

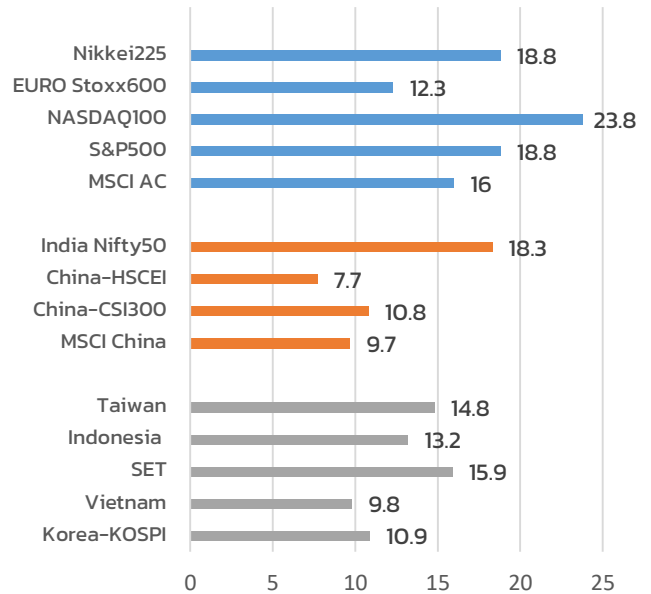
Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,216.40	12.87	2.62	-0.74	3.65	7.97	12.63
S&P500	4,515.77	17.61	2.50	0.05	5.45	13.42	15.07
Nasdaq	14,031.81	34.06	3.25	0.42	5.97	22.41	20.64
Stoxx EU 600	458.13	7.82	1.49	-0.59	-0.87	-0.41	10.13
Nikkei 225	32,710.62	25.35	3.44	0.01	3.76	18.95	18.30
CSI 300	3,791.4912	-2.07	2.22	-4.49	-1.82	-7.92	-5.77
Hang Seng HSI	18,382.06	-7.07	2.37	-5.82	-3.00	-10.02	-5.50
SENSEX India	65,387.16	7.47	0.77	-0.60	4.54	11.00	11.20
Vietnam VN30	1,234.53	22.82	3.40	1.08	13.58	20.01	-5.14
SET	1,561.59	-6.42	0.13	0.90	1.92	-3.17	-3.73
REITs							
REITs US	1,177.07	2.70	1.76	-2.40	1.34	-2.23	-5.64
REITs EU	1,448.41	-4.70	2.66	0.09	0.17	-8.57	-16.50
REITs TH	135.76	-11.98	0.21	-2.81	-7.34	-11.61	-14.57
Gold & Oil							
Gold	1,938.80	7.28	1.38	-0.28	-1.85	6.14	13.91
WTI	85.55	11.23	5.72	7.14	19.64	12.56	2.50
Others							
VIX Index	13.09	-39.59	-16.52	-18.65	-10.34	-33.18	-48.61
US 2yrs Yield	4.876						
US 10yrs Yield	4.181						

ข้อมูล ณ วันที่ 1 ก.ย. 2566

Market Valuation

Forward P/E 12 months



ข้อมูล ณ วันที่ 25 ส.ค. 2566

Global Equity View

Investment View 1-3 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Global						

Fund Select (Sep23)

- Principal GOPP-A
- B-GTO

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

Fund Select (Sep23)

- KKP GNP

ภาพรวมตลาดหุ้นโลก คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้นและระยะยาว

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังมีพัฒนาการที่ดี ช่วยลดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรง (Hard Landing)
- ธนาคารกลางหลักของโลกส่งสัญญาณเข้มงวดเชิงนโยบายไปอีกระยะหนึ่ง แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นทิศทางเงินเฟ้อของกลุ่มประเทศหลักชะลอตัวลง แต่ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจด้านอื่นๆยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี
- แรงกดดันด้านต้นทุนโดยเฉพาะราคาน้ำมันและอาหารเริ่มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง จึงทำให้อาจเป็นภาพการเปลี่ยนถ่ายกลับเข้าสู่สภาวะ Stagflation ชั่วคราวในระยะสั้น

- การส่งสัญญาณที่เข้มงวดส่งผลให้บอนด์ยีลด์สหรัฐปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและเป็นปัจจัยกดดัน Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐและโลก

- เมื่อเข้าใกล้การประชุม FED ในวันที่ 20 กันยายน น่าจะเห็นตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวได้มากขึ้น ในขณะที่ช่วงที่เหลือของปี ตลาดเริ่มรับรู้ (Price In) โอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเดือน พฤศจิกายน

- ตลาดปรับฐาน แต่ VIX INDEX ยังต่ำกว่า 20 จุด สะท้อนยังคงมี Momentum เชิงบวก

- จีนออกมาตรการเรียกความเชื่อมั่นต่อเนื่อง คาดช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในเอเชียและโซนยุโรป

- เราประเมินว่า ตลาดหุ้นโลกจะฟื้นตัวแบบ Broad base มากขึ้นและหนุนให้เกิด Country Rotationหลังจากช่วงครึ่งปีแรกตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นนำไปอย่างร้อนแรงแล้ว ทำให้ Upside จำกัดระยะสั้น แต่ด้วยพัฒนาการทางตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อทำให้ Downside risk ก็ถูกจำกัดเช่นกัน

- แนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นโลกในช่วงตลาดพักฐานอย่างระมัดระวังด้วยการลงทุนแบบ Selective ผ่านกองทุนสไตล์ Active Fund ที่คัดเลือกหุ้นแบบ bottom Up เพื่อสรรหาหุ้นที่มี Momentum ที่ดีในแง่การปรับประมาณกำไรเพิ่มขึ้น ในขณะที่ภาพตลาดหุ้นโลกยังคงภาพฟื้นตัวที่สูงและอาจเคลื่อนไหวออกข้างไปสักระยะ กองทุนแบบเชิงรุกจะช่วยสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้

US Equity View

สหรัฐ คงมุมมองเป็นกลางระยะสั้น
เพิ่มมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยระยะยาว

Investment View 1-3 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
US						

รอซื้อจังหวะตลาดปรับฐาน

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

Fund Select (Sep23)

- TMBUSBLUECHIP
- B-USALPHA

- เราประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐจะเสี่ยงเกิดภาวะถดถอยทางเทคนิคในช่วง 2023Q4-2024Q1 โดยเป็นการชะลอตัวอย่างอ่อนๆ แต่จะช่วยหนุนให้ตลาดมีความหวังโอกาสในการเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีแรกของปีหน้า
- ตัวเลขเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 1-3 เดือนนี้ แต่คาดว่าจะไม่แรงตัวสูงอย่างมีนัยสำคัญเกินกว่าที่ธนาคารกลางสหรัฐประเมินไว้จนทำให้ต้องใช้นโยบายการเงินเข้มงวดกว่าที่เคยสื่อสารก่อนหน้านี้ ก่อนที่จะชะลอตัวลงในระยะถัดไป ซึ่งส่งผลให้ Bond Yield มีความผันผวนและคอยกดดัน Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยงเป็นระยะ
- ในขณะที่ตลาดแรงงานแม้อัตราการว่างงานจะสูงขึ้นแต่หากไม่พุ่งเกิน 4.1% เรามองว่าเป็นปัจจัยหนุนมากกว่าปัจจัยลบ จากความตึงตัวของอุปสงค์และอุปทานแรงงานที่ลดลงช่วยชะลอการเติบโตของค่าจ้างที่เป็นส่วนประกอบของเงินเฟ้อให้มีพัฒนาการที่ดี ในขณะที่เดียวกันภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลงจะเป็นตัวจำกัด Upside ของ Bond Yield สหรัฐให้ไม่พุ่งเกิน 4.3%(Base Case)
- ในด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเรายังคงติดตามพัฒนาการฟื้นตัวของตัวเลข PMIs ที่เริ่มมีสัญญาณผ่านจุดต่ำสุด เพื่อสนับสนุนมุมมองการชะลอตัวอย่างอ่อน(Soft Landing)
- เราประเมินว่า ตลาดหุ้นสหรัฐจะมีโอกาสราว 70% ที่จะผันผวนและเคลื่อนไหวออกข้างโดยมี Upside จำกัดจากแรงขายทำกำไรตามระดับแนวต้านของดัชนีและRisk Premium ที่อยู่ระดับต่ำสะท้อนผ่าน Earning Yield Gap ระหว่างตลาดหุ้นและพันธบัตรรัฐบาล รวมถึงความเสี่ยงถดถอยทางเทคนิคที่อาจเกิดขึ้นในช่วงQ4 แต่ขณะเดียวกันก็มี Downside Risk จำกัดจากแนวโน้มกำไรจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาดและความหวังนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- Valuation ที่เหมาะสมของตลาด S&P500 ตามสมมุติฐานหลัก(Base case) ของเราอยู่ในระดับช่วง 4100-4300 จุด โดยเราแนะนำทยอยเพิ่มน้ำหนักหุ้นสหรัฐผ่านกอง Active Fund ในช่วงที่ตลาดมีการพักฐานลงมา และสามารถต่อรองราคาได้ตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยงของนักลงทุนหากดัชนียังคงแกว่งตัวสูงกว่ามูลค่าที่เหมาะสม
- เราให้จุดเฝ้าระวังและชะลอการลงทุนของตลาดหุ้นสหรัฐและหุ้นโลก หาก S&P 500 ปรับตัวหลุดระดับ 4000 จุด หรือ VIX Index พุ่งเกิน 30 จุด

EU Equity View

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

Fund Select (Sep23)

- EU Equity = SCBEUROPE(A) , SCBEUEQA
- JP Equity = รอซื้อจังหวะตอนตลาดปรับฐาน
หลีกเลี่ยงการไล่ราคา

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

Asia & China Equity

Investment View 1-3 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Asia						
China						
India						
Indo						

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

Fund Select (Sep23)

- Asia Equity = UOBSA , KWI ASIAN SM
- China-A Active = MCHINAGA , KFACHINA-A
- China-A Passive = SCBCHA

ยุโรป

คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้น และ เป็นกลางในระยะยาว

- ธนาคารกลาง ECB ยังคงต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงเกินกรอบเป้าหมายในระยะยาว
- ตัวเลขเศรษฐกิจยังสะท้อนการเติบโตที่ยังอ่อนแอ
- ระดับมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอดีตและเทียบกับสหรัฐซึ่งคาดว่าจะยังเป็นปัจจัยหนุนให้เกิด Country rotation ระหว่างตลาดหุ้น DM ด้วยกัน

ญี่ปุ่น

คงมุมมองเป็นกลางทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- ดัชนี Nikkei225 เดือนที่ผ่านมาฟื้นตัวขึ้นได้อย่างจำกัด ยังคงเผชิญแรงขายทำกำไรเมื่อดัชนีปรับตัวขึ้นทดสอบระดับสูงสุด
- ประเมินว่า BOJ จะเริ่มส่งสัญญาณเข้มงวดนโยบายมากขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และชัดเจนมากขึ้นในช่วงปีหน้า ซึ่งจะกระทบกับค่าเงินเยนและตลาดหุ้นมากน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับความเข้มงวดและความไวในการเปลี่ยนนโยบายการเงิน

เอเชียและจีน

คงมุมมองเป็นกลางระยะสั้น และเชิงบวกเล็กน้อยในระยะยาว

- ระยะสั้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังคงกดดัน Sentiment ตลาด แต่เราเชื่อว่าพื้นฐานเศรษฐกิจจีนมีพัฒนาการขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อน เพียงแต่โมเมนตัมการฟื้นตัวไม่ได้ไวอย่างที่ตลาดคาดหวัง ประกอบกับข่าวการปิดนิตชำระหนี้และการยื่นล้มละลายของธุรกิจในกลุ่มอสังหา
- ปัจจัยที่ต้องติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจ และในระยะกลางปลาย Q4 เราคาดว่าปัจจัยเสี่ยงการเมืองระหว่างประเทศจะยังสูงขึ้นในช่วงใกล้วันเลือกตั้งของไต้หวันในวันที่ 13 มกราคม 2024
- เราแนะนำจุดเฝ้าระวังระดับ CSI300 หากปรับตัวลงต่ำกว่า 3700 จุด ให้ชะลอการลงทุนในระยะสั้นดัชนีอาจเจอแรงกดดันจากจิตวิทยาและความเชื่อมั่นการลงทุน ส่งผลให้ดัชนีปรับฐานลงไปทดสอบระดับ 3500 จุด
- ระยะยาวเรา ชื่นชอบหุ้นจีน A-Share โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่เป็นกลุ่มหลักจากการกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชนในประเทศ รวมถึงการลดภาษีและดอกเบี้ยเพื่อสร้างความต้องการในบางตลาด เช่นรถยนต์และอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น
- อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของจีนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ประกอบกับมูลค่าพื้นฐานที่ยังอยู่ในระดับต่ำมากกว่า -1SD จะเป็นปัจจัยที่ทำให้รัฐบาลจีนสามารถใช้นโยบายได้ยืดหยุ่นช่วยหนุนการฟื้นตัวในระยะยาว

Investment View 1-3 Month						
Equity-View	Negative		Neutral		Positive	Change
Vietnam						-
Thai						
Korea						
Latam						

Fund Select (Sep23)

- Thai Equity = KWI EQ DIV , ASP-T12
- Korea Equity = SCBKEQTG

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

Fund Select (Sep23)

- Vietnam Equity = Principal VNEQ-A , B-VIETNAM
- Thai Equity = ASP-SME, ABSM
- Korea Equity = SCBKEQTG

เวียดนาม

ปรับลดมุมมองเป็นกลางระยะสั้น และเชิงบวกระยะยาว

- ระยะสั้นเราประเมินว่าตลาดยังมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะ นักลงทุนระยะสั้นสามารถทยอยขายทำกำไรในช่วงที่ดัชนี VN30 พุ่งตัวทดสอบระดับ 1250-1300 จุด
- แนวโน้มกำไรปีหน้ายังมีทิศทางที่ดี ในขณะที่การรายงานงบกำไรออกมาเย้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาด จะเป็นปัจจัยหนุนหลักจากภายในประเทศ ในขณะที่ภาพความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอยแบบรุนแรงลดลงจะเป็นตัวหนุนโมเมนตัมในระยะยาว
- ความเสี่ยงหลักที่เราติดตามคือปริมาณหุ้นที่ทยอยครบกำหนดและความเชื่อมั่นของนักลงทุนรายย่อยในเวียดนามที่ค่อนข้างอ่อนไหวต่อข่าวลือ อย่างไรก็ตามความตั้งใจของนโยบายการเงินธนาคารกลางเวียดนามลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น เป็นปัจจัยช่วยลดความเสี่ยงระบบการเงินในประเทศลง
- นักลงทุนระยะสั้นหรือนักลงทุนที่เข้าลงทุนใหม่ เราแนะนำให้รอจังหวะที่ดัชนี VN30 ปรับฐานลงมาบริเวณ 1100-1150 จุดในการพิจารณาเข้าซื้อใหม่ แต่หากดัชนี VN30 ปรับฐานลึกหลุดระดับ 1050 ให้ชะลอการลงทุน
- นักลงทุนระยะยาวเรายังคงมุมมองเชิงบวกและทยอยสะสมได้ต่อเนื่อง จากปัจจัยด้าน Valuation ยังถูกทั้งเทียบตัวเองในอดีตและประเทศอื่น

ไทย

คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยระยะสั้น และระยะยาว

- SET Index ยังมี Upside พุ่งตัวต่อเพื่อทดสอบระดับ 1580-1620
- ความชัดเจนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Downside Risk จำกัด ประกอบกับการฟื้นตัวที่ยัง Laggard เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่น เราประเมินแนวรับที่มีนัยสำคัญที่ 1500-1520
- ติดตามมาตรการนโยบายเศรษฐกิจจากทีมรัฐบาลชุดใหม่
- ติดตามการประชุม กนง ในวันที่ 27 กันยายน

Bond View

Investment View 1-3 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 (Sep23)

แนะนำอย่างน้อย 1-2 ปีขึ้นไป

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

Global Bond ปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวกในระยะสั้น คงมุมมองเชิงบวกระยะยาว

- ระยะสั้นยังมีโอกาสผันผวนตามทิศทางโอกาสการปรับดอกเบี้ยของ FED แต่เราประเมินว่า Downside จำกัด
- น่าสนใจแง่ Valuation ในระยะยาว เมื่อเทียบกับอดีต และเทียบกับสินทรัพย์เสี่ยง ในแง่ของ Yield Gap
- อย่างไรก็ตาม ภาพความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงที่ลดลง อาจทำให้น่าสนใจยิ่งต่ำในระยะสั้น
- คาด US10Yr แกว่งตัวไม่สูงเกิน 4.1-4.3% (Base Case) และจะปรับตัวลง 3.6% ในช่วงสิ้นปี ในขณะที่หากปีหน้าเศรษฐกิจสหรัฐถดถอยแบบอ่อนๆ (Soft Landing) และทำให้เฟดค่อยๆลดดอกเบี้ยตลอดทั้งปีลง 1% เราคาดว่าจะส่งผลให้บอนด์ยีลด์ปรับลงไปอยู่ที่ระดับ 3-3.3% ในปลายปี 2024

IG Bonds คงมุมมองเชิงบวก

- ระยะสั้นยังมีโอกาสผันผวน ตามทิศทางนโยบาย และโอกาสการฟื้นตัวชำระหนี้หากเฟดคงดอกเบี้ยไว้สูงนานกว่าคาด
- ความเสี่ยงถดถอยรุนแรงที่ลดลงหนุนให้ Corporate Credit Spread ยังคงทรงตัว ในขณะที่ระยะถัดไปหากโมเมนตัมทางเศรษฐกิจจาก PMIs ฟื้นตัวคาดช่วยเพิ่มความน่าสนใจจากผลตอบแทนที่อยู่ระดับสูงเทียบความเสี่ยงที่ลดลง
- ระยะยาวน่าสนใจในแง่ Valuation และดอกเบี้ยหน้าตัวให้ Yield ที่ดีกว่าเงินปันผลของหุ้น

High Yield Bond คงมุมมองเป็นกลาง

- Yield สูง แต่มองว่ายังเร็วเกินไปที่จะเพิ่มน้ำหนักลงทุนจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและนโยบายการเงินที่ผันผวนในระยะสั้น

TH-Bond ปรับลดมุมมองเป็นกลางระยะสั้น และคงมุมมองในระยะยาว

- ยีลด์ไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับต่างประเทศ แต่เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการสภาพคล่อง และพักเงิน
- กนง ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายล่าสุดมาอยู่ที่ 2.25%
- ติดตามประชุม กนง ในวันที่ 27 กันยายน

REITs View

Investment View 1-3 Month +					
REITs-View	Nagative		Neutral	Positive	Change
Global					
Asia					-
Thai					

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

Fund Select (Sep23)

* แนะนำอย่างน้อย 3 ปีขึ้นไป*

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

Global REITs

คงมุมมองเป็นกลางระยะสั้น และระยะยาว

- ราคายังมีโอกาสผันผวนต่อในระยะสั้น และทิศทางการปรับตัวค่อนข้างมีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นแต่วงจรการขึ้นดอกลบเบี้ยที่ใกล้ผ่านจุดสูงสุด จะเป็นตัวช่วยจำกัด downside risk
- เราประเมินว่า Global REITs สามารถเริ่มทยอยกลับเข้าไปสะสมได้ในช่วงปลาย 2023Q4-2024Q1 หากโอกาสความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงลดลงอย่างชัดเจนต่อเนื่อง โดยเราชอบบริษัทยักษ์ในกลุ่ม อุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากวงจรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะยาวในขณะที่อุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของค่าเช่าและราคาเรทส์ในอนาคตได้ดี

Asia REITs ปรับลดมุมมองเป็นกลางในระยะสั้น และคงเชิงบวกเล็กน้อยระยะยาว

- ระดับราคามีโอกาสผันผวนในระยะสั้น แต่ด้วยวงจรการขึ้นดอกลบเบี้ยของธนาคารกลางหลักของโลกที่ใกล้ผ่านจุดสูงสุด จะช่วยหนุนโอกาสปรับตัวขึ้นของราคาในระยะถัดไป
- Dividend Yield Spread ของ Singapore REITs มีแนวโน้มทรงตัว
- ราคาของเรทส์สิงคโปร์ค่อนข้างมีทิศทางความผันผวนตามสินทรัพย์เสี่ยงของโลกซึ่งอาจทำให้ราคากองทุนเอเชียเรทส์ผันผวนสูงขึ้นในช่วงที่ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน จึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและคาดหวังผลตอบแทนในแง่ของ Capital gain ที่สูงขึ้นกว่าเรทส์ไทยและต้องการกระจายความเสี่ยงออกจากเรทส์ภายในประเทศ

Thai -REITs คงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยในระยะสั้น และเชิงบวกระยะยาว

- ระดับราคาอยู่ในจุดต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี โดยเดือนที่ผ่านมาการปรับตัวของราคายังคงมีโมเมนตัมที่ยังอ่อนแอ แต่ทั้งนี้เราประเมิน Downside Risk เริ่มจำกัด มีโอกาสฟื้นตัวจากระดับราคาที่ Laggard เมื่อเทียบกับราคาในอดีตและเรทส์ในภูมิภาคอื่น รวมถึงแรงหนุนจากความชัดเจนทางการเมือง
- ระยะยาว ชื่นชอบในแง่เงินปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และยิลด์น่าสนใจเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลไทยสะท้อนผ่าน Yield Spread
- โอกาสทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว ที่มีระยะเวลาการถือครองอย่างน้อย 3-5 ปี ขึ้นไป โดยเมื่อพิจารณาจากผลตอบแทนต่อความเสี่ยงแล้วเราเชื่อว่าเป็นระดับที่คุ้มค่าความเสี่ยงต่อการลงทุนในระยะยาว
- เหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีวัตถุประสงค์การลงทุนที่ต้องการกระแสรายรับต่อเนื่องในระยะยาวจากเงินปันผล

Commodity View

Investment View 1-3 Month +					
Commodity-view	Negative		Neutral	Positive	Change
Gold					-
Oil (WTI)					-

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

ทองคำ ระยะสั้นมุมมองเชิงลบเล็กน้อย ระยะยาวมุมมองเป็นกลาง

- เงินเฟ้อ นโยบายการเงิน พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ ที่ออกมาในโทนผสมผสานและผันผวนในระยะสั้น ส่งผลให้ทองคำยังแกว่งตัวแถวระดับ 1900-1950\$
- อพลิตต์ตั้งตัวในระยะสั้น จากยึดของพันธมิตรรัฐบาลที่อยู่ในระดับสูง นอกจากเป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยงแล้วยังกดดันราคาทองคำด้วย
- เราแนะนำให้ขายทำกำไรบางส่วนในช่วงที่ราคาปรับตัวขึ้น และรอต่อราคาโดยกลับมาทยอยเพิ่มน้ำหนักในช่วงที่ราคาปรับตัวลงมาแถวระดับ 1800-1850\$

น้ำมัน ปรับลดมุมมองจากเชิงบวกมาเป็นกลาง

- ราคาน้ำมันในช่วง Q2-Q3 พ้นตัวขึ้นจากกรอบล่างตามที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ เราแนะนำให้ทยอยขายทำกำไรและลดสัดส่วนในช่วงที่ราคาแกว่งตัวอยู่ในกรอบบน โดยประเมินว่าราคาน้ำมันจะเริ่มอ่อนตัวลงในช่วงปลาย Q4
- คงกรอบการปรับตัวของราคาน้ำมันไว้ที่ระดับเดิม(Base Case) โดยให้กรอบบนไว้ที่ระดับ 80-85\$ และกรอบล่างที่ 65-70\$ และอาจผันผวนจากกรอบข้างต้น +/- 5\$ ได้ในบางช่วงเวลาตามพัฒนาการเศรษฐกิจ
- เรามองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวเกินกรอบดังกล่าวได้ต้องมีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญทั้งเชิงบวกและลบ อย่างไรก็ตามหากมีสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นเหนือเกินระดับ 90-95\$ เป็นเวลานานอาจทำให้บรรยากาศการลงทุนกลับมากังวลต่อเงินเฟ้อทั่วไปและนโยบายการเงินแบบเข้มงวดอีกครั้ง

THB/USD คำแนะนำเรื่องป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน

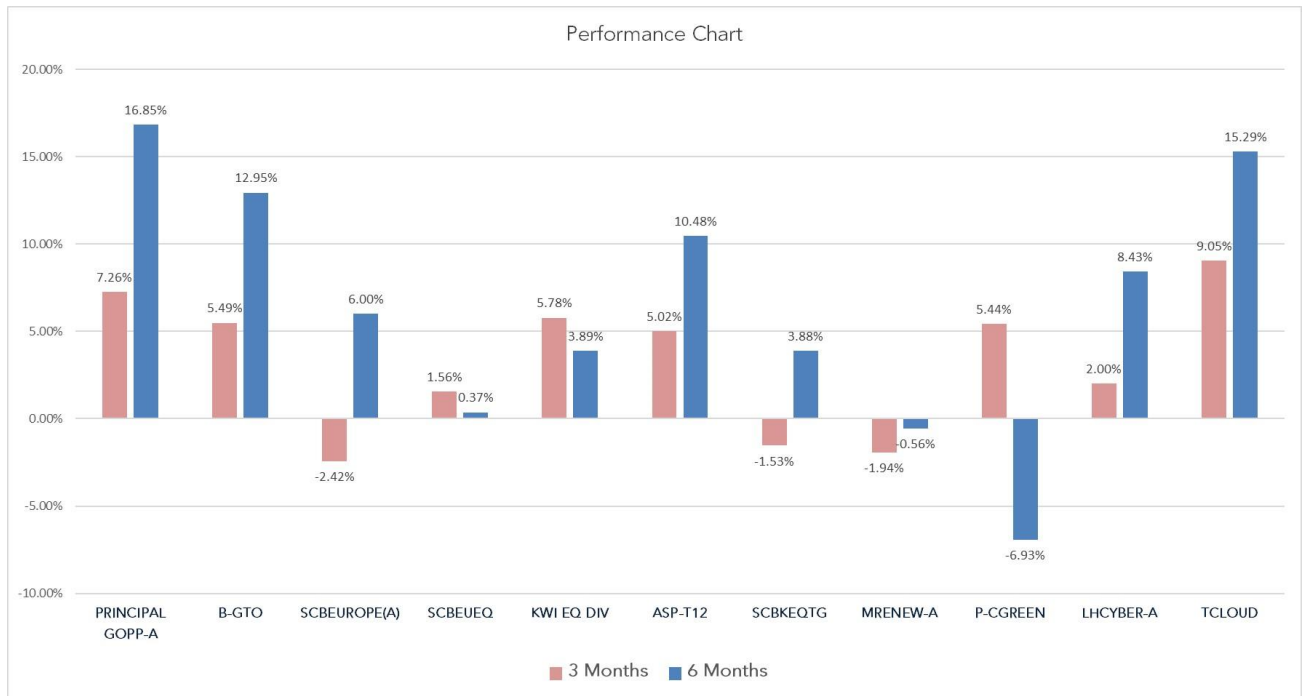
- คาดว่า1-3เดือนข้างหน้า ทิศทางค่าเงินจะผันผวนในช่วง 34.5-35.5 ก่อนที่จะแข็งค่ามากขึ้นในระยะถัดไป(คาดว่า Q1-2024) มาแถวระดับ 32-33 เราคงคำแนะนำการลงทุนต่างประเทศแบบ Hedge ความเสี่ยงค่าเงิน
- แต่หากทิศทางอ่อนค่าสูงกว่า 34.7 เป็นจุดที่เราแนะนำให้นักลงทุนเลือกกองทุนแบบ Un-Hedge

Fund Flagship ประจำเดือนกันยายน

Fund	Master Fund	ค่าธรรมเนียม ^①			
		Front-end Fees ^②	Back-end Fees ^②	ค่าธรรมเนียมซื้อ ขายหลักทรัพ์ ^②	Total expense ^③
PRINCIPAL GOPP-A	MS INVF Global Opportunity Fund	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 2.23%
B-GTO	Wellington Global Innovation Fd	เก็บจริง 1.00%	ไม่มี	ไม่มี	เก็บจริง 1.32%
SCBEUROPE(A)	MS INVF Europe Opportunity Fund	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ยกเว้น	เก็บจริง 1.18%
SCBEUEQA	iShares STOXX Europe 600 (DE)	เก็บจริง 0.50%	ยกเว้น	เก็บจริง 0.05%	เก็บจริง 1.11%
KWI EQ DIV	ไม่มี	เก็บจริง 0.25%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.73%
ASP-T12	ไม่มี	เก็บจริง 1.25%	ไม่มี	ไม่มี	เก็บจริง 2.66%
SCBKEQTG	iShares MSCI South Korea ETF	เก็บจริง 0.50%	ยกเว้น	ยกเว้น	เก็บจริง 1.11%
MRENEW-A	BGF Sustainable Energy Fund	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.98%
P-CGREEN	KraneShares MSCI China Clean Tech ETF	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.73%
LHCYBER-A	Global X Cybersecurity ETF	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.75%
TCLOUD	Global X Cloud Computing ETF	เก็บจริง 100%	เก็บจริง 0.15%	ไม่มี	เก็บจริง 1.29%

หมายเหตุ:

- ① ข้อมูลจาก Fund Fact Sheet ของกองทุน (As of July 2023)
- ② ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน
- ③ ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน



Source: Morningstar (as of 31 August 2023)

Fund Flagship ประจำเดือนกันยายน

สำหรับการลงทุนระยะยาว และลงทุนแบบ DCA

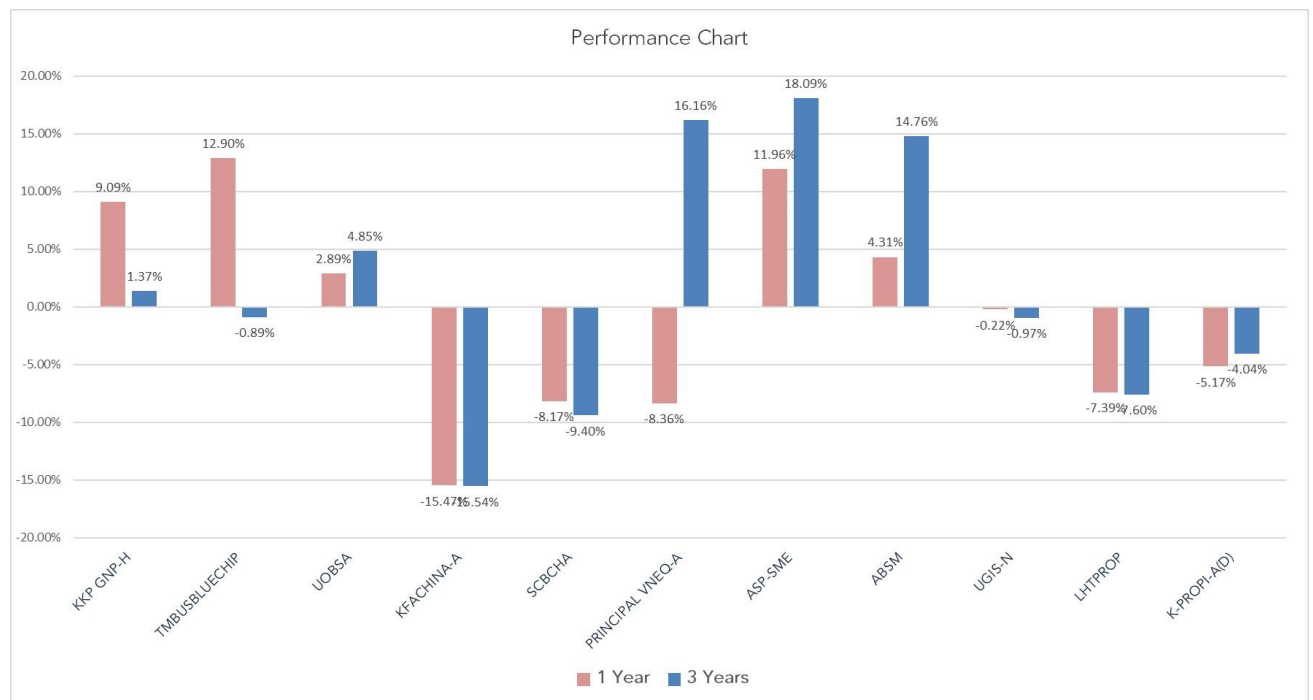
Fund	Master Fund	ค่าธรรมเนียม ^①			
		Front-end Fees ^②	Back-end Fees ^②	ค่าธรรมเนียมซื้อ ขายหลักทรัพย์ ^②	Total expense ^③
KKP GNP-H	Capital Group New Perspective Fund (LUX)	เก็บจริง 125%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.76%
TMBUSBLUECHIP	T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.79%
UOBSA	United Asia Fund	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.80%
KFACHINA-A	UBS (Lux) Investment SICAV - CHN A Opp \$	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.05%
SCBCHA	ChinaAMC CSI 300 ETF	เก็บจริง 0.50%	ยกเว้น	เก็บจริง 0.08%	เก็บจริง 1.10%
PRINCIPAL VNEQ-A	ไม่มี	เก็บจริง 150%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 2.35%
ASP-SME	ไม่มี	เก็บจริง 125%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 2.74%
ABSM	ไม่มี	เก็บจริง 1.00%	ไม่มี	ไม่มี	เก็บจริง 2.08%
UGIS-N	PIMCO GIS Income Fund	เก็บจริง 1.00%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 0.99%
LHTPROP	ไม่มี	เก็บจริง 0.50%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.32%
K-PROPI-A(D)	ไม่มี	เก็บจริง 1.00%	ยกเว้น	ไม่มี	เก็บจริง 1.20%

หมายเหตุ:

① ข้อมูลจาก Fund Fact Sheet ของกองทุน (As of July 2023)

② ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน

③ ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน



Source: Morningstar (as of 31 August 2023)

Appendix - Sector View

Investment View 1-3 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 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 ทั้งนี้ราคากองทุนรวมอาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวรวดเร็วและเกินคาด โดยผลการดำเนินงานในอดีตไม่เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- รายงานฉบับนี้มีได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่านเพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มีได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

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

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart