

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

19/07/2024





หัวข้อสำคัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ถูกกดดันทั้งจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่น ไปสู่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย และหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น รวมถึงความกังวลด้านนโยบายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากรัฐบาลไบเดนปัจจุบัน และในอนาคตหากอดีตปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ทรัมป์ได้รับเลือกตั้งกลับเข้ามา อย่างไรก็ตามท้ายสัปดาห์การขายเริ่มขยายวงไปสู่หุ้น value และหุ้นขนาดเล็ก สะท้อนความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมากขึ้น โดย VIX index ปรับขึ้นมาสูงสุดในรอบ 3 เดือน สัปดาห์ประเด็นหลักอยู่ที่โอกาสที่ ทรัมป์ จะชนะการเลือกตั้งเพิ่มขึ้นอีก ภายหลังจากถูกลอบสังหารแต่ไม่สำเร็จ นอกจากนั้นยังได้ส่งสัญญาณลบกับได้หวั่นต่อท่าทีที่จะปกป้องการรุกรานจากจีนและ ปธน.ไบเดน กำลังพิจารณาบทลงโทษบริษัทผลิตชิปที่ส่งสินค้าไปยังจีน ส่งผลกดดันต่อหุ้นในกลุ่มเซมิฯ ด้านประธาน Fed เชื่อกันมากขึ้นว่าเงินเฟ้อกำลังจะลดลงเข้าสู่เป้าหมาย และให้ความสำคัญกับเป้าหมายการจ้างงานมากขึ้นเท่ากับเป้าหมายเงินเฟ้อ ตลาดประเมินว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. นำไปสู่การเปลี่ยนไปสู่กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง และหุ้นที่ได้ประโยชน์หากทรัมป์กลับมาเป็น ปธน. ฝั่งยุโรป ECB คงดอกเบี้ยตามคาด แต่เริ่มกังวลต่อความเสี่ยงด้านการเติบโตของเศรษฐกิจ ทำให้ตลาดยังเชื่อว่า ECB จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. จีนรายงาน GDP 2Q24 ขยายตัว 4.7% และยอดค้าปลีกขยายตัว 2.0% ต่ำกว่าคาด ภาพดังกล่าวสะท้อนการฟื้นตัวที่ยังเปราะบาง แม้จะมีการกระตุ้นต่อเนื่อง ส่งผลกดดันต่อตลาดหุ้นฝั่ง EM รวมถึงตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงเล็กน้อย จากปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด แต่ได้ปัจจัยหนุนบางส่วนจากปริมาณน้ำมันดิบสำรองที่ลดลงมากกว่าคาด



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ ดัชนีตลาดหลักเริ่มลดลง โดยในสหรัฐเปลี่ยนกลุ่มไปยังหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น หลังเป็นไปได้ดีที่อดีต ปธน. ทรัมป์จะได้รับเลือกเป็น ปธน. มีมากขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัว ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง ด้าน IMF คงประมาณการเศรษฐกิจโลก แต่ปรับประมาณการเศรษฐกิจเอเชียขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาดจากเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอ



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวลดลงตามตลาดหุ้นภูมิภาค อีกทั้งปัจจัยการเมืองยังยึดเหนี่ยวและรอความชัดเจนของ Digital Wallet ขณะที่ (1) ดัชนีความเชื่อมั่นอุตสาหกรรมگردเป็นเดือนที่สามผลจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ (2) ความกังวลในค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นทำให้กระทรวงพลังงานเตรียมมาตรการปรับลด (3) IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 2.7% เป็น 2.9% ในปีนี้



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงเล็กน้อยที่ 4.19% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.46% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -27 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวอยู่ที่ 2.62% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.34% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1,838 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคา น้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง หลังตลาดกังวลเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐที่อ่อนแอลงจะกดดันอุปสงค์น้ำมัน ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,440.4 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

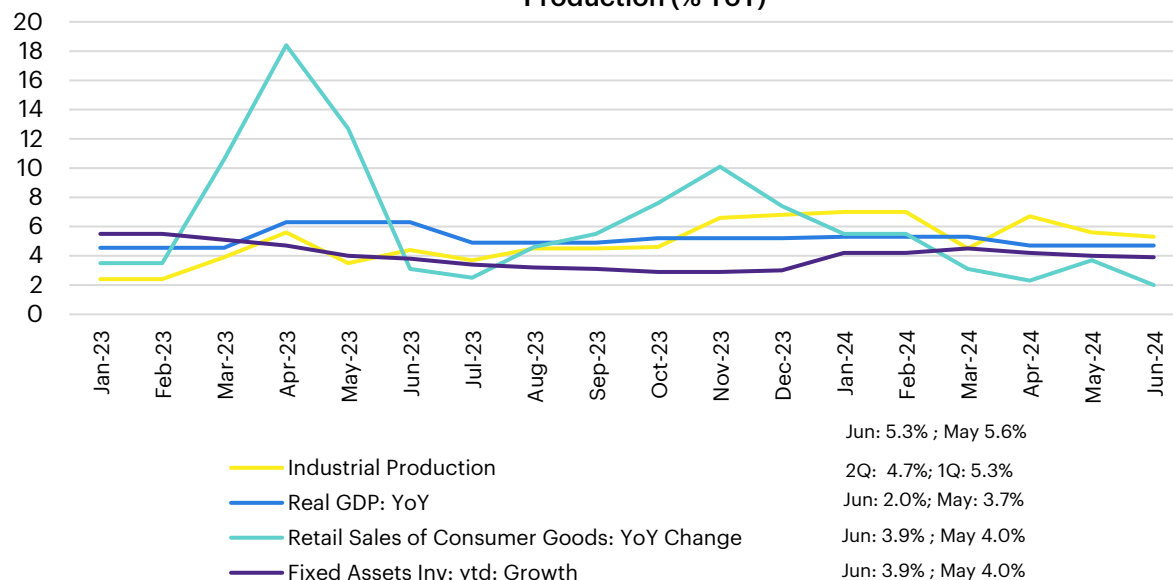
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 104.18 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 157.13 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 36.21 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.26 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาดจากความต้องการในประเทศที่อ่อนแอแม้ส่งออกขยายตัวดี
- IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจเอเชียขึ้น
- ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงแรงหลัง Fed เตรียมลดดอกเบี้ยและทรมิปโยบายให้ดอลลาร์อ่อน

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



Source: CEIC

IMF Global Economic Projection (Jul'24 vs Apr'24)

	2023	2024F		2025F	
		Apr 24	Jul 24	Apr 24	Jul 24
Global GDP	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3
US	2.5	2.7	2.6	1.9	1.9
Eurozone	0.5	0.8	0.9	1.5	1.5
Japan	1.9	0.9	0.7	1.0	1.0
China	5.2	4.6	5.0	4.1	4.5
India	8.2	6.8	7.0	6.5	6.5
Thailand	1.9	2.7	2.9	2.9	3.1

Source: IMF



Source: CEIC

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวเกินคาดเป็นผลจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนแอ ผลจากการผลักดันการส่งออกผ่านการลดค่าจ้างภายในประเทศ ทำให้รายได้ประชาชนจึงยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้การใช้จ่ายน้อยลง สะท้อนถึงยอดค้าปลีกที่ยังชะลอตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังบ่งชี้ว่ามาตรการของภาครัฐในการสนับสนุนให้ประชาชนเปลี่ยนรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้ายังไม่มีประสิทธิภาพเต็มที่ ซึ่งทางแก้ของสภาวะเงินฝืดเช่นนี้คือต้องผลักดันให้ประชาชนมีรายได้ผ่านการขึ้นค่าแรง แต่จะทำให้ความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออกจีนลดลง รัฐบาลจีนจึงไม่ผลักดันผ่านมาตรการดังกล่าว
- ในส่วนของ IMF ที่ปรับประมาณการเศรษฐกิจเอเชียขึ้นนั้น เป็นภาพเช่นเดียวกับเราที่มองว่าภาคการผลิตเอเชียมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง อันเป็นผลจากการค้าระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น โดย IMF ปรับประมาณการการค้าโลกขึ้นในปีนี โดยเฉพาะในประเทศพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเดียวกับ IMF ว่า ความเสี่ยงสงครามการค้าที่มากขึ้น อาจจะเป็นตัวจุดให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงและเงินเฟ้อลดลงยากได้
- เรามองว่า ค่าเงินดอลลาร์เริ่มมีทิศทางอ่อนค่าลงชัดเจนขึ้นจาก (1) สัญญาณเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอลงชัดเจนขึ้น ทำให้ Fed เริ่มส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ย (2) สัญญาณจากอดีต ปธน. ทรัมป์ที่ส่งสัญญาณว่าเงินดอลลาร์แข็งค่าเกินไปและกระทบต่อการส่งออกของสหรัฐ โดยเป็นไปได้ว่าในระยะต่อไปดอลลาร์อาจอ่อนค่าลงต่อเนื่องพร้อมกับความชันผลตอบแทนพันธบัตรที่จะเริ่มกลับมาปกติหลังจากที่ความเป็นไปได้ที่จะลดดอกเบี้ยมีมากขึ้นพร้อม ๆ กับโอกาสที่อดีต ปธน. ทรัมป์จะได้กลับเข้ามาเป็นประธานาธิบดีอีกครั้ง
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) GDP ไตรมาส 2 ของสหรัฐ ตลาดคาด 1.8% QoQ SAAR จาก 1.4% ใน 1Q (2) Core PCE เดือน มิ.ย. ตลาด 2.6% เท่าเดือนก่อน (3) Flash Composite PMI ของสหรัฐ ยูโรโซน ญี่ปุ่น และประเทศในยุโรปว่าจะฟื้นตัวขึ้นจากที่ชะลอเล็กน้อยในเดือน มิ.ย. หรือไม่



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.3% (EM -1.6%, DM -1.3% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่ส่งสัญญาณลบกับได้หวั่นต่อท่าทีที่จะปกป้องการรุกรานจากจีนและ ปธน.ไบเดน กำลังพิจารณาบทลงโทษบริษัทผลิตชิปที่ส่งสินค้าไปยังจีน นอกจากนี้ ECB ออกมาเตือนถึงความเสี่ยงด้านการเติบโต รวมไปถึงเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลง

กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงานและความคาดหวังว่า ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง และหุ้นขนาดเล็กได้ Sentiment จากการลดดอกเบี้ย ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลง 4% จากความกังวลสงครามเทคโนโลยีที่เพิ่มสูงขึ้น

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Alphabet, AT&T, Chipotle Mexican Grill, Christian Dior, Coca-Cola, Colgate-Palmolive, Ford Motor, General Electric, General Motors, Hermes, Honeywell, Kering, KLA, LVMH, Mercedes-Benz Group, Moody's, MSCI, Nasdaq, Nestle, NXP Semiconductors, Philip Morris, Samsung, SAP, ServiceNow, SK Hynix, Spotify, Tesla, Texas Instruments, Unilever, Verizon, Visa,

ช่วงสั้นมอง SET Index ยังมี Upside จำกัด เนื่องจากยังรอความชัดเจนของปัจจัยการเมืองในประเทศและรายละเอียดของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต อีกทั้งติดตามการประกาศผลประกอบการ 2Q67 ของบริษัทในไทย ซึ่งคาดจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ส่วนปัจจัยต่างประเทศคาดได้แรงหนุนจากสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ย โดยคาดดัชนี PCE และ PMI ของสหรัฐจะมีแนวโน้มชะลอตัวลง อีกทั้งผลประกอบการ 2Q67 ของ บจ. ในสหรัฐน่าจะยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้สงครามเทคโนโลยีที่มีท่าทีรุนแรงขึ้นจะยังเป็นความเสี่ยงของตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาด 2Q67 ทำไรจะยังสามารถเติบโตทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง เลือก MINT BEM OSP TU KCE CPF TRUE
- 2) หุ้นที่คาดจะได้านิสงส์ Cover Short หลัง ต.น. เริ่มใช้มาตรการ Uptick ตั้งแต่ 1 ก.ค. 67 เลือก HANA TOP BEM MINT OSP BBL AOT
- 3) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากแผนปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG ใหม่ โดยขยายวงเงินเป็น 3 แสนบาทและลดเวลาถือเหลือ 5 ปี เลือก ADVANC CPALL BDMS BBL BEM KTB GULF
- 4) หุ้นที่สามารถลดความผันผวนและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากกรณีความไม่สงบในตะวันออกกลาง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.89%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 0.34%WoW ฝู่ US\$85.11/bbl หลังตลาดกังวลเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐที่อ่อนแอจะกดดันอุปสงค์น้ำมัน ขณะที่สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ลดลงมากกว่าคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ

COMM -0.44%WoW

ประเด็นสำคัญ

สภาฯ ลงมติ 297: 164 เสียง รับหลักการร่าง พ.ร.บ. งบประมาณเพิ่มเติม 1.22 แสนล. เพื่อใช้กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการดิจิทัลวอลเล็ต

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามข้อมูลโครงการดิจิทัลวอลเล็ตซึ่งนายกรัฐมนตรีจะกล่าวแถลงรายละเอียดในวันที่ 24 ก.ค. นี้

BANK -1.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

BBL รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 11.8 พันล. (+12%QoQ, +9%YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาด จากการรับรู้กำไรของเครื่องมือทางการเงิน หักล้าง ECL ที่สูงกว่าคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q24 ของกลุ่ม ธพ. และข้อมูลแนวโน้มการดำเนินงานช่วง 2H24 จากการประชุมนักวิเคราะห์

TRANS -0.44%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. เห็นชอบผลคัดเลือกเอกชนโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) ที่ BEM ได้รับการคัดเลือก โดยวันที่ 18 ก.ค. สพม. กับ BEM ได้ลงนามสัญญาร่วมลงทุนแล้ว ประเมินผู้โดยสารเข้าระบบ 4 แสนคนต่อวัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประมูลและความคืบหน้าโครงการก่อสร้างทางรถไฟทางคู่, รถไฟฟ้าสายสีต่างๆ และทางด่วน

TOURISM +3.45%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 8-14 ก.ค. ลดลง -0.37%WoW จากตลาดระยะใกล้ลดลงเนื่องจากสิ้นสุดวันหยุดปีใหม่ตามปฏิทินอิสลาม ขณะที่ตลาดระยะไกล และนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเพิ่มเติมและการจัดอีเวนต์ซึ่งคาดว่าจะออกมาอย่างต่อเนื่อง

ICT +1.81%WoW

ประเด็นสำคัญ

GULF และ INTUCH ประกาศควบรวมกิจการทั้งสองบริษัทและนำไปสู่การตั้งบริษัทใหม่ NewCo ซึ่งจะประกอบธุรกิจพลังงาน, โทรคมนาคม และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ศาลปกครองสูงสุดได้ตัดสินให้ ADVANC ชนะข้อพิพาทกับ NT เรื่องการเรียกร้องผลตอบแทนจากบริการ Roaming

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q24 ของธุรกิจในกลุ่มสื่อสาร และความคืบหน้าการควบรวมกิจการระหว่าง GULF-INTUCH

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP 2Q24 และดัชนี PCE ของสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ/ยูโรโซน/ญี่ปุ่น ในเดือน ก.ค.
2. GDP 2Q24 (รายงานครั้งแรก) และดัชนี Core PCE มี.ย. ของสหรัฐ
3. การแถลงรายละเอียดทั้งหมดของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท โดยนายกย เศรษฐา ในวันที่ 24 ก.ค.

22 ก.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องจากชดเชยวันอาสาฬหบูชา
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกหนี้ชั้นดี (LPR) 1 ปีและ 5 ปีของจีน

23 ก.ค.

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ มี.ย. : ตลาดคาด 4.25 ล้านหน่วย จาก พ.ค. ที่ 4.11 ล้านหน่วย

24 ก.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของญี่ปุ่น ก.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นของยูโรโซน ก.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ก.ค.
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ มี.ย.
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ มี.ย. : ตลาดคาด 1.446 ล้านหน่วย จาก พ.ค. ที่ 1.399 ล้านหน่วย

25 ก.ค.















- ยอดผลิตและยอดขายรถยนต์ของไทย มี.ย.
- GDP 2Q24 ที่รายงานครั้งแรกของสหรัฐ : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.8%QoQ จาก 1Q24 ที่เพิ่มขึ้น 1.4%QoQ
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ มี.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.1%MoM จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 0.1%MoM

26 ก.ค.

- ดัชนี Core PCE ของสหรัฐ มี.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.6%YoY เท่ากับ พ.ค.
- ดัชนี Headline PCE ของสหรัฐ มี.ย.: ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.5%YoY จาก พ.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.6%YoY











Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้ว โดยเราคงมุมมองการลงทุนในระดับลงทุนมากกว่าตลาดเล็กน้อย (Slightly Overweight) จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่ทยอยปรับลดลง ในขณะที่กำไรตลาดหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้น
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาดเล็กน้อย” (Slightly Overweight) จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นการสลับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน (Rotation) จากหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นขนาดใหญ่ ไปยังหุ้นคุณค่าและหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น ที่ราคาและมูลค่ามีความตึงตัวน้อยกว่า จากความหวังลดดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ ให้นักลงทุนรอความชัดเจนโดยให้ติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้น Magnificent 7 ที่จะรายงานใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่กำหนดทิศทางตลาดหุ้นโดยรวม
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามผลการเลือกตั้งและการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศส เนื่องจากตลาดหุ้นโดยรวมวิตกกังกับประเด็นการเมืองในยุโรปมากขึ้น ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ
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 อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นเราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย (Slightly Overweight) แนะนำให้นักลงทุนติดตามข่าวจีนจากสำนักข่าวท้องถิ่นถึงทิศทางการประชุม 3 rd Plenum และนโยบายที่กำลังเตรียมจะออกมาหลังการประชุม เนื่องจากจะมีผลโดยตรงกับการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในระยะกลาง-ยาว

















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 ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวครึ่งปีหลัง ประกอบกับมาตรการที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านขาดจากตลาดหลักทรัพย์ที่จะทยอยออกมา
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 และทางการอินเดียเตรียมจะเสนอแผนนโยบายเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงเดือนสิงหาคม

Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

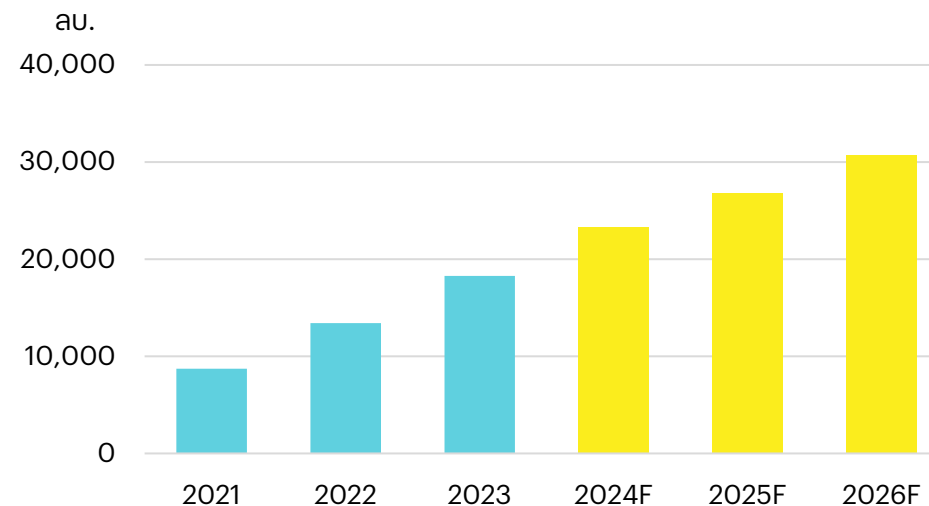
Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Weight	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			INVX ถือสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามุ่งมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและภาคทิศทางกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจังหวะเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การฟื้นตัวของหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกระดับเท่ากับตลาด หลังเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวได้ช้าลง ทำให้เฟดมีความจำเป็นต้องตรึงดอกเบี้ยไว้ยาวนานขึ้น
ทองคำ			คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในทองคำ ทั้งนี้ ทองคำได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆ ทอยยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการคลังของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยภาพรวมการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะฟื้นตัวตาม PMI โลก
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ

CPALL – กำไรจะโตแกร่งสุดในกลุ่มพาณิชย์

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

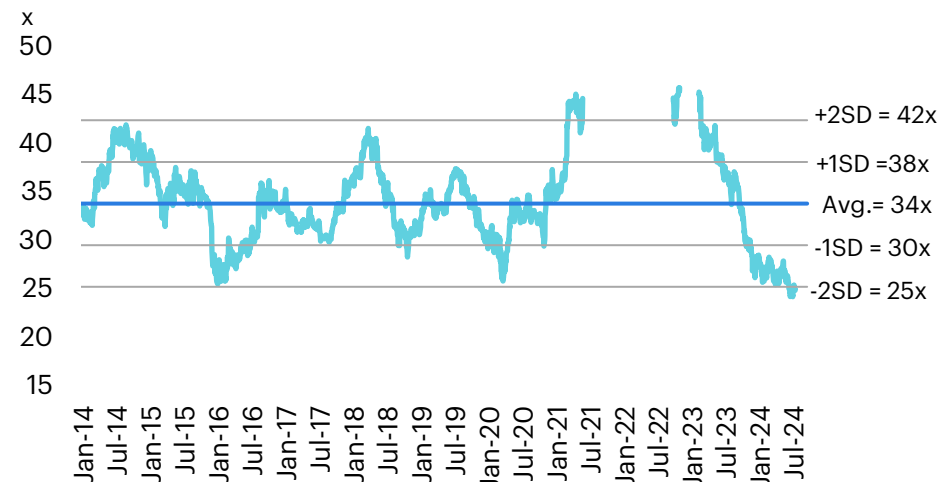
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 2Q24 คาดกำไรสุทธิ 5.8 พันลบ. เติบโต 31%YoY ดีสุดในกลุ่มพาณิชย์ด้วยแรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น รวมทั้งมีส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก CPAXT ส่วนแนวโน้มกำไร 2H24 คาดจะเติบโต YoY โดดเด่นมากกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มฯ เช่นกัน ซึ่งเกิดจากการเติบโตที่แข็งแกร่งทั้งจากธุรกิจ CVS และ CPAXT
- 3) ช่วงสั้นมองราคาหุ้นจะได้านิสงส์บวกจากความคืบหน้าดิจิทัลวอลเล็ต อีกทั้ง Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ซื้อขายที่ PER 2024F ที่ 22 เท่า คิดเป็น -2S.D. จาก PER เฉลี่ย 10 ปี ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2024 ที่คาดเติบโตเด่นราว 28%YoY สู่ระดับ 2.33 หมื่นลบ. (ยังไม่รวม upside จากดิจิทัลวอลเล็ต)
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 77 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 1.30 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.3%

คาดการณ์กำไรปกติของ CPALL เติบโตแข็งแกร่ง



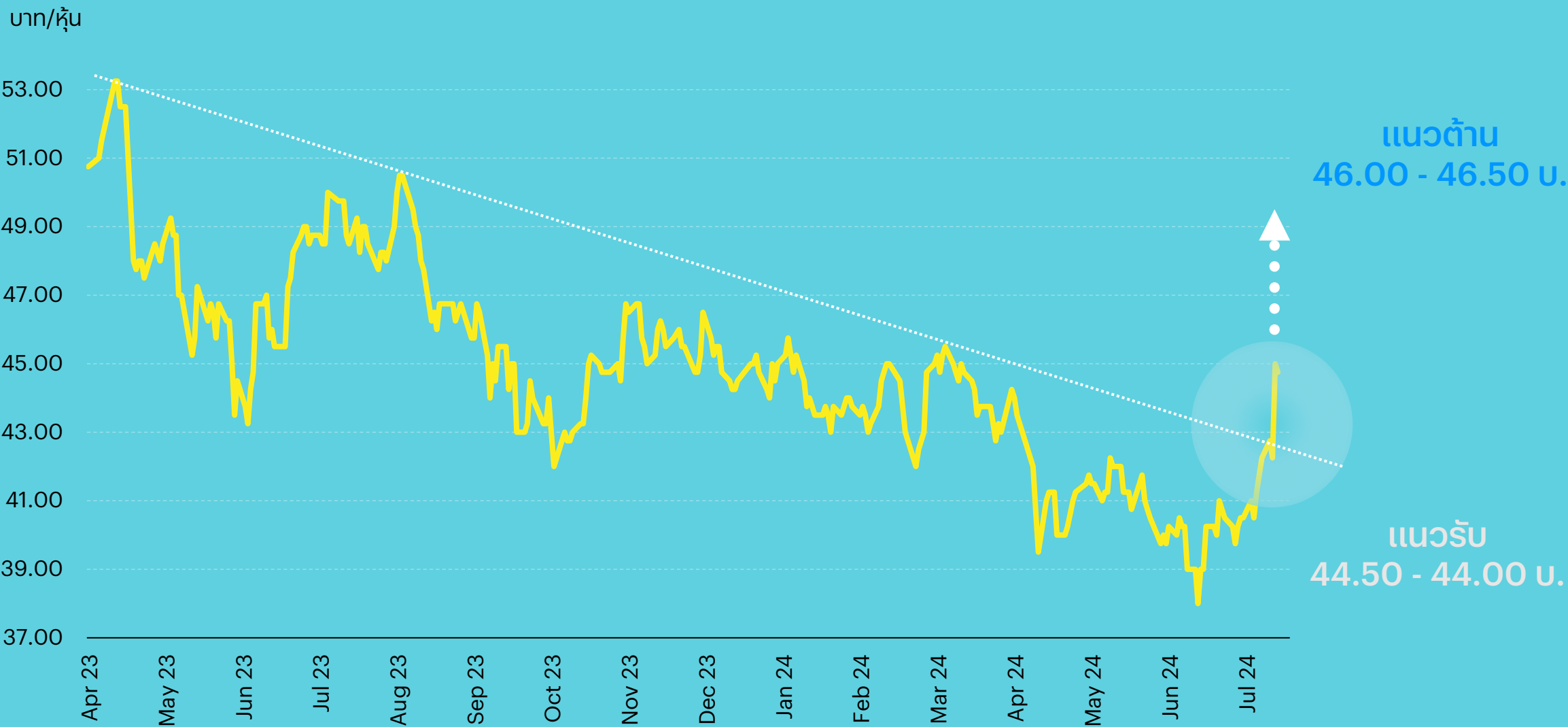
Source : Company, InnovestX Research

Core PER Bank ของ CPALL



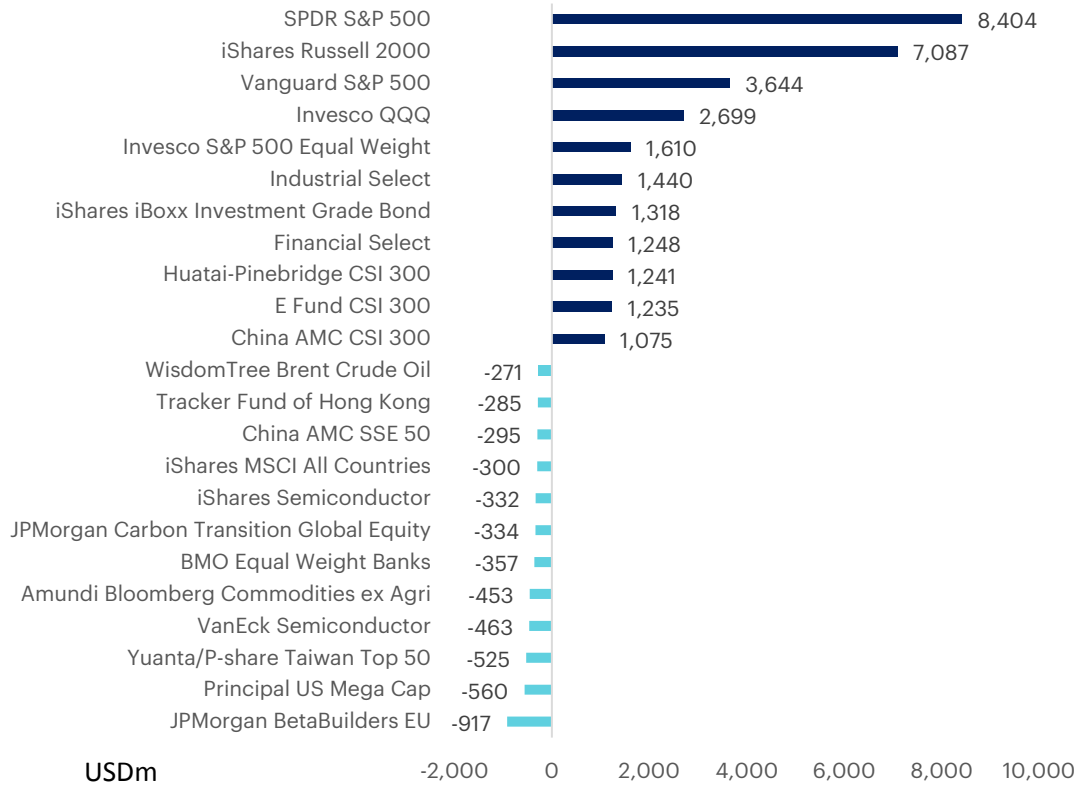
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น..GULF

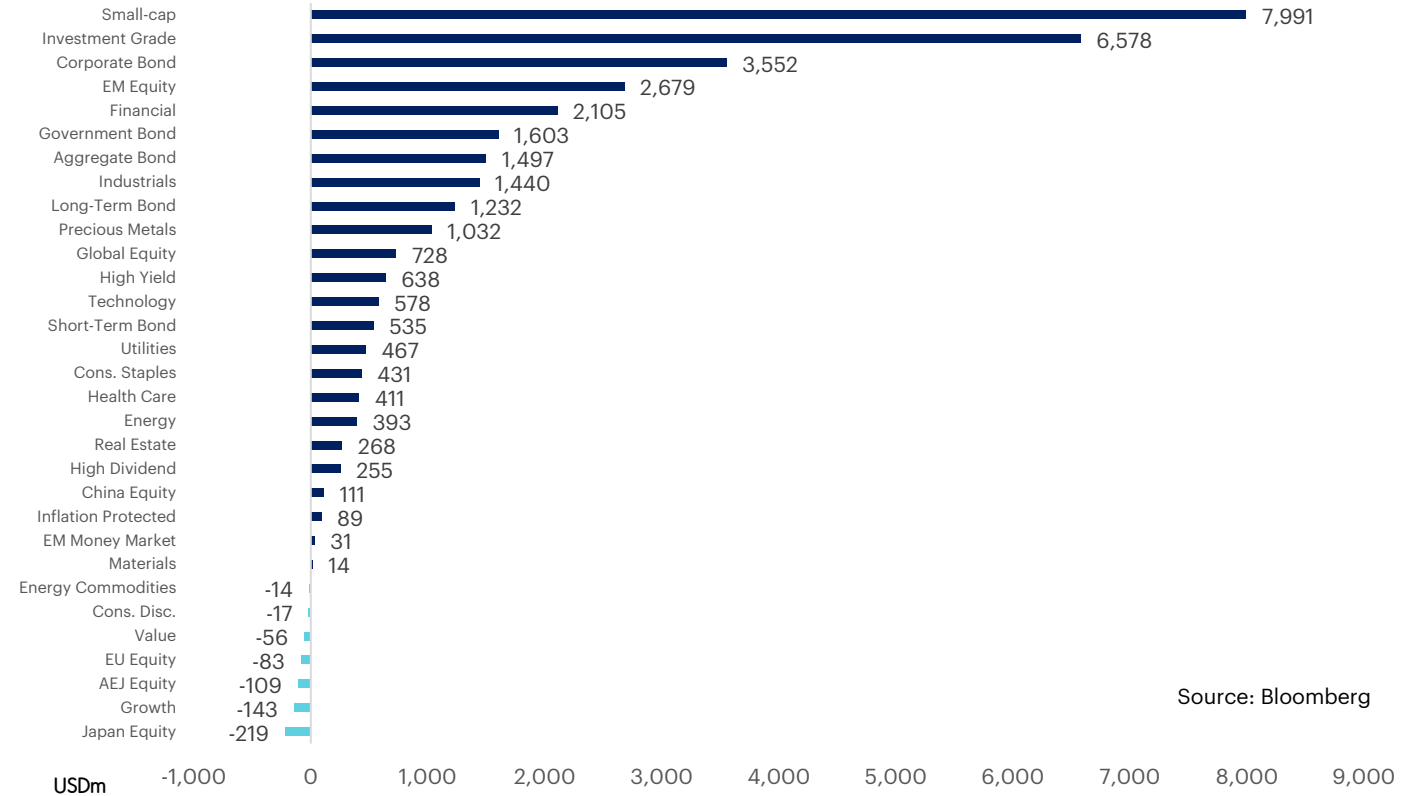


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มีสัญญาณชัดเจนมากขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้เป็นผลจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยและการเปลี่ยนกลุ่มเล่น 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดแม้ว่าจะเผชิญความเสี่ยงจากการจำกัดการเข้าถึงชิปของจีนเพิ่มขึ้น 5) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นมองว่าเป็นผลจากนโยบายการเงินที่จะตึงตัวขึ้นเป็นสำคัญและค่าเยนแข็งค่า 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากผลประกอบการที่อ่อนแอและกำลังซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยจากจีนที่ลดลง

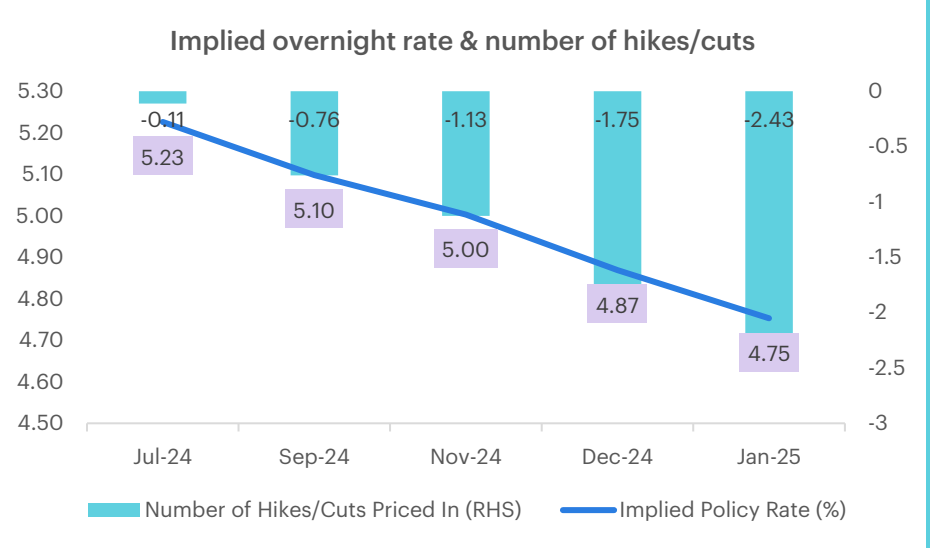
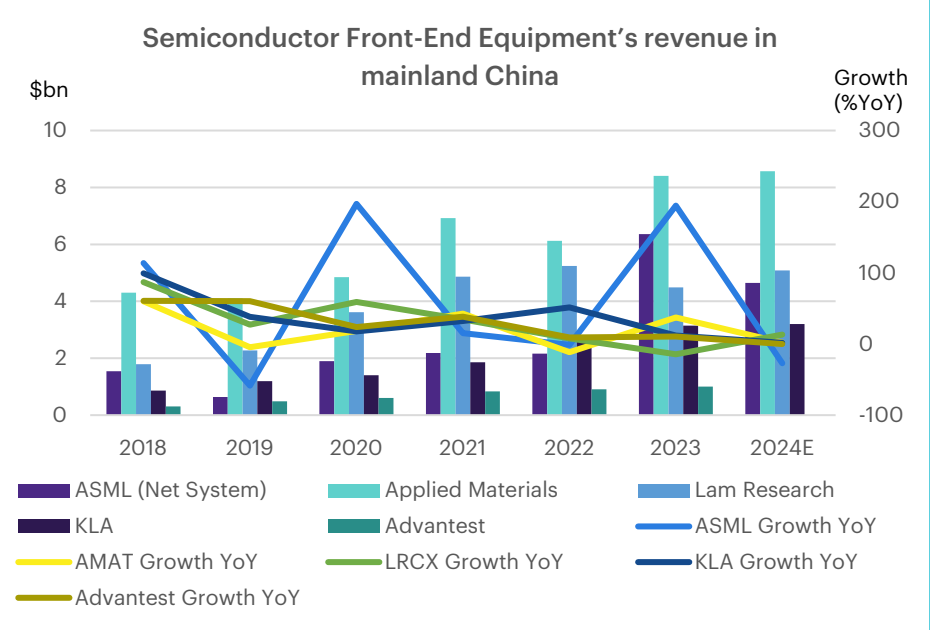
เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

แม้ ASML และ TSMC ออกมาดีกว่าคาด แต่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกลับปรับตัวลงกดดันจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นหลัง 1) สหรัฐฯ พิจารณาควบคุมกลุ่มเซมิฯเพิ่ม 2) ความคิดเห็นจาก Trump ต่อไต้หวัน ด้วยภาพความเสี่ยงเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น เราจึงแนะนำให้เปลี่ยนกลุ่มการเล่นไปยังกลุ่มอื่นก่อนซึ่งหากพิจารณาร่วมกับทิศทางตลาดส่งออกเบียในเดือนก.ย. ทำให้เราแนะนำมองกลุ่มที่ได้รับประโยชน์และคาดฟื้นตัวดีใน 2H24 อย่าง HD WMT TGT JPM PFE

- **ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา** โดย 1) สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาใช้มาตรการควบคุมผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศที่มีการใช้เทคโนโลยีสหรัฐฯ ในการผลิต โดยพุ่งเป้าไปที่ Tokyo Electron และ ASML ที่มีการทำธุรกิจกับจีนอย่างมีนัยสำคัญ 2) Donald Trump ให้ความเห็นว่าไต้หวันควรจ่ายค่าใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศให้สหรัฐฯ ซึ่งภาพนี้ทำให้ TSMC ซึ่งเป็นบริษัทชิปใหญ่ที่สำคัญของไต้หวันได้รับแรงกดดันเชิงลบด้วยเช่นกัน
- **งบกลุ่มเซมิฯดีกว่าคาด** โดย 1) ASML เผลอรายได้และกำไรดีกว่าคาด โดยเติบโต QoQ แต่ยังหดตัว YoY ด้านอัตรากำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 51.5% 2) TSMC เผลอรายได้โต 40%YoY และกำไรโต 36%YoY ดีกว่าคาด ซึ่งในภาพรวมงบทั้งสองบริษัทมีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่เติบโตทำให้ชิปที่เกี่ยวข้องมียอดขายที่เติบโต ทั้งนี้ในอุตสาหกรรมเริ่มมีภาพการฟื้นตัวเช่นกัน เช่น PC สมาร์ทโฟน

ภาพรวมงบกลุ่มเซมิฯยังคงสะท้อนให้เห็นปัจจัยพื้นฐานที่แกร่ง รวมถึงแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงมีอยู่ ซึ่งอยู่ในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มเทคโนโลยี แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพ 1) ความคาดหวังที่สูงและการเติบโตที่ชะลอตัวลงจากฐานที่สูง 2) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพการลงทุนของเทคโนโลยีและเซมิฯ ทำให้เราประเมินราคาหุ้นในระยะสั้นยังคงผันผวนต่อปัจจัยลบเหล่านี้ได้

ในระยะสั้นด้วยภาพความเสี่ยงเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับหากพิจารณาร่วมกับทิศทางตลาดส่งออกเบียในเดือนก.ย. ซึ่งคาดว่าน่าจะช่วยให้กลุ่มอื่นนอกจากเทคโนโลยีมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้นใน 2H24 เช่นกัน ด้วยภาพนี้เราจึงแนะนำให้เปลี่ยนกลุ่มการเล่นจากกลุ่มเทคโนโลยีไปยังกลุ่มอื่นก่อนที่ตลาดจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงนี้ โดยแนะนำ HD WMT TGT JPM ที่คาดได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง รวมถึงอาจมองกลุ่ม Pharma อย่าง PFE ที่ได้ภาพการฟื้นตัวจากฐานต่ำ



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		ES-USBLUECHIP	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นสหรัฐฯ T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ราว 75-125 บริษัท โดยจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและมีความแข็งแกร่งของแบรนด์
กองทุนหุ้นยุโรป		ES-EG	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)		ES-ASIA	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>UGISFX-N <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>	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 6-12 เดือน <i>ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป</i>
		<p>KFSPLUS-A</p>	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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.29% ไม่เปลี่ยนแปลง และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 19 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.12% ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 8 - 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 6,206 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 4,142 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 8 - 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 8,729.20 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% , อายุ 1 - 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่อายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

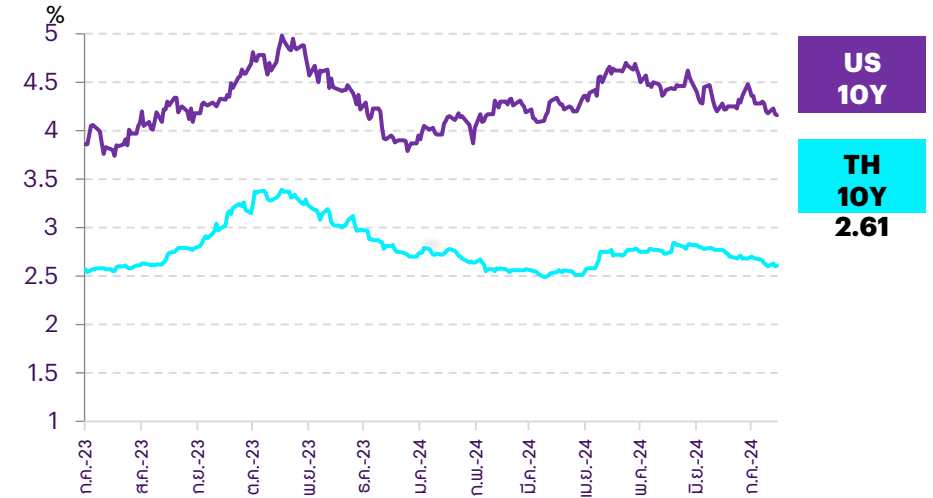
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 1 ปี ในช่วงที่ตลาดยังมีความผันผวน

CPF

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

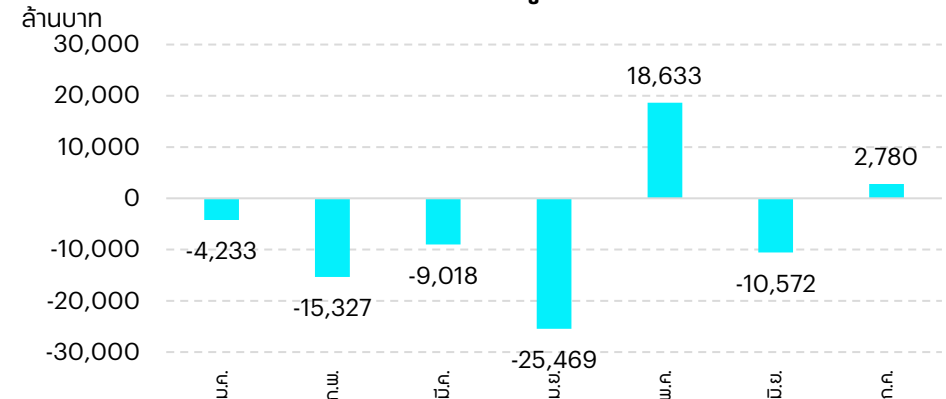
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 17/07/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 17 ก.ค. 2567 อยู่ที่ -43,206 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 17/07/2024

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดงายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย 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 จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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

