

A candlestick chart is visible in the background, spanning the top half of the image. It features blue and white candles with vertical lines indicating price movement. The chart appears to be an upward-trending pattern, possibly representing a bull market or a specific trading strategy. The background is a dark blue gradient with a subtle circular light effect on the right side.

Greeting Season Start!

Period : 25 – 29 November 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+11.19%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
+45.32%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

STOXX SC
-1.63%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

SG REITs
-7.18%



Global Equity
+0.08%



Global FI
+0.01%



GOLD
+4.09%



BTC
+11.19%

InnovestX สรุปให้ฟัง

รัสเซีย-ยูเครนปะทุ
อีกครั้ง หลัง
สหรัฐฯ ไฟเขียวให้
ยูเครนลุย ด้าน
รัสเซียตอบโต้ด้วย
ICBM ทำตลาด
ปั่น

NVDA งบสวย แต่
ราคาทรงตัว หลัง
ทิศทางการส่งมอบ
Blackwell ส่อแวว
ล่าช้า INVX มอง
เป็นโอกาสสะสม

BTC เจียดทดสอบ
\$100,000
รับทิศทางนโยบาย
ทรัมป์ดันสหรัฐฯเป็น
ศูนย์กลางคริปโต

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(25 – 29 Nov 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มแกว่งตัว Side-way up โดยนักลงทุนจะให้น้ำหนักกับรายงานการประชุมของ FOMC minutes เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์หน้าจะเริ่มเข้าสู่ช่วงวันหยุดของสหรัฐฯ ทำให้ตลาดมีแนวโน้มแกว่งตัวแคบลงหลังขาดปัจจัยบวกใหม่



ตราสารหนี้

ด้าน UST 10Y ในสัปดาห์ที่ผ่านมาพักตัวตามที่เราคาดไว้ โดยในสัปดาห์นี้ INVX ประเมินว่าทิศทางของ UST 10Y จะขึ้นอยู่กับรายงานการประชุม FOMC และการรายงาน Core PCE ของสหรัฐฯ เป็นหลัก ในระยะสั้นเรามองเป็นจุดทยอยสะสมตราสารหนี้โลกที่น่าสนใจ



สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำเริ่มกลับมาฟื้นตัวจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนอีกครั้ง หลังเกิดการตอบโต้กันระหว่าง 2 ประเทศ โดยเรายังคงคำแนะนำการลงทุนในทองคำตามทิศทางดอกเบี้ยขาลงและการขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(25 – 29 Nov 24)

**1.FOMC
Minutes**

**2.ข่าวและงบ
NVDA**

3.Black Friday



Weekly 3 Factors

1.FOMC Minutes

2.ชำแหละ NVDA

3.Black Friday

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
25/11/2024	Macro	DE Ifo Business Climate NOV	86.3	86.5	
26/11/2024	Macro	US New Home Sales (Million)	0.71	0.738	
27/11/2024	Macro	US FOMC Minutes			คาดการณ์การประชุม FED จะยังคงมุมมองเศรษฐกิจพร้อมทิศทางการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมอีก 25 BPS
	Macro	AU Monthly CPI Indicator OCT		2.10%	
	Macro	DE GfK Consumer Confidence DEC	-16	-18.3	
	Macro	US Core PCE Price Index MoM OCT	0.30%	0.30%	เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะรายงานออกมาทรงตัว หลังทิศทาง CPI และ PPI นั้นไม่ได้มีการรายงานออกมาแรงตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วงก่อนหน้านี้
	Macro	US Core PCE Price Index YoY OCT	2.70%	2.70%	
	Macro	US Durable Goods Orders MoM OCT	0.30%	-0.80%	
	Macro	US GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q3	2.80%	3%	
	Macro	US Personal Income MoM OCT	0.30%	0.30%	คาดว่าตัวเลขด้านการบริโภคของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะรายงานออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากเข้าสู่ช่วงเทศกาลและวันหยุดยาว
	Macro	US Personal Spending MoM OCT	0.40%	0.50%	
28/11/2024	Macro	DE Inflation Rate YoY Prel NOV	1.90%	2%	
	Holiday	US Thanksgiving Day			
29/11/2024	Macro	JP Consumer Confidence NOV		36.2	
	Macro	FR Inflation Rate YoY Prel NOV		1.20%	
	Macro	EA Inflation Rate YoY Flash NOV		2%	
	Macro	IT Inflation Rate YoY Prel NOV	1.20%	0.90%	
	Macro	IN GDP Growth Rate YoY Q3	6.80%	6.70%	
	Macro	US Black Friday			ติดตามพฤติกรรมผู้บริโภคใช้จ่ายใช้สอยของคนอเมริกันในช่วง Black Friday - Cyber Monday



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

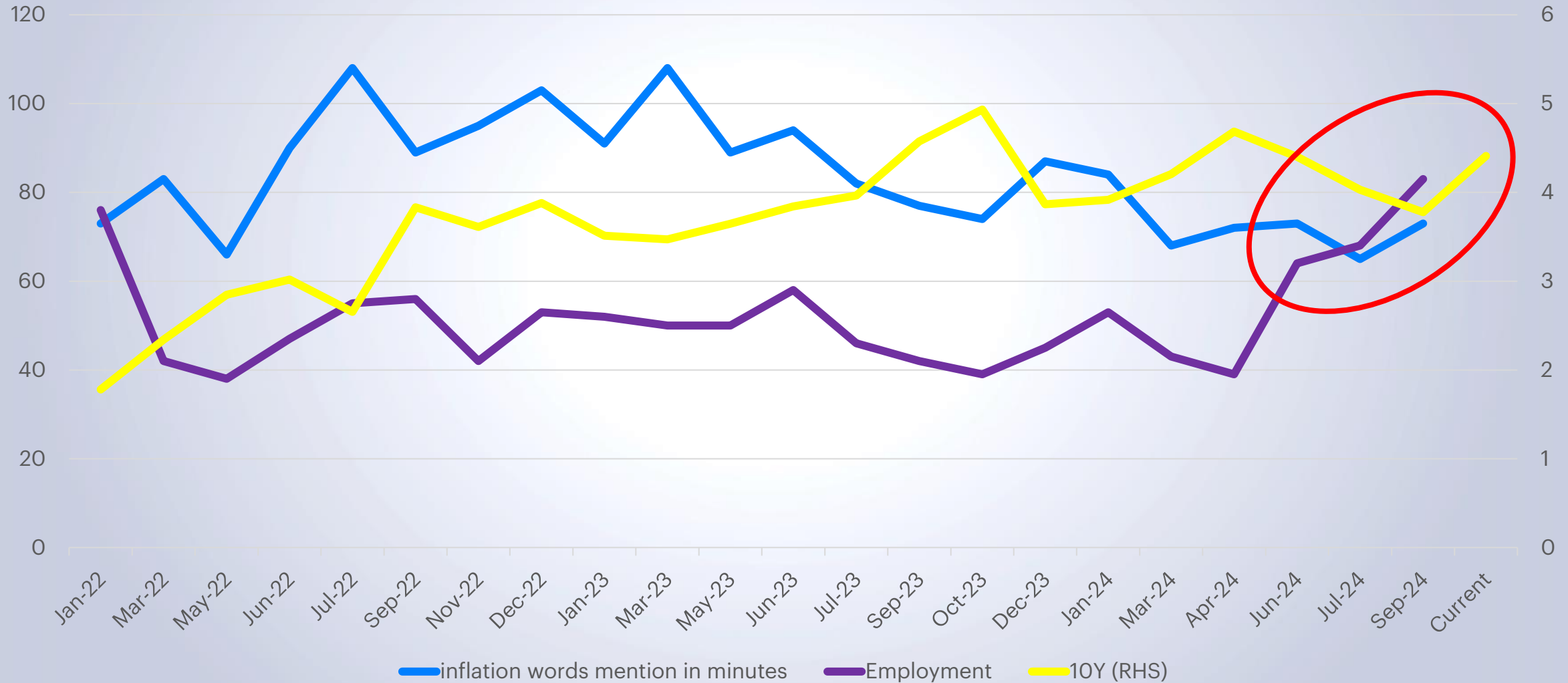
(25 – 29 Nov 24)

**1.FOMC
minutes**

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

รายงานการประชุม FOMC minutes รอบนี้มีอะไรที่น่าสนใจ?

คาดว่าข้อความที่เกี่ยวกับเงินเฟ้อจะไม่ต่างจากช่วงก่อนหน้านี้ หลังเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวขึ้น



ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

ท่าทีสมาชิกเฟดที่มีความ “สุดโต่ง” เริ่มลดลง



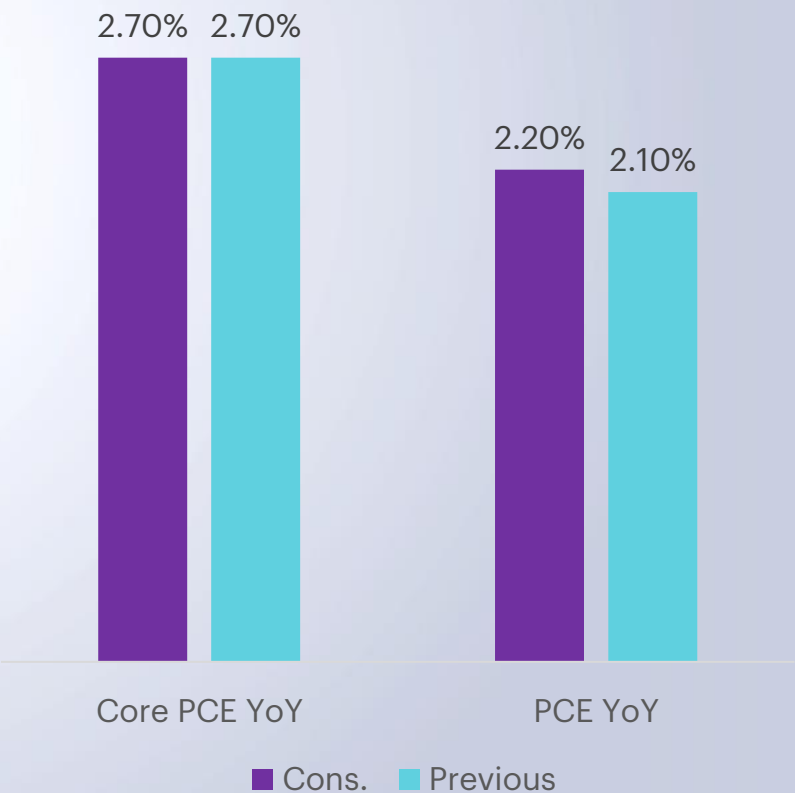
Source : FOMC , Bloomberg Note* : Speech stance change from Jul24 → Aug24

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

โอกาสลดดอกเบี้ยเดือนธันวาคมในสัปดาห์นี้มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นและเงินเฟ้อจะมีผลกับตลาดน้อยลง

	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%	59.4%	40.6%
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.0%	55.0%	31.1%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	36.5%	41.8%	14.0%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	15.2%	37.9%	34.5%	10.3%
18/6/2568	0.0%	0.0%	0.8%	7.6%	24.8%	36.5%	24.3%	6.0%
30/7/2568	0.0%	0.2%	2.4%	11.5%	27.4%	33.7%	20.2%	4.6%
17/9/2568	0.0%	0.7%	4.5%	15.1%	28.9%	30.6%	16.6%	3.6%
29/10/2568	0.1%	1.3%	6.2%	17.4%	29.2%	28.4%	14.5%	3.0%
10/12/2568	0.3%	1.9%	7.7%	18.9%	29.1%	26.5%	13.0%	2.6%

นักวิเคราะห์ประเมินเงินเฟ้อทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า



ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

รายงานการประชุมเสมือน “กระจกมองหลัง” มากกว่าจะเป็นเข็มทิศ

คาดว่า FOMC minutes จะยังคงเน้นย้ำเรื่องทิศทางการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปและส่งสัญญาณถึงเงินเฟ้อนั้นยังอยู่ในระดับที่เฟดคาดการณ์ไว้

INVX ประเมินว่าทิศทาง Statement จะมีความใกล้เคียงกับรอบการประชุมก่อนหน้านี้ พร้อมยังคงมุมมองการลดดอกเบี้ยอีก 25 BPS ในเดือนธันวาคม

INVX ยังคงมุมมอง ณ ระดับ UST 10Y ในปัจจุบันเป็นโอกาสในการลงทุนสินทรัพย์อย่างทองคำ , กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

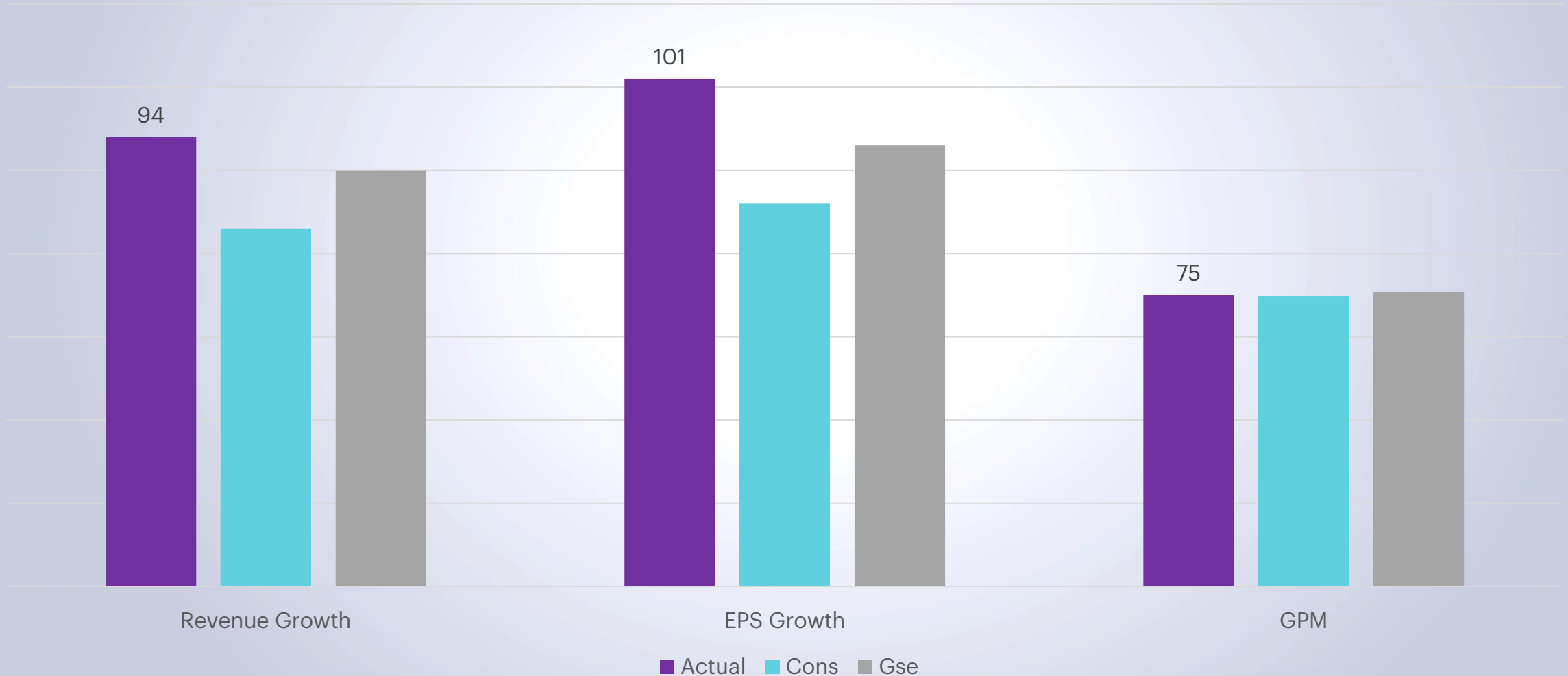
(25 – 29 Nov 24)

2. ชำแหละงบ NVDA

ปัจจัยที่ 2 : ค่าเฉลี่ยงบ NVDA

รอบตั้ง NVDA ตกลงงบรุ่งหรือร่วง?

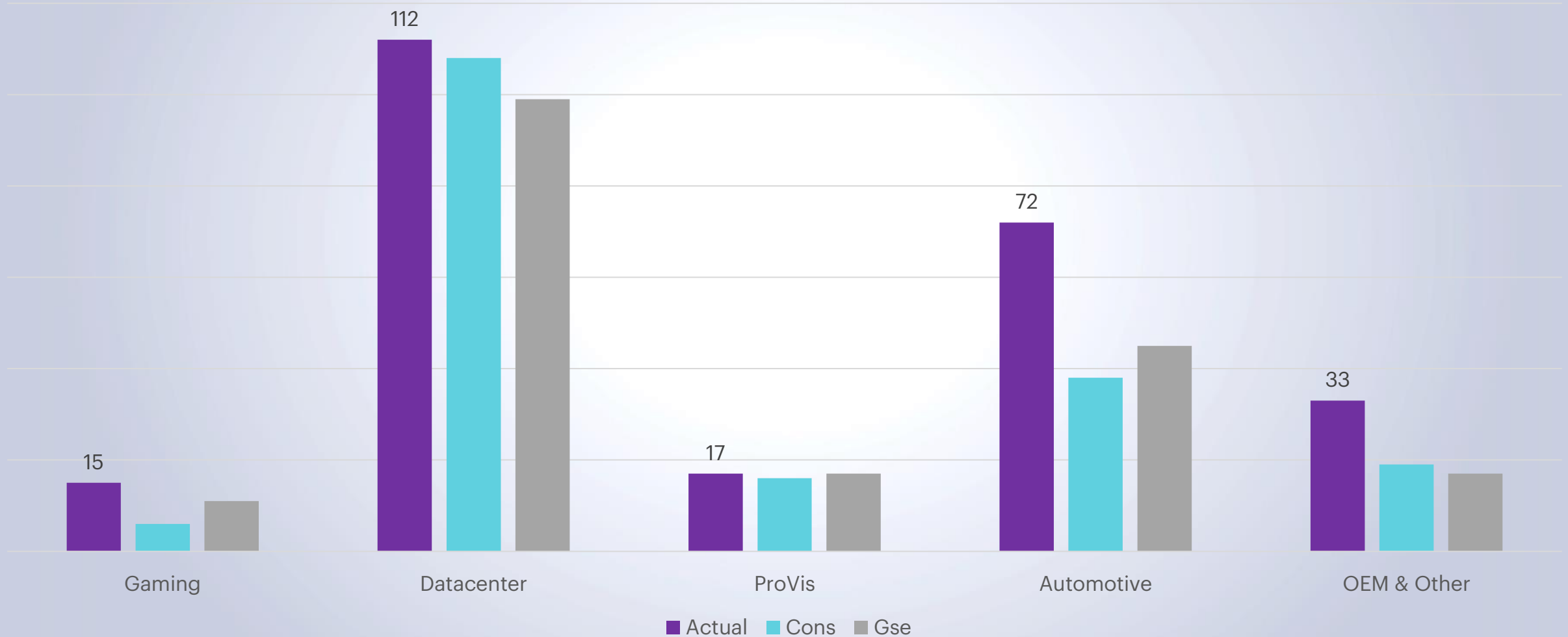
โดยรวมผลประกอบการถือว่าดีกว่าตลาดคาดเอาไว้ มีเพียง GRM ที่ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด



ปัจจัยที่ 2 : ค่าเฉลี่ย NVDA

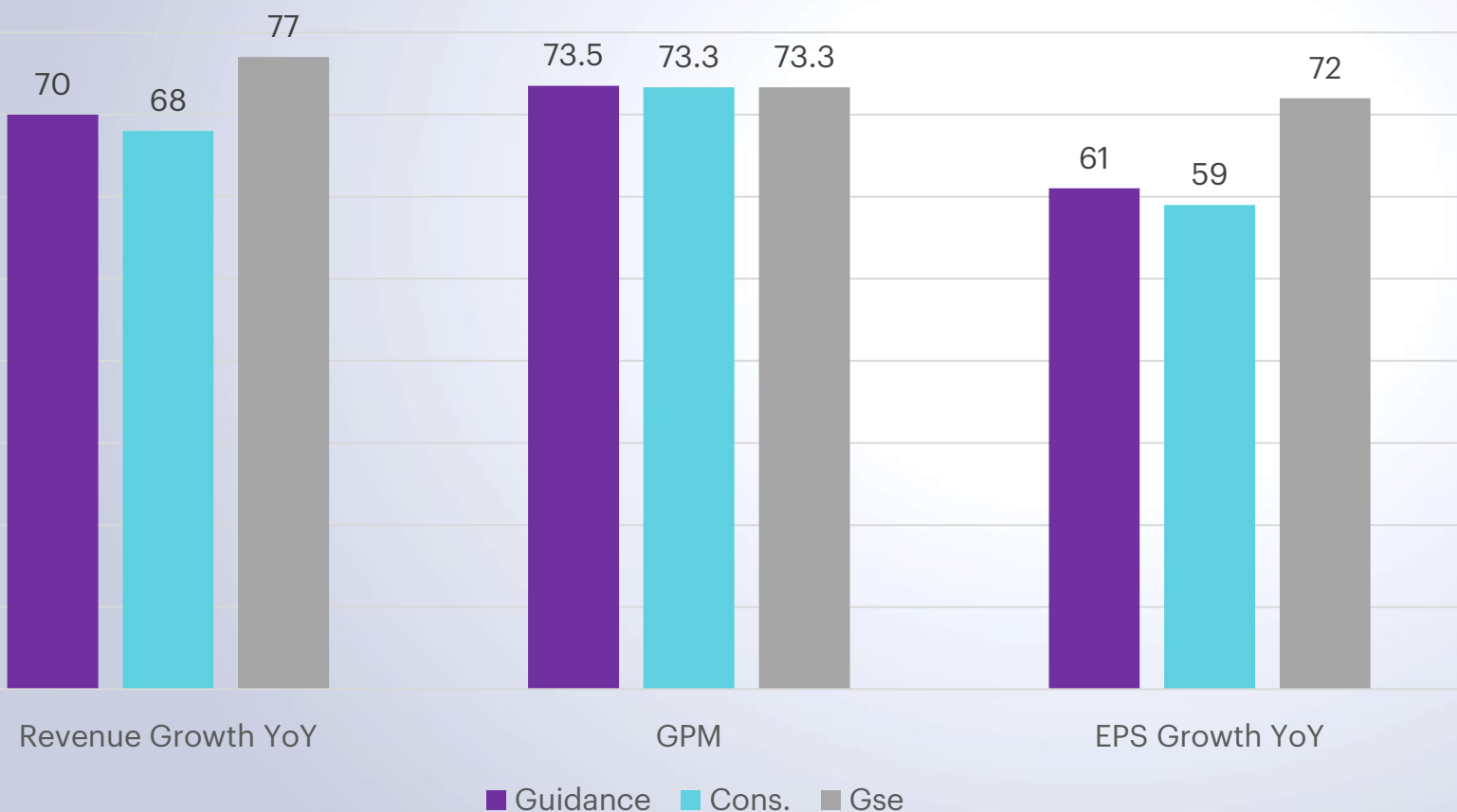
การเติบโตของรายได้ขยายตัวในทุก Segment

ชนะในทุกมิติของ Segment รายได้ (YoY)



ปัจจัยที่ 2 : ชำแหละงบ NVDA ทำไมราคาถึงปรับตัวลดลงหลังงบรายงาน?

ทิศทางผลประกอบการใน 4Q24 ยังดูไม่สดใสมากนัก ทำให้ประเด็น
การส่งมอบ Blackwell ยังเป็นสิ่งที่นักลงทุนกังวล



สิ่งที่น่าสนใจหลังการรายงานผล ประกอบการ

- จาก Guidance ผู้บริหาร สะท้อนว่า การผลิต Blackwell นั้นประสบ ปัญหาเรื่องความร้อน ทำให้ต้องมีการปรับปรุงแบบแปลนผลิตภัณฑ์ อย่างที่เคยมีข่าวหลุดออกมา
- สะท้อนผ่าน GPM ที่หดตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 75% → 73.5% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตที่สูงขึ้น
- ตัวแปรสำคัญในช่วงต่อจากนี้คือการ Ramp-up กำลังการผลิต หลัง “การแก้ไขปัญหาคความร้อน” จบลง
- ด้านนโยบาย CHIP Act ผู้บริหารไม่ได้ มีความกังวลและพร้อมให้ความร่วมมือกับรัฐบาลสหรัฐฯ

ปัจจัยที่ 2 : ชำแหละงบ NVDA

Missing the forest for the tree?

แม้ว่าผลประกอบการของ NVDA จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ด้วยทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงต่อจากนี้นั้นจะถูกกดดันจากต้นทุนการผลิตและการปรับปรุง Blackwell

ในเบื้องต้นผลกระทบดังกล่าวย่อมกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของเซมิคอนดักเตอร์ ในลักษณะ “ชะลอตัว” มากกว่าหดตัว เนื่องจากหัวเรือใหญ่อย่าง NVDA ยังไม่สามารถเร่งกำลังการผลิตสินค้าใหม่ได้

เบื้องต้น INVX ประเมินว่าในระยะกลาง – ยาว NVDA ยังคงมีความสามารถในการแข่งขันในระดับสูง อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นของทิศทางของผลการดำเนินงานใน 4Q24 นั้นมีแนวโน้มจะถูกกดดันราคาหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์โดยรวมได้



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

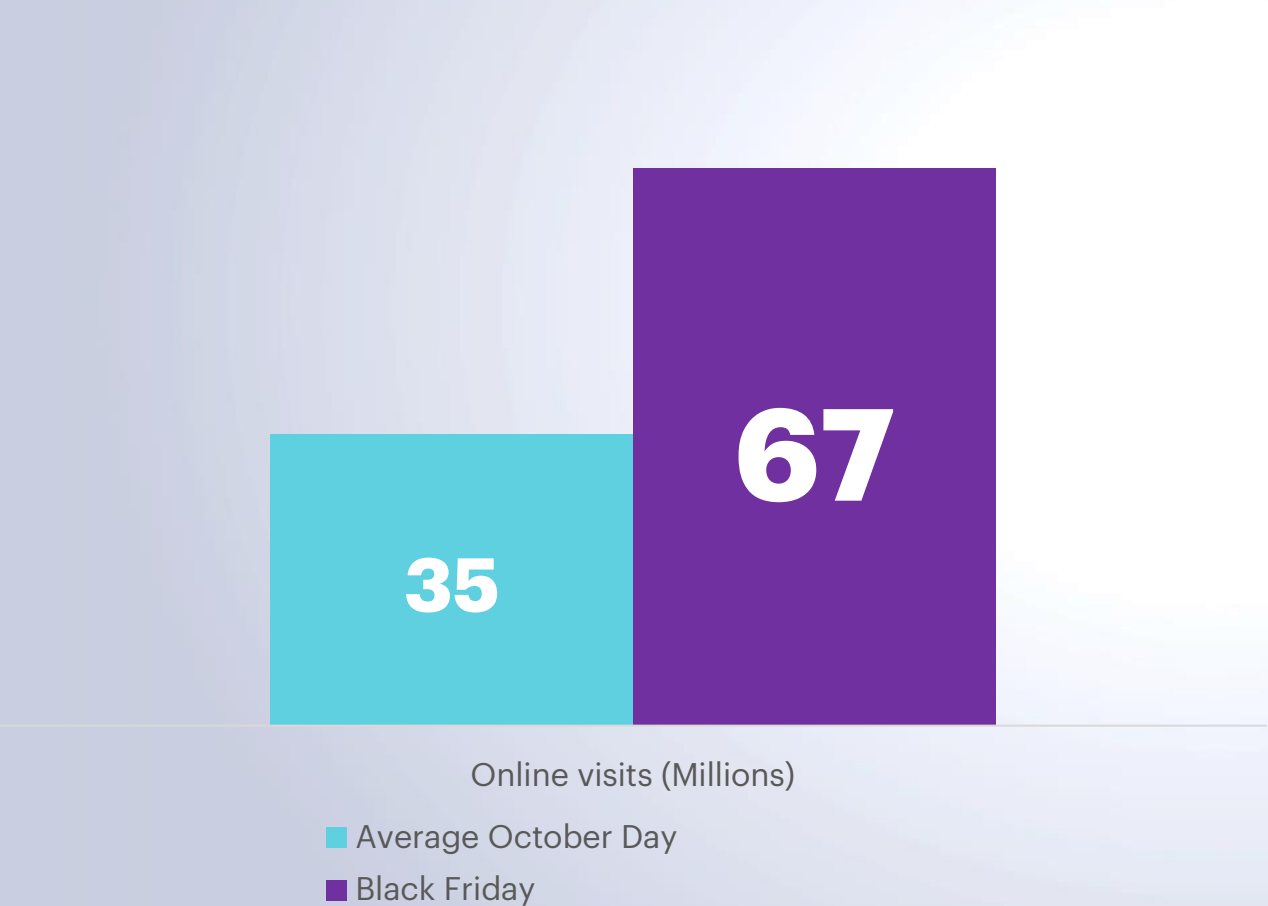
(25 – 29 Nov 24)

**3.Black
Friday**

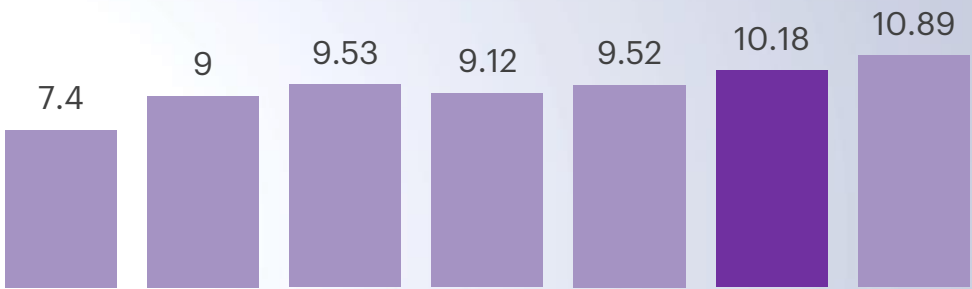
ปัจจัยที่ 3 : Black Friday

ทำไม Black Friday ถึงสำคัญ

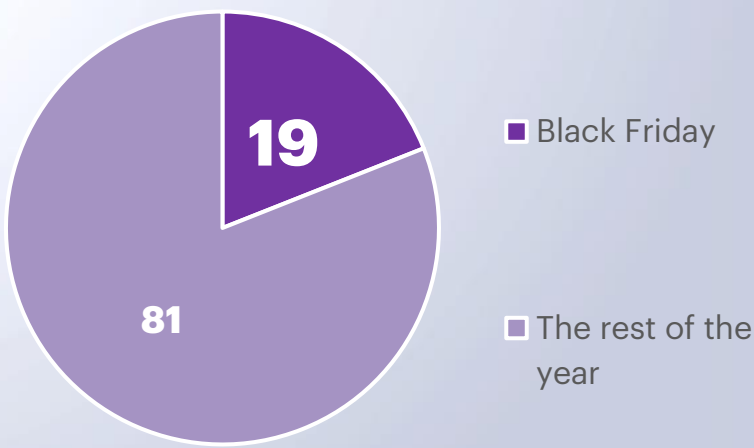
ยอดการเยี่ยมชม Online shopping website สูงขึ้น
2 เท่าในช่วง Black Friday



ยอดขายในปี 2024 คาดว่าจะแตะระดับ 10.18
พันล้านเหรียญ สูงสุดในรอบ 10 ปี

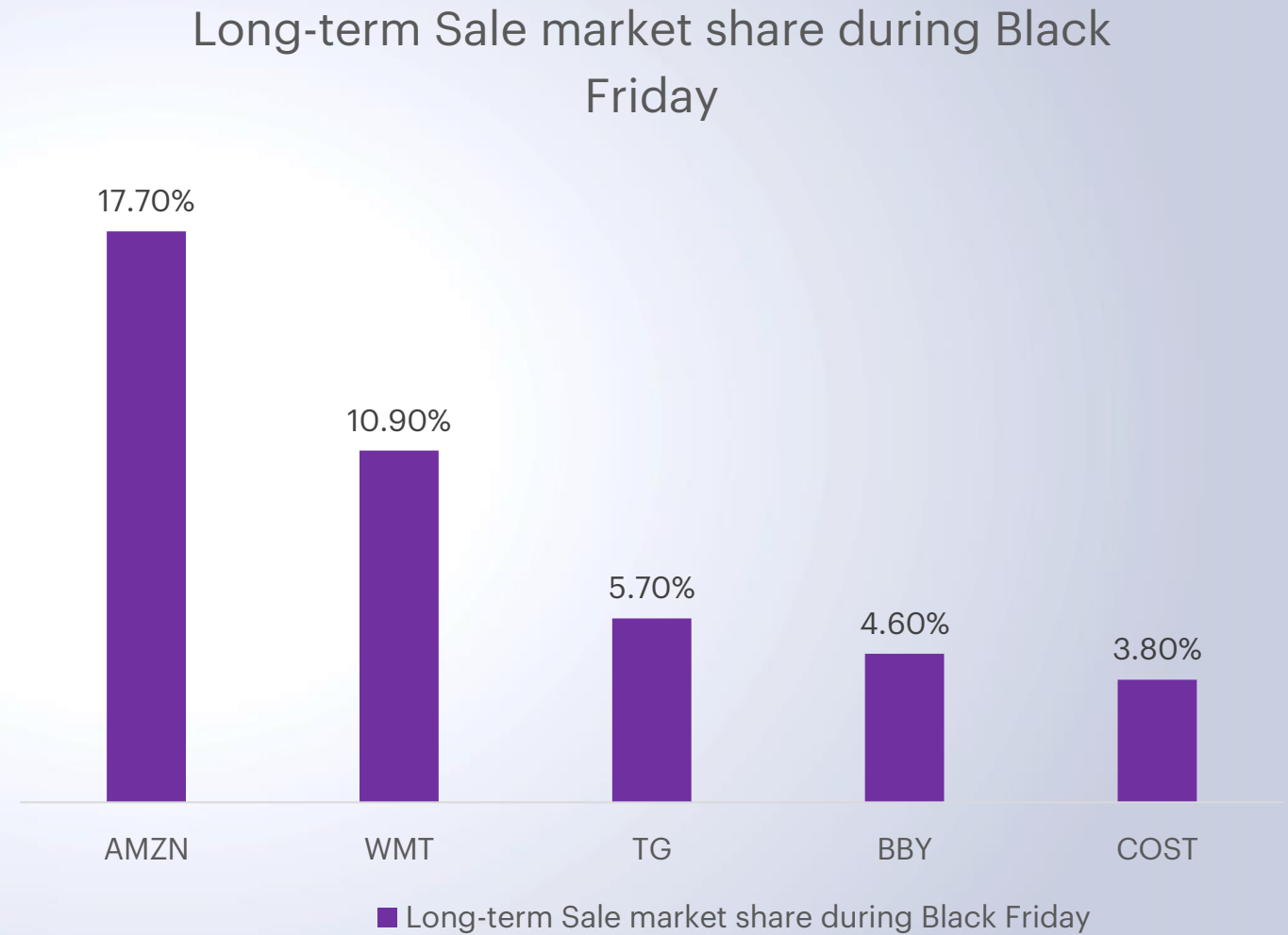
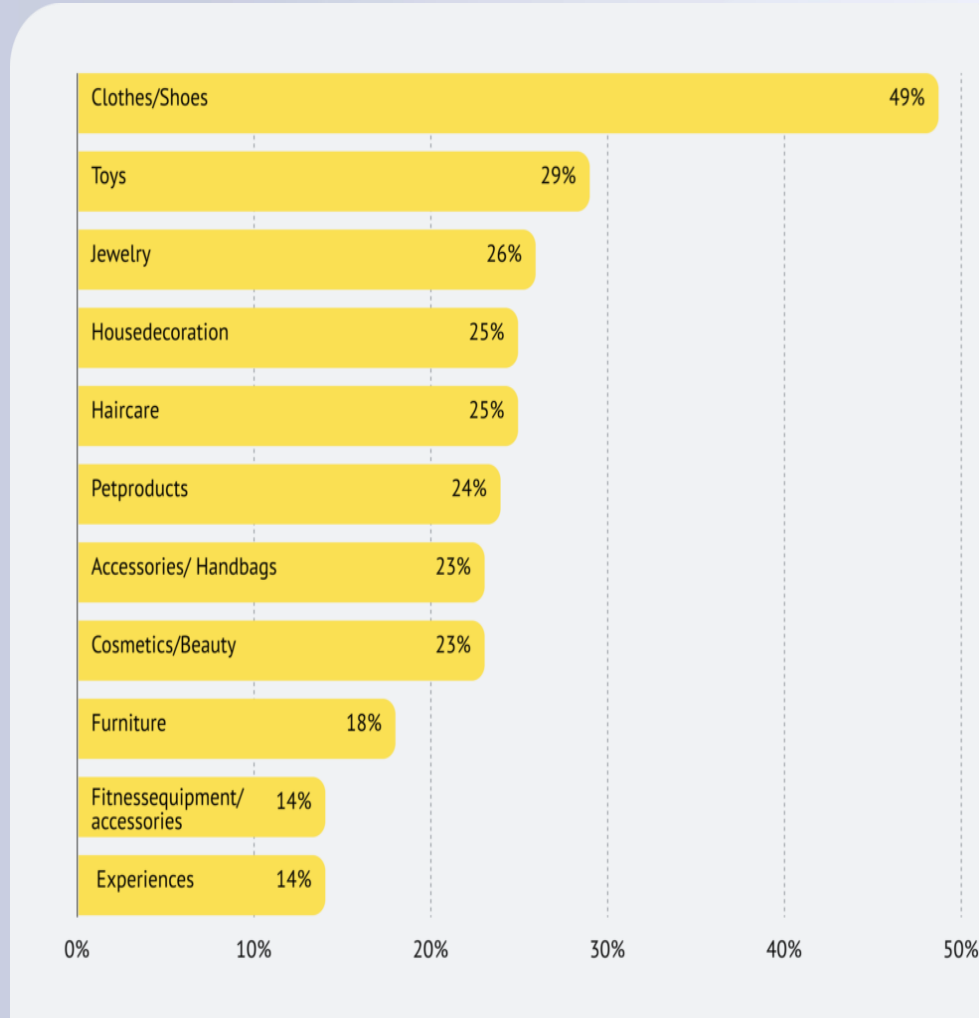


Total Retail Sales



ปัจจัยที่ 3 : Black Friday

เขาซื้ออะไรกันช่วง Black Friday และใครได้ประโยชน์?



ปัจจัยที่ 3 : Black Friday

ยอดขายช่วง Black Friday คือตัวหนุนผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ

สัปดาห์นี้สหรัฐฯ จะมีวันหยุดขอบคุณพระเจ้าในช่วงวันพฤหัสบดีตามเวลาบ้านเรา และจะเข้าสู่ช่วง Black Friday สดสัปดาห์ ตลอดจน Cyber Monday ในวันจันทร์ถัดไป

โดยปกติ Black Friday มักจะมียอดขายคิดเป็น 20% ของยอดขายคิดเป็นปีซึ่งจะหนุนผลประกอบการของกลุ่มค้าปลีกของสหรัฐฯ 4Q24 ได้เป็นอย่างดี

โดยภาพรวม INVX คาดว่ายอดขายปี 2024 น่าจะเติบโตสูงเป็นประวัติการณ์จากดอกเบี้ยที่ปรับตัวลงและการเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้นส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง



เคาะซื้อ วิเคราะห์ โอกาสลงทุน

#WEEKLY STRATEGY

วันนี้คุณประหยัทยาภิกันครบแล้วหรือยัง?

ก่อนเริ่มลงมือประหยัดภาษี เรามาทบทวน Core-Sat



Core Portfolio (80%)

- ✓ การกระจายความเสี่ยง
- ✓ ต้นทุนต่ำ
- ✓ มีความผันผวนต่ำในระยะยาว
- ✓ ไม่ต้องจับจ้องหวะตลาด

กองทุนรวมต่างๆ เช่น

- กองทุนรวมหุ้นโลก
- กองทุนรวมดัชนี S&P500
- กองทุนรวมตราสารหนี้โลก
- กองทุนรวม REITs โลก
- กองทุนรวมทองคำ



Satellite Portfolio (20%)

- ✓ โอกาสในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม
- ✓ มีความยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนคัดเลือกสินทรัพย์ที่สนใจได้เอง

กองทุนรวม Style ต่างๆ เช่น

- กองทุนรวมหุ้น High Growth / High Beta, Value

กองทุนรวม Sectors / Country เช่น

- กองทุนรวมหุ้น Technology, Vietnam

กองทุนรวม Thematic เช่น

- กองทุนรวมหุ้น AI, Genomics

Core portfolio ควรจะถือสินทรัพย์ที่โตได้ในระยะยาว

สินทรัพย์แต่ละอย่างไม่ได้มีผู้ชนะเพียงผู้เดียวตลอดไป

คำถามเกิดขึ้นเสมอเวลาที่ตลาดหุ้นขึ้นหรือลง -> ขายได้หรือยัง? ซื้อได้เมื่อไหร่?

Equity

Commodity

Port 60/40

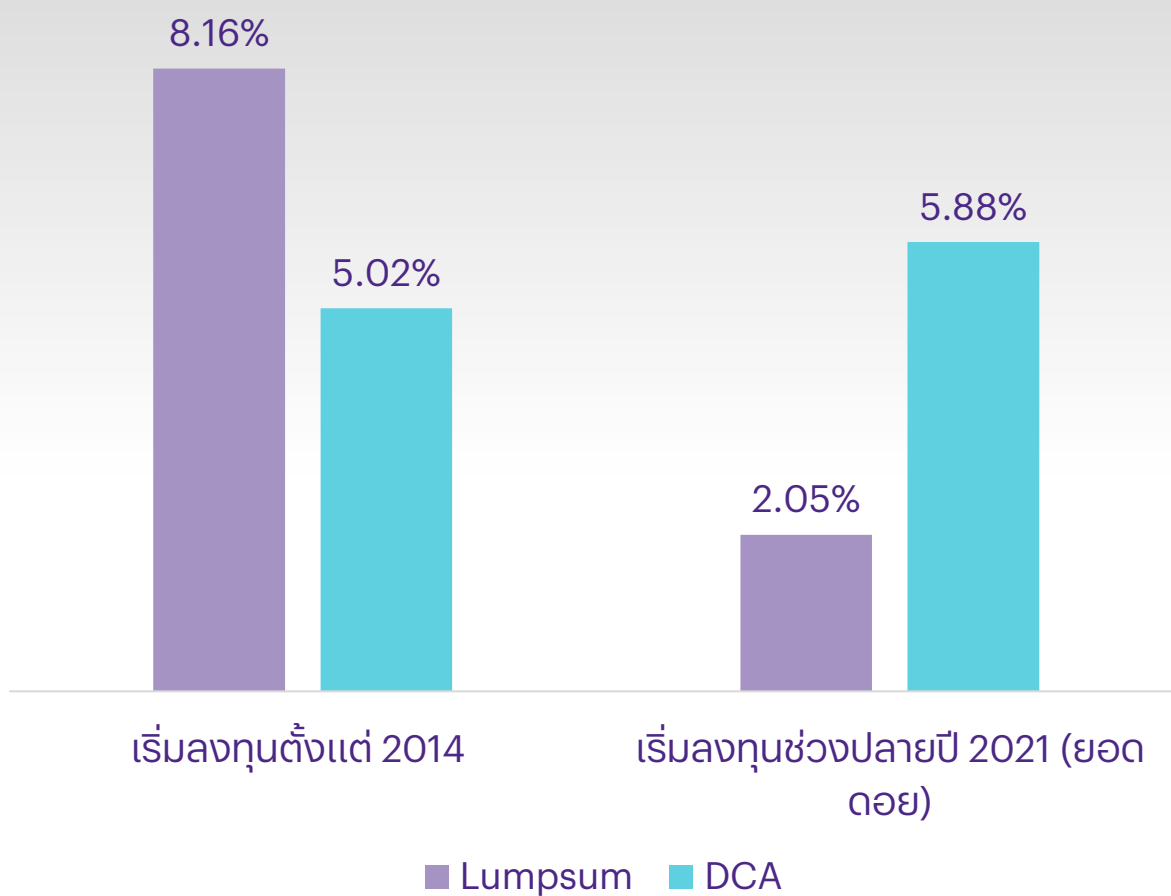
Fixed Income

Cash

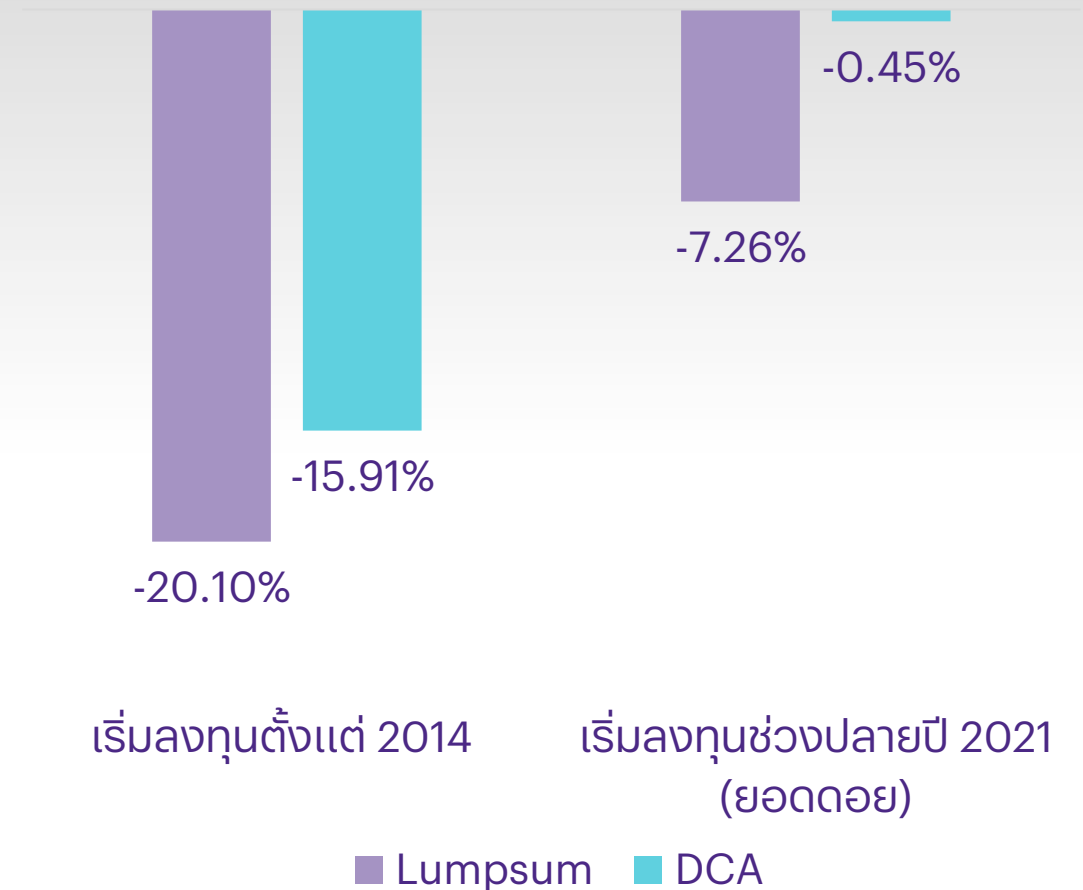
Rank	20Y Average	10Y Average	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	EM EQ 13.1%	US EQ 13.1%	US EQ 13.7%	Cash 9.3%	US EQ 11.9%	EM EQ 37.8%	Cash 4.4%	US EQ 31.5%	Gold 25.1%	US EQ 28.7%	Commodity 16.1%	US EQ 26.3%
2	US EQ 12.0%	DM EQ 10.3%	Cash 12.8%	US EQ 1.4%	Commodity 11.8%	Global EQ 24.7%	Global FI -1.2%	DM EQ 28.4%	EM EQ 18.8%	Commodity 27.1%	Cash 8.2%	DM EQ 24.4%
3	DM EQ 11.1%	Global EQ 9.5%	DM EQ 5.6%	EM FI 1.3%	EM EQ 11.8%	DM EQ 23.1%	Gold -1.6%	Global EQ 27.3%	US EQ 18.4%	DM EQ 22.4%	Gold -0.3%	Global EQ 22.8%
4	Global EQ 11.0%	Port 60/40 6.9%	EM FI 4.8%	DM EQ -0.3%	EM FI 9.9%	US EQ 21.8%	EM FI -2.5%	Port 60/40 20.8%	Global EQ 16.9%	Global EQ 19.0%	EM FI -15.3%	Port 60/40 18.9%
5	Gold 9.8%	Gold 6.1%	Global EQ 4.8%	Global EQ -1.8%	Global EQ 8.5%	Port 60/40 18.9%	US EQ -4.4%	EM EQ 18.8%	DM EQ 16.5%	Port 60/40 12.7%	Global FI -16.2%	Gold 13.1%
6	Port 60/40 7.9%	EM EQ 4.4%	Port 60/40 3.3%	Port 60/40 -2.3%	DM EQ 8.2%	Gold 13.5%	Port 60/40 -6.6%	Gold 18.3%	Port 60/40 14.7%	Cash 6.4%	Port 60/40 -17.6%	EM EQ 10.2%
7	EM FI 7.3%	EM FI 3.3%	Global FI 0.6%	Global FI -3.2%	Gold 8.1%	EM FI 8.2%	DM EQ -8.2%	EM FI 13.1%	Global FI 9.2%	EM FI -1.7%	DM EQ -17.7%	EM FI 9.1%
8	Global FI 3.1%	Cash 2.6%	Gold -1.4%	Gold -10.4%	Port 60/40 6.3%	Global FI 7.4%	Global EQ -8.9%	Commodity 7.7%	EM FI 6.5%	EM EQ -2.3%	Global EQ -17.9%	Global FI 5.7%
9	Commodity 2.4%	Global FI 0.7%	EM EQ -2.0%	EM EQ -14.6%	Cash 3.6%	Commodity 1.7%	Commodity -11.2%	Global FI 6.8%	Commodity -3.1%	Gold -3.6%	US EQ -18.1%	Cash -2.1%
10	Cash 0.3%	Commodity 0.0%	Commodity -17.0%	Commodity -24.7%	Global FI 2.1%	Cash -9.9%	EM EQ -14.3%	Cash 0.2%	Cash -6.7%	Global FI -4.7%	EM EQ -19.8%	Commodity -7.9%

การประหยัดภาษีควอร์ DCA เพื่อลดความเสี่ยง

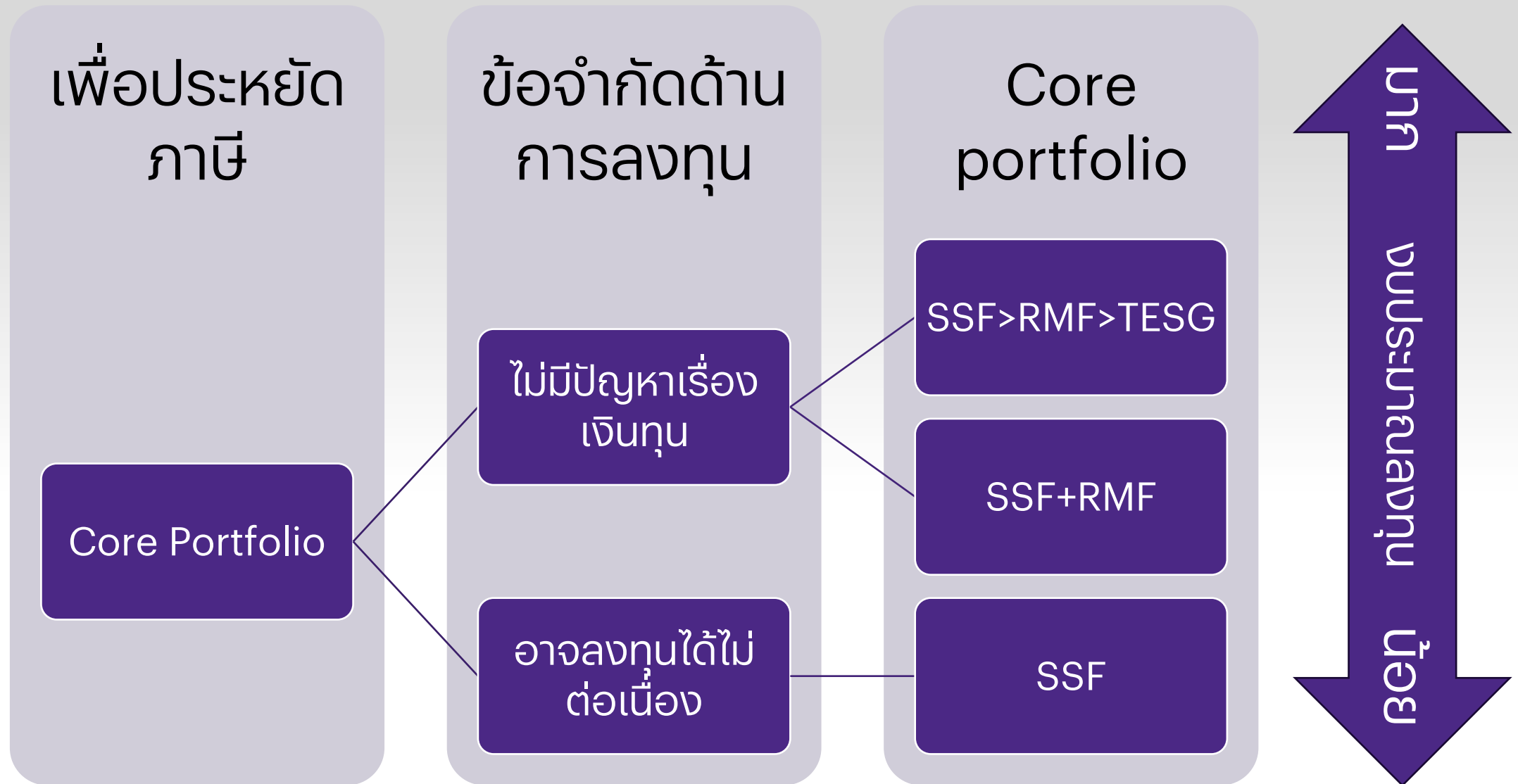
CAGR ของกลยุทธ์การลงทุนแบบ 60/40 (US EQ/FI)



Maximum Drawdown ของกลยุทธ์การลงทุนแบบ 60/40 (US EQ/FI)



ควรซื้ออะไร? , อย่างไร? , เท่าใด?



INVX Tax Fund Top pick for DCA

Core Portfolio

Source : Wealth Products & Strategy INVX

Global Equity



KKP GNP-H-SSF
KKP GNP RMF-H

กองทุนหุ้นโลกเติบโตสูง
ผ่านกองทุนหลัก
Capital Group New
Perspective

Global Equity



SCBWORLD(SSF)
SCBRMWORLD(A)

กองทุนหุ้นโลก passive ลือดัชนี
MSCI World

Global Fixed Income



UGIS-SSF
UGISRMF

กองทุนตราสารหนี้โลก
คุณภาพสูง ผ่านกองทุนหลัก
PIMCO GIS Income Fund

Local Fixed Income



KKP ACT FIXED-SSF
KKP INRMF

กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ ระยะ
กลาง - ยาว

Satellite Portfolio

US Equity



K-USA-SSF
KUSARMF

กองทุนหุ้นสหรัฐฯ
ผ่านกองทุนหลัก
Brown Advisory US
Sustainable Growth Fund

US Equity



SCBS&P500-SSF
SCBRMS&P500

กองทุนหุ้นสหรัฐฯ passive ลือ
ดัชนี S&P500

Technology Equity



B-INNOTECHSSF
B-INNOTECHRMF

กองทุนหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกผ่าน
กองทุนหลัก Fidelity Funds -
Global Technology Fund

VN Equity



B-VIETNAMSSF
PRINCIPAL VNEQRMF

กองทุนหุ้นเวียดนามที่ลงทุนตรง
เวียดนาม เน้นธุรกิจเติบโต

หากยังลดหย่อนไม่พอ เต็ม TESG เพิ่มได้

TH Equity



ASP-ThaiESG

กองทุนหุ้นไทยยั่งยืน บริหารโดย
ทีมผู้จัดการกองทุนประสิทธิภาพ
สูง

TH Equity

KAsset  **K-TNZ-THAIESG**

กองทุนหุ้นไทย passive ล้อดัชนี
SET100

Allocation



SCBTM(ThaiESGA)

กองทุนผสม ลงทุนทั้งในหุ้นและ
ตราสารหนี้กลุ่มความยั่งยืน

Local Fixed Income



KKP GB THAI ESG

กองทุนตราสารหนี้ภาครัฐ กลุ่ม
ความยั่งยืน

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(25 - 29 Nov 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL-A

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

(25 – 29 Nov 24)



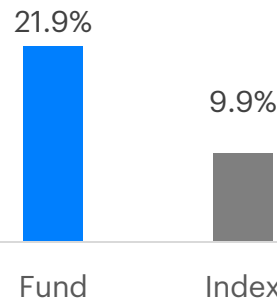
ASP-USSMALL-A



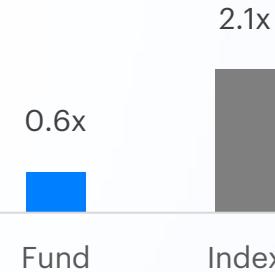
Fund Highlights

- 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

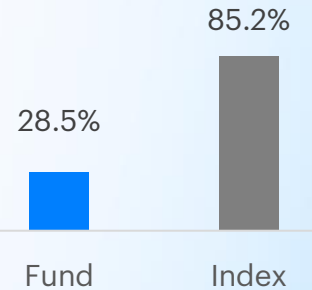
ROE – 5Y Avg.



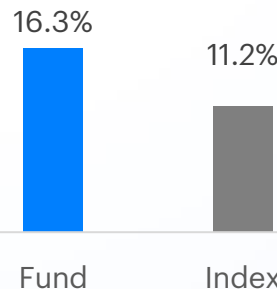
Debt/EBITDA



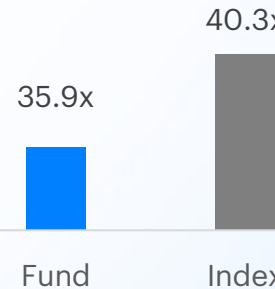
Earnings Variability Past 10Y



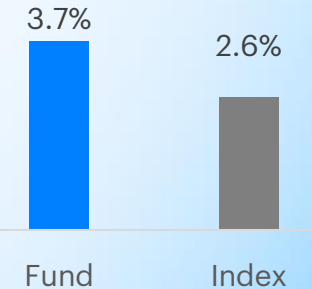
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

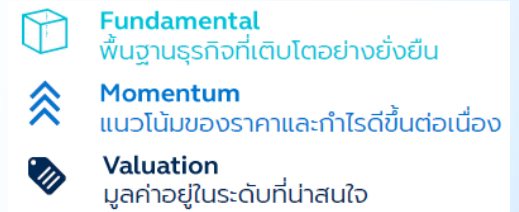
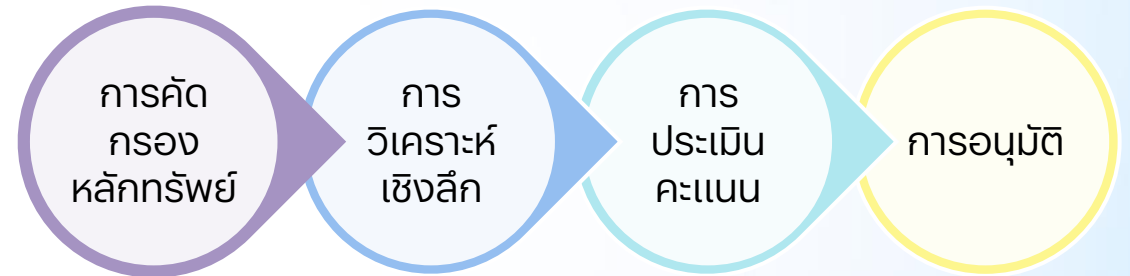
(25 – 29 Nov 24)



PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง



Source: Principal as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(25 – 29 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

(25 – 29 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 และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

Top Holdings

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

TransUnion^{tu}



BIO-RAD



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(25 – 29 Nov 24)



KT-PRECIOUS

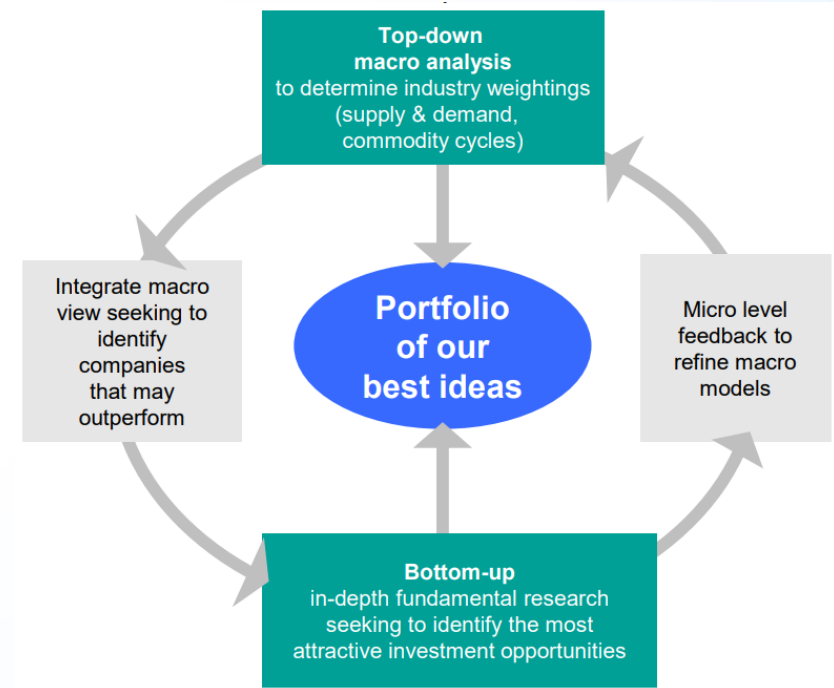


FRANKLIN
TEMPLETON

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

(25 – 29 Nov 24)

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์



SCBKEQTG

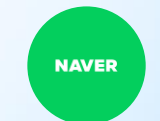
Wait
and
See

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%



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(25 – 29 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 ทำให้ภาพการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง 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-A :** 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-A

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 เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

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

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แ่นำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เราองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- 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” เพื่อรับประโยชน์จากเงินปันผลของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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