

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

เตรียมตัวรับปีใหม่ 2025

Period : 23 – 31 December 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่ว่งท่วโลกประจ่ำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

DXY
+1.36%

ขึ้นแรงที่สดุใน
รอบเดือน

BTC
+5.44%

ลงเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

MSCI Latam
-6.07%

ลงแรงที่สดุใน
รอบเดือน

MSCI Latam
-8.84%



Global Equity
-3.31%



Global FI
-1.61%



GOLD
-3.23%



BTC
-2.46%

InnovestX สรุปให้ฟัง

**FED ลดดอกเบี้ย
ตามคาด พร้อมดับ
ฝันลดดอกเบี้ยปี
หน้า 4 ครั้ง เหลือ 2
ครั้ง หลังเศรษฐกิจ
ยังแกร่ง**

**ทรัมป์ปลุกกระดม
REP ต้านการผ่าน
ร่างงบประมาณ ทำ
ให้สหรัฐฯ สุ่มเสี่ยง
เกิด Government
Shutdown**

**กนง. คงดอกเบี้ย
2.25% แบบเอกฉันท์
หลังมองเศรษฐกิจปี
หน้ามีความเสี่ยง
สูงขึ้น อยากเก็บ
กระสุนไว้รับมือ**

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(23 – 31 Dec 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่ภาวะพักตัวและมีความผันผวนที่สูงขึ้น หลังนักลงทุนในตลาดพยายามซึมซับมุมมองการลดดอกเบี้ยของ FOMC ที่ช้าลง ประกอบกับปริมาณการซื้อขายที่น้อยในช่วงสิ้นปีและ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้การปรับตัวอยู่ในกรอบจำกัด



ตราสารหนี้

ทิศทางตลาดตราสารหนี้มีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะเริ่มชะลอการปรับตัวขึ้น แม้ว่าจะลดดอกเบี้ยได้น้อยลง แต่ด้วยมุมมอง GDP ของ FOMC ที่ดีขึ้นสะท้อนว่าตลาดตราสารหนี้ยังสามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงได้



สินทรัพย์ทางเลือก

คาดการณ์ทองคำเข้าสู่ภาวะพักตัวเช่นกัน จากแรงกดดันของ UST 10Y ที่อยู่ในระดับที่สูง โดยคาดว่าราคาทองคำจะเริ่มกลับมาปรับตัวในช่วงมกราคม เนื่องจากจะเข้าสู่ช่วงเทศกาลปีใหม่ของจีนซึ่งจะมีอุปสงค์การลงทุนในทองคำที่เพิ่มสูงขึ้น



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(23 – 31 Dec 24)

1.สรุปประชุม
เฟด

2.ทำไมคนง.ไม่
ลดดอกเบี้ย?

3.ส่องทิศทาง
กำไร S&P 500

1.สรุปประชุม เฟด

2.ทำไมคนง.ไม่ ลดดอกเบี้ย?

3.ส่องทิศทาง กำไร S&P 500

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
23/12/2024	Macro	TH Export YoY		14.60%	ติดตามการส่งออกของไทย หลังธนาคารแห่งประเทศไทยคงดอกเบี้ยเนื่องจากเศรษฐกิจมีการขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้
	Macro	GB GDP Growth Rate YoY Final Q3	1%	0.70%	
	Macro	US Chicago Fed National Activity Index NOV		-0.4	คาดว่าตัวเลขที่เกี่ยวกับการบริโภคและความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มขยายตัว หลังยอดค้าปลีกเติบโตอย่างต่อเนื่อง
	Macro	US CB Consumer Confidence DEC		111.7	
24/12/2024	Macro	KR Consumer Confidence DEC	101	100.7	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเกาหลีใต้มีแนวโน้มรายงานต่ำสุดหลังเกิดความไม่สงบทางการเมือง
	Macro	JP BoJ Monetary Policy Meeting Minutes			
	Macro	US Durable Goods Orders MoM NOV		0.20%	
	Macro	US Durable Goods Orders Ex Transp MoM NOV		0.10%	
	Macro	US New Home Sales MoM NOV		-17.30%	
	Holiday	US Holiday (Half Day)			สหรัฐฯ จะหยุดทำการในวันที่ 25 ธันวาคมเนื่องในวันคริสต์มาส และจะเปิดทำการเพียงแค่ครึ่งวันสำหรับวันที่ 24 ธันวาคม
25/12/2024	Holiday	US Holiday			
26/12/2024	Macro	US Initial Jobless Claims DEC/21			
27/12/2024	Macro	KR Business Confidence DEC	67	68	
	Macro	JP Unemployment Rate NOV	2.50%	2.50%	
	Macro	JP Industrial Production MoM Prel NOV	-0.50%	3%	
	Macro	JP Retail Sales YoY NOV	1.30%	1.60%	
	Macro	US Retail Inventories Ex Autos MoM Adv NOV			
	Macro	US Wholesale Inventories MoM Adv NOV		0.20%	
	Macro	US S&P/Case-Shiller Home Price YoY OCT			

1.สรุปประชุม เฟด

2.ทำไมคนง.ไม่ ลดดอกเบี้ย?

3.ส่องทิศทาง กำไร S&P 500

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
30/12/2024	Macro	JP Jibun Bank Manufacturing PMI Final DEC		49	
	Macro	US Chicago PMI DEC	47	40.2	
	Macro	US Pending Home Sales YoY NOV		5.40%	
	Macro	US Dallas Fed Manufacturing Index DEC		-2.7	
31/12/2024	Macro	KR Inflation Rate YoY DEC	2.20%	1.50%	
	Macro	CN NBS Manufacturing PMI DEC	51	50.3	จับตาการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนก่อนช่วงวันหยุดยาวของจีน ซึ่งมีแนวโน้มฟื้นตัว
	Macro	CN NBS Non Manufacturing PMI DEC	50.5	50	
	Macro	JP Housing Starts YoY NOV		-2.90%	
01/01/2025	Macro	KR Exports YoY DEC		1.40%	
	Holiday	New Year Holiday			
02/01/2025	Macro	KR S&P Global Manufacturing PMI DEC	49	50.6	
	Macro	CN Caixin Manufacturing PMI DEC	50	51.5	จับตาการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนก่อนช่วงวันหยุดยาวของจีน ซึ่งมีแนวโน้มฟื้นตัว
	Macro	ID Inflation Rate YoY DEC	1.60%	1.55%	
	Macro	DE HCOB Manufacturing PMI Final DEC		43	
	Macro	EA HCOB Manufacturing PMI Final DEC	45.2	45.2	
	Macro	US Initial Jobless Claims DEC/28			
	Macro	US S&P Global Manufacturing PMI Final DEC	48.3	49.7	
03/01/2025	Macro	FR Inflation Rate MoM Prel DEC	0.30%	-0.10%	
	Macro	DE Unemployment Change DEC (Thousand)	5	7	
	Macro	DE Unemployed Persons DEC (Million)	2.87	2.86	
	Macro	DE Unemployment Rate DEC	6.10%	6.10%	
	Macro	US ISM Manufacturing PMI DEC	48.5	48.4	หาก ISM Manufacturing PMI สหรัฐฯ รายงานออกมาฟื้นตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันจะสะท้อนการกลับตัวเป็นขาขึ้นของภาคการผลิตหลังจากตกต่ำมาตลอดทั้งปี 2024
	Macro	US ISM Manufacturing Employment DEC		48.1	



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(23 – 31 Dec 24)

1. สรุปประชุม FOMC

ปัจจัยที่ 1 : สรุปประชุม FOMC

เปรียบเทียบการคาดการณ์และผลการประชุม FOMC ล่าสุด

Key Focus	Worse	Base	Best
ประมาณการเงินเฟื่อ 2025	ปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (> 0.5%)	ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ($\geq 0.25\%$)	ปรับลดมุมมองเงินเฟื่อ ($\leq 0.25\%$)
ประมาณการด้านการเติบโตของ GDP 2025	ปรับลดประมาณการต่ำกว่า 2%	คงประมาณการที่ 2%	ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเหนือ 2%
ประมาณการด้านตลาดแรงงาน 2025	ปรับเพิ่มอัตราการว่างงานขึ้นใกล้ 4.5 – 4.6% พร้อมขยายกรอบการว่างงาน	คงประมาณการเดิมถึงปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย กรอบ 4.2 – 4.5%	ปรับลดกรอบอัตราการว่างงานให้แคบลง กรอบบน 4.4%
Dot Plot 2025	ปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยเหลือ 1 – 2 ครั้ง	ปรับลดดอกเบี้ยลง 4 ครั้ง	ปรับลดดอกเบี้ย > 4 ครั้ง
ผลกระทบกับตลาด	เกิดSell-off ทำให้ตลาดผันผวนมากขึ้น	ตลาดหุ้นและตราสารหนี้ระยะยาวปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง	

ปัจจัยที่ 1 : สรุปประชุม FOMC

นักลงทุนประเมินว่าอาจจะลดดอกเบี้ยได้เพียง 1 ครั้ง

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES					
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	91.4%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	45.0%	51.2%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.7%	11.3%	46.2%	41.9%
18/6/2568	0.0%	0.2%	3.3%	19.8%	45.1%	31.6%
30/7/2568	0.0%	0.5%	4.8%	22.2%	43.9%	28.7%
17/9/2568	0.1%	1.2%	7.8%	25.9%	41.2%	23.7%
29/10/2568	0.2%	1.9%	9.8%	27.6%	39.4%	21.2%
10/12/2568	0.4%	2.6%	11.3%	28.6%	37.7%	19.3%

แม้ว่า Jerome Powell จะสื่อสารถึง การลดดอกเบี้ยถึง 2 ครั้งแต่นักลงทุน กลับประเมินว่าการ ลดดอกเบี้ยจะเกิดขึ้น เพียงครั้งเดียว

ปัจจัยที่ 1 : สรุปประชุม FOMC

Powell พูดอะไร ทำไมตลาดการเงินถึงถูกเทขาย?

ด้านดอกเบี้ย

- Powell มองว่าการตัดสินใจลดดอกเบี้ยครั้งก่อนข้างยากและมองปีหน้าลด 2 ครั้ง
- ไม่เชื่อมั่นว่าเงินเฟ้อจะลดลงสู่ 2% ได้อย่างยั่งยืน

ด้านนโยบายทรมปี

- Powell ยังจับตามองด้านผลกระทบของนโยบายต่อเงินเฟ้อ
- พร้อมดำเนินนโยบายดอกเบี้ยด้วยความระมัดระวัง

ด้านนโยบายอื่นๆ

- Powell ระบุว่า Fed ไม่สามารถถือครอง BTC ได้ตามกฎหมายในปัจจุบัน ซึ่งการแก้กฎหมายเป็นหน้าที่ของ कांग्रेस

ปัจจัยที่ 1 : สรุปประชุม FOMC

ทิศทางลดดอกเบี้ยน้อยลงเนื่องจากเศรษฐกิจยังเติบโต

ผลการประชุม FOMC จบลงด้วยการลดดอกเบี้ย 25 BPS พร้อมกับการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยน้อยลงจาก 4 ครั้ง เหลือเพียง 2 ครั้ง

สาเหตุหลักมาจากความไม่มั่นใจว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลงในปี 2025 และทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง

ด้านมุมมองนโยบายอื่นๆ เช่น ทิศทางของนโยบายทรมปี เฟดส่งสัญญาณว่าจะจับตามองอย่างใกล้ชิด หากกระทบเงินเฟ้อ นโยบายการเงินจำเป็นต้องมีการปรับเช่นกัน

ด้าน BTC พบว่า Powell มองว่าเป็นหน้าที่ของกองเกรสในการพิจารณาผ่านร่างนโยบาย ทำให้การเข้าซื้อ BTC เริ่มมีอุปสรรค



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

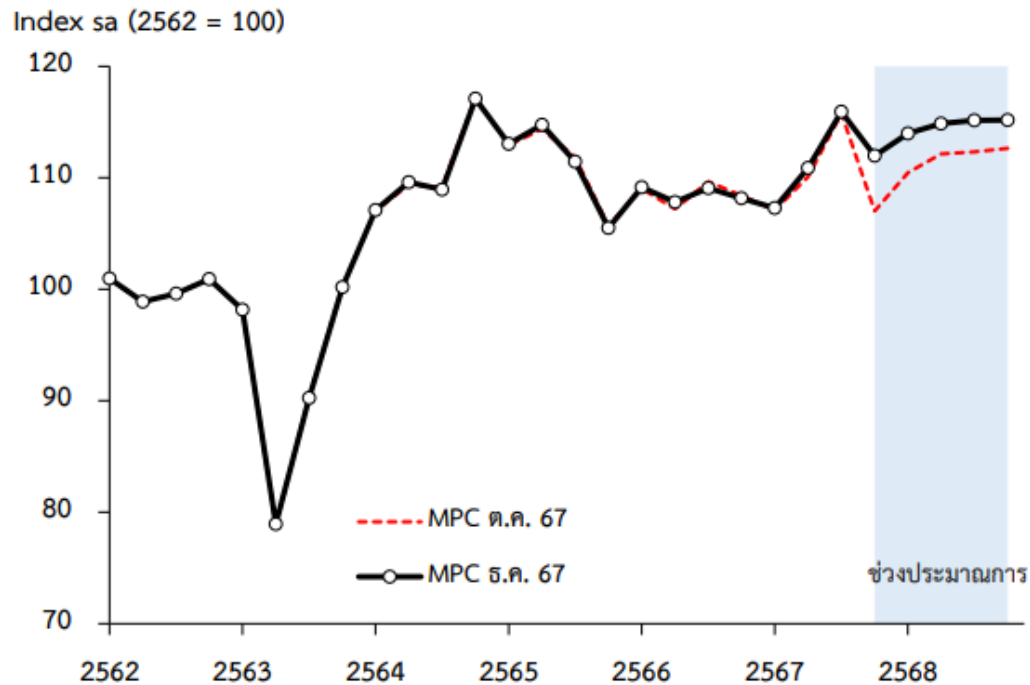
(23 – 31 Dec 24)

**2.ทำไมคนง.ไม่
ลดดอกเบี้ย?**

ปัจจัยที่ 2 : ทำไมคนง.ถึงไม่ลดดอกเบี้ย? เปิดสาเหตุ รปท. ตรึงดอกเบี้ย

การส่งออกขยายตัวดีและมี upside จากสินค้าหมวดเทคโนโลยี

ประมาณการมูลค่าส่งออกไม่รวมทองคำ

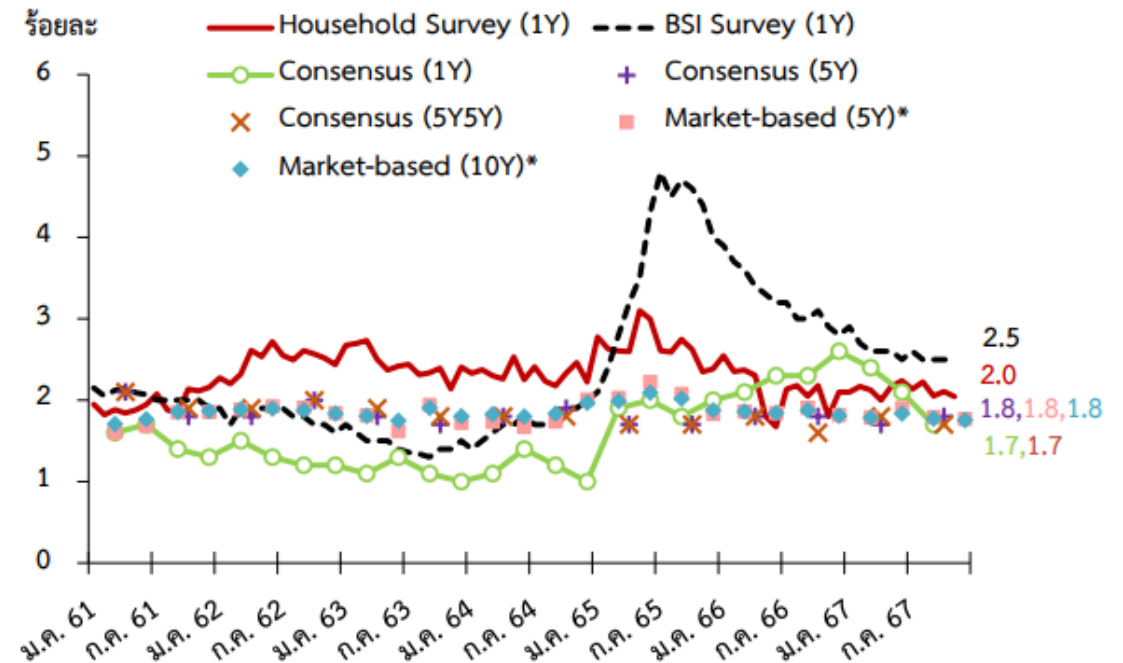


หมายเหตุ: ปี 66 มูลค่าการส่งออก revised จาก -1.7%YoY เป็น -1.5%YoY และปริมาณการส่งออก revised จาก -2.6%YoY เป็น -2.4%YoY

ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์

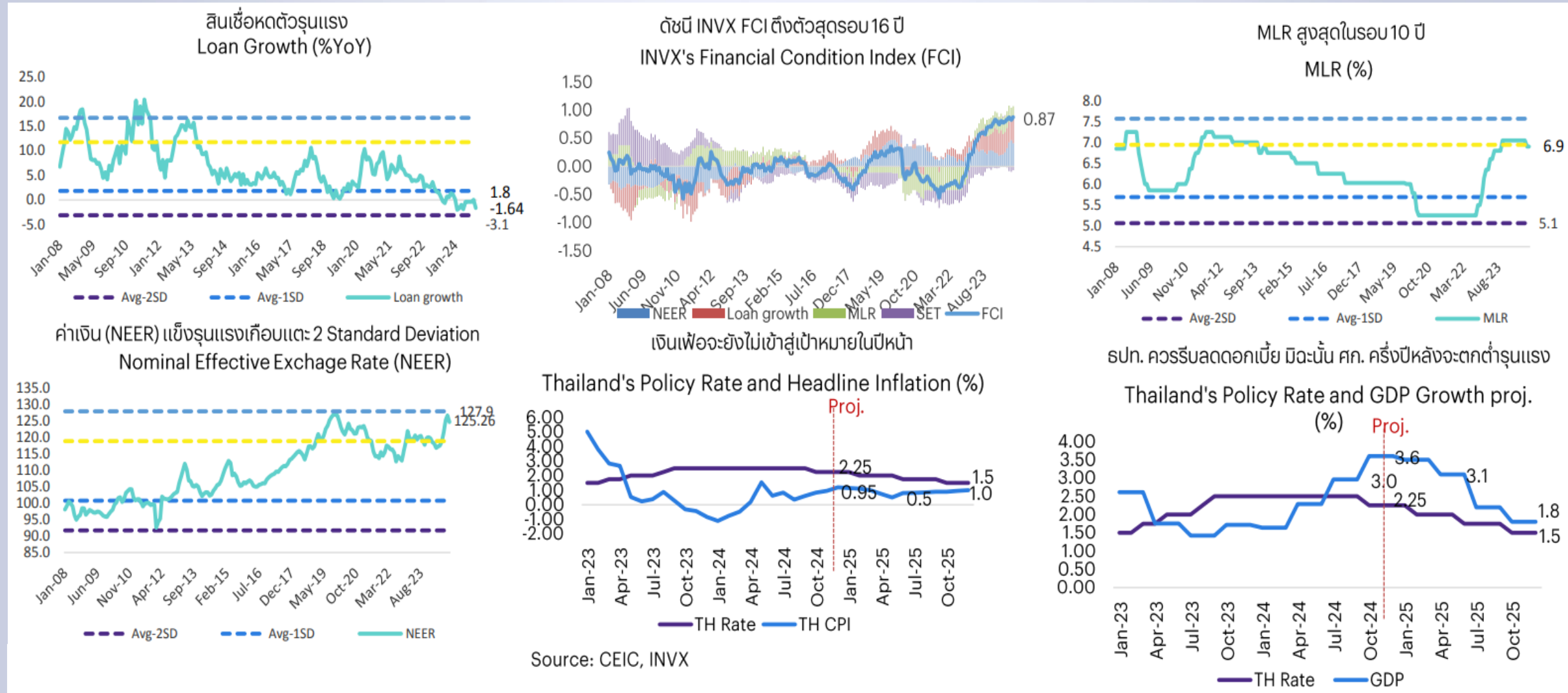


ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)

หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 61; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

ปัจจัยที่ 2 : ทำไมคนง.ถึงไม่ลดดอกเบี้ย?

INVX ประเมินเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน ควรจะต้องมีการลดดอกเบี้ย



ปัจจัยที่ 2 : ทำไมคนง.ถึงไม่ลดดอกเบี้ย?

การปรับประมาณการเศรษฐกิจของคนง.

ธปท.มองเศรษฐกิจยังเติบโตจากการลงทุนภาครัฐและภาคการส่งออกยังขยายตัว



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , BOT , Macro Making Sense as of 19/12/24

ปัจจัยที่ 2 : ทำไมคนง.ถึงไม่ลดดอกเบี้ย?

รปท. เก็บกระสุนเพื่อรอรับความไม่แน่นอนในอนาคต

ธนาคารแห่งประเทศไทยคงดอกเบี้ยไว้ตามตลาดคาด เพื่อรอรับความไม่แน่นอนในอนาคตที่จะมาถึง

ด้านเงินเฟ้อและเศรษฐกิจยังคงเป็นไปตามที่รปท. ประเมินไว้ในช่วงก่อนหน้านี้ จึงยังไม่มีควมจำเป็นต่อการลดดอกเบี้ย

ด้านประมาณการณ GDP ยังคงทิศทางกาเติบโตในปีหน้า 2.9% YoY ในด้านของ INVX เรามีการปรับลดลงสู่ระดับ 2.7% YoY

INVX มองว่าภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันค่อนข้างเปราะบางและอาจจะเริ่มมีการลดดอกเบี้ยในช่วงต้นปี 2025



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

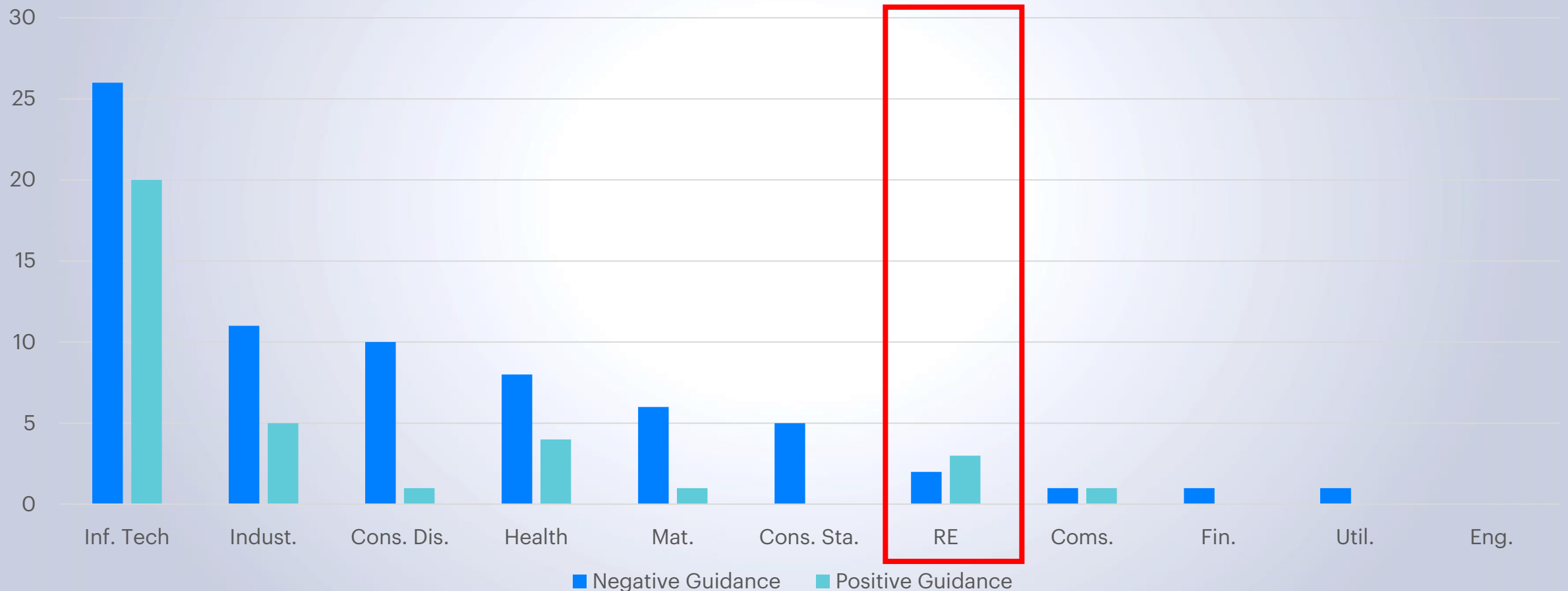
(23 – 31 Dec 24)

**3.ส่องทิศทาง
กำไร S&P 500**

ปัจจัยที่ 3 : ส่องทิศทางการกำไร S&P 500

ทิศทางการกำไร 4Q24 ไม่ได้โรยด้วยกลีบกุหลาบ

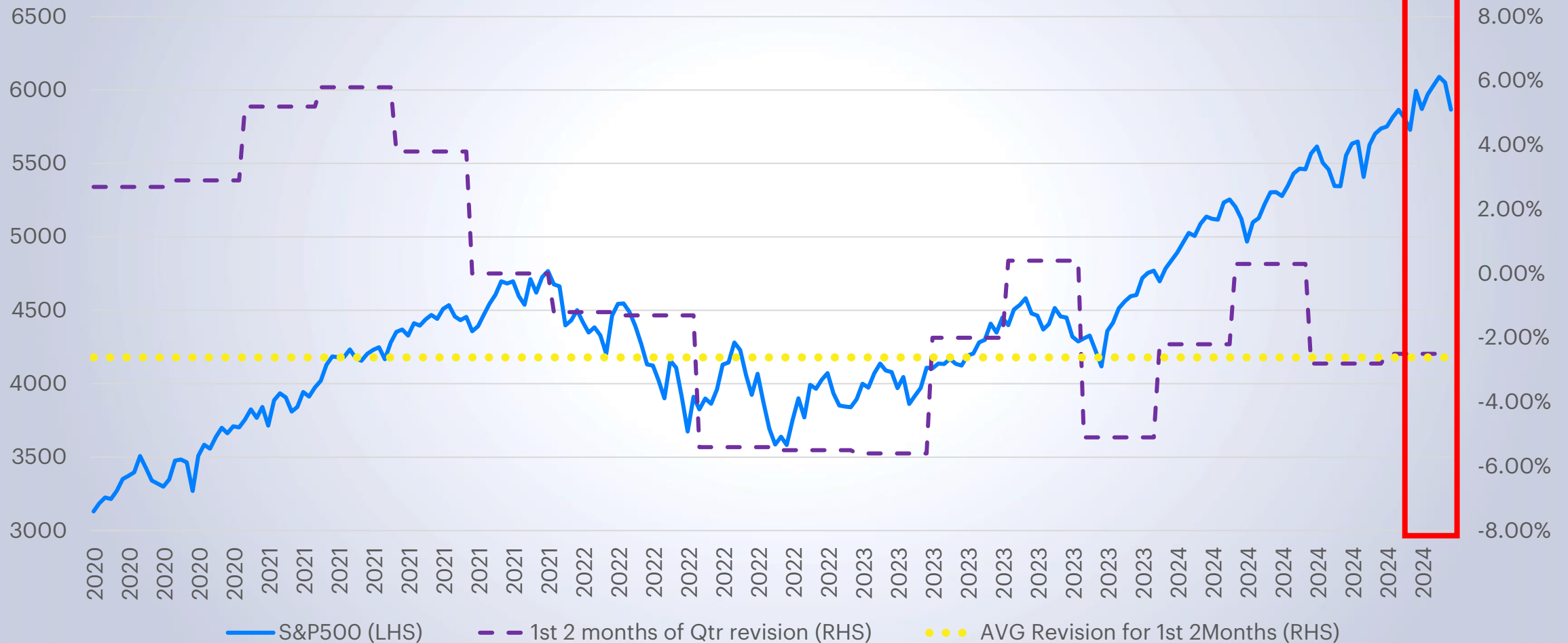
ทิศทางการกำไรรายอุตสาหกรรมจากผู้บริหารมีเพียงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เท่านั้นที่เป็นบวกมากกว่าลบ



ปัจจัยที่ 3 : ส่องทิศทางการกำไร S&P 500

นักวิเคราะห์ปรับมุมมองกำไร 4Q24 ในช่วง 2 เดือนแรกลง กดดันการฟื้นตัวของดัชนี

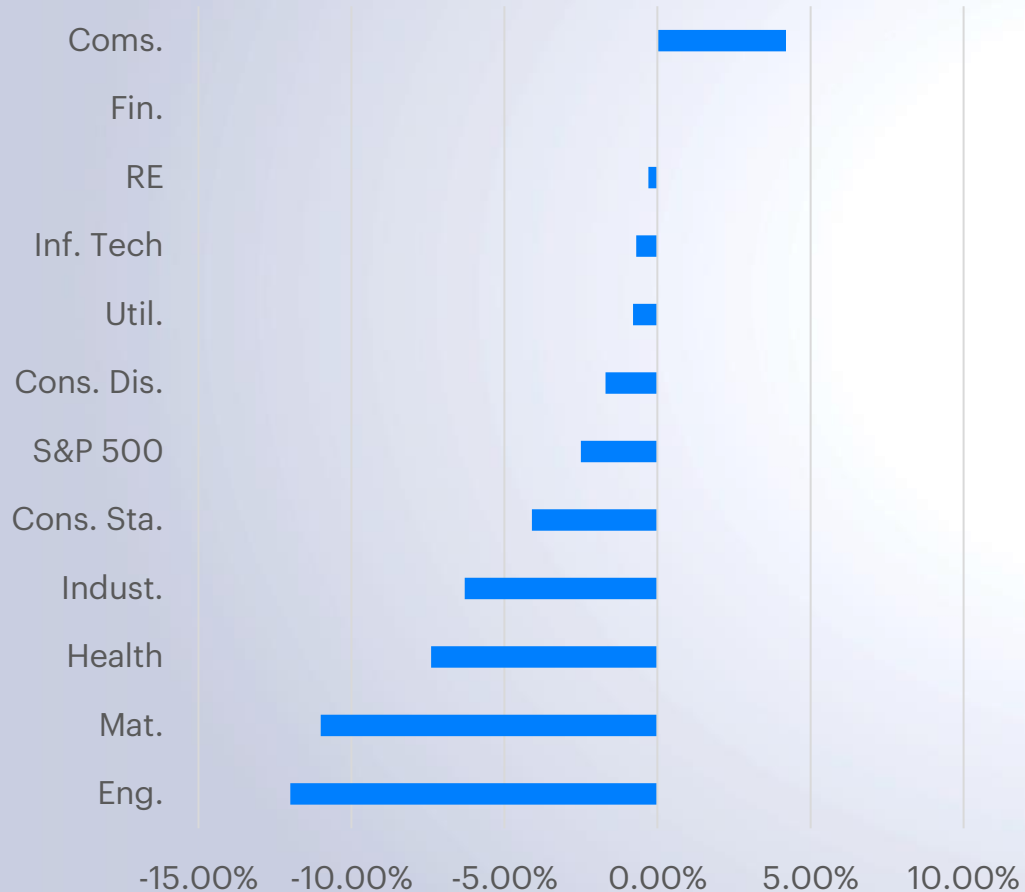
นักวิเคราะห์ปรับประมาณการกำไรตลาดลงราว -2.5% ใกล้เคียงเฉลี่ย 4 ปี



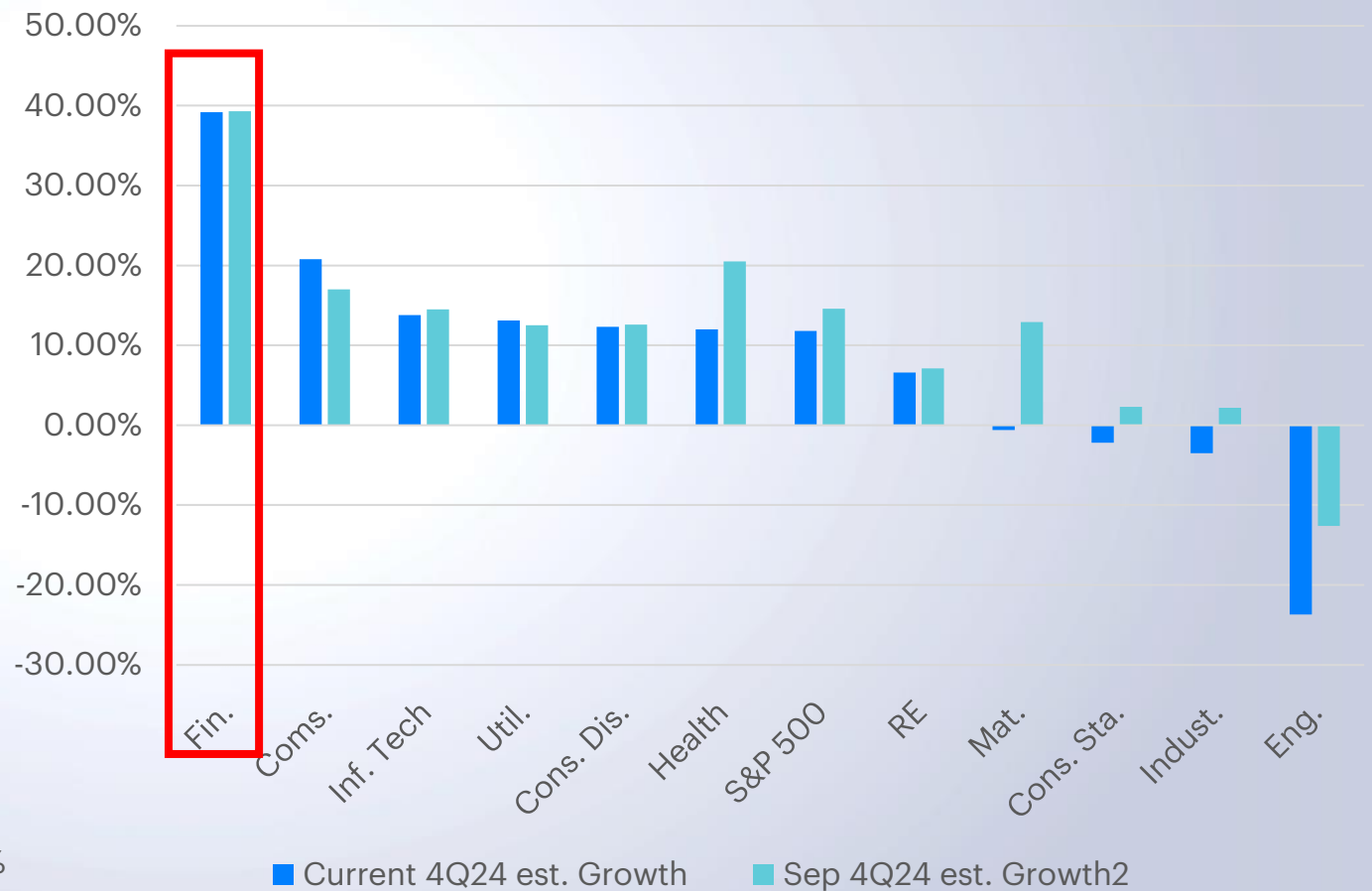
ปัจจัยที่ 3 : ส่องทิศทางการกำไร S&P 500

นักวิเคราะห์ปรับมุมมองกำไร 4Q24 ในช่วง 2 เดือนแรกลง กดดันการฟื้นตัวของดัชนี

เกือบทุกอุตสาหกรรมถูกปรับประมาณการลดลงทั้งหมด



กำไรตลาดยังคงขยายตัวได้ราว 11.8% แม้ว่าจะถูกปรับลดประมาณการลง โดยกลุ่มการเงินโตเด่นสุด



ปัจจัยที่ 3 : ส่องทิศทางกำไร S&P 500

เปิดต้นปี การรายงาน 4Q24 Earning อาจจะไม่ช่วยตลาดมากนัก

ทิศทางกำไรประมาณการกำไร 4Q24 ของ S&P 500 ไม่ได้แตกต่างไปจากค่าเฉลี่ยเท่าใดนัก

อย่างไรก็ดี ทิศทางของกำไรตลาดยังคงเติบโตและฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ว่า Guidance จากผู้บริหารโดยมากจะเป็นเชิงลบก็ตาม

กลุ่มที่มีทิศทางกำไรเติบโตที่สุดใน 4Q24 คือกลุ่มการเงิน , สื่อสาร , เทคโนโลยี และสาธารณูปโภค

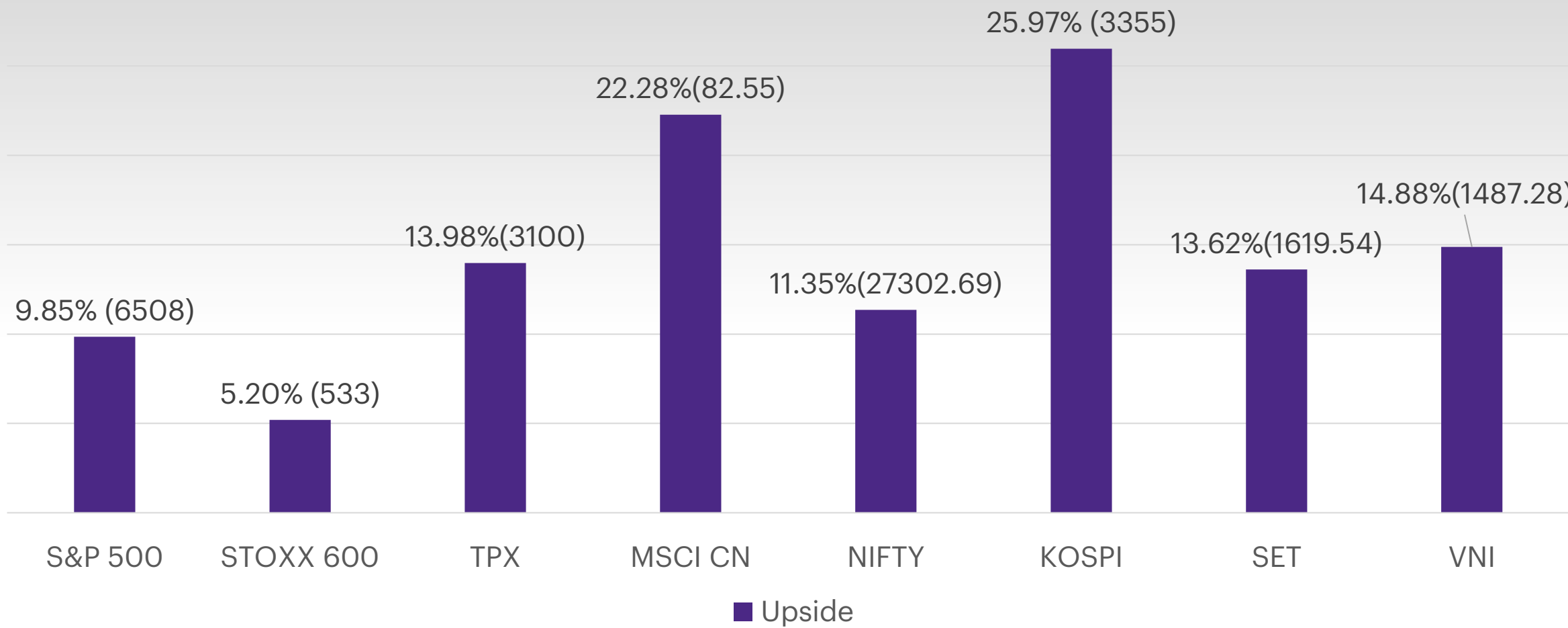
INVX มองว่าการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมสำหรับการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลงจะเป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจใน 1 – 2 เดือนข้างหน้า โดยเราชอบการลงทุนในกลุ่มการเงิน



ลดดอกเบี้ยน้อยลง ควรขายหรือควรซื้อ?

การปรับตัวลงสัปดาห์ที่ผ่านมา ห่างจากดัชนีเป้าหมายเท่าใด?

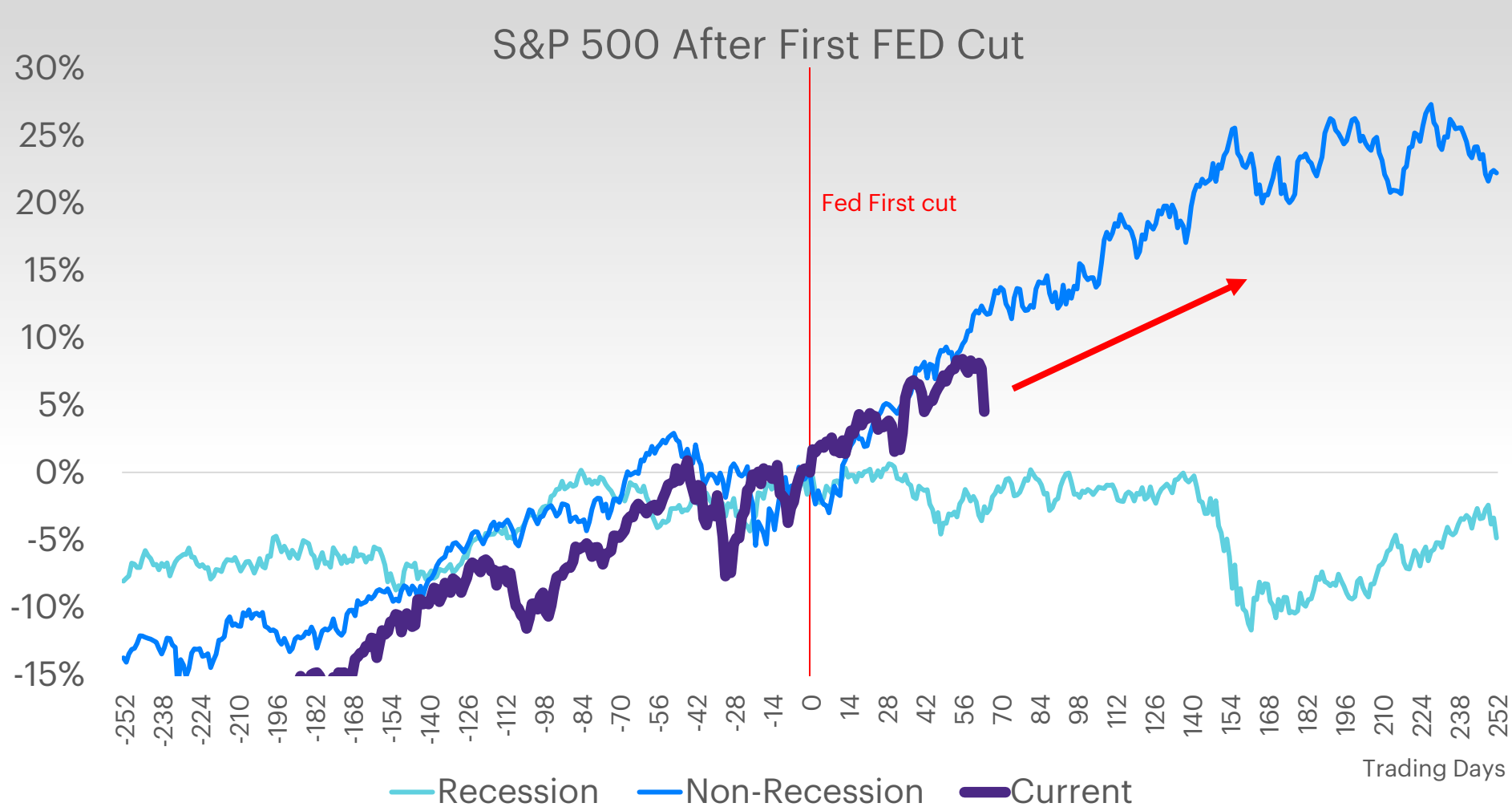
Upside (Target Index) ในอีก 12 เดือนข้างหน้า จาก Bloomberg เริ่มน่าสนใจ



VIX ปรับตัวขึ้นในวันเดียว จากความกังวลลดดอกเบี้ยเฟด ถือเป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ

Volatility Index: Largest 1-day % Increase (1990 – 2024)					Forward S&P 500 Total Returns				
Rank	End Date	Start VIX	End VIX	% Change	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	2-Year
1	2/5/2018	17.31	37.32	115.6%	4%	1%	9%	31%	55%
2	12/18/2024	15.87	27.62	74.0%					
3	8/5/2024	23.39	38.57	64.9%	6%	11%			
4	2/27/2007	11.15	18.31	64.2%	2%	9%	6%	0%	-45%
5	1/27/2021	23.02	37.21	61.6%	4%	12%	18%	17%	10%
6	11/26/2021	18.58	28.62	54.0%	4%	-4%	-9%	-12%	3%
7	11/15/1991	13.96	21.18	51.7%	0%	7%	10%	13%	28%
8	7/23/1990	15.63	23.68	51.5%	-11%	-11%	-5%	10%	24%
9	8/8/2011	32	48	50.0%	6%	13%	22%	28%	58%
10	6/24/2016	17.25	25.76	49.3%	6%	7%	12%	21%	38%
11	6/11/2020	27.57	40.79	48.0%	7%	12%	23%	44%	29%
12	2/24/2020	17.08	25.03	46.5%	-23%	-8%	6%	24%	35%
13	8/21/2015	19.14	28.03	46.4%	-1%	6%	-1%	13%	29%
14	5/17/2017	10.65	15.59	46.4%	4%	5%	10%	17%	25%
15	8/24/2015	28.03	40.74	45.3%	2%	11%	3%	17%	34%
16	8/10/2017	11.11	16.04	44.4%	3%	7%	8%	18%	23%
17	10/10/2018	15.95	22.96	43.9%	0%	-6%	5%	10%	30%
18	4/15/2013	12.06	17.27	43.2%	7%	9%	11%	21%	41%
19	3/16/2020	57.83	82.69	43.0%	18%	29%	43%	69%	88%
20	2/27/2020	27.56	39.16	42.1%	-12%	2%	18%	33%	52%
Average (Top 20)					1.37%	5.89%	10.50%	20.78%	30.94%
Prop. % Positive Return					68.42%	78.95%	83.33%	88.89%	94.44%

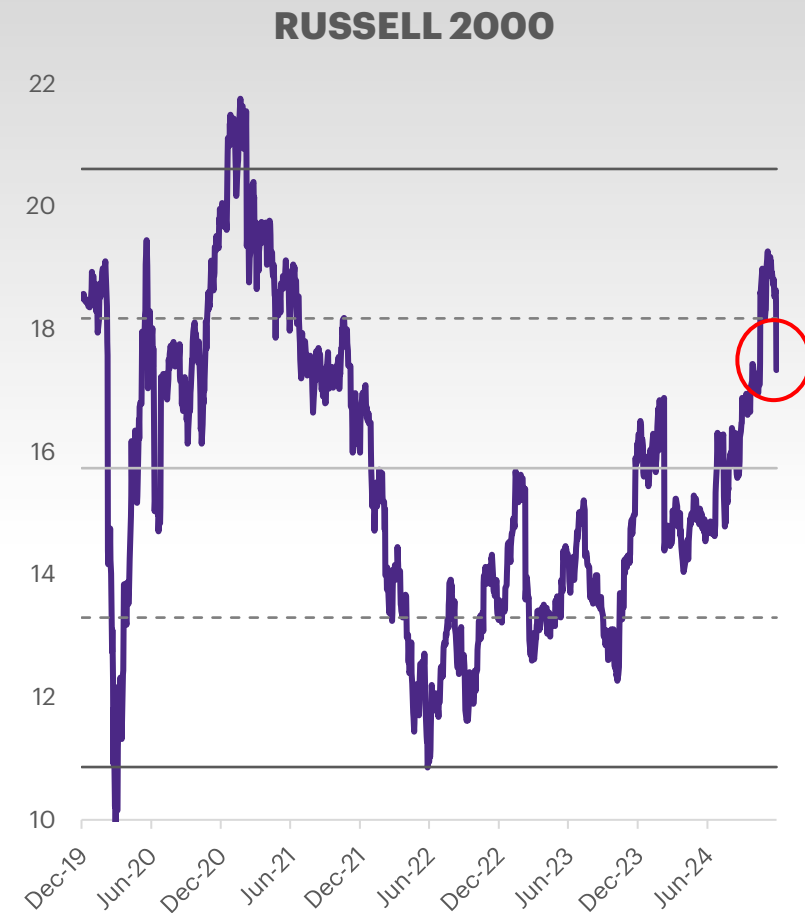
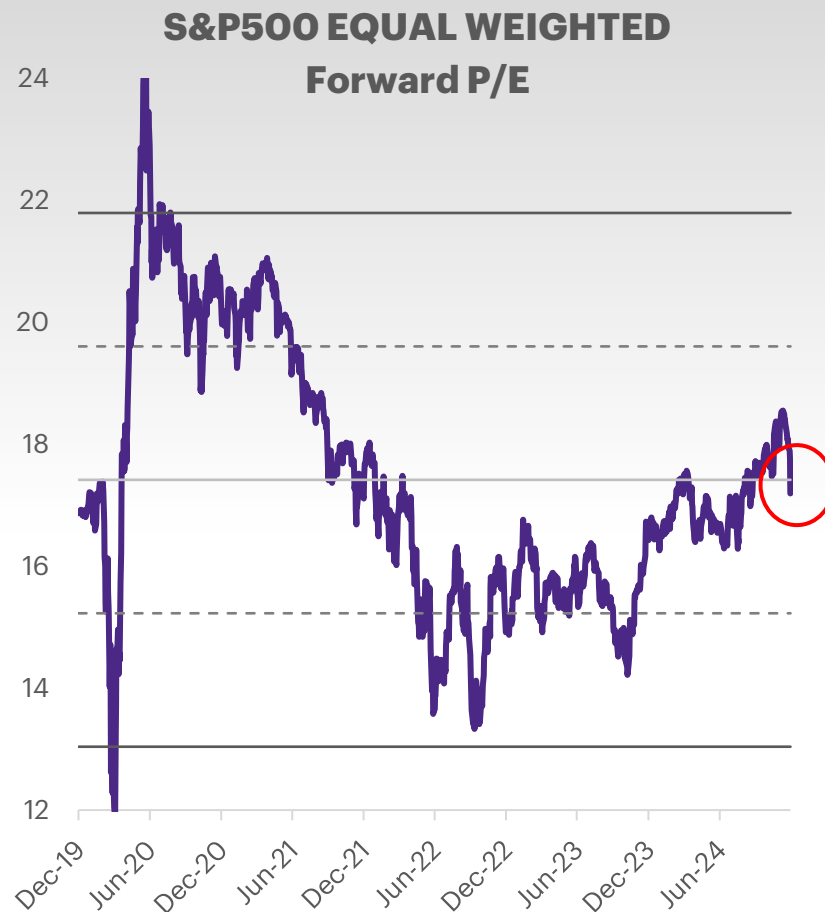
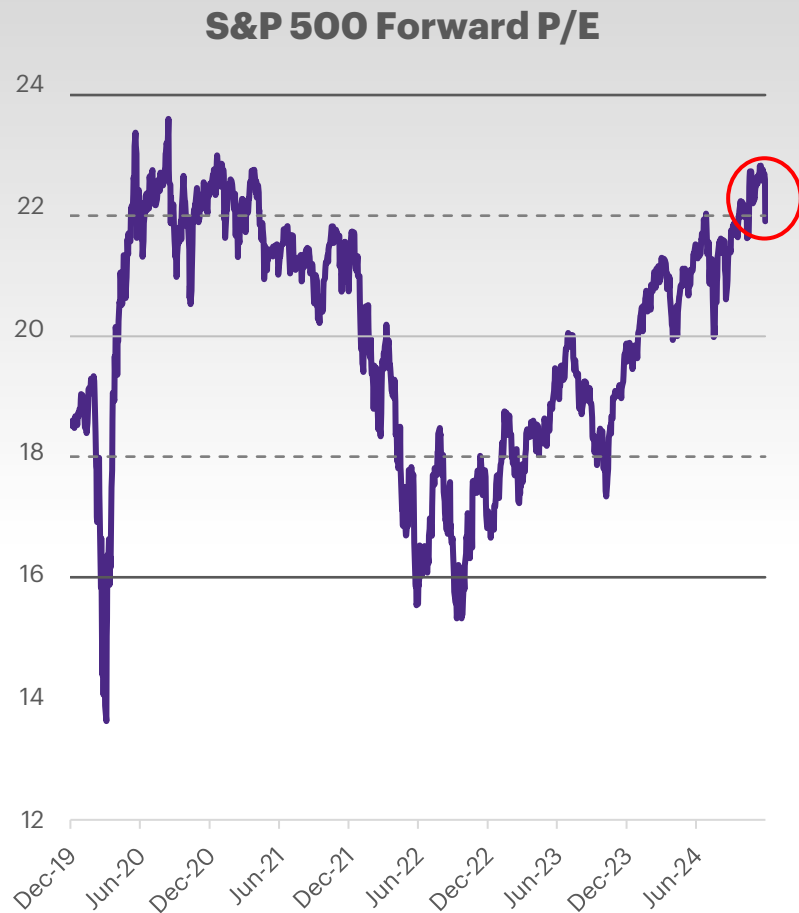
การที่เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยน้อยลง สอดคล้องกับ ภาวะ Soft Landing



เส้นทางการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในรอบนี้ สอดคล้องกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของเฟดในรอบก่อน ๆ ในกรณีที่การปรับลดดอกเบี้ยไม่ตามมาด้วยภาวะ Recession ซึ่งเป็นช่วงที่เฟดปรับลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

โดยในกรณีที่เฟดปรับลดดอกเบี้ยแบบค่อนข้างเป็นค่อยไป ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 มักปรับตัวขึ้นได้ดี เนื่องจากสภาวะการเงินตึงตัวน้อยลง ขณะที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี สอดคล้องกับสภาวะในปัจจุบัน

หุ้นสหรัฐฯ ยังคงน่าสนใจ แต่ต้องระวัง Valuation



เลือกลงทุนในตลาดที่มีปัจจัยสนับสนุนนอกจากการลดดอกเบี้ยและมีความเสี่ยงทางการเมืองต่ำ

Index Name	Next 12M Growth (compare with MSCI ACWI)	Valuation	Interest rate policy	Fiscal Policy	Upside from BB	Strategy	Key Factor
S&P 500	+	--	+	++	9.85%	Selective Buy	Earning Season & Trump inauguration
STOXX 600	-	+	++	--	5.20%	Avoid	Earning Season & Germany Election
TOPIX	-	+	-	0	13.98%	Wait & See	Trump inauguration & BOJ Rate Decision
MSCI CN	0	0	++	++	22.28%	Buy	2 Session meeting & Lunar new year consumption
NIFTY	+	-	+	+	11.35%	Wait & See	Earning Upgrade for 2025 (expected FEB25)
KOSPI	+	++	+	--	25.97%	Wait & See	No Confidence vote & Dissolution & General Election
SET	-	+	0	+	13.62%	Wait & See	Digital wallet/E-Reciept
VNI	++	++	++	0	14.88%	Buy	Trump inauguration

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(23 - 31 Dec 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL-A

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

BUY



ตราสารหนี้โลก

UGIS-N

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AFMOAT-HA

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

HOLD



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

BUY



หุ้นจีน

K-CHINA-A(A)

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 31 Dec 24)



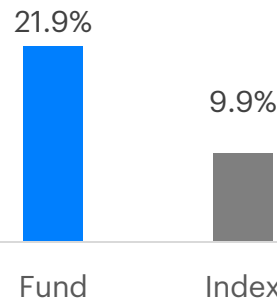
ASP-USSMALL-A



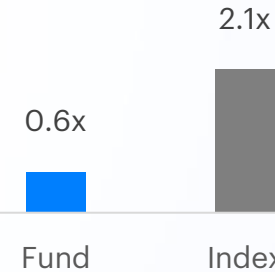
Fund Highlights

- 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

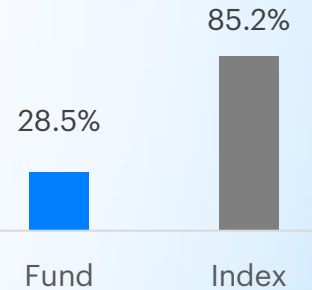
ROE – 5Y Avg.



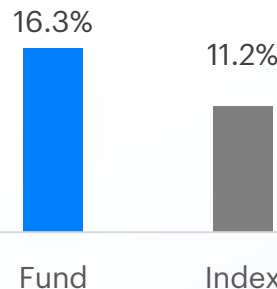
Debt/EBITDA



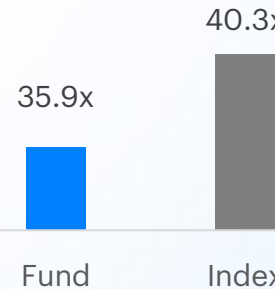
Earnings Variability Past 10Y



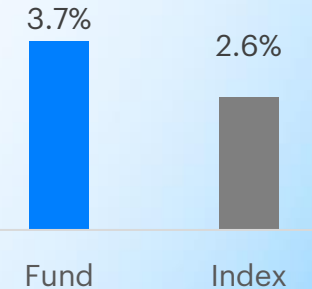
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

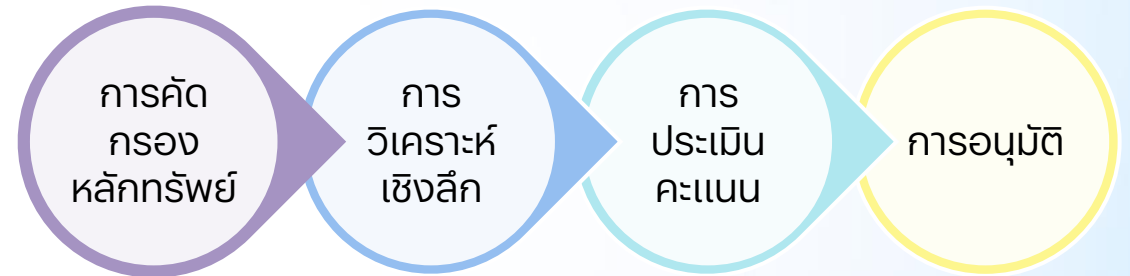
(23 – 31 Dec 24)



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

(23 – 31 Dec 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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 31 Dec 24)

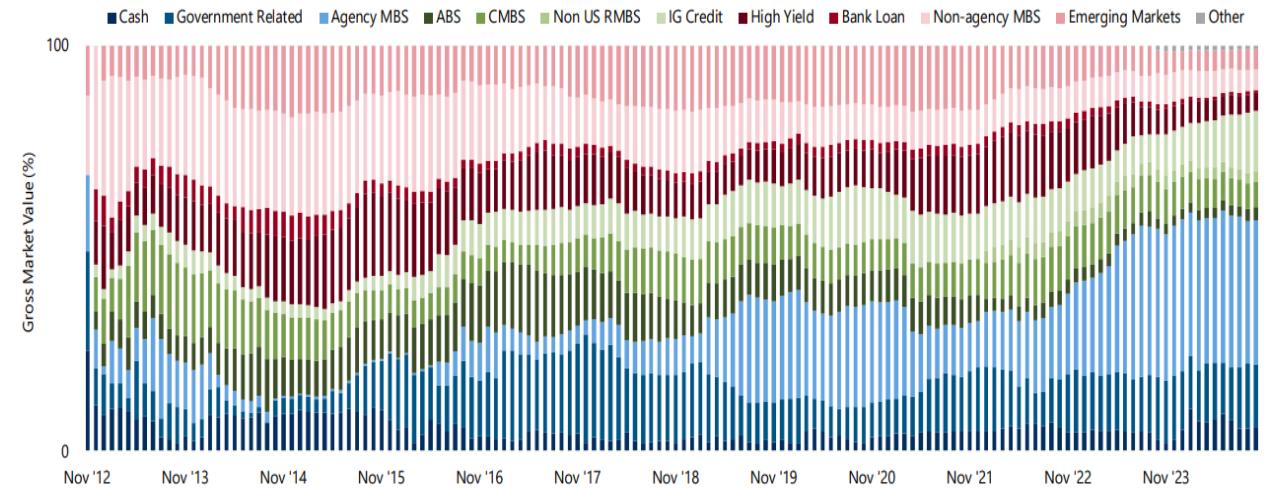
UGIS-N

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.อินโนเวสต์เอกซ์

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(23 – 31 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 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

(23 – 31 Dec 24)



KT-PRECIOUS

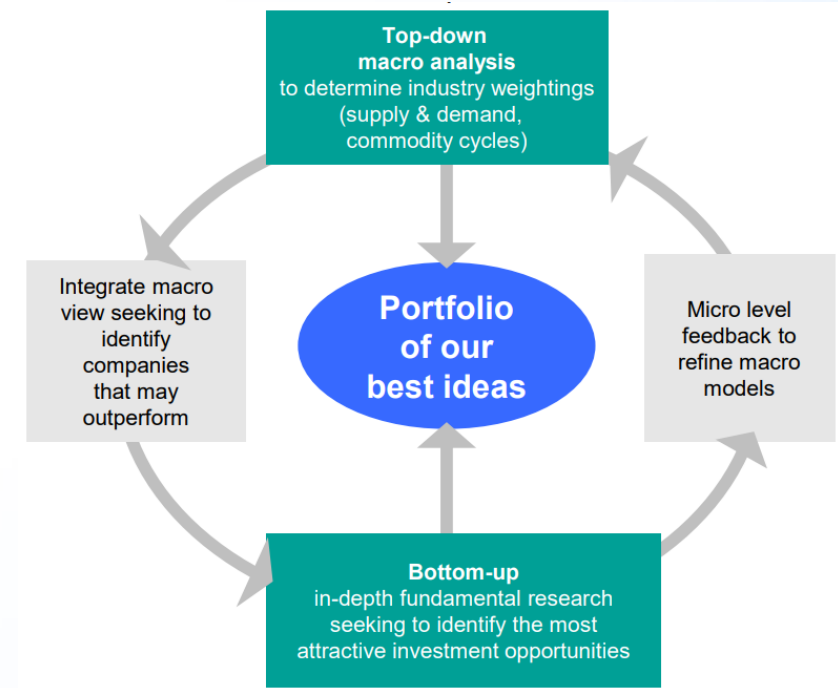


FRANKLIN
TEMPLETON

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



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(23 – 31 Dec 24)



KT-HiDiv-A

Wait
and
See

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

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(23 – 31 Dec 24)



K-CHINA-A(A)

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปี ย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

ปรัชญาการลงทุนของกองทุนหลัก



The **volatile and broad** domestic China market lends itself to taking an **active, longer-term, bottom-up investment approach**



We are **growth-oriented investors** who primarily invest in **higher quality** companies



We employ a “**High Conviction Ideas**” **approach** in investing in China



We focus on **fundamental, bottom-up stock selection**, leveraging our comprehensive research

“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-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 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันหนี้ชำระหนี้ของสหรัฐฯ 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 ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • 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 : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปี 2024 และอีก 1% ในปี 2025 อีกทั้ง ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น 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 : 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 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 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า

KT-PRECIOUS
FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Wait
and
See

TH Equity

- Wait and See :** ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
- 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” เพื่อรับประโยชน์จากเม็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ 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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

- **Buy :** “แนะนำลงทุนหุ้นจีน” มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากการประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นทั้งนโยบายการคลังและการเงิน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปี 2025 ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากคำว่า “รอบคอบ” ส่งผลให้มีแนวโน้มว่าทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อจากนี้ โดยเราคาดว่า การประชุม CEWC ในเดือนธันวาคมจะเป็นการปูทางมาตรการกระตุ้นครั้งใหม่ และจะมีการอนุมัติผ่านการประชุม 2 สภา (2 Sessions) ในช่วงต้นปี 2025 อีกทั้ง Valuation ตลาดหุ้นจีนที่ถูกกว่าตลาดหุ้น EM และ EM ex China ค่อนข้างมาก ทำให้ Upside ค่อนข้างเปิดกว้าง ทาง INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นในปัจจุบันมีความกังวลกับประเด็นการขึ้นภาษีของทรัมป์มากจนเกินไป
- **K-CHINA-A(A) :** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

K-CHINA-A(A)

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ ข้อมูลที่แสดงเป็นข้อมูล “AS IS” และ “AS AVAILABLE” ณ วันที่จัดทำเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ บริษัทไม่รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือความครบถ้วนของข้อมูลและข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น การคาดการณ์ การประเมิน และข้อข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น 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>>