

Market performance

Region	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	13.27	-2.23	1.18	5.64	4.23	7.32
S&P500	16.63	-2.27	0.70	8.26	8.26	8.03
Nasdaq 100	39.63	-3.02	0.47	15.20	21.49	15.65
Stoxx EU 600	14.01	-2.51	1.78	-0.34	3.27	17.38
Nikkei 225	23.37	-1.73	-3.44	10.41	17.02	14.26
CSI 300	5.28	0.69	4.58	1.70	-1.49	-1.78
Hang Seng HSI	-1.22	-1.89	2.25	-2.54	-9.79	-3.28
SENSEX India	8.02	-0.66	0.42	7.64	8.02	12.56
Vietnam VN30	22.51	1.56	9.00	18.58	13.42	-3.19
SET	-8.03	-0.57	1.77	0.09	-9.11	-4.15
REITs						
REITs US	3.25	-2.08	-1.08	0.46	-7.53	-10.07
REITs EU	-4.10	-1.41	2.54	-1.72	-15.59	-23.36
REITs TH	-9.34	0.04	-0.64	-4.45	-13.90	-9.67
Gold & Oil						
Gold	6.93	-0.61	0.89	-3.02	3.37	9.11
WTI	8.23	2.43	14.17	18.37	15.40	0.03

ข้อมูล ณ วันที่ 4 ส.ค. 2566

ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐและกลุ่มประเทศหลัก
ทั้งฝั่งผู้บริโภค (CPI) และฝั่งผู้ผลิต (PPI)
- การประกาศงบกำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2
- ความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาล

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกเข้าสู่ช่วงพักตัวในแดนลบประมาณ 2-3% จากความผันผวนของหุ้นรายตัวตามทิศทางของการประกอบการที่รายงานออกมา รวมถึงการปรับตัวของ Bond Yield สหรัฐที่กลับมาพุ่งขึ้นใกล้ระดับสูงสุดของปีแตะระดับ 4.2% เป็นปัจจัยลบกดดัน valuation ของตลาดหุ้นที่มีมูลค่าตึงตัวให้มีแรงขายออกมาโดยเฉพาะกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี
- ในขณะที่ความคืบหน้าในการประกาศกำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 พบว่าบริษัท 422 แห่งในดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการแล้ว โดย 80% มีแนวโน้มผลประกอบการที่สูงเกินคาดสะท้อนให้เห็นความสามารถบริษัทหลายแห่งสามารถบริหารจัดการต้นทุนและส่งผ่านไปยังผู้บริโภคในช่วงที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงได้ดี
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจในภาคการจ้างงานของสหรัฐออกมาผสมผสานแต่ยังอยู่ในโซนที่ดี ช่วยเพิ่มโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐจะชะลอตัวลงแบบไม่รุนแรง (soft landing) มากขึ้น
- ติดตามแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ว่าจะมีพัฒนาการที่ดีต่อเนื่องหรือไม่ เนื่องจากตัวเลขค่าจ้างแรงงานที่เป็นตัวสะท้อนต้นทุนธุรกิจและอัตราเงินเฟ้อในภาคบริการ (Core Service CPI) ยังคงทรงตัว ทำให้เราเชื่อว่ามีโอกาสน้อยมากที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงในปีนี้ ส่วนการจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งตามที่เฟดส่งสัญญาณก่อนหน้านี้หรือไม่ คาดว่าจะมีความ

ชัดเจนในการประชุมนโยบายเศรษฐกิจประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐที่ Jackson hole ในช่วงปลายเดือน อย่างไรก็ตามมุมมองของนักลงทุนในตลาดผ่าน FedWatch Tool ยังคงคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ไปจนจบปีนี้

สำหรับประเด็น Fitch Rating ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐจาก AAA เป็น AA+ เรามองว่าไม่ได้กระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนผ่านดัชนีวัดความผันผวนของตลาดหุ้น (VIX Index) และ ดัชนี Fear and Greed Index ยังอยู่ในโหมด Risk -On ในขณะที่ราคาทองคำที่มีฐานะเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยยังทรงตัวไม่ได้พุ่งขึ้นแรง

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?
Learn more about the index



VIX® Index Charts & Data



Asset View

หุ้นต่างประเทศ	มุมมองลบ	มุมมองเชิงลบเล็กน้อย	มุมมองเป็นกลาง	มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย	มุมมองบวก
หุ้นโลก				⇒	
สหรัฐ					
ยุโรป				⇒	
ญี่ปุ่น					
เอเชีย					
ไทย				⇒	
เวียดนาม					
เกาหลีใต้				⇒	
อินโด			⇒		
อินเดีย			⇒		
จีน				⇐	
ลาติน			⇒		

ตราสารหนี้	มุมมองลบ	มุมมองเชิงลบเล็กน้อย	มุมมองเป็นกลาง	มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย	มุมมองบวก
ไทย					
ต่างประเทศ					
พันธบัตรรัฐ				⇐	
IG-Bond					⇒
HY-Bond			⇒		
REITs	มุมมองลบ	มุมมองเชิงลบเล็กน้อย	มุมมองเป็นกลาง	มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย	มุมมองบวก
TH-REITs					
Asia REITs				⇒	
Global REITs			⇒		
Commodity	มุมมองลบ	มุมมองเชิงลบเล็กน้อย	มุมมองเป็นกลาง	มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย	มุมมองบวก
ทองคำ				⇐	
น้ำมัน					

มุมมองการลงทุนประจำเดือนสิงหาคม

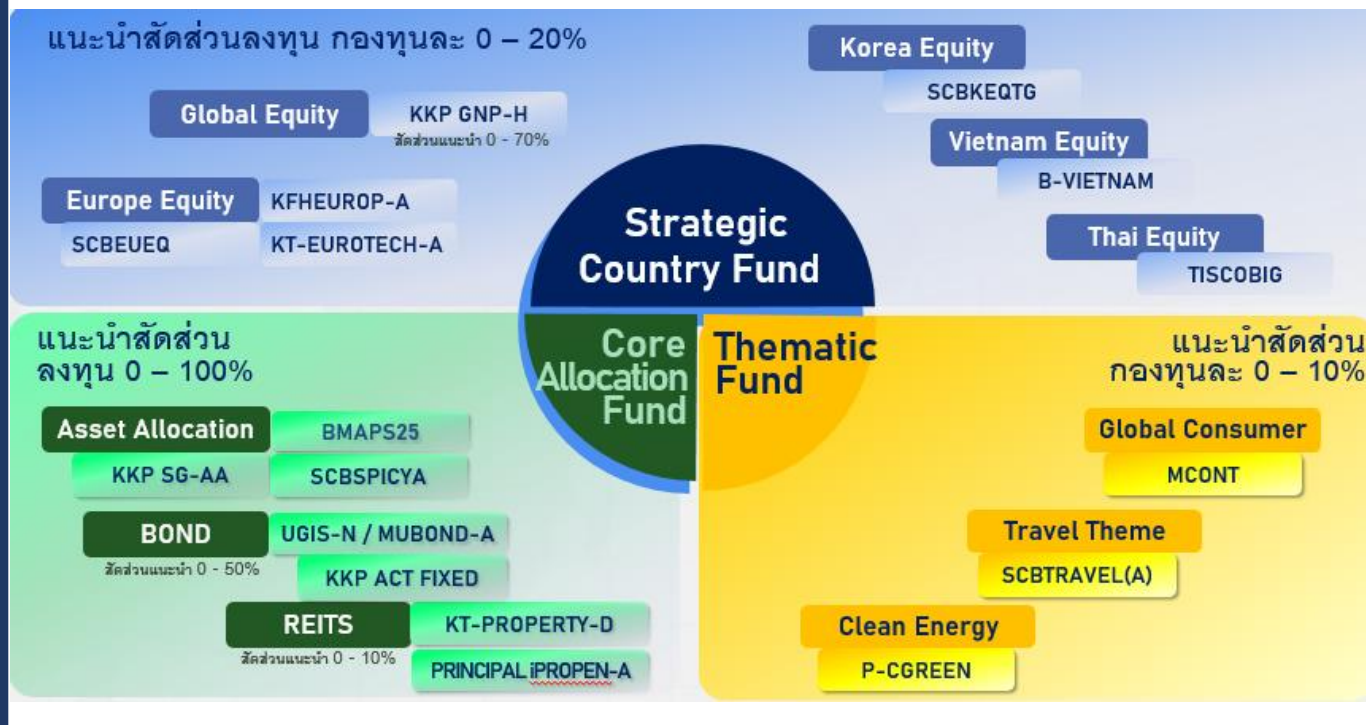
- ตลาดหุ้นโลกเราปรับมุมมองดีขึ้น แนะนำกองทุน KKP-GNP สามารถเข้าลงทุนได้หากดัชนีอ่อนตัวลงมา ส่วนตลาดสหรัฐและญี่ปุ่น ที่มันวิเคราะห์ให้มุมมองเป็นกลางในระยะสั้น โดยเราประเมินว่าตลาดน่าจะพักตัวลงจากแรงขายทำกำไรในระยะ 1-2 สัปดาห์เป็นอย่างน้อย และอาจเกิดภาพ Asset Rotation จากสินทรัพย์ที่มีมูลค่าตึงตัวไปยังกลุ่มที่ Laggard และ valuation น่าสนใจอย่างกลุ่ม Cyclical โดยเราแนะนำกองทุน MCONT และ SCBTRAVEL ในขณะที่หุ้นกลุ่ม Growth Stock แนะนำลงทุนในกลุ่มที่เป็น Secular Theme ที่ราคายังไม่แพงคุ้มครองความเสี่ยงจากกองทุน UEV, MRENEW, PCGREEN ในขณะที่ระยะถัดไปเราอาจเริ่มให้ความสนใจหุ้นขนาดกลางและเล็กหากเงินเพื่อและเศรษฐกิจยังมีพัฒนาการที่ดีต่อเนื่อง
- สำหรับมุมมองระยะยาวแม้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยจะน้อยลงแต่เรามีความกังวลกับระดับ Valuation ของตลาดหุ้นที่ไม่สมดุลผสมผลสะท้อนผ่านส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นและพันธบัตรรัฐบาล (Earning Yield Gap) ของดัชนี S&P500 ที่อยู่ในระดับต่ำรอบ 10 ปี ปัจจุบันมุมมองเชิงบวกและความคาดหวังที่มากเกินไปจนไม่เหลือพื้นที่ให้ผิดหวัง ทั้งในแง่พัฒนาการของกำไรที่ตลาดคาดว่าจะฟื้นตัวพลิกกลับมาเป็นบวกได้ในไตรมาสสามและสี่ ในขณะที่ช่วงเวลาที่เฟดจะกลับลดดอกเบี้ยเรามองว่ายังไม่แน่นอน จึงมีโอกาสที่ตลาดหุ้นจะผันผวนสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จึงทำให้เรา แนะนำเพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้โลกหลังจากอัตราผลตอบแทนที่ขยับขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจในระยะยาว โดยแนะนำกองทุน UGIS และ MUBOND

ที่มี Buffer ในการรองรับความผันผวนได้ดีรวมถึงโอกาสในการรับ Capital Gain จากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่กำลังผ่านจุดสูงสุด โดย Master fund ของกองตราสารหนี้ที่แนะนำมีการกระจายน้ำหนักในสัดส่วนของตราสารหนี้คุณภาพระดับ Investment Grade อยู่ในระดับสูงช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ในกรณีเกิดเศรษฐกิจถดถอย

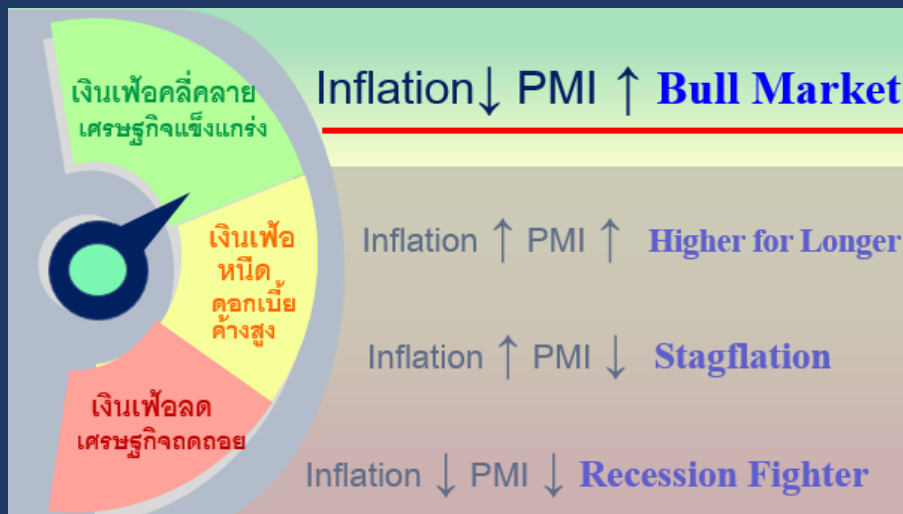
- ตลาดหุ้นยุโรป เรามีมุมมองเชิงบวกในระยะสั้นจากมูลค่าหุ้นที่ไม่ตึงตัวเท่าสหรัฐ น่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้เกิดภาพ Development Country Rotation แนะนำกองทุน KFHEUROPA-A
- ตลาดหุ้นเวียดนามคงมุมมองเชิงบวกในระยะยาว Valuation ยังอยู่ในระดับที่ถูกลง แต่ระยะสั้นอาจมีแรงขายทำกำไรและพักตัวเล็กน้อย
- ด้านตลาดหุ้นอินเดียที่ราคาแพงและเงินที่ราคาถูกเราคาดว่าจะเกิดภาพ Country Rotation สลับเปลี่ยนระหว่างกันหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาครัฐจีนทยอยออกมาเป็นที่น่าสนใจและทำให้ตลาดเชื่อได้ว่าจะพลิกฟื้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี
- ตลาดหุ้นไทย ประเมินว่ากระแสข่าวการเมืองจะมีน้ำหนักและเป็นตัวแปรในการกำหนดทิศทางตลาด ถึงแม้ว่าสถานการณ์ความไม่แน่นอนจะลากยาวกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้แต่มองว่า ตลาดหุ้นไทยมี downside risk ที่จำกัด เราขอหุ้นในกลุ่มธนาคารที่ผลประกอบการมีแนวโน้มแข็งแกร่ง กลุ่มพลังงานที่รับประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัว และกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังประคองตัวได้ดีรวมถึงกลุ่มที่ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดย แนะนำกองทุน TISCOBIG และ ABSM

Fund Flagship August 23

กองทุนแนะนำเดือน สิงหาคม 2566



Economic Data Guideline

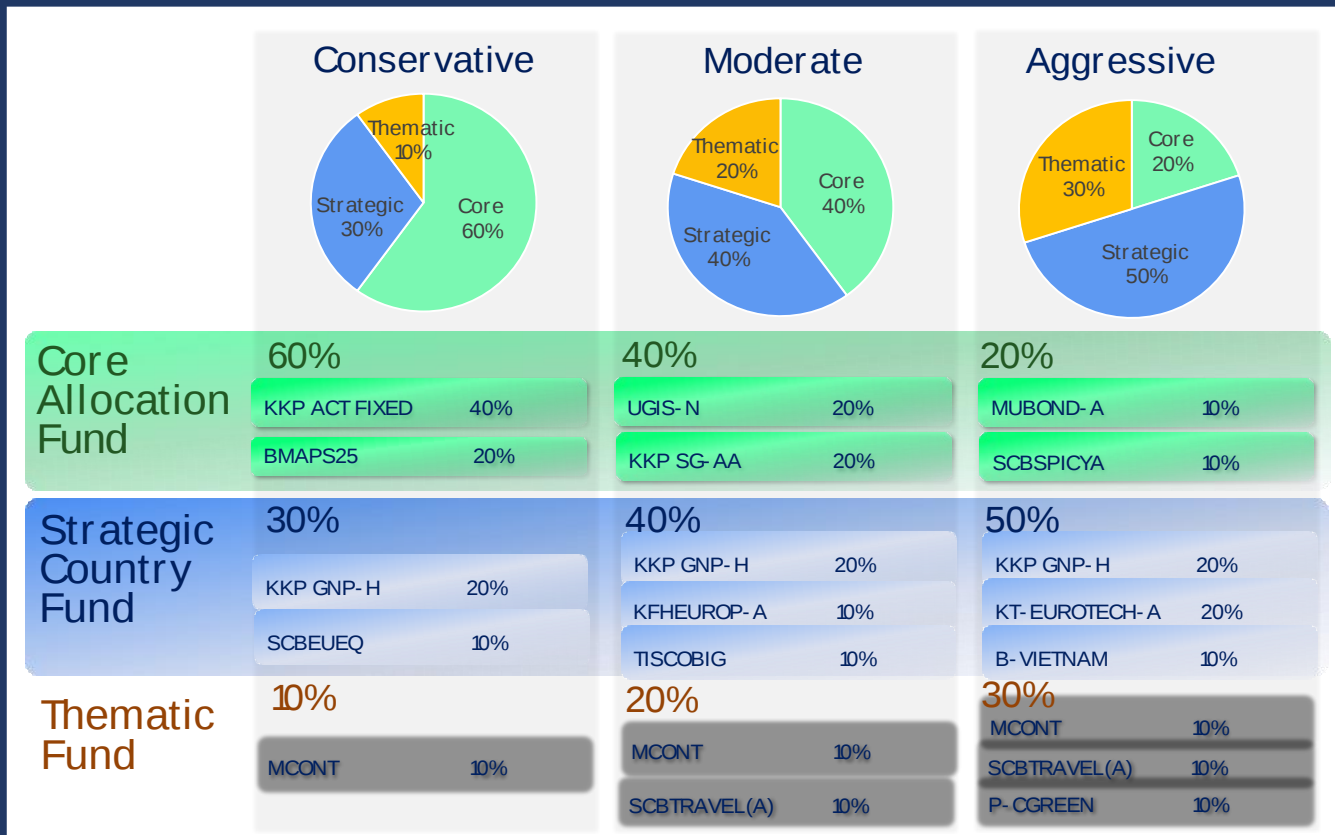


- เงินเพื่อสหรัฐฯ: สะท้อนตัวลงต่อเนื่อง **PMI** ภาคการผลิตฟื้นตัว สะท้อนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจ
- หุ้น Sentiment Risk On คงลงทุนหุ้นต่อเนื่องในแบบ Sector Rotation เปลี่ยนหน้าหุ้น หากกลุ่มที่ยังไม่แพง

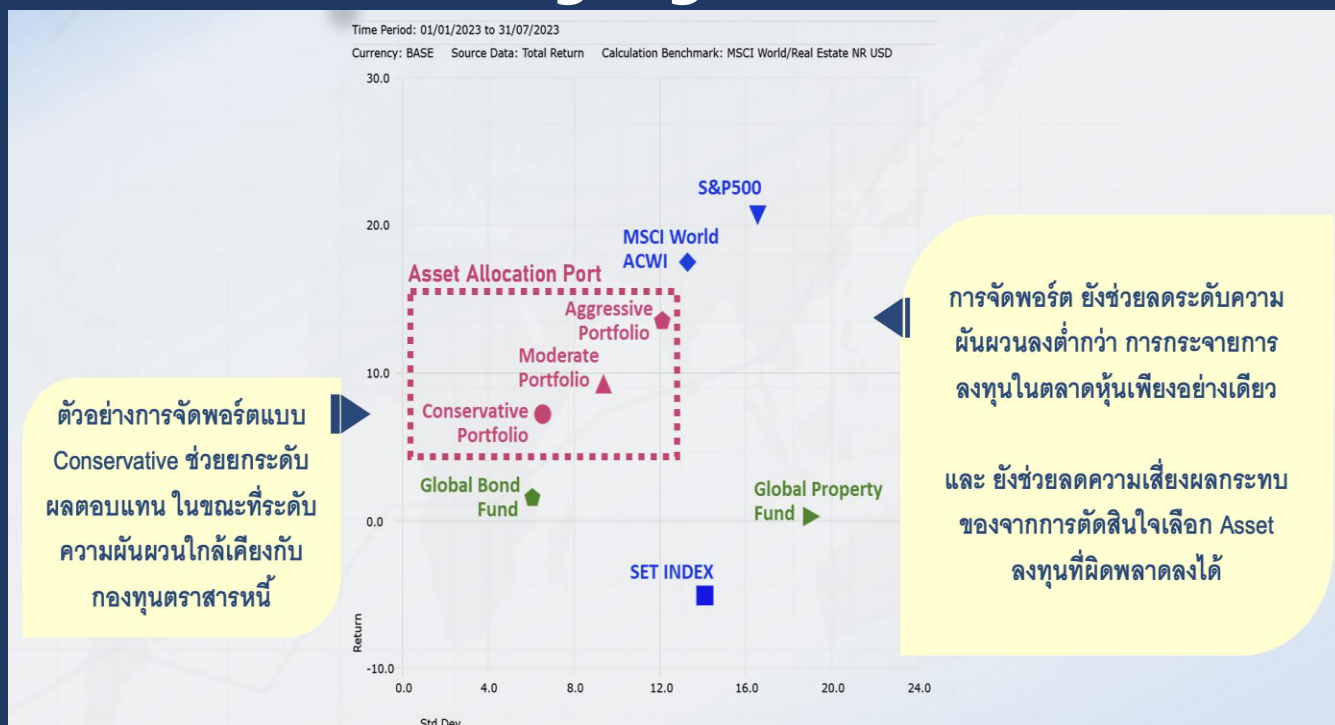
AI Semiconductor → EV/Clean Energy Consumer

คำแนะนำ : หทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นตามทิศทางพัฒนาการของเศรษฐกิจ

ตัวอย่างการจัดพอร์ตสำหรับกองทุนแนะนำประจำเดือน



Risk Reward Highlight



Source : Morningstar Direct

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 ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไปมักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาของกองทุนรวมอาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวรวดเร็วและเกินคาด โดยผลการดำเนินงานในอดีตไม่เป็นที่เครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- รายงานฉบับนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่าน เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อาจอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

सानพงค์ สุทัศน์ธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ชัชพล ตันเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์, CISA

ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart