

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 technical analysis tool, possibly for stock or cryptocurrency trading.

ทำไมโตแล้วทำไมหุ้นไม่ขึ้น?

Period : 21 – 25 October 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+12.06%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

CSI300
+20.01%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

MSCI CN
-6.71%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**MSCI
LATAM**
-3.83%



Global Equity
+0.47%



Global FI
-0.15%



GOLD
+2.39%



BTC
+12.06%

InnovestX สรุปให้ฟัง

นักลงทุนมองข้าม
ตัวเลขเศรษฐกิจ
จีนชะลอตัว ทำ
ดัชนีหุ้นจีนพุ่งช่วง
ปลายสัปดาห์

TSM ไชว์กำไรโต
36% YoY รับ
อานิสงส์ธุรกิจ AI
และ Smart phone
ขยายตัว ดันราคา
หุ้นนิวไฮ

กนง.
หักปากกาเขียนลด
ดอกเบี้ยหนุนตลาด
หุ้นไทยทะลุ 1500 จุด
สูงสุดในรอบปี

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(21 – 25 Oct 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงยังคงฟื้นตัวตามการรายงานผลประกอบการ แต่จะเป็นการฟื้นตัวตามกำไร ตลาดในกลุ่มหุ้นที่มีการเติบโตและมีทิศทางกำไร 4Q24 ที่ขยายตัว จึงเป็นปัจจัยที่จะทำให้ตลาดหุ้น เริ่มกระจายการฟื้นตัวในหุ้นกลุ่มอื่นๆ ของสหรัฐฯ นอกเหนือจากหุ้นขนาดใหญ่ได้



ตราสารหนี้

ด้าน UST 10Y เริ่มปรับตัวลดลงและคาดว่าจะแกว่งตัวออกข้างในสัปดาห์นี้ เพื่อรอการให้สัมภาษณ์ของสมาชิกเฟดถึงแนวโน้มในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงสัปดาห์นี้ โดยภาพรวมมีโอกาสที่เฟดจะส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปในเดือนพฤศจิกายน



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังแรงขายที่เคยเกิดขึ้นจากปัญหาความขัดแย้งในอิสราเอลคลี่คลายเริ่มลดลง ประกอบกับ UST 10Y ที่มีการปรับตัวลดลง ช่วยลดแรงกดดันการลงทุนในทองคำลงตามลำดับและทำให้มีแนวโน้มฟื้นตัวในสัปดาห์นี้



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(14 – 18 Oct 24)

**1. รวบรวม
นโยบายจีน**

2. เลือกตั้งญี่ปุ่น

**3. ทำไรก็ดีทำไม
หุ้นไม่ขึ้น?**

1. รวบรวม
นโยบายจีน

2. เลือกตั้ง
ญี่ปุ่น

3.กำไรก็ดี ทำไม
หุ้นไม่ขึ้น

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
21/10/2024	Macro	CN Loan Prime Rate 1Y	3.35%	3.35%	ติดตามนโยบายเพิ่มเติมจาก PBOC หลังกระทรวงเคหะของจีนได้มีการประกาศนโยบายเพิ่มเติมในช่วงที่ผ่านมา
	Macro	CN Loan Prime Rate 5Y OCT	3.85%	3.85%	
22/10/2024	Macro	US Fed Kashkari Speech			ติดตามมุมมองด้านเศรษฐกิจจาก IMF ตลอดจนสมาชิกเฟดโดยรวม หลังตัวเศรษฐกิจของสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าคาด ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป
	Macro	US Fed Schmid Speech			
	Macro	IF IMF/World Economic Outlook			
	ER	US GM,GE, MMM, VZ Earning Release			
23/10/2024	Macro	CA BoC Interest Rate Decision	4.00%	4.25%	ธนาคารกลางแคนาดาเตรียมปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ด้วยนโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไป
	Macro	US Existing Home Sales MoM SEP	-1.60%	-2.50%	
	ER	US BA,KO,TMO,NOW , TSLA Earning Release			
24/10/2024	Macro	KR Business Confidence OCT	70	69	
	Macro	KR GDP Growth Rate YoY Adv Q3	2.50%	2.30%	
	Macro	JP Jibun Bank Manufacturing PMI Flash OCT		49.7	
	Macro	JP Jibun Bank Services PMI Flash OCT		53.1	
	Macro	EA HCOB Composite PMI Flash OCT	50.1	49.6	
	Macro	US Initial Jobless Claims OCT/19	260K	258K	
	Macro	US Fed Hammack Speech			
	Macro	US S&P Global Composite PMI Flash OCT	54	54	
	Macro	US S&P Global Manufacturing PMI Flash OCT	47.6	47.3	การรายงาน PMI ของสหรัฐฯ ยังคงถูกขับเคลื่อนด้วยภาคการบริการ หากตัวเลขทรงตัวสะท้อนว่าการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง
	Macro	US S&P Global Services PMI Flash OCT	55	55.2	
	Macro	US New Home Sales SEP	0.71M	0.716M	
	ER	US AMZN Earning Release	1.14	0.86	ติดตามการรายงานผลประกอบการ AMZN หนึ่งใน MAG7 หลังนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ากำไรหุ้นขนาดใหญ่มีโอกาสได้เข้าลง
25/10/2024	Macro	GB Gfk Consumer Confidence OCT	-16	-20	
	Macro	US Durable Goods Orders MoM SEP	-0.90%	0	
	Macro	US Durable Goods Orders Ex Transp MoM SEP	0.20%	0.50%	
	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Final OCT	68.9	70.1	



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(21 – 25 Oct 24)

**1. รวบรวม
นโยบายจีน**

ปัจจัยที่ 1 : รวบทึ่งนโยบายจีน

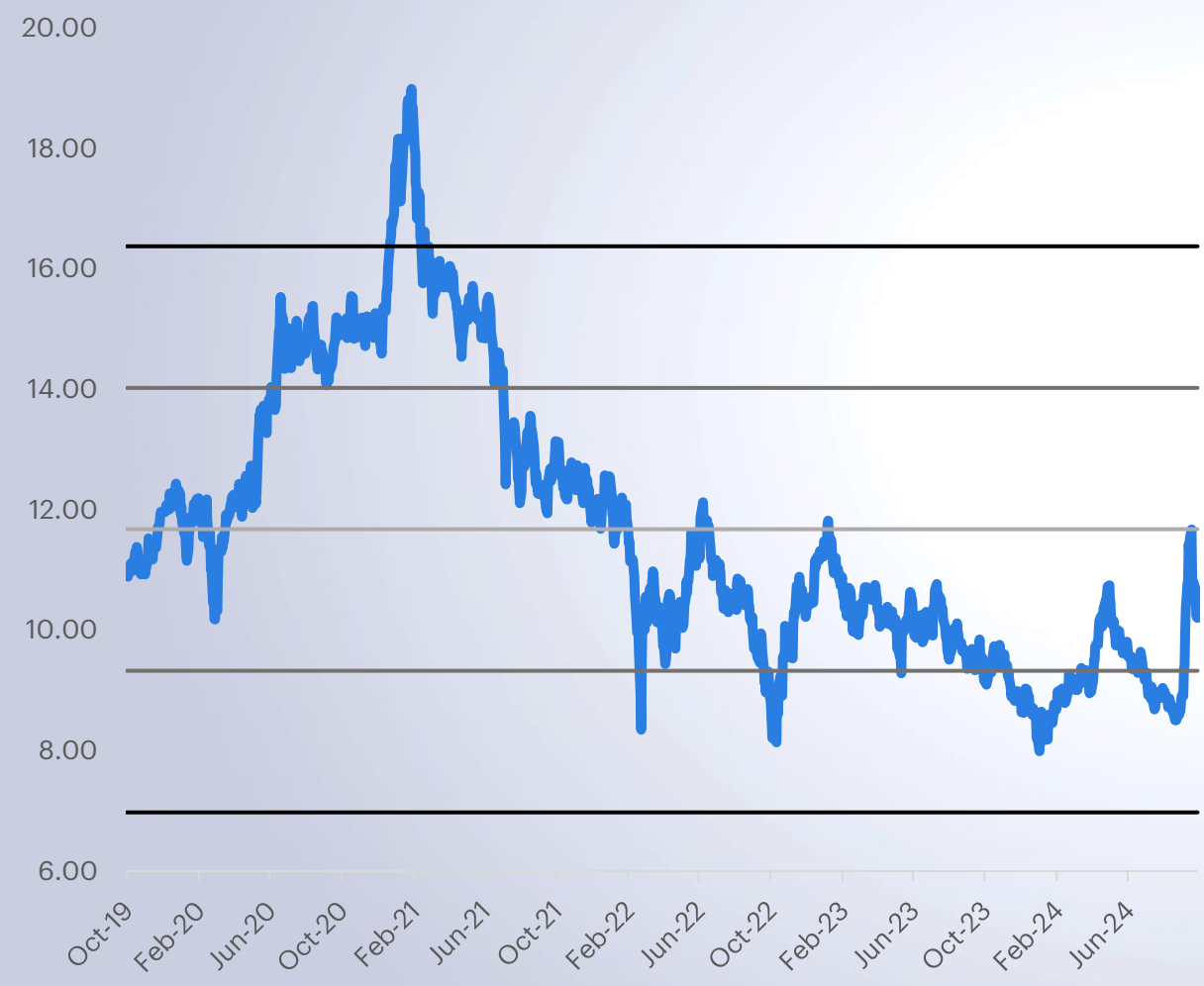
จีนอัดนโยบายต่อเนื่อง ในเกือบทุกด้าน

ประเภท	มาตรการ	ผลกระทบ
นโยบายการเงิน	ลดดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้น Reverse repo 7 วัน ลง 0.2% และ Reverse repo 14 วัน ลง 0.1%	ลดต้นทุนการกู้ยืม บรรเทาภาระดอกเบี้ย
	ลดดอกเบี้ยนโยบายระยะกลาง (MLF - Medium-term Lending Facility Rate) ประเภท 1 ปี ลง 0.3%	
	ลดอัตราดอกเบี้ยสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.50%	ธนาคารจะสามารถปล่อยเงินกู้ได้มากขึ้นให้กับภาคธุรกิจและประชาชน เพิ่มสภาพคล่องในระบบ
	PBoC จะศึกษานโยบายหนุนให้รัฐบาลท้องถิ่นเข้าซื้อที่ดินมากขึ้น และมาตรการที่ให้ธนาคารสนองนโยบายรัฐ และธนาคาร กู้เงินจาก PBoC แล้วมาปล่อยกู้ต่อแก่บริษัทที่เข้าเกณฑ์เพื่อซื้อที่ดินมากขึ้น	เพื่อฟื้นฟูภาคอสังหาริมทรัพย์
ภาคอสังหาฯ	ลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่มีอยู่เดิม (Existing Mortgage) ลง 0.5%	ลดภาระหนี้ของครัวเรือน ทำให้มีเงินเหลือมาใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น
	ลดเงินวางดาวน์ซื้อบ้านหลังที่ 2 เหลือ 15% จาก 25% (เท่ากับบ้านหลังแรก)	กระตุ้นยอดขายบ้าน
	ขยายขนาดของโครงการ Whitelist เพิ่มวงเงินการให้กู้ยืมภายใต้โครงการนี้เป็น 4 ล้านล้านหยวน (526,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งคิดเป็นเกือบ 2 เท่าจากปัจจุบัน รวมถึงเร่งการอนุมัติและขอสินเชื่อ	เพื่อระบายบ้านคงค้างในระบบและเพิ่มสภาพคล่องให้กับกลุ่มวัสดุก่อสร้าง
	ตั้งเป้าหมายรีโนเวทบ้าน จำนวน 1 ล้านหลัง ภายใต้การปรับปรุงหมู่บ้านในเมืองและปรับปรุงบ้านต่างๆ ที่ทรุดโทรม	
การบริโภค	PBoC สนับสนุนเงินให้รัฐบาลท้องถิ่นในการซื้อบ้านที่ขายไม่ออกมาปรับปรุงเป็นบ้านเพื่อสังคม (Social Housing) โดยเพิ่มสัดส่วนการกู้ยืมเป็น 100% จากเดิม 60% ของมูลค่าทรัพย์สิน	ช่วยเหลือบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในการระบายสต็อกบ้านที่ขายไม่ออก
	เซี่ยงไฮ้แจกเงินทาง e-coupon รวมมูลค่า 500 ล้านหยวน มอบส่วนลดค่าอาหาร ค่าที่พักโรงแรม ตั๋วภาพยนตร์และกีฬา	กระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยในประเทศ
ตลาดหุ้น	อัดฉีดเม็ดเงิน 1.55 แสนล้านหยวนเพื่อช่วยเหลือคนจนและกลุ่มเปราะบาง จำนวน 4.74 ล้านคน	
	ธนาคารกลางจีนจัดหาสภาพคล่องพิเศษให้ 5 แสนล้านหยวนผ่านการนำทรัพย์สินมาค้ำประกัน เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนและบริษัทประกันสามารถเข้าถึงเงินทุนเพื่อเอาไปซื้อหุ้น	สร้างเสถียรภาพให้ตลาดหุ้น และเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน
	จัดตั้ง Special re-lending Program 3 แสนล้านหยวน สำหรับบริษัทจดทะเบียน และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เพื่อนำไปซื้อหุ้นคืน	

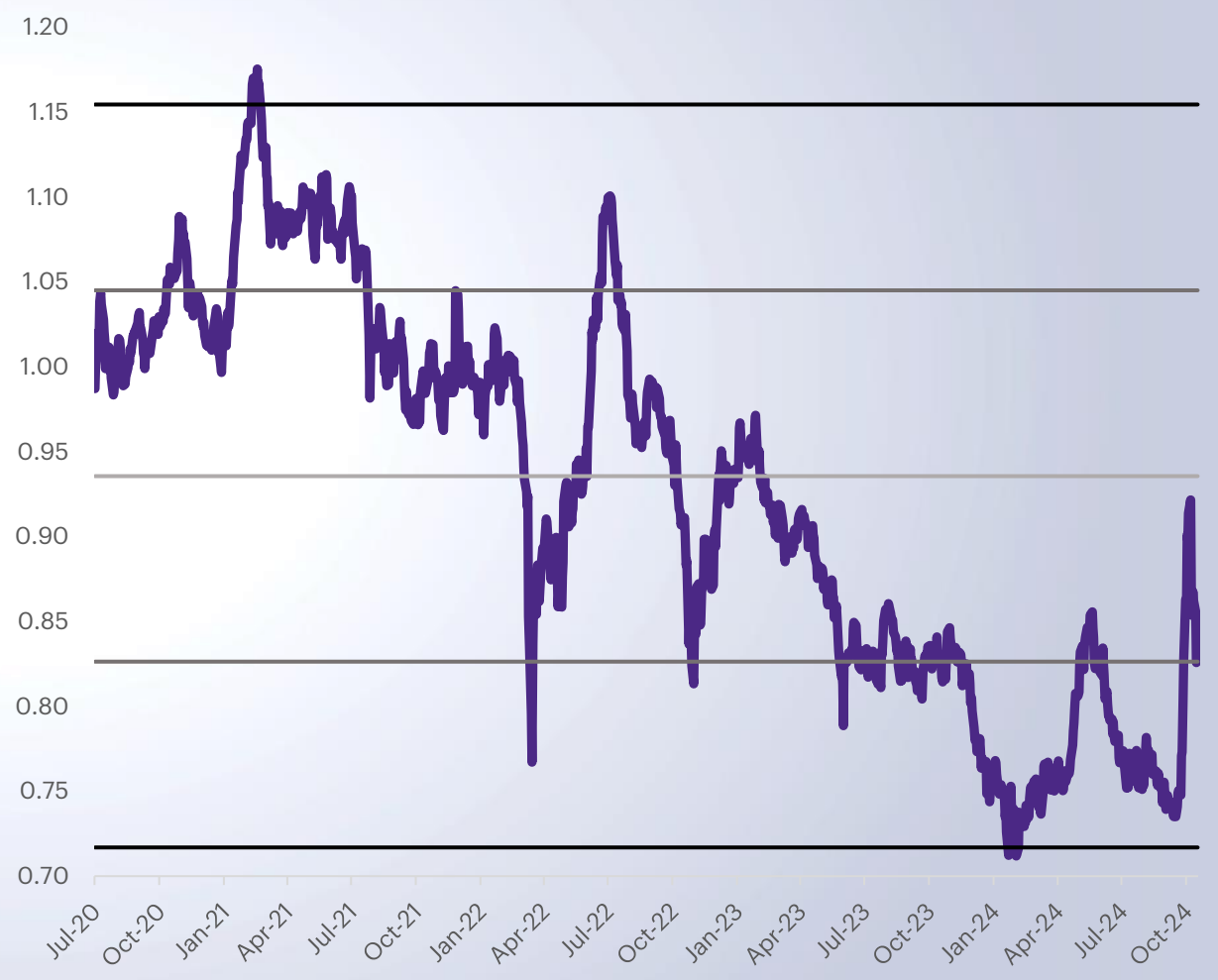
ปัจจัยที่ 1 : รอบตึงนโยบายจีน

Valuation ตลาดหุ้นจีนผันผวนสูงจากความคาดหวังด้านนโยบาย

MSCI China FWD PE Ratio

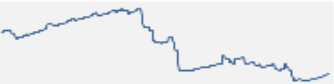


Relative FWD PE Ratio (MSCI China/MSCI EM)



ปัจจัยที่ 1 : รวบทิ่งนโยบายจีน

A-Share เริ่มมีสัญญาณปรับประมาณการกำไรตลาด

country	index	price trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
China A share	SHSZ300 Index			0.38%	0.79%	1.16%	-1.23%	-4.28%	-11.60%
CSI300 Finance	SH000914 Index			0.44%	0.75%	0.99%	0.27%	-3.70%	-13.67%
CSI300 Indus	SH000910 Index			0.01%	0.67%	1.40%	-8.58%	-13.88%	-19.50%
CSI300 Cons Sta	SH000912 Index			0.28%	0.55%	0.25%	1.49%	4.90%	9.15%
CSI300 Info Tech	SH000915 Index			0.47%	1.17%	2.57%	3.58%	-1.01%	-10.86%
CSI300 Health	SH000913 Index			0.19%	0.47%	0.80%	-1.26%	-4.12%	-5.36%
CSI300 Cons Dis	SH000911 Index			0.32%	0.64%	1.21%	0.49%	4.50%	6.93%
CSI300 Materials	SH000909 Index			0.35%	1.17%	1.80%	-1.75%	-2.13%	-15.90%
CSI300 Utilit	SH000917 Index			0.06%	0.19%	0.39%	-0.75%	1.51%	4.76%
CSI300 Telecom	SH000916 Index			0.37%	0.70%	1.40%	1.98%	1.69%	-3.64%
CSI300 Energy	SH000908 Index			-0.08%	0.15%	0.26%	-2.38%	-8.01%	-3.46%

ปัจจัยที่ 1 : รวบตึงนโยบายจีน

การฟื้นตัวของจีนเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

รัฐบาลจีนทยอยประกาศงบประมาณสำหรับการแก้ไขปัญหาด้านสาธารณสุขที่ละมิต ทำให้ไม่ทันใจกับนักลงทุนที่ต้องการมาตรการแบบรวดเร็ว

เรามองว่าตลาดหุ้นจะฟื้นผวนจากความคาดหวังที่ไม่เคยจะสมหวังดังกล่าวเป็นระยะๆ แต่ INVX มองว่าภาพการลงทุนระยะกลางยาวของจีนเริ่มดีขึ้นเรื่อยๆ

เนื่องจากการปรับประมาณการกำไรใน A-share เริ่มมีให้เห็นเป็นบวกเล็กน้อย โดยเรายังแนะนำลงทุนในจีนสำหรับระยะกลางยาว แต่ในระยะสั้นแนะนำ Wait & See



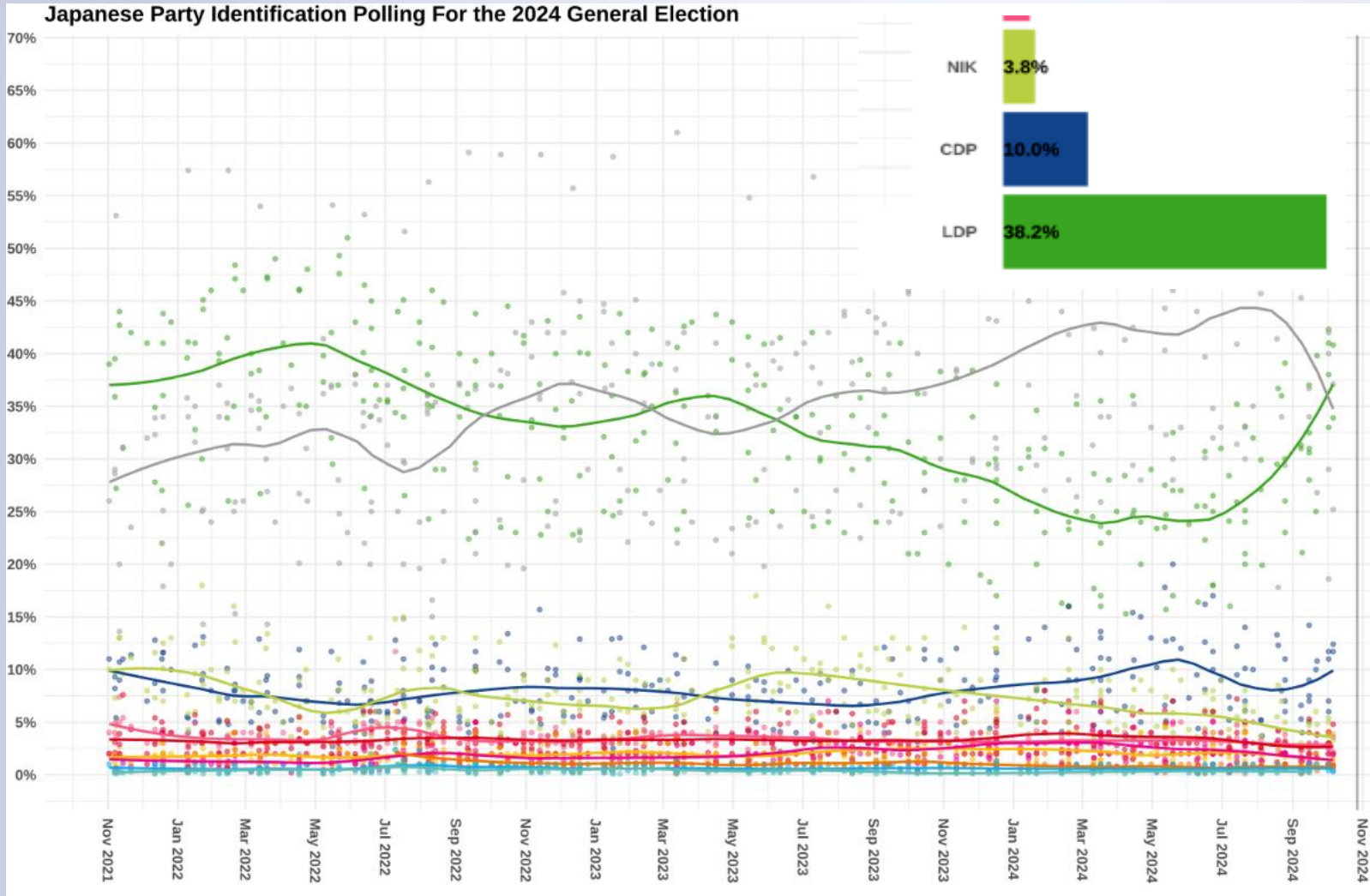
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(21 – 25 Oct 24)

2. เลือกตั้งญี่ปุ่น

ปัจจัยที่ 2 : เลือกตั้งญี่ปุ่น

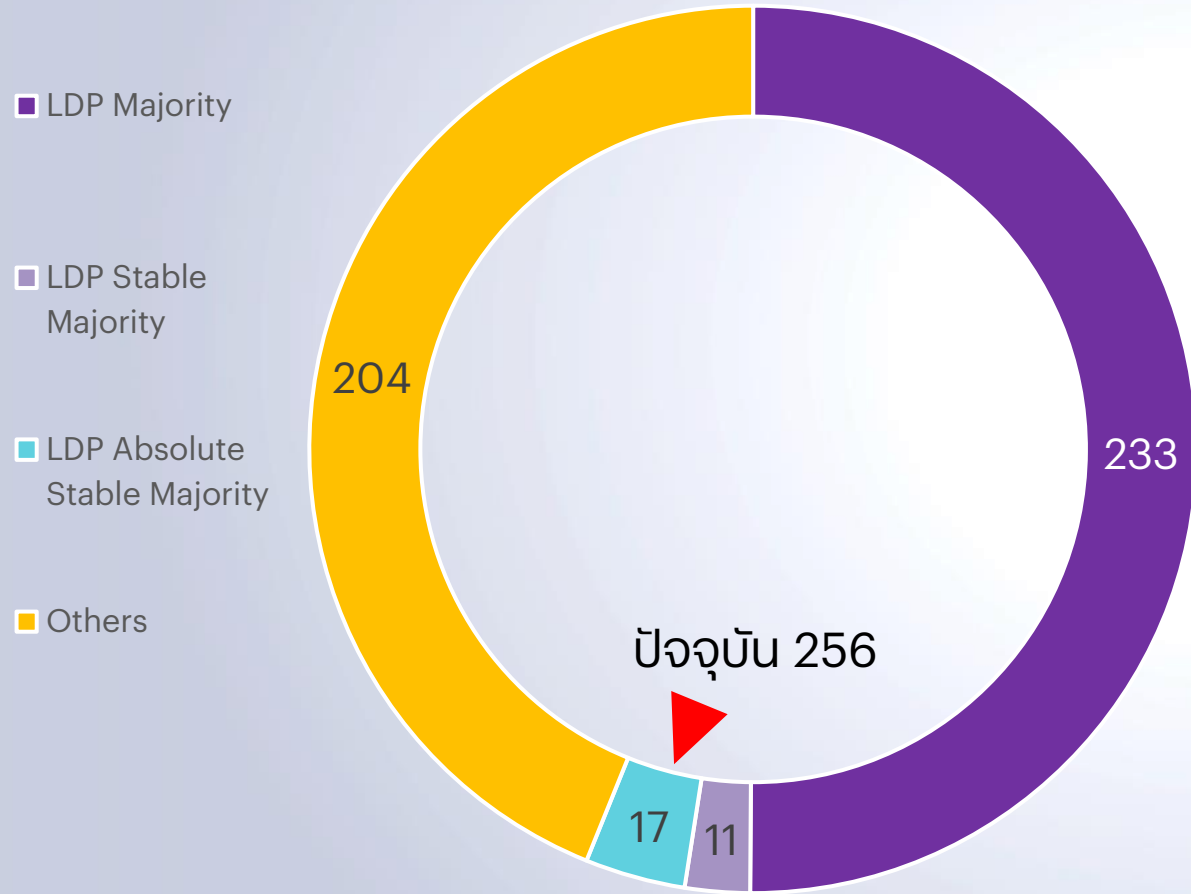
ญี่ปุ่นกำลังจะจัดการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 27 ตุลาคมนี้



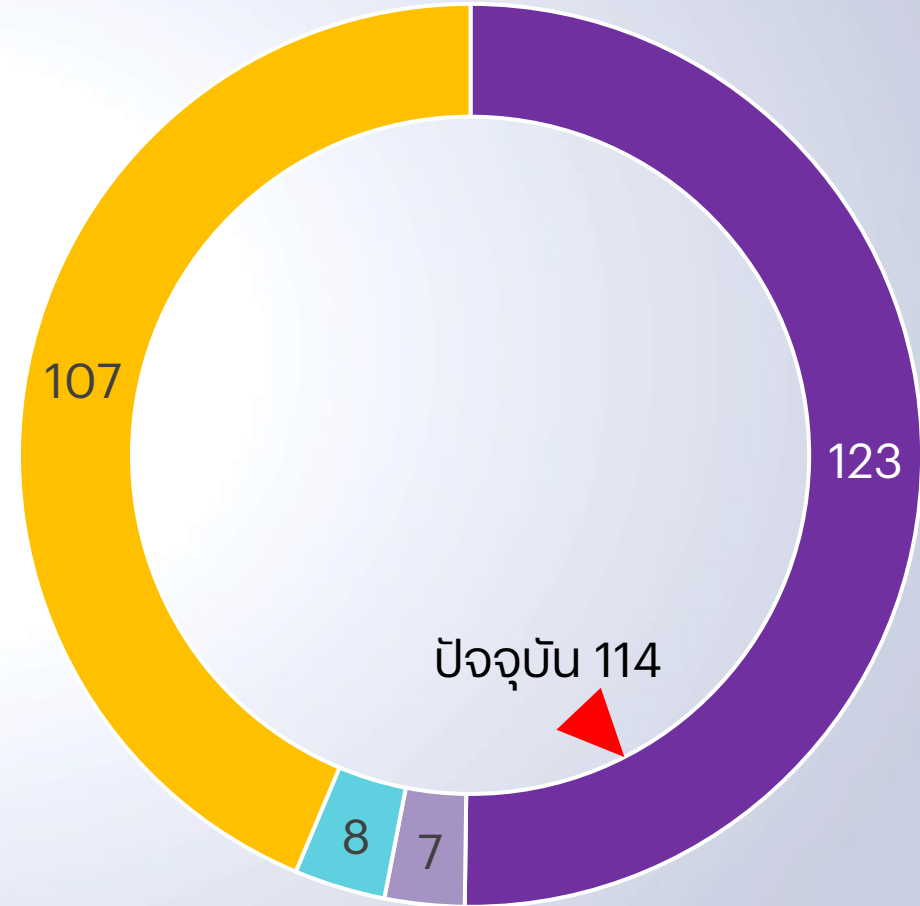
- นายกฯ ชินเจรु อิชิบะ ประกาศยุบสภาฯ และจัดการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 27 ตุลาคมนี้
- นับเป็นการยุบสภาฯ ที่เร็วที่สุดของ ญี่ปุ่นและเร็วกว่ากำหนดเดิมในปี 2025
- การยุบสภาฯ ดังกล่าวถูกกล่าวอ้างว่า เป็นการเลี้ยวประเด็นจากการอภิปราย ความไม่โปร่งใสของ LDP และโยน อำนาจกลับไปยังประชาชนอีกครั้ง
- ทำให้ความไม่แน่นอนทางการเมือง ญี่ปุ่นกลับมาสูงขึ้น

ปัจจัยที่ 2 : เลือกตั้งญี่ปุ่น เรื่องนโยบายไม่ใช่ประเด็นสำคัญ แต่เป็น “เก้าอี้”

LDP ต้องได้กี่ที่นั่งถึงจะปลอดภัยในสภาล่าง



LDP ต้องได้กี่ที่นั่งถึงจะปลอดภัยในสภามบน



ปัจจัยที่ 2 : เลือกตั้งญี่ปุ่น

ปัจจุบันปฏิเสธไม่ได้ว่า LDP มีโอกาสที่จะเสียเก้าอี้ในสภาฯ

แม้ว่านายกฯ ชินโซ อิบะจะจะใช้โอกาสในช่วงที่คะแนนนิยมกำลังฟื้นตัวประกาศเลือกตั้งทั่วไปแบบด่วนก็ตาม แต่คะแนนนิยมยังไม่สูงไปกว่าในช่วงปี 2023

ส่งผลให้หลายฝ่ายประเมินว่าการเลือกตั้งในครั้งนี้แม้ว่า LDP จะได้เสียงข้างมาก แต่ก็ยังเป็นเสียงข้างมากที่มีสัดส่วนลดลงจากปีที่ผ่านมา

INVX ประเมินว่าการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นนั้นยังถูกแวดล้อมด้วยความไม่ชัดเจน ทั้งด้านการเมืองและนโยบายการเงิน ตลอดจนค่าเงินเยนมีโอกาที่จะผันผวนสูงขึ้นจนกว่าการเลือกตั้งจะจบลง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(21 – 25 Oct 24)

3.ทำไมก็ดีทำไม
หุ้นไม่ขึ้น

ปัจจัยที่ 3 : ทำไมก็ตีทำไมหุ้นไม่ขึ้น?

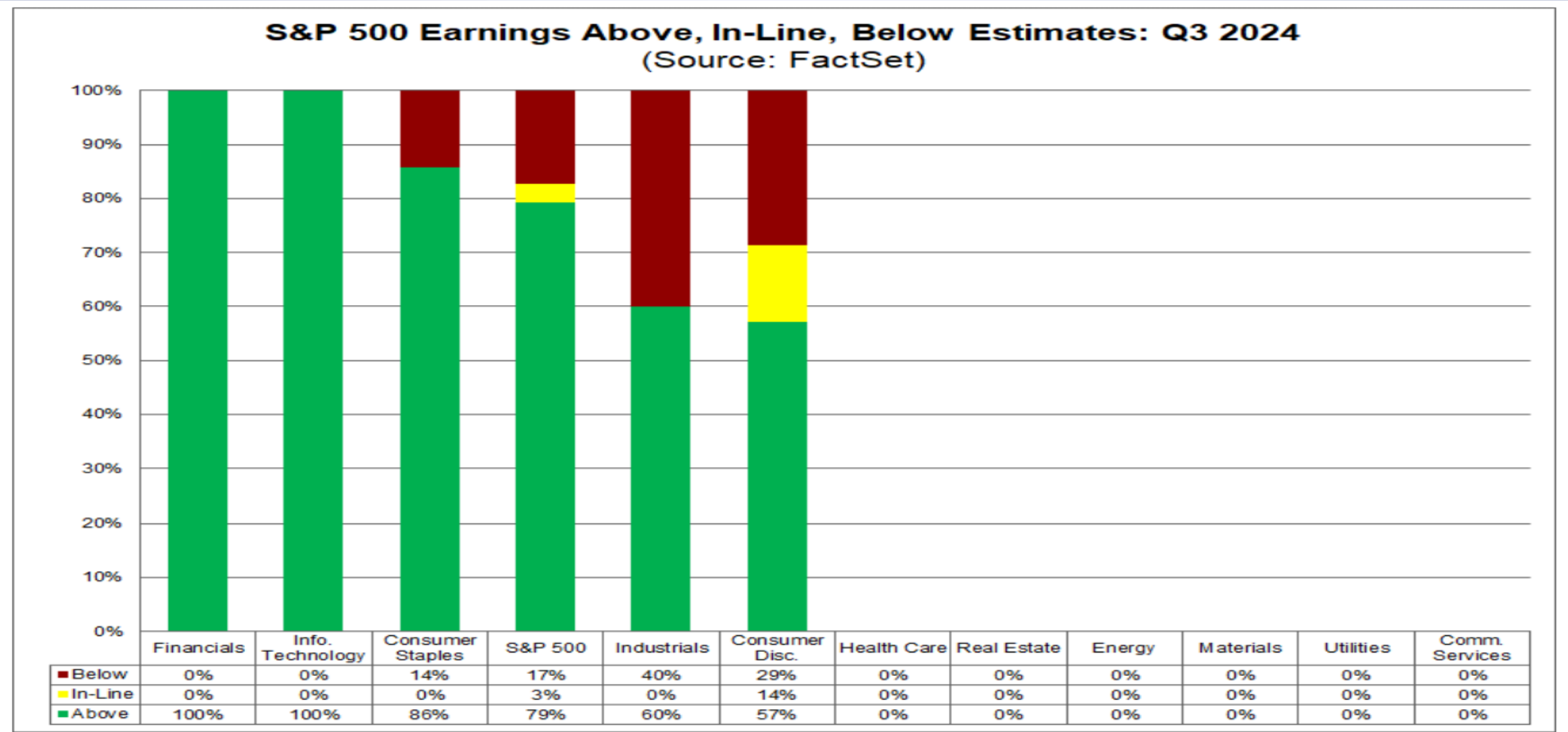
สรุปภาพรวม Earning ใน 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Earning Surprise ประจำไตรมาสที่ 3



ปัจจัยที่ 3 : ทำไมก็ตีทำไมหุ้นไม่ขึ้น?

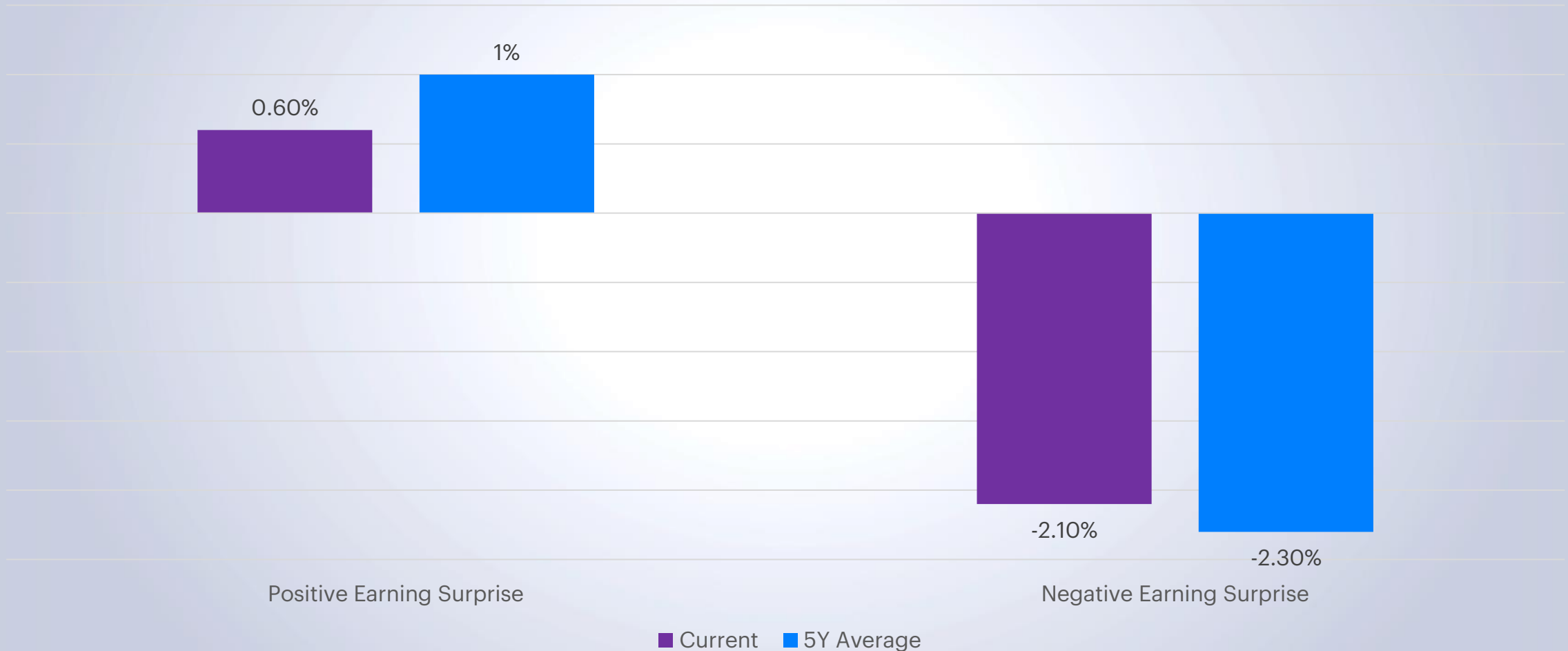
กลุ่มการเงินสหรัฐฯ โตเด่นจากรธุรกิจหลักทรัพย์และพาณิชย์



ปัจจัยที่ 3 : ทำไมก็ดีทำไมหุ้นไม่ขึ้น?

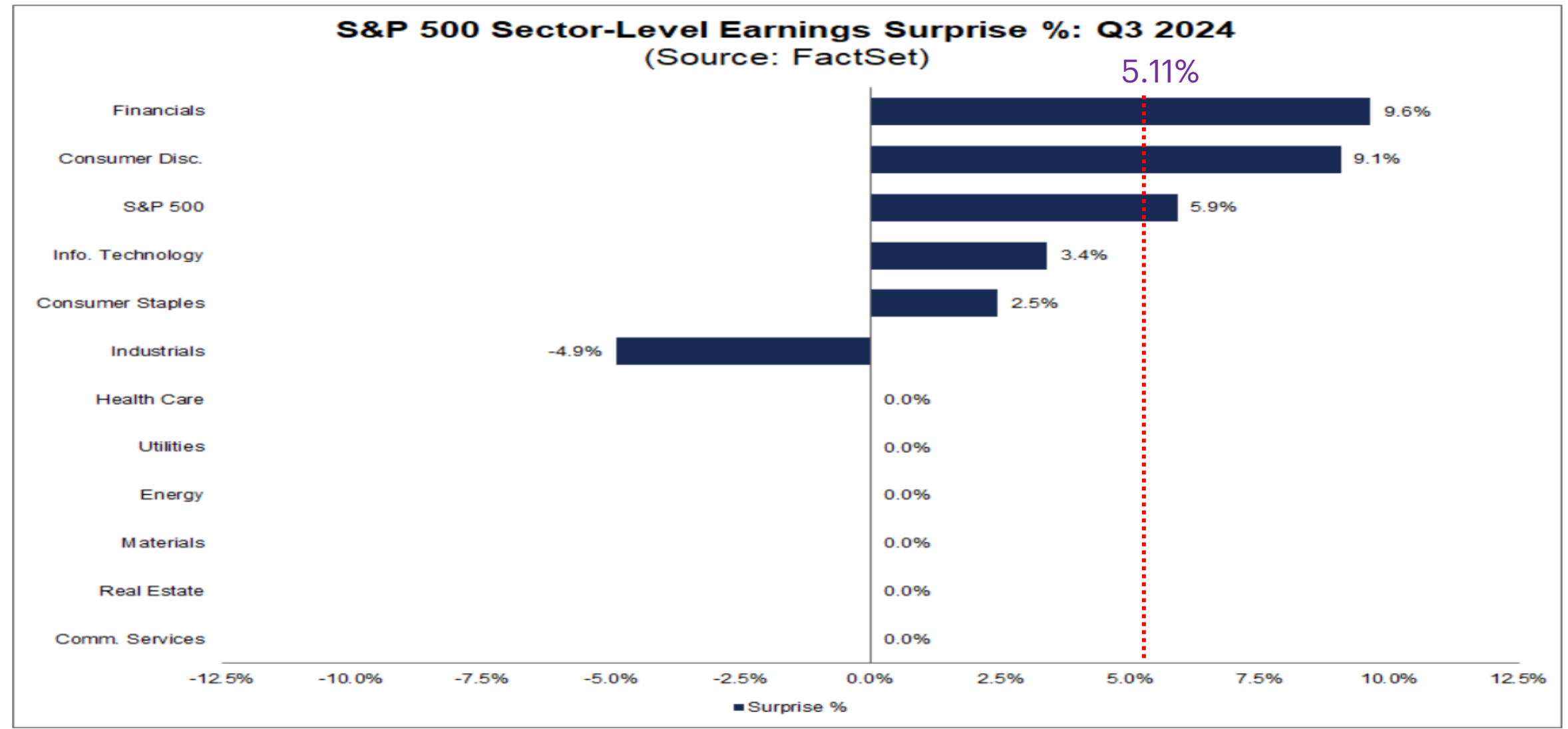
แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาดี แต่ราคาตอบสนองกับประเด็นลบมากกว่า

หุ้นบางตัวมีการรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด แต่โดยรวมทั้งตลาดถือว่าไม่ได้ดีมากนัก



ปัจจัยที่ 3 : ทำไมก็ตีทำไมหุ้นไม่ขึ้น?

สาเหตุมาจาก Earning Surprise ที่ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยใน 8 ไตรมาสล่าสุด



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy ,Factset

ปัจจัยที่ 3 :ทำไมก็ตีทำไมหุ้นไม่ขึ้น?

การรายงานผลประกอบการสัปดาห์หน้าเป็นบวกเป็นส่วนมาก

Mon 21 Oct	Tue 22 Oct	Wed 23 Oct	Thu 24 Oct	Fri 25 Oct
		↓ AT&T (T) PMO		
	↓ 3M Co (MMM) PMO	↓ Boeing (BA) PMO		
	↑ GE Aerospace (GE) PMO	↑ CME Group (CME) PMO		
	↑ General Motors (GM) PMO	↑ Coca-Cola (KO) PMO		
		GE Vernova (GEV) PMO		
	↑ Philip Morris International (PM) PMO	↓ Thermo Fisher Scientific (TMO) PMO	↑ Keurig Dr Pepper (KDP) PMO	↑ Aon (AON) PMO
			↑ Amazon.com (AMZN) E	
	↑ Verizon Communications (VZ) PMO	↑ International Business Machines (IBM) AMC		
		↑ Newmont (NEM) AMC		
	↑ Teladoc Health (TDOC) E	↑ QuantumScape (QS) AMC		
		↑ ServiceNow (NOW) AMC		
		↓ Tesla (TSLA) AMC		

ปัจจัยที่ 3 : ทำไมก็ดีทำไมหุ้นไม่ขึ้น?

จบการเกิดสัญญาณ Rotation หลังทำไมหุ้นไม่ได้ดีทุกตัว

การรายงานผลประกอบการของสหรัฐฯ ยังคงเติบโตได้ แต่การเติบโตดังกล่าวไม่ได้สร้าง Surprise ให้กับตลาดมากนัก

การเติบโตของผลกำไรตลาดโดยรวมเป็นสัญญาณสะท้อนว่าหุ้นที่ขับเคลื่อนการเติบโตมีสัญญาณการเปลี่ยนกลุ่มในช่วงต่อจากนี้

INVX แนะนำลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระยะสั้น ผ่านการลงทุน Style Quality แบบ Equal weight เพื่อรับสัญญาณการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนในระยะสั้น

(21 - 25 Oct 24)



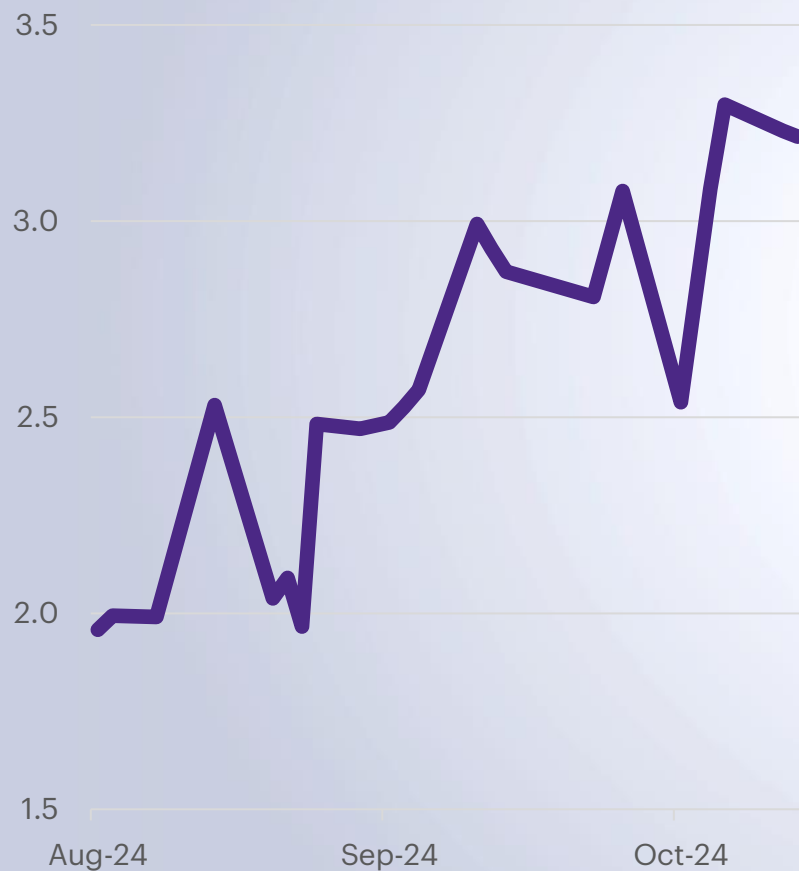
เคาะซื้อ วิเคราะห์ โอกาสลงทุน

#WEEKLY STRATEGY

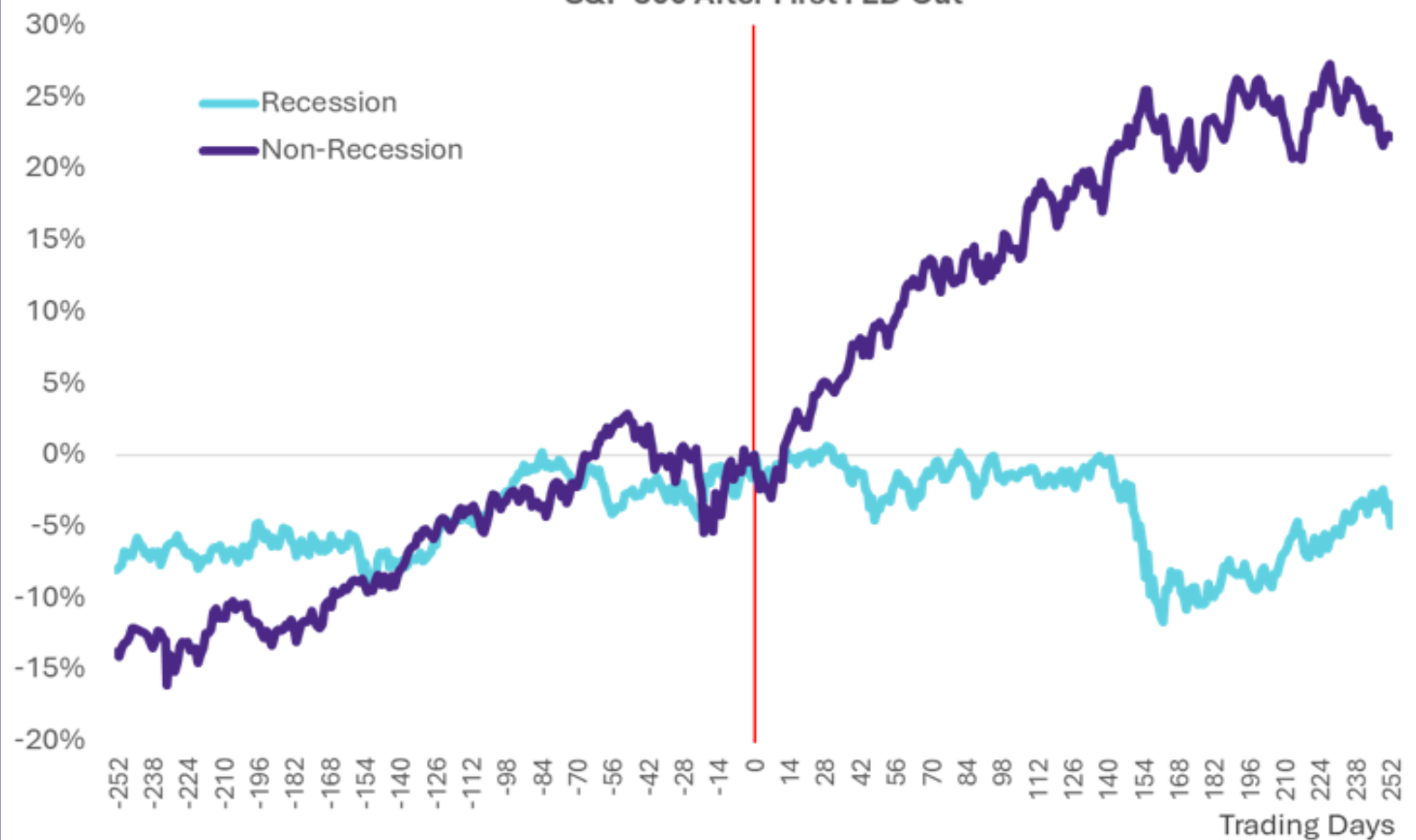
ลุยการลงทุนสหรัฐฯ ด้วยธีม
“Broadening Growth”

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสะท้อนภาพที่เติบโต

Atlanta FED GDPNow

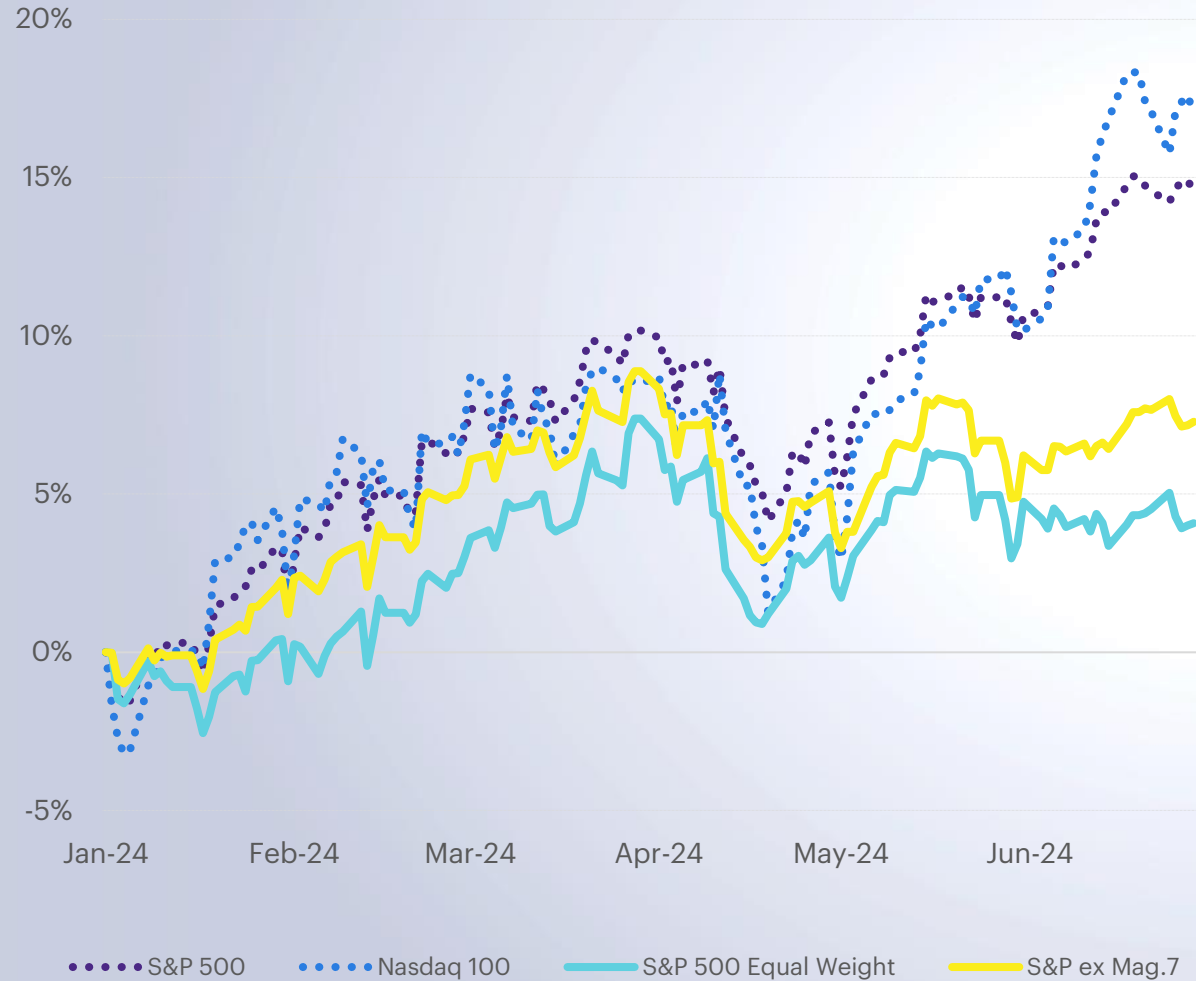


S&P 500 After First FED Cut



ใน 2H24 นั้นหุ้นขนาดใหญ่อาจจะไม่ใช่พระเอกแล้ว

Index Performance in 1H/24

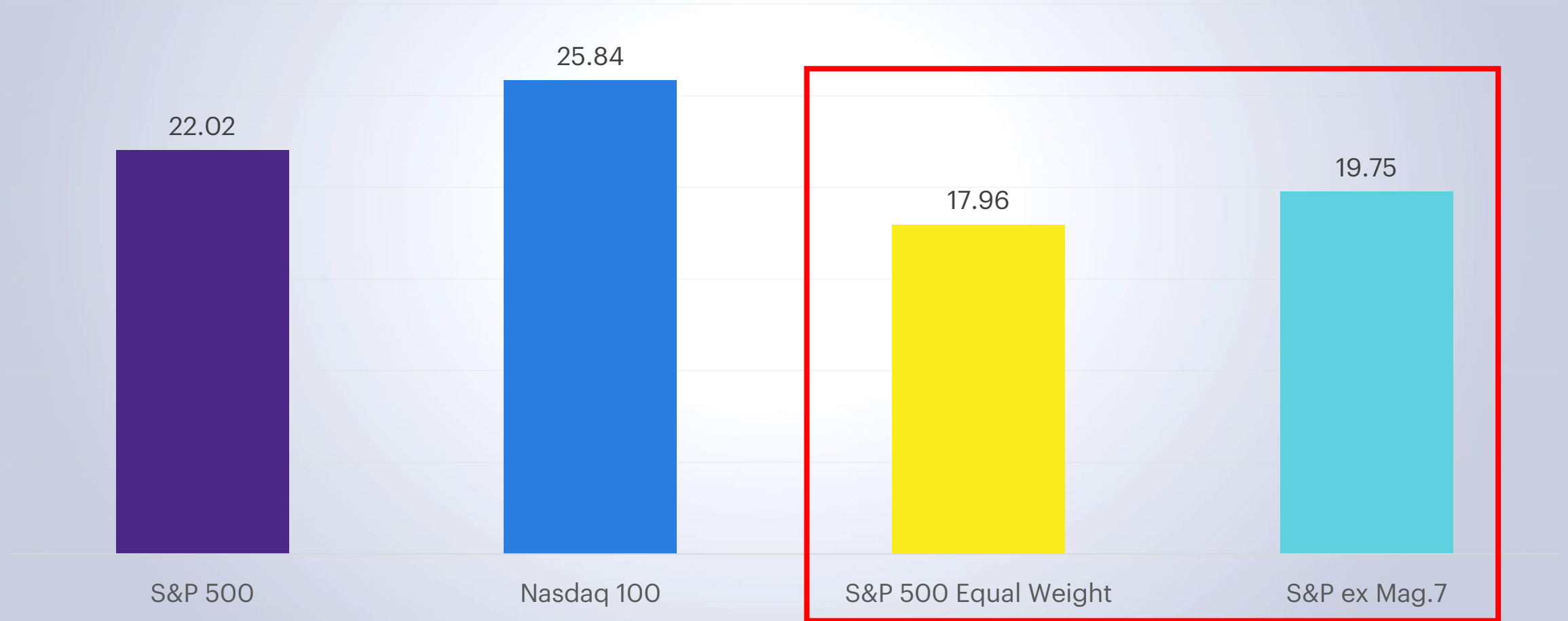


Index Performance in 2H/24



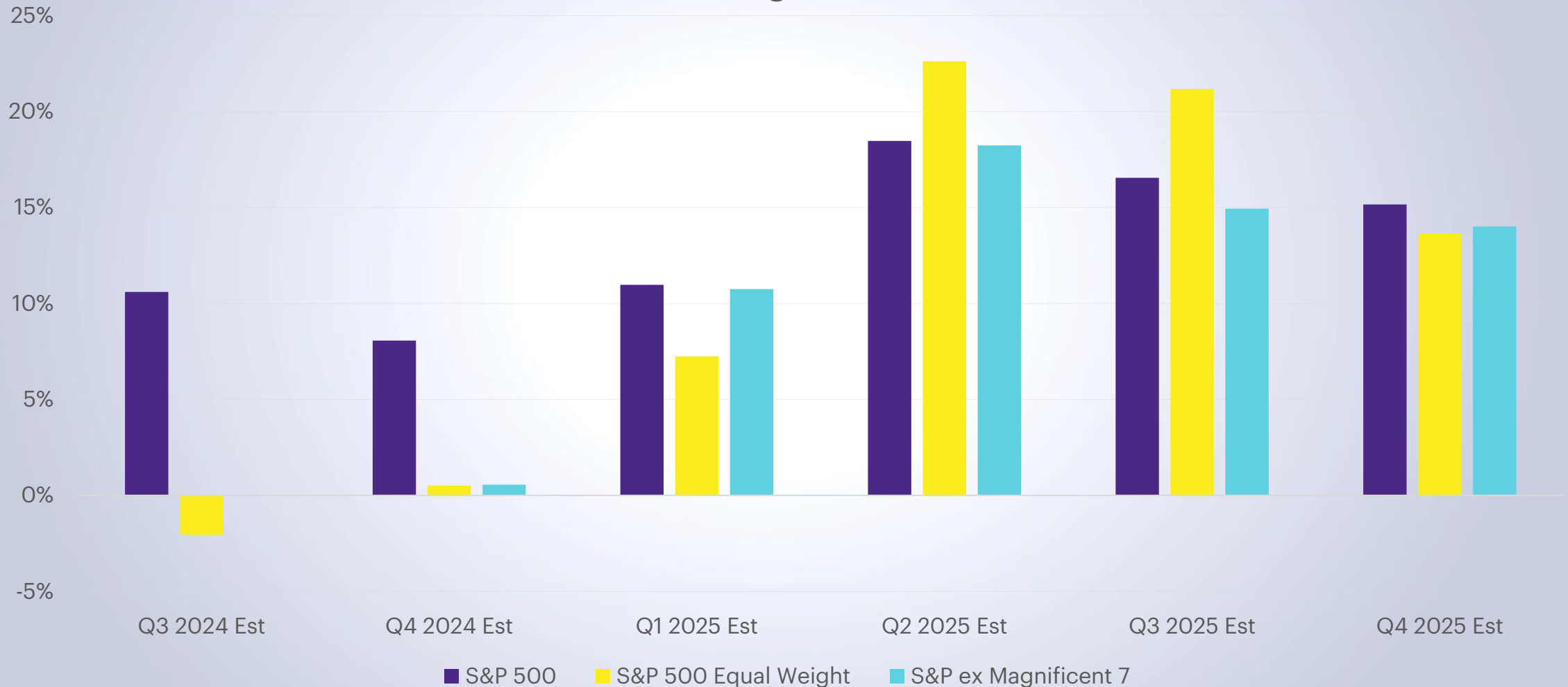
สาเหตุหลักที่ทำให้หุ้นใหญ่ไปต่อลำบากเพราะ Valuation

FWD P/E Ratio

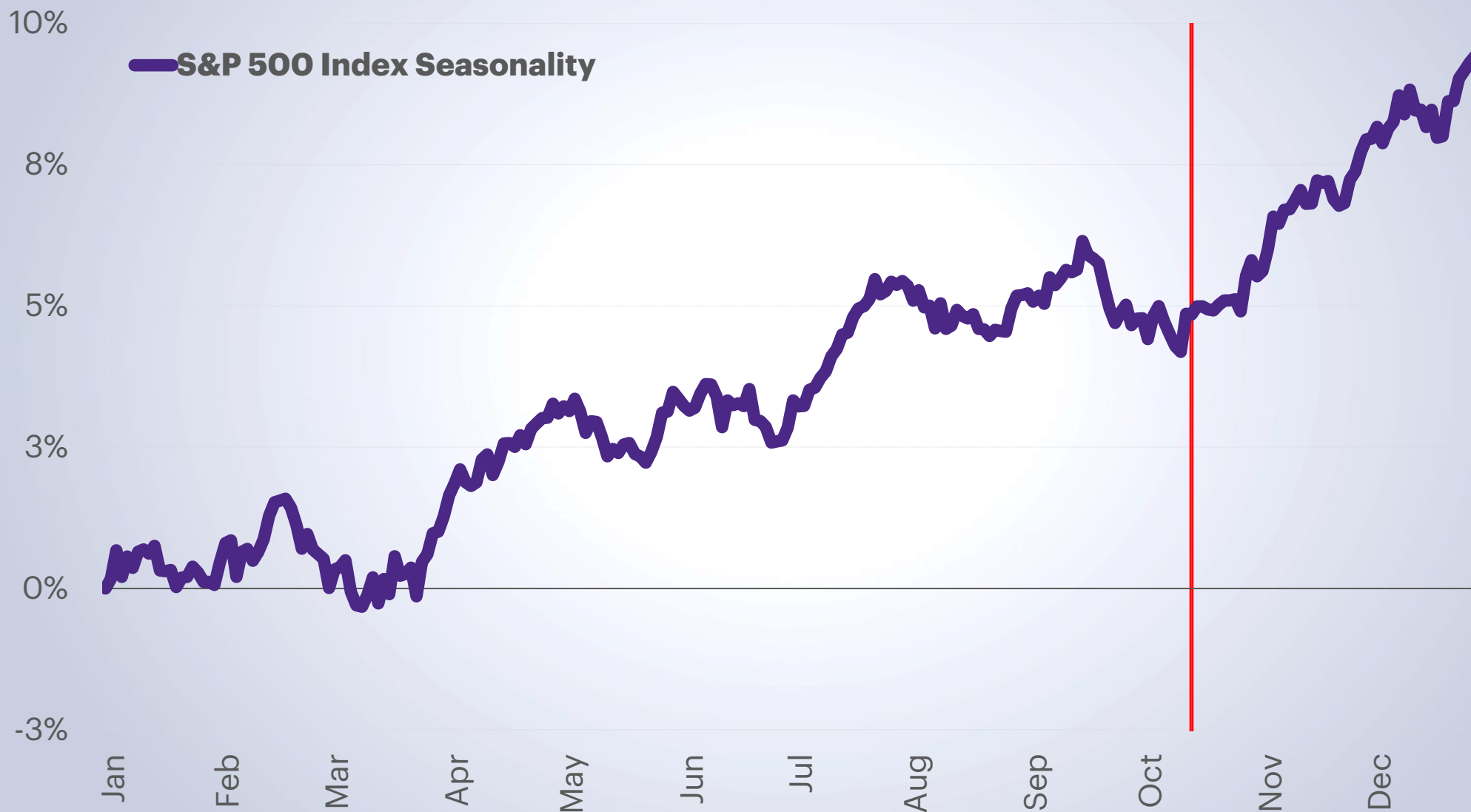


อีกทั้งกำไรตลาดของการลงทุนแบบ Equal-weight มีแนวโน้มจะโดดเด่นกว่า

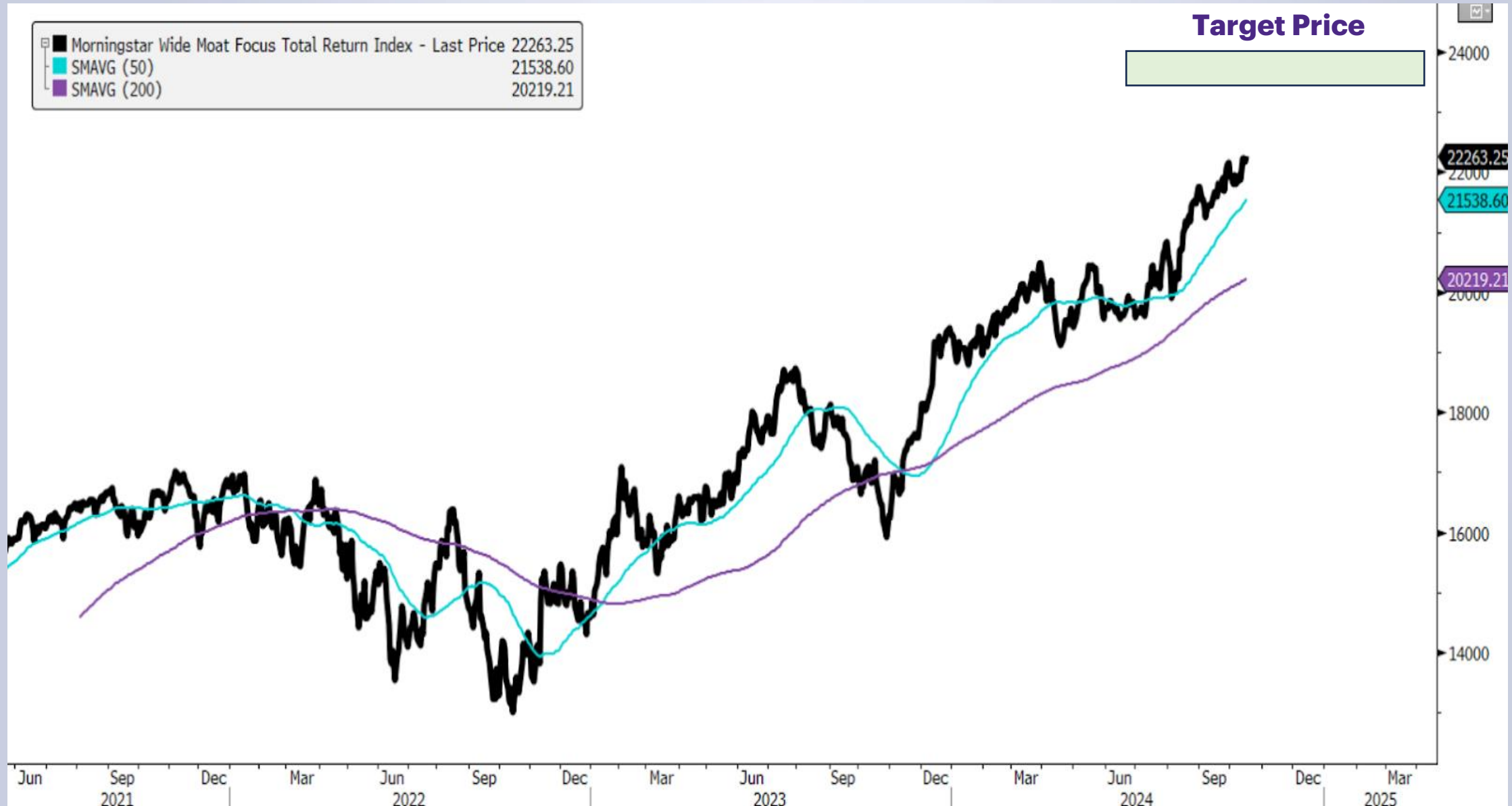
Earnings %YoY



ช่วงหลังเดือนตุลาคมตลาดหุ้นมักฟื้นตัว



မုံဂ်ပေါ် Morningstar Wide Moat Focus 24,000 ခု



สรุปภาพรวมโอกาสการลงทุนในสัปดาห์นี้

เคาะซื้อใน “Event Play” : หุ้นสหรัฐฯ AF-MOAT-HA

- ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เติบโต บนทิศทางดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง ทำให้โอกาสในการเกิด Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น
- ในขณะที่ช่วง 2H24 พบว่าหุ้นขนาดใหญ่กลับไม่ได้โดดเด่นเหมือนช่วงครึ่งปีแรก มาจาก 2 ปัจจัย คือ Valuation ที่ตึงตัว และกำไรของหุ้นกลุ่มอื่นๆ มีแนวโน้มฟื้นตัวมากกว่า (Broadening Growth)
- INVX มองว่าในช่วงหลังจากเดือนตุลาคม จะเป็นช่วงที่ตลาดมีโอกาสดึงตัว ดังนั้นเราจึงเลือกลงใน AF-MOAT-HA บนการลงทุนสไตล์คุณภาพและมีการแบ่งสัดส่วนการลงทุนแบบ Equal weight ลดการกระจุกตัวในการลงทุนหุ้นขนาดใหญ่

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(21 - 25 Oct 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AF-MOAT-HA

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

BUY



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(21 – 25 Oct 24)



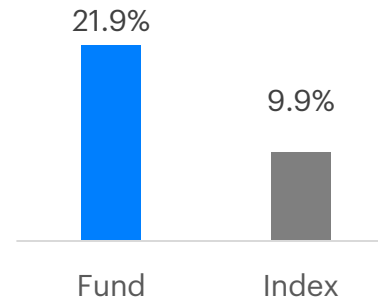
ASP-USSMALL



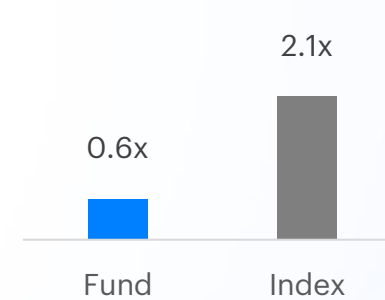
Fund Highlights

- 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

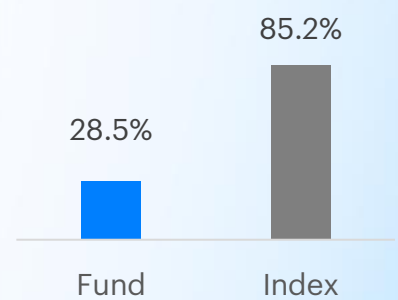
ROE – 5Y Avg.



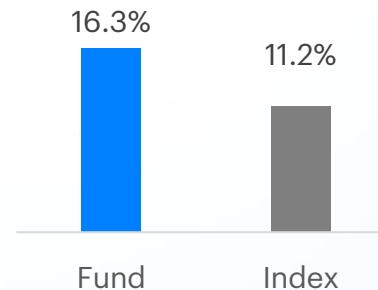
Debt/EBITDA



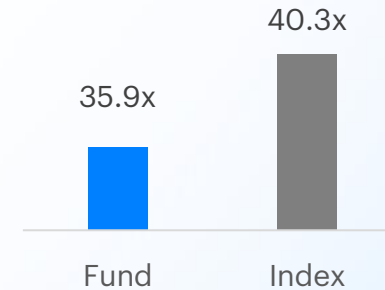
Earnings Variability Past 10Y



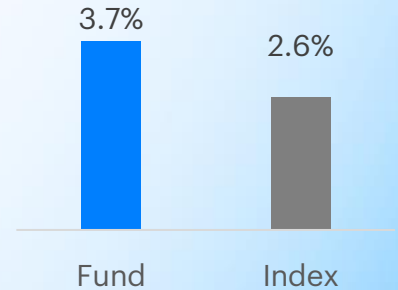
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

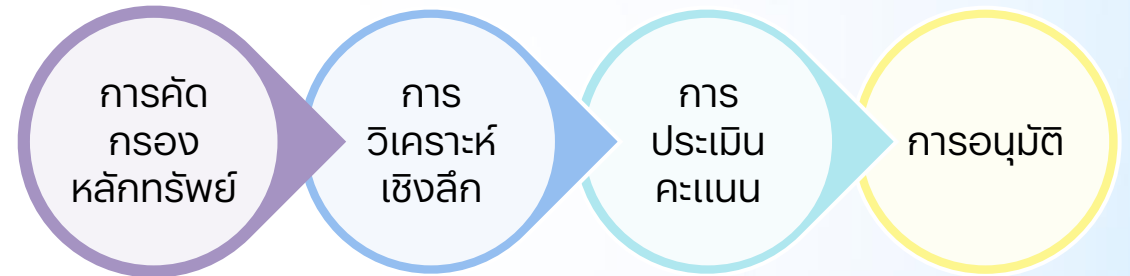
(21 – 25 Oct 24)



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

(21 – 25 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

(21 – 25 Oct 24)



AFMOAT-HA



Fund Highlights

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

Top Holdings

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

TransUnion^{tu}



BIO-RAD



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(21 – 25 Oct 24)



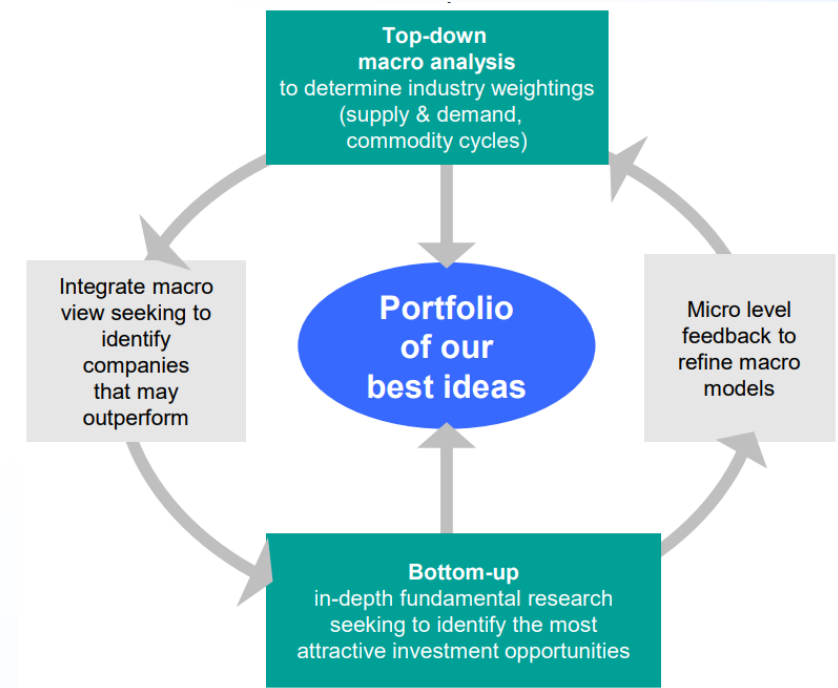
KT-PRECIOUS



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

(21 – 25 Oct 24)



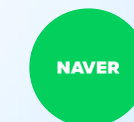
SCBKEQTG

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

(21 – 25 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 : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันหนี้ชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น 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>
-------------	---	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recesson คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า อีกทั้ง ตามสถิติในอดีต ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในช่วงกลางเดือน ต.ค. ถึง ช่วงสิ้นปี ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุกสภาวะการลงทุน
- **AFMOAT-HA :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาคำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

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

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Korea Equity

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

SCBKEQTG

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ 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

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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