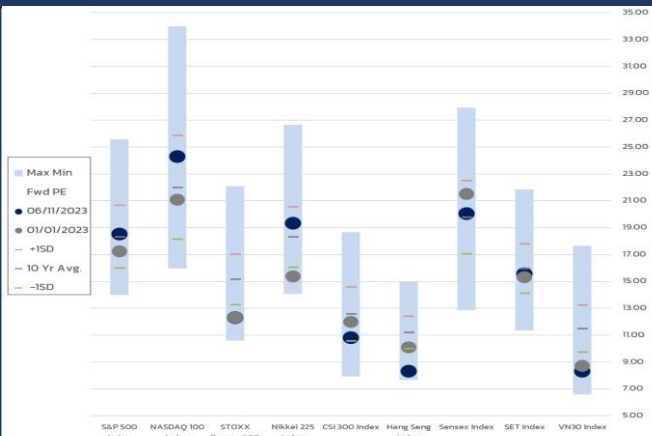


Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,129.04	8.42	5.36	2.50	-4.28	2.56	12.97
S&P500	4,358.34	13.51	5.85	2.22	-2.67	7.32	15.59
Nasdaq	13,478.28	28.78	6.61	1.83	-2.98	12.63	28.67
Stoxx EU 600	444.24	4.55	3.41	0.94	-3.27	-3.50	6.54
Nikkei 225	31,949.89	22.44	3.09	4.66	-0.75	9.58	17.46
CSI 300	3,584.1364	-7.43	0.61	-2.86	-10.86	-11.07	-4.86
Hang Seng HSI	17,664.12	-10.70	1.53	2.72	-9.60	-11.45	9.30
SENSEX India	64,363.78	5.79	0.91	-1.32	-2.07	4.23	5.60
Kospi Korea	2,368.34	5.90	2.85	-1.55	-9.01	-5.30	0.85
Vietnam VN30	1,086.19	8.06	1.74	-4.60	-11.79	4.48	8.85
SET	1,419.76	-14.92	2.27	-2.29	-7.48	-7.40	-12.70
REITs							
REITs US	1,100.38	-3.99	8.21	3.52	-7.01	-4.97	-3.06
REITs EU	1,491.83	-1.84	12.58	9.12	2.36	1.51	-1.51
REITs TH	122.56	-20.53	1.64	-3.22	-12.34	-16.24	-18.87
Gold & Oil							
Gold	1,992.27	9.72	0.05	9.06	2.82	-2.34	20.60
Oil	80.51	8.24	-5.18	-0.50	0.60	23.18	-7.36
Others							
VIX Index	14.91	-31.20	-29.90	-19.75	-12.81	-25.78	-39.27
US 2yrs Yield	4.845						
US 10yrs Yield	4.576						

ข้อมูล ณ วันที่ 3 พ.ย. 2566

Forward P/E 12 months



Market Index	S&P 500 Index	NASDAQ 100 Index	STOXX Europe 600 Index	Nikkei 225 Index	CSI 300 Index	Hang Seng Index	Sensex Index	SET Index	VN30 Index
PE ล่าสุด วันที่ 06/11/2023	18.51	24.30	12.28	19.32	10.79	8.31	20.03	15.56	8.29
ค่าเฉลี่ย FWD PE 10 ปี	18.32	22.00	15.15	18.30	12.57	11.20	19.77	15.96	11.50
ส่วนต่างจากค่าเฉลี่ย 10 ปี *	0.18	2.30	-2.87	1.01	-1.79	-2.89	0.26	-0.40	-3.21

ข้อมูล ณ วันที่ 6 พ.ย. 2566

มุมมองตลาดหุ้นโลก

ปรับเปลี่ยนมุมมองเชิงบวก ในระยะสั้น-ยาว

Investment View 1-6 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						+
Global Large Cap						+
Global Tech						+

Fund Select (Nov-Dec 2023)

- หุ้นทั่วโลก: PRINCIPAL GOPP-A
- หุ้นเทคโนโลยี: KKP TECH-H

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

Tax Fund Select (Nov-Dec 2023)

- หุ้นทั่วโลก KKP GNP-SSF และ KKP GNP-RMF
- หุ้นเทคโนโลยี B-INNOTECHSSF และ B-INNOTECHRMF

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในช่วงแรกของเดือนตุลาคม บรรยากาศเป็นไปอย่างผันผวน ก่อนจะเริ่มฟื้นตัวในช่วงปลายเดือน ตอรับปัจจัยลบด้านอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ โดยเฉพาะอายุ 10 ปี ที่เร่งตัวขึ้นแตะระดับ 5% รวมถึงทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า กดดันหุ้นโพลีและมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินให้ปรับตัวลง อันเนื่องจากส่วนขาดความเชื่อมั่นที่น้อยลงเมื่อเทียบกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

โดยอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น เกิดจากความกังวลว่าธนาคารกลางหลักของโลกจะส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย แต่อาวคงระดับดอกเบี้ยไว้นานกว่าที่คาด (Higher for longer) หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ประกาศออกมาในช่วงที่ผ่านมาแข็งแกร่ง อาทิ GDPQ3/23 ออกมาสูงกว่าคาดที่ 4.9% สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจบางส่วนที่ยังมีความร้อนแรง ประกอบกับทิศทางปริมาณการออกพันธบัตรที่มากขึ้นเพื่อบรรเทาหนี้สาธารณะ

ราคาคงค่าและน้ำมันดิบพุ่งขึ้นในช่วงแรกของเดือน เป็นผลจากการสู้รบของอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อพลังงานอุปทานพลังงานและทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวสร้างความกดดันต่อนโยบายการเงินอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงการสู้รบจะขยายออกเป็นวงกว้างเริ่มจำกัด ทำให้ราคาน้ำมันดิบเริ่มชะลอตัวลง

นักวิเคราะห์ฟลอปปีประเมินระดับราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในระยะยาว ถือเป็นจังหวะในการเข้าลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก มองว่าราคาสะท้อนปัจจัยลบในระยะสั้นไปพอสมควรแล้ว ความเสี่ยงขาดเริ่มจำกัด ในขณะที่การประกาศงบผลกำไรไตรมาส 3 บริษัทส่วนใหญ่ยังออกมาดีกว่าคาด หนุนโอกาสการฟื้นตัวในอนาคต อย่างไรก็ตาม แม้ปัจจัยกดดันหลักอย่างอัตราดอกเบี้ยจะทยอยปรับตัวลง และหนี้สินทรัพย์เสี่ยงให้ฟื้นตัว แต่มองว่าอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง แต่จะชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้น ช่วงเวลาดังกล่าวยังคงกดดันต้นทุนและผลกำไรของบางบริษัทในระยะถัดไป เราจึงแนะนำให้ยังคงใช้ความระมัดระวังในการลงทุนเน้นกองทุนที่คัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัทแบบ Bottom up โดยไม่เน้นภาพรวมอุตสาหกรรม หรือปัจจัยมหภาค มีราคาที่เหมาะสม โดยปริมาณสินทรัพย์ไม่ต้องกระจายตัว มีความกระจุกตัว แต่เป็นหุ้นคุณภาพที่เติบโตสูง (Quality Growth)

มุมมองตลาดหุ้นสหรัฐ

ระยะสั้นปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวก

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

Fund Select (Nov-Dec 23)

- หุ้นสหรัฐ TMBUSBLUECHIP และ B-USALPHA

ระยะยาวคงมุมมองเป็นกลาง

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

Tax Fund Select (Nov-Dec 23)

- หุ้นสหรัฐ B-USALPHASSF และ B-USALPHARMF

“คาดสินทรัพย์เสี่ยงจะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี จากมุมมองเศรษฐกิจที่ลดความร้อนแรง แนวโน้มนโยบายการเงินที่ผ่านจุดสูงสุด ยอดพัณรบัตรที่เริ่มปรับลง และการฟื้นตัวของกำไรบริษัทที่ดีขึ้นต่อเนื่อง”

นักวิเคราะห์ฟิลลิป คงมุมมองว่า ธีมความกังวลลดดอกเบี้ยค้างในระดับสูง (Higher for longer) อาจไม่นานอย่างที่นักกังวล จากตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญอย่างตลาดแรงงาน และการบริโภคเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวในช่วงระหว่างปลาย Q4/23 ถึง Q1/24

ล่าสุดอัตราดอกเบี้ยว่างงานสหรัฐเดือน ต.ค. อยู่ที่ 3.9% สูงกว่าคาดและครั้งก่อนหน้า ขณะที่การขยายตัวของค่าจ้างมีแนวโน้มชะลอตัวลง ด้านแนวโน้มการบริโภคในสหรัฐ คาดว่าจะมีการชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกินที่เริ่มน้อยลง ปริมาณหนี้ต่อรายได้ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับภาวะต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจึงเป็นเหตุให้เราเชื่อว่าประชาชนในสหรัฐจะระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้นในระยะถัดไป

หากสมมติฐานดังกล่าวเกิดขึ้นจริงจะช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและทำให้เฟดมีความจำเป็นน้อยลงที่จะเพิ่มความตึงเครียดในระบบการเงิน เมื่อต้องคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและปัญหาเงินเฟ้อที่มีความสมดุลมากขึ้น ประกอบกับถ้อยแถลงที่ระบุถึงยอดพัณรบัตรทุกช่วงอายุที่ปรับตัวสูงขึ้นเปรียบเสมือนกลไกตลาดที่ช่วยชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ จากต้นทุนที่สูงขึ้นทั้งด้านธุรกิจ ผู้บริโภค และตลาดเงิน

ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ยในการประชุม 2 ครั้งหลังสุด หลังจากที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยมา 11 ครั้งติดต่อกัน ขณะที่การท่า QT ยังคงดำเนินต่อไปตามแผนตามเดิม เน้นย้ำ Data Dependent ในการกำหนดนโยบายการเงินและยังไม่ปิดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 3 อย่างไรก็ดี Fed ยอมรับว่าภาวะการเงินที่มีความตึงตัวมากขึ้นนั้นได้ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ฟิลลิปยังคงให้น้ำหนักต่อกรณีที่เฟดสิ้นสุดการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในรอบวัฏจักรนี้ และคงดอกเบี้ยไว้ไปจนถึงสิ้นปี 2023 เป็นอย่างน้อย ด้าน FedWatch tool บ่งชี้โอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. ลดลงเหลือ 10%

การรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ประจำไตรมาส 3 ซึ่งรายงานออกมาแล้วราว 80% โดยบริษัทส่วนใหญ่มีรายได้และกำไรเติบโตดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer Discretionary มีกำไรมากกว่าคาดที่ 21.4% กลุ่ม Communication Service มีกำไรมากกว่าคาดที่ 10.14% และ Information Technology มีกำไรมากกว่าคาดที่ 8.83% ทั้งนี้ 8 ใน 11 กลุ่มอุตสาหกรรมรายงานผลกำไรเติบโตสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนมีเพียงกลุ่ม Materials, Energy และ Healthcare ที่รายงานกำไรลดลง ในภาพรวมถือว่าทิศทางที่ดี อัตราการเติบโตของรายได้และกำไรฟื้นตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส หลังจากที่เกิดลบในไตรมาส 2 สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในภาวะต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นในระยะถัดไป นักวิเคราะห์คาดว่า กำไรหุ้นบริษัทส่วนใหญ่จะยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในไตรมาส 4 และต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาส 2 ของปี 2024

จากมุมมองเศรษฐกิจที่จะเริ่มชะลอตัว แนวโน้มนโยบายการเงินที่ผ่านจุดสูงสุด ยอดพัณรบัตรที่เริ่มปรับลง และการฟื้นตัวของกำไรบริษัทที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

นักวิเคราะห์ฟิลลิปคาดจะเป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยงให้มีทิศทางฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี หลังจากระดับราคาพิกฐานมาอยู่ในระดับที่เหมาะสมใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในระยะยาว โดยคงกรอบระดับในการเข้าสะสมของ S&P500 บริเวณ 4,000-4,300 จุด หากหลุดกรอบดังกล่าว แนะนำให้ชะลอการลงทุน ด้านนักวิเคราะห์ Bank of America คาดการณ์ดัชนีมีโอกาสดึงตัวขึ้นเหนือระดับ 4,600 จุดในช่วง ไตรมาส 2 ปี 2024 ในขณะที่นักวิเคราะห์ฟิลลิปมองมีโอกาสแตะระดับ 4,800 จุด ก่อนจะชะลอตัวลงในช่วงคาบเกี่ยวก่อนเฟดเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก

สำหรับดัชนี Nasdaq คงกรอบระดับการเข้าสะสมในช่วง 13,000 และ 12,000 จุด แต่หากหลุดกรอบดังกล่าวแนะนำให้ชะลอการลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนเรายังขึ้นชอของแบบ Active Fund ที่เน้นลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นคุณภาพที่มีแนวโน้มเติบโตสูง และคัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐาน โดยอยู่ระดับราคาที่เหมาะสม

มุมมองตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่น

Investment View 1-6 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
EU						
Japan						

Fund Select (Nov-Dec 2023)

- หุ้นยุโรป SCBEUROPE(A)
- หุ้นญี่ปุ่น ASP-NGF

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

Tax Fund Select (Nov-Dec 2023)

- หุ้นยุโรป SCBEUROPE(SSF) และ TMBEGRMF
- หุ้นญี่ปุ่น SCBJAPAN(SSF) และ SCBRMJAPAN(A)

มุมมองตลาดหุ้นเกิดใหม่

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

Fund Select (Nov-Dec 23)

- หุ้นเอเชีย-แปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) UOB SA และ KWI ASIAN SM

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

Tax Fund Select (Nov-Dec 23)

- หุ้นเอเชีย-แปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)
SSF: B-ASIASSF
RMF: B-ASIARMF และ KWI ASM RMF

ตลาดหุ้นยุโรป

ระยะสั้น คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงดอกเบี้ยสะท้อนท่าที wait and see ข้อมูลเศรษฐกิจในอนาคต หลังจากแรงกดดันด้านราคาเริ่มผ่อนคลายขึ้น
- ระดับราคาหุ้นในภาคอุตสาหกรรมถูกกว่าเมื่อเทียบกับสหรัฐ และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังระยะยาว
- นักลงทุนที่มีสัดส่วนหุ้นโลกและสหรัฐเยอะอยู่แล้ว สามารถกระจายเพิ่มน้ำหนักในหุ้นยุโรปแทนได้ โดยมองระดับที่เหมาะสมของดัชนี STOXX EUROPE600 ที่ 430 จุด ทั้งนี้ หากดัชนีปรับตัวลงต่ำกว่าระดับดังกล่าวแนะนำให้ชะลอการลงทุน

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

คงมุมมองเป็นกลาง

- ระยะสั้นตลาดหุ้นเคลื่อนไหวตามทิศทางของตลาดหุ้นโลก แต่ในระยะกลางความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินยังเป็นสิ่งที่ท้าทายต่อมูลค่าที่เหมาะสมของตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยประเมินว่า BOJ จะเริ่มส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นในช่วงปีหน้าหลังเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และแม้ผลประชุมล่าสุดจะมีมติคงดอกเบี้ยติดลบไว้ที่ระดับเดิม ที่มีการปรับนโยบายการควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น มองเป็นสัญญาณระลอกแรกของการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต

ตลาดหุ้นเอเชีย

ระยะสั้น ปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย

- เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเอเชียส่วนใหญ่เข้าสู่ช่วงฟื้นตัวในช่วง 2-4 ไตรมาสข้างหน้าจากการเริ่มหยุดการเข้มงวดนโยบายการเงิน แต่จะฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ
- ทิศทางดอลลาร์ที่น่าจะเริ่มกลับมาอ่อนค่าแรงกดดันด้านส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยหนุนฟันไพล์และความน่าสนใจในตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น

ตลาดหุ้นจีน

ระยะสั้น ปรับเพิ่มมุมมองเป็นกลาง

- ตลาดหุ้นจีนเริ่มฟื้นตัวได้ ดัชนี CSI300 ที่ระดับ 3,400-3,500 จุด ตามกรอบที่เราเคยคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีน ไต้หวัน และสหรัฐ ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจเข้ามากดดันตลาดหุ้นในช่วงที่เหลือของปีถึงต้นปีหน้า
- มูลค่าหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ในขณะที่แนวโน้มกำไรบางกลุ่มอุตสาหกรรมที่ดูดีขึ้น อาทิ กลุ่มซอฟต์แวร์และเทคโนโลยีสารสนเทศมีผลกำไรเติบโตหลักสิบเปอร์เซ็นต์ในช่วงสามไตรมาสแรกของปีนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจมีพัฒนาการฟื้นตัวแต่โมเมนตัมยังไม่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าเศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เพียงแต่ระยะสั้นยังขาดความเชื่อมั่นของนักลงทุน การสนับสนุนและมาตรการจากภาครัฐยังเป็นกุญแจสำคัญ

มุมมองตลาดหุ้นเวียดนาม ไทย

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

Fund Select (Nov-Dec 2023)

- หุ้นเวียดนาม: PRINCIPAL VNEQ-A และ B-VIETNAM
- หุ้นไทย: ASP-T12 และ ASP-SME

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

Tax Fund Select (Nov-Dec 2023)

- หุ้นเวียดนาม: BVIET-SSF และ PRINCIPAL VNEQ-RMF
- หุ้นไทย: ASP-SME-SSF และ ASP-SME-RMF

ตลาดหุ้นเวียดนาม

ระยะสั้น ปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวก

- เดือนที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวลงแรงจากแรงเทขายของนักลงทุนรายย่อย หลังกลุ่ม Vingroup มีแผนเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพที่จ่ายดอกเบี้ยหน้าตั๋วรายไตรมาสที่ 9.5-10% สูงขึ้นจากเดิมที่ 3% ต่อปี สร้างความกังวลต่อต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ประกอบกับแรงถูกบังคับขาย (Force Sell) ของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ที่ใช้วงเงิน Margin ในการซื้อหุ้นจึงทำให้ตลาดผันผวนและปรับตัวลงแรงนำไปสู่แรงขายในหุ้นกลุ่มอื่น
- มองเป็นโอกาสเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม บริเวณกรอบดัชนี VN30 ที่ 1,040-1,140 จุด จากแนวโน้มเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ระดับมูลค่าอยู่ในโซนถูกเมื่อเทียบกับอดีตและเทียบในภูมิภาค

ตลาดหุ้นไทย

คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย

- SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องในเดือนที่ผ่านมาปิดที่ระดับ 1,381 จุด ด้วยแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติตลอดทั้งเดือน โดยมีปัจจัยสำคัญ ได้แก่ การปรับตัวขึ้นของอัตราพันธบัตรสหรัฐ, แนวโน้มการคงดอกเบี้ยไว้นาน, ความกังวลสงครามอิสราเอลและกลุ่มฮามาส และเหตุการณ์กราดยิงที่สยาม พาราคอน ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคท่องเที่ยว และความไม่แน่นอนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะ Digital Wallet ที่อาจมีการปรับเกณฑ์สำหรับผู้ที่จะได้รับเงิน รวมทั้งการเลื่อนกำหนดเวลาที่จะใช้มาตรการดังกล่าวออกไปช้ากว่าเดิม
- นักวิเคราะห์ยังคงมองเป็นโอกาสสะสม หากดัชนี SET ยังสามารถยืนเหนือ ระดับ 1,400 จุด (+/-20 จุด) มองดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวตามทิศทางหุ้นต่างประเทศและเคลื่อนไหวบริเวณ 1,450-1,500 จุดในช่วงที่เหลือของปี

มุมมองตลาดตราสารหนี้

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

Fund Select (Nov.- Dec. 2023)

ระยะเวลาถืออย่างน้อย 2 ปีขึ้นไป

- Global Bond: UGIS และ B-DYNAMIC
- Treasury: TUSTREASURY
- IG-Bond: MUBOND-A

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

Tax Fund Select (Nov-Dec 2023)

ระยะเวลาถืออย่างน้อย 2 ปีขึ้นไป

- Global Bond
SSF: UGIS-SSF และ B-DYNAMICSSF
RMF: UGISRMF และ B-DYNAMICRMF
- IG-Bond
SSF: MUBOND-SSF

Global bond & Treasury bond คงมุมมองเชิงบวก

- ระยะสั้นบอนด์ยิลด์สหรัฐยังมีโอกาสผันผวน และอาจแตะระดับที่ 5-5.2% (US10Yr) จากนั้นการปรับขึ้นน่าจะจำกัดมากขึ้น ก่อนจะปรับตัวลง
- แนะนำทยอยสะสมต่อเนื่อง แม้ยิลด์ทำจุดสูงสุดใหม่สูงกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ แต่คงมุมมองเชิงบวก จากยิลด์ที่สูงมูลค่าสมเหตุสมผล และยังเป็นสินทรัพย์ที่คอยช่วยกระจายความเสี่ยงให้พอร์ตลงทุน ในภาวะที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน
- ผลตอบแทนมีความแน่นอน ตามอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว และมีโอกาสรับผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการปรับขึ้นของราคาพันธบัตรในระยะข้างหน้า

IG Bond คงมุมมองเชิงบวก

- ระยะสั้นยังมีโอกาสผันผวนตามทิศทางนโยบาย และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้ หากเฟดคงดอกเบี้ยไว้สูงนานกว่าคาด
- ความเสี่ยงถดถอยรุนแรงที่ลดลงหนุนให้ Corporate Credit Spread ยังคงทรงตัว ในขณะที่ระยะถดถอยหากไม่รุนแรงทางเศรษฐกิจอาจ PMI's พื้นตัวคาดช่วยเพิ่มความน่าสนใจจากผลตอบแทนที่อยู่ระดับสูงเทียบความเสี่ยงที่ลดลง
- ระยะยาวน่าสนใจในด้าน Valuation และดอกเบี้ยหน้าตัวที่ให้ Yield ดีกว่าเงินปันผลของหุ้น

High Yield Bond คงมุมมองเป็นกลาง

- Yield สูง แต่มองว่ายังเร็วเกินไปที่จะเพิ่มน้ำหนักการลงทุน เนื่องจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินที่ผันผวนในระยะสั้น

TH-Bond คงมุมมองเป็นกลาง

- ยิลด์ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับต่างประเทศ แต่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการสภาพคล่อง และใช้สำหรับพักเงิน

มุมมองริทและอสังหาริมทรัพย์

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

Fund Select (Nov-Dec 2023)

ระยะเวลาถืออย่างน้อย 3 ปีขึ้นไป

- Asia-REITs: KPROPI-A(D) และ KKP PROP-D
- TH- REITs: LHTPROP และ MPDIVMF

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

Tax Fund Select (Oct-23)

* ระยะเวลาถืออย่างน้อย 3 ปีขึ้นไป*

- Asia-REITs
SSF: PRINCIPAL iPROPEN-SSF และ KKP PROP-D-SSF
RMF: B-IR-FOFRMF
- TH-REITs
SSF: MPDIVSSF
RMF: LHTPROPRMF และ M-PROP RMF

Global REITs

ระยะสั้น-ยาว ปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย

- ราคายังมีโอกาสผันผวนต่อในระยะสั้น และทิศทางการปรับตัวค่อนข้างมีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นแต่จะจรรยาบรรณขึ้นดอกเบี้ยที่ใกล้ผ่านจุดสูงสุด จะเป็นตัวช่วยจำกัด downside risk
- เราประเมินว่า Global REITs สามารถเริ่มทยอยกลับเข้าไปสะสมได้ในช่วงปลาย 2023Q4-2024Q1 หากโอกาสความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงลดลงอย่างชัดเจนต่อเนื่อง โดยเราชอบริทส์โลกในกลุ่มอุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากวงจรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะยาว ในขณะที่มีอยู่อย่างจำกัดจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของค่าเช่าและราคาของริทส์ในอนาคตได้ดี

Asia REITs

ระยะสั้น ปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย

- ราคาของริทส์สิงคโปร์ค่อนข้างมีทิศทางความผันผวนตามสินทรัพย์เสี่ยงของโลก ซึ่งอาจทำให้ราคาของกองทุนเอเชียริทส์ผันผวนสูงขึ้นในช่วงที่ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน จึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและคาดหวังผลตอบแทนในแง่ของ Capital Gain ที่สูงขึ้นกว่าริทส์ไทย และต้องการกระจายความเสี่ยงออกจากริทส์ในประเทศ

Thai -REITs

ระยะสั้น คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย

- ระดับราคายังคงปรับตัวลงและอยู่ในจุดต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับ 8%
- ระยะสั้นราคาถูกกดดันจาก Sentiment และ Fund flow บอนดี้ยิลด์ไทยปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ยิลด์สเปรดแตะระดับ +2SD แต่เราเชื่อว่ายิลด์สเปรดจะมีแนวโน้มปรับตัวลงในระยะกลางถึงระยะยาว
- ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวและคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- ชอกรองทุนอสังหาฯที่ให้น้ำหนักในริทส์ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง มีการเติบโตของเงินปันผลสม่ำเสมอ อาทิ กลุ่มอุตสาหกรรม, คลังสินค้า, โครงสร้างพื้นฐาน ในขณะที่กลุ่มอาคารสำนักงานมีความน่าสนใจน้อยลง เนื่องจากปริมาณอุปทานที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

มุมมองสินค้าโภคภัณฑ์และค่าเงินบาท

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

ระยะสั้น ปรับลดมุมมองเชิงลบเล็กน้อย

- ประเมินระดับราคาทองคำไว้ที่ 1900\$/ออนซ์ โดยเคลื่อนไหว +/-50\$ เป็นกรอบในการกลับเข้าสะสม

น้ำมัน

ระยะสั้น ปรับเพิ่ม มุมมองเป็นกลาง

- ประเมินราคาน้ำมันจะเริ่มอ่อนตัวลงในช่วงปลาย Q4 จากการบริโภคในสหรัฐและจีนที่ชะลอตัว และมีโอกาสที่ OPEC จะกลับมาเพิ่มระดับการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับสูง แต่ไม่พุ่งสูงเกินไปจนส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจโลก
- คงกรอบการปรับตัวของราคาน้ำมันไว้ที่ระดับเดิม(Base Case) โดยให้กรอบบนไว้ที่ระดับ 80 ถึง 85\$/บาร์เรล และกรอบล่างอยู่ที่ 65-70\$ และอาจผันผวนจากกรอบข้างต้น +/- 5\$ ได้ในบางช่วงเวลาตามพัฒนาการของเศรษฐกิจ
- เรามองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวเกินกรอบดังกล่าวได้ต้องมีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญทั้งเชิงบวกและลบ
- อย่างไรก็ตาม หากมีสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นเหนือเกินระดับ 90-95\$ เป็นเวลานานอาจทำให้บรรยากาศการลงทุนกลับมากังวลต่อเงินเฟ้อทั่วไปและนโยบายการเงินแบบเข้มงวดอีกครั้ง

USD/THB

คำแนะนำเรื่องป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน

- ในระยะสั้น หากทิศทางค่าเงินอ่อนค่าสูงกว่า 35.70 บาทต่อดอลลาร์ เราแนะนำให้นักลงทุนเลือกกองทุนแบบ Unhedged และหากแข็งค่าต่ำกว่าระดับดังกล่าวให้เลือกกองทุนแบบ Hedged
- นักลงทุนระยะยาว หรือกองทุนสิทธิประโยชน์ทางภาษี (SSF และ RMF) แนะนำเลือกกองทุนแบบ Hedged

Appendix – มุมมองการลงทุนรายธีมและอุตสาหกรรม

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						

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

การอ้างถึง: “PST” ในรายงานฉบับนี้ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (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 ทั้งนี้ราคาของกองทุนรวมอาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวรวดเร็วและเกินคาด โดยผลการดำเนินงานในอดีตไม่เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- รายงานฉบับนี้มีจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่าน เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็นการคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า และการประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

सानุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ชัชพล ต้นเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธนพนธ์ ธรรมกาย ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart