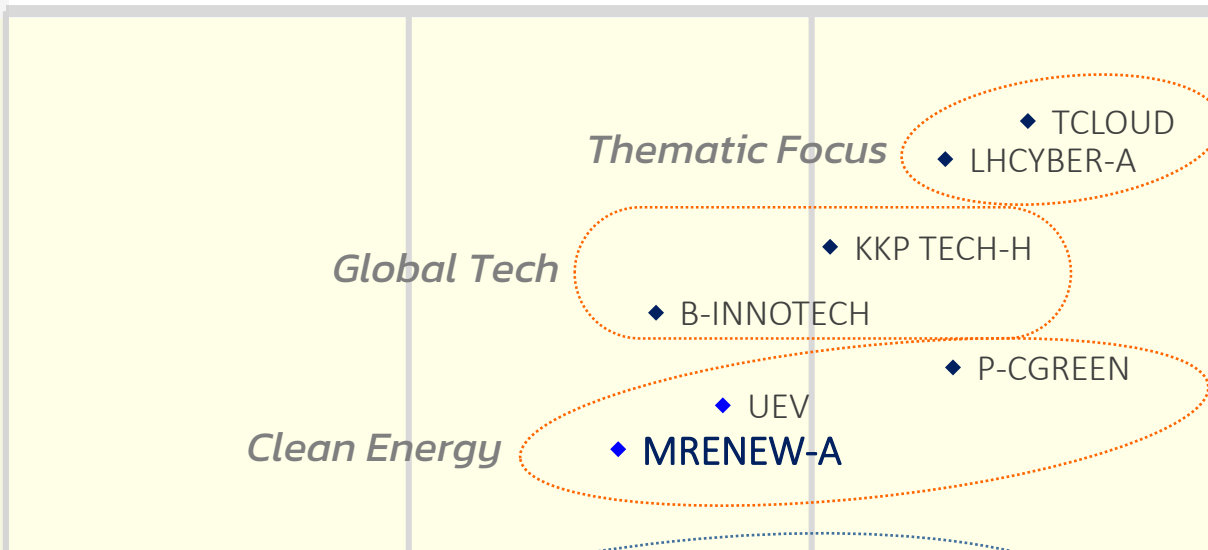
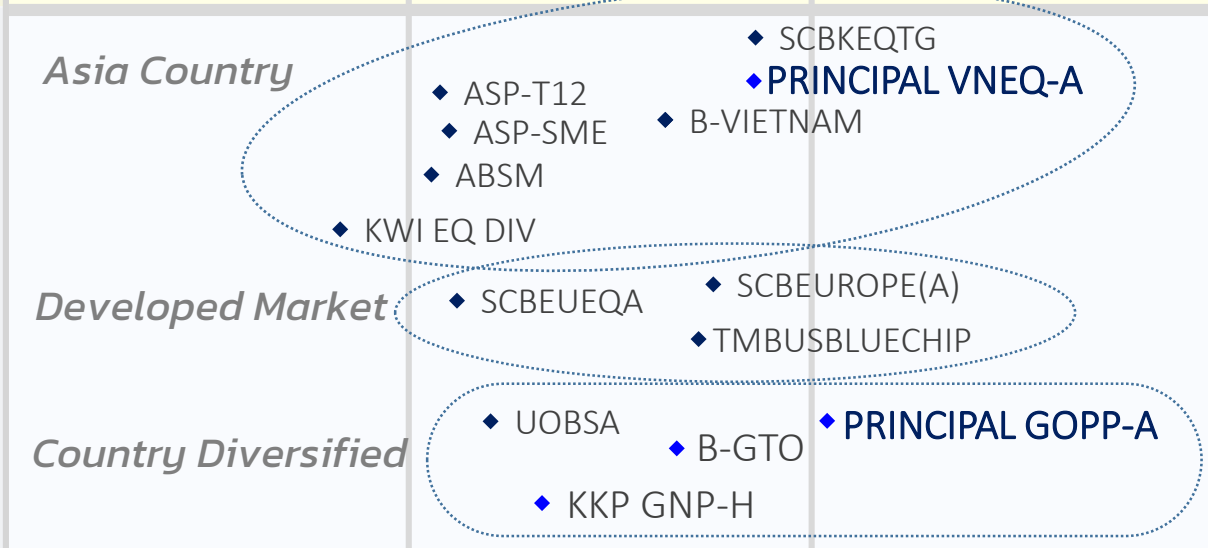


Fund Flagship ประจำเดือนตุลาคม

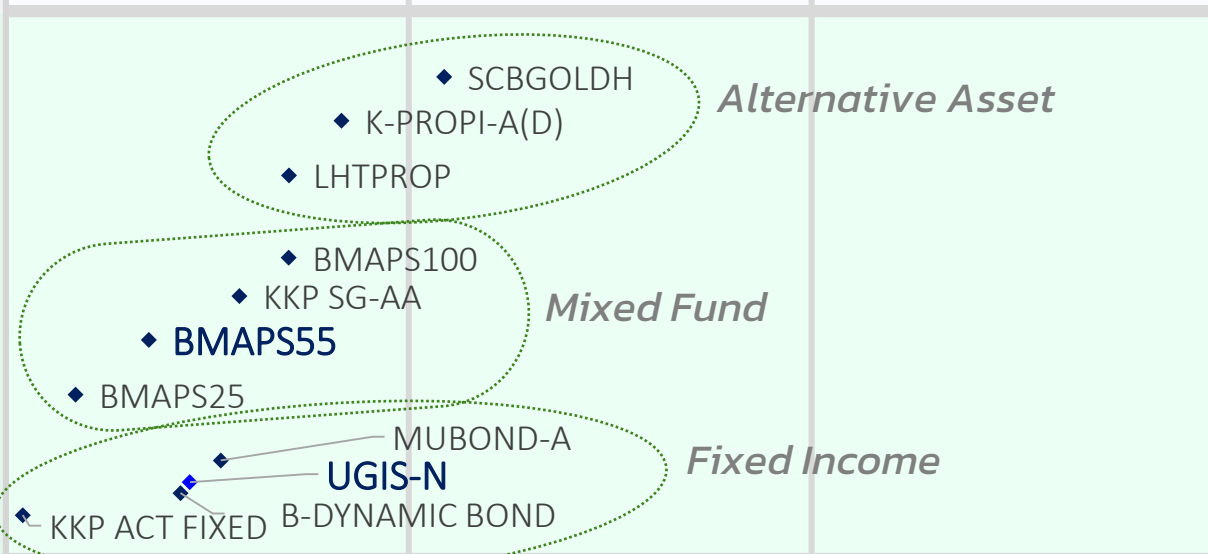
Thematic Focus



Strategic Country



Allocation Asset



Low Volatility

High Volatility

หมายเหตุ : จัดแบ่งตามดุลยพินิจของทีมงานนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

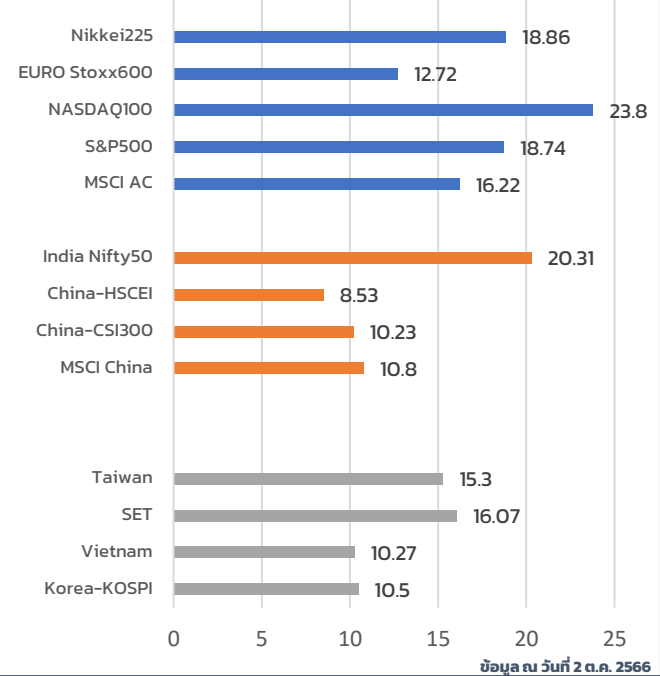
Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,115.60	7.73	-0.90	-4.35	-3.82	1.21	17.95
S&P500	4,288.05	11.68	-0.74	-4.87	-3.65	4.35	19.59
Nasdaq	13,219.32	26.30	0.06	-5.81	-4.12	8.16	25.00
Stoxx EU 600	450.22	5.96	-0.67	-1.74	-2.53	-1.66	16.08
Nikkei 225	31,857.62	22.09	-1.68	-2.34	-4.01	13.61	22.83
CSI 300	0.0000	-4.70	-1.32	-2.01	-3.98	-8.92	-3.03
Hang Seng HSI	17,809.66	-9.97	-1.37	-3.11	-5.85	-12.70	3.41
SENSEX India	65,828.41	8.20	-0.27	1.54	1.71	11.59	14.63
Kospi Korea	2,465.07	10.22	-1.72	-3.57	-3.87	-0.48	14.36
Vietnam VN30	1,166.26	16.02	-2.62	-5.53	3.84	8.62	1.24
SET	1,472.65	-11.75	-3.42	-6.10	-2.11	-8.48	-7.35
REITs							
REITs US	1,088.70	-5.01	-1.83	-7.48	-8.01	-6.55	-1.07
REITs EU	1,412.84	-7.04	-2.19	-3.68	3.57	-1.67	-3.20
REITs TH	129.84	-15.81	-0.74	-4.76	-7.61	-13.03	-14.89
Gold & Oil							
Gold	1,848.31	3.27	-2.83	-3.73	-1.68	-5.42	11.89
Oil	90.79	16.81	0.34	7.02	25.29	21.53	17.78
Others							
VIX Index	17.52	-19.15	1.86	29.11	28.92	-6.31	-44.59
US 2yrs Yield	5.052						
US 10yrs Yield	4.579						

ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.ย. 2566

Market Valuation

Forward P/E 12 months



ข้อมูล ณ วันที่ 2 ต.ค. 2566

Global Equity View

Investment View 1-6 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						

Fund Select (Oct-23)

- Principal GOPP-A
- B-GTO

Investment View 12 Month +						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						

Fund Select (Oct-23)

- KKP GNP

ตลาดหุ้นโลก

มุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้นและระยะยาว

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลกปรับตัวลดลงในเดือน ก.ย. นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐ เวียดนาม และไทย ปัจจัยกดดันหลักมาจากบอนด์ยีลด์สหรัฐที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องทำจุดสูงสุดใหม่ถึง 4.7% กดดันมูลค่า (Valuation) ของสินทรัพย์เสี่ยงสะท้อนส่งผลให้ส่วนต่างผลตอบแทนระหว่างสินทรัพย์ปลอดภัยและสินทรัพย์เสี่ยง (Earning Yield Gap) ลดลงสู่ระดับ 0.7% ต่ำสุดนับแต่ปี 2005
- Bond Yield สหรัฐยังมีโอกาสผันผวนสูง ขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจในอนาคต แต่คาดว่าจะไม่ผันผวนเกินระดับ 5-5.2% (ในกรณี Worst case scenario)

- โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงลดลง ความน่าจะเป็นที่จะถดถอยแบบอ่อน (Soft landing) ถูกพูดถึงมากขึ้น ทิศทางผลประกอบการบริษัทมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด ในขณะที่ยอดเงินเฟ้อชะลอตัว
- หุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ที่เป็นตัวพ่วงตลาดในช่วงก่อนหน้านี้เริ่มย่อตัวลง ในขณะที่หุ้นอื่นที่อยู่นอกกลุ่ม Magnificent 7 ไม่ได้ปรับตัวขึ้นในช่วงก่อนหน้านี้มองว่าตลาดน่าจะมีการเปลี่ยนมาเล่นกลุ่ม Laggard จึงต้องมุ่งเน้นการเลือกหุ้นรายตัว เพราะในระยะถัดไปตลาดมีโอกาสฟื้นตัวอย่างทั่วถึง แต่จะมากจากหุ้นดาวเด่นในแต่ละกลุ่ม เป็นผลมาจากหุ้นที่มี 1) Growth ทางด้าน Earning & Quality ทำไรต่อเนื่อง กระแสเงินสดที่ดีทนต่อต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยที่สูงลากยาวได้ และ 2) ราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสม
- ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสฟื้นตัวจากความเสียหายจากจำกัดการปรับฐานจะทำให้ระดับราคาที่มีความสมเหตุสมผลและน่าสนใจมากขึ้น ประกอบกับแรงเก็งกำไรต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่จะเริ่มทยอยรายงานในเดือนนี้ซึ่งน่าจะเห็นโมเมนตัมผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ราคาหุ้นซึมซับแรงกดดันจาก US Bond Yield และ Dollar Index ที่ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมากแล้ว นอกจากนี้ ในเชิงสถิติ ตลาดหุ้น มักปรับตัวขึ้นในไตรมาส 4
- แนะนำกองทุน Active fund ที่มีกลยุทธ์กระจุกตัวในหุ้นคุณภาพ (High Conviction Strategy but Diversify Asset) และทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในช่วงตลาดพักฐาน

US Equity View

สหรัฐ

ปรับเพิ่ม มุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้น

Investment View 1-6 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
US						+

ปรับลด มุมมองเป็นกลางในระยะยาว

Investment View 12 Month +						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
US						-

Fund Select (Oct-23)

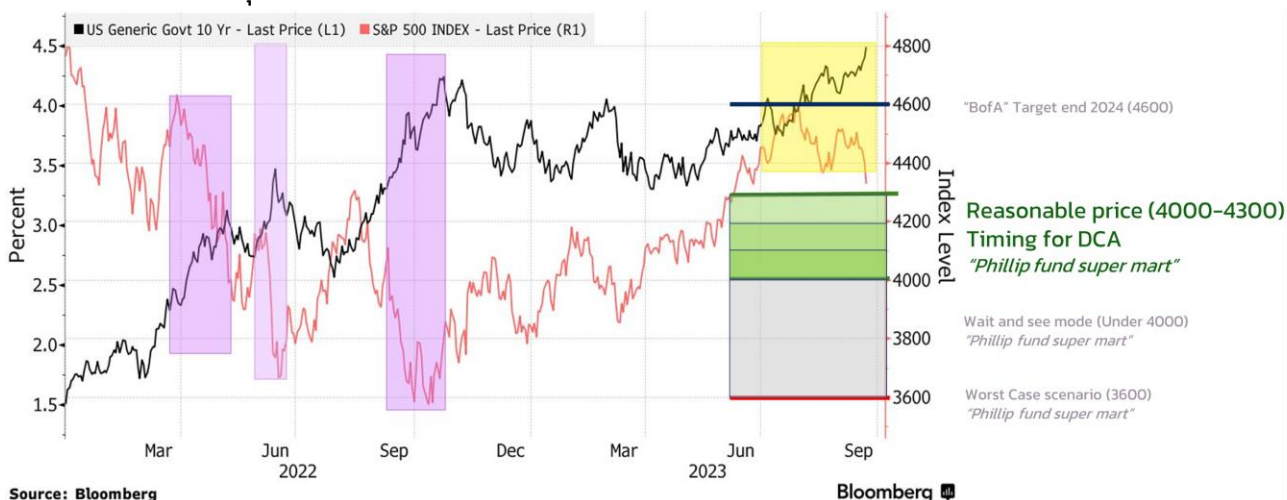
TMBUSBLUECHIP , B-USALPHA และ AFMOT-HA

Inflation & Labor market & Consumer

“เงินเพื่อ ตลาดแรงงาน และการบริโภค

ตัวแปรเศรษฐกิจชี้วัดอนาคต”

- เฟดมีมติคงดอกเบี้ยระยะสั้นตามคาด ส่งสัญญาณย้ำว่าอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งขณะที่เซอร์ไพรส์ปรับคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ในปีหน้าสูงขึ้น และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าเหลือเพียง 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.1% ในช่วงสิ้นปี 2024 ส่วนประมาณการเศรษฐกิจในรอบนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสำหรับปี 2023 หรือ Core PCE ได้รับการปรับลงเป็น 3.7% จากเดิมที่ 3.9% ส่วน ประมาณการเงินเฟ้อ Headline PCE ได้รับการปรับขึ้นเป็น 3.3% จากเดิมที่ 3.2% ส่วน ประมาณการเงินเฟ้อหลังจากนั้นไม่ต่างจากเดิมนัก อัตราว่างงานได้รับการปรับลงในปี 2023 มาอยู่ที่ 3.8% โดยจะไปพักในปี 2024-25 ที่ 4.1% ส่วน GDP Growth ได้รับการปรับขึ้นมาที่ 2.1% จากประมาณการเดิมที่ 1%
- เรามองว่าที่ FED ออกมาปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นไม่ได้เป็นสิ่งที่ผิดปกติมากนัก เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาช่วงก่อนหน้าชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความทนทานต่อสภาวะดอกเบี้ยสูงได้ (Resilient) ในขณะที่วงจรการขึ้นดอกเบี้ยใกล้จุดสูงสุดแล้วเหลือเพียงจะเริ่มผ่อนคลายเมื่อไร?
- ทีมนักวิเคราะห์ฟิลลิปคาดว่า จะมี 2 ตัวแปรที่อาจทำให้เฟดเปลี่ยนใจ
1.) ตลาดแรงงาน (Labor Market) อาจไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่คาดไว้ ขณะที่การขยายตัวของค่าจ้างมีแนวโน้มปรับลง
2.) การบริโภคในสหรัฐ (Consumption) คาดว่าจะมีการชะลอตัวลงในช่วงปลาย Q4 (2023)-Q1 (2024) จากเงินออมส่วนเกินที่เริ่มน้อยลง ปริมาณหนี้ต่อรายได้อยู่ในระดับสูงประกอบกับภาวะต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจึงเป็นเหตุเราเชื่อว่าประชาชนในสหรัฐจะระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้นในระยะถัดไป ซึ่งหากสมมุติฐานดังกล่าวเกิดขึ้นจริงจะช่วยลดแรงกดดันทางเงินเฟ้อ
- ดังนั้น จนกว่าเฟดจะส่งสัญญาณเริ่มลดดอกเบี้ยอย่างชัดเจน ตลาดหุ้นจะมีอัตราที่จำกัด จึงทำให้ระยะสั้นมีความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะผันผวนพักฐานต่อหลังผลการประชุม Fed ออกมาโทน Hawkish กว่าตลาดคาด แต่เรายังมองเป็นโอกาสแบ่งไม้ทยอยสะสมลงทุน



EU & Japan Equity View

Investment View 1-3 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
EU						
Japan						

Fund Select (Oct-23)

EU Equity = SCBEUROPE(A) , SCBEUEQA

Investment View 12 Month +						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
EU						
Japan						

EM Equity View

Investment View 1-6 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Latam						
Asia						

Investment View 12 Month +						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Latam						
Asia						

Fund Select (Oct-23)

Asia Equity = UOB SA , KWI ASIAN SM

ยุโรป

คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้น และเป็นกลางในระยะยาว

- เงินเฟ้อมีสัญญาณที่ดี เดือนล่าสุดออกมาต่ำกว่าคาดและต่ำกว่าเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า (+4.3% vs +4.5% vs +5.2% YoY) ภาคการฟื้นตัวยังถูกกดดันจากเยอรมนี และกำลังบริโภคจากจีนที่ชะลอตัวลง
- ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 4% และส่งสัญญาณยุติการขึ้นต่อแต่ตั้งใจที่จะคงไว้ระดับสูงเป็นระยะเวลาสั้นพอสมควร
- ระดับมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอดีตและเทียบกับสหรัฐซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนให้เกิด Country rotation ระหว่างตลาดหุ้น DM ด้วยกัน โดยปัจจุบันมีระดับ P/E ที่ 12 เท่า (-1SD) คำนวณความเสี่ยง

ญี่ปุ่น

คงมุมมองเป็นกลาง ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- ระยะสั้นคาดว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นอาจผันผวนสูงขึ้นจากการเข้าซื้อพันธบัตรเพิ่มเติมของ BOJ และความเสี่ยงที่ทางการจะเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนที่ปรับขึ้นแตะ 150 เยน/ดอลลาร์
- ประเมินว่า BOJ จะเริ่มส่งสัญญาณเข้มงวดนโยบายมากขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และชัดเจนมากขึ้นในช่วงปีหน้าหลังเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
- คาดดัชนี NIKKE225 อ่อนตัวลงมากทดสอบระดับ 30,000-31,000 จุด

ตลาดหุ้นเอเชีย

คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะยาว

- ตลาดฟ้งเอเชียได้รับแรงกดดันจากเรื่องค่าเงินดอลลาร์ที่มีการแข็งค่ามากขึ้นหลังจากการประชุมเฟด
- เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเอเชียส่วนใหญ่เข้าสู่ช่วงฟื้นตัวในช่วง 2-4 ไตรมาสข้างหน้าจากการเริ่มหยุดการเข้มงวดนโยบายการเงิน แต่จะฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ
- ติดตามผลกระทบจากการฟื้นตัวของจีน ซึ่งจะส่งผลต่อคาดการณ์กำไรของบริษัท
- ติดตามปัญหาหนี้ระหว่างประเทศที่อาจสูงขึ้นช่วงใกล้วันเลือกตั้งไต้หวันในเดือนธันวาคม-มกราคม

Asia Equity View

จีน: ปรับลด มุมมองเป็นเชิงลบเล็กน้อยในระยะสั้น และ ปรับลด มุมมองเป็นกลางในระยะยาว

Investment View 1-6 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
China						-
India						
Indo						

Investment View 12 Month +						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
China						-
India						
Indo						

- ดัชนี CSI300 ปิดต่ำกว่าจุดเฝ้าระวังของเราที่ 3,700 จุด จึงแนะนำให้ชะลอการลงทุนให้ชะลอการลงทุน ดัชนีอาจเจอแรงกดดันจากจิตวิทยาและความเชื่อมั่นส่งผลยังมีความเสี่ยงขาลงและอาจปรับฐานลงไปทดสอบระดับ 3,400-3,500 จุด
- อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า เศรษฐกิจจีนได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เห็นได้จากตัวเลขเศรษฐกิจ ทั้งการบริโภค และภาคการผลิตที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ในไตรมาสที่ 3 น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีเช่นกัน
- ระยะยาวแนะนำคงน้ำหนัก เรายังชื่นชอบหุ้นจีนกลุ่ม A-Share โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค
- ติดตามความเสี่ยงทางภูมิศาสตร์และการกีดกันทางการค้าที่จะเริ่มสูงขึ้นในช่วงปลายปี

Investment View 1-6 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Vietnam						+
Thai						
Korea						

Investment View 12 Month +						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Vietnam						
Thai						
Korea						

Fund Select (Oct-23)

- Vietnam Equity = Principal VNEQ-A , B-VIETNAM
- Thai Equity = KWI EQ DIV , ASP-T12
- Korea Equity = SCBKEQTG

Fund Select (Oct-23)

- Thai Equity = ASP-SME, ABSM

เวียดนาม: ปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้น คงมุมมองเชิงบวกในระยะยาว

- เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังราคาอ่อนตัวลงมา แนะนำทยอยเพิ่มน้ำหนัก ในจังหวะที่ดัชนี VN30 ปรับฐานลงมาบริเวณ 1040-1140 จุด
- แต่หากดัชนีVN30 ปรับฐานลึกหลุดระดับ 1040 ให้ชะลอการลงทุน
- ด้าน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยเทรด P/E อยู่ที่ 10.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง

ไทย: คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- ระยะสั้นมีแรงกดดันจากส่วนต่างบอนด์ยีลด์พันธบัตรไทยและสหรัฐที่ห่างกันมากขึ้นส่งผลให้เกิดแรงขายและ Fund Flow ไหลออก ประกอบกับความกังวลด้านวินัยทางการคลังด้านค่าเงินบาทอ่อนค่า และระดับ 37 บาทต่อดอลลาร์
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงทำจุดต่ำสุดใหม่บริเวณ 1450 จุด ซึ่งเป็นจุดที่มีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน Valuation ของตลาดหุ้นไทยเทรด P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต 5 ปี รวมถึงนักวิเคราะห์เริ่มกลับมาปรับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้น หลังจากถูกปรับลดลงมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี
- ในช่วงหลังจากนี้ตลาดน่าจะกลับมาให้ความสนใจกับการประกาศผลประกอบการใน Q3/2023 ซึ่งคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะสามารถฟื้นตัว YoY และ QoQ นำโดยกลุ่มธนาคาร ธุรกิจท่องเที่ยวและค้าปลีก

Bond View

Investment View 1-6 Month +						
Bond-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						
Treasury						+
IG-Bond						
HY-Bond						
Thai						

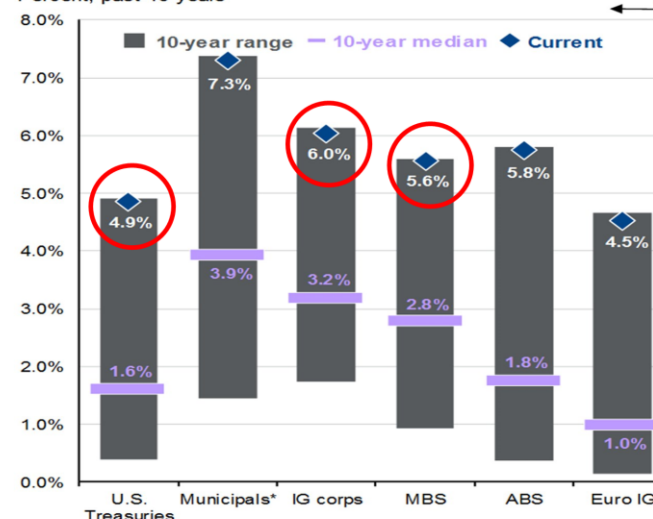
Investment View 12 Month +						
Bond-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						
Treasury						
IG-Bond						
HY-Bond						
Thai						

Fund Select (Oct-23)

แนะนำถ้อยอย่างน้อย 1-2 ปีขึ้นไป

- Global Bond = UGIS , BDYNAMIC
- Treasury. = TMBGF , TUSTREASURY
- IG-Bond = MUBOND-A

Yield-to-worst across fixed income sectors
Percent, past 10 years



Global bond & Treasury bond มุมมองเชิงบวก ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- ระยะสั้นบอนด์ยิลด์สหรัฐยังมีโอกาสผันผวน และอาจแตะระดับที่ 5-5.2% (US10Yr) จากนั้นการปรับขึ้นน่าจะจำกัดมากขึ้น ก่อนจะปรับตัวลง
- แนะนำทยอยสะสมต่อเนื่อง แม้ยิลด์ทำจุดสูงสุดใหม่มากกว่าที่คาดก่อนหน้านี้ แต่คงมุมมองเชิงบวก จากยิลด์ที่สูง มูลค่าสมเหตุผลและยังเป็นสินทรัพย์ที่คอยช่วยกระจายความเสี่ยงให้พอร์ตลงทุน ในภาวะที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน
- ผลตอบแทนมีความแน่นอน ตามอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว และมีโอกาสรับผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการปรับขึ้นของราคาพันธบัตรในระยะข้างหน้า
- ปัจจัยหลักที่ทำให้เราเชื่อว่ายิลด์จะปรับตัวลง คือหนึ่งเงินเฟ้อที่เร่งตัวจากราคาน้ำมันเป็นปัจจัยชั่วคราวและจะชะลอตัวลง สองตลาดแรงงานมีความตึงตัวน้อยลง สามการบริโภคมีแนวโน้มชะลอตัว

IG Bonds

คงมุมมองเชิงบวก ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- ระยะสั้นยังมีโอกาสผันผวน ตามทิศทางนโยบาย และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้ หากเฟดคงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด
- ความเสี่ยงถดถอยรุนแรงที่ลดลงหนุนให้ Corporate Credit Spread ยังคงทรงตัว ในขณะที่ระยะถัดไปหากโมเมนตัมทางเศรษฐกิจจาก PMIs พ้นตัวคาดช่วยเพิ่มความน่าสนใจจากผลตอบแทนที่อยู่ระดับสูงเทียบความเสี่ยงที่ลดลง
- ระยะยาวน่าสนใจในแง่ Valuation และดอกเบี้ยหน้าตัวให้ Yield ที่ดีกว่าเงินปันผลของหุ้น

High Yield Bond

คงมุมมองเป็นกลาง ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- Yield สูง แต่มองว่ายังเร็วเกินไปที่จะเพิ่มน้ำหนักลงทุนจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและนโยบายการเงินที่ผันผวนในระยะสั้น

TH-Bond

คงมุมมองเป็นกลาง ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- ยิลด์ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับต่างประเทศ แต่เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการสภาพคล่อง และพักเงิน

REITs View

Investment View 1-6 Month +						
REITs-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						
Asia						
Thai						

Investment View 12 Month +						
REITs-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						
Asia						
Thai						

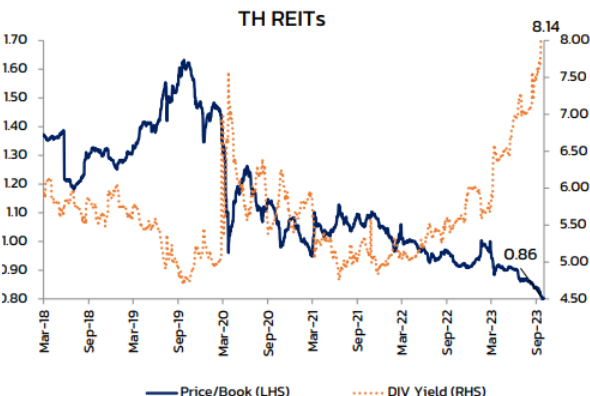
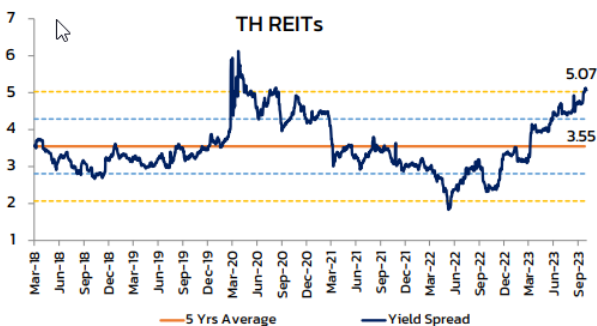
Fund Select (Oct-23)

* แนะนำอย่างน้อย 3 ปีขึ้นไป*

- Asia REITs = KPROPI-A(D) , KKP PROP-D
- TH- REITs. = LHTPROP , MPDIVMF

REITs Valuation : Yield spread (ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน)

Thai REITs



Global REITs

คงมุมมองเป็นกลางระยะสั้น และระยะยาว

- ราคายังมีโอกาสผันผวนต่อในระยะสั้น และทิศทางการปรับตัวค่อนข้างมีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นแต่แนวโน้มการขึ้นดอกลบเบียดที่ใกล้ผ่านจุดสูงสุด จะเป็นตัวช่วยจำกัด downside risk
- เราประเมินว่า Global REITs สามารถเริ่มทยอยกลับเข้าไปสะสมได้ในช่วงปลาย 2023Q4-2024Q1 หากโอกาสความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงลดลงอย่างชัดเจนต่อเนื่อง โดยเราชอบบริษัททั่วโลกในกลุ่มอุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากวงจรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะยาว ในขณะที่อุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของค่าเช่าและราคาเรทส์ในอนาคตได้ดี

Asia REITs

คงมุมมองเป็นกลางในระยะสั้น และเชิงบวกเล็กน้อยระยะยาว

- ราคาของเรทส์สิงคโปร์ค่อนข้างมีทิศทางความผันผวนตามสินทรัพย์เสี่ยงของโลก ซึ่งอาจทำให้ราคากองทุนเอเชียเรทส์ผันผวนสูงขึ้นในช่วงที่ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน จึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและคาดหวังผลตอบแทนในแง่ของ Capital gain ที่สูงขึ้นกว่าเรทส์ไทย และต้องการกระจายความเสี่ยงออกจากเรทส์ภายในประเทศ

Thai -REITs คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้น และเชิงบวกระยะยาว

- ระดับราคายังคงปรับตัวลงและอยู่ในจุดต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับ 8%
- ระยะสั้นราคาถูกกดดันจาก Sentiment และ Fund flow บอนด์ยีลด์ไทยปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ยีลด์สเปรดแตะระดับ +2SD แต่เราเชื่อว่ายีลด์สเปรดจะมีแนวโน้มปรับตัวลงในระยะกลางถึงระยะยาว
- ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวและคาดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- ชอบกองทุนอสังหาที่ให้น้ำหนักในเรทส์ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง มีการเติบโตของเงินปันผลสม่ำเสมอ อาทิ กลุ่ม อุตสาหกรรม คลังสินค้า โครงสร้างพื้นฐาน ในขณะที่กลุ่มอาคารสำนักงานมีความน่าสนใจน้อยกว่าปริมาณอุปทานที่เพิ่มขึ้น
- โอกาสทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว ที่มีระยะเวลาการถือครองอย่างน้อย 3-5 ปี ขึ้นไป โดยเมื่อพิจารณาจากผลตอบแทนต่อความเสี่ยงแล้วเราเชื่อว่าเป็นระดับที่คุ้มค่าความเสี่ยงต่อการลงทุนในระยะยาว
- ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ทำการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ และแนวโน้มเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าจะเริ่มมีท่าทีผ่อนคลายลงใน 1H24

Commodity View

Investment View 1-6 Month +						
Commodity-vi	Negative		Neutral		Positive	Change
Gold						+
Oil (WTI)						-

Investment View 12 Month +						
Commodity-vi	Negative		Neutral		Positive	Change
Gold						
Oil (WTI)						

ทองคำ
ปรับเพิ่มมุมมองเป็นกลางในระยะสั้น
และคงมุมมองเป็นกลางในระยะยาว

- ประเมินระดับราคาทองคำไว้ที่ 1800\$ +-50\$ เป็นกรอบในการทยอยเพิ่มน้ำหนัก
- ให้ความเสี่ยงขาลงต่ำสุดที่ 1650\$

น้ำมัน
ปรับลดมุมมองเป็นเชิงลบเล็กน้อยในระยะสั้น
และคงมุมมองเป็นกลางในระยะยาว

- ประเมินว่าราคาน้ำมันจะเริ่มอ่อนตัวลงในช่วงปลาย Q4 จากการบริโภคในสหรัฐและจีนที่ชะลอตัว และมีโอกาสที่โอเปกจะกลับมาเพิ่มระดับการผลิต เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับสูงแต่ไม่พุ่งสูงเกินไปจนส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจโลก
- คงกรอบการปรับตัวของราคาน้ำมันไว้ที่ระดับเดิม(Base Case) โดยให้กรอบบนไว้ที่ระดับ 80-85\$ และกรอบล่างที่ 65-70\$ และอาจผันผวนจากกรอบข้างต้น +- 5\$ ได้ในบางช่วงเวลาตามพัฒนาการเศรษฐกิจ
- เรามองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวเกินกรอบดังกล่าวได้ต้องมีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญทั้งเชิงบวกและลบ
- อย่างไรก็ตามหากมีสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นเหนือเกินระดับ 90-95\$ เป็นเวลานานอาจทำให้บรรยากาศการลงทุนกลับมากังวลต่อเงินเฟ้อทั่วไปและนโยบายการเงินแบบเข้มงวดอีกครั้ง

USD/THB คำแนะนำเรื่องป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน

- ในระยะสั้นหากทิศทางค่าเงินยังอ่อนค่าสูงกว่า 35.7 บาทต่อดอลลาร์ เราแนะนำให้นักลงทุนเลือกกองทุนแบบ Unhedged
- แต่ให้ระมัดระวัง การ Hedging ในช่วงที่เงินบาทอ่อนค่าถึงระดับ 38-38.4 บาทต่อดอลลาร์ อาจเป็นจุดกลับตัวให้ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่า
- นักลงทุนระยะยาว หรือกองทุนสิทธิประโยชน์ทางภาษี (SSF และ RMF) แนะนำเลือกกองทุนแบบ Hedged (ปัจจุบันต้นทุนเฉลี่ยอยู่ที่ ระดับ 3%)

Appendix - Sector View

Investment View 1-6 Month +						
Theme-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Growth						
Value						
Global Dividend						
Large Cap						
Mid-small						
Global Tech						+
US Tech						
EU Tech						-
China & AsiaTech						
A.I.						
Semicon						
Renewable						
EV						
Cloud						
Cyber-security						
ARK Family						
Bank						-
Energy						-
Health Care						
Consumer						
Global Travel						
Industry						

Investment View 12 Month +						
Theme-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Growth						
Value						
Global Dividend						
Large Cap						
Mid-small						
Global Tech						
US Tech						
EU Tech						
China & AsiaTech						-
A.I.						
Semicon						
Renewable						
EV						
Cloud						
Cyber-security						
ARK Family						
Bank						
Energy						
Health Care						
Consumer						
Global Travel						
Industry						

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

การอ้างถึง: “PST” ในรายงานฉบับนี้ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลาลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ตั้งใจ โปรดลบหรือทำลายรายงานฉบับนี้ และแจ้งกลับผู้ส่งทันที
- รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นการชักชวน หรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขาย การลงทุนในกองทุนรวมแต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะนั้น รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มีอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคากองทุนรวมอาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวรวดเร็วและเกินคาด โดยผลการดำเนินงานในอดีตไม่เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- รายงานฉบับนี้มีได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่าน เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่า การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มีได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลาลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบันและในอนาคตเกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

สาปนพงศ์ สุทัศนธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ชัชพล ตันเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธนพนธ์ ธรรมกาย ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart
Twitter : @PFundSuperMart