

Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,134.77	8.71	-2.68	-1.94	-1.00	5.46	16.07
S&P500	4,320.06	12.52	-2.93	-2.61	-0.65	9.40	16.97
Nasdaq	13,211.81	26.23	-3.62	-3.71	-2.08	12.08	21.57
Stoxx EU 600	453.26	6.68	-1.88	-0.04	0.03	1.58	16.10
Nikkei 225	32,402.41	24.17	-3.37	1.23	-1.16	18.17	19.33
CSI 300	3,738.9327	-3.43	0.81	1.14	-3.24	-7.43	-3.04
Hang Seng HSI	18,057.45	-8.72	-0.69	1.19	-4.41	-9.94	0.69
SENSEX India	66,009.15	8.49	-2.70	0.88	4.81	13.96	13.62
Kospi Korea	2,508.13	12.15	-3.58	0.10	-2.41	3.45	9.53
Vietnam VN30	1,197.69	19.15	-3.32	1.24	6.30	14.44	-1.46
SET	1,524.79	-8.62	-1.42	-1.61	1.19	-4.32	-6.55
REITs							
REITs US	1,108.96	-3.24	-5.23	-4.40	-1.64	3.07	-3.21
REITs EU	1,444.47	-4.96	-1.21	1.90	8.32	2.22	-1.61
REITs TH	130.81	-15.19	-2.02	-3.45	-7.59	-11.38	-15.97
Gold & Oil							
Gold	1,924.99	6.28	0.39	1.14	0.36	-2.60	15.93
Oil	90.03	16.41	-1.23	11.73	27.30	29.50	17.76
Others							
VIX Index	17.20	-20.63	24.73	7.63	27.98	-23.93	-42.51
US 2yrs Yield	5.112						
US 10yrs Yield	4.438						

ข้อมูล ณ วันที่ 22 ก.ย. 2566

Key Take Away

- Dot plot สะท้อน “Higher for Longer” เซอร์ไพรส์ปรับคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าสูงขึ้น และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยเหลือเพียง 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.1% ในช่วงสิ้นปี 2024
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี พุ่งสู่ระดับ 4.53% สูงสุดในรอบ 16 ปี
- ความน่าสนใจของการลงทุนในหุ้นหรือ Earning Yield Gap ที่แคบมากของสหรัฐ กดดันทำให้ตลาดมีความผันผวนและเสี่ยงปรับฐานในระยะสั้น แต่ประเมินความเสี่ยงขาลงจำกัด
- ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ (PCE) ที่จะประกาศออกมาในคืนวันศุกร์ที่ 29 ก.ย. นี้ และตัวเลขการจ้างงานสหรัฐในศุกร์ที่ 6 ต.ค. สัปดาห์ถัดไป
- แนะนำให้ลดการทำ Market Timing แต่ใช้การทยอยสะสมผ่านกอง Active Fund
- สินทรัพย์หลักที่เราแนะนำ
 - กองตราสารหนี้ต่างประเทศ
 - กองทุนโลกที่มีความยืดหยุ่นในการกระจายสินทรัพย์
 - หุ้นรายประเทศ สัปดาห์นี้เราชอบ หุ้นไทยและเวียดนาม

มุมมองเศรษฐกิจและภาพรวมการลงทุน

- การพยายามควบคุมเงินเฟ้อของเฟดยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นในภาพใหญ่สร้างความเสี่ยง “Higher for longer” ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น โดยบอนด์ยีลด์อายุ 10 ปี พุ่งสู่ระดับ 4.5% สูงสุดในรอบ 16 ปี กดดัน Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆทั่วโลก โดยหุ้นกลุ่ม Growth และ Technology ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราพันธบัตรได้รับแรงกดดันมากที่สุด ดัชนี Nasdaq ปรับตัวลง -3.62% ด้านดัชนี Fear and Greed Index ปิดอยู่ในโซน Fear ส่วนดัชนี VIX Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังต่ำกว่า 20 จุด
- เฟดมีมติคงดอกเบี้ยระยะสั้นตามคาด ส่งสัญญาณย้ำว่าอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งขณะที่เซอร์ไพรส์ปรับคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ในปีหน้าสูงขึ้น และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าเหลือเพียง 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.1% ในช่วงสิ้นปี 2024
- ส่วนประมาณการเศรษฐกิจในรอบนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสำหรับปี 2023 หรือ Core PCE ได้รับการปรับลงเป็น 3.7% จากเดิมที่ 3.9% ส่วน ประมาณการเงินเฟ้อ Headline PCE ได้รับการปรับขึ้นเป็น 3.3% จากเดิมที่ 3.2% ส่วนประมาณการเงินเฟ้อหลังจากนั้นไม่ต่างจากเดิมนัก
- อัตราว่างงานได้รับการปรับลงในปี 2023 มาอยู่ที่ 3.8% โดยจะไปพักในปี 2024-25 ที่ 4.1% ส่วน GDP Growth ได้รับการปรับขึ้นมาที่ 2.1% จากประมาณการเดิมที่ 1%
- มองว่าการที่ FED ออกมาปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นไม่ได้เป็นสิ่งที่ผิดคาดมากนัก เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาช่วงก่อนหน้าชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความทนทานต่อสภาวะดอกเบี้ยสูงได้ (Resilient)
- โดยเฟดเองได้มีการปรับคาดการณ์ GDP ในปี 2023 และ 2024 เพิ่มขึ้น ทำให้เราเชื่อว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบรุนแรงลดลงและจะเป็นการชะลอตัวแบบอ่อนๆ (Soft Landing) ซึ่งถือเป็นข่าวดีในข่าวร้าย เศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่คาดไว้เมื่อตอนต้นปีทำให้เฟดยังส่งสัญญาณไฟเหลือง คงดอกเบี้ยและเปิดช่องให้สามารถยืดหยุ่นว่าอาจขึ้นได้อีกครั้งในปีนี้ แต่พร้อมปรับเปลี่ยนขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจในอนาคตพร้อมย้ำว่าตลาดและนักลงทุนอย่าพยายามคาดการณ์
- เรามองว่าเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นจากราคาน้ำมันดิบเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวก่อนจะชะลอตัวลงในระยะถัดไป ในขณะที่วงจรการขึ้นดอกเบี้ยใกล้จุดสูงสุดแล้วเหลือเพียงจะเริ่มผ่อนคลายเมื่อไร
- นักวิเคราะห์ฟิลลิปคาดว่าจะมี 2 ตัวแปรที่อาจทำให้เฟดเปลี่ยนใจ คือ หนึ่งตลาดแรงงานอาจไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่คาดไว้ ขณะที่การขยายตัวของค่าจ้างมีแนวโน้มปรับลง และสองการบริโภคในสหรัฐคาดว่าจะมีการชะลอตัวลงในช่วงปลาย Q4 (2023)-Q1 (2024) จากเงินออมส่วนเกินที่เริ่มน้อยลง ปริมาณหนี้ต่อรายได้อยู่ในระดับสูงประกอบกับภาวะต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจึงเป็นเหตุเราเชื่อว่าผู้บริโภคสหรัฐจะระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้นในระยะถัดไป ซึ่งหากสมมุติฐานดังกล่าวเกิดขึ้นจริงจะช่วยลดแรงกดดันทางเงินเฟ้อ
- ระยะสั้น 1-2 สัปดาห์ต่อจากนี้ มองว่า Bond Yield สหรัฐยังมีโอกาสผันผวนสูง ขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจในอนาคต แต่คาดว่าจะไม่ผันผวนเกินระดับ 5-5.2% (ในกรณี Worst case scenario)

- ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ (PCE) ที่จะประกาศออกมาในคืนวันศุกร์ที่ 29 ก.ย. นี้ และตัวเลขการจ้างงานสหรัฐในศุกร์ที่ 6 ต.ค. สัปดาห์ถัดไป โดยหากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดประกอบกับตัวเลขการจ้างงานรวมถึงค่าจ้างรายชั่วโมงออกมาดีกว่าเดือนก่อนจะเพิ่มโอกาสที่ Bond Yield จะปรับตัวสูงขึ้นต่อกดดันตลาดการเงินและสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกให้ยังคงผันผวนและพักฐาน ซึ่งอาจมากขึ้นหรือน้อยขึ้นอยู่กับระดับ Valuation ที่ตั้งตัวจากช่วงก่อนหน้านี้ แต่ในกรณีตรงข้ามหากตัวเลขเงินเฟ้อชะลอตัวลงต่ำกว่าคาดประกอบกับตัวเลขตลาดแรงงานมีความตึงตัวน้อยลงจะช่วยพยุงสินทรัพย์เสี่ยงให้สามารถฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าความเสี่ยงขาลงของสินทรัพย์จำกัด (Downside Risk)

กลยุทธ์การลงทุนประจำสัปดาห์

- สภาวะที่เฟดส่งสัญญาณเข้มงวดนานกว่าที่ตลาดคาด แต่พร้อมปรับเปลี่ยนท่าทีให้เข้มหรืออ่อนขึ้น บ่งบอกความไม่แน่นอนที่อาจเกิดในภายหลังหน้า “พาวเวล ระบุ อย่าพยายามคาดการณ์” การดำเนินนโยบายในอนาคตขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจในอนาคตว่ามีพัฒนาการไปทางไหน
- เรามองว่าช่วงถัดจากนี้ จนกว่าเฟดจะส่งสัญญาณเริ่มลดดอกเบี้ยอย่างชัดเจน ตลาดหุ้นจะมีวัฏจักรที่จำกัด จึงทำให้ระยะสั้นมีความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะผันผวนพักฐานต่อหลังผลการประชุม Fed ออกมาโทน Hawkish กว่าตลาดคาดแต่เรายังมองเป็นโอกาสแบ่งไม้ทยอยสะสมลงทุน
- แนะนำให้ลดการทำ Market Timing แต่ใช้การทยอยสะสมผ่านกอง Active Fund ที่มีกลยุทธ์คัดเลือกหุ้นรายตัวแบบ Bottom up ในช่วงสภาวะปัจจัยภาพใหญ่ในฝั่ง Top Down ยังมีความผันผวน การโฟกัสเฉพาะธีมหรือ กลุ่มอุตสาหกรรมใด ในช่วงรอยต่ออาจมีความสับสนเสี่ยง
- สินทรัพย์หลักที่เราแนะนำช่วงนี้
 1. กองตราสารหนี้ต่างประเทศ
 2. กองหุ้นโลกที่มีความยืดหยุ่นในการกระจายสินทรัพย์
 3. หุ้นรายประเทศ สัปดาห์นี้เราชอบ หุ้นไทยและเวียดนาม

กองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ

- ตราสารหนี้ต่างประเทศมีความผันผวนสูงในระยะสั้น บอนด์ยีลด์สหรัฐ แม้ทำจุดสูงสุดใหม่มากกว่าที่คาดก่อนหน้านี้ แต่คงมุมมองเชิงบวก จากยีลด์ที่สูง Valuation สมเหตุสมผล แนะนำทยอยสะสมต่อเนื่อง การปรับขึ้นของ บอนด์ยีลด์สหรัฐ น่าจะจำกัดมากขึ้น โดยในช่วงที่ดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง นักลงทุนจะได้ประโยชน์จากการถือกองทุนที่ตราสารจ่ายดอกเบี้ยสูง ระยะถัดไป หาก Fed ส่งสัญญาณหยุดการขึ้นดอกเบี้ย จะเป็นแรงหนุนที่ชัดเจนต่อตลาดตราสารหนี้ได้และเมื่อดอกเบี้ยกลับไปเป็นขาลง นักลงทุนก็จะมีโอกาสได้ผลตอบแทนที่ดีจากตราสารหนี้ที่ปรับขึ้น นอกจากนี้ ตราสารหนี้จะช่วยกระจายความเสี่ยงให้พอร์ต ในภาวะที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน โดยเรายังเน้นในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้กลุ่ม Investment Grade เพื่อไม่ให้ Credit Risk ของกองทุนอยู่ในระดับที่สูง เนื่องจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจอาจทำให้ Credit Spread ในกลุ่มที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว้างขึ้น

- : **กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ แนะนำกองทุน UGIS และนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นแนะนำกระจายน้ำหนักเข้ากองทุน MUBOND**

กองทุนรวมหุ้นโลก

ในช่วงตลาดหุ้นทั่วโลกพักฐาน เราประเมินว่าพันธบัตรโพลาร์อาจเปลี่ยนมาเล่นกลุ่มที่ Laggard จึงทำให้เราคาดว่าจะระยะถัดไปจะเป็นการฟื้นตัวแบบ Board base มากขึ้น แต่ไม่ใช่หุ้นทุกตัว โดยต้องมาจากหุ้นที่มี 1.) Growth ทางด้าน Earning & Quality กำไรต่อเนื่อง กระแสเงินสดดีทนต่อต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยที่สูงลากยาวได้ และ 2.) ราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสมหลีกเลี่ยงการใส่ราคา (Reasonable Price) ระมัดระวังหุ้นที่ราคาปรับตัวขึ้นมาจากความคาดหวังที่สูงมากในช่วงก่อนหน้านี้ เราเชื่อว่าปรัชญาการลงทุนดังกล่าวจะช่วยให้นักลงทุนสามารถก้าวข้ามความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจมหภาคในช่วง 1 ปีข้างหน้าไปได้

- ในขณะที่การเร่งตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ จะสร้างผลกระทบต่อตลาดหุ้นในเชิง Valuation สะท้อนผ่านส่วนต่างผลตอบแทน Earning Yield Gap แต่ในอีกด้านหนึ่งเรามองว่าการปรับขึ้นจะทำให้ระดับราคามีความสมเหตุสมผลและน่าสนใจมากขึ้น รวมถึงในเชิง Fundamental ของเศรษฐกิจที่ความเสี่ยงถดถอยแบบรุนแรงลดลง ในขณะที่กำลังจะเข้าใกล้สู่ช่วงการประกาศงบกำไรจตุถุเบษณ Q3 ซึ่งน่าจะมีการปรับคาดการณ์กำไรได้ขึ้นต่อเนื่องและการประกาศผลประกอบการน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน Q2/2023 สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ (PCE) ซึ่งอาจจะทำให้ตลาดหุ้นผันผวน แต่เราเชื่อว่าความเสี่ยงขาลงจำกัดและอาศัยจังหวะในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ในการทยอยสะสม

- : **กองทุนหุ้นโลกแนะนำกองทุน Principal GOPP-A และ B-GTO ที่ทำผลงานเทียบกับความเสี่ยงได้โดดเด่นในปีนี้ และสำหรับนักลงทุนที่อยากเพิ่มหุ้นโลกแต่ต้องการคุมความผันผวนในระยะยาว แนะนำกองทุน KKP-GNP**

กองทุนรวมหุ้นไทย

- คาดดัชนีฯ ยังแกว่งตัวในกรอบแคบ ประเมิน SET Index แกว่งทดสอบระดับจิตวิทยา 1,500 จุดอีกครั้ง ต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่อง ตามแรงกดดันจากบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ และไทย ที่ยังคงปรับตัวขึ้นประกอบกับความกังวลของนักลงทุนในตลาดพันธบัตร หลัง JP Morgan ปรับลดน้ำหนักของพันธบัตรประเทศไทยในดัชนี Asian EM bond และค่าเงินบาทอ่อนตัว ซึ่งสะท้อนการแรงเทขายของนักลงทุน ส่วนหนึ่งอาจจะมีผลมาจากนโยบายของภาครัฐฯ ที่เป็นลบต่อตลาด ติดตามการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) โดยตลาดยังมอง 50:50 ว่าจะคงดอกเบี้ยหรือปรับขึ้นดอกเบี้ย ในขณะที่ประมาณการกำไร ไบ.จ. ที่มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้มองการปรับฐานอาจเกิดขึ้นตามทิศทางตลาดต่างประเทศ แต่จะไม่ลึก และน่าจะเป็นโอกาสในการซื้อสะสม

- : **กองทุนหุ้นไทย ระยะสั้นเราชอบหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่ แนะนำกองทุน KWI EQ DIV หรือ ASP-TI2 แต่ในระยะยาวเราชอบกลุ่ม Mid-Small แนะนำกองทุน ASP-SME หรือ ABSM**

Fund-Flagship ประจำเดือนกันยายน

Fund	Master Fund	Weekly Focus
PRINCIPAL GOPP-A B-GTO	MS INVF Global Opportunity Fund Wellington Global Innovation Fd	ทยอยสะสมในช่วง S&P500 ที่ระดับ 4000-4300 จุด
SCBEUROPE(A) SCBEUEQA	MS INVF Europe Opportunity Fund iShares STOXX Europe 600 (DE)	DM Rotation
KWI EQ DIV ASP-T12	ไม่มี ไม่มี	ทยอยสะสมในช่วง SET Index แกว่งตัวต่ำกว่าระดับ 1550จุด
SCBKEQTG MRENEW-A P-CGREEN LHCYBER-A TCLOUD	iShares MSCI South Korea ETF BGF Sustainable Energy Fund KraneShares MSCI China Clean Tech ETF Global X Cybersecurity ETF Global X Cloud Computing ETF	Asia Growth Mega Theme with Reasonable Price

Fund-Flagship กลุ่มที่แนะนำถือน้อย 12 เดือนขึ้นไป

Fund	Master Fund	Weekly Focus
KKP GNP-H TMBUSBLUECHIP	Capital Group New Perspective Fund (LUX) T. Rowe Price US Blue Chip Equity Fund	ทยอยสะสมในช่วง S&P500 ที่ระดับ 4000-4300 จุด
UOBSA KFACHINA-A SCBCHA	United Asia Fund UBS (Lux) Investment SICAV - CHN A Opp \$ ChinaAMC CSI 300 ETF	Value Investing
PRINCIPAL VNEQ-A ASP-SME ABSM	ไม่มี ไม่มี ไม่มี	ทยอยสะสมในช่วง VN30 ที่ระดับ 1040-1140 จุด ทยอยสะสมในช่วง SET Index แกว่งตัวต่ำกว่าระดับ 1550จุด
UGIS-N LHTPROP K-PROPI-A(D)	PIMCO GIS Income Fund ไม่มี ไม่มี	ทยอยสะสม ถือ 1-3ปี ขึ้นไป Cheap Price & High Dividend Yield

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

สาบุญพงศ์ สุทัศนธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ชัชพล ต้นเจริญ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ภากร ศิริพิทยกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธนพนธ์ ธรรมกาย ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart
Twitter : @PFundSuperMart