

A candlestick chart is visible in the background, spanning the top half of the image. It features blue and white candles with vertical lines indicating price movement. The chart appears to be a technical analysis tool, possibly for stock or cryptocurrency trading.

ปรับพอร์ตเดือนมกราคม

Period : 13 – 17 January 25 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.k@innovestx.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่งงท่งวโลภประจ่ำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

KOSPI
+5.13%

ขึ้นแรงที่สดุใน
รอบเดื่อน

KOSPI
+4.36%

ลงเก่งประจ่ำ
สัปดาห์

BTC
-5.17%

ลงแรงที่สดุใน
รอบเดื่อน

IBOV
-6.59%



Global Equity
+0.69%



Global FI
-0.62%



GOLD
+0.35%



BTC
-5.17%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ทรัมป์พูดไต่เตียนำ
แคนาดามาเป็นรัฐที่
51 ของสหรัฐฯ
พร้อมซื้อ
กรีนแลนด์เป็นส่วน
หนึ่งของประเทศ

NVDA เปิดตัว
GeForce RTX 50-
Series รุ่นใหม่โซว์
ศักยภาพ AI ที่เพิ่ม
ประสิทธิภาพให้กับ
กราฟฟิค พร้อมส่ง
มกราคมนี้

รายงานประชุมเฟดชี้
การลดดอกเบี้ยช้า
ลงเป็นสิ่งจำเป็น ขอ
เก็บกระสุนรอดู
นโยบายทรัมป์ 2.0
ก่อน

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(13 – 17 Jan 25)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มปรับตัว เนื่องจากเข้าสู่ช่วงของการรายงานผลประกอบการ 4Q24 ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ทาง INVX มองว่าการปรับตัวจะไม่ได้มีการปรับตัวขึ้นทั้งตลาด แต่จะปรับตัวในบางกลุ่มที่มีผลประกอบการเติบโตและมีนโยบายจากทรัมป์ 2.0 สนับสนุนอย่างกลุ่มการเงิน



ตราสารหนี้

ทิศทางตลาดตราสารหนี้มีโอกาสถูกกดดันน้อยลงด้วย 2 ปัจจัย 1.รายงานประชุม FOMC ค่อนข้างชัดเจนในประเด็นความกังวลด้านนโยบายทรัมป์ 2.0 และ 2.การที่ทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง ในวันที่ 20 มกราคมจะทำให้ความกังวลของเฟดมีโอกาสดลดลงเนื่องจากความชัดเจนที่มากขึ้น



สินทรัพย์ทางเลือก

INVX คาดว่าราคาทองคำจะเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงปีใหม่ของจีน ในช่วงวันที่ 29 มกราคม 2025 ซึ่งมักจะเป็นช่วงที่ชาวจีนจะมีความต้องการในการซื้อทองคำที่เพิ่มสูงขึ้นตามประเพณีนิยม



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(13 – 17 Jan 25)

**1. Fed ผวาเงิน
เฟ้อ?**

**2. China Myth
2025**

**3. Earning
Seasons**

1.Fed ผวาเงิน เฟ้อ?

2.China Myth 2025

3.Earning Seasons

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
13/01/2025	Macro	IN Inflation YoY DEC	6%	5.48%	
14/01/2025	Macro	US PPI MoM DEC	0.20%	0.40%	
15/01/2025	Macro	GB Inflation Rate YoY DEC	2.60%	2.60%	
	Macro	DE Full Year GDP Growth 2025	-0.20%	-0.30%	
	Macro	US Core Inflation Rate YoY DEC	3%	3.30%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หลังนักลงทุนในตลาดกังวลว่าเงินเฟ้อจะไม่ได้ปรับตัวลดลงตามที่เฟดประเมินไว้ในช่วงก่อนหน้านี้
	Macro	US Inflation Rate YoY DEC	2.30%	2.70%	
	ER	US Earning Release BLK,C,GS,JPM,WFC			การรายงานผลประกอบการคาดว่าจะกลุ่มการเงินยังเติบโตได้ดีใน 4Q24 และมีทิศทางกำไรในปี 2025 ที่จะโตจาก TRUMP 2.0
16/01/2025	Macro	AU Unemployment Rate DEC	4.30%	3.90%	
	Macro	GB GDP YoY NOV	1.50%	1.30%	
	Macro	US Retail Sales MoM DEC	0.50%	0.70%	ติดตามการรายงานยอดขายค้าปลีก ซึ่งมีแนวโน้มจะเติบโตดีกว่าคาดหลังการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนสหรัฐฯช่วงสิ้นปีเติบโตสูงกว่าช่วงปี 2023
	ER	US Earning Release BAC,MS,TSM,UNH			ติดตามการรายงานผลประกอบการของ TSM หลัง NVDA ประกาศชิป Blackwell เดินหน้าผลิตเต็มตัว
17/01/2025	Macro	CN GDP Growth Rate YoY Q4	5%	4.60%	ติดตามการรายงาน GDP ของจีนซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำได้ตามเป้าที่วางไว้ ณ ระดับ 5%
	Macro	CN Industrial Production YoY DEC	4.30%	5.40%	
	Macro	CN Retail Sales YoY DEC	2.80%	3%	
	Macro	GB Retail Sales MoM DEC	0.20%	0.20%	
	Macro	US Building Permits Prel DEC (Million)	1.6	1.493	
	Macro	US Housing Starts DEC (Million)	1.5	1.289	



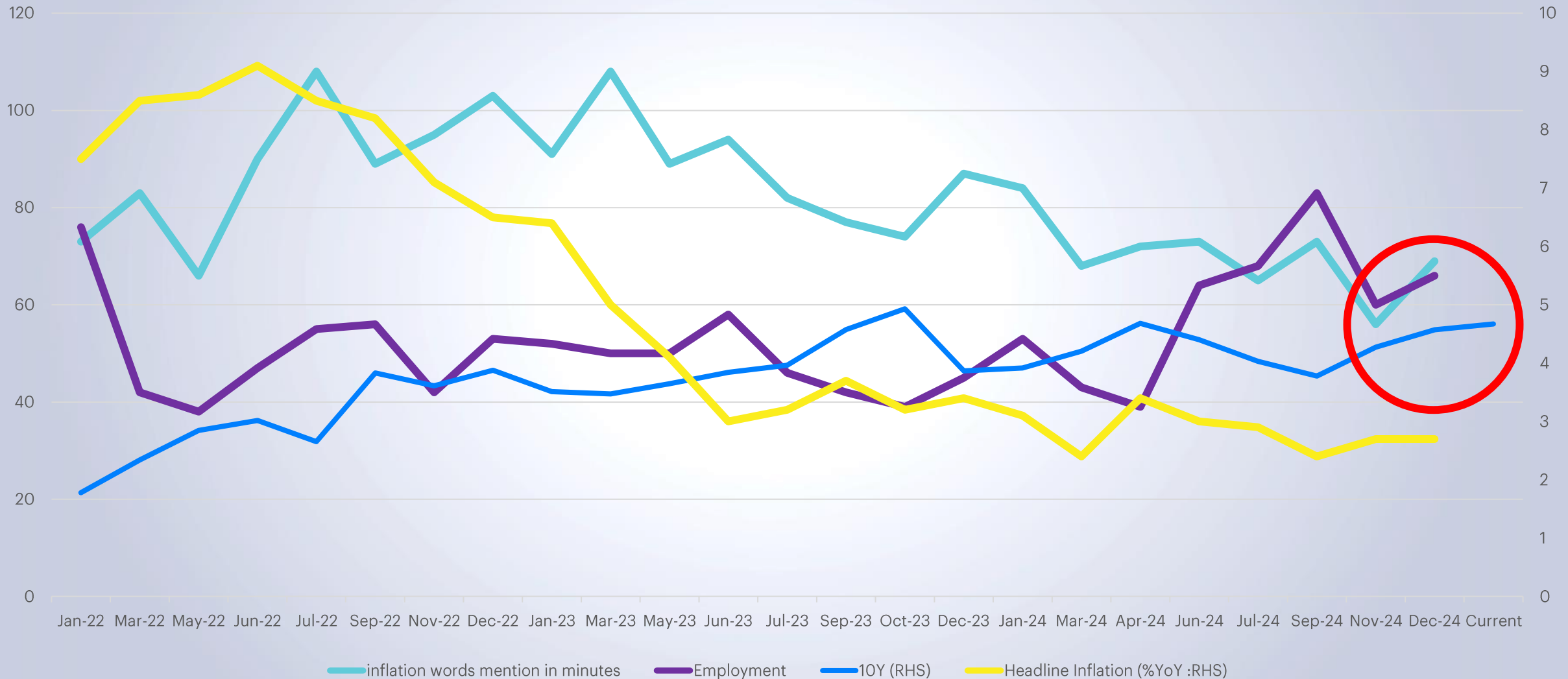
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(13 – 17 Jan 25)

**1. Fed ผวาเงิน
เพื่อ?**

ปัจจัยที่ 1 : Fed ผวาเงินเฟ้อ?

FOMC minute พบว่า Fed เริ่มกลับมาพูดถึงเงินเฟ้ออีกครั้ง



ปัจจัยที่ 1 : Fed ผวาเงินเฟ้อ?

เฟดยอมรับว่าทรัมป์คือตัวแปรสำคัญที่ทำให้เฟดต้องเก็บกระสุนไว้

หลังรายงานการประชุมสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยครั้งแรกถอยออกไปเป็นเดือนมิถุนายนจากเดิมในช่วงพฤษภาคม

	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%	4.8%	95.2%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	39.2%	59.0%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.4%	9.4%	43.2%	47.0%
18/6/2568	0.0%	0.1%	3.9%	22.6%	44.7%	28.6%
30/7/2568	0.0%	0.8%	7.0%	26.3%	42.0%	23.9%
17/9/2568	0.2%	2.2%	11.3%	29.8%	38.0%	18.6%
29/10/2568	0.4%	3.2%	13.5%	30.7%	35.7%	16.4%
10/12/2568	0.8%	4.4%	15.5%	31.3%	33.4%	14.5%

ทำไมเฟดถึงส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยน้อยลง?

- เศรษฐกิจยังคงเติบโตในระดับที่สูงกว่าระยะยาว
- เงินเฟ้อแม้จะลดลงแต่ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าเป้าหมาย
- การจ้างงานเฟดไม่ได้มองว่ามีการชะลอตัวอย่างรวดเร็ว (แต่ยอมรับว่าชะลอตัว)
- การเปลี่ยนผ่านผู้นำของสหรัฐฯ นั้นมีผลกระทบต่อการเติบโตของ GDP และเงินเฟ้อ สะท้อนผ่านความคาดหวังของนักลงทุน
- อย่างไรก็ดี เฟดมองว่าความไม่แน่นอนจากการเปลี่ยนผ่านนโยบายนั้นจะกระทบกับเงินเฟ้อและการลงทุนในระยะยาว

ปัจจัยที่ 1 : Fed ผวาเงินเฟ้อ?

TRUMP 2.0 ทำให้ความคาดหวังด้านการเติบโตเศรษฐกิจสูงขึ้น

FOMC minute ครั้งนี้สมาชิกเฟดส่วนมากเห็นพ้องต้องกันว่าการลดดอกเบี้ยให้ช้าลงนั้นฟังกระทำ มีเพียง Beth Hammack เท่านั้นที่มองว่าควรตรึงดอกเบี้ยไว้

สาเหตุที่สมาชิกเฟดส่วนมากปรับมุมมองมาจากเศรษฐกิจที่ยังคงเติบโตกว่าในระยะยาวและตลาดแรงงานมีการชะลอตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป

ประกอบกับการเปลี่ยนผ่านผู้นำสหรัฐฯ ทำให้เฟดต้องเริ่มพิจารณาเก็บกระสุน เพื่อลดความเสี่ยง Overshooting inflation ในอนาคตที่อาจจะเกิดขึ้นได้

โดยภาพรวม INVX คาดว่าหลังรายงานการประชุมออกมา จะทำให้ความผันผวนในตลาดการเงินลดต่ำลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

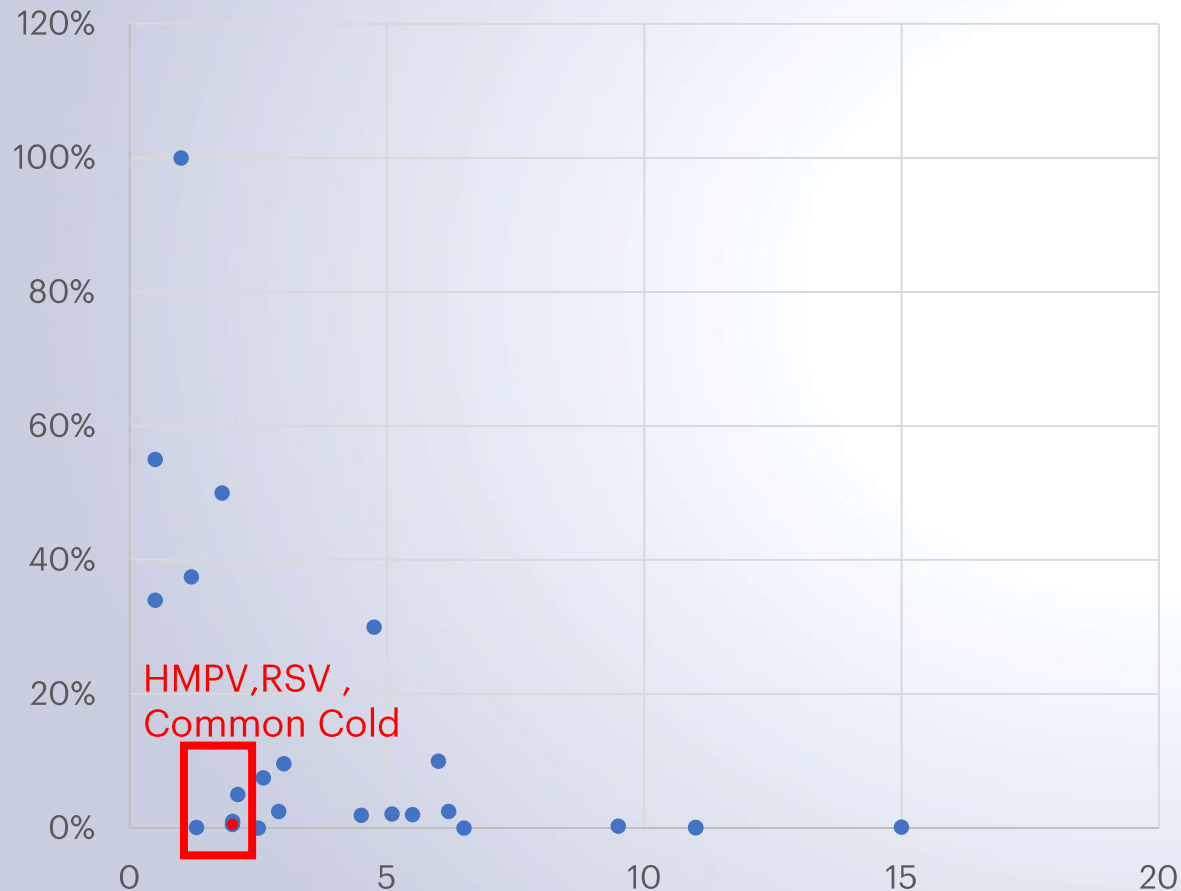
(13 – 17 Jan 25)

2.China Myth 2025

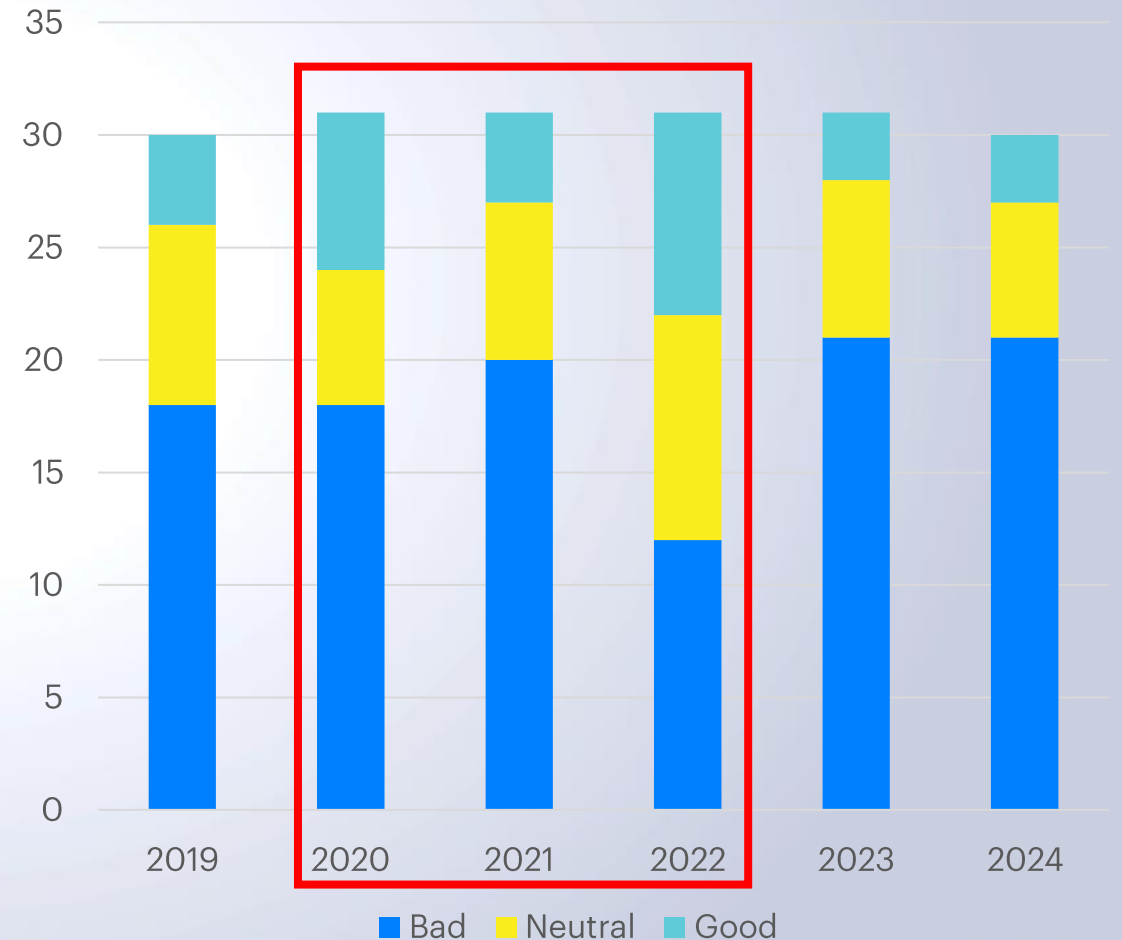
ปัจจัยที่ 2 : China Myth 2025

มายาคติแรก “การระบาดของ HMPV รุนแรงเสมือน COVID-19”

HMPV นั้นมีอัตราการระบาดใกล้เคียง RSV และ
มีอัตราการเสียชีวิตต่ำ



PM 2.5 ในเชียงใหม่ช่วงเดือนธันวาคม
ปัจจุบันสะท้อนว่าคนจีนยังใช้ชีวิตปกติ



ปัจจัยที่ 2 : China Myth 2025

มายาคติที่สอง “หุ้นจีนกำลังจะถูก Delist”

CMC

ห้ามมิให้DoD
จัดซื้อ/จัดจ้างกับ
บริษัทในรายชื่อ

จำนวน 130+
บริษัท

CMIC

ห้ามมิให้นักลงทุน
สหรัฐฯ ลงทุนใน
หลักทรัพย์
ดังกล่าว

จำนวน 60+
บริษัท

CCMC

ห้ามมิให้นักลงทุน
สหรัฐฯ ลงทุนใน
หลักทรัพย์
ดังกล่าว

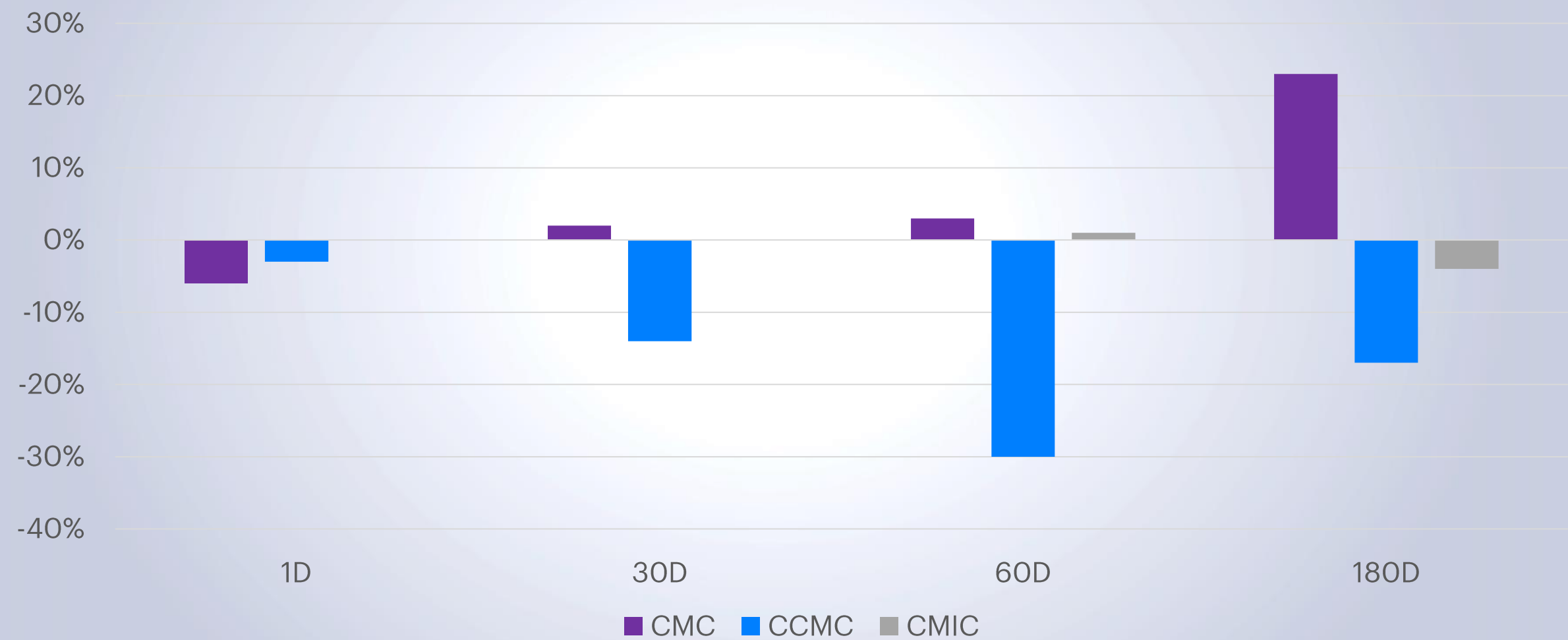
จำนวน 40+
บริษัท

- กระทรวงยุติธรรมของสหรัฐฯ ประกาศ Sector 1260H CMC) ห้ามหน่วยงานรัฐทำการจัดซื้อสินค้า/บริการจากบริษัทจีนที่อยู่ในประกาศดังกล่าว ส่งผลให้นักลงทุนขายหุ้นออกมาเนื่องจากกังวลกับประเด็นดังกล่าว จะนำไปสู่การ Delisting ในดัชนีต่างๆ ของตลาดโลก
- ล่าสุดทาง Tencent มีการชี้แจงกับสหรัฐฯ ถึงประเด็น “การเป็นบริษัทของกองทัพจีน” และขอให้มีการพิจารณาใหม่อีกครั้ง
- โดยต่อจากนี้ List ของ CMC จะต้องถูกสภาองเกรสนุมัติอีกครั้งถึงจะมีผลทางกฎหมาย
- ในเบื้องต้น เราประเมินว่าการที่บริษัทจีนจะยื่นอุทธรณ์ต่อทางการสหรัฐฯ เป็นเรื่องที่ค่อนข้างยาก ในขณะที่การทำกิจการอื่นๆ ในสหรัฐฯ เช่นการให้เปิดบริการเกมหรือแอปพลิเคชันต่างๆ ยังมีความเป็นไปได้ผ่านการจัดทำบริษัทร่วมทุน

ปัจจัยที่ 2 : China Myth 2025

มายาคติที่สอง “หุ้นจีนกำลังจะถูก Delist”

MSCI CN ได้รับผลกระทบมากที่สุดกรณี CCMC ในขณะที่ CMC นั้นมีโอกาสฟื้นตัวได้



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy , Trading economics

ปัจจัยที่ 2 : China Myth 2025

จับตาทำทีของจีนหลังทรมปีเข้ารับตำแหน่ง

มายาคติเรื่องการระบาดของ HMPV นั้นไม่ได้รุนแรงอย่างที่หลายคนกังวล แต่ต้องจับตามองในกลุ่มเสี่ยงอย่างเด็กเล็กหรือผู้สูงอายุมากกว่า

มายาคติเรื่องหุ้นจีนจะถูกถอดออกจากดัชนีโลก เป็นความกังวลเกินความเป็นจริง เนื่องจากประกาศ CMC นั้นเป็นการทำเพื่อความมั่นคงของรัฐบาลสหรัฐฯ

ในปัจจุบันจีนยังคงทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาตามที่ INVX ประเมินไว้ โดยล่าสุดมีการอุดหนุนเงินค่าซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ราว 1500 หยวนต่อคน

INVX ยังคงมุมมองว่าตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ตามนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะทยอยออกมาในช่วงเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ และจับตามองการรับตำแหน่งของทรมปี



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(13 – 17 Jan 25)

**3.Earning
Season**

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

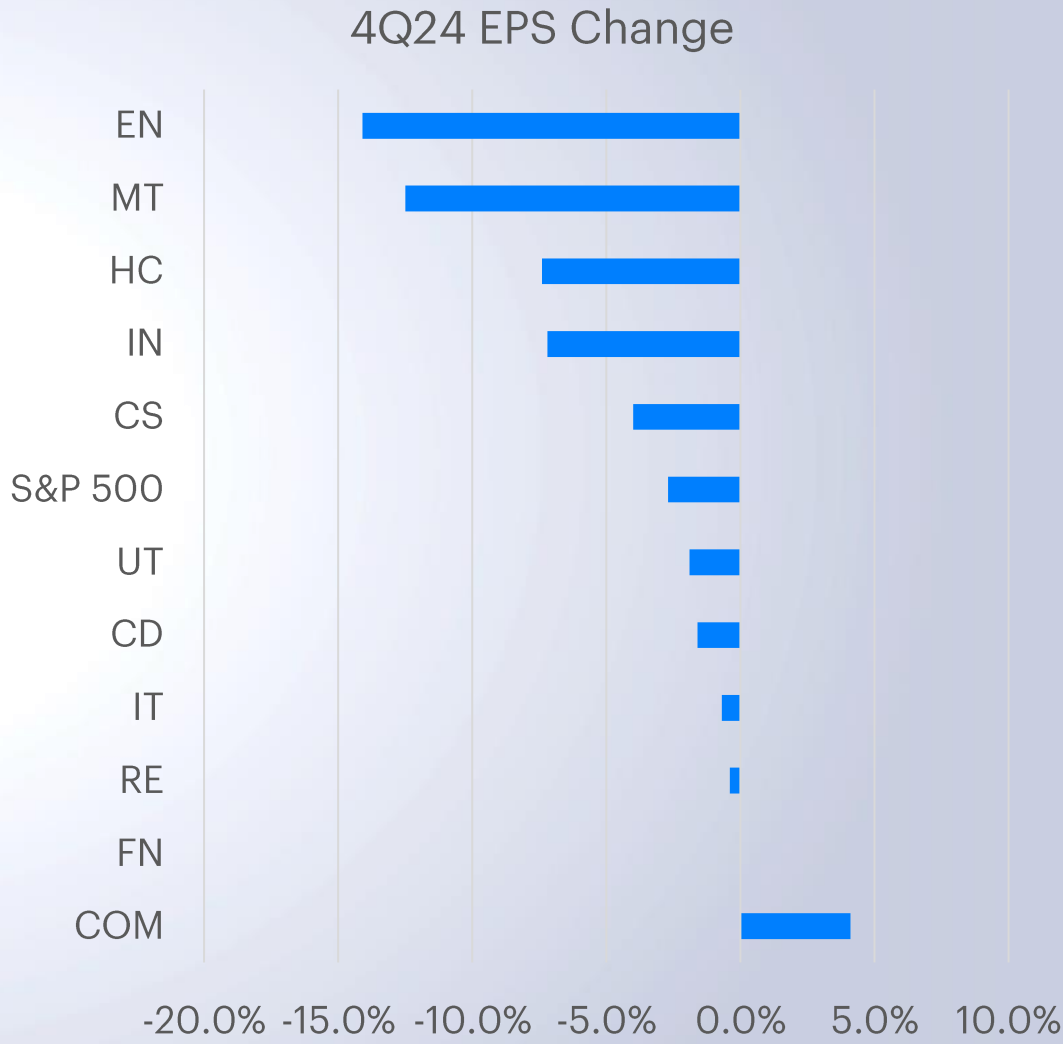
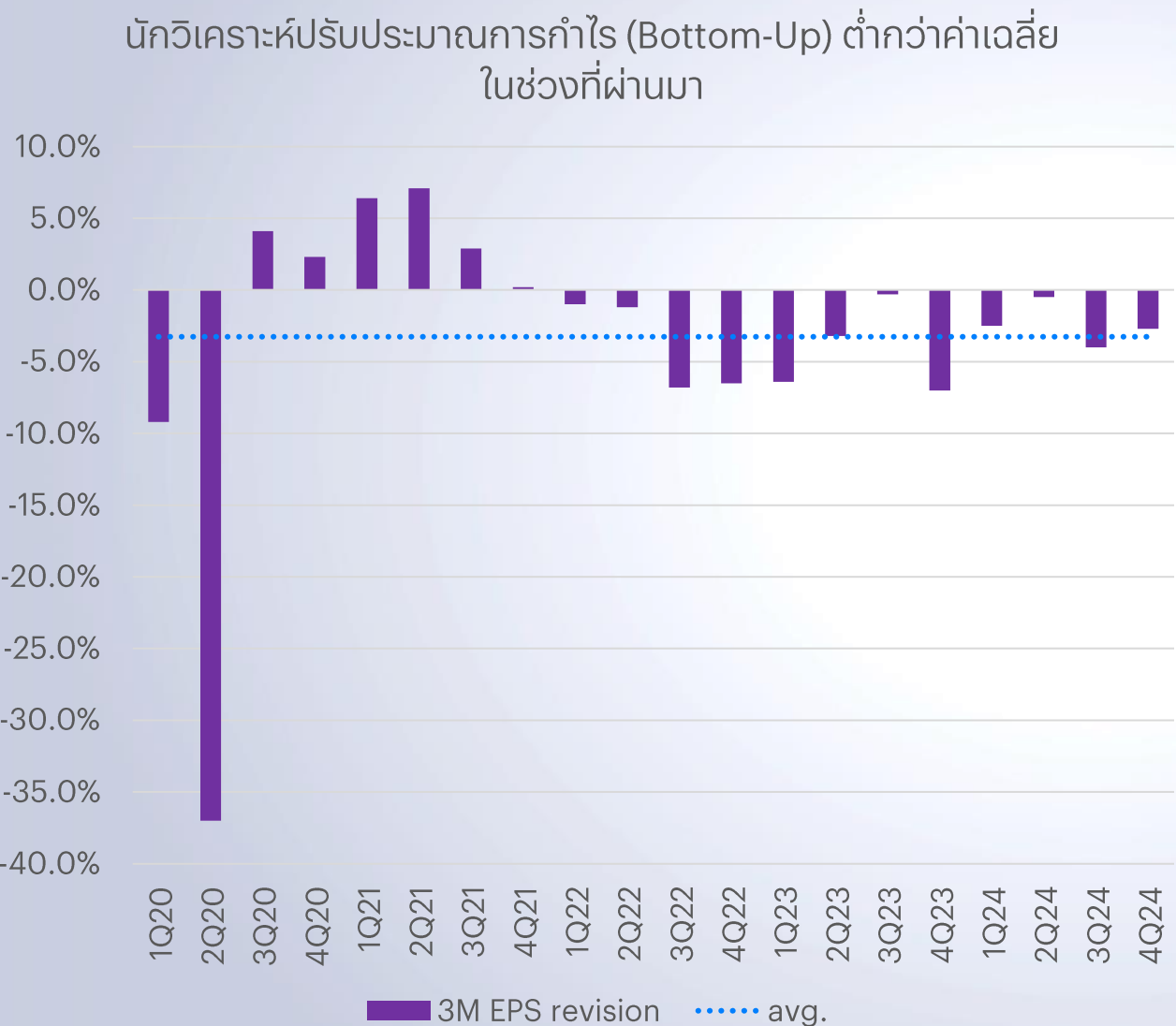
เข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการ 4Q24

Key: **PMO** = Pre Market Open **AMC** = After Market Close **E** = Estimated

Mon 6 Jan	Tue 7 Jan	Wed 8 Jan	Thu 9 Jan	Fri 10 Jan
				<u>Delta Air Lines (DAL)</u> PMO
Mon 13 Jan	Tue 14 Jan	Wed 15 Jan	Thu 16 Jan	Fri 17 Jan
		<u>BlackRock (BLK)</u> PMO	<u>Bank of America Corp (BAC)</u> PMO	
		<u>Citigroup Inc (C)</u> PMO	<u>Morgan Stanley (MS)</u> PMO	
		<u>Goldman Sachs (GS)</u> PMO	<u>Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM)</u> PMO	<u>SLB (SLB)</u> PMO
		<u>JPMorgan Chase & Co (JPM)</u> PMO	<u>UnitedHealth Group (UNH)</u> PMO	
		<u>Wells Fargo & Co (WFC)</u> PMO		
Mon 20 Jan	Tue 21 Jan	Wed 22 Jan	Thu 23 Jan	Fri 24 Jan
		<u>Abbott Laboratories (ABT)</u> PMO	<u>GE Aerospace (GE)</u> PMO	<u>American Express (AXP)</u> PMO
	<u>3M Co (MMM)</u> PMO	<u>GE Vernova (GEV)</u> PMO	<u>Intel Corp (INTC)</u> E	
	<u>Netflix (NFLX)</u> AMC	<u>Johnson & Johnson (JNJ)</u> PMO	<u>Intuitive Surgical (ISRG)</u> AMC	<u>Verizon Communications (VZ)</u> PMO
		<u>Procter & Gamble (PG)</u> PMO	<u>Visa Inc Class A (V)</u> E	
		<u>ServiceNow (NOW)</u> E		

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

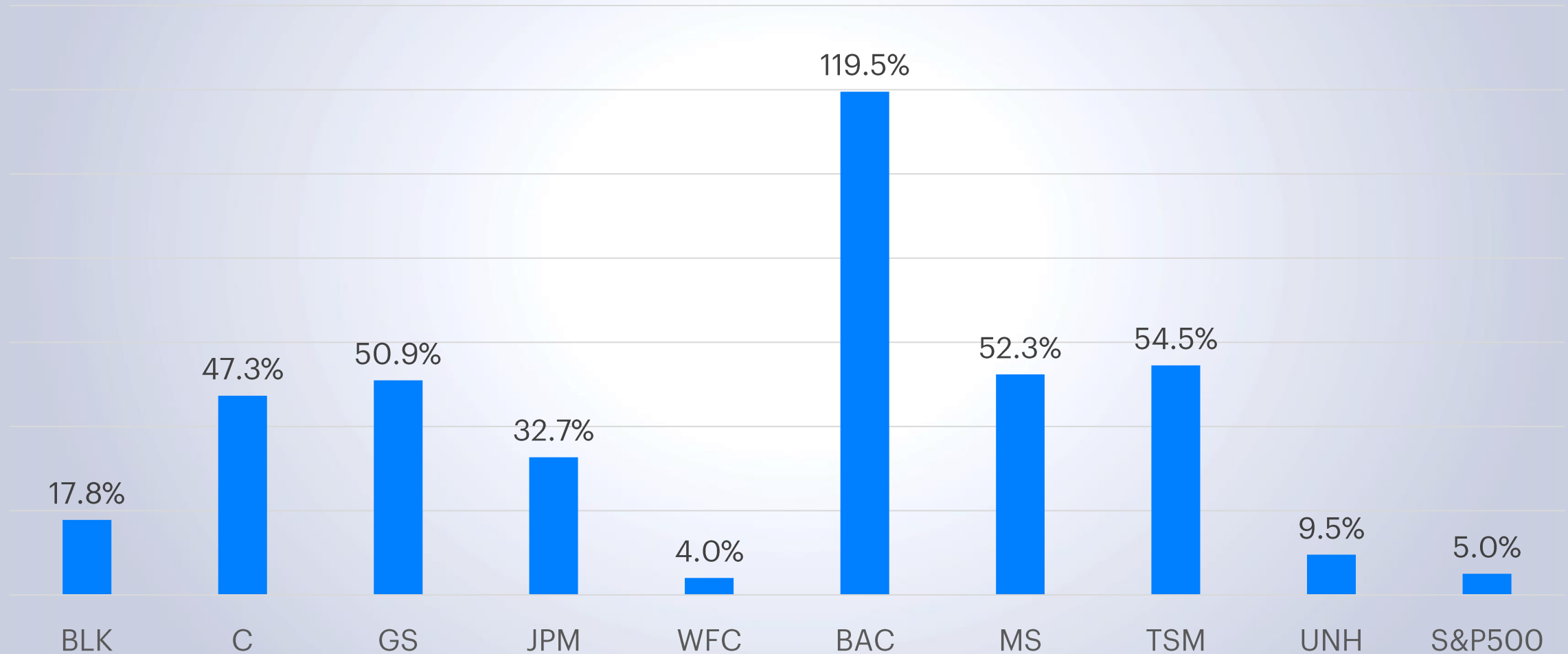
นักวิเคราะห์ปรับลดประมาณการลงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเล็กน้อย



ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

สัปดาห์นี้กำไรหุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ เติบโตโดดเด่น

Cons. 4Q24 EPS Growth



ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

เปิดสัปดาห์ผลประกอบการด้วยการเติบโตของหุ้นกลุ่มการเงิน

หากพิจารณาตัวเลขสถิติเพียงอย่างเดียว อาจประเมินได้ว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจาก January Effect มีโอกาสค่อนข้างน้อยกว่าค่าเฉลี่ย

โดยภาพรวม ในปี 2025 เราคาดว่าจะเกิดภาวะ January Effect เนื่องจากในช่วงที่ตรุษปี และทีมงานเข้าทำเนียบขาว ตลาดการเงินมักจะฟื้นตัว

ประกอบกับ Valuation ของตลาดหุ้นเริ่มมีความตึงตัวน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงเดือนธันวาคม จึงทำให้ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวได้

INVX มองว่าการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมสำหรับการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลงจะเป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจใน 1 – 2 เดือนข้างหน้า โดยเราชอบการลงทุนในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ



เดือนมกราคมเราควรลงทุนอย่างไร

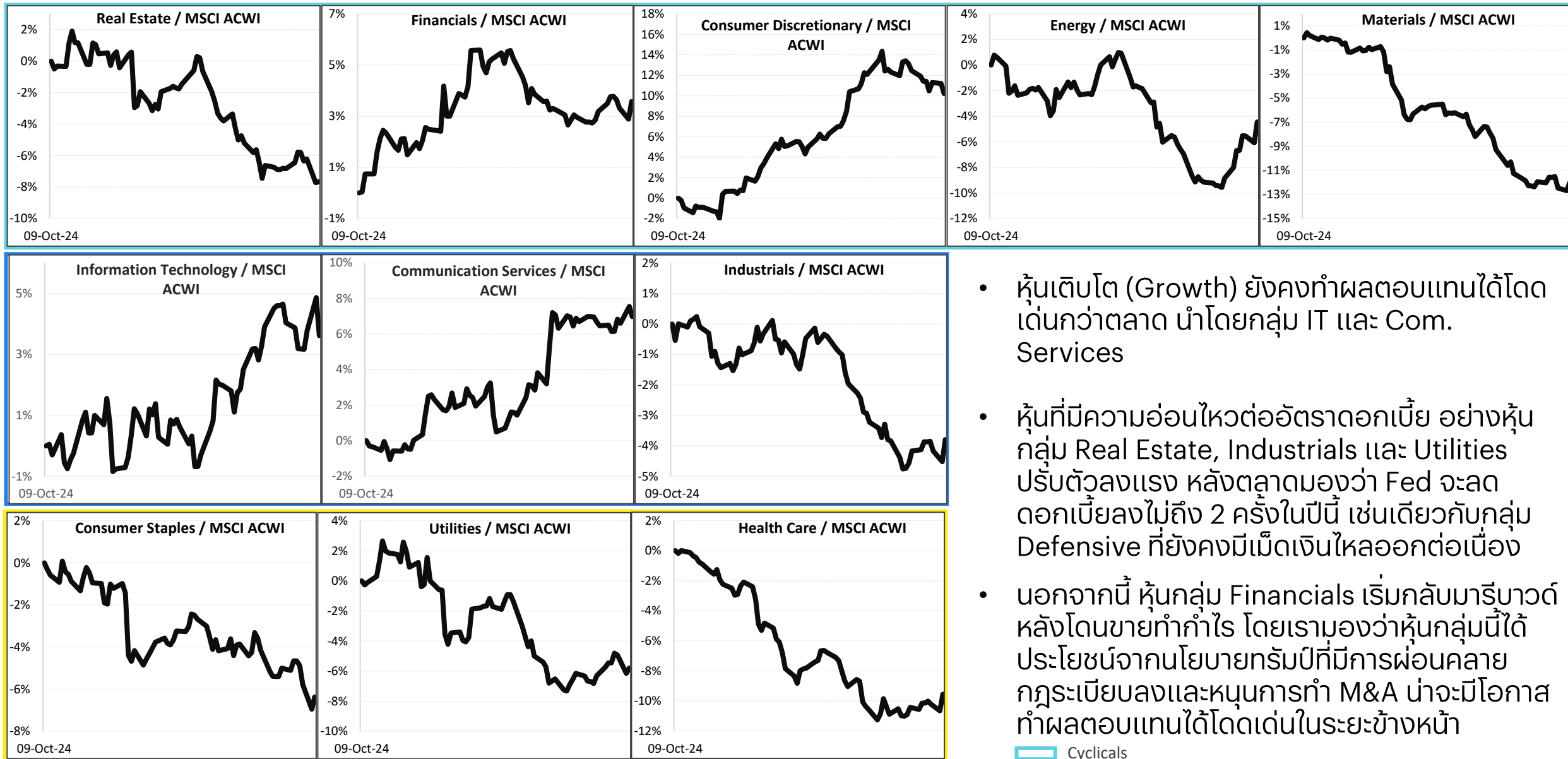
Asset Class Review



Key Takeaway

- ภาพรวมการลงทุนใน 1 เดือนที่ผ่านมา เห็นสัญญาณของการปรับตัวลงในหลายสินทรัพย์ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ดีดตัวขึ้นแรงจากความคาดหวังของตลาดต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในปี 2025 ลดน้อยลง
- ทั้งนี้ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้สามารถปรับตัวขึ้นได้ +2.6% หลังจากปรับตัวลงแรงในเดือนก่อนหน้า และตลาดคลายความกังวลต่อสถานการณ์การเมืองในประเทศ และตลาดหุ้นญี่ปุ่นให้ผลตอบแทนเป็นบวกในหนึ่งเดือนที่ผ่านมา NIKKEI225 +2.5% และ TOPIX +2.2% จากเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างสมดุล
- โดยสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นที่สุดคือ Alternative Asset อย่างราคาน้ำมันดิบ WTI ให้ผลตอบแทน 10.5% โดยได้แรงจากดัชนีเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเพิ่มเติม

Sector Review



- หุ้นเติบโต (Growth) ยังคงทำผลตอบแทนได้ดีโดดเด่นกว่าตลาด นำโดยกลุ่ม IT และ Com. Services
- หุ้นที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย อย่างหุ้นกลุ่ม Real Estate, Industrials และ Utilities ปรับตัวลงแรง หลังตลาดมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลงไม่ถึง 2 ครั้งในปีนี้ เช่นเดียวกับกลุ่ม Defensive ที่ยังคงมีเบ็ดเงินไหลออกต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ หุ้นกลุ่ม Financials เริ่มกลับมาปรับตัวขึ้น หลังโดนขายทำกำไร โดยเรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ได้ประโยชน์จากนโยบายทรมปีที่มีการผ่อนคลายกฎระเบียบและหนุนการทำ M&A น่าจะมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีเด่นในระยะข้างหน้า

■ Cyclical
■ Sensitive
■ Defensive

Style & Size Performance

MSCI ACWI Index Style & Size Returns :

- Growth outperform Value
- Large outperform Small

1M Performance

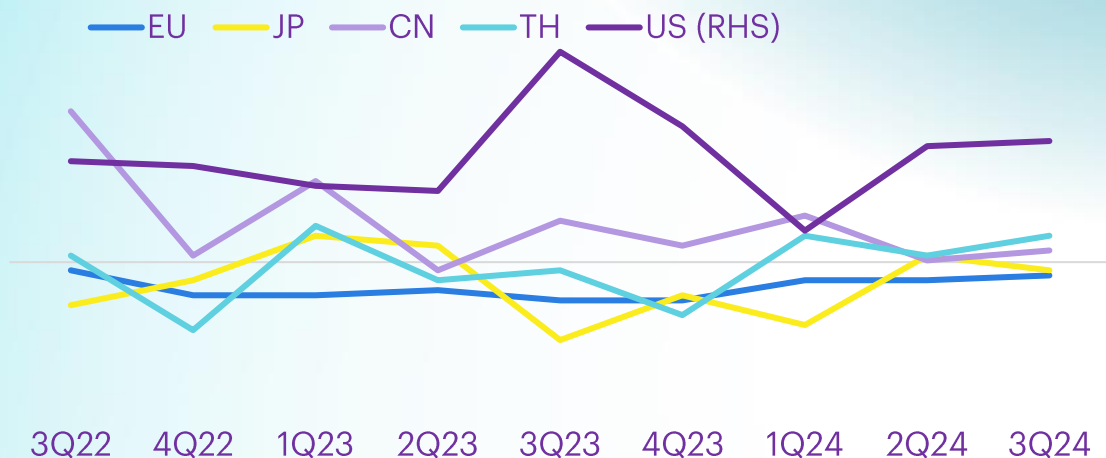
	Large	Core	Small
Growth	-1.79	-2.13	-4.64
Core	-2.65	-2.98	-4.71
Value	-3.72	-3.90	-4.77

YTD Performance

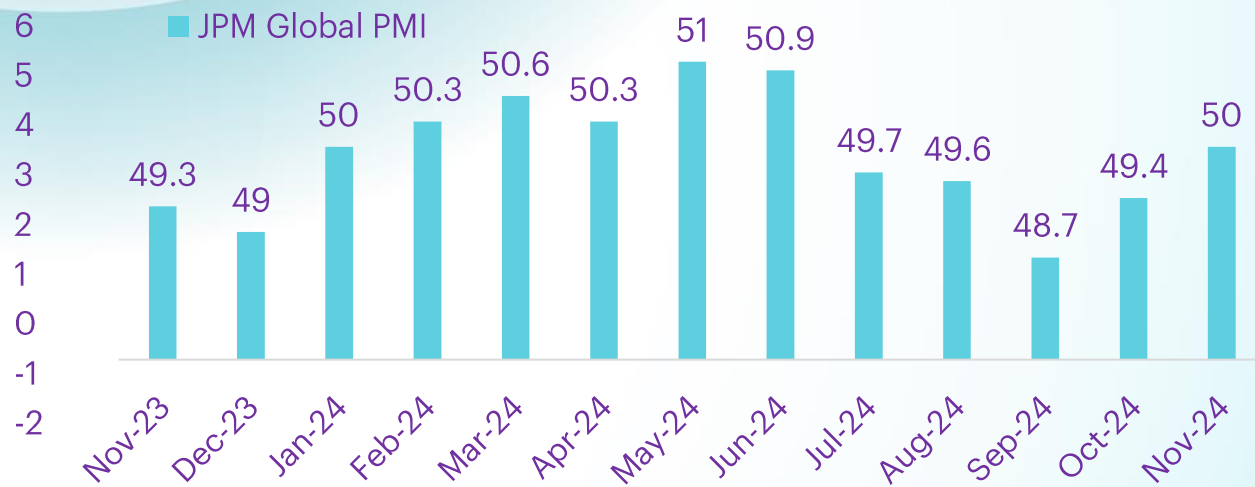
	Large	Core	Small
Growth	0.82	0.86	1.17
Core	0.70	0.69	0.62
Value	0.54	0.50	0.06

เกิดอะไรขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

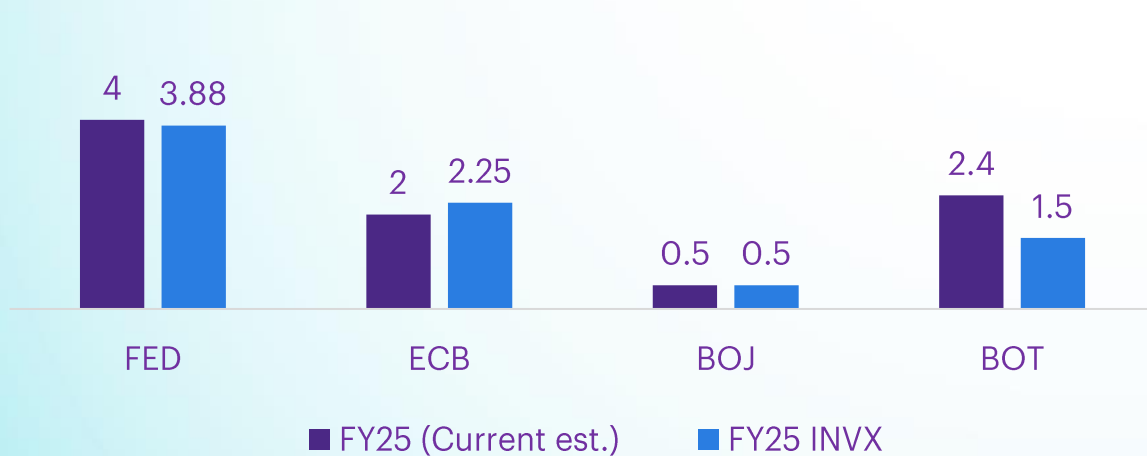
GDP QoQ ทั่วโลกสะท้อนภาพ Soft-landing



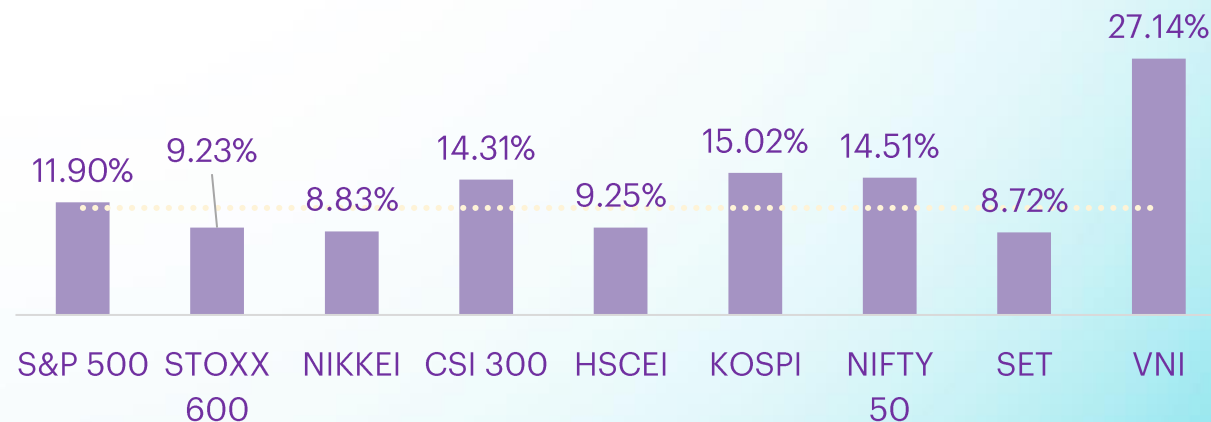
Global PMI เริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด



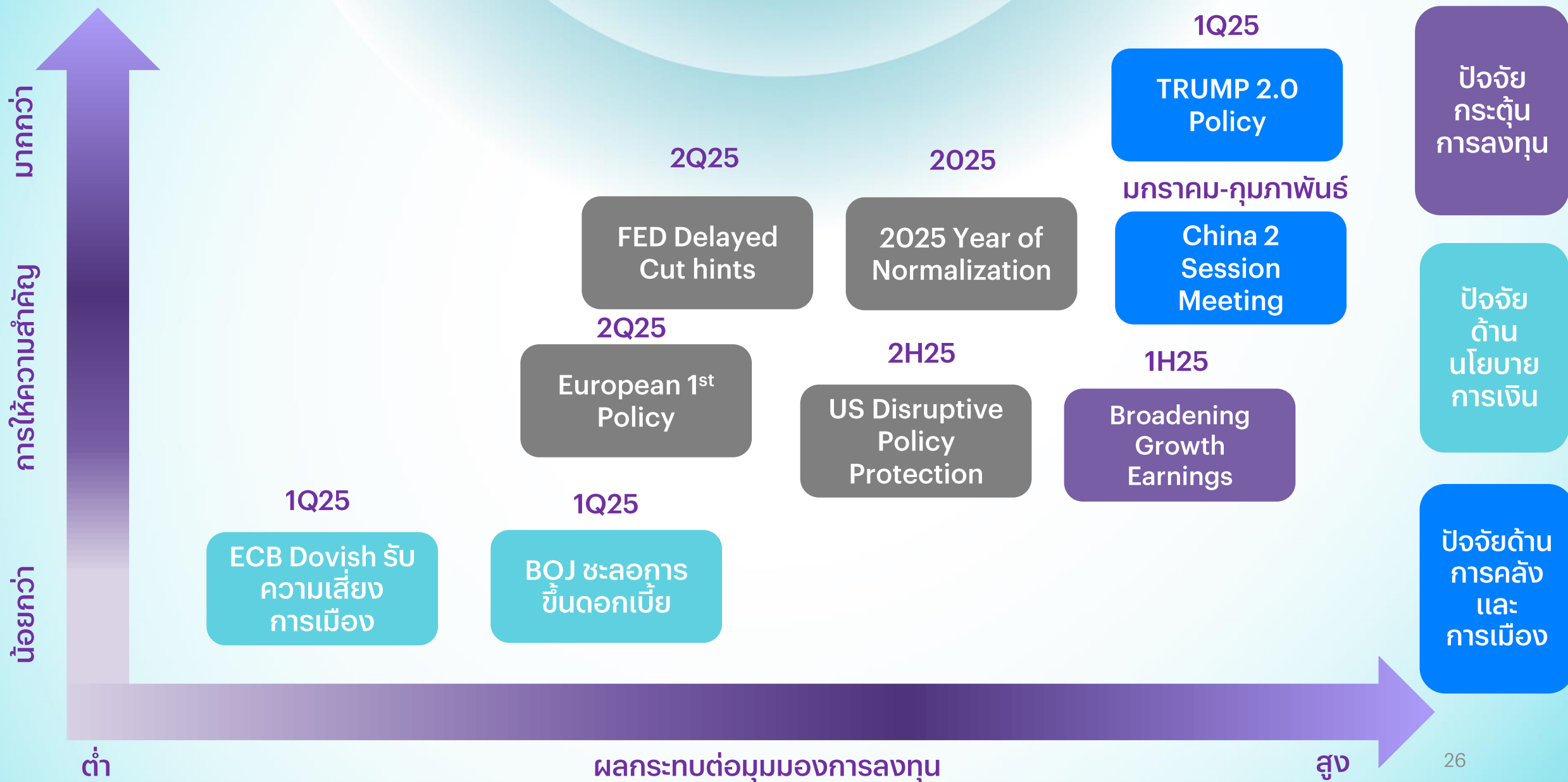
ดอกเบี้ยนโยบายอาจจะลดได้ช้าลง



เน้นกลยุทธ์ Selective ในกลุ่มที่เติบโตเหนือกว่าหุ้นโลก



ลำดับความสำคัญไตรมาสที่ 1Q25

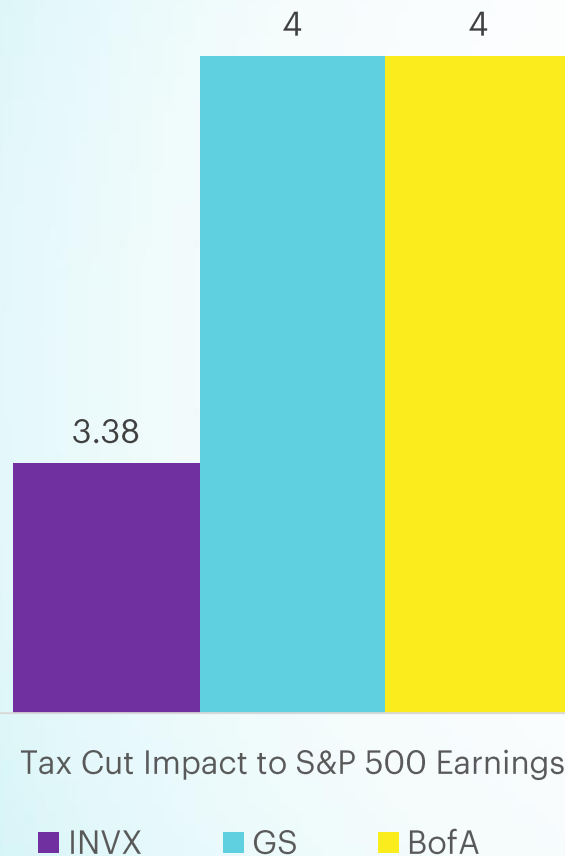


นโยบายทรมปี 2.0 เื่อต่อเศรษฐกิจในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็ก

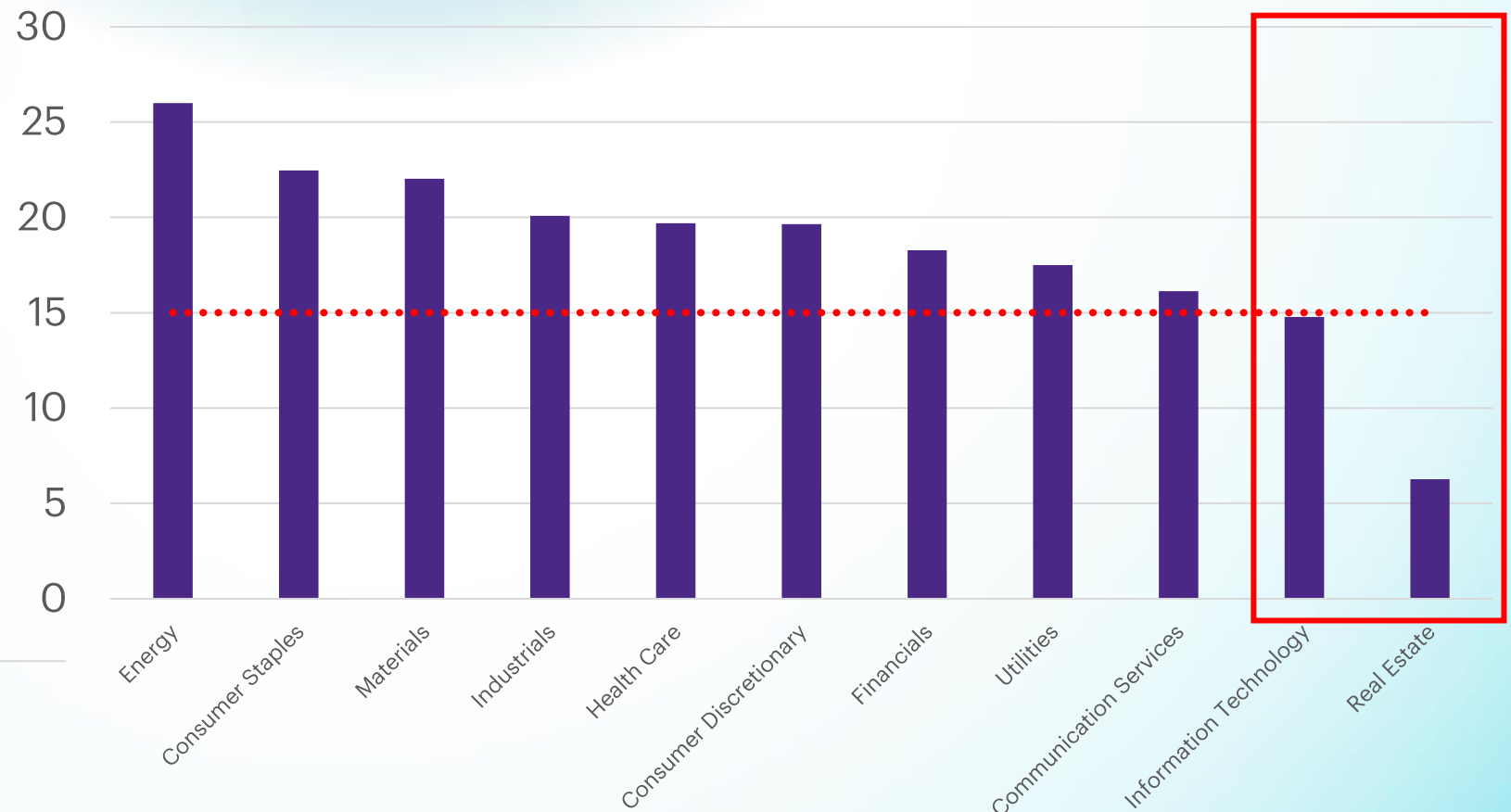
	Cyclical							Defensive			
	RLST	INDU	TELCO	COND	TECH	MAT	FIN	CONS	HEALTH	EN	UTIL
Tax Cut	0	++	+	++	+	+++	++	+++	++	+++	+
Tariff 20% Abroad	0	-	-	-	-	++	0	-	-	+	0
Regulation	++	++	0	0	+	++	+++	-	0	+++	+
Personal Tax	+	0	0	+	0	0	+	+	0	0	0
Inflation	+	+	0	0	0	0	0	0	0	++	0
Labor	-	-	0	+	-	-	0	-	0	0	0
Immigration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

นโยบายลดภาษีเป็นบวกบางอุตสาหกรรม

ผลกระทบต่อกำไรตลาดกรณีขึ้น
ภาษี/ลดภาษีในปี 2026 (%)

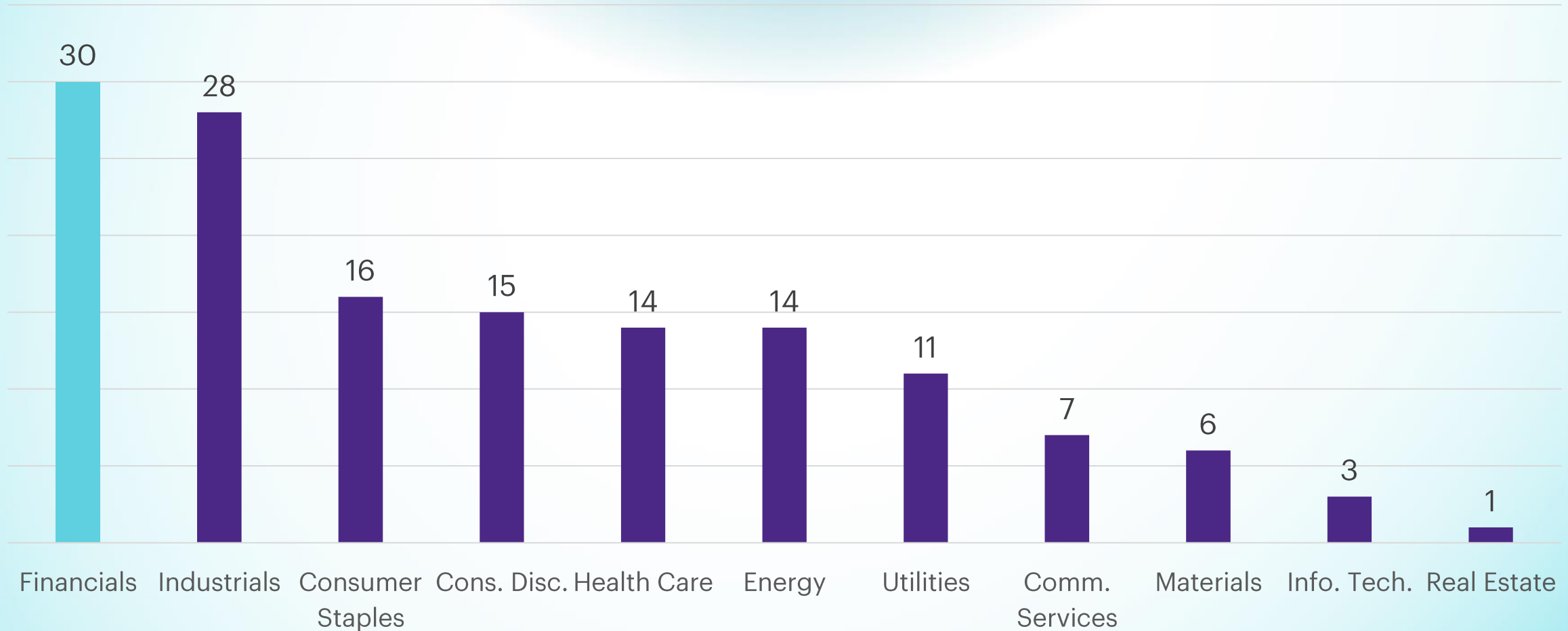


มีเพียงอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและอสังหาริมทรัพย์เท่านั้นที่
ไม่ได้รับผลบวกด้านภาษีอย่างชัดเจน



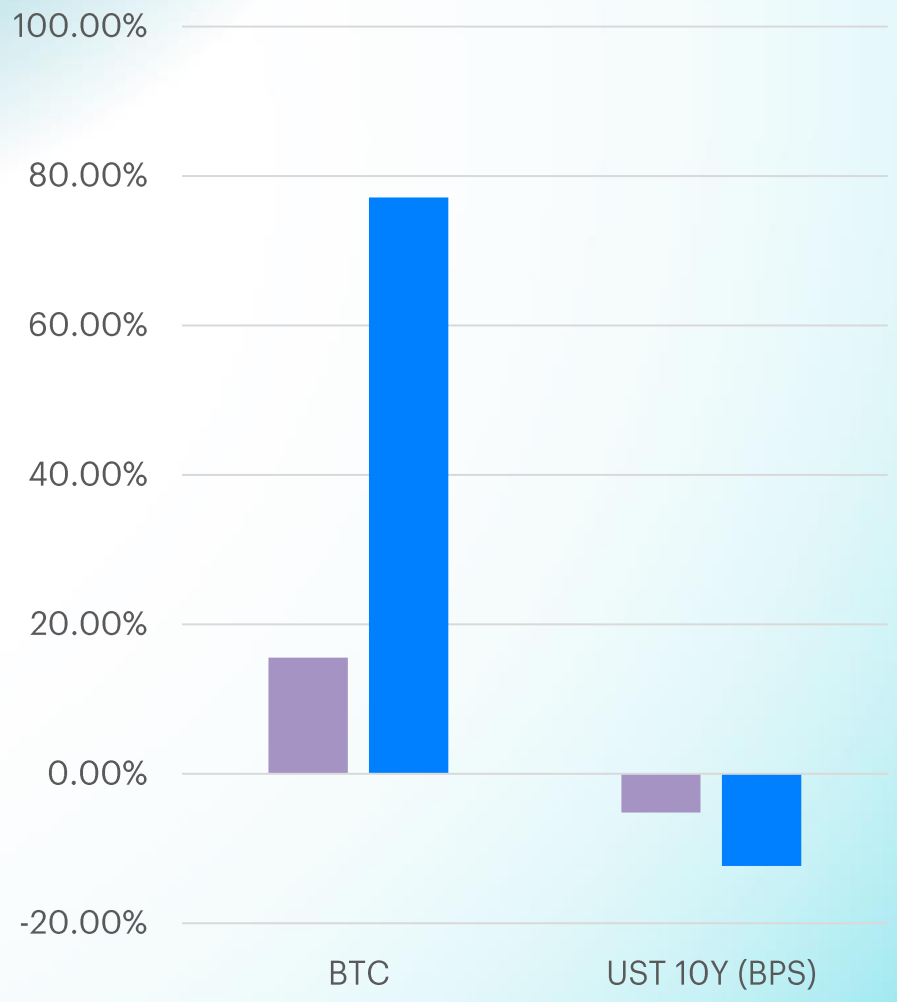
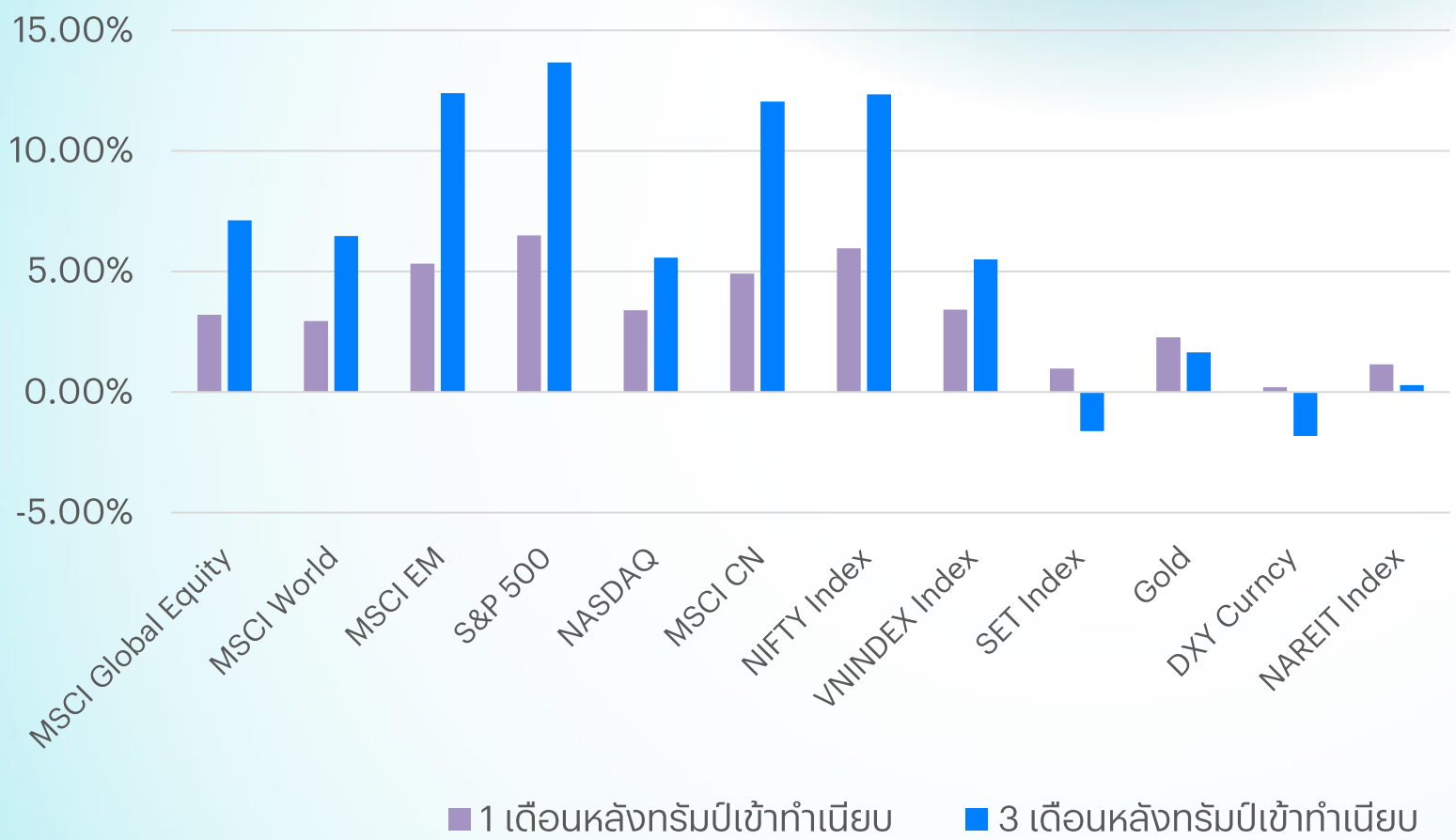
หุ้นกลุ่มการเงินได้รับประโยชน์จากนโยบายลดภาษีนิติบุคคลมากที่สุด

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



หลังทรมปีเข้าทำเนียบตลาดมักฟื้นตัวได้

หลังจากทรมปีนั่งในทำเนียบขาว ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกา
ฟื้นตัว



หุ้นกลุ่มการเงินถูกปรับประมาณการกำไรขึ้นอย่างต่อเนื่อง

2025 EPS Revision



2026 EPS Revision

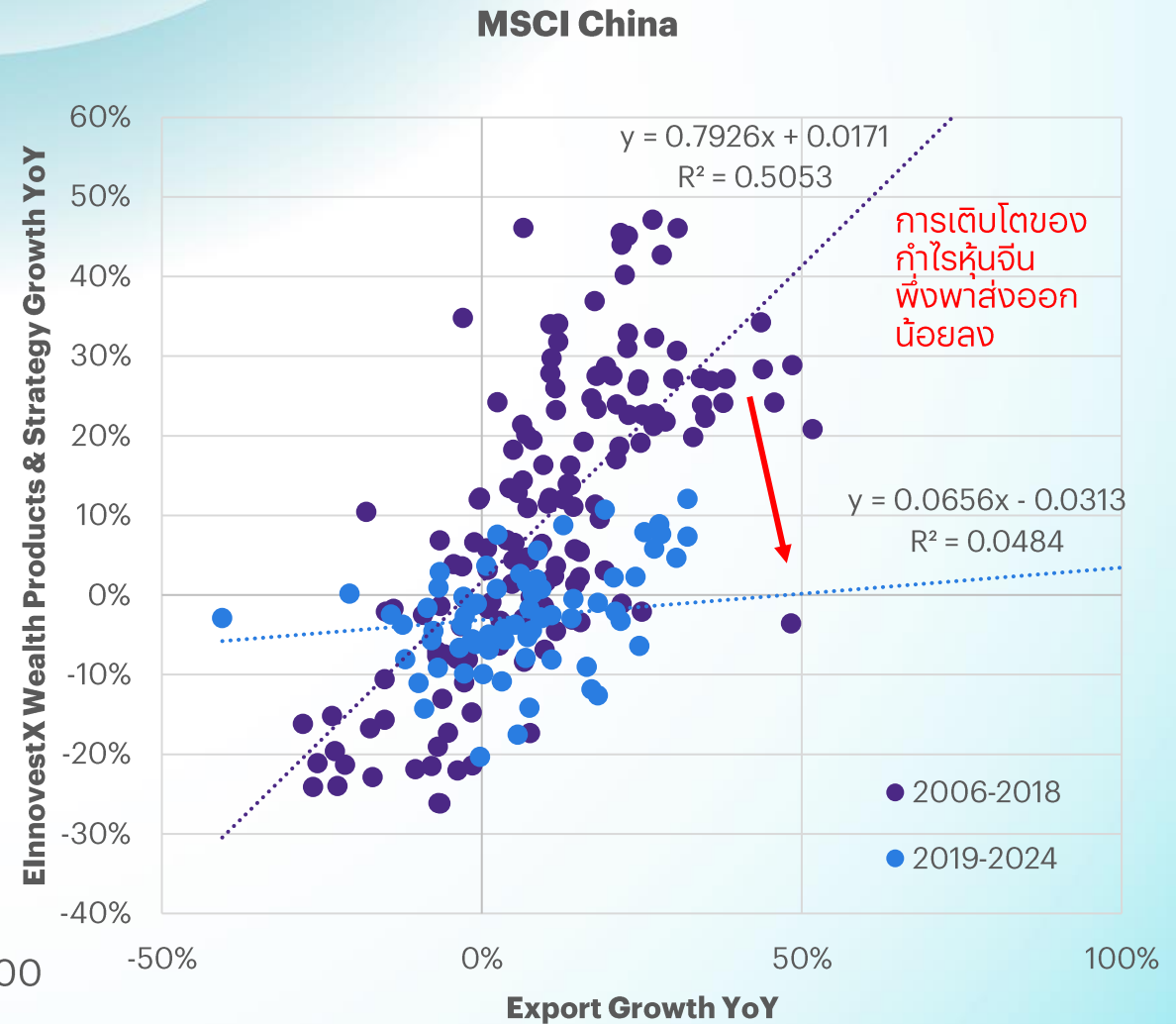
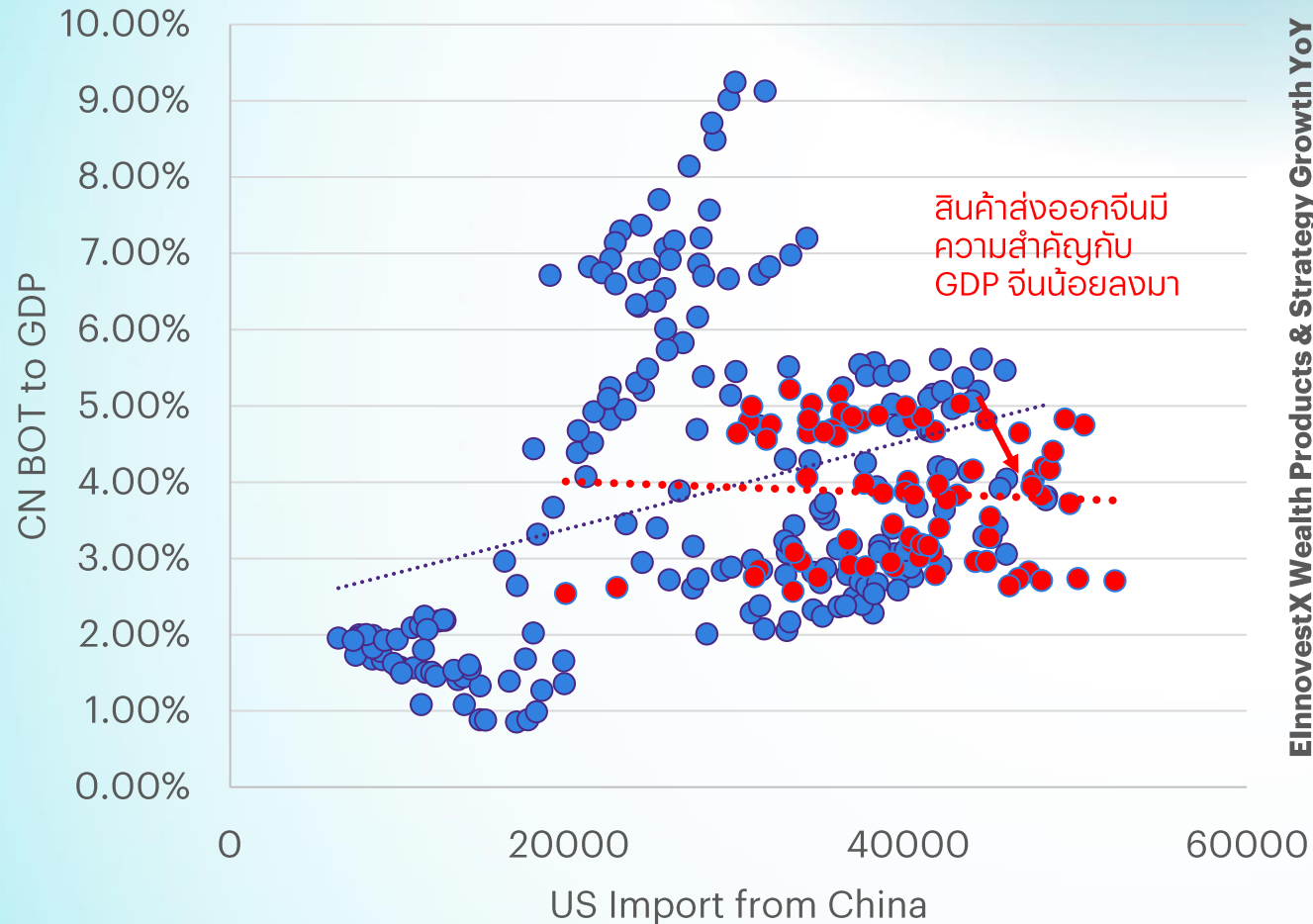


รัฐบาลจีนอาจจะใช้การประชุม 2 Session Meeting ในการ ออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

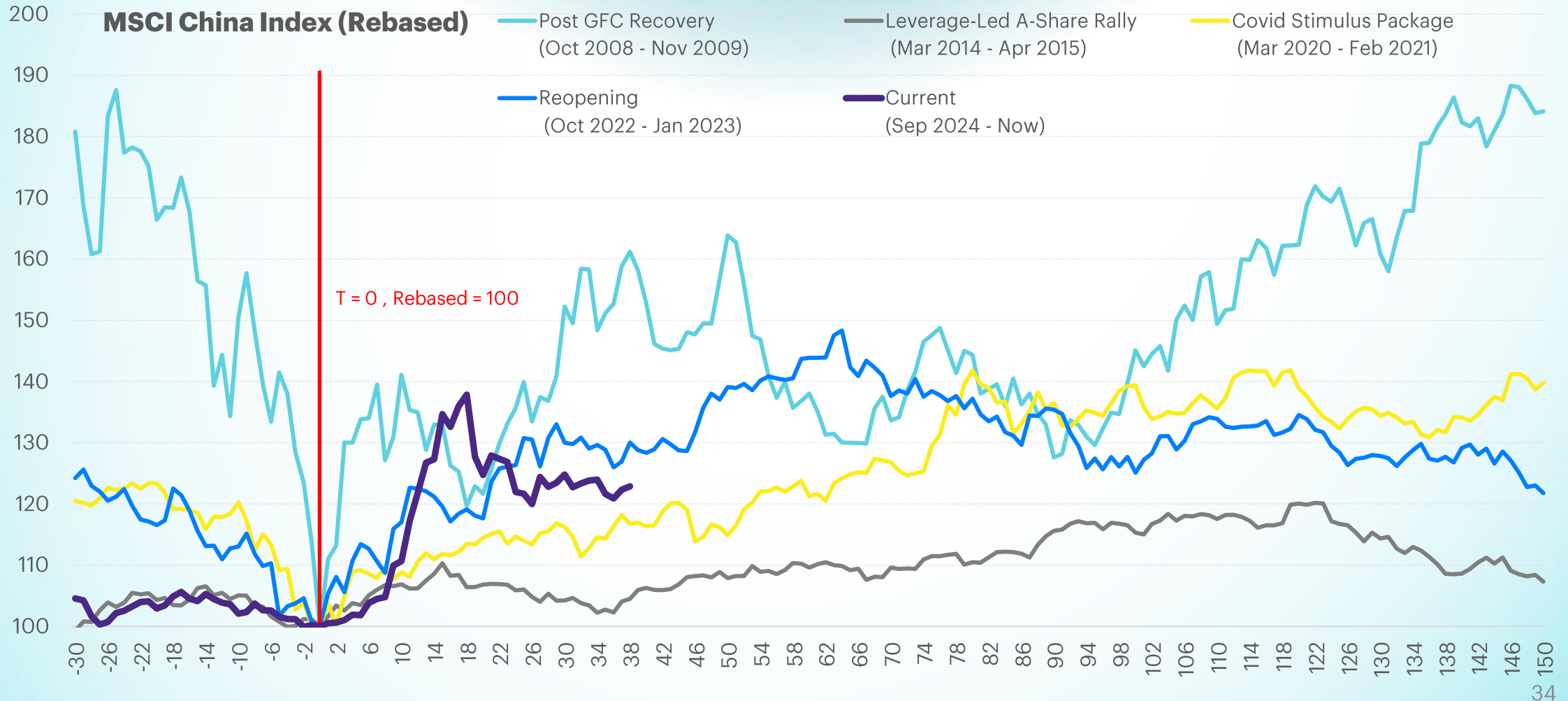
นโยบาย	เครื่องมือ	ทิศทางปี 2025	คาดการณ์การรายละเอียดเพิ่มเติม
นโยบายการเงิน	ดอกเบี้ยและอัตราสำรองตามกฎหมาย	ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy Rate) และอัตราส่วนสำรองเงินฝาก (RRR) หากจำเป็น	n.m.
	เป้าหมายเงินเฟ้อ	มุ่งหมายให้การเติบโตของปริมาณเงินและสินเชื่อสอดคล้องกับการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ	
นโยบายการคลัง	การเพิ่มขาดดุลงบประมาณ	ขยายการขาดดุลงบประมาณเพื่อสนับสนุนโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ	มีรายละเอียดออกมาแล้ว
	โครงการลงทุนสำคัญ (Strategic Investment Projects)	สนับสนุนโครงการที่มีความสำคัญ เช่น โครงการพัฒนาเทคโนโลยี AI และ การลดการปล่อยคาร์บอน	
	การออกพันธบัตรพิเศษ (Special Bonds)	เพิ่มวงเงินออกพันธบัตรเพื่อรองรับการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ	
	การกระตุ้นการบริโภค	ดำเนินโครงการกระตุ้นการบริโภค โดยเฉพาะการเพิ่มรายได้ของผู้มีรายได้น้อย	2 Sessions Meeting ช่วงมกราคม - กุมภาพันธ์ 2025
	โครงการแลกเปลี่ยนสินค้าเก่า	ส่งเสริมการเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าเก่าเป็นเครื่องใหม่เพื่อกระตุ้นอุปสงค์สินค้า	
	ส่งเสริมการจ้างงาน	ส่งเสริมการจ้างงานในอุตสาหกรรมสำคัญและ SME รวมถึงสนับสนุนคนรุ่นใหม่ให้หางานได้ง่ายขึ้น	
	รักษาเสถียรภาพในภาคอสังหาริมทรัพย์	หลีกเลี่ยงการลดลงอย่างรุนแรงในราคาบ้าน เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านระบบการเงิน	
	โครงการปรับปรุงเมือง (Urban Renewal Projects)	สนับสนุนการปรับปรุงและพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยในเมือง (Urban Village Renovation)	
	การเพิ่มอัตราการเกิด	เสนอมาตรการสนับสนุนการเกิด เช่น การช่วยเหลือทางการเงินให้กับครอบครัวที่มีบุตร	
	การสร้างงาน	สนับสนุนการจ้างงานในอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ รวมถึง SMEs และ อุตสาหกรรมใหม่	

การขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์กระทบกำไรหุ้นจีนน้อยกว่าในอดีต

ในด้านผลกระทบกับ GDP และ EPS จีนนั้นมีผลค่อนข้าง
น้อย แม้ว่าจะเกิดการขึ้นภาษีนำเข้าก็ตาม



หากมีมาตรการกระตุ้นจะทำให้หุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวต่อได้



สรุปคำแนะนำประจำเดือนมกราคม

เป็นกลาง



ตราสารหนี้

INVX แนะนำลงทุนในตราสารหนี้โลกเป็นหลัก โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกระยะสั้น (อายุ < 3 – 5 ปี) เนื่องจากดอกเบี้ยจะลดลงแบบค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางของเงินเฟ้อที่ตึงตัว และกระจายการลงทุนไปยัง MBS และตราสารหนี้ภาคเอกชนของสหรัฐฯ เนื่องจากเศรษฐกิจยังเติบโตต่อเนื่อง

เป็นบวก



ตราสารทุน

INVX ยังเน้นการลงทุนในหุ้นแต่ต้องระวังเรื่อง Valuation ตึงตัว เราแนะนำการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กและกลุ่มการเงินเพื่อรับประโยชน์จากนโยบาย TRUMP 2.0 และมี Valuation ที่ยังถูกกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ด้าน EM เน้นการลงทุนในตลาดหุ้นจีนและเวียดนามจาก Valuation ที่ถูกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวย

เป็นบวก



ตราสารทางเลือก

คงมุมมองเชิงบวก หลังทิศทางทางการลดดอกเบี้ยมีความชัดเจน โดยเราคาดว่าทองคำจะได้รับผลบวกจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและพฤติกรรม Searching for yield ของนักลงทุนในตลาดการเงิน ตลอดจนการขาดดุลการคลังที่สูงขึ้นจะเอื้อต่อการสะสมทองคำของธนาคารกลางทั่วโลก

INVX Asset Class Outlook	Theme		
	S	H	B
ตราสารทุน			
ตลาดพัฒนาแล้ว			
สหรัฐอเมริกา			
ยุโรป			
ญี่ปุ่น			
ตลาดเกิดใหม่			
เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น			
ไทย			
จีน			
เกาหลีใต้			
อินเดีย			
เวียดนาม			
ตราสารหนี้			
ตราสารหนี้โลก			
ตราสารหนี้ไทย			
Investment Grade			
High Yield			
ตราสารทางเลือก			
Property Fund/REIT			
ทองคำ			
สินค้าโภคภัณฑ์			
เงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			

(13 – 17 Jan 25)

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

Theme Play

Buy	TUSFIN-A หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ
Buy	UGIS-N ตราสารหนี้โลก
Buy	ASP-USSMALL-A หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก
Buy	PRINCIPAL VNEQ-A หุ้นเวียดนาม
Buy	BGOLD ทองคำ

Event Play

Buy	K-CHINA-A(A) หุ้นจีน
Buy	AFMOAT-HA หุ้นสหรัฐฯ
Buy	KT-PRECIOUS หุ้นเหมืองทอง
Hold	KT-HiDiv-A หุ้นไทย

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 – 17 Jan 25)

TUSFIN-A

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- กั้งนี้ 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



S&P Global

Morgan Stanley

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 - 17 Jan 25)

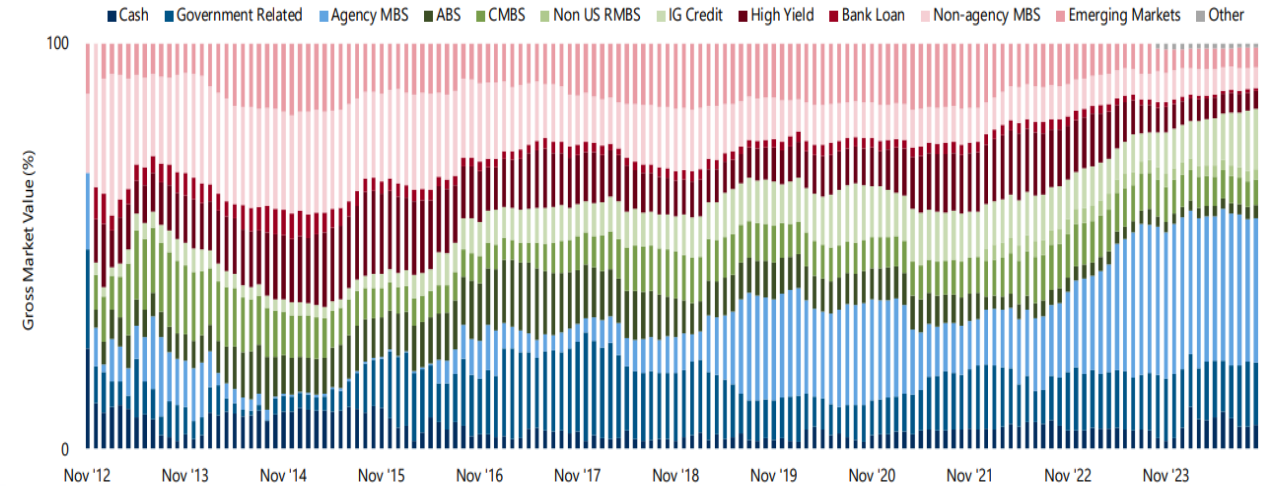
UGIS-N

Fund Highlights

- ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 6.99% 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



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

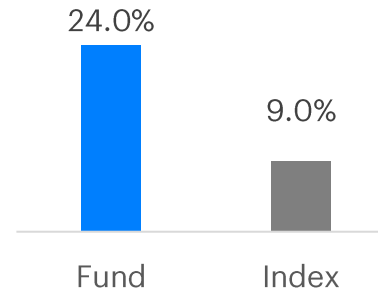
(13 – 17 Jan 25)

ASP-USSMALL-A

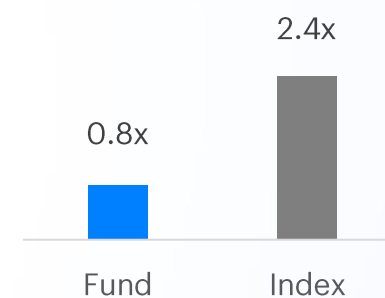
Fund Highlights

- 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 13.10% นับตั้งแต่จัดตั้งในปีค.ศ. 2014

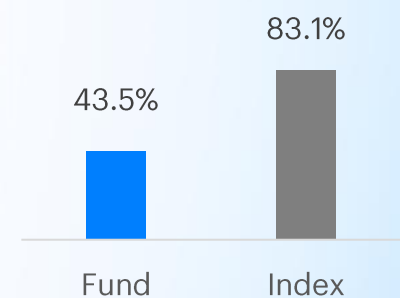
ROE – 5Y Avg.



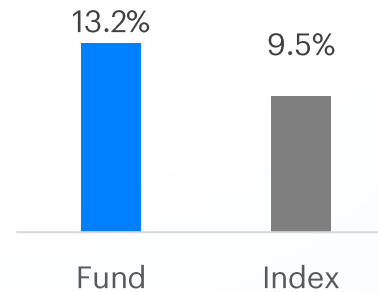
Debt/EBITDA



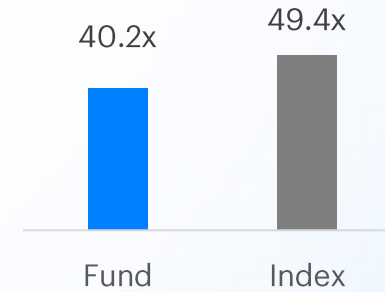
Earnings Variability Past 10Y



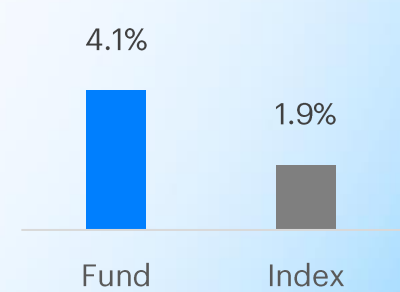
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



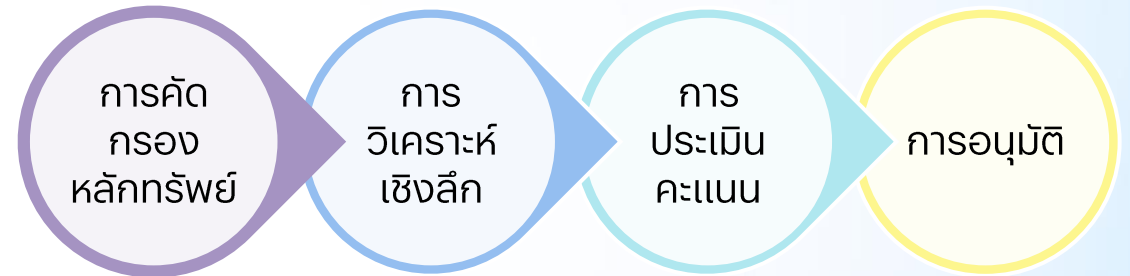
กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 – 17 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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 – 17 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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 – 17 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 และมีกระแสสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น 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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 - 17 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 และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

Top Holdings

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

TransUnion^{tu}



BIO-RAD



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

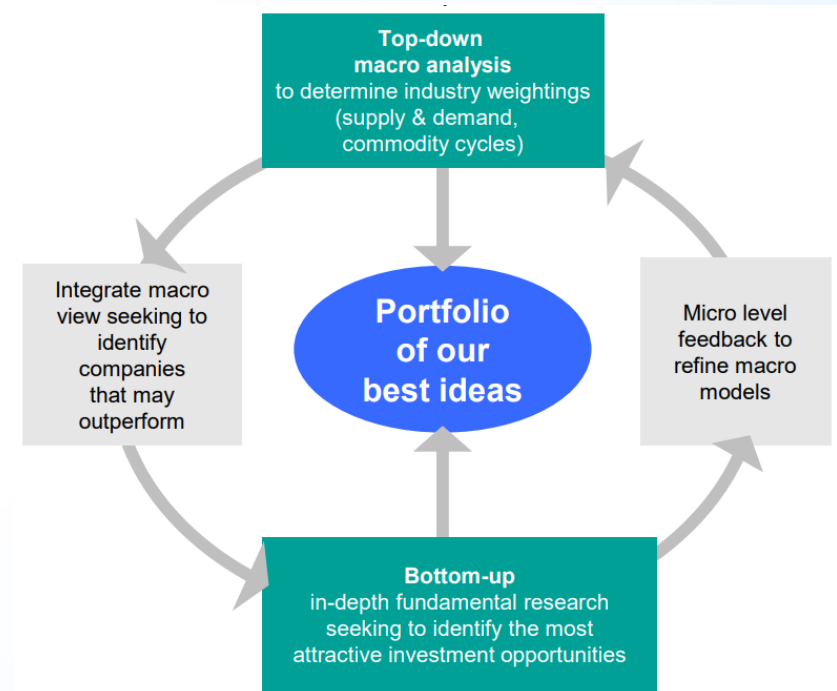
(13 – 17 Jan 25)

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

(13 – 17 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

“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 : 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 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 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 โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL-A

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกระดับจาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้
- **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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักร ดอกเบี้ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน 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 โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้น เป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีอ้างอิง 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 ที่ออกมาอ่อนแอผิดปกติ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
-----------------	---	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

- **Buy :** “แนะนำลงทุนหุ้นจีน” มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากการประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นทั้งนโยบายการคลังและการเงิน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปี 2025 ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากคำว่า “รอบคอบ” ส่งผลให้มีแนวโน้มว่าทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อจากนี้ โดยเราคาดว่าการประชุม 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)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แ่นำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ 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 มีความทนทานต่อทุก สภาวะการลงทุน
- **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 และมีความสามารถรักษากำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- 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 อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยัง คงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เมื่อเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะชื่อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Wait
and
See

TH Equity

- Wait and See :** ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
- มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมายืนเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
 - KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
 - เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
 - ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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