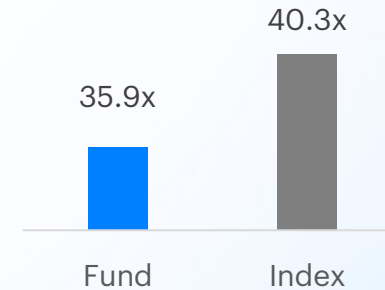
Earnings Variability Past 10Y



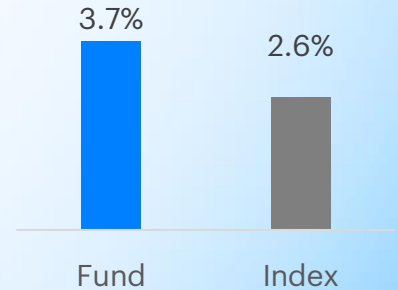
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

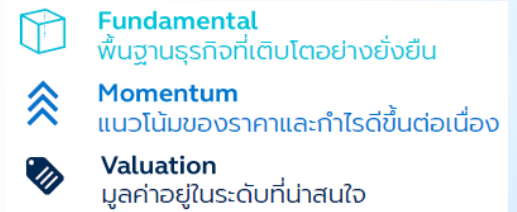
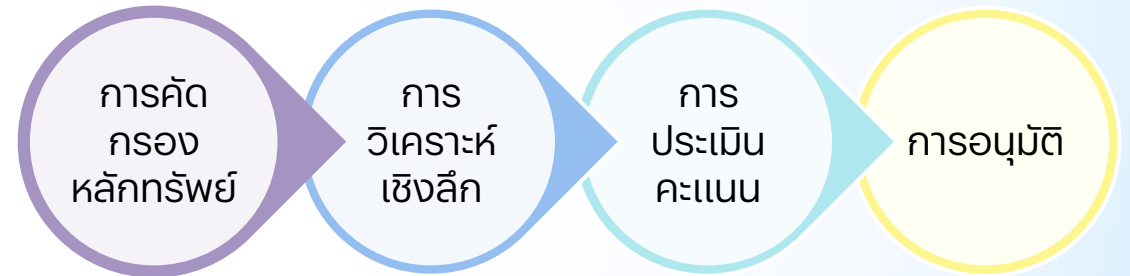
(4 – 8 Nov 24)



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

(4 – 8 Nov 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

(4 – 8 Nov 24)



AFMOAT-HA



Fund Highlights

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

Top Holdings

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

TransUnion^{tu}



BIO-RAD



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(4 – 8 Nov 24)



KT-PRECIOUS

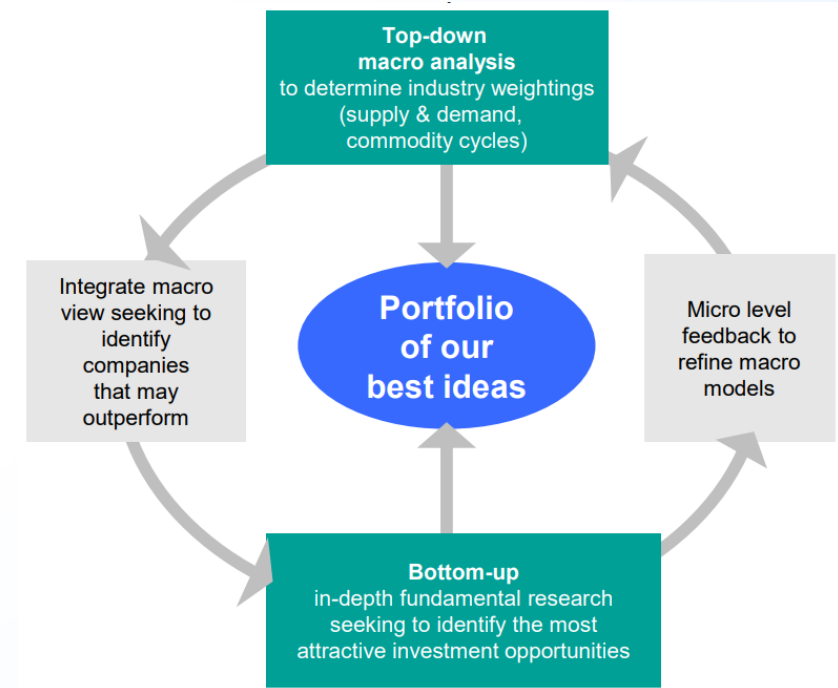


FRANKLIN
TEMPLETON

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

Fund Highlights

- ข้อมูลและจุดเด่นกองทุนลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(4 – 8 Nov 24)



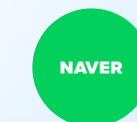
SCBKEQTG

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

(4 – 8 Nov 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

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 : 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 แนะนำการลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีย่ออ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
------	---	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่องอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recesson คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า 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 และมีความสามารถรักษาคำมั่นสัญญาในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แ่นำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ 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 เราองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลายาวหน้า

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 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

“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 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 ของตลาดหุ้นไทย ให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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