

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

ทิศทางเฟดในไตรมาสแรกปี 2.0

Period : 27 – 31 January 25 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.k@innovestx.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

NASDAQ
+3.70%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

STOXX50
+7.57%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

DXY
-0.84%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

CSI300
-4.35%



Global Equity
+2.78%



Global FI
+0.39%



GOLD
+1.49%



BTC
+2.99%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ทรมัปปีตจัด ลงนาม
ในกฎหมาย พร้อม
ประกาศภาวะฉุกเฉิน
ทางพลังงานและ
ชายแดน ลุยงาน
ตั้งแต่หน้าที่แรก

NFLX ไขว้งบโต
กระโดดหลังยอด Sub
โตกระจาย เหตุจาก
Squid game ss2
และรายการกีฬาหุ่น
ยอดสมัคร

สหรัฐฯ จับมือเอกชน
เตรียมลงทุน
โครงการ Stargate
หวังดันอุตสาหกรรม
AI และโครงสร้าง
พื้นฐานในสหรัฐฯ

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(27 – 31 Jan 25)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังทิศทางนโยบายของโดนัลด์ ทรัมป์มีความชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับเข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม MAG7 หลักๆ ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นโดยรวมได้แรงสนับสนุนในการฟื้นตัวต่อ



ตราสารหนี้

ทิศทางตลาดตราสารหนี้มีโอกาสฟื้นตัวหลังทิศทางคงดอกเบี้ยของเฟดมีความชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับปัจจุบันนโยบายทรัมป์ยังไม่ได้มีการส่งสัญญาณการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้แรงขายมีโอกาสเบาบางลง



สินทรัพย์ทางเลือก

INVX คาดว่าราคาทองคำจะเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงปีใหม่ของจีน ในช่วงวันที่ 29 มกราคม 2025 ซึ่งมักจะเป็นช่วงที่ชาวจีนจะมีความต้องการในการซื้อทองคำที่เพิ่มสูงขึ้นตามประเพณีนิยม



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(27 – 31 Jan 25)

**1. สัปดาห์ประชุม
ดอกเบี๋ย**

**2. ทรัมป์ทำอะไร
ไปบ้าง**

**3. Earning
Seasons**



1.สัปดาห์ประชุม ดอกเบีย

2.ทรัมป์ทำอะไร ไปบ้าง

3.Earning Seasons

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
27/01/2025	Macro	CN NBS Manufacturing PMI JAN	50.3	50.1	
	Macro	DE Ifo Business Climate JAN		84.7	
	ER	US Earning Release T			
28/01/2025	Macro	US Durable Goods Orders MoM DEC	0.50%	-1.10%	ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนมีโอกาสฟื้นตัวในช่วงสิ้นปี หลังมีการชะลอการสั่งซื้อในช่วงก่อนเทศกาล
	ER	US Earning Release BA, GM, SBUX			
29/07/2025	Macro	AU Inflation Rate YoY Q4	2.80%	2.80%	
	Macro	JP Consumer Confidence JAN		36.2	
	Macro	DE GfK Consumer Confidence FEB		-21.3	
	Macro	ES GDP Growth Rate YoY Flash Q4	3.20%	3.30%	
	Macro	CA BoC Interest Rate Decision	3.00%	3.25%	ธนาคารกลางแคนาดามีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วกว่าเดิมที่ตลาดประเมินไว้ หลังทิศทางการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มมีโอกาสเกิดมากขึ้น
	ER	US Earning Release ADP, IBM, MKL, META, MSFT, NOW ,TSLA			ติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม MAG7 หลังทำไรส่วนมากเริ่มกลับมาเติบโตในระดับใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของตลาด
30/01/2025	Macro	US Fed Interest Rate Decision	4.50%	4.50%	ติดตามผลการประชุม FOMC ครั้งแรกหลังการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ย
	Macro	DE GDP Growth Rate YoY Flash Q4	0.30%	-0.30%	GDP ยุโรปมีโอกาสถูกกดดันจาก GDP เยอรมนีที่ชะลอตัว ทำให้การประมาณการของนักวิเคราะห์ในครั้งนี้อาจจะสูงเกินจริง
	Macro	EA GDP Growth Rate YoY Flash Q4	1.20%	0.90%	
	Macro	EA Unemployment Rate DEC	6.50%	6.30%	
	Macro	EA Deposit Facility Rate	2.75%	3.00%	ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยต่อเนื่องและเร็วกว่าทางสหรัฐฯ เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความเสี่ยงทางการเมืองการคลังที่ไม่ชัดเจน
	Macro	EA ECB Interest Rate Decision	2.90%	3.15%	
	Macro	US GDP Growth Rate QoQ Adv Q4	3.00%	3.10%	
	ER	US Earning Release BX, CAT, MA, TAK, TMO, AAPL, INTC, V			
31/01/2025	Macro	FR Inflation Rate YoY Prel JAN		1.30%	
	Macro	DE Unemployment Change JAN (Thousand)	7	10	
	Macro	DE Inflation Rate YoY Prel JAN		2.60%	
	Macro	US Core PCE Price Index MoM DEC	0.20%	0.10%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หลัง CPI ในช่วงก่อนหน้าบ่งชี้สัญญาณการชะลอตัวของราคาสินค้า
	Macro	US Personal Income MoM DEC	0.30%	0.30%	
	Macro	US Personal Spending MoM DEC	0.50%	0.40%	
	ER	US Earning Release ABBV, AON, CVX, XOM			



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

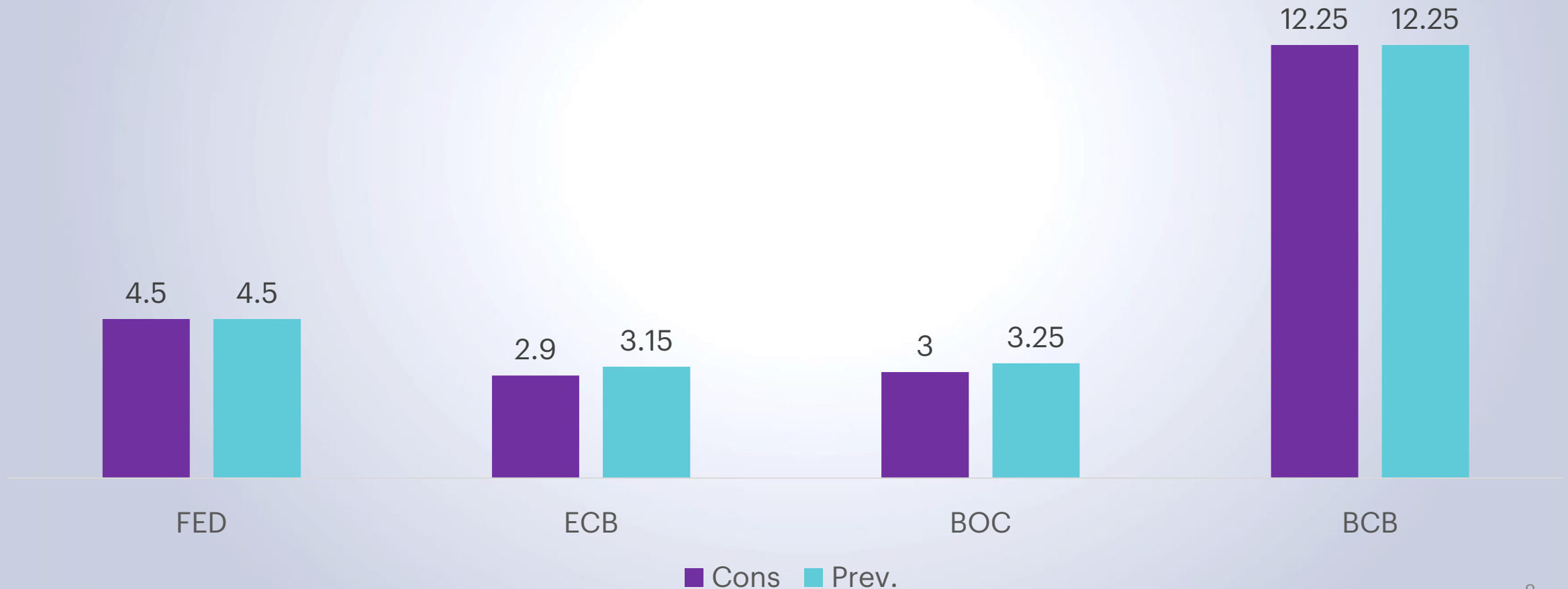
(27 – 31 Jan 25)

**1. สัปดาห์ประชุม
ดอกเบี๋ย**

ปัจจัยที่ 1 : สัปดาห์ประชุมดอกเบี้ย

FED อาจคงดอกเบี้ย ในขณะที่ธนาคารกลางอื่นๆ ททยลดดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้

ไจท์ธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มต่างกัน เฟดยังเน้นเงินเฟ้อ ในขณะที่ ECB/BOC กังวลเรื่อง
ภาษีและการเติบโตทางเศรษฐกิจ



ปัจจัยที่ 1 : สเปดาร์ประชุมดอกเบี้ย

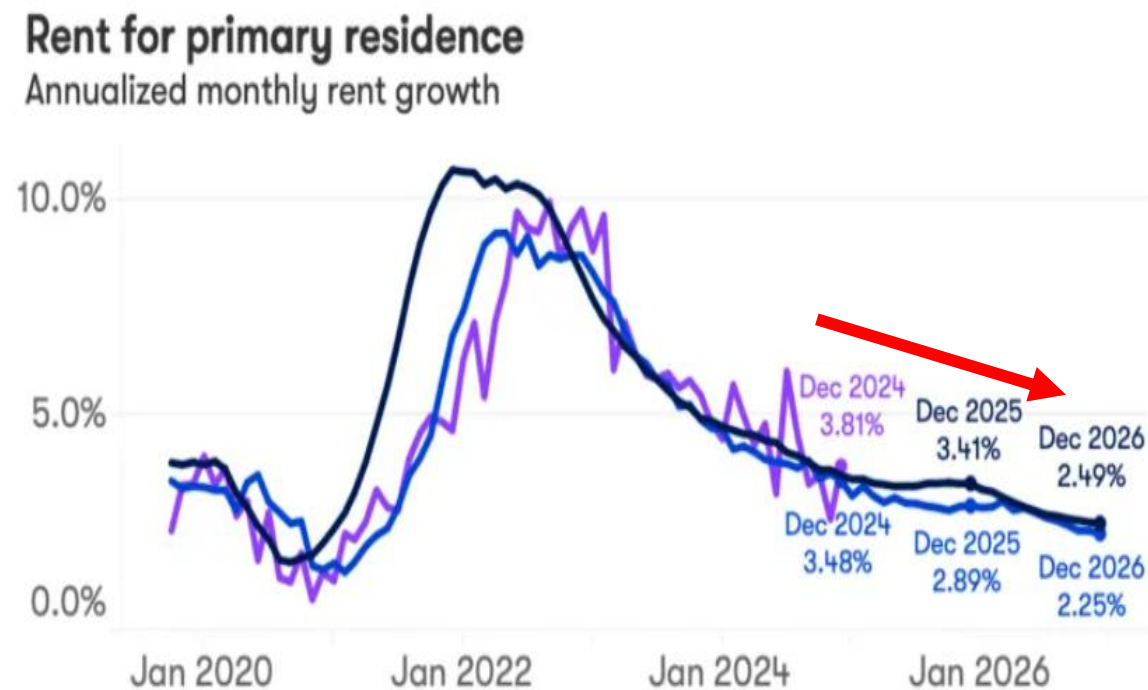
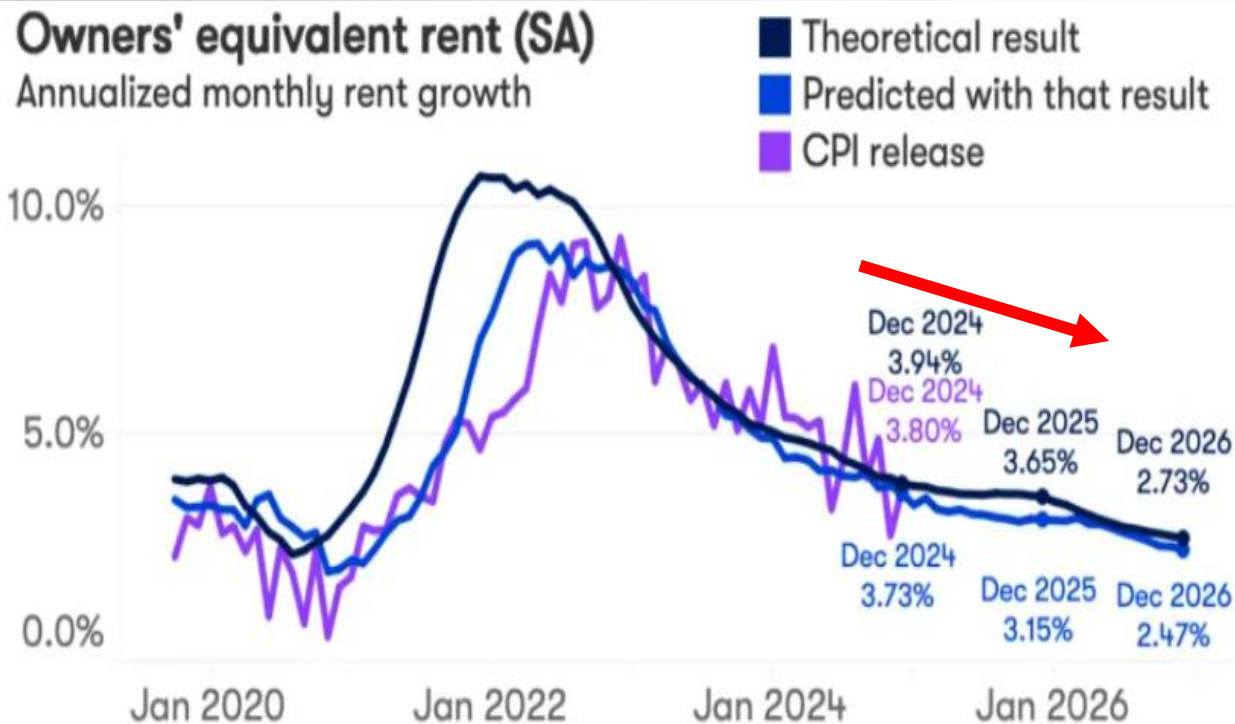
เงินเฟ้อ (Core PCE) สเปดาร์นี้ไม่น่ากังวลเท่าใดนัก

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																						Un-adjusted 12-mos. Ended Dec. 2024 (Actual)	Dec-24 Est.
	2023											2024												
	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec		
CPI Inflation	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.6	0.4	0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	2.9	2.9
Food	0	0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0	0.1	0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.4	0.2	0.4	0.3	2.5	
Food at home	-0.3	-0.2	0.1	0	0.3	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	0.4	0	0	-0.2	0	0.1	0.1	0	0.4	0.1	0.5	0.3	1.8	
Food away from home	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	3.6	
Energy	-3.5	0.6	-3.6	0.6	0.1	5.6	1.5	-2.5	-2.3	-0.2	-0.9	2.3	1.1	1.1	-2	-2	0	-0.8	-1.9	0	0.2	2.6	-0.5	
Energy commodities	-4.6	2.7	-5.6	0.8	0.3	10.5	2.3	-4.9	-5.8	-0.7	-3.2	3.6	1.5	2.7	-3.5	-3.7	0.1	-0.6	-4	-1	0.5	4.3	-3.9	
Gasoline (all types)	-4.6	3	-5.6	1	0.2	10.6	2.1	-5	-6	-0.6	-3.3	3.8	1.7	2.8	-3.6	-3.8	0	-0.6	-4.1	-0.9	0.6	4.4	-3.4	
Fuel oil	-4	-4.5	-7.7	-0.4	3	9.1	8.5	-0.8	-2.7	-3.3	-4.5	1.1	-1.3	0.9	-0.4	-2.4	0.9	-1.9	-6	-4.6	0.6	4.4	-13.1	
Energy services	-2.3	-1.7	-1.4	0.4	-0.1	0.2	0.6	0.5	1.7	0.3	1.4	0.8	0.7	-0.7	-0.2	-0.1	-0.1	-0.9	0.7	1	-0.1	0.8	3.3	
Electricity	-0.7	-0.7	-1	0.9	-0.7	0.2	1.3	0.3	1.4	0.6	1.2	0.3	0.9	-0.1	0	-0.7	0.1	-0.7	0.7	1.2	-0.4	0.3	2.8	
Utility (piped) gas service	-7.1	-4.9	-2.6	-1.7	2	0.1	-1.9	1.2	2.8	-0.6	2	2.3	0	-2.9	-0.8	2.4	-0.7	-1.9	0.7	0.3	1	2.4	4.9	
Core CPI Inflation	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	3.2	3.3
Commodities less food and energy commodities	0.2	0.6	0.6	-0.1	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	0	-0.1	-0.3	-0.2	0.2	0	0.3	0.1	-0.5	
New vehicles	0.4	-0.2	-0.1	0	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.2	0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2	0	0.2	0	0.6	0.5	-0.4	
Used cars and trucks	-0.9	4.4	4.4	-0.5	-1.3	-1.2	-2.5	-0.8	1.6	0.6	-3.4	0.5	-1.1	-1.4	0.6	-1.5	-2.3	-1	0.3	2.7	2	1.2	-3.3	
Apparel	0.3	0.3	0.3	0.3	0	0.2	-0.8	0.1	-1.3	0	-0.7	0.6	0.7	1.2	-0.3	0.1	-0.4	0.3	1.1	-1.5	0.2	0.1	1.2	
Medical care commodities	0.6	0.5	0.6	0.2	0.5	0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	0.2	0.4	1.3	0.2	0.2	-0.2	-0.7	-0.2	-0.1	0	0.5	
Services less energy services	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	4.4	
Shelter	0.6	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.3	4.6	
Transportation services	1.4	-0.2	0.8	0.1	0.3	2	0.7	0.8	1.1	0.1	1	1.4	1.5	0.9	-0.5	-0.5	0.4	0.9	1.4	0.4	0	0.5	7.3	
Medical care services	-0.5	-0.1	-0.1	0	-0.4	0.1	0.3	0.3	0.6	0.5	0.7	-0.1	0.6	0.4	0.3	0.2	-0.3	-0.1	0.7	0.4	0.4	0.2	3.4	

ปัจจัยที่ 1 : สเปดาร์ประชุมดอกเบี้ย

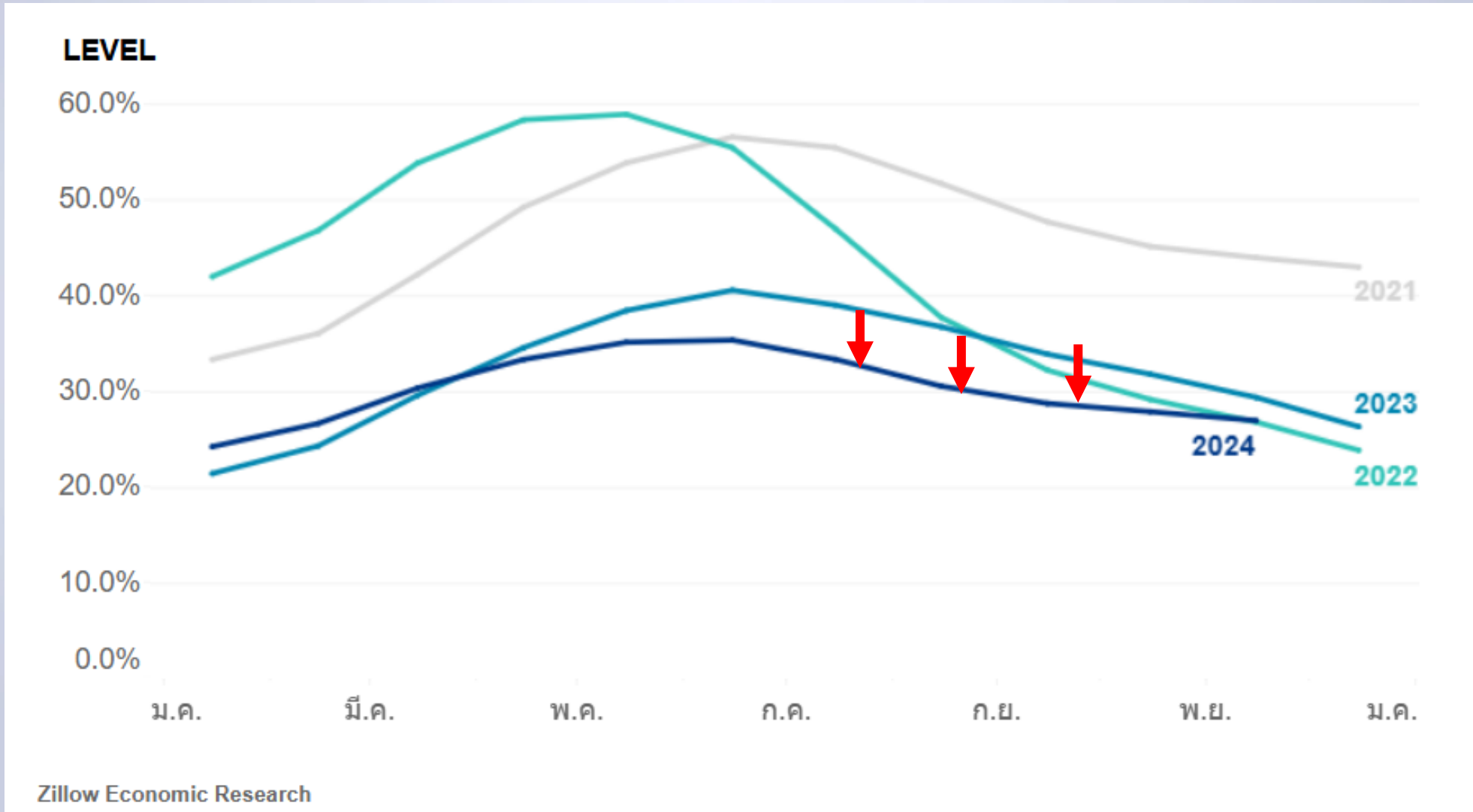
ในอนาคต เงินเฟ้อจากอสังหาริมทรัพย์จะกลับมาอีกหรือไม่?

ดัชนีค่าเช่าโดยรวมเริ่มชะลอตัวลงทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อจากที่อยู่อาศัยที่เป็นปัจจัยหลักของ CPI และ PCE นั้นลดน้อยลง



ปัจจัยที่ 1 : สัปดาห์ประชุมดอกเบี้ย

สัดส่วนบ้านที่ขายได้ราคาสูงกว่าปกติเริ่มลดลงต่ำสุดในรอบ 4 ปี



ปัจจัยที่ 1 : สัปดาห์ประชุมดอกเบีย

ธนาคารกลางต่างๆ จะให้น้ำหนักกับเศรษฐกิจในประเทศและความเสี่ยงจากต่างประเทศ

ในสัปดาห์นี้ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดอกเบีย ในขณะที่ทาง ECB และ BOC มีแนวโน้มที่จะลดดอกเบีย จากเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนแอและทิศทางทางการเมืองภายในที่ยังไม่ชัดเจน

ทิศทางดอกเบียของเฟดยังเป็นการรอข้อมูลตัวเลขของเงินเฟ้อในช่วงสัปดาห์นี้ (Core PCE) หลัง CPI ในช่วงก่อนหน้านี้รายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

เราคาดว่า การปรับลดดอกเบียของเฟดยังคงเกิดขึ้น เนื่องจากราคาบ้านและค่าเช่าในสหรัฐฯ โดยรวม เริ่มชะลอการปรับตัวขึ้น ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงตามลำดับ

INVX มองว่าการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมสำหรับการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลงจะเป็นกลยุทธ์ที่น่าสนใจใน 1 – 2 เดือนข้างหน้า โดยเราชอบการลงทุนในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(27 – 31 Jan 25)

**2. ธีมปีทำอะไร
ไปบ้าง**

ปัจจัยที่ 2 : ทรัพย์สินทำอะไรไปบ้าง

ยังไม่ทันนั่งเก้าอี้ก็ทำงานคุ้มครองภาษีตั้งแต่วันแรก

อนุมัติได้ทันที



จัดการผู้อพยพ/ระงับการรับผู้
อพยพผิดกฎหมายบางส่วน



แก้ไขการค้าระหว่างประเทศที่ไม่
เป็นทำ/ขึ้นภาษีจีน และออกจาก
TPP



ยกเลิกกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม/
ยกเลิกเงินสนับสนุนด้าน
สิ่งแวดล้อมต่อ UN

อาจจะต้องใช้กอง เกรสพิจารณา



ส่งตัวผู้อพยพผิดกฎหมาย
กลับประเทศ



ต่อรอง/ถอนตัวออกจาก
USMCA

จำเป็นต้องใช้กอง เกรส

สร้างกำแพง

ยกเลิก Obama Care

ลดภาษี/สร้างโครงสร้าง
พื้นฐาน

ปัจจัยที่ 2 : ทรัมป์ทำอะไรไปบ้าง

ทรัมป์พยายามใช้อำนาจที่สามารถทำได้ทั้งหมด

ด้านสังคมและการจ้างงาน

- ออกคำสั่งนิรโทษกรรมผู้สนับสนุน 1,500 คนที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับเหตุการณ์จลาจลที่รัฐสภาเมื่อปี 2021
- ทรัมป์ลงนามคำสั่งถอนสหรัฐฯ ออกจากองค์การอนามัยโลก (WHO)
- ทรัมป์ลงนามคำสั่งบริหารให้ยอมรับเพียงสองเพศเท่านั้น
- ยุติการให้สิทธิพลเมืองแก่ผู้ที่เกิดในสหรัฐฯ (Birth right Citizenship)
- ยกเลิกคำสั่งบริหาร 78 ฉบับในยุคไบเดน
- ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านชายแดนแห่งชาติ

ด้านเศรษฐกิจ

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเมื่อวันจันทร์ว่า อาจมีการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดาในอัตรา 25% เร็วสุดในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ ทรัมป์ยังมุ่งใช้ภาษีเป็นเครื่องมือกดดันการแก้ปัญหาหาเสพติดข้ามพรมแดน
- พิจารณาเพิ่มภาษีจากจีน 10% หากไม่ยอมรับเงื่อนไขดีล TikTok โดยตั้งหน่วยงาน External Revenue Service เพื่อจัดเก็บภาษีเหล่านี้และนำเงินเข้าคลัง
- ประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินด้านพลังงานเพื่อเพิ่มการผลิตพลังงานฟอสซิล เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ นอกจากนี้ยังยกเลิกเป้าหมายการลดการปล่อยคาร์บอนและยอดขายรถยนต์พลังงานสะอาดที่กำหนดในยุคไบเดนและยกเลิกเป้าหมายส่งเสริมนยานยนต์ไฟฟ้า
- ปรับสถานะพนักงานของรัฐบาลกลาง ทำให้ง่ายต่อการเลิกจ้าง
- ประกาศโครงการลงทุน Stargate

ด้านอื่นๆ

- ระงับการแบน TikTok ชั่วคราว
- กดดันให้สมาชิก NATO จ่ายเงินเพิ่มเติม
- ถอนตัวจากข้อตกลงปารีส

ปัจจัยที่ 2 : ทรัมป์ทำอะไรไปบ้าง

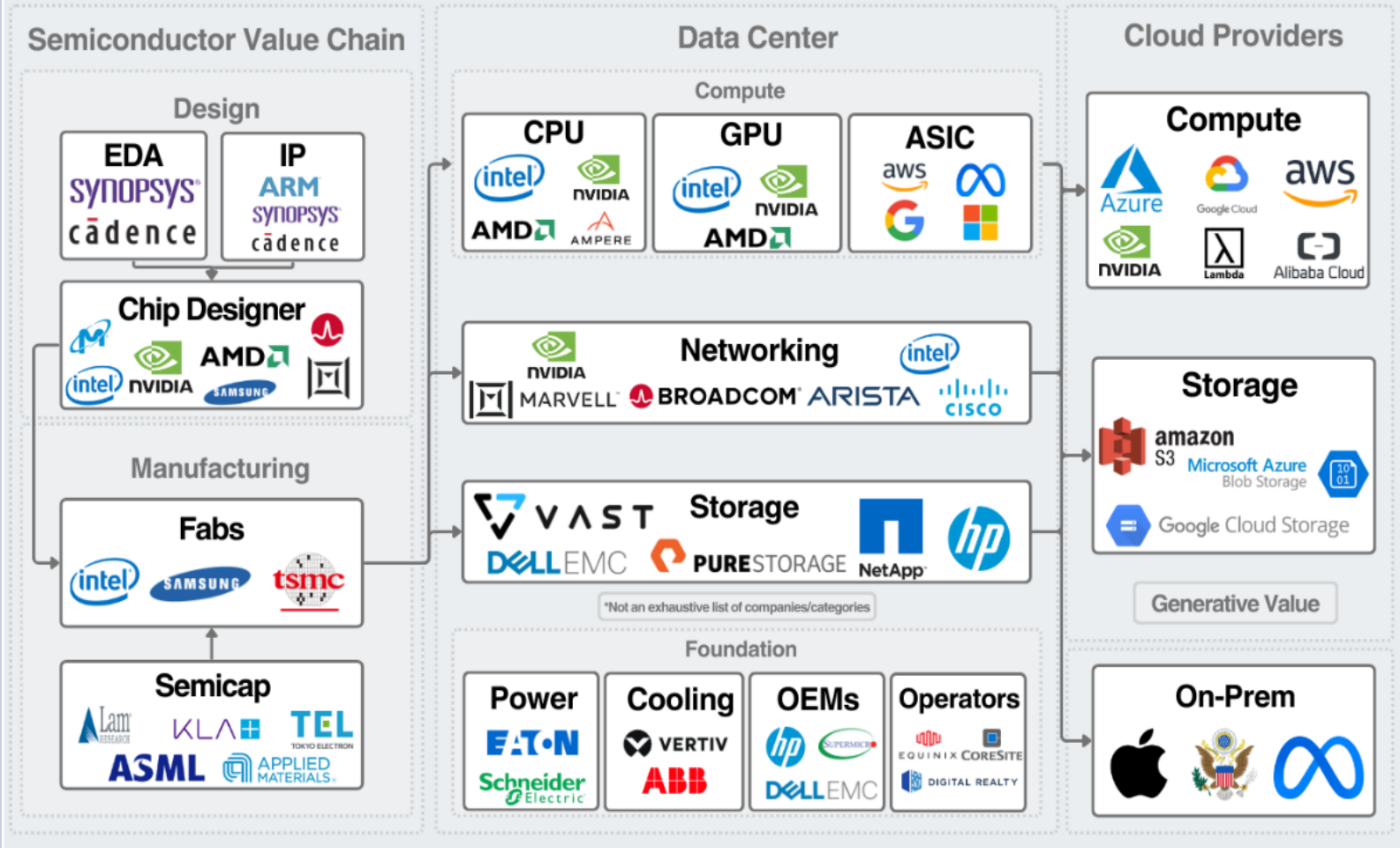
การประกาศภาวะฉุกเฉินของทรัมป์มีผลอย่างไร?

หัวข้อ	สถานการณ์ฉุกเฉินทางชายแดน	สถานการณ์ฉุกเฉินทางพลังงาน
เหตุผลในการประกาศ	- การควบคุมการลักลอบข้ามพรมแดนและการค้ายาเสพติด	- การลดราคาพลังงานและเพิ่มการผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิลในประเทศ
เป้าหมายหลัก	- เสริมความมั่นคงชายแดน	- เพิ่มการผลิตพลังงานในประเทศ
	- ลดการค้ายาเสพติดข้ามพรมแดน	- ลดราคาพลังงานสำหรับประชาชน
มาตรการสำคัญ	- ส่งกองกำลังทหารไปยังพรมแดน	- อนุมัติโครงการขุดเจาะและสร้างโครงสร้างพลังงานใหม่
	- ใช้ทรัพยากรฉุกเฉินสนับสนุนการป้องกันพรมแดน	- ยกเลิกข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวด
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ	- เพิ่มงบประมาณด้านการรักษาความปลอดภัยชายแดน	- ส่งเสริมการลงทุนในโครงสร้างพลังงาน
	- ลดความเสี่ยงด้านการค้ายาเสพติด/ค่าแรงอาจปรับเพิ่มขึ้น	- เพิ่มงานในภาคพลังงาน/ราคาพลังงานปรับตัวลดลง
ความเสี่ยงจากการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน	- การวิจารณ์เรื่องการใช้ทรัพยากรเกินความจำเป็น	- การวิจารณ์ด้านผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
	- การฟ้องร้องจากองค์กรสิทธิมนุษยชน	- การต่อต้านจากผู้สนับสนุนพลังงานสะอาด
ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียหลัก	- กระทรวงความมั่นคงแห่งมาตุภูมิ (DHS)	- กระทรวงพลังงาน (DOE)
	- หน่วยงานป้องกันชายแดน (CBP)	- บริษัทพลังงานในประเทศและระหว่างประเทศ
ทรัมป์สามารถจัดสรรทรัพยากรและบังคับใช้มาตรการต่างๆ ได้ โดยไม่จำเป็นต้องผ่านสภาฯ (มีอายุ 1 ปี)		

ปัจจัยที่ 2 : ทรัมป์ทำอะไรไปบ้าง

Stargate คืออะไร ทำไมหุ้นถึงปรับตัวบวก?

Data Center Value Chain



สรุปโครงการ Stargate

- โครงการ Stargate เป็นความร่วมมือระหว่าง รัฐบาลทรัมป์ และบริษัท เทคโนโลยีชั้นนำ ได้แก่ OpenAI, ORCL, SoftBank และ MSFT ด้วยงบประมาณเริ่มต้น 100,000 ล้านดอลลาร์ และเพิ่มเป็น 500,000 ล้านดอลลาร์ ในระยะเวลา 4 ปี
- เป้าหมายเพื่อสร้าง Data centers สำหรับ AI ในการแข่งขันกับจีนและจ้างงานกว่า 1 แสนตำแหน่ง
- การก่อสร้างจะเกิดขึ้นในรัฐเท็กซัส

ปัจจัยที่ 2 : ทรัมป์ทำอะไรไปบ้าง

ทรัมป์เริ่มต้นได้ดีในช่วงแรก

ทรัมป์ประกาศนโยบายต่างๆ ตามอำนาจทางกฎหมายที่ประธานาธิบดีจะทำได้ท่ามกลางเสียงวิจารณ์ของสังคม อย่างไรก็ดี สะท้อนว่าทรัมป์จะพยายามรับแรงกดดันนโยบายต่างๆ ที่ให้คำมั่นสัญญาไว้กับประชาชน

ด้านการขึ้นภาษีจีน , แคนาดาและเม็กซิโกนั้นเราคาดว่าจะเป็นการสร้างเงื่อนไขเพื่อสร้างความได้เปรียบในการต่อรองและเจรจาต่อจากนี้

โครงการ Stargate ตลอดจนการประกาศภาวะฉุกเฉินต่างๆ สะท้อนภาพที่ INVX เคยแนะนำให้ “เลือกลงทุน” ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายทรัมป์ 2.0 เป็นหลัก

INVX ประเมินว่าโครงการ Stargate จะช่วยต่อยอด S-Curve และสร้างการเติบโตให้กับกลุ่ม US semiconductor ต้นน้ำมากยิ่งขึ้นอย่าง NVDA , ORCL ตลอดจนบริษัทที่เกี่ยวข้องอย่าง TSM มากขึ้น



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(27 – 31 Jan 25)

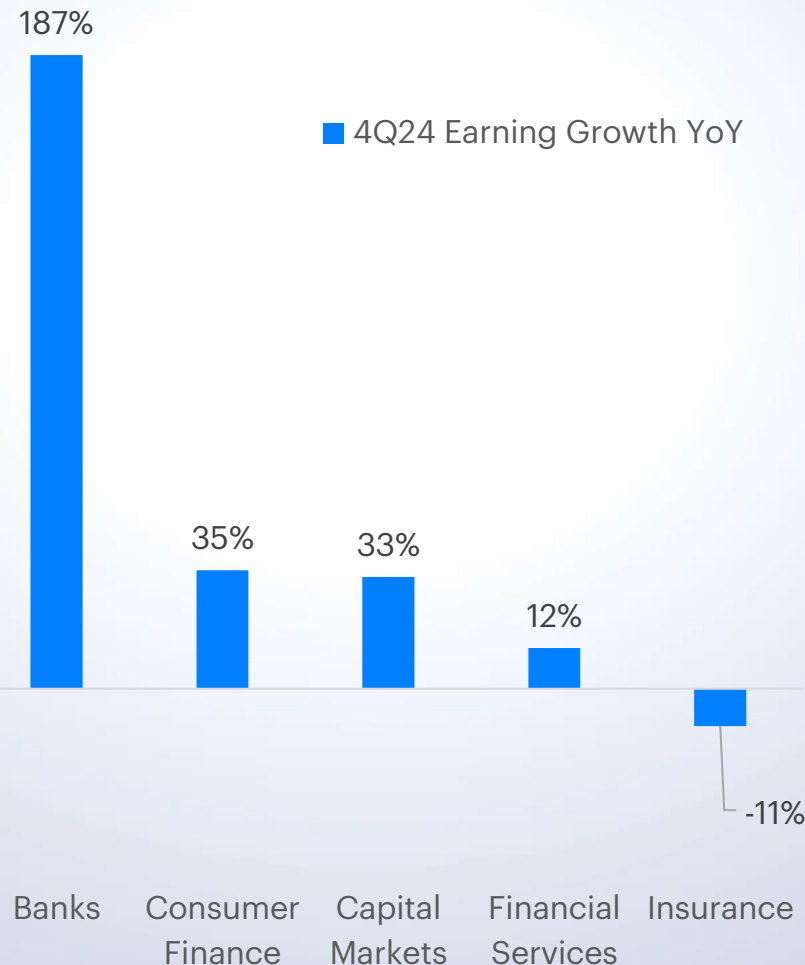
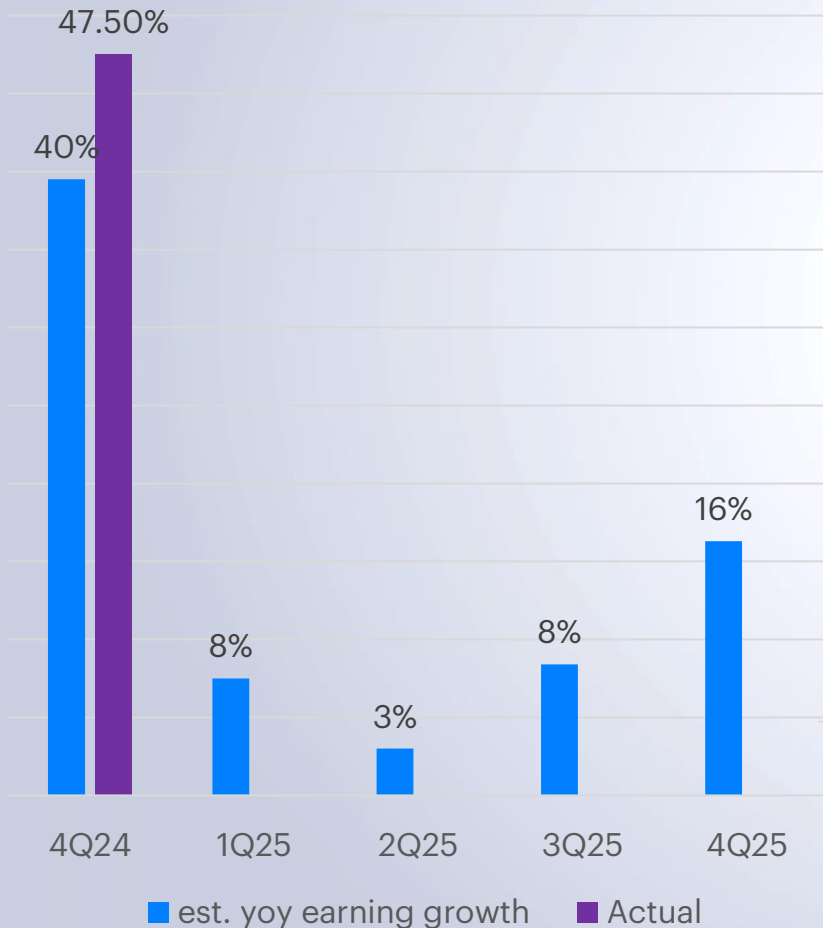
**3.Earning
Season**

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

ธุรกิจหลักของธนาคารเติบโตได้ดี โดยมีแรงหนุนจากตลาดทุน

กำไรกลุ่ม Finance จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2Q25

กำไรธุรกิจธนาคารโตดีและสินเชื่อเพื่อการบริโภค/ตลาดทุนยังโต

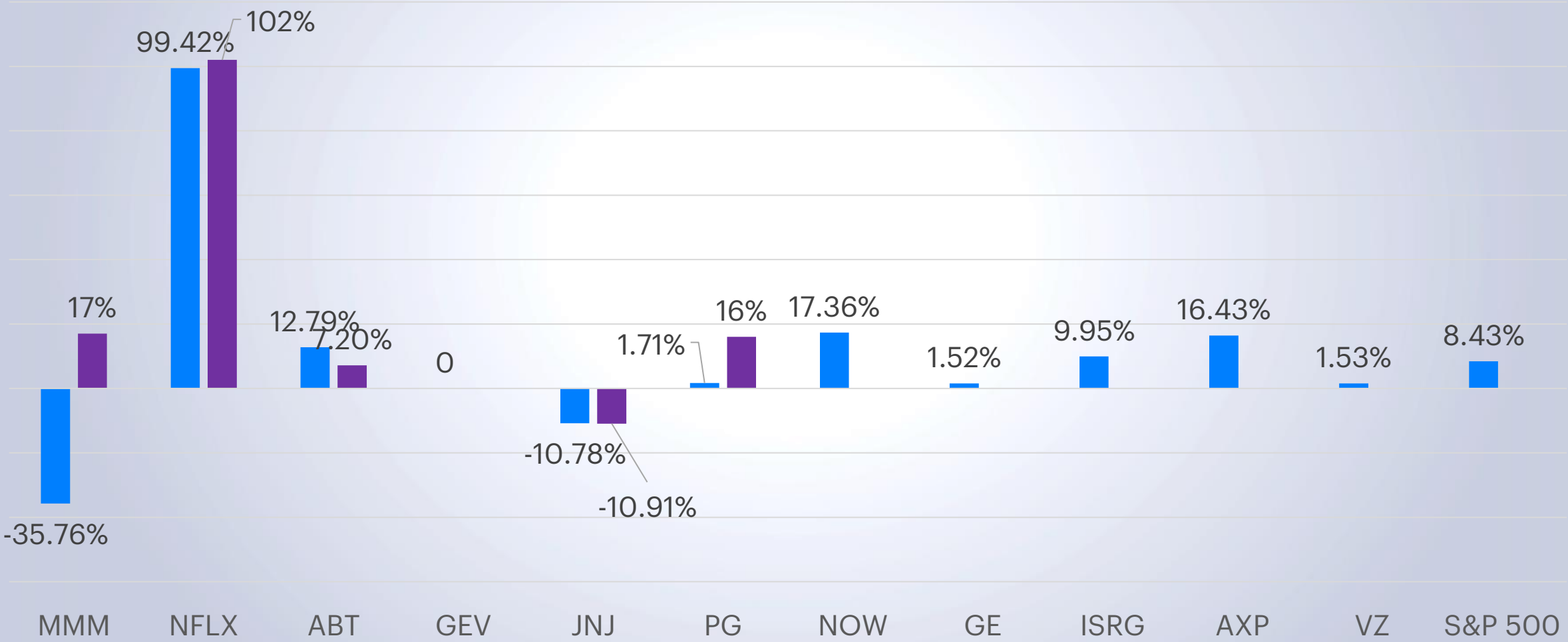


- กลุ่มธนาคารรายได้โดยรวมดีขึ้นจากการลดลงของ Provision และทำให้ Efficiency Ratio โดยรวมดีขึ้น 2% - 3%
- ด้าน Credit Card loss ไม่ต่างจากไตรมาส 3 มากนัก อยู่ในระดับ 4%
- Consumer investment asset โดยรวมโตระดับ 20% - 30% ในด้านที่ Account ของ Investor โตได้ราว 3% - 5% ส่วนมากโตใน segmentation Digital

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

ผลประกอบการ NFLX โดดเด่นที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Cons. 4Q24 EPS YoY Growth 2nd week

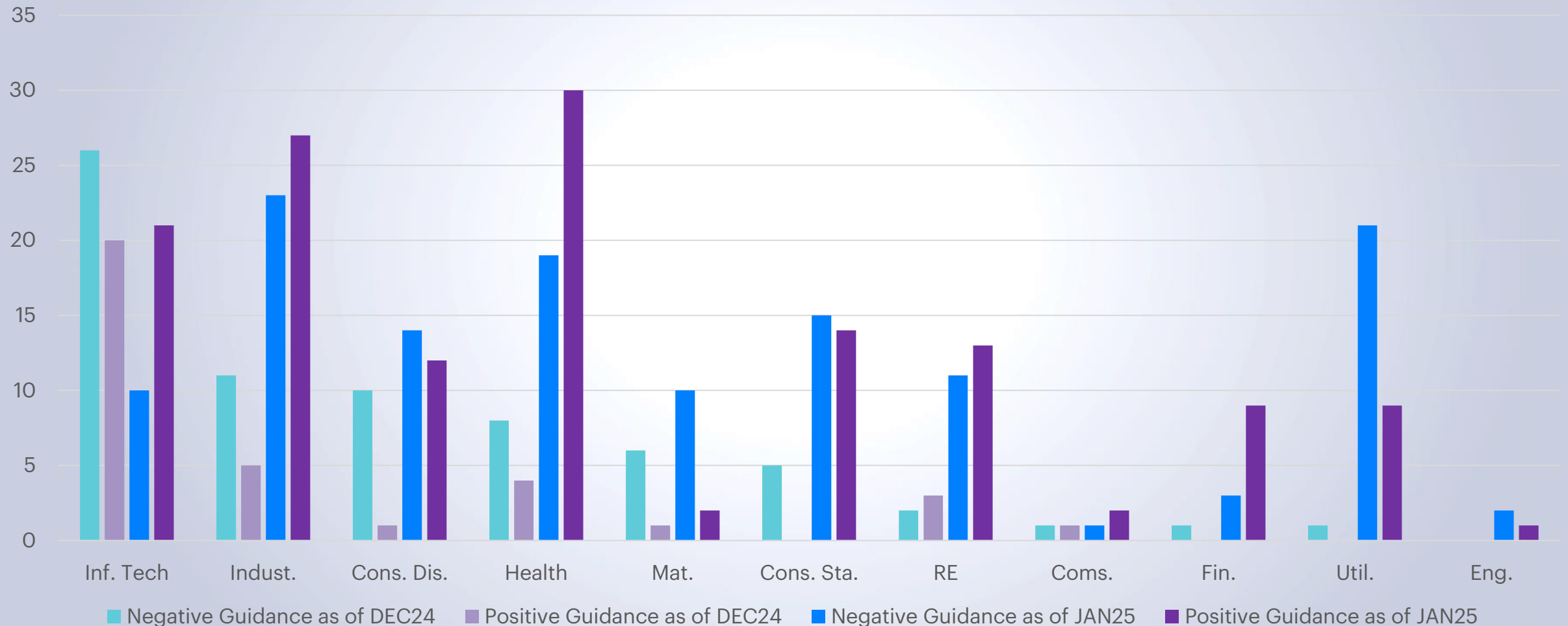


Source : Yahoo Finance

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

ทิศทาง **Guidance** เริ่มดีขึ้น จากลบมากเป็นลบน้อย จากลบน้อยเป็นบวกมาก

ทิศทางกำไรรายอุตสาหกรรมเริ่มดีขึ้นแบบ Broad base หลังเริ่มทยอยรายงานผลประกอบการ



ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

เข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการกลุ่ม MAG7

Mon 20 Jan	Tue 21 Jan	Wed 22 Jan	Thu 23 Jan	Fri 24 Jan
	<u>3M Co (MMM)</u> PMO <u>Netflix (NFLX)</u> AMC	<u>Abbott Laboratories (ABT)</u> PMO <u>GE Vernova (GEV)</u> PMO <u>Johnson & Johnson (JNJ)</u> PMO <u>Procter & Gamble (PG)</u> PMO <u>ServiceNow (NOW)</u> E	<u>GE Aerospace (GE)</u> PMO <u>Intuitive Surgical (ISRG)</u> AMC	<u>American Express (AXP)</u> PMO <u>Verizon Communications (VZ)</u> PMO
Mon 27 Jan	Tue 28 Jan	Wed 29 Jan	Thu 30 Jan	Fri 31 Jan
<u>AT&T (T)</u> PMO	<u>Boeing (BA)</u> PMO <u>General Motors (GM)</u> PMO	<u>Automatic Data Processing (ADP)</u> PMO <u>International Business Machines (IBM)</u> AMC <u>Markel Group (MKL)</u> E <u>Meta Platforms (META)</u> AMC <u>Microsoft Corp (MSFT)</u> AMC <u>Tesla (TSLA)</u> AMC	<u>Blackstone (BX)</u> PMO <u>Mastercard (MA)</u> PMO <u>Takeda Pharmaceutical (TAK)</u> PMO <u>Thermo Fisher Scientific (TMO)</u> PMO <u>Apple Inc (AAPL)</u> AMC <u>Intel Corp (INTC)</u> AMC <u>Visa (V)</u> AMC	<u>AbbVie (ABBV)</u> PMO <u>Aon (AON)</u> PMO <u>Chevron (CVX)</u> PMO <u>Exxon Mobil (XOM)</u> PMO

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

จับตาผลประกอบการกลุ่ม MAG7

Cons. 4Q24 EPS YoY Growth 2nd week



ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

เข้าสู่สัปดาห์ MAG7 ที่อัตราการเติบโตชะลอตัวลง

กลุ่มการเงินสหรัฐฯ รายงานออกมาโดยรวมดีกว่าที่ตลาดคาดจากประสิทธิภาพในการบริหารงานที่ดีขึ้น ตลอดจนรายได้จากตลาดทุนที่ขยายตัว

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา NFLX รายงานผลประกอบการออกมาโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม เนื่องจาก Content ที่ดึงดูดให้ยอด Subscription ปรับตัวดีขึ้น จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นโดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ในสัปดาห์นี้จะเริ่มมีการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม MAG 7 อย่าง AAPL , META ,MSFT ซึ่งมีแนวโน้มกำไรที่โตใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยตลาด ทำให้นักลงทุนต้องให้น้ำหนักกับ Guidance มากกว่าผลกำไร

INVX ประเมินว่าในช่วงต่อจากนี้ให้ติดตาม Guidance ของผู้บริหารถึงมุมมองของโครงการ Stargate ที่เพิ่งถูกไต่ถาม ทรัมป์ประกาศออกมา ซึ่งจะมีส่วนช่วยให้เกิดการจ้างงานและต่อ S-Curve ของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์



Core portfolio under TRUMP 2.0

Core – Satellite Portfolio

กลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่นที่ผสมผสานการลงทุนใน 2 ส่วนหลัก
ซึ่งแบ่งออกเป็น Core Portfolio และ Satellite Portfolio



Core Portfolio

พอร์ตการลงทุนส่วนที่เป็นแกนหลัก

- มีการแบ่งน้ำหนักการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ
- เป็นพอร์ตการลงทุนพื้นฐานระยะยาวที่ช่วยสร้างผลตอบแทนหลักให้กับพอร์ตตามผลตอบแทนและความเสี่ยงที่รับได้
- มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนน้อยครั้ง
- เน้นกลยุทธ์การลงทุนที่สอดคล้องกับเป้าหมายของนักลงทุนแต่ละบุคคล ภายใต้ความเสี่ยงที่นักลงทุนยอมรับได้
- **เหมาะสำหรับผู้ลงทุนระยะยาวที่ไม่ต้องการจับจังหวะตลาด**



Satellite Portfolio

พอร์ตการลงทุนส่วนเสริม

- เป็นพอร์ตการลงทุนระยะสั้น เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม
- เน้นการจับจังหวะตลาด หรือฉวยโอกาสในช่วงบางเหตุการณ์ที่ตลาดมีความผิดปกติเพื่อหาโอกาสในการเก็งกำไร
- **เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการจับจังหวะตลาด หรือมีมุมมองในการลงทุนเป็นของตัวเอง**

Core – Satellite Portfolio

ข้อดีของการลงทุนใน Core Portfolio และ Satellite Portfolio และตัวอย่างกองทุน



Core Portfolio

- ✓ การกระจายความเสี่ยง
- ✓ ต้นทุนต่ำ
- ✓ มีความผันผวนต่ำในระยะยาว
- ✓ ไม่ต้องจับจ้องหวัะตาลาด

กองทุนรวมต่างๆ เช่น

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



Satellite Portfolio

- ✓ โอกาสในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม
- ✓ มีความยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนคัดเลือกสินทรัพย์ที่สนใจได้เอง

กองทุนรวม Style ต่างๆ เช่น

- กองทุนรวมหุ้น High Growth / High Beta, Value

กองทุนรวม Sectors / Country เช่น

- กองทุนรวมหุ้น Technology, Vietnam

กองทุนรวม Thematic เช่น

- กองทุนรวมหุ้น AI, Genomics

Why Core Portfolio?

สินทรัพย์แต่ละอย่างไม่ได้มีผู้ชนะเพียงผู้เดียวตลอดไป

คำถามเกิดขึ้นเสมอเวลาที่ตลาดหุ้นขึ้นหรือลง -> ขายได้หรือยัง? ซื้อได้เมื่อไหร่?

Equity Commodity Port 60/40
Fixed Income Cash

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

Why Core Portfolio?

Core portfolio เสมือนเส้นเลือดใหญ่สำหรับนักลงทุน

การควบคุมความเสี่ยงคือตัวแปรสำคัญ

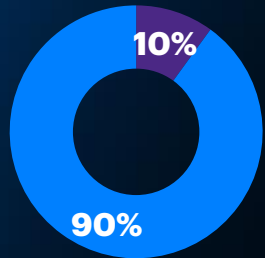
จำนวนปีที่จะคืนทุนจากกรณีมี Core portfolio เป็นหุ้นโลก (CAGR = 7.59%)

ขาดทุน Satellite เท่าใด?	กรณีสัดส่วน Satellite 10%	กรณีสัดส่วน Satellite 20%	กรณีสัดส่วน Satellite 30%
-10%	0.15	0.29	0.43
-20%	0.28	0.56	0.85
-30%	0.43	0.85	1.3
-40%	0.57	1.15	1.75
-50%	0.71	1.45	2.23
-60%	0.85	1.75	2.72

สัดส่วนการลงทุน Core Portfolio ตามระดับความเสี่ยง

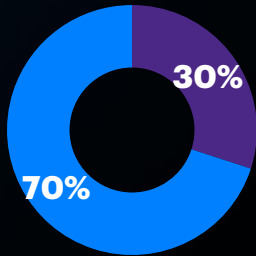
ระดับความเสี่ยง 1

พอร์ตความเสี่ยงต่ำ



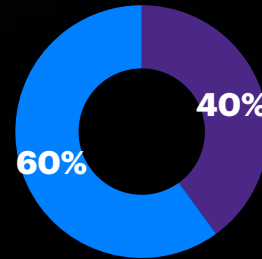
ระดับความเสี่ยง 2

พอร์ตความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ



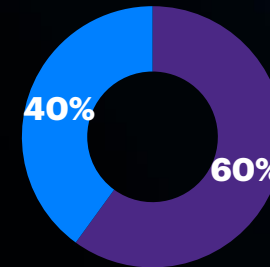
ระดับความเสี่ยง 3

พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง



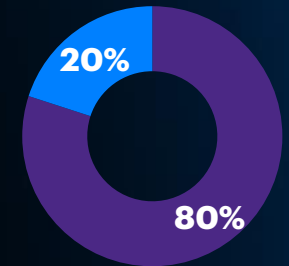
ระดับความเสี่ยง 4

พอร์ตความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง



ระดับความเสี่ยง 5

พอร์ตความเสี่ยงสูง

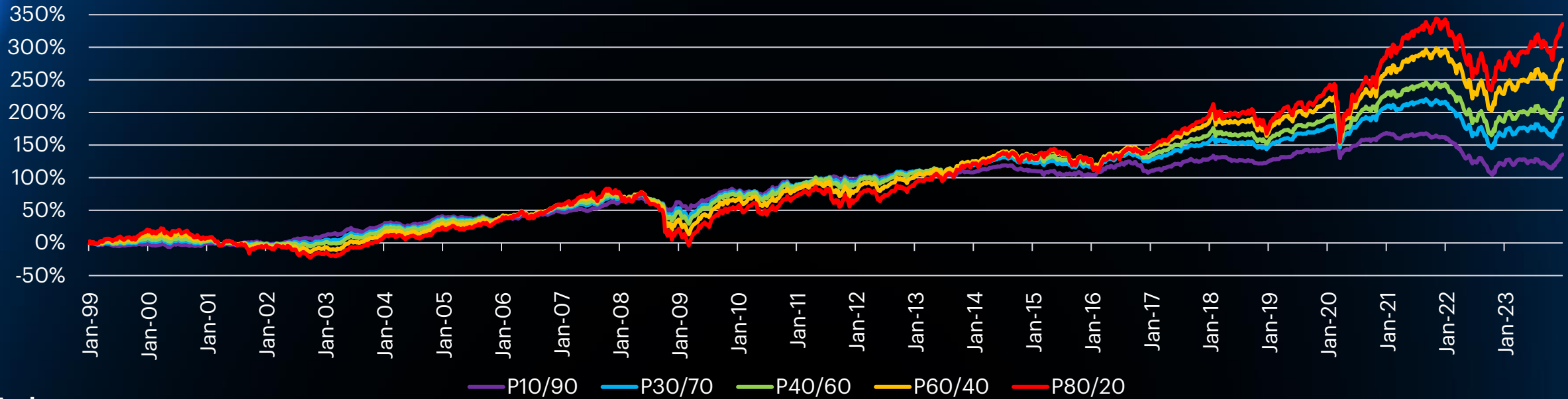


สัดส่วนการลงทุน

กลุ่มสินทรัพย์	ประเภทสินทรัพย์	ระดับความเสี่ยง 1	ระดับความเสี่ยง 2	ระดับความเสี่ยง 3	ระดับความเสี่ยง 4	ระดับความเสี่ยง 5	ตัวอย่างกองทุน	กลยุทธ์
ตราสารหนี้	หุ้นโลก	10%	30%	40%	60%	80%	K-GSELECT	Active
	ตราสารหนี้ทั่วโลก						KKP PGE-H	Passive
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ในประเทศ	90%	70%	60%	40%	20%	UGIS-N	Active
	ตราสารหนี้ในประเทศ						KKP ACT FIXED	Active
ผลตอบแทนเฉลี่ย*		3.60%	4.53%	4.99%	5.92%	6.85%		
ความเสี่ยงเฉลี่ย*		5.77%	6.91%	7.97%	10.63%	13.76%		
ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงเฉลี่ย*		0.62	0.66	0.63	0.56	0.50		

Source : *Bloomberg (Data from Jan 1999 to Dec 2023) โดยใช้ดัชนีตราสารหนี้เป็น MSCI All Country World Index และ Bloomberg Global Aggregate Return Index, มีการ Rebalance พอร์ตการลงทุนทุกต้นปี; ผลตอบแทนที่คาดหวังและความผันผวนของพอร์ตนี้ ไม่การันตีผลตอบแทน เป็นเพียงการคำนวณด้วยผลตอบแทนย้อนหลังของแต่ละประเภทสินทรัพย์เท่านั้น การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน นโยบายกองทุน เชื่อมั่นผลตอบแทน ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

สัดส่วนการลงทุน Core Portfolio ตามระดับความเสี่ยง



สัดส่วนการลงทุน

กลุ่มสินทรัพย์		ประเภทสินทรัพย์	ระดับความเสี่ยง 1	ระดับความเสี่ยง 2	ระดับความเสี่ยง 3	ระดับความเสี่ยง 4	ระดับความเสี่ยง 5
ตราสารทุน	หุ้นโลก		10%	30%	40%	60%	80%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้โลก ตราสารหนี้ในประเทศ		90%	70%	60%	40%	20%
ผลตอบแทนเฉลี่ย*			3.60%	4.53%	4.99%	5.92%	6.85%
ความเสี่ยงเฉลี่ย*			5.77%	6.91%	7.97%	10.63%	13.76%
ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงเฉลี่ย*			0.62	0.66	0.63	0.56	0.50

Source : *Bloomberg (Data from Jan 1999 to Dec 2023) โดยใช้ดัชนีตราสารทุนเป็น MSCI All Country World Index และ Bloomberg Global Aggregate Return Index, มีการ Rebalance พอร์ตการลงทุนทุกต้นปี; ผลตอบแทนที่คาดหวังและความผันผวนของพอร์ตนี้ ไม่การันตีผลตอบแทน เป็นเพียงการคำนวณด้วยผลตอบแทนย้อนหลังของแต่ละประเภทสินทรัพย์เท่านั้น การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน นโยบายกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุน Top Pick – Core Portfolio



K-GSELECT

กลยุทธ์กองทุน

- ✓ ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Global Select Equity ETF
- ✓ มีนโยบายการลงทุนแบบ Core Equity โดยคัดเลือกลงทุนในหุ้นโลกขนาดใหญ่คุณภาพสูง
- ✓ ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 65-95 ตัว

จุดเด่นของกองทุน

- มีให้เลือกลงทุนทั้งแบบ FX Hedged และ FX Unhedged
- กองทุนตัวแทน* มีผลการดำเนินงานของกลยุทธ์ในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ย 13.3% ต่อปี เทียบกับดัชนี MSCI World ที่สร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 11.2% ต่อปี
- ตัวอย่างหุ้นที่ลงทุน

Microsoft amazon NVIDIA Meta LVMH



KKP PGE-H

กลยุทธ์กองทุน

- ✓ ลงทุนในกองทุนหลัก iShares MSCI ACWI ETF
- ✓ ลงทุนลือไปกับดัชนีหุ้นโลก MSCI ACWI ซึ่งกระจายลงทุนมากกว่า 47 ประเทศทั่วโลก
- ✓ ประกอบด้วยหุ้นจำนวนกว่า 2,647 ตัว

จุดเด่นของกองทุน

- มีให้เลือกลงทุนทั้งแบบ FX Hedged และ FX Unhedged
- กองทุนหลักมีผลการดำเนินงานในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ย 10.1% ต่อปี เทียบกับดัชนี MSCI ACWI ที่สร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 10.1% ต่อปี
- ตัวอย่างหุ้นที่ลงทุน

Apple NVIDIA Microsoft amazon Meta

กองทุน Top Pick – Core Portfolio



UGIS-N

กลยุทธ์กองทุน

- ✓ ลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income
- ✓ มีกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกอย่างยืดหยุ่น ผสมผสานการวิเคราะห์เชิง Top-down และ Bottom-up
- ✓ เพิ่มหาตราสารหนี้ที่สร้างกระแสเงินสดให้กับพอร์ตสม่ำเสมอ และปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด

จุดเด่นของกองทุน

- มีให้เลือกลงทุนทั้งแบบ FX Hedged และ FX Unhedged
- กองทุนหลักมีผลการดำเนินงานย้อนหลังในช่วง 5 ปี เฉลี่ย 2.98% ต่อปี เมื่อเทียบกับดัชนีตราสารหนี้โลก Bloomberg Global Aggregate ที่สร้างผลตอบแทนเฉลี่ย -1.96% ต่อปี
- มีอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยในพอร์ตที่ระดับ AA- และมีระดับ Estimated Yield to Maturity อยู่ที่ 7.26%



KKP ACT FIXED

กลยุทธ์กองทุน

- ✓ เน้นลงทุนในตราสารหนี้ไทย และมีการกระจายบางส่วนไปลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
- ✓ มีเป้าหมาย Duration ของพอร์ตไว้ที่ 1 – 3 ปี
- ✓ พอร์ตมีความยืดหยุ่นสูง สามารถปรับเปลี่ยนพอร์ตให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจอยู่ตลอดเวลา

จุดเด่นของกองทุน

- กองทุนมีผลการดำเนินงานย้อนหลังในช่วง 5 ปี เฉลี่ย 1.83% ต่อปี
- มีเป้าหมายอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยในพอร์ตที่ระดับ A+ และมีระดับ Yield to Maturity อยู่ที่ 2.91%



เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(27 - 31 Jan 25)

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

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(27 – 31 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



S&P Global

Morgan Stanley

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 - 17 Jan 25)

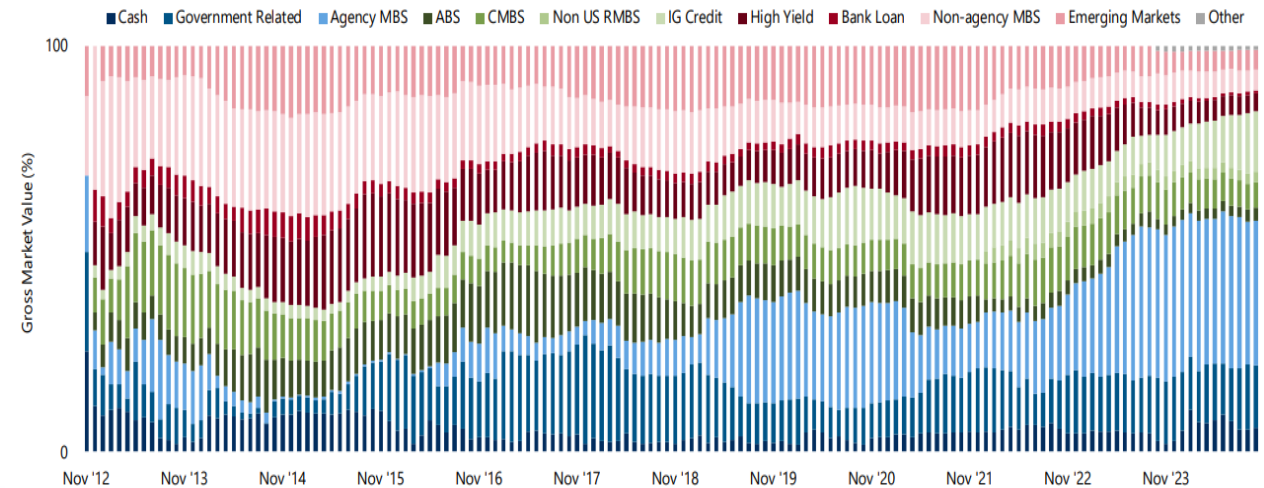
UGIS-N

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

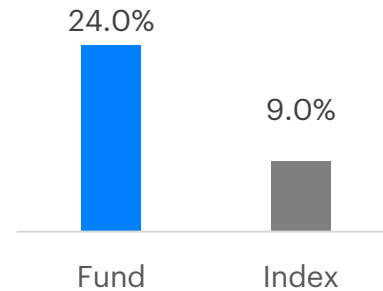
(27 – 31 Jan 25)

ASP-USSMALL-A

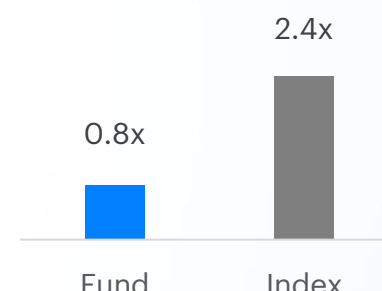
Fund Highlights

- 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

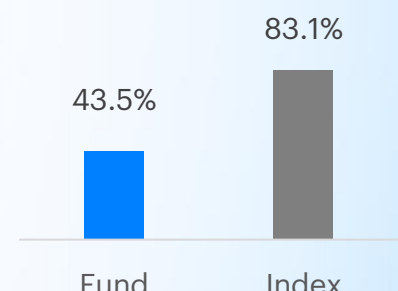
ROE – 5Y Avg.



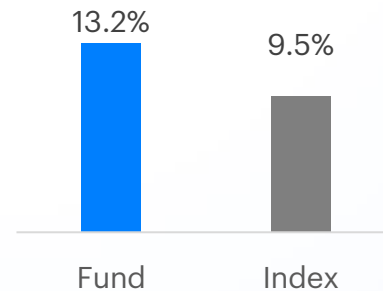
Debt/EBITDA



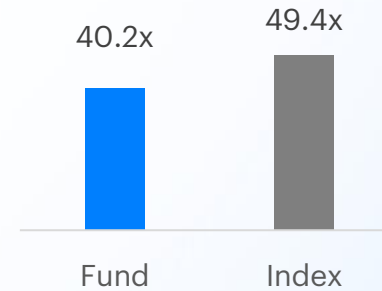
Earnings Variability Past 10Y



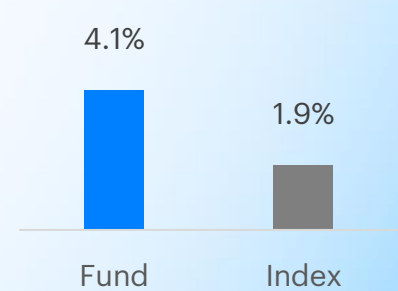
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



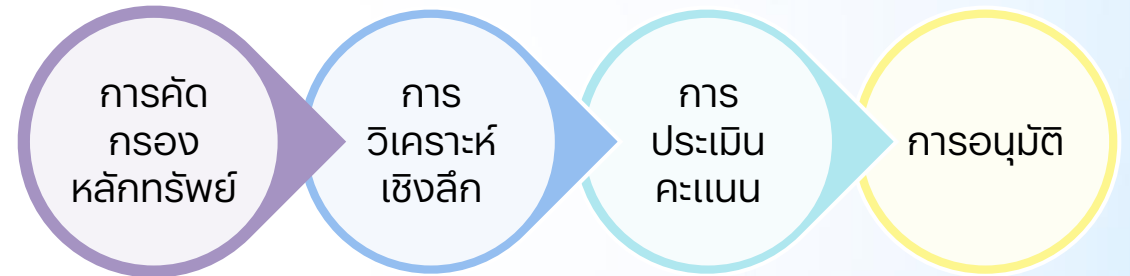
กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(27 – 31 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

(27 – 31 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

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(27 – 31 Jan 25)

K-CHINA-A(A)

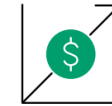
Fund Highlights

- 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 และมีจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น 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

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(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

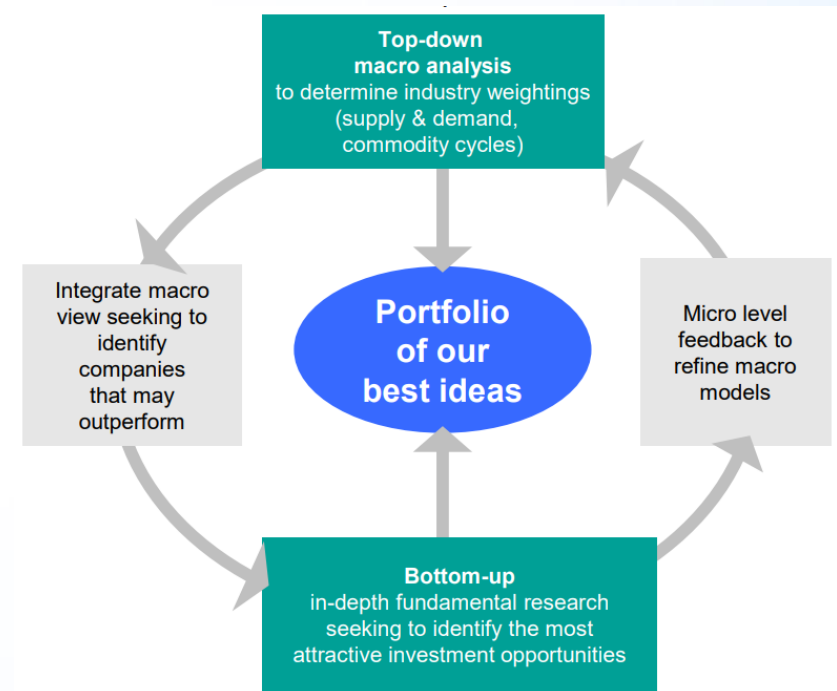
(27 – 31 Jan 25)

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

(27 – 31 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 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. 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

“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 หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีอ้างอิง 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 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD <i>FX Unhedged</i>
-------------	---	---

“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)

“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 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 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:** แนะนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ 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 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 เราขอเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง 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

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 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” 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

TH Equity

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>>