

A candlestick chart with blue and white bars, showing an upward trend, set against a dark blue background with a large, faint, light blue circular graphic.

จับตาแนวโน้มกลุ่มเซมิฯ และเทคโนโลยี

Period : 14 – 18 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

NASDAQ
+2.03%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

CSI300
+25.24%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

MSCI CN
-4.29%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

IBOV
-2.95%



Global Equity
+0.73%



Global FI
-1.38%



GOLD
-0.98%



BTC
-1.72%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ตลาดหุ้นจีนทรุด
หลังไร้เจาณโยบาย
กระตุ้นเศรษฐกิจ
ระลอกใหม่ ทำนัก
ลงทุนขายทำกำไร

FOMC minute
สะท้อนภาพการลด
ดอกเบี้ยแม่
ต่อเนื่องแม้จะมี
บางส่วนไม่เห็นด้วย
ก็ตาม

TSM ช่วยยอดขาย
เดือนกันยายนเติบโต
ต่อเนื่อง สร้าง
ความหวังในการ
รายงานงบสัปดาห์
หน้า

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(14 – 18 Oct 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มฟื้นตัวและเคลื่อนไหวตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ นำโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก ในขณะที่ปัจจัยด้านตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคจะเริ่มมีผลน้อยลงในสัปดาห์นี้



ตราสารหนี้

ด้าน UST 10Y มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวขึ้น หลังจากในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา มีการรายงานเงินเฟ้อและตัวเลขแรงงานไปแล้วเป็นส่วนมาก ส่งผลให้การปรับตัวขึ้นลงต่อจากนี้จะมาจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยในการกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำพักตัว หลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางคลี่คลายลง ประกอบกับการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y แตะระดับ 4% ส่งผลให้ราคาทองคำได้รับแรงกดดันในระยะสั้น โดยเรายังแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมการลงทุนในทองคำระยะกลาง-ยาว



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(14 – 18 Oct 24)

**1.เงินเฟ้อและ
ค่าที่ของเฟด**

**2.ECB Rate
Cut**

**3.กำไรกลุ่ม
เซมิฯ**



Weekly 3 Factors

1. เงินเฟ้อและ ค่าตัวของเฟด

2. ECB Rate cut

3. การฟื้นตัวของ กลุ่มเซมิฯ

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
14/10/2024	Holiday	TH Holiday			
15/10/2024	Macro	GB Unemployment Rate AUG	4.60%	4%	
	Macro	DE ZEW Economic Sentiment Index OCT		3.6	
	ER	US BAC , C , GS , JNJ , UNH Earning Release			ผลประกอบการกลุ่มการเงินโดยรวมจะเป็นบวกใน Capital Market เป็นส่วนมาก ในขณะที่ตัวที่ดูดผลประกอบการจะเป็น Banking Segment
16/10/2024	Macro	GB Inflation Rate YoY SEP	2.20%	2%	
	ER	US ABT Earning Release			
17/10/2024	Macro	JP Balance of Trade SEP (Billion JPY)	¥ 300	¥-695.3	
	Macro	EA Deposit Facility Rate	3.25%	3.50%	ติดตามการประชุม ECB หลังทิศทางดอกเบี้ยในฝรั่งเศสและเยอรมันมีแนวโน้มที่จะกดดันการดำเนินนโยบายการเงินโดยรวม ทำให้ ECB ต้องเข้ามาประคองเศรษฐกิจด้วยการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายน่าจะมากกว่าช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา
	Macro	EA ECB Interest Rate Decision	3.40%	3.65%	จับตาดูค่าปัสของสหรัฐฯ หลังแบบสำรวจการใช้จ่ายใช้สอยในช่วงวันหยุดของสหรัฐฯ มีแนวโน้มเกิดขึ้นก่อนช่วงเทศกาล
	Macro	US Retail Sales MoM SEP	0.20%	0.10%	
	Macro	EA ECB Press Conference			
	ER	US MS , TSM , ISRG , NFLX Earning Release			ติดตามการรายงานผลประกอบการกลุ่มชิปอย่าง TSM ถึงทิศทางคำสั่งซื้อจาก NVDA สำหรับชิป Blackwell หากมีการฟื้นตัว สะท้อนเป็นการกลับของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์
18/10/2024	Macro	JP Inflation Rate YoY SEP	2.70%	3.00%	
	Macro	CN GDP Growth Rate YoY Q3	5.00%	4.70%	ติดตามการรายงานตัวเลข GDP และการบริโภคของจีน หลังรัฐบาลมีความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา หากตลาดหุ้นไม่เกิดแรงเทขายในช่วงที่ตัวเลขรายงานออกมาชะลอตัวลง สะท้อนว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับตัวเลขเศรษฐกิจที่เหลือของปีนี้
	Macro	CN Industrial Production YoY SEP	4.50%	4.50%	น้อยลงและให้น้ำหนักกับมาตรการกระตุ้นใหม่ๆ มากขึ้น
	Macro	CN Retail Sales YoY SEP	2.90%	2.10%	
	Macro	CN House Price Index YoY SEP	0.40%	-5.30%	
	Macro	US Building Permits Prel SEP (Million)	1.46	1.47	
	ER	US AXP , PG , SLB Earning Release			



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

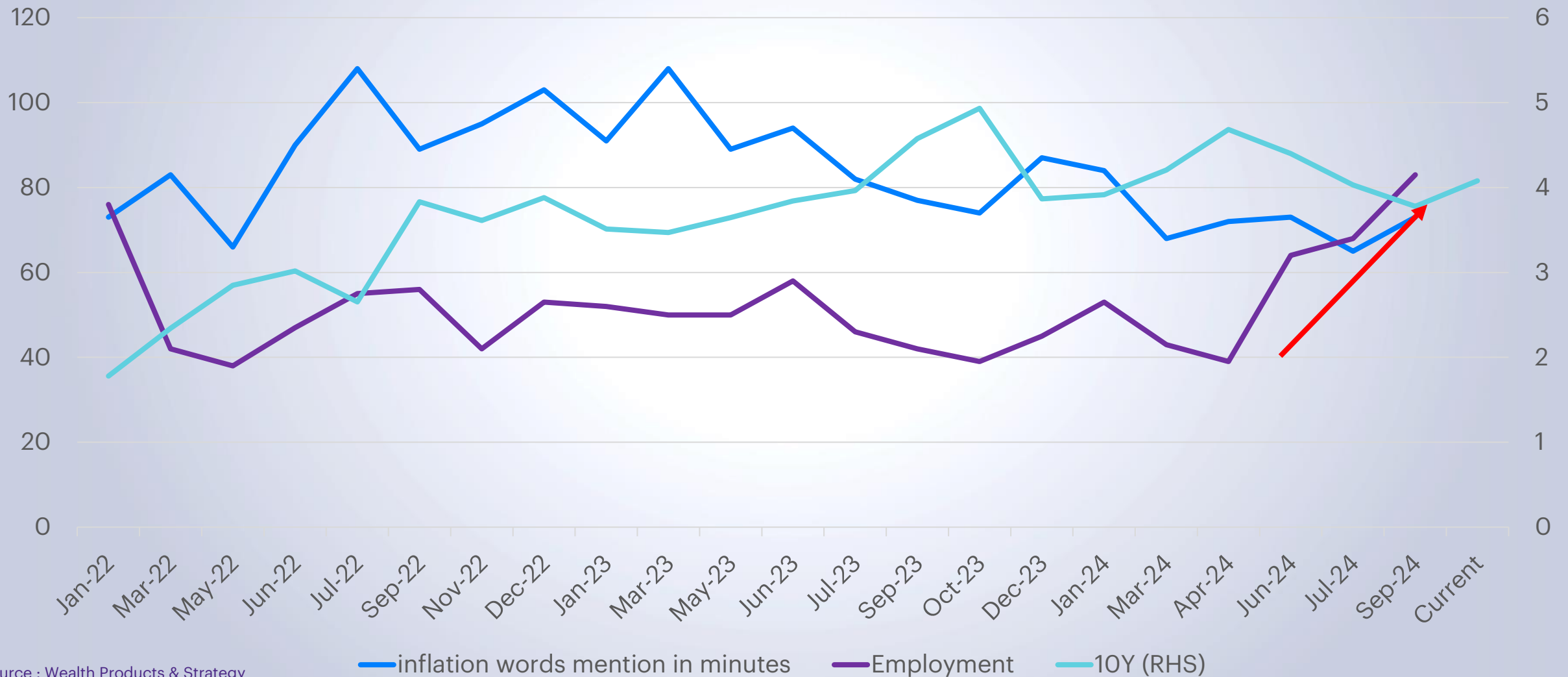
(14 – 18 Oct 24)

**1. เงินเฟ้อและ
ค่าที่ของเฟด**

ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อและค่าที่ของเฟด

รายงานการประชุม FOMC minute สะท้อนภาพความเป็นห่วงของตลาดแรงงาน

รายงานการประชุมรอบเดือนกันยายนมีการกล่าวถึง "Employment" สูงถึง 83 คำ



ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อและค่าที่ของเฟด

เงินเฟ้อล่าสุดเริ่มทำให้สมาชิกเฟดบางคนเสนอว่าควรชะลอการลดดอกเบี้ย

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																			Un-adjusted 12-mos. Ended Sep. 2024 (Actual)	Sep-24 Est.
	2023										2024										
	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep		
CPI Inflation	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.6	0.4	0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0	-0.1	0.2	0.2	0.2	2.4	2.3
Food	0	0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0	0.1	0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.4	2.3	
Food at home	-0.3	-0.2	0.1	0	0.3	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	0.4	0	0	-0.2	0	0.1	0.1	0	0.4	1.3	
Food away from home	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	3.9	
Energy	-3.5	0.6	-3.6	0.6	0.1	5.6	1.5	-2.5	-2.3	-0.2	-0.9	2.3	1.1	1.1	-2	-2	0	-0.8	-1.9	-6.8	
Energy commodities	-4.6	2.7	-5.6	0.8	0.3	10.5	2.3	-4.9	-5.8	-0.7	-3.2	3.6	1.5	2.7	-3.5	-3.7	0.1	-0.6	-4	-15.3	
Gasoline (all types)	-4.6	3	-5.6	1	0.2	10.6	2.1	-5	-6	-0.6	-3.3	3.8	1.7	2.8	-3.6	-3.8	0	-0.6	-4.1	-15.3	
Fuel oil	-4	-4.5	-7.7	-0.4	3	9.1	8.5	-0.8	-2.7	-3.3	-4.5	1.1	-1.3	0.9	-0.4	-2.4	0.9	-1.9	-6	-22.4	
Energy services	-2.3	-1.7	-1.4	0.4	-0.1	0.2	0.6	0.5	1.7	0.3	1.4	0.8	0.7	-0.7	-0.2	-0.1	-0.1	-0.9	0.7	3.4	
Electricity	-0.7	-0.7	-1	0.9	-0.7	0.2	1.3	0.3	1.4	0.6	1.2	0.3	0.9	-0.1	0	-0.7	0.1	-0.7	0.7	3.7	
Utility (piped) gas service	-7.1	-4.9	-2.6	-1.7	2	0.1	-1.9	1.2	2.8	-0.6	2	2.3	0	-2.9	-0.8	2.4	-0.7	-1.9	0.7	2	
Core CPI Inflation	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	3.3	3.2
Commodities less food and energy commodities	0.2	0.6	0.6	-0.1	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	0	-0.1	-0.3	-0.2	0.2	-1	
New vehicles	0.4	-0.2	-0.1	0	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.2	0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2	0	0.2	-1.3	
Used cars and trucks	-0.9	4.4	4.4	-0.5	-1.3	-1.2	-2.5	-0.8	1.6	0.6	-3.4	0.5	-1.1	-1.4	0.6	-1.5	-2.3	-1	0.3	-5.1	
Apparel	0.3	0.3	0.3	0.3	0	0.2	-0.8	0.1	-1.3	0	-0.7	0.6	0.7	1.2	-0.3	0.1	-0.4	0.3	1.1	1.8	
Medical care commodities	0.6	0.5	0.6	0.2	0.5	0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	0.2	0.4	1.3	0.2	0.2	-0.2	-0.7	1.6	
Services less energy services	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4	0.4	4.7	
Shelter	0.6	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.2	4.9	
Transportation services	1.4	-0.2	0.8	0.1	0.3	2	0.7	0.8	1.1	0.1	1	1.4	1.5	0.9	-0.5	-0.5	0.4	0.9	1.4	8.5	
Medical care services	-0.5	-0.1	-0.1	0	-0.4	0.1	0.3	0.3	0.6	0.5	0.7	-0.1	0.6	0.4	0.3	0.2	-0.3	-0.1	0.7	3.6	

ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อและค่าของเฟด

จับตาการให้สัมภาษณ์ของเฟดในช่วงต่อจากนี้

ทิศทาง FOMC Minute ไม่ได้แตกต่างจากรายงานการประชุมฉบับย่อ และสะท้อนความสำคัญของตัวเลขตลาดแรงงานมากยิ่งขึ้น

อย่างไรก็ดี ตัวเลขเงินเฟ้อในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจากการประท้วงที่ท่าเรือและพายุที่ทำให้ราคาสินค้าโดยรวมปรับตัวขึ้น

ในระยะสั้นสมาชิกเฟดบางคนเริ่มให้ความเห็นว่าควรชะลอการลดดอกเบี้ยทำให้ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น INVX มองเป็นโอกาสในการลงทุนตราสารหนี้โลก



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(14 – 18 Oct 24)

**2. ECB Rate
cut**

ปัจจัยที่ 2 : ECB Rate Cut

การเมืองฝรั่งเศสกดดันเศรษฐกิจยุโรปต่อเนื่อง

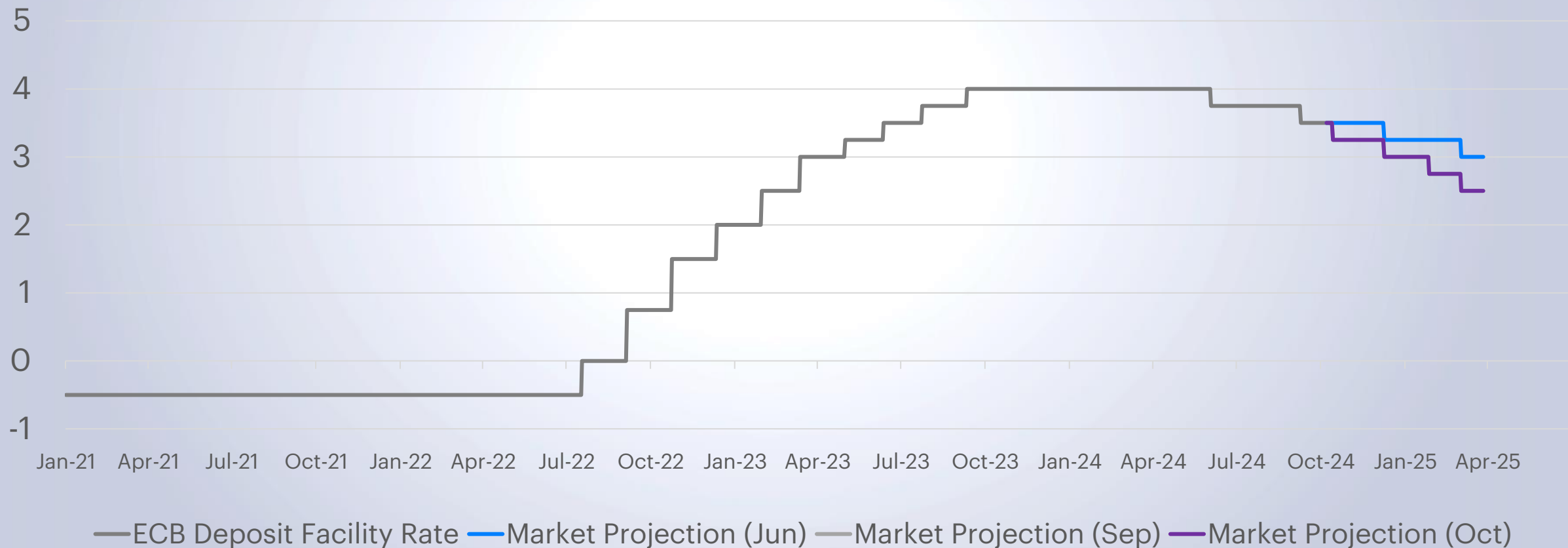


- ฝรั่งเศสยืนยันว่าจะลดการขาดดุลงบปีให้ได้ แต่ขอปรับแผนเป็น 7 ปี
- นายกฯ ใหม่ Barnier ต้องโน้มน้าวทั้งปารีสและบรัสเซลส์
- ลำสุดแผนขาดดุลงบปี 2025 ถูกปรับจาก 5.6% → 6%
- โดยลดการใช้จ่ายลงเหลือ 40 พันล้านยูโรและเพิ่มภาษี 20 พันล้านยูโรในกลุ่มคนรวยและพลังงานดั้งเดิม
- แผนทั้งหมดต้องสรุปให้กับ EC ภายใน 31/10/24
- การขาดดุลที่สูงขึ้นดังกล่าวจะกดดันให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้นเนื่องจากหนี้สาธารณะปรับตัวสูงขึ้น
- อย่างไรก็ดี การตกลงในสภาฯ ฝรั่งเศสนั้นอาจจะไม่่ง่ายนัก

ปัจจัยที่ 2 : ECB Rate Cut

ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยมากขึ้นหากการเมืองยุโรปยังไร้ทิศทาง

นักวิเคราะห์ปรับมุมมองด้านการลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นเรื่อยๆ หลังการเลือกตั้งของฝรั่งเศสในเดือนมิถุนายน



ปัจจัยที่ 2 : ECB Rate Cut

การลดดอกเบี้ยของ ECB เป็นการประคองเศรษฐกิจมากกว่าการกระตุ้น

การเมืองฝรั่งเศสที่ชะงักงันทั้งด้านนโยบายและการผ่านร่างกฎหมายจะกลายเป็นกรณีศึกษาสำหรับประเทศเยอรมัน

โดยปัจจุบันเศรษฐกิจยุโรปนั้นค่อนข้างอ่อนแอหากเปรียบเทียบกับสหรัฐฯ เนื่องจากการผลิตที่ชะลอตัวและสงครามการค้ากับจีน

ในสัปดาห์นี้คาดว่า ECB จะลดดอกเบี้ยราว 0.25% และมีแนวโน้มจะลดเร็วขึ้นในช่วงต้นปีหน้า เนื่องจากความล่าช้าของนโยบายการคลัง

INVX ประเมินว่าการลงทุนในยุโรปนั้นแม้ว่าจะมี Valuation ที่ถูก แต่เศรษฐกิจก็สุ่มเสี่ยงจะถดถอยจากเยอรมันและฝรั่งเศส จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุน



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

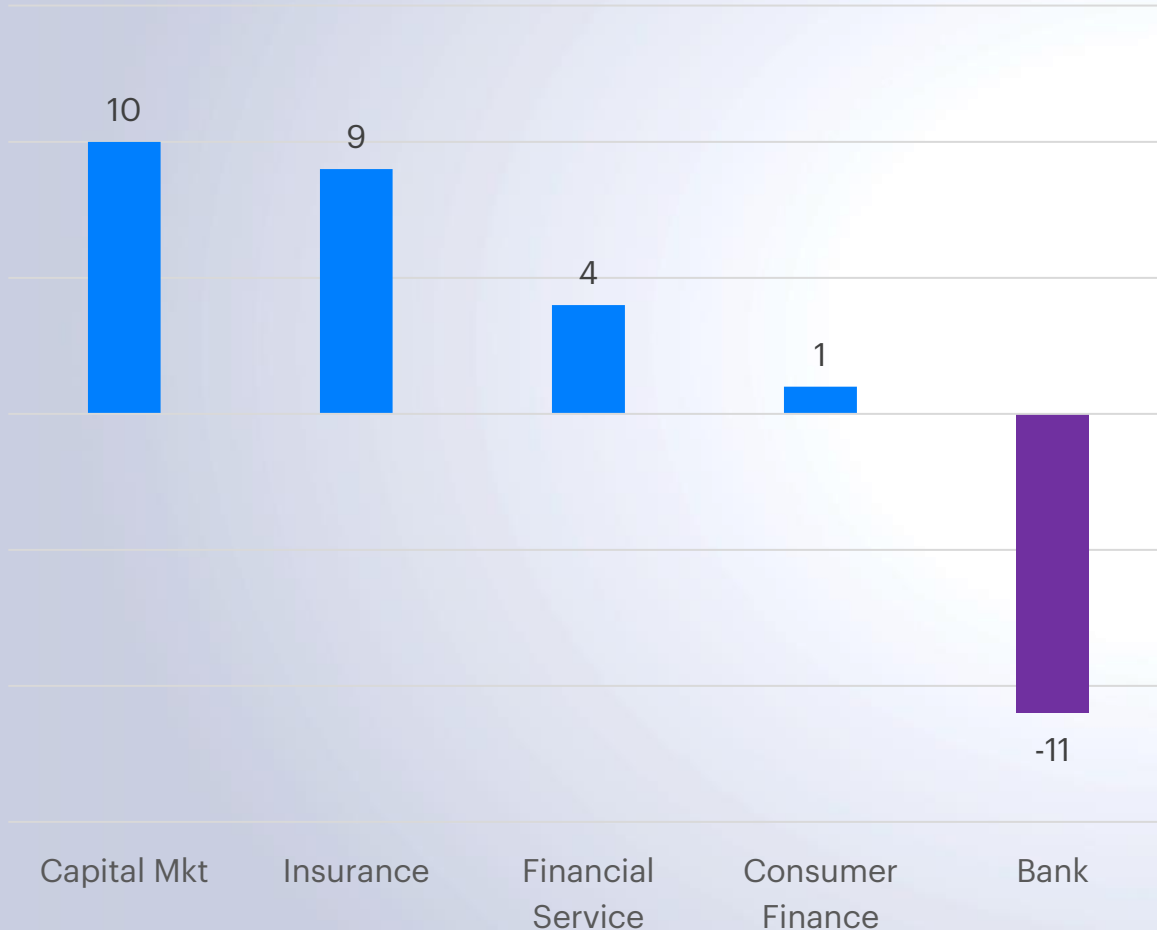
(14 – 18 Oct 24)

3.จับตาคำไร
กลุ่มเซมิฯ

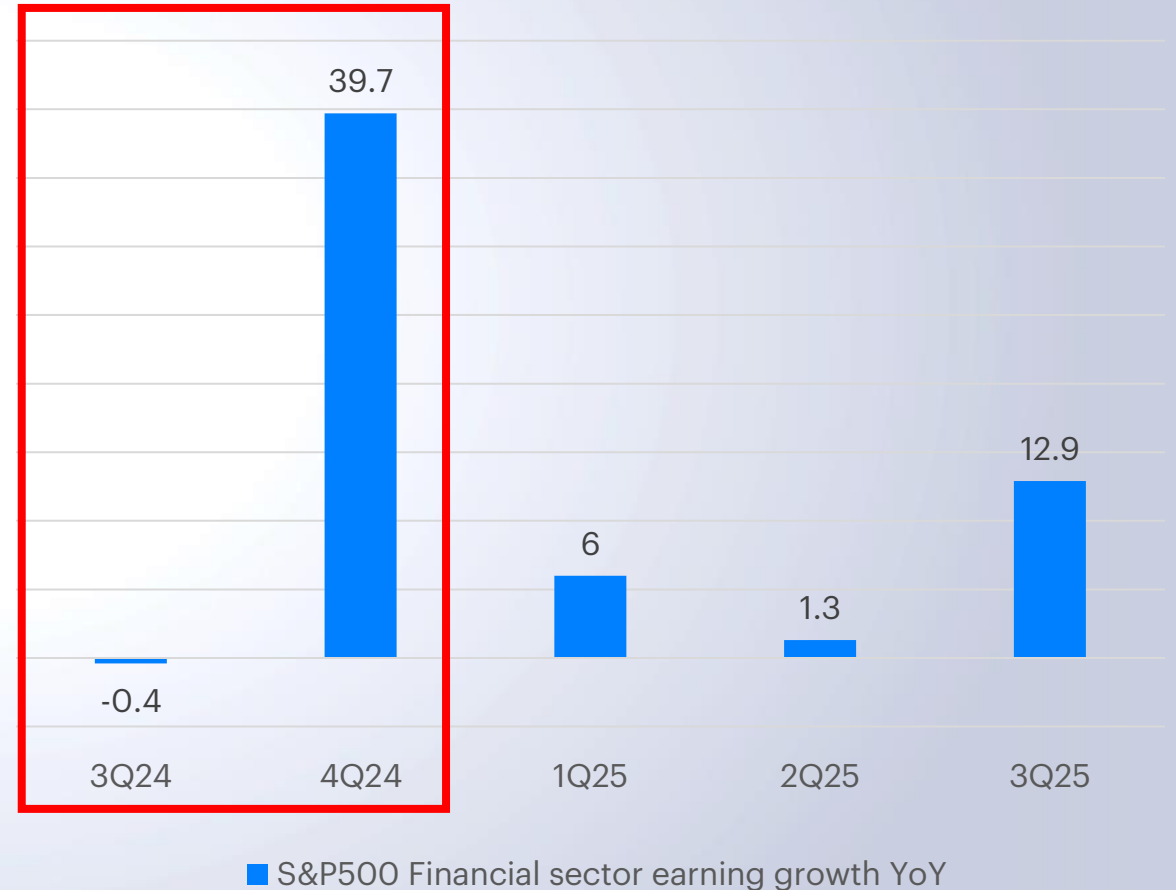
ปัจจัยที่ 3 : จับตากำไรกลุ่มเซมิฯ

นักวิเคราะห์ประเมินกลุ่มการเงิน กำไรยังถูกกดดันจาก Banking Segment

3Q24 YoY



S&P500 Financial sector earning growth YoY



ปัจจัยที่ 3 : จัปตาคำไรกลุ่มเซมิฯ

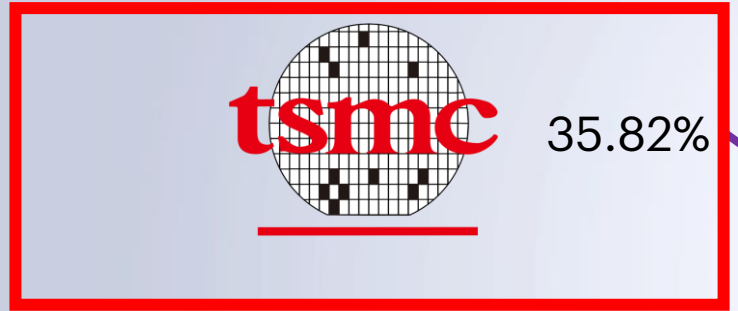
สัปดาห์นี้กลุ่มเซมิฯ และเทคโนโลยีฯ เริ่มรายงาน เตรียมลุ้น TSM รายงานผลประกอบการ

Mon 14 Oct	Tue 15 Oct	Wed 16 Oct	Thu 17 Oct	Fri 18 Oct
	↓ Bank of America Corp (BAC) PMO ↓ Citigroup Inc (C) PMO ↑ Goldman Sachs (GS) PMO ↓ Johnson & Johnson (JNJ) PMO ↑ UnitedHealth Group (UNH) PMO	↑ Abbott Laboratories (ABT) PMO	↑ Blackstone (BX) PMO ↑ Morgan Stanley (MS) PMO ↑ Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM) PMO ↑ Intuitive Surgical (ISRG) AMC ↑ Netflix (NFLX) AMC	↓ American Express (AXP) PMO ↑ Procter & Gamble (PG) PMO ↑ SLB (SLB) PMO
Mon 21 Oct	Tue 22 Oct	Wed 23 Oct	Thu 24 Oct	Fri 25 Oct
	3M Co (MMM) PMO GE Aerospace (GE) PMO General Motors (GM) PMO Philip Morris International (PM) PMO	AT&T (T) PMO Boeing (BA) PMO CME Group (CME) PMO Coca-Cola (KO) PMO GE Vernova (GEV) PMO	Keurig Dr Pepper (KDP) PMO Mastercard (MA) E	

ปัจจัยที่ 3 : จับตาคำไรกลุ่มเซมิฯ

หาก TSM รายงานออกมาดี อาจเป็นสัญญาณว่า Blackwell มาไวกว่าคาด

Top 3 Suppliers (% เทียบกับต้นทุน NVDA)



Top 3 Customers (% เทียบกับรายได้ NVDA)



ปัจจัยที่ 3 :จับตากำไรกลุ่มเซมิฯ

ต้นสัปดาห์จับตากลุ่มการเงิน ปลายสัปดาห์จับตากลุ่มเทคโนโลยี

การรายงานผลประกอบการในต้นสัปดาห์จะเป็นหุ้นในกลุ่มการเงินเป็นหลัก โดยพบว่า กำไรกลุ่มที่เน้นการปล่อยสินเชื่อจะยังคงไม่มีสัญญาณฟื้นตัวจนกว่าจะถึง 4Q24

ในด้านของการรายงานผลประกอบการ TSM จะเป็นตัวชี้ว่าผลประกอบการของกลุ่มชิปที่จะทยอยออกมานั้นจะฟื้นตัวแบบมีปัจจัยพื้นฐานรองรับหรือไม่

เบื้องต้นการรายงานทิศทางผลการดำเนินงานของกลุ่มชิปค่อนข้างผสมผสานทั้งดีและไม่ดี ทำให้การฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มชิปยังมีความเสี่ยง

(14 - 18 Oct 24)



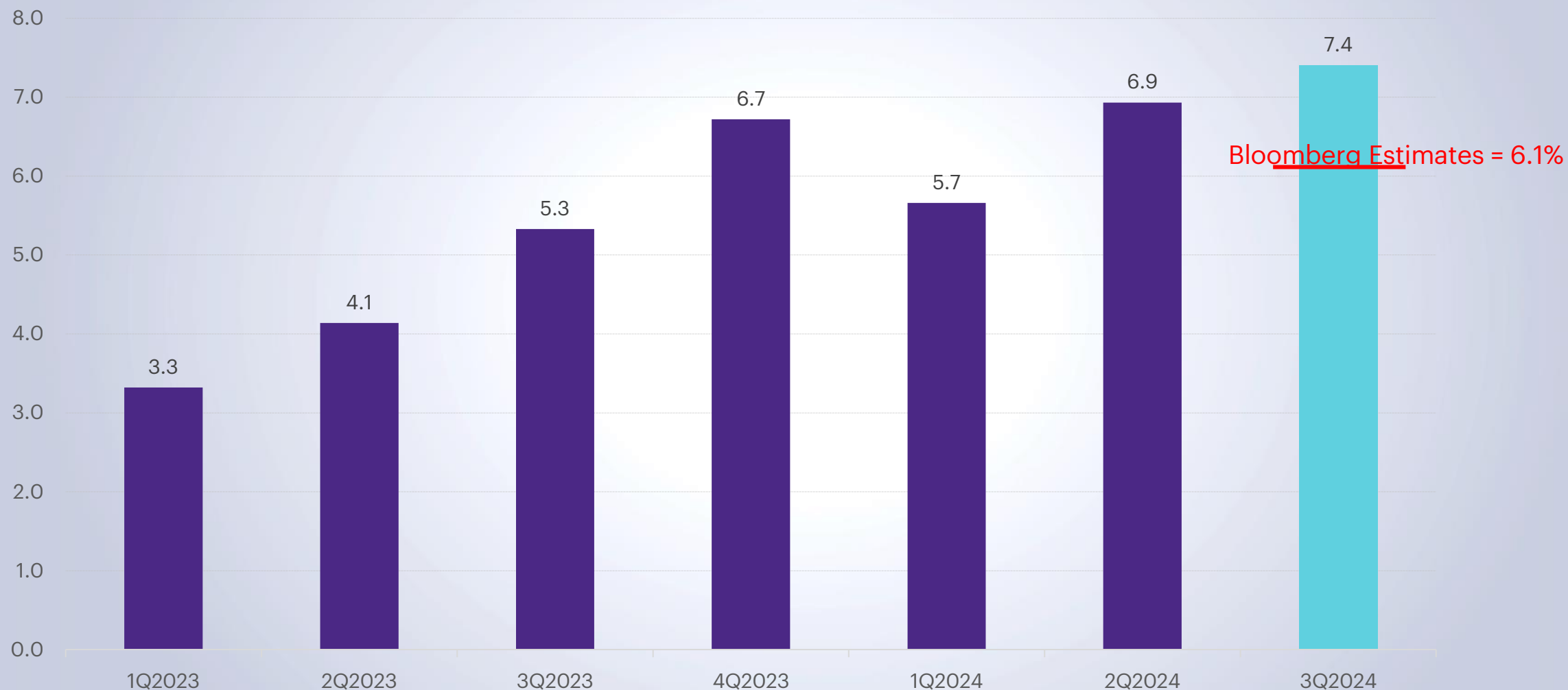
เคาะซื้อ วิเคราะห์ โอกาสลงทุน

#WEEKLY STRATEGY

หุ้นเวียดนามไม่ไปไหน ควรถือต่อ
หรือไม่

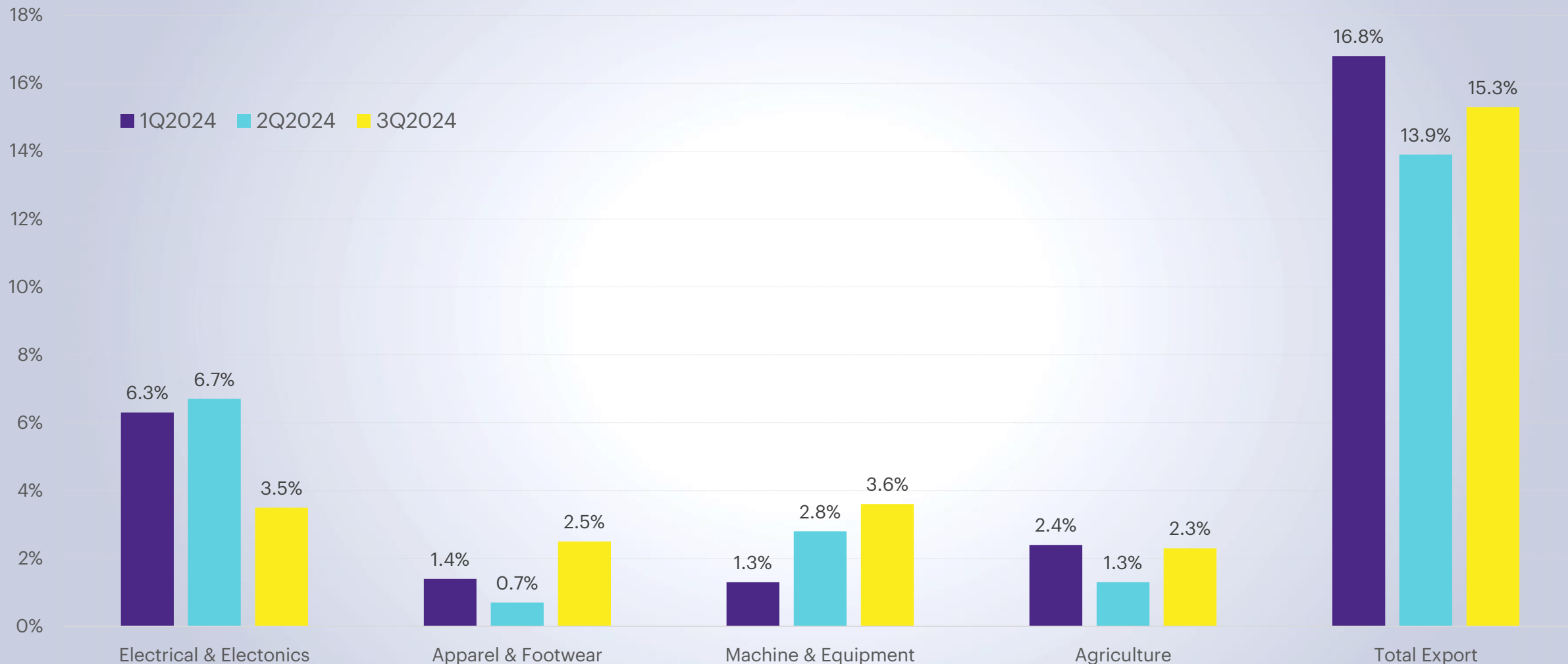
GDP เวียดนามเติบโตมากที่สุดนับตั้งแต่เกิด COVID-19

Vietnam GDP Growth (%YoY)



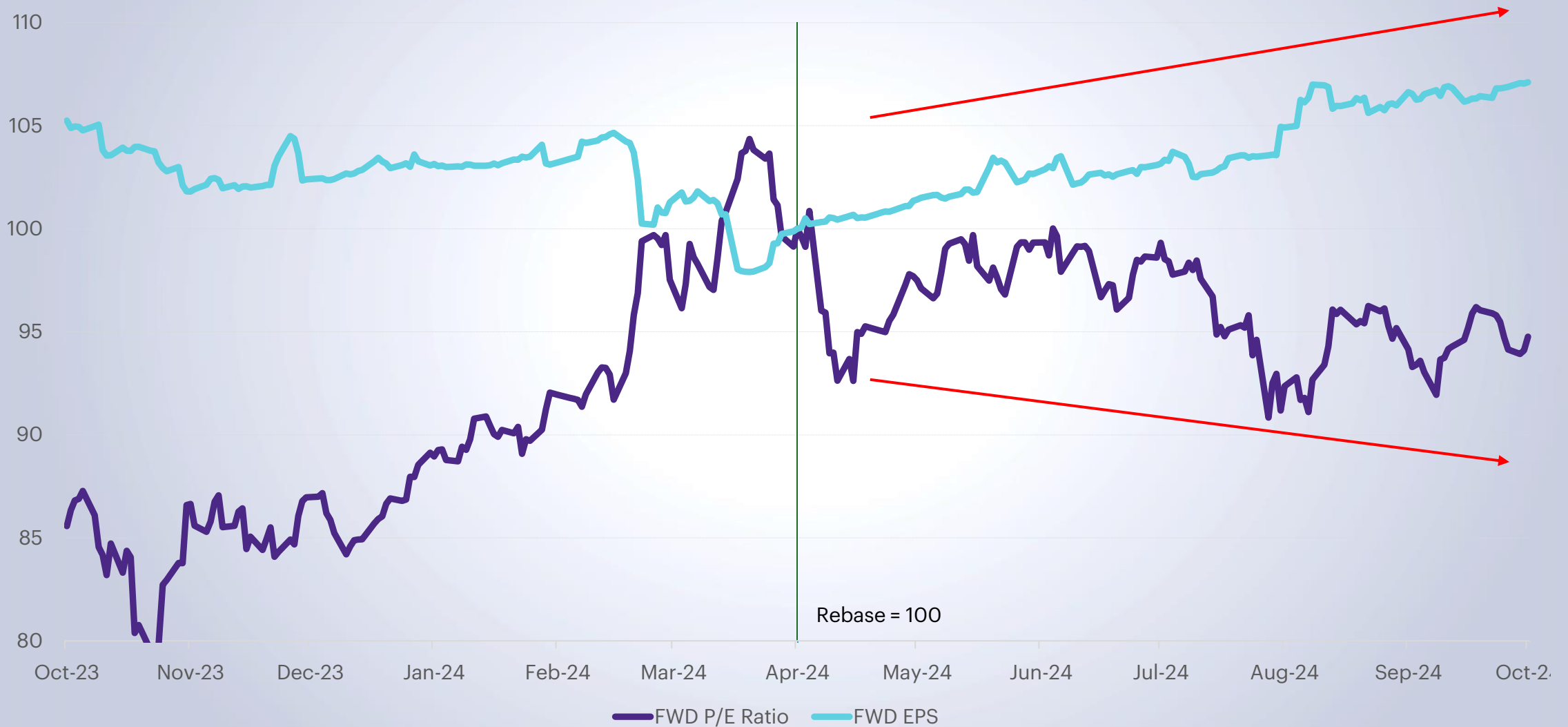
ตัวแปรสำคัญคือการส่งออกด้านเครื่องจักรทุน GDP โต

Contribution to Vietnam's Export Growth



FWD P/E Ratio ปัจจุบันปรับตัวลดลงเนื่องจากการปรับ ประมาณการกำไรของนักวิเคราะห์

VN-Index

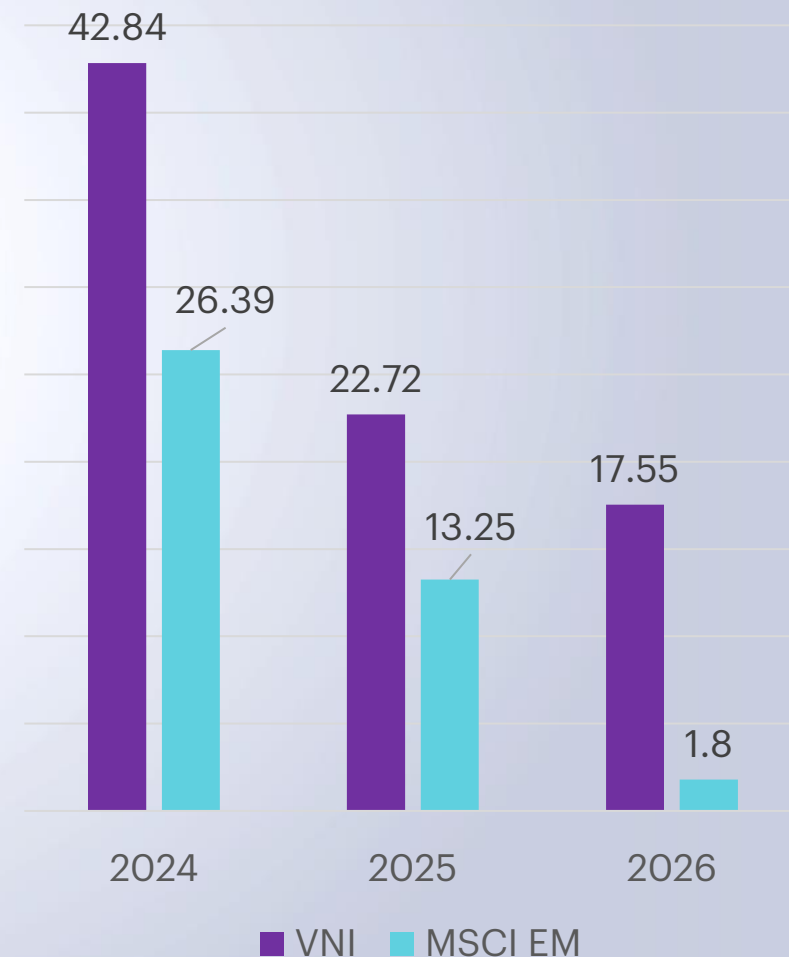


ปัจจุบันตลาดหุ้นเวียดนามซื้อในระดับที่ “ถูก” สวนทางกับ กำไรที่โตโดดเด่น

VN-Index FWD P/E Ratio



กำไรตลาดหุ้นเวียดนามเทียบ
MSCI EM (YoY)



การเตรียมยกระดับเข้าสู่ “FTSE Emerging Market” ช่วยให้ตลาดหุ้นเวียดนามซื้อขายในระดับ Valuation ที่สูงขึ้นได้



ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสถูกยกระดับเข้าสู่ดัชนี FTSE Emerging Market ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2025 หลังทางการเวียดนามมีการพัฒนากฎหมายตลาดทุนให้มีความเป็นมาตรฐานสากล เช่น

- ให้นักจดทะเบียนต้องเปิดเผยงบการเงินเป็นภาษาอังกฤษ
- ยกเลิก Prefunding จากนักลงทุนต่างชาติ

สรุปภาพรวมโอกาสการลงทุนในสัปดาห์นี้

หุ้นเวียดนาม **PRINCIPAL VNEQ-A**

- เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตแข็งแกร่ง คาด GDP เติบโตในระดับโดดเด่นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า และ FDI เติบโตต่อเนื่อง อีกทั้ง จำนวนสัญญา FTA สูงสุดในอาเซียน และแรงกดดันจากสงครามการค้าที่ต่ำช่วยดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติ
- วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของเฟดช่วยหนุนตลาดหุ้นเกิดใหม่และตลาดหุ้นชายขอบ ให้มีเม็ดเงินไหลเข้ากลับมาลงทุน อีกทั้งลดแรงกดดันด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยเช่นกัน
- Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก ขณะที่กำไรถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและราคาอยู่ในระดับน่าสนใจ
- หากตลาดหุ้นเวียดนามเตรียมยกระดับจาก “Frontier Market” สู่ “Emerging Market” ช่วยผลักดัน Valuation ให้ Re-rate ขึ้นได้ ขึ้นไปซื้อขายในระดับ FWD P/E 12.73 เท่าได้ คิดเป็น Upside จาก P/E Re-rating ราว 18.2%

(14 - 18 Oct 24)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event Play

SELL



หุ้นจีน

K-CHINA-A(A)

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

BUY



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(7 - 11 Oct 24)



KT-PRECIOUS

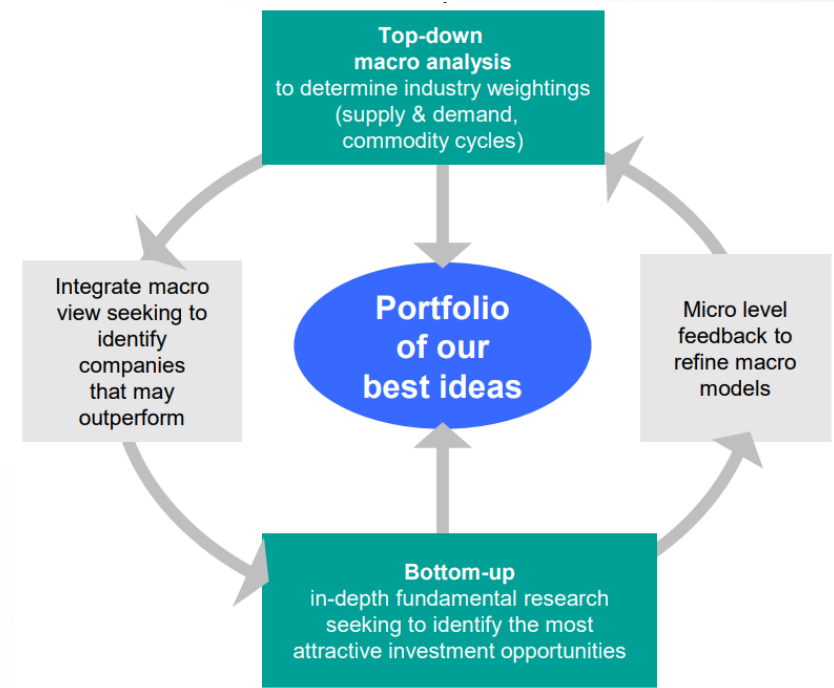


FRANKLIN
TEMPLETON

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

(7 - 11 Oct 24)



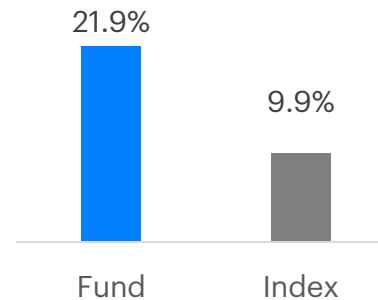
ASP-USSMALL



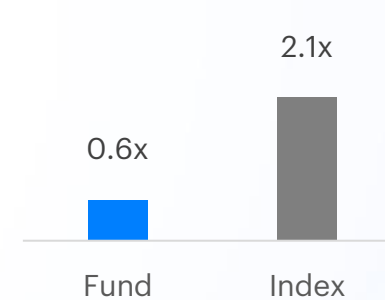
Fund Highlights

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

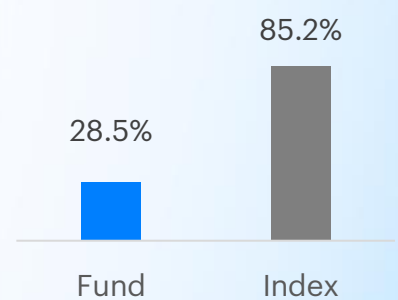
ROE - 5Y Avg.



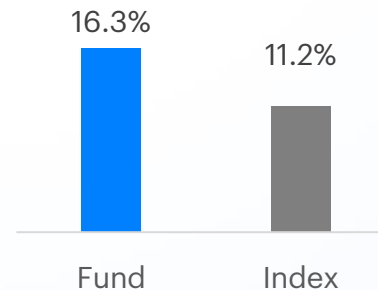
Debt/EBITDA



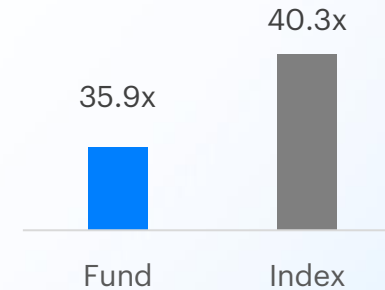
Earnings Variability Past 10Y



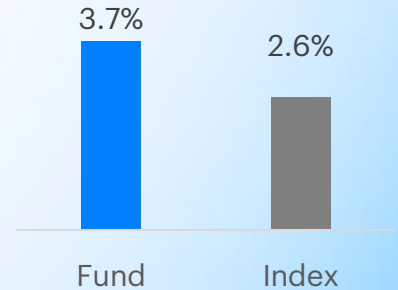
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

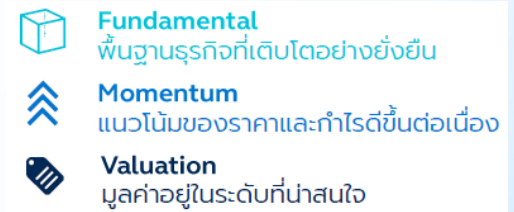
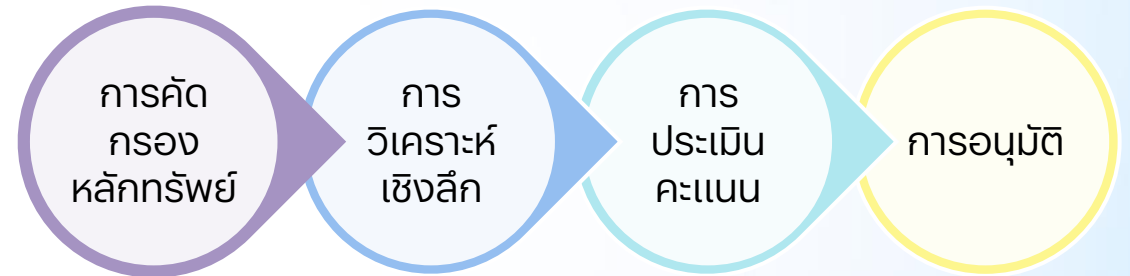
(7 - 11 Oct 24)



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



Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(7 – 11 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

(7 - 11 Oct 24)

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์



SCBKEQTG

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเกาหลีผ่านกองทุนหลัก **iShares MSCI South Korea ETF (EWY)** ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- ทั้งนี้ ดัชนี MSCI Korea 25/50 ประกอบด้วยบริษัทเกาหลีใต้ขนาดกลาง-ใหญ่ โดยครอบคลุมถึง 85% ของมูลค่าตลาดหุ้นในเกาหลีใต้ทั้งหมด
- ดัชนีมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวให้ไม่เกิน 25% ซึ่ง และหากหุ้นที่มีสัดส่วนเกิน 5% จะต้องรวมกันแล้วไม่เกิน 50% ซึ่งจะช่วยกระจายการลงทุนไปสู่หลากหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้เป็นผู้ผลิต Memory Chip เบอร์ต้น ๆ ของโลกอย่าง Samsung และ SK Hynix รวมถึงยังมีบริษัทอื่น ๆ ที่มีชื่อเสียงทั่วโลกอย่าง Hyundai และ Naver อีกด้วย

Top Holdings

Samsung	20.17%
SK Hynix	7.81%
KB Financial Group	3.11%
Hyundai	3.04%
Celltrion	2.87%
Kia	2.53%
Shinhan Financial Group	2.48%
Posco	2.23%
Naver	1.97%
Hana Financial Group	1.84%



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(7 - 11 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

- **Take Profit :** แนะนำขายทำกำไรหุ้นจีน (สำหรับการลงทุนระยะสั้นตามพอร์ตเคาะซื้อ weekly strategy)
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนได้รับตัวขึ้นนับจากวันที่เราแนะนำเข้าลงทุน โดยปัจจุบันตลาดหุ้นจีนมีโมเมนตัมที่อ่อนแอลง ซึ่งการปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไปแล้วบางส่วน รวมถึง Valuation ของดัชนี MSCI China All Shares เมื่อเทียบกับ MSCI EM นั้นกลับมาซื้อขายในระดับ "Fair Value" จึงแนะนำให้นักลงทุนเก็บผลกำไรเพื่อเตรียมการลงทุนระยะสั้นในการเคาะซื้อครั้งถัดไป
- **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 และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้น 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 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 & 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
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้ผลิต 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 โดยคาดหวังที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ 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 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 แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมองเป้าหมายราคาทองคำผ่าน ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ที่ \$2,700 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285 • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • 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 <i>FX Unhedged</i>
-------------	---	---

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>>