

Market Performance

Region	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	12.99	-0.28	1.88	5.39	5.63	5.29
S&P500	16.39	-0.73	1.35	8.00	9.25	6.14
Nasdaq 100	38.29	-1.46	0.55	13.34	22.95	13.08
Stoxx EU 600	15.32	2.29	4.13	1.40	6.87	15.45
Nikkei 225	24.45	0.98	0.88	11.51	17.36	16.73
CSI 300	4.13	-0.71	4.06	1.10	-1.72	-1.76
Hang Seng HSI	-2.70	-0.89	4.16	-2.60	-9.17	-1.85
SENSEX India	7.97	0.69	0.53	6.05	8.25	11.68
Vietnam VN30	21.99	1.27	7.26	16.23	16.92	-3.99
SET	-8.23	0.18	2.38	-2.31	-8.00	-5.31
REITs						
REITs US	3.36	-0.81	-0.53	0.73	-5.63	-12.79
REITs EU	-2.56	2.01	8.85	2.49	-11.84	-25.02
REITs TH	-10.30	-0.86	-1.87	-6.22	-13.82	-11.70
Gold & Oil						
Gold	5.73	-0.77	-0.13	-5.80	3.09	6.59
WTI	8.55	1.64	13.18	16.27	8.33	-3.53

ข้อมูล ณ วันที่ 10 ส.ค. 2566

Key Takeaway

- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขยอดค้าปลีกของทางสหรัฐ ซึ่งจะช่วยบอกแนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภค รวมถึงรายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ของบริษัทค้าปลีกยักษ์ใหญ่ อย่าง เราประเมินว่าจะเป็นตัวช่วยชี้วัดสถานะเศรษฐกิจ Home Depot, Walmart, Target เราประเมินว่าจะเป็นตัวช่วยชี้วัดสถานะเศรษฐกิจต่อจากนี้ว่าจะถูกการดองเบียร์ที่สูงขึ้นนั้นไปลดทอนความสามารถในการใช้จ่ายมากเพียงใด
- ติดตามรายงานการประชุมเฟด (FOMC meeting minutes) เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินก่อนเข้าสู่ช่วงงานประชุม Jackson Hole ปลายเดือน แต่ FED Watch Tools ยังคงสะท้อนว่ามีโอกาสเกือบ 90% ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน
- มูลค่า Forward P/E ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ, ญี่ปุ่น ปรับขึ้นมาอยู่ในระดับที่ตึงตัวขึ้น ส่วนยุโรป, จีน, เวียดนาม อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ซึ่งเป็นระดับที่ไม่แพง ทิศทางกระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มกลับเข้าซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอินเดียและเกาหลีใต้ ขณะที่เริ่มเห็นการขายสุทธิในตลาดหุ้นญี่ปุ่นเล็กน้อย
- ธีมลงทุนระยะสั้นยังให้ภาพ Asset Rotation

- **ตลาดหุ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวผสมผสาน** โดยดัชนีหลักของสหรัฐยังอยู่ในแดนลบ แม้ตัวเลขเศรษฐกิจและการประกาศงบกำไรบริษัทจะออกมาดี ด้านตลาดหุ้นยุโรป เวียดนาม และญี่ปุ่นปรับตัวในแดนบวก ในขณะที่ดัชนีหลักของจีนต่างปิดสัปดาห์ในแดนลบจากความกังวลปัญหาการปิดน้ำท่าระเหยและความเชื่อมั่นในภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งคิดเป็น 1 ใน 5 ของเศรษฐกิจจีน
- **ตลาดหุ้นจีนคงมุมมองเป็นกลางในระยะสั้น** ตลาดถูกกดดันจากความเชื่อมั่นในภาคอสังหาริมทรัพย์หลังบริษัท Country Group มีการปิดน้ำท่าระเหย ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนส่วนใหญ่ยังออกมาต่ำกว่าคาด อาทิ ยอดค้าปลีก เติบโตเพียง 2.5%YOY ต่ำกว่าคาดที่ 4.5%YOY สะท้อนผลเชิงลบจากความกังวลต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค แต่ขณะเดียวกันวันนี้นาการกลางจีนได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมผ่าน Medium Term Lending Facility(MLF) และ Reverse Repo 7วันลงต่อเนื่องจากเดือน มิ.ย. โดยที่นักวิเคราะห์ประเมินว่า **Sentiment ความกังวลจะทำให้ตลาดมีความผันผวน แต่ขณะเดียวกันตลาดเองก็ปรับตัวรับข่าวไปแล้วพอสมควรและสัญญาณถึงผลกระทบที่จะลุกลามเป็นวงกว้างยังไม่ชัดเจน** ในขณะที่หากพิจารณาตามมูลค่าพื้นฐาน (Forward PE) ก็ยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แนวโน้มนโยบายการเงินและการเงินยังมีโทนผ่อนคลาย จึงทำให้เราคงมุมมองเชิงบวกระยะยาว แต่มีมุมมองเป็นกลางในระยะสั้น และตลาดอาจเคลื่อนไหวผันผวนออกข้าง **มองกรอบดัชนี CSI300 ที่ 3750-3950 จุด** ในช่วงแรกเพื่อรอประเมินมาตรการเพิ่มเติมของรัฐบาลในการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์และเศรษฐกิจจีนในระยะถัดไป ทั้งนี้หากดัชนีปรับตัวลงหลุดกรอบเราแนะนำให้ลดน้ำหนักหุ้นจีนออกบางส่วนเพราะดัชนีอาจลงมากทดสอบจุดต่ำสุดเดิมบริเวณ 3500 จุดหรือ Downside Risk ประมาณ 7-10%

Janet Yellen รัฐมนตรีกระทรวงการคลังสหรัฐ ได้มีการพูดถึงประเด็นพลังงานสะอาดว่ามีการกระจุกตัวในจีนมากเกินไปส่งผลให้สหรัฐต้องมีการจัดหาพลังงานสะอาดที่ยืดหยุ่นและหลากหลายมากขึ้นในอนาคต โดยกำลังการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมของโลกกว่า 60% ยังคงกระจุกตัวอยู่ในจีน ในขณะที่แร่ธาตุสำคัญที่ใช้ในการผลิต อย่าง โคบอลต์ นิกเกิล และลิเทียม นั้นมาจากจีน และอินโดนีเซีย เป็นส่วนมาก จากประเด็นดังกล่าวที่ **นักวิเคราะห์มองว่าเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของรีมัลงานสะอาดในระยะยาว แต่ระยะสั้นอาจมีความผันผวนจากสามประเด็นหลัก คือ หนึ่ง แรงขายทำกำไรของหุ้นสหรัฐ หลังหมดช่วงประกาศงบประกอบกับแรงกดดันจากยิลด์พันธบัตรที่พุ่งสูงขึ้นเป็นปัจจัยกดดันหุ้นกลุ่มโทรคมนาคม สองตลาดอาจรอดูท่าทีในการปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นก่อนเข้าสู่ช่วงงานประชุม Jackson Hole ที่ธนาคารกลางสหรัฐอาจมีการแถลงนโยบายการเงินที่สำคัญ และสามประเด็นการเมืองระหว่างประเทศ ของข้อพิพาทสหรัฐและจีน ทั้งนี้เรามองว่าหากราคามีการพักตัวลงจะเป็นโอกาสในการเข้าสะสมกองทุน PCGREEN และ MRENEW**

ตลาดหุ้นไทย ยังคงเคลื่อนไหวไซด์เวย์ออกข้างรอความชัดเจนทางการเมือง จับตาดูวันที่ 16 ส.ค. ว่าศาล จะรับญัตติไหวदनายกเข้าหรือไม่ ซึ่งน่าจะส่งผลต่อหุ้นที่อิงการเมือง จึงน่าจะส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มที่จะขายทำกำไรหุ้นใหญ่ที่หลายตัวราคาขึ้นมามากเพราะงบดี และเพื่อลดความเสี่ยงทางการเมือง **โดยเราประเมินว่าหากดัชนี SET Index อ่อนตัวลงแต่หากยังยืนสามารถยืนเหนือ 1500 จุดได้ คาดว่าจะมีโอกาสฟื้นตัวจาก Global Sentimentที่ดีขึ้น** แต่ดัชนีหุ้นไทยยังอยู่ในแดนลบ -8%YTD สะท้อนความ Laggard เราแนะนำให้เข้าสะสมกองทุน TISCOBIB และ ABSM

Asset View – August 2023

หุ้นรายประเทศ	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	○	○	○	●	○

FUND FLAGSHIP AUG 23

CORE
ALLOCATION FUND

- B MAPS25
- KKP SG-AA
- SCB SPICYA

Asset Allocation Fund
(สัดส่วนแนะนำ 0-100%)

- KKPACTFIXD
- UGIS
- MUBOND

Bond
(สัดส่วนแนะนำ 0-50%)

REITs
(สัดส่วนแนะนำ 0-10%)

- KTPROPERTY
- Principal IPROPEN

STRATEGIC
COUNTRY FUND

Global Equity -
KKP GNP-H
(สัดส่วนแนะนำ 0-70%)

Korea Equity
- SCBKEQTG
(สัดส่วนแนะนำ 0-20%)

Vietnam Equity
- B-VIETNAM
(สัดส่วนแนะนำ 0-20%)

EURO Equity
- KFHEUROP-A
- SCBEUEQ
- KTEUROTECH-A
(สัดส่วนแนะนำ 0-20%)

THAI Equity
- TISCOBIG
(สัดส่วนแนะนำ 0-20%)

THEMATIC
FUND

Global Consumer - MCONT
(สัดส่วนแนะนำ 0-10%)

Travel Theme - SCBTRAVEL
(สัดส่วนแนะนำ 0-10%)

Clean Energy - PCGREEN
(สัดส่วนแนะนำ 0-10%)

ปัจจัย
• เงินเฟ้อจะลดลง (VPI)
• กิจกรรมเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว (GDP)

Risk on Sentiment
• Via Index
• Fear and Greed Index

Asset Relation สิว
เปลี่ยนค่า
ส่วนประกอบที่
ราคาขยับไป
ดังตัว

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 มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาของกองทุนรวมอาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวรวดเร็วและเกินคาด โดยผลการดำเนินงานในอดีตไม่เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- รายงานฉบับนี้มีไว้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่าน เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มีไว้เพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ 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 การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

सानพวงศ์ สุทัศนธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ชัชพล ตันเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์, CISA
ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธนพนธ์ ธรรมกาย ผู้ช่วยนักวิเคราะห์