

A candlestick chart with blue and white bars, showing an upward trend, set against a dark blue background with a subtle circular gradient.

ประเมินโอกาสลงทุนเดือนพฤศจิกายน

Period : 11 – 15 November 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+8.61%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
+21.83%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

SG REITs
-3.31%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

SG REITs
-7.01%



Global Equity
+3.66%



Global FI
-0.10%



GOLD
-1.36%



BTC
+8.61%

InnovestX สรุปให้ฟัง

การเมืองเยอรมนี
ส่อเค้าป่วน หลังโ
ลาฟ โซลซ์ปลดขุน
คลังพร้อมเปิด
โหวตไม่ไว้วางใจ

ทรัมป์คืนบัลลังก์
หลังกวาดคะแนน
เสียงใน Swing
State ขึ้นแท่นเป็น
ประธานาธิบดีคนที่
47

เฟดลดดอกเบี้ย 25
BPS ตามคาด ด้าน
พาวเวลล์มอง
ดอกเบี้ยปัจจุบันยัง
สูงไป ส่วนทรัมป์ไม่มี
สิทธิ์เอาตนออก

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(11 – 15 Nov 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังทิศทางผลการเลือกตั้งและการลดดอกเบี้ยของเฟดชัดเจน ประกอบกับปัจจัยด้านลบของผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ได้ถูกซึมซับในตลาดไปแล้ว ทำให้ดัชนีเป้าหมายตลาดโดยรวมมีโอกาสถูกปรับประมาณการไปใช้เป้าปีหน้า



ตราสารหนี้

ด้าน UST 10Y ยังมองเป็นแนวโน้มพักตัวต่อเนื่องในสัปดาห์หน้า หลังทิศทางด้านการลดดอกเบี้ยของเฟดมีโอกาสเกิดขึ้นอีกครั้งในเดือนธันวาคม ประกอบกับการรายงานเงินเฟ้อ (CPI) นั้นมีโอกาสจะกระทบกับ UST 10Y ในระดับต่ำ



สินทรัพย์ทางเลือก

สัปดาห์ที่ผ่านมาสินทรัพย์ทางเลือกอย่างทองคำผันผวนตาม INVX คาด โดยการปรับตัวลดลงในระยะสั้นเรายังแนะนำเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนต่อเนื่อง เนื่องจากทิศทางของการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นและทิศทางดอกเบี้ยที่ยังเป็นขาลง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(11 – 15 Nov 24)

1. ผลประชุมเฟด

2. เงินเฟ้อ
สหรัฐฯ

3. ลุ้นตัวเลข
บริโภคจีน

1. ผลประชุม
เฟด

2.เงินเพื่อ
สหรัฐฯ

3. ลุ้นตัวเลข
บริโคจีน

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
11/11/2024	Macro	BOJ Summary of Opinions			
12/11/2024	Macro	AU NAB Business Confidence OCT	2	-2	
	Macro	GB Unemployment Rate SEP	4.10%	4.00%	
	Macro	DE ZEW Economic Sentiment Index NOV		13.1	
	ER	US SHOP , SPOT , OXY Earning Release			
13/11/2024	Macro	US Core Inflation Rate MoM OCT	0.30%	0.30%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อ โดยคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะมีการฟื้นตัวขึ้นตามราคาอาหารและราคาพลังงานที่ฟื้นตัวตามปัจจัยเชิงฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูหนาวและช่วงเทศกาล
	Macro	US Core Inflation Rate YoY OCT	3.20%	3.30%	
	Macro	US Inflation Rate MoM OCT	0.20%	0.20%	
	Macro	US Inflation Rate YoY OCT	2.60%	2.40%	
	Macro	US Fed Speech : Mulasem , Schmid , Logan			ติดตามการให้สัมภาษณ์สมาชิกเฟด หลังผลการประชุมในสัปดาห์ที่ผ่านมาและนักลงทุนในตลาดเริ่มปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยปี 2025
	ER	US CSCO Earning Release	0.87	1.11	
14/11/2024	Macro	GB GDP Growth Rate QoQ Prel Q3	0.30%	0.50%	
	Macro	GB GDP Growth Rate YoY Prel Q3	0.60%	0.70%	
	Macro	GB GDP MoM SEP	0.10%	0.20%	
	Macro	US PPI MoM OCT	0.20%	0.00%	ติดตามดัชนีราคาภาคการผลิต เนื่องจากค่าแรงมีการปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา
	ER	US/CN JD , DIS, AMAT Earning Release			
15/11/2024	Macro	JP GDP Growth Rate QoQ Prel Q3	0.30%	0.80%	
	Macro	CN Industrial Production YoY OCT	5.40%	5.40%	ติดตามตัวเลขการบริโภคของจีนและภาคการผลิต หลังตัวเลขยอดขายในวันคนโสดมีแนวโน้มเติบโต ในขณะที่บริษัทในจีนใช้วิธีการขยายระยะเวลาการจัดโปรโมชั่นให้เร็วขึ้นกว่าเดิม
	Macro	CN Retail Sales YoY OCT	3.80%	3.20%	
	Macro	US Retail Sales MoM OCT	0.30%	0.40%	
	ER	CN BABA Earning Release	2.07	2.17	
	Macro	US Fed Powell , William Speech			ติดตามถ้อยแถลงของ Powell หลังผลการประชุมในสัปดาห์ที่ผ่านมาและนักลงทุนในตลาดเริ่มปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยปี 2025



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(11 – 15 Nov 24)

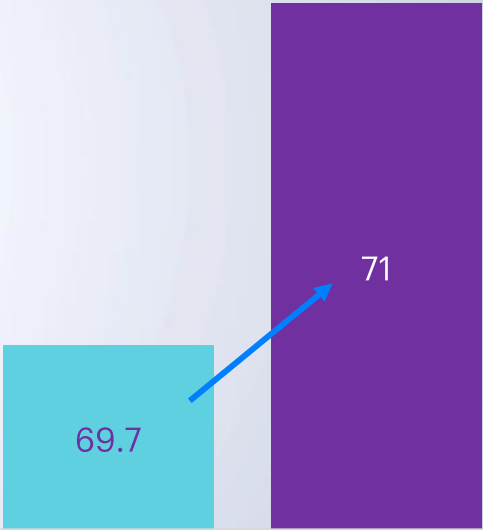
1. ผลประชุมเฟด

ปัจจัยที่ 1 : ผลประชุมเฟด

ผลประชุมตามคาดพร้อมเปิดทางลดดอกเบี้ยรอบเดือนธันวาคม

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
18/12/2567				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	71.0%	29.0%
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.4%	53.0%	16.6%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	45.3%	29.0%	5.6%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	29.9%	39.0%	19.9%	3.4%
18/6/2568	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	18.9%	34.4%	29.4%	11.6%	1.7%
30/7/2568	0.0%	0.0%	1.1%	7.9%	23.1%	33.1%	24.6%	9.0%	1.3%
17/9/2568	0.0%	0.3%	2.7%	11.6%	25.5%	31.1%	20.9%	7.1%	1.0%
29/10/2568	0.0%	0.6%	4.0%	13.7%	26.3%	29.5%	18.8%	6.2%	0.8%
10/12/2568	0.1%	1.1%	5.3%	15.3%	26.7%	28.1%	17.1%	5.5%	0.7%

โอกาสในการลดดอกเบี้ย 25 BPS เดือนธันวาคม



โอกาสลดดอกเบี้ย 25 BPS
■ สัปดาห์ก่อนประชุม ■ ปัจจุบัน

ปัจจัยที่ 1 : ผลประชุมเฟด

พาวเวลล์สื่อสารอะไรผ่านผลการประชุม



- มุมมองด้านตลาดแรงงานดีขึ้นและมองภาพตลาดแรงงานผ่อนคลายลง ท่ามกลางอัตราการว่างงานที่สูงขึ้น แต่ยังมองว่ายังอยู่ในระดับต่ำ
- มุมมองด้านเงินเฟ้อ เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเงินเฟ้อกลับมา แต่ยังอยู่ในกรอบการประมาณการของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- เพื่อที่จะสนับสนุนเป้าหมายทางเศรษฐกิจและการจ้างงานของเฟด จึงมีการพิจารณาปรับลดดอกเบี้ย 25 BPS
- พร้อมทั้งระบุว่าโดนัลด์ ทรัมป์ไม่มีอำนาจในการปลดหรือลดตำแหน่งประธานธนาคารกลางฯ และพาวเวลล์ไม่ได้มีแผนจะลาออกก่อนหมดวาระ
- ในด้านมุมมองของนโยบายเศรษฐกิจทรัมป์ พาวเวลล์มองว่าไม่มีความยั่งยืน

ปัจจัยที่ 1 : ผลประชุมเฟด

ดอกเบี้ยยังเป็นขาลง ในระยะสั้นเงินเพื่อเริ่มกลับมา

มุมมองของเฟดด้านตลาดแรงงานยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งในขณะที่ในระยะสั้นเริ่มเห็นสัญญาณเงินเพื่อฟื้นตัวกดดันการลดดอกเบี้ยช้าลง

สำหรับความเป็นไปได้ในการปลดเจอโรม พาวเวลล์นั้นมีโอกาสเกิดขึ้นน้อย แรงกดดันฝั่งการเมืองต่อเฟดนั้นมีน้อยลง

ดังนั้น BUST10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากประเด็นการเลือกตั้งสหรัฐฯ เป็นหลัก ไม่ใช่จากธนาคารกลางสหรัฐฯ เปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ย

INVX ประเมินว่าเป็นโอกาสในการลงทุนสินทรัพย์อย่างทองคำ , กองทุนตราสารหนี้ ระยะสั้นที่มีการปรับตัวลง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(11 – 15 Nov 24)

**2.เงินเพื่อ
สหรัฐฯ**

ปัจจัยที่ 2 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีโอกาสฟื้นตัวในสัปดาห์นี้

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																		Un-adjusted 12-mos. Ended Sep. 2024 (Actual)	Oct-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	2.6
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 2 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

การปรับตัวของเงินเฟ้อถูกขับเคลื่อนจากปัจจัยด้านฤดูกาล

ตัวเลขเงินเฟ้อทั้ง Headline และ Core Inflation CPI มีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยด้านฤดูกาลและการเข้าสู่ช่วงเทศกาล ส่งผลให้การบริโภคมีแนวโน้มสูงขึ้น

สอดคล้องกับมุมมองของเฟดที่ได้ส่งสัญญาณถึงเงินเฟ้อว่ามีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้น และเป็นสิ่งที่อยู่ในคาดการณ์

ในระยะสั้น INVX ประเมินว่าการรายงานเงินเฟ้อดังกล่าวนั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเท่าใดนัก แต่ต้องติดตามปัจจัยด้านราคาสินค้าฟุ่มเฟือยที่ปรับตัวด้วยเช่นกัน



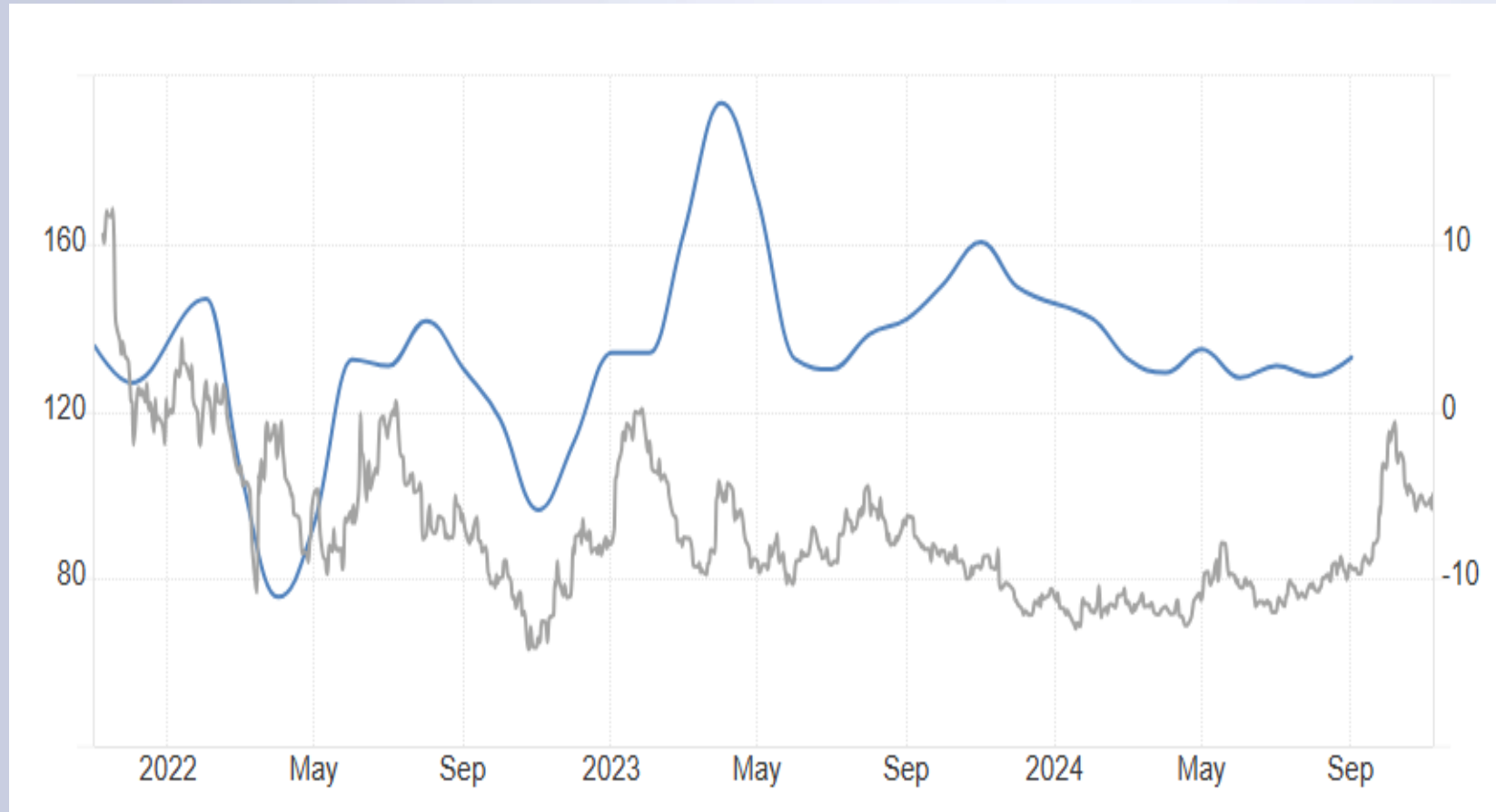
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(11 – 15 Nov 24)

3. ลุ้นตัวเลข
บริโภคจีน

ปัจจัยที่ 3 : ลุ้นตัวเลขบริโภคจากจีน

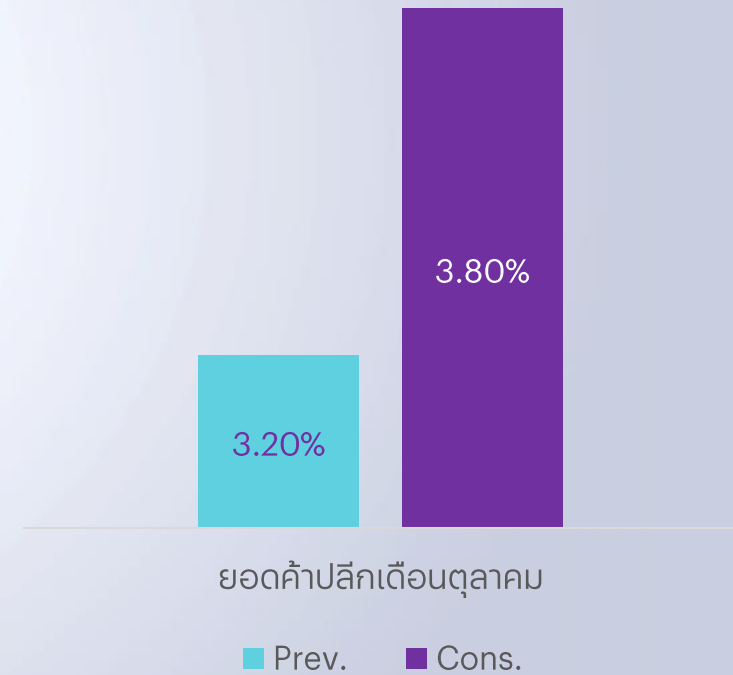
ติดตามยอดค้าปลีกจีนหลังภาครัฐจูงการขยายก่อน “วันคนโสด”



China Retail Sales YoY

BABA Stock Price

คาดการณ์ยอดค้าปลีกจีนมี
แนวโน้มขยายตัว YoY



ปัจจัยที่ 3 : ลุ้นตัวเลขบริโภคจากจีน

ทิศทางการบริโภคที่ฟื้นตัวอาจมาจากนโยบายกระตุ้นและภาคเอกชนปรับกลยุทธ์

ผู้ประกอบการในจีนปรับกลยุทธ์ขยับและขยายเวลาการจัดโปรโมชั่นเร็วขึ้นเนื่องจาก “วันคนโสด” จากเดิม 11.11 เริ่มเป็นวันที่ 14 ตุลาคม โดยพบว่ายอดขายเริ่มดีขึ้นในช่วงปีนี้

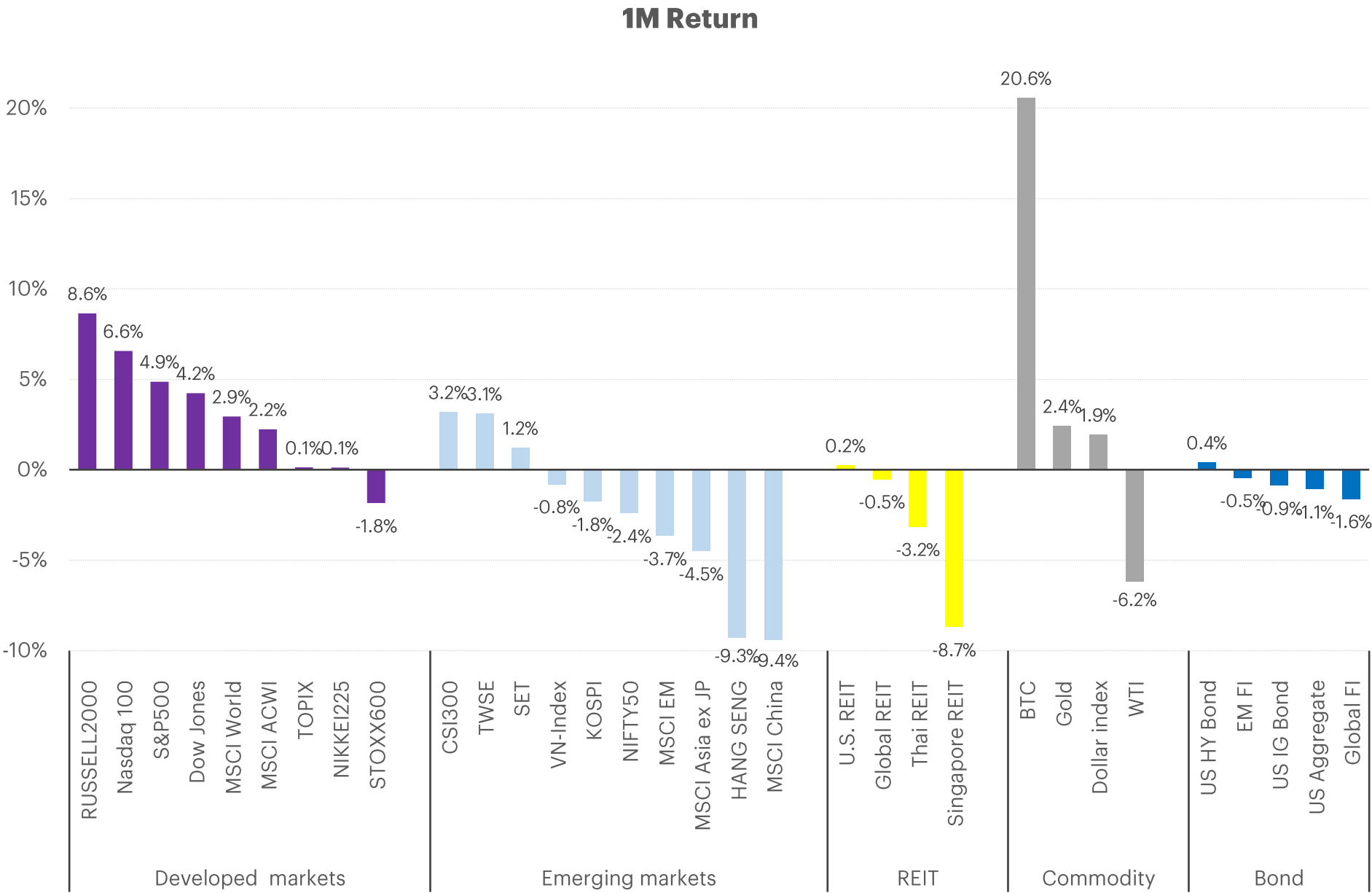
ประกอบกับรัฐบาลจีนได้มีการออกมาตรการอุดหนุนสำหรับการซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าใหม่ และการลดดอกเบี้ยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยทำให้ผู้คนมีแนวโน้มที่จะใช้จ่ายมากขึ้นในช่วงท้ายของปี

ปัจจัยดังกล่าว INVX ประเมินว่าจะเป็นแรงบวกให้หุ้นจีนฟื้นตัวต่อได้ในสัปดาห์หน้าท่ามกลางความกังวลการมาของดอลลาร์ ทรัมป์ที่มีแนวโน้มจะขึ้นภาษีนำเข้าจีนเพิ่มเติม



มุมมองการลงทุนประจำเดือนพฤศจิกายน

Asset Class Review



Key Takeaway

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ตลาดเข้าสู่ภาวะ Risk-on หลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ ออกมาในรูปแบบ Red Sweep Scenario ทำให้ตลาดมองบวกต่อตลาดการลงทุน โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น ๆ จากความหวังของนักลงทุนต่อนโยบาย America First
- ตลาดหุ้นจีนทำผลตอบแทนได้แย่สุดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังปรับตัวขึ้นแรงชนแนวต้านในเดือนก่อนหน้า โดยปัจจุบันตลาดรอมาตรการกระตุ้นจากทางการจีนในการประชุม NPC
- ส่วนกลุ่ม REITs กลับมาปรับตัวลงหลังจาก Bond Yield ดั๊ดตัวขึ้นแรง ขณะที่ Bitcoin ปรับตัวขึ้นเด่น หลังตรึงปีชนะการเลือกตั้ง

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 7 November 2024

การกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์

เปิดนโยบายทรัมป์ในอีก 4 ปีต่อจากนี้

Trump

Tax Policy

- ต่ออายุ 2017 Tax Cut ที่จะหมดอายุในปี 2025 อย่างไม่มีกำหนด
- ลดอัตราภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 15% สำหรับผู้ผลิตในประเทศ
- ยกเลิกสิทธิประโยชน์ทางสิ่งแวดล้อมในกฎหมาย Inflation Reduction Act (IRA)

Trade

- เก็บภาษีนำเข้า 10% ถึง 20% สำหรับสินค้านำเข้าทั้งหมด
- กำหนดภาษีสินค้านำเข้าจากจีน 60%

Inflation

- ลดต้นทุนที่อยู่อาศัยด้วยการลดกฎระเบียบ
- ยกเลิกอุปสรรคต่อการพัฒนาและการก่อสร้างโรงงานผลิตน้ำมันและก๊าซ เพื่อเพิ่มอุปทานพลังงานและช่วยควบคุมราคาพลังงาน

Labor/ Immigration

- นำการจ้างงานในอุตสาหกรรมการผลิตกลับมาในสหรัฐฯ และห้ามบริษัทที่จ้าง outsource ต่างประเทศทำธุรกิจกับรัฐบาล
- เพิ่มค่าแรงสำหรับแรงงานชาวอเมริกัน
- ควบคุมตามชายแดนให้เข้มงวดขึ้น และลดการเปิดรับผู้ลี้ภัยใหม่

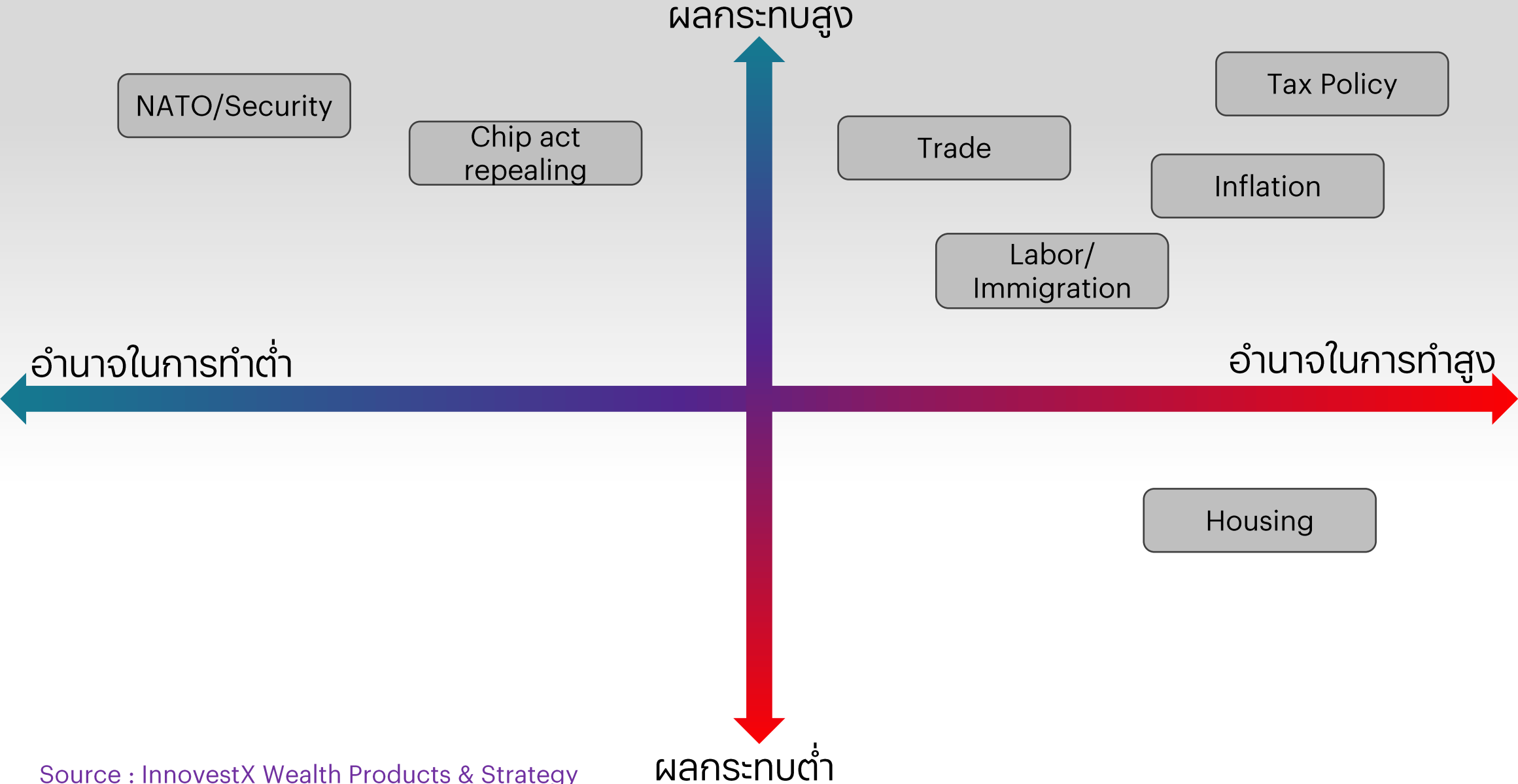
Housing

- สนับสนุนการสร้างบ้านใหม่ในเมือง
- ให้นำที่ดินของรัฐไปใช้ในการสร้างบ้านใหม่
- สนับสนุนการซื้อบ้านหลังแรกผ่านสิทธิประโยชน์ทางภาษี

NATO/Security

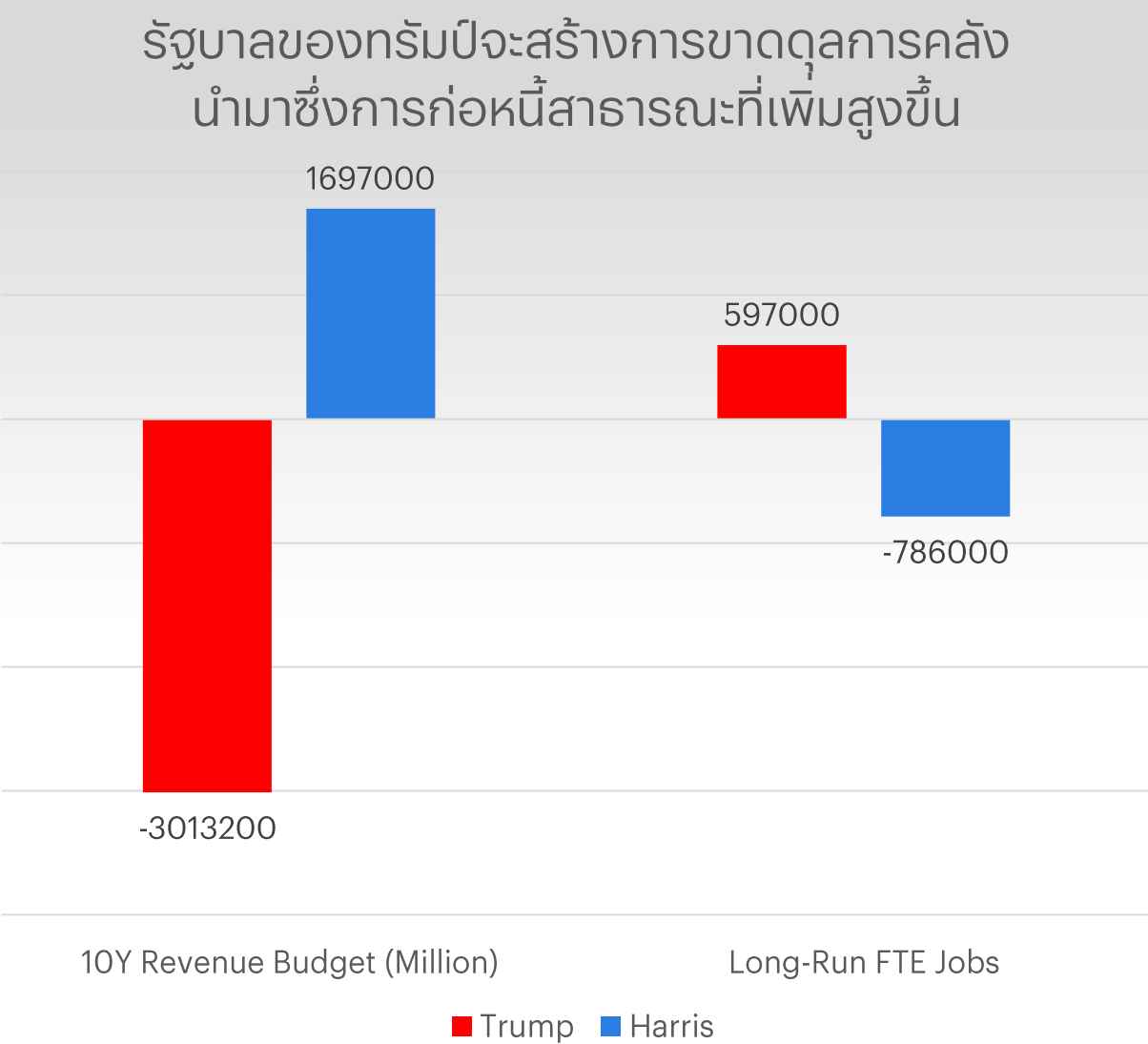
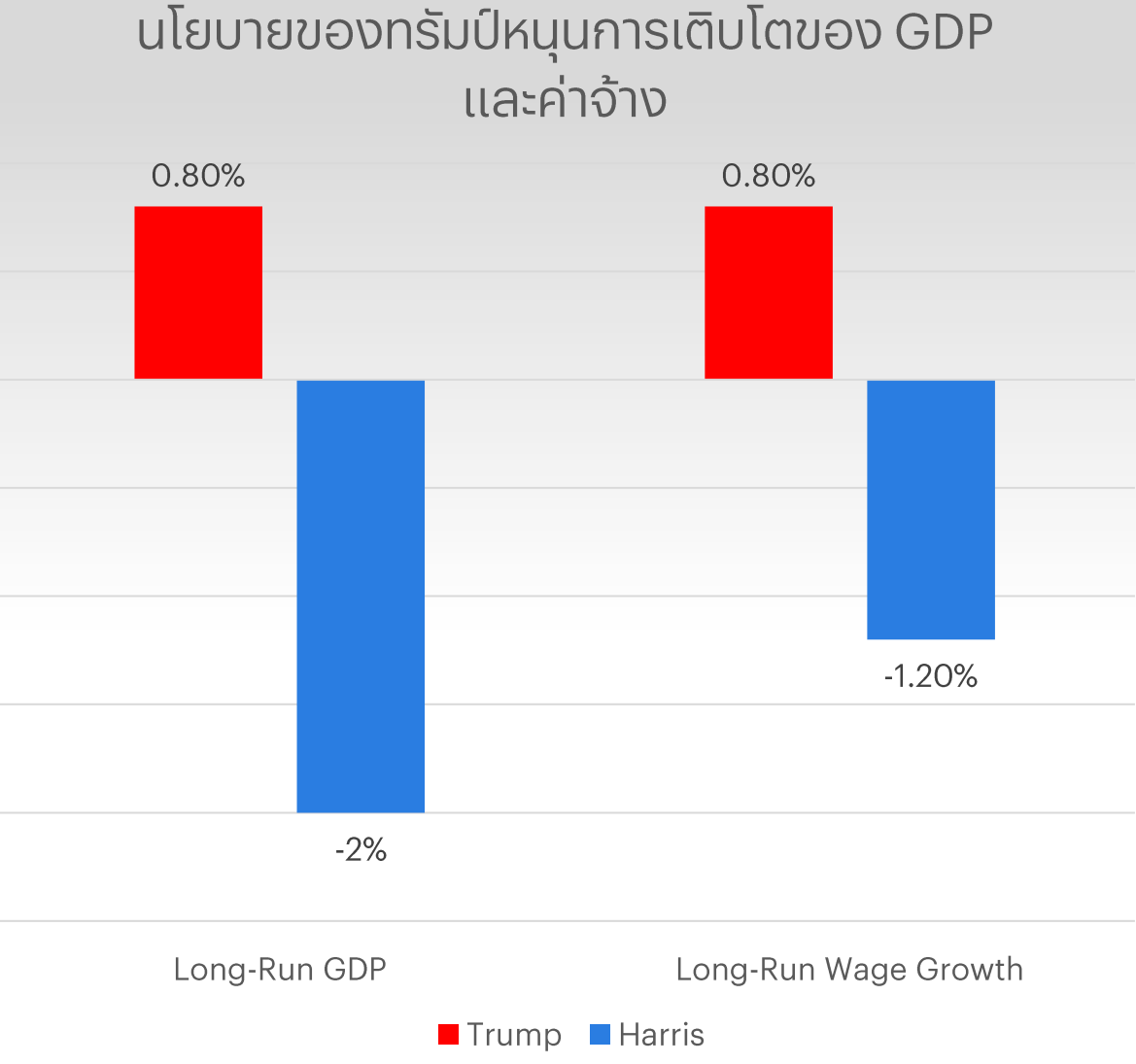
- เรียกร้องให้สมาชิกใน NATO ใช้จ่ายด้านการทหาร 2% ต่อ GDP
- ยุติการช่วยเหลือยูเครน และหยุดการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- รับจบสงครามฉนวนกาซา

ความเป็นไปได้ของการทำนาย



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

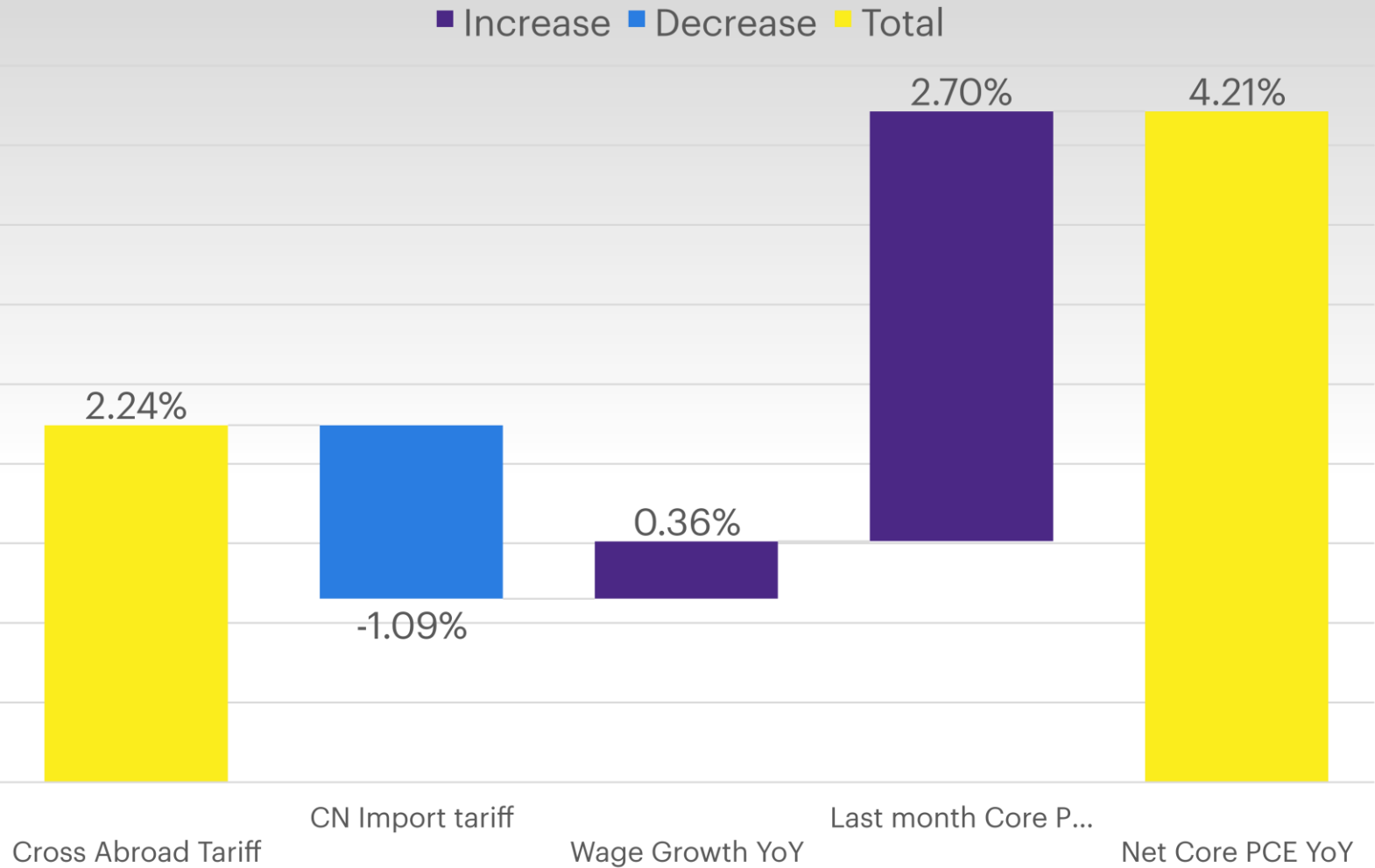
Policy Preview : นโยบายที่รับมือได้ดีกับเศรษฐกิจระยะสั้น



Source : Wealth Products & Strategy INVX, Fred 2013 – 2024 , Tax foundation

Policy Preview : นโยบายทรมंपิดกับเศรษฐกิจจะ สั้นแต่ไม่เป็นมิตรกับเงินเฟ้อ

การขึ้นภาษ้นำเข้าทั่วหน้า จะเป็นผลเสียกับเงินเฟ้อสหรัฐฯ มากกว่าผลดี

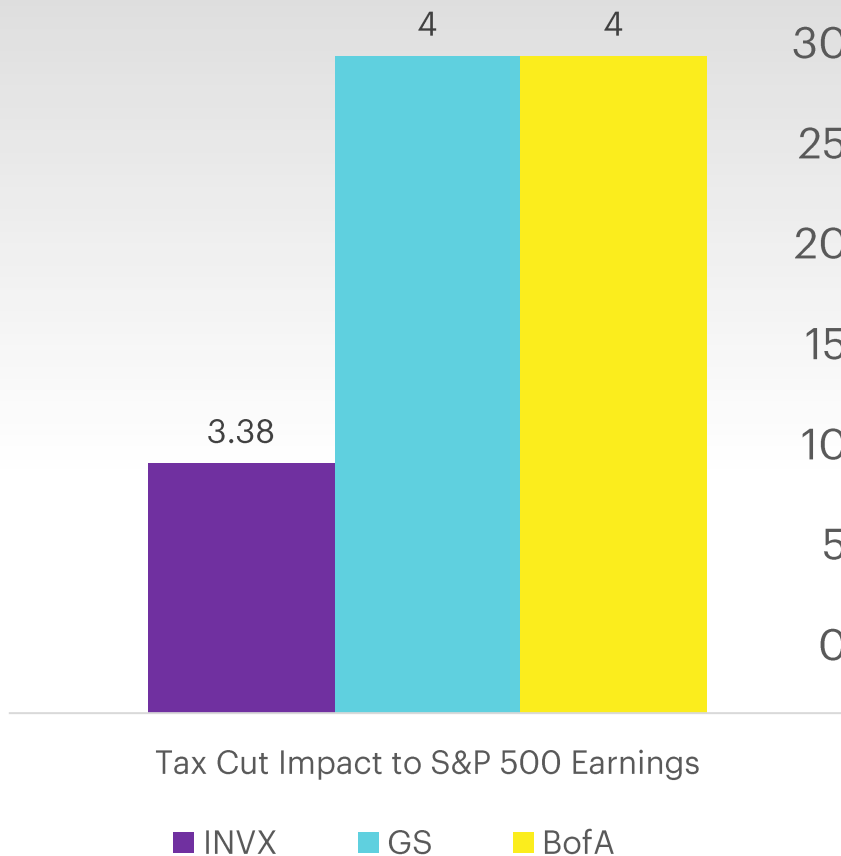


จากการศึกษาของ InnovestX ถึงผลกระทบด้านนโยบายภาษีของทรมंपิดที่มีผลต่อเงินเฟ้อ (Core PCE YoY) พบว่า

- แบบจำลองทางสถิติดังกล่าวมีความสามารถในการอธิบาย (R^2) เงินเฟ้อได้ราว 0.59
- โดยพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อเงินเฟ้อมากที่สุดคือนโยบายการขึ้นภาษ้นำเข้าถวหน้า 20% ในขณะที่นโยบายด้านการขึ้นภาษีต่อจีนนั้นไม่มีผลเท่าใดนัก
- ในด้านนโยบายด้านค่าแรงและการลดภาษีบริษัทจดทะเบียนนั้นมีผลต่อเงินเฟ้อเพียงเล็กน้อยราว 0.36%

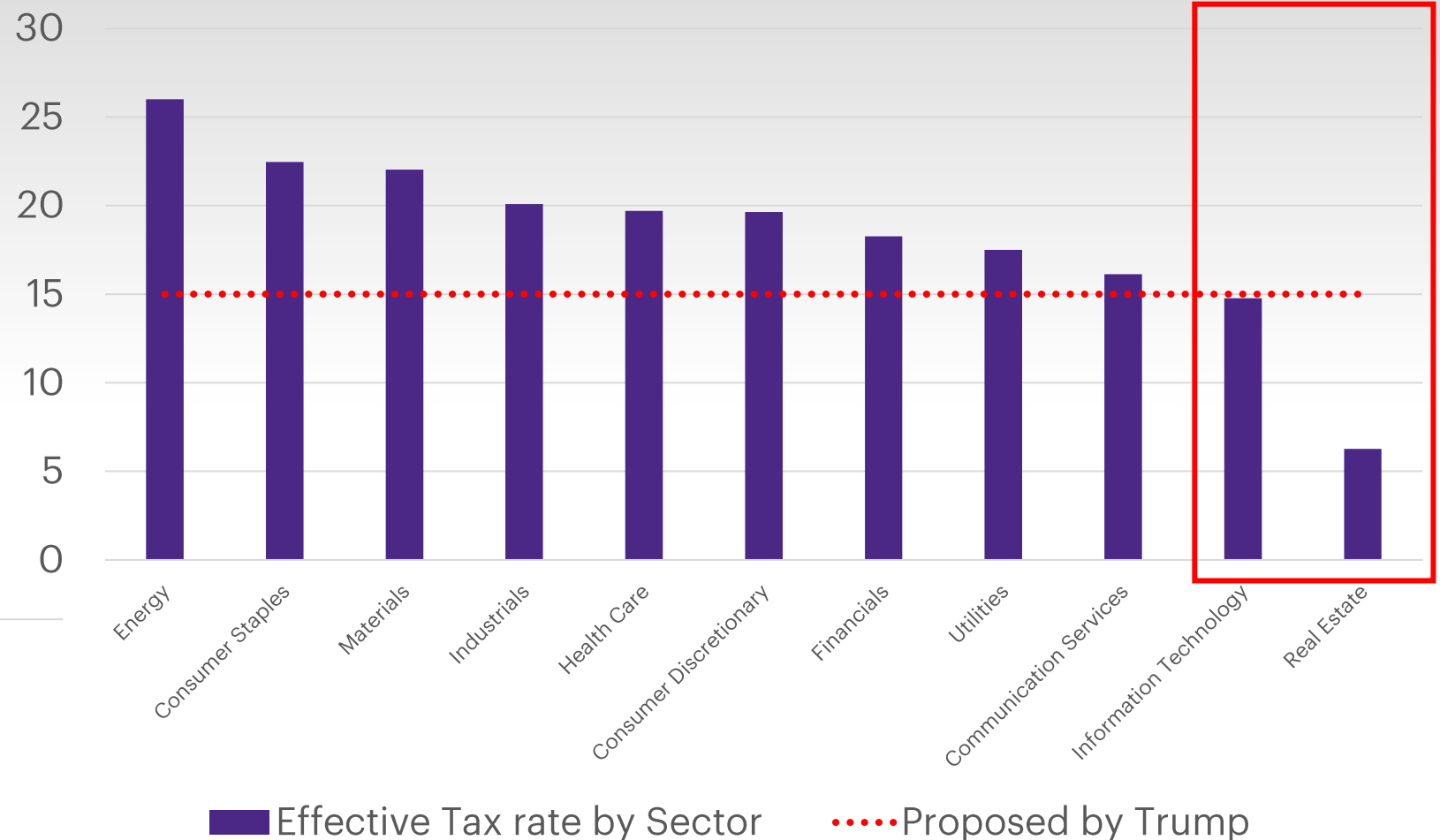
Policy Preview : การลดภาษีนิติบุคคลดีต่อกำไรตลาด แต่ไม่ใช่กับทุกอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์

ผลกระทบต่อกำไรตลาดกรณีขึ้น
ภาษี/ลดภาษีในปี 2026 (%)



Source : Wealth Products & Strategy INVX, GS , Reuter , BAC

มีเพียงอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและอสังหาริมทรัพย์เท่านั้นที่
ไม่ได้รับผลบวกด้านภาษีอย่างชัดเจน

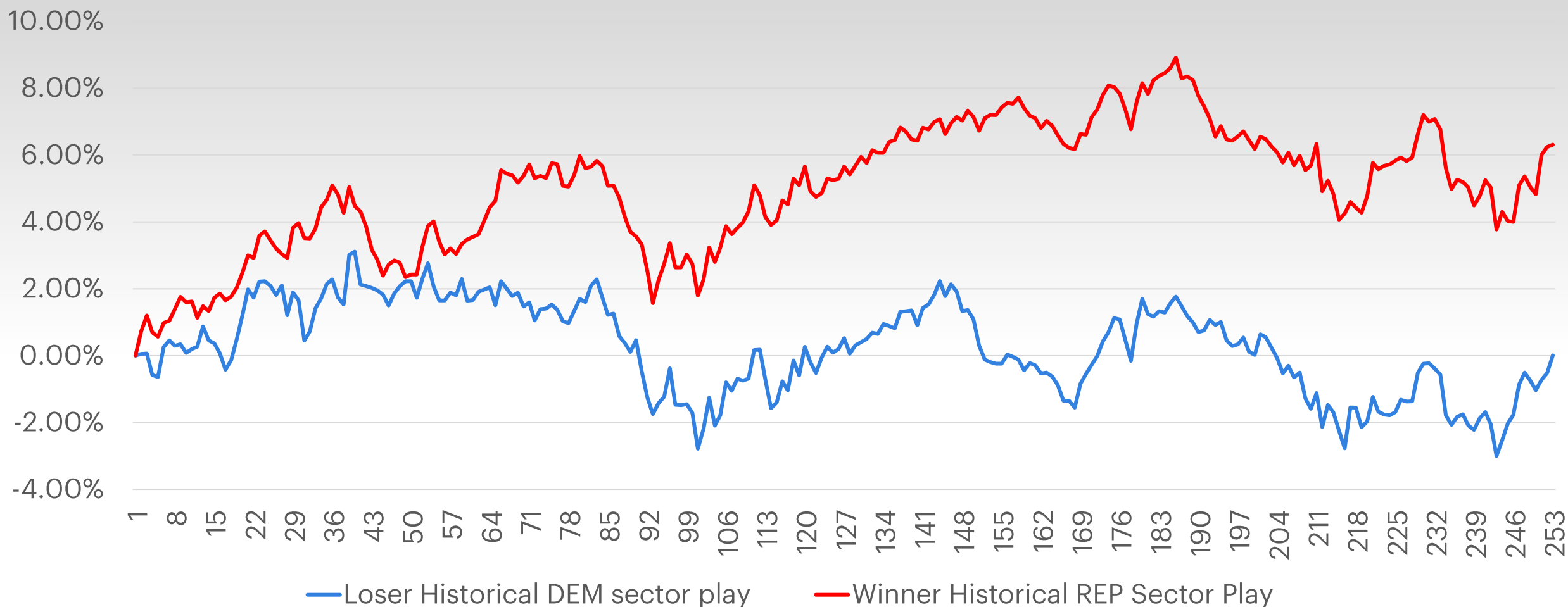


Policy Summary : กลุ่มการเงิน/วัตถุดิบ/ฟุ่มเฟือยรับประโยชน์มากที่สุด

	Cyclical							Defensive			
	RLST	INDU	TELCO	COND	TECH	MAT	FIN	CONS	HEALTH	EN	UTIL
Tax Cut	0	++	+	++	+	+++	++	+++	++	+++	+
Tariff 20% Abroad	0	-	-	-	-	++	0	-	-	+	0
Personal Tax	+	0	0	+	0	0	+	+	0	0	0
Inflation	+	+	0	0	0	0	0	0	0	++	0
Labor	-	-	0	+	-	-	0	-	0	0	0
Immigration	-	-	0	0	0	-	0	-	-	-	-
Healthcare	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
Energy & Environment	0	0	0	0	0	0	0	0	0	++	--
Housing	++	0	0	+	0	+	+	0	0	0	0
Overall	+	+	0	++	-	++	++	+	-	++	--

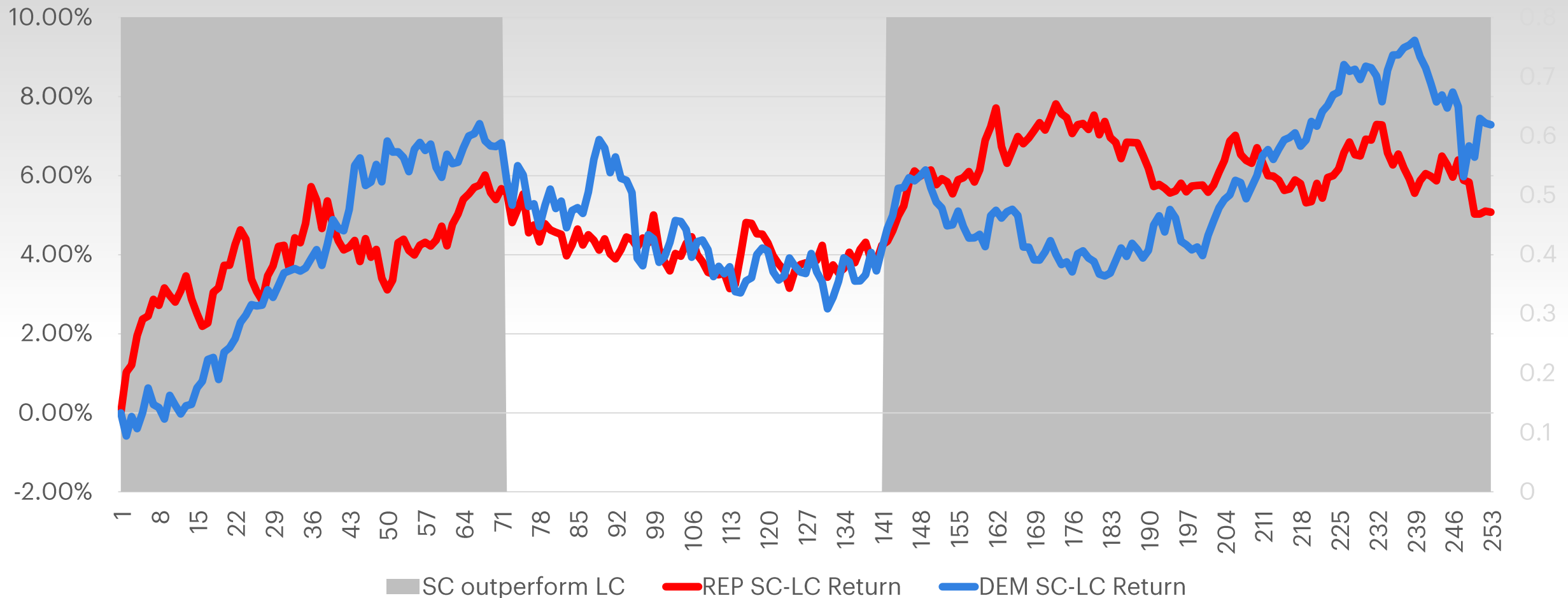
Implication : การลงทุนในสมัย REP จะต่างจากช่วง DEM เนื่องจาก Sector Rotation จะเกิดขึ้น

หาก REP ชนะ กลยุทธ์การเลือกอุตสาหกรรมและสินทรัพย์นั้นค่อนข้างใช้ได้ผล (S&P 500)



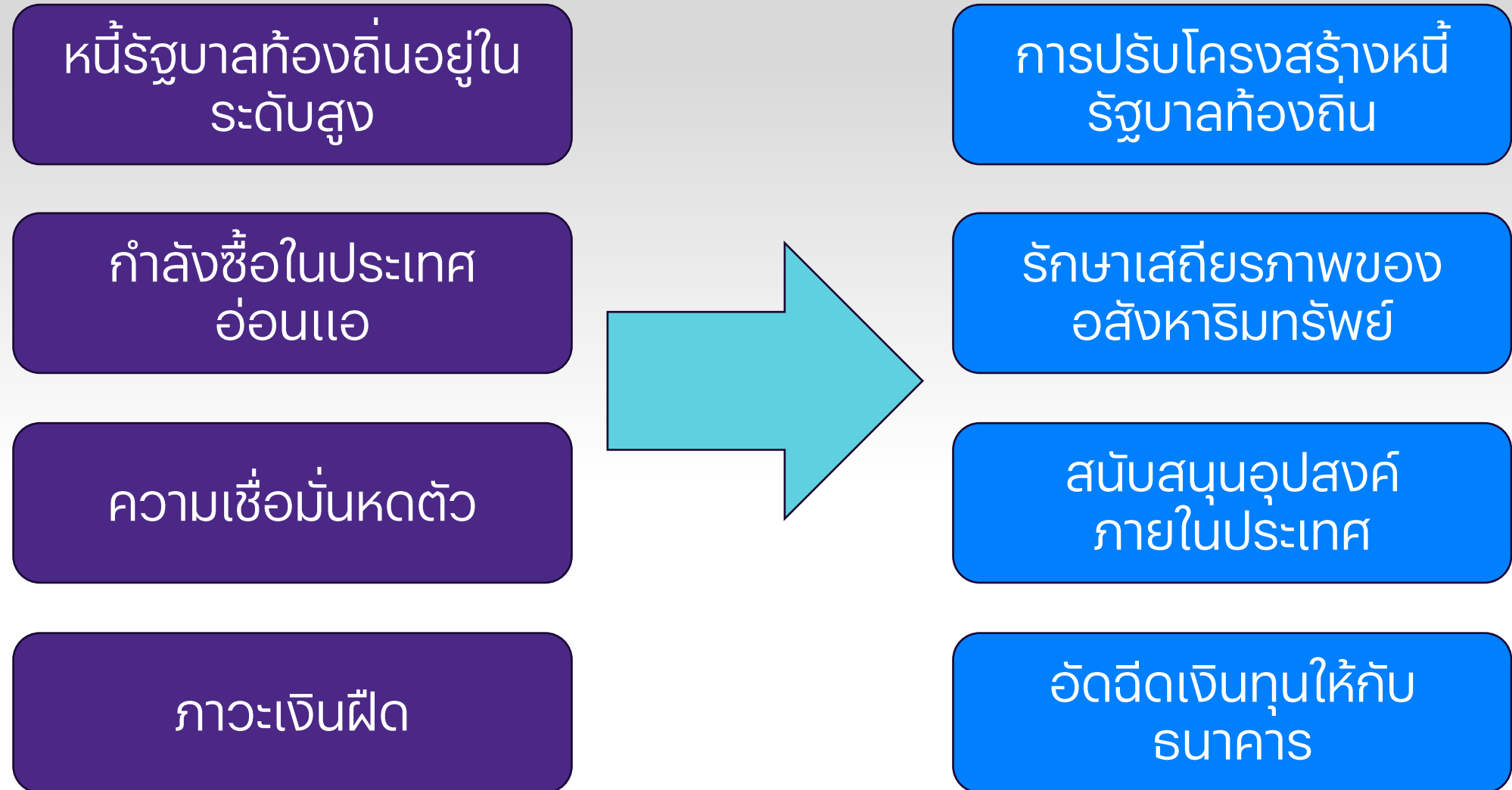
Implication : หุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ คือสิ่งที่ควรมีติดพอร์ตโฟลิโอไว้ใน 1 ปี ต่อจากนี้

เมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้นขนาดเล็กต่อหุ้นขนาดใหญ่ พบว่าใน 60 วันแรกหลังการเลือกตั้งจบลง ราคาหุ้นมักปรับตัวโดดเด่นมากกว่า



ลงทุนจีนควรให้น้ำหนักเรื่องใด?

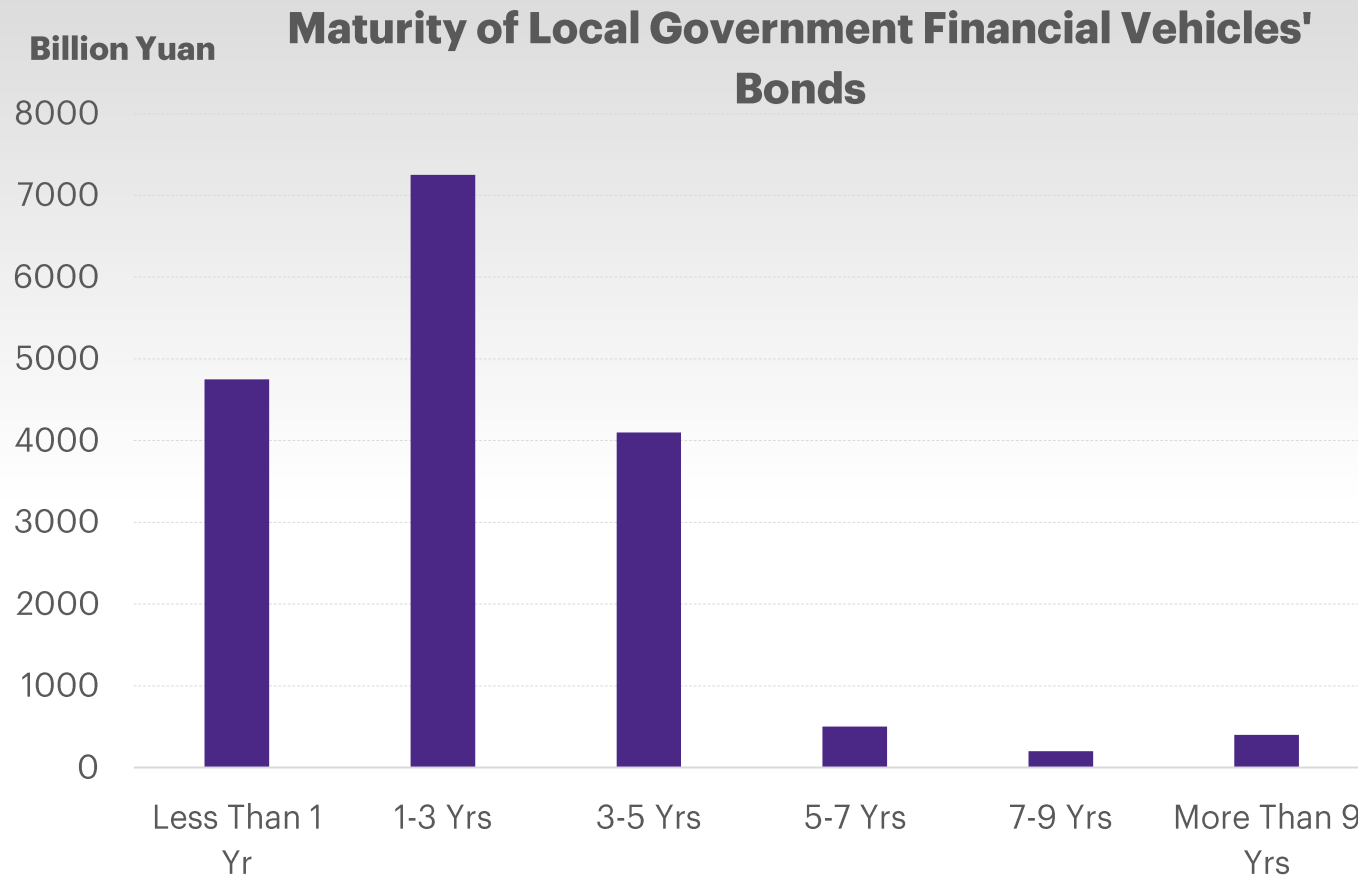
ปัญหาและทางแก้ของจีนมาอย่างถูกต้องและถูกต้องทาง



นโยบายการคลังจีน “จับต้องได้ มีแบบแผน มีกรอบเวลา”

ประเภทมาตรการ	มาตรการที่ผ่านมา/ประกาศแล้ว	มาตรการใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้น	สัดส่วนเทียบ GDP	แหล่งเงินทุนที่คาดว่าจะใช้	ผลประโยชน์ NPC
Local Government Debt Swap					
การสลับหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น	12.2 ล้านล้านหยวนในปี 2015-2018 2.2 ล้านล้านหยวนในปี 2023 1.2 ล้านล้านหยวนในปี 2024	6-10 ล้านล้านหยวนในปี 2025-2027	~8%	พันธบัตรพิเศษของรัฐบาลท้องถิ่น	
Stabilizing the Housing Market					
"บัญชีขาว" เพื่อสนับสนุนการส่งมอบบ้านที่ขายแล้ว	อนุมัติเงินกู้ 2.2 ล้านล้านหยวน ณ วันที่ 16 ต.ค.; มีเป้าหมายที่จะได้รับการอนุมัติเงินกู้ 4 ล้านล้านหยวนภายในสิ้นปี 2024	-	~0.8%	เงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ที่ได้รับการสนับสนุนจากธนาคารกลาง	-
การซื้อบ้านที่ขายไม่ออกโดยรัฐบาลท้องถิ่น	โควตาเงินกู้ 300 พันล้านหยวนจากธนาคารกลาง	สูงสุด 1 ล้านล้านหยวน สำหรับปี 2025, สามารถขยายเพิ่มเติมได้		พันธบัตรพิเศษของรัฐบาลท้องถิ่น	-
Bank Capital Injection					
การฉีดทุนให้กับธนาคาร	-	สูงสุด 1 ล้านล้านหยวน	~0.8%	พันธบัตรพิเศษของรัฐบาลกลาง	-
Consumption-Related Measures					
เงินสดเพื่อแลกเปลี่ยนรถเก่า	300 พันล้านหยวนสำหรับปี 2024	-	~0.9%	พันธบัตรพิเศษของรัฐบาลกลางและท้องถิ่น	-
เงินอุดหนุนสำหรับกลุ่มผู้ด้อยโอกาสและผู้มีรายได้น้อย	260 พันล้านหยวนต่อปี	-			
เงินอุดหนุนการเกิด	-	รวม 1-1.5 ล้านล้านหยวน			
การสนับสนุนด้านการศึกษาและสุขภาพ เป็นต้น	-	-			

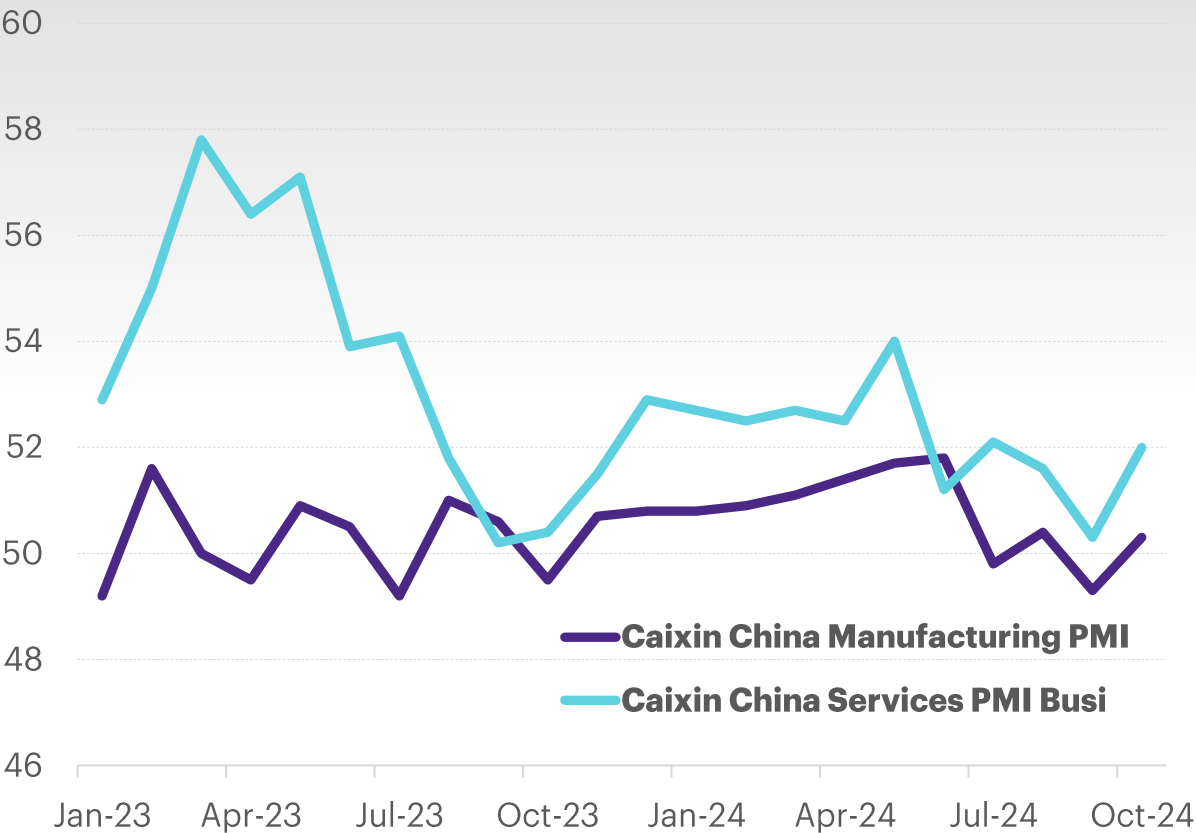
INVX มองว่าสิ่งสำคัญที่สุดคือการปรับโครงสร้างหนี้รัฐบาลท้องถิ่น



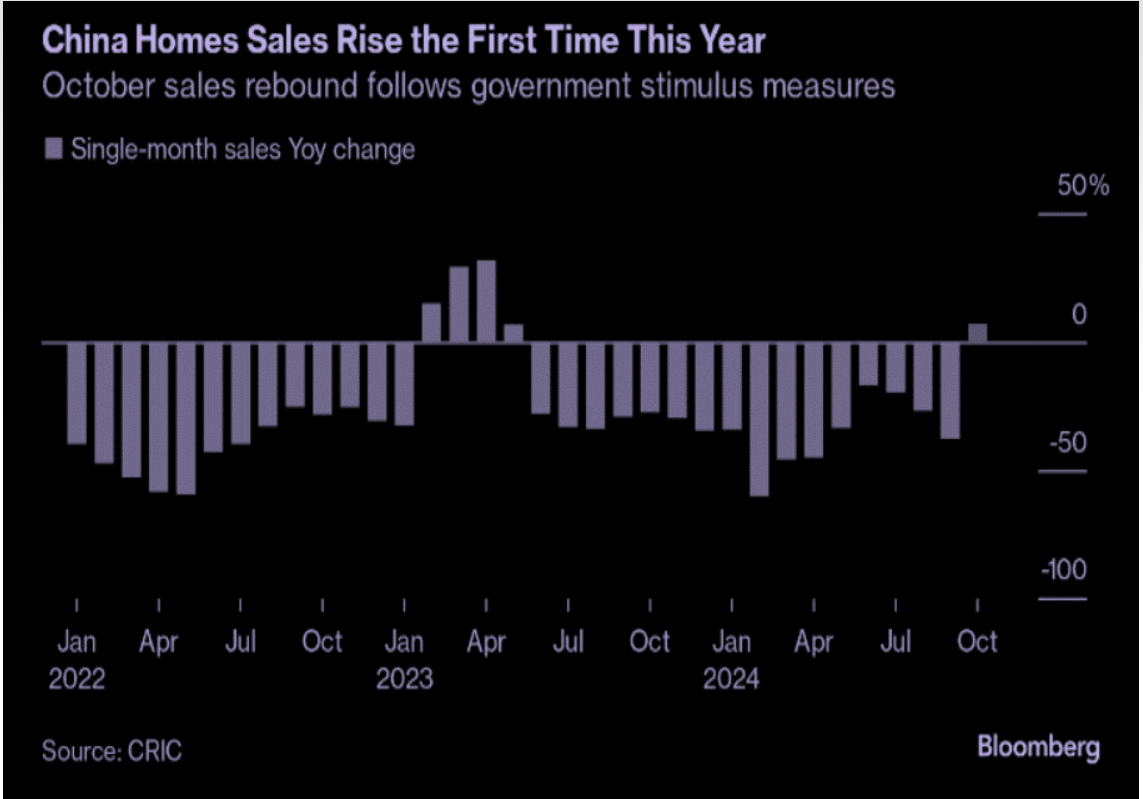
- รัฐบาลท้องถิ่นจีนมีหนี้แฝงจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งหนี้ LGFV ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าอยู่ระหว่าง 46-60 ล้านล้านหยวน โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าหนี้แฝงที่ต้องได้รับการแก้ไขมีมูลค่า 20-30 ล้านล้านหยวน
- การปรับโครงสร้างหนี้รัฐบาลท้องถิ่นถือมีความจำเป็นอย่างมาก เนื่องจากการระดมเบี้ยของหนี้คิดเป็น 6%-9% ของรายได้ของรัฐบาลท้องถิ่นในปี 2024 ทำให้การปรับโครงสร้างหนี้มีความสำคัญ เนื่องจากช่วยลดต้นทุนทางการเงินและขยายระยะเวลาชำระหนี้
- อีกทั้ง การปรับโครงสร้างหนี้รัฐบาลท้องถิ่นจะช่วยให้รัฐบาลท้องถิ่นมีงบประมาณที่มากขึ้นในการเข้าไปดำเนินการแก้ไขและกระตุ้นเศรษฐกิจท้องถิ่นได้ ซึ่งถือเป็นกุญแจปลดล็อกภาวะชะงักงันของการลงทุนจากรัฐบาลท้องถิ่น

สัญญาณเศรษฐกิจจีนที่สะท้อนจาก PMI ภาคเอกชนและยอดขายบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้น สอดรับกับทิศทางนโยบายจีน

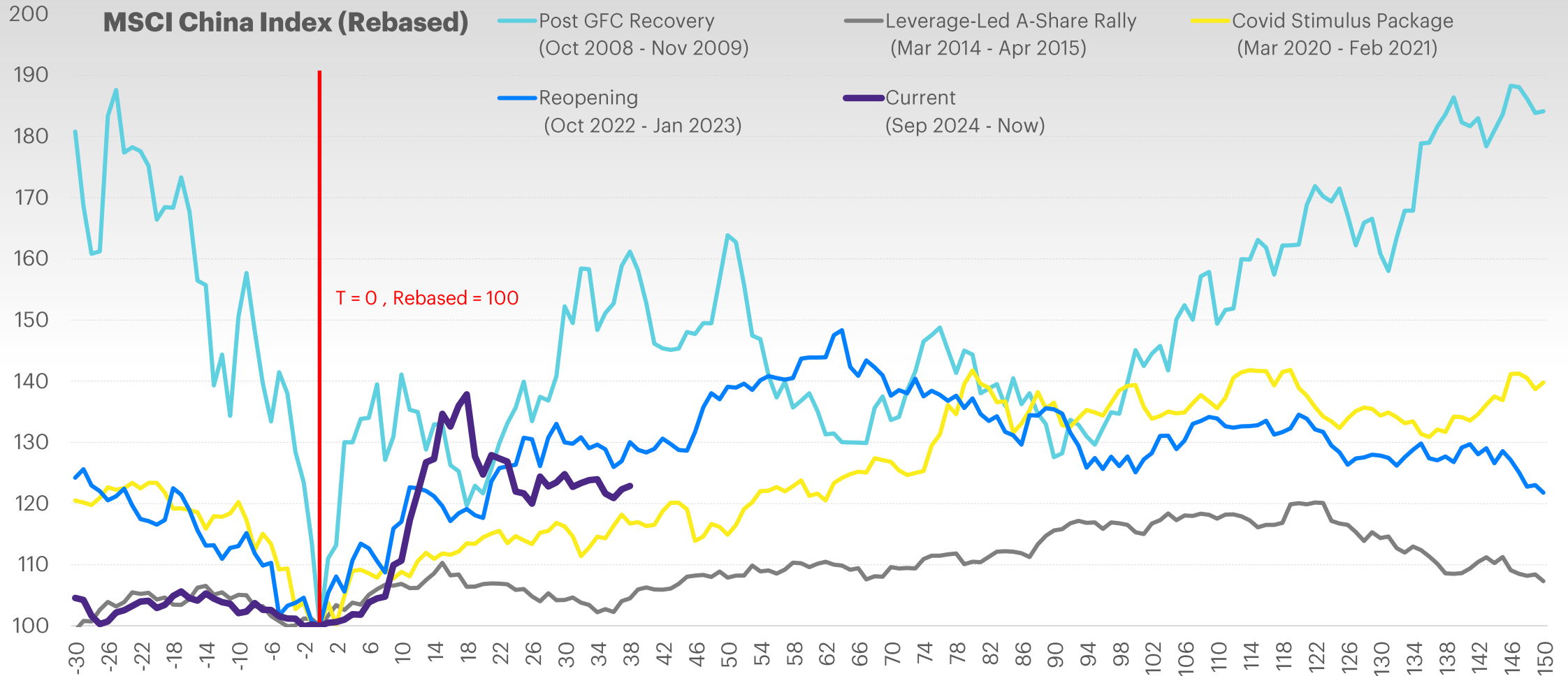
PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ ปรับตัวเพิ่มขึ้นและสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ สะท้อนความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่มีมากขึ้น



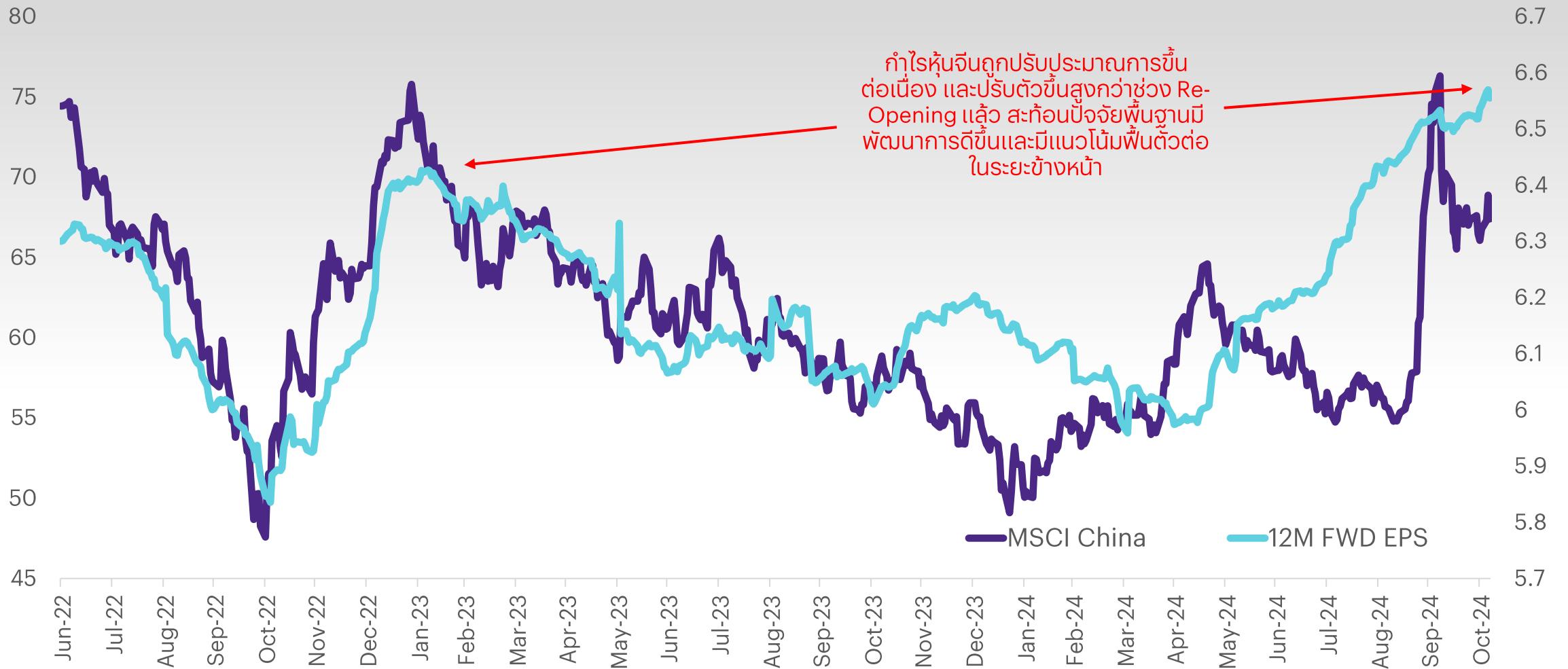
ยอดขายบ้านใหม่ในเดือนตุลาคม เพิ่มขึ้น 7.1% (YoY) นับเป็นการเติบโตครั้งแรกนับปี 2024 ซึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางจีน



Implication : มองตลาดหุ้นจีนจะขึ้นต่อได้ไกล ขึ้นอยู่กับ “นโยบายกระตุ้น” และ “กำไรของตลาด”



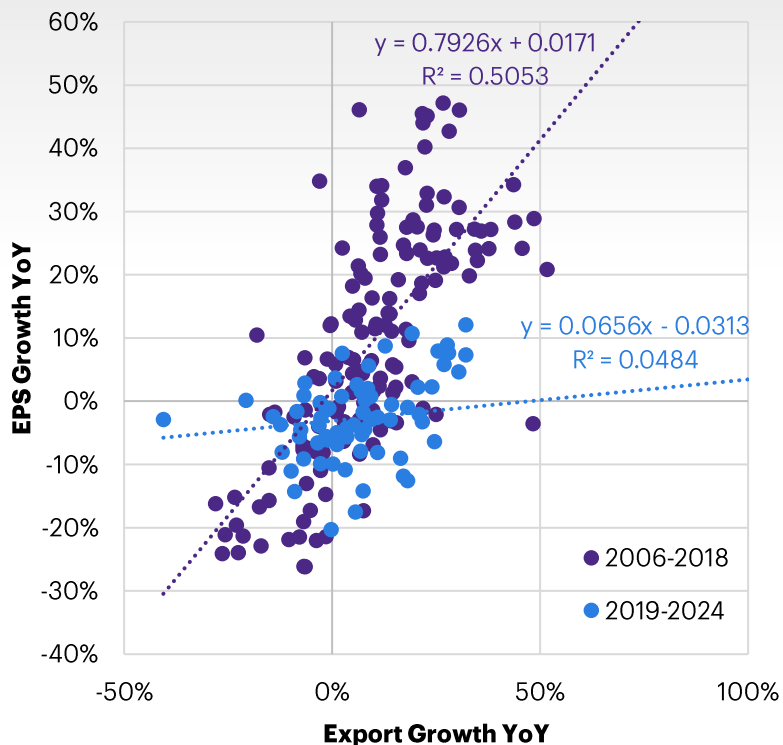
Implication : กำไรหุ้นจีนถูกปรับประมาณการขึ้นต่อ ขณะที่ราคายังไม่ปรับตัวถือเป็นโอกาสลงทุน



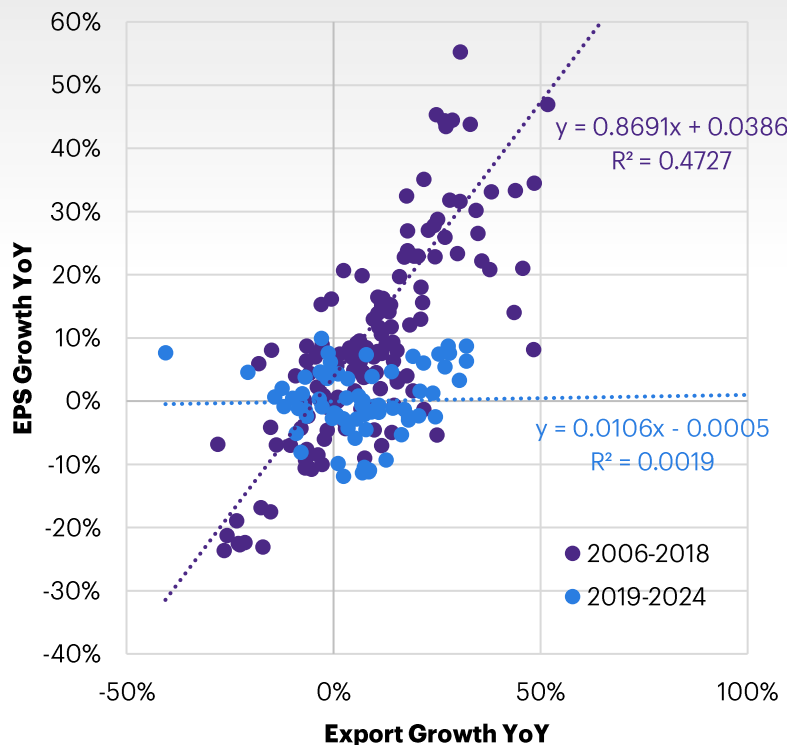
Implication : การส่งออกของจีนไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเติบโตของกำไรต่อหุ้น

ในช่วงระหว่างปี 2006 ถึง 2018 การส่งออกถือว่ามีความสัมพันธ์ต่ออัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ของตลาดหุ้นจีน แต่ในระยะหลัง 5 ปีล่าสุด หรือหลัง Trade War ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน พบว่า การส่งออกของจีนไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการเติบโตของ EPS อีกทั้งมาตรการการขึ้นภาษีต่อจีนของสหรัฐฯ ตามคาดการณ์ของนักวิเคราะห์คาดว่าจะเริ่มใช้ได้จริงก็ในช่วงปี 2026 และในปัจจุบันจีนมีการกระจายการส่งออกไปยังภูมิภาคอื่นแทนสหรัฐฯ ทำให้มาตรการการขึ้นภาษีนำเข้าต่อจีน 60% ของทรัมป์ คาดว่าจะมีผลกระทบที่จำกัด

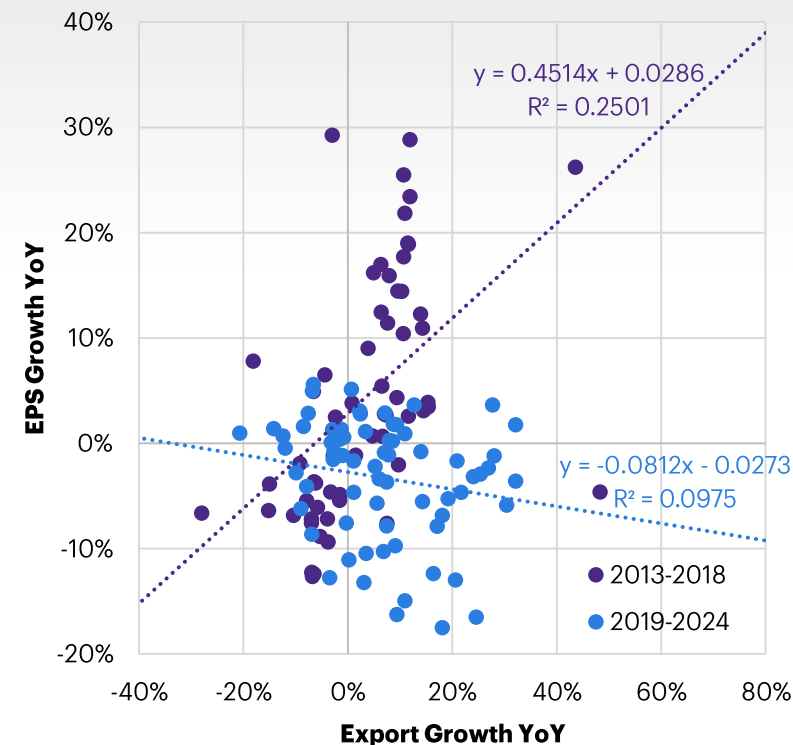
MSCI China



CSI 300



Hang Seng



สรุปคำแนะนำรายสินทรัพย์ประจำเดือนพฤศจิกายน

เป็นกลาง



ตราสารหนี้

INVX คงคำแนะนำให้กระจายการลงทุนไปยังตราสารหนี้โลกเป็นสัดส่วนหลัก โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี Duration สั้นไม่เกิน 3 – 5 ปี เนื่องจากมุมมองด้านเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มชันมากขึ้น หลังทรมปีกลับมาเป็นประธานาธิบดี

เป็นบวก



ตราสารทุน

INVX กลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อีกครั้ง โดยมีการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็กเพิ่มเติม หลังมีการปรับคำแนะนำการลงทุนไปในเดือนกันยายน และเน้นลงทุนแต่ในประเทศสหรัฐฯ เพื่อรับนโยบาย American first จากทิศทางการลดภาษีนิติบุคคลที่กำลังจะมาถึงในช่วงปี 2025

เป็นบวก



ตราสารทางเลือก

ยังคงมุมมองเชิงบวก หลังเฟดมีการลดดอกเบี้ย โดยเราคาดว่าทองคำจะได้รับผลบวกจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและพฤติกรรม Searching for yield ของนักลงทุนในตลาดการเงิน ตลอดจนการขาดดุลการคลังที่สูงขึ้นจะเอื้อต่อการสะสมทองคำของธนาคารกลางทั่วโลก

INVX Asset Class Outlook	Theme		
	S	H	B
ตราสารทุน			
ตลาดพัฒนาแล้ว			
สหรัฐอเมริกา			
ยุโรป			
ญี่ปุ่น			
ตลาดเกิดใหม่			
เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น			
ไทย			
จีน			
เกาหลีใต้			
อินเดีย			
เวียดนาม			
ตราสารหนี้			
ตราสารหนี้โลก			
ตราสารหนี้ไทย			
Investment Grade			
High Yield			
ตราสารทางเลือก			
Property Fund/REIT			
ทองคำ			
สินค้าโภคภัณฑ์			
เงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(11 - 15 Nov 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AFMOAT-HA

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

HOLD



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(11 – 15 Nov 24)



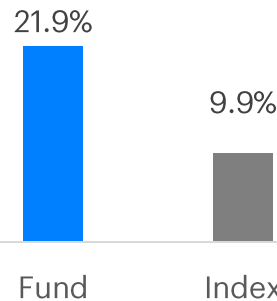
ASP-USSMALL



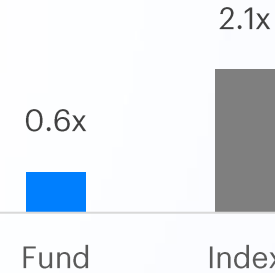
Fund Highlights

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

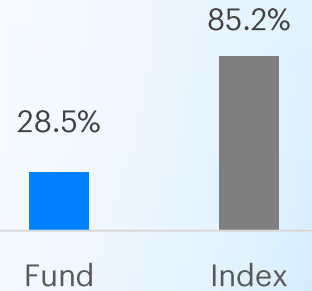
ROE – 5Y Avg.



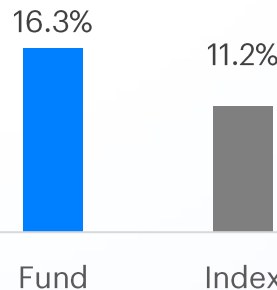
Debt/EBITDA



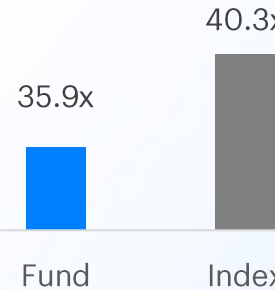
Earnings Variability Past 10Y



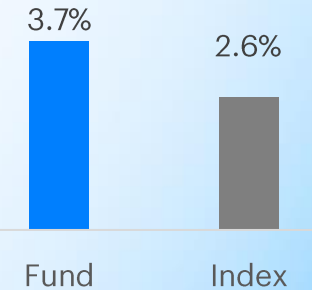
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

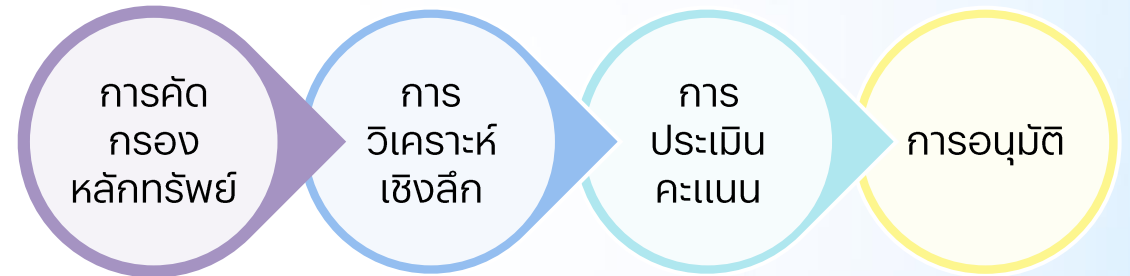
(11 – 15 Nov 24)



PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV 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

(11 – 15 Nov 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR[®] Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง
- กองทุน BGOLD โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- ปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่ากว่าที่ทาง INVX ประมาณการไว้ ณ ระดับ 35 – 36 บาท ทำให้เป็นโอกาสในการลงทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

Source: BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(11 – 15 Nov 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 และมีความสามารถรักษากำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- 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

(11 – 15 Nov 24)



KT-PRECIOUS

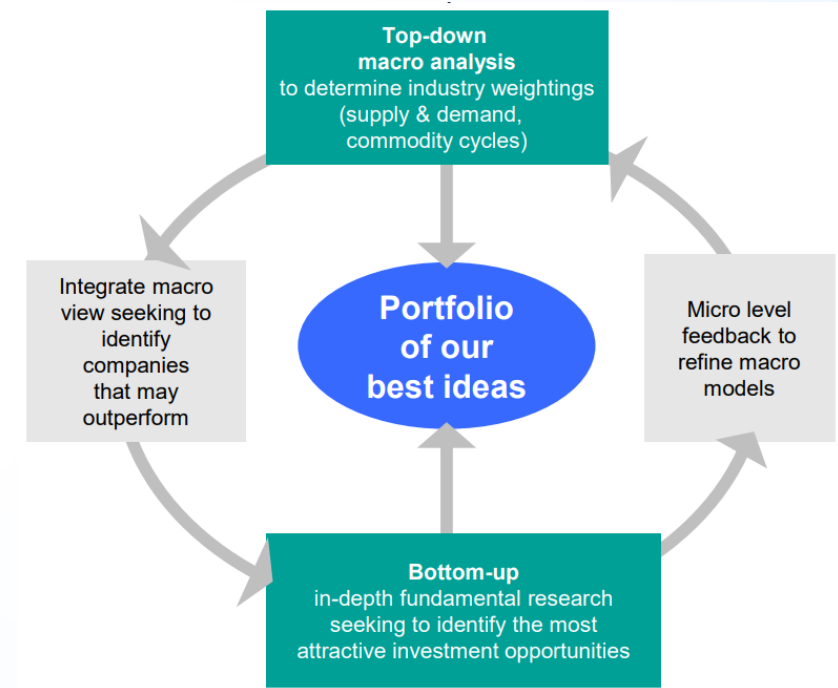


FRANKLIN
TEMPLETON

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

(11 – 15 Nov 24)

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์



SCBKEQTG

Wait
and
See

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเกาหลีผ่านกองทุนหลัก **iShares MSCI South Korea ETF (EWY)** ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- 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%



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(11 – 15 Nov 24)



KT-HiDiv-A

Fund Highlights

- กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 – 100
บริษัท

- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 – 80
บริษัท

- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผล สูงกว่าตลาด

40 – 60
บริษัท

- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีแนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

“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 โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกรูธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง 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 ประกอบกับการคัดเลือกลงทุนด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้ เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผลิตชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผลิตชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้น เป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีนี้อ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนใน ทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
-----------------	---	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนนําลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่องอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recesson คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า 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 อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยัง คงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า

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 โดยคาดหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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