

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

02/02/2024





หัวข้อสำคัญ

1. สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้
2. ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ
3. มุมมองเศรษฐกิจมหภาค
4. มุมมองต่อการลงทุน
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. คำแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน
8. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศและกองทุนแนะนำ
9. ภาวะตลาดตราสารหนี้

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกผันผวนจากการขายทำกำไรหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ขนาดใหญ่บางตัวที่ให้มุมมองไปข้างหน้าไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาด นอกจากนั้นตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตามผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐกลับปรับลดลงคาดเป็นผลจากตลาดเชื่อว่าการขึ้นดอกเบี้ยไม่อยู่ในการพิจารณาของ Fed อีกต่อไป รวมถึงความกังวลประเด็น New York Community Bancorp ที่มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ในส่วนของตลาดหุ้นจีนยังมีแรงกดดันจากปัญหาที่ยืดเยื้อในภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่ยังไม่มีสัญญาณของการฟื้นตัว แม้จะมีการออกมาตรการหนุนเศรษฐกิจและตลาดออกมาต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ส่วนตลาดหุ้นไทยไม่มีประเด็นใหม่ การท่องเที่ยวที่ดีถูกกดดันด้วยความกังวลเรื่องการเมืองภายในประเทศ เริ่มเห็นการขายทำกำไรในตลาดน้ำมันจากความกังวลด้านอุปสงค์ที่ชะลอตัว อีกทั้ง Bloomberg รายงานข่าวเริ่มมีการเจรจาระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวผันผวนจาก (1) Fed คงดอกเบี้ยตามคาด ส่งสัญญาณไม่รับลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ค. ตลาดปรับความคาดหวังช่วงเวลาในการลดดอกเบี้ย (2) ตลาดแรงงานสหรัฐเริ่มเสี่ยงมากขึ้น ทั้งการจ้างงานเอกชน (ADP) ขยายตัวต่ำกว่า และจำนวนพนักงานลาออกสหรัฐลดลง ขณะที่การเปิดรับตำแหน่งงานใหม่ (JOLT) เพิ่มขึ้น (3) IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกจากสหรัฐและจีนฟื้นตัว และเงินเฟ้อต่ำ



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงต่อเนื่องจาก (1) ตลาดกังวลการเมืองมากขึ้นหลังศาลรัฐธรรมนูญตัดสินคดีพรรคก้าวไกลขัดรัฐธรรมนูญ (2) ธปท. ระบุมุมมองเศรษฐกิจแย่งและอาจปรับลดประมาณการปี 2023-24 และ (3) ตัวเลขส่งออกไทยเดือน ธ.ค. ขยายตัว +4.7% ต่ำกว่าคาดที่ +6.0% ทำให้ตัวเลขส่งออกทั้งปีหดตัว -1.0% (4) สมว. ต่างประเทศของจีน เยือนไทย ลงนามยกเว้นวีซ่า ไทย-จีน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 3.90% หลัง Fed ส่งสัญญาณไม่รับลดดอกเบี้ย ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงที่ 4.23% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -33 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.64% จากแนวโน้มเศรษฐกิจของ สศค. และ ธปท. ที่แย่ง ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงเล็กน้อยที่ 2.26% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 5,090 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 26 ม.ค. ที่ 83.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 79.13 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังการส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยของ Fed กระตุ้นมุมมองด้านเศรษฐกิจและความต้องการน้ำมัน ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,071.7 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนลงเล็กน้อยที่ 103.02 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่ามาอยู่ที่ 146.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.35 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.10 หยวน



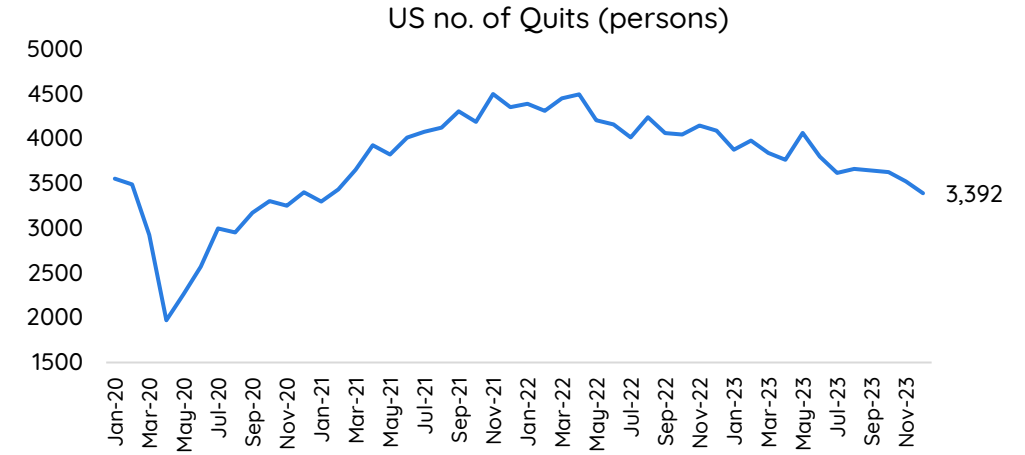
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- จำนวนพนักงานลาออกสหรัฐลดลง บ่งชี้อำนาจต่อรองของลูกจ้างลดลง
- Fed คงดอกเบี้ย ส่งสัญญาณไม่รีบลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค.
- IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกจากสหรัฐและจีนฟื้นตัว และเงินเฟ้อต่ำ

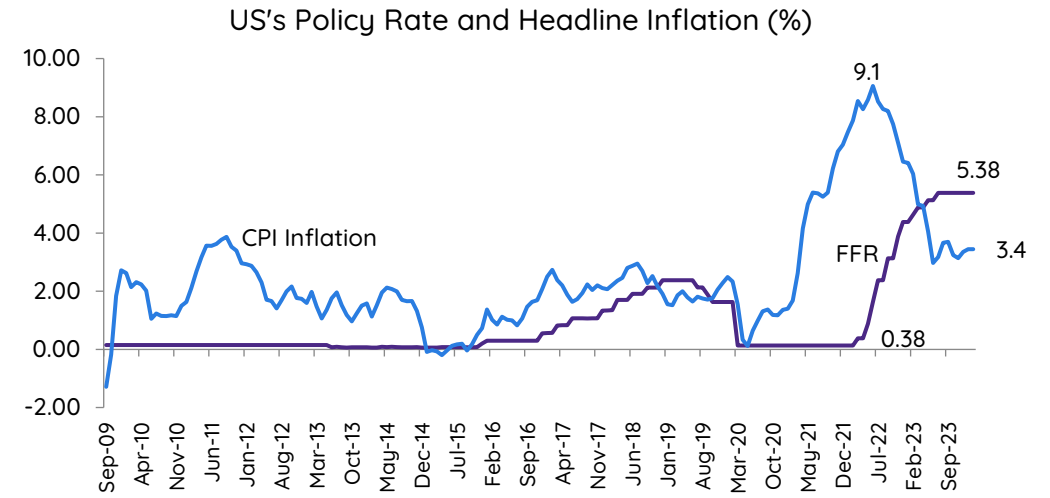
IMF WEO Jan 2024 Forecast compare to Oct 2023

	2024F		2025F	
	Oct 23	Jan 24	Oct 23	Jan 24
Global GDP	2.9	3.1	3.2	3.2
US	1.5	2.1	1.8	1.7
Eurozone	1.2	0.9	1.8	1.7
Japan	1.0	0.9	0.6	0.8
China	4.2	4.6	4.1	4.1
India	6.3	6.5	6.3	6.5

Source: CEIC



Source: CEIC



Source: CEIC

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองถ้อยแถลงของเฟดในครั้งนี ส่งสัญญาณว่าดอกเบี้ยจะอยู่สูงยาวขึ้น (Higher for Long) จากภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด ทำให้การปรับดอกเบี้ยครั้งแรกอาจเลื่อนไปอยู่ในเดือน พ.ค. แทนเดือน มี.ค. ที่เราเคยมองไว้เดิม โดยอาจเป็นการลดต่อเนื่องในการประชุมเดือน พ.ค. มิ.ย. ก.ค. และ ก.ย. อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นสัญญาณประปราย 3 ประการที่อาจกระทบทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไปได้ คือ (1) ค่าจ้างอาจปรับตัวลดลงต่ำกว่าเงินเฟ้อ กดดันการบริโภค (2) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจกลับมามีผลต่อเงินเฟ้อ และ (3) ความเสี่ยงภาคธนาคารอาจเริ่มกลับมา
- ประเด็นการปรับประมาณการ GDP โลกของ IMF ในปีนี้ขึ้น จาก 2.9% เป็น 3.1% นั้น เรามองว่า (1) เป็นเพราะ IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐขึ้นถึงกว่า 0.6% (p.p.) (2) IMF มองว่าเงินเฟ้อจะลดลงตามราคาน้ำมัน ซึ่งจะทำให้ประชาชนมีกำลังซื้อเพิ่ม (3) IMF มองว่ามาตรการการคลังจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจีนได้เพิ่มขึ้นถึงกว่า 0.4% (p.p.) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์สำคัญและอาจทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอลงแต่เงินเฟ้อลดลงยากได้
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมนโยบายการเงินของ ธปท. ตลาดคาดยังคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% พร้อมติดตามการส่งสัญญาณว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนีหรือไม่ (2) เงินเฟ้อของไทยเดือนม.ค. ตลาดคาด-1.1% เราคาด -0.5% (3) อัตราเงินเฟ้อของจีนเดือนม.ค. ว่ายังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 หรือไม่



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.4% (EM -0.9%, DM -0.3% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์และปัญหาที่ยืดเยื้อในภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่ยังไม่มีสัญญาณของการฟื้นตัว นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงในทะเลแดงเพิ่มขึ้นและแนวโน้มผลประกอบการของสหรัฐในปี 2024 ต่ำกว่าที่คาด ส่วนตลาดหุ้นไทยทรงตัวไม่มีประเด็นใหม่การท่องเที่ยวที่ดีถูกลดทอนด้วยความกังวลเรื่องความเสี่ยงการเมืองภายในประเทศ

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า Alibaba, Maersk, ARM Holdings, Caterpillar, Chipotle Mexican Grill, CVS Health, Eli Lilly, Estee Lauder, Ford Motor, Hermes Int., Hershey, Hilton Worldwide, Honda Motor, Idexx, Infineon, Kering, L'Oreal, McDonald's, Nestle, NXP Semiconductors, On Semiconductor, PayPal, PepsiCo, Philip Morris, Pinterest, Roblox, S&P Global, Snap, SoftBank, Unilever, Walt Disney, Yum! Brands

มองตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะเปราะบางและการฟื้นตัวยังอยู่ในกรอบจำกัด

- 1) คาดเงินเฟ้อไทยและจีน ม.ค. มีแนวโน้มหดตัว,
- 2) กนง. จะมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 7 ก.พ.
- 3) ตัวเลขดัชนี PMI ภาคบริการ ม.ค. ของสหรัฐ จีนและอียู จะชะลอตัวลง
- 4) ผลประกอบการ 4Q66 ของ บจ. ไทยอาจออกมาอ่อนแอและยังขาดปัจจัยหนุนใหม่

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) ระยะสั้น (3-4 เดือน) ที่ต้องการลงทุนในหุ้นปันผลคุณภาพดีในเทศกาลจ่ายเงินปันผล โดยคาดหวัง Div. Yield ปี 66 (หลังหักจ่ายระหว่างกาลแล้ว) เกิน 5% เลือก AP BCP KTB ขณะที่นักลงทุนระยะยาวที่ต้องการลงทุนในหุ้นปันผลคุณภาพดีเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่ดีต่อเนื่อง โดยคาดหวัง Div. Yield ปี 67 เกิน 5% เลือก AH AP BCP KTB PTT TTB
- 2) นักลงทุนที่กังวลตลาดผันผวนเชิงลบแนะนำให้ลงทุนในหุ้นตั้งรับซึ่งคาดและมีความผันผวนต่ำจะสามารถชนะตลาดได้ เลือก ADVANC AOT BDMS TISCO
- 3) นักลงทุนระยะยาวแนะนำให้ลงทุนสะสมแบบ DCA เนื่องจากมองเป็นจังหวะที่ดีที่สุด หลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมาก และราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.20%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 4.53%WoW สู่ US\$78.70/bbl หลังกังวลวิกฤตพลังงานในจีนกดดันอุปสงค์ และมีข่าวความคืบหน้าเจรจาพิพาทระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส รวมทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาดจะลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และภาวะเศรษฐกิจจีน รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง

MEDIA -2.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

นิลสินเผยเบ็ดเงินโฆษณาปี 2023 อยู่ที่ 1.16 แสนลบ. เพิ่มขึ้น 3%YoY โดยสื่อทีวียังคงครองสัดส่วนเบ็ดเงินโฆษณาส่งสูงที่สุดที่ 52% รองมา คือ สื่ออินเทอร์เน็ต ส่วนสื่อออนไลน์ (OOH) เติบโตสูงสุด 16%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q23 ของหุ้นกลุ่มสื่อในช่วงปลายเดือน ก.พ. และจับตามเบ็ดเงินโฆษณาปีนี้ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

BANK -1.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

FED มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% พร้อมส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยในการประชุม มี.ค หลังเงินเฟ้อยังเหนือเป้าหมายที่ 2% BoE มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% พร้อมระบุต้องมีหลักฐานว่าเงินเฟ้อจะลดลงสู่เป้าหมายที่ 2% ก่อนปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ครึ่งแรกของปีนี้ในวันที่ 7 ก.พ.

AUTO -0.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์ปี 2023 ที่ 1.11 ล้านคัน ทำระดับสูงที่สุดในรอบ 5 ปี และตั้งเป้าส่งออกปีนี้ที่ 1.15 ล้านคัน Isuzu ประกาศลงทุนการผลิตในไทยเพิ่ม 3.2 หมื่นลบ. ใน 5 ปีข้างหน้า รวมถึงการผลิตรถบรรทุกไฟฟ้าขนาดเล็ก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q23 ของหุ้นกลุ่มยานยนต์ และจับตามสถานการณ์ในทะเลแดงซึ่งหากยืดเยื้ออาจกระทบห่วงโซ่อุปทาน

TOURISM +1.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

รัฐบาลไทยและจีนได้ลงนามตกลงฟรีวีซ่าอย่างเป็นทางการแล้ว และจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2024 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียเดินทางเข้าสู่ไทยรายสัปดาห์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องก่อนเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางมาไทย โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากในช่วงเทศกาลตรุษจีน

TRANS +1.44%WoW

ประเด็นสำคัญ

AOT คาดวันที่ 4-16 ก.พ. 24 จะมีปริมาณเที่ยวบินราว 12,883 ลำ เพิ่มขึ้น 20.0%YoY โดยเป็นเที่ยวบินระหว่างประเทศ 9,878 ลำ และจำนวนผู้โดยสารใช้บริการ 2,366,940 คน เพิ่มขึ้น 32.7%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q23 ของหุ้นกลุ่มขนส่ง และจับตามสถานการณ์ในทะเลแดงซึ่งอาจกระทบต่อต้นทุนน้ำมันและค่าขนส่ง

เหตุการณ์ที่น่าสนใจในสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และภาวะเงินเฟ้อไทย ม.ค.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ครั้งที่ 1 ของปีนี้ในวันที่ 7 ก.พ. ซึ่งตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50%
2. ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของไทยและจีน เดือน ม.ค.
3. ตัวเลขดัชนี PMI ภาคบริการ ม.ค. ของสหรัฐ จีนและอียู

5 ก.พ.

- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐ ม.ค. 24 : ตลาดคาด อยู่ที่ 52 จาก ธ.ค. 23 ที่ 50.6
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้าย ของยูโรโซน ม.ค. 24 : ตลาดคาด อยู่ที่ 48.4 จาก ธ.ค. 23 ที่ 48.8
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้าย ของญี่ปุ่น ม.ค. 24 : ตลาดคาด อยู่ที่ 52.7 จาก ธ.ค. 23 ที่ 51.5
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ม.ค. 24 : ตลาดคาดหดตัว -1.1%YoY จาก ธ.ค. 23 ที่หดตัว -0.83%

6 ก.พ.

- ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น ธ.ค. 23 : ตลาดคาดหดตัว -2.5%YoY จาก พ.ย. 23 ที่หดตัว -2.9%
- ดัชนียอดขายปลีกของยูโรโซน ธ.ค. 23

7 ก.พ.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50%
- ดุลการค้าของสหรัฐ ธ.ค. 23 : ตลาดคาดขาดดุล 63 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก พ.ย. 23 ที่ขาดดุล 63.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ

8 ก.พ.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน ม.ค. 24
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน ม.ค. 24

9 ก.พ.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ม.ค. 24



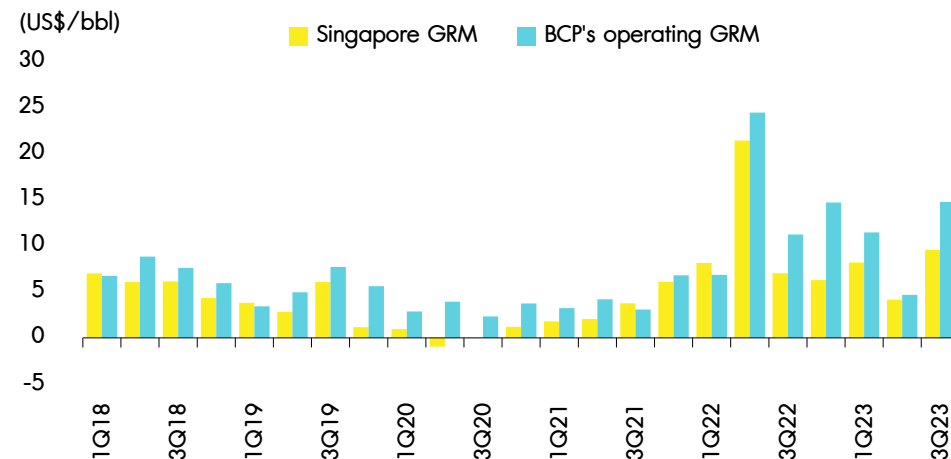
BCP

BCP – ปีนี้ทำอะไรจะดีขึ้นและมีจุดเด่นปันผลสูง

แนะนำ บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น หรือ BCP เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

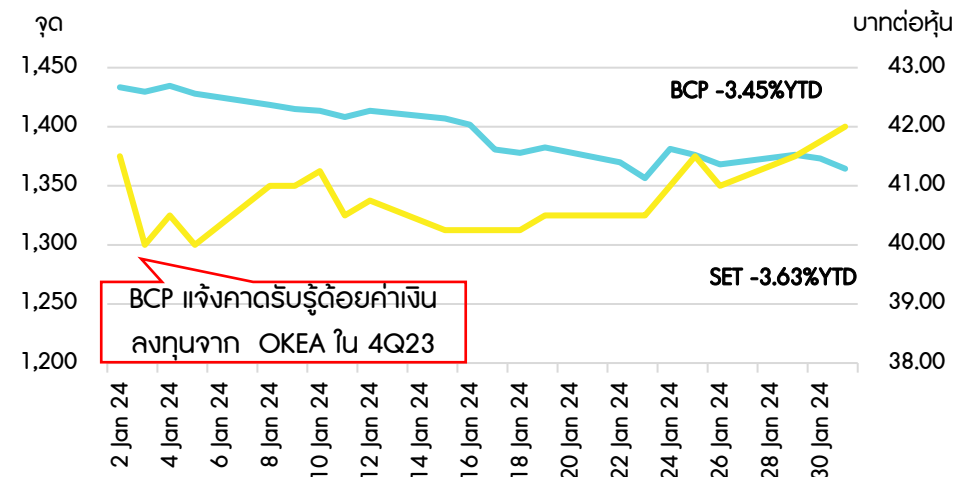
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในไทย (ส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2) ที่มีการกระจายความเสี่ยงธุรกิจสู่พลังงานสะอาดซึ่งมีศักยภาพเติบโตดี อาทิเช่น โรงไฟฟ้า, ผลิตภัณฑ์ชีวภาพ, ร้านค้าปลีก, ร้านกาาแฟ
- 2) ไตรมาส 4Q23 คาดกำไรจะอ่อนลง YoY และ QoQ จากรับรู้ด้วยค่าเงินลงทุนจาก OKEA ราว 1.7-2.5 พันลบ. รวมทั้ง GRM ลดลงและมีขาดทุนสต็อกน้ำมันบางส่วนหลังราคาน้ำมันลดลง แต่ปี 2024 คาดกำไรจะฟื้นตัวเด่น 52%YoY จาก Synergy หลังควบรวมกับ BSRC (ESSO เดิม) ซึ่งช่วยให้มีกำลังผลิตเพิ่มและลดต้นทุนค่าใช้จ่าย
- 3) Valuation ไม่แพงที่ PBV 24F ระดับ 0.7 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -1.1SD ของ PBV เฉลี่ย 10 ปี อีกทั้งฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากธุรกิจพลังงานไฟฟ้า และจัดเป็นหุ้นปันผลดี โดยมีประวัติจ่ายเงินปันผลติดต่อกัน 19 ปีนับตั้งแต่ปี 2005 โดยคาดว่าจะให้ Div. Yield จากกำไรปี 2023 (หลังหักจ่ายระหว่างกาลแล้ว) 7.9%
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 51 บาท อ้างอิงวิธี sum-of-the-parts ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2024) < 3 เท่า

ค่าการกลั่นพื้นฐานของ BCP สูงกว่า Singapore GRM



Source: Company, InnovestX Research

มองราคาหุ้น BCP ปรับลงรับรู้ข่าวกำไร 4Q23 มีแนวโน้มอ่อนแอแล้ว



Source: InnovestX Research

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

กลยุทธ์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities			
ตลาดพัฒนาแล้ว			เราปรับมุมมองตลาดพัฒนาแล้วเป็นลบน้อยลงต่อเนื่อง จากการที่นักลงทุนในตลาด “เริ่ม” สะท้อนภาพการคงดอกเบี้ยของ FED ในเดือนมีนาคมมากขึ้นและคาดว่าจะเกิด Style Rotation ในระยะสั้นจากหุ้นขนาดใหญ่ไปยังขนาดกลาง-เล็ก
สหรัฐอเมริกา			มีมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็นลบน้อยลง จากการรายงาน ISM Man. PMI มีสัญญาณเชิงบวกดีขึ้นจากคำสั่งซื้อใหม่ที่เติบโต อย่างไรก็ดี ในระยะสั้น Valuation ยังเป็นตัวแปรกดดัน Upside ของตลาดหุ้น ทำให้มีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มลงทุนไปยังหุ้นขนาดเล็กมากยิ่งขึ้น
ยุโรป			เรามองเป็นลบน้อยลงต่อเนื่องสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังการประชุม ECB มีทิศทางที่ Dovish มากขึ้น ประกอบกับการรายงาน GDP 4Q23 ที่สามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Technical recession ไม่ได้ ซึ่งเป็นบวกกับหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลังผลการประชุมของ BOJ สอดคล้องกับมุมมองช่วงต้นสัปดาห์ของเรา โดยเราคาดว่า BOJ จะยังคงดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไปด้วย 3 เดือน 1.การต่อรองค่าแรง (Shunto wage negotiation) ที่จะแล้วเสร็จในช่วงเดือนมีนาคม – เมษายน , 2.BOJ ต้องมั่นใจว่าจะไม่เกิด Wage price spiral จากการขึ้นค่าแรง 3.ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีความชัดเจนในการปรับลดลง
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แนะนำให้จับตามองพัฒนาการด้านนโยบายอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งการลงทุนใน EM โดยรวมนั้นยังจำเป็นจะต้อง “เลือกประเทศ” มากกว่าจะกระจายการลงทุนทั้งภูมิภาค
จีน			เรายังคงมุมมองเป็นกลาง แม้ว่าจีนจะทำการลด RRR และเริ่มส่งสัญญาณออกนโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ออกมา โดยเราประเมินว่าการลงทุนในจีนนั้นจะมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นใน 2 เดือน 1.มีกำหนดการประชุม 3 rd Plenum หรือ 2.การออกนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยมากขึ้น จากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024



Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)



ประเภทสินทรัพย์

กลยุทธ์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives

ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			คงมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในสัดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล			คงมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ เราแนะนำให้นักลงทุนหาจังหวะทยอยสะสมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อ UST 10Y มีการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังค่อนข้างจำกัด
ทองคำ			เรามองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์			เรามองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs			เรามองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



Wait and See



Valuation ถูก/
Downside ต่ำ



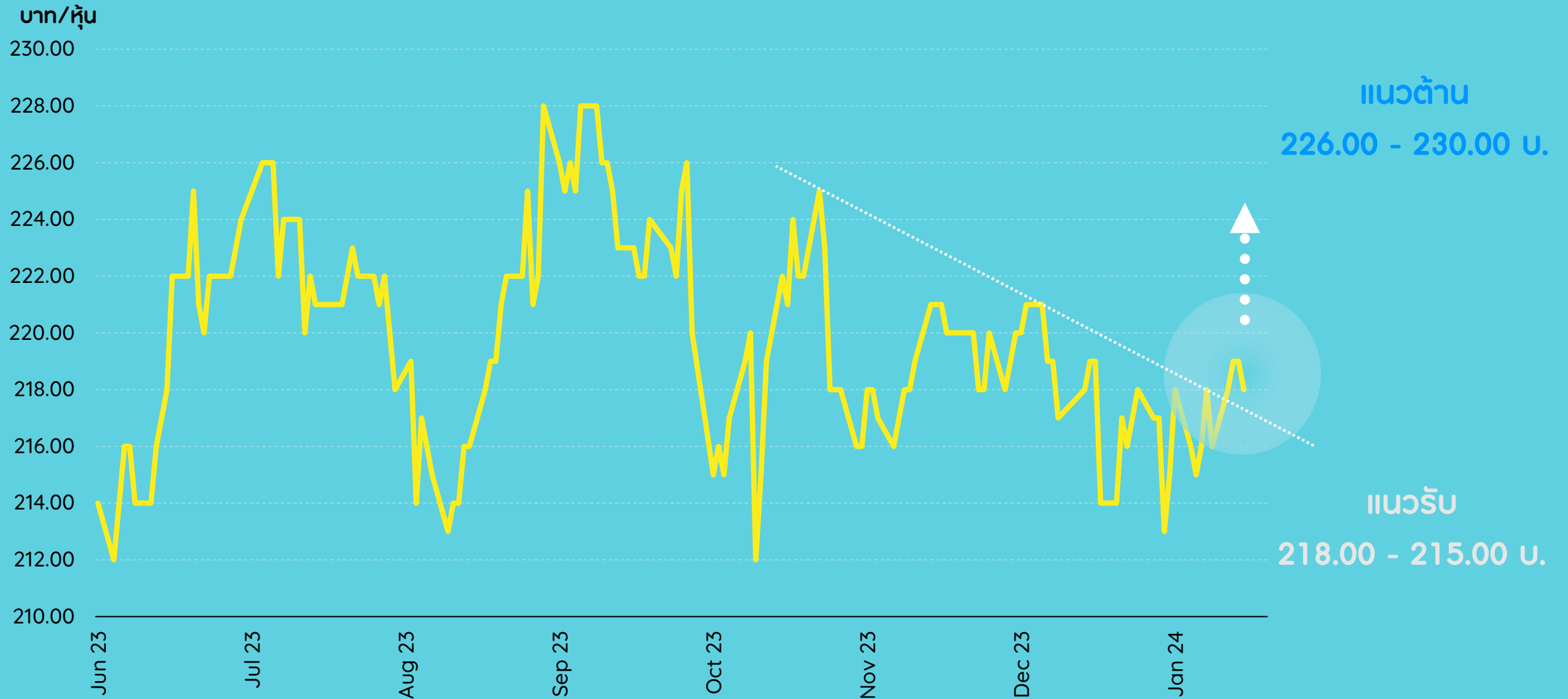
Valuation สูง/
Upside จำกัด



ทยอยหาจังหวะสะสม

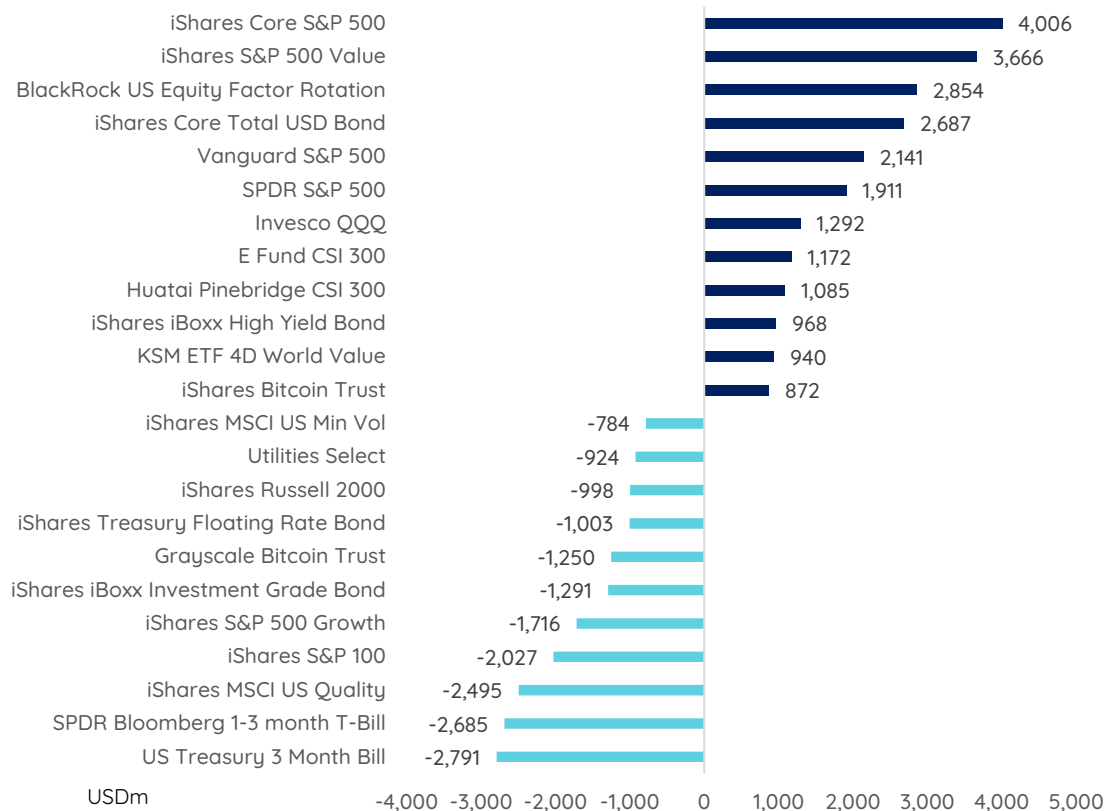
Underweight Neutral Overweight Previous View

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...ADVANC



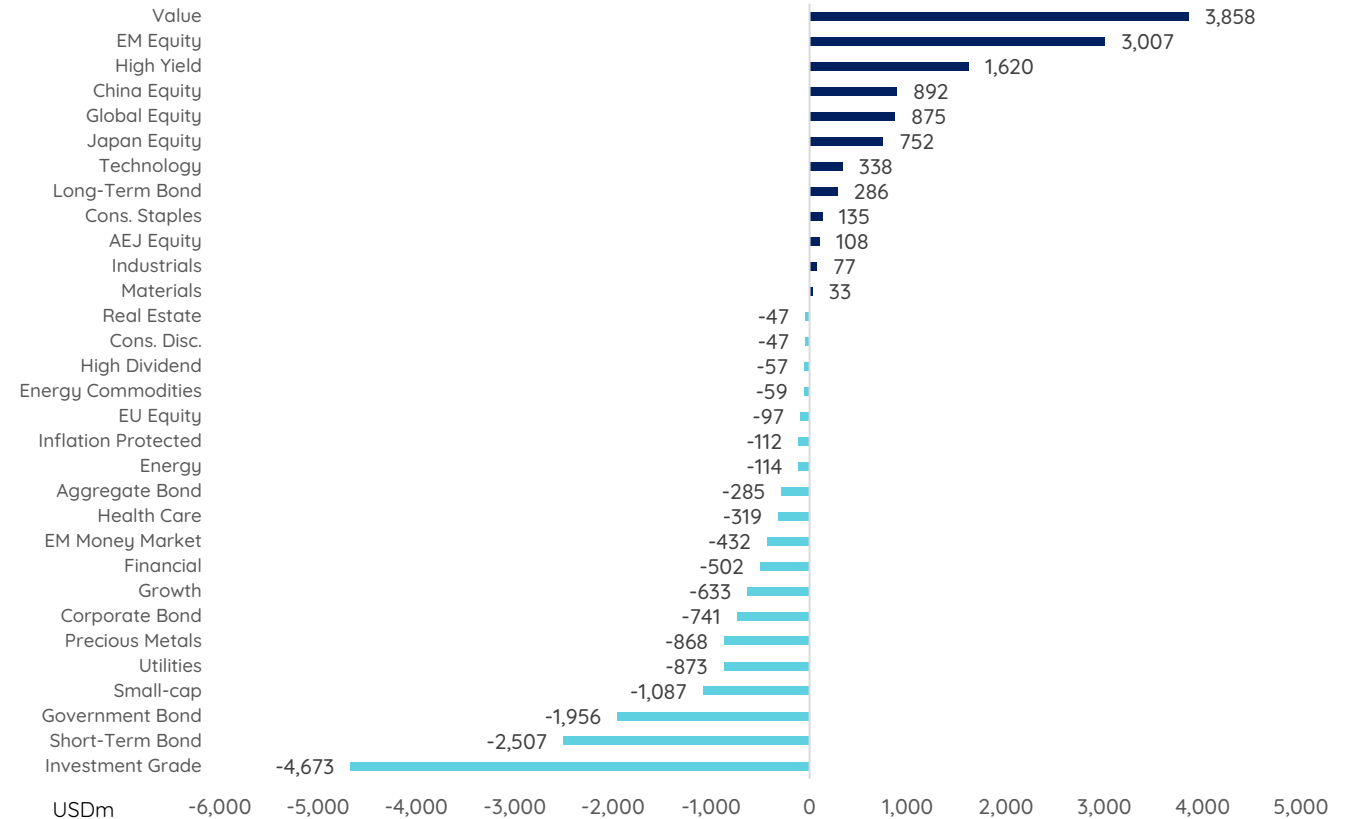
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



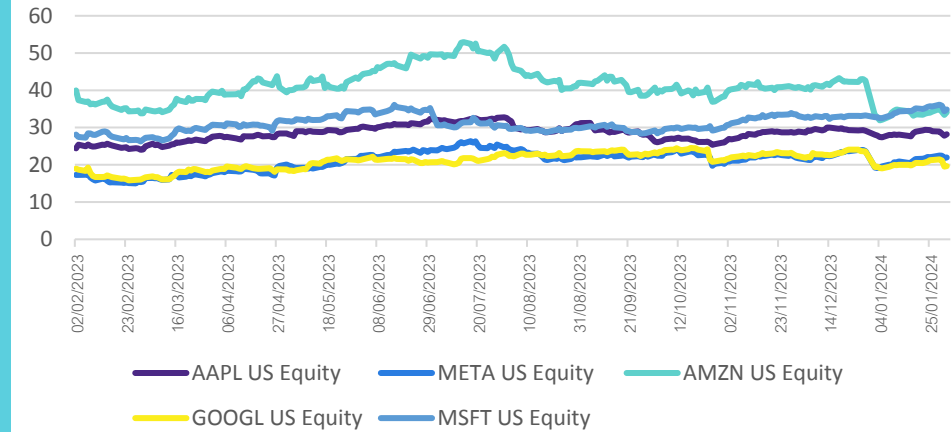
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงขายในพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาว ซึ่งมองว่าอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดและเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลงช้า 2) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้น EM และตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) เริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นบวกจาก AI และแนวโน้มกำไรฟื้นตัว 4) ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยช้าส่งผลกับกระแสเงินไหลกลับไปที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่น 5) หุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Growth อาจจะมีแรงขายจากความกังวลถึงแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง

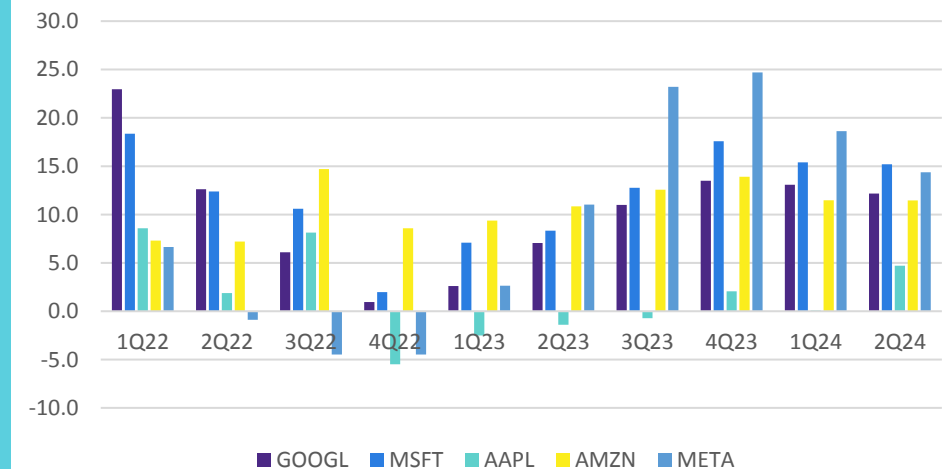
เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

- งบของกลุ่มเทคโนโลยีใหญ่อย่าง AMZN GOOGL META AAPL MSFT ในภาพรวมออกมาดีกว่าคาด ทั้งหมด อย่างไรก็ดีตลาดกลับตอบสนองเชิงลบต่อ 1) GOOGL หลังรายได้ Search Engine พังผาคเล็กน้อย รวมถึงความกังวลค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นกดดันแนวโน้ม 2) MSFT ที่มีความกังวลแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับ GOOGL 3) AAPL หลังยอดขายในจีนต่ำกว่าคาดและให้คาดการณ์ที่อ่อนแอ
- ด้าน AMZN และ META เพียงพอและให้คาดการณ์ที่ดีส่งผลให้ตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อหุ้นทั้งสอง โดย 1) AMZN งบและแนวโน้มยังคงมีแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนและการเปลี่ยนแผนงานมามุ่งเน้นบริการที่สร้างรายได้ 2) META นั้นตัวเลข Traffic ไม่ได้โตโดดเด่น แต่ด้วย Ads impression ที่เพิ่มขึ้นหลังมีการพัฒนาร่วมกับ AI ทำให้งบและกำไรฟื้นตัวในระยะสั้น
- ในกลุ่มนี้เราชอบ 1) AMZN จากการควบคุมต้นทุนและแผนการดำเนินงานที่ดี 2) MSFT จากปัจจัยพื้นฐานที่แกร่งและมีความสามารถทางการแข่งขันจากการพัฒนา AI ที่เด่นกว่าบริษัทอื่น 3) GOOGL หลังเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานไม่ได้มีภาพที่เปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงมองการเติบโตจะยังคงดำเนินต่อจากการออกสินค้าใหม่ซึ่งจะช่วยชดเชยภาพมาร์จิ้นที่เริ่มชะลอตัวได้ ด้วยภาพนี้เราจึงแนะนำทยอยสะสมทั้งสามบริษัทในช่วงที่ราคาย่อตัวลง ขณะที่ในส่วนของ AAPL เราเชื่อว่ายังคง Downside จากแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะชะลอตัวลงใน 1Q23 และ META ที่มองว่าการแข่งขันที่สูงในกลุ่ม Social Media ค่อนข้างสูงซึ่งทำให้เชื่อว่าการฟื้นตัวของกำไรเป็นภาพระยะสั้นเท่านั้น แต่ในระยะกลางการแข่งขันที่สูงจะกลับมากดดันการเติบโตของกำไรและรายได้มากขึ้น

Technology Forward PE



Technology Revenue Growth Trend



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน				กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Bond		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย - จับตาการประชุม FOMC ในช่วงสัปดาห์หน้า ซึ่งจะมีผลต่อมุมมองการปรับลดดอกเบี้ยของนักลงทุนโดยตรง - ยังคงแนะนำทยอยสะสมเมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น (กรอบ 4.25% - 4.5%) และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก - กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนเป็นอย่างน้อย				KFSINCFX-A FX Unhedged UGIS-N FX Hedged	PIMINEA -	BNDW -
Vietnam Equity		- ตลาดหุ้นเวียดนามมีการปรับตัวลดลงช่วงกลางสัปดาห์หลังตัวเลขส่งออกรายงานออกมา 15.08 พันล้านเหรียญลดลงจากช่วงก่อนหน้า 31.47 พันล้านเหรียญ - ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น โดยตลาดหุ้นเวียดนามซื้อขายในกรอบ FWD P/E band 5 ปี ณ ระดับ -1 S.D. - กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป				PRINCIPAL VNEQ -A	LCVIETU	VNM US
TH Equity		- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศหนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพตลอดจนมีการจ่ายปันผลต่อเนื่อง - ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D. กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป				ABSM ASP-SME-A TISCOHD-A	-	-
KR Equity		- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังการรายงานยอดส่งออก Semiconductor เติบโตต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกัน ประกอบกับ 2024 guidance จาก SAMSUNG ยังมีมุมมองเชิงบวกกว่าปี 2023 - ปัจจุบันตลาดหุ้นเกาหลีใต้ มีสัดส่วนหุ้น SAMSUNG เมื่อเทียบกับดัชนี KOSPI ราว 33% ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับ -1 S.D. - กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป - และดัชนีเริ่มเข้าสู่แนวโน้มการขึ้นนำซื้อขายด้วยความระมัดระวัง				SCBKEQTG	-	EWY

Thematic fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน	ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป	หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว	Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการทำกำไรในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้		KT-GESG-A UGQG KFGBRAND-A	SGDWDA - -	SDG US QGRO US -
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		SCBASHARES(A) SCBCHEQA	SCISCBU SCHACEA	3188 HK MCHI US
Vietnam Equity	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		PRINCIPAL VNEQ -A	LCVIETU	VNM US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจไมโครอิเล็กทรอนิกส์เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว		B-INNOTECH KKP SEMICON-H	FFGTUAA -	IGM US SMH US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

29 ม.ค. – 2 ก.พ. 2567

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 15 - 19 มกราคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,086 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 532 ล้านบาท
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 22 - 26 มกราคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 7,094.20 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 1 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

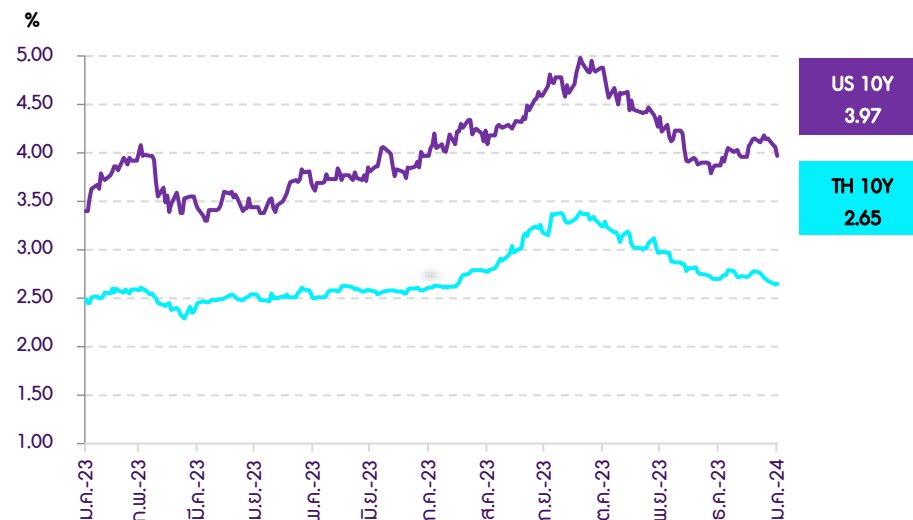
CPF

หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

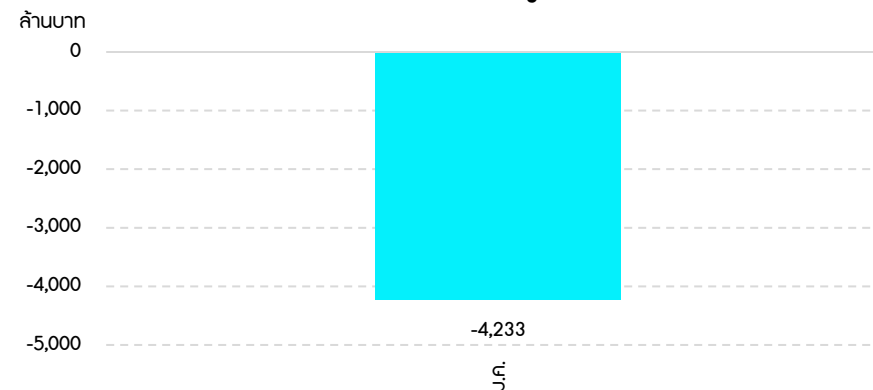
innovest^x
Securities

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 31/01/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 31 ม.ค. 2566 อยู่ที่ -4,233 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 31/01/2024

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวัรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

