

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

ปรับแผนการลงทุนเดือนแห่งความรัก

Period : 10 – 14 February 25 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.k@innovestx.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

HSCEI
+4.18%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

HSCEI
+9.26%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-7.85%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

SET
-9.26%



Global Equity
+0.32%



Global FI
+0.54%



GOLD
+2.21%



BTC
-7.85%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ทรมัปกลับล่ำ ให้
โอกาสแคนาดาและ
เม็กซิโก 30 วัน
ปรับปรุงตัว ก่อน
พิจารณาขึ้นภาษี
25%

จีนไม่รอเจรจาตอบ
โต้ทรมัปด้วยการขึ้น
ภาษีสินค้า Trade
deal Phase 1 กันที่
10% พร้อม
ตรวจสอบเทคโนโลยีฯ

สมาชิกเฟดเริ่มไม่
มั่นใจทิศทางเงินเฟ้อ
หลังนโยบายภาษี
ทรมัปมีความเสี่ยง
ปลุกผีเงินเฟ้อ
กลับมา

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสินทรัพย์)

(10 – 14 Feb 25)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มพักตัว รอการรายงานเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ หลังทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาแม้ว่าส่วนมากจะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ด้วยทิศทางผลการดำเนินงานที่ชะลอตัว ส่งผลให้ปัจจัยด้านมหภาคกลับมา



ตราสารหนี้

ทิศทางตลาดตราสารหนี้มองเป็นจุดพักตัว เนื่องจากเป็นสัปดาห์ของการรายงานเงินเฟ้อ ประกอบกับทิศทางของสมาชิกเฟดเริ่มส่งสัญญาณความไม่เชื่อมั่นว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลงต่อได้ หากทรมปีมีการขึ้นภาษีนำเข้า



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำมีโอกาสพักตัวในระยะสั้น โดยเรามองว่า Downside ของ UST 10Y เริ่มใกล้ถึงจุดพักตัว 4.36 – 4.4% ซึ่ง ประกอบกับเข้าสู่ช่วงการรายงานเงินเฟ้อ จึงอาจจะทำให้ 10Y มีโอกาสปรับตัวกดดันราคาทองคำได้ในระยะสั้น



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 25)

1.US Econ

**2.ทรมปีต้องการ
อะไร?**

**3.Earning
Seasons**



Weekly 3 Factors

1.US Econ

2.รับมือ ต้องการอะไร?

3.Earning Seasons

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
10/02/2025	Macro	CN New Yuan Loans JAN (Billion CNY)		990	
	Macro	CN Total Social Financing JAN (Billion CNY)		2860	
	ER	US Earning Release : MCD , VRTX			
11/02/2025	ER	US Earning Release : KO , SHOP , GILD , SMCI , UPST			
12/02/2025	Macro	US Core Inflation Rate YoY JAN	3.10%	3.20%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อ หลังสมาชิกเฟดบางส่วนให้ความเห็นไม่เชื่อมั่นว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลงต่อได้อย่างยั่งยืน หากทรมัปีประกาศขึ้นภาษี
	Macro	US Inflation Rate YoY JAN	2.90%	2.90%	
	Macro	US Fed Chair Powell Testimony			ติดตามการแถลงของ Powell ต่อหน้ากองเกรสหลังทรมัปีรับตำแหน่งเป็นครั้งแรก หลังจากในสัปดาห์ที่ผ่านมาทรมัปีกล่าวว่าสนับสนุนการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด
	Holiday	TH Holiday			
	ER	US Earning Release : GOLD , CME , KHC , CSCO , QS , TTD			
13/02/2025	Macro	GB GDP Growth Rate YoY Prel Q4	1%	0.90%	
	Macro	US PPI MoM JAN	0.30%	0.20%	
	ER	US Earning Release : DE, ABNB , AMAT , COIN , PANW , TWLO			ติดตามการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม Software หลังการมาของ DeepSeek และทิศทางของ Guidance ว่ามีมุมมองต่อการลงทุนในธุรกิจ Software ดีขึ้นหรือไม่
14/02/2025	Macro	EA GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q4	0.00%	0.40%	
	Macro	US Retail Sales MoM JAN	0.00%	0.40%	ทิศทางการบริโภคของสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องหลังประเด็นความกังวลด้านปัจจัยการเมืองลดลง
	ER	US Earning Release : GOLD , CME , KHC , CSCO , QS , TTD			



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

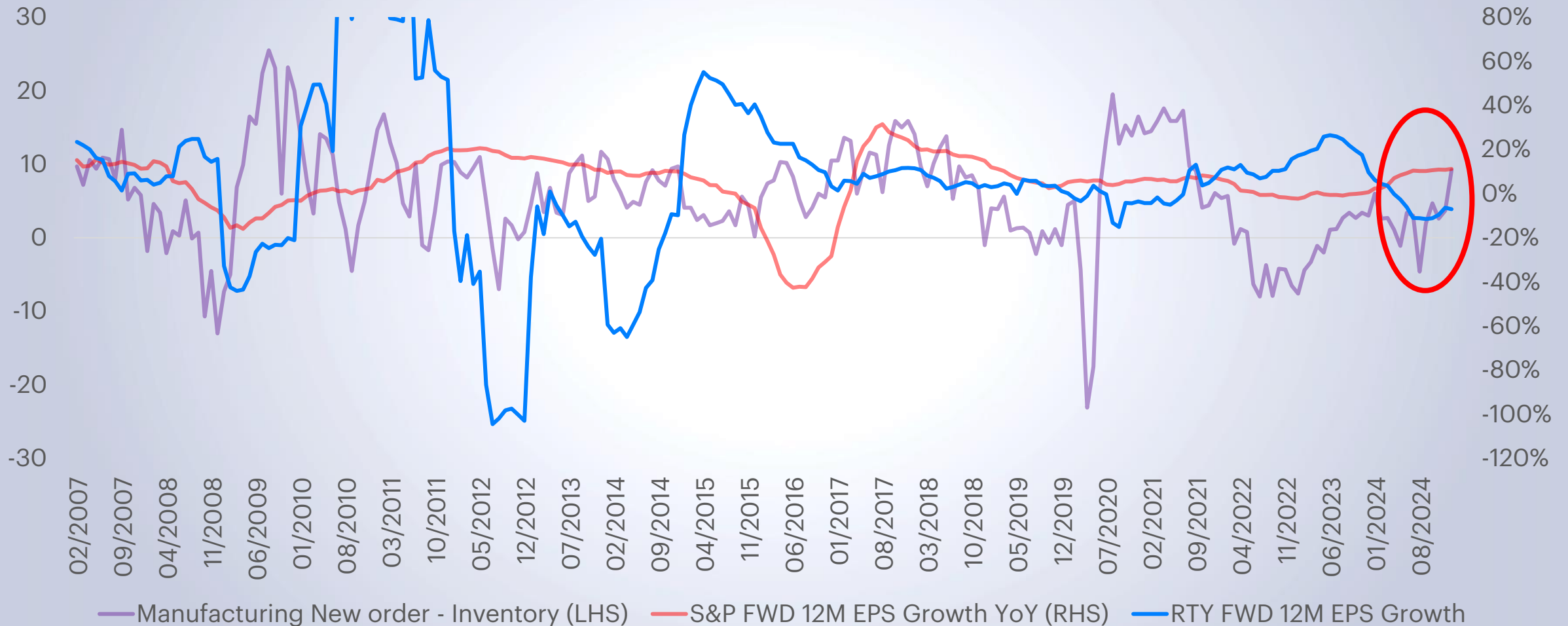
(10 – 14 Feb 25)

1. Fed review

ปัจจัยที่ 1 : US Econ

ทิศทางการผลิตของสหรัฐฯ เริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในรอบหลายเดือน

New order gap ขยายตัวสูงที่สุดในรอบ 2 ปี



ปัจจัยที่ 1 : US Econ

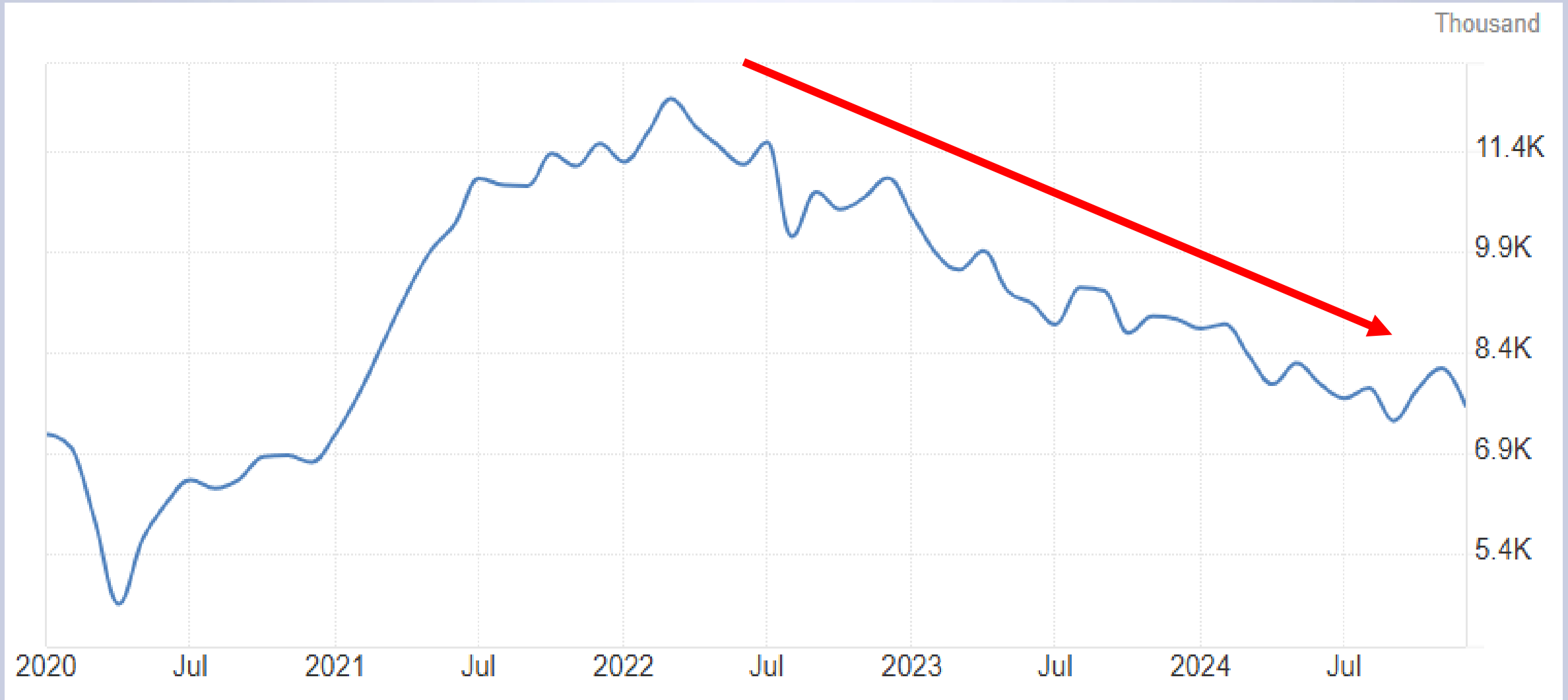
อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนหลักใน PMI มียอดคำสั่งซื้อขายมากกว่าครึ่ง

Industry	New Order expanding	Inventory Increasing	Value Added to GDP (Billion USD)
Computer & Electronic Products	1	0	408.30
Chemical Products	1	0	513.20
Food, Beverage & Tobacco	0	1	312.30
Machinery	0	1	271.10
Transportation Equipment	1	0	267.90
Fabricated Metal Products	1	0	183.10
Electrical Equipment, Appliances & Components	1	0	85.40
Plastics & Rubber Products	1	0	122.30
Petroleum & Coal Products	1	0	256.70
Miscellaneous Manufacturing	0	0	180.50
Nonmetallic Mineral Products	0	1	92.50
Paper Products	0	0	84.10
Primary Metals	1	1	91.20
Wood Products	0	0	25.70
Textile Mills	1	1	17.60
Furniture & Related Products	0	1	25.60
Printing & Related Support Activities	0	0	25.90
Apparel, Leather & Allied Products	0	0	13.40

Source : ISM , Bloomberg , InnovestX Wealth Products & Strategy

ปัจจัยที่ 1 : US Econ

JOLT ยังปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สะท้อนตลาดแรงงานที่ตึงตัวน้อยลง



ปัจจัยที่ 1 : US Econ

สเปคนี้ดูการรายงานเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																						Un-adjusted 12-mos. Ended Dec. 2024 (Actual)	Jan-25 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	3.1
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 : US Econ

เงินเฟ้อคงไม่ลดลงเร็ว แต่ด้านการผลิตเริ่มฟื้นตัวโดยไม่ต้องพึ่งพาการลดดอกเบี้ย

ท่าทีของสมาชิกเฟดอย่าง Goolsbee เริ่มมีมุมมองต่อเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป เนื่องจากทิศทางของตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีสัญญาณชะลอตัวมาบ้างในสัปดาห์ที่ผ่านมา ประกอบกับทิศทางนโยบายภาษีนำเข้าที่ยังไม่ชัดเจน

ด้านการผลิตเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่ทาง INVX จับตามองเป็นปัจจัยหลักและในปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณว่ามีการฟื้นตัวในยอดคำสั่งซื้อใหม่ โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรมที่มีขนาดใหญ่ใน 10 อันดับแรก เป็นสัญญาณการเติบโตที่ดี

สำหรับทิศทางเงินเฟ้อในสัปดาห์นี้ เราคิดว่ามีแนวโน้มทรงตัวถึงชะลอตัวลงเล็กน้อย โดยเฉพาะในตัวของ Core Inflation ซึ่งจะสอดคล้องกับทิศทางของการคงดอกเบี้ยของเฟดในช่วงการประชุมรอบที่ผ่านมา

นอกเหนือไปจากเงินเฟ้อ ทาง INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามถ้อยแถลงของ Powell ต่อหน้าสภาคองเกรส ถึงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินและความกังวลต่อนโยบายด้านภาษีของทรัมป์



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 25)

**2.ทรมปี
ต้องการอะไร**

ปัจจัยที่ 2 : กระทบต่อการอะไร?

ผลการขึ้นภาษีในสัปดาห์ที่ผ่านมา



- กระทบประกาศเก็บภาษีนำเข้า 25%
- หลังจากนั้นตัดสินใจว่าจะชะลอการขึ้นออกไปอีก 30 วัน
- ในช่วงแรกแคนาดาประกาศตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีสวนราว 25%
- พร้อมทั้งเสริมกำลังแนวชายแดนเพื่อกันการค้าเฟรนทาล



- กระทบประกาศเก็บภาษีนำเข้า 25%
- หลังจากนั้นตัดสินใจว่าจะชะลอการขึ้นออกไปอีก 30 วัน
- เสริมกำลังแนวชายแดนเพื่อกันการค้าเฟรนทาลตามความตั้งใจของสหรัฐฯ



- กระทบประกาศเก็บภาษีนำเข้า 10%
- ทางกรจีนขึ้นภาษีนำเข้าได้กลับสหรัฐฯ ในหมวดสินค้าที่เคยอยู่ในข้อตกลงของ Trade deal Phase 1

ปัจจัยที่ 2 : กระทบต่อการอะไร?

การขึ้นภาษีตอบโต้ของจีนคือการแย่งชิงหรือไม่?

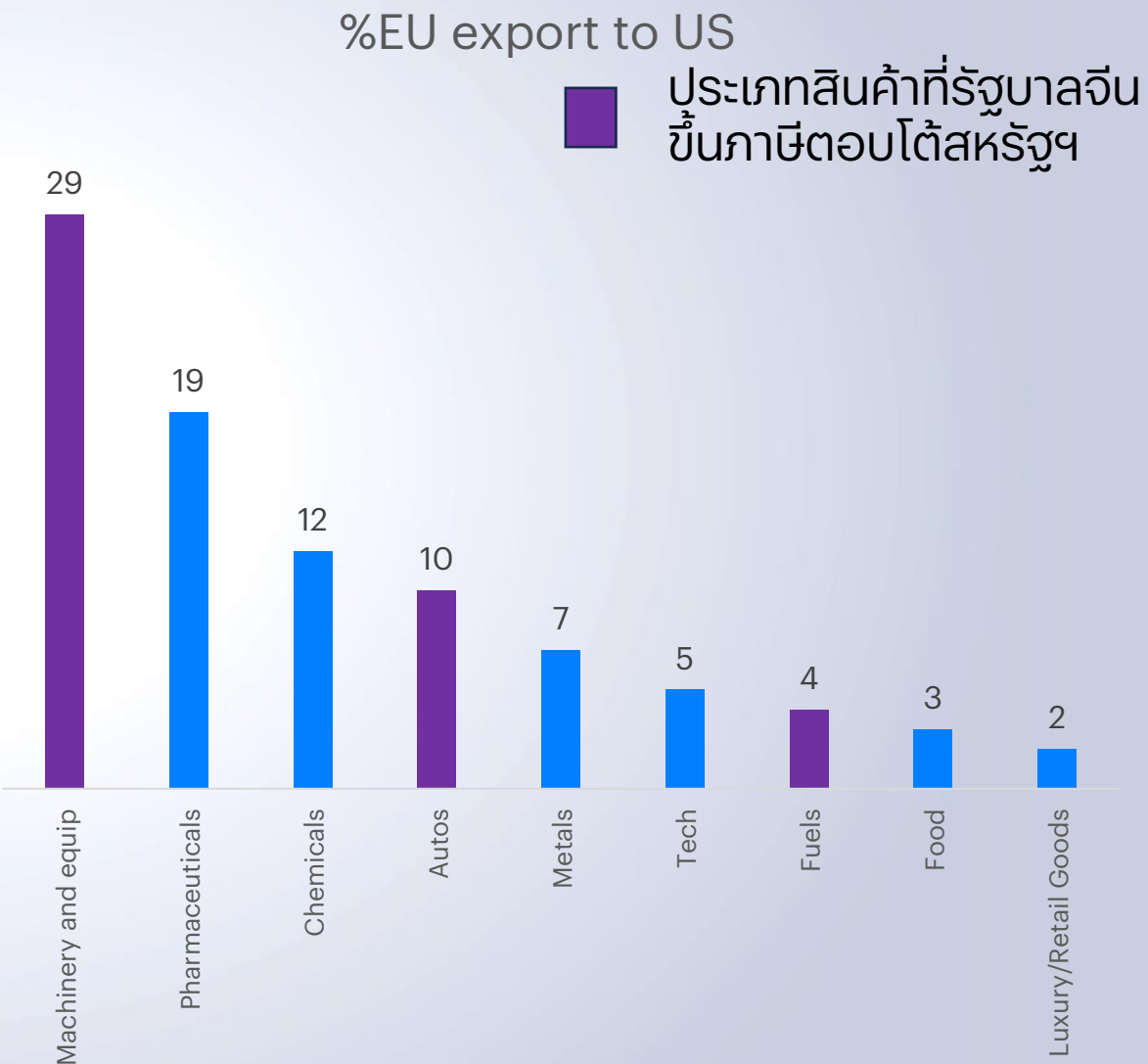
Category	Trade deal Phase 1 Products Included
Manufactured Goods	Industrial Machinery , Electrical Equipment, Pharmaceuticals, Vehicles , Optical & Medical Instruments
Agricultural Products	Soybeans, Pork, Beef, Poultry, Wheat, Corn, Barley, Cotton, Seafood, Dairy Products
Energy Products	Crude Oil, Liquefied Natural Gas (LNG) , Refined Petroleum Products, Coal
Services	Financial Services (Banking, Insurance), Travel Services, Cloud Computing & Data Services

BOLD : Tariffed

ปัจจัยที่ 2 : กระทบต่อการอะไร?

จับตายุโรป หุมดมยถดถไปที่ทรมปจะเล่นงาน

country	U.S. Trade Deficit with each Country	% of Import from China	Trade Openness	% Export to Total U.S. Import
Vietnam	-77.0%	33.3%	179.2%	3.7%
Thailand	-48.9%	24.6%	120.0%	1.8%
China*	-43.7%	n.m.	32.8%	13.9%
India	-32.3%	15.2%	31.5%	2.7%
Japan	-27.6%	22.1%	39.2%	4.8%
Mexico*	-27.4%	19.1%	68.0%	15.4%
South Korea	-23.7%	22.2%	74.5%	3.8%
European Union	-21.3%	8.0%	90.0%	18.7%
Canada*	-18.1%	11.9%	53.8%	13.7%
Brazil	2.0%	22.1%	29.3%	1.3%



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg as of 29 November 2024
Note : *หมายถึงประเทศที่ทรมปมีการประกาศว่าจะทำการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ 2 : รับผิดชอบต่ออะไร รับผิดชอบต่ออะไรจากยุโรป?

รับผิดชอบต่อประกาศขึ้นภาษีแคนาดาและเม็กซิโกตลอดจนจีน ตามที่เคยได้ให้คำมั่นสัญญาไว้ เพื่อสร้างเงื่อนไขในการต่อรองสำหรับวัตถุประสงค์ที่แท้จริงที่เขาต้องการ

โดยพบว่าหลังการประกาศขึ้นภาษีแค่วันเดียว ก็มีการเลื่อนการขึ้นภาษีหลังจากออกไปอีก 30 วัน ซึ่งสิ่งที่รับผิดชอบต่อความเห็นคือ “การตอบสนองของประเทศคู่กรณี”

สิ่งที่น่าตั้งข้อสังเกตคือการตอบสนองของทั้งแคนาดาและเม็กซิโกนั้น รับรองด้านการตรึงกำลังตามแนวชายแดนเพื่อป้องกันการรั่วไหลของเฟรนทอนัลเข้ายังสหรัฐฯ ในขณะที่จีนยังไม่มีวี่แววคืบหน้า

หมายความว่าในอีก 30 วันข้างหน้า มีโอกาสค่อนข้างสูงว่าสหรัฐฯ จะเริ่มเบนเข็มไปยุโรปเพิ่มเติมโดยมีเป้าหมายคือการกีดกันการค้าในกลุ่มยานยนต์ , การซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ และการเพิ่มงบประมาณ NATO



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

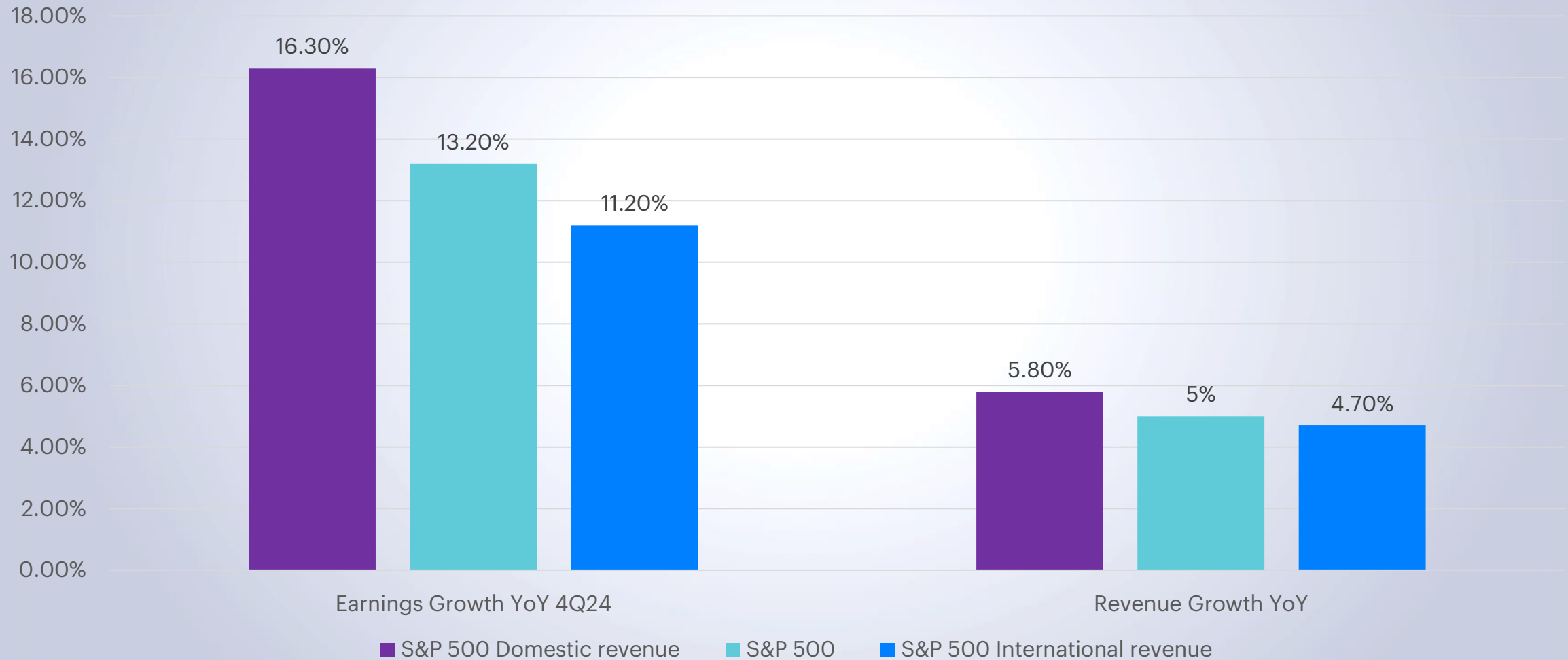
(10 – 14 Feb 25)

**3.Earning
Season**

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

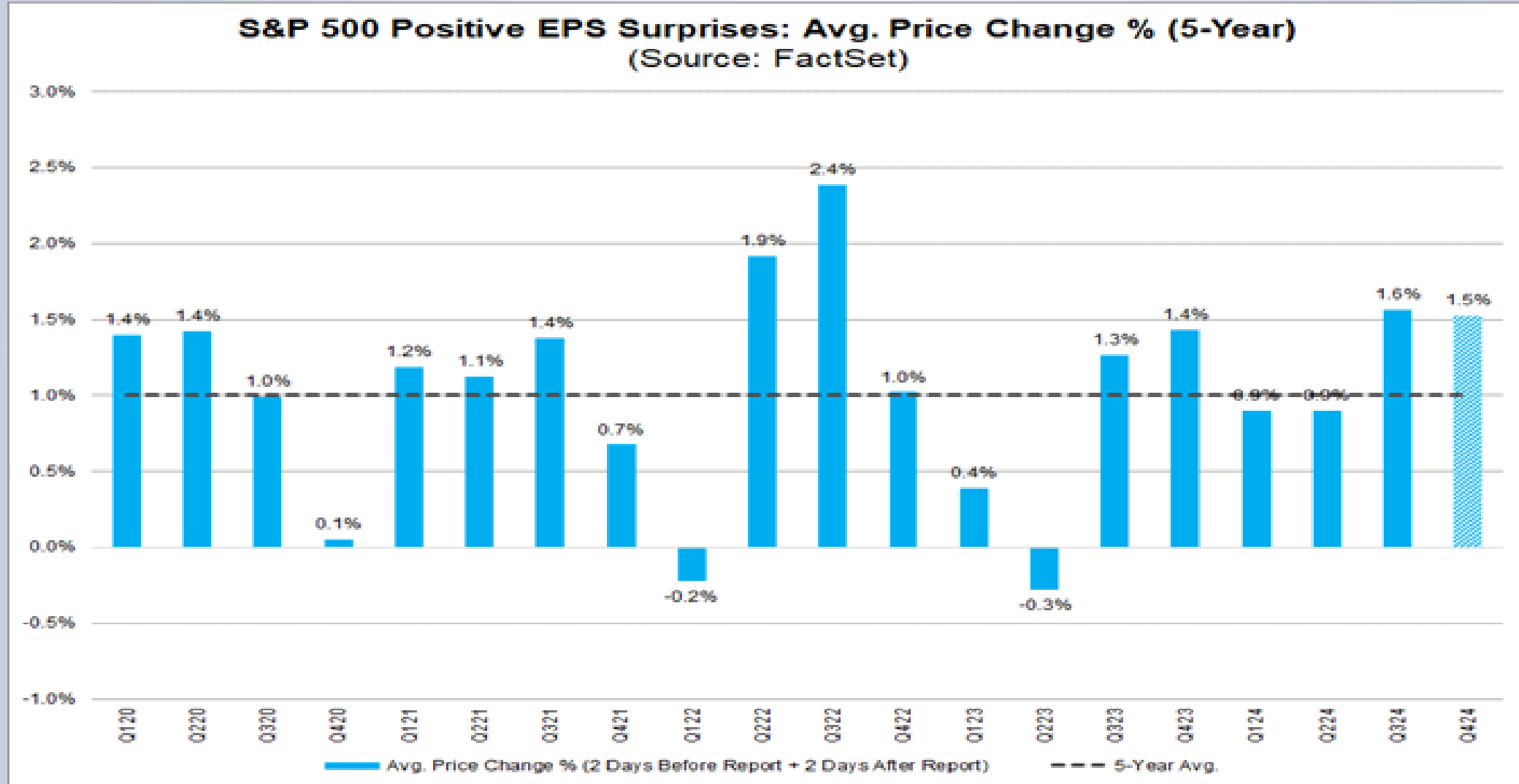
กำไรกลุ่มที่มีรายได้ในสหรัฐฯ เติบโตค่อนข้างแข็งแกร่ง

รายได้และกำไรในประเทศเติบโตได้ดีเป็นครั้งแรก



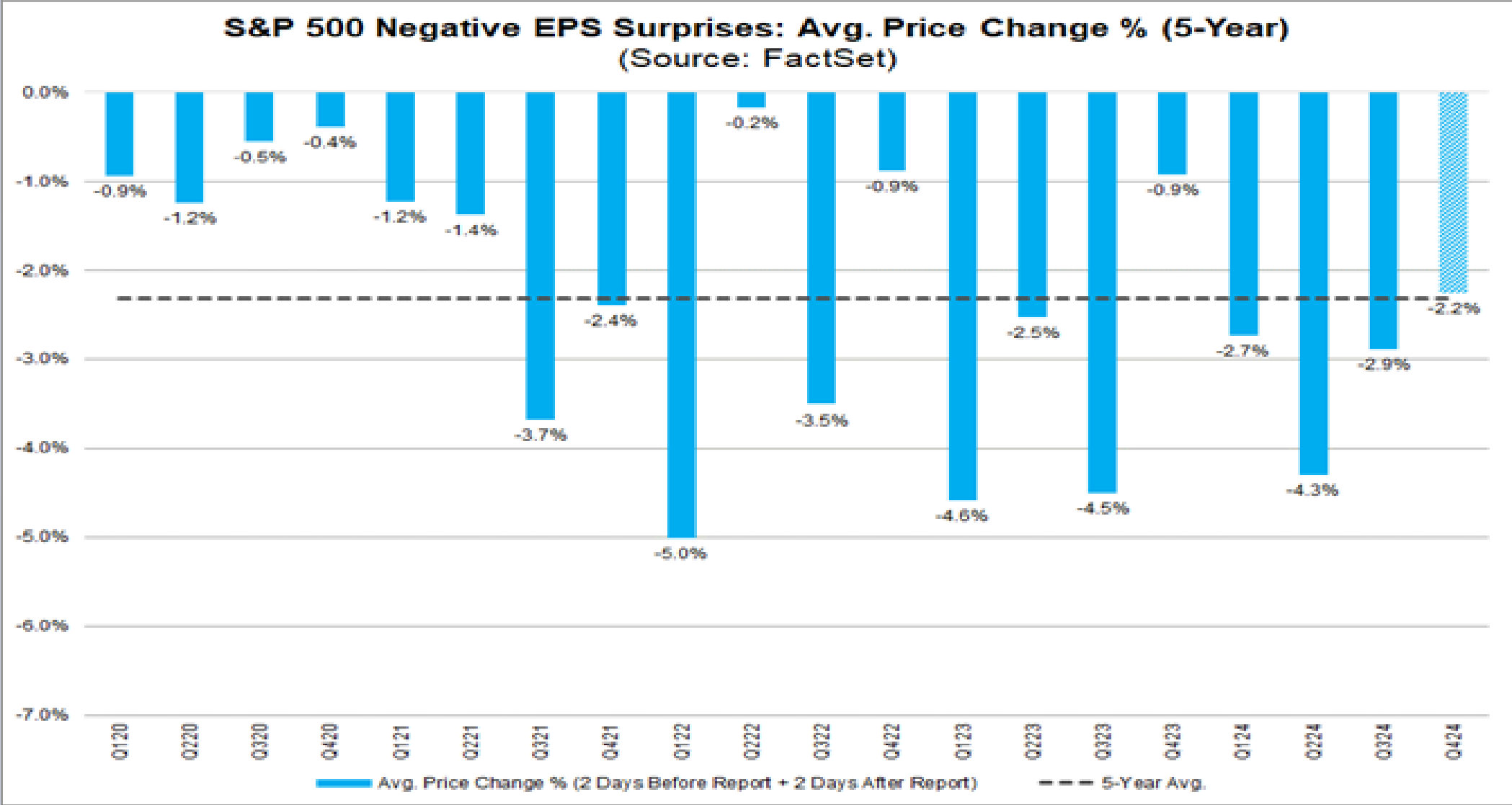
ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

การรายงานกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดสูงกว่าค่าเฉลี่ยเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน



ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

การรายงานกำไรที่น้อยกว่าคาด ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเป็นครั้งแรกในรอบปี 2024



Source : Factset

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

จับตารายงานผลประกอบการกลุ่มหุ้น Software อย่าง PANW

Mon 10 Feb	Tue 11 Feb	Wed 12 Feb	Thu 13 Feb	Fri 14 Feb
	<u>Coca-Cola (KO)</u> PMO	<u>Barrick Gold (GOLD)</u> PMO	<u>Deere & Co (DE)</u> PMO	
<u>McDonald's Corp (MCD)</u> PMO	<u>Shopify (SHOP)</u> PMO	<u>CME Group (CME)</u> PMO	<u>Airbnb (ABNB)</u> AMC	
<u>Vertex Pharmaceuticals (VRTX)</u> AMC	<u>Gilead Sciences (GILD)</u> AMC	<u>The Kraft Heinz Co (KHC)</u> PMO	<u>Applied Materials (AMAT)</u> AMC	<u>Moderna (MRNA)</u> PMO
	<u>Super Micro Computer (SMCI)</u> AMC	<u>Cisco Systems (CSCO)</u> E	<u>Coinbase Global (COIN)</u> AMC	
	<u>Upstart Holdings (UPST)</u> AMC	<u>QuantumScape (QS)</u> AMC	<u>Palo Alto Networks (PANW)</u> AMC	
		<u>The Trade Desk (TTD)</u> AMC	<u>Twilio (TWLO)</u> AMC	
Mon 17 Feb	Tue 18 Feb	Wed 19 Feb	Thu 20 Feb	Fri 21 Feb
	<u>Baidu (BIDU)</u> PMO		<u>Unity Software (U)</u> PMO	
	<u>Medtronic (MDT)</u> PMO	<u>Fiverr International (FVRR)</u> PMO	<u>Walmart (WMT)</u> PMO	
	<u>Arista Networks (ANET)</u> AMC	<u>Etsy (ETSY)</u> E	<u>Block (XYZ)</u> AMC	<u>Berkshire Hathaway (BRK.B)</u> E
	<u>Occidental Petroleum (OXY)</u> AMC	<u>Jackson Financial (JXN)</u> AMC	<u>Booking Holdings (BKNG)</u> AMC	
			<u>Newmont (NEM)</u> AMC	
			<u>Rivian Automotive (RIVN)</u> AMC	

ปัจจัยที่ 3 : Earning Season

กำไรตลาดโดยรวมเริ่มสะท้อนภาพเศรษฐกิจมหภาคมากยิ่งขึ้น

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนกังวลในผลประกอบการอยู่ 2 ประเด็น 1.ทิศทางกำไรที่มีแนวโน้มชะลอตัวใน 1Q25 และ 2.รายได้กลุ่มเทคโนโลยี ในสัดส่วนของตลาดที่ลดลง

สำหรับสัปดาห์นี้ ผลประกอบการจะเป็นหุ้นในกลุ่ม Software และสินค้าอุปโภคบริโภคมากขึ้น

ปัจจุบันการรายงานผลประกอบการจะเริ่มมีบทบาทน้อยลงในตลาดหุ้นและคาดว่า นักลงทุนจะให้น้ำหนักกับตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคมากยิ่งขึ้น

INVX ยังแนะนำเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงิน ตลอดจนหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง – เล็ก ตลอดจนในระยะสั้นเน้นการลงทุนในสไตล์ Equal-weight



**การลงทุนในเดือนแห่งความรักต้องมี
สินทรัพย์อะไรบ้าง?**

มุมมองการลงทุนเดือนกุมภาพันธ์ 2025

ถึงเวลาต่อรอง เลือกของถูก!

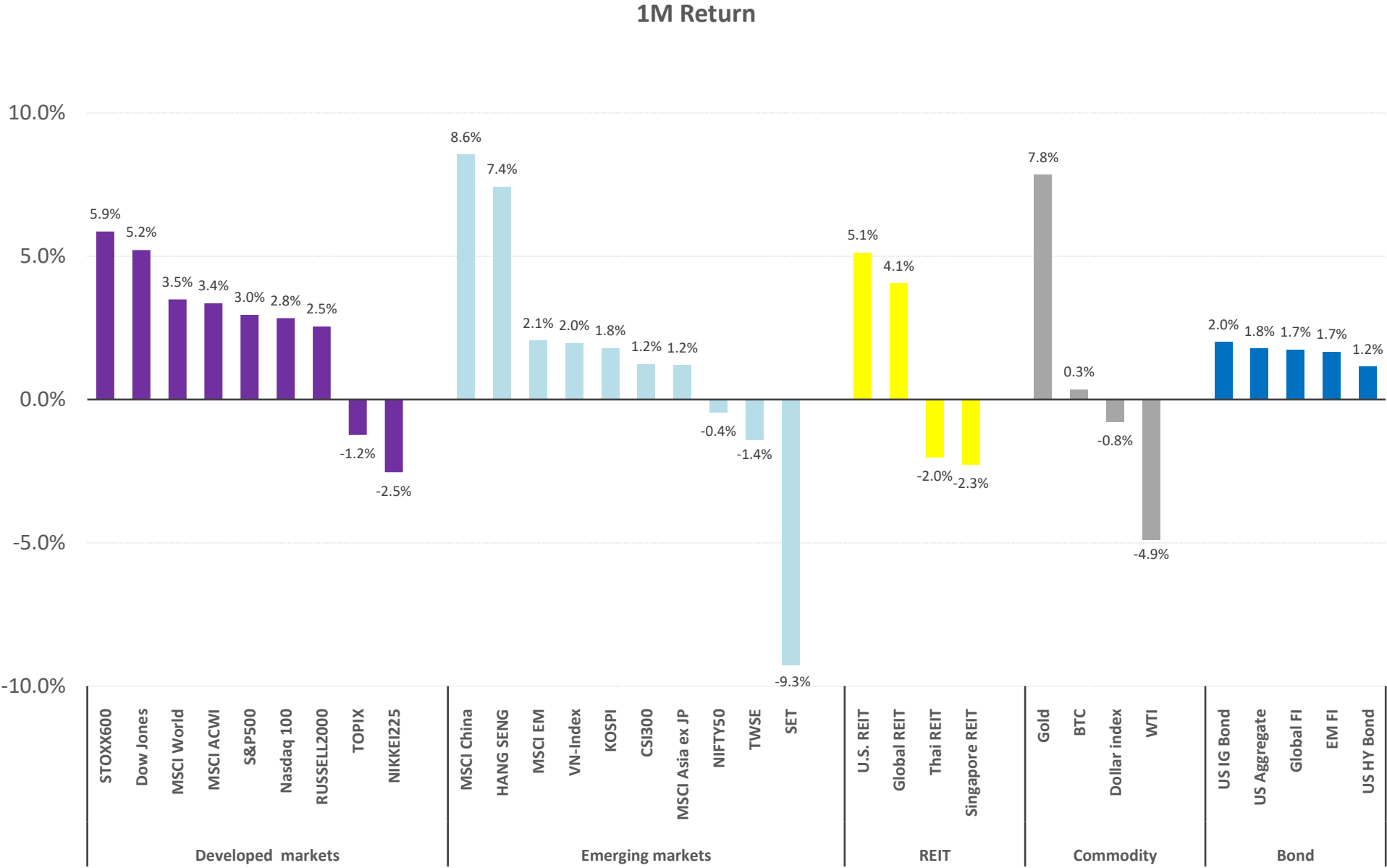
ตลาดหุ้นเดือนมกราคมที่ผ่านมา แม้ว่าจะฟื้นตัวพร้อมกับความผันผวน หลังโดนัลด์ ทรัมป์รับตำแหน่ง จากปัจจัยเฉพาะตัวอย่างการรายงานผลประกอบการและการมาของ DeepSeek ที่ทำให้นักลงทุนในตลาดนั้นมีความกังวลถึงทิศทางอุปสงค์ของ GPU ในขณะที่ปัจจัยด้านมหภาคพบว่าปัจจัยด้านการชะลอการลดดอกเบี้ยของเฟดนั้นยังคงเป็นตัวจุด Sentiment ตลาดโดยรวม ทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวได้ด้วยความยากลำบาก ตลอดจนประเด็นการขึ้นภาษีนำเข้ากับนานาชาติของทรัมป์นั้นเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้ความผันผวนสูงขึ้นตลอดทั้งเดือน

สำหรับมุมมองการลงทุนในเดือนกุมภาพันธ์ นักลงทุนจะได้เริ่มเห็นทิศทางการเติบโตของกำไรตลาดที่มีความกระจายตัวมากยิ่งขึ้น ตลอดจนเบ็ดเงินลงทุนส่วนมากในตลาดจะหันไปให้น้ำหนักกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายทรัมป์ 2.0 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ตัวแปรที่เป็นปัจจัยเร่งให้เกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector Rotation) จะมาจาก 3 ตัวแปรด้วยกัน 1.Valuation 2.Policy benefit/loss และ 3.DeepSeek disruption ทำให้เกิดการ “ต่อรอง” ด้าน Valuation มากยิ่งขึ้น อาจจะกล่าวได้ว่านักลงทุนจำเป็นจะต้องทำการ “Selection หรือเลือกลงทุน ” มากยิ่งขึ้น และการลงทุนแบบเน้นแต่หุ้นใหญ่อาจจะไม่ใช่คำตอบที่ถูกต้อง ณ ช่วงเวลานี้

INVX ยังคงสัดส่วนการลงทุนในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ โดยยังเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นสัดส่วนหลัก เราเน้นการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะการลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดกลาง-เล็กสโตร์คุณภาพเป็นหลัก สำหรับตลาดเกิดใหม่ เรายังแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามและจีน แม้จะถูกกดดันจากการขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ในระยะสั้น แต่ระยะกลาง-ยาวมีโอกาสดึงตัวได้ตามมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศจีนเอง เรายังแนะนำให้ให้นักลงทุนจับตาตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากทิศทางนโยบายการคลังของอินเดียนั้นมุ่งเน้นการเติบโตของเศรษฐกิจและเน้นการจัดการนวัตกรรมเพิ่มเติม ประกอบกับการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นอินเดียโดยรวมนั้นเริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น ในสินทรัพย์อื่นๆ เรายังแนะนำให้กระจายความเสี่ยงผ่านทองคำและตราสารหนี้โลก Duration < 3 – 5 ปี

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

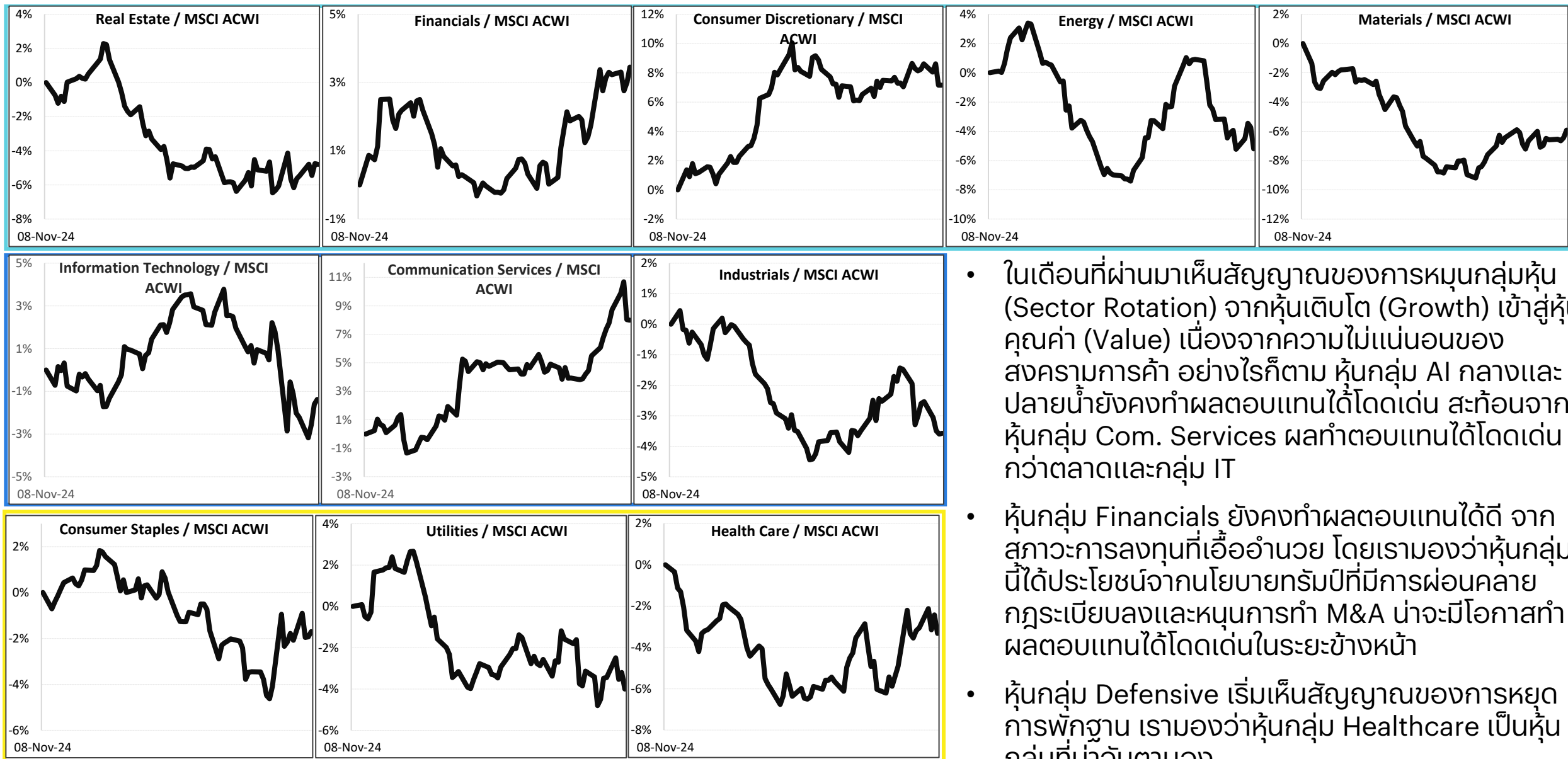
Asset Class Review



Key Takeaway

- ภาพรวมการลงทุนใน 1 เดือนที่ผ่านมาค่อนข้างผันผวนจากความกังวลต่อการเปิดการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่สินทรัพย์โดยรวมสามารถปรับตัวขึ้นได้หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ย่อตัวลง
- โดยตลาดหุ้นยุโรปทำผลตอบแทนได้โดดเด่นที่สุดในเดือนที่ผ่านมาดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น 5.9% นำโดยหุ้นยุโรปขนาดใหญ่ ส่วนในฝั่งตลาดหุ้น EM ตลาดหุ้นจีนทำผลตอบแทนได้ดีที่สุด หลังเริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและค่าไร รวมถึงตลาดคาดหวังถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากการประชุม Two sessions ทั้งนี้ ตลาดหุ้นไทยที่ทำผลตอบแทนได้แย่ที่สุด คือ ตลาดหุ้นไทย โดยดัชนี SET ปรับตัวลงกว่า 9.3% โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบของหุ้นเฉพาะตัวเป็นหลัก
- ด้าน Alternative Asset อย่างทองคำปรับตัวขึ้นโดดเด่น จากอุปสงค์ทองคำที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 1 ประกอบกับความกังวลด้านสงครามการค้าทำให้ทองคำเป็นที่ต้องการในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

Sector Review



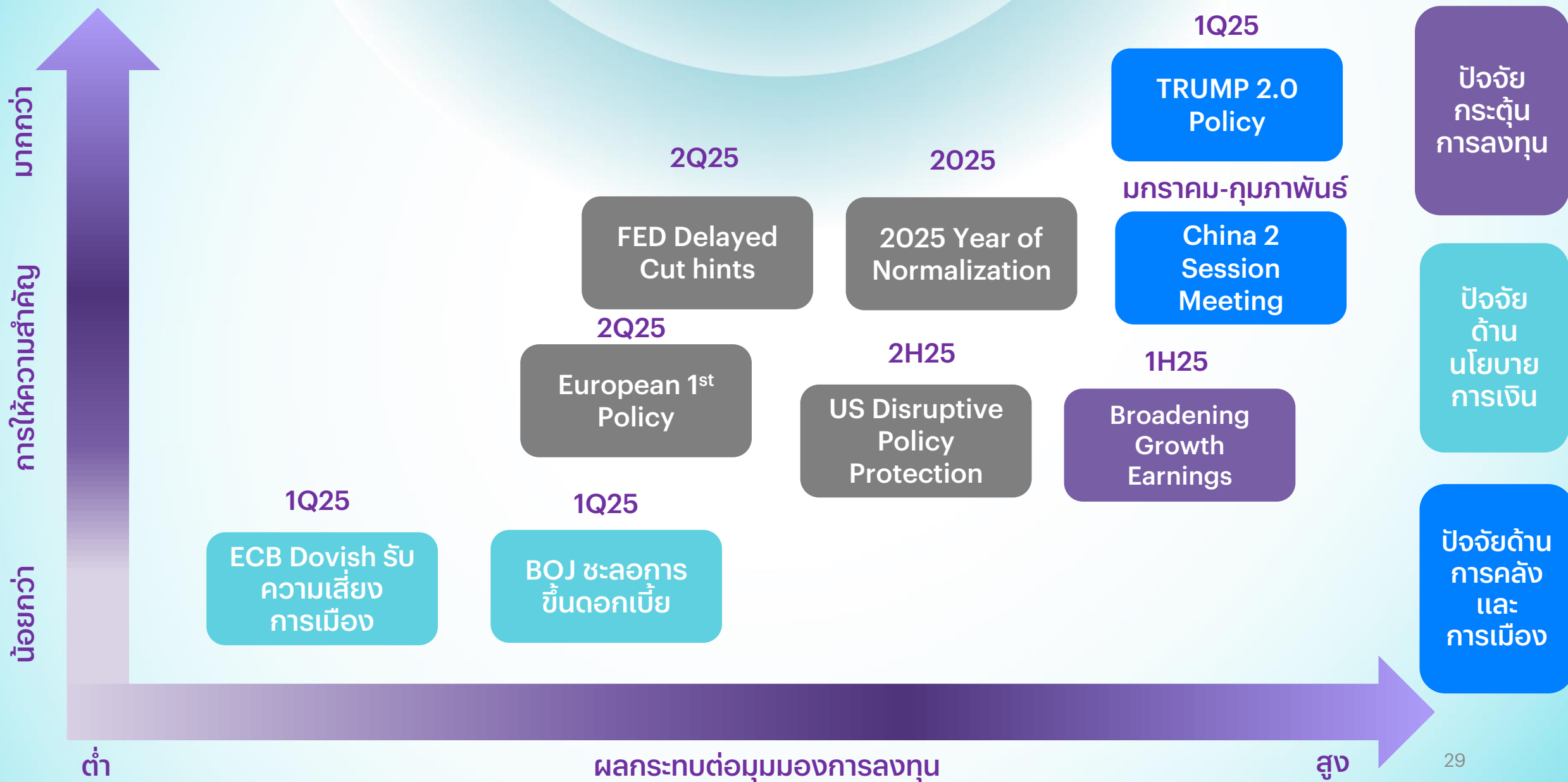
- ในเดือนที่ผ่านมาเห็นสัญญาณของการหมุนกลุ่มหุ้น (Sector Rotation) จากหุ้นเติบโต (Growth) เข้าสู่หุ้นคุณค่า (Value) เนื่องจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่ม AI กลางและปลายน้ำยังคงทำผลตอบแทนได้โดดเด่น สะท้อนจากหุ้นกลุ่ม Com. Services ผลทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดและกลุ่ม IT
- หุ้นกลุ่ม Financials ยังคงทำผลตอบแทนได้ดี จากสถานะการลงทุนที่เอื้ออำนวย โดยเรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ได้ประโยชน์จากนโยบายกำกับที่มีการผ่อนคลายกฎระเบียบและหนุนการทำ M&A น่าจะมีโอกาสทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในระยะข้างหน้า
- หุ้นกลุ่ม Defensive เริ่มเห็นสัญญาณของการหยุดการฟักฐาน เรามองว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare เป็นหุ้นกลุ่มที่น่าจับตามอง

Recession Monitoring

ดัชนีชี้นำทางเศรษฐกิจ (Leading Economic Indicator) ยังบ่งชี้ถึงส่งสัญญาณภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ขยายตัวได้ดี และไม่มีสัญญาณของภาวะถดถอย (Recession) แต่อย่างใด

Year	Macro Factors	ISM Manufacturing	ISM Services	U.S. Corp HY Spread	Consumer Confidence	Initial Jobless Claims	NFP Monthly change
	Recession Threshold	Falling below 46	Falling below 50	Rising decisively	Below long-term moving average	Rising decisively	Below 100K in 3-6 a row
1953	Jul 1953 - May 1954	✓	-	-	-	-	✓
1958	Aug 1957 - Apr 1958	✓	-	-	-	-	✓
1960	Apr 1960 - Feb 1961	✓	-	-	-	-	✓
1969	Dec 1969 - Nov 1970	✗	-	-	✓	✗	✓
1973	Nov 1973 - Mar 1975	✗	-	-	✓	✗	✗
1980	Jan 1980 - Jul 1980	✓	-	-	✓	✓	✓
1981	Jul 1981 - Nov 1982	✗	-	-	✗	✓	✓
1990	Jul 1990 - Msr 1991	✗	-	✓	✓	✓	✓
2000	Mar 2001 - Nov 2001	✓	✓	✓	✓	✓	✓
2007	Dec 2007 - Jun 2009	✗	✓	✓	✓	✓	✓
2020	Feb 2020 - Apr 2020	✗	✓	✓	✗	✗	✗
2024	Now	✗	✗	✗	✗	✗	✗

ลำดับความสำคัญไตรมาสที่ 1Q25



มหาคึก AI DeepSeek ชน ChatGPT

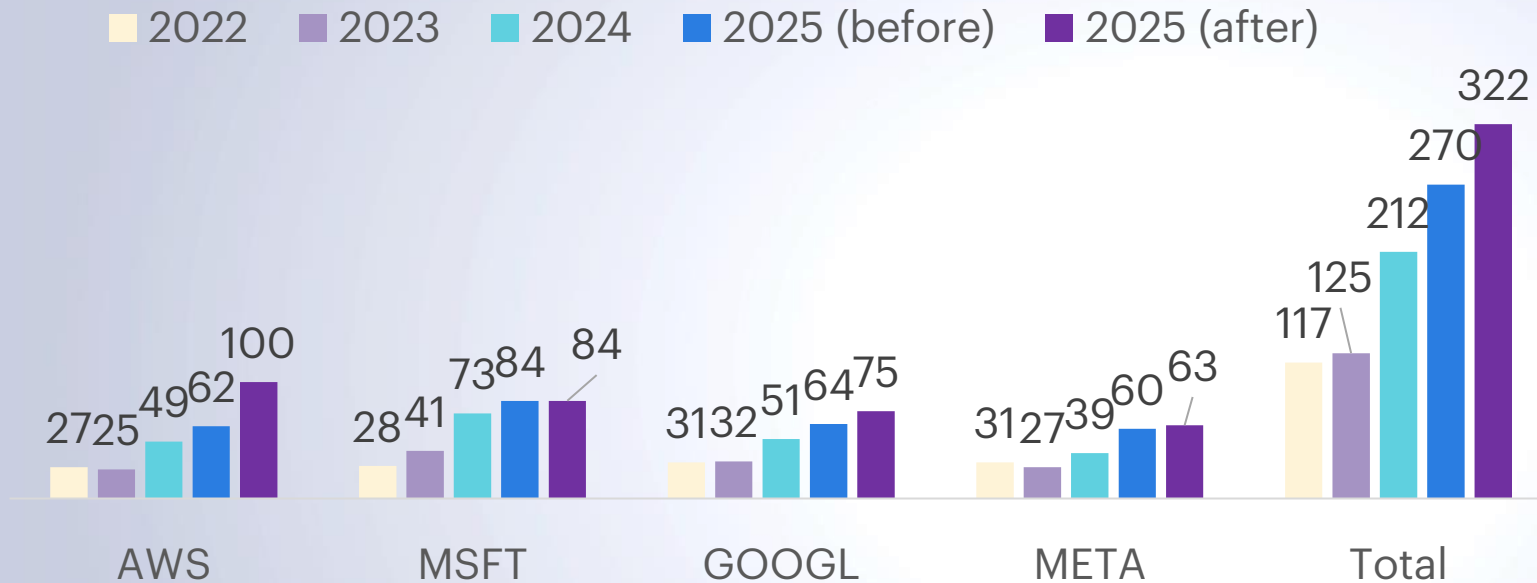


Key takeaway

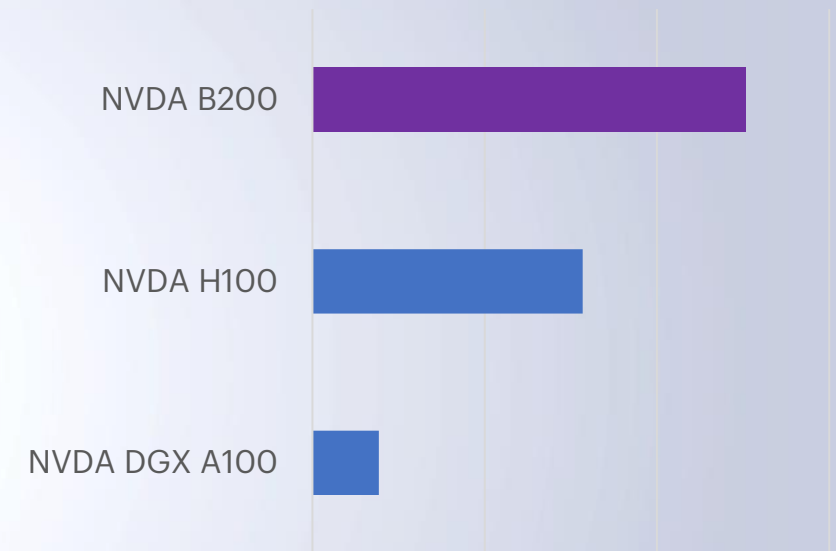
- การมาของ DeepSeek นั้นทำให้นักลงทุนและนักพัฒนาต้องกลับมาคิดใหม่ถึงการใช้งบลงทุนและการพัฒนา AI
- ในระยะสั้น INVX ประเมินว่าผู้บริหารกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม MAG7 อาจจะพิจารณาจัดสรรงบการลงทุนใหม่ (CAPEX) แต่เราไม่คิดว่าการลดงบประมาณดังกล่าวจะเกิดขึ้น
- แม้ว่า DeepSeek จะแสดงให้เห็นถึงนวัตกรรมการบรรลุข้อจำกัดการพัฒนา AI โดยใช้ทรัพยากรที่น้อยกว่า “แต่ไม่ได้สะท้อนว่าความต้องการ GPU ระดับสูงจะลดลง” ดังนั้นเรามองว่าการปรับตัวลดลงของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นโอกาสเลือกสินทรัพย์ลงทุนที่น่าสนใจ ประกอบกับโครงการ Stargate ที่หนุนการลงทุน
- ในระยะสั้น Valuation หุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์น่าสนใจมากขึ้น ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมจำพวก Hyperscaler และ Software จะมีความน่าสนใจเพิ่มเติมด้วยเช่นกัน แนะนำนักลงทุนรอการประกาศผลประกอบการ NVDA แล้วค่อยพิจารณาเข้าลงทุนหากทิศทางทำไวยังเติบโต

เราคาดว่าสถานการณ์ปัจจุบันจะคล้ายกับกรณี Android vs iOS

หลังการรายงานผลประกอบการ 4Q24 กลุ่ม MAG7 ประกาศงบลงทุน
ด้าน AI มากกว่าเดิม



Computer speed to Power
(pFLOPS/kW : Higher is better)



- งบการลงทุน(CAPEX) ของกลุ่ม MAG ยังเติบโตอย่างต่อเนื่องและโตมากกว่าเดิม สะท้อนภาพการแข่งขันด้านการพัฒนา AI อย่างต่อเนื่อง
- เราคาดว่า การมาของ DeepSeek ในระยะสั้นจะทำให้ผู้บริหารดูคิดและมีการจัดสรรงบประมาณใหม่ จากเดิมเน้นลงทุนแต่ในด้าน GPU แต่จะหันมาลงทุนด้านบุคลากรตลอดจนงบ R&D เพิ่มเติม แต่ในระยะกลาง-ยาว ไม่ว่าจะเป็นการปรับปรุงกระบวนการการสอน AI อย่างไรก็ดี ตามโลกของเรา ยังต้องการการประมวลผลที่เร็วกว่า , ไวกว่า และเก่งกว่า ทำให้ความต้องการ GPU ระดับสูง (B200) ยังมีอยู่ จึงทำให้เรายังมองมุมบวกกับการลงทุนในกลุ่ม AI และเทคโนโลยี
- สำหรับกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการมาของ DeepSeek ในระยะสั้นจะเป็นกลุ่ม Opensource platform และ Hyperscaler อย่าง Meta , ORCL , SAP และกลุ่มธุรกิจที่ไม่สามารถพัฒนา AI ได้ด้วยตัวเองเนื่องจากข้อจำกัดทางต้นทุนและเงินทุนไม่เพียงพอ

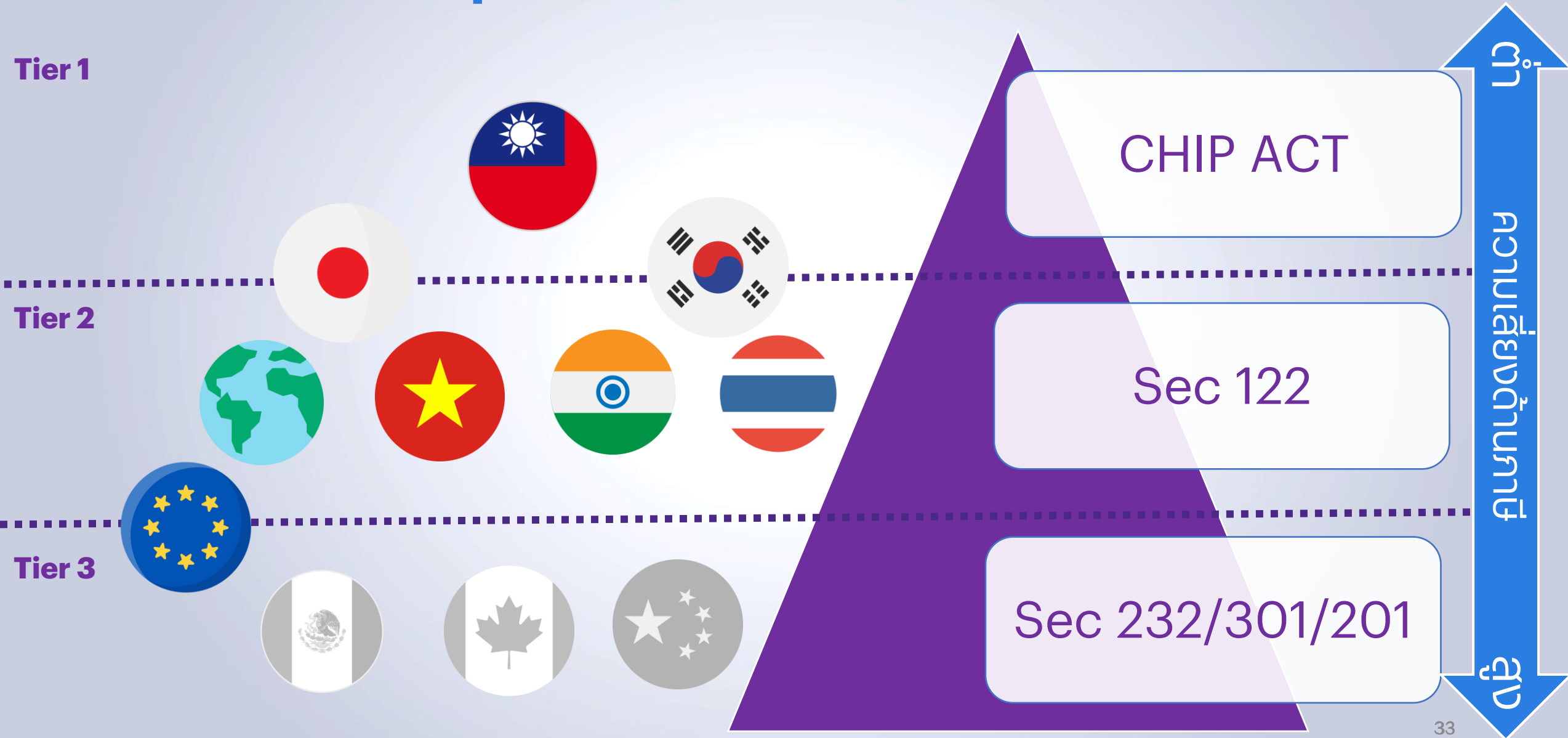
ภูมิทัศน์การเมืองโลกในกำมือทรัมป์



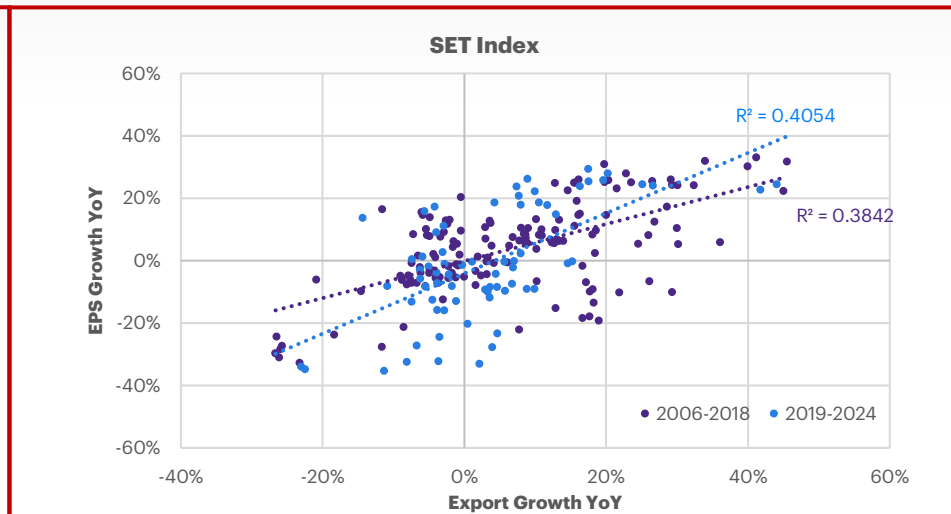
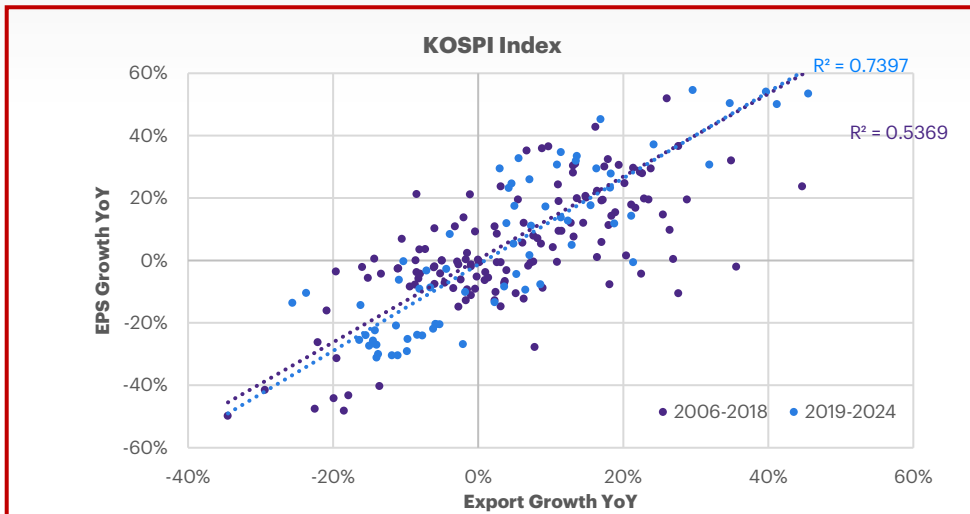
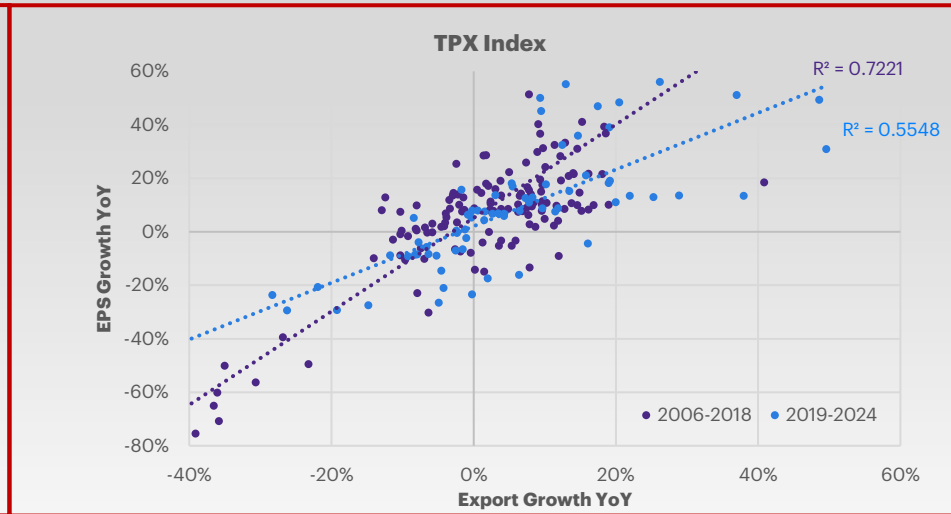
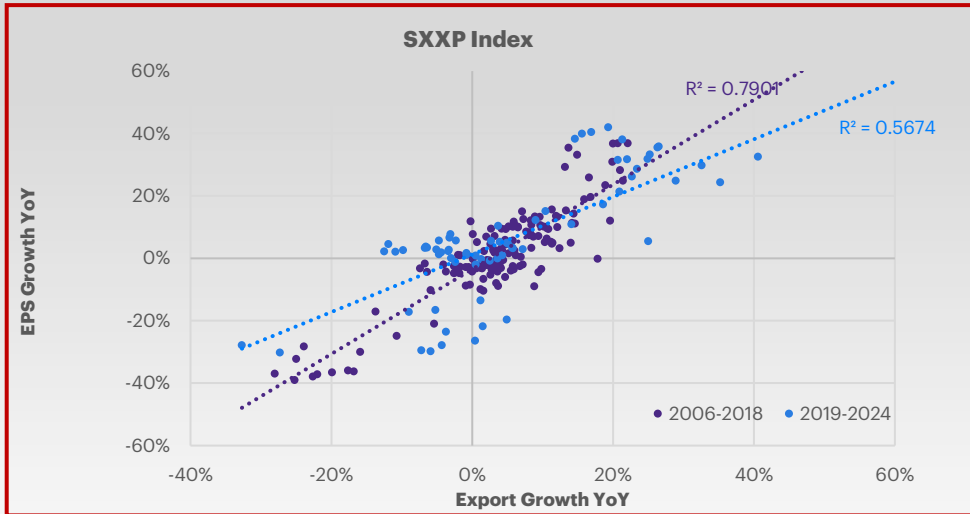
Key takeaway

- หลังการรับตำแหน่งของทรัมป์ ได้มีการอนุมัตินโยบายต่างๆ ตามขอบเขตอำนาจของประธานาธิบดีเท่าที่จะทำได้
- ซึ่งหนึ่งในนั้นคือการขึ้นภาษีนำเข้าในกลุ่มประเทศ Tier 1 ตามที่ INVX เคยนำเสนอไว้ อย่างไรก็ตามก็ดี กลุ่มประเทศดังกล่าวไม่ได้นิ่งเฉย พร้อมตอบโต้ในทันที
- การกระทำดังกล่าวของทรัมป์นั้นมีวัตถุประสงค์คือการขึ้นภาษีเพื่อ “สร้างเงื่อนไขสำหรับการต่อรอง” ซึ่งผลลัพธ์ก็คือ แคนาดาและเม็กซิโกได้มีการตรึงแนวชายแดนเพื่อป้องกันการรั่วไหลของเฟรนทานิลเข้าไปยังสหรัฐฯ
- INVX คาดว่าภาพดังกล่าวจะเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องและเป้าหมายถัดไปอาจจะจะเป็นกลุ่มประเทศในยุโรป โดยมีวัตถุประสงค์คือการบีบให้ทางการยุโรปนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ เพิ่ม ชดเชยที่จีนไม่ยอมนำเข้า ตลอดจนการเพิ่มงบประมาณทางการทหารของกลุ่ม NATO ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจยุโรปมีโอกาสฟื้นตัวได้อย่างยากลำบากมากขึ้น อีกทั้งการเลือกตั้งของเยอรมนีที่กำลังใกล้เข้ามานั้นก็ยังมีความเสี่ยงในระดับสูง เราจึงแนะนำให้ระวังการลงทุนในยุโรป

เป้าหมายภาษีกลุ่มถัดไปคือ Tier 2



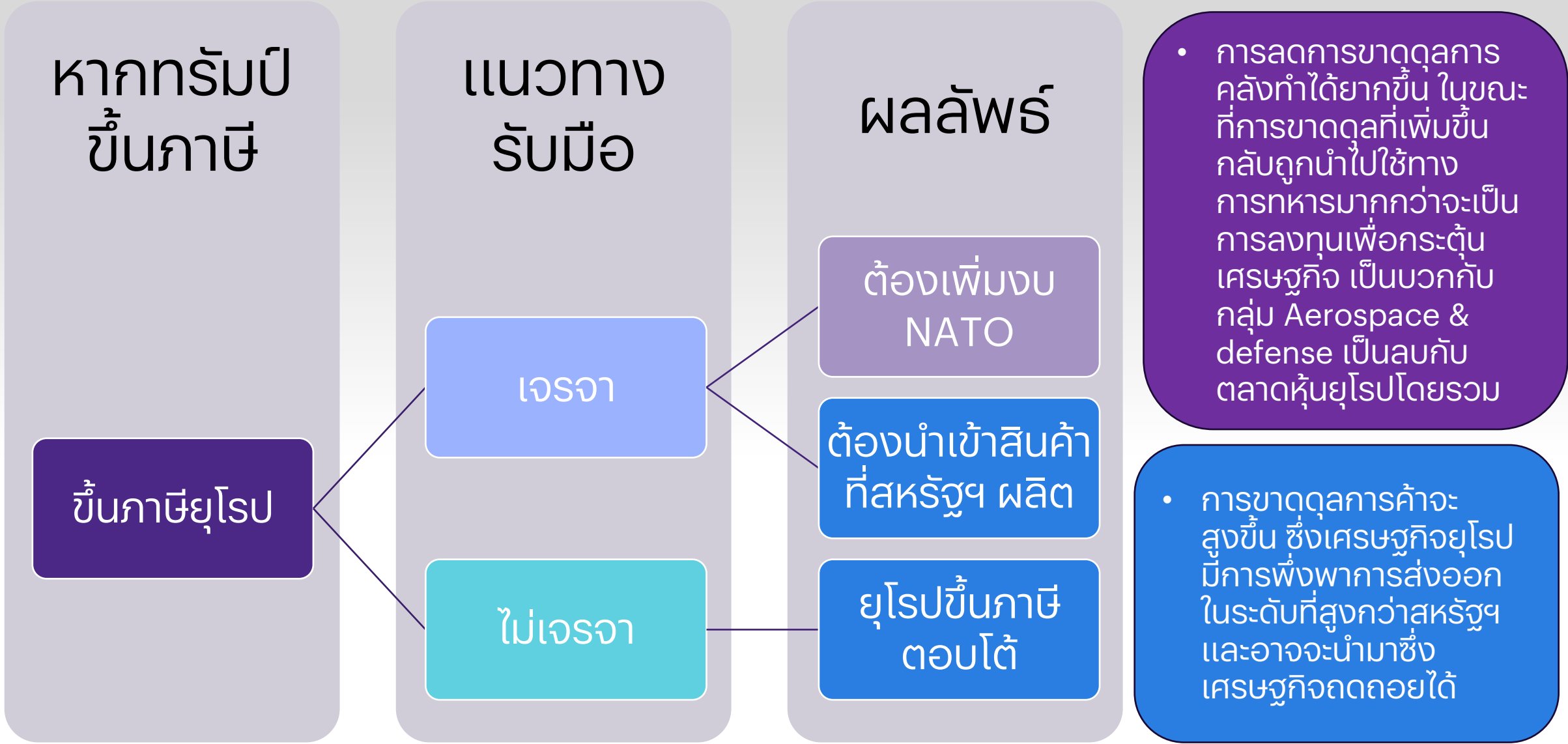
หากยุโรปถูกเก็บภาษี มีโอกาสกระทบกับกำไรตลาดมาก ที่สุด



เรามองว่าตลาดหุ้นที่กำไรไม่มีความอ่อนไหวต่อการเติบโตของการส่งออกของประเทศ เช่น **ตลาดหุ้นยุโรป ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไทย** เป็นต้น มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบหากกรมปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าขึ้นจริง แต่ทั้งนี้ผลกระทบต่อตลาดหุ้นขึ้นอยู่กับรายละเอียดของประเทศ/ ประเทศสินค้า/และอัตราภาษีที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บจริง

โดยจีนเป็นหนึ่งในประเทศคู่ค้าแรก ๆ ที่รับมือจะเพิ่มภาษีนำเข้า ตั้งแต่วันแรกที่เข้ารับตำแหน่ง และจะเรียกเก็บภาษีสูงกว่าประเทศคู่ค้ารายอื่น ๆ ทั้งนี้ **โครงสร้างการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ ในช่วง 5 ปี ให้หลังไม่ได้มีการพึ่งพากันมาก เหมือนกับช่วงก่อน** โดยจีนมีการปรับประเทศคู่ค้าโดยเน้นประเทศในเอเชียและยุโรปมากขึ้น อีกทั้ง กำไรของตลาดหุ้นจีนไม่มีความสัมพันธ์กับตัวเลขการส่งออกเหมือนกับในอดีต ทำให้ปัจจุบันผลกระทบของการเก็บภาษีนำเข้าต่อตลาดหุ้นจีนค่อนข้างจำกัด

ทางออกของยุโรปในยุค TRUMP 2.0



โอกาสการลงทุน: ตลาดหุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียปรับฐานมาสู่ระยะหนึ่งแล้ว ส่งผลให้ Valuation ในปัจจุบันมีความน่าสนใจมากขึ้น ทั้งในแง่ของ 12M Forward P/E Ratio และ Earnings Yield Gap

เศรษฐกิจอินเดียและกำไรของตลาดหุ้นอินเดีย มีโอกาสเห็นสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นในระยะข้างหน้าหลังรัฐบาลอินเดียเน้นฟื้นฟูการบริโภค และ RBI มีแนวโน้มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

INVX แนะนำให้ติดตามพัฒนาการกำไรของตลาดหุ้นอินเดียว่าจะถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นหรือไม่ หากเห็นพัฒนาการเชิงบวก

เราจะปรับคำแนะนำการลงทุนเป็น “Buy” เมื่อมีการปรับประมาณการกำไรตลาดหุ้นอินเดียเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเราคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายไตรมาส - มีนาคม

งบประมาณอินเดียปี 2026 ลดการขาดดุล แต่ยังคงเน้น งบลงทุนและการบริโภคในประเทศ

Category	YoY%		% of GDP	
	F2025	F2026BE	F2025	F2026BE
Revenue Receipts	13.2	10.8	9.5	9.6
Tax Revenue (net to Centre)	9.9	11.0	7.9	7.9
Gross tax revenue	11.2	10.8	11.9	12
Indirect Taxes + Other Tax	4.8	8.3	5	4.9
Direct taxes	16.4	12.7	6.9	7.1
Non-tax Revenue	32.1	9.8	1.6	1.6
Capital Receipts (ex-borrowings)	-2.4	28.8	0.2	0.2
Total Expenditure	6.2	7.4	14.6	14.2
- Capital expenditure	7.4	10.1	3.1	3.1
- Effective Capital Expenditure	5.3	17.4	4.1	4.3
Revenue expenditure	5.8	6.7	11.4	11.0
-- Grants in Aid for creation of Capital Assets	-1.3	42.4	0.9	1.2
-- Interest	7	12.2	3.5	3.6
-- Subsidy	-1.6	-0.4	1.3	1.2
- Effective Revenue Expenditure	6.5	3.5	10.5	9.9
- Revenue Expenditure ex subsidy ex interest	6.9	5.1	6.6	6.3
Fiscal Deficit	-5.1	0.0	4.8	4.4

รัฐบาลเน้นสนับสนุนและส่งเสริมการจ้างงาน ธุรกิจขนาดกลางและเล็ก รวมถึงภาคการเกษตร เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ

กลุ่มอุตสาหกรรม	นโยบาย
เกษตรกรรม	- เพิ่มผลผลิตทางการเกษตร / ความช่วยเหลือทางการเงินแก่เกษตรกร - เพิ่มวงเงินกู้สำหรับเกษตรกร 77 ล้านคน รวมถึงชาวประมงและเกษตรกรโคนมที่ถือบัตรเครดิตการเกษตร จาก 300,000 รูปี เป็น 500,000 รูปี - มุ่งเน้นไปที่การผลิต การแปรรูปอาหาร และราคาสินค้าเกษตรที่เป็นธรรมสำหรับเกษตรกรในพืชผลหลากหลายชนิด
สนับสนุนธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (MSME)	ขยายสินเชื่อเพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการในธุรกิจสตาร์ทอัพ ปลดปล่อยสินเชื่อระยะยาวสูงสุด 20 ล้านรูปี ให้แก่ผู้ประกอบการสตรีกลุ่มชาติพันธุ์และชนกลุ่มน้อยเป็นครั้งแรก ภายในระยะเวลา 5 ปี
โครงสร้างพื้นฐาน	โครงการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) สำหรับโครงการโครงสร้างพื้นฐาน จัดสรรเงินกู้ปลอดดอกเบี้ย 1.5 ล้านล้านรูปี ให้แก่รัฐบาลของรัฐเพื่อใช้จ่ายด้านการลงทุนและการปฏิรูปเศรษฐกิจ
อุตสาหกรรมการผลิต	มุ่งเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมการผลิต โดยให้ความสำคัญกับการผลิตที่ใช้แรงงานเข้มข้นผ่านมาตรการจูงใจทางการคลัง ส่งเสริมโครงการเฉพาะสำหรับอุตสาหกรรมรองเท้าและเครื่องหนัง คาดว่าจะสร้าง 2.2 ล้านตำแหน่งงาน และสร้างรายได้ 4 ล้านล้านรูปี

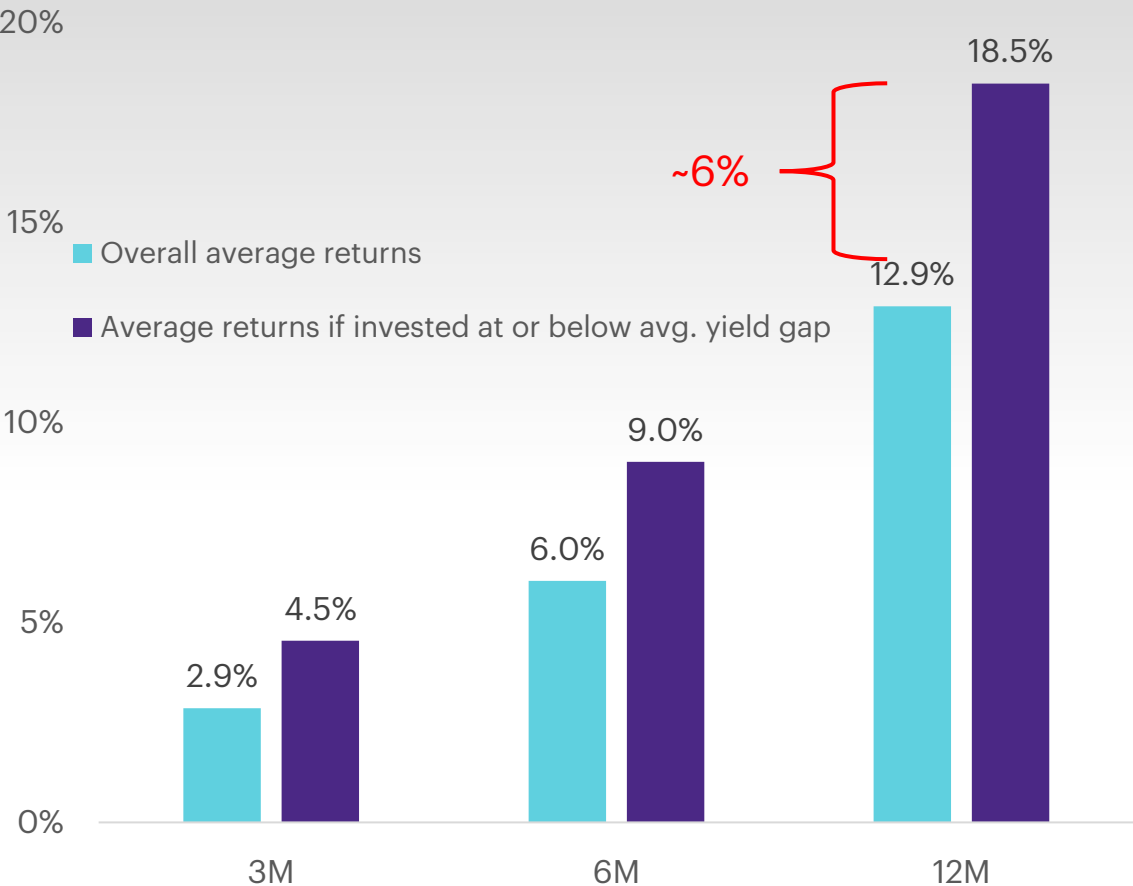
ตลาดหุ้นอินเดียเข้าสู่โหมดพักฐาน ทำให้ระดับ Valuation กลับมาน่าสนใจ

NIFTY50 Earnings Yield Gap



ตลาดหุ้นอินเดียเข้าสู่โหมดพักฐาน ทำให้ระดับ Valuation กลับมาน่าสนใจ

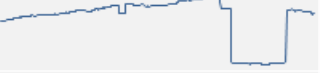
Average NIFTY50 Returns (Buy and Hold)



ปัจจุบัน Earnings Yield Gap ของอินเดียอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว โดยในอดีต Earnings Yield Gap ของอินเดียมักอยู่ในระดับต่ำ โดยหากเราลงทุนระยะยาว (12 เดือน) ในตลาดหุ้นอินเดีย เมื่อ Earnings Yield Gap อยู่สูงกว่าหรือเท่ากับค่าเฉลี่ยมักจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าภาวะปกติราว 6%

Average NIFTY50 Returns	Overall average returns			Average returns if invested at or below avg. yield gap		
	3M	6M	12M	3M	6M	12M
Max	17.7%	21.2%	33.3%	32.6%	51.4%	99.4%
+1 S.D.	7.3%	11.2%	20.4%	14.7%	22.6%	36.4%
AVG	2.9%	6.0%	12.9%	4.5%	9.0%	18.5%
-1 S.D.	-4.4%	-4.4%	-5.5%	-5.6%	-4.5%	0.6%
Min	-12.6%	-17.9%	-34.4%	-37.7%	-33.9%	-16.7%

จุดด้อยเพียงเรื่องเดียวคือ “จังหวะเข้าลงทุน” อาจจะ ต้องรอการปรับประมาณการกำไรขึ้นก่อน

country	index	price trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
India	NIFTY Index			-0.04%	-0.51%	-0.25%	1.49%	1.89%	10.49%
NIFTY Realty	NSREAL Index			-0.24%	0.32%	2.07%	5.71%	18.51%	35.74%
NIFTY Autos	NSEAUTO Index			-0.35%	-0.40%	0.20%	2.34%	-2.48%	17.99%
NIFTY Metals	NSEMET Index			-5.06%	-6.21%	-5.94%	-5.51%	1.27%	18.03%
NIFTY Banks	NSEBANK Index			2.68%	0.54%	1.20%	9.00%	18.14%	24.83%
NIFTY Finance	NSEFIN Index			0.04%	-0.48%	0.24%	1.33%	4.66%	22.00%
NIFTY Energy	NSENRG Index			-1.66%	-2.20%	-2.76%	17.48%	-13.69%	-9.19%
NIFTY Pharma	NSEPHRM Index			0.33%	-0.10%	0.27%	2.60%	8.77%	16.79%
NIFTY Services Sector	NSESRV Index			0.00%	-0.43%	-0.28%	1.66%	5.70%	17.46%
NIFTY Infra	NSEINFR Index			-0.32%	-0.54%	-1.22%	18.37%	-2.43%	2.32%
NIFTY FMCG	NSEFMCG Index			0.27%	-0.82%	0.88%	-0.40%	-2.37%	1.26%
NIFTY Infotech	NSEIT Index			0.03%	0.43%	0.24%	2.59%	5.52%	9.85%

สรุปคำแนะนำรายสินทรัพย์ประจำเดือนกุมภาพันธ์

เป็นกลาง



ตราสารหนี้

INVX คงคำแนะนำให้กระจายการลงทุนไปยังตราสารหนี้โลกเป็นสัดส่วนหลัก โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี Duration สั้นไม่เกิน 3 - 5 ปี เนื่องจากมุมมองด้านเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มชันมากขึ้น หลังทรมานปีกลับมาเป็นประธานาธิบดี

เป็นบวก



ตราสารทุน

INVX คงสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน เรายังเน้นหุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ตลอดจนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนและเวียดนามเป็นหลัก พร้อมทั้งติดตามการปรับประมาณการกำไรของตลาดหุ้นอินเดีย ซึ่งจะเป็นตัวแปรหลักที่จะทำให้เราปรับคำแนะนำอินเดียเพิ่มเติมในอนาคต

เป็นบวก



ตราสารทางเลือก

ยังคงมุมมองเชิงบวก หลังเฟดมีการลดดอกเบี้ย โดยเราคาดว่าทองคำจะได้รับผลบวกจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและพฤติกรรม Searching for yield ของนักลงทุนในตลาดการเงิน ตลอดจนการขาดดุลการคลังที่สูงขึ้นจะเอื้อต่อการสะสมทองคำของธนาคารกลางทั่วโลก

INVX Asset Class Outlook		Tactical		
		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				



เคาะซื้อประจำภูมิภาคพันธ์

#WEEKLY STRATEGY

(1 - 28 Feb 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
Sell	KT-PRECIOUS หุ้นเหมืองทอง
Sell	KT-HiDiv-A หุ้นไทย

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 25)



KT-PRECIOUS

Take Profit

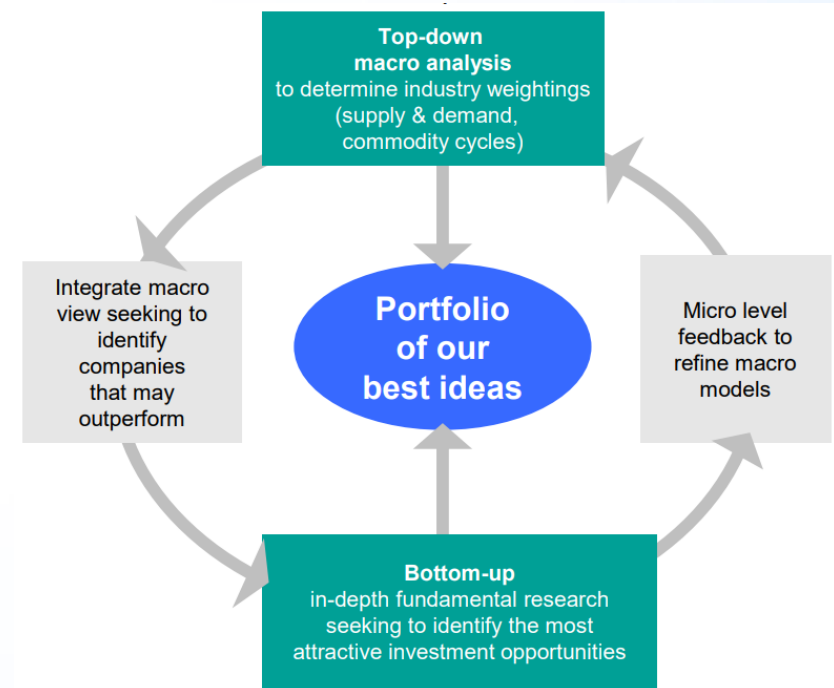


FRANKLIN
TEMPLETON

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



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 25)



KT-HiDiv-A

Cut
Loss

Fund Highlights

- กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 – 100
บริษัท

- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 – 80
บริษัท

- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผล สูงกว่าตลาด

40 – 60
บริษัท

- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีแนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 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

(10 – 14 Feb 25)

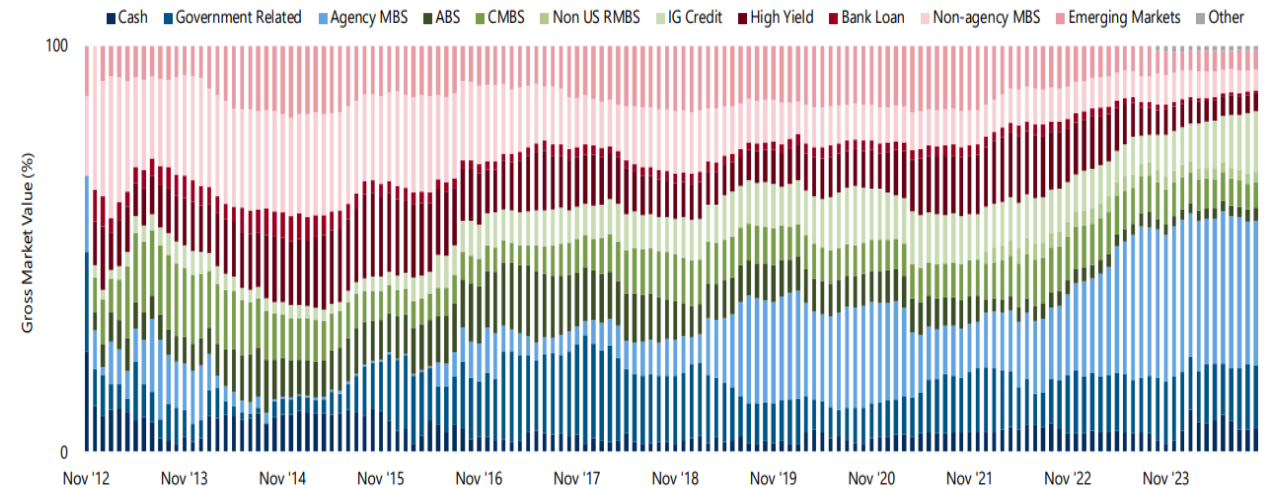
UGIS-N

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

(10 – 14 Feb 25)



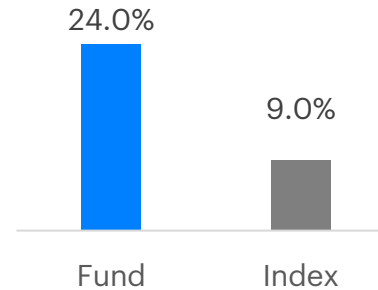
ASP-USSMALL-A



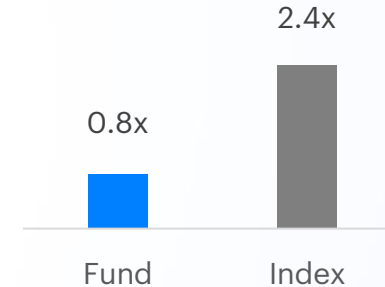
Fund Highlights

- 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

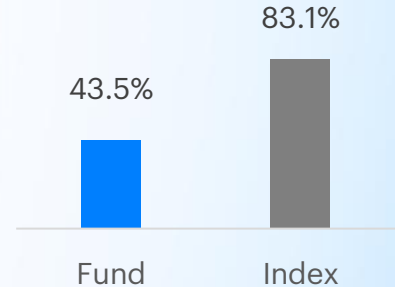
ROE – 5Y Avg.



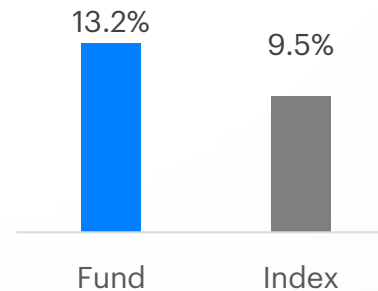
Debt/EBITDA



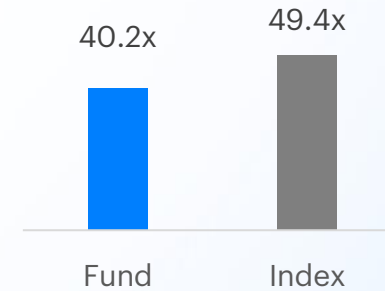
Earnings Variability Past 10Y



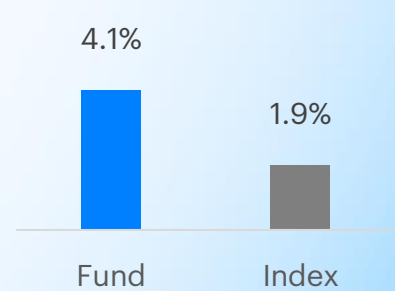
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

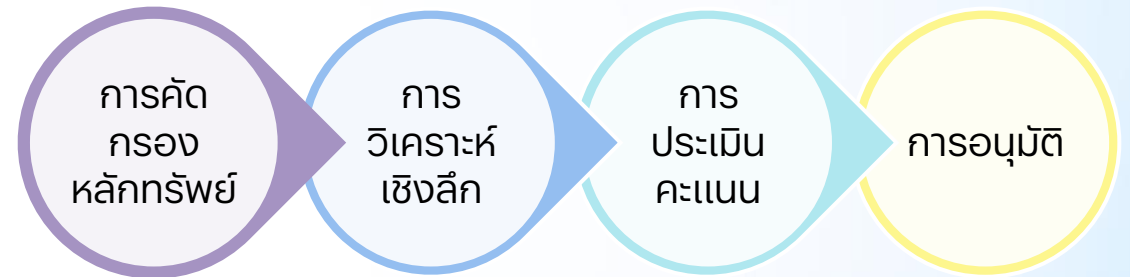
(10 – 14 Feb 25)



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 แนวโน้มของราคาและกำไรที่ขึ้นต่อเนื่อง
	Valuation มูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 25)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR[®] Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง
- กองทุน BGOLD โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- ปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่ากว่าที่ทาง INVX ประมาณการไว้ ณ ระดับ 35 – 36 บาท ทำให้เป็นโอกาสในการลงทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 25)



K-CHINA-A(A)

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Fund Highlights

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

ปรัชญาการลงทุนของกองทุนหลัก



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



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



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



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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(10 – 14 Feb 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



“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน		
Take Profit	Gold Mining Equity	• Take Profit: หลังราคาหุ้นเหมืองทองคำปรับตัวขึ้นนับจากวันที่เราแนะนำเข้าลงทุน โดยปัจจุบัน ราคาถึงจุดที่เราประเมินไว้แล้ว รวมถึงราคาเข้าสู่โหมด Overbought จึงแนะนำให้นักลงทุนเก็บผลกำไรเพื่อเตรียมการลงทุนระยะสั้นในการเคาะซื้อครั้งถัดไป • มุมมอง: เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เราองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด • KT-PRECIOUS: ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง • ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด • สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index • กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลายาวหน้า
		KT-PRECIOUS FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Cut Loss

TH Equity

- **Cut Loss:** ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนี SETHD ราคาปรับตัวหลุดบริเวณเส้นแนวรับที่ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 200 วัน ทำให้ภาพรวมค่อนข้างอ่อนแอ โดยหุ้นไทยถูกแรงกดดันจากปัจจัยลบเฉพาะตัว และทำให้อย่างคงถูกปรับประมาณการลง
- **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 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงค์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเงินปันผลของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : 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 INXV 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 และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบการคลังที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมาจะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง 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 อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกระดับจาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำการลงทุนผ่านกองทุนทองคำ 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 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 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 :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่ง รวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น 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 และมีความสามารถรักษาคำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

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 เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ <<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>>