

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

วางแผนเตรียมลงทุนปี 2025

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

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

TWSE
+4.35%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
+43.18%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Global REITs
-2.51%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

MSCI CN
-7.43%



Global Equity
+1.64%



Global FI
+0.61%



GOLD
-0.24%



BTC
+4.10%

InnovestX สรุปให้ฟัง

**การเมืองเกาหลีใต้
ระส่ำหลัง
ประธานาธิบดี
ประกาศกฎอัยการ
ศึกพร้อมถูกยกเลิก
โดยสภาฯ ในวัน
เดียวกัน**

**BTC ทะลุ \$100K!
หลัง Trump เสนอ
ชื่อ Paul Atkins
เป็นหัวหน้ากต.
พร้อมลุย BTC
Reserve Policy**

**PMI สหรัฐฯ พุ่งแรง
ที่สุดในรอบ 4 เดือน
หลังยอดคำสั่งซื้อ
ใหม่ฟื้นตัวต่อเนื่อง
จากอุตสาหกรรม
อิเล็กทรอนิกส์และ
คอมพิวเตอร์**

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสินทรัพย์)

(9 – 13 Dec 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มแกว่งตัว Side-way up ต่อเนื่อง และมีโอกาสฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังถ้อยแถลงของ Powell ในสัปดาห์หน้า เนื่องจากในปัจจุบันนักลงทุนในตลาดยังไม่ได้สะท้อนมุมมองด้านการลดดอกเบี้ยเดือนธันวาคมไปมากเท่าใดนัก (Prob > 70%)



ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้มีโอกาสพักตัว เนื่องจากเข้าสู่ช่วงสัปดาห์รายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ และจะมีการประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ในสัปดาห์ถัดไป โดยภาพรวมหากเงินเฟ้อรายงานออกมาตามคาดหรือใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด เรายังมองเป็นจังหวะทยอยสะสมตราสารหนี้โลกรับปีหน้า



สินทรัพย์ทางเลือก

คาดการณ์ทองคำทรงตัวเช่นเดียวกับตลาดตราสารหนี้ เนื่องจากเบ็ดเงินส่วนมากเริ่มกลับไปลงยังสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ประกอบกับเข้าสู่ช่วงสัปดาห์รายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ และจะมีการประชุมนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ในสัปดาห์ถัดไป โดยเรายังแนะนำทยอยลงทุนทองคำ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(9 – 13 Dec 24)

1.JP GDP

**2.เงินเฟ้อ
สหรัฐฯ**

**3.การประชุม
ECB และ BoC**



Weekly 3 Factors

1.JP GDP

2.เงินเพื่อ สหรัฐฯ

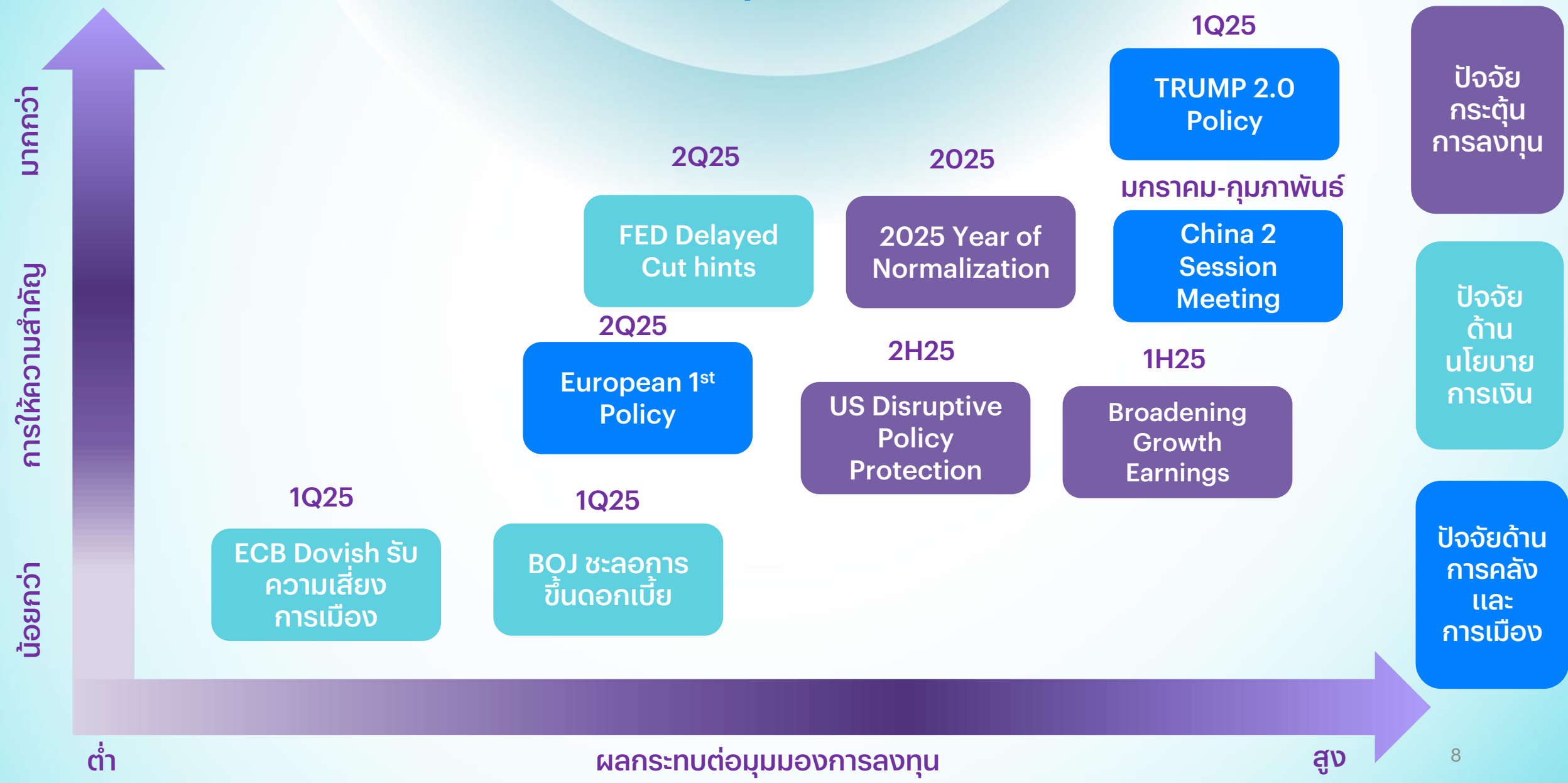
3.การประชุม ECB และ BoC

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
09/12/2024	Macro	JP Current Account OCT (Billion JPY)	¥2050.0	¥1717	
	Macro	JP GDP Growth Annualized Final Q3	0.90%	2.90%	
	Macro	CN Inflation Rate YoY NOV	0.50%	0.30%	
10/12/2024	Macro	AU NAB Business Confidence NOV	4	5	
	Macro	AU RBA Interest Rate Decision	4.35%	4.35%	
	Holiday	TH Holiday			
	Macro	DE Inflation Rate YoY Final NOV	2.20%	2.00%	
11/12/2024	Macro	JP Reuters Tankan Index DEC	13	5	
	Macro	KR Unemployment Rate NOV	2.80%	2.70%	
	Macro	US Core Inflation Rate MoM NOV		0.30%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หลัง Jerome Powell ยังยืนยันทิศทางการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยปัจจุบันตลาดเริ่มค่อยๆ รับรู้การลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมมากยิ่งขึ้น โดยโอกาสในการลดดอกเบี้ยอยู่ที่ 74.6% ทำให้เงินเฟ้อที่จะรายงานในปัจจุบันนั้นมีความสำคัญน้อยลง
	Macro	US Core Inflation Rate YoY NOV		3.30%	
	Macro	US Inflation Rate MoM NOV		0.20%	
	Macro	US Inflation Rate YoY NOV	2.70%	2.60%	
	Macro	CA BoC Interest Rate Decision	3.50%	3.75%	
12/12/2024	Macro	EA ECB Interest Rate Decision	3.15%	3.40%	ติดตามการพิจารณานโยบายการเงินของ BoC หลังทรมัปีพิจารณาขึ้นภาษ้นำเข้ากับแคนาดา ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยมากขึ้นในช่วงปี 2025 หลังรัฐบาลของสหภาพยุโรปหลายประเทศติดปัญหาการผ่านร่างงบประมาณของรัฐบาล
	Macro	US PPI MoM NOV		0.20%	
	Macro	US Core PPI MoM NOV		0.30%	
	Macro	US Initial Jobless Claims DEC/07			
13/12/2024	Macro	JP Tankan Large Manufacturers Index Q4	13	13	
	Macro	DE Balance of Trade OCT (Billion EUR)	€ 17.50	€ 17	
	Macro	DE Exports MoM OCT		-1.7%	
	Macro	FR Inflation Rate YoY Final NOV	1.30%	1.20%	
	Macro	EA Industrial Production MoM OCT		-2.00%	



วางแผนลงทุนปี 2025 กับ INVX

ลำดับความสำคัญการลงทุนปี 2025



3 ธีมการลงทุนปี 2025



Year of Normalization

ปีแห่งการเข้าสู่ภาวะสมดุล INVX ประเมินว่าการลงทุนในตลาดหุ้นโลกโดยรวมจำเป็นต้องมีความพิถีพิถันและเน้นการเลือกมากยิ่งขึ้น (Selection) ในทุกสินทรัพย์ เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวมากขึ้น ในขณะที่อัตราการเติบโตของกำไรโดยรวมนั้นชะลอตัวลง และดอกเบี้ยไม่ได้ลดลงรวดเร็วอย่างที่นักลงทุนคาดหวัง



Expecting The unexpected

เตรียมเผชิญกับสิ่งไม่คาดฝัน โดยในช่วงปี 2024 ที่ผ่านมา พบว่านักวิเคราะห์, นักลงทุน มักจะมีการคาดการณ์ทั้งดอกเบี้ย, เงินเฟ้อ และ GDP ผิดอยู่บ่อยครั้ง โดยมักจะประเมินในแง่บวกหรือลบมากเกินไป จึงเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ตลาดการเงินมีความผันผวนมากเป็นพิเศษ ทาง INVX แนะนำให้นักลงทุนกระจายความเสี่ยงเพื่อลดความผันผวน



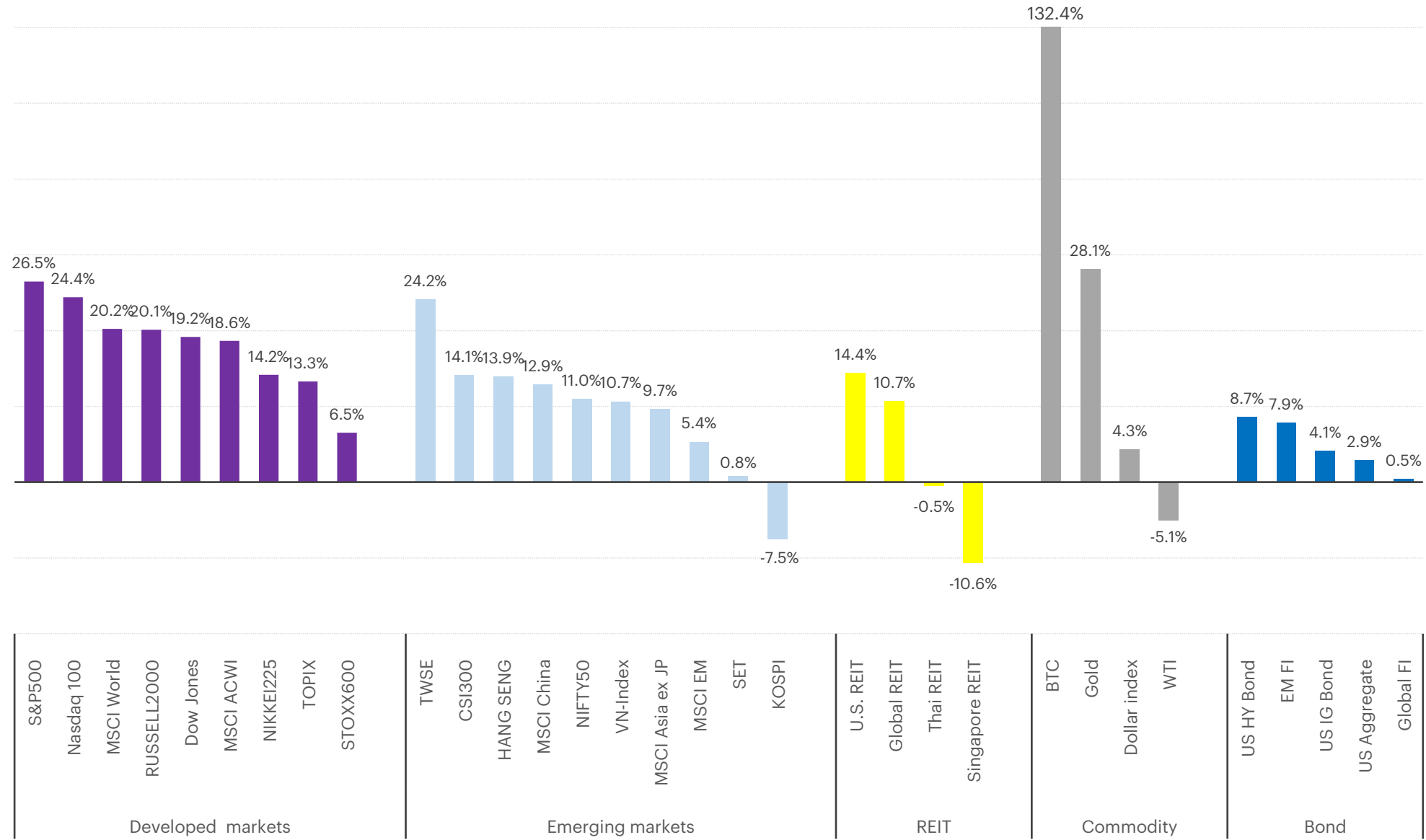
Global Ripple of TRUMP 2.0

INVX ประเมินว่าการมาของทรัมป์จะเปลี่ยนแปลงทุกอย่าง ทั้งด้านเศรษฐกิจ, สังคมและกฎหมาย ทำให้การลงทุนในปี 2025 และ 4 ปี ต่อจากนี้นั้นจำเป็นต้องเอาทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ เป็นตัวตั้งต้นสำหรับการเลือกสินทรัพย์ในการลงทุน ตามทิศทาง American 1st Policy

2024 Review

Asset Class Review

2024 YTD Return



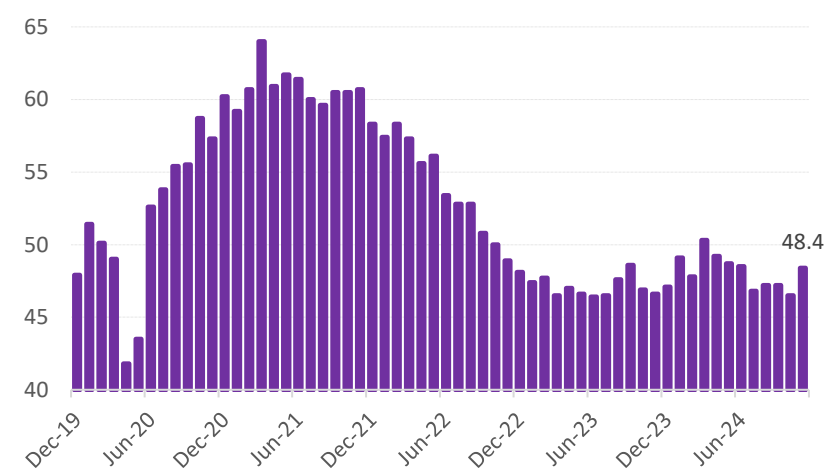
Key Takeaway

- สรุปภาพรวมการลงทุนปี 2024 (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ย. 2024) ในปี 2024 โดยรวมถือว่าเป็นปีที่ดีต่อสินทรัพย์การลงทุน โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้ดี และมีความยืดหยุ่น (Resilience) และแรงหนุนจากการเติบโตของ AI
- โดยสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นที่สุดคือ Alternative Asset นำโดย Bitcion ให้ผลตอบแทนกว่า +132.4% โดยได้แรงหนุนจากครึ่งปี รองลงมาเป็นทองคำ +28.1% ซึ่งได้แรงซื้อจากธนาคารกลาง
- ตลาดหุ้น DM ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้น EM นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 +26.5% และ Nasdaq100 +24.4% จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้ดี, เพื่อดูดอกเบี้ย และได้แรงหนุนจากการเติบโตของ AI ส่วนตลาดหุ้นที่ทำผลตอบแทนได้แย่มากที่สุดคือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ KOSPI -7.5% โดยถูกกดดันจากหุ้น Samsung ที่ปรับตัวลงแรง

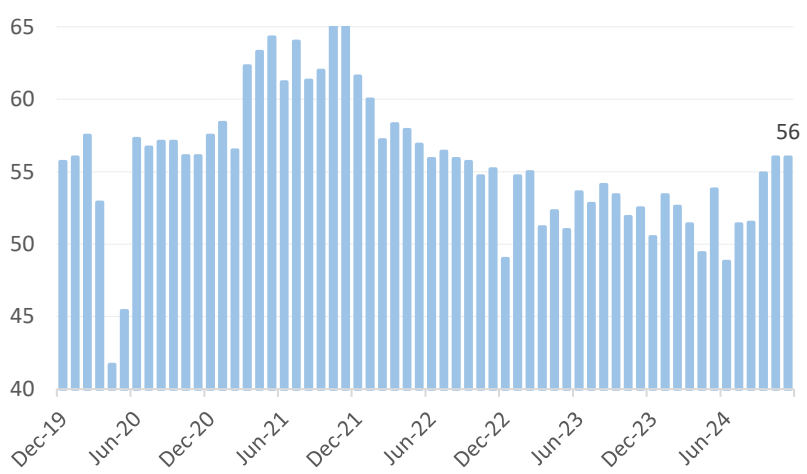
Macro Review

ข้อมูลทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณดี โดย ISM Manufacturing PMI ในเดือนล่าสุดแม้อยู่ในโซนหดตัวแต่ปรับตัวดีขึ้นมากจากเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ การบริโภค สะท้อนผ่าน Retail Sales ขยายตัวโดดเด่นในเดือนที่ผ่านมา สะท้อนกำลังซื้อของผู้บริโภคชาวสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งและมีความยืดหยุ่นสูง (Resilience) ส่วนภาคการจ้างงานยังแกร่ง สะท้อนผ่านตัวเลข Jobless Claims ที่ลดลงต่อเนื่อง เป็นสัญญาณดีต่อตลาดหุ้นและเศรษฐกิจในภาวะ Soft Landing

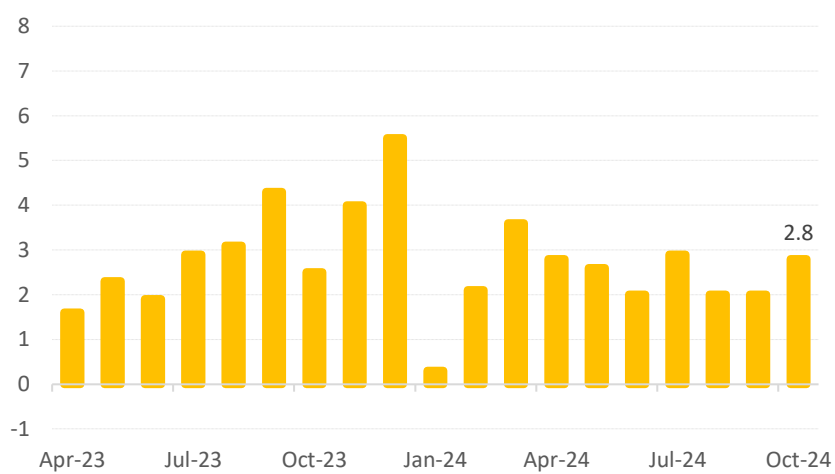
ISM Manufacturing



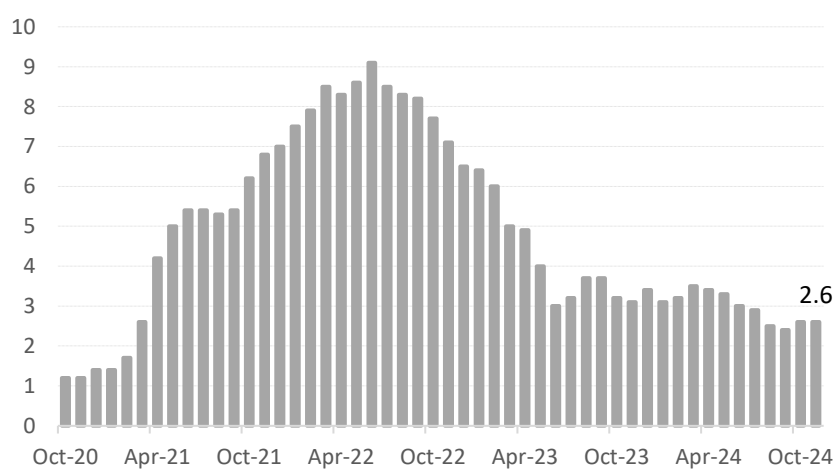
ISM Services



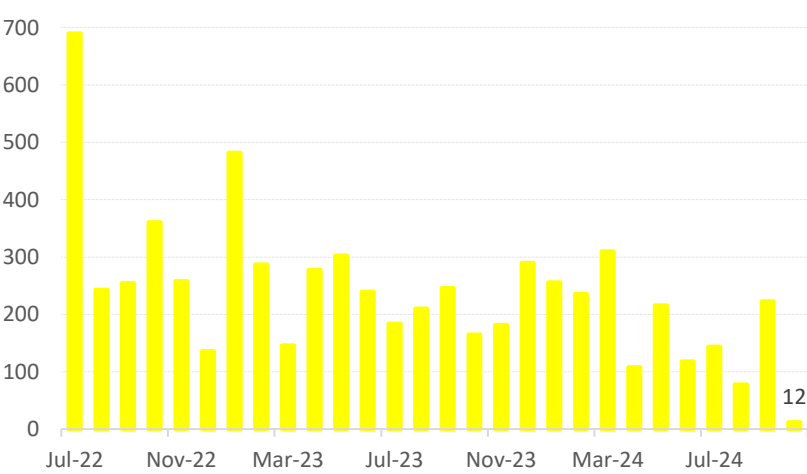
U.S. Retail Sales YoY



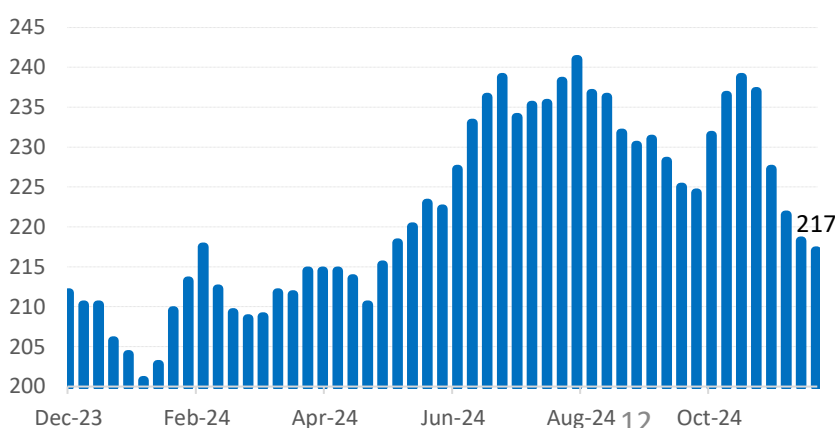
U.S. CPI YoY



Nonfarm Payrolls



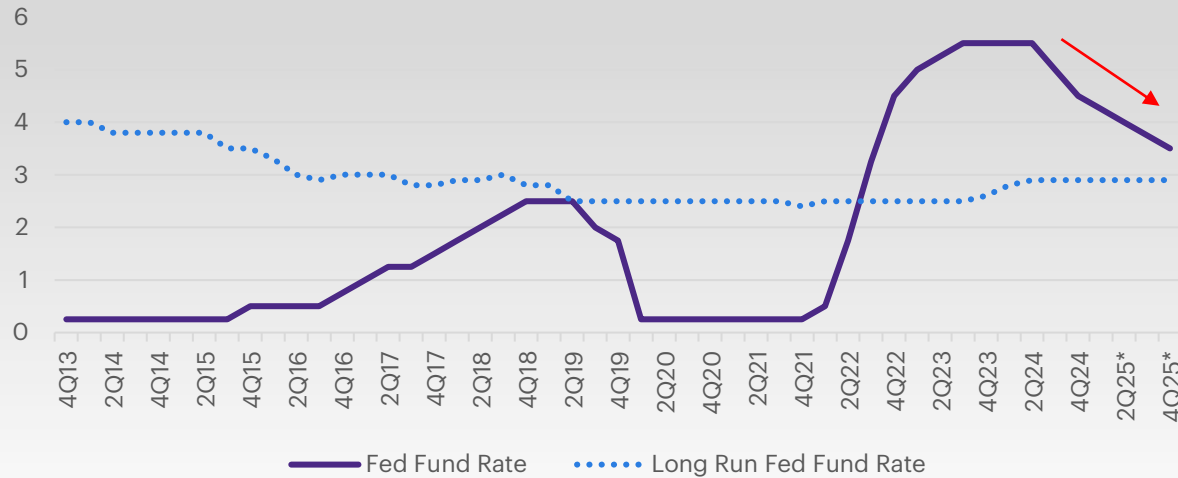
US Initial Jobless Claims 4W Moving Average



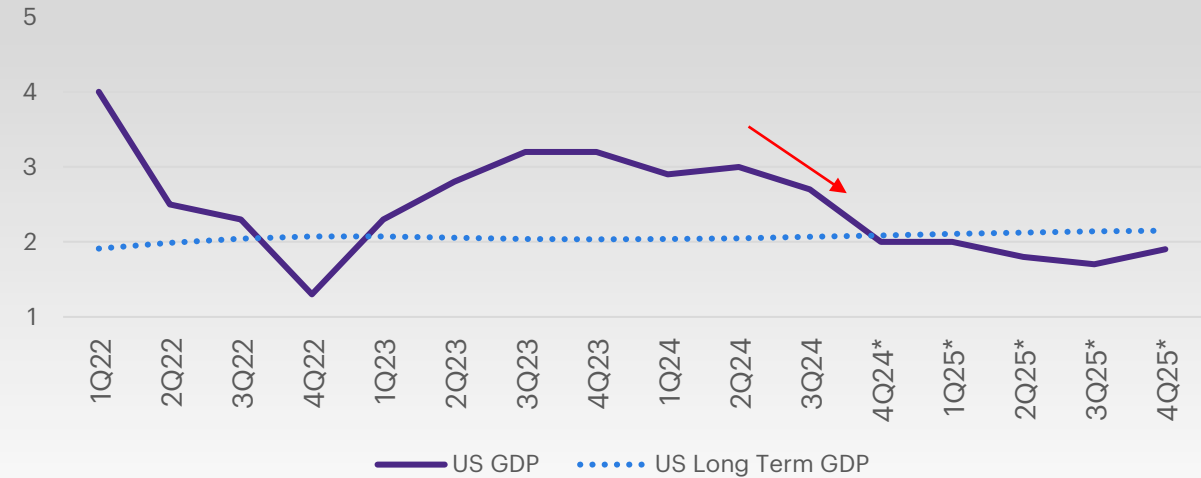
The Year of Normalization

Normalization in Policy and Economy

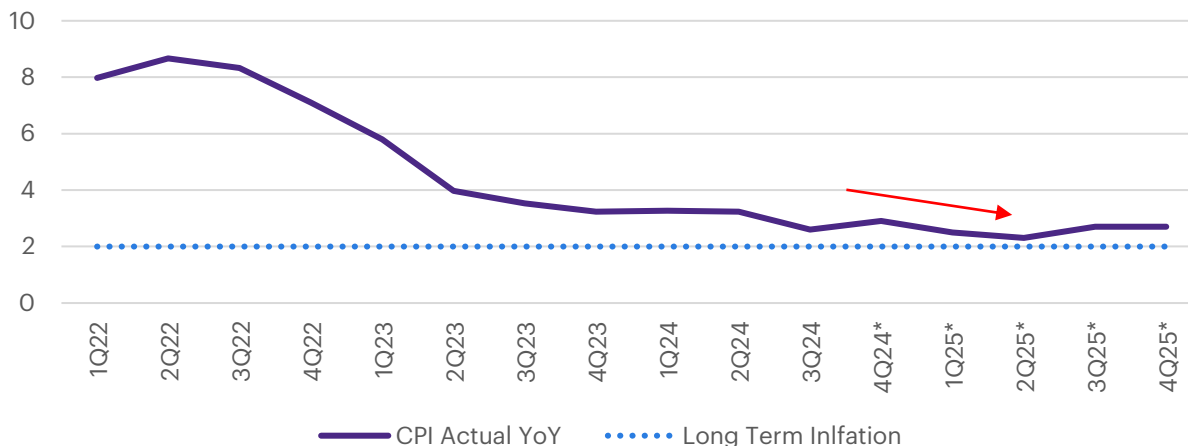
ในปี 2025 นักลงทุนจะได้เห็นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ที่เข้าใกล้
อัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะยาวมากขึ้นที่ 2.9%



การเติบโตของ GDP สหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าใกล้การเติบโตในระยะ
ยาวมากขึ้น



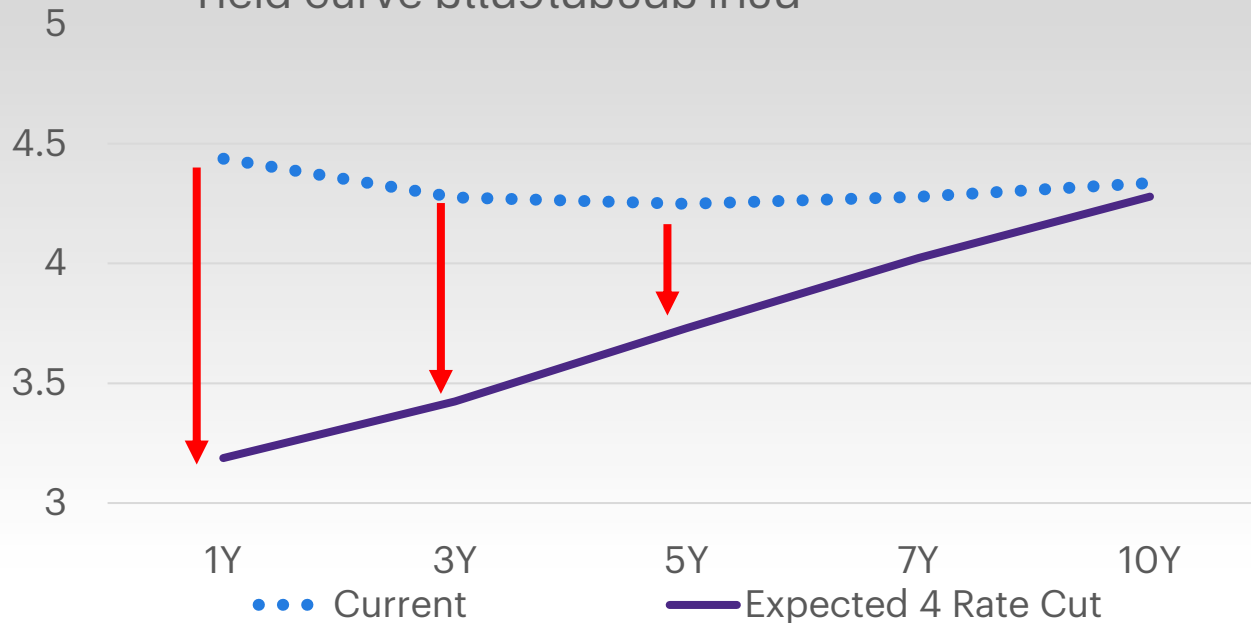
เงินเฟ้อเข้าใกล้ 2% แต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย FOMC ทำให้การลด
ดอกเบี้ยเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป



- ด้านเศรษฐกิจโดยรวม นักลงทุนจะได้เห็นการเติบโตที่ชะลอตัวเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยระยะยาวมากขึ้น นำโดยสหรัฐอเมริกาซึ่งถือเป็นสัดส่วนหลักของเศรษฐกิจโลก
- สอดคล้องไปกับทิศทางของเงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายที่ชะลอตัวใกล้เป้าหมายระยะยาวของแต่ละประเทศมากขึ้น เช่นกัน โดยทาง INVX ประเมินว่าในปี 2025 FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยทั้งหมด 4 ครั้ง รวมลดลงราว 1%
- ดังนั้นภาพรวมการเติบโตของเศรษฐกิจ ,ผลกำไรที่เคยเติบโตในอัตราเร่งนั้นจะมีความเป็นปกติมากขึ้น (Normalization) ในปี 2025

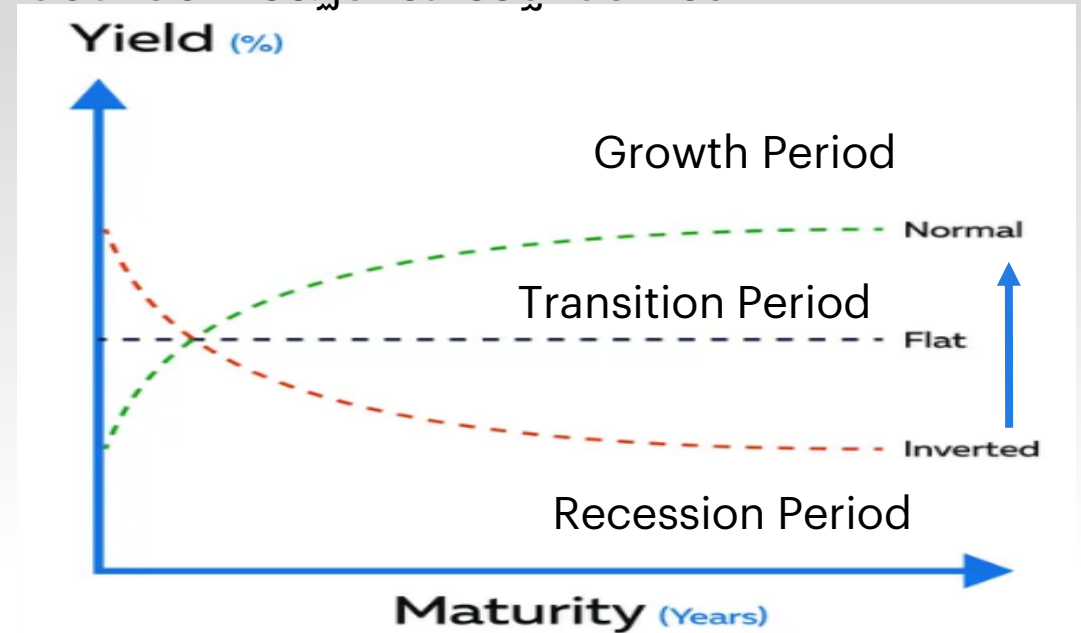
Normalization in Yield Curve

INVX ประเมินปี 2025 มีโอกาสลดดอกเบี้ย 4 ครั้งและ Yield curve มีแนวโน้มชันมากขึ้น



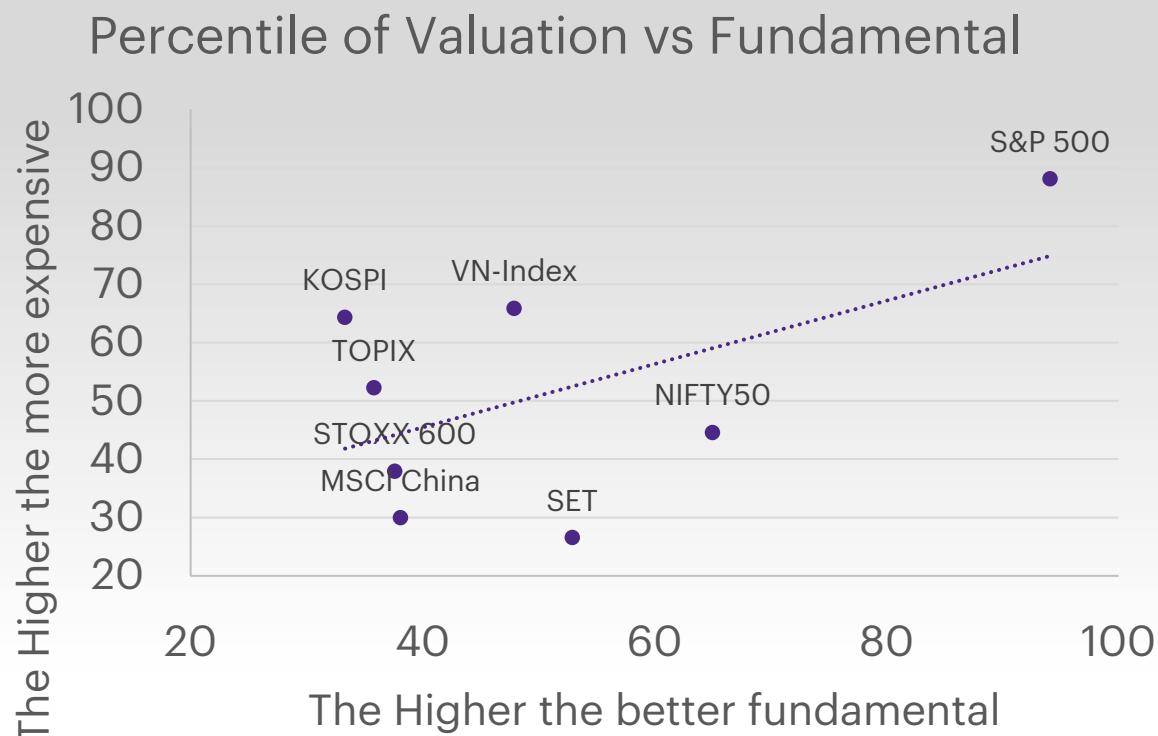
Source: InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 29 November 2024

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะมีความสอดคล้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจมากขึ้น



- สำหรับเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ตลอดทั้งปี 2024 นั้นมีการกลับทิศ (Inverted Yield Curve) ส่งผลให้นักเศรษฐศาสตร์หลายคนคาดการณ์กันในช่วงต้นปีว่าสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เมื่อเราพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจประกอบกันนั้นพบว่า ภาพรวมของเศรษฐกิจยังคงเติบโตและแข็งแกร่ง แม้ออกเบี่ยนนโยบายสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่สูงก็ตาม
- ในปี 2025 ทาง INVX คาดว่านักลงทุนจะได้เห็น Yield Curve ที่กลับมาเป็นปกติมากยิ่งขึ้น หรือ นักลงทุนจะได้เห็น Yield Curve กลับมามีความชันตามปกติ (Steepening) ท่ามกลางทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเศรษฐกิจที่ยังเติบโต

Normalization in Valuation



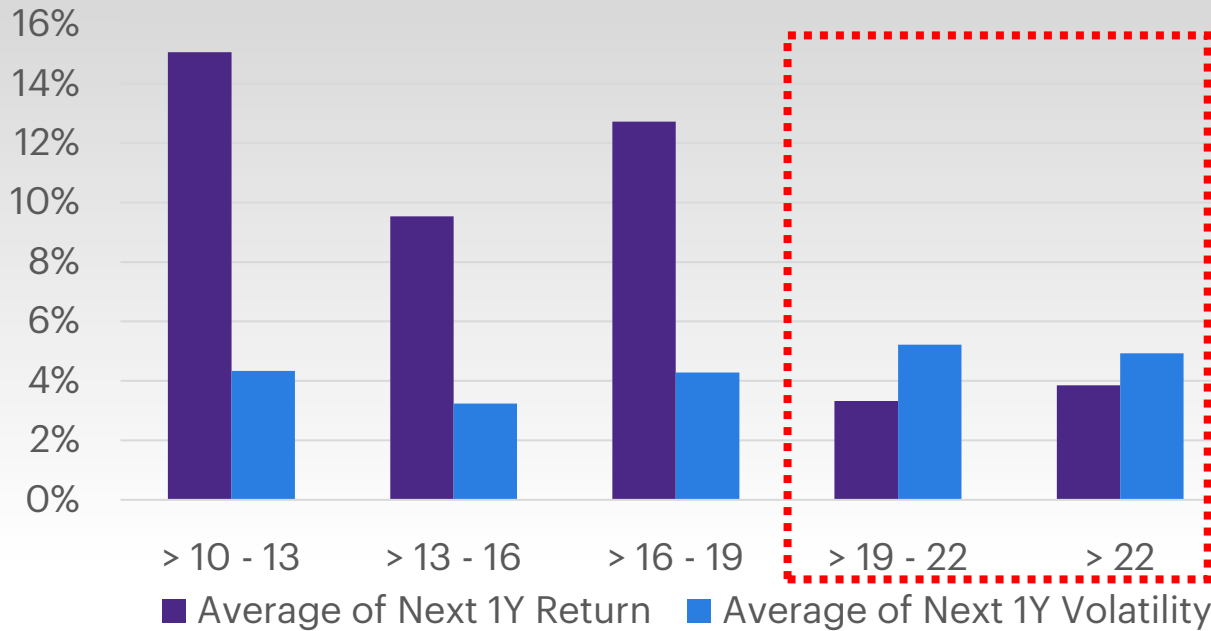
Source: InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 29 November 2024

	Current Percentile (Relative to History)			
Index	P/E Ratio	Profit Margin	EPS Growth	FCF Growth
	(ค่ายิ่งสูงยิ่งแพง)	(ค่ายิ่งสูงยิ่งดี)		
S&P 500	94.1	90	75.8	98.5
STOXX 600	37.6	68	17.8	28
TOPIX	35.8	96.3	33	27.5
MSCI China	38.1	13	45.5	31.5
NIFTY50	65	79.7	29.4	24.7
KOSPI	33.3	40.9	72	80.2
SET	52.9	12.1	55.8	11.8
VN-Index	47.9	80.6	79.8	37.2

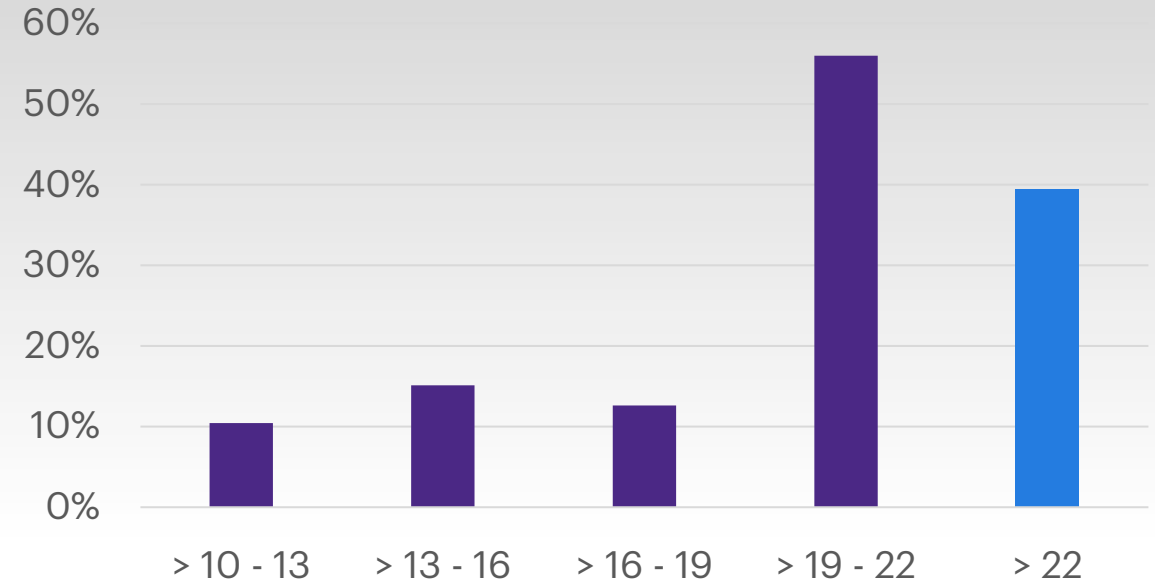
- ในปี 2025 เราคาดว่าความสามารถในการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นโลกจะเริ่มจำกัด เนื่องจาก Valuation ของตลาดหุ้นโดยรวมเริ่มมีความตึงตัวมากยิ่งขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของ S&P 500 ที่คิดเป็นสัดส่วนหลักราว 50 – 60% นั้นทำได้ยากยิ่งขึ้น เนื่องจากปี 2024 ที่ผ่านนั้นเป็นภาพของ “สินทรัพย์ที่มีราคาแพงคือสินทรัพย์ที่ดี” ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ สามารถปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น
- สำหรับกลยุทธ์ในปี 2025 เราคาดว่า การปรับตัวขึ้นแบบเดียวกับในปี 2024 นั้นจะทำได้ยากจากประเด็น Valuation และอัตราการเติบโตของกำไรที่เริ่มชะลอตัว ตลอดจนความไม่แน่นอนจากนโยบายทรมปี 2.0 ที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้นักลงทุนจำเป็นต้อง “เลือก (Selection)” การลงทุนมากยิ่งขึ้น

Normalization in Risk & Return

ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบัน การคาดหวังอัตราผลตอบแทนในระดับสูงอาจจะเป็นเรื่องยาก



โอกาสในการที่ S&P 500 จะปรับตัวลดลงในอีก 1 ปีข้างหน้าอยู่ในระดับที่สูง

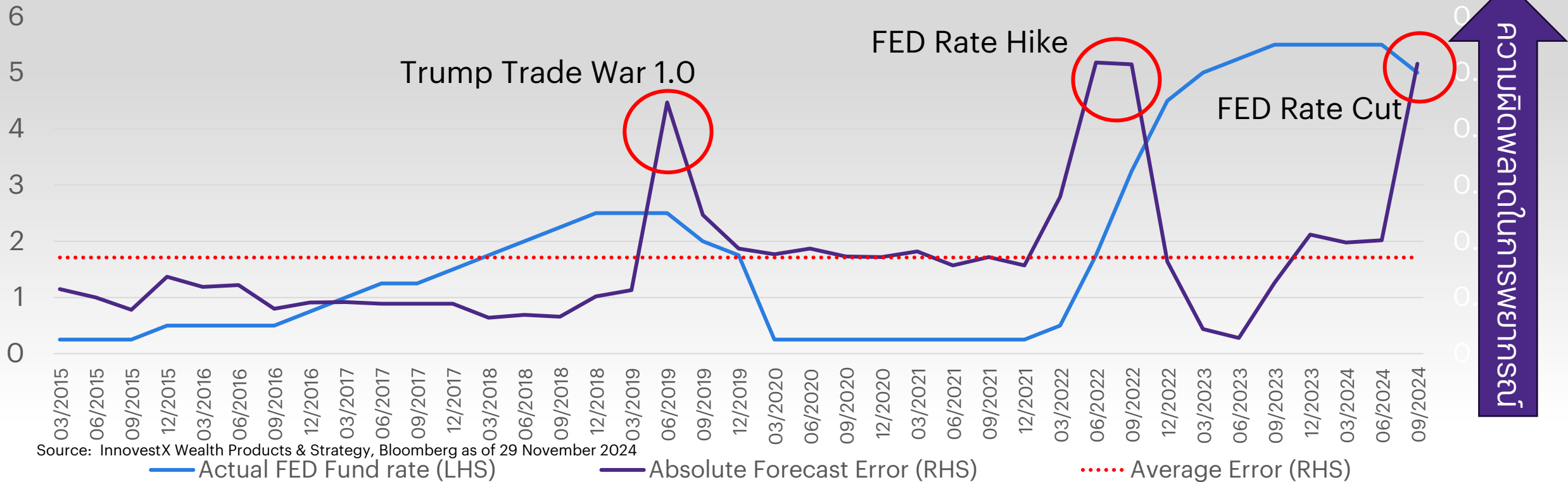


- โดยภาพรวมเรามองว่าปี 2025 เป็นปีของ “American 1st” สินทรัพย์ในตลาดสหรัฐฯ ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้มีความน่าสนใจในช่วง 1H25 แต่ด้วย Valuation ปัจจุบัน ทาง INVX แนะนำให้นักลงทุน “เลือกลงทุน” มากยิ่งขึ้น โดยจากข้อมูลนับจากปี 1990 – 2023 พบว่าที่ระดับ P/E 19 – 23 เท่านั้น S&P 500 มีโอกาสให้ผลตอบแทนในอีก 1 ปีข้างหน้าราว 3% - 5% ในขณะที่โอกาสในการปรับตัวลงมีสูงถึง 40% - 50% เราจึงมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังกับการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่
- เราแนะนำกลยุทธ์ Style & Sector selection สำหรับการลงทุนในสหรัฐฯ ด้วยการเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากทิศทางนโยบายทรัมป์ 2.0 ที่เน้นอุตสาหกรรมในประเทศเป็นหลัก และเน้นการเลือกลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง - เล็กที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์ทางตรงจากนโยบายของรีพับลิกัน

Expecting The Unexpected

ตลาดประเมินดอกเบี้ยผิดพลาดทั้งปี 2024

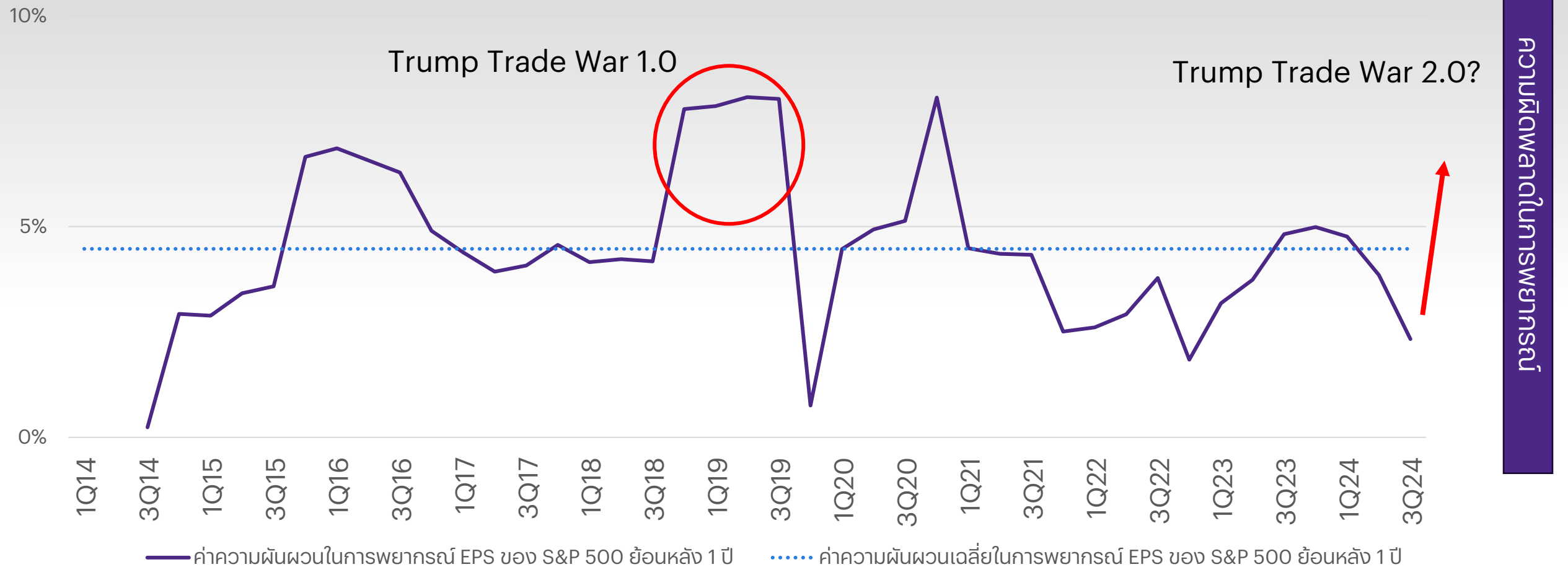
การพยากรณ์ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ของนักวิเคราะห์อาจมีแนวโน้มที่จะ “ผิด” มากขึ้น



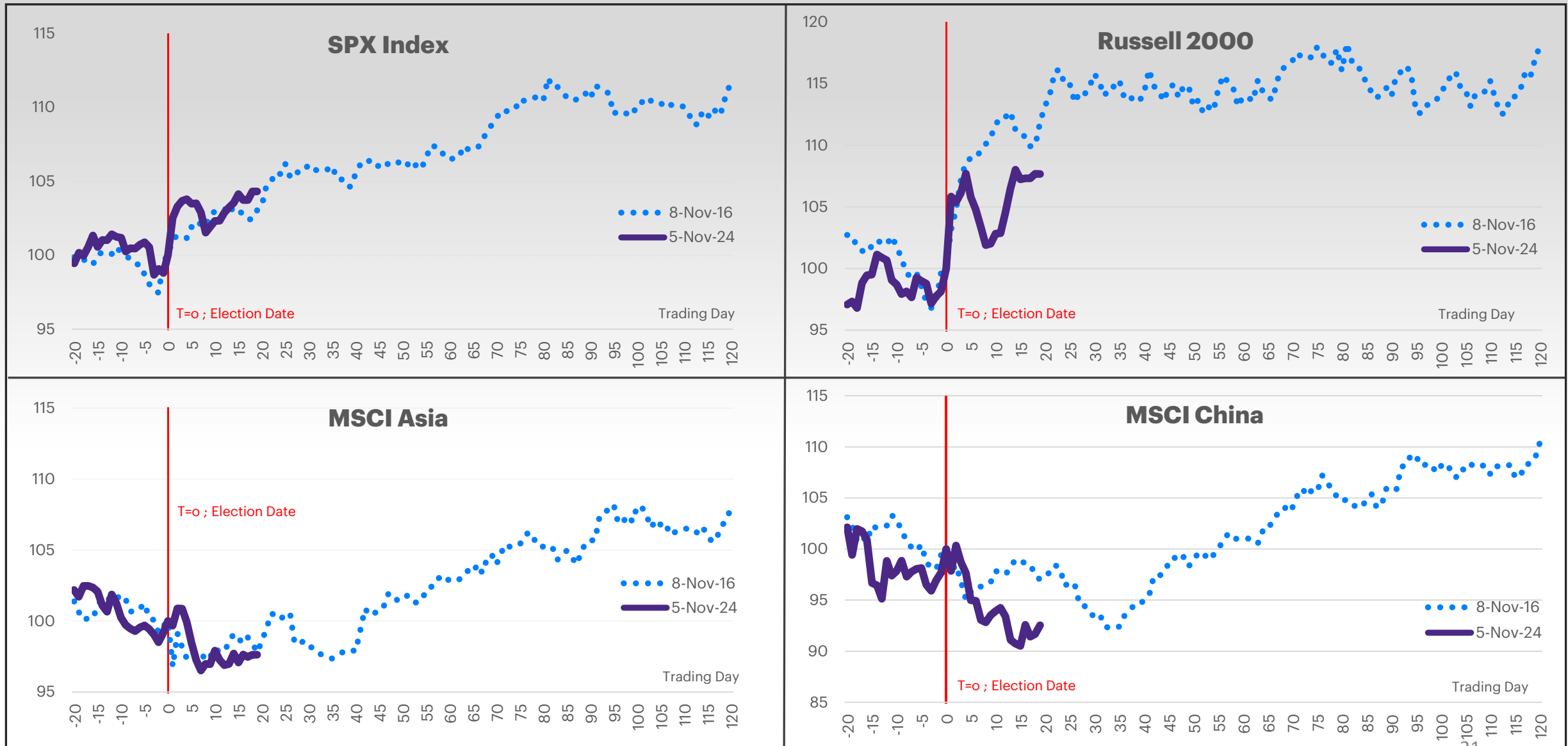
- การลงทุนในปี 2025 ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นอาจทำให้การพยากรณ์ทั้งด้านดอกเบี้ย , เงินเฟ้อ , GDP ตลอดจนการเติบโตของกำไรตลาดอาจมีความผิดพลาดสูงขึ้น เนื่องจากในช่วง 2 ปี ที่ผ่านมานักวิเคราะห์มักจะคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยผิดพลาดอยู่บ่อยครั้ง เนื่องจากการอ้างอิงจากดัชนีที่ถูกกำหนดจากสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดการเงินอยู่บ่อยครั้ง ทำให้มีโอกาสที่จะเกิดความผิดพลาดสูงขึ้นเมื่อนำมาใช้อ้างอิง
- โดยหากพิจารณากลับไปในอดีต พบว่าช่วงที่นักวิเคราะห์มักจะมีการประเมินตัวเลขเศรษฐกิจ , กำไรตลาดอยู่บ่อยครั้งคือช่วงที่ดอกเบี้ยนโยบายมีการเปลี่ยนทิศทางและในช่วงที่ดอลลาร์ ถล่มปีขึ้นรับตำแหน่งเป็นประธานาธิบดี โดย INVX คาดว่าในปี 2025 มีความเป็นไปได้สูงว่านักวิเคราะห์จะเริ่มมีการคาดการณ์ผิดมากกว่าในปี 2024 เนื่องจากความไม่แน่นอนของผู้นำคนใหม่ของสหรัฐฯ ดังนั้นในด้านการลงทุน นักลงทุนไม่จำเป็นต้องปรับการลงทุนทุกครั้งเมื่อทิศทางผลประกอบการ , GDP , เงินเฟ้อมีการรายงานออกมา

โอกาสที่จะพยากรณ์กำไรมีโอกาสผิดสูงขึ้น

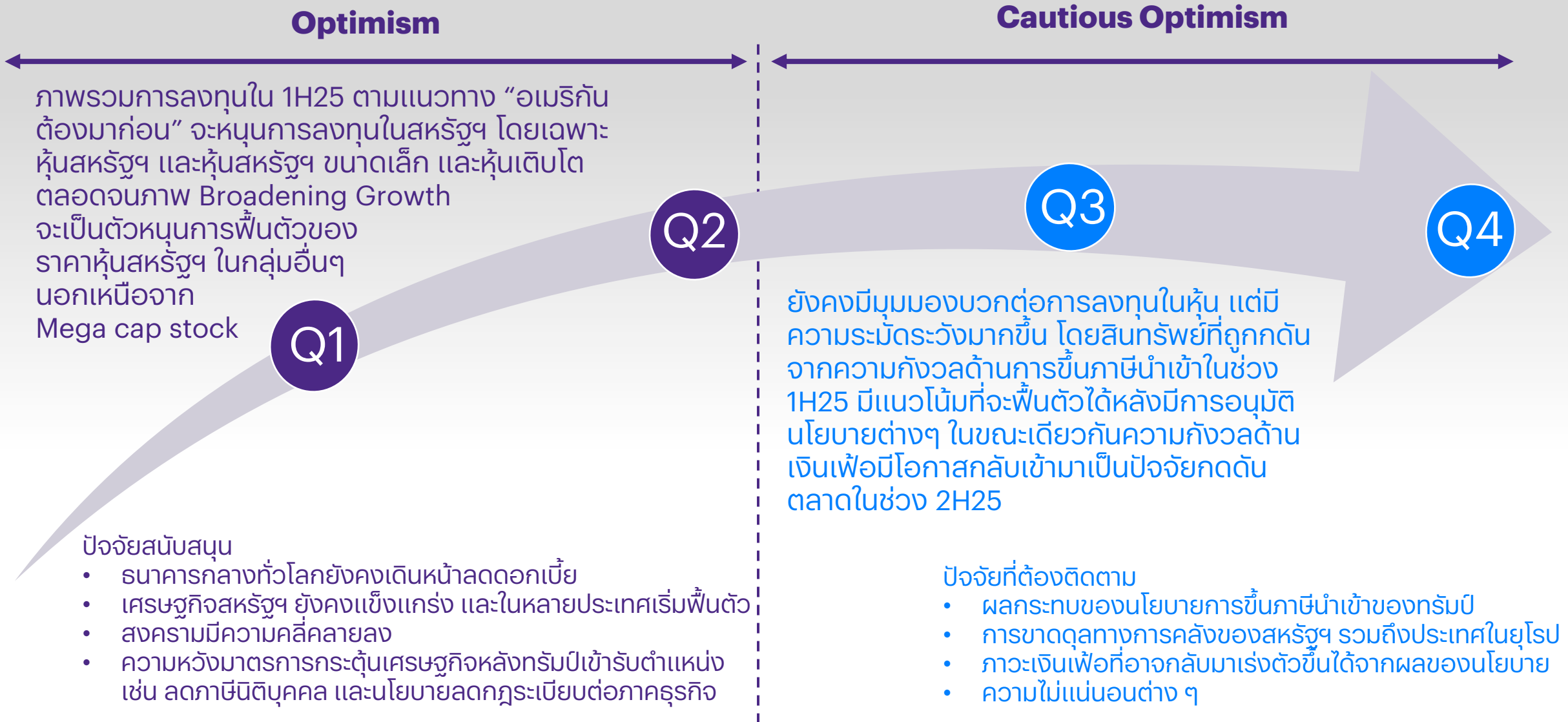
ค่าความผันผวนในการพยากรณ์กำไรต่อหุ้นของ S&P 500 1ปีย้อนหลัง มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงนโยบายทรัมป์ 2.0



ตลาดหุ้นกำลังประเมินว่า TRUMP 2.0 = TRUMP 1.0



เราควรระวังอะไรที่ “มองดีเกินไป” หรือ “มองแย่เกินไป” ใน 1H25 เกาะกระแส “Trump Trade”



Global Ripple of TRUMP 2.0

อำนาจประธานาธิบดีและการขึ้นภาษีนำเข้า

Sec 232

Sec 301

Sec 201

122 &
Other

ประธานาธิบดีสามารถขึ้นภาษีได้โดยไม่ต้องผ่านสภาฯ

การขึ้น
ภาษีที่ต้อง
ผ่านสภาฯ

อำนาจการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ

กฎหมายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

- มาตรา 232 (1962) อนุญาตให้อำนาจปธน.สหรัฐฯ สามารถขึ้นภาษีได้หากการนำเข้าสินค้าจากประเทศใดๆ **คุกคามความมั่นคงของชาติ**
- มาตรา 301 (1974) อนุญาตให้อำนาจปธน.สหรัฐฯ สามารถขึ้นภาษีได้หากการนำเข้าสินค้าจากประเทศใดๆ **ละเมิดข้อตกลงทางการค้าหรือมีการค้าอย่างไม่เป็นธรรม เช่น IP , Subsidies , Dumping**
- มาตรา 201 (1974) อนุญาตให้อำนาจปธน.สหรัฐฯ สามารถขึ้นภาษีได้หากการนำเข้าสินค้าจากประเทศใดๆ นั้น **คุกคามอุตสาหกรรมในประเทศ** โดยมีอำนาจขึ้นภาษีเพียงช่วงระยะเวลาที่จำกัด
- มาตรา 122 อนุญาตให้ประธานาธิบดีมีอำนาจควบคุมชั่วคราว (สูงสุด 150 วัน) กรณีมีการขาดดุลการค้า

ประเทศใดมีความเสี่ยงขึ้น Tariff บ้าง?



TRUMP 2.0 : มุ่งเน้นเก็บภาษีนำเข้าประเทศที่ส่งออกมายังสหรัฐฯ ในอัตราที่สูงมากกว่าการเกินดุลสูง

country	U.S. Trade Deficit with each Country	% of Import from China	Trade Openness	% Export to Total U.S. Import
Vietnam	-77.0%	33.3%	179.2%	3.7%
Thailand	-48.9%	24.6%	120.0%	1.8%
China*	-43.7%		32.8%	13.9%
India	-32.3%	15.2%	31.5%	2.7%
Japan	-27.6%	22.1%	39.2%	4.8%
Mexico*	-27.4%	19.1%	68.0%	15.4%
South Korea	-23.7%	22.2%	74.5%	3.8%
European Union	-21.3%	8.0%	90.0%	18.7%
Canada*	-18.1%	11.9%	53.8%	13.7%
Brazil	2.0%	22.1%	29.3%	1.3%

ภาพรวมนโยบายของทรัมป์ส่วนใหญ่จะเอื้ออำนวยต่อสินทรัพย์ลงทุนในสหรัฐฯ แต่ทว่านโยบายที่ค่อนข้างสร้างความกังวลให้กับนักลงทุน คือ นโยบายการขึ้นภาษีนำเข้ากับนานาชาติ อาทิ การเก็บภาษีอัตรา 60% สำหรับสินค้าจากประเทศจีน และ 10-20% สำหรับสินค้าจากประเทศคู่ค้ารายอื่น ๆ

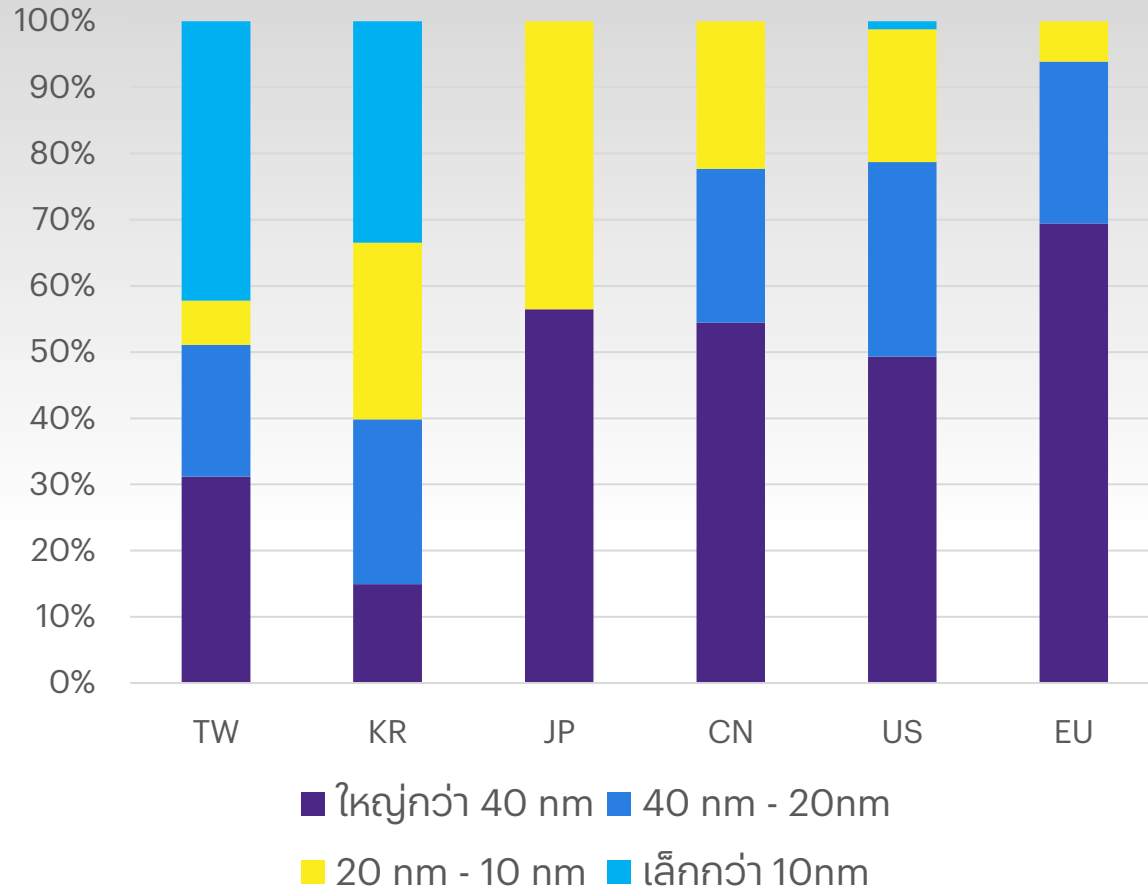
ทั้งนี้ รายละเอียดของนโยบายดังกล่าวยังไม่แน่ชัด ว่าท้ายที่สุดแล้วจะเก็บภาษีกับสินค้าจากประเทศใดและเก็บภาษีในอัตราเท่าไร เบื้องต้นทาง INVX ประเมินว่านโยบายดังกล่าวเป็น “สร้างเงื่อนไขสำหรับการต่อรอง” ในขณะที่ตลาดหุ้นโดยรวมนั้นเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับช่วง TRUMP 1.0 ตอนเข้ารับตำแหน่งใหม่ๆ

INVX ประเมินว่าหากทรัมป์ดำเนินการขึ้นภาษีนำเข้าจากประเทศคู่ค้าจริงจะส่งผลกระทบต่อการค้าโลกโดยรวม โดยเรามองว่าประเทศที่มีความเสี่ยงหรือได้รับผลกระทบต่อนโยบายขึ้นภาษีนำเข้า จะเป็นประเทศที่มีลักษณะ ดังนี้ 1) เป็นประเทศที่ขาดดุลการค้ากับสหรัฐฯ มาก 2) ประเทศที่มีสัดส่วนการนำเข้าจากจีนมาก 3) เป็นประเทศเศรษฐกิจเปิด (มีสัดส่วนนำเข้าและส่งออกต่อ GDP สูง) และ 4) เป็นประเทศคู่ค้าที่สหรัฐฯ นำเข้าในสัดส่วนมาก

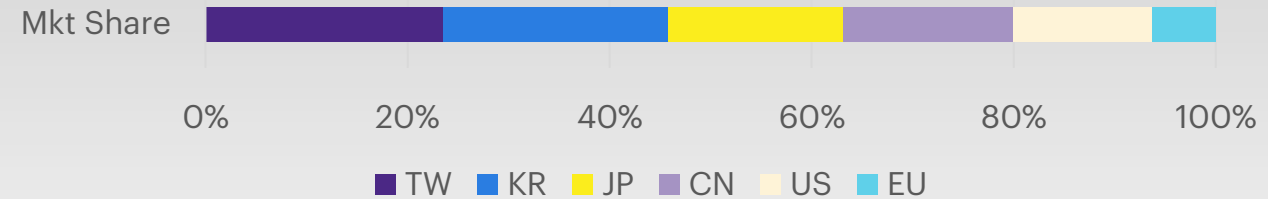
Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 29 November 2024
Note : *หมายถึงประเทศที่ทรัมป์มีการประกาศว่าจะทำการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น

TRUMP 2.0 มีโอกาสกระทบ CHIP Act เพียงใด

ไต้หวันเป็นผู้นำด้านการผลิตชิปทั้งคุณภาพและปริมาณ

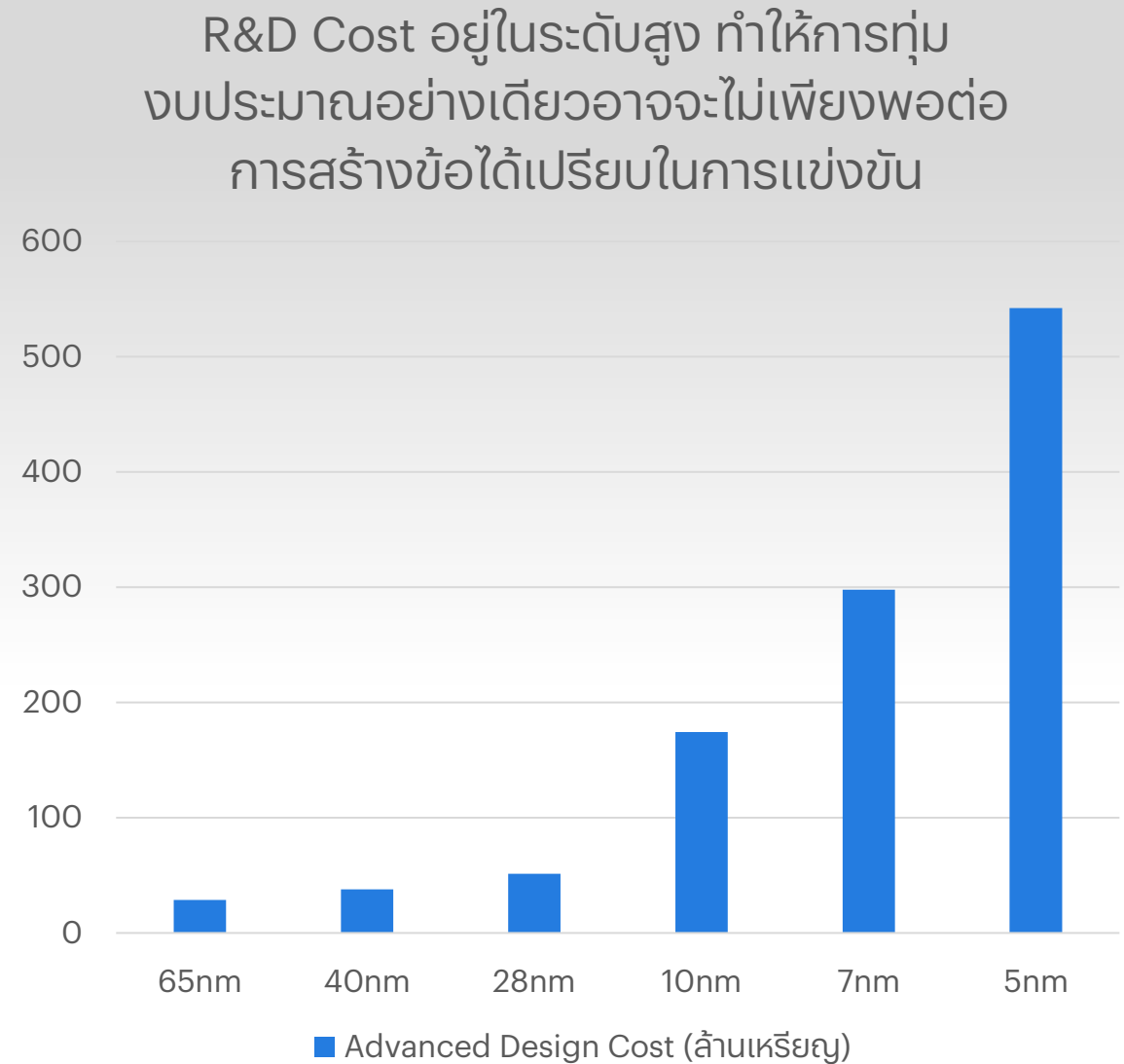
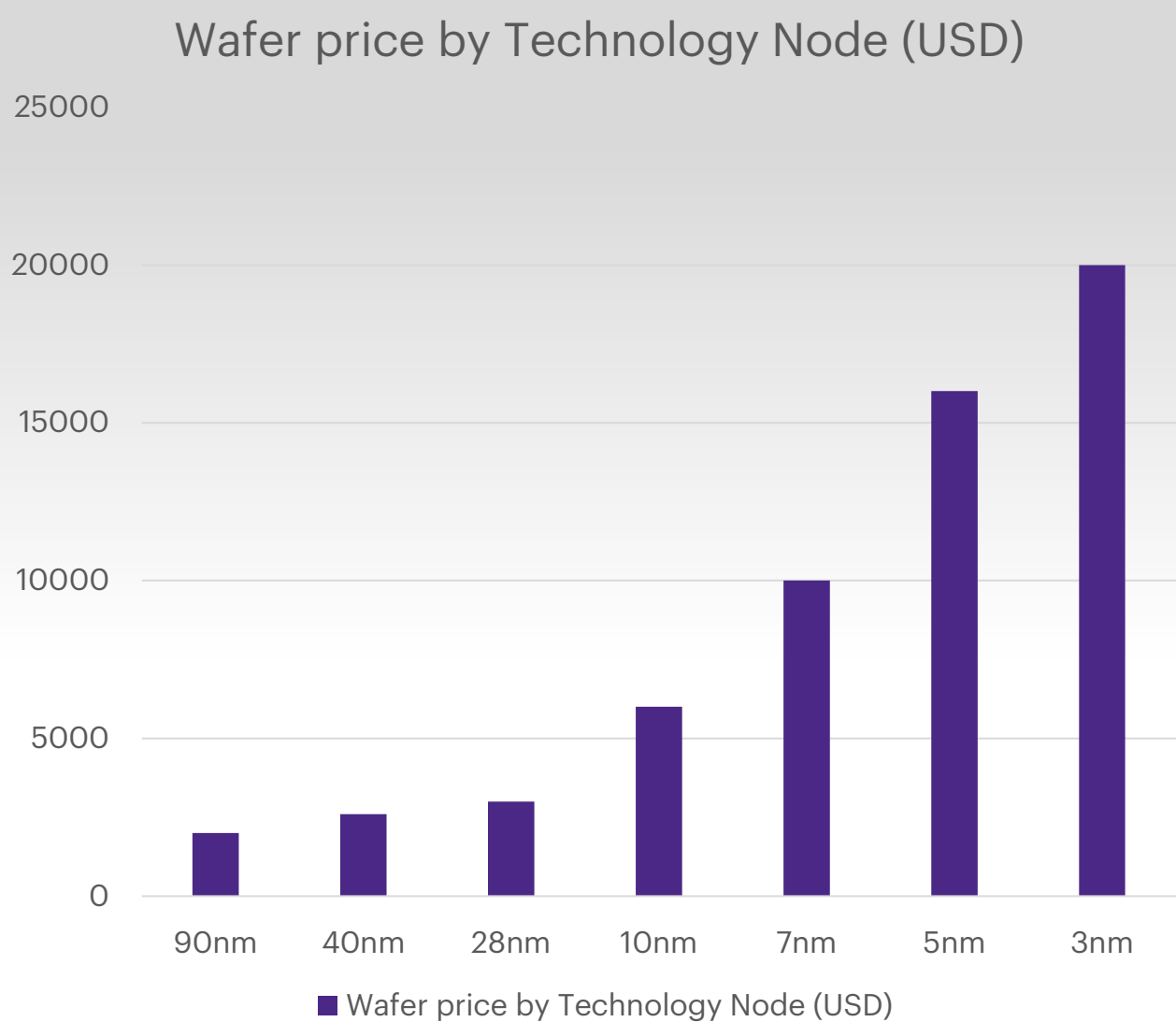


Market share ในปัจจุบันค่อนข้างใกล้เคียงกัน ต่างกันที่ความสามารถในการทำกำไร



- ด้านนโยบาย CHIP Act ในปัจจุบัน ที่สนับสนุนต่อการตั้งฐานการผลิตชิปในสหรัฐฯ นั้นมีทั้ง 4 ด้านด้วยกัน 1.Fabrication , 2.Advanced Packaging , 3.R&D , 4.Workforce development
- โดยงบประมาณส่วนมากหากพิจารณาตามการจัดสรรปันส่วนจะตกในด้าน Fabrication เป็นหลัก ในขณะที่การแบ่งเงินสนับสนุนตามบริษัทนั้นไม่แตกต่างกันมากนัก โดย INTC ได้รับไปราว 7.865 พันล้านเหรียญ , TSM 6.6 พันล้านเหรียญและ SAMSUNG 6.4 พันล้านเหรียญ ในขณะที่งบสำหรับพัฒนาบุคลากรได้ไปเพียง 1.6 พันล้านเหรียญ
- ดังนั้นการที่ทรัมป์คาดว่าจะมีการจัดสรรปันส่วนงบประมาณใหม่ อาจจะไม่ใช่ในมุมมองของบริษัทหรือประเทศ แต่อาจจะเป็นด้านหมวดของนโยบาย 1 ใน 4 ข้อนี้นี้มากกว่า

การแข่งขันในเซมิคอนดักเตอร์ไม่ง่าย



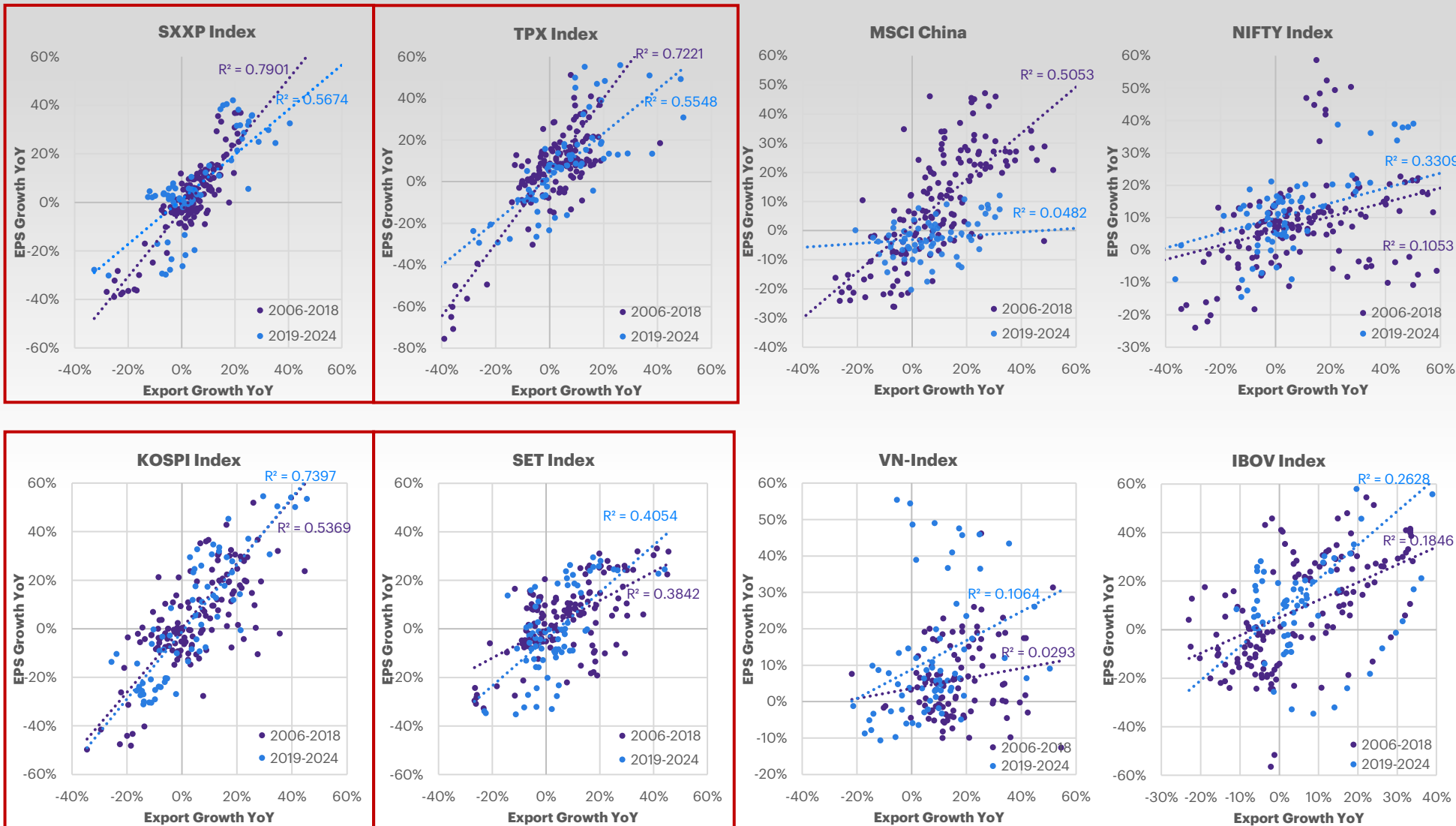
Source : Wealth Products & Strategy INVX, TSMC

หากทรมปีแก้ CHIP Act จะสะท้อน ยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ ในอีก 10 ปี ข้างหน้า

Market share by Products ('22)	US	EU	JP	KR	TW	CN	OTH	Market Leader	Trump Target	Strategy
Design	51%	10%	9%	13%	8%	6%	4%	US	EU & JP	Market share acquiree
EDA	68%	25%	0%	0%	3%	3%	0%			
Equipment & Tools	47%	18%	26%	3%	0%	3%	3%			
Materials	9%	6%	12%	18%	28%	18%	10%	Asia (TW)	Asia except TW	New Market observe
Wafer Fabrication	10%	8%	17%	17%	18%	24%	7%			
ATP	3%	3%	6%	9%	28%	30%	20%	TW & CN	CN	

Global Wafer fabrication capacity '22	US	EU	JP	KR	TW	CN	OTH	Market Leader	Attractive Country for US
DRAM	3%	0%	7%	52%	20%	18%	0%	KR	KR
NAND	3%	0%	30%	30%	4%	26%	7%	JP , KR , CN	KR
Logic <10nm	0%	0%	0%	31%	69%	0%	0%	TW,KR	TW,KR
Logic 10 - 22nm	28%	13%	0%	4%	40%	6%	8%	TW	TW,KR
Logic 28nm	8%	4%	10%	5%	30%	33%	9%	CN	TW,KR
DAO	14%	17%	25%	7%	5%	25%	9%	JP,CN	n.m.
Total Share	10%	8%	17%	17%	18%	24%	7%	CN	

Trump 2.0 Implication: ตลาดหุ้นที่กำไรอ่อนไหวต่อการส่งออกมาก มีแนวโน้มโดนผลกระทบจากภาษีสูง

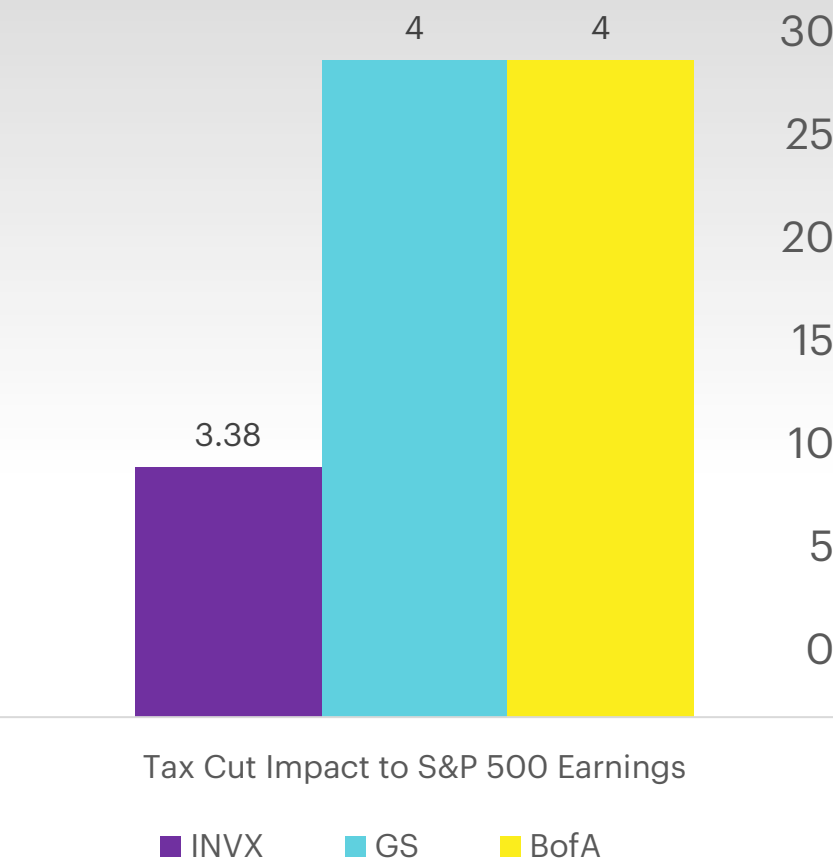


เรามองว่าตลาดหุ้นที่กำไรมีความอ่อนไหวต่อการเติบโตของการส่งออกของประเทศ เช่น **ตลาดหุ้นยุโรป ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไทย** เป็นต้น มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบหากกรณีปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าขึ้นจริง แต่ทั้งนี้ผลกระทบต่อตลาดหุ้นขึ้นอยู่กับรายละเอียดของประเทศ/ ประเทศสินค้า/และอัตราภาษีที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บจริง

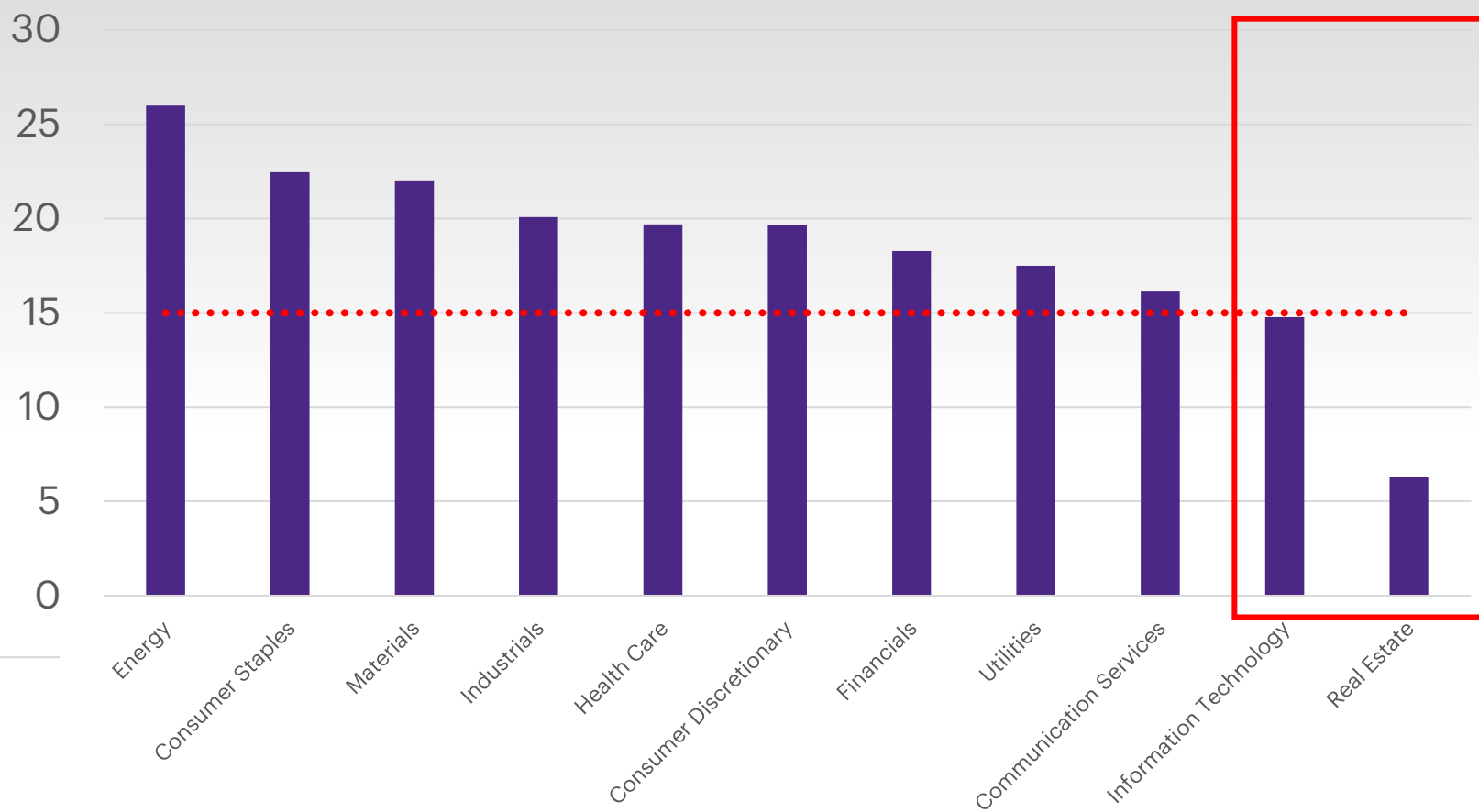
โดยจีนเป็นหนึ่งในประเทศคู่ค้าแรก ๆ ที่รับมือจะเพิ่มภาษีนำเข้า ตั้งแต่วันแรกที่เข้ารับตำแหน่ง และจะเรียกเก็บภาษีสูงกว่าประเทศคู่ค้ารายอื่น ๆ ทั้งนี้ **โครงสร้างการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ ในช่วง 5 ปี ให้หลังไม่ได้มีการพึ่งพากันมาก เหมือนกับช่วงก่อน** โดยจีนมีการปรับประเทศคู่ค้าโดยเน้นประเทศในเอเชียและยุโรปมากขึ้น อีกทั้ง กำไรของตลาดหุ้นจีนไม่มีความสัมพันธ์กับตัวเลขการส่งออกเหมือนกับในอดีต ทำให้ปัจจุบันผลกระทบของการเก็บภาษีนำเข้าต่อตลาดหุ้นจีนค่อนข้างจำกัด

การลดภาษีธุรกิจเป็นบวกต่อกำไรตลาดระยะสั้น

ผลกระทบต่อกำไรตลาดกรณีขึ้น
ภาษี/ลดภาษีในปี 2026 (%)



มีเพียงอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและอสังหาริมทรัพย์เท่านั้นที่
ไม่ได้รับผลบวกด้านภาษีอย่างชัดเจน



อุตสาหกรรมใดได้ประโยชน์จาก Trump 2.0?

S&P 500 Sector	Cyclical							Defensive			
	RLST	INDU	TELCO	COND	TECH	MAT	FIN	CONS	HEALTH	EN	UTIL
Tax Cut	0	++	+	++	+	+++	++	+++	++	+++	+
Tariff 20% Abroad	0	-	-	-	-	++	0	-	-	+	0
Personal Tax	+	0	0	+	0	0	+	+	0	0	0
Inflation	+	+	0	0	0	0	0	0	0	++	0
Labor	-	-	0	+	-	-	0	-	0	0	0
Immigration	-	-	0	0	0	-	0	-	-	-	-
Healthcare	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
Energy & Environment	0	0	0	0	0	0	0	0	0	++	--
Housing	++	0	0	+	0	+	+	0	0	0	0
Overall	+	+	0	++	-	++	++	+	-	++	--

มุมมองรายสินทรัพย์ประจำปี 2025

เป็นกลาง



ตราสารหนี้ : เน้นตราสารหนี้โลก ระยะสั้น รับดอกเบี้ยยลดช้า

INVX แนะนำนักลงทุนให้ลงทุนในตราสารหนี้โลกเป็นหลัก โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกระยะสั้น (อายุ < 3 – 5 ปี) เนื่องจากดอกเบี้ยจะลดลงแบบค่อยเป็นไปค่อยตามทิศทางของเงินเฟ้อที่ตึงตัว พร้อมทั้งกระจายการลงทุนไปยัง MBS และตราสารหนี้ภาคเอกชนของสหรัฐฯ เนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมยังเติบโตต่อเนื่อง

เป็นบวก



ตราสารทุน : ฉกฉวยโอกาสจาก TRUMP 2.0

INVX ประเมินตราสารทุนยังเป็นสินทรัพย์หลักในการลงทุนปี 2025 แต่ต้องระวังเรื่อง Valuation ตึงตัว เราแนะนำการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก เพื่อรับประโยชน์จากนโยบาย TRUMP 2.0 และมี Valuation ที่ยังถูกกว่าหุ้นขนาดใหญ่ พร้อมทั้งหาโอกาสการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียและเวียดนามหลังสหรัฐฯ ต้องพึ่งพาสินค้าจากประเทศดังกล่าว และ “จีน” เนื่องจากกำไรตลาดหุ้นในจีนปัจจุบันนั้นมีความสัมพันธ์กับการส่งออกน้อยลง

เป็นบวก



ตราสารทางเลือก : ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่เปลี่ยนไป

แม้ว่า TRUMP 2.0 จะเน้นการนำ BTC เข้ามาเป็นทุนสำรองระหว่างประเทศ แต่ไม่ได้เปลี่ยนความจริงที่ว่า USD นั้นกำลังมีบทบาทน้อยลงในตลาดโลก และทองคำกำลังมีบทบาทมากยิ่งขึ้น ทาง INVX ยังมีมุมมองเชิงบวกกับการลงทุนในทองคำ เนื่องจากในช่วงที่ทรัมป์เข้ามาบริหารงานนั้นมักจะทำให้ตลาดมีความผันผวน ประกอบกับทิศทางการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น

มุมมองการลงทุนปี 2025

ปีแห่งความพลิกผันและยากที่จะคาดการณ์

ภาพรวมการลงทุนปี 2025 ทาง INVX คาดว่าจะเป็นปีที่มีความผันผวนที่สูงขึ้น ทั้งจากปัจจัยด้าน Valuation , ความผันผวนจากผู้ดำเนินนโยบายทั้งการเงินและการคลังจากทางสหรัฐฯ เราประเมินธีมการลงทุนในปี 2025 ภายใต้ 3 อินหลัก อันประกอบไปด้วย

- 1.Year of Normalization : ปีแห่งการเข้าสู่ภาวะสมดุล INVX ประเมินว่าการลงทุนในตลาดหุ้นโลกโดยรวมจำเป็นต้องมีความพิถีพิถันและเน้นการเลือกมากยิ่งขึ้น (Selection) ในทุกสินทรัพย์ เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวมากขึ้น ในขณะที่อัตราการเติบโตของกำไรโดยรวมนั้นชะลอตัวลง และดอกเบี้ยไม่ได้ลดลงรวดเร็วอย่างที่นักลงทุนคาดหวัง
- 2.Expecting The Unexpected : เตรียมเผชิญกับสิ่งไม่คาดฝัน โดยในช่วงปี 2024 ที่ผ่านมา พบว่านักวิเคราะห์ , นักลงทุน มักจะมีการคาดการณ์ทั้งดอกเบี้ย , เงินเฟ้อ และ GDP ผิดอยู่บ่อยครั้ง โดยมักจะประเมินในแง่บวกหรือลบมากเกินไป จึงเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ตลาดการเงินมีความผันผวนมากเป็นพิเศษ ทาง INVX แนะนำให้นักลงทุนกระจายความเสี่ยงเพื่อลดความผันผวนจากความคาดหวังที่ผิดปกติกในช่วงปีหน้า
- 3.Global Ripple of Trump 2.0 : INVX ประเมินว่าการมาของทรัมป์จะเปลี่ยนแปลงทุกอย่าง ทั้งด้านเศรษฐกิจ , สังคม และกฎหมาย ทำให้การลงทุนในปี 2025 และ 4 ปี ต่อจากนี้นั้นจำเป็นต้องเอาทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ เป็นตัวตั้งต้นสำหรับการเลือกสินทรัพย์ในการลงทุน ตามทิศทาง American 1st Policy

ทาง INVX ประเมินว่าการลงทุนในปี 2025 นั้นจะเน้น “การเลือกและคัดกรอง” ที่มากขึ้น ในด้านสินทรัพย์เราเน้นลงทุนในตราสารทุนมากกว่าตราสารหนี้ และเน้นการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้วอย่างหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กสไตล์คุณภาพสำหรับตลาดเกิดใหม่ เราเน้นเลือกลงทุนในประเทศอินเดียและเวียดนาม เนื่องจากมีผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าในระดับต่ำ ตลอดจนเน้นลงทุนในจีน เนื่องจากผลกระทบภาษีนำเข้าครั้งนี้อาจไม่รุนแรงเหมือนปี 2018 สำหรับตราสารหนี้ INVX ประเมินว่าด้วยทิศทางเงินเฟ้อที่ยังมีความหนืดและดอกเบี้ยที่ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป การลงทุนตราสารหนี้โลกระยะสั้นอายุ < 3 – 5 ปี มีความน่าสนใจมากที่สุด และแนะนำลงทุนทองคำป้องกันความเสี่ยงทางด้าน Geopolitics

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

INVX Asset Class Outlook		Tactical		
		UW	NT	OW
ตราสารทุน				
ตลาดพัฒนาแล้ว	สหรัฐอเมริกา			
	ยุโรป			
	ญี่ปุ่น			
ตลาดเกิดใหม่	เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น			
	ไทย			
	จีน			
	เกาหลีใต้			
	อินเดีย			
	เวียดนาม			
ตราสารหนี้				
	ตราสารหนี้โลก			
	ตราสารหนี้ไทย			
	Investment Grade			
	High Yield			
ตราสารทางเลือก				
	Property Fund/REIT			
	ทองคำ			
	สินค้าโภคภัณฑ์			
เงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด				

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(9 - 13 Dec 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL-A

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

BUY



ตราสารหนี้โลก

UGIS-N

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AFMOAT-HA

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Dec 24)

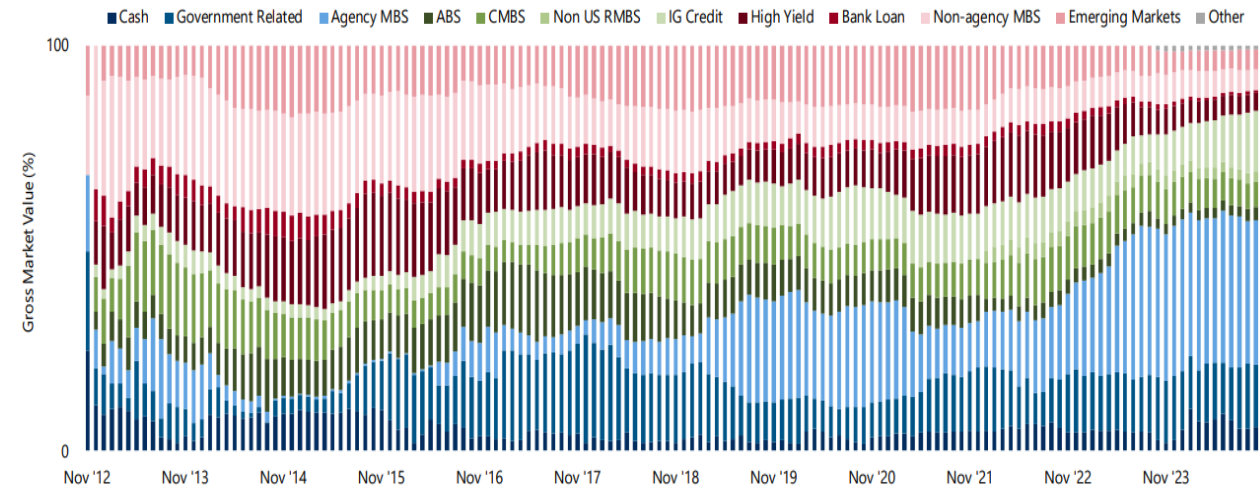
UGIS-N

Fund Highlights

- ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

PIMCO GIS Income Fund's balanced multisector approach

- GIS Income's process includes allocating across higher yielding and higher quality assets
- We emphasize risk management and a "bend but don't break" credit philosophy to withstand market volatility



Source: UOBAM as of 30 September 2024; PIMCO as of 31 October 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Dec 24)



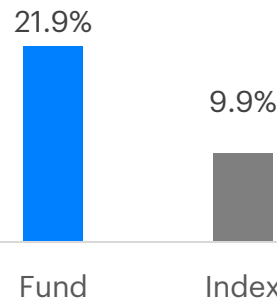
ASP-USSMALL-A



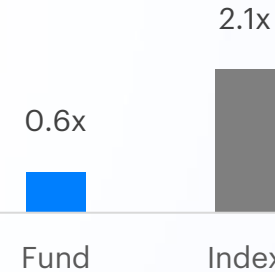
Fund Highlights

- 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
- กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนได้เฉลี่ยปีละ 13.24% นับตั้งแต่จัดตั้งในปีค.ศ. 2014

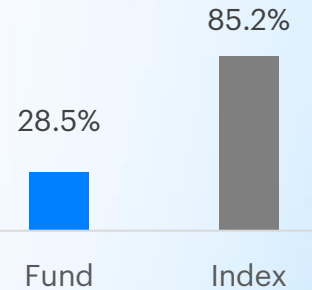
ROE – 5Y Avg.



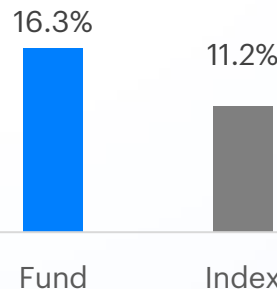
Debt/EBITDA



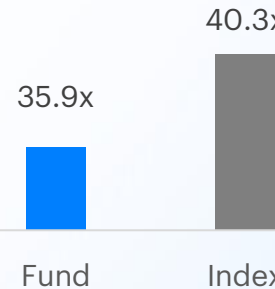
Earnings Variability Past 10Y



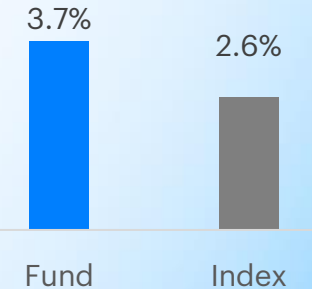
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

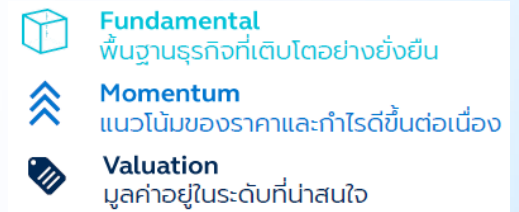
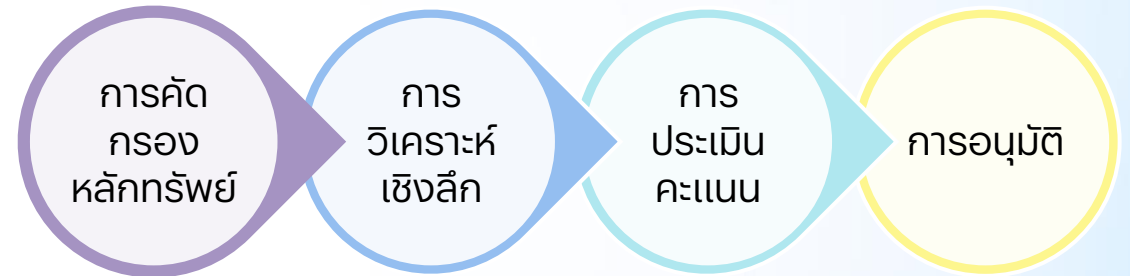
(9 – 13 Dec 24)



PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง



Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Dec 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR[®] Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง
- กองทุน BGOLD โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- ปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่ากว่าที่ทาง INVX ประมาณการไว้ ณ ระดับ 35 – 36 บาท ทำให้เป็นโอกาสในการลงทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

Source: BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Dec 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

(9 – 13 Dec 24)



KT-PRECIOUS

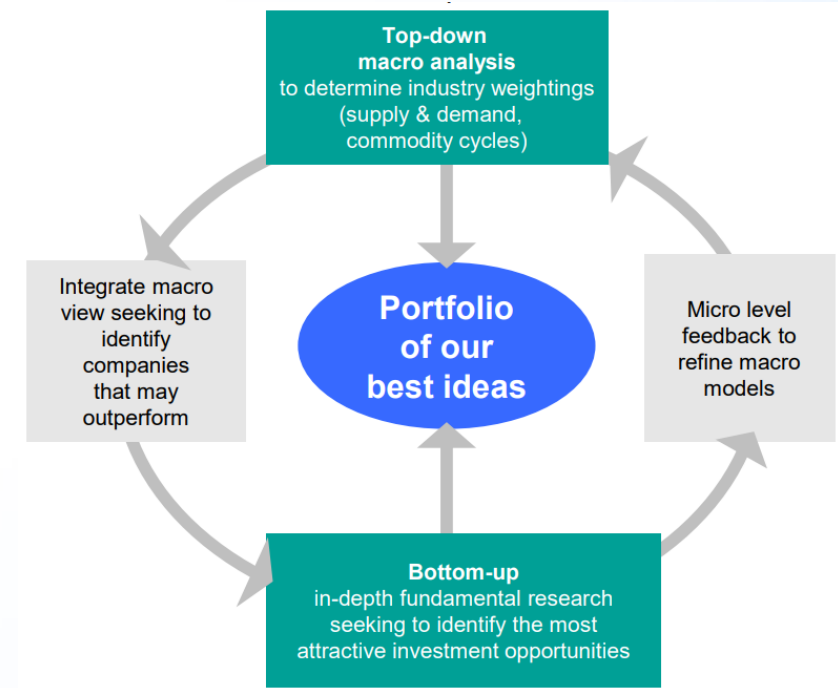


FRANKLIN
TEMPLETON

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



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Dec 24)



KT-HiDiv-A

Fund Highlights

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

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 – 100
บริษัท

- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 – 80
บริษัท

- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผล สูงกว่าตลาด

40 – 60
บริษัท

- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมี แนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปี 2024 และอีก 1% ในปี 2025 อีกทั้ง ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ
- **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

UGIS-N

“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-A :** 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-A

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 INVX 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 หรือตราสารป้องกันหนี้ของสหรัฐฯ 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 แกร่งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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 และมีความสามารถรักษาคำมั่นสัญญาได้ในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“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 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

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>>