

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

21/06/2024





หัวข้อสำคัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้หุ้นโลกยังคงปรับตัวขึ้นต่อ ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงได้ประโยชน์จาก theme AI และความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่มีมากขึ้น หลังตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐชะลอเกินคาด รวมถึงความเห็นของเจ้าหน้าที่ Fed บางราย เช่น Adriana Kugler ที่ระบุว่ามองว่า สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐได้ในปลายปีนี้ รวมถึงแรงหนุนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยธ.กลางจีน (PBOC) เตรียมปรับรูปแบบการดำเนินนโยบายการเงิน โดยอาจใช้ดอกเบี้ยนโยบายเดียว รวมถึงให้ความสำคัญกับการซื้อขายในตลาดพันธบัตรมากขึ้น หนุนตลาดในกลุ่ม EM ปรับตัวขึ้น 1.8% นำโดย ใต้หวัน และเกาหลีใต้ รวมถึงอินเดีย ขณะที่ตลาดในอาเซียนยัง underperform เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่ยังอ่อนตัวลง จากประเด็นทางการเมืองที่ยังยืดเยื้อ เช่น คดียุบพรรคก้าวไกลและวินิจฉัยนายกษ นัดพิจารณา 3 ก.ค.และ 10 ก.ค. แต่บางคดีก็คลายขึ้นบ้าง ได้แก่ อดีตนายกษ ทักษิณได้ประกันตัว และ พสป. สว. ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้นบ้างในช่วงท้ายสัปดาห์ หลังตลาดปรับลดลงมาต่อเนื่อง และเริ่มมีความคาดหวังต่อมาตรการ uptick ที่จะนำมาใช้ควบคุมการทำธุรกรรม short sell อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตพบว่าปริมาณการ short sell ลดลง หลังมาตรการดังกล่าวถูกนำมาใช้ ราคาน้ำมันปรับขึ้นแรงในสัปดาห์นี้ หลังความไม่สงบในตะวันออกกลาง และยูเครน มีการโจมตีกันมากขึ้น รวมถึงปริมาณสำรองในสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาด หนุนกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2%



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่มีมากขึ้น หลังจากยอดค้าปลีกสหรัฐชะลอเกินคาด ประกอบกับหุ้น NVDA มีมูลค่าหุ้นปรับเพิ่มสูงสุดในโลกจากความคาดหวังใน AI ด้านตัวเลขภาคการผลิตและภาคอสังหาฯ จีนชะลอลง แต่ยอดค้าปลีกฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ ธ.กลางจีน เตรียมปรับรูปแบบการดำเนินนโยบายการเงิน



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวลดลงจากประเด็นทางการเมืองที่ยังยืดเยื้อแม้เริ่มคลายขึ้นโดย (1) อดีตนายกษ ทักษิณได้ประกันตัว (2) คดียุบพรรคก้าวไกลและวินิจฉัยนายกษ นัดพิจารณา 3 ก.ค.และ 10 ก.ค.(3) พสป. สว. ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มฟื้นตัวขึ้นในช่วงท้ายสัปดาห์ โดยนายกษ แกลง พสป. งปปี 68 คาด GDP ขยายตัว 2.5-3.5% เงินเฟ้อ 0.7-1.7% ขาดดุลงบการคลัง 4.5% GDP เพิ่มดิจิทัลวอลเล็ตกระตุ้นเศรษฐกิจ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวอยู่ที่ 4.26% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับเพิ่มเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.75% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -49 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลงมาอยู่ที่ 2.73% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.37% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1,941 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 14 มิ.ย. ที่ 82.62 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มายืนสูงกว่า 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงที่ 2,374.3 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

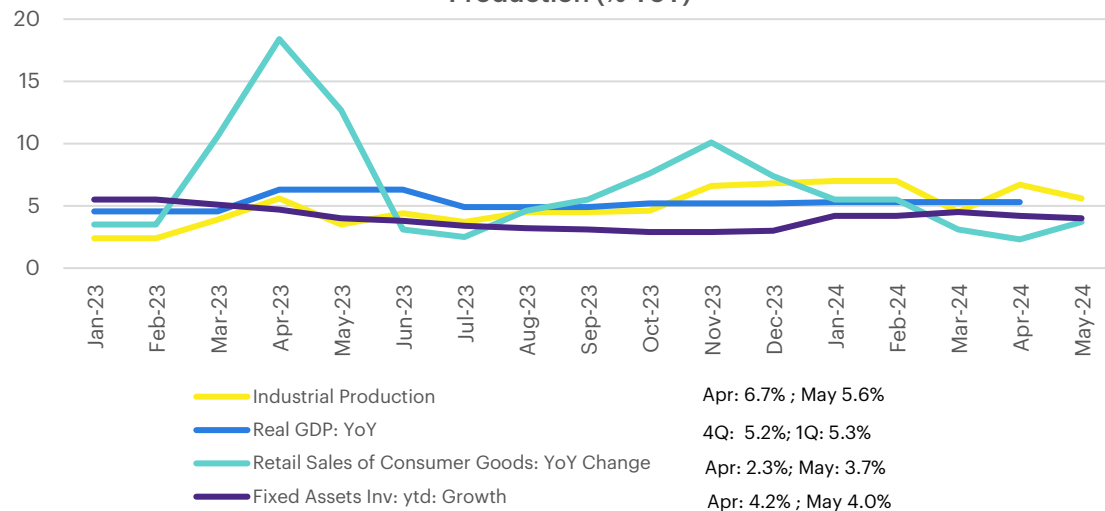
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 105.58 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 158.93 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 36.73 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.26 หยวน



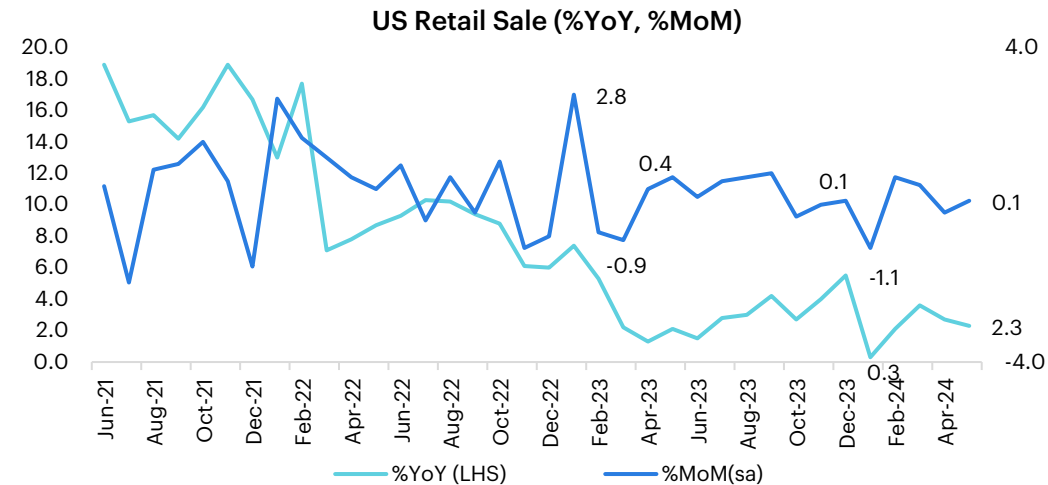
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ตัวเลขภาคการผลิตและภาคอสังหาริมทรัพย์จีนชะลอตัว แต่ยอดค้าปลีกฟื้นตัวขึ้น
- ยอดค้าปลีกสหรัฐชะลอตัว
- ธ. กลางจีน (PBOC) เตรียมปรับรูปแบบการดำเนินนโยบายการเงิน โดยอาจใช้ดอกเบี้ยนโยบายเดียว

China's GDP Growth, Retail Sale, Fixed Asset Investment and Industrial Production (% YoY)

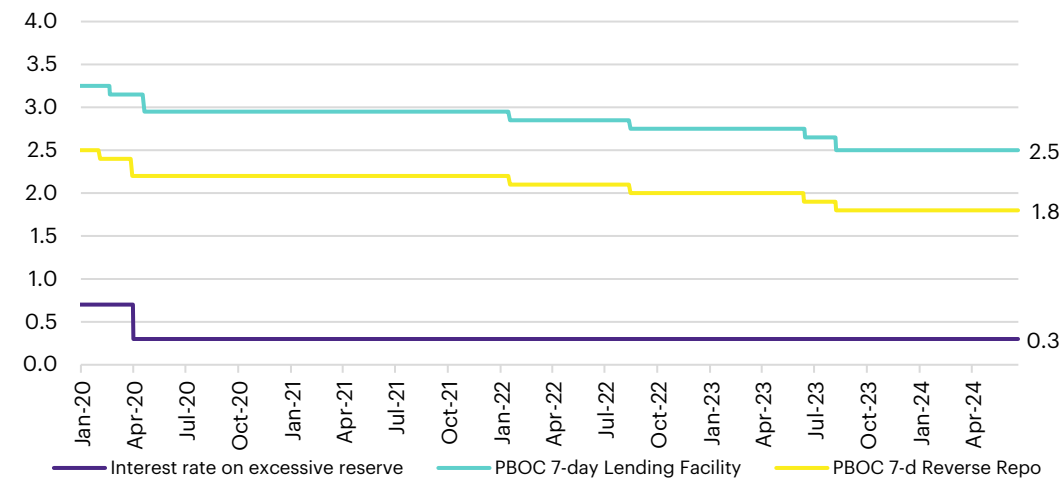


Source: CEIC



Source: Bloomberg

PBOC's Key interest rate (%)



Source: CEIC

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ในประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจจีน ภาคอสังหาฯ รวมถึงแผนการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินนั้น เรามองว่า เศรษฐกิจจีนในปัจจุบันยังขยายตัวอย่างเปราะบาง โดยยอดค้าปลีกฟื้นตัวเล็กน้อย ขณะที่การผลิตอุตสาหกรรมชะลอตัวลง ส่วนการลงทุนสินทรัพย์ถาวรที่ชะลอตัวลงนั้น บ่งชี้ว่าการลงทุนของเอกชนภาคอสังหาฯ ยังคงชะลอตัวและจุดรั้งการลงทุนรวม รัฐบาลจึงจำเป็นต้องเร่งการเบิกจ่ายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1 ล้านล้านหยวนให้เร็วขึ้น ด้านอสังหาฯ ที่ราคาบ้านยังลดลงอย่างต่อเนื่อง เรามองว่าเป็นผลจากกลไกของมาตรการช่วยเหลืออสังหาฯ ของรัฐบาล โดยเป้าหมายของกองทุน 3 แสนล้านหยวนของ PBOC นั้น เป็นการเข้าซื้อบ้านสร้างเสร็จที่รอการขายเพื่อนำไปทำเป็นบ้านเอื้ออาทร ซึ่งจะเป็นการเติมสภาพคล่องให้ผู้ประกอบการ แต่จะไม่ผลักดันให้ราคาสูงขึ้น ซึ่งเป็นแนวคิดของปรน. สิ้นฝิ่ง และในปัจจุบัน ปริมาณบ้านคงค้างเริ่มลดลงอย่างต่อเนื่องแล้ว
- ด้านการที่ ฐ. กลางจีนเตรียมปรับรูปแบบการดำเนินนโยบายการเงิน โดยอาจใช้ดอกเบีย้นโยบายเดียว รวมถึงให้ความสำคัญกับการซื้อขายในตลาดพันธบัตรมากขึ้น แทนการกำหนดอัตราดอกเบี้ยในตลาดต่าง ๆ เช่น Reserve repo, Medium-term lending facility นั้น บ่งชี้ว่าทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน จากการเป็นผู้กำหนดตลาด กลายเป็นผู้เล่นในตลาด ซึ่งในลักษณะนี้จะทำให้ตลาดมีความน่าสนใจลงทุน และดึงดูดเม็ดเงินลงทุนมากขึ้น และทำให้การดำเนินนโยบายการเงินมีประสิทธิภาพขึ้น ซึ่งอาจเป็นทางหนึ่งที่แก้ปัญหากับดักสภาพคล่องที่เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญอยู่ในปัจจุบันได้
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของไทยในเดือน พ.ค. ได้แก่ ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (+3.4% เม.ย.) การส่งออกและนำเข้า (+6.8% และ +8.3% เม.ย.) และดัชนีการบริโภคและลงทุนว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องหรือไม่ (2) GDP 1Q24 ประกาศครั้งสุดท้ายสหรัฐ (ประกาศครั้งที่สอง +1.6% QoQ, SAAR) (3) Core PCE ของสหรัฐ (+2.8% YoY เม.ย.)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% (EM +1.8%, DM +0.8% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและกระแสของ AI ที่มีพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในจีนที่ฟื้นตัวช้าและสหรัฐจะมีสัญญาณการชะลอตัว รวมไปถึงยอดขายรถยนต์ในยุโรปที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% จากระาคาพลังงานที่เริ่มฟื้นตัว กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% จากกระแสของ AI และยอดคำสั่งซื้อของ Accenture ในขณะที่กลุ่มที่อิงกับ Yield อย่างอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภค ซึ่งได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐและตัวเลขตลาดบ้านที่ต่ำกว่าที่คาด

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ FedEx, General Mills, H. & M. Hennes & Mauritz, Micron Technology, Naspers, Nike, Paychex, Prosus

ช่วงสั้นมอง SET Index ยังอยู่ในภาวะผันผวนและเปราะบางเช่นเดิม เนื่องจากปัจจัยการเมืองในประเทศยังยืดเยื้อทำให้ SET ยังมีโอกาส Underperform ตลาดหุ้นในภูมิภาค อย่างไรก็ตามก็มีความคาดหวังว่าปัจจัยเชิงเศรษฐกิจ อาทิเช่น ดัชนีอุตสาหกรรมและรายงานประชุม กนง. อาจส่งสัญญาณการฟื้นตัวของภาคการผลิตได้ ส่วนปัจจัยต่างประเทศในสัปดาห์หน้าคาดยังไร้ปัจจัยใหม่ โดยเน้นติดตามดัชนี PCE พ.ค. ของสหรัฐคาดการณ์ตัว MoM และปรับขึ้น 2.6%YoY (ชะลอตัวจาก 2.7%YoY ในเดือน เม.ย.) ซึ่งไม่น่ากดดันตลาดมากนัก

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Global Play ที่คาดผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกมากกว่าที่จะขึ้นกับการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศที่ไม่แน่นอน เลือก KCE SCGP TU MINT
- 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์ Cover Short หลังตลท. เริ่มใช้มาตรการ Uptick ตั้งแต่ 1 ก.ค. 67 เลือก HANA TOP BEM KCE MINT OSP BBL SCGP AOT
- 3) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากการเข้าสู่บรรยากาศแข่งขันฟุตบอลชิงแชมป์แห่งชาติยุโรป (ยูโร 2024) ในช่วงวันที่ 14 มิ.ย.-14 ก.ค. 67 เลือก ADVANC TRUE CPALL MINT TU
- 4) หุ้นที่สามารถลดความผันผวนและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากกรณีความไม่สงบในตะวันออกกลาง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 3.6%WoW อยู่ที่ US\$85.71/bbl แรงหนุนจากห่วงอุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้นใน 2H24 และ EIA เหยดต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ก่อนลดลงมากกว่าคาด อีกทั้งยังกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ

ETRON +9.89%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้นผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวขึ้นมาก WoW แรงหนุนจากการทำ All-time high ต่อเนื่องของดัชนี NASDAQ และการปรับขึ้นของราคาหุ้น NVIDIA ที่ทำให้มูลค่าตลาดของบริษัทขึ้นสู่อันดับ 1 ของโลกเซมิคอนดักเตอร์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มอุปสงค์ชิปที่คาดว่าจะยังเติบโตได้อีกมาก ตามการเติบโตของเทคโนโลยี AI และ Data Center

BANK -1.92%WoW

ประเด็นสำคัญ

BoE มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25% และเผยเงินเฟ้อ พ.ค. ปรับสู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2.0% แล้ว ผู้ว่า ธปท. ไม่เห็นด้วยกับนโยบายแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ต แนะรัฐช่วยเหลือเฉพาะกลุ่มผู้ถือบัตรสวัสดิการฯ เพื่อรักษาวินัยการคลัง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามพริ้ววิวัฒนาการประกอบการ 2Q24 ของกลุ่ม ธพ. ซึ่งจะมีการประกาศงบการเงินช่วงกลาง มิ.ย. นี้

TRANS +0.55%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คมนาคมสั่งกทพ. เร่งเจรจาการลงทุนโครงการ Double Deck มูลค่า 3.5 หมื่นลบ. พร้อมกับปรับลดเพดานค่าทางด่วนสู่ 50 บาท เพื่อแลกกับการขยายสัมปทานอายุ 22 ปี 5 เดือน บอร์ด สพท. เห็นชอบหลังการโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ 3 เส้นทาง ระยะทางรวม 678 กม. รวมมูลค่า 1.65 แสนลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาโครงการลงทุนต่างๆ และการอภิปรายงบฯ ปี 2025 โดยเฉพาะงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน

TOURISM -0.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์ก่อน (10 - 16 มิ.ย. 2024) เพิ่มขึ้น 11%WoW และ 34%YoY หนุนโดยมาเลเซีย, สิงคโปร์ และอินเดีย ขณะที่จีนยังคงเป็นอันดับหนึ่ง แอตต้ารับรองบริษัททัวร์จีนที่ใช้คนไทยเป็นนอมนี้นำราคาทัวร์ต่ำสุดและบังคับให้ซื้อสินค้าทำลายภาพลักษณ์ประเทศไทย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการแก้ปัญหาทัวร์กบฏตลาดของรัฐบาลและการออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเพิ่มเติมของภาครัฐ

PROP -1.77%WoW

ประเด็นสำคัญ

REIC เหยดยอดขายอสังหาริมทรัพย์ 1Q24 ลดลง -26.6%YoY และมีจำนวนที่อยู่อาศัยคงค้างปรับขึ้น 16.4%YoY จากผลของเศรษฐกิจชะลอตัว ทั้งนี้คาดยอดขายปีนี้หดตัว -8.4%YoY และยอดปล่อยสินเชื่อลดลง -0.03%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์จากรัฐบาลที่อาจมีเพิ่มเข้ามาอีก และผลประกอบการ 2Q24 ที่คาดประกาศช่วงปลาย ก.ค.

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ดัชนี PCE W.ค. ของสหรัฐ และรายงานภาวะเศรษฐกิจไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. รปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย พ.ค., สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง และ ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์
2. ดัชนีราคา Core PCE ของสหรัฐ พ.ค. ซึ่งเป็นข้อมูลสำคัญที่เฟดใช้พิจารณาในการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
3. ประเด็นทางการเมืองไทยที่ยืดเยื้อหลังศาลรัฐธรรมนูญเลื่อนการพิจารณาออกไปในเดือน ก.ค.

24 มิ.ย.

25 มิ.ย.

26 มิ.ย.

27 มิ.ย.

28 มิ.ย.

- ยอดผลิตและจำหน่ายรถยนต์ของไทย พ.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐโดย Conference Board มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 100 จาก พ.ค. ที่ 102
- มูลค่าการส่งออกของไทย พ.ค.















- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 0.65 ล้านหน่วย จาก เม.ย. ที่ 0.634 ล้านหน่วย

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM จาก เม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 0.7%MoM
- GDP 1Q24 รายงานครั้งสุดท้ายของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 1.3%QoQ เท่ากับตัวเลขที่รายงานรอบ 2
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐ พ.ค.

- รปท. เผยรายงานภาวะเศรษฐกิจของไทย พ.ค.
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น พ.ค.
- อัตราการว่างงานของญี่ปุ่น พ.ค.
- ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่น พ.ค.
- ดัชนี Core PCE ของสหรัฐ พ.ค.

Tactical Asset Allocation Strategy










มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เรามีมุมมองเชิงบวกกับการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้วมากขึ้น โดยเราปรับคำแนะนำนำขึ้นสู่ระดับลงทุนมากกว่าตลาด (Slightly Overweight) จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่ทยอยปรับลดลง ในขณะที่กำไรตลาดหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้น
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาดเล็กน้อย” (Slightly Overweight) หลังดัชนีตลาดหุ้นของสหรัฐฯ เริ่มมีการปรับฐานจากประเด็นด้านตะวันออกกลางและความคาดหวังด้านการลดดอกเบี้ยที่ลดน้อยลง ในด้านปัจจัยพื้นฐาน ด้านการรายงานกำไรตลาดนั้นยังออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง สอดคล้องกับการปรับประมาณการกำไรที่ดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังการประชุม ECB มีการปรับลดดอกเบี้ย ประกอบกับการรายงาน GDP 1Q24 มีสัญญาณฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด ส่งผลบวกกับการฟื้นตัวของกำไรในหุ้นขนาดกลาง-เล็กของยุโรป
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลัง BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector rotation) ได้ในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับ Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นซื้อขายอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียง +2 SD FWD P/E 5 ปี
ตลาดกำลังพัฒนา			ภาพการลงทุนในเอเชียเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan หลังประเทศจีนมีการกำหนดวันประชุมแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย (Slightly Overweight) หลังการประชุม Politburo สามารถหาหนทางการประชุม 3 rd Plenum ได้ในเดือนกรกฎาคม ส่งภาพมุมมองการเติบโตของจีนเริ่มมีความหวังมากขึ้น หลังรัฐบาลจีนเลื่อนการประชุมครั้งแล้วครั้งเล่า



Tactical Asset Allocation Strategy



















มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ภาพการลงทุนในเอเชียเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3 rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยจากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังงบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ในขณะที่ทิศทางผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 ของ SAMSUNG นั้นมีแนวโน้มชะลอตัวเนื่องจากยอดขาย Smartphone มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวตามการชี้แจงของผู้บริหาร ซึ่งสัดส่วน Smartphone นั้นคิดเป็น 40% ของยอดขายทั้งหมด และสัดส่วนของ SAMSUNG คิดเป็น 1/3 ของดัชนี KOSPI
เวียดนาม			คงมุมมองการลงทุนในเวียดนามสู่ระดับเป็นกลาง (Neutral) หลังตลาดปรับตัวขึ้นมานับตั้งแต่ต้นปี สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน แต่ด้านความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและเงินเฟ้ออาจจะกดดันให้ธนาคารกลางเวียดนามปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ในช่วงต่อจากนี้
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลาง สำหรับการลงทุนในอินเดีย โดยเราแนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลอินเดียในช่วง 100 วันแรก หลัง BJP ไม่สามารถครองเสียงข้างมากในสภาฯ ได้ อย่างไรก็ตาม หากมีการจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างมากได้ เรายังมองเป็นโอกาสในการลงทุนอินเดียเพิ่มเติมในช่วงต่อจากนี้ เนื่องจากนโยบายคองค่างต่างๆ จะได้รับการสานต่อโดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจ



Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Weight	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสนำการลงทุนมากขึ้น โดยเราก็คงลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			INVX ถือสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด หลังจากตลาดหุ้นโลกมีการปรับฐานลงมานั้นทำให้การลงทุนในตราสารทุนน่าสนใจมากยิ่งขึ้นในระยะสั้น - กลาง และเน้นลงทุนในตราสารหนี้โลกมากกว่า
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก แม้ว่าทิศทางตลาดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ นั้นจะมีโอกาสขึ้นได้น้อยลง แต่ด้วยการส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งอย่างไรก็ดีในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหว่าเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมาถ่วงกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก			คงเพิ่มมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังเงินเพื่อเริ่มปรับตัวได้ซาลง ทำให้พบมีความจำเป็นต้องตรึงดอกเบี้ยไว้ยาวนานขึ้น
ทองคำ			เราปรับมุมมองเป็นกลาง สำหรับการลงทุนในทองคำ หลังธนาคารกลางต่างๆ เริ่มสะสมทองคำมากขึ้น ในขณะที่ธนาคารกลางอื่นๆ ทั่วโลกเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ย ซึ่งเป็นผลบวกกับราคาทองคำ
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยภาพรวมการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะฟื้นตัวตาม PMI โลก
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ





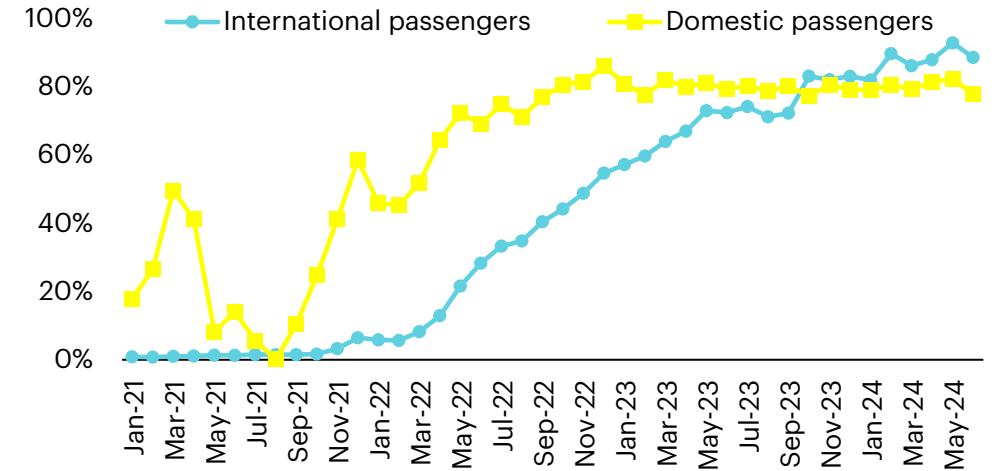
AOT

AOT – ราคาหุ้นลงสะท้อนความกังวลไปแล้ว

แนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

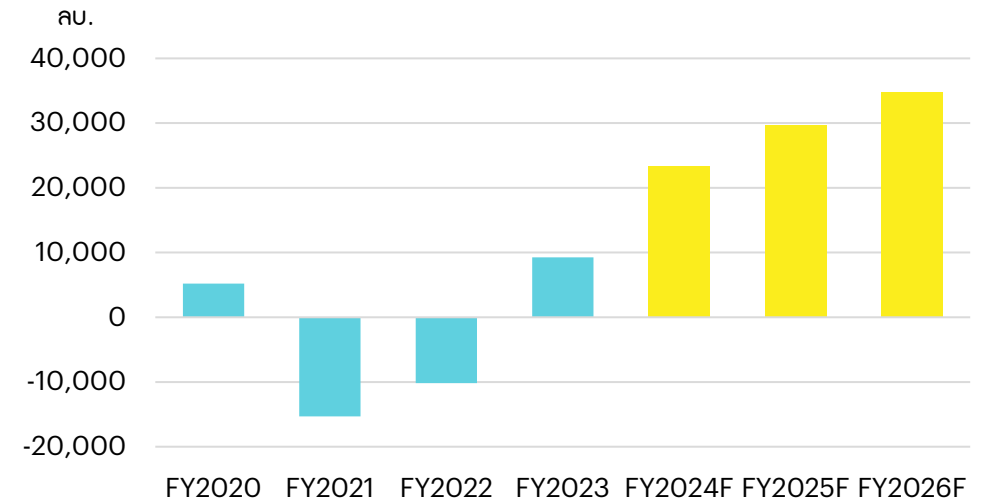
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมด โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 2) กำไรปกติ 3QFY24 (เม.ย.-มิ.ย. 2024) คาดจะลดลง QoQ ตามฤดูกาล (โลว์ซีซั่นของไทย) แต่จะเติบโต YoY สอดคล้องกับอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่เติบโตมากขึ้น โดยเฉพาะบรรยากาศท่องเที่ยวที่เกิดขึ้นในช่วงเทศกาลสงกรานต์ไทย
- 3) ราคาหุ้น AOT ปรับลงมาแล้ว 10% จากจุดสูงสุดในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งคาดสะท้อนภาวะตลาด risk-off พอสมควรแล้ว ขณะที่กำไรกำลังกลับสู่ขาขึ้น โดยปี FY2024 คาดกำไรปกติจะเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดสู่ 2.3 หมื่นลบ. อ้างอิงจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 75.6 ล้านคน (90% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19)
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 80 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.6% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.0%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2024 หุ้นละ 0.82 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.3%

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source : Company, InnovestX Research

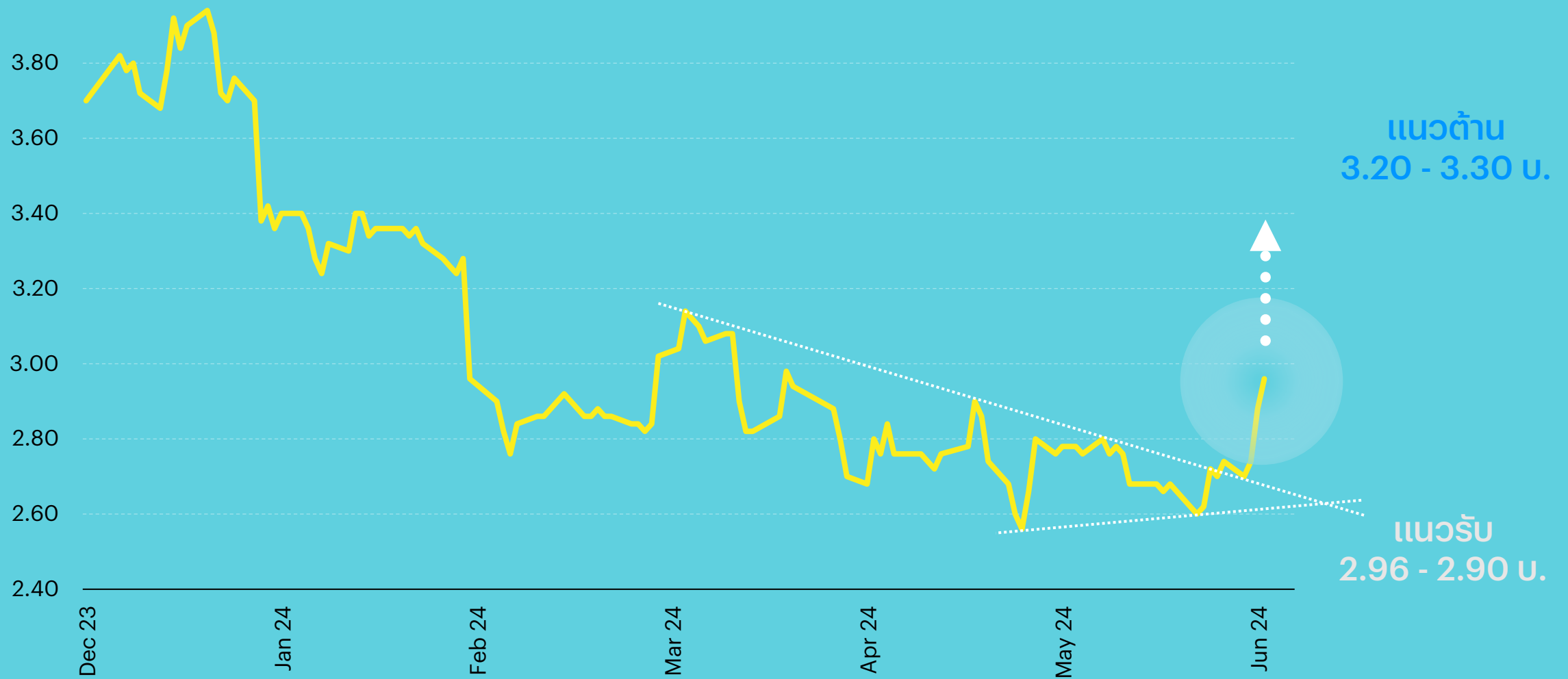
กำไรปกติของ AOT กำลังกลับสู่แนวโน้มขาขึ้น



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SMT

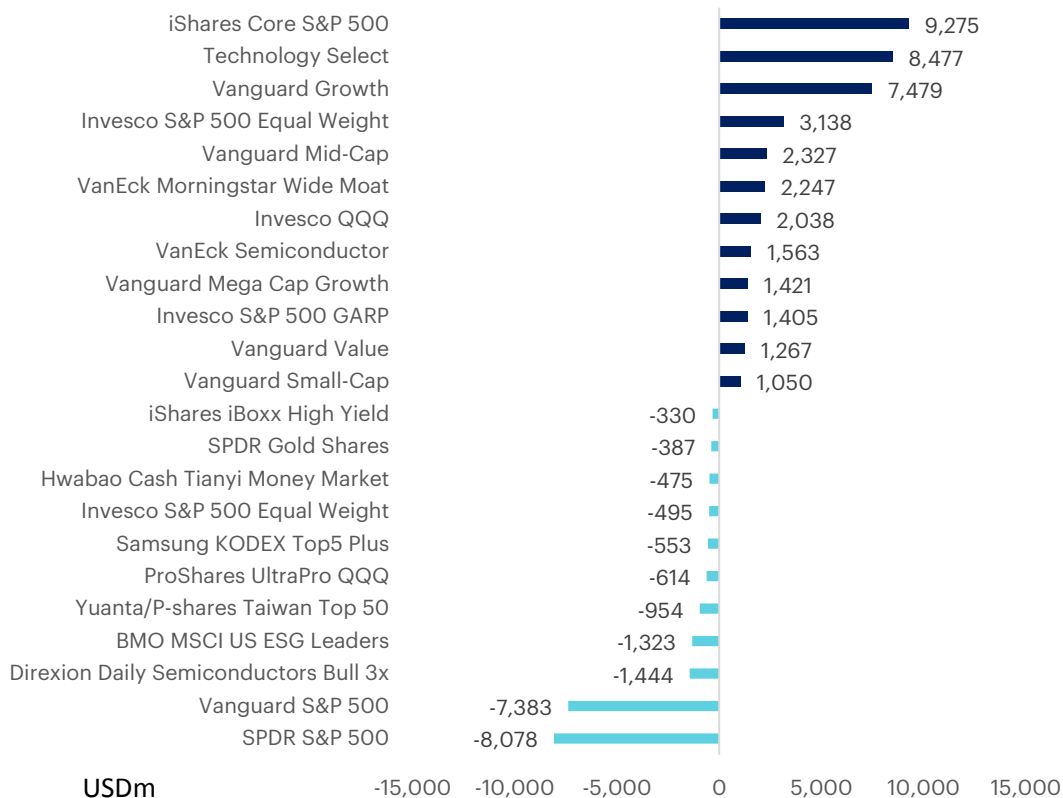
บาท/หุ้น



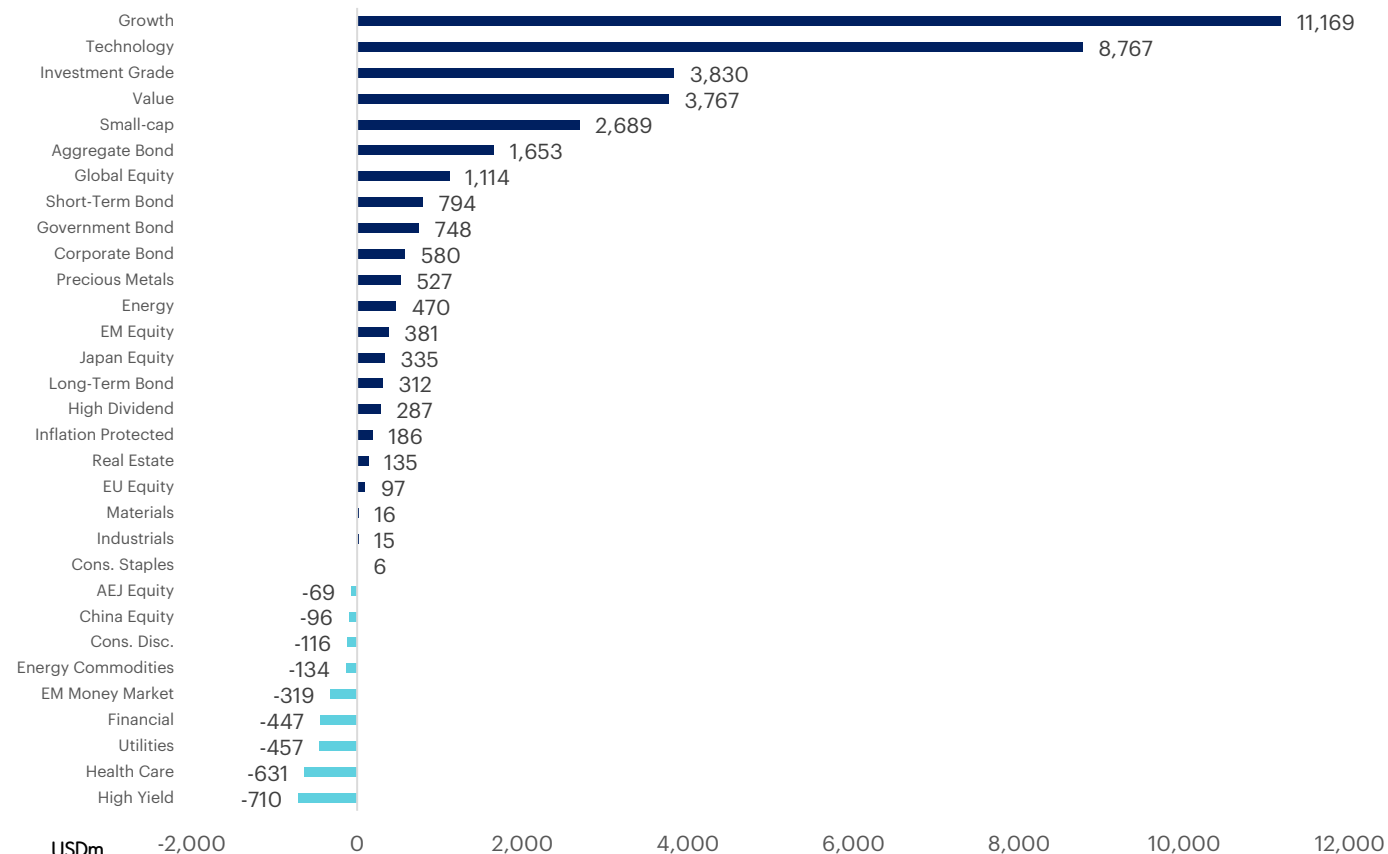
Weekly ETF Flows

WTD - ETF Flows on sectors and themes

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

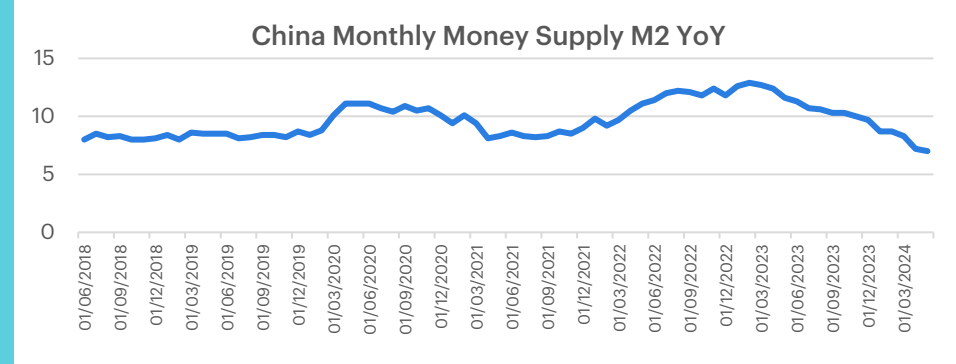
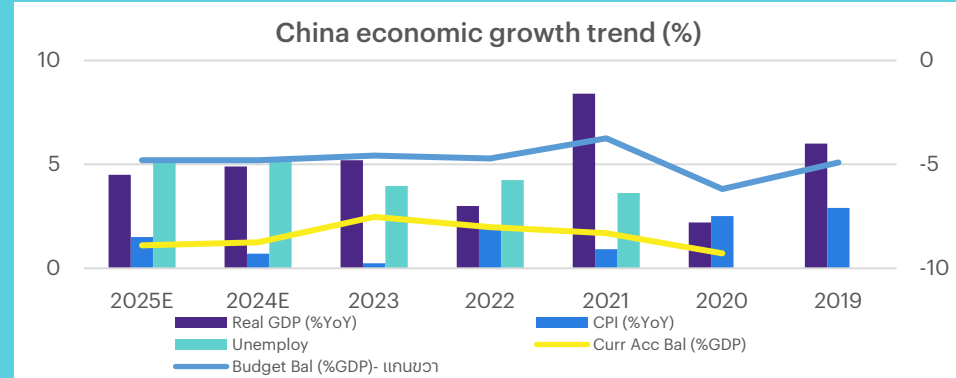
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกจากภาพรวมของเศรษฐกิจโลกที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่กำลังกังวล 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีและธีม Growth หลังแนวโน้มผลประกอบการที่มีแนวโน้มฟื้นตัวและความต้องการ AI อยู่ในระดับสูง 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนและเอเชียจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวแรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 5) มีแรงขายในกลุ่ม Utilities มองว่าเป็นเรื่องของดอกเบี้ยที่ลดลงช้า 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและกลุ่ม Consumer Discretionary จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเป็นสำคัญ

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

Offshore investment

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าเศรษฐกิจจีนยังคงมีการฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ โดย 1) ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม 2) การลงทุนสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าคาด 3) ราคาบ้านปรับตัวลงมากสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 14 อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด รวมถึง PBOC ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินการฟื้นตัวของจีนจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไป พร้อมมองกลยุทธ์ลงทุนตอนนี้ยังแนะ **Selective Buy**

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนพ.ค.ออกมาในทิศทางผสม โดยฝั่งที่ออกมาอ่อนแอคือ 1) ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม 2) การลงทุนสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 4%YoY 3) ราคาบ้านปรับตัวลง 0.71% MoM สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 14
 - อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาผู้บริโภค พ.ค. เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 3.7%YoY ในภาพรวม โดยกลุ่มสินค้าจำพวกที่มูลค่าไม่สูงอย่างกลุ่มอุปโภคบริโภค เช่น อาหาร เสื้อผ้า ยังคงฟื้นตัวได้ ขณะที่สินค้าพวกมูลค่าสูงอย่างรถยนต์หรือวัสดุก่อสร้างยังคงฟื้นตัวช้า นอกจากนี้ภาพยอดขายปลีกยังออกมาดีในทิศทางเดียวกับตัวเลขในเทศกาลช้อปปิ้ง 618 ที่เติบโตทำสถิติใหม่
 - ด้านธนาคารกลางจีนส่งสัญญาณสนับสนุนเศรษฐกิจทิศทางใหม่ในงาน Lujiazui Forum โดยภาพใหญ่แม้จะปรับเปลี่ยนท่าทีไปสู่การขยายการเงินการคลังที่พอเพียงกว่าในอดีต แต่ก็ยังคงผ่อนคลายนโยบายอย่างระมัดระวังเพื่อหนุนเศรษฐกิจ ขณะที่เตรียมจัดสรรเงินทุนมากกว่าการเพิ่มปริมาณเงินและสินเชื่อ ทั้งนี้ยังสนับสนุนธุรกิจและเตรียมนโยบายการเงินที่หลากหลาย เราเฝ้าติดตามสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนผ่านตัวเลขทางเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยหากตัวเลขทางเศรษฐกิจเริ่มขยายตัวดีขึ้น ภาพนี้จะสะท้อนได้ว่าการกระตุ้นเริ่มเห็นผลและจะทำให้ความเชื่อมั่นตลาดในภาพรวมกลับมาดูดี แต่อย่างไรก็ตามหากตัวเลขเศรษฐกิจยังคงออกมาอ่อนแอและไม่สม่ำเสมอภาพนี้จะส่งผลให้ 1) ตลาดยังคงปรับตัวอย่างจำกัดเนื่องจากกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ Sideway 2) เกิดความคาดหวังต่อการกระตุ้นครั้งใหม่อีกครั้งเนื่องจากภาพการฟื้นตัวยังคงอ่อนแอ
- ด้วยภาพนี้ เราจึงประเมินว่าตลาดยังคงมีความเปราะบางจากภาพเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ แต่เราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้การลงทุนในจีนช่วงนี้จึงยังแนะ **Selective Buy** ในกลุ่มอุปโภคบริโภคและกลุ่มที่ได้รับการสนับสนุนจากทางจีน รวมถึงแนวโน้มธุรกิจตัวอย่าง Xiaomi Baidu AIA Lenovo Galaxy Ent. Kweichow Moutai



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research



INVX Top Pick (Equity Fund)

กองทุนหุ้นโลก		KT-GESG-A	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Schroder ISF Global Sustainable Growth ที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core “all-weather” high conviction หรือกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นกระจุกตัว 30-50 บริษัท ที่มีคุณภาพสูงและมีความยั่งยืน พร้อมปรับตัวตามการเปลี่ยนแปลงของโลก
		KKP GNP-H <i>FX Hedged</i>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Capital Group New Perspective ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกแบบกระจายตัวกว่า 240 ตัว บริหารพอร์ตโดยทีมผู้จัดการกองทุน 11 คนซึ่งเป็นอิสระต่อกัน พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นและมีความสมดุล โดยมีให้เลือกทั้งกองทุนที่ป้องกันและไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
		KKP GNP <i>FX Unhedged</i>	
กองทุนหุ้นสหรัฐอเมริกา		TMBUSBLUECHIP	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นสหรัฐฯ T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ราว 75-125 บริษัท โดยจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและมีความแข็งแกร่งของแบรนด์
กองทุนหุ้นยุโรป		TMBEG	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นยุโรป Wellington Strategic European Equity Fund ที่กระจายลงทุนในหุ้นยุโรปทุกขนาด ราว 50-80 บริษัท โดยมุ่งเน้นการลงทุนระยะยาว และจะคัดเลือกบริษัทที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง มีความสามารถในการแข่งขัน และมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นญี่ปุ่น		ASP-NGF	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นญี่ปุ่น E.I. Sturdza Funds – Nippon Growth (UCITS) Fund ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่ราว 30 บริษัท โดยจะผสมผสานการวิเคราะห์แบบ Top-down และ Bottom-up เพื่อเลือกลงทุนในบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี
กองทุนหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		TMBAGLF	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นตลาดเอเซียกำลังพัฒนา Schroder ISF Emerging Asia ที่คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up ในหุ้นที่มีคุณภาพและสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น โดยมีระดับราคาที่เหมาะสม
		UOBSA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นเอเชีย United Asia Fund ที่โดดเด่นด้านการใช้ AI มาทำงานร่วมกับนักวิเคราะห์ในการคัดเลือกหุ้น ในการวิเคราะห์และค้นหาไอเดียการลงทุนที่น่าสนใจ โดยกองทุนนี้ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
กองทุนหุ้นจีน		SCBCHEQA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นจีน All-Shares ผ่านกองทุนหลัก Schroder ISF All China Equity ซึ่งกระจายลงทุนในหุ้นจีน 30-60 บริษัท ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นอินเดีย		B-BHARATA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นอินเดีย RAMS Investment Unit Trust - India Equities Portfolio Fund II โดยเน้นคัดเลือกหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโต มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นเกาหลีใต้		DAOL-KOREAEQ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท โดยอาศัยกลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical และกระจายลงทุนครอบคลุมหุ้นหลากหลายกลุ่มทั้ง Value, Quality และ Growth
กองทุนหุ้นไทย		TISCOHD-A	ลงทุนในหุ้นไทยพื้นฐานดีที่อยู่ใน SETHD Index โดยเน้นหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มองเห็นโอกาสในการเติบโตของเงินปันผล
		ASP-SME-A	ลงทุนในหุ้นไทยขนาดกลางและเล็กจำนวนน้อยตัว เน้นด้านการคัดเลือกโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงและบริหารกองทุนตั้งแต่มีการจัดตั้งกองทุนรวม
กองทุนหุ้นเวียดนาม		PRINCIPAL VNEQ-A	ลงทุนตรงในหุ้นเวียดนาม บริหารโดยผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 คน สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามโดยตรง เน้นหุ้นพื้นฐานดีและมีธรรมาภิบาล


กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์เอกซ์

INVX Top Pick (Fixed Income and Alternative Fund)

กองทุนตราสารหนี้

กองทุนตราสารหนี้โลก		<p>UGIS-N <i>FX Hedged</i></p> <p>KFSINCFX-A <i>FX Unhedged</i></p>	ลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ซึ่งกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่มีความสมดุลและยืดหยุ่น พร้อมปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดอยู่เสมอ และมีให้เลือกทั้งกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงค่าเงินและกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน
กองทุนตราสารหนี้ไทย		<p>KKP ACT FIXED</p>	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะกลางทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 ปี <i>ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป</i>
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น		<p>KKP S-PLUS</p> <p>ASP-DPLUS</p>	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 6-12 เดือน <i>ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป</i> ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 เดือน <i>ระยะเวลาแนะนำถือครอง: น้อยกว่า 3 เดือน</i>

กองทุนตราสารทางเลือก

กองทุน REITs โลก		<p>KFGPROP-A</p>	ลงทุนใน Janus Henderson Global Real Estate Equity Income Fund ที่มุ่งลงทุนใน REITs และสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก โดยเน้นคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง มีศักยภาพในการเติบโต และมีอัตราการจ่ายปันผลที่น่าสนใจ
กองทุนทองคำ		<p>K-GOLD-A(A)</p>	ลงทุนผ่านกองทุนทองคำ SPDR Gold Trust ที่มีเป้าหมายให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.417% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 48 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.946% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 10 - 14 มิถุนายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 739 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 4,099 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 10 - 14 มิถุนายน พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 20,742.50 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% , อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

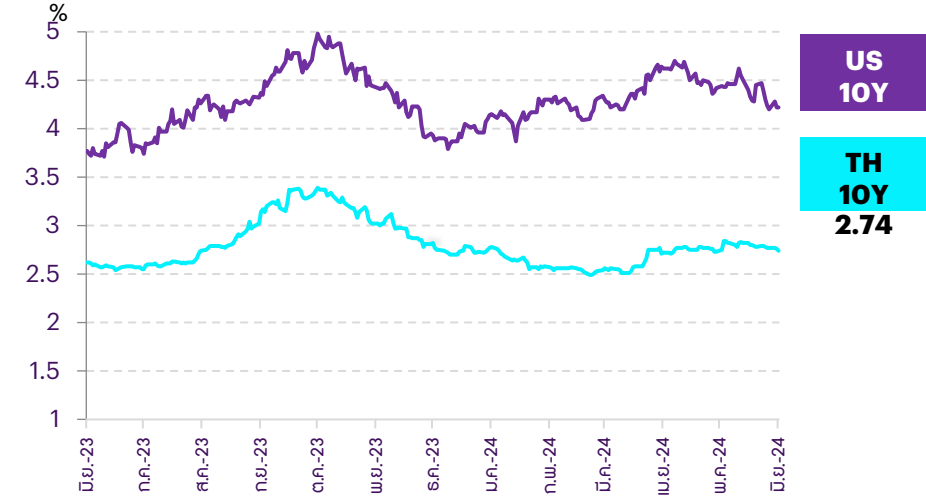
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 1 ปี ในช่วงที่ตลาดยังมีความผันผวน

CPF

หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 6 เดือน อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

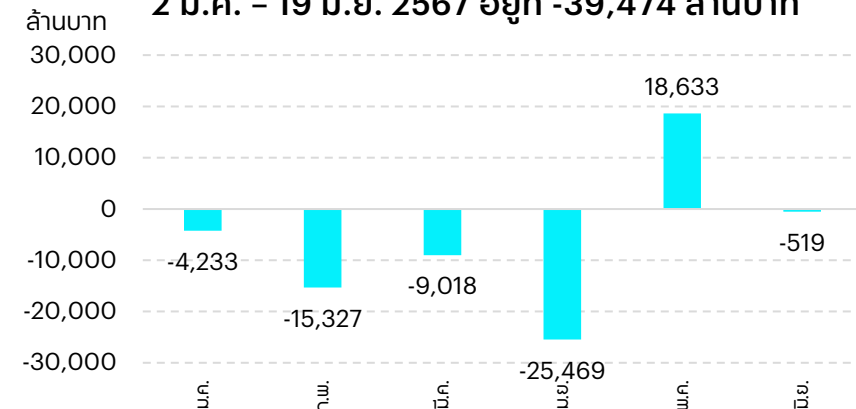
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 19/06/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 19 มิ.ย. 2567 อยู่ที่ -39,474 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 19/06/2024

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

ธนาดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินัย ดวงรัตนดงายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวริน ไตรภาพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินัย คุ้มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX
WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

