

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวิค

08/11/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้ดี โดยเฉพาะฝั่ง DM นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ระหว่างสัปดาห์ หลังจากจากความชัดเจนของผลการเลือกตั้งสหรัฐที่ ปธน. ทรัมป์ชนะทำให้กลุ่มหลักมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังด้านนโยบายที่จะหนุนเศรษฐกิจสหรัฐให้ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะนโยบายลดภาษีนิติบุคคล ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้น ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเช่นกัน ด้านธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps ตามคาด กลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น 5.7% จากการลงทุนใน AI กลุ่มการเงินปรับเพิ่มขึ้น 4% และหุ้นขนาดเล็กเพิ่มขึ้น 4.2% จากนโยบายลดภาษีและนโยบายสนับสนุน ส่วนกลุ่ม Healthcare ได้รับผลจากนโยบายปรับลดราคา ยา อย่างไรก็ตามกลุ่ม Utilities และอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 1% หลังผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง ตัวเลขISM ภาคบริการสหรัฐ เดือน ต.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.0 สูงสุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2022 การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เพิ่มขึ้นเพียง 12,000 ตำแหน่งอันเป็นผลของเฮอริเคนและการประท้วงของ Boeing ขณะที่อัตราการว่างงานทรงตัวที่ 4.1% ด้านตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นเช่นกัน นำโดยตลาดหุ้นจีน หลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการของจีนเริ่มฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ผู้ว่าการ ธ.กลางจีน ส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ตลาดหุ้นไทยผันผวนตามปัจจัยภายนอก หลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น กระแสเงินทุนต่างชาติไหลออก รวมถึงถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่เพิ่มขึ้นราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นจากแรงหนุน OPEC+ เลื่อนแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันออกไปอีก 1 เดือน แม้ระหว่างสัปดาห์ผันผวนตามสินทรัพย์เสี่ยงอื่น



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นรุนแรงจากความคาดหวังการลดภาษีนิติบุคคล หลังทรัมป์ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ขณะที่ตลาดหุ้นอื่น ๆ ผันผวนจากความกังวลสงครามการค้า และผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้น จากความกังวลเสถียรภาพการคลัง ด้านเงินดอลลาร์แข็งค่าเร็ว ขณะที่เงินสกุลเอเชียอ่อนค่าลง ด้าน Fed ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายตามคาด



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยผันผวนเช่นกัน จากความเสี่ยงสงครามการค้า ประกอบกับ (1) เงินเฟ้อผู้บริโภคไทยที่เพิ่มขึ้น 0.83% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.94% (2) กคร. ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยจากส่งออก และมาตรการรัฐ (3) สมาคมธนาคารไทยคาดจะมาตรการช่วยเหลือ กลุ่มเปราะบาง ทั้งรายย่อย และเอสเอ็มอีรายเล็กมีผลบังคับใช้ได้ในต้นปีหน้า โดยแหล่งเงินทุนมาจากการลดเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูเพื่อสถาบันการเงิน(FIDF)



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.34% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 4.20% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 14 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.44% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.09% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 7,362 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากแรงหนุน OPEC+ เลื่อนแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันออกไปอีก 1 เดือน ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงที่ 2,707.0 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

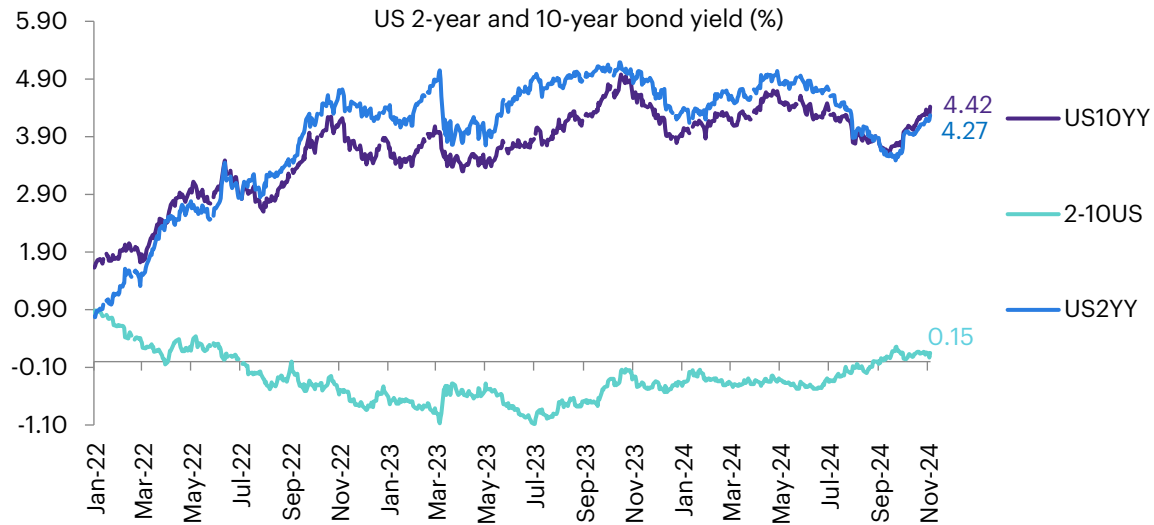
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 104.5 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 153.0 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.02 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.14 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้นต่อเนื่องหลังทรมปีชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ
- เงินดอลลาร์แข็งค่าเร็วขณะที่บาทอ่อนค่าลงหลังทรมปีชนะเลือกตั้ง
- Fed ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายตามคาด

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ



Source: CEIC

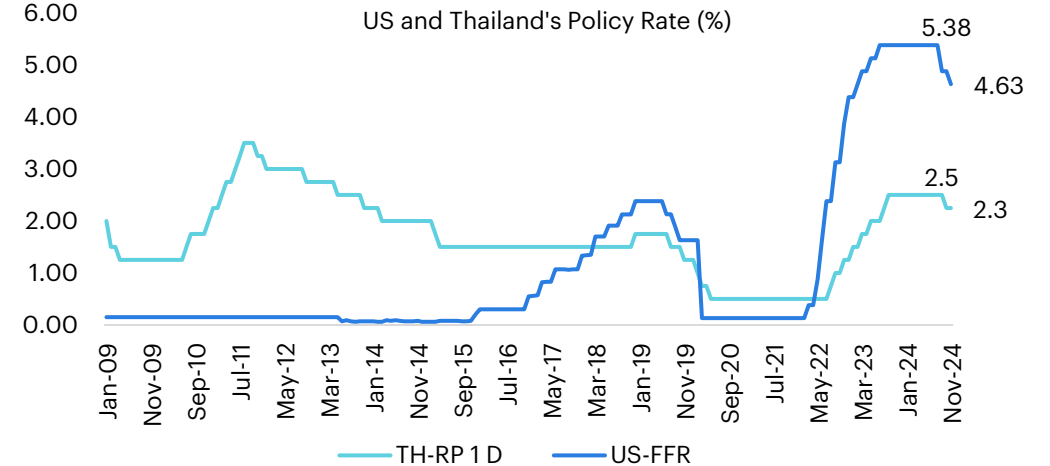
ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

USDTHB (Reverse)
(YTD: 0.07%)



Source: Bloomberg, INVX

ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐและไทย (%)



Source: US BEA, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ผลการเลือกตั้งสหรัฐเบื้องต้นบ่งชี้ว่าโดนัลด์ ทรัมป์ จะเป็นประธานาธิบดีคนที่ 47 พร้อมกับพรรครีพับลิกันได้เสียงข้างมากทั้งสองสภา ทำให้ตลาดเริ่มกังวลนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าที่ทรัมป์หาเสียงไว้ (จีน 60% และประเทศอื่น 10%) รวมถึงการขาดดุลการคลังจากการลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% สู่ 15% มากขึ้น โดยตลาดกังวลว่าอาจทำให้เงินเฟ้อพุ่งสูงและกระทบแผนลดดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2025 ให้น้อยลงกว่าที่คาด ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น ขณะที่เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงเร็วเช่นกัน
- เรามองว่า (1) นโยบายของทรัมป์อาจไม่น่าทำได้เร็ว โดยเฉพาะสงครามการค้า (ที่เราคาดว่าจะเริ่มทำอย่างเต็มที่ในปี 2026) และการลดภาษี (ที่น่าจะทำได้ในไตรมาส 4/2025) เนื่องจากพรบ. ลดภาษี (TCJA) จะหมดอายุลงในช่วงดังกล่าว (2) แม้เกิดสงครามการค้า แต่แรงกดดันเงินเฟ้อไม่สูงมากนัก (การคาดการณ์ของ IMF ให้เงินเฟ้อสหรัฐเพิ่มขึ้น 0.2% จากกรณีฐานในปี 2026) ซึ่งจะทำให้ Fed น่าจะยังลดดอกเบี้ยตามแผนได้ (3) ด้วยมาตรการลดภาษีที่ยังไม่บังคับใช้จนกระทั่งปลายปี 2025 ประกอบกับดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ที่น่าจะลดได้ต่อเนื่อง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะยาวไม่น่าจะปรับตัวได้สูงขึ้นกว่านี้อีกมากนัก (โดยพันธบัตร 10 ปีอาจอยู่ที่ 4.5% ก่อนลดลง) ขณะที่ผลตอบแทนระยะสั้นจะลดลงตามดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะทำให้เส้นผลตอบแทนชันขึ้น และ (4) ด้วยนโยบายการเงินสหรัฐที่น่าจะลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เช่นเดียวกับทิศทางนโยบายการเงินที่อื่น ๆ รวมถึงไทยที่จะผ่อนคลายเป็นค่อยเป็นค่อยไป ทำให้เรามองว่าเงินบาทน่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปัจจุบัน โดยเฉลี่ยที่ 35.6 บาทต่อดอลลาร์ในปีหน้า ใกล้เคียงปีนี้ที่ 35.1 บาทต่อดอลลาร์
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนต.ค. ทั้งยอดค้าปลีก, ผลิตภาคอุตสาหกรรม, อัตราการว่างงานและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (2) อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐเดือนต.ค. (3) GDP 3Q24 ที่รายงานรอบแรกของญี่ปุ่น ตลาดคาดขยายตัว 1.1%QoQ SAAR ชะลอจาก 2Q24 ที่ขยายตัว 3.1%



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% (EM +1.6%, DM +3.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความชัดเจนของผลการเลือกตั้งสหรัฐที่ปรน. ทรัมป์ชนะทำให้กลุ่มหลักมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังด้านนโยบายและธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจและผลการประกอบการของจีนเริ่มฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

กลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น 5.7% จากการลงทุนใน AI กลุ่มการเงินปรับเพิ่มขึ้น 4% และหุ้นขนาดเล็กเพิ่มขึ้น 4.2% จากนโยบายลดภาษีและนโยบายสนับสนุน ส่วนกลุ่ม Healthcare ได้รับผลจากนโยบายปรับลดราคา ยา นอกจากนั้นกลุ่ม Utilities และอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 1% หลัง Yield มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Alibaba, Allianz, Applied Materials, AstraZeneca, Bridgestone, Cisco, Deutsche Telekom, E.ON, Hapag-Lloyd, Home Depot, Hon Hai, Infineon, JD.com, Merck, Mitsubishi UFJ Financial, NetEase, Occidental Petroleum, Sea, Shopify, Siemens, SingTel, SoftBank, Spotify, Tencent, Tokyo Electron, Walt Disney

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัว Sideway Up โดยปัจจัยลบที่มีต่อเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศมีค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสหรัฐจะยังชะลอตัวลง ทำให้แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลง รวมไปถึงความชัดเจนในการดำเนินนโยบายของ ปรน.ทรัมป์ หลังการเลือกตั้ง น่าจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดยังคงปรับตัวขึ้นไป ทั้งนี้ผลกระทบจากความคาดหวังของนโยบายรัฐบาลใหม่ต่อเศรษฐกิจมหภาคจะทำให้ตลาดมีความผันผวนสูงและอาจจะส่งผลกับทิศทาง Fund Flow โดยเฉพาะนโยบายระหว่างประเทศที่มีต่อจีน ส่วนปัจจัยในประเทศคาดว่าจะถูกขับเคลื่อนด้วยการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายสุดท้ายของการประกาศงบ 3Q67

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งหากนักลงทุนต้องการเก็งกำไรระยะสั้นสำหรับหุ้นที่คาดสัปดาห์หน้าจะมีการประกาศกำไร 3Q67 ออกมาเติบโต YoY เลือก AWC BDMS TIDLOR CPALL BEM AOT
- 2) หุ้นที่ได้านิสงส์บวกหลังทรัมป์คว้าชัยชนะเป็น ปรน. สหรัฐฯกำหนดภาษีสินค้านำเข้า โดยเฉพาะจากจีน จะทำให้มีการย้ายฐานการผลิต แนะนำ AMATA WHA ส่วนนโยบายการลดภาษีนิติบุคคลและบุคคลธรรมดาจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อ แนะนำ CPF TU AOT MINT
- 3) หุ้นที่จ่ายปันผลสูงและคาดได้อานิสงส์จากการเป็นเป้าหมายสะสมของกองทุนวายุภักษ์และกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เลือก BBL ADVANC HMPRO BCP
- 4) สำหรับนักลงทุนที่ยังกังวลสถานการณ์ในวันออกกลางและต้องการหุ้นน้ำมันสำหรับป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ยังคงเลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับ 3.38%WoW ที่ US\$75.63/bbl แรงหนุนจาก OPEC+ เลื่อนแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันออกไปอีก 1 เดือน เพื่อดูดซับเบียร์ และบริษัทน้ำมันบริเวณอ่าวเม็กซิโกสั่งอพยพคนงานเสี่ยงผลกระทบพายุโซนร้อน Rafael

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง และข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯและจีน

BANK +0.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมธนาคารไทยเปิดเกณฑ์ช่วยเหลือแก้หนี้ครัวเรือน เป็น NPL ไม่เกิน 1 ปี สินเชื่อรถไม่เกิน 7 แสนบาท สินเชื่อบ้านและเอสเอ็มอีไม่เกิน 3 ลบ. รวมวงเงิน 1.4 ล้านลบ. ส่วนแหล่งเงินทุนมาจากลดเงินนำส่ง FIDF เหลือ 0.23% จาก 0.46%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานภาวะเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ต.ค. และแนวโน้มหนี้ครัวเรือนของไทย

TOURISM -0.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. ท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์ก่อน (28 ต.ค. - 3 พ.ย.) เพิ่มขึ้น 20%WoW จากทั้งนักท่องเที่ยวแบบ Short Haul ที่เข้าสู่เทศกาลดีวาสิ และ Long Haul ที่ทะลุ 2 แสนคนเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรัฐออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศเพิ่ม และจับตาการประกาศงบ 3Q24 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

PROP -1.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

BOI เผยอนุมัติส่งเสริมการลงทุนกิจการดาต้าเซ็นเตอร์ 2 โครงการใหญ่ มูลค่ารวมกว่า 6 หมื่นลบ. คือ บริษัทในเครือ Google (ตั้งอยู่ที่ จ.ชลบุรี มีแผนเปิดบริการต้นปี 2027) และ GDS (ตั้งที่ จ.ชลบุรี มีแผนเปิดให้บริการปี 2026)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบริษัทต่างชาติขนาดใหญ่หลายแห่งเตรียมเข้ามาลงทุน Data Center ในไทย และจับตางบ 3Q24 ของหุ้นกลุ่มอสังหาและนิคมอุตสาหกรรม

COMM -0.79%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยประเมินการใช้จ่ายในวันลอยกระทง (15 พ.ย.) ราว 1.04 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 3.5%YoY สูงสุดในรอบ 9 ปี ส่วนมาตรการแจกเงินหมื่นบาทไม่เกิดเงินหมุนเวียนในระบบมากนัก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศเพิ่มเติม และจับตาการประกาศงบ 3Q24 ของหุ้นกลุ่มค้าปลีก

AUTO -3.04%WoW

ประเด็นสำคัญ

จีนเผยยอดขาย EV ใน EU ก.ย. หดตัว 9.6%YoY ซึ่งเป็นการหดตัวสามเดือนติดต่อกัน หลัง EU ขึ้นกำแพงภาษีต่อจีนสูงสุด 45% แต่ยอดการส่งมอบ EV หลายแบรนด์ของจีนในเดือน ต.ค. ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อาานิสงส์จากนโยบายอุดหนุนอุตสาหกรรมจากรัฐบาลจีน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายการค้าระหว่างประเทศของ ปธน. สหรัฐคนใหม่ และจับตาการประกาศงบ 3Q24 ของหุ้นกลุ่มยานยนต์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเพื่อสหรัฐฯ และตัวเลข ศก. จีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. เข้าสู่ช่วงสัปดาห์สุดท้ายของการรายงานผลประกอบการ 3Q24 ของ บจ. Real Sector ของไทย
2. ส.อ.ท. แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมประจำเดือน ต.ค.
3. ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อาทิ เงินเฟ้อ, ยอดขายปลีก และดัชนี PPI

11 พ.ย.

12 พ.ย.

- ดัชนี CPI ของเยอรมนี ต.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.0%YoY จาก ก.ย. ที่เพิ่มขึ้น 1.6%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซนโดย ZEW พ.ย.

13 พ.ย.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.2%MoM จาก ส.ค. ที่เพิ่มขึ้น 1.8%MoM
- ดัชนี CPI ของสหรัฐฯ ต.ค.

14 พ.ย.

- GDP 3Q24 ของสหราชอาณาจักร (ประมาณการครั้งแรก) : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.3%QoQ จาก 2Q24 ที่เพิ่มขึ้น 0.5%QoQ
- ดัชนี PPI ของสหรัฐฯ ต.ค.

15 พ.ย.

- GDP 3Q24 ของญี่ปุ่น (ประมาณการครั้งแรก) : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.3%QoQ จาก 2Q24 ที่เพิ่มขึ้น 0.8%QoQ
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการว่างงานของจีน ต.ค.
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดขายปลีกของสหรัฐฯ ต.ค.

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	เราแนะนำให้เลือกลงทุนแบบภาพรวมหุ้นโลกมากกว่าการแยกประเทศในระยะสั้นๆ เนื่องจากเราคาดว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะผันผวนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และในช่วงการรายงานผลประกอบการ 3Q24 ที่จะเริ่มในต้นเดือนตุลาคม
สหรัฐอเมริกา		  	เราปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น “ซื้อ” หลังรับมือกับการเลือกตั้งแบบเบ็ดเสร็จ และครองเสียงข้างมากทั้งสภานิติบัญญัติและสภาล่าง (Trump Sweep) โดยนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ทั้งการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบ และการลดภาษีนิติบุคคล ทั้งนี้ เรามีมุมมองบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีและหุ้นที่ไม่ได้ขนาดใหญ่มาก (Non-Mega Cap) เนื่องจาก Valuation มีความดึงดูดน้อยกว่าและกำไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเนื่องจากความพยายามในการกดเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมาในระยะสั้น
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าเงินของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลังทางการจีนทั้งด้าน PBOC และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากยิ่งขึ้น โดยนักลงทุนเฝ้าติดตามนโยบายใหม่จากทางการจีนในการประชุม NPC ในสัปดาห์นี้ หากเกิดเงินกระตุ้นออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์หรือสูงกว่า มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน



Asset Class Outlook : Theme Play

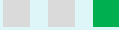
มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาสที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
ไทย			เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยมาจาก Sentiment ของการเมืองในระยะสั้น โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตรนั้นจะทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าการดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจริงได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น และจบของดิจิทัลวอลเล็ตนั้นมีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีนี้และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังทิศทางการดำเนินงานของ SAMSUNG มีแนวโน้มชะลอตัวจากแข่งขันด้านชิปหน่วยความจำในจีนที่เข้มข้นมากขึ้น ประกอบกับการชะลอการส่งมอบ HBM สำหรับกลุ่มชิปเทคโนโลยีขั้นสูงได้ช้าลง อันเนื่องมาจากการตรวจสอบคุณภาพยังไม่ผ่านเกณฑ์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาพดังกล่าวจะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 4Q24
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,250 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากเริ่มเห็นเม็ดเงินไหลออกจากอินเดียเข้าสู่ตลาดหุ้นจีน หลังนักลงทุนคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางจีน อีกทั้ง ตลาดหุ้นอินเดียในปัจจุบันถูกปัจจัยกดดันจากการปรับประมาณการกำไรลง ขณะที่ Valuation มีความตึงตัว จึงเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นอินเดียในช่วงสั้น



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหว่าเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมทั้งยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวก แม้ในระยะสั้นราคาทองคำมีโอกาสพักตัวจากการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y ที่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตาม ทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และอุปสงค์จากธนาคารกลางและกองทุน SPDR ทาง INVX ยังคงมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในระยะสั้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสมการลงทุนในทองคำเพิ่มเติม คงเป้าหมายราคาทองคำปี 2025 ที่ \$3,000
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ

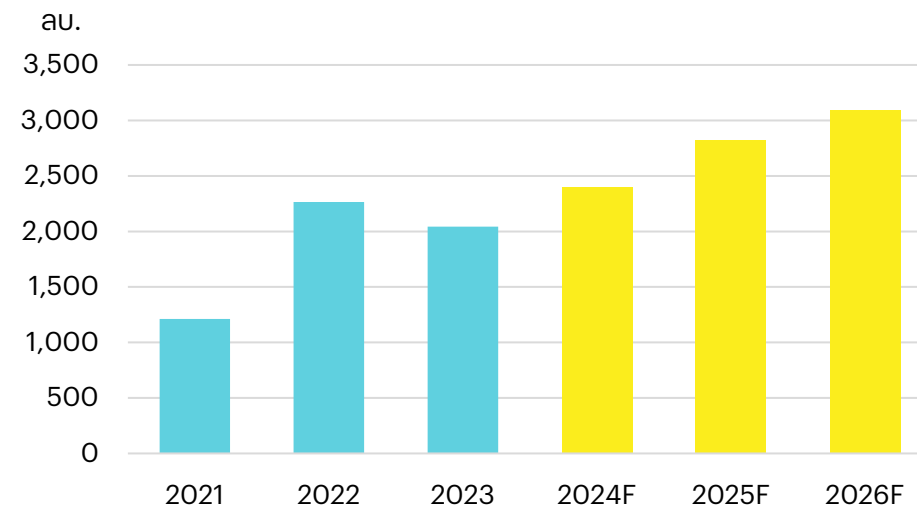


AMATA – Backlog New High ถึงปี 2025

แนะนำ บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน หรือ AMATA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

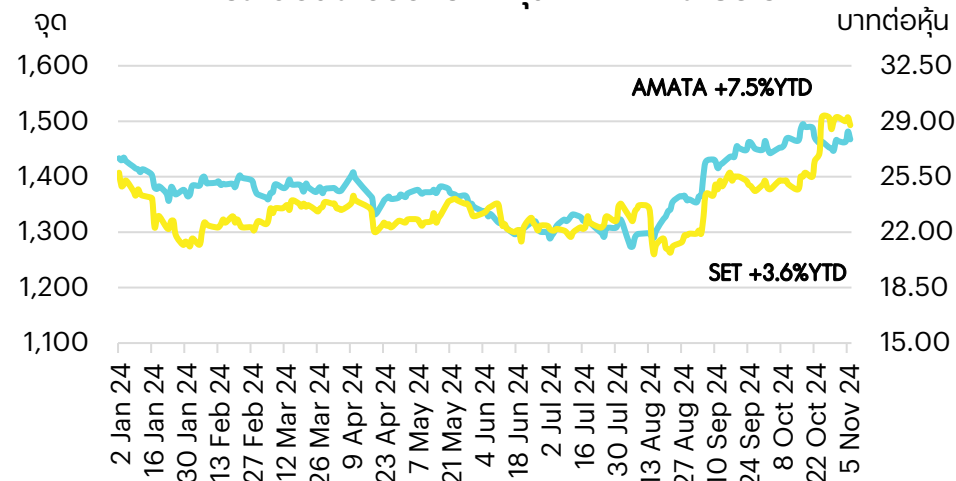
- 1) เป็นผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรมรายใหญ่ในไทย ซึ่งมีลูกค้าจากทั่วทุกมุมโลกกว่า 1,000 ราย โดยมีโครงการนิคมอุตสาหกรรมในไทย 2 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซิตี้ ชลบุรี, ระยอง และในเวียดนาม 1 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซิตี้ เปียนหวิ
- 2) ณ สิ้น 3Q24 มี Backlog 1.94 หมื่นลบ. สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แบ่งเป็นจาก ไทย 90% และเวียดนาม 10% ซึ่ง Backlog จากไทยจะบันทึกรายได้ตั้งแต่ 4Q24-2025 ขณะที่ Backlog จากเวียดนามคาดบันทึกปลายปี 2025-ต้นปี 2026 ซึ่งมองบวกต่อยอดขายที่ดินยังโตเด่นใน 4Q24 ซึ่งจะต่อยอด Backlog ในอนาคต
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น AMATA ซื้อขายที่ PER 2025F ที่ 11 เท่า คิดเป็น -1S.D. จาก PER เฉลี่ย 10 ปี ซึ่งมองยังไม่สะท้อนโมเมนตัมกำไรที่ยังจะเติบโตแข็งแกร่ง โดยปี 2024 คาดกำไรจะเติบโต 27%YoY และโตต่อ 17.6%YoY ในปี 2025 สู่ระดับ 2,820 ลบ. (บนสมมติฐานไม่มีกำไรพิเศษจากขายสินทรัพย์)
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 32.30 บาท อิงวิธี PER 13.4 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.83 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.8%

ตั้งแต่ปี 2024 คาดกำไรปกติของ AMATA เติบโตแข็งแกร่ง



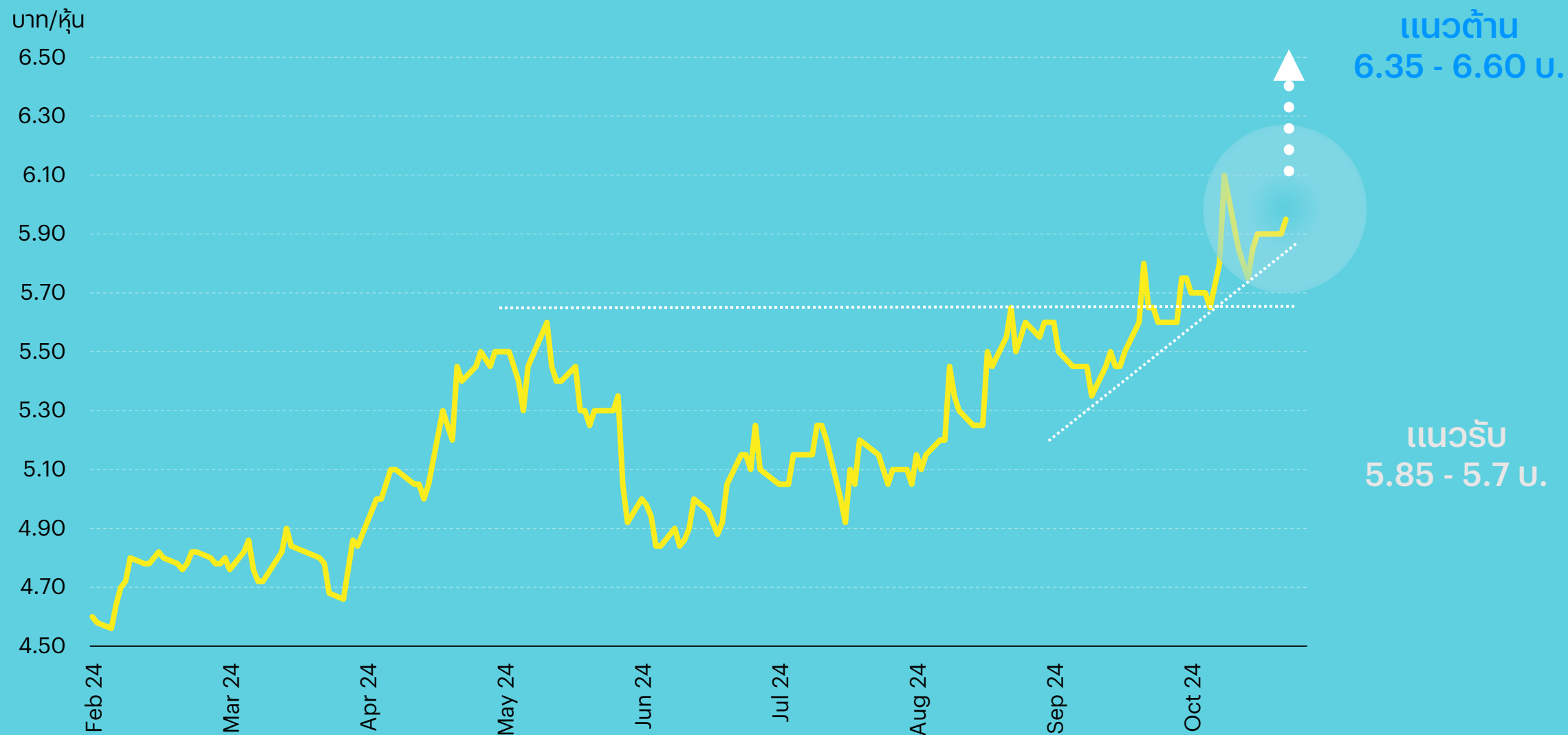
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น AMATA เทียบ SET



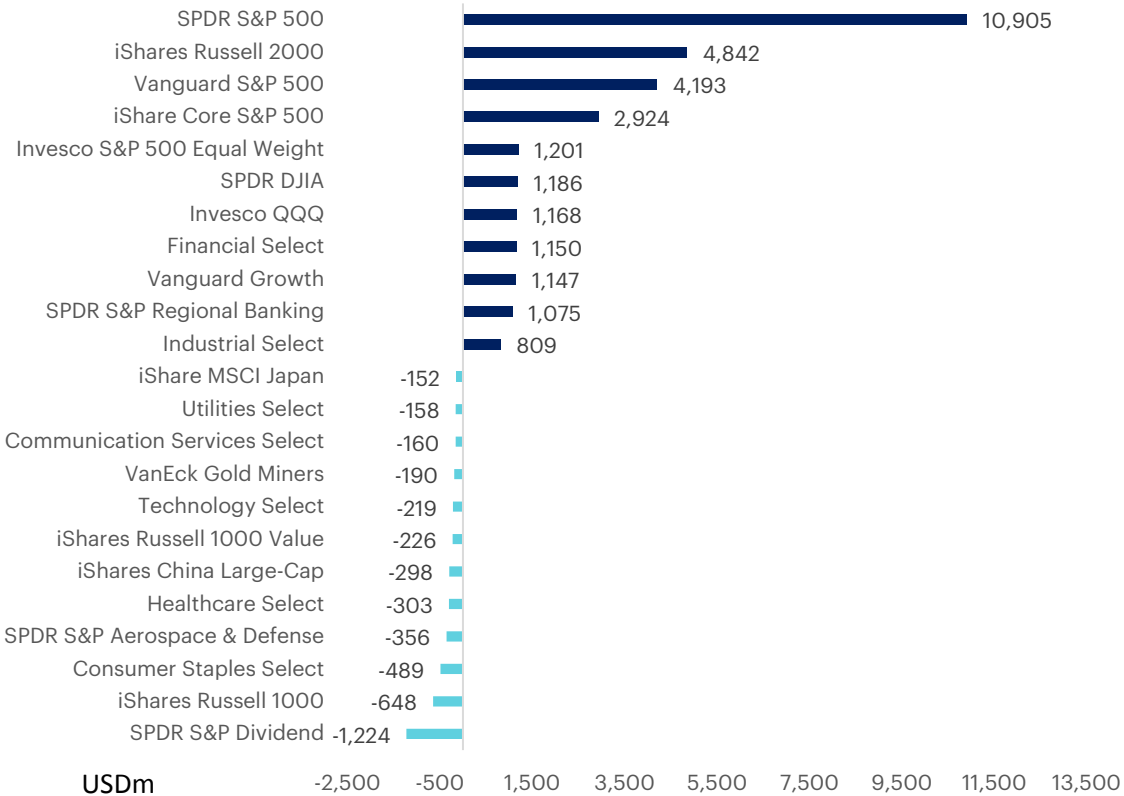
Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...WHA

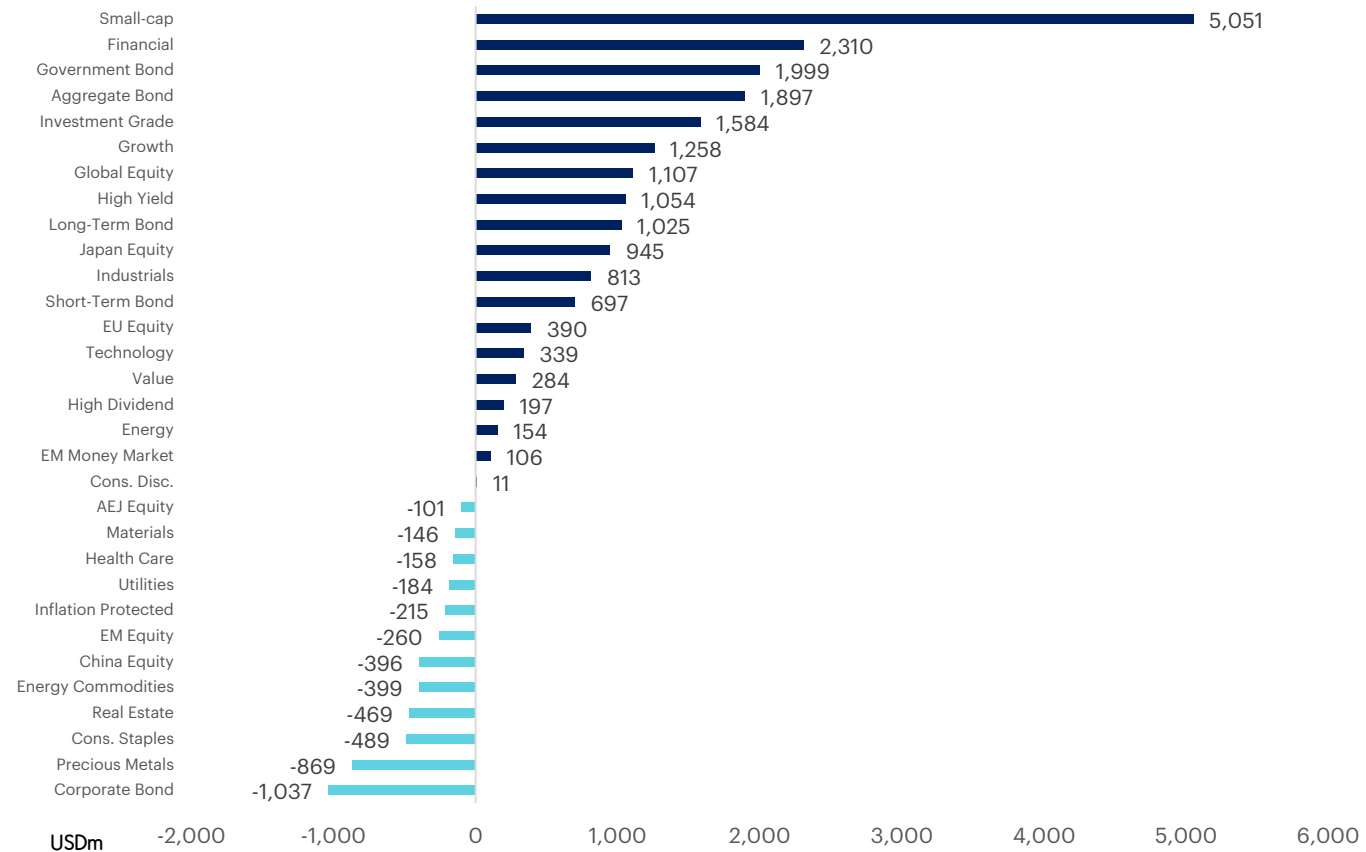


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อตราสารหนี้จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและการเงินหลังตลาดมองว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ที่ชนะการเลือกตั้ง 3) ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง ส่วนตลาดหุ้น EM ได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและ BOJ ไม่ขึ้นดอกเบี้ยเร็ว 5) มีแรงซื้อถึงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีที่ผลประกอบการดีกว่าที่คาดโดยเฉพาะจาก AI 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคาขายของ ปธน.ทรัมป์ และกลุ่ม Utilities จาก Yield ที่ปรับขึ้นและการไม่สนับสนุนพลังงานสะอาด 7) โลหะมีค่ามีแรงขายจากการที่นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและ Yield ขึ้น

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

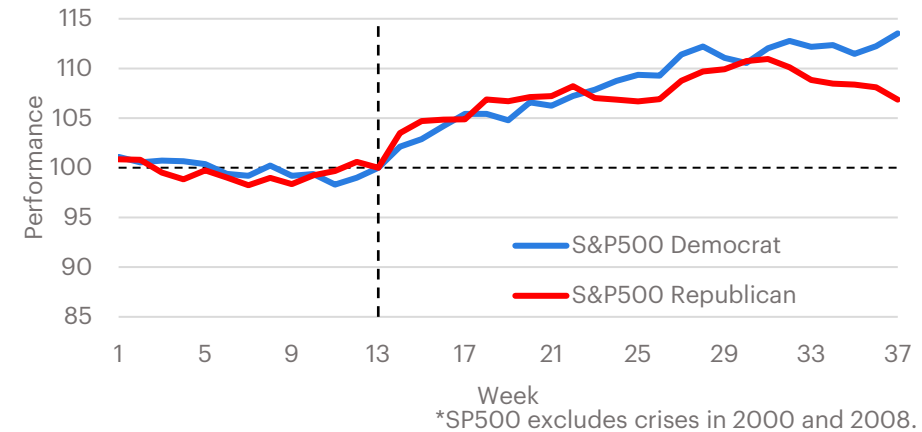
สัปดาห์นี้มีเหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั้ง 1) Donald Trump ชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ 2) Fed ปรับลดดอกเบี้ยลง ซึ่งภาพรวมตลาดตอบสนองเชิงบวก โดยเฉพาะสหรัฐฯ ขณะที่เรามองว่าตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปแล้ว แนะนำมองปัจจัยพื้นฐานแทน โดยเรามองกลุ่มการเงินและบริษัทในสหรัฐฯจะได้ประโยชน์จากนโยบายทรัมป์ ส่วนทางกลุ่มเทคโนโลยีและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับจีนที่มีความเสี่ยง

- Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นลง 0.25% สู่ระดับ 4.50-4.75% ตามตลาดคาดการณ์ ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ในปีนี้ หลังจากที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 4.75-5.00% ในการประชุมเดือนก.ย.
- Donald Trump ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ รวมถึงในทุก Swing State 7 รัฐฯ ประกอบกับพรรครีพับลิกันได้เสียงข้างมากทั้งสองสภา โดยสภาบนได้คะแนน 52 ต่อ 42 และ สภาล่างได้ 198 ต่อ 180
- ภาพรวมตลาดตอบสนองในทิศทางบวกต่อสองประเด็นนี้ โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯที่มีความคาดหวังต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไปที่จะดูดีขึ้นจากนโยบายของ Trump ที่มุ่งเน้น American first และการลดดอกเบี้ยของ Fed

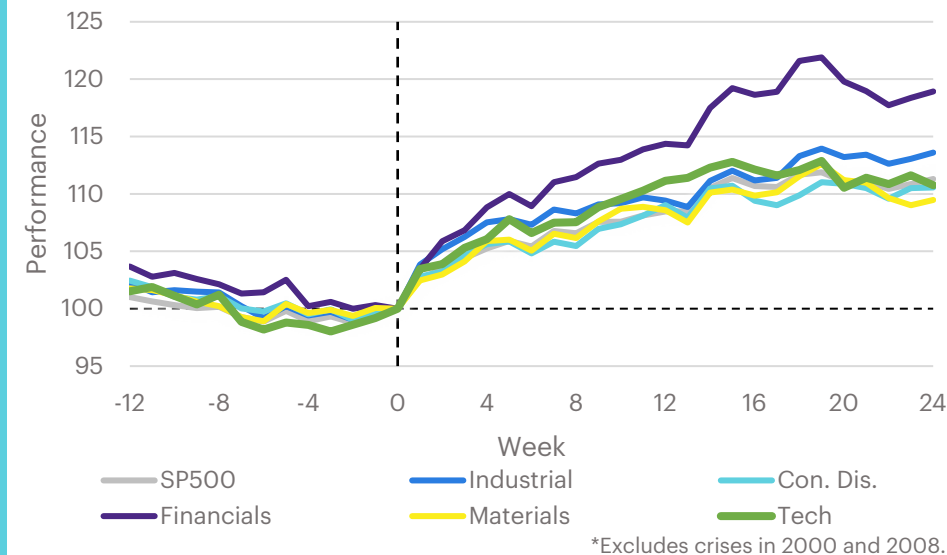
ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นรับรู้ประเด็นเรื่องผลการเลือกตั้งไปพอสมควร ซึ่งทำให้ภาพในระยะถัดไป ผลตอบแทนจากธีมนี้เริ่มจำกัด ซึ่งเราแนะนำกลับมามองปัจจัยพื้นฐานของหุ้น รวมถึงแนะนำติดตามการดำเนินนโยบายของ Trump ว่าจะสำเร็จหรือไม่

นอกจากนี้หากอิงตามแนวโน้มนโยบายที่ Trump เคยประกาศหลักๆ เรามองว่ากลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายคือ 1) กลุ่มการเงินทั้งบริการชำระเงินและธนาคาร: หลังกฎระเบียบในอูตฯมีแนวโน้มผ่อนคลายเป็นพิเศษมากขึ้น 2) กลุ่ม Retail อย่าง COST WMT HD รวมถึง V CMG คาดได้รับประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคล ในทางตรงกันข้ามมองกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับจีนนั้นจะมีความเสี่ยงในระยะถัดไป

S&P500 performance trend after the election week



Tech Expected to Outperform, Despite Economic Risk



“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 หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแกว่งในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีย่ออ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
------	--	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประโยชน์จากมาตรการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี 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%

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เมื่อเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลายาวหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Wait
and
See

Wait and See : ปัจจุบันตลาดหุ้นเกาหลีใต้เผชิญแรงกดดันจากการปรับประมาณการกำไรลงในระยะสั้น และยอดการส่งออกของเกาหลีใต้ส่งสัญญาณการเติบโตที่ชะลอตัวลง ประกอบกับทิศทางนโยบายด้านการควบคุมการนำเข้าผ่านการขึ้นภาษีของโดนัลด์ ทรัมป์ยังไม่ชัดเจน เนื่องจากอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์นั้นมีความสำคัญในเชิงยุทธศาสตร์ของประเทศ ทั้งนี้ Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก ทำให้ Downside อาจเริ่มจำกัด ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ไปก่อน

- **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

Korea Equity

“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 ของตลาดหุ้นไทย ให้มีการ 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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 28 ตุลาคม - 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 214 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 5,092 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 28 ตุลาคม - 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 44,553.50 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

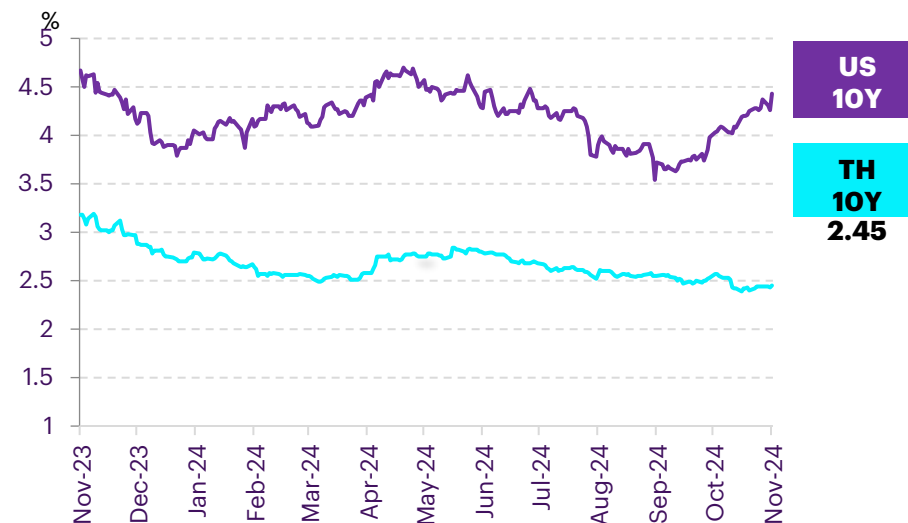
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

SCBX

หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

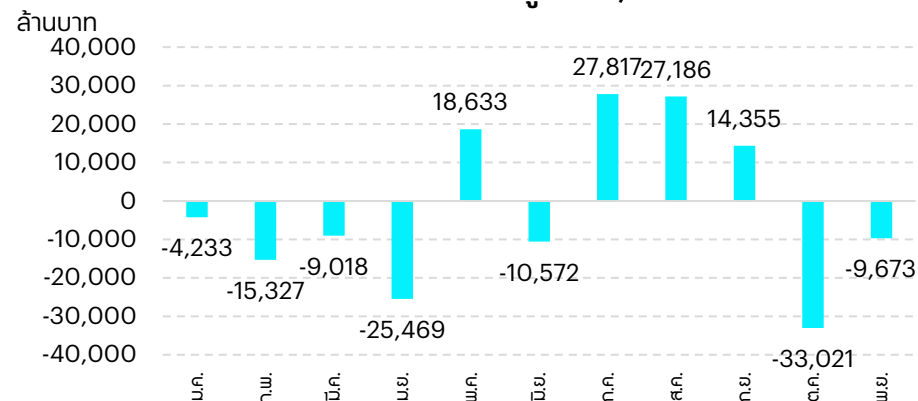
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 06/11/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 6 พ.ย. 2567 อยู่ที่ -19,321 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 06/11/2024

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

สิทธินัย ดวงรัตนธาดา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธินัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTb, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTb, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, FTM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.