

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

ลุ่นงบ NVDA ต่อชีวิตกลุ่มเทคโนโลยี

Period : 24 – 28 February 25 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.k@innovestx.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

HSCEI
+4.00%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

HSCEI
+13.68%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

SET
-2.69%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-8.11%



Global Equity
+0.21%



Global FI
+0.29%



GOLD
+0.37%



BTC
+1.70%

InnovestX สรุปให้ฟัง

ทรมัปกร้าว จะขึ้น
ภาษีนำเข้ารถยนต์
25% แจ้มภาษีเซมิ
คอนดักเตอร์และยา
กำลังจะมาอีกเป็น
ชุดในวันที่ 2
เมษายน

เจรจาแบบใดให้เด็ด
กว่าเดิม? การเจรจา
ยูเครน-รัสเซีย ยังไร้
ทิศทางหลังยุโรปและ
ยูเครนไม่ได้ร่วมโต๊ะ
เจรจา

รายงานประชุมเฟดชี้
เงินเฟ้อไม่ลงเร็วๆนี้
พร้อมระบุนหากภาษี
นำเข้าทรมัปมาจริง
เงินเฟ้ออาจลงช้า

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(24 – 28 Feb 25)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสแกว่งตัวออกข้าง หลังเข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการของ NVDA โดยเราคาดว่านักลงทุนจะชะลอการเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เพื่อรอความชัดเจนของ Guidance NVDA โดยเฉพาะยอดคำสั่งซื้อ B200



ตราสารหนี้

ทิศทางตลาดตราสารหนี้มีแนวโน้มพักตัว หลังทิศทาง FOMC minute ไม่ได้มีปัจจัยใหม่เพิ่มเติม ประกอบกับการรายงานเงินเฟ้อ Core PCE ที่จะมาถึง จะทำให้นักลงทุนชะลอการเข้าลงทุนยังตราสารหนี้มากยิ่งขึ้น



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนรุนแรง เนื่องจากการเจรจาครูณ-รัสเซียนั้นยังอยู่ในช่วงแรก อีกทั้งเงื่อนไขในการเจรจานั้นยังคลุมเครือ เพราะไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ต้องการของทุกฝ่ายได้อย่างครบถ้วน



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(24 – 28 Feb 25)

**1. Fed ดัชนีลด
ดอกเบี้ยเร็ว**

2. ลุ้นงบ NVDA

**3. เจรจ่ายยูเครน-
รัสเซีย**

1.Fed ดับฝืนลด ดอกเบี้ยเร็ว

2. ลุ้นงบ NVDA

3.เจรจาครู- รัสเซีย

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
24/02/2025	Macro	TH Export YoY		8.70%	
	Macro	DE Ifo Business Climate FEB	84	85.1	
	Macro	EA Inflation Rate YoY Final JAN	2.50%	2.40%	
	ER	US Earning Release ZM , RIOT			
25/02/2025	Macro	KR BOK Interest Rate Decision	2.75%	3.00%	ติดตามการประชุมนโยบายการเงินธนาคารกลางเกาหลีใต้ หลังเฟดยืนยันคงดอกเบี้ย ทำให้ EM อาจเผชิญแรงกดดันด้านค่าเงินมากขึ้น
	Macro	DE GDP Growth Rate YoY Final 4Q24	-0.20%	-0.20%	
	ER	US Earning Release KDP , HD , AMC , INTU , LMND , LCID			
26/02/2025	Macro	TH BOT Interest Rate Decision	2.25%	2.25%	ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของไทย หลังนายกฯ มีความเห็นให้รปท. ควรพิจารณาลดดอกเบี้ย
	Macro	DE Gfk Consumer Confidence MAR	-23	-22.4	
	ER	US Earning Release MARA , NVDA , CRM , SNOW , SNPS , TDOC			ติดตาม Guidance ของ NVDA ซึ่งเป็นตัวกำหนดทิศทางของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ต่อจากนี้
27/02/2025	Macro	US Durable Goods Orders MoM JAN	-0.40%	-2.20%	
	Macro	US GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q4	2.30%	3.10%	
	ER	US Earning Release VTRS , HPQ			
28/02/2025	Macro	FR Inflation Rate YoY Prel FEB	1.40%	1.70%	
	Macro	BR GDP Growth Rate YoY Q4	3.50%	4%	
	Macro	IN GDP Growth Rate YoY Q4	7%	5.40%	
	Macro	DE Inflation Rate YoY Prel FEB	2.20%	2.30%	
	Macro	US Core PCE Price Index MoM JAN	0.40%	0.20%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ หลัง FOMC minute เริ่มสะท้อนภาพว่านโยบายทรมัปีอาจกระทบเงินเฟ้อ
	Macro	US Personal Income MoM JAN	0.30%	0.40%	
	Macro	US Personal Spending MoM JAN	-0.30%	0.70%	



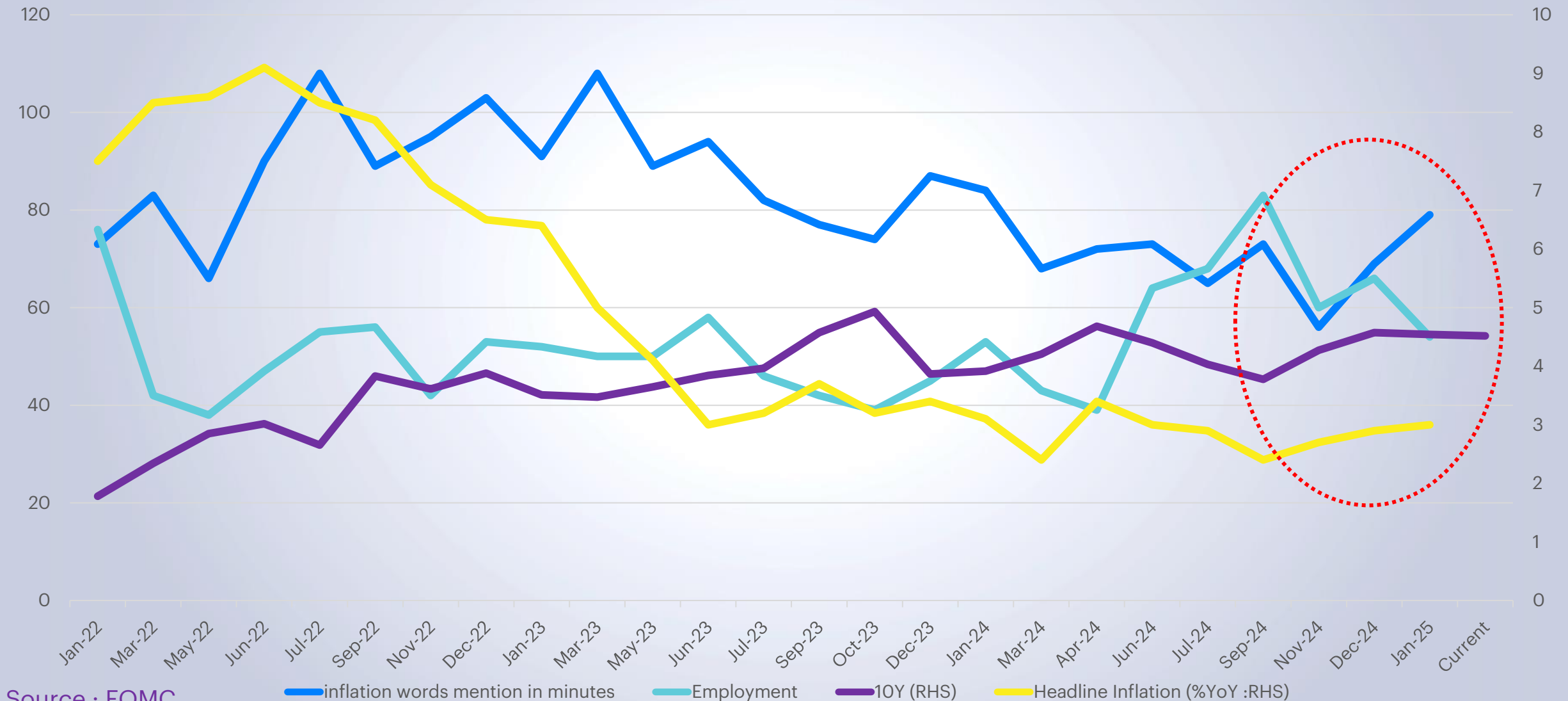
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(24 – 28 Feb 25)

**1. Fed ดัชนีลด
ดอกเบี้ยเร็ว**

ปัจจัยที่ 1 : Fed ดับฝันลดดอกเบี้ยเร็ว

FOMC minutes สะท้อนการให้น้ำหนักตลาดแรงงานที่ลดลงและกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น



Source : FOMC

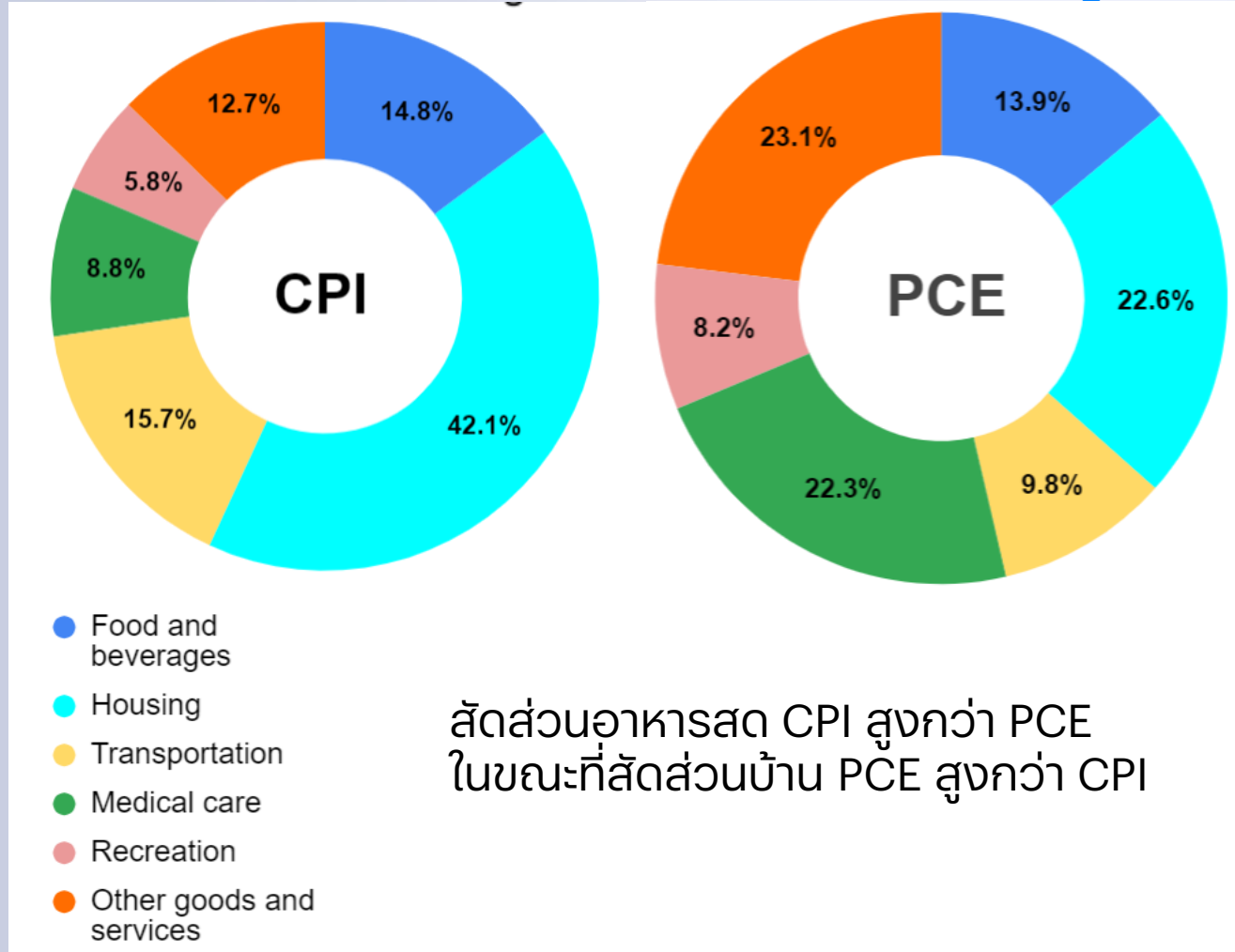
ปัจจัยที่ 1 : Fed ดับฝันลดดอกเบี้ยเร็ว

ความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยครั้งแรกถูกขยับออกไปไกลถึงเดือนก.ค. – ก.ย.

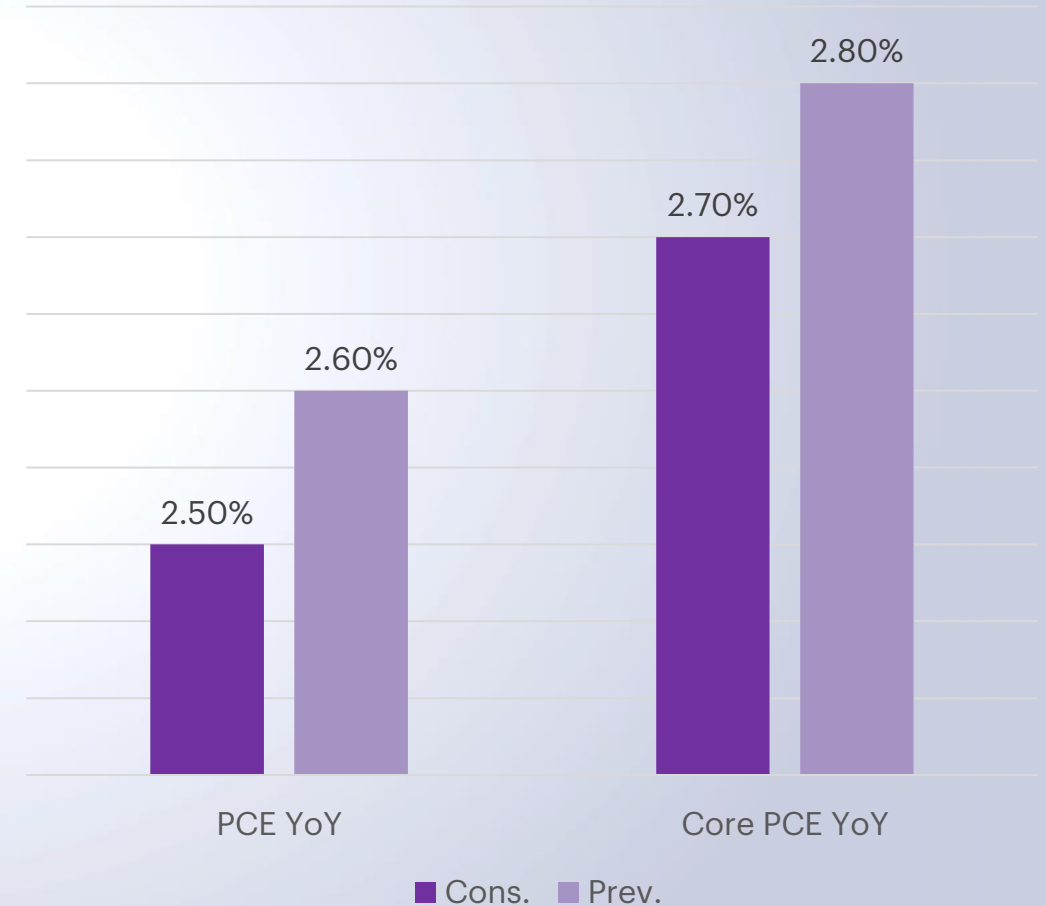
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
19/3/2568			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	98.0%	0.0%	0.0%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	10.4%	89.4%	0.0%	0.0%
18/6/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.3%	42.5%	53.1%	0.0%	0.0%
30/7/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	12.2%	44.7%	42.2%	0.0%	0.0%
17/9/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	5.0%	23.9%	43.8%	27.0%	0.0%	0.0%
29/10/2568	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	8.2%	27.3%	40.9%	22.4%	0.0%	0.0%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.2%	2.3%	11.4%	29.5%	37.8%	18.7%	0.0%	0.0%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.6%	3.7%	14.2%	30.8%	34.9%	15.8%	0.0%	0.0%
18/3/2569	0.0%	0.1%	0.9%	4.7%	15.8%	31.2%	33.0%	14.2%	0.0%	0.0%
29/4/2569	0.0%	0.1%	1.0%	5.2%	16.5%	31.3%	32.2%	13.7%	0.0%	0.0%
17/6/2569	0.0%	0.2%	1.3%	5.8%	17.2%	31.3%	31.3%	12.9%	0.0%	0.0%
29/7/2569	0.0%	0.3%	1.8%	7.1%	18.9%	31.3%	29.1%	11.4%	0.0%	0.0%
16/9/2569	0.0%	0.2%	1.4%	5.8%	16.0%	28.3%	29.6%	15.8%	2.8%	0.0%
28/10/2569	0.0%	0.2%	1.4%	5.6%	15.6%	27.7%	29.6%	16.4%	3.4%	0.1%
9/12/2569	0.2%	1.2%	5.1%	14.3%	26.2%	29.3%	18.0%	5.0%	0.5%	0.0%

ปัจจัยที่ 1 : Fed ดับฝันลดดอกเบี้ยเร็ว

ความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยครั้งแรกถูกขยับออกไปไกลถึงเดือนก.ค. – ก.ย.



Consensus ประเมินเงินเฟ้อชะลอตัว
ส่วน CPI



ปัจจัยที่ 1 : Fed ดับฝันลดดอกเบี้ยเร็ว

ตลาดในปัจจุบันค่อนข้าง Hawkish กับทิศทางการลดดอกเบี้ย

รายงานการประชุม FOMC minutes ตอกย้ำภาพการลดดอกเบี้ยที่ช้าลง หลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอการปรับตัวลดลง ในขณะที่การทำ QT นั้นจะดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง

รายงานการประชุมพูดถึงเงินเฟ้อมากขึ้นกว่าการประชุมในรอบธันวาคมอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่เริ่มพูดถึงตลาดแรงงานน้อยลงสะท้อนทิศทางการลดดอกเบี้ยได้ช้าลง

ปัจจุบันนักลงทุนมองจะเกิดการลดดอกเบี้ยราว 1 ครั้งในเดือนก.ค. – ก.ย. อย่างไรก็ตาม เราแนะนำให้ นักลงทุนติดตามทิศทางของกำไรตลาดและการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ

INVX คาดว่าเฟดมีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยต่อและคาดว่าในช่วงก่อนการรายงานเงินเฟ้อตลาดจะผันผวนเป็นพิเศษ โดยอาศัยจังหวะดังกล่าวเข้าสะสมสินทรัพย์ที่น่าสนใจอย่างกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

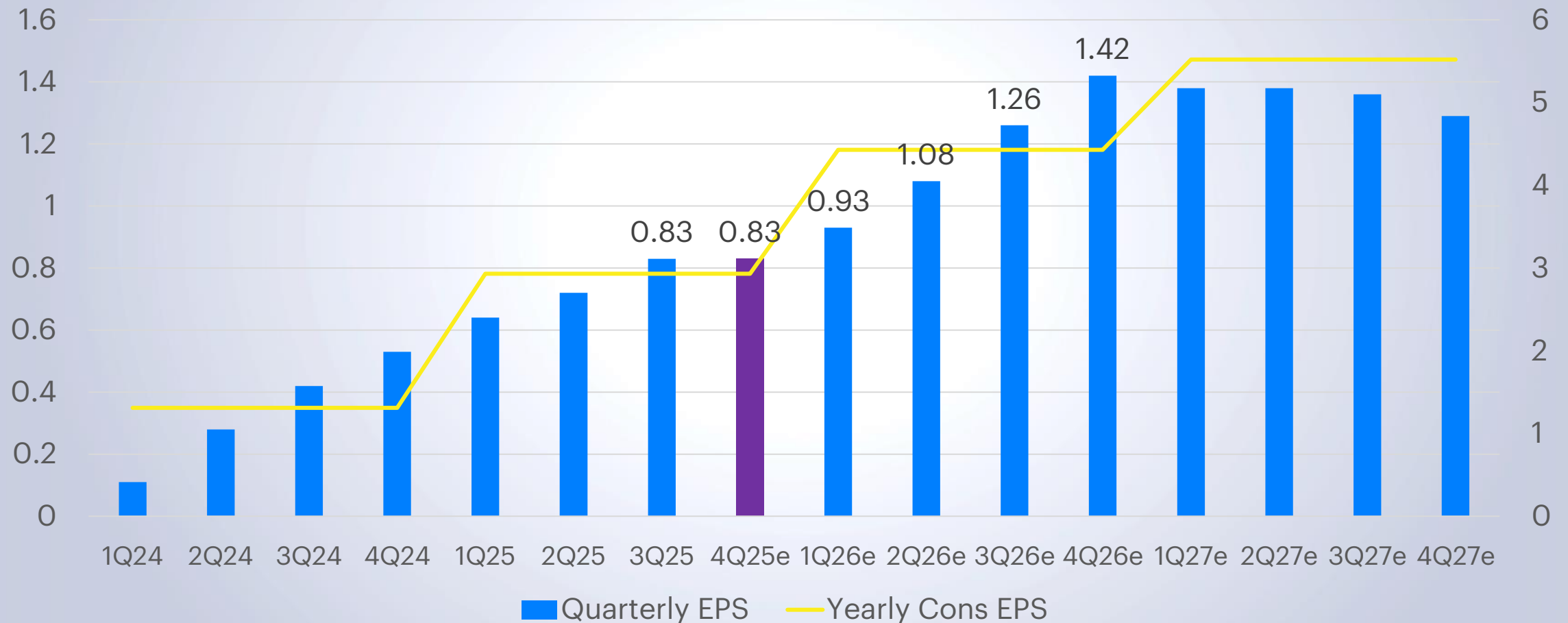
(24 – 28 Feb 25)

2. ลุ้นงบ NVDA

ปัจจัยที่ 2 : ลุ้นงบ NVDA

ทิศทาง EPS NVDA ยังมีการเติบโตต่อเนื่องและจะรายงานในวันที่ 26 ก.พ. 25

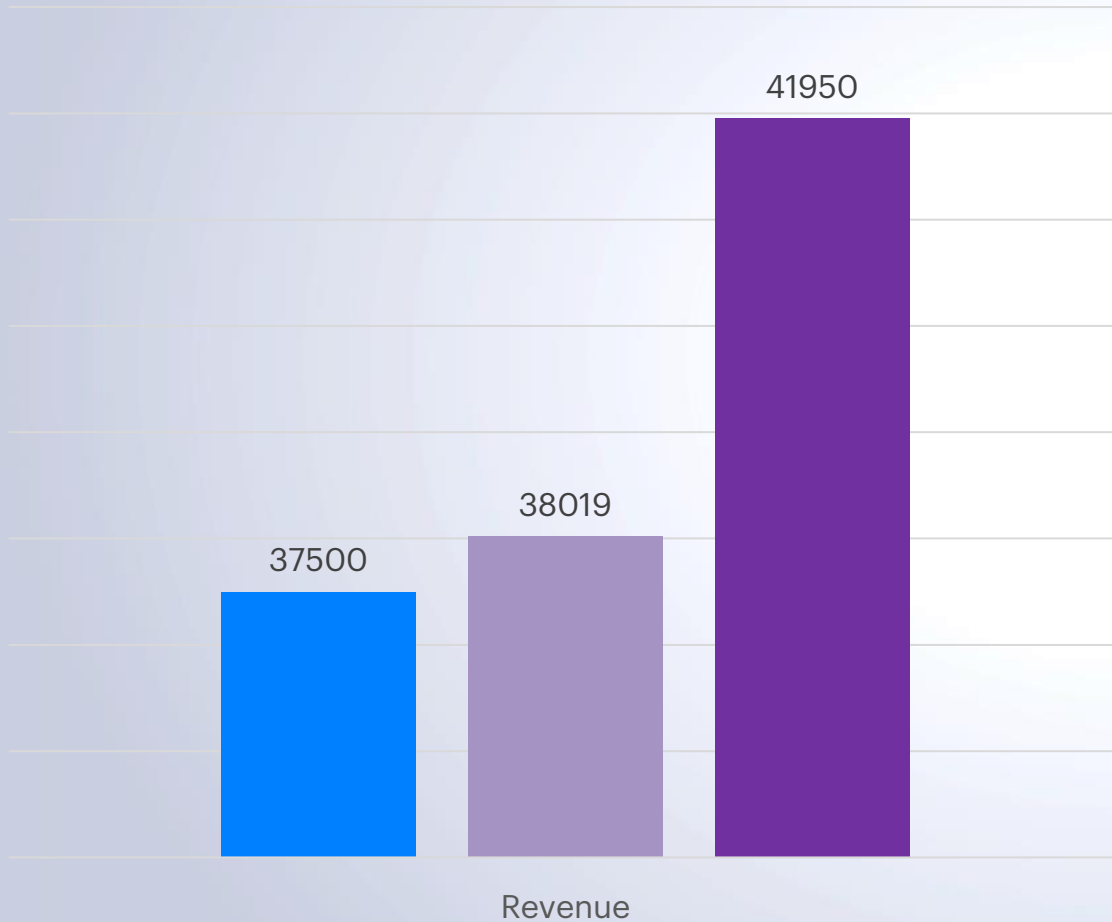
กำไร 4Q25 จะดีกว่าคาดหรือไม่ ขึ้นอยู่กับการส่งมอบ B200



ปัจจัยที่ 2 : ลุ้นงบ NVDA

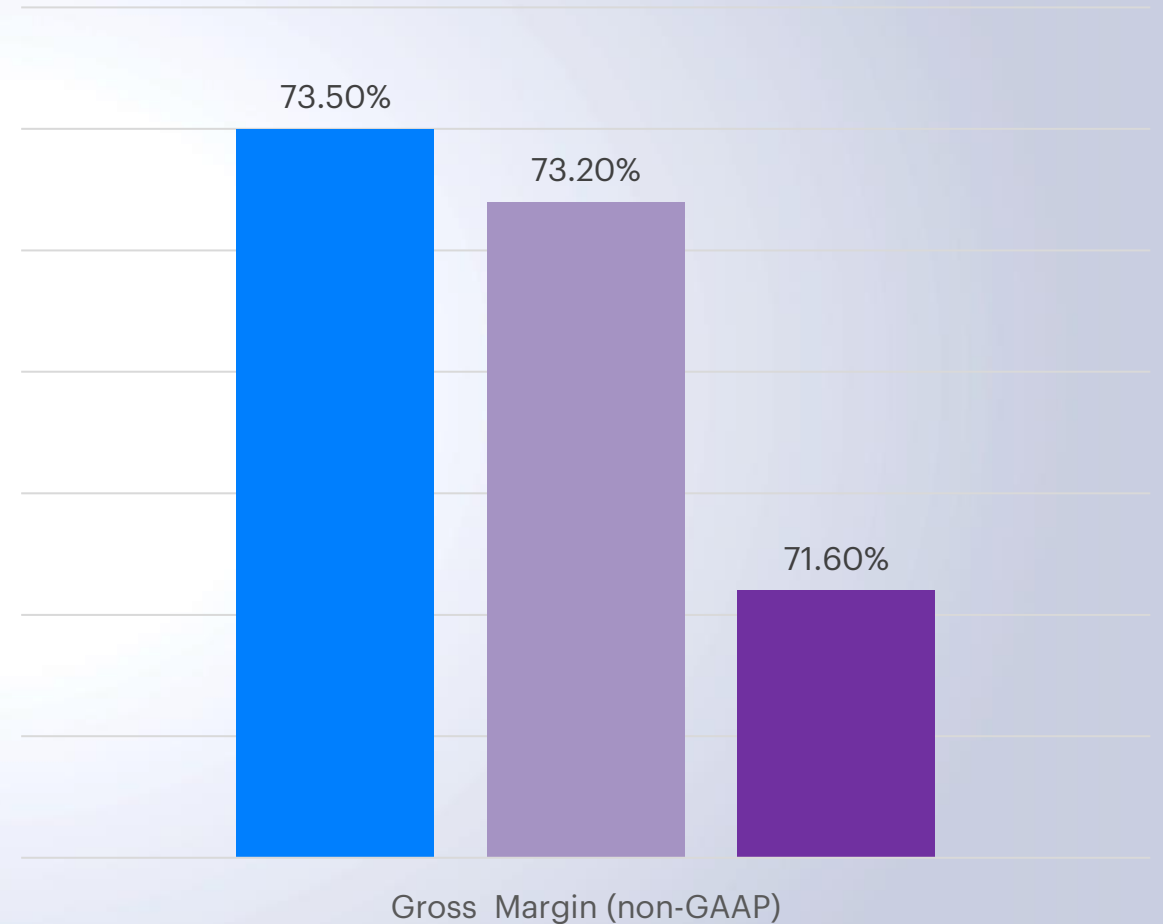
นักลงทุนคาดหวังอะไร?

รายได้โต 7% - 8% และ 1Q26e โต 10%



■ Guidance 4Q25 ■ Cons ■ Cons 1Q26e

Gross Margin ไม่ได้ถูกคาดหวังมาก

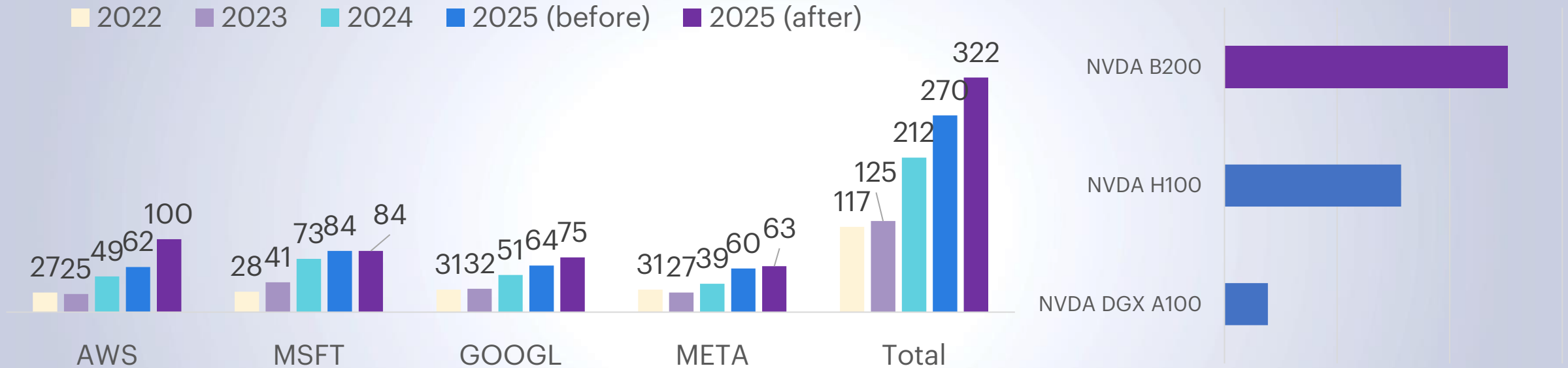


■ Guidance 4Q25 ■ Cons ■ Cons 1Q26e

ปัจจัยที่ 2 : ลุ้นงบ NVDA

ผลประกอบการของ NVDA ควรจะสอดคล้องกับ CAPEX ของ MAG7

หลังการรายงานผลประกอบการ 4Q24 กลุ่ม MAG7 ประกาศงบลงทุน
ด้าน AI มากกว่าเดิม



- 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

ปัจจัยที่ 2 : ลุ้นงบ NVDA

จับตามุมมองของผู้บริหาร NVDA ต่อการขึ้นภาษีเซมิคอนดักเตอร์ของทรัมป์

ราคาหุ้น NVDA ปรับตัวลดลงมานับตั้งแต่การเปิดตัวของ DeepSeek ส่วนทางกับทิศทางของ EPS ที่นักวิเคราะห์และตลาดประเมินไว้

เมื่อพิจารณาด้านของ Guidance พบว่าการรายงานผลประกอบการครั้งนี้ มีความคาดหวังค่อนข้างต่ำ โดยพบว่าตลาดประเมินว่ายอดขายจะเติบโตเพียง 8% เท่านั้นทำให้โอกาสในการรายงานงบดีกว่าคาดมีค่อนข้างสูง

เราแนะนำให้นักลงทุนติดตามทิศทาง Guidance ใน 3 ประเด็นด้วยกัน 1.ยอดส่งมอบ B200 , 2.ทิศทางคำสั่งซื้อของ B200 และมุมมองการขึ้นภาษีเซมิคอนดักเตอร์ของโดนัลด์ ทรัมป์ต่อผลประกอบการ

ในระยะสั้นเราคาดว่าราคาหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยการฟื้นตัวต่อจากนี้คือยอดของการส่งมอบ B200 ในปี 26 – 27 เป็นตัวแปรหลัก



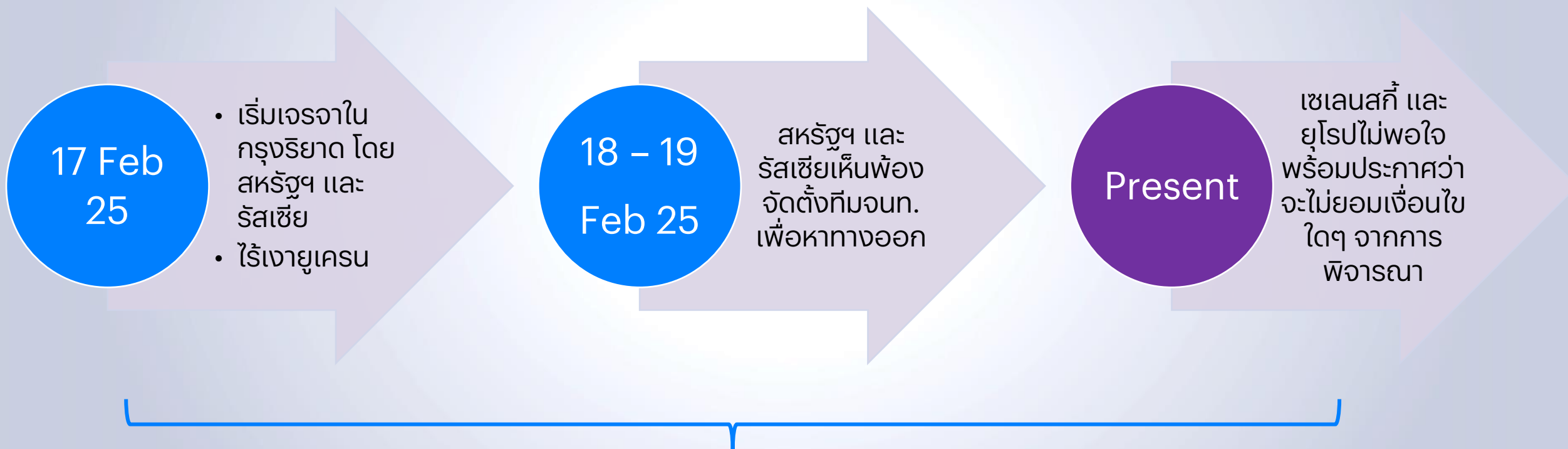
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(24 – 28 Feb 25)

**3.กระจายเศรษฐ-
รัสรเซีย**

ปัจจัยที่ 3 : เจริญยูเครน-รัสเซีย

การเจรจาเริ่มขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซีย ไร้เงายูเครนและยุโรป



ยูเครนและยุโรปไม่ได้อยู่ในการประชุมเจรจาที่ซาอุดีอาระเบีย

ปัจจัยที่ 3 : เจรจายูเครน-รัสเซีย

การเจรจาลี้ภัยนี้แต่ละฝ่ายต้องการอะไร

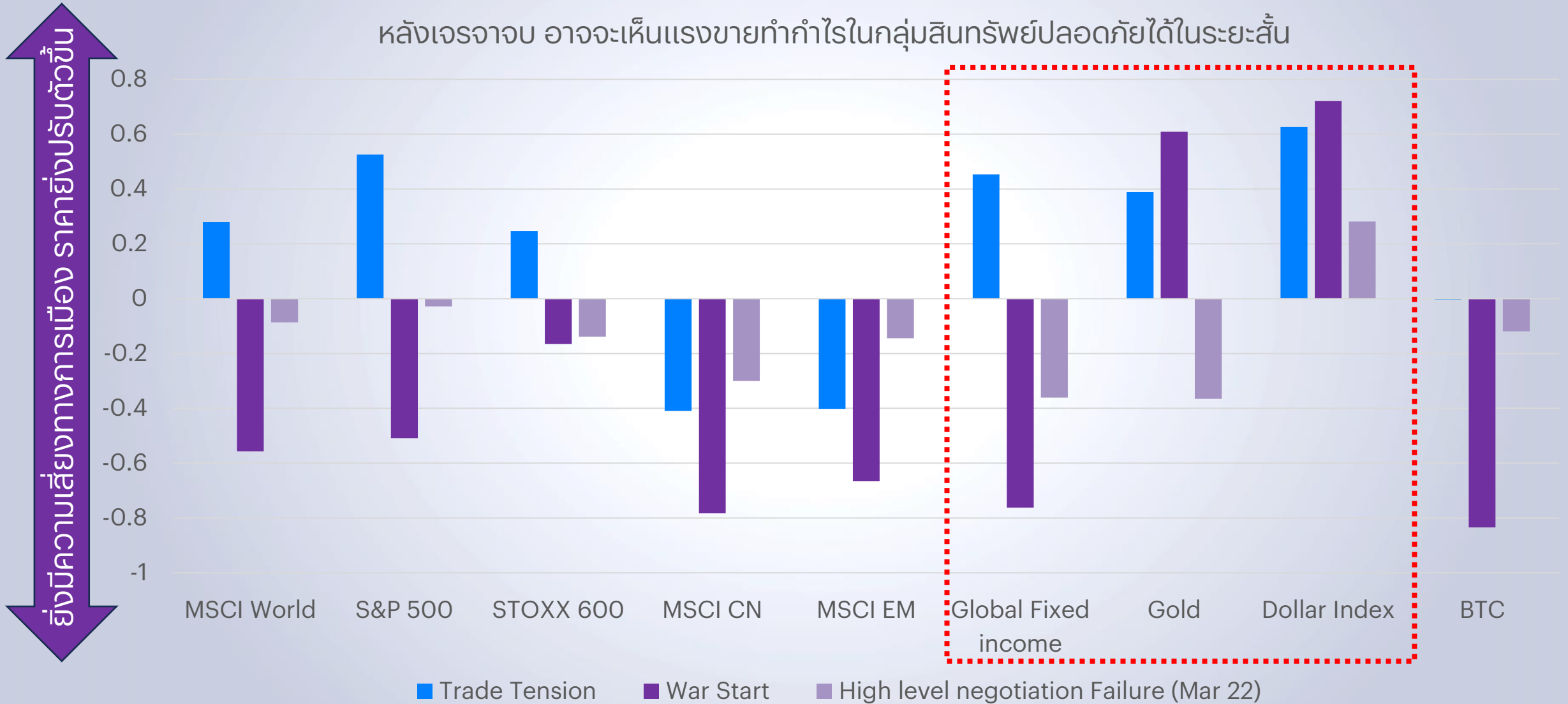
	ยูเครนต้องการ	รัสเซียต้องการ	สหรัฐฯ ต้องการ	ยุโรปต้องการ
ยูเครนต้องให้	อาวุธเพิ่มเติม การสนับสนุนทางการเงิน และการคว่ำบาตรรัสเซีย	ยูเครนยอมรับสถานะของไครเมียและดอนบาสเป็นของรัสเซีย	ให้ยูเครนสามารถต้านรัสเซียได้โดยไม่ต้องส่งกองทัพเข้าไปโดยตรง	ให้ยูเครนอยู่รอดและมีความมั่นคง เพื่อป้องกันภัยคุกคามจากรัสเซีย
รัสเซียต้องให้	การถอนทหารรัสเซียออกจากดินแดนของยูเครนทั้งหมด	ยูเครนต้องไม่เข้าร่วม NATO และยอมรับเงื่อนไขรัสเซีย	ลดอิทธิพลของรัสเซียในภูมิภาค และไม่ให้รัสเซียมีชัยเหนือยูเครน	ลดความขัดแย้งกับรัสเซียเพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจและพลังงาน
สหรัฐฯ ต้องให้	เพิ่มแรงสนับสนุนทางทหารและเศรษฐกิจจากสหรัฐฯ	ลดการแทรกแซงของสหรัฐฯ และการคว่ำบาตรเศรษฐกิจ	คงการเป็นผู้นำโลก และให้กลุ่มประเทศใน NATO เพิ่มงบประมาณ	ให้สหรัฐฯ สนับสนุนยุโรปทั้งด้านพลังงานและความมั่นคง
ยุโรปต้องให้	ความร่วมมือด้านความมั่นคง และการสนับสนุนทางทหารจากยุโรป	ให้ยุโรปลดการสนับสนุนยูเครน และยุติการคว่ำบาตรรัสเซีย	ให้ยุโรปมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนยูเครน และเสริมสร้างความมั่นคงร่วมกัน	เสริมสร้างความร่วมมือทางทหารและเศรษฐกิจในกลุ่มสหภาพยุโรป



ปัจจัยที่ 3 : เจรจากยูเครน-รัสเซีย

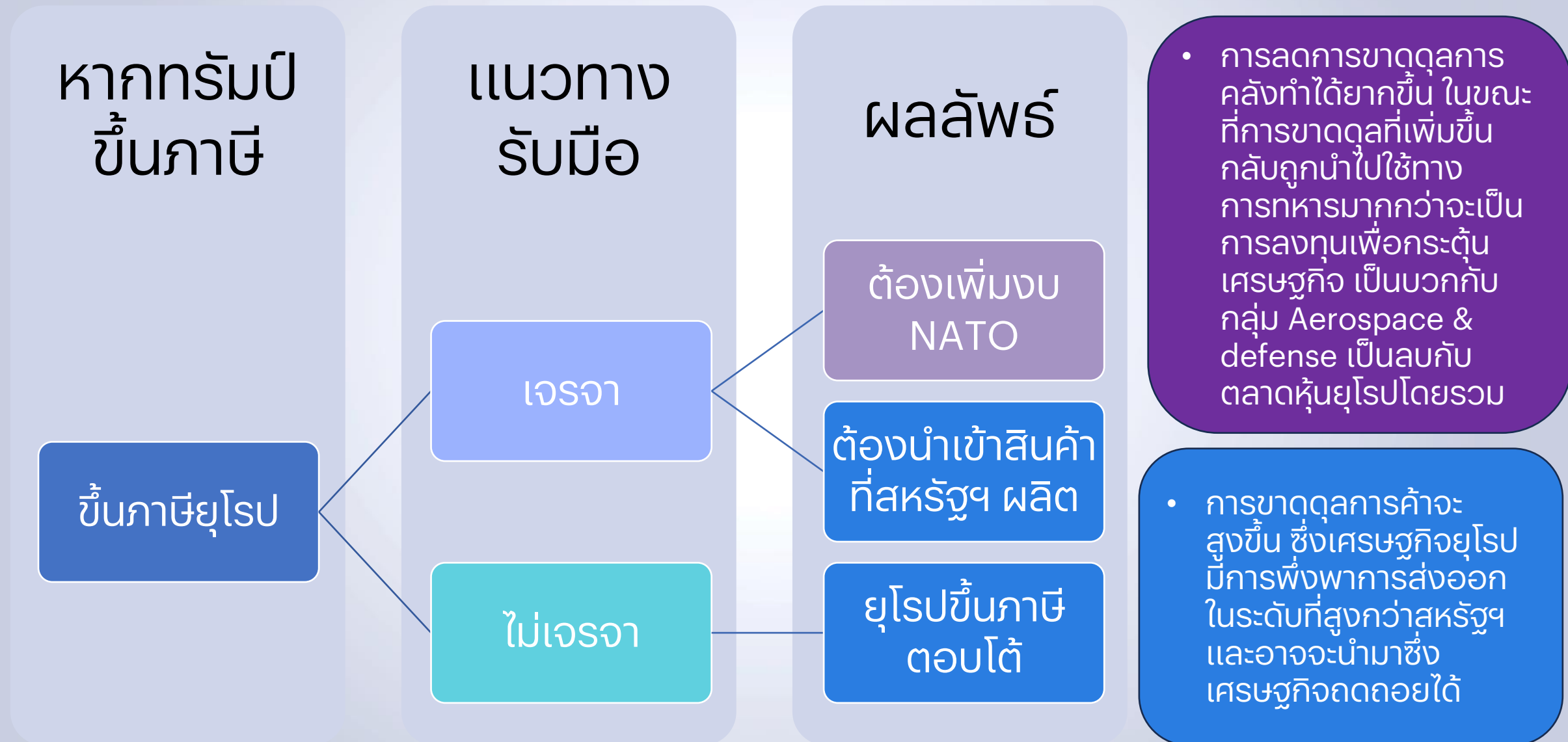
ผลกระทบกับการลงทุน

หลังเจรจาจบ อาจจะเห็นแรงขายทำกำไรในกลุ่มสินทรัพย์ปลอดภัยได้ในระยะสั้น



ปัจจัยที่ 3 : เจริญยูเครน-รัสเซีย

การลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปยังคงเต็มไปด้วยตัวแปรที่ไม่ชัดเจน



ปัจจัยที่ 3 : เจริญยูเครน-รัสเซีย

สินทรัพย์ปลอดภัยระยะสั้นอาจถูกขายทำกำไรหากการเจรจาสิ้นสุดลง

การเจรจาในปัจจุบัน โดนัลด์ ทรัมป์ยื่นเงื่อนไขค่อนข้างสุดโต่ง ทั้งการถือครองสินแร่ 50% ของยูเครนและด้านอื่นๆ

เบื้องต้นสหรัฐฯ เลือกที่จะเจรจากับรัสเซียก่อนยูเครน ต่างจากไบเดน ทำให้มีโอกาที่การเจรจจะได้ข้อยุติ

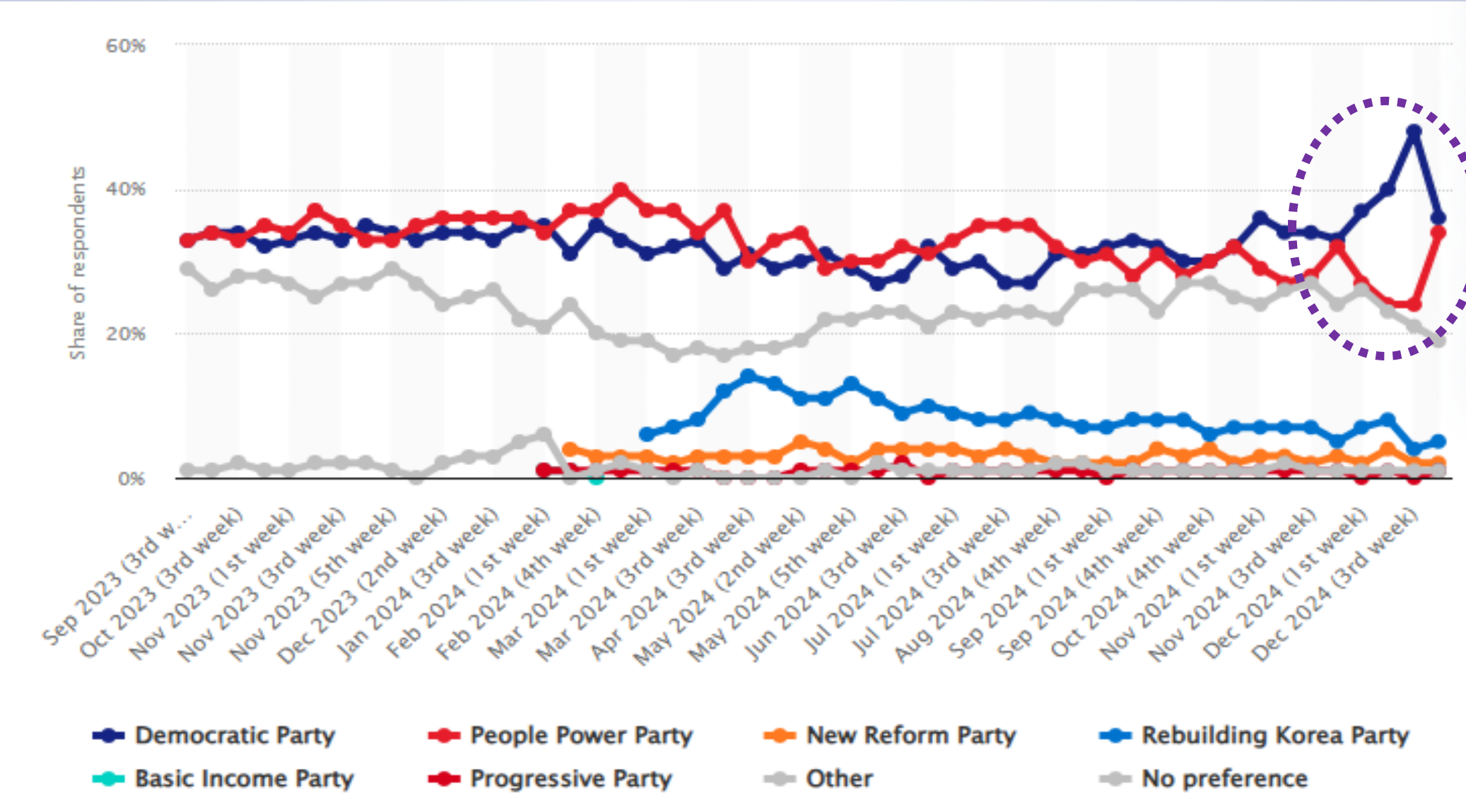
ระยะสั้น ตลาดหุ้นยุโรปปรับข่าวประเด็นการเจรจาดังกล่าวไปค่อนข้างมากแล้ว ในขณะที่ทิศทางของการเจรจานั้นยังไม่สิ้นสุด

INVX ในระยะสั้นนักลงทุนอาจจะได้เห็นแรงขายทำกำไรในสินทรัพย์ปลอดภัย แต่ในระยะกลาง-ยาว トラบใดที่สงครามการค้ายังเกิดขึ้น ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยยังคงมีอยู่



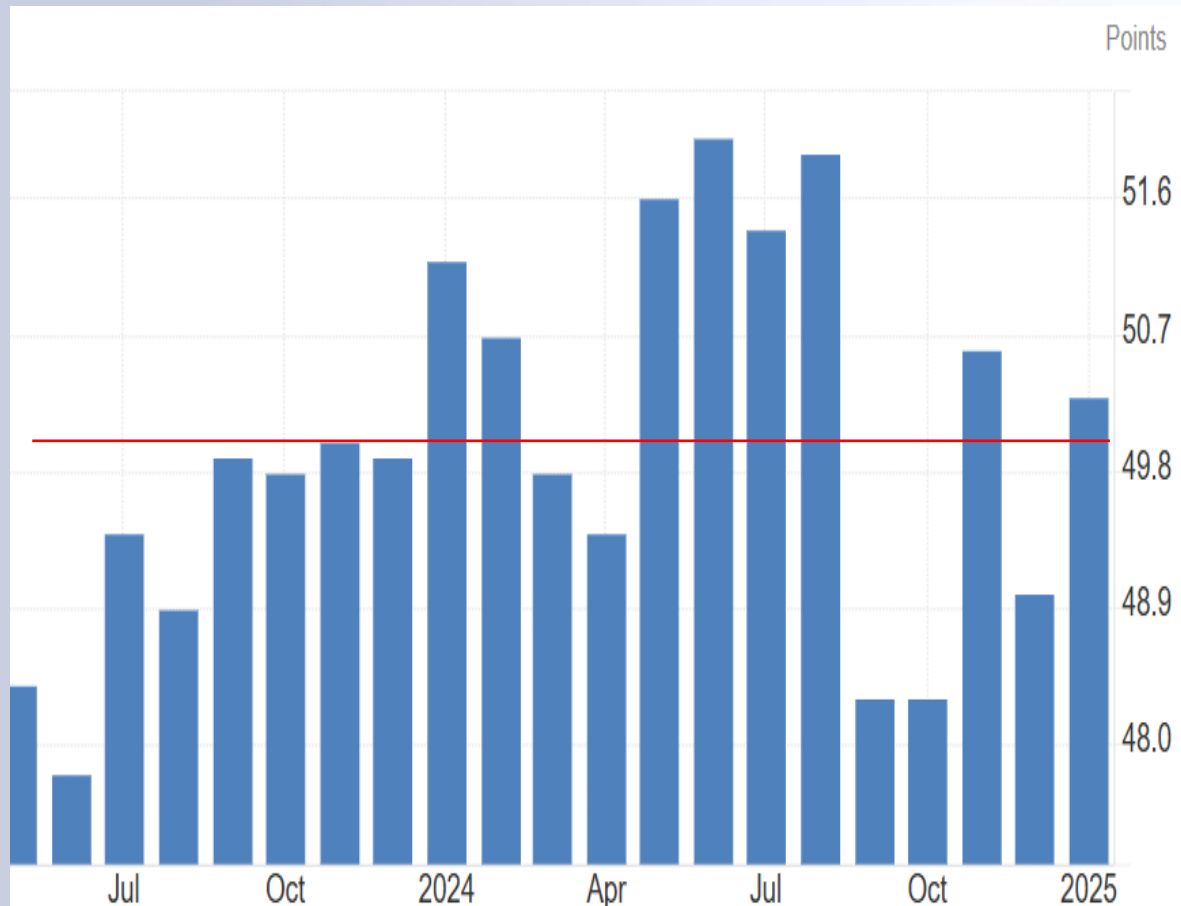
INVX Satellite Call
จุดไหนควรปรับพอร์ต?

บททวน DAOL-KOREAEQ : สถานการณ์การเมืองเริ่มดีขึ้น

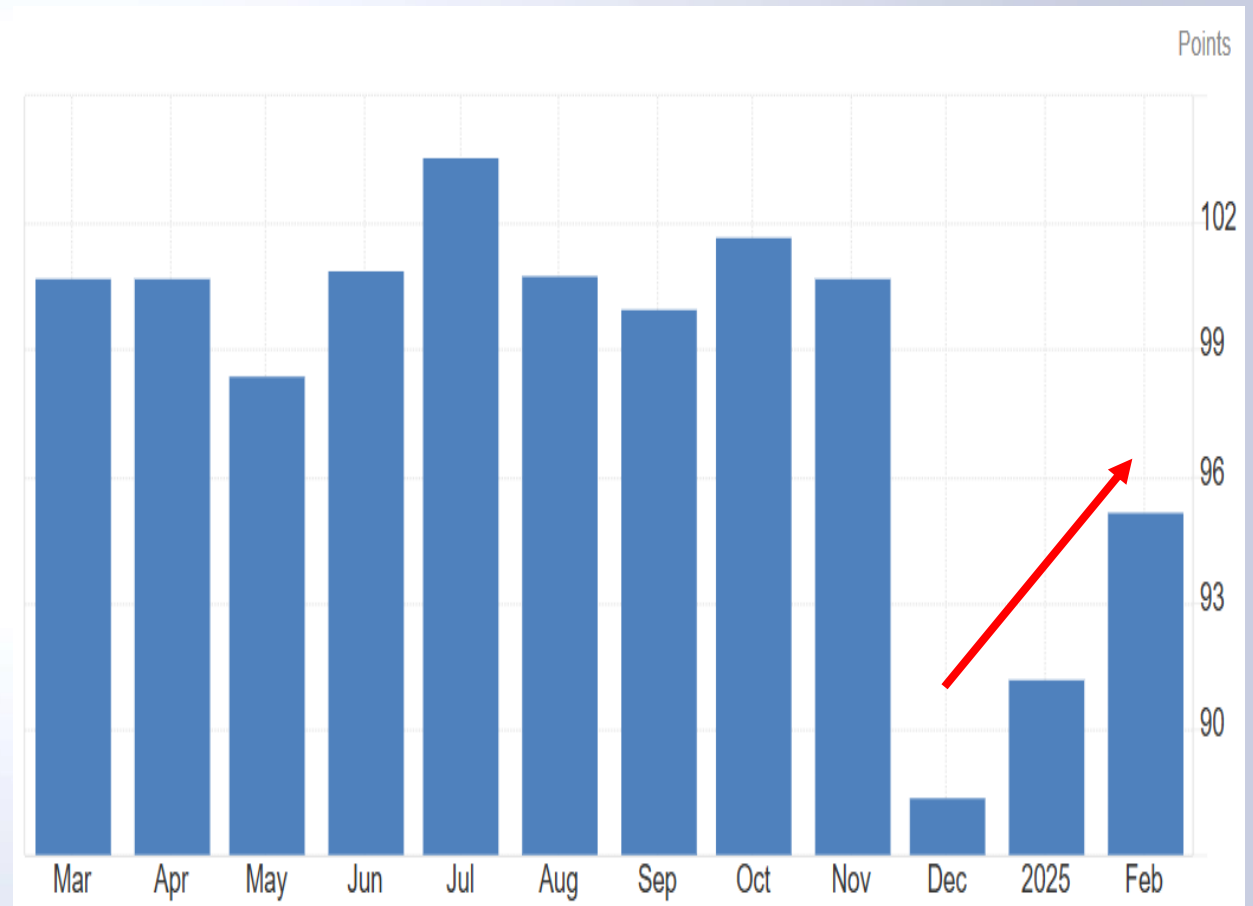


ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจของเกาหลีใต้กลับมาฟื้นตัวในระยะสั้น หนุนความเชื่อมั่นให้กับตลาด

South Korea Manufacturing PMI



South Korea Consumer Confidence



ระยะสั้นตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (EWY) มีโมเมนตัมแรง มอง Target ที่ \$60.75



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, TradingView as of 19 February 2025

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(24 – 28 Feb 25)

DAOL-KOREAEQ

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical
- ผู้จัดการกองทุนจะมีการวิเคราะห์ในเชิงลึกเพื่อประเมินปัจจัยด้าน Value, Quality และ Growth ของแต่ละบริษัท
- ลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท และไม่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่
- กองทุนหลักสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในช่วง 3 และ 5 ปีย้อนหลัง

Top Holdings

Samsung Electronics	9.70%
SK Hynix	8.80%
Samsung Biologics	5.40%
Naver	4.70%
Hana Financial	3.50%
Shinhan Financial	3.20%
Samsung C&T	2.80%
Kia	2.80%
LG Chem	2.70%
Hyundai Motor	2.50%

SAMSUNG
ELECTRONICS

SK hynix SAMSUNG
BIOLOGICS

NAVER

Hana Financial Group

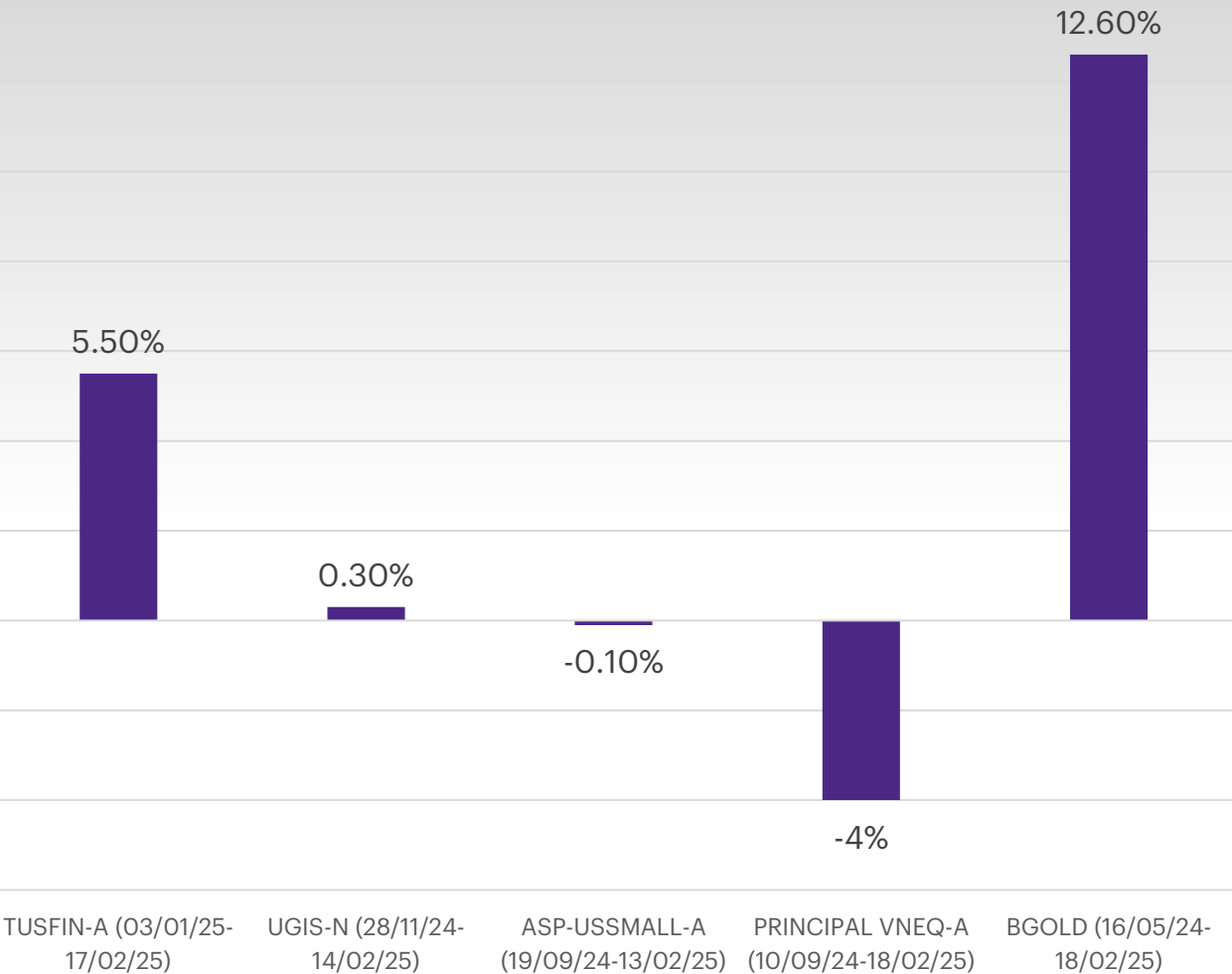
Shinhan Financial Group SAMSUNG
C&T

Kia LG Chem

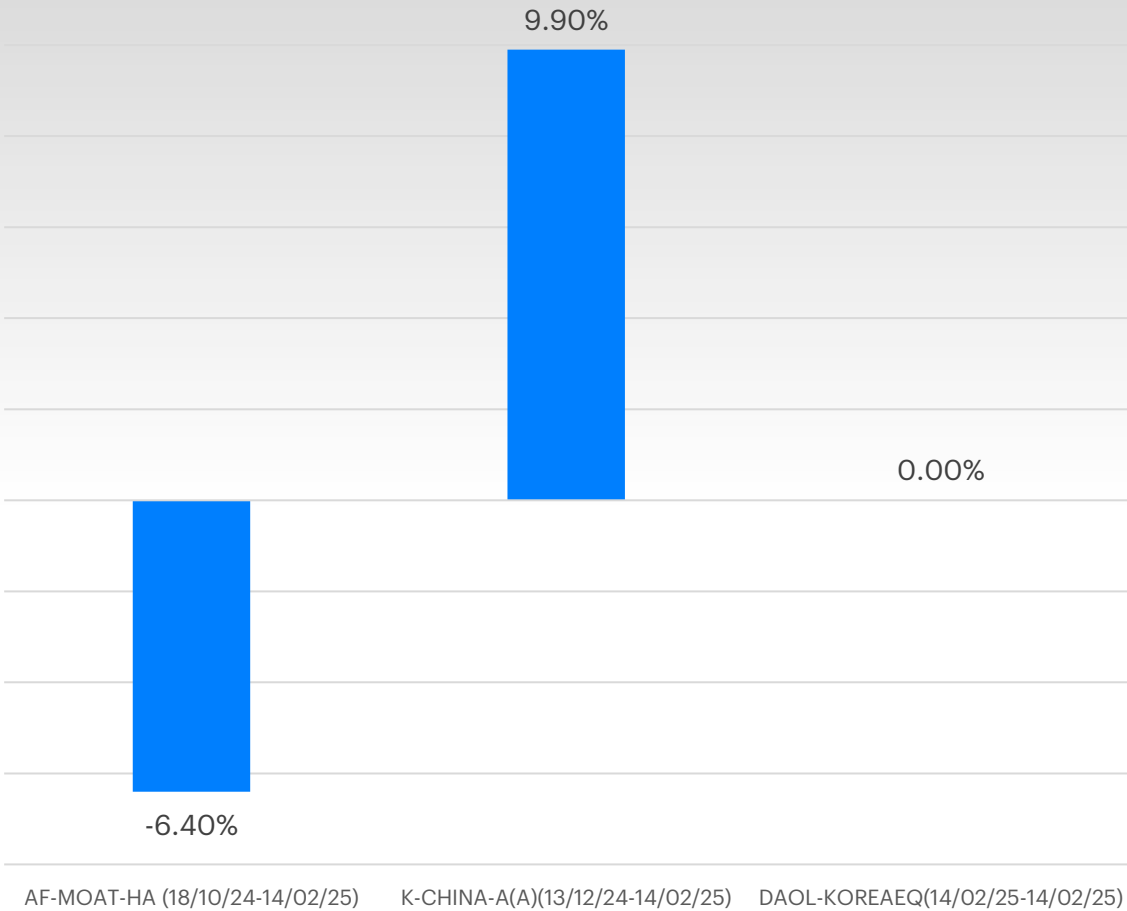
HYUNDAI

สำรวจ Position Satellite ในปัจจุบันกำไร/ขาดทุนเท่าใด?

Theme Play : Unrealized Return before fees



Event Play : Unrealized Return before fees



ควรปรับพอร์ต Theme Play (6-12 เดือน) เมื่อใด?

TUSFIN-A

- ทิศทางนโยบายการลดภาษีและยกเลิก CET1 ของทรัมป์ถูกระงับหรือสิ้นสุด
- การเติบโตของเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวหรือหดตัวเฉียบพลัน

ASP-USSMALL-A

- การเติบโตของเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวหรือหดตัวเฉียบพลัน
- ทิศทางการฟื้นตัวของกำไรเกิดภาวะชะงักงัน

PRINCIPICAL VNEQ-A

- การเก็บภาษีของทรัมป์มีสัญญาณกระทบการเติบโตของกำไรอย่างมีนัยสำคัญ
- เวียดนามถูกเลื่อนการเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ออกไป

UGIS-N

- รัฐบาลสหรัฐฯ ยกเลิกเพดานหนี้สาธารณะ
- เฟดเร่งการทำ QT หรือมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต

BGOLD

- การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และยูเครนได้ข้อสรุปอย่างการยกเลิกการยึดทรัพย์
- สงครามการค้า มีทิศทางที่คลาดเตาได้มากขึ้น

ควรปรับพอร์ต Event Play (3-6 เดือน) เมื่อใด?

K-CHINA-A(A)

- ผลการประชุม 2 Session-meeting ของจีนได้ข้อสรุป
- ETF MCHI มีแนวโน้มซื้อขายระดับที่ต่ำกว่า \$50

AF-MOAT-HA

- การเติบโตของกำไรแบบ Broadening Growth กลับไปกระตุ้นตัวอีกครั้ง
- ETF MOAT มีแนวโน้มซื้อขายในระดับต่ำกว่า \$90

DAOL-
KOREAEQ

- การเก็บภาษีของทรัมป์มีสัญญาณกระทบการเติบโตของกำไรอย่างมีนัยสำคัญ
- ETF EWY มีแนวโน้มซื้อขายในระดับต่ำกว่า \$53.50

(24 - 28 Feb 25)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

Theme Play

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

Event Play

Buy	K-CHINA-A(A) หุ้นจีน
Buy	AFMOAT-HA หุ้นสหรัฐฯ
Buy	DAOL-KOREAEQ หุ้นเกาหลีใต้

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(24 – 28 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.

VISA



BANK OF AMERICA

WELLS
FARGO

Goldman
Sachs

AMERICAN
EXPRESS

S&P Global

Morgan Stanley

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(24 – 28 Feb 25)

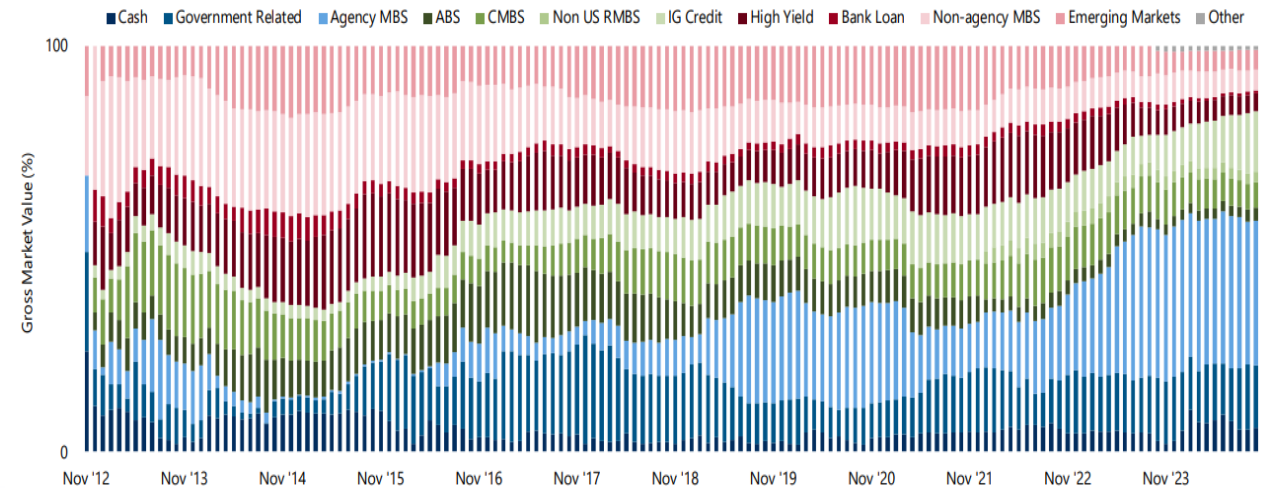
UGIS-N

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

(24 – 28 Feb 25)



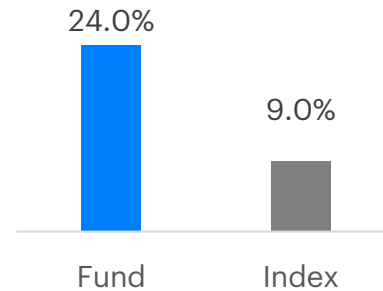
ASP-USSMALL-A



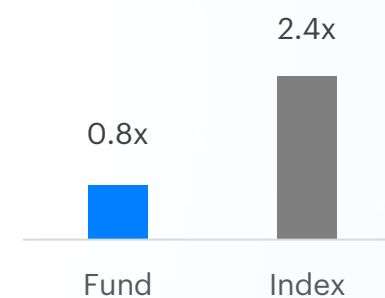
Fund Highlights

- 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

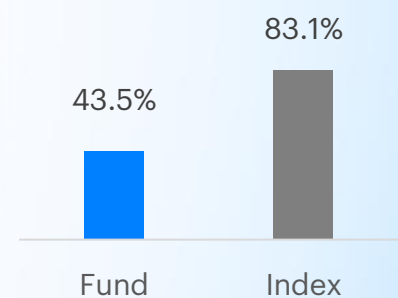
ROE – 5Y Avg.



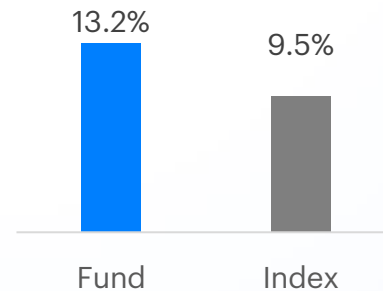
Debt/EBITDA



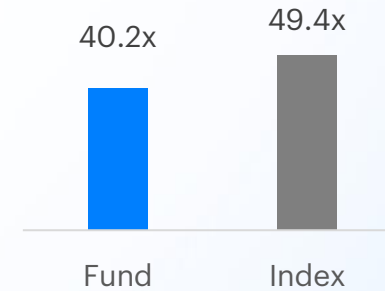
Earnings Variability Past 10Y



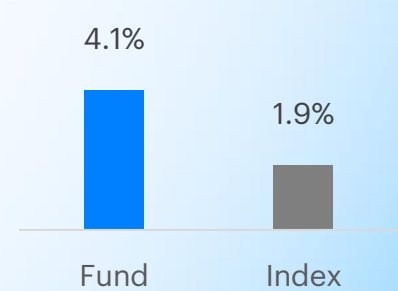
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

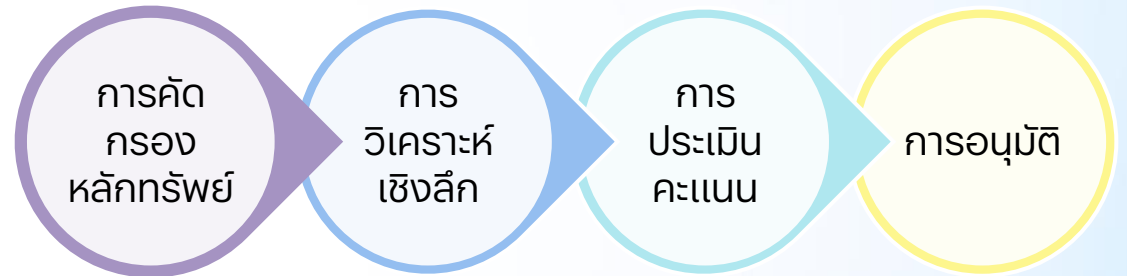
(24 – 28 Feb 25)



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 แนวโน้มของราคาและกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง
	Valuation มูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(24 – 28 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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(24 – 28 Feb 25)

DAOL-KOREAEQ

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical
- ผู้จัดการกองทุนจะมีการวิเคราะห์ในเชิงลึกเพื่อประเมินปัจจัยด้าน Value, Quality และ Growth ของแต่ละบริษัท
- ลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท และไม่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่
- กองทุนหลักสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในช่วง 3 และ 5 ปีย้อนหลัง

Top Holdings	
Samsung Electronics	9.70%
SK Hynix	8.80%
Samsung Biologics	5.40%
Naver	4.70%
Hana Financial	3.50%
Shinhan Financial	3.20%
Samsung C&T	2.80%
Kia	2.80%
LG Chem	2.70%
Hyundai Motor	2.50%



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(24 – 28 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

กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(24 – 28 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 : 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 และดอกเบี้ยอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป 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 และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบการคลังที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ
- **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

UGIS-N

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL-A :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว 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, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่ที่น่าสนใจ) 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 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 ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
-----------------	--	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

South Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ หลังโมเมนตัมของตลาดหุ้นเกาหลีใต้แข็งแกร่ง และ Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญ พร้อมกับโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยปัจจุบันเราเห็นสัญญาณของการ Outperformance ของตลาดหุ้นโลกที่ไม่รวมสหรัฐฯ (ACWI ex US) ซึ่งตลาดหุ้นที่ Valuation ต่ำตัวน้อย เห็นสัญญาณของ outperformance ในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากสัญญาณของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญได้จึงมองเป็นโอกาสในการ follow buy โดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้มี Valuation ที่ถูก และมีโอกาสที่ Valuation catch up ในระยะสั้น นอกจากนี้ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Korea Consumer confidence และ Korea PMI Manufacturing ในเดือนล่าสุด นับเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อเศรษฐกิจเกาหลีใต้ในระยะสั้น นอกจากนี้ การประกาศซื้อหุ้นคืน (Share Buybacks) ของหุ้น Samsung Electronics ซึ่งมีน้ำหนักในดัชนี KOSPI ค่อนข้างมาก นับเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้มอง Target ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ สะท้อนผ่านดัชนี EWH ETF ที่ \$60.75 และกำหนดจุด Stop loss ไว้เมื่อดัชนี EWH ปรับตัวลงต่ำกว่า \$53.50
- **DAOL-KOREAEQ :** ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical
- ผู้จัดการกองทุนจะมีการวิเคราะห์ในเชิงลึกเพื่อประเมินปัจจัยด้าน Value, Quality และ Growth ของแต่ละบริษัท
- ลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท และไม่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่
- กองทุนหลักสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในช่วง 3 และ 5 ปีย้อนหลัง

DAOL-KOREAEQ

“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 และมีความสามารถรักษากำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- 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>>