

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

ลุ่น PMI สหรัษฎฯ รับทรมปี 2.0

Period : 2 – 6 December 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรวัฒน, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

**RUSSELL
2000
+2.65%**

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**BTC
+31.56%**

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**BTC
-3.01%**

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**MSCI
LATAM
-7.40%**



**Global Equity
+0.82%**



**Global FI
+1.17%**



**GOLD
-1.19%**



**BTC
-3.01%**

InnovestX สรุปให้ฟัง

เงินเพื่อสหรัฐฯ
ออกมาตามคาด
หลังราคาพลังงาน
และสินค้าลดลง
เล็กน้อย เปิดทางเพ
ลดดอกเบี้ยร.ค.

รัฐบาลสหรัฐฯ
เตรียมพิจารณา
แนวทางแบน
ส่งออกชิปไปจีน
ใหม่ หุ่นหุ่นกลุ่ม
เซมิฯ พันตัว

ฝรั่งเศสระงับ
อัตราผลตอบแทน
พันธบัตรรัฐบาลอายุ
10 ปี พุ่งแข่งกรีซใน
รอบหลายปี สะท้อน
ความล้มเหลวทาง
การเมือง

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(2 – 6 Dec 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มแกว่งตัว Side-way up ต่อเนื่อง และมีโอกาสฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังถ้อยแถลงของ Powell ในสัปดาห์หน้า เนื่องจากในปัจจุบันนักลงทุนในตลาดยังไม่ได้สะท้อนมุมมองด้านการลดดอกเบี้ยเดือนธันวาคมไปมากเท่าใดนัก (Prob > 70%)



ตราสารหนี้

คงมุมมองทิศทางตราสารหนี้มีโอกาสฟื้นตัว หลังเงินเพื่อออกมาตามคาด อีกทั้ง FOMC minute ยังสะท้อนภาพการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ทิศทาง UST 10Y มีโอกาสปรับตัวลดลงได้ในช่วงต่อจากนี้ ถือเป็นโอกาสในการลงทุนตราสารหนี้



สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำมีแนวโน้มฟื้นตัว หลังการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและฮิซบุลเลาะห์นั้นจบลง อย่างไรก็ดี เราคาดว่า การเจรจาดังกล่าวจะกดดันราคาทองในระยะสั้น และราคามีโอกาสฟื้นตัวในช่วงต่อจากนี้ได้ เนื่องจากการมาของดอลลาร์ที่ถล่มในช่วงต้นปีหน้า



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(2 – 6 Dec 24)

**1.สรุป FOMC
Minutes**

**2.PMI พื้
สะท้อนอะไร?**

**3.เกิดอะไรขึ้นใน
ยุโรป?**

1.สรุป FOMC Minutes

2.PMI ขึ้น สะท้อนอะไร?

3.เกิดอะไรขึ้นใน ยุโรป?

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
02/12/2024	Macro	CN Caixin Manufacturing PMI NOV	50.9	50.3	ติดตามดัชนีภาคการผลิตของจีน หลังดัชนีนำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนรายงานออกมาต่ำกว่าค่าในสัปดาห์ที่ผ่านมา
	Macro	US ISM Manufacturing PMI NOV	47.5	46.5	ติดตาม PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ หลังปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในเดือนมีนาคม ซึ่งหากมีการฟื้นตัวสะท้อนมุมมองบวกต่อการมาของกริมป์
	Macro	US Cyber Monday			
03/12/2024	Macro	US JOLTs Job Openings OCT (Million)	7.38	7.443	ติดตามตำแหน่งงานเปิดรับใหม่ของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะชะลอตัวลงต่อเนื่อง
04/12/2024	Macro	AU GDP Growth Rate QoQ Q3	0.50%	0.20%	
	Macro	US ISM Services PMI NOV	55.5	56	ติดตามการรายงาน PMI ภาคการบริการ โดยคาดว่าจะมีแนวโน้มรายงานออกมามากกว่าที่ตลาดประเมินจากการเมืองที่ชัดเจนมากขึ้น
	Macro	US ADP Employment Change (Thousand)	240	233	ติดตามตัวเลขการจ้างงาน คาดว่าจะมีการฟื้นตัวจากเดือนก่อนหน้าเนื่องจากเหตุประท้วงและภัยธรรมชาติ
05/12/2024	Macro	AU Balance of Trade OCT (Billion AUD)		\$4.609	
	Macro	KR GDP Growth Rate YoY Final 3Q	2.50%	1.50%	การรายงาน GDP เกาหลีใต้มีแนวโน้มจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด หลัง BOK ประกาศลดดอกเบี้ยเฉียบพลัน อาจสะท้อนความอ่อนแอของเศรษฐกิจ
	Macro	CA Balance of Trade OCT (Billion CAD)		\$-1.26	
	Macro	CA Ivey PMI s.a NOV	52.1	52	
	Macro	US Balance of Trade OCT (Billion USD)	-78.8	-84.4	
	Macro	US Fed Chair Powell Speech			การให้สัมภาษณ์ของ Powell จะมีผลต่อมุมมองการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมและสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดการเงิน
	Holiday	TH Holiday			
06/12/2024	Macro	DE Balance of Trade OCT (Billion EUR)	€ 17.5	€ 17.0	
	Macro	US Non Farm Payrolls NOV (Thousand)	194	12	ติดตามตัวเลขการจ้างงาน คาดว่าจะมีการฟื้นตัวจากเดือนก่อนหน้าเนื่องจากเหตุประท้วงและภัยธรรมชาติ
	Macro	US Unemployment Rate NOV	4.10%	4.10%	
	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Prel DEC	71.5	71.8	



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

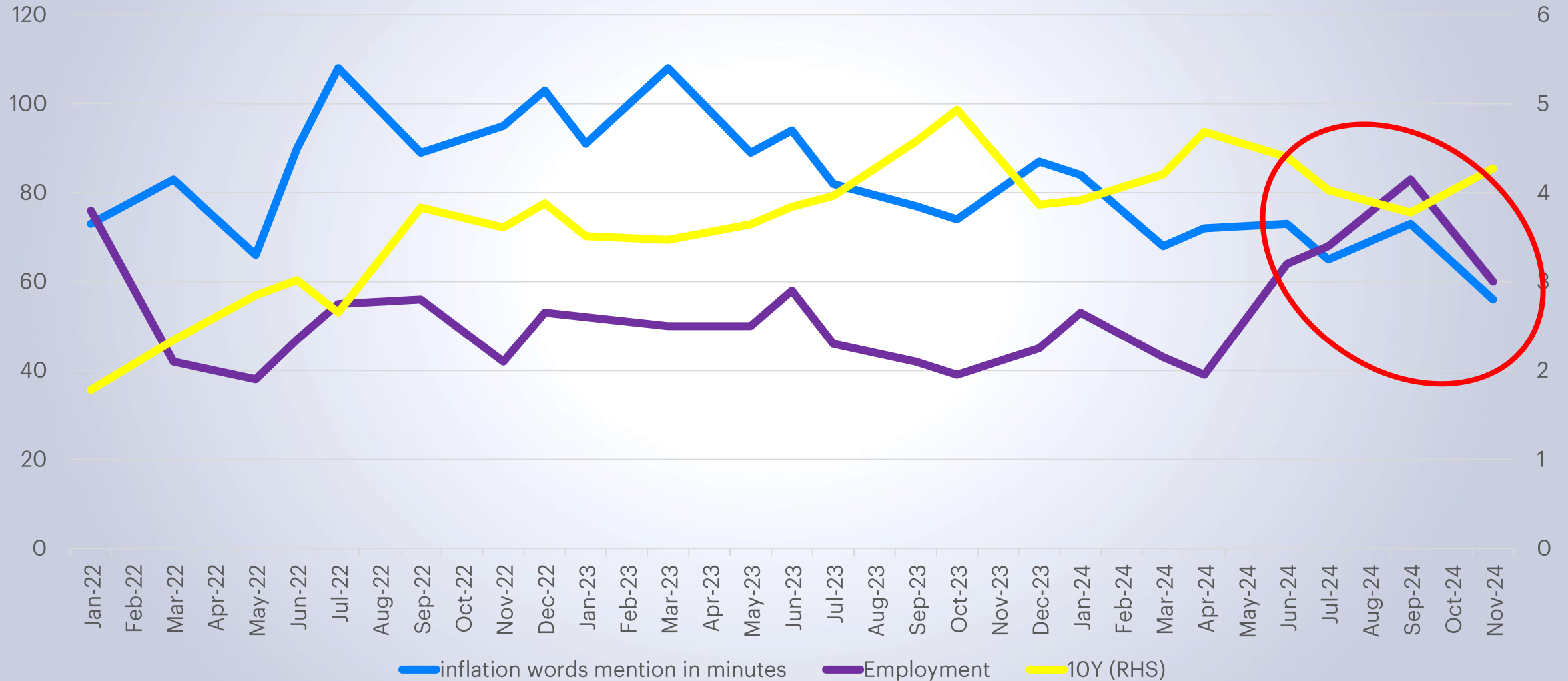
(2 – 6 Dec 24)

**1.สรุป FOMC
minutes**

ปัจจัยที่ 1 : สรุป FOMC Minutes

FED กังวลเงินเฟ้อน้อยลง พุดถึงตลาดแรงงานน้อยลง

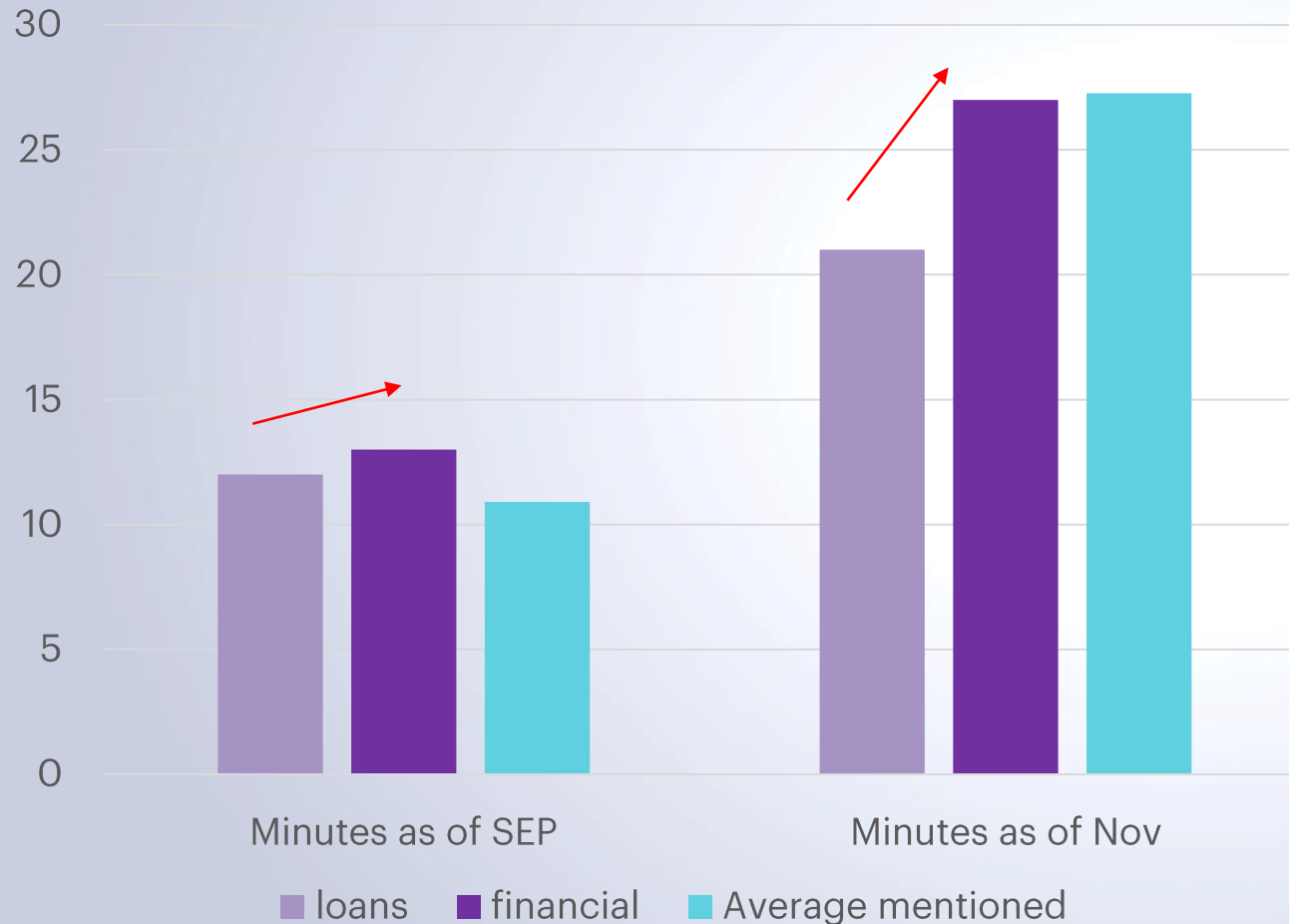
ภาพความไม่แน่นอนด้านตลาดแรงงานเริ่มหายไป เป็นสัญญาณเชิงบวก สำหรับการลงทุนปี 2025



ปัจจัยที่ 1 : สรุป FOMC Minutes

FED พูดถึงเรื่องการปล่อยกู้และการเงินมากยิ่งขึ้น

แม้จะถูกพูดถึงมากขึ้น แต่ยังไม่ได้อยู่ในระดับที่น่ากังวล



- รายงานการประชุมพูดถึง “Loans” และ “Financial” มากขึ้นจนใกล้ค่าเฉลี่ย 2 ปีล่าสุด
- การพูดถึงสินเชื่อดังกล่าวเกิดขึ้นในบริบทของการลดดอกเบี้ยนโยบายนั้นจะทำให้เกิดการลงทุนใหม่ของเอกชนและการก่อหนี้ของครัวเรือนเพิ่มขึ้น
- พร้อมทั้งเฝ้าระวังภาวะฟองสบู่ในตลาดสินทรัพย์ และการก่อหนี้เกินความจำเป็น หากมีการลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป
- โดย FOMC จะให้ความสำคัญกับ Credit Growth และเงื่อนไขในการกู้ยืมเพิ่มมากขึ้น (Loan Standards)
- INVX มองว่าการพูดถึงสินเชื่อครั้งนี้แตกต่างจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการพูดถึงในบริบทดอกเบี้ยขาขึ้น และรายงานการประชุมดังกล่าวสะท้อนว่าจะมีการลงทุนและกู้ยืมมากขึ้นในช่วงต่อจากนี้

ปัจจัยที่ 1 : สรุป FOMC Minutes

รายงานการประชุมตามคาดที่น่าสนใจคือการพูดถึงสินเชื่อกำลังขึ้น

FOMC minutes ไม่ได้ผิดไปจากที่ทาง INVX คาด คือยังส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยและให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อลดลงเล็กน้อย ตลาดจนตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง

ปัจจุบันโอกาสในการลดดอกเบี้ยเดือนธันวาคมจาก CME อยู่ ณ ระดับ 66.5% ที่ 25 BPS และถ้อยแถลงของ Powell ในสัปดาห์หน้าจะทำให้นักลงทุนมั่นใจทิศทางดอกเบี้ยมากขึ้น

INVX ยังคงมุมมอง ณ ระดับ UST 10Y ในปัจจุบันเป็นโอกาสในการลงทุนสินทรัพย์อย่างทองคำ , กองทุนตราสารหนี้โลกระยะสั้น



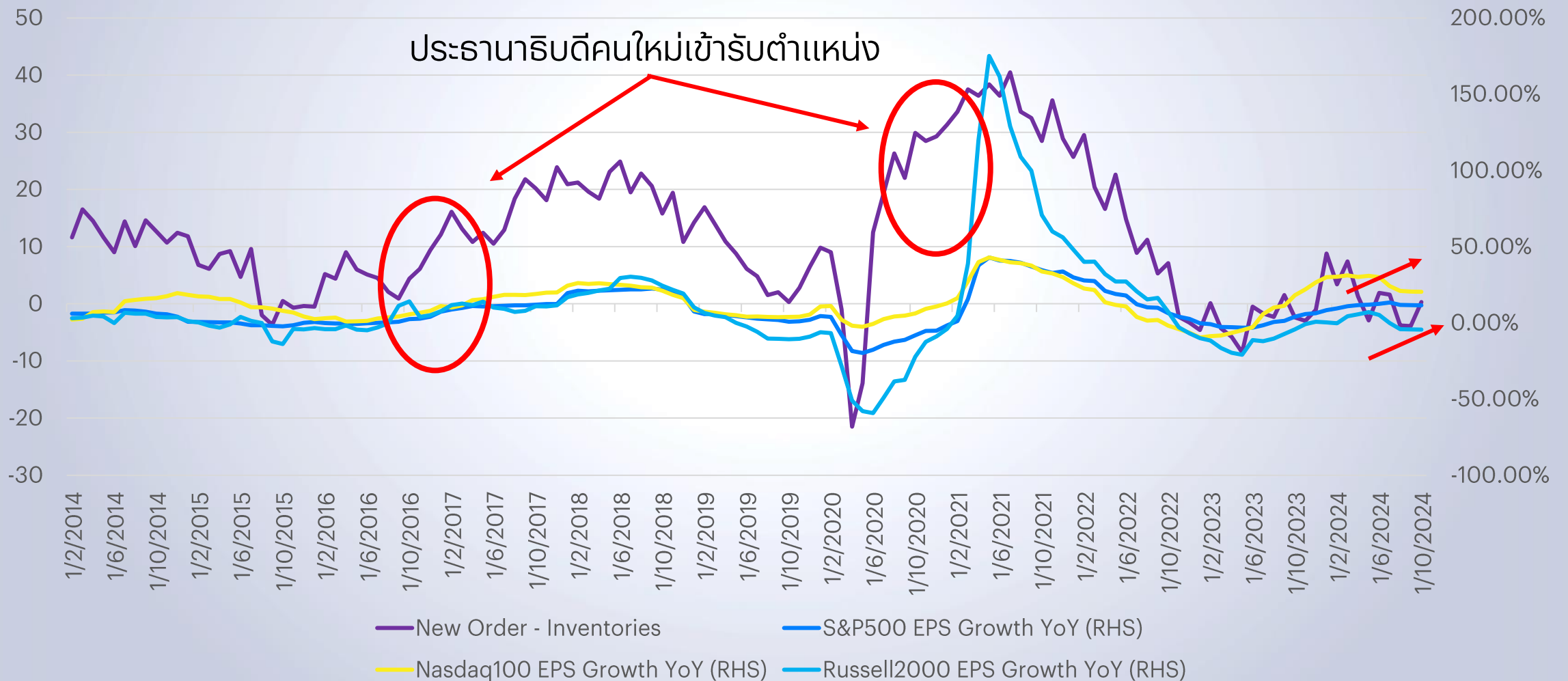
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(2 – 6 Dec 24)

**2. PMI ฟื้น
สะท้อนอะไร?**

ปัจจัยที่ 2 : PMI ฟิ้นสะท้อนอะไร?

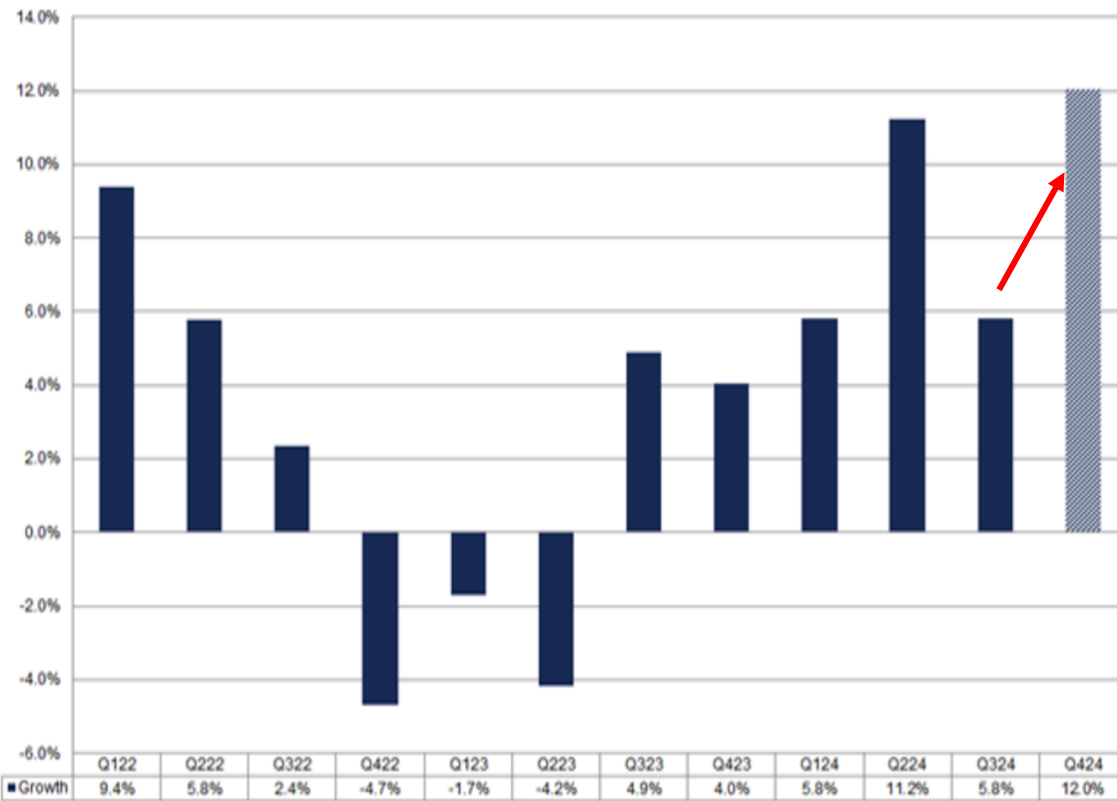
ปัจจุบัน New order Gap กำลังสะท้อนภาพการฟื้นตัวของ กำไรตลาดและรับทรมปี 2.0



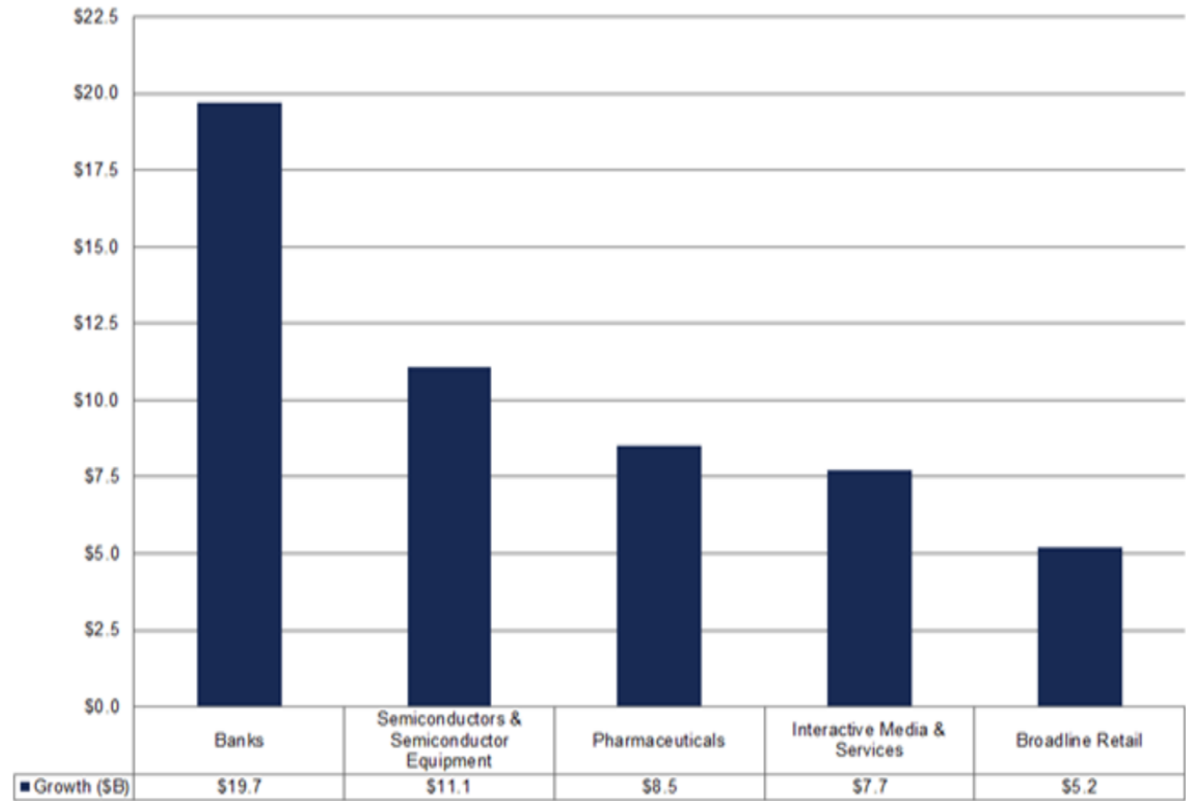
ปัจจัยที่ 2 : PMI ฟิ้นสะท้อนอะไร?

หาก PMI รายงานออกมาตามตลาดคาด สะท้อนทิศทางกำไร 4Q24 จะกลับมาโตที่สุดในรอบปี

S&P 500 Earnings Growth: Q1 2022 - Q4 2024
(Source: FactSet)



S&P 500 Q4 2024 Industry Earnings Growth (\$B): Top 5
(Source: FactSet)



ปัจจัยที่ 2 : PMI ฟิ้นสะท้อนอะไร? การเมืองสหรัฐฯ สงบ หนุน PMI ฟิ้นตัว

ISM manufacturing PMI ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้คาดว่าจะมีการรายงานออกมาที่ 47.5 จากช่วงก่อนหน้านี้ที่ 46.5 คาดว่าอาจจะได้แรงหนุนจากการเมืองที่ชัดเจน

หาก PMI รายงานออกมาใกล้เคียงหรือดีกว่าคาด จะทำให้ตลาดกลับมาคาดหวังการเติบโตของกำไรตลาดช่วงไตรมาสที่ 4 อีกครั้ง

เรายังคงแนะนำการลงทุนในระยะกลางยาวสำหรับหุ้นสหรัฐฯขนาดเล็กสไตร์คุณภาพ และการลงทุนลักษณะ Equal-weight ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวม



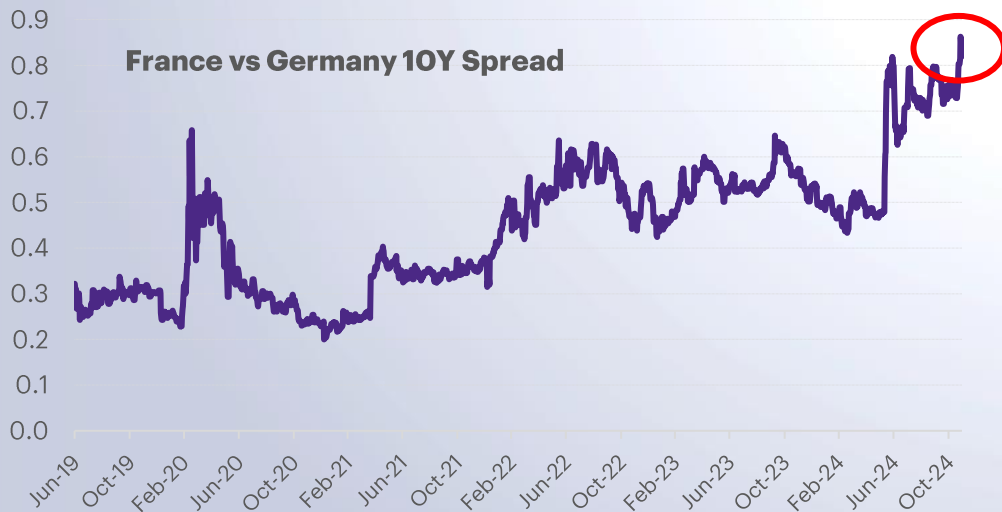
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(2 – 6 Dec 24)

3. เกิดอะไรขึ้นใน
ยุโรป?

ปัจจัยที่ 3 : เกิดอะไรขึ้นในยุโรป

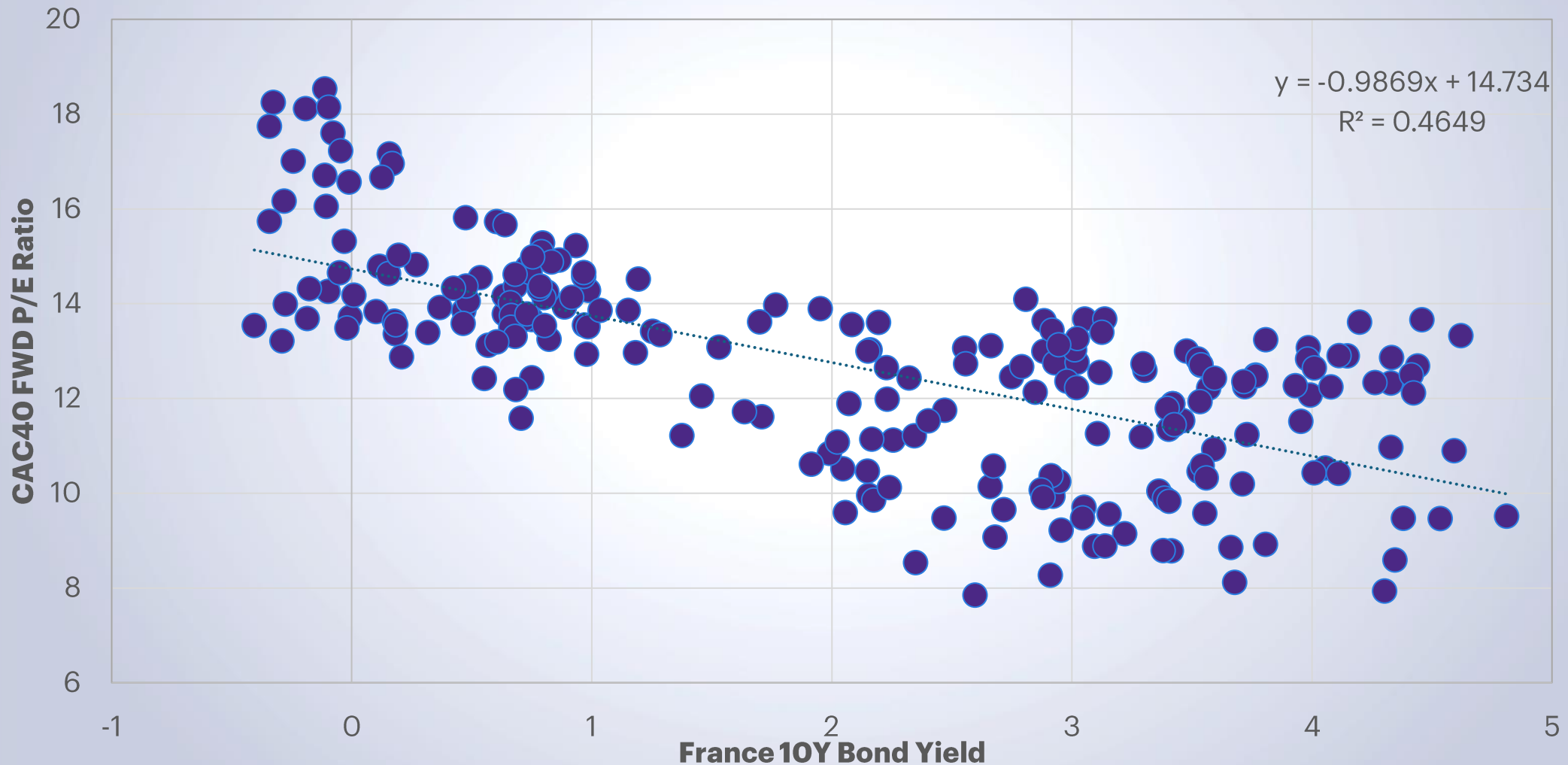
การเมืองปั่นป่วน กดดันการลงทุนตลาดหุ้นยุโรป



- นักลงทุนเทขายสินทรัพย์ทางการเงินฝรั่งเศส จากเกิดความไม่แน่นอนทางการเมืองขึ้น ส่งผลให้ Bond yield 10 ปี ของฝรั่งเศสปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี และเทียบเท่ากับ Bond yield ของกรีซ รวมถึงส่วนต่าง Bond Yield ฝรั่งเศสกับเยอรมนีปรับตัวกว้างขึ้น
- การเสนอร่างงบประมาณของรัฐบาลของฝรั่งเศสถูกตีตกจากพรรคฝ่ายค้าน นำโดยพรรค New Popular Front ของ Marine Le Pen ซึ่งครอบครองที่นั่งในสภาจำนวนมาก
- การตีตกร่างงบประมาณ เกิดจากความไม่พอใจของฝ่ายค้าน ที่ร่างงบประมาณที่จะมีการขึ้นภาษีและลดการใช้จ่ายภาครัฐ
- ทำให้พรรครัฐบาลอาจต้องใช้บทบัญญัติตามรัฐธรรมนูญมาตรา 49.3 ของรัฐธรรมนูญฝรั่งเศส ที่อนุญาตให้รัฐบาลผ่านร่างงบประมาณได้โดยไม่ต้องลงคะแนนเสียงในรัฐสภา อย่างไรก็ตาม แนวทางนี้อาจทำให้พรรครัฐบาลมีความเสี่ยงจากพรรคฝ่ายค้านที่มีโอกาสลงมติไม่ไว้วางใจได้

ปัจจัยที่ 3 : เกิดอะไรขึ้นในยุโรป

การปรับตัวขึ้นของ FR 10Y ครั้งนี้ไม่ใช่สัญญาณที่ดี เพราะไม่ใช่เรื่องของเงินเฟ้อ , ดอกเบี้ยแต่เป็นเรื่องการเมือง



ปัจจัยที่ 3 : เกิดอะไรขึ้นในยุโรป

ปัจจุบันฝรั่งเศส อนาคตเยอรมนีกำลังจะกลายเป็นความเสี่ยงถัดไป

การปรับตัวขึ้นของ FR 10Y ในปัจจุบันนั้นแซง GR 10Y ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว สะท้อนว่านักลงทุนในตลาดการเงินให้ค่าความเสี่ยงทางการเมืองฝรั่งเศสเทียบกับวิกฤตหนี้ของกรีซ

แม้ว่ารัฐบาลฝรั่งเศสจะผ่านงบประมาณไปได้ แต่ด้วยคะแนนเสียงและการใช้กฎหมายที่หมิ่นเหม่จ่อทำให้รัฐบาลของฝรั่งเศสชุดนี้มีอายุที่สั้น

INVX ประเมินว่าการลงทุนในยุโรปนั้นยังไม่น่าสนใจทั้งปัญหาภายในประเทศ และระยะเวลาการเมืองของเยอรมนีที่กำลังรอวันปะทุเช่นเดียวกับฝรั่งเศส ตลอดจน TRUMP 2.0 จะกดดันการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ได้



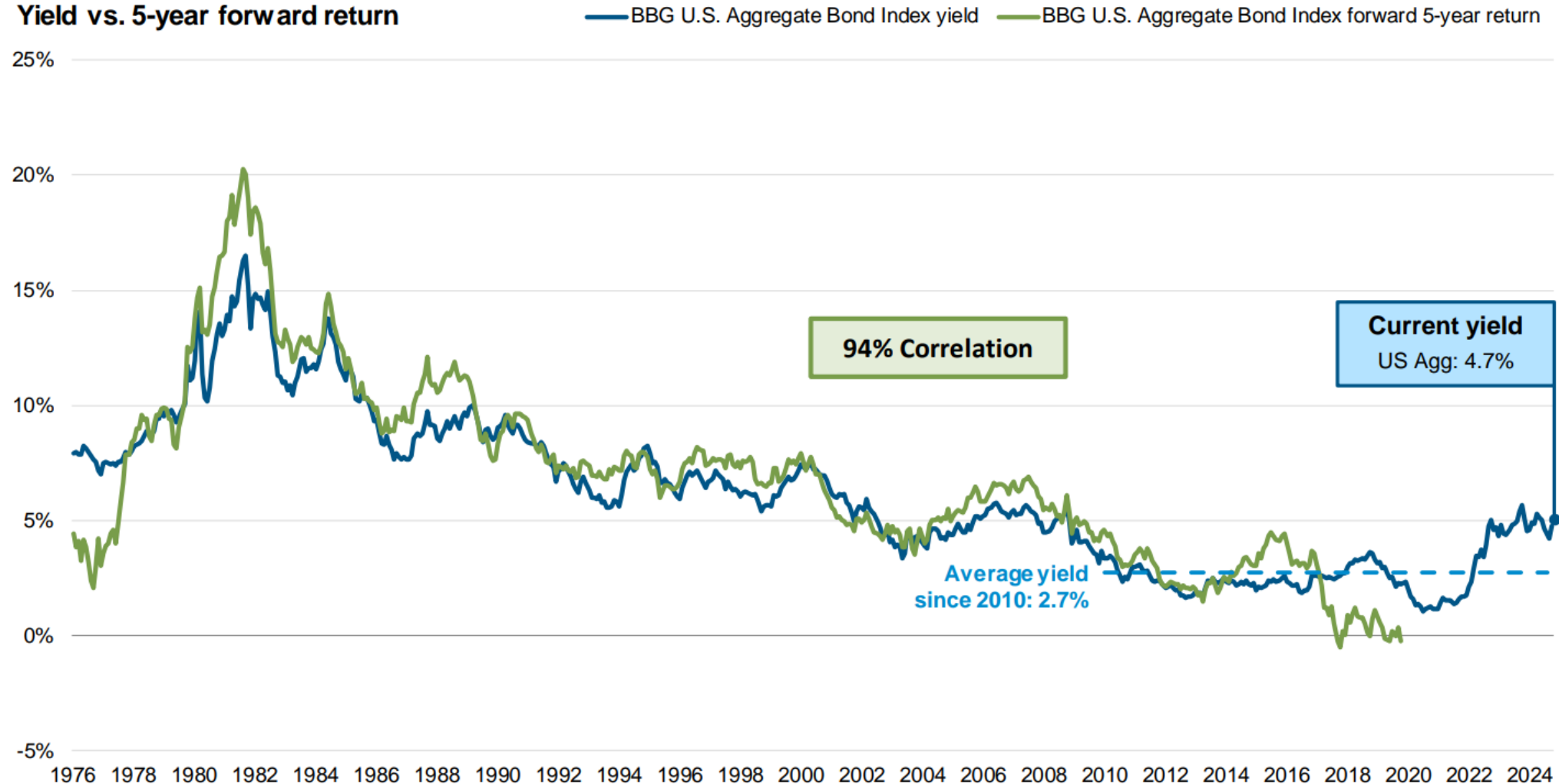
เคาะซื้อ วิเคราะห์ โอกาสลงทุน

#WEEKLY STRATEGY

ถึงเวลาเก็บตราสารหนี้

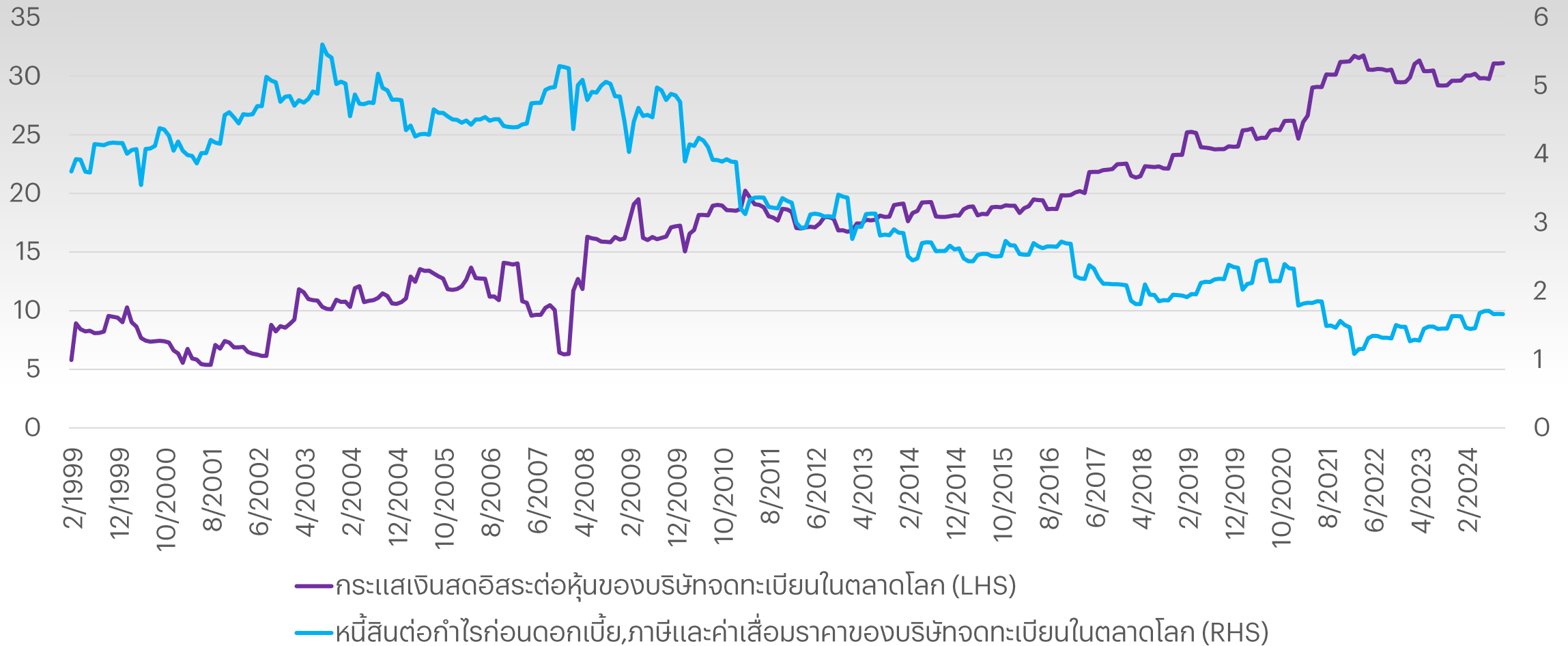
ทำไมเราถึงควรลงทุนตราสารหนี้โลก ณ ตอนนี้

Yield vs. 5-year forward return

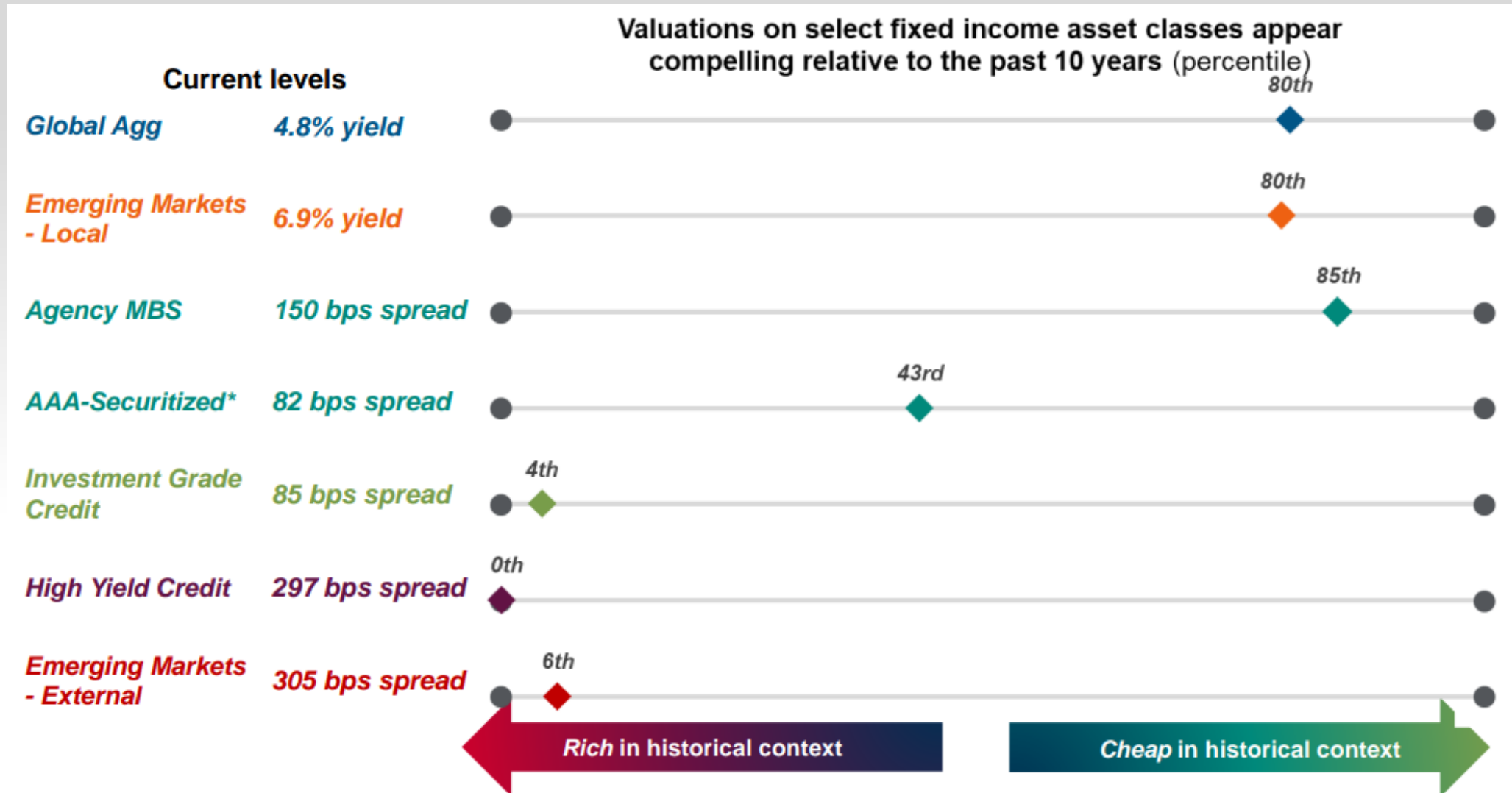


งบดุลของบริษัทในตลาดโลกยังคงแข็งแกร่ง

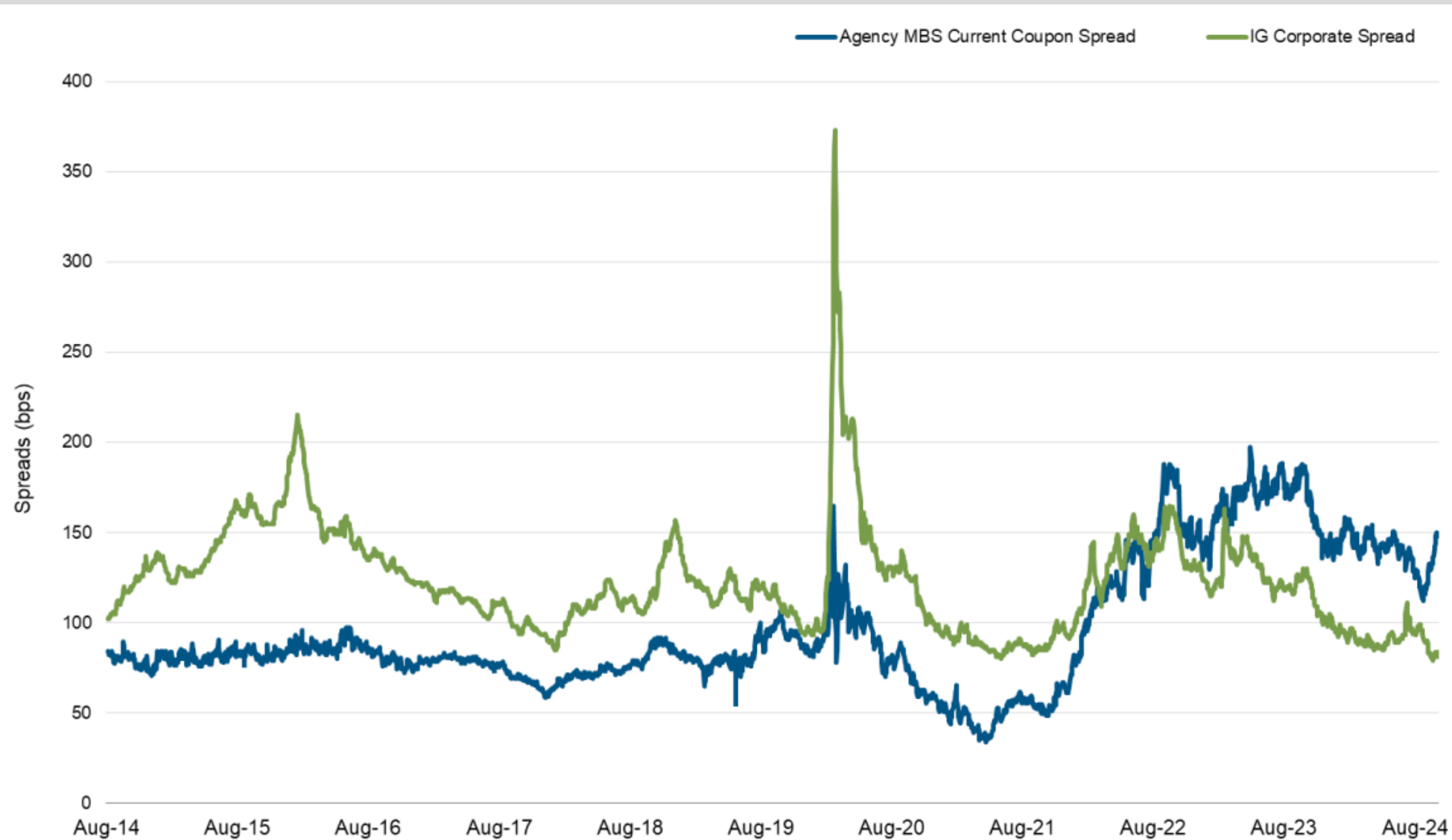
สภาพคล่องธุรกิจอยู่ในระดับที่สูงและการก่อหนี้ต่ำ



“การลงทุน” คือหัวใจสำคัญของตราสารหนี้

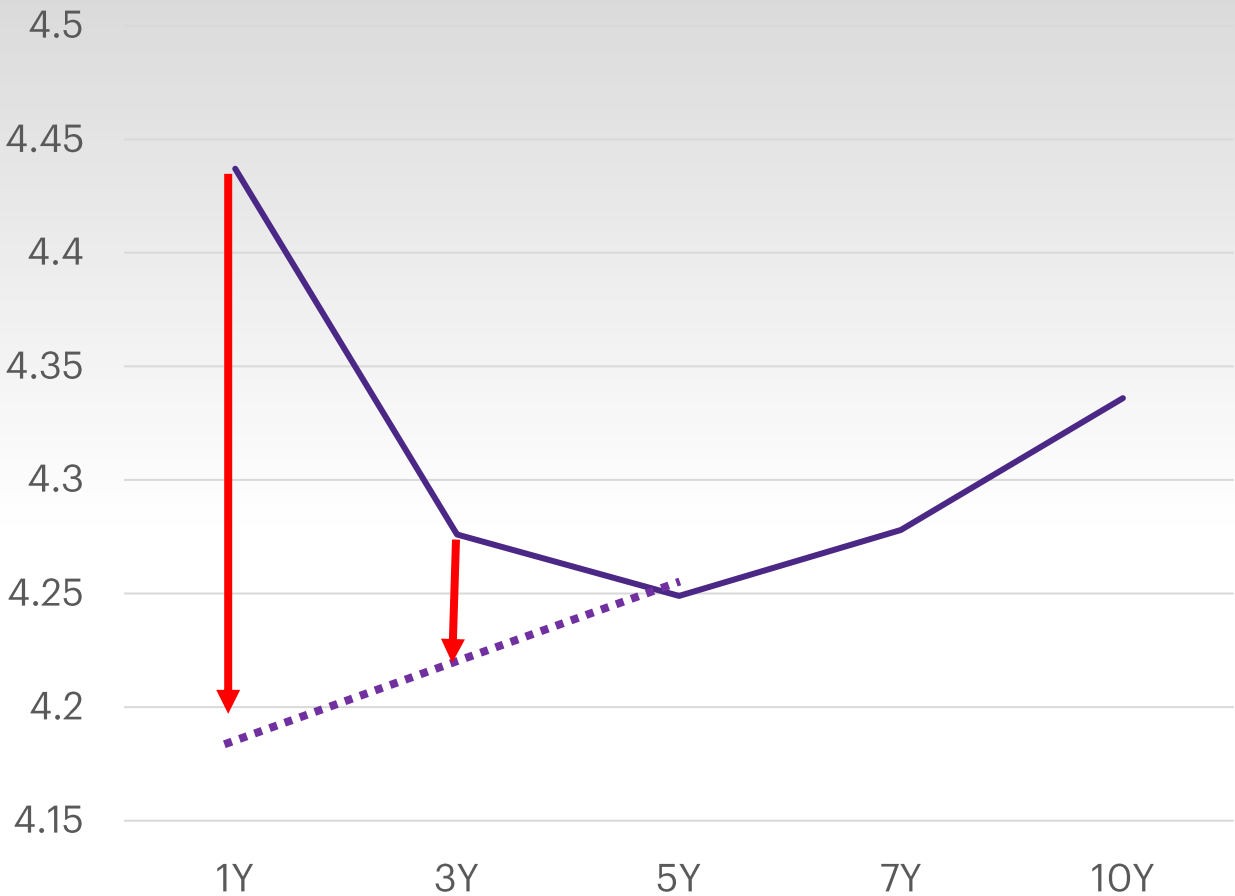


MBS มี Valuation ที่ถูกในรอบ 2 ปี



เน้นลงทุนในตราสารหนี้ Duration < 3 – 5 ปี

Yield Curve ปี 2025 มีโอกาสที่จะชันมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจยังเติบโตและดอกเบี้ยไม่ได้ปรับตัวลงเร็ว



	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%	9.8%	38.9%	39.4%	11.9%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	19.3%	39.1%	30.4%	8.0%
18/6/2568	0.0%	0.0%	1.6%	11.0%	28.9%	34.9%	19.5%	4.1%
30/7/2568	0.0%	0.4%	3.9%	15.5%	30.4%	31.1%	15.7%	3.1%
17/9/2568	0.1%	1.3%	6.8%	19.2%	30.6%	27.2%	12.6%	2.3%
29/10/2568	0.3%	2.2%	8.9%	21.1%	30.0%	24.7%	10.8%	1.9%
10/12/2568	0.5%	3.1%	10.5%	22.3%	29.3%	22.9%	9.6%	1.7%

จำกัดการขาดทุนด้วยกลยุทธ์ Active Duration

		Change in Spreads (bps)								
			-100	-50	0	50	100	150	200	250
Change in Rates (bps)	-100	12.6	11.9	11.1	10.3	9.6	8.8	8.1	7.4	6.7
	-50	11.0	10.2	9.5	8.7	8.0	7.3	6.6	5.9	5.2
	0	9.0	8.3	7.6	6.9	6.1	5.4	4.7	4.0	3.4
	50	6.8	6.1	5.4	4.7	4.0	3.3	2.7	2.0	1.3
	100	4.3	3.6	3.0	2.3	1.6	1.0	0.3	-0.3	-0.9

- Current US 10yr treasury yield ranks at the **85th** percentile, a further increase of 100bps would represent a level above the **96th** percentile.
- Current high yield spread levels are roughly at the **2nd** percentile, a further widening of 300bps would represent a **76th** percentile level.

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(2 - 6 Dec 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL-A

BUY



หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

BUY



ตราสารหนี้โลก

UGIS-N

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AFMOAT-HA

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

SELL



หุ้นเกาหลีใต้

SCBKEQTG

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(2 – 6 Dec 24)

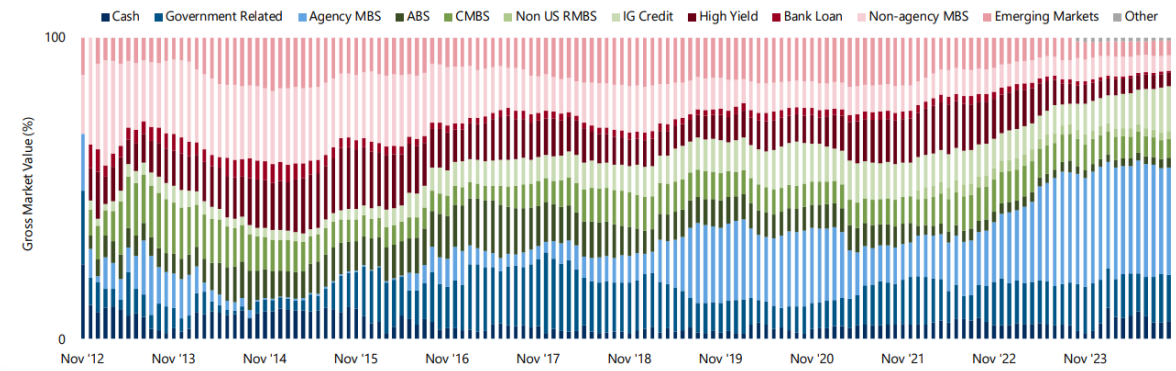
UGIS-N

Fund Highlights

- ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

PIMCO GIS Income Fund's balanced multisector approach

- GIS Income's process includes allocating across higher yielding and higher quality assets
- We emphasize risk management and a "bend but don't break" credit philosophy to withstand market volatility



Source: UOBAM as of 30 September 2024; PIMCO as of 31 October 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

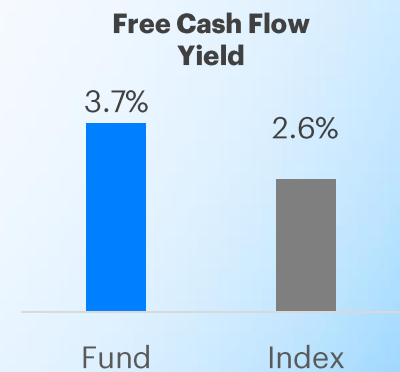
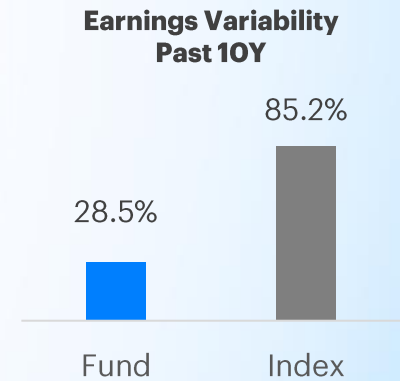
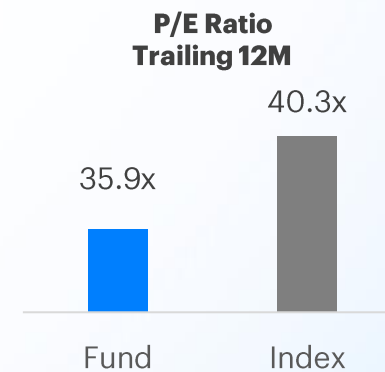
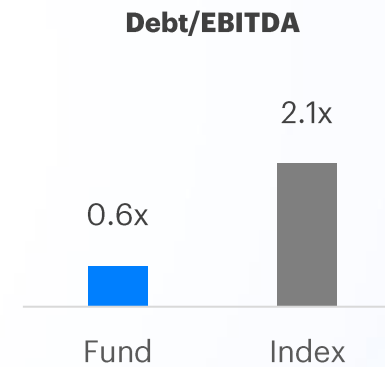
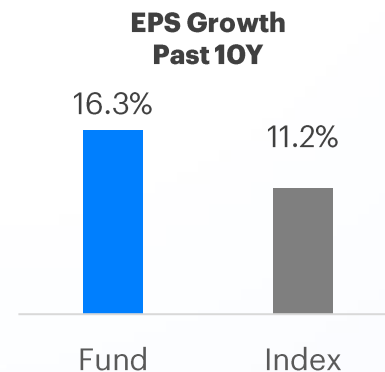
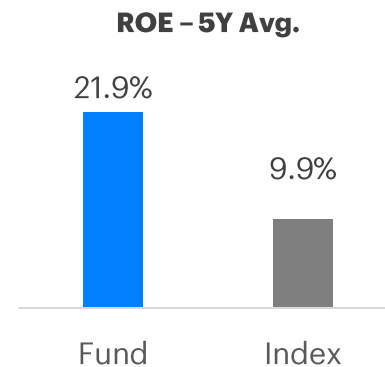
(2 – 6 Dec 24)

ASP-USSMALL

Fund Highlights

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

Source: Virtus as of 31 March 2024; Morningstar as of 30 June 2024



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

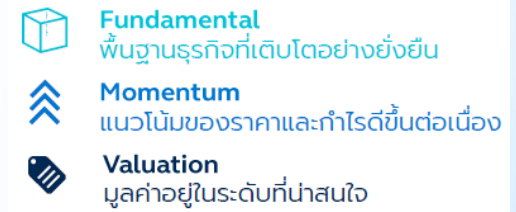
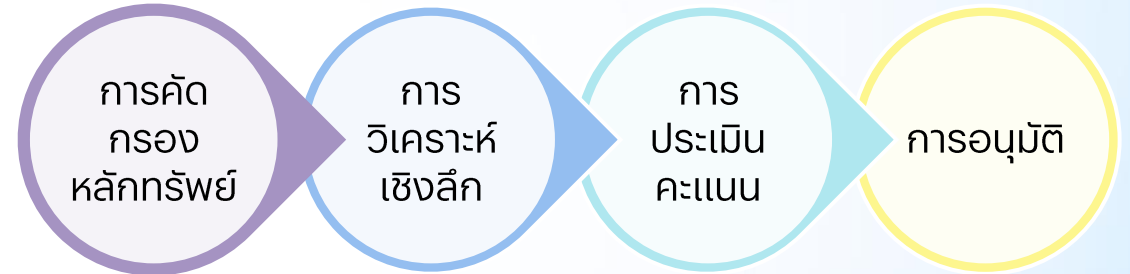
(2 – 6 Dec 24)

PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุน และการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

Source: Principal as of 30 June 2024



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(2 – 6 Dec 24)

BGOLD

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL ADVISORS SPDR®

SPDR® Gold Shares
Investing in Gold

Source: BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอช

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(2 – 6 Dec 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%

Source: Talis as of 31 Aug 2024 and VanEck as of 30 Sep 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

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

(2 – 6 Dec 24)

KT-PRECIOUS

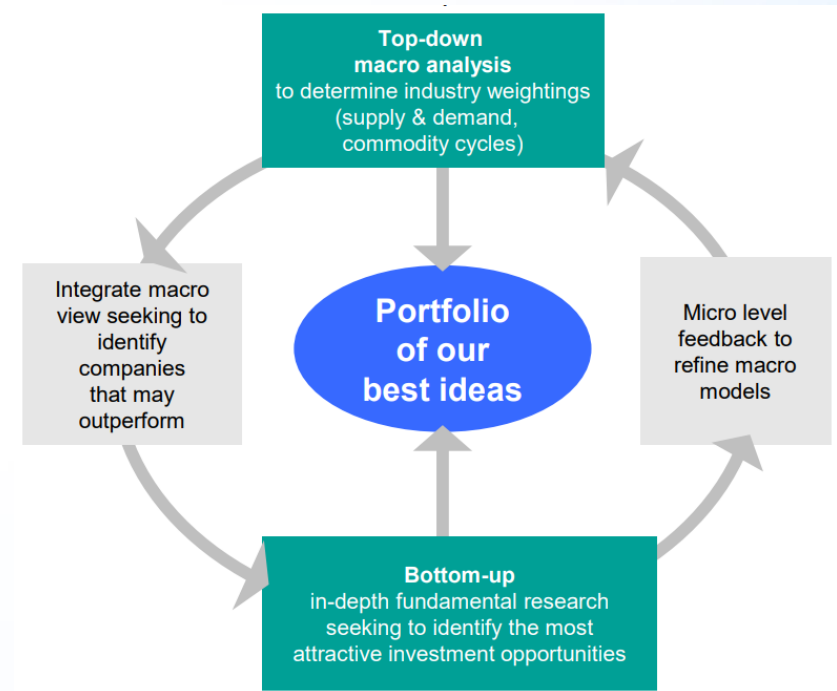
Fund Highlights

- 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

Source: KTAM and Franklin Templeton as of 31 August 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอช

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

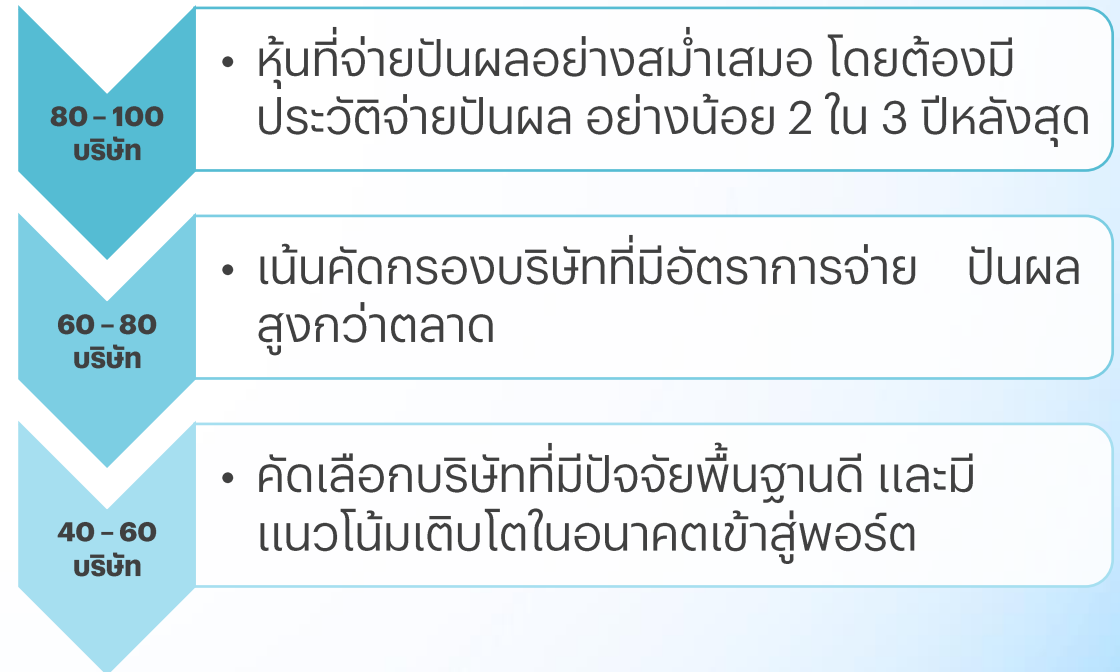
(2 – 6 Dec 24)

KT-HiDiv-A

Fund Highlights

- กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน



Source: KTAM as of 31 August 2024

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Sell

Korea Equity

Stoploss: ขายตัดขาดทุน (Stoploss) ในกองทุน SCBKEQTG ออกจาก Event Play portfolio หลังจาก 1.ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ KOSPI Index ไม่สามารถรื้อฟื้นผ่าน ณ ระดับ 2550 จุดได้ 2.แม้ว่าในระยะสั้น Valuation ตลาดหุ้นเกาหลีใต้จะอยู่ในระดับที่ถูก โดยซื้อขายในกรอบ P/E 5 ปี ระดับ -2 SD ก็ตาม แต่การเกิด Asset rotation ในปัจจุบันนั้นบ่งชี้ว่ากระแสเงินลงทุนเริ่มมีแรงเทขายในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ และ 3.การ Rotation ดังกล่าวเกิดขึ้น จากนักลงทุนเริ่มมีการลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มประเทศที่เป็นตลาดเกิดใหม่และมีรายได้จากการส่งออก เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากทิศทางภาษีของทรัมป์ในอนาคต

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

SCBKEQTG

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปี 2024 และอีก 1% ในปี 2025 อีกทั้ง ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรสุทธิ อดดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบการคลังที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ
- **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

UGIS-N

“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 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 :** แ่นำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ เสร้งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recession 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 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:** แ่นำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ 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

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 ปีจวบ 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>>