

Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,113.15	7.61	0.54	-4.25	-5.90	-0.03	18.00
S&P500	4,327.78	12.72	0.45	-3.94	-3.94	4.60	20.78
Nasdaq	13,407.23	28.10	-0.18	-3.73	-5.01	10.59	29.90
Stoxx EU 600	449.18	5.72	0.95	-2.53	-2.53	-3.80	14.79
Nikkei 225	32,315.99	23.84	4.26	-2.57	-0.23	13.42	19.29
CSI 300	3,663.4104	-5.38	-0.71	-1.88	-6.04	-10.47	-4.66
Hang Seng HSI	17,813.45	-9.95	1.87	-1.30	-8.24	-12.84	7.39
SENSEX India	66,282.74	8.94	0.44	-1.83	0.34	9.68	14.44
Kospi Korea	2,456.15	9.83	1.97	-4.54	-6.55	-4.49	11.01
Vietnam VN30	1,166.66	16.06	2.36	-5.46	0.52	9.71	9.92
SET	0.00	-13.12	0.86	-6.21	-4.52	-8.98	-7.12
REITs							
REITs US	1,085.42	-5.30	1.51	-7.58	-11.10	-4.03	2.78
REITs EU	1,390.88	-8.48	0.19	-6.53	-3.07	-7.44	-0.14
REITs TH	0.00	-18.45	-0.58	-5.64	-10.68	-15.27	-16.44
Gold & Oil							
Gold	1,931.70	4.12	3.57	-1.02	-3.55	-7.30	14.01
Oil	87.69	14.46	6.66	-2.83	16.18	11.44	7.33
Others							
VIX Index	19.32	-10.84	10.72	50.70	44.83	13.18	-39.66
US 2yrs Yield	5.058						
US 10yrs Yield	4.616						

ข้อมูลวันที่ 13 ต.ค. 2566

Key Take Away

Bond over Equity

ตราสารหนี้ต่างประเทศโดยรวมมีมูลค่าน่าสนใจกว่าตลาดหุ้น

High Conviction Strategy but Diversify Asset

ปัจจัยมหภาคยังมีความไม่แน่นอน พาวเวลล์อย่าอย่าคาดการณ์ ดังนั้นเราแนะนำให้เลือกลงทุนจากพื้นฐานบริษัท โดยเลือกกองทุนที่มีกลยุทธ์กระจุกตัวในหุ้นคุณภาพ แต่ลดความเสี่ยงโดยกระจายสินทรัพย์

Board base recovery

ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยลดลง แนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าคาด ตลาดมีโอกาสฟื้นตัวอย่างทั่วถึง แต่จะมาจากหุ้นดาวเด่นในแต่ละกลุ่ม

Selective with Reasonable price , don't let FOMO bias (Fear of missing out)

เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสมกับระดับราคา หลักเลี่ยงการไล่ราคาเพราะกลัวตกรถ

Decrease Market timing & Increase DCA

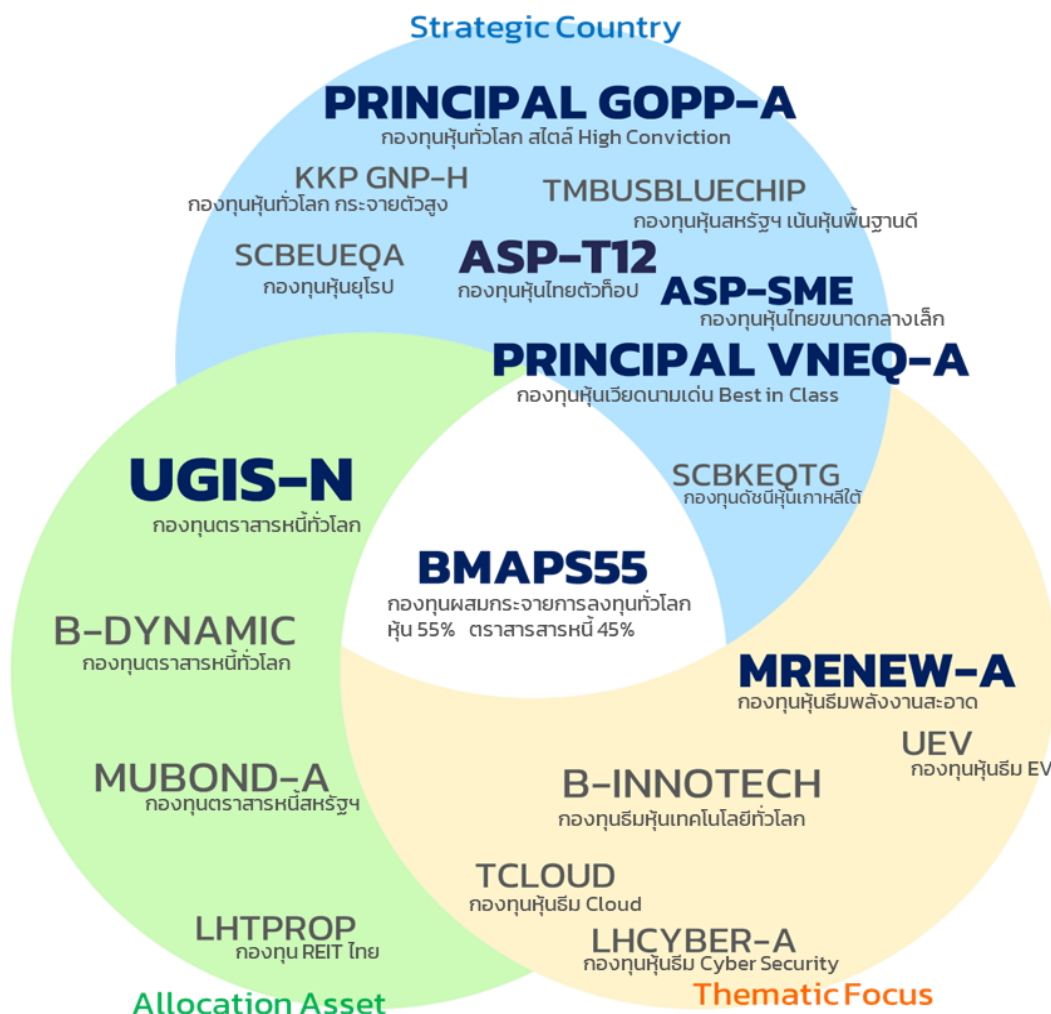
ลดการจับจังหวะเข้าลงทุน และทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในช่วงตลาดพักฐาน

3 ตัวแปรสำคัญ เงินเฟ้อ ตลาดแรง การบริโภค ที่เชื่อว่าจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่เฟดประเมิน สัปดาห์นี้ติดตามเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) วันพฤหัสบดี กำหนดทิศทางยิลด์พันธบัตรและหุ้น

Market Summary

- ตลาดยังคงมีความผันผวนสูง ปิดบวกกลับสลับกัน แรงกดดันด้าน Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยงพ่อนคลายลงหลังยิลด์พันธบัตรสหรัฐชะลอตัว กระแสเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส
- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลข ยอดค้าปลีก เป็นตัวแปรบ่งบอกสุขภาพเศรษฐกิจสหรัฐในด้านการบริโภค และติดตามการประกาศงบกำไรบริษัท คาดจะเริ่มเห็นแรงซื้อกลับเข้ามาหลังตลาดพักฐานในช่วงก่อนหน้า ทำให้ระดับราคาตึงตัวน้อยลง ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่ปรับตัวลดลง ช่วยหนุน Sentiment และจำกัด Downside Risk ในสินทรัพย์เสี่ยง
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมาอย่างอัตราเงินเฟ้อสหรัฐ Core CPI YoY ประกาศออกมาอยู่ที่ 4.1% ชะลอตัวจาก 4.3% ต่ำสุดในรอบ 2 ปี ในขณะที่ Core CPI MoM ก่อนข้างทรงตัว ที่ 0.3% อันเนื่องจากเงินเฟ้อในกลุ่มที่อยู่อาศัยและภาคบริการยังคงแรงตัวและจำเป็นต้องรอให้ภาคการจ้างงานโดยเฉพาะอย่างยิ่ง Wage Growth ชะลอตัวลงได้ต่อเนื่องและมีนัยสำคัญมากกว่าปัจจุบัน ซึ่งเราคาดว่าจะมีโอกาสที่จะเกิดขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากราคาพลังงานที่พุ่งขึ้นมาทั้งนี้เราเชื่อว่าเป็นปัจจัยชั่วคราวและจะเริ่มชะลอตัวลงหากสถานการณ์สงครามอิสราเอลไม่ได้ขยายวงกว้างจนทำให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นเหนือ 100\$(WTI) จึงทำให้เชื่อว่า FED มีความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยอีกลดลงสอดคล้องกับ ทอยแถลงของ FOMC ในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมาส่งสัญญาณพ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น คำนี้ผลกระทบของดอกเบี้ยให้มีความสมดุลทั้งต่อการแก้ปัญหาเงินเฟ้อและรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- ทั้งนี้ ตลาดได้ Price-in โอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในรอบการประชุมถัดไปเหลือเพียง 7% อย่างไรก็ตามเรามองว่าถึงแม้เฟดจะเชอโพลีตลาดด้วยการขึ้นดอกเบี้ยส่วนทางคาดการณ์ แต่ก็มองว่าผลกระทบเชิงลบจะมีอยู่อย่างจำกัด เพราะเป็นการขึ้นครั้งสุดท้ายของรอบวัฏจักรนี้ คำถามถัดไปจะเหลือเพียงจะคงดอกเบี้ยนานแค่ไหนและเริ่มกลับมาลดดอกเบี้ยเมื่อไร ซึ่งทางนักวิเคราะห์ฟิลาเลียเชื่อว่าอาจเร็วกว่าที่เฟดส่งสัญญาณตามสมมติฐานที่เราตั้งไว้คือ เงินเฟ้อ การจ้างงาน และการบริโภคสหรัฐ จะมีแนวโน้มชะลอตัวลงไปปลาย Q4 หรือในช่วง Q1 ปีหน้า ตัวเลขเศรษฐกิจอาจไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่เฟดระบุไว้ แต่ก็ไม่อ่อนแอมากจนเกินไป
- ธนาคารขนาดใหญ่นำโดย Citigroup, Wells Fargo และ JP Morgan Chase รายงานผลประกอบการ 3Q23 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
- คาดการณ์กำไร 3Q23 ของบริษัทใน S&P500 โดย FactSet จะเติบโต 0.4% YoY เพิ่มขึ้นจากประมาณการณีก่อนที่คาดว่าจะหดตัว 0.3% YoY สอดคล้องกับมุมมองของเราที่เชื่อว่ามีโอกาสที่กำไรบริษัทจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- มีกระแสข่าวว่ารัฐบาลจีนอยู่ระหว่างพิจารณาจัดตั้งกองทุนรักษาเสถียรภาพตลาดหุ้นด้วยมูลค่า 9.5 ล้านล้านดอลลาร์ ในขณะที่มีการเคลื่อนไหวของ China Investment Corporation (CIC) ซึ่งเป็นกองทุนความมั่งคั่งของจีน ได้มีการเข้าซื้อหุ้นธนาคารขนาดใหญ่จำนวน 4 แห่ง มูลค่า 65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าภาครัฐจีนอาจพยายามดำเนินมาตรการแทรกแซงเพื่อเรียกความเชื่อมั่นให้แก่ตลาดหุ้น

- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ฟิลลิปยังคงมุมมองระมัดระวังต่อการลงทุนให้เงินในระยะสั้น หากดัชนี CSI 300 ยังปิดต่ำกว่าระดับ 3,700 จุด เชื่อว่ามีโอกาสสูงมากทดสอบฐานเดิมที่ 3,400-3,500 จุด และคาดว่าความเสี่ยงการเมื่อระหว่างประเทศจะเริ่มถูกพูดถึงมากขึ้นในปลายปี ในขณะที่ระยะยาวคงมุมมองเป็นกลางจากปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุด เพียงแต่มีอัตราการเร่งตัวที่ช้ากว่าคาด ด้าน Valuation P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว นโยบายการเงินที่เลือกระสุนเยาะ จะเป็นปัจจัยช่วยจำกัด Downside Risk ในอนาคต
- ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวผันผวน แม้สัปดาห์ที่ผ่านมาจะปิดในแดนบวก แต่ดัชนียังมีแรงขายสลับกดดันดัชนีไหลต่ำสุดใหม่ที่ 1416 นักวิเคราะห์ฟิลลิป ยังคงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อย มองเป็นจังหวะในการสะสมบริเวณ 1380-1420 เชื่อจะมีแรงดีดกลับหลังปรับตัวลงมามาก จาก3ปัจจัย ได้แก่1.ระดับราคาที่ตั้งตัวน้อยลงหนุนแรงซื้อเก็งกำไรในช่วงการประกาศงบกำไรจดทะเบียนนำโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร 2.ปัจจัยฤดูกาลทางสถิติที่ตลาดหุ้นมักจะทำผลงานได้ดีในช่วง Q4 และ3.แรงกดดันจากส่วนต่างยิลด์สหรัฐและไทยลดลง หลังยิลด์พันธบัตรสหรัฐเริ่มปรับตัวลดลง ช่วยจำกัดฟันไพล์และทิศทางค่าเงินบาทให้ชะลอตัวการอ่อนค่า
- กลยุทธ์การลงทุน แนะนำทยอยซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศและหุ้นโลกหรือกองที่มีนโยบายแบบ Asset Allocation เป็น 3 ธีมที่เป็นคำแนะนำหลักของเราในปัจจุบัน แต่ยังคงใช้ความระมัดระวัง แนะนำกองทุนแบบ Active Fund เน้นคัดเลือกสินทรัพย์แบบ Bottom up ที่มีพื้นฐานดีแต่ราคาสมเหตุสมผล ปริมาณสินทรัพย์ที่ถือไม่จำเป็นต้องกระจายเยาะเพียงแต่มี Quality เราแนะนำ UGIS, PRINCIPAL GOPP-A และ BMAPS55 ที่มีผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับความเสี่ยงแล้วอยู่ระดับที่ดี และตรงตามมุมมองการลงทุนของนักวิเคราะห์
- สำหรับการลงทุนรายประเทศเรามองเห็นโอกาสทยอยสะสมใน หุ้นสหรัฐ เวียดนาม ไทย แต่หากมีน้ำหนักอยู่แล้วอาจพิจารณาทางเลือกเป็นยุโรป เกาหลีใต้ หรือหุ้นเอเชียแทน โดยเราแนะนำกอง TMBBLUSHIP , PRINCIPAL VNEQ-A และ ASP-T12
- เราแนะนำ ลดน้ำหนักทองคำ อาศัยช่วงที่ราคาพุ่งขึ้นมาเหนือบริเวณ 1,900\$ เป็นจังหวะขาย และรอเพิ่มน้ำหนักในช่วงทองคำปรับตัวบริเวณ 1,800\$ (+ - 50\$)



หมายเหตุ : จัดแบ่งตามดุลยพินิจของทีมงานนักวิเคราะห์กองทุนรวมฟิลลิป

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

การอ้างถึง: “PST” ในรายงานฉบับนี้ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลาลิป (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 บริษัทหลักทรัพย์ฟิลาลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

सानพงค์ สุทัศนธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ชัชพล ตันเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธนพนธ์ ธรรมกาย ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart