



Recession Check!

ตลาดหุ้นถอยมารับหรือถอยมาทับ?

Period : 5 – 9 August 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

Global REITs
+3.60%

SG REITs
+3.49%

Gold
+3.46%

RUSSELL
2000
-1.64%

STOXX 50
-0.93%

BTC
-0.89%

InnovestX สรุปให้ฟัง

เฟดคงดอกเบี้ย
ตามคาด พร้อมส่ง
สัญญาณเตรียมลด
ดอกเบี้ยกันยายนี

นโยบายจำกัด
การส่งออกชิป
สหรัฐฯ ไม่ได้
แรงอย่างคาด
ลดแรงกดดันหุ้น
กลุ่มชิป

PMI สหรัฐฯ
ชะลอตัว ทำนัก
ลงทุนย้ายเงิน
เข้าสินทรัพย์
ปลอดภัย



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(5 – 9 Aug 24)

1.เฟดส่ง
สัญญาณลด
ดอกเบี้ย

2.Recession
check

3.รีวิวกำไร
ตลาดหุ้น

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(5 - 9 Aug 24)



ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกถูกเทขายปลายสัปดาห์ คาดว่าสัปดาห์หน้าจะยังคงอยู่ใน Risk-off mode ต่อเนื่อง ประกอบกับนักลงทุนจะเริ่มให้ความสำคัญกับตัวเลขเศรษฐกิจที่เป็น Soft data มากขึ้น จากความกังวล Recesson ส่งผลให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้จำกัด



ตราสารหนี้

INVX ยังคงมุมมองเดิมของการลงทุนในตราสารหนี้ว่าเงินเฟ้อจะมีผลกับ UST 10Y ที่น้อยลงเรื่อยๆ และการเข้าสู่ภาวะ Risk-off ของนักลงทุนจะทำให้สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้คุณภาพดีและรัฐบาลได้รับประโยชน์มากขึ้น



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำเริ่มพักตัวระยะสั้นตามที่เราประเมินไว้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาและเป็นจังหวะสะสม โดยมุมมองด้านราคาทองคำ ทาง INVX ประเมินว่าราคาทองมีแนวโน้มฟื้นตัวตามปัจจัยทางการเมืองตลอดจนภาวะ Risk-off ของนักลงทุน

1.FED ส่งสัญญาณ ลดดอกเบี้ย

2.Recession check

3.รีวิวกำไรตลาดหุ้น

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
05/08/2024	Macro	US ISM Services PMI JUL	51	48.8	ติดตามดัชนีอุตสาหกรรมภาคการบริการของสหรัฐฯ สะท้อนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจหลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย
	ER	US PLTR 2Q24 Earning result	0.08	0.05	
06/08/2024	Macro	AU RBA Interest Rate Decision	4.35%	4.35%	
	ER	US SMCi 2Q24 Earning result	8.1	3.51	ติดตามกำไรของกลุ่มผู้ผลิตชิปสะท้อนความต้องการในตลาด AI
07/08/2024	Macro	DE Balance of Trade JUN (EUR Billion)	24	24.9	
	Macro	CA Ivey PMI s.a JUL	58	62.5	
	ER	US DIS 2Q24 Earning result	1.19	1.03	
08/08/2024	Macro	AU NAB Business Confidence JUL		4	
	Macro	CN Balance of Trade JUL (USD Dollar)	\$90	\$99.05	ติดตามการส่งออกของจีน หลังภาพรวมการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมในประเทศชะลอตัวต่อเนื่อง
	Macro	CN Export YoY JUL	7.80%	8.60%	
	Macro	CA Balance of Trade JUN (CAD Billion)	2.5	-1.93	
	ER	US LLY 2Q24 Earning result	2.74	2.11	
09/08/2024	Macro	CN Inflation Rate YoY JUL	0.30%	0.20%	
	Macro	CA Unemployment Rate JUL	6.40%	6.40%	

INVX แนวทางเคาะซื้อประจำสัปดาห์

Weekly Trade Idea	Mutual Fund	Date of position opening	Date of position closing	Strategy	Reference Index (Tradingview)	Buy Zone	Take profit over	Stoploss
Gold	BGOLD	16/05/2024		ซื้อ	XAUUSD	\$2330 - \$2480	\$2500	\$2285

*นักลงทุนต้องติดตามดัชนีดังกล่าวจาก Investing หรือเว็บไซต์อื่นๆ
Source : Investing , Tradingview, WPS

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์เอกซ์



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(5 – 9 Aug 24)

**1.เฟดส่ง
สัญญาณลด
ดอกเบี้ย**

ปัจจัยที่ 1 : เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย

ผลการประชุมใกล้เคียงกับคาดการณ์ของ INVX

ผลการประชุมที่คาด	ผลการประชุมที่เกิดขึ้นจริง	ผลลัพธ์
ทิศทางเงินเฟ้อยังคงชะลอตัวลงต่อเนื่อง	ทิศทางเงินเฟ้อชะลอตัวและมุ่งเข้าสู่เป้าหมายที่ 2 %	ตามคาด
ความจำเป็นที่ยังต้องตรึงดอกเบี้ยในระดับสูงยังมี	ยังคงดอกเบี้ยไว้ในระดับ ปัจจุบันและจะพิจารณาปรับเปลี่ยนตามข้อมูลใหม่	ตามคาด
เศรษฐกิจยังคงเติบโตและตลาดแรงงานมีความสมดุลมากขึ้น	เศรษฐกิจยังคงเติบโตและการว่างงานเริ่มเพิ่มสูงขึ้น	ผิดคาด
คงดอกเบี้ย พร้อมปูทางสู่การลดดอกเบี้ยรอบเดือนกันยายน	การปรับลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน มีโอกาสเกิดขึ้น	ตามคาด

ปัจจัยที่ 1 : เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย

มุมมองด้านการคงดอกเบี้ยในมกราคมปีหน้าพลิกกลับมาเป็นลดดอกเบี้ย

	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES				
MEETING DATE	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
18/9/2567	0.00%	0.00%	0.00%	29.50%	70.50%
7/11/2567	0.00%	0.00%	35.56%	64.44%	0.00%
18/12/2567	0.00%	43.93%	56.07%	0.00%	0.00%
29/1/2568	32.50%	67.50%	0.00%	0.00%	0.00%
19/3/2568	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
30/4/2568	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
18/6/2568	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
30/7/2568	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

ปัจจัยที่ 1 : เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย

เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย นักลงทุนควรต้องจับตาอะไรต่อ?

ติดตามค่าเฉลี่ย 3 เดือน Sahm rule หากขยับขึ้นเกินระดับ 0.5 pp เป็นสัญญาณสะท้อนภาพเศรษฐกิจถดถอย

ติดตามตัวเลขการจ้างงานในมิติอื่นๆ ว่ามีการชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่

พิจารณาตัวเลขด้านการเติบโตของกำไรตลาดและเศรษฐกิจเนื่องจาก Powell ระบุว่าเศรษฐกิจโดยรวมกำลังเข้าสู่ภาวะปกติ



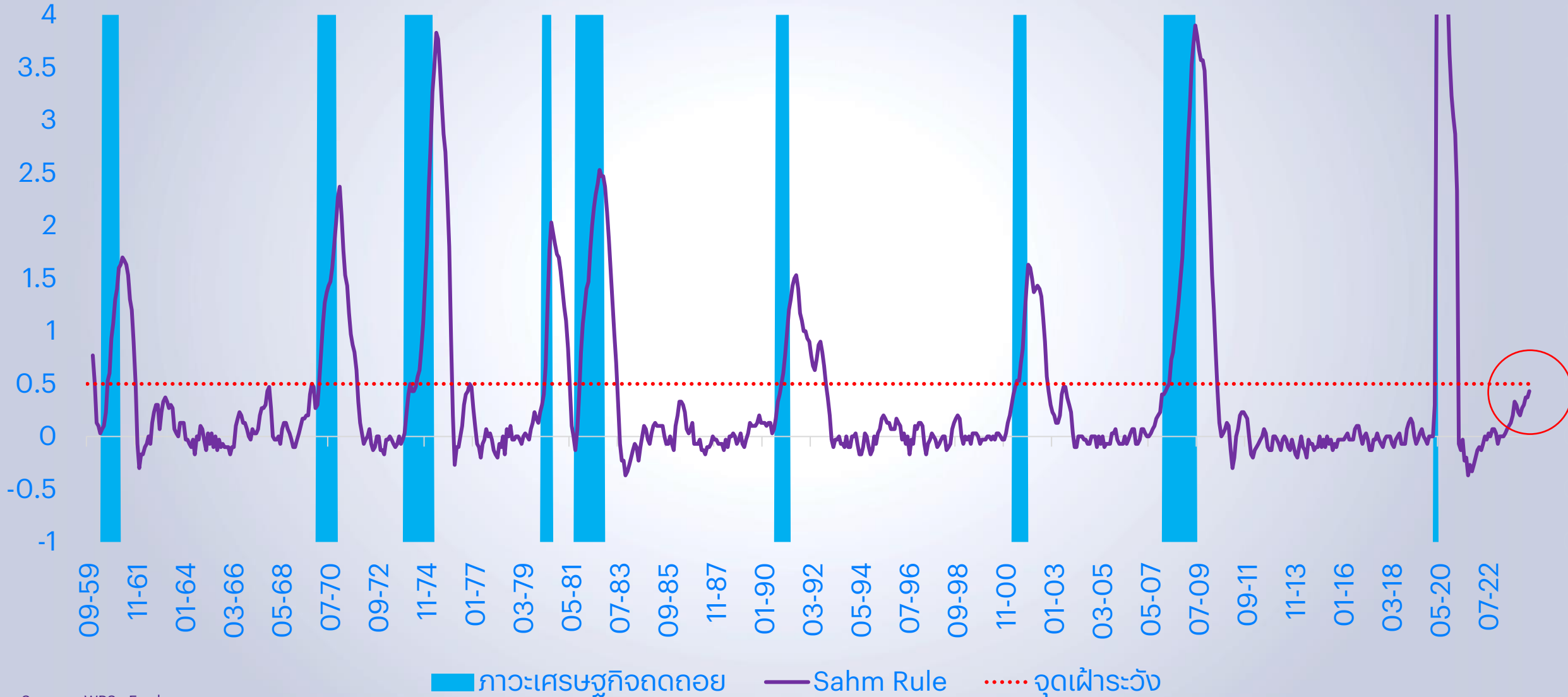
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(5 – 9 Aug 24)

2. Recession check

ปัจจัยที่ 2 : Recession check

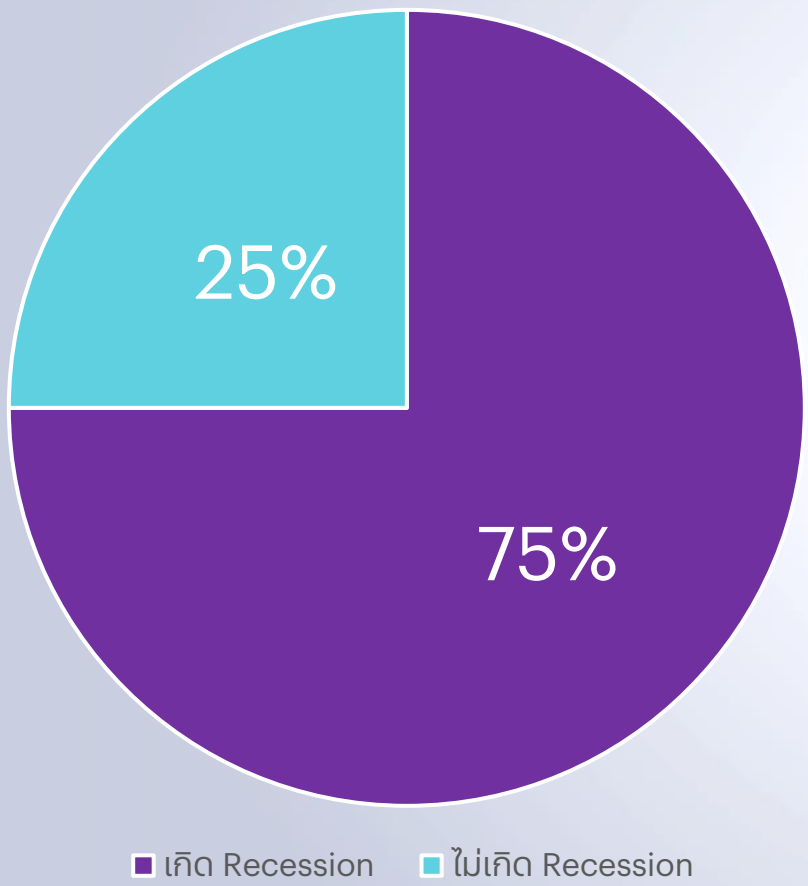
หาก Sahm Rule แตะระดับ 0.5 = Recession จริงหรือ?



ปัจจัยที่ 2 : Recession check

Sahm rule มีความแม่นยำราว 75% และนักลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยอื่นๆประกอบด้วย

ความแม่นยำของ Sahm Rule



ปี	Sahm Rule	3M Average of Initial claim 3M before recession	สาเหตุของการเกิด Recession	รูปแบบการเกิด
1970	0.3	247000	Vietnam war (mild)	Inside
1973	0.03	284000	Oil Crisis (Stagflation)	Outside
1980	0.3	418000	Policy Shock	Inside
1981	-0.13	450200	Iranian Revolution	Outside
1990	0.17	384250	Oil Shock	Outside
2001	0.4	396750	Stock market Bubble	Inside
2008	0.4	338750	Property down fall	Inside
2020	0.3	2334500	COVID-19	Both
ปัจจุบัน	0.41	232600		

ปัจจัยที่ 2 : Recession check

ปัจจุบันเราใกล้เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยแล้วหรือยัง?

Year	Macro Factors	ISM Manufacturing	ISM Services	Corporate Aaa Spread	Consumer Confidence	Initial Unemployment Insurance Claims	NFP Monthly change
	Recession Threshold	Falling below 46	Falling below 52	Rising decisively	Drop sharply	Rising decisively	Below 100K in 3-6 a row
1953	Jul 1953 - May 1954	✓	-	-	-	-	✓
1958	Aug 1957 - Apr 1958	✓	-	-	-	-	✓
1960	Apr 1960 - Feb 1961	✓	-	-	-	-	✓
1969	Dec 1969 - Nov 1970	✗	-	-	✓	✗	✓
1973	Nov 1973 - Mar 1975	✗	-	-	✓	✗	✗
1980	Jan 1980 - Jul 1980	✓	-	-	✓	✓	✓
1981	Jul 1981 - Nov 1982	✗	-	-	✗	✓	✓
1990	Jul 1990 - Mar 1991	✗	-	✗	✓	✓	✓
2000	Mar 2001 - Nov 2001	✓	✓	✓	✓	✓	✓
2007	Dec 2007 - Jun 2009	✗	✗	✓	✓	✓	✓
2020	Feb 2020 - Apr 2020	✗	✗	✗	✗	✗	✗
2024	Current	✗	✓	✗	✗	✗	✗



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

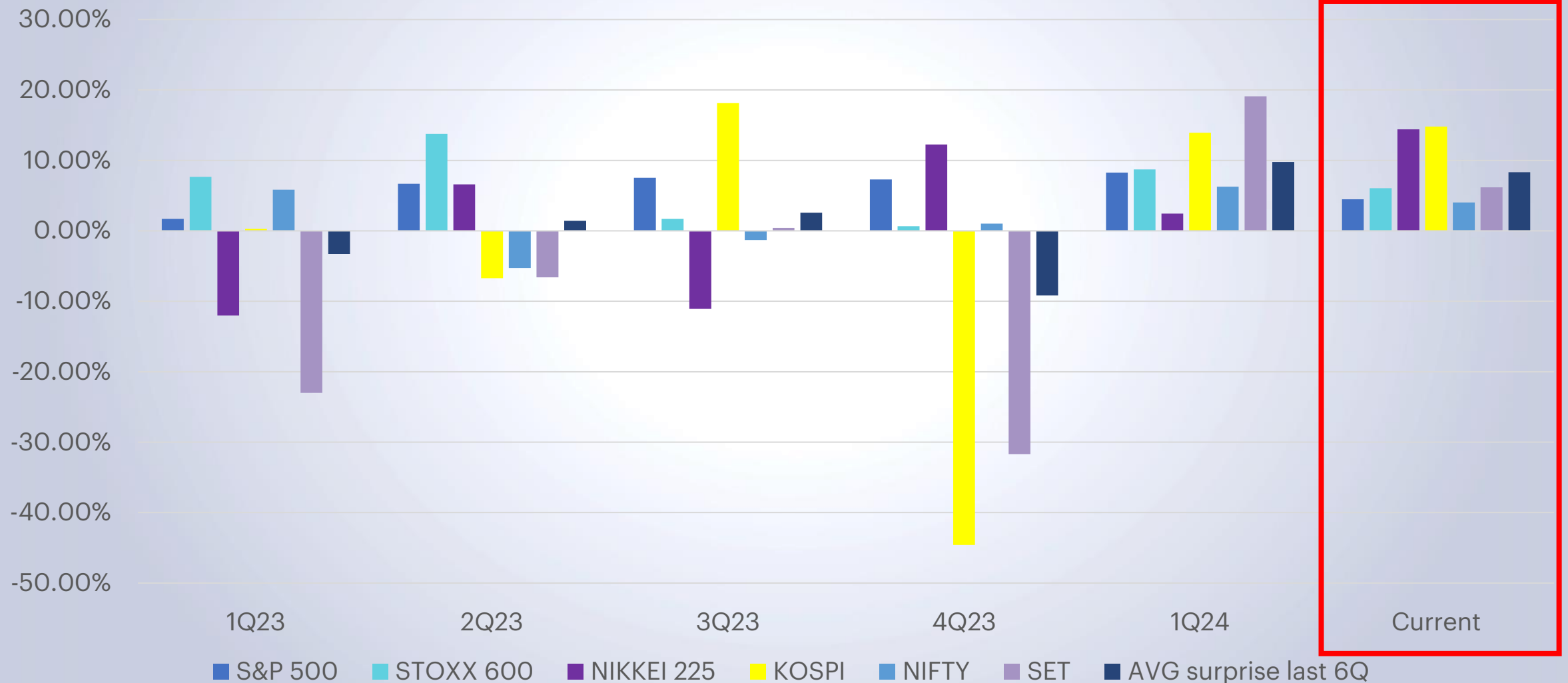
(5 – 9 Aug 24)

3.รีวิวกำไร
ตลาดหุ้น

ปัจจัยที่ 3 : รั้วกำแพงตลาดหุ้น

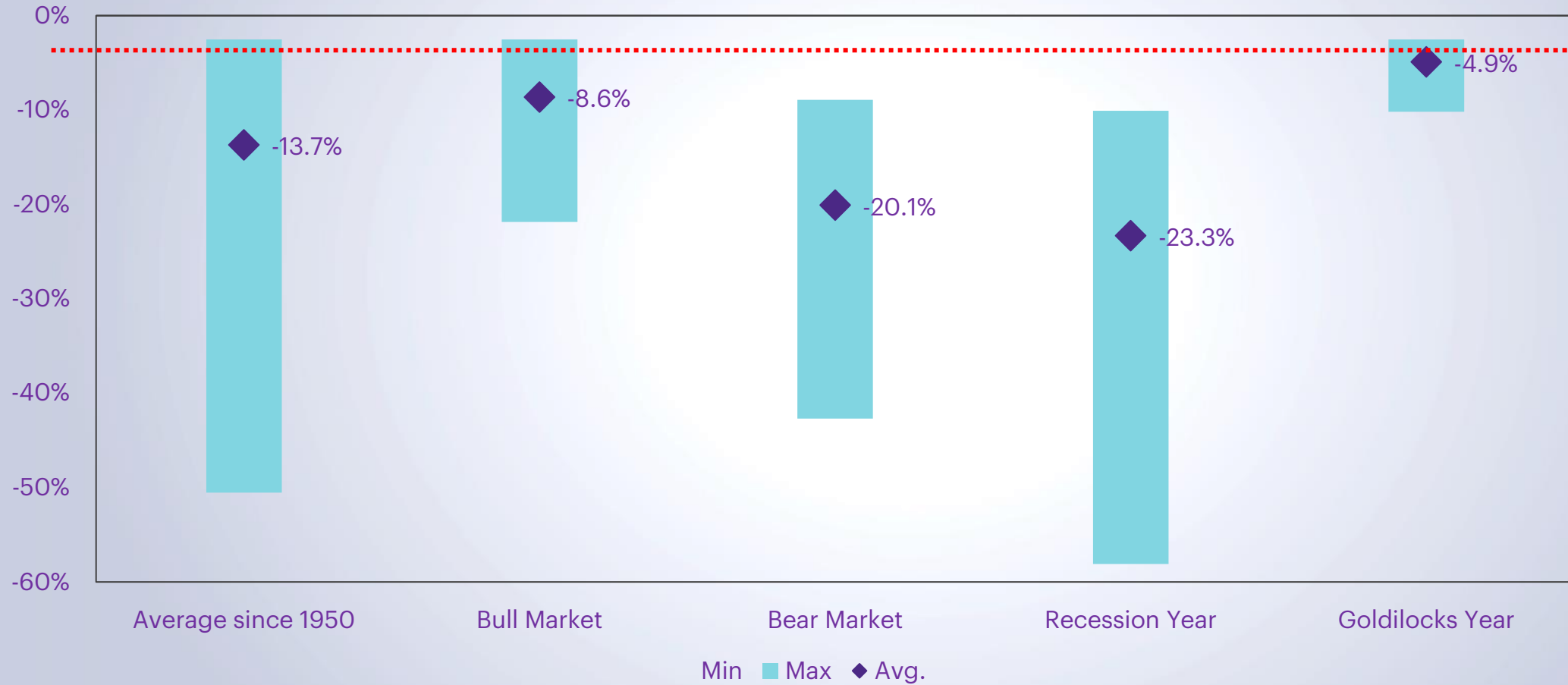
กำไรตลาดโดยรวม (40% - 50%) ยังคงรายงานออกมาดีกว่าคาด

กำไรตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีใต้รายงานออกมาดีกว่าคาดค่อนข้างมาก



ปัจจัยที่ 3 :วิธีวัดกำไรตลาดหุ้น อย่างตกใจ หากหุ้นปรับฐาน แม้กำไรโต

S&P 500 Maximum Drawdown



การปรับฐาน
กรณี Goldilock
และ Bull market
โดยเฉลี่ยจะอยู่ที่
5 - 10%

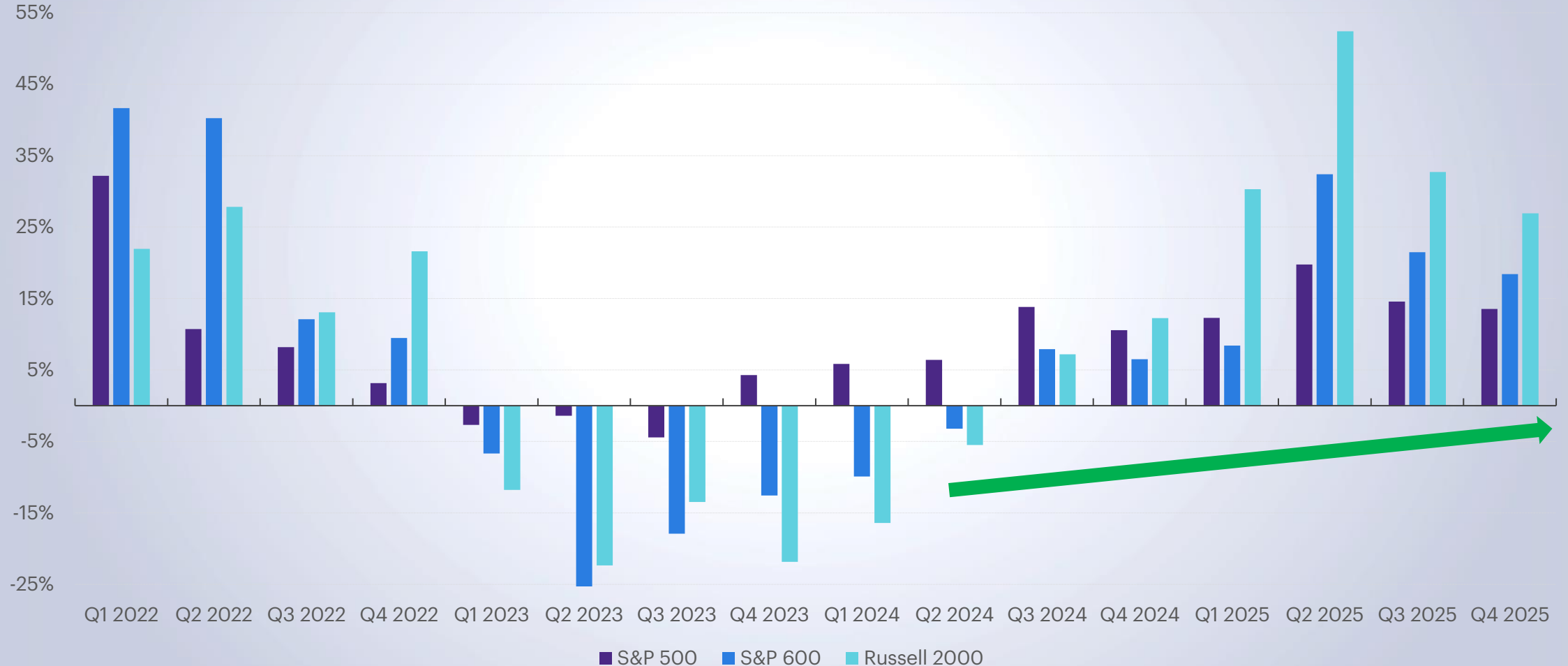
Source: WPS , Bloomberg.

Note: calculation since 1950. Bull Market refers to years with positive returns. Bear Market refers to years with negative returns. Recession Year refers to the years 1953, 1957, 1960, 1969, 1970, 1973, 1974, 1980, 1981, 1982, 1990, 2001, 2007, 2008, 2009, and 2020. Goldilocks Year refers to the years 1967, 1985, 1995, and 2017.

ปัจจัยที่ 3 : รีวิวกำไรตลาดหุ้น

หุ้นกลาง-เล็ก เป็นโอกาสหรือความเสี่ยง?

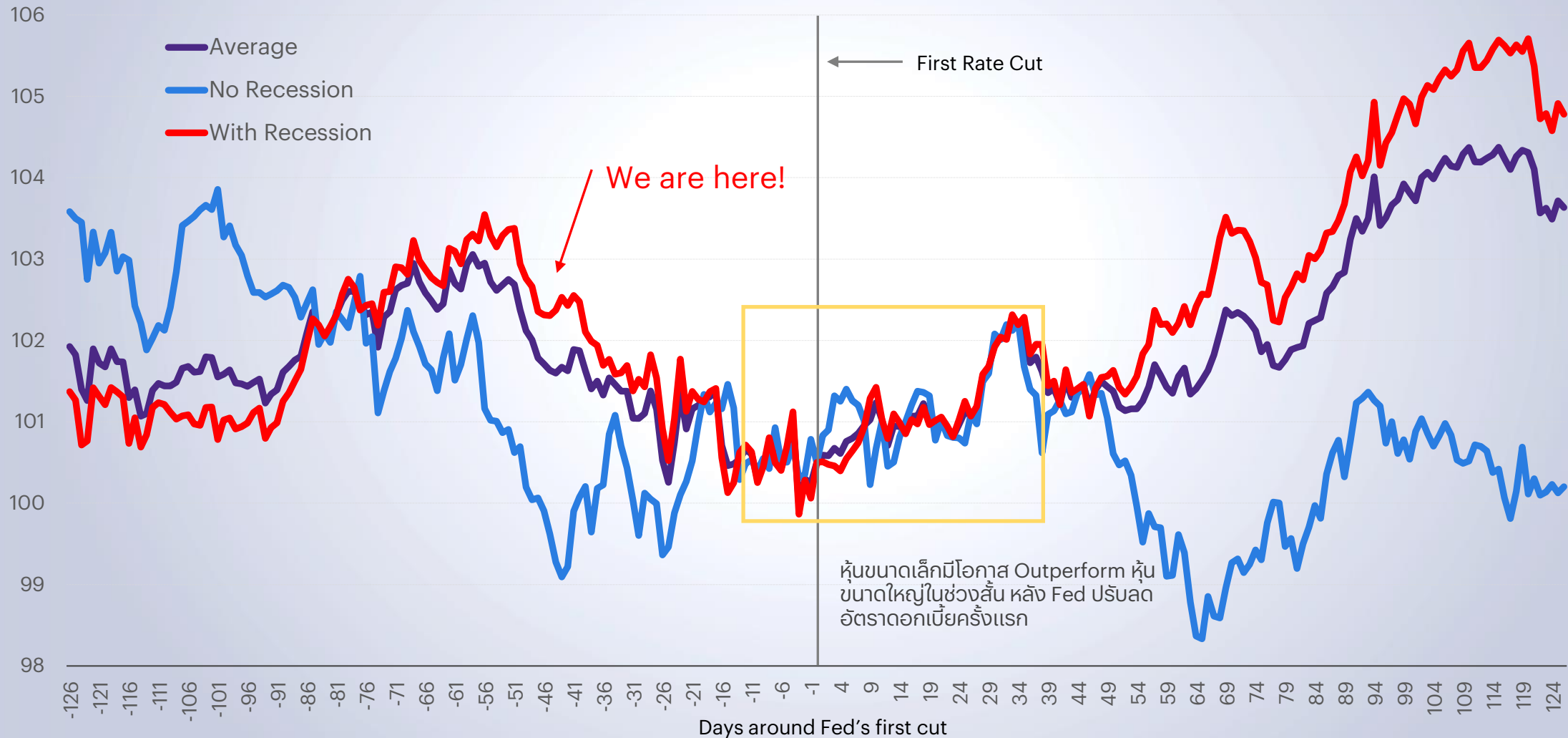
หากกำไรหุ้นกลาง-เล็กฟื้น จะสามารถลงทุนได้ในระยะกลาง-ยาว



ปัจจัยที่ 3 : วิวท่าไรตลาดหุ้น

ระยะสั้นหุ้นเล็กจะผันผวนจากความกังวลเรื่อง Recession แต่ภาพกลาง-ยาวเริ่มดูดี

Russell 2000 vs S&P 500 Pre and Post Fed Rate Cuts



ปัจจัยที่ 3 : รั้วกำแพงในตลาดหุ้น

สรุปภาพรวมกำไร/กลยุทธ์/ผลกระทบจากการปรับฐาน

กำไรโดยรวมยังเติบโตและทิศทางผลการดำเนินงานยังเป็นบวก แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคชะลอตัว

ในระยะสั้น นักลงทุนเริ่มกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยเร็วเกินไปจากดัชนีชี้้นำ ในขณะที่ตัวเลขการขอสวัสดิการว่างงานและการจ้างงานนั้นไม่ได้แย่เมื่อเทียบกับในอดีต

สิ่งที่นักลงทุนควรตรวจสอบคือการลงทุนในพอร์ตเรานั้นกำไรยังเติบโตหรือไม่ และการปรับฐานที่เกิดขึ้นควรมองเป็นโอกาสในการลงทุน หาก Recession ไม่เกิดขึ้น

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio)

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 หรือตราสารป้องกันความผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมีจุดเข้าซื้อผ่านกรอบดัชนีอ้างอิง XAUUSD ไม่เกิน \$2480 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285
- **BGOLD:** กองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก กองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) ถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น โดยที่ไม่ต้องแบกรับต้นทุนต่าง ๆ มากมาย เช่น การขนส่ง หรือการจัดเก็บ รวมถึงยังสามารถซื้อ-ขายได้ผ่านตลาดหุ้น ทำให้มีความสะดวกมากขึ้นเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง โดยกองทุนนี้ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

BGOLD

FX Unhedged

Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้ว โดยเราคงมุมมองการลงทุนเป็นบวกเล็กน้อย จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่ทยอยปรับลดลง ในขณะที่กำไรตลาดหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้น
สหรัฐอเมริกา		  	คงมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง มองการย่อตัวของตลาดหุ้นเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยผลประกอบการกลุ่ม Magnificent 7 ที่ทยอยออกมายังคงเติบโต แม้บางบริษัทอาจมีกำไรต่ำกว่าค่าที่ตาม ทำให้ภาพรวมยังเป็นบวก แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นการสับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน (Rotation) จากหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นขนาดใหญ่ ไปยังหุ้นคุณค่าและหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น ที่ราคาและมูลค่ามีความดึงดูดน้อยกว่า จากความหวังลดดอกเบี้ยของเฟด
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบาย 100 วันแรก เนื่องจากจะมีผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรตลาดหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปัจจุบันความคืบหน้าค่อนข้างช้ากว่าประเทศอื่นๆ อย่างอินเดีย
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลัง BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector rotation) ได้ในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับ Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นซื้อขายอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียง +2 SD FWD P/E 5 ปี
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ภาพการลงทุนในเอเชียมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ทางจีนมีท่าทีที่ค้ำประกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจในระยะสั้นมากขึ้น ทำให้มีโอกาสที่ทางการจีนจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ระดับ 5% ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย หลังท่าทีของทางการจีนจากการประชุม 3 rd Plenum และ Politburo ในเดือนกรกฎาคมมีท่าทีที่ให้ความสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น และให้คำมั่นต่อการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 5% แม้ทางการยังไม่ได้มีการชี้แจงถึงรายละเอียดหรือเปิดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ตาม แต่ถือว่าภาพรวมมีทิศทางที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ให้ติดตามถึงนโยบายและเปิดเงินเพิ่มเติมของทางการจีนที่จะออกมาต่อจากนี้



Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ยังมีมุมมองบวกต่อภาพการลงทุนในเอเชีย นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3 rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยจากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside จำกัดจากมาตรการที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านขาดจากตลาดหลักทรัพย์ที่ทยอยออกมา ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวครึ่งปีหลัง ประกอบกับประเด็นการเมือง หากคลี่คลายลงจะช่วยฟื้นฟู Sentiment ของตลาดหุ้นไทยได้
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังงบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น จนกว่าทางทำเนียบขาวจะแถลงทิศทางนโยบายการจำกัดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปยังประเทศจีน
เวียดนาม			ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวกเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเปิดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง



Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้		  	คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		  	INVX ถือสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและคาดหวังการกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล		  	เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสดดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปีนี้ (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		  	คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		  	คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก		  	ปรับมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวได้ช้าลง ประกอบกับการประชุมเฟดรอบล่าสุดมีความเป็นไปได้ที่การลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนจะเกิดขึ้นในระดับสูง
ทองคำ		  	ปรับมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย โดยทองคำยังคงได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการค้าของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น อีกทั้ง การส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยของเฟดช่วยหนุน Sentiment ให้กับราคาทองคำได้ในช่วงสั้น
สินค้าโภคภัณฑ์		  	มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยภาพรวมการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะฟื้นตัวตาม PMI โลก
Property / REITs		  	มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ



Wait and See



Valuation ต่ำ/
Downside ต่ำ



Valuation สูง/
Upside จำกัด



ทยอยหาจังหวะสะสม

 Underweight

 Neutral

 Overweight

 Previous View

INVX Top Pick (Equity Fund)

กองทุนหุ้นโลก		KT-GESG-A	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Schroder ISF Global Sustainable Growth ที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core “all-weather” high conviction หรือกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นกระจุกตัว 30-50 บริษัท ที่มีคุณภาพสูงและมีความยั่งยืน พร้อมปรับตัวตามการเปลี่ยนแปลงของโลก
		KKP GNP-H <i>FX Hedged</i>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Capital Group New Perspective ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกแบบกระจายตัวกว่า 240 ตัว บริหารพอร์ตโดยทีมผู้จัดการกองทุน 11 คนซึ่งเป็นอิสระต่อกัน พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นและมีความสมดุล โดยมีให้เลือกทั้งกองทุนที่ป้องกันและไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
		KKP GNP <i>FX Unhedged</i>	
กองทุนหุ้นสหรัฐอเมริกา		ES-USBLUECHIP	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นสหรัฐฯ T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ราว 75-125 บริษัท โดยจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและมีความแข็งแกร่งของแบรนด์
กองทุนหุ้นยุโรป		ES-EG	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นยุโรป Wellington Strategic European Equity Fund ที่กระจายลงทุนในหุ้นยุโรปทุกขนาด ราว 50-80 บริษัท โดยมุ่งเน้นการลงทุนระยะยาว และจะคัดเลือกบริษัทที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง มีความสามารถในการแข่งขัน และมีมูลค่าเหมาะสม
กองทุนหุ้นญี่ปุ่น		ASP-NGF	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นญี่ปุ่น E.I. Sturdza Funds – Nippon Growth (UCITS) Fund ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่ราว 30 บริษัท โดยจะผสมผสานการวิเคราะห์แบบ Top-down และ Bottom-up เพื่อเลือกลงทุนในบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี
กองทุนหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		ES-ASIA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นตลาดเอเซียกำลังพัฒนา Schroder ISF Emerging Asia ที่คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up ในหุ้นที่มีคุณภาพและสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น โดยมีระดับราคาที่เหมาะสม
		UOBSA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นเอเชีย United Asia Fund ที่โดดเด่นด้านการใช้ AI มาทำงานร่วมกับนักวิเคราะห์ในการคัดเลือกหุ้น ในการวิเคราะห์และค้นหาไอเดียการลงทุนที่น่าสนใจ โดยกองทุนนี้ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
กองทุนหุ้นจีน		SCBCHEQA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นจีน All-Shares ผ่านกองทุนหลัก Schroder ISF All China Equity ซึ่งกระจายลงทุนในหุ้นจีน 30-60 บริษัท ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นอินเดีย		B-BHARATA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นอินเดีย RAMS Investment Unit Trust - India Equities Portfolio Fund II โดยเน้นคัดเลือกหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโต มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นเกาหลีใต้		DAOL-KOREAEQ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท โดยอาศัยกลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical และกระจายลงทุนครอบคลุมหุ้นหลากหลายกลุ่มทั้ง Value, Quality และ Growth
กองทุนหุ้นไทย		TISCOHD-A	ลงทุนในหุ้นไทยพื้นฐานดีที่อยู่ใน SETHD Index โดยเน้นหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มองเห็นโอกาสในการเติบโตของเงินปันผล
		ASP-SME-A	ลงทุนในหุ้นไทยขนาดกลางและเล็กจำนวนน้อยตัว เน้นด้านการคัดเลือกโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงและบริหารกองทุนตั้งแต่มีการจัดตั้งกองทุนรวม
กองทุนหุ้นเวียดนาม		PRINCIPAL VNEQ-A	ลงทุนตรงในหุ้นเวียดนาม บริหารโดยผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 คน สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามโดยตรง เน้นหุ้นพื้นฐานดีและมีธรรมาภิบาล

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

INVX Top Pick (Fixed Income and Alternative Fund)

กองทุนตราสารหนี้			
กองทุนตราสารหนี้โลก		UGIS-N FX Hedged	ลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ซึ่งกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่มีความสมดุลและยืดหยุ่น พร้อมปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดอยู่เสมอ และมีให้เลือกทั้งกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงค่าเงินและกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน
		UGISFX-N FX Unhedged	
กองทุนตราสารหนี้ไทย		KKP ACT FIXED	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะกลางทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 ปี ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น		KKP S-PLUS	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 6-12 เดือน ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป
		KFSPLUS-A	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 เดือน ระยะเวลาแนะนำถือครอง: น้อยกว่า 3 เดือน
กองทุนตราสารทางเลือก			
กองทุน REITs โลก		KFGPROP-A	ลงทุนใน Janus Henderson Global Real Estate Equity Income Fund ที่มุ่งลงทุนใน REITs และสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก โดยเน้นคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง มีศักยภาพในการเติบโต และมีอัตราการจ่ายปันผลที่น่าสนใจ
กองทุนทองคำ		K-GOLD-A(A)	ลงทุนผ่านกองทุนทองคำ SPDR Gold Trust ที่มีเป้าหมายให้ผลตอบแทนของกองทุนหลักหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล. อินโนเวสต์เอกซ์

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>>