

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

เราควรคาดหวัง January Effect หรือไม่?

Period : 6 – 10 January 25 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

NIFTY
+1.85%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

DXY
+2.85%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

CSI 300
-4.17%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

RUSSELL
2000
-7.51%



Global Equity
-1.90%



Global FI
-0.19%



GOLD
+0.92%



BTC
+1.49%

InnovestX สรุปให้ฟัง

เกาหลีใต้เดินหน้า
ถอดถอนปรน.
รักษาการ ด้วยมติ
192 ต่อ 0 ทำ
การเมืองแดนโสม
ระส่ำ

สหรัฐฯ เผชิญเหตุ
ก่อการร้ายช่วง
เทศกาลปีใหม่ทั้งใน
นิวออร์ลีนส์และ
ลาสเวกัส ทำเนียบ
ขาวคาดกลุ่ม ISIS
เอี่ยว

ตลาดหุ้นจีนแดงรับปี
ใหม่หลังดัชนี Caixin
manufacturing
PMI ชะลอตัว สะท้อน
ยังขาดมาตรการ
กระตุ้น

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(6 – 10 Jan 25)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะเริ่มให้น้ำหนักกับการประเมินผลประกอบการล่วงหน้าของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ (4Q24 Earning Preview) ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่จะทำให้ตลาดฟื้นตัวต่อได้ในช่วงต่อจากนี้ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคโดยรวมของสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว



ตราสารหนี้

ทิศทางตลาดตราสารหนี้ถูกกดดันในระยะสั้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงการทยอยหมดอายุของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้น และมีแนวโน้มที่รัฐบาลจะทำการยืดอายุตราสารหนี้ (Maturity Extension) ออกไปมากขึ้น ทำ UST yield มีความผันผวนสูงขึ้นในทุกช่วงอายุ



สินทรัพย์ทางเลือก

INVX คาดว่าราคาทองคำจะเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงปีใหม่ของจีน ในช่วงวันที่ 29 มกราคม 2025 ซึ่งมักจะเป็นช่วงที่ชาวจีนจะมีความต้องการในการซื้อทองคำที่เพิ่มสูงขึ้นตามประเพณีนิยม



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

**1.FOMC
minute**

**2.เราควรกังวล
PMI จีนหรือไม่?**

**3.January
Effect**



Weekly 3 Factors

1.FOMC minute

2.เราควรกังวล PMI จีนหรือไม่?

3.January Effect

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
06/01/2025	Macro	DE Inflation Rate YoY Prel DEC	2%	2.20%	
	Macro	TH Core Inflation Rate YoY DEC	0.85%	0.80%	
	Macro	TH Inflation Rate YoY DEC	0.90%	0.95%	
07/01/2025	Macro	FR Inflation Rate YoY Prel DEC	1.60%	1.30%	
	Macro	EA Inflation Rate YoY Flash DEC	2.40%	2.20%	
	Macro	EA Unemployment Rate NOV		6.30%	
	Macro	CA Balance of Trade NOV (CAD Billion)	C\$-1.5	C\$-0.92	
	Macro	CA Ivey PMI s.a DEC	52	52.3	
	Macro	US ISM Services PMI DEC	54	52.1	
	Macro	US JOLTs Job Openings NOV (Million)	7.69	7.744	ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัว หลังตัวเลขการขอสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องเริ่มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงสิ้นปี
08/01/2025	Macro	JP Consumer Confidence DEC	35	36.4	
09/01/2025	Macro	US FOMC Minutes			ติดตามรายงานการประชุม FOMC minute หลังนักลงทุนในตลาดเริ่มประเมินมุมมองการลดดอกเบี้ยปี 2025 เหลือเพียง 1 ครั้ง
	Macro	AU Balance of Trade NOV (AUD Billion)		A\$5.953	
	Macro	DE Balance of Trade NOV (EUR Billion)		€ 13.40	
10/01/2025	Macro	CA Unemployment Rate DEC	6.80%	6.80%	
	Macro	US Non Farm Payrolls DEC (Thousand)	200	227	ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัว หลังตัวเลขการขอสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องเริ่มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงสิ้นปี
	Macro	US Unemployment Rate DEC	4.30%	4.20%	
	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Prel JAN	75	74	ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมกราคมอาจจะได้รับผลกระทบทางลบและรายงานต่ำกว่าคาด หลังเกิดเหตุการณ์ก่อการร้ายในสหรัฐฯ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

1. FOMC minute

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minute

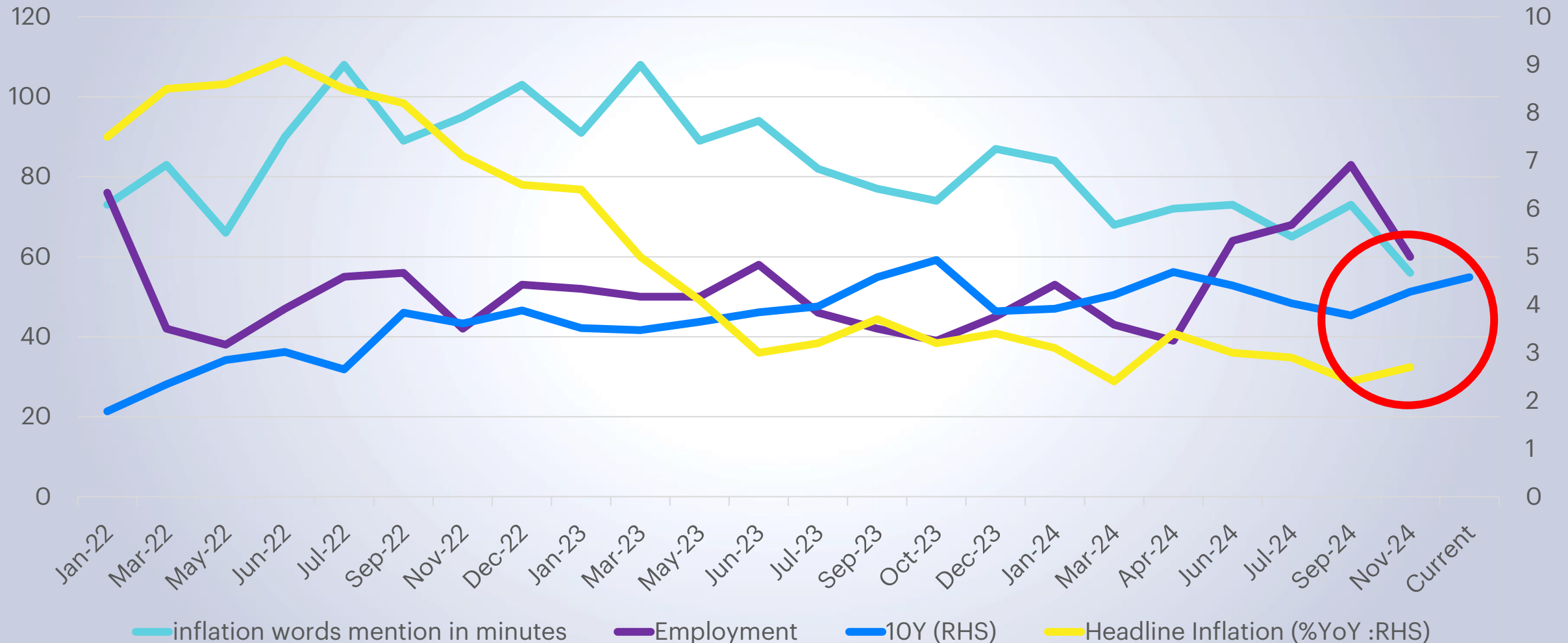
รายงานการประชุมครั้งนี้ จับตามุมมองด้านตลาดแรงงาน

Key Focus	Worse	Base	Best
ประมาณการเงินเฟื่อ 2025	ปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (> 0.5%)	ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ($\geq 0.25\%$)	ปรับลดมุมมองเงินเฟื่อ ($\leq 0.25\%$)
ประมาณการด้านการเติบโตของ GDP 2025	ปรับลดประมาณการโตต่ำกว่า 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 : FOMC Minute

รายงานการประชุมครั้งนี้ จับตามุมมองด้านตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ

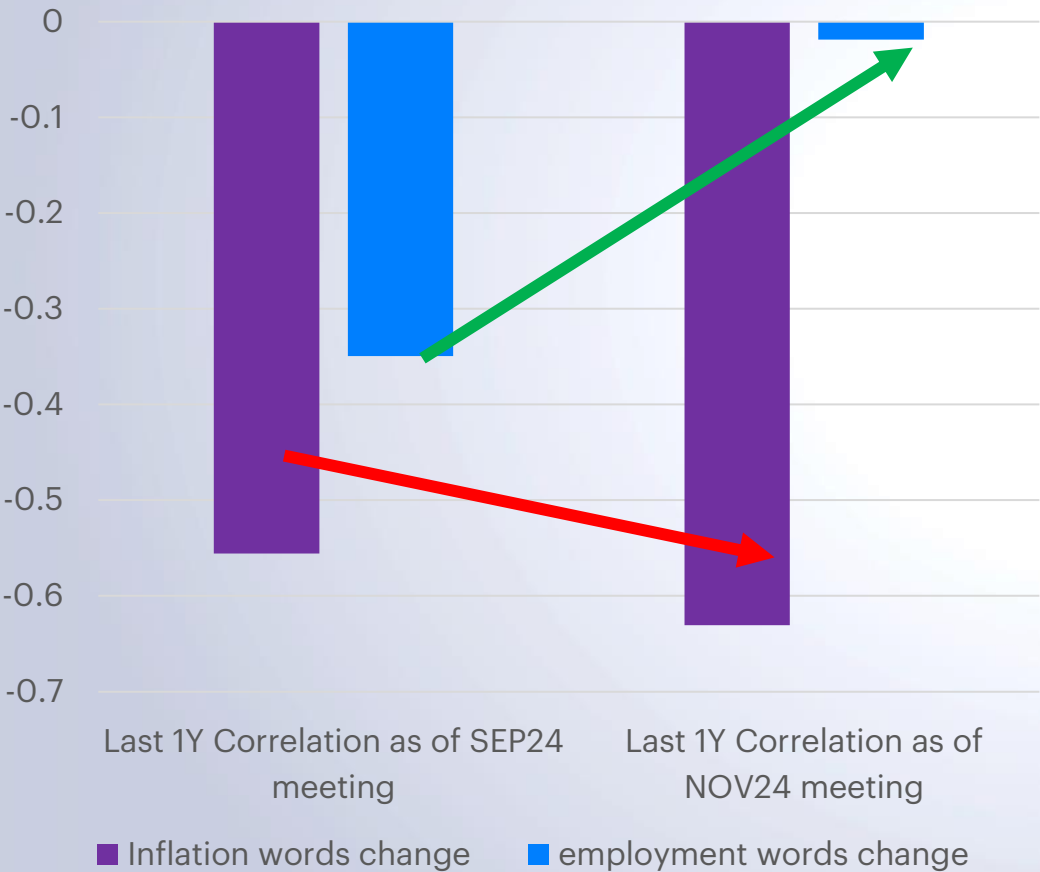
FOMC minute ในช่วงปี 2024 ที่ผ่านมา ล้วนแล้วแต่ให้น้ำหนักด้านตลาดแรงงาน



ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minute

FED พยายามรักษาสสมดุลระหว่างตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ แต่ตลาดยังติดใจเงินเฟ้อ

ในรายงานการประชุม 12 เดือนล่าสุดพบว่า FOMC พยายามให้น้ำหนักกับการตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น แต่นักลงทุนกลับไม่ได้มองเช่นนั้น



ปัจจุบันนักลงทุนในตลาดยังมองการลดดอกเบี้ยปี 2025 จะเกิดขึ้นเพียง 1 ครั้ง ซึ่งน้อยกว่าที่เฟดส่งสัญญาณที่ 2 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%	11.2%	88.8%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	46.9%	47.9%
7/5/2568	0.0%	0.0%	1.1%	14.4%	47.1%	37.4%
18/6/2568	0.0%	0.4%	6.1%	26.6%	43.5%	23.4%
30/7/2568	0.1%	1.4%	9.5%	29.4%	40.2%	19.5%
17/9/2568	0.3%	2.8%	13.1%	31.4%	36.4%	15.9%
29/10/2568	0.6%	3.9%	15.1%	31.9%	34.2%	14.2%
10/12/2568	0.9%	4.9%	16.6%	32.1%	32.4%	13.0%

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minute

รายงานการประชุมครั้งนี้ เฟดต้องหนักแน่นในมุมมองเงินเฟ้อ

รายงานการประชุม FOMC minute ครั้งนี้ ควรจะมีการขยายความว่าทำไม FOMC ถึงประเมินว่าการลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งนั้นมีความเพียงพอ

เพราะในปัจจุบันตัวเลขตลาดแรงงานโดยรวมนั้นเริ่มส่งสัญญาณอ่อนแรงมากกว่าในช่วงการประชุมรอบเดือนกันยายน ในขณะที่ทิศทางเงินเฟ้อนั้นทรงตัว

ด้านนักลงทุนในตลาดโดยรวมให้น้ำหนักกับด้านเงินเฟ้อว่าจะเริ่มมีการฟื้นตัวมากขึ้น ซึ่งสวนทางกับที่เฟดได้ออกมาสื่อสารในช่วงก่อนหน้านี้

ดังนั้นรายงานการประชุมครั้งนี้เฟดควรจะต้องยืนยันถึงมุมมองเงินเฟ้อยังอยู่ในภาวะ Soft landing เพื่อลดความกังวลด้านการฟื้นตัวของเงินเฟ้อของนักลงทุน



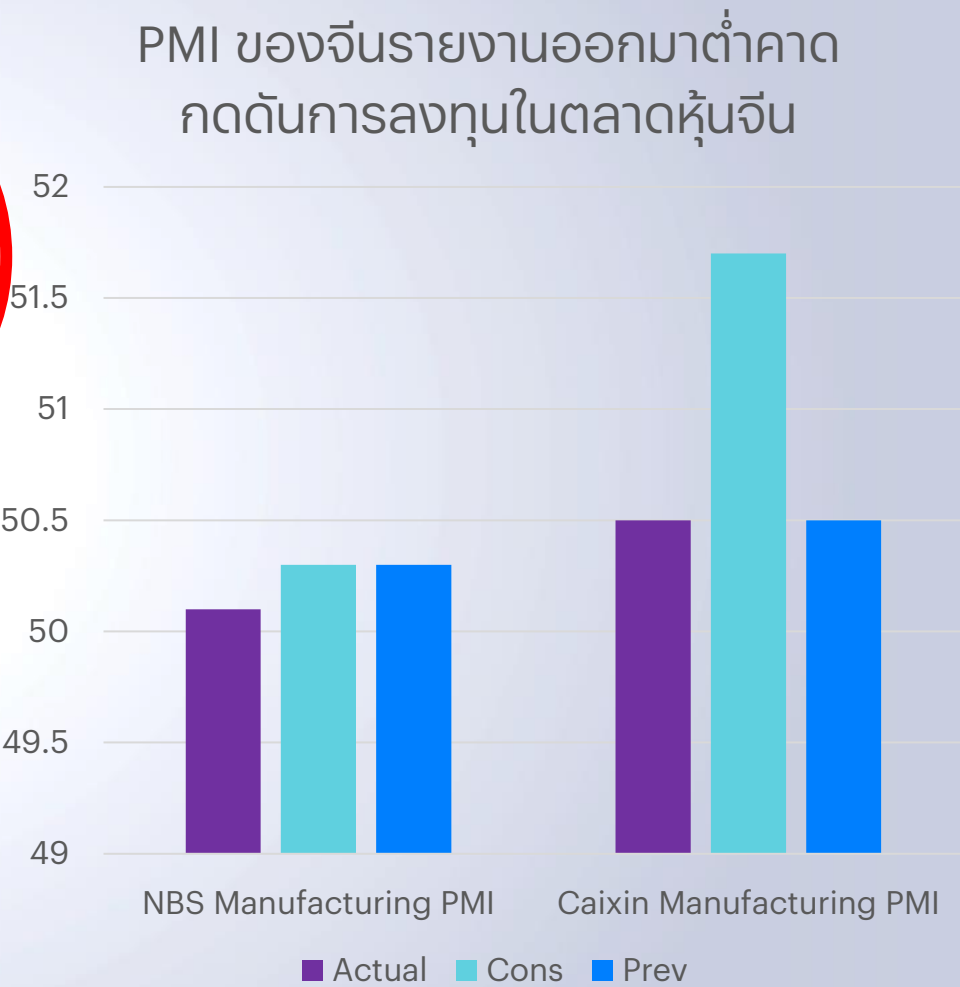
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

**2. เราควรกังวล
PMI จีนหรือไม่?**

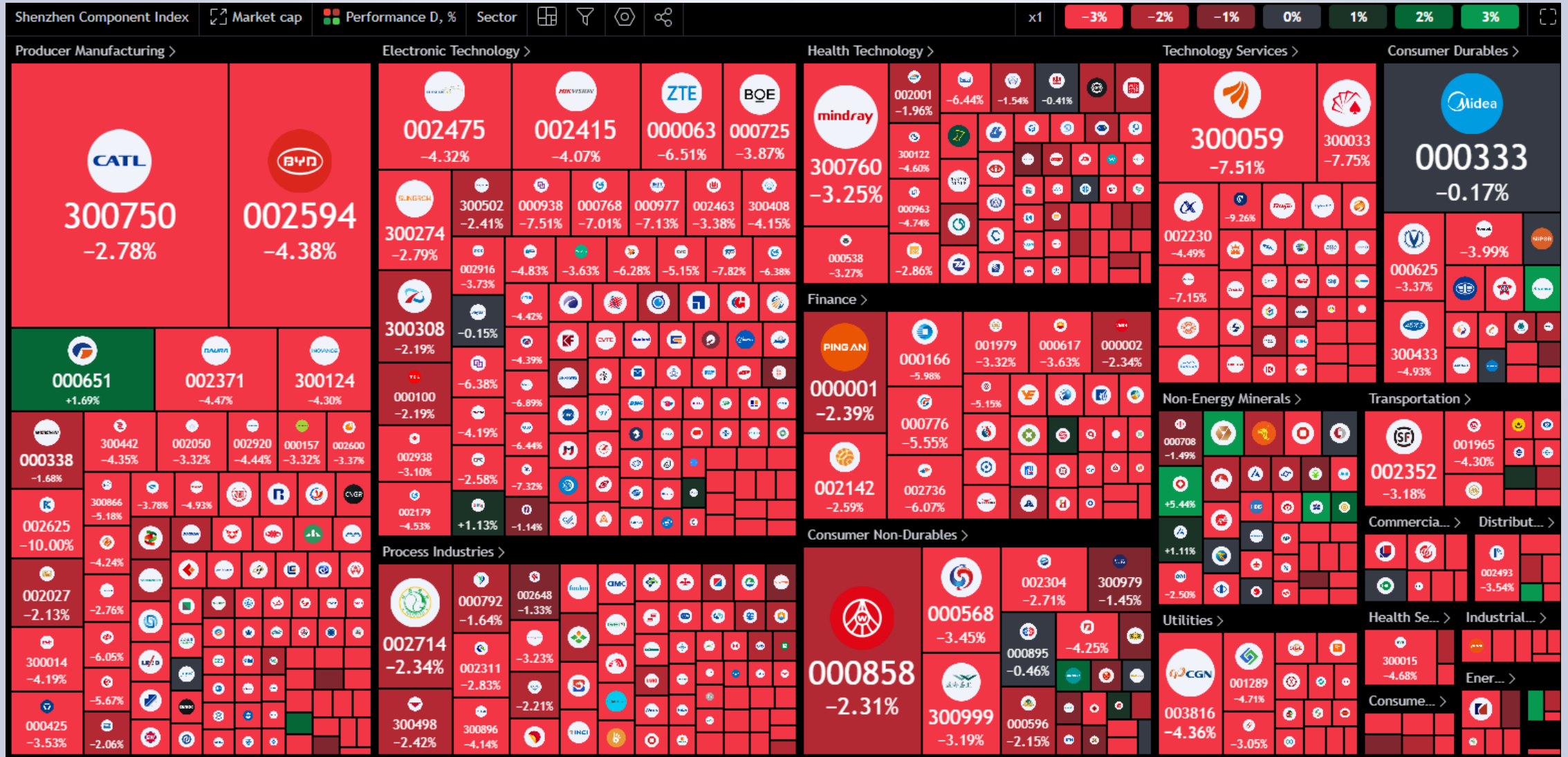
ปัจจัยที่ 2 : เราควรกังวล PMI จีนหรือไม่

ตลาดหุ้นจีนเปิดต้นปีถูกถล่มเทขายหลัง PMI ชะลอตัว

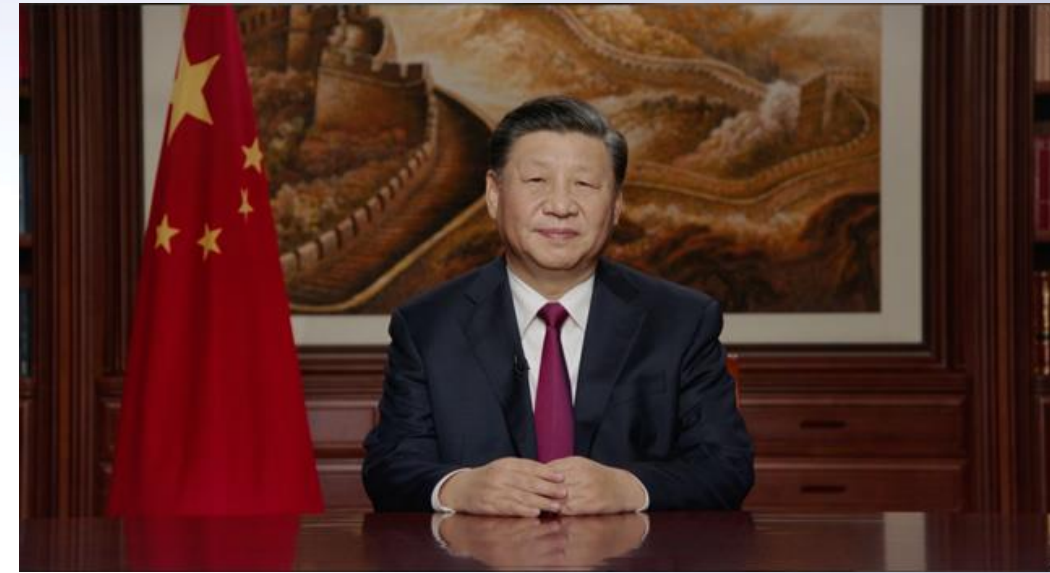
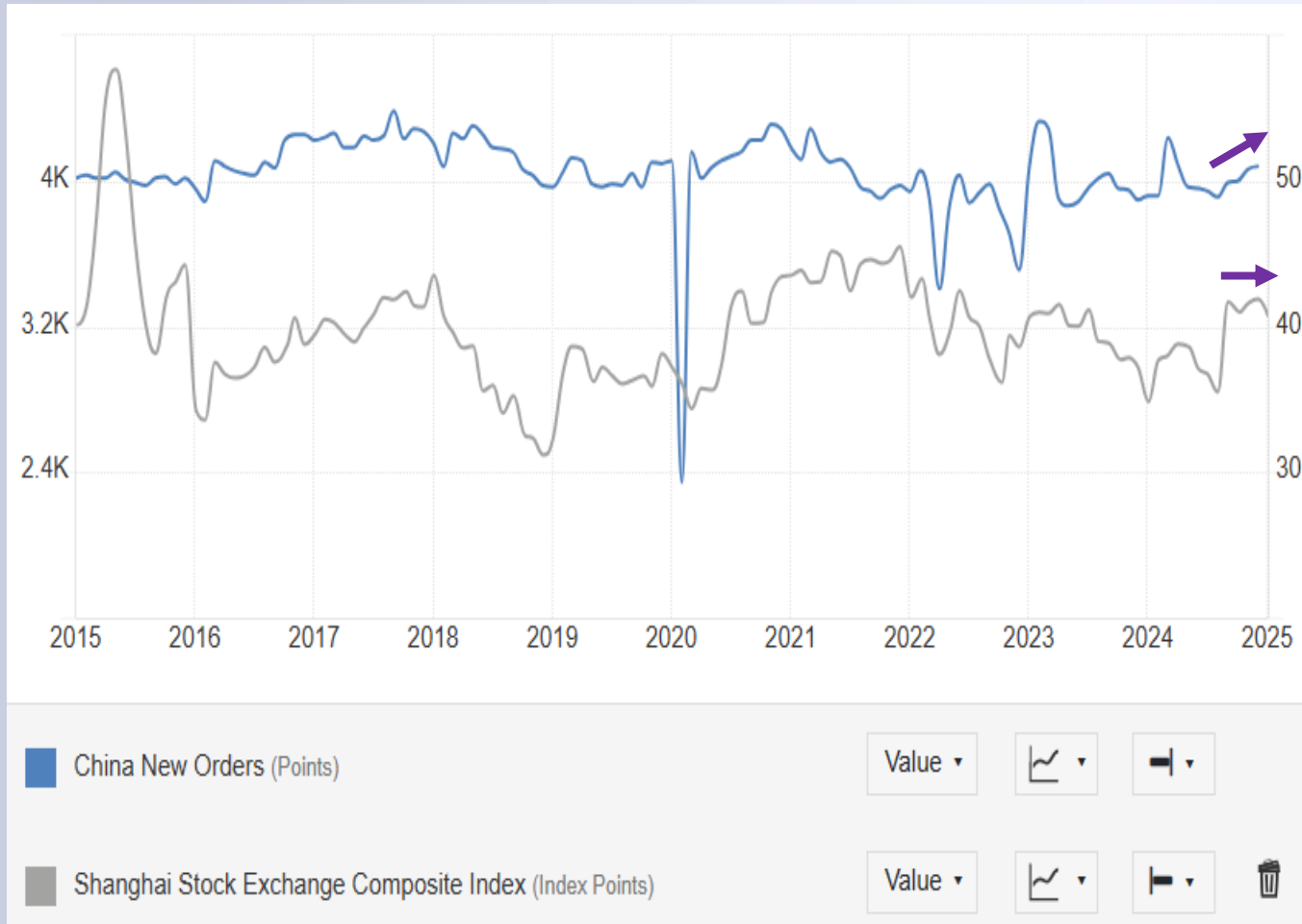


ปัจจัยที่ 2 : เราควรกังวล PMI จีนหรือไม่

ตลาดหุ้นจีนช่วงเปิดทำการถูกเทขายในกลุ่มอุตสาหกรรมและอิเล็กทรอนิกส์



ปัจจัยที่ 2 : เราควรกังวล PMI จีนหรือไม่ เราควรกังวลหรือไม่กับ PMI จีน?



- ตัวเลข PMI ที่ออกมา แม้จะต่ำคาดแต่ยอดคำสั่งซื้อใหม่ยังขยายตัว นอกจากนี้ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ได้สะท้อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนระลอกใหม่
- ปี 2025 จะเป็นช่วงสุดท้ายของแผน “Made in China 2025” และจะก้าวเข้าสู่แผนช่วงที่ 2 ด้านการเพิ่มขีดความสามารถด้านนวัตกรรม
- จากคำแถลงการณ์ช่วงปีใหม่ของสี จิ้นผิงและผลการประชุมในช่วงเดือนธันวาคม ความเป็นไปได้มีจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงม.ค. – ก.พ. มีสูง

ปัจจัยที่ 2 : เราควรกังวล PMI จีนหรือไม่

PMI จีนในเดือนธันวาคมเป็นเพียงกระจกมองหลัง

PMI จีนรายงานออกมาต่ำกว่าคาดทั้ง Caixin และ NBS แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่า 50 จุด

ส่งผลให้เกิดแรงขายในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหุ้นจีนเป็นวงกว้าง

อย่างไรก็ดี หากเราพิจารณาด้านยอดคำสั่งซื้อใหม่ใน PMI ของจีนพบว่ายังมีการขยายตัว แม้รัฐบาลจีนยังไม่ได้มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

INVX ประเมินว่า PMI ครั้งนี้เป็นเพียงภาพสะท้อนในอดีตและตัวแปรที่สำคัญของการลงทุนในตลาดหุ้นจีนคือมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของการประชุมช่วงม.ค.-ก.พ.



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

**3. January
Effect**

ปัจจัยที่ 3 : January Effect

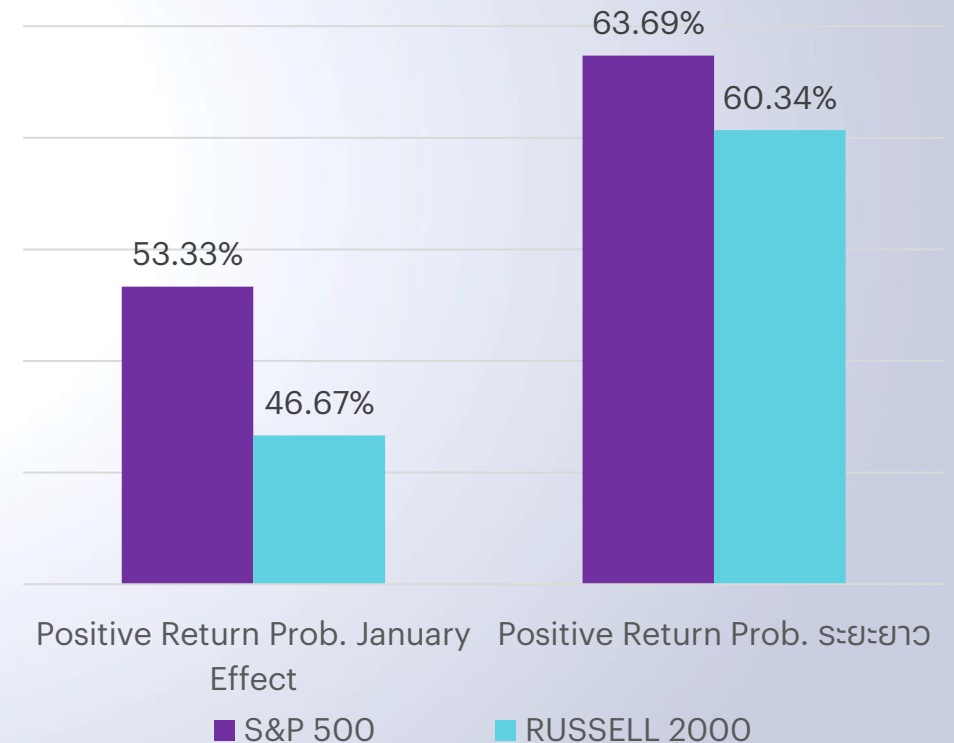
ทำความเข้าใจกับปรากฏการณ์หุ้นขึ้นช่วงเดือนมกราคม



When & Why

- January Effect คือปรากฏการณ์ทางการเงินที่มักเกิดขึ้นในตลาดหุ้น โดยหมายถึงการที่ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติในเดือนมกราคมเมื่อเทียบกับช่วงเวลาที่เหลือของปี โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็ก (Small-cap stocks) มักได้รับผลกระทบมากที่สุดจากปรากฏการณ์นี้
- สาเหตุของการเกิดขึ้นคาดว่ามาจาก Tax-loss Harvesting Ends, Bonus inflow

โอกาสผลตอบแทนเป็นบวกระหว่างเดือนมกราคมและค่าเฉลี่ยระยะยาวของย้อนหลัง 15 ปี



ปัจจัยที่ 3 : January Effect

ด้านผลตอบแทนของ January Effect นั้นไม่ได้มีนัยสำคัญอย่างที่หลายคนเชื่อ

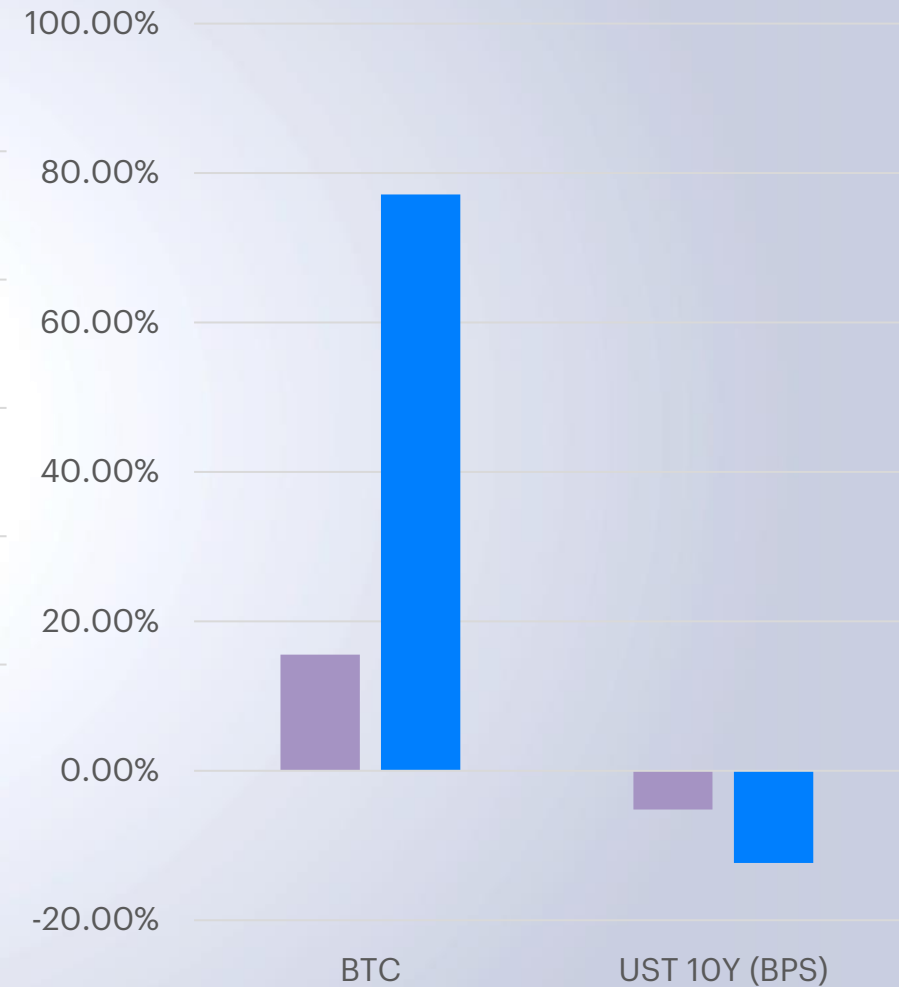
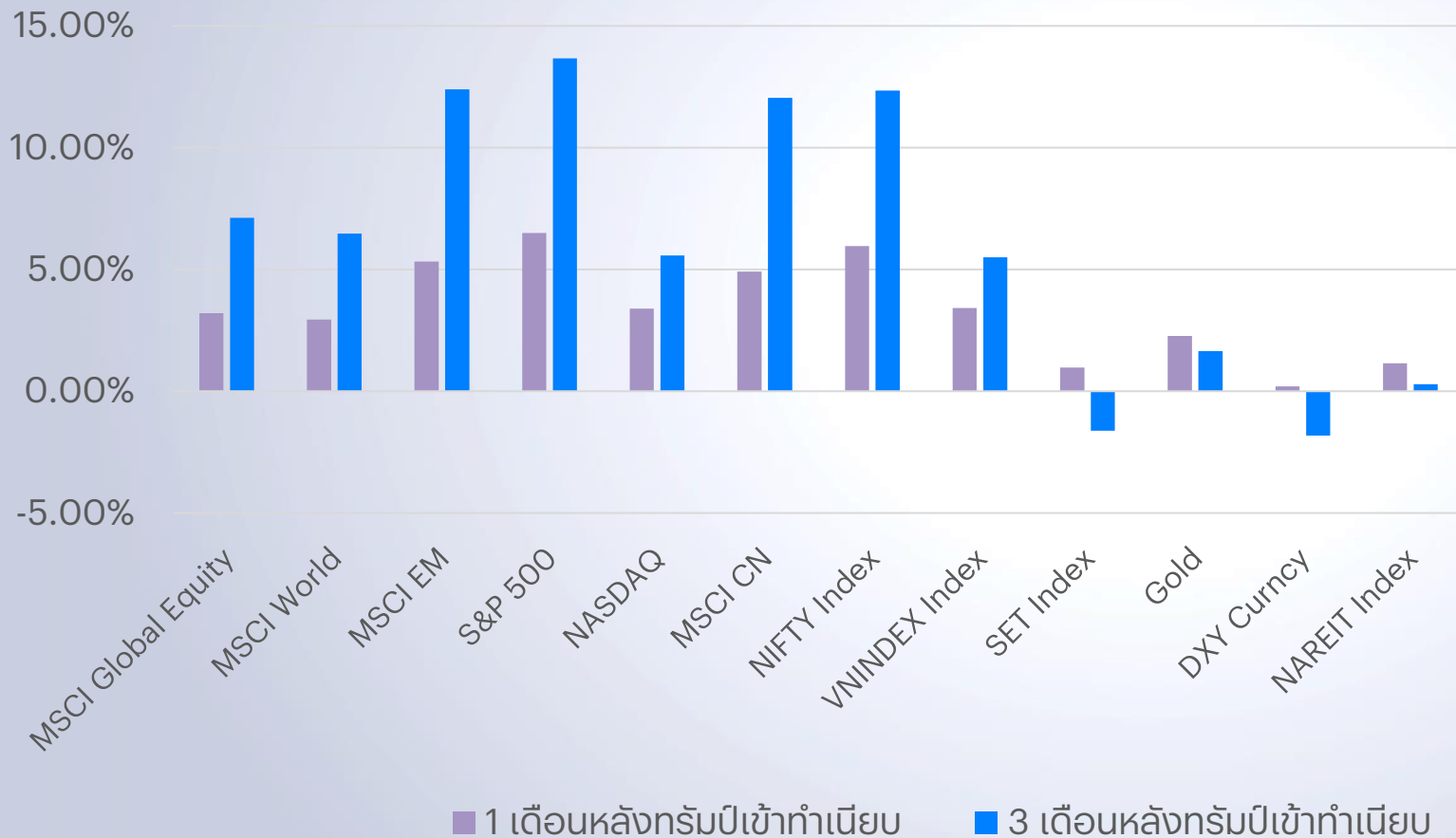
ด้านผลตอบแทนหุ้นขนาดเล็กพบว่าในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา January Effect ไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่แตกต่างไปจากค่าเฉลี่ยเท่าใดนัก



ปัจจัยที่ 3 : January Effect

INVX คาดว่าหากตลาดจะฟื้นจะมาจากประเด็นการเมืองและผลประกอบการมากกว่า

หลังจากตรึงปีนั่งในทำเนียบขาว ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสฟื้นตัว



ปัจจัยที่ 3 : January Effect

ปีนี้มีโอกาสที่ January Effect จะเกิดขึ้นมากน้อยเพียงใด?

หากพิจารณาตัวเลขสถิติเพียงอย่างเดียว อาจประเมินได้ว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจาก January Effect มีโอกาสด่อนข้างน้อยกว่าค่าเฉลี่ย

โดยภาพรวม ในปี 2025 เราคาดว่ามีโอกาสที่จะเกิดภาวะ January Effect เนื่องจากในช่วงที่ตรัมปี และทีมงานเข้าทำเนียบขาว ตลาดการเงินมักจะฟื้นตัว

ประกอบกับ Valuation ของตลาดหุ้นเริ่มมีความตึงตัวน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงเดือนธันวาคม จึงทำให้ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวได้

INVX มองว่าการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมสำหรับการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลงจะเป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจใน 1 – 2 เดือนข้างหน้า โดยเราชอบการลงทุนในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ



ตลาดหุ้นพักตัว เป็นโอกาสลงทุนกลุ่ม
การเงินสหรัฐฯ

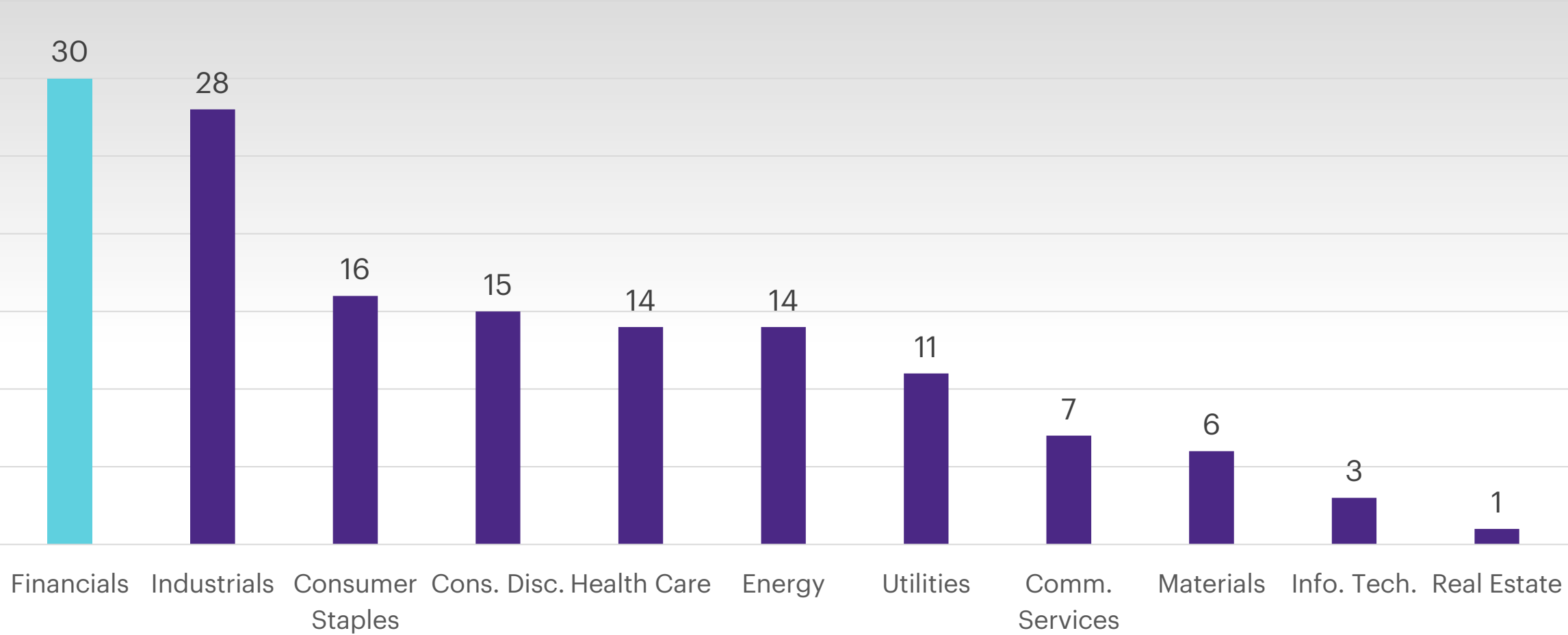
กลุ่ม Financials สหรัฐฯ ได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump มากที่สุด

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

Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg , J.P. Morgan Equity Macro Research as of December 2024

หุ้นกลุ่ม Financials ได้ประโยชน์จากนโยบายปรับลดภาษีนิติบุคคลค่อนข้างมาก เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่อยู่ในประเทศ

Number of S&P 500 Companies with effective tax rates >15% that generate >80% of revenues domestically

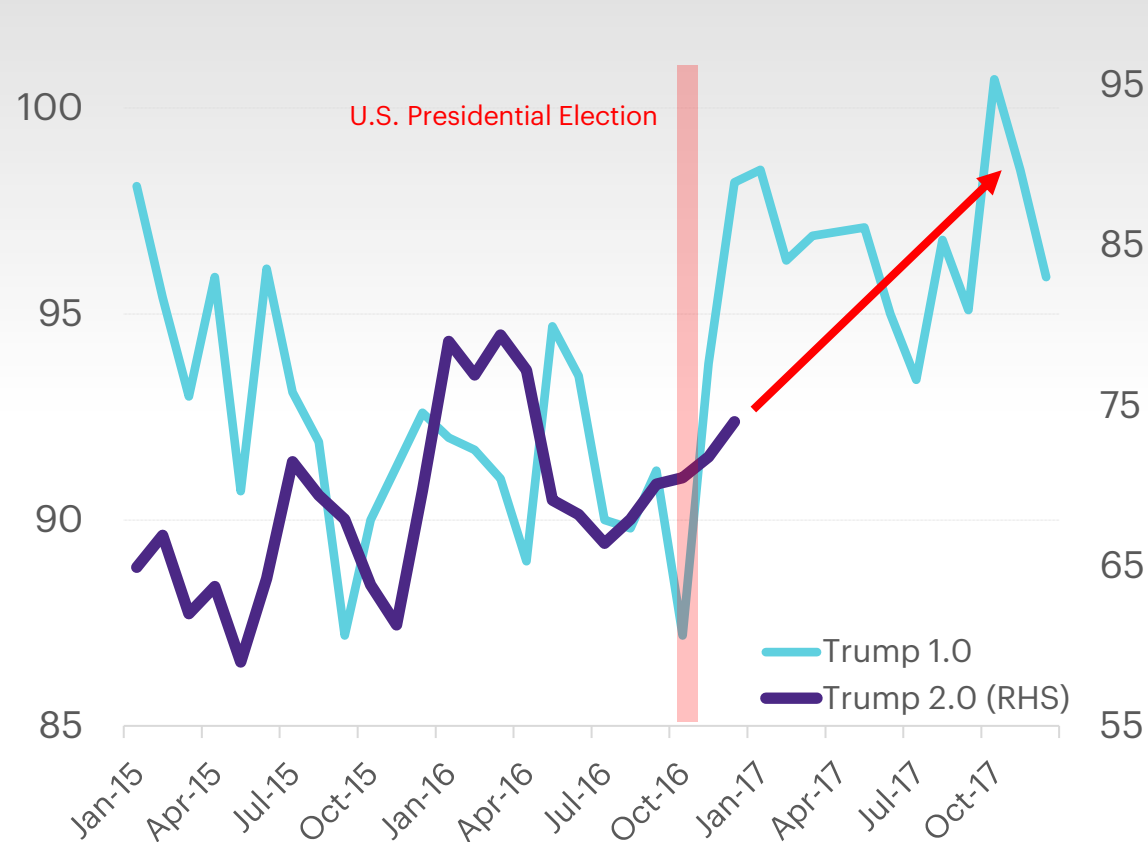


Source : InnovestX Wealth Products & Strategy ,Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Based on data available for 456 of 503 companies in the S&P 500. Data are as of November 13, 2024.

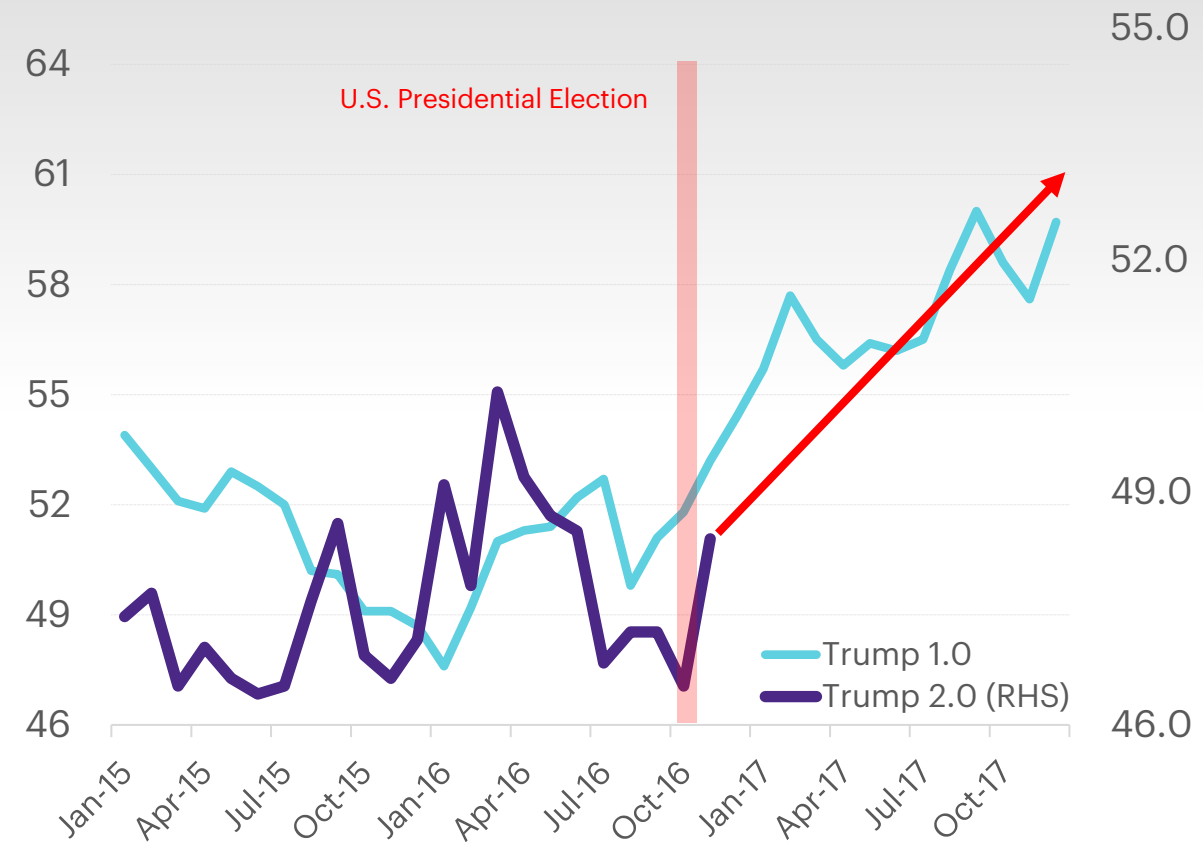
หลังทรัมป์ปรับตำแหน่ง มักจะทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและผู้ผลิตเพิ่มสูงขึ้น

การฟื้นตัวของความเชื่อมั่นผู้บริโภค จะกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ ส่งผลดีต่อกลุ่ม Financials Services และ
การฟื้นตัวของภาคการผลิต กระตุ้นต่อการขยายตัวของสินเชื่อ ส่งผลดีต่อกลุ่ม Bank

University of Michigan Consumer Sentiment

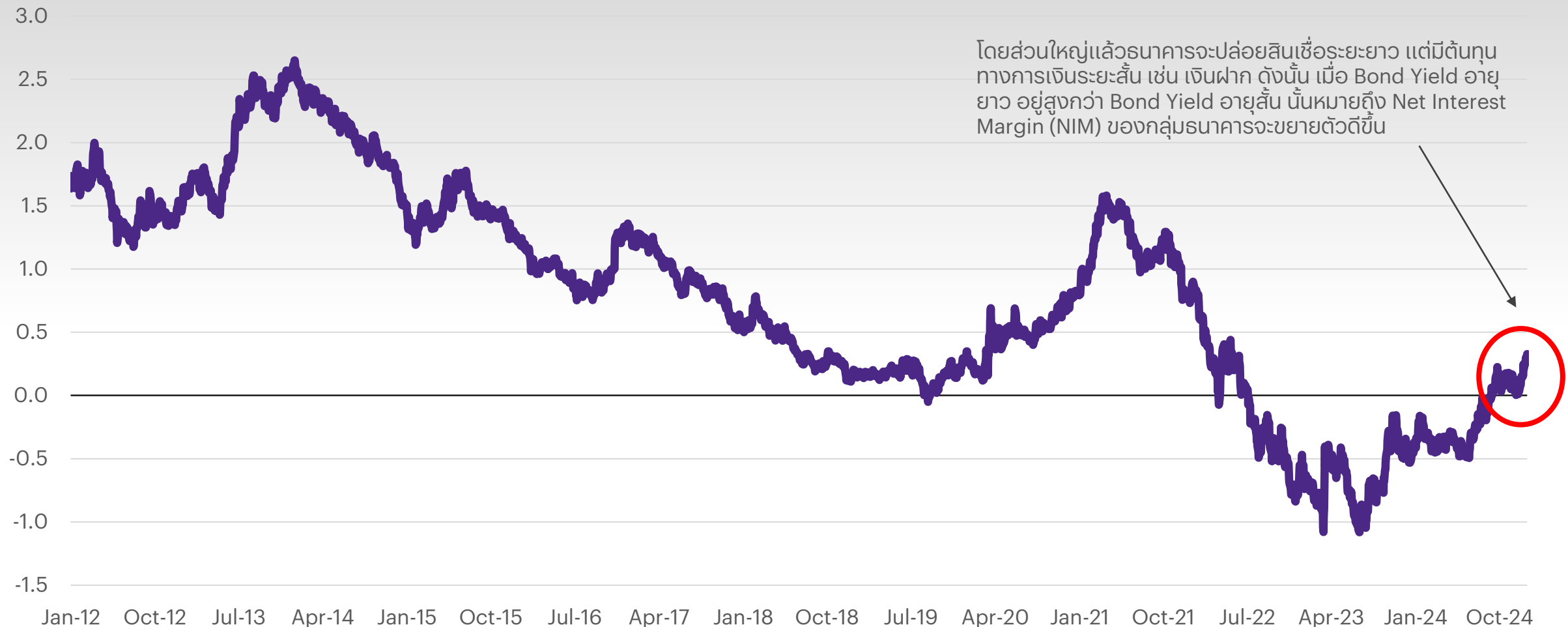


ISM Manufacturing PMI



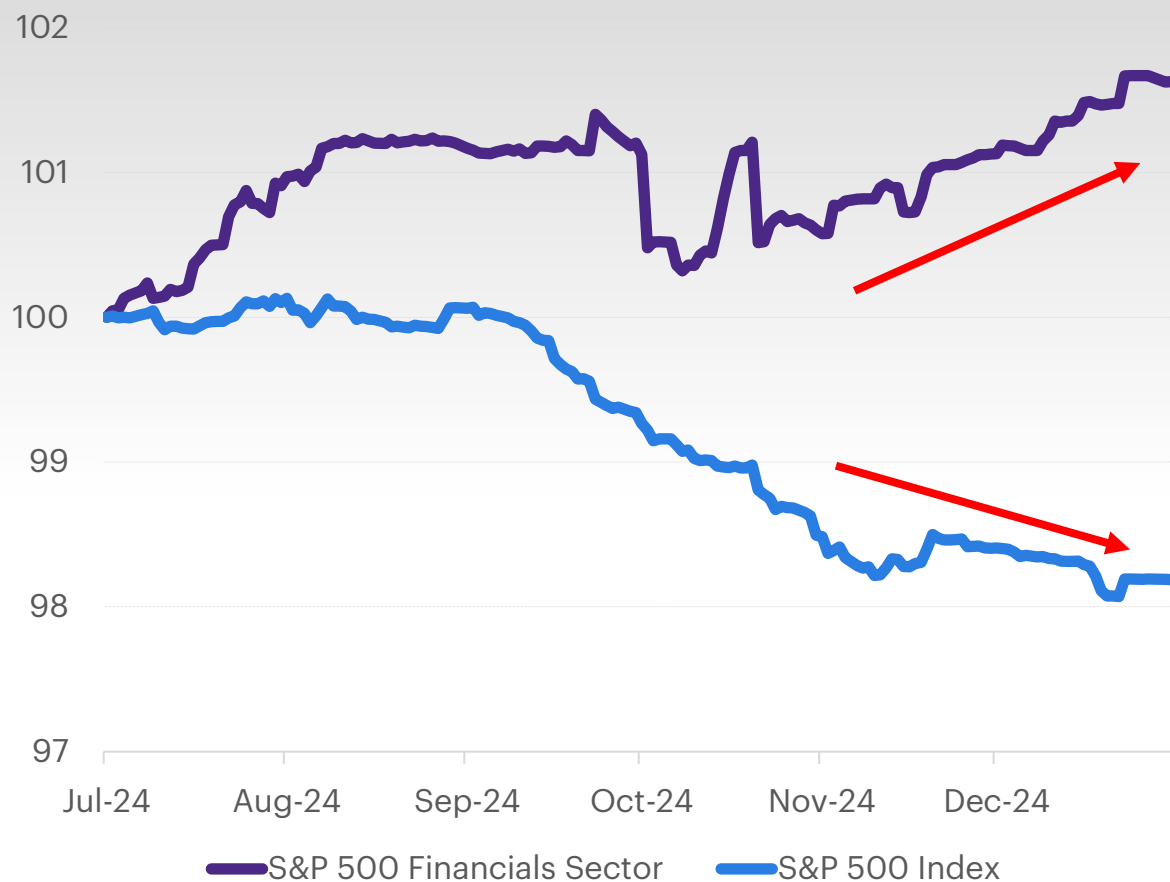
เส้นอัตราผลตอบแทนกลับมาเป็นลักษณะ Normal Yield Curve และมีแนวโน้มแบบ Steepening ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร

10-2 year Bond Yield Spread

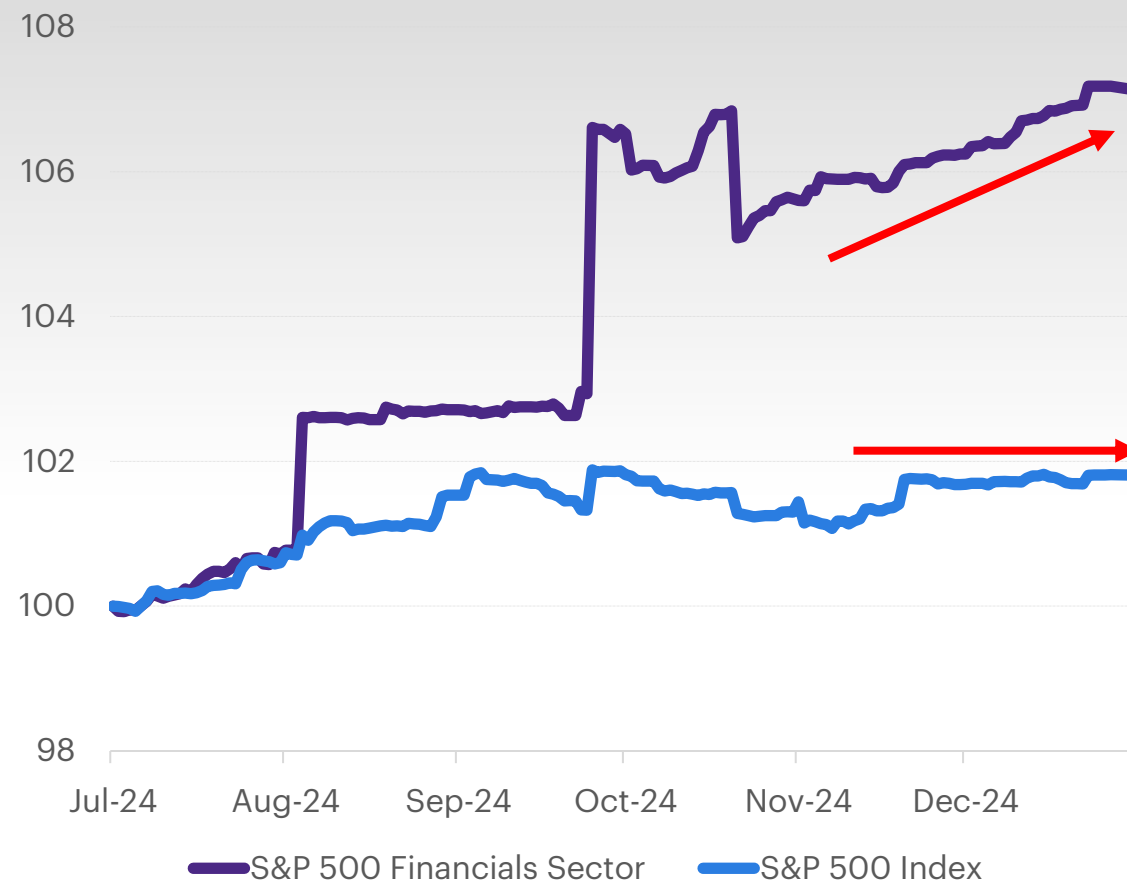


หุ้น Financials สหรัฐฯ ทำไรถูกปรับประมาณการขึ้น ต่อเนื่อง และโดดเด่นกว่าดัชนี S&P 500

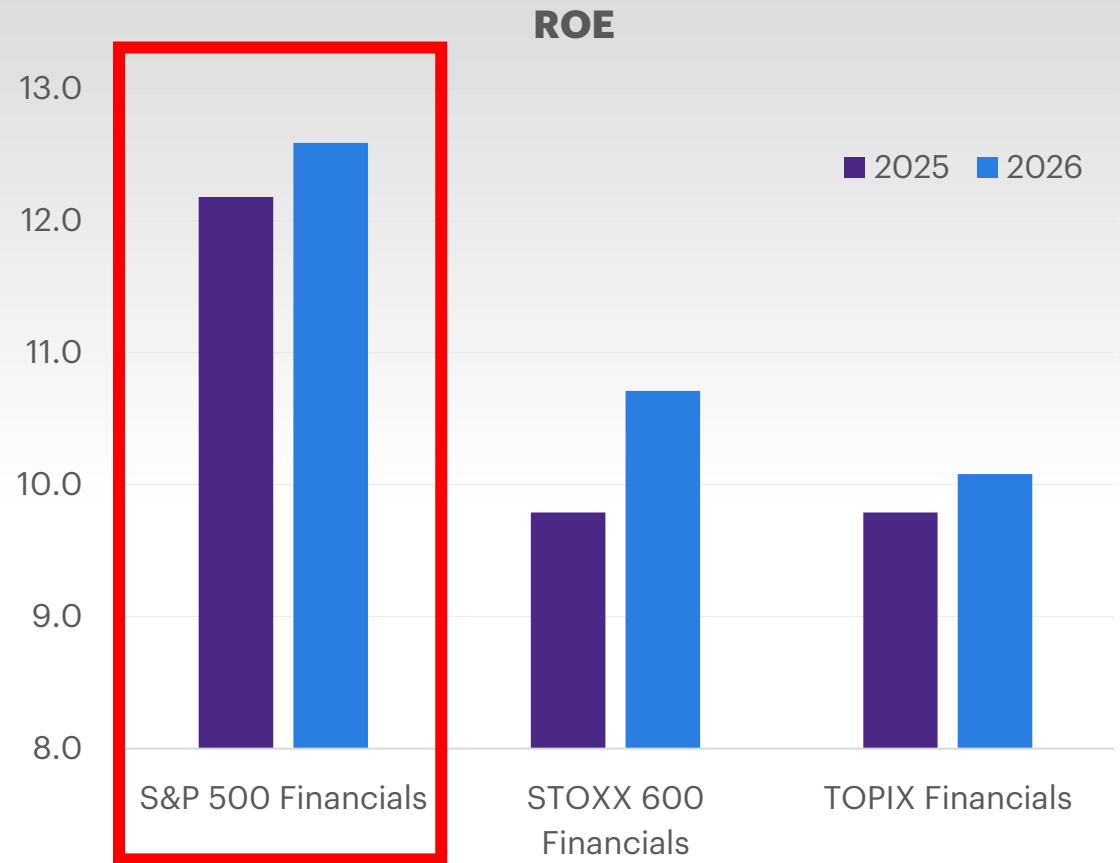
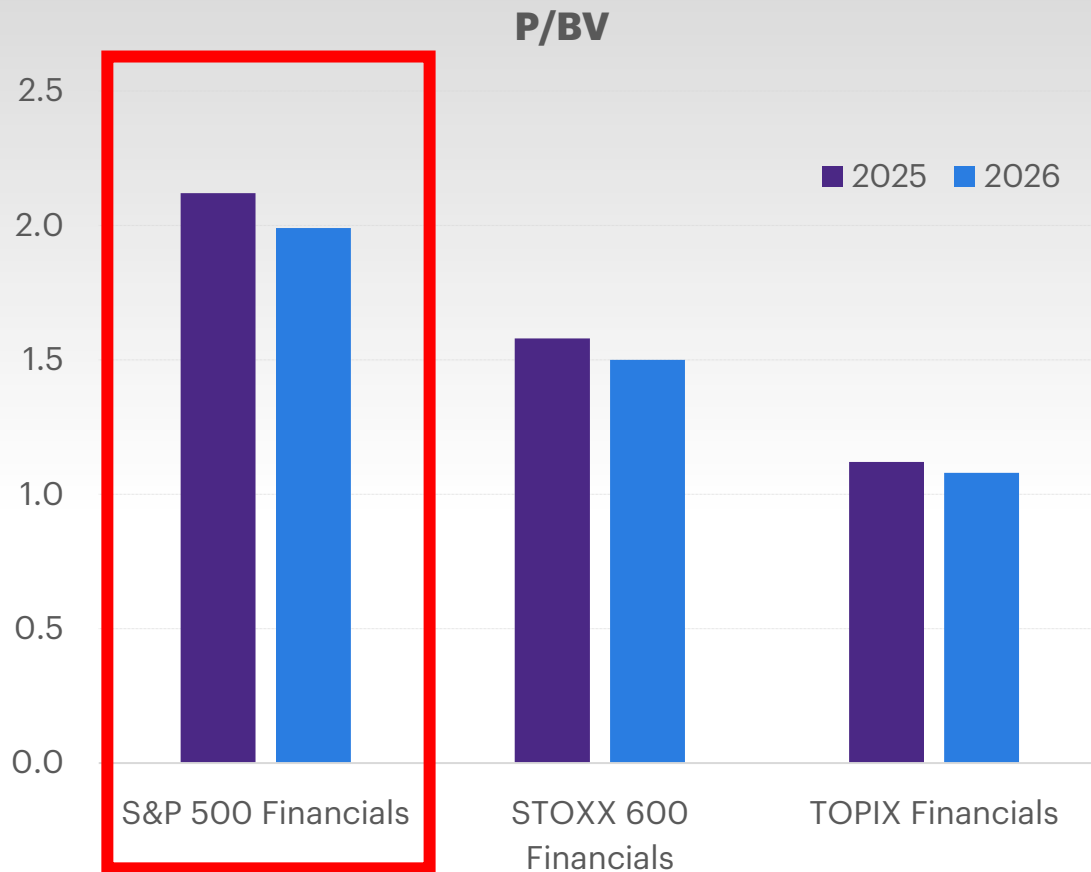
2025 EPS Revision



2026 EPS Revision



หุ้น Financial สหรัฐฯ ซื้อขายในระดับ Premium จาก ความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตเหนือกว่าตลาดอื่น



สรุปมุมมองหุ้นกลุ่ม Financials สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มวัฏจักร โดยเฉพาะกลุ่ม Financials มีโอกาสเติบโตได้จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่ง และดอกเบี้ยอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Yield Curve ที่กลับมากลับมามีความชันเพิ่มขึ้น (Steepening) จะส่งผลดีต่อ NIM ของกลุ่มธนาคารและกำไรของกลุ่มการเงินทยอยถูกปรับประมาณการขึ้น

ประกอบกับนโยบายของ Trump ถือเป็นปัจจัยหลักในการสนับสนุนการเติบโตของหุ้นกลุ่ม Financials ทั้งในด้านการปรับลดกฎระเบียบและการปรับลดภาษีนิติบุคคล

แม้ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Financials จะแพงเมื่อเทียบกับในอดีตและภูมิภาคอื่น แต่ตลาดให้ Premium จากความสามารถในการทำกำไรและแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(6 - 10 Jan 25)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL-A

BUY



หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

BUY



ตราสารหนี้โลก

UGIS-N

BUY



หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

TUSFIN-A

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AFMOAT-HA

BUY



หุ้นเมืองทอง

KT-PRECIOUS

HOLD



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

BUY



หุ้นจีน

K-CHINA-A(A)

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

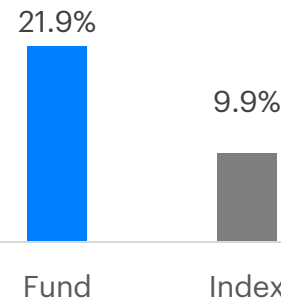
(6 – 10 Jan 25)

ASP-USSMALL-A

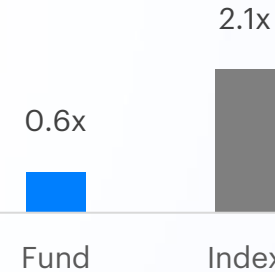
Fund Highlights

- 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

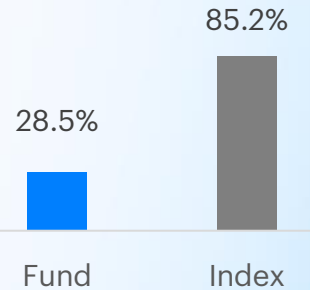
ROE – 5Y Avg.



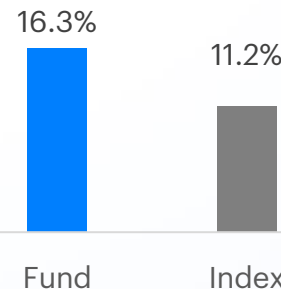
Debt/EBITDA



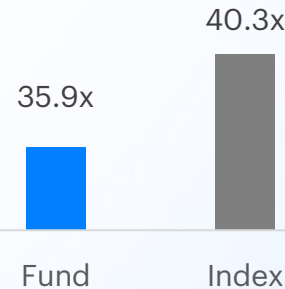
Earnings Variability
Past 10Y



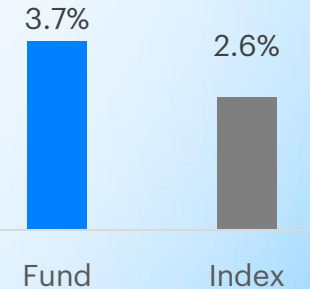
EPS Growth
Past 10Y



P/E Ratio
Trailing 12M



Free Cash Flow
Yield



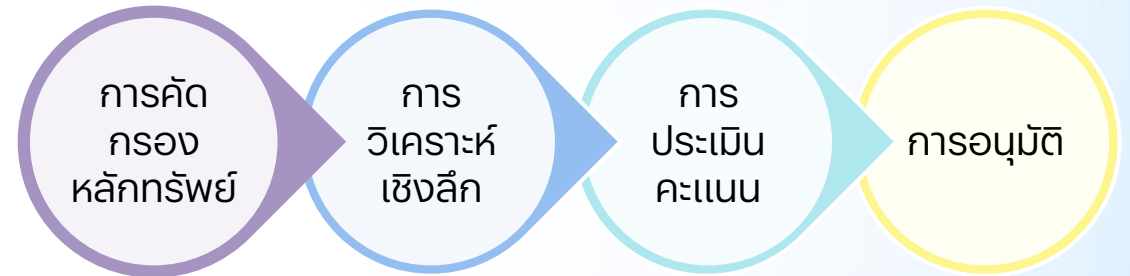
กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

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

(6 – 10 Jan 25)

BGOLD

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

(6 – 10 Jan 25)

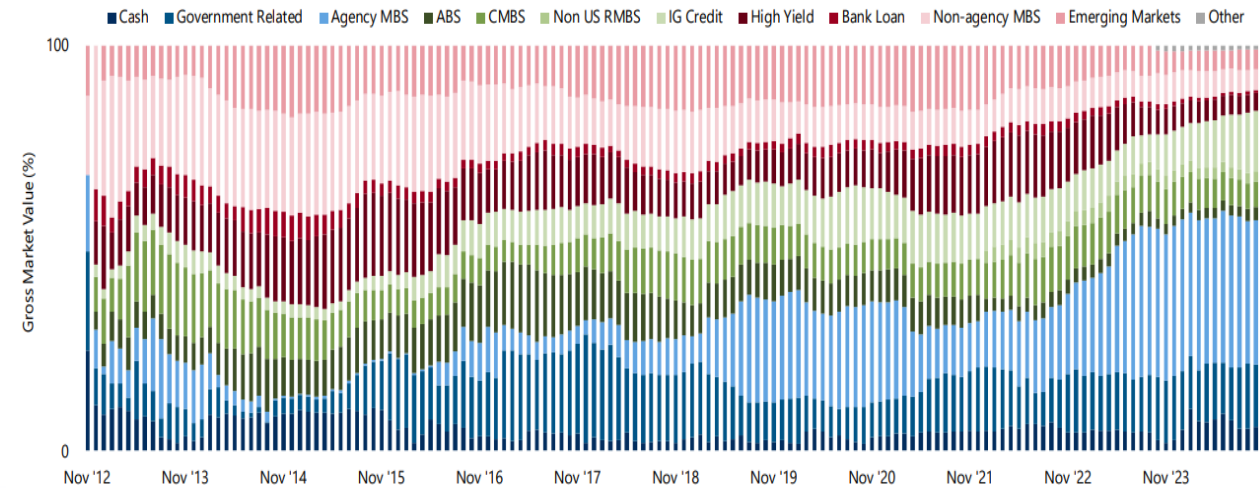
UGIS-N

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

(6 – 10 Jan 25)

TUSFIN-A

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- ทั้งนี้ ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมีการ Rebalance Index ทุกไตรมาส เพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

Top Holdings

Berkshire Hathaway Inc.	12.22%
JPMorgan Chase & Co.	9.93%
Visa	8.03%
Mastercard	6.35%
Bank of America	4.32%
Wells Fargo & Company	3.46%
Goldman Sachs	2.65%
American Express	2.44%
S&P Global	2.33%
Morgan Stanley	2.30%

BERKSHIRE HATHAWAY INC.

JPMORGAN
CHASE & CO.



BANK OF AMERICA



Morgan Stanley

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

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

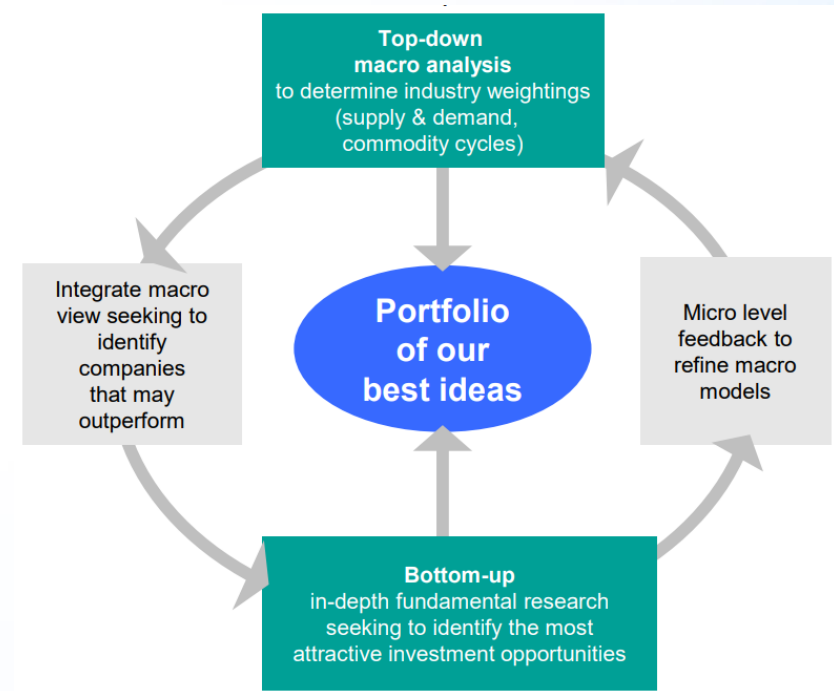
(6 – 10 Jan 25)

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

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(6 – 10 Jan 25)

K-CHINA-A(A)

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 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 อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกกระดานจาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาที่จะส่งผลให้ 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 เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • 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 โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • 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 : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรายังมองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบกลางที่เพิ่มขึ้น 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. Financials Sector

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Financials Sector จากทำไมมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump ที่สนับสนุนกลุ่มการเงิน รวมถึง Yield Curve ที่กลับมาเป็น Normal Yield Curve และมีแนวโน้มเป็นลักษณะ Steepening จะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคาร
- **มุมมอง :** คาดว่าหุ้นกลุ่ม Financials ของสหรัฐฯ น่าจะทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า Sectors อื่น ๆ จากสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวย ทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และดอกเบี้ยอยู่ในวัฏจักรขาลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะ Sector ที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่เน้นไปยังเศรษฐกิจภายในประเทศ การลดกฎระเบียบในการดำเนินธุรกิจ การสนับสนุนการควบรวมกิจการ (M&A) และการลดภาษีนิติบุคคล จะช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม Financials ให้มีโอกาสเติบโตโดดเด่นในระยะต่อจากนี้ นอกจากนี้ การที่เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) มีลักษณะแบบ Normal Yield Curve และเป็นแบบ Steepening จะส่งผลดีต่อกำไรของกลุ่มธนาคารพาณิชย์
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึง Valuation ของหุ้นกลุ่ม Financials พบว่า ปัจจุบันมูลค่าค่อนข้างตึงตัว สะท้อนจาก Price to Book Ratio ที่อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ +2 S.D. ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบกับความสามารถในการทำกำไรสะท้อนจาก Profit Margin และ ROE พบว่าอยู่ในระดับสูงจากค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างมาก ส่งผลให้ตลาดมีการให้ Premium กับหุ้นกลุ่ม Financials ค่อนข้างสูง อีกทั้ง ในช่วงเวลานี้สภาวะแวดล้อมการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย ประกอบกับนโยบายจาก Trump จะช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่ม Financials สามารถเติบโตได้โดดเด่นได้ต่อจากนี้ มองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง XLF ETF ที่บริเวณ \$54.18
- **TUSFIN-A :** ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- ทั้งนี้ ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมีการ Rebalance Index ทุกไตรมาสเพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

TUSFIN-A

“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 ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุกสภาวะการลงทุน
- **AFMOAT-HA :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แ่นำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำยังส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้น โดยสามารถแกว่งตัวเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 100 วันได้ 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

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 โดยคาดว่าหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ 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

“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 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>>