

Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,149.75	9.47	-2.68	-5.10	1.58	2.54	2.58
S&P500	4,369.71	13.81	-2.11	-4.29	4.24	7.12	3.34
Nasdaq 100	14,694.84	34.33	-2.22	-7.15	6.46	18.91	10.96
Stoxx EU 600	859.40	9.98	-3.18	-5.46	-2.97	0.59	14.01
Nikkei 225	31,450.76	20.53	-3.15	-4.39	2.09	14.31	8.71
CSI 300	38.60	-0.86	-2.58	-1.57	-2.52	-4.75	-7.40
Hang Seng HSI	17,950.85	-9.25	-5.89	-5.28	-7.71	-13.36	-9.22
SENSEX India	64,948.66	6.75	-0.57	-3.20	5.21	6.47	8.89
Vietnam VN30	1,190.10	18.40	-4.08	2.14	11.35	12.94	-8.10
SET	1,517.94	-9.03	-0.99	-1.27	0.10	-8.10	-6.64
REITs							
REITs US	1,148.44	0.20	-3.26	-5.98	1.17	-7.79	-14.93
REITs EU	1,390.57	-8.50	-4.16	-6.88	-2.17	-16.39	-25.77
REITs TH	137.44	-10.89	-0.66	-2.22	-6.51	-13.50	-12.23
Gold & Oil							
Gold	175.33	4.23	-1.16	-4.17	-3.56	3.05	7.74
WTI	3,311.69	6.64	-1.96	7.29	15.17	9.76	-5.35
Others							
VIX Index	17.30	-20.17	16.58	25.73	2.91	-13.59	-16.02
US 2yrs Yield	4.943						
US 10yrs Yield	4.251						

ข้อมูล ณ วันที่ 18 ส.ค. 2566

Key Takeaway

- **รับลงทุน:** ตลาดตลาดยังคงผันผวนแต่หลายดัชนีลงมาอยู่ในกรอบแนวรับจึงทำให้ **Downside Risk** จำกัด มีโอกาสฟื้นตัว แต่ก็น้อยแตกต่างกันขึ้นอยู่กับ **Valuation** และ **upside ratio** ตาม **Asset rotation**
- **ปัจจัยต่างประเทศ** ติดตามการกล่าวสุนทรพจน์ของ **Jerom Powell** ประธาน Fed ในวันที่ 25 สิงหาคม เกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายการเงินและพัฒนาการทางเศรษฐกิจ โดยที่นักวิเคราะห์คาดว่า โทณคำพูดจะออกมาเป็นกลาง ในขณะที่ตลาดยังให้โอกาสสูงที่เฟดจะยุติวงจรการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือน้อยของปี ซึ่งจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของตลาดหุ้นในระยะสั้น หลังเผชิญแรงขายออกมาต่อเนื่องหลายสัปดาห์
- **ติดตามตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐ** ในวันศุกร์ จาก ม. มิชิแกน โดยตลาดคาดว่า จะชะลอตัวลงจากตัวเลขสำรวจก่อนหน้านี้
- **ผลกระทบต่อบริษัท NVIDIA**
- **อัตราผลตอบแทนสหรัฐ อายุ 10 ปี** ปัจจุบันอยู่ระดับ 4.2-4.3% หากไม่พุ่งเกินระดับนี้ มีโอกาสที่สินทรัพย์ต่างๆจะฟื้นตัว แต่หากมีการพุ่งขึ้นต่อจะกดดันสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Growth และ Technology และอาจสื่อนัยว่าเฟดอาจคงดอกเบี้ยไว้นานกว่าที่ตลาดคาด
- **ปัจจัยภายในประเทศ** ติดตามการโหวตนายฯ คาดจะมีโอกาสเป็นบวกต่อ ตลาดหุ้นมากกว่าเป็นลบ และการกลับมาของอดีตนายฯ "ทักษิณ" และงาน Thailand Focus (23-25) ที่อาจจะมียลต่อตลาดในเชิงบวกเหมือนในอดีต ประเมินว่าหาก SET ยังยืนเหนือ 1500 จุดได้จะมีโอกาสฟื้นตัวทดสอบกรอบ 1580-1620 จุด

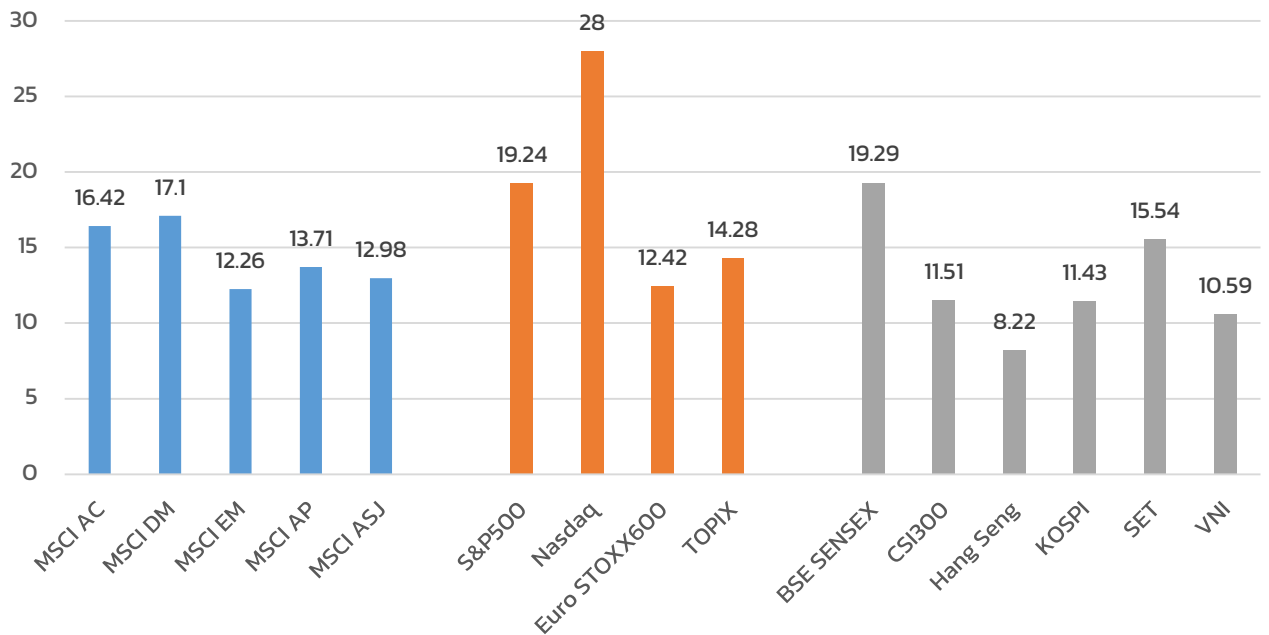
- **ตลาดหุ้นสหรัฐและโลก เราประเมินความเสี่ยงของเริ่มจำกัด** หลายดัชนีอ่อนตัวมาทดสอบแนวรับ ด้านงบกำไรจดทะเบียนส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาดแต่ตลาดเลือกที่จะขายทำกำไรหลัง Valuation ตึงตัว ในแง่พื้นฐานเศรษฐกิจโดยรวมยังดูดีโดยเฉพาะภาคแรงงาน ในขณะที่ภาคการผลิตแม้จะหดตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี แต่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว ด้านเงินเฟ้อมีพัฒนาการที่ดี แต่อาจยังไว้วางใจไม่ได้มาก โดยในสัปดาห์นี้ติดตามถ้อยคำแถลงของ Jerom Powell น่าจะให้ความชัดเจนทั้งนี้เราแนะนำให้จับตาการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ประกอบควบคู่หากไม่พุ่งเกินระดับ 4.3% จะมีโอกาสที่สินทรัพย์ต่างๆจะฟื้นตัว เราประเมินว่า ดัชนี S&P500 ในช่วง 4100-4300 จุดและ Nasdaq ที่ระดับ 12000-13000 จุดเป็นระดับที่มี Valuation ที่เหมาะสมในการเพิ่มน้ำหนักหุ้นโลกและสหรัฐ แต่หากมี Bond Yield พุ่งขึ้นต่อจะกดดันสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Growth และ Technology ให้มีการพักฐานต่อ และอาจสื่อนัยว่าเฟดอาจคงดอกเบี้ยไว้นานกว่าที่ตลาดคาด ดังนั้นแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักอย่างระมัดระวัง ผ่านกองทุนรวมหุ้นต่างประเทศ KKP-GNP, SCBS&P500, K-USXNDQ, KFNDQ, SCBEUEQ และ KFHEUROPE
- **ทยอยเพิ่มน้ำหนักลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ** ถือน้อย 12 เดือน แนะนำกองทุน UGIS ซึ่งลงทุนผ่าน PIMCO GIS Global Bond Fund ปัจจุบันมี Duration เฉลี่ย 3.6 ปี ในขณะที่มีเสถียรจากดอกเบี้ยเฉลี่ย 6-7% มุมมองของผู้จัดการกองทุนยังคงระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต และให้น้ำหนักลงทุนมากกว่าดัชนีในกลุ่ม Agency MBS ที่ให้ดอกเบี้ยสูงนำดึงดูด โดยตราสารหนี้ส่วนใหญ่มีสัดส่วนในสหรัฐค่อนข้างสูงจากระดับมูลค่าที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับในอดีต และน่าจะยุติวงจรขึ้นดอกเบี้ยก่อนประเทศอื่น แต่สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นแนะนำกองทุน MUBOND

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงแรง -4.5% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา จากหลายปัจจัยประกอบกัน Global Sentiment เชิงลบ ประกอบกับบริษัทหลักทรัพ์เวียดนามบางรายปรับลดวงเงิน Margin lending ลงส่งผลให้มีแรงขายทำกำไรหลังดัชนีปรับตัวขึ้นมาร้อนแรงในช่วงก่อนหน้านี้ โดย YTD VN30+18.4% ที่นักวิเคราะห์ให้ฟิลลิปประเมินว่าตลาดน่าจะเข้าสู่ช่วงพักฐานอย่างน้อย 1-2 สัปดาห์ และแนะนำให้ชะลอการเข้าลงทุนเพิ่มในช่วงที่ดัชนีแกว่งตัวแถวระดับ 1200 จุด และรอดูการปรับตัวของดัชนีไปก่อน ทั้งนี้สำหรับนักลงทุนระยะสั้นให้รอจังหวะเข้าซื้อหากดัชนีอ่อนตัวลงมาบริเวณ 1100-1140 จุด ส่วนนักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมได้ต่อเนื่องหากดัชนียังสามารถยืนเหนือ 1050 จุด

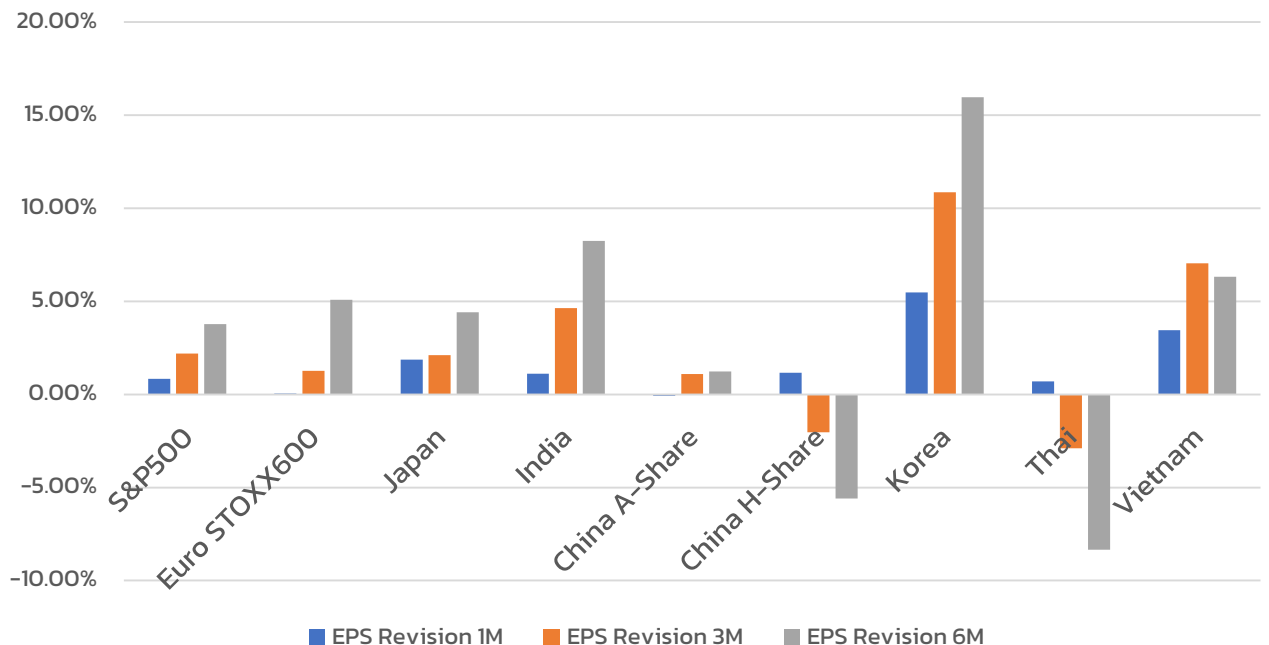
ธนาคารกลางจีนประกาศลดดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ปีลง 10 bps สู่ระดับ 3.45% แต่ยังคงดอกเบี้ยเงินกู้ 5 ปีที่ 4.2% อย่างไรก็ตามข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังคงโตนอ่อนแอ ระยะถัดไปยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดถึง reaction ของตลาดต่อมาตรการที่ทางการจีนประกาศออกมาช่วยเหลือว่าเพียงพอหรือไม่ โดยที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าหากดัชนีหุ้นจีน CSI 300 ปิดต่ำกว่า 3700 จะมีโอกาสสูงที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะกดดันให้ตลาดมี Sentiment เชิงลบต่อในสัปดาห์นี้และดัชนีอาจอ่อนตัวลงมากทดสอบจุดต่ำสุดเดิมในระยะถัดไปบริเวณ 3500 จุด จึงทำให้เราอาจมีการปรับมุมมองตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นลงจากเป็นกลางเป็นมุมมองเชิงลบเล็กน้อย และชะลอการลงทุนเพิ่มหากดัชนีไม่สามารถกลับมาขึ้นเหนือ 3800 จุดได้ ขณะที่ระยะยาวยังคงมุมมองเชิงบวกจากปัจจัยด้าน Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และโครงสร้างเศรษฐกิจในระยะยาวยังมีพัฒนาการฟื้นตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

หุ้นไทยหากดัชนียังคงสามารถยืนเหนือ 1500 จุดได้ แนะนำทยอยสะสม TLEQ, TISCOBIG และ ABSM โดยคาดหวังกรอบการฟื้นตัวที่รับ 1580-1620 จุด

Global Fwd P/E (as of 8 Aug 23)



Global EPS Revision (as of 8 Aug 23)



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
- รายงานฉบับนี้มีได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่านเพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มีได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักชวนให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ 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