

A candlestick chart is visible in the background, spanning the top half of the image. It features blue and white candles with vertical lines indicating price movement. The chart appears to be a daily or intraday price chart for a financial instrument.

ลุยสัปดาห์ตัวเลขตลาดแรงงาน

Period : 30 September – 4 October 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

MSCI CN
+13.67%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

TH REITs
+7.83%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

SG REITs
-1.96%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

IBOV
-2.75%



Global Equity
+1.35%



Global FI
-0.02%



GOLD
+3.31%



BTC
+2.60%

InnovestX สรุปให้ฟัง

**สมาชิกเฟด
Bowman มองลด
50 BPS แรงไป
เหตุเพราะกังวล
เงินเฟ้อ**

**จีนอัดยาแรง ลด
ดอกเบี้ยเป็นชุด
พร้อมอัดเงินเข้า
ตลาดหุ้น หวังฟื้นฟู
ความเชื่อมั่น**

**OPEC มองความ
ต้องการน้ำมันยังดี
สวนกระแส
นักวิเคราะห์และราคา
น้ำมันที่ปรับตัวลง**



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(30 Sep – 4 Oct 24)

**1. สัปดาห์ตัวเลข
เศรษฐกิจ US**

**2. นโยบายจีน
จริงจังเพียงใด**

**3. Earning
Preview**

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(30 Sep – 4 Oct 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มพักตัวช่วงก่อนปลายสัปดาห์ เนื่องจากจะมีการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ซึ่งตัวเลขหลายตัวมีแนวโน้มอ่อนตัวลงไปในทิศทางเดียวกับที่เฟดประมาณการไว้ จึงอาจจะทำให้ตลาดผันผวนสั้นๆ ก่อนเข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการ



ตราสารหนี้

นักลงทุนจะได้เริ่มเห็นการฟื้นตัวของราคาตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้ หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้น ประกอบกับทิศทางตัวเลขตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ทำให้สินทรัพย์ปลอดภัยมีความน่าสนใจยิ่งขึ้น



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัว จากทิศทางดอกเบี้ยที่เข้าสู่วัฏจักรขาลงและการเข้าใกล้การเลือกตั้งที่จะมาถึง อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น INVX เห็นสัญญาณการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นแรงกดดันราคาทองคำในระยะสั้น

1.สัปดาห์ตัวเลขเศรษฐกิจ US

2.นโยบายจีนจริงจังเพียงใด

3.Earning Preview

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
30/09/2024	Macro	CN NBS Manufacturing PMI SEP	50	49.1	ติดตามปฏิกิริยาของตลาดหุ้นจีน ในช่วงที่มีการรายงานดัชนี PMI เนื่องจากเป็นภาพสะท้อนว่าการฟื้นตัวของหุ้นในรอบนี้มีความเชื่อมั่นในนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่มากน้อยเพียงใด
	Macro	CN Caixin Manufacturing PMI SEP	51	50.4	
	Macro	IT Inflation Rate YoY Prel SEP	1.00%	1.10%	
	Macro	DE Inflation Rate YoY Prel SEP	2.10%	1.90%	
01/10/2024	Macro	US Fed Chair Powell Speech			ความสำคัญของการให้สัมภาษณ์ของพาวเวลล์ในสัปดาห์นี้มีความสำคัญน้อยกว่าสัปดาห์ที่ผ่านมา และคาดว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับการรายงานตัวตลาดแรงงานมากกว่า
	Macro	JP Consumer Confidence SEP	35	36.7	
	Macro	EA Inflation Rate YoY Flash SEP	2.10%	2.20%	
	Macro	US ISM Manufacturing PMI SEP	47.0	47.2	ติดตามอัตราการเปิดรับตำแหน่งงานใหม่ หลัง FOMC ปรับประมาณการอัตราการว่างงานขึ้น ซึ่งในปัจจุบันอัตราการเปิดรับตำแหน่งงานใหม่ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราการว่างงาน ดังนั้นหากการเปิดรับใหม่ลดเร็วกว่าเดิมอาจจะกดดันผลตอบแทนในสินทรัพย์เสี่ยงได้
	Macro	US JOLTs Job Openings AUG (Million)	7.65	7.673	
	ER	US NKE Earning Release	0.52	0.94	
02/10/2024	Macro	JP Tankan Large Manufacturers Index Q3	13	13	
	Political	US VP Debate 2024			จับตาการดีเบตว่าที่รองปธน. ของสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการเป็นครั้งแรก ว่าจะมีผลทำให้โพลีติกกันอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่
03/10/2024	Macro	AU Balance of Trade AUG (AUD Billion)		\$6.009	
	Macro	US ISM Services PMI SEP	51.5	51.5	หากดัชนี Service PMI รายงานออกมาชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ อาจจะกดดันมุมมองด้านตลาดแรงงานได้
04/10/2024	Macro	CA Balance of Trade AUG (CAD Billion)	\$0.5	\$0.68	
	Macro	US Non Farm Payrolls SEP (Thousand)	130	142	คาดว่าตัวเลขตลาดแรงงานจะยังส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง จึงทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มที่จะผันผวน
	Macro	US Unemployment Rate SEP	4.30%	4.20%	
	Macro	CA Ivey PMI s.a SEP	49.5	48.2	



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

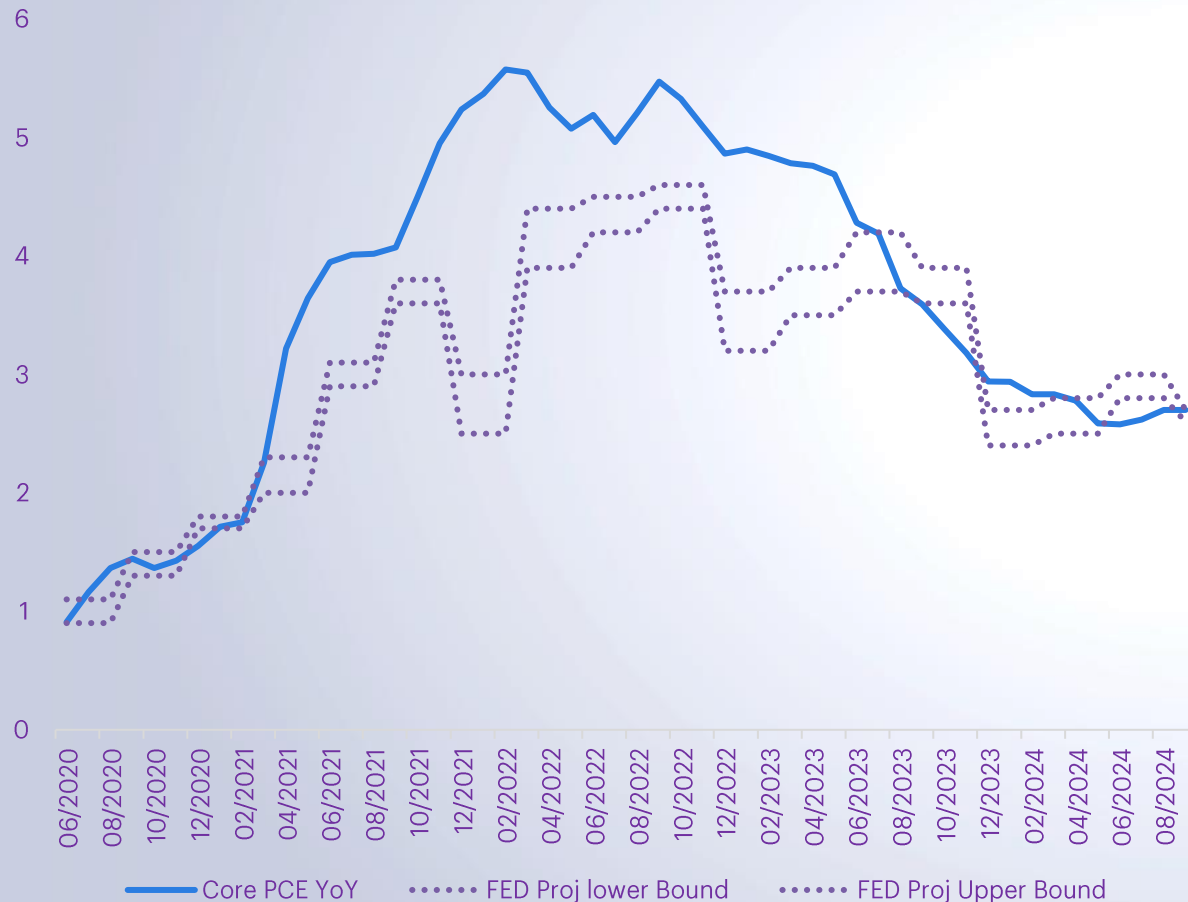
(30 Sep – 4 Oct 24)

**1. สัปดาห์ตัวเลข
เศรษฐกิจ US**

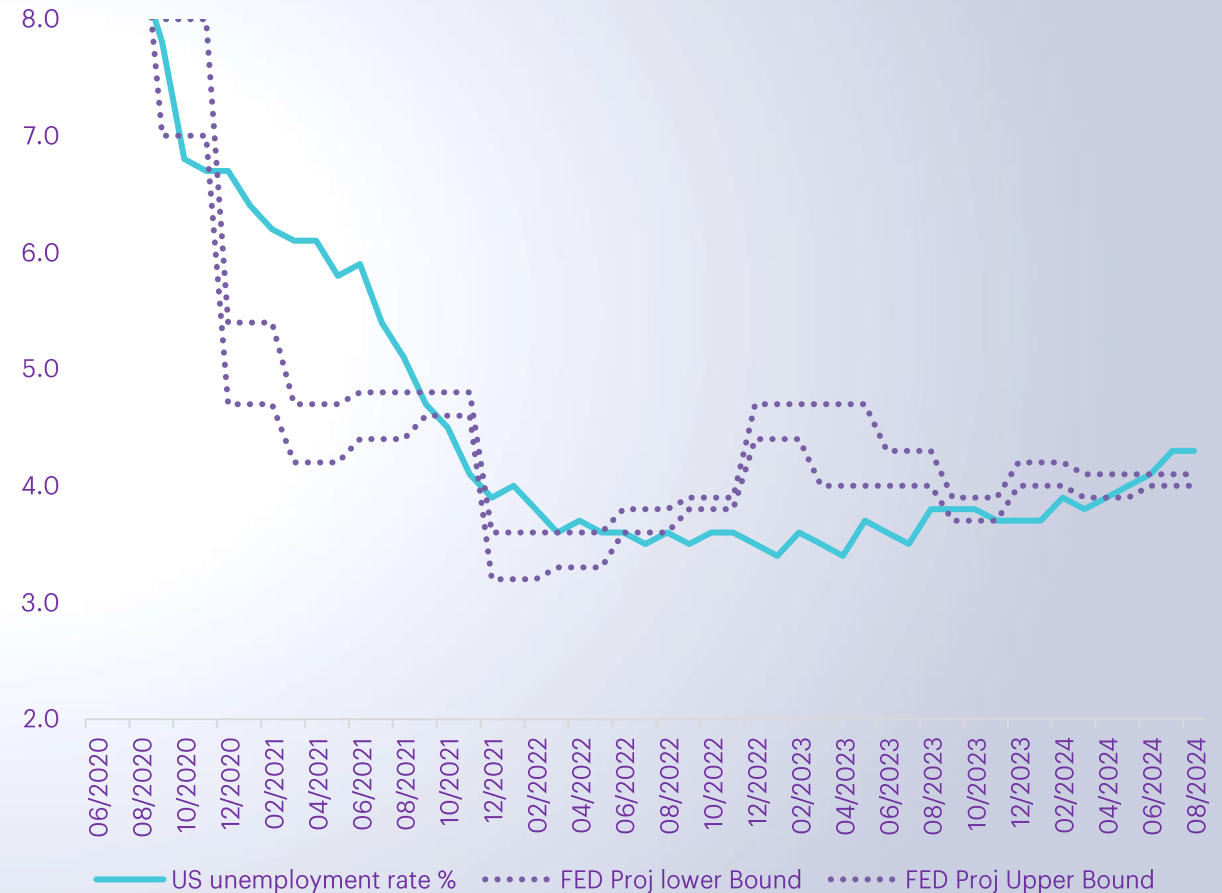
ปัจจัยที่ 1 : สเปดาร์ตัวเลขเศรษฐกิจ US

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานในสเปดาร์นี้

เงินเฟ้อ (Core PCE YoY) ในสเปดาร์ที่ผ่าน
มายังเป็นทิศทางชะลอตัว



ทำให้การรายงานอัตราว่างงานของสหรัฐฯ
มีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้น ณ ระดับ 4.3%

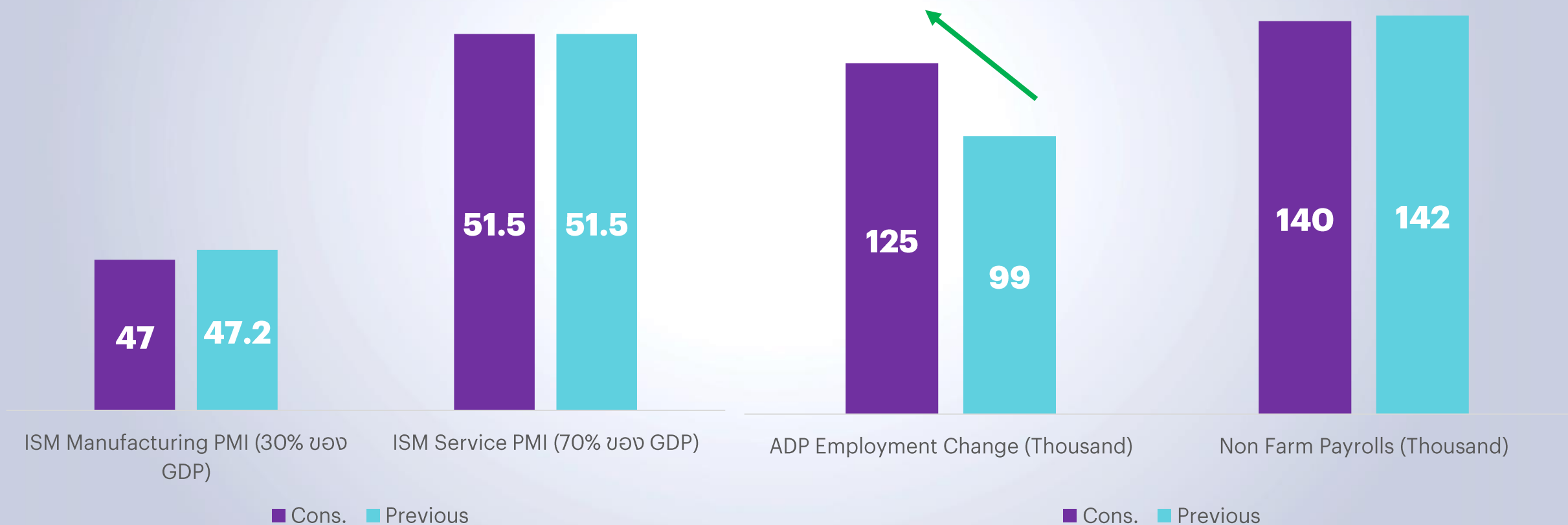


ปัจจัยที่ 1 : สัปดาห์ตัวเลขเศรษฐกิจ US

ตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ที่จะทยอยรายงานออกมาในสัปดาห์หน้า

แนะนำนักลงทุนติดตาม ISM Service PMI หาก
รายงานออกมาชะลอตัวจะเป็นลบกับมุมมอง
การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ตัวเลขตลาดแรงงานอื่นๆ ติดตาม ADP และ Non
farm Payroll หากรายงานออกมาชะลอตัวอาจจะทำ
ให้ตลาดหุ้นถูกขายได้ในระยะสั้น



ปัจจัยที่ 1 : สัปดาห์ตัวเลขเศรษฐกิจ US

สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขตลาดแรงงานเป็นหลัก

นักลงทุนมีโอกาสจะได้เห็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะตัวเลขตลาดแรงงานมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องตามประมาณการของ FOMC รอบการประชุมเดือนกันยายน

ในระยะสั้นตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอาจจะมีคามผันผวนเพิ่มมากขึ้นในช่วงหลังการรายงานตัวเลขดังกล่าว ทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยมีสูงขึ้นในสัปดาห์หน้า

INVX ไม่ได้กังวลกับการรายงานตัวเลขดังกล่าวนัก และยังคงมุมมองว่าถ้าตลาดเกิดความผันผวนเป็นจังหวะที่ดีแก่การสะสมการลงทุนใน Theme portfolio ในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

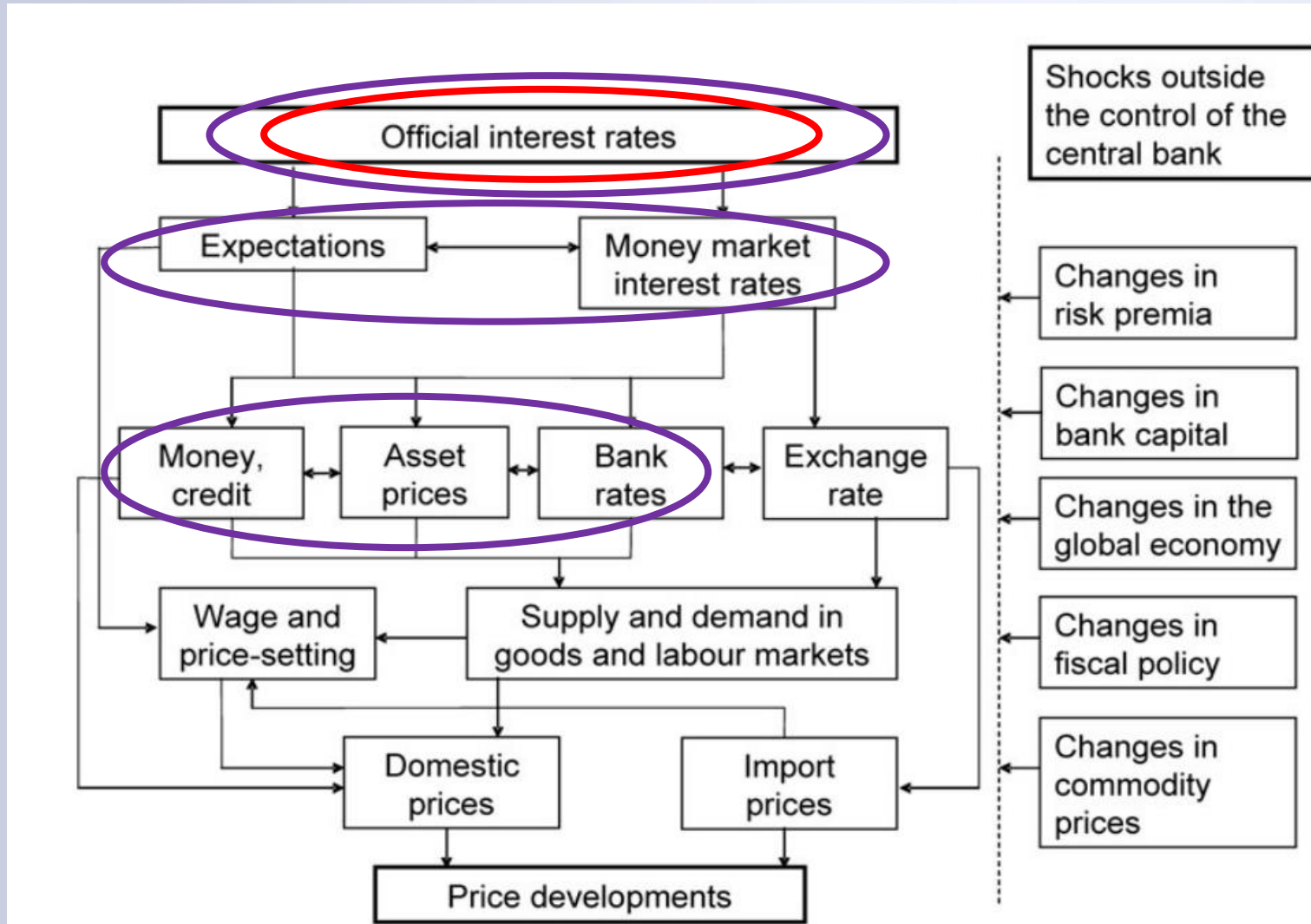
(30 Sep – 4 Oct 24)

**2.นโยบายจีน
จริงจังเพียงใด**

Source: WPS, PBoC, CSRC, National Financial Regulatory Administration, Goldman Sachs

ปัจจัยที่ 2 : นโยบายการเงินจริงจังเพียงใด

รู้จัก “Wealth Effect” เครื่องมือทางการเงินที่จีนไม่ค่อยใช้



“Wealth Effect” คือช่องทาง การส่งผ่านนโยบายการเงิน ที่เมื่อ ลดดอกเบี้ยแล้วจะทำให้ราคา สินทรัพย์ , ความมั่งคั่งของครัวเรือน ตลอดจนการบริโภค และการลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น

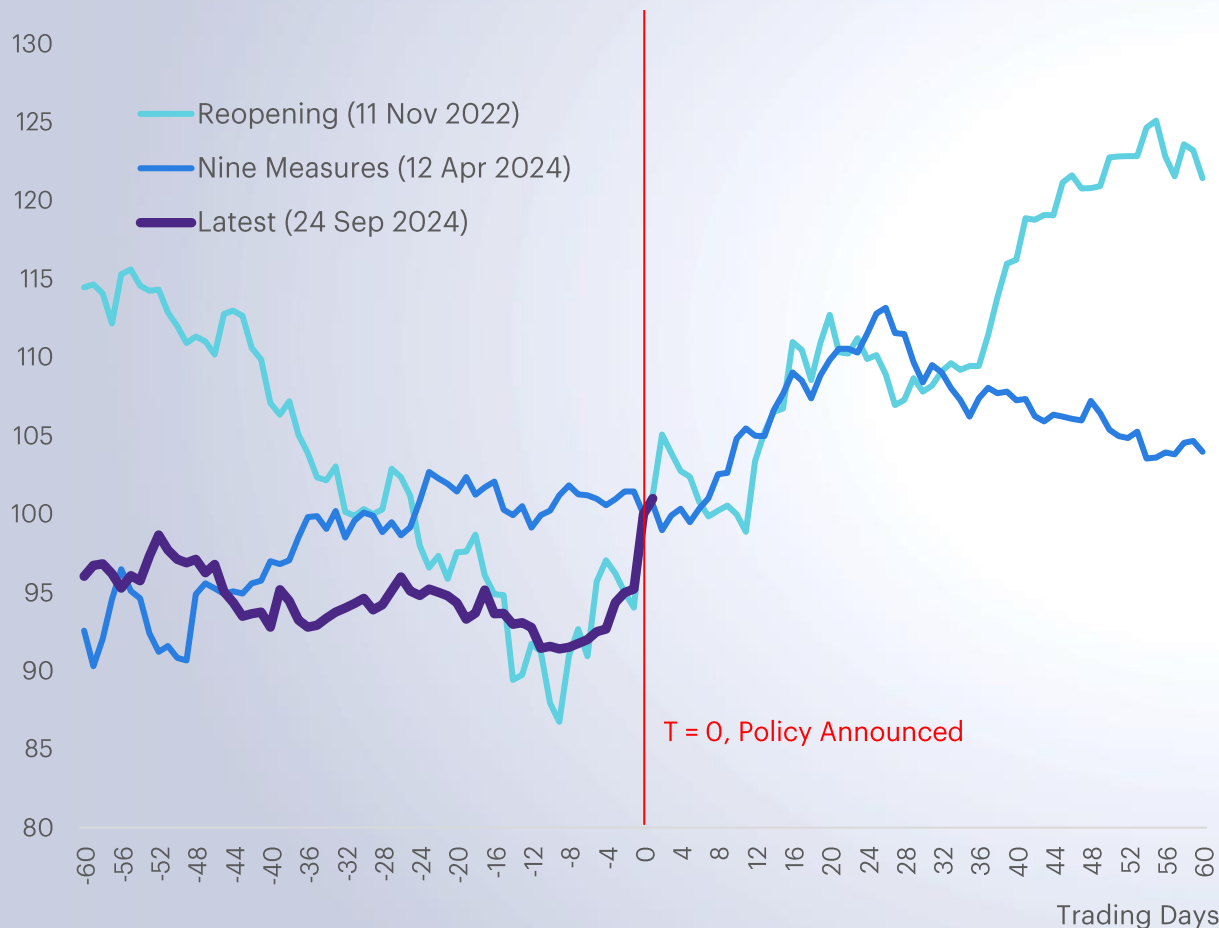
○ เครื่องมือที่ PBOC มักใช้ ในช่วงครึ่งปีแรก

○ เครื่องมือที่ PBOC ใช้ใน ครึ่งนี้

ปัจจัยที่ 2 : นโยบายจีนจริงจังเพียงใด

หุ้นจีนมักตอบสนองเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น

MSCI China All Shares Index



	Reopening (11 Nov 2022)			Nine Measures (12 Apr 2024)			Latest (24 Sep 2024)		
	MSCI China All Shares	CSI 300	Hang Seng	MSCI China All Shares	CSI 300	Hang Seng	MSCI China All Shares	CSI 300	Hang Seng
-3M	-17.8%	-11.0%	-18.0%	9.6%	7.2%	12.2%	-0.8%	-6.0%	4.7%
-1M	-1.9%	-1.7%	-1.8%	-0.5%	-1.6%	0.9%	0.5%	-3.2%	3.3%
-7D	3.4%	1.0%	4.9%	0.2%	-1.8%	2.2%	3.5%	1.7%	4.8%
t=0	6.4%	2.8%	7.7%	-1.4%	-0.8%	-2.2%	5.0%	4.3%	4.1%
+7D	2.4%	0.3%	3.8%	-0.5%	1.9%	-3.0%			
+1M	12.7%	5.5%	15.0%	9.8%	5.6%	13.8%			
+3M	21.4%	9.5%	25.1%	4.0%	-0.1%	8.8%			

ปัจจัยที่ 2 : นโยบายจีนจริงจังเพียงใด นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งนี้ อาจจะเป็นการหวังผลระยะกลาง-ยาว

นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบนี้ค่อนข้างจริงจัง สำหรับจีนเนื่องจากการสานต่อ
นโยบายจากการประชุม 3rd Plenum และมีแผนการบังคับใช้ตลาดเงินที่ชัดเจน

อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นมาตรการดังกล่าวอาจจะไม่ได้ทำให้ GDP ของจีนแตะระดับ 5% ได้
ในทันที เนื่องจากยังมีอีกหลายด้านที่ต้องแก้ไขเช่นการจ้างงานและการผลิต

ในสัปดาห์หน้า INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามการรายงาน PMI จากทางจีนและปฏิกิริยา
ของนักลงทุนต่อตัวเลขดังกล่าวว่าจะสามารถมองข้ามตัวเลขที่ชะลอตัวและให้น้ำหนักกับ
นโยบายในอนาคตมากกว่าหรือไม่ ก่อนจะเข้าสู่ช่วงหยุดยาวของจีนวันที่ 1 ตุลาคม



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

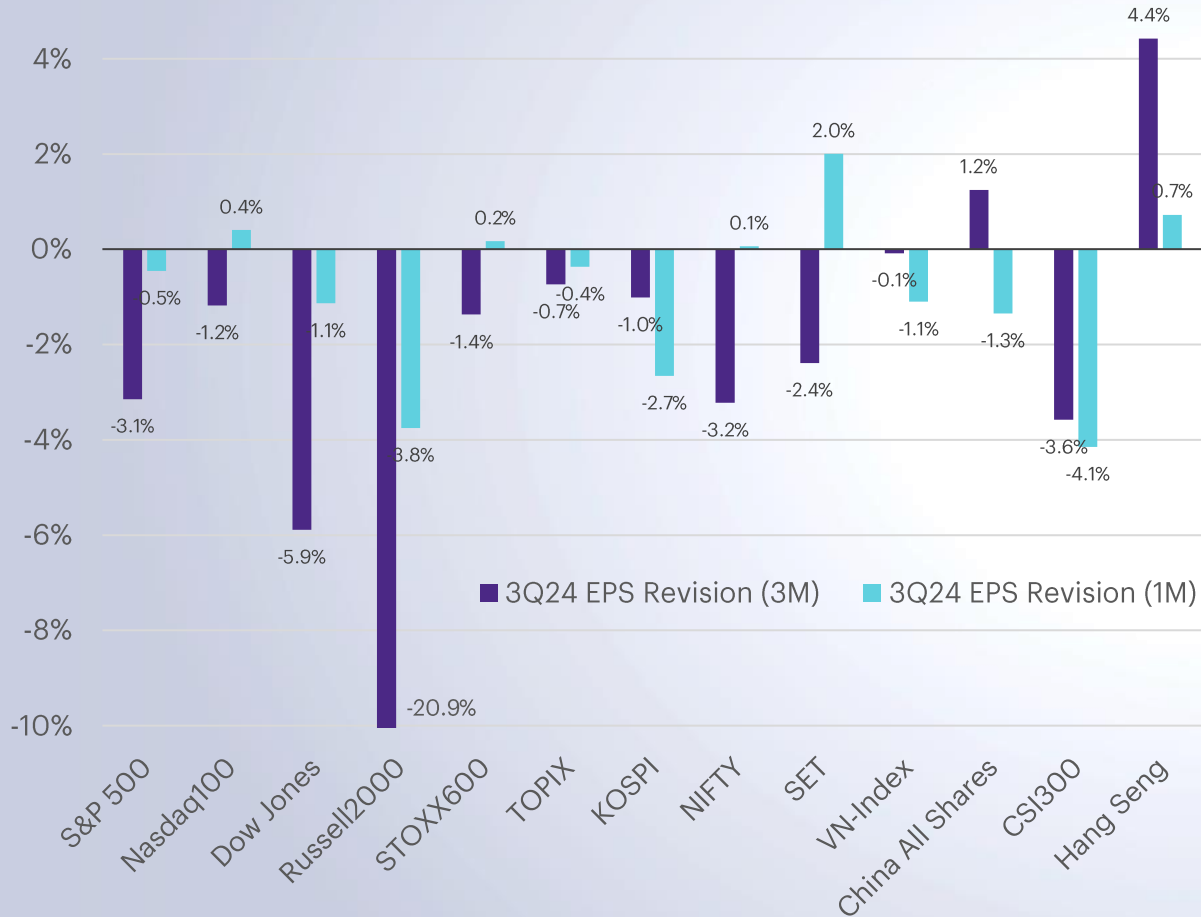
(30 Sep – 4 Oct 24)

3.Earning Preview

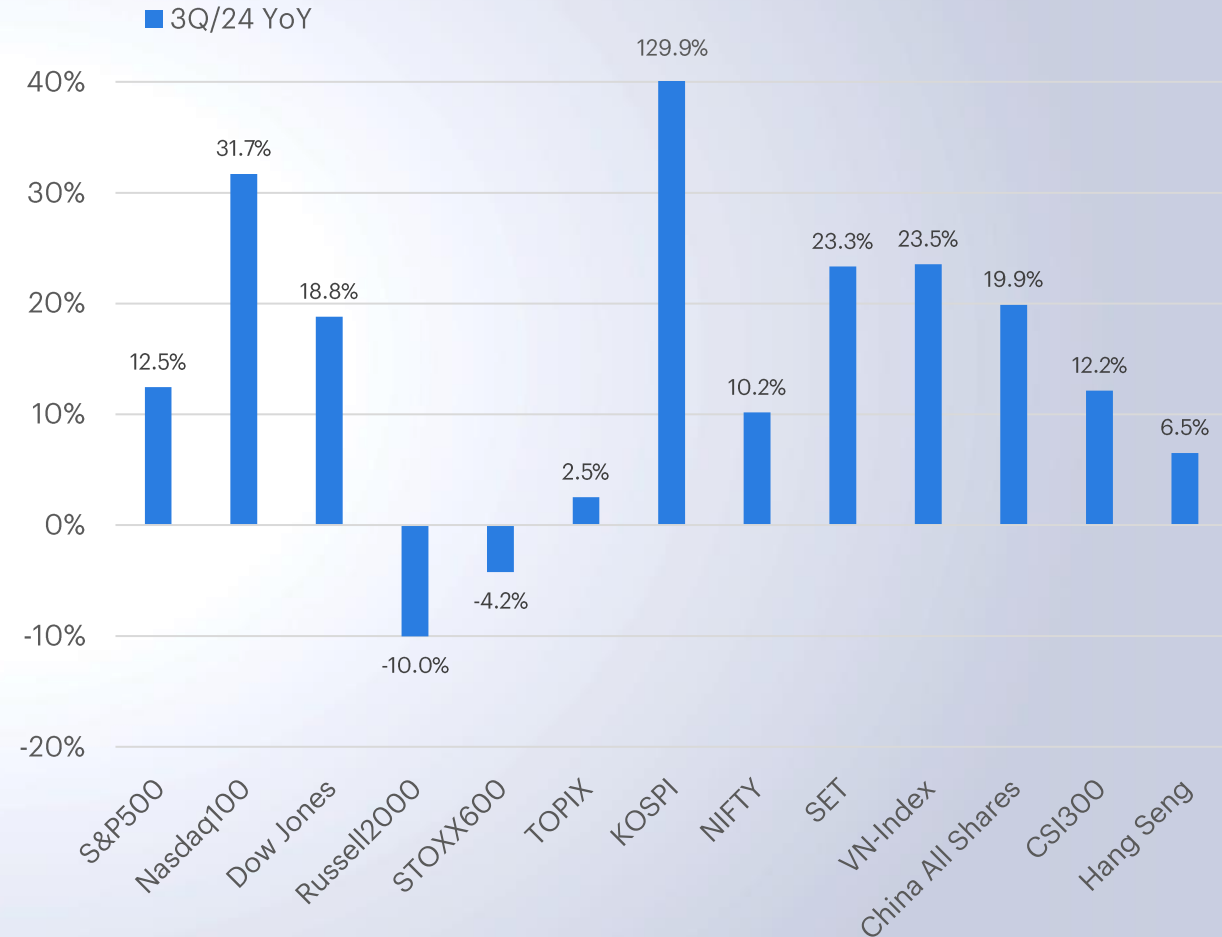
ปัจจัยที่ 3 : Earning Preview 3Q24

กำไร 3Q24 ยังคงมีทิศทางขยายตัว แม้ถูกปรับประมาณการลดลงยกเว้น H-Share/TH

3Q24 EPS Revision



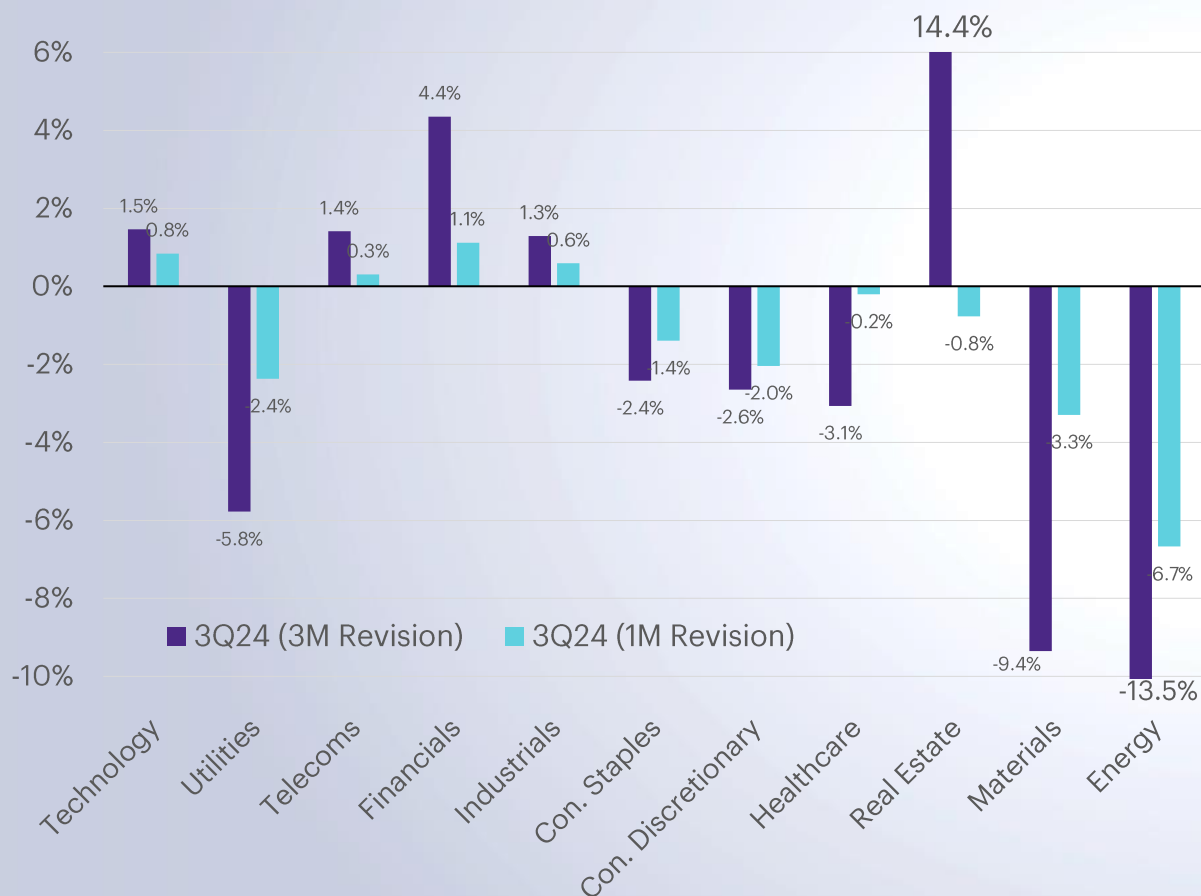
3Q24 EPS Growth (est.)



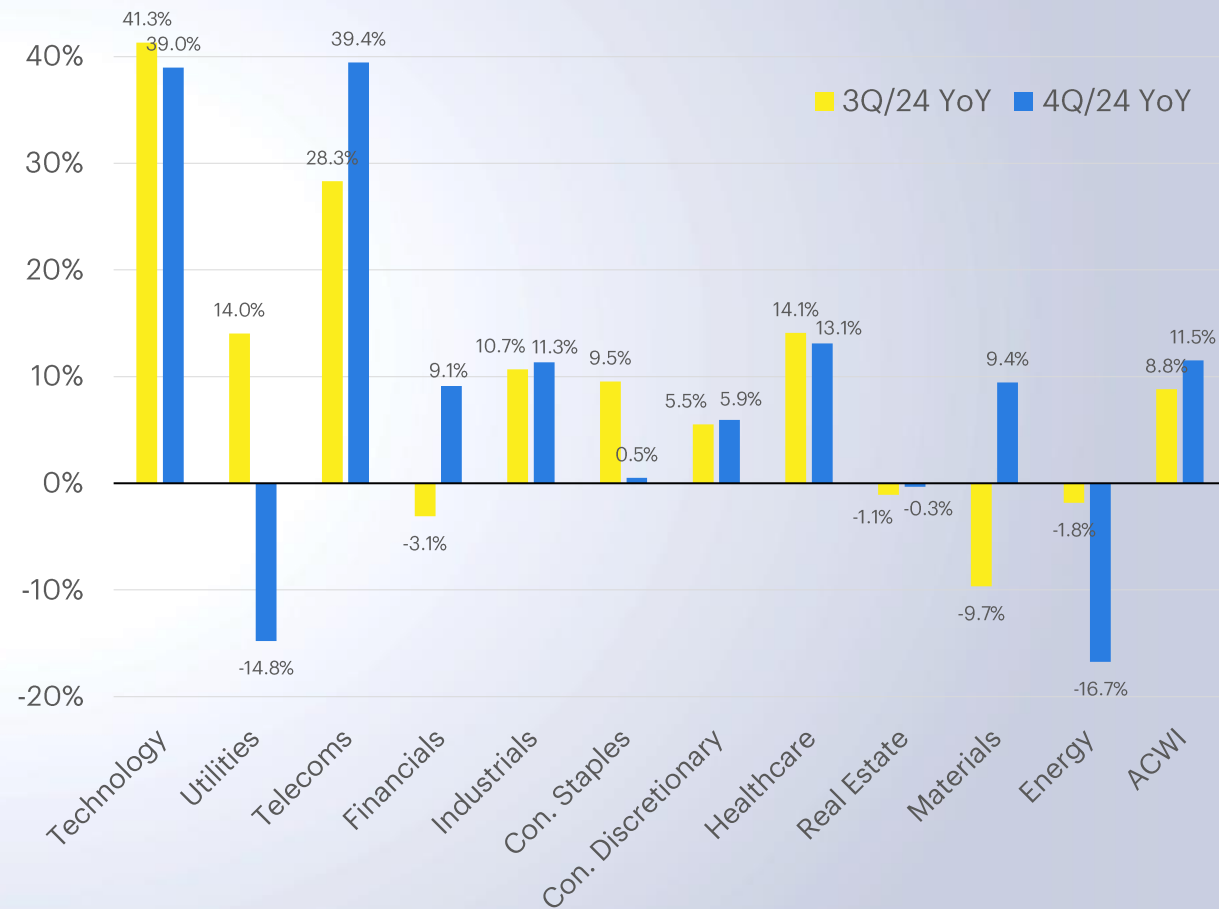
ปัจจัยที่ 3 : Earning Preview 3Q24

หุ้นเทคโนโลยีโลก กำลังเติบโตโดดเด่นและกลุ่มอสังหาฯ โลกถูกปรับประมาณการขึ้น

MSCI ACWI Sctors: EPS Revision



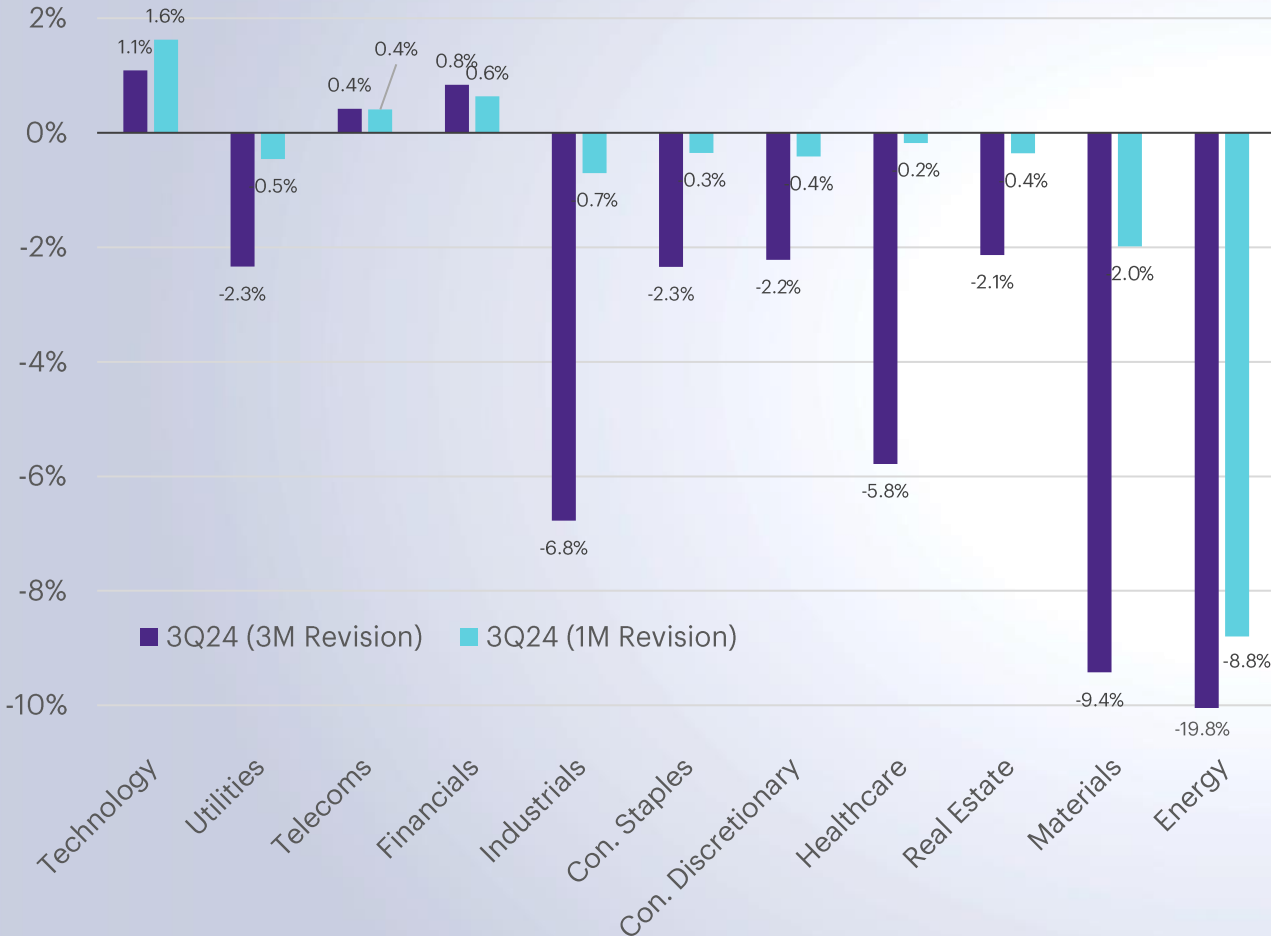
MSCI ACWI Sectors: EPS Growth (est.)



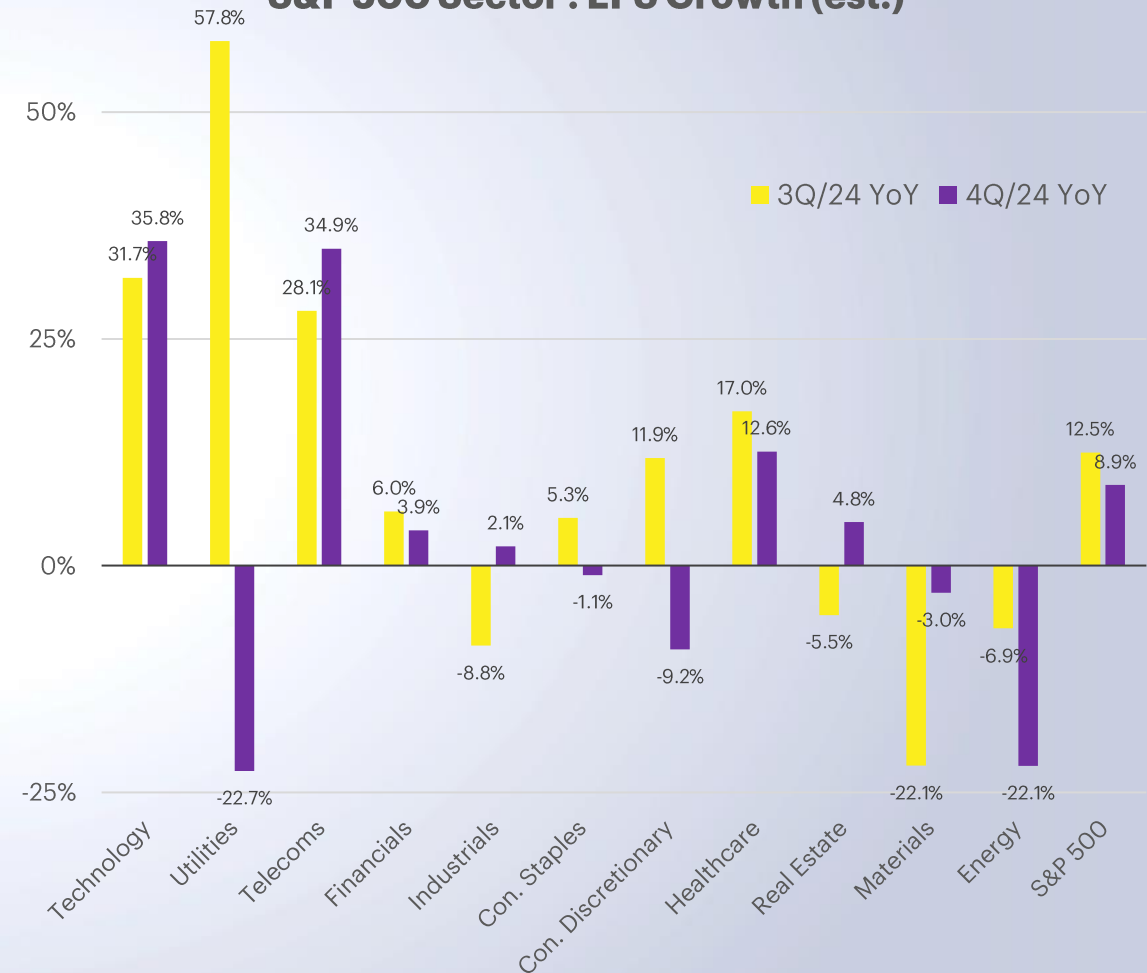
ปัจจัยที่ 3 : Earning Preview 3Q24

ด้านหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ กำลังเติบโตโดดเด่น กลุ่มวัตถุดิบและพลังงานยังถูกปรับลด

S&P 500 Sector : 3Q24 EPS Revision



S&P 500 Sector : EPS Growth (est.)



ปัจจัยที่ 3 : Earning Preview 3Q24

กำไร 3Q24 ยังคงเติบโต แต่ถูกปรับประมาณการลงค่อนข้างมาก

กำไรหุ้นโลกโดยรวมใน 3Q24 คาดว่าจะยังเติบโตได้ 8.8% YoY นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีและสื่อสาร ตลอดจนกลุ่มสุขภาพ

ในด้านของการปรับประมาณการลดลงพบว่าเกือบทุกตลาดถูกปรับลดประมาณการลงเกือบหมดยกเว้น H-share และหุ้นไทยใน 1 เดือนที่ผ่านมา

INVX ประเมินว่าการปรับลดประมาณการกำไร 3Q24 มาจากการให้ทิศทางผลการดำเนินงานของผู้บริหาร ซึ่งให้มุมมองเชิงลบในช่วงการรายงาน 2Q24 และเป็นปัจจัยที่จะทำให้ตลาดผันผวนได้ โดยเราคาดว่าหุ้นโลกโดยรวมจะกลับมาน่าสนใจช่วงหลังรายงานงบ 3Q24 เป็นต้นไป

(30 Sep - 4 Oct 24)



เคาะซื้อ

#WEEKLY STRATEGY

วิเคราะห์
โอกาสลงทุน

ทางเลือกการลงทุนทองคำ

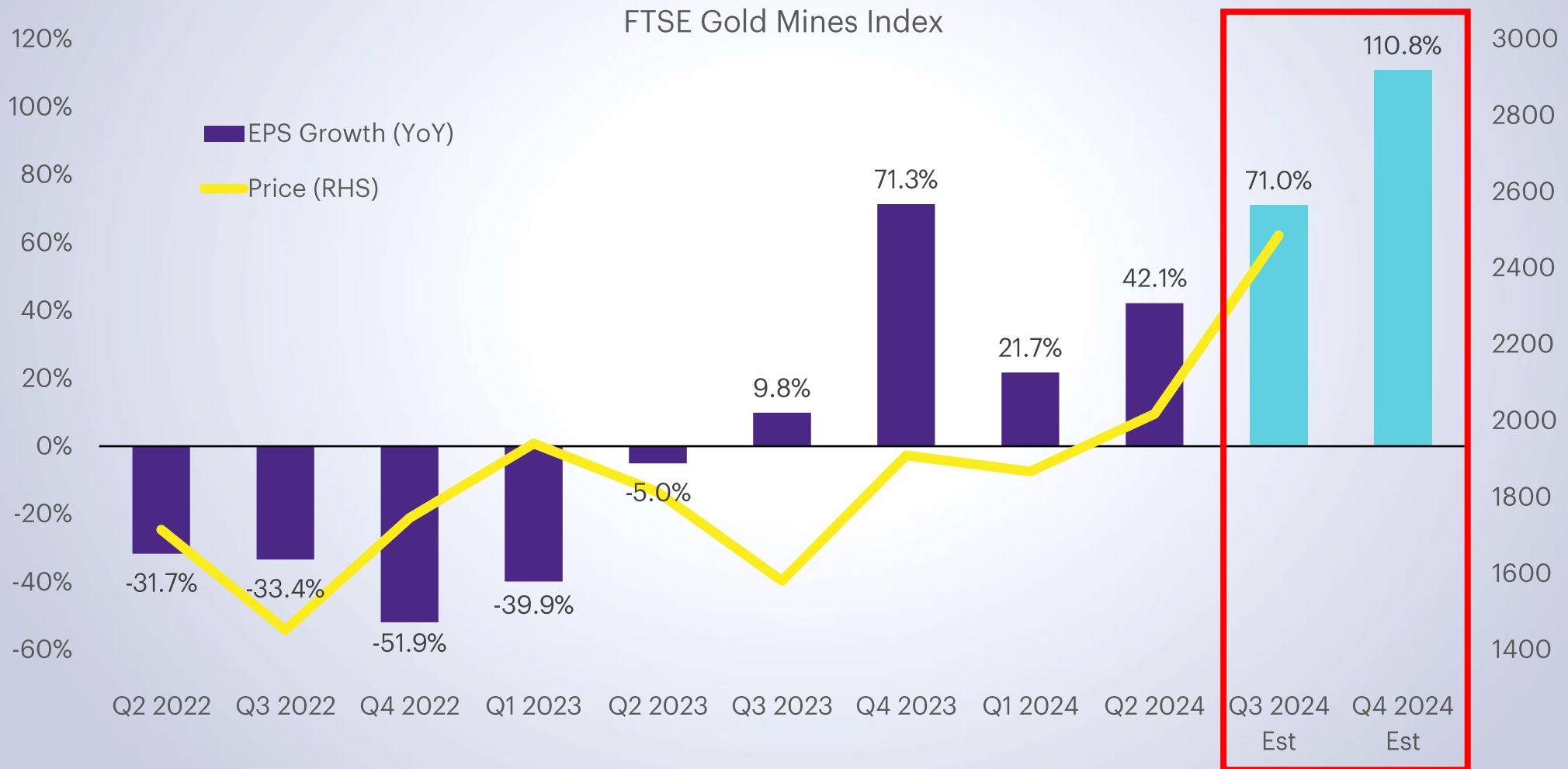
วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลดีต่อทองคำ ในอดีตบ่งชี้ว่า ทองคำปรับตัวขึ้นแรงหลัง FED ลดดอกเบี้ย



หุ้นเหมืองทองคำ ราคายัง Laggard จากราคาทองคำ ค่อนข้างมาก



กำไรของหุ้นเหมืองทองคำเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี



(30 Sep - 4 Oct 24)



เคาะซื้อ



#WEEKLY STRATEGY



วิเคราะห์
โอกาสลงทุน

นโยบายกระตุ้นจีนเอาจริงแค่ไหน?

Policy Bazooka from PBOC

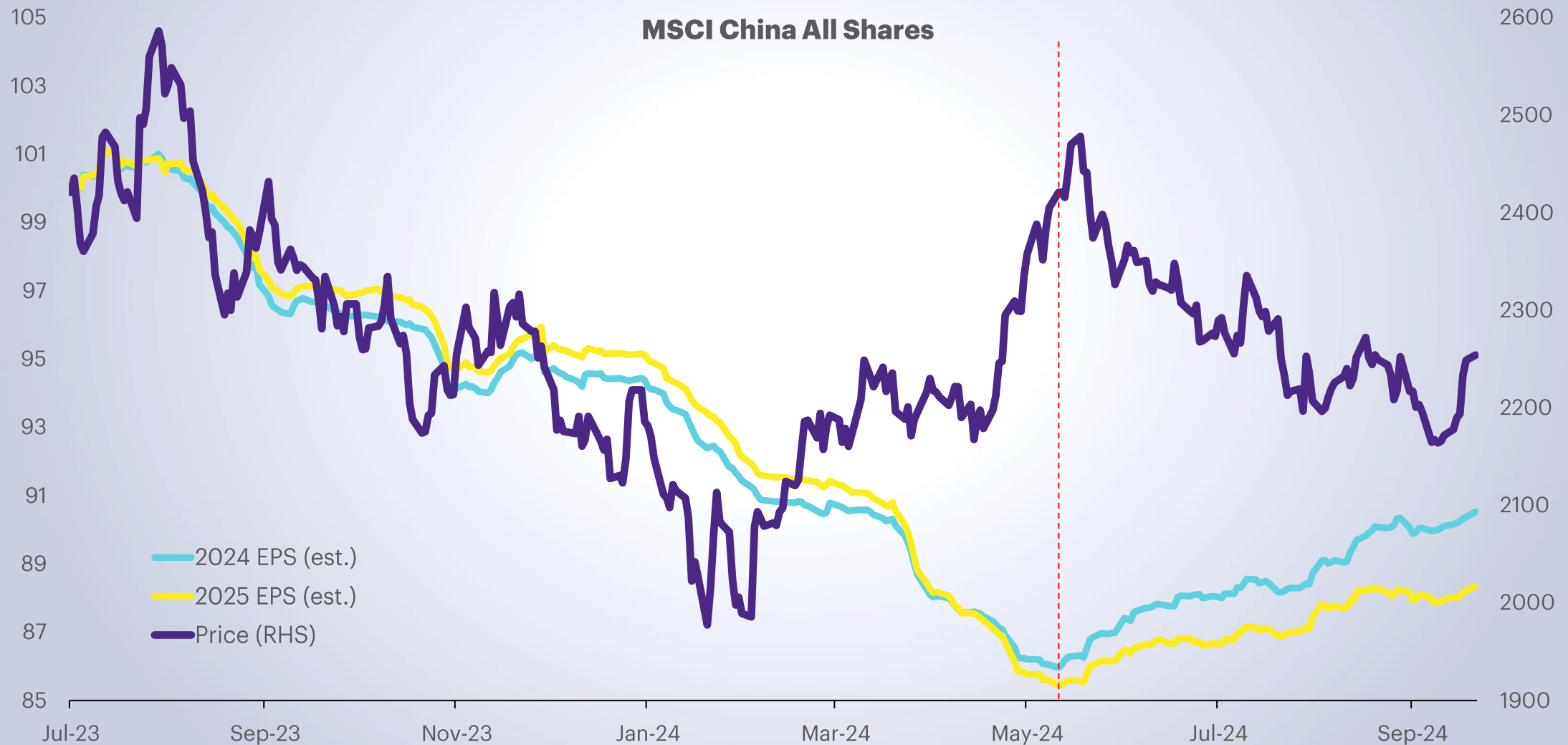
PBOC กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินแบบจัดเต็ม

- ลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองของธนาคาร (**RRR**) ลงจาก 10% เหลือ **9.5%**
- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (**7-day Reverse Repo Rate**) จาก 1.7% เหลือ **1.5%**
- ปรับลดอัตราดอกเบี้ย **MLF** ลง **0.3%** รวมถึงปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้าน (Mortgage Rate) ลง เพื่อให้ภาระการผ่อนชำระของผู้กู้ซื้อบ้านลดลง
- ปรับลด**วงเงินดาวน์**สำหรับบ้านหลังที่สองลงจากเดิม 25% เหลือ **15%**
- เพิ่มสภาพคล่องในตลาดทุนประมาณ **8 แสนล้านบาท** (**คิดเป็น 4.6% ของมูลค่าตลาดของ CSI 300**) แบ่งเป็น
 - **Swap facility 5 แสนล้านบาท** สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ กองทุน และบริษัทประกันภัย เพื่อนำไปซื้อหุ้น
 - **Relending facility 3 แสนล้านบาท** สำหรับบริษัทจดทะเบียนและผู้ถือหุ้นหลักเพื่อนำเงินไปใช้ในการซื้อหุ้นคืน
 - นอกจากนี้ PBOC ยัง**ส่งสัญญาณอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติม** หากเปิดเงินในปัจจุบันไม่เพียงพอต่อการผลักดันตลาดหุ้น
- มาตรการกระตุ้นการบริโภควงเงินรวมราว 164 พันล้านเหรียญฯ หรือ ราว 0.9% ของ GDP จีนเพื่อกระตุ้นการบริโภคในช่วง Golden Week

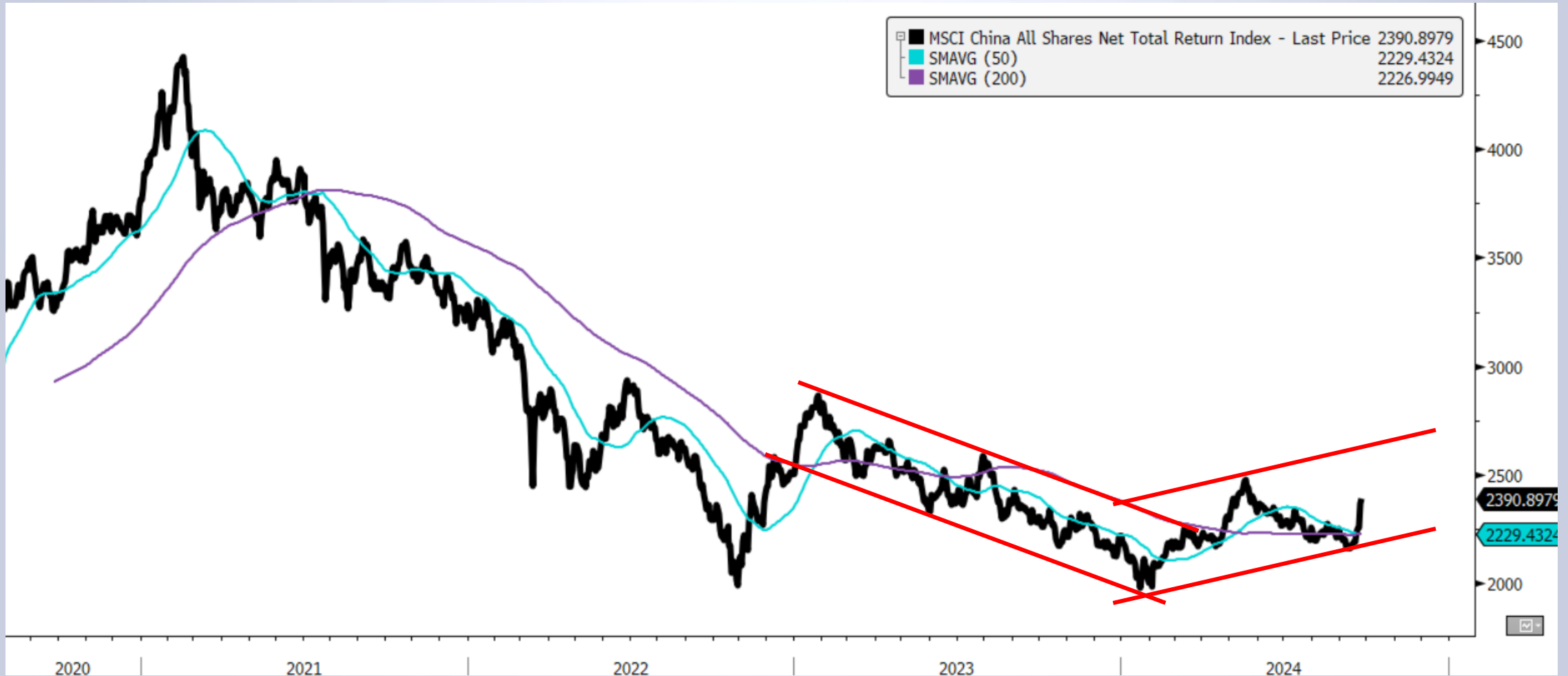
Valuation ของตลาดหุ้นจีน ดัชนี MSCI China All Shares อยู่ในระดับที่ถูกมาก



กำไรของตลาดหุ้นจีนปี 2024 และปี 2025 ขึ้น ถูกปรับขึ้น สะท้อนความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นจีนที่มีมากขึ้น



ราคาแกว่งตัว Sideway up และสามารถทะลุผ่านเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน บ่งชี้ถึงการกลับตัวของราคา เรามองเป้าหมายดัชนีที่ “2,700 จุด”



สรุปภาพรวมโอกาสการลงทุนในสัปดาห์นี้

หุ้นเมืองทองคำ

- ราคาทองคำโลกยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากเฟดเดิหน้าลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในช่วงอีก 1 ปี ข้างหน้า
- ในด้านราคาหุ้นเมืองทองคำปัจจุบันนั้นยังไม่ได้สะท้อนราคาทองคำที่ปรับตัวขึ้นมาเท่าใดนัก ประกอบกับการเติบโตของกำไรในช่วง 3Q24 – 4Q24 มีโอกาสเติบโตสูงทั้ง QoQ/YoY จึงทำให้การลงทุนในหุ้นเมืองทองคำนั้นน่าสนใจ
- เราแนะนำการลงทุนหุ้นเมืองทองคำผ่านกองทุน KT-PRECIOUS เพื่อเพิ่มความเร็วในด้านอัตราผลตอบแทนสำหรับการลงทุนระยะสั้น (Event & Technical Play)

หุ้นจีน

- รัฐบาลจีนเดิหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเป็นรูปเป็นร่างมากขึ้น ทั้งด้าน PBOC ตลอดจนความเชื่อมั่นด้านตลาดทุน
- การอัดฉีดดังกล่าว INVX มองว่าเป็นการสานต่อสิ่งที่พูดไว้ในการประชุม 3rd Plenum
- ประกอบกับการปรับประมาณการกำไรใน H-Share ที่ดีขึ้นนั้นทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนทั้งระยะสั้น (Event & Technical Play) ผ่านการลงทุนในกองทุน K-CHINA-A(A) ซึ่งเป็นกองทุนหุ้นจีน All Share

ประจำสัปดาห์

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event & Technical Play

BUY



หุ้นจีน

K-CHINA-A(A)

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

BUY



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(30 Sep – 4 Oct 24)



K-CHINA-A(A)

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.20 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ทั้งในช่วง 1 ปี และ 3 ปีย้อนหลัง และมีจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้น เช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

ปรัชญาการลงทุนของกองทุนหลัก



The **volatile and broad** domestic China market lends itself to taking an **active, longer-term, bottom-up investment approach**



We are **growth-oriented investors** who primarily invest in **higher quality** companies



We employ a “**High Conviction Ideas**” **approach** in investing in China



We focus on **fundamental, bottom-up stock selection**, leveraging our comprehensive research

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(30 Sep – 4 Oct 24)



KT-PRECIOUS

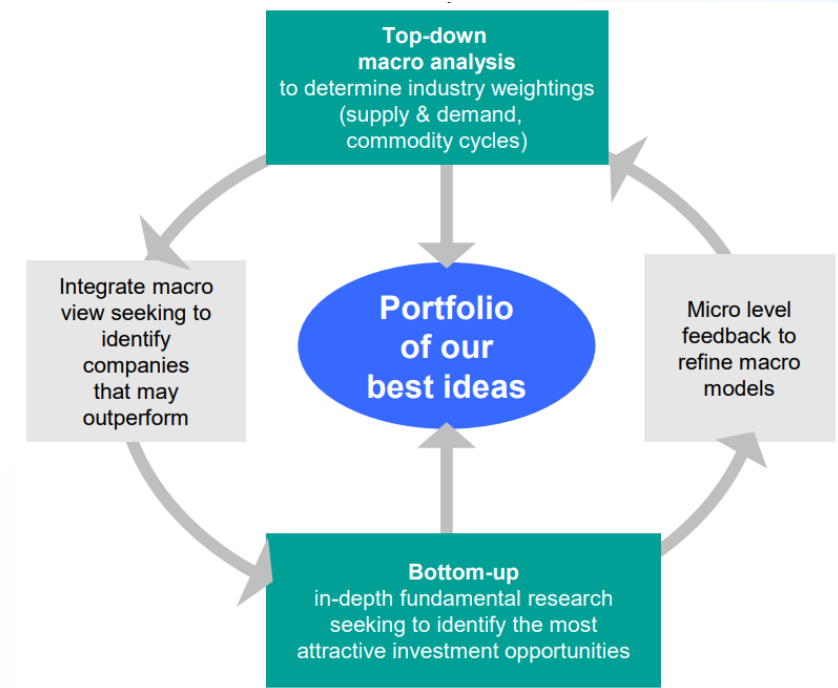


FRANKLIN
TEMPLETON

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

(30 Sep – 4 Oct 24)



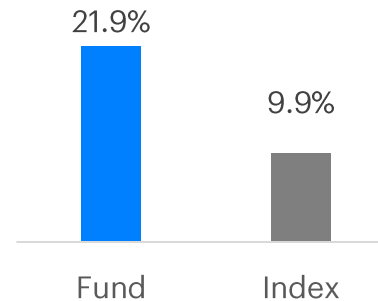
ASP-USSMALL



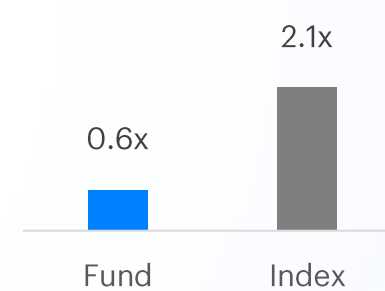
Fund Highlights

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

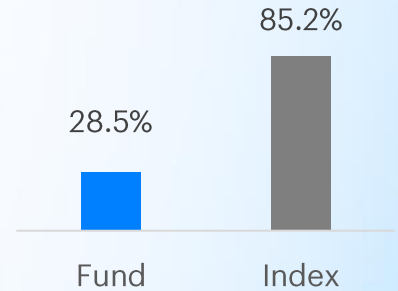
ROE – 5Y Avg.



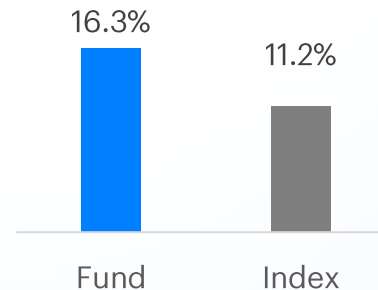
Debt/EBITDA



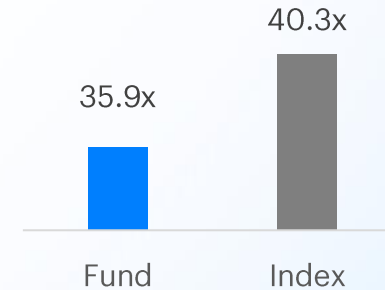
Earnings Variability Past 10Y



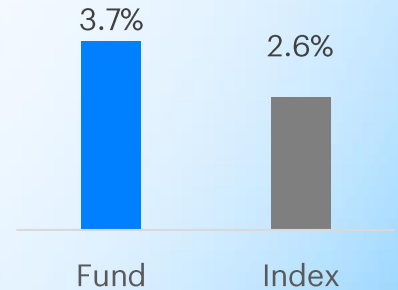
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

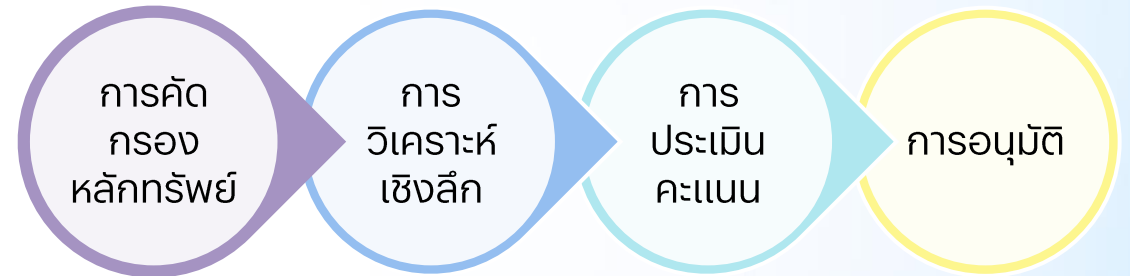
(30 Sep – 4 Oct 24)



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



	Fundamental พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน
	Momentum แนวโน้มของราคาและกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง
	Valuation มูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(30 Sep – 4 Oct 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

(30 Sep – 4 Oct 24)



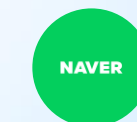
SCBKEQTG

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

(30 Sep – 4 Oct 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 : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

China Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นจีน มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง และลดต้นทุนทางการเงิน รวมถึงมีนโยบายส่งเสริมตลาดทุน มองเป็น Momentum บวกต่อตลาดหุ้นจีน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนกำลังเผชิญจุดเปลี่ยนสำคัญ เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลงจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ หลัง GDP มีโอกาสโตต่ำกว่า 5% ในปีนี้ ล่าสุดตลาดหุ้นจีนดูมีความหวังมากขึ้น หลังจากธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการเพิ่มสภาพคล่อง และลดต้นทุนทางการเงิน รวมถึงมีมาตรการส่งเสริมตลาดหุ้น เรามองว่ามาตรการต่าง ๆ ของ PBOC ที่ประกาศออกมาบ่งชี้ถึงความพยายามในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจและฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุนให้กับตลาดหุ้นจีน ดังนั้น เรามีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นมากขึ้น จากการที่ตลาดหุ้นจีนมีระดับ Valuation ที่ถูกมาก ทำให้เมื่อมีปัจจัยกระตุ้นเชิงบวก (Positive Catalyst) เข้ามา ผ่านการกระตุ้นจาก PBOC จะเป็นตัวช่วยผลักดัน Momentum ของตลาดหุ้นจีนได้มากในระยะต่อจากนี้ เรามองเป้าหมายดัชนี MSCI China All Shares ที่ 2,700 จุด
- **K-CHINA-A (A):** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.20 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ทั้งในช่วง 1 ปี และ 3 ปีย้อนหลัง และมีจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้น เช่น ปี 2020 ที่กองทุนสร้างผลตอบแทน 70.9% ขณะที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนเพียง 33.4%

K-CHINA-A (A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยัง คงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลายังหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จากแรงสนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย, Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก และ Earnings ยังถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้แรงหนุนจาก FED ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง โดยจากข้อมูลในอดีต ย้อนหลังตั้งแต่ปี 1989 หากนับเฉพาะช่วงที่ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่น โดยเฉพาะในช่วงสามเดือนแรกหลังการปรับลดดอกเบี้ย โดยให้ผลตอบแทนประมาณ 10% ส่วนในด้าน Valuation ตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก โดย FWD P/E อยู่ที่ 8.2 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุด โดยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ -1.25 S.D. มองราคาสะท้อนปัจจัยลบและประเมินความเสี่ยงไปมากแล้ว ขณะที่กำไรยังถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำให้ในแง่ของ Reward to Risk Ratio มีความน่าสนใจ โดยเข้าซื้อไม่เกินดัชนีอ้างอิง KOSPI ที่บริเวณ 2,700 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 2,400 จุด
- **SCBKEQTG:** ลงทุนในหุ้นเกาหลีใต้ผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI South Korea ETF (EWY) ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- ทั้งนี้ ดัชนี MSCI Korea 25/50 ประกอบด้วยบริษัทเกาหลีใต้ขนาดกลาง-ใหญ่ โดยครอบคลุมถึง 85% ของมูลค่าตลาดหุ้นในเกาหลีใต้ทั้งหมด
- ดัชนีมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวให้ไม่เกิน 25% ซึ่ง และหากหุ้นที่มีสัดส่วนเกิน 5% จะต้องรวมกันแล้วไม่เกิน 50% ซึ่งจะช่วยกระจายการลงทุนไปสู่หลากหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้เป็นผู้ผลิต Memory Chip เบอร์ต้น ๆ ของโลกอย่าง Samsung และ SK Hynix รวมถึงยังมีบริษัทอื่น ๆ ที่มีชื่อเสียงทั่วโลกอย่าง Hyundai และ Naver อีกด้วย

SCBKEQTG

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical 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

“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 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้ เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผลิตชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผลิตชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมองเป้าหมายราคาทองคำผ่าน ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ที่ \$2,700 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285 • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนใน ทองคำได้ง่ายขึ้น • 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
------	---	---

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

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