

Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,159.87	9.99	0.47	-4.64	2.69	5.78	6.04
S&P500	4,405.71	14.75	0.82	-3.53	4.76	10.97	8.58
Nasdaq	13,590.65	29.85	2.26	-3.80	4.74	19.27	11.93
Stoxx EU 600	451.39	6.24	0.66	-3.02	-2.17	-1.38	5.94
Nikkei 225	31,624.28	21.19	0.55	-3.20	2.29	15.19	10.41
CSI 300	38,0600	-2.76	-1.92	-4.93	-2.06	-7.18	-8.30
Hang Seng HSI	17,956.38	-9.23	0.03	-7.27	-4.22	-10.26	-10.97
SENSEX India	64,886.51	6.65	-0.10	-2.73	3.82	9.12	10.29
Vietnam VN30	1,193.93	18.78	0.32	-0.62	12.55	15.87	-8.64
SET	1,559.57	-6.54	2.74	2.51	1.73	-4.56	-5.18
REITs							
REITs US	1,156.73	0.93	0.72	-6.53	2.89	-4.18	-10.94
REITs EU	1,410.89	-7.17	1.46	-5.75	1.71	-12.19	-20.77
REITs TH	135.47	-12.16	-1.43	-3.20	-7.67	-14.01	-14.57
Gold & Oil							
Gold	1,945.93	5.82	1.38	-2.75	-1.82	5.14	9.46
WTI	79.83	5.89	-0.70	2.45	12.25	8.99	-7.67
Others							
VIX Index	15.68	-27.64	-9.36	18.88	-12.65	-27.64	-38.65
US 2yrs Yield	5.078						
US 10yrs Yield	4.231						

ข้อมูล ณ วันที่ 25 ส.ค. 2566

Key Takeaway

1. ภาพรวมการเคลื่อนไหวของตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปิดผสมผสาน โดย SET Index พ้นตัว Outperform จากความคืบหน้าทางการเมือง ในขณะที่ดัชนี Nasdaq ได้แรงหนุนจากผลประกอบการของ NVIDIA ที่ดีกว่าคาดจากกระแสของ AI
- หุ้นจีนปิดลบ ยังคงถูกกดดันจากความเชื่อมั่นของนักลงทุน ส่งผลให้ดัชนีมีผลงาน Underperform ที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นโลก นับแต่ต้นปี
- ราคาทองคำและน้ำมันทรงตัว ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะยาว ยังอยู่ในระดับสูงแต่เริ่มอ่อนตัวเช่นเดียวกับทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ

2. สารสำคัญของงานประชุม Jackson hole

- เงินเฟ้อลดลงจากจุดสูงและมีพัฒนาการที่ดี แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูงเกินไป พร้อมจะปรับขึ้นหรือคงดอกเบี้ยไว้ระดับสูงจนกว่าจะมีความมั่นใจว่าเงินเฟ้อจะลงมาอย่างยั่งยืน แต่จะตัดสินใจอย่างระมัดระวัง โดยยังต้องติดตามข้อมูลเศรษฐกิจต่อไป
- ท่าทีเป็นกลางของประธานเฟด ไม่ต่างจากการประชุมครั้งก่อนหน้ามากนัก และใกล้เคียงกับที่ตลาดรับรู้ไปแล้ว
- ในระยะสั้น นักลงทุนเริ่มมีปรับคาดการณ์ว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้อีกครั้งในช่วงเดือนพฤศจิกายน ขณะที่ยังคงมุมมองว่าจะคงดอกเบี้ยในเดือนกันยายน

3. ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

- ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐและดัชนีเงินเฟ้อ (PCE)

- ตลาดยังมีโอกาสเคลื่อนไหวผันผวนตามตัวเลขเศรษฐกิจ คงคำแนะนำทยอยสะสมหุ้นและตราสารหนี้ต่างประเทศในช่วงตลาดพักฐานและลดน้ำหนักทองคำ มองด้านโหม่นเต็มของราคาเราแนะนำหุ้นตลาด DM อาทิ สหรัฐและยุโรป แต่ถาด้าน Valuation เราแนะนำหุ้นเอเชียและตราสารหนี้ต่างประเทศ ขณะที่มองด้านเงินปันผลเราแนะนำกองทุนไทย-REITs

- **คงมุมมองเป็นกลางในตลาดหุ้นสหรัฐและโลก** สามารถทยอยเพิ่มน้ำหนักได้อย่างระมัดระวังผ่านกองทุนที่มีนโยบาย Active Fund เน้นคัดเลือกหุ้นที่กำไรและรายได้บริษัทขยายตัวได้ดีและมีแนวโน้มปรับประมาณเพิ่มขึ้น โดยกระจายน้ำหนักไปในหลายอุตสาหกรรมเพื่อลดความเสี่ยงและความผันผวนจากความไม่แน่นอน ในขณะที่ผลการดำเนินงานโดดเด่นสม่ำเสมอเมื่อเทียบกับความเสี่ยงและเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม สำหรับกองทุนหุ้นโลก เราแนะนำ **Principal GOPP-A และ KKP-GNP ส่วนหุ้นสหรัฐแนะนำ TMBUSBLUECHIP และ B-USALPHA**

ประเมินว่าทิศทางตลาดในช่วง 1 เดือนข้างหน้าตลาดมีโอกาสดึงดูดต่อข่าวร้ายมากกว่าข่าวดี เราเห็นแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะแม้การประกาศงบกำไรบริษัทส่วนใหญ่จะออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม หลายปัจจัยเชิงลบตลาดรับรู้ไปแล้วพอสมควรจึงเห็นแรงซื้อกลับมาผสมผสาน ทำให้คาดว่าตลาดจะแกว่งตัวออกข้างก่อนระยะหนึ่ง แต่เราประเมินว่าความเสี่ยงขาลงเริ่มจำกัด หลัง Bond Yield และ Dollar Index เริ่มอ่อนตัวมีโอกาสกลับทิศทางและหนุนสินทรัพย์เสี่ยงให้ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามระยะสั้นยังมีโอกาสผันผวนตามทิศทางตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ในด้าน Valuationยังอยู่ในระดับสูงแต่มีความตึงตัวน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า โดยประเมินว่าดัชนี S&P500 ในช่วง 4100-4300 จุดและ Nasdaq ที่ระดับ 12000-13000 จุดเป็นระดับที่มี Valuation ที่เหมาะสม แต่ทั้งนี้

- นักลงทุนสามารถต่อราคาได้ตามความสามารถในการรับความเสี่ยง
- ด้านประธานเฟดยังสื่อสารถึงความจำเป็นในการใช้นโยบายเข้มงวด ซึ่งกรอบของอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะยิ่ง

เพิ่มความเสี่ยงที่เศรษฐกิจชะลอตัวลงในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม จากภาพรวมเงินเฟ้อเรามองว่ามีโอกาสปรับขึ้นได้อย่างจำกัด ภายใต้สัญญาณเชิงลบของตัวเลขเศรษฐกิจบางตัว อาทิ PMI, อัตราการเติบโตสินค้าเชื้อเพลิง การเติบโตของเฟดที่มีท่าทีระมัดระวังหลีกเลี่ยงการดำเนินการที่มากเกินไปเพื่อไม่ให้เศรษฐกิจสหรัฐเกิดผลกระทบโดยไม่จำเป็น ซึ่งจะช่วยลดโอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงลงและน่าจะเป็นเพียงการชะลอตัวอ่อนๆแบบ Soft-landing โดยสัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ อาทิ อัตราการว่างงาน การจ้างงานนอกภาคการเกษตร ค่าจ้างแรงงานในวัตุสรุกรวมถึงดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐ (PCE) ในวันพฤหัสบดี โดยภาพรวมหากออกมาอ่อนตัวลงจะช่วยลดความกังวลแนวโน้มดอกเบี้ยที่ตึงตัว ในทางตรงข้าม หากออกมาแข็งแกร่งมากจะเพิ่มความกังวลให้ตลาด และอาจทำให้ Bond Yield สหรัฐแกว่งผันผวนปรับตัวสูงขึ้นและกดดันสินทรัพย์เสี่ยง

ตลาดหุ้นยุโรปคงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย

แม้ตัวเลขเศรษฐกิจจะยังอ่อนแอแต่ช่วยเพิ่มความหวังในการยุติวงจรขึ้นดอกเบี้ย ประกอบกับ Valuation ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและเมื่อเทียบกับสหรัฐจะช่วยหนุนธีม Country Rotation **แนะนำทยอยสะสมกองทุน SCBEUROPE**

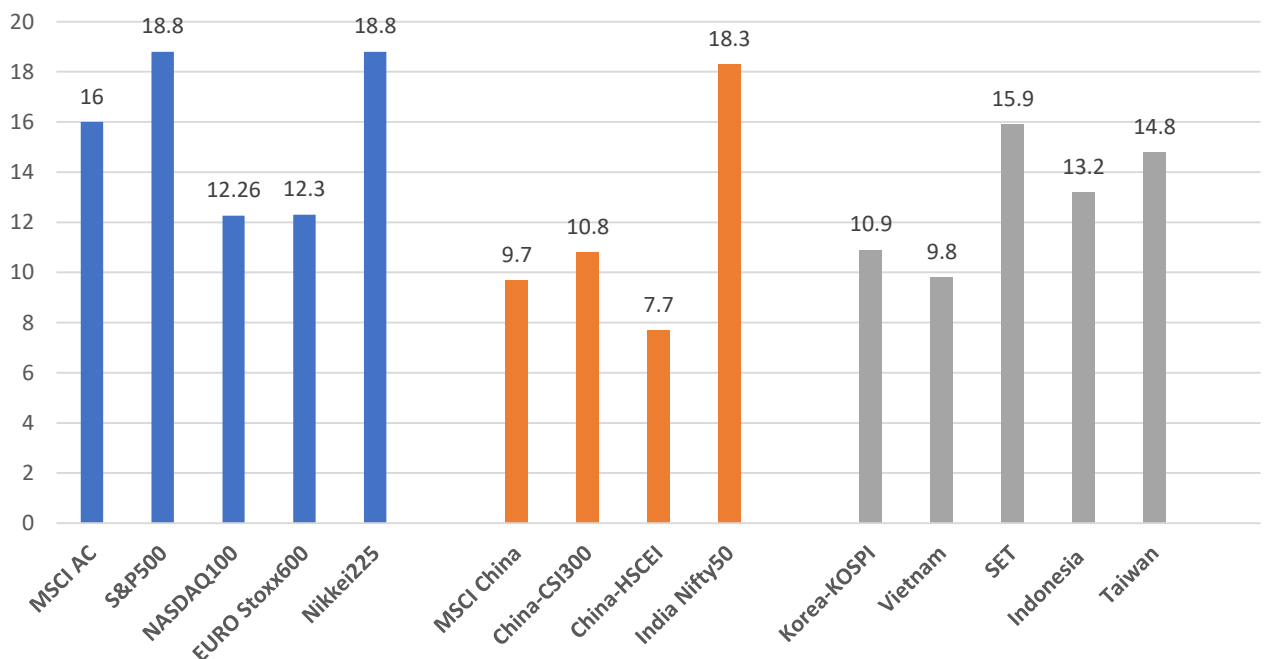
หุ้นไทยมองฟื้นตัวต่อเนื่อง คาดสามารถกลับไปยืนแถวตัวในกรอบ 1580-1620 จุด สำหรับนักลงทุนที่ชอบ **หุ้นตัวใหญ่** แนะนำ **KW EQ DIV, 1AMSET50 และกลุ่มทางเลือกหุ้นขนาดกลางและเล็กแนะนำกองทุน ASP-SME, ABSM**

- **ตลาดญี่ปุ่นและอินเดียยังคงมุมมองเป็นกลาง** รอต่อรอจ ○ ราคาอียระหนึ่ง โดยมองระดับดัชนี Nikkei225 ที่ 30000-31000 และ BSE Sensex ที่ 61000-63000 จุด
- **ตลาดหุ้นจีนคงมุมมองเป็นกลาง ระยะสั้นยังผันผวน**
แนะนำรอดูการปรับตัวของดัชนีไปอีกระยะ กว่าดัชนี CSI300 จะสามารถกลับมาขึ้นเหนือ 3800 จุดได้ ในขณะเดียวกันหากกลับมาปรับตัวลงปิดต่ำกว่า 3700 จุด มีโอกาสสูงที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะกดดันให้ตลาดมี Sentiment เชิงลบต่อและราคาอาจลงมากทดสอบจุดต่ำสุดเดิมบริเวณ 3500 จุด ขณะที่ระยะยาวยังคงมุมมองเชิงบวกจากปัจจัยด้าน Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และโครงสร้างเศรษฐกิจในระยะยาวยังมีพัฒนาการฟื้นตัวขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ล่าสุดรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมโดยประกาศลดภาษีอากรสแตมป์ในการซื้อขายหุ้นลงมาอยู่ที่ระดับ 0.05% จากระดับเดิมที่ 0.10% โดยมีเป้าหมายสำคัญในการกอบกู้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ และภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนให้ฟื้นกลับคืนมา หลังจากตลาดหุ้นถูกนักลงทุนต่างชาติเทขายติดต่อกันหลายวัน
- **ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงอยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐาน**
แนะนำรอดูการปรับตัวของดัชนีไปก่อน ทั้งนี้ สำหรับนักลงทุนระยะสั้นให้รอจังหวะเข้าซื้อหากดัชนี VN30 อ่อนตัวลงมาบริเวณ 1100-1140 จุด ส่วนนักลงทุนระยะยาวสามารถทยอยสะสมได้ต่อเนื่องหากดัชนียังสามารถยืนเหนือ 1050 จุด ผ่านกอง **B-VIETNAM**

ทยอยเพิ่มน้ำหนักลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยถืออย่างน้อย 12 เดือน แนะนำกองทุน UGIS ซึ่งลงทุนผ่าน PIMCO GIS Income Fund ปัจจุบันมี Port Duration เฉลี่ย 3.61 ปี ในขณะที่มีกระแสเงินสดจากดอกเบี้ยเฉลี่ย 6-7% มุมมองของผู้จัดการกองทุนยังคงระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต และให้น้ำหนักลงทุนมากกว่าดัชนีในกลุ่ม Agency MBS ที่ให้ดอกเบี้ยสูงน่าดึงดูด โดยตราสารหนี้ส่วนใหญ่มีสัดส่วนในสหรัฐค่อนข้างสูงจากระดับมูลค่าที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับในอดีต และน่าจะยุติวงจรการขึ้นดอกเบี้ยก่อนประเทศอื่นและมองกรณีแย่สุด คือ เฟดคงดอกเบี้ยสูงไว้นานกว่าคาด และ**สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นแนะนำกองทุน MUBOND** ที่เน้นลงทุนให้หุ้นกู้เอกชนสหรัฐฯ ซึ่งจะปรับตัวได้ดีกว่าหากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงลดลงและเฟดเริ่มกลับทิศทางนโยบาย

Market Valuation

Global Fwd P/E as of 25 Aug 2023



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 นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่าน เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่า การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มีได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

สาณพงศ์ สุทัศนธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ชัชพล ต้นเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนพนธ์ ธรรมกาย ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart