

Market performance

Region	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	10.58	-1.28	1.03	4.12	8.45	10.30
S&P500	14.57	-1.16	2.45	7.16	12.94	12.81
Nasdaq 100	37.45	-0.94	3.81	15.11	36.20	24.01
Stoxx EU 600	10.27	-2.69	-1.08	-0.93	6.10	18.60
Nikkei 225	24.12	-2.41	2.36	17.70	24.70	22.14
CSI 300	-0.41	-0.35	0.93	-5.67	-3.11	-12.26
Hang Seng HSI	-7.16	-2.91	-4.84	-9.67	-12.51	-15.47
SENSEX India	7.30	0.87	3.87	9.10	8.98	19.82
Vietnam VN30	12.36	0.56	3.38	4.69	6.81	-8.29
SET	-10.62	-0.86	-4.10	-5.43	-10.90	-4.26
REITs						
REITs US	3.37	0.11	0.48	2.68	1.70	-5.00
REITs EU	-9.85	0.44	-5.30	-5.77	-14.15	-23.86
REITs TH	-9.10	-0.24	-4.14	-5.34	-9.29	-9.44
Gold & Oil						
Gold	5.85	0.52	-2.27	-4.07	3.58	10.15
WTI	-3.46	3.04	3.84	-3.95	1.74	-16.29

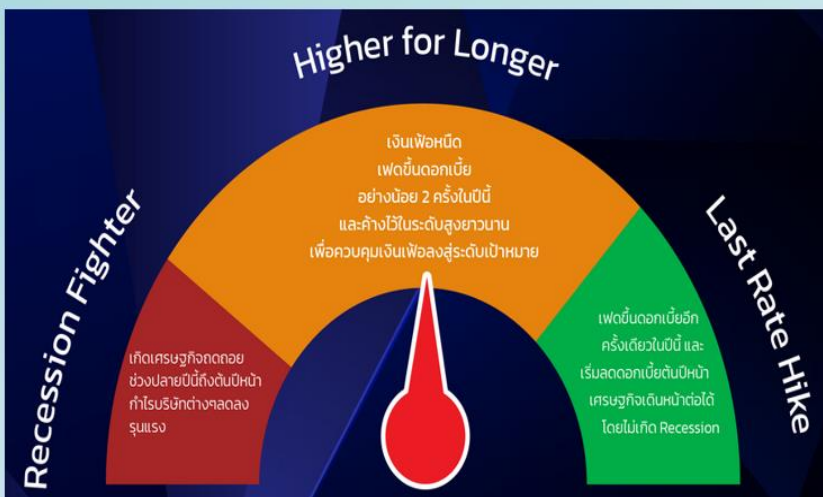
ข้อมูล ณ วันที่ 7 ก.ค. 2566

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- อ: ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมัน
- พ: ตัวเลขเงินเฟ้ออังกฤษคาดปรับตัวลดลงสู่ระดับ 8.3% YoY, ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) คาดปรับลดลงสู่ระดับ 3.1% YoY
- พฤ: ติดตามการโหวตเลือกนายกของไทย, ตัวเลขผู้รับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ, และการรายงานงบบริษัทฯ
- ศ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ
- การประกาศงบกำไรขาดทุน

- เราเชื่อว่า ทีม สภาวะปัจจุบันคือ สภาวะที่เงินเฟ้อมีความหนัก Higher for Longer (base case) ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐต้องคงดอกเบี้ยไว้นานกว่าที่ตลาดคาดและจะกดดันต่อค่าหุ้นและเศรษฐกิจ และทางแยกในอนาคต คือ Soft or no landing (bull case) และ Recession (worse case) ซึ่งในช่วง 4Q23-1Q24 นั้นน่าจะเห็นแนวโน้มที่มีความชัดเจนมากกว่านี้
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐและประเทศกลุ่มเศรษฐกิจหลักปรับตัวลง ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ผ่านมายังออกมาผสมผสาน โดยตัวเลขตลาดแรงงาน และ ราคาบ้านเดือนล่าสุดยังออกมาแข็งแกร่ง แต่ดัชนีชี้ทางเศรษฐกิจ อาทิ PMI ภาคการผลิตและบริการชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ด้านคณะกรรมการเฟดยังออกมามีสื่อสารถึงความจำเป็นในการเข้มงวดด้านนโยบาย
- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐซึ่งตลาดคาดว่าจะชะลอตัวลงในขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอาจทรงตัวสะท้อนความหนัก นอกจากนี้จับตาดูผลจาก Credit Conditions ที่เข้มงวดมากขึ้นว่าจะส่งผ่านไปยัง Real Sector มากน้อยแค่ไหน ซึ่งอาจจะนำไปสู่การปรับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนลงได้อีก (Earnings Recession) โดยสัปดาห์นี้สหรัฐจะเริ่มเข้าสู่การรายงานงบกำไรไตรมาส 2
- ตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นสหรัฐเรามีมุมมองเป็นกลาง พื้นฐานเศรษฐกิจมีพัฒนาการที่ดีขึ้น แต่มีความเสี่ยงด้านกำไรบริษัทอาจไม่ฟื้นตัวไวตามที่ตลาดคาด จึงทำให้ตลาดยังมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงจากระดับมูลค่าหุ้น (P/E) ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย
- ยุโรปเรามองเงินเฟ้อผ่านจุด สูงสุดแล้ว แต่วงจรการขึ้นดอกเบี้ยยังอีกไกล พื้นฐานทางเศรษฐกิจไม่ได้แข็งแกร่งเท่าสหรัฐทำให้การขึ้นดอกเบี้ยเริ่มเห็นผลทางลบได้ไวกว่าอย่างไรก็ตามปัจจัยด้าน Valuation ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและถูกกว่าจะเป็นตัวช่วยจำกัด downside risk ของตลาดหุ้นยุโรป
- โชนเอเชียยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว แม้โมเมนตัมการฟื้นตัวจะช้าแต่มีพัฒนาการ เราแนะนำยังคงเกมรุกในหุ้น จีน เวียดนาม และ ไทย ที่ยังมีความ Laggard และแรงหนุนจาก Valuation Upside ในขณะที่ ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อินเดีย มีโมเมนตัมที่ดี เรามองเป็นหาจังหวะซื้อขายระยะสั้นตามสัญญาณทางเทคนิคหากดัชนีมีการพักฐานลงมา
- ตลาดหุ้นไทย เรายังคงมุมมองว่าพื้นฐานเศรษฐกิจมีโอกาสฟื้นตัวนำโดยภาคการท่องเที่ยว เรามองว่าหากการเมืองมีแนวทางชัดเจนมากขึ้นและสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ ไม่ว่าฝ่ายไหนจะได้เป็นรัฐบาลก็จะทำให้ตลาดฟื้นตัวได้ แต่ทั้งนี้นโยบายของรัฐบาลชุดใหม่อาจกดดันบริษัทจดทะเบียนบางกลุ่มให้ฟื้นตัวไม่เท่าเทียมกัน เราจึงแนะนำการลงทุนในกองทุนแบบ Active Fund ที่เน้นหาหุ้นแบบ Bottom up
- แนะนำเพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศ ในช่วงจังหวะช่วงยิลด์ลูปปีสหรัฐปรับตัวและระดับ 4-4.3% ในขณะที่ทองคำมีโอกาสปรับฐานจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ผ่อนคลายลงในระยะสั้นและนโยบายการเงินยังโหดเข้มงวด เราองจุดในการรอเข้าสะสมที่ระดับ 1800\$-1850\$

Investment Theme



Asset View 6-12 Month

ตราสารทุน	มุมมองเชิงลบ	มุมมองเชิงลบเล็กน้อย	มุมมองเป็นกลาง	มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย	มุมมองเชิงบวก
หุ้นโลก					
สหรัฐ					
ยุโรป					
ญี่ปุ่น					
เอเชีย					
อินเดีย					
จีน					
เวียดนาม					
ไทย					

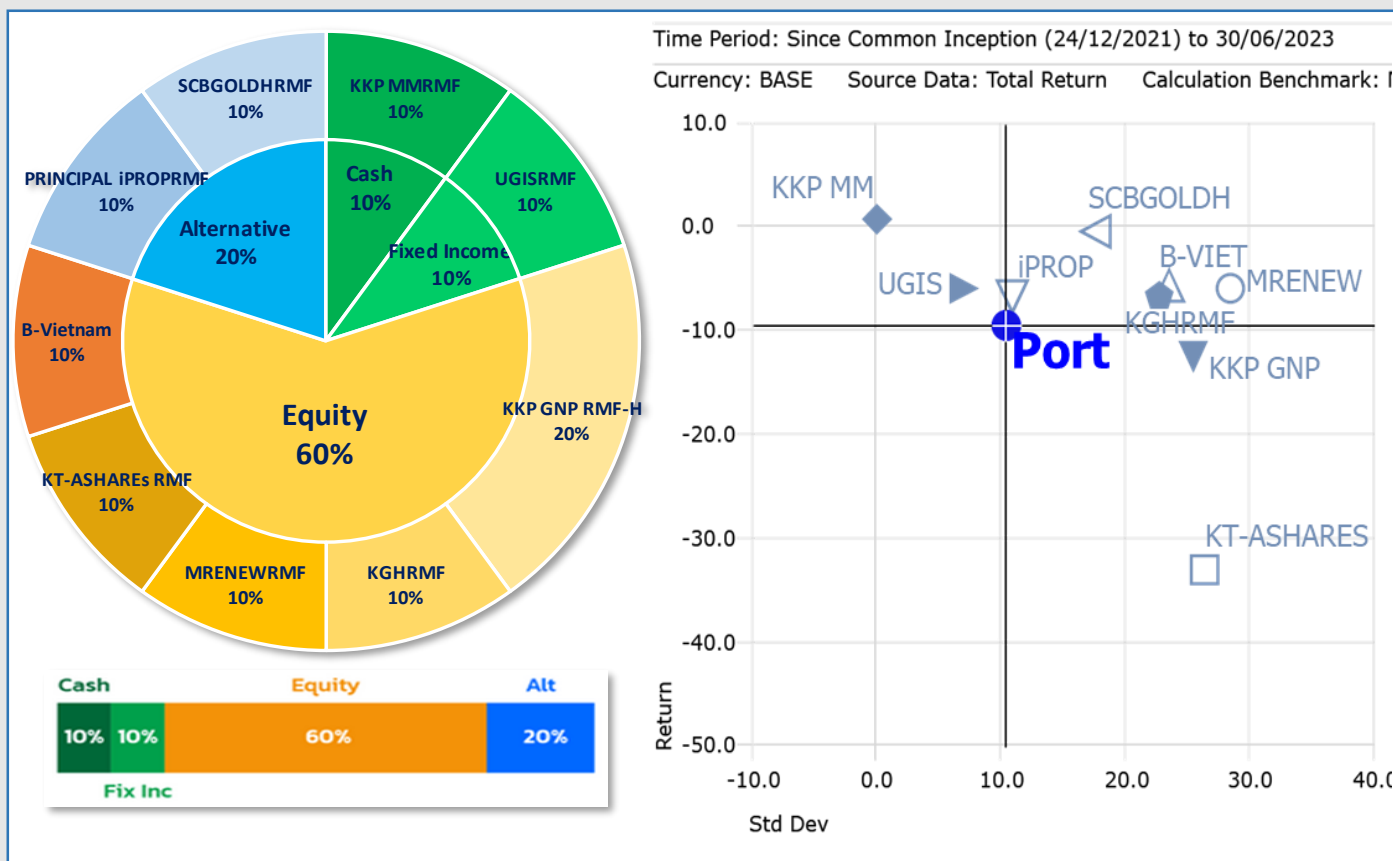
ตราสารหนี้	มุมมองเชิงลบ	มุมมองเชิงลบเล็กน้อย	มุมมองเป็นกลาง	มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย	มุมมองเชิงบวก
ไทย					
โลก					

สินทรัพย์ทางเลือก	มุมมองเชิงลบ	มุมมองเชิงลบเล็กน้อย	มุมมองเป็นกลาง	มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย	มุมมองเชิงบวก
ทองคำ					
สินทรัพย์ทางเลือก					
สินทรัพย์ทางเลือก					
สินทรัพย์ทางเลือก					
สินทรัพย์ทางเลือก					

RMF - Fund Flagship July 23

Global Equity สัดส่วนแนะนำ 20-50% - Passive Fund SCBRMWORLD(A) - Active - สายโลก KKP GNP RMF - Active - สายเอเชีย KFGBRANRMF	Asia Equity สัดส่วนแนะนำ 10-30% - Active Fund B-ASIARMF - Active Fund PRINCIPAL APDIRMF - Active Fund TMBAGLRMF	Thailand Equity สัดส่วนแนะนำ 10-20% - Passive Fund KTSET50RMF - Active Fund ABSM-RMF - Active Fund BBASICRMF	Tech Theme สัดส่วนแนะนำ 10-15% - Diversified B-INNOTECHRMF - High Conviction KFGTECHRMF - Passive Fund KKP TECH RMF-H
US Equity สัดส่วนแนะนำ 10-20% - Passive Fund SCBRMS&P500 - Active Fund B-USALPHARMF - Passive-Nasdaq-100 Index SCBRMNDQ(A)	China Equity สัดส่วนแนะนำ 10-20% - A-Share (Active) B-CHINAARMF - H-Share/ All-Share TMBGORMF - China Tech SCBRMCTECH	Bond สัดส่วนแนะนำ 15-50% - Global Bond - สายพันธบัตร UGISRMF - Global Bond - สายพันธบัตร TMBGINCOMERMF - Global Bond - พันธบัตรทั่วโลก KT-BOND RMF	Health Care สัดส่วนแนะนำ 10-15% - Diversified Healthcare KGHRMF - Diversified Healthcare BCARERMF - Diversified Healthcare KT-HEALTHCARE-RMF
EU Equity สัดส่วนแนะนำ 10-20% - Active Fund KEURMF - Active Fund KFEURORMF - Active Fund TMBEGRMF	Vietnam Equity สัดส่วนแนะนำ 10-20% - Active Fund B-VIETNAMRMF - Active Fund KVIETNAMRMF - Passive Fund of Funds KFVIETRMF	REITs สัดส่วนแนะนำ 10-20% - Thai-REITs LHTPROPRMF - Thai-REITs M-PROP RMF - REITs Thai and Foreign B-IR-FOFRMF	Clean Energy สัดส่วนแนะนำ 10-15% - Active Fund MRENEWRMF - Active Fund ASP-POWERRMF
Japan Equity สัดส่วนแนะนำ 10-20% - Passive Fund SCBRMJ - Passive Fund TMBJERMF	India Equity สัดส่วนแนะนำ 10-20% - Active Fund B-INDIAMRMF - Active Fund KFINDIAMRMF	Commodity สัดส่วนแนะนำ 5-15% - Passive Fund SCBGOLDHRMF - Passive Fund KGDRMF - Passive Fund - Unhedged TGoldRMF-UH	Asset Allocation สัดส่วนแนะนำ 0-100% - Moderate Allocation KKP SG-AA RMF - Aggressive Allocation KTMUNG-RMF

Example Portfolio Design : Equity 60% for Higher for Longer Theme



Investment	Trailing Return Performance				Performance Stats Comparison Common Inception (24 Dec 2021 - 30 June 2023)			
	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	Return	Std Dev	Sharpe Ratio	Max Drawdown
Portfolio	3.35	-0.29	2.94	3.93	-9.45	10.50	-1.37	-21.33
KKP MMRMF	0.68	1.03	0.51	0.71	0.79	0.08	-0.88	-0.02
UGSRMF	1.12	1.68	-0.13	0.59	-5.91	7.08	-1.43	-12.90
KKP GNP RMF-H	13.51	11.94	6.76	—	-12.52	25.52	-0.98	-33.64
KGHRMF	-1.00	0.99	4.97	6.74	-6.71	22.77	-0.69	-18.86
MRENEWRMF	10.76	23.91	—	—	-5.94	28.57	-0.48	-29.46
KT-ASHAREs RMF	-14.80	-33.10	—	—	-33.10	26.52	-2.20	-45.92
B-Vietnam	12.91	-2.40	—	—	-5.73	23.63	-0.73	-34.96
PRINCIPAL iPROPRMF	-2.87	-5.92	-4.11	-0.29	-6.79	10.94	-1.15	-14.07
SCBGOLDHRMF	1.96	-0.32	0.00	6.07	-0.49	17.68	-0.39	-21.11

SSF - Fund Flagship July 23

Global Equity

สัดส่วนแนะนำ
20-50%

- ☐ Passive Fund
SCBWORLD(SSF)
- ☐ Active - ทั่วโลก
KKP GNP-H-SSF
- ☐ Active - ไทย
KFGBRANSSF

Asia Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-30%

- ☐ Active Fund
B-ASIASSF
- ☐ Active Fund
KT-ASIAG-SSF
- ☐ Passive Fund
SCBAXJ(SSF)

Thai Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ Passive Fund
SCBSET50(SSF)
- ☐ Active Fund
ABSM-RMF
- ☐ Active Fund
ASP-SME-SSF

Tech Theme

สัดส่วนแนะนำ
10-15%

- ☐ Diversified
B-INNOTECHSSF
- ☐ Passive Fund
KKP TECH -H-SSF
- ☐ Theme Semiconductor
KKP SEMICON-H-SSF

US Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ Passive Fund
SCBS&P500-SSF
- ☐ Active Fund
B-USALPHASSF
- ☐ Passive-Nasdaq-100 Index
SCBNDQ(SSF)

China Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ A-Share (Active)
MCHINASSF
- ☐ H-Share
SCBCE(SSF)
- ☐ China Tech
SCBCTECH-SSF

Bond

สัดส่วนแนะนำ
15-50%

- ☐ Global Bond - ไทย
UGIS-SSF

Health Care

สัดส่วนแนะนำ
10-15%

- ☐ Diversified Healthcare
UOBSHC-SSF
- ☐ Diversified Healthcare
BCARESSF
- ☐ Diversified Healthcare
KT-HEALTHCARE-SSF

EU Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ Active Fund
SCBEUROPE(SSF)

Vietnam Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ Active Fund
B-VIETNAMSSF
- ☐ Active Fund
KVIETNAM-SSF
- ☐ Passive Fund of Funds
KFVIETSSF

REITs

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ Thai-REITs
MPDIVSSF
- ☐ REITs Thai and Foreign
PRINCIPAL IROPEN-SSF

Clean Energy

สัดส่วนแนะนำ
10-15%

- ☐ Active Fund
MRENEW-SSF
- ☐ Theme EV
UEV-SSF
- ☐ Theme EV
SCBEV(SSF)

Japan Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ Active Fund
SCBJAPAN(SSF)
- ☐ Active Fund
KT-JAPAN-SSF

India Equity

สัดส่วนแนะนำ
10-20%

- ☐ Active Fund
KT-INDIA-SSF

Commodity

สัดส่วนแนะนำ
5-15%

- ☐ Passive Fund
SCBGOLDH-SSF

Asset Allocation

สัดส่วนแนะนำ
0-100%

- ☐ Moderate Allocation
KKP SG-AA-SSF
- ☐ Aggressive Allocation
KTMUNG-SSF

ตัวช่วยในการลงทุน

ทำธุรกรรมผ่าน Application = AQ Process
ลดการใช้กระดาษ เพื่อความสะดวกทั้งผู้ลงทุน และผู้แนะนำ

New Function Application
Fund SuperMart Plus

สลับเปลี่ยนกองทุน



SSF / RMF

ภายใน บลจ. เดียวกันได้เลย ตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป

เปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุน SSF/RMF ง่าย เพียงปลายนิ้ว ไม่ต้องใช้เอกสารอีกต่อไป!!!



การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

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

- ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ 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 มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาของกองทุนรวมอาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวรวดเร็วและเกินคาด โดยผลการดำเนินงานในอดีตไม่เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่าน เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ 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

सानพงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ชัชพล ตันเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์, CISA

ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศิริประภา ศิลประชาวศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart