



ลุ่มงบ NVDA

ยักษ์ใหญ่ผู้กุมชะตาหุ้นเทคโนโลยี

Period : 18 – 22 November 24 | By Wealth products & strategy team

วิศกรณ์ คีรวัฒน, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+16.13%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
+30.81%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

HSCEI
-7.60%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
-8.15



Global Equity
-0.87%



Global FI
-1.16%



GOLD
-5.24%



BTC
+16.13%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ทองคำตั้ง BTC
ผงาด หลังนัก
ลงทุนโยกเงิน
ลงทุนในสินทรัพย์
ทางเลือกรับทรมัปี
เกล็งอำนาจ

เงินเพื่อสหรัฐฯ ทั้ง
CPI และ PPI ตาม
คาดเปิดทางให้
เฟดลดดอกเบี้ย
เดือนธันวาคมอีก
25 BPS

พาวเวลล์ชี้ การลด
ดอกเบี้ยไม่ต้องเร่ง
รีบ หลังเศรษฐกิจ
โดยรวมยัง
แข็งแกร่ง

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(18 – 22 Nov 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มพักตัว หลังมีการปรับตัวรับผลการเลือกตั้งในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเราคาดว่านักลงทุนจะหันมาให้ความสนใจการรายงานผลประกอบการของ NVDA ซึ่งหากรายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดจะเป็นสัญญาณการปรับตัวของเซมิคอนดักเตอร์



ตราสารหนี้

ยังคงมุมมองด้าน UST 10Y ในสัปดาห์ควรเข้าสู่ระยะพักตัว เนื่องจากทิศทางเงินเฟ้อนั้นออกมาตามที่ตลาดคาด อีกทั้งเฟดส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยเดือนธันวาคมอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ทรัมป์ยังไม่ได้มีการเสนอนโยบายเพิ่มเติม จึงทำให้แรงผลักดัน 10Y ขึ้นต่อนี้น้อยลง



สินทรัพย์ทางเลือก

สัปดาห์ที่ผ่านมาสินทรัพย์ทางเลือกอย่างทองคำผันผวนตาม INVX คาด โดยการปรับตัวลดลงในระยะสั้นเรายังแนะนำเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนต่อเนื่อง เนื่องจากทิศทางของการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นและทิศทางดอกเบี้ยที่ยังเป็นขาลง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(18 – 22 Nov 24)

**1. ดอกเบี้ยเฟด
อาจแตะเบรก?**

**2. ทีมงานทรมปี
2.0**

**3. ถึงเวลาของ
งบ NVDA**

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
18/11/2024	Macro	TH 3Q24 GDP YoY	2.70%	2.30%	
	Macro	US Fed Goolsbee Speech			จับตาการให้สัมภาษณ์ของสมาชิกเฟดหลัง PPI เริ่มปรับตัวขึ้น
19/11/2024	Macro	AU RBA Meeting Minutes			
	Macro	CA Inflation Rate YoY OCT	1.90%	1.60%	
	Macro	US Building Permits Prel OCT (Million)	1.49	1.425	
20/11/2024	Macro	JP Balance of Trade OCT (Billion)		¥-294.3	
	Macro	GB Inflation Rate YoY OCT	2.00%	1.70%	
21/11/2024	ER	US NVDA Earning Release	0.74	0.4	ติดตามการรายงานผลประกอบการของ NVDA และทิศทางการส่งมอบ Blackwell
	Macro	US Fed Hammack Speech			จับตาการให้สัมภาษณ์ของสมาชิกเฟดหลัง PPI เริ่มปรับตัวขึ้น
22/11/2024	Macro	JP Inflation Rate YoY OCT		2.50%	
	Macro	GB Retail Sales MoM OCT		0.30%	
	Macro	EA HCOB Composite PMI Flash NOV	48.3	48.6	
	Macro	US S&P Global Composite PMI Flash NOV	54.2	54.1	
	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Final NOV	73	70.5	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีโอกาสปรับตัวตามทิศทางการเมืองสหรัฐฯที่ดีขึ้น



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(18 – 22 Nov 24)

**1. ดอกเบี้ยเฟด
อาจแตะเบรค?**

ปัจจัยที่ 1 : ดอกเบี้ยเฟดอาจแตะเบรก?

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามคาด แม้มีสัญญาณราคาสินค้าบางหมวดฟื้นตัว

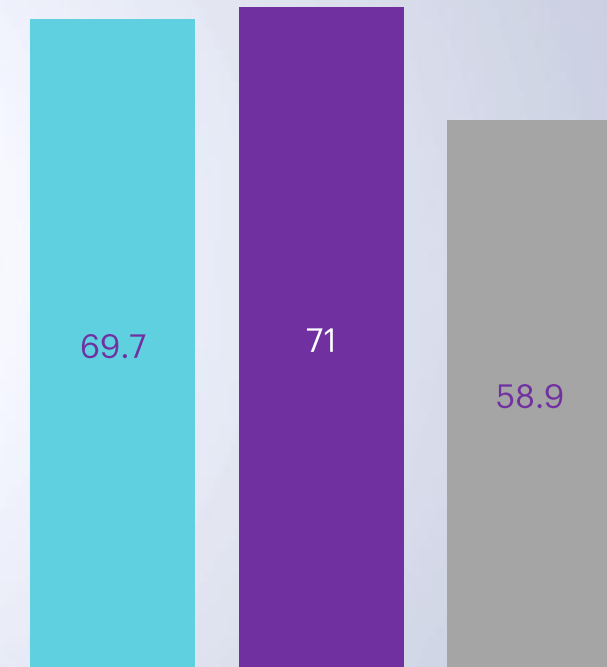
CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																				Un-adjusted 12-mos. Ended	
	2023										2024										Oct. 2024 (Actual)	Oct-24 Est.
	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct		
CPI Inflation	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.6	0.4	0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	2.6	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	0.2	2.1	
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	0.1	1.1	
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	0.2	3.8	
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	0	-4.9	
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	-1	-12.4	
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	-0.9	-12.2	
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	-4.6	-20.8	
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	1	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	1.2	4.5	
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	0.3	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	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	0	-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	0	-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	2.7	-3.4	
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	-1.5	0.3	
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	-0.2	1	
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	0.3	4.8	
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	0.4	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	0.4	8.2	
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	0.4	3.8	

ปัจจัยที่ 1 : ดอกเบี้ยเฟดอาจแตะเบรก?

หลังถ้อยแถลงของ Powell มุมมองการลดดอกเบี้ยของนักลงทุนเริ่มจางหาย

โอกาสในการลดดอกเบี้ย 25 BPS เดือน
ธันวาคม

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	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%	58.9%	41.1%
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.4%	54.0%	29.7%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	36.7%	40.8%	13.6%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	15.8%	37.7%	34.0%	10.2%
18/6/2568	0.0%	0.0%	0.9%	8.0%	25.1%	36.2%	24.0%	5.9%
30/7/2568	0.0%	0.2%	2.5%	11.8%	27.6%	33.4%	19.9%	4.6%
17/9/2568	0.0%	0.7%	4.3%	14.9%	28.7%	30.8%	16.9%	3.7%
29/10/2568	0.1%	1.1%	5.7%	16.6%	29.0%	29.0%	15.2%	3.2%
10/12/2568	0.2%	1.5%	6.6%	17.7%	29.0%	27.8%	14.2%	2.9%



โอกาสลดดอกเบี้ย 25 BPS

■ ก่อนการประชุมเฟดเดือนพ.ย.

ปัจจัยที่ 1 : ดอกเบี้ยเฟดอาจแตะเบรค? ฟาวเวลล์แถลงอะไร ทำไมมุมมองดอกเบี้ยถึงเปลี่ยนไป?



- เฟดไม่รีบร้อนที่จะลดดอกเบี้ย เพราะเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง และมองว่าตัวเลขตลาดแรงงานอ่อนแรงจากภัยธรรมชาติและการประท้วงในระยะสั้น
- เงินเฟ้อเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในระยะสั้น แต่ด้วยระดับที่เหนือ 2% จึงทำให้เฟดไม่อยากจะเร่งรีบในการลดดอกเบี้ย
- การทำ “Policy Recalibration” ไม่ได้มีความจำเป็นต่อตลาดแรงงาน และพร้อมปรับลดดอกเบี้ยหากตัวเลขแรงงานแย่ลง พร้อมระมัดระวังการลดดอกเบี้ยที่เร็วและแรงเกินไป

ปัจจัยที่ 1 : ดอกเบี้ยเฟดอาจแตะเบรก?

ถ้อยแถลงของพาวเวลล์ ทำให้ตลาดกลับมามองความเป็นจริงมากขึ้น

ด้านเงินเฟ้อทั้ง CPI และ PPI พุ่งตัวตามที่นักวิเคราะห์ในตลาดประเมินและเฟดเคยส่งสัญญาณในช่วงก่อนหน้านี้

INVX มองว่าภาพดอกเบี้ยขาลงยังคงเกิดขึ้นและนักลงทุนเริ่มถอยมาดูความเป็นจริงมากขึ้นว่าดอกเบี้ยจะไม่ได้ลดลงเร็ว ดังนั้นความผันผวนจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยจะค่อยๆ ลดลงนับจากนี้

INVX ประเมินว่าเป็นโอกาสในการลงทุนสินทรัพย์อย่างทองคำ , กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีการปรับตัวลง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(18 – 22 Nov 24)

**2.ทีมงานทรีมปี
2.0**

ปัจจัยที่ 2 : ทีมงานทรมปี 2.0

เปิดโฉมหน้า ตัวเต็งทีมงานทรมปี 2.0



Elon Musk

- หัวหน้าแผนกประสิทธิภาพรัฐบาล (DOGE)



Tom Homan

- Border Czar
- Mass Deportation



Linda McMahon

- ปลัดกระทรวงพาณิชย์



Vivek Ramaswamy

- หัวหน้าแผนกประสิทธิภาพรัฐบาล (DOGE)



Lee Zeldin

- หัวหน้างานสิ่งแวดล้อม
- IRA Policy Roll Back



Mike Waltz

- ที่ปรึกษาความมั่นคงแห่งชาติ



Pete Hegseth

- สมว.กลาโหม
- Pro-Israel



Robert Lighthizer

- สมว.คลัง
- ตัวตั้งตัวตีการขึ้นภาษีนำเข้า

ปัจจัยที่ 2 : ทีมงานทรมปี 2.0

ทีมงานของทรมปี สะท้อนภาพการผลักดันเศรษฐกิจในประเทศ

ทีมงานทรมปี 2.0 นั้นมีแนวโน้มที่จะยกเลิกนโยบายโดยรวมของโจ ไบเดน โดยเฉพาะในด้านของพลังงานสะอาด ตลอดจนเงินช่วยเหลือที่เกี่ยวข้อง

ในด้านการกระตุ้นเศรษฐกิจนั้น มีความเป็นไปได้ว่าทีมงานจะมีการแก้ไข Chip Act ใหม่มากกว่าที่จะยกเลิก เนื่องจากคณะทำงานถูกเลือกขึ้นมาจากภาคเอกชนมากกว่าจะเป็นหน่วยงานความมั่นคง

ด้านการขึ้นภาษีนำเข้า หากแต่งตั้ง Lighthizer ขึ้นมามีแนวโน้มว่าจะผ่านสภาฯ ได้ค่อนข้างสูง สิ่งที่นักลงทุนต้องติดตามคือการออกมาตรการ Reshoring ควบคู่กันไป



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(18 – 22 Nov 24)

**3.ถึงเวลาของ
งบ NVDA**

ปัจจัยที่ 3 : ถึงเวลาจบ NVDA

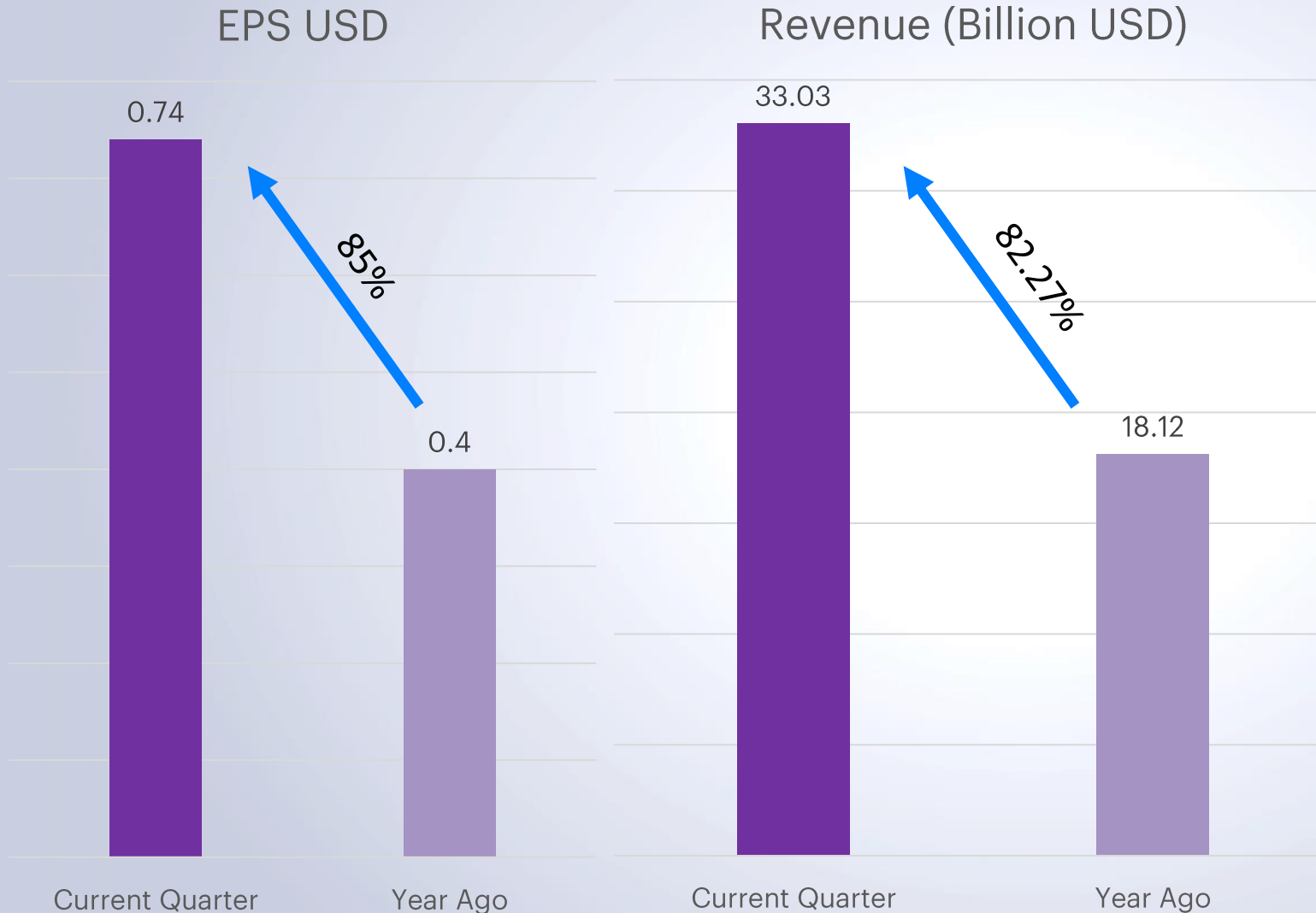
สรุปภาพรวม Earning Surprise ในปัจจุบันถึงไหนกันบ้าง

ถ้าในตลาดหุ้นสหรัฐฯ รายงานออกมาแล้วราว 90% โดยหุ้นขนาดใหญ่ยังคงเป็นผู้นำด้าน Earning Surprise



ปัจจัยที่ 3 : ถึงเวลาจบ NVDA

สัปดาห์นี้จับตามองการรายงานผลประกอบการ NVDA



ต้องติดตามอะไรในการรายงานงบ NVDA ในวันที่ 21

- อุปสงค์ของ Datacenter ว่ายังขยายตัวในอัตราที่โตกว่าเดิมหรือไม่
- พัฒนาการของการผลิต Blackwell หลังเกิดปัญหาข้อจำกัดทางด้านอุปทานและกำหนดการส่งมอบที่ไม่ชัดเจน
- CAPEX และ Gross Profit margin ว่าเกิดการประหยัดต่อขนาดหรือไม่ (ตลาดคาดที่ 73%)
- ทิศทางของอุตสาหกรรมภายใต้ภาวะปกติและต่อจากนี้หากทรมัปรับตำแหน่ง
- หากทิศทางชะลอตัว NVDA ที่มีสัดส่วนราว 7% ใน S&P 500 จะกดดันให้เกิด Sector Rotation ออกจากกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น

ปัจจัยที่ 3 : ถึงเวลาจบ NVDA

ผลประกอบการของ NVDA คือความหวังของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์

การรายงานกำไรของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกใกล้ถึงจุดสิ้นสุด โดยพบว่าสหรัฐฯ ยังคงเป็นกลุ่มที่รายงานออกมาดีกว่าค่าเฉลี่ยและตลาดคาดไว้

ในสัปดาห์นี้จะถึงเวลาการรายงานผลประกอบการของ NVDA ซึ่งแนวโน้มนักวิเคราะห์ยังคงมองบวก อย่างไรก็ตาม ทัศนคติทางผลประกอบการของ NVDA นั้นมีความสำคัญต่ออุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ค่อนข้างมาก

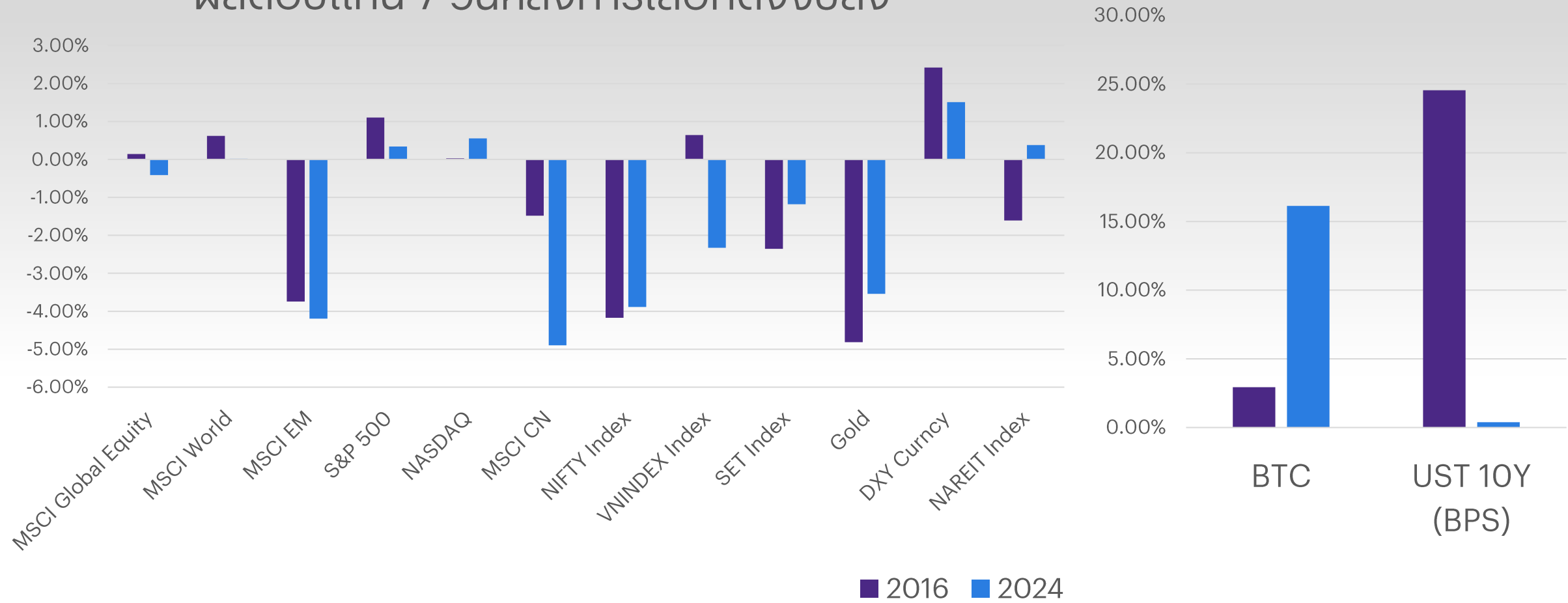
เนื่องจากในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ AMD ได้มีการลดคนลงเพื่อปรับโครงสร้างองค์กร ทำให้ Guidance ของ NVDA หากเชื่อว่าตลาด AI กำลังชะลอตัว อาจจะทำให้เกิดแรงขายและ Sector Rotation ได้



สำรวจตลาดการเงินหลังตรัมปีขยับ

ราคาสินทรัพย์โดยรวม “รับนโยบายทรมัปี” แรงกว่าในอดีต

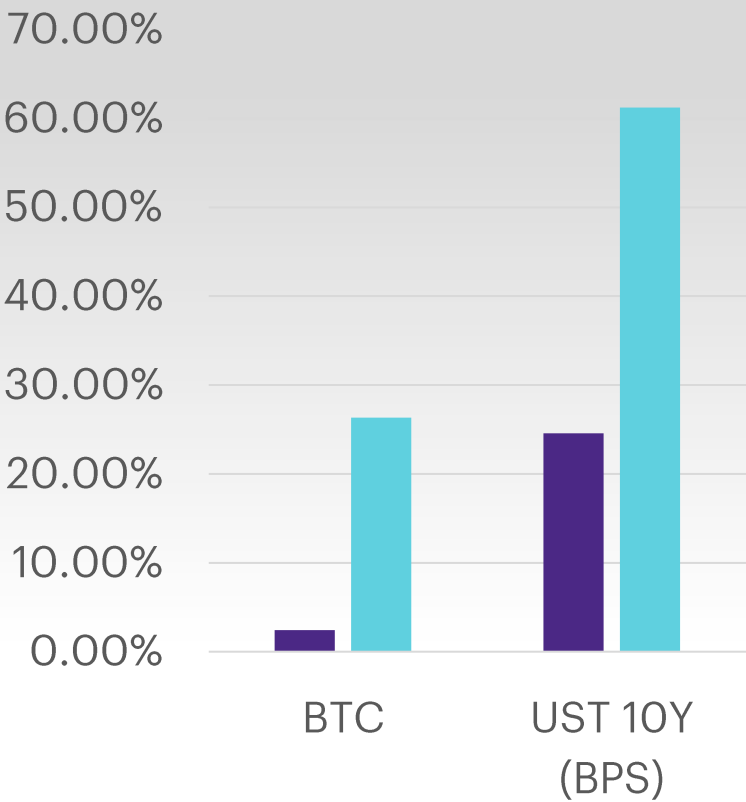
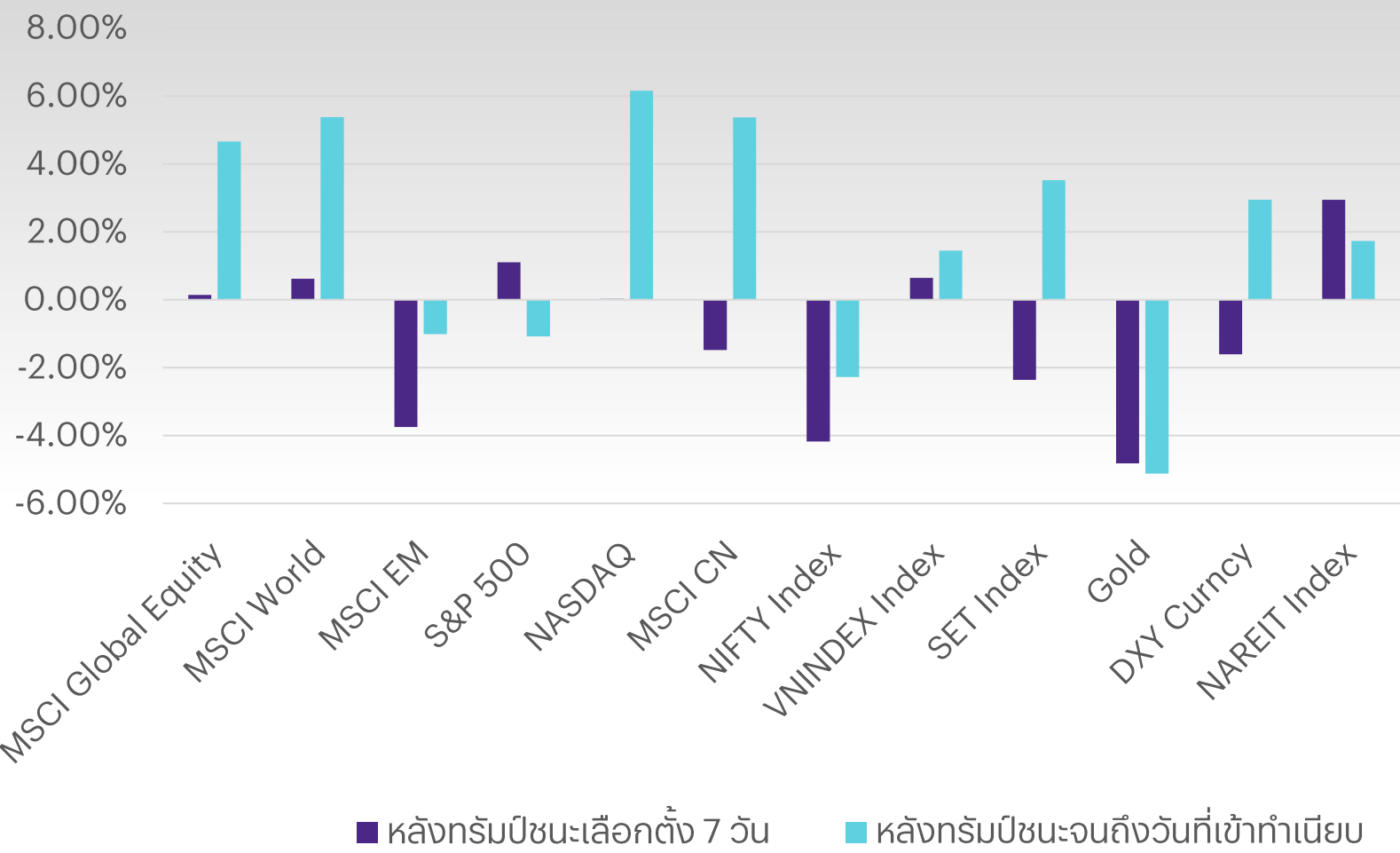
ผลตอบแทน 7 วันหลังการเลือกตั้งจบลง



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

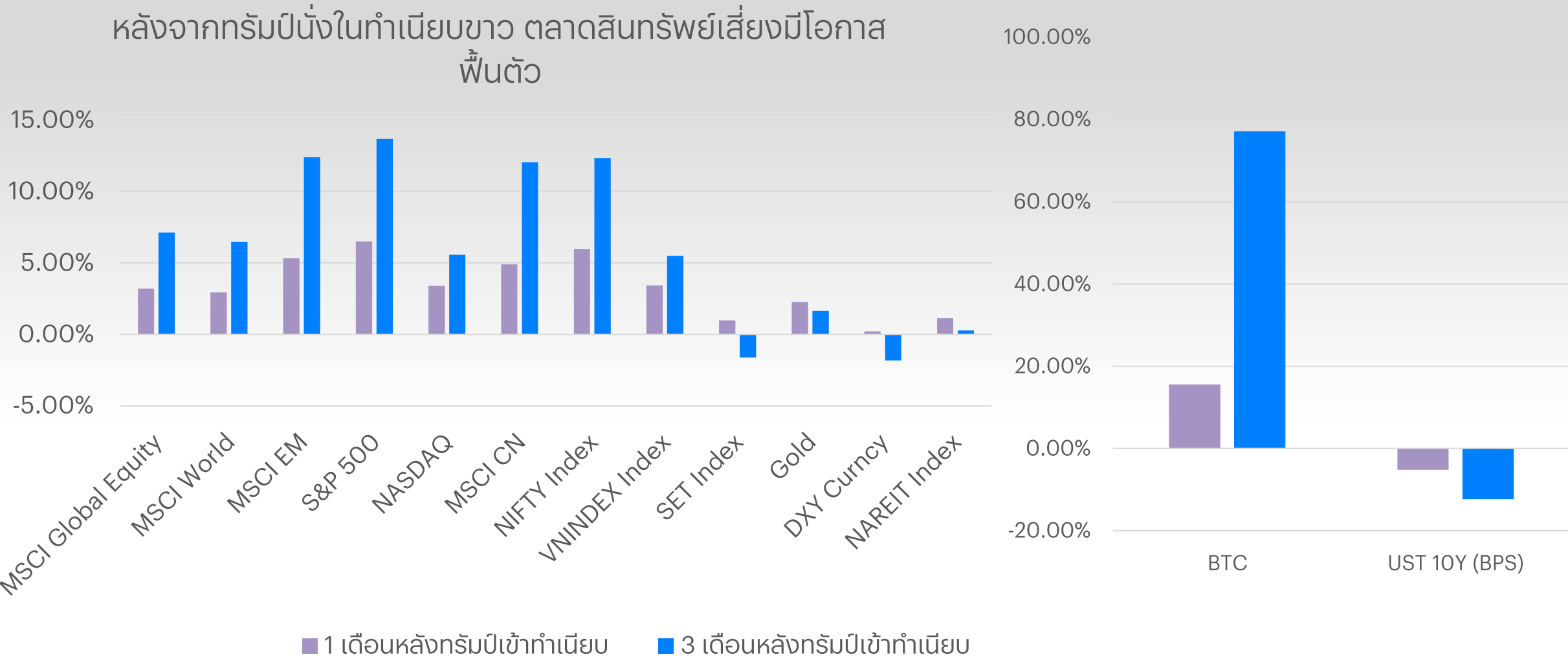
ราคาสินทรัพย์จะผันผวนต่อเนื่อง จนกว่าทรมปีจะเข้า ทำเนียบขาว

ราคาสินทรัพย์มีโอกาสปรับตัวหลังทรมปีเข้าทำเนียบ



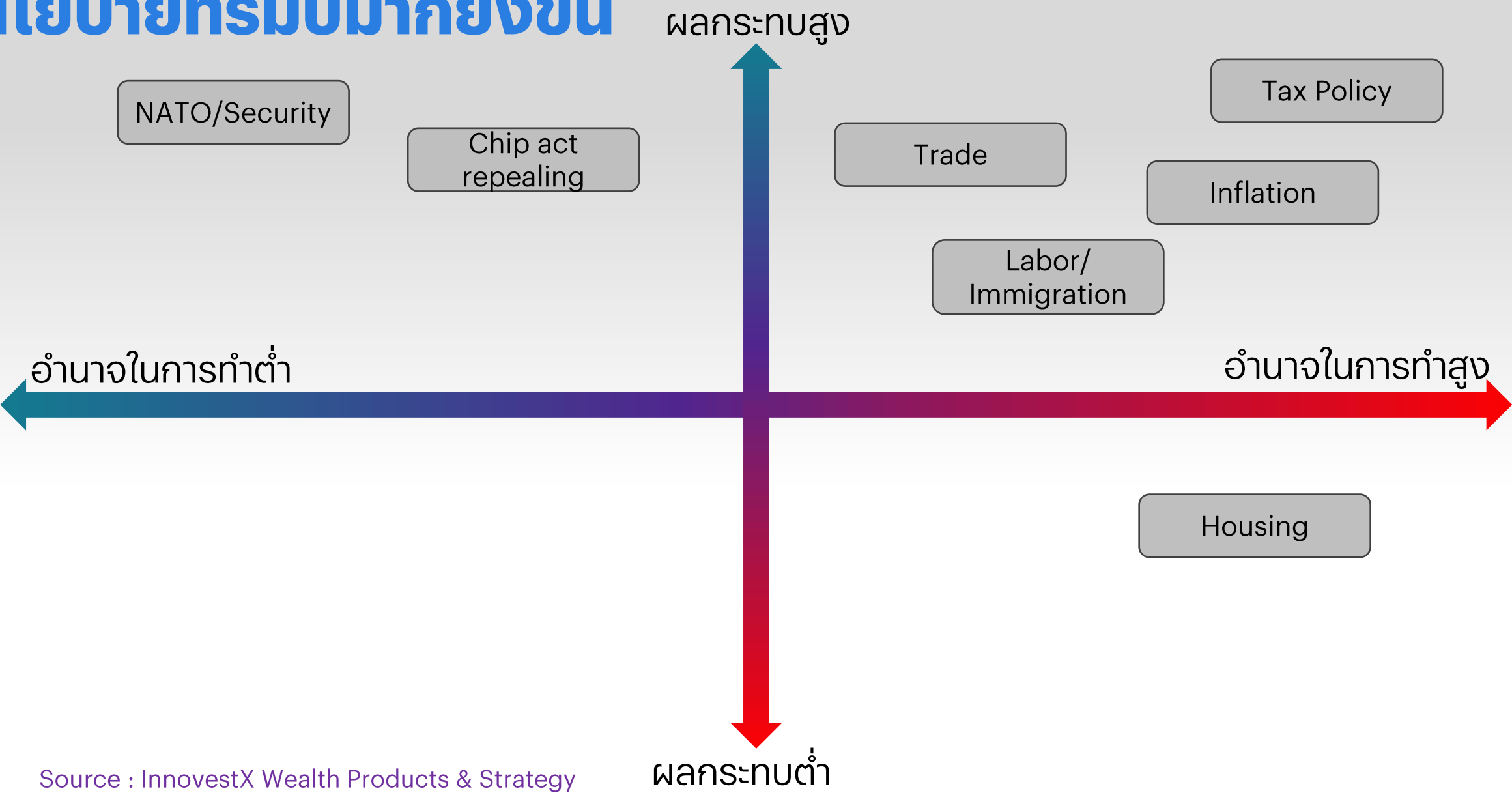
Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

ตลาดการเงินมีแนวโน้มปรับตัวในช่วง 1M – 3M



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

นักลงทุนเริ่มทำ Asset Rotation สอดรับกับนโยบายที่ทวีความเข้มข้น



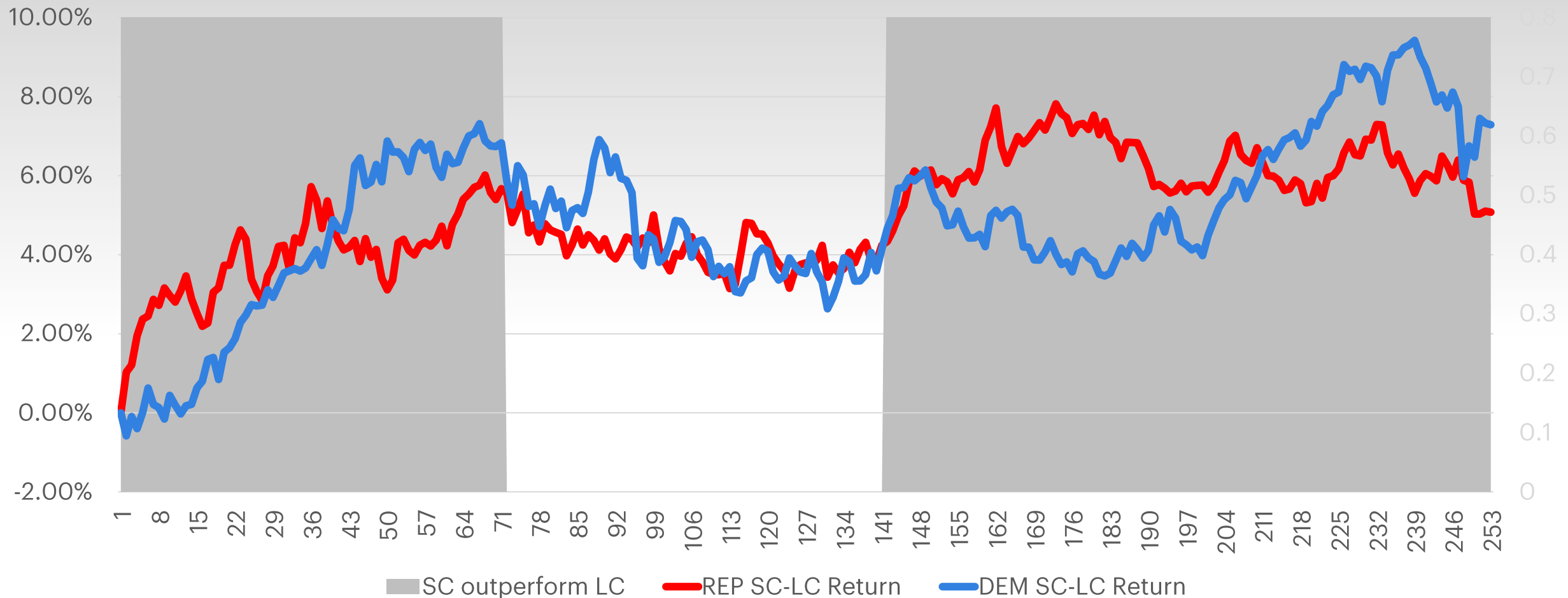
Source : InnovestX Wealth Products & Strategy

Implication : Sector Rotation จะยังคงเกิดขึ้นในระยะกลาง-ยาว

	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 : หุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ คือสิ่งที่ควรมีติดพอร์ตโฟลิโอไว้ใน 1 ปี ต่อจากนี้

เมื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้นขนาดเล็กต่อหุ้นขนาดใหญ่ พบว่าใน 60 วันแรกหลังการเลือกตั้งจบลง ราคาหุ้นมักปรับตัวโดดเด่นมากกว่า



เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(18 - 22 Nov 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL

BUY



In alliance with CIMB

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)



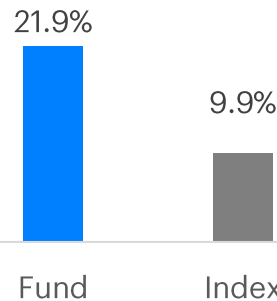
ASP-USSMALL



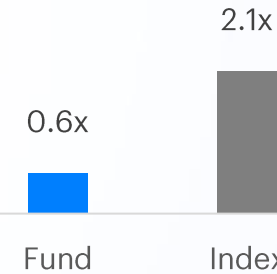
Fund Highlights

- 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

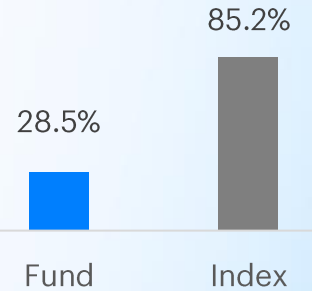
ROE – 5Y Avg.



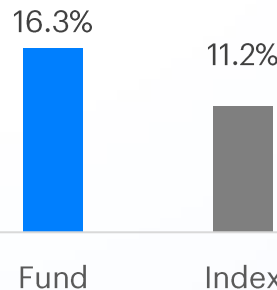
Debt/EBITDA



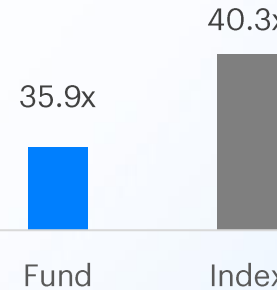
Earnings Variability Past 10Y



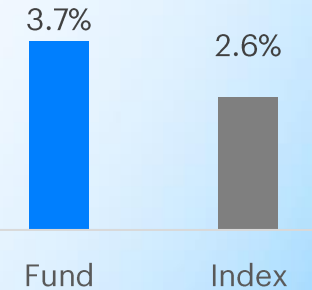
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

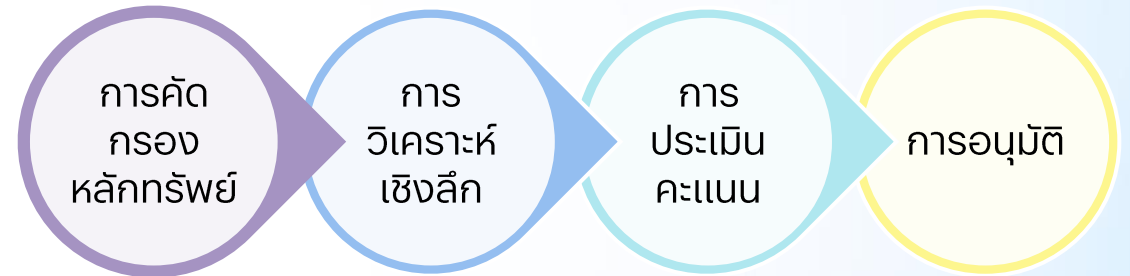
(11 – 15 Nov 24)



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)



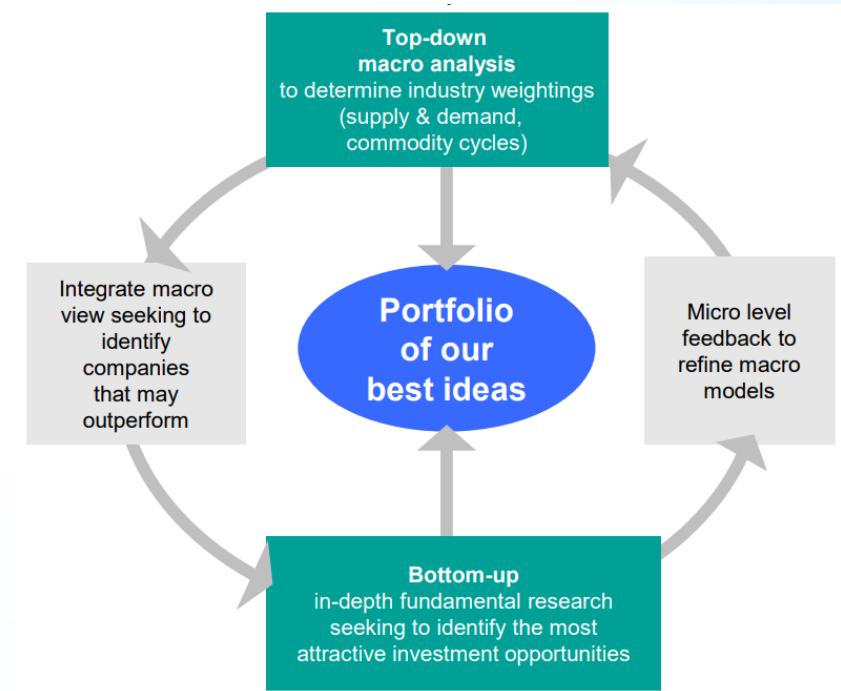
KT-PRECIOUS



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



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(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 และมี แนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

“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 INVX 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 ดัชนีดอลลาร์ 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 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
- 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 รายสัปดาห์พลิกกลับมายืนเหนือศูนย์ (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>>