

Market performance

Region	Latest Price	YTD	1 week	1 month	3 months	6 months	1 year
World	2,020.79	2.90	-1.94	-4.46	-11.18	-4.37	5.83
S&P500	4,117.37	7.24	-2.53	-4.24	-10.14	-1.25	5.54
Nasdaq	12,643.01	20.80	-2.62	-4.23	-11.69	3.41	13.88
Stoxx EU 600	429.58	1.10	-0.96	-4.22	-8.75	-7.94	4.58
Nikkei 225	30,991.69	18.77	-0.86	-2.76	-5.40	7.40	14.34
CSI 300	3,562.3851	-7.99	1.48	-3.45	-10.78	-11.58	0.59
Hang Seng HSI	17,398.73	-12.05	1.32	0.15	-12.64	-12.55	17.06
SENSEX India	63,782.80	4.84	-2.47	-2.63	-3.59	4.37	6.38
Kospi Korea	2,302.81	2.97	-3.04	-6.58	-11.71	-7.94	1.52
Vietnam VN30	1,067.57	6.21	-4.99	-8.32	-11.95	1.54	3.70
SET	1,388.23	-16.81	-0.84	-6.37	-10.06	-9.21	-13.56
REITs							
REITs US	1,016.87	-11.28	-2.66	-6.50	-15.85	-13.30	-12.03
REITs EU	1,325.14	-12.81	-0.34	-3.67	-10.36	-12.25	-11.80
REITs TH	120.58	-21.82	-1.18	-6.46	-13.73	-17.52	-19.71
Gold & Oil							
Gold	2,005.78	9.67	0.17	6.06	1.92	0.25	20.52
Oil	85.54	14.15	-2.37	-3.17	8.65	17.54	3.19
Others							
VIX Index	21.27	-1.85	-2.03	22.66	59.56	34.79	-17.40
US 2yrs Yield	5.015						
US 10yrs Yield	4.845						

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 2566

Key Take Away

Bond over Equity

ตราสารหนี้ต่างประเทศโดยรวมมีมูลค่าน่าสนใจกว่าตลาดหุ้น

High Conviction Strategy but Diversify Asset

ปัจจัยมหภาคยังมีความไม่แน่นอน พาวเวลล์อย่าคาดการณ์ ดังนั้นเราแนะนำให้เลือกลงทุนจากพื้นฐานบริษัท โดยเลือกกองทุนที่มีกลยุทธ์กระจายตัวในหุ้นคุณภาพ แต่ลดความเสี่ยงโดยกระจายสินทรัพย์

Board base recovery

ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยลดลง แนวโน้มกำไรที่ดีกว่าตลาด มีโอกาสฟื้นตัวอย่างทั่วถึง แต่จะมาจากหุ้นดาวเด่นในแต่ละกลุ่ม

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

เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสมกับระดับราคา หลักเลี่ยงการไล่ราคาเพราะกลัวตกรถ

Decrease Market timing & Increase DCA ลดการจับจังหวะเข้าลงทุน และรอกทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในช่วงตลาดพักฐาน

3 ตัวแปรสำคัญ เงินเพื่อ ตลาดแรง การบริโภค ที่เชื่อว่าจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่เฟดประเมิน สัปดาห์นี้ติดตามเงินเพื่อสหรัฐ (CPI) วันพฤหัสบดี กำหนดทิศทางยิลด์พันธบัตรและหุ้น

Market Summary

- บรรยากาศการลงทุนเป็นไปอย่างผันผวน ภาพรวมดัชนีทั่วโลกยังอ่อนตัวในแดนลบ (WoW) ดัชนี S&P500 -2.5% Nasdaq -2.6% ด้านดัชนีหุ้นเวียดนามปรับตัวลงแรง -4.99% ส่วนหุ้นไทยแม้มีแรงซื้อกลับในช่วงท้ายสัปดาห์ แต่ปิดต่ำกว่า 1400 จุด เป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวบวกสวน sentiment ของตลาดหุ้นโลก CSI300 +1.48%
- สัปดาห์นี้ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ, ธนาคารกลางญี่ปุ่น การรายงานงบกำไรบริษัทจดทะเบียนประจำไตรมาส 3 และชุดตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ตัวเลขภาคแรงงานและภาคการผลิต นักวิเคราะห์ฟิลลิปคาดการณ์ตลาดอาจยังผันผวนในกรอบและปรับตัวอย่างไร้ทิศทางไปจนถึงช่วงปลายสัปดาห์จากปริมาณชุดข้อมูลจำนวนมากที่จะทยอยเปิดเผย รวมถึงทิศทางยิลด์พันธบัตรสหรัฐที่ยังแกว่งตัวในระดับสูงคอยสร้างแรงกดดันด้าน Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ประเมินความเสี่ยงตลาดเริ่มจำกัด หลังระดับราคาของดัชนีต่างๆปรับตัวลงใกล้ค่าเฉลี่ยระยะยาว
- แนวโน้มการประชุม FED ในคืนวันที่ 1 พ.ย. โพลเสียงส่วนใหญ่ยังคาดการณ์ว่าจะมีมติคงดอกเบี้ย แต่โหนดคำพูดอาจยังแบ่งรับแบ่งสู้ และไม่เปิดโอกาสในการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ หากเงินเฟ้อกลับมารุ่งตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ฟิลลิปยังคงให้น้ำหนักต่อกรณีที่เฟดสิ้นสุดการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในรอบวัฏจักรนี้และคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25-5.50% ไปจนถึงสิ้นปีเป็นอย่างน้อย
- ในขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดยังกังวลว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยไว้สูงนานกว่าคาด (Higher for longer) และเฟดมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยหลังจากกลางปี 2024 ซึ่งจึงหวั่นการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายคงขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ

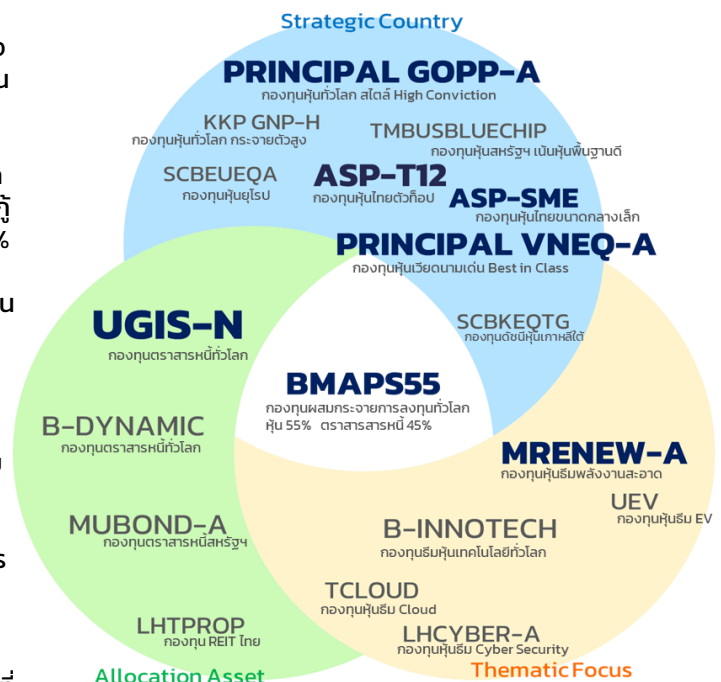
- และตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาเป็นสำคัญ โดยนักวิเคราะห์ฟิลลิปแนะนำให้ติดตามพัฒนาการชุดตัวเลขการบริโภคและตลาดแรงงานสหรัฐ คาดว่าจะมีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับราคาน้ำมัน (WTI) หากไม่ได้ปรับตัวขึ้นเหนือ 95\$ จะทำให้ทิศทางเงินเฟ้อในระยะยาวยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง ทั้งนี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินสหรัฐที่ยังมีอยู่จึงทำให้สินทรัพย์ลงทุนยังต้องเผชิญความผันผวน ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนในช่วงที่เหลือของปี เชื่อว่ายังเป็นโอกาสสะสมสินทรัพย์ที่ปัจจัยพื้นฐานเฉพาะตัวแข็งแกร่ง ระดับราคาสสมเหตุผลเพื่อลดความเสี่ยงด้านมหภาค
- US Bond Yield 10 ปี ชะลอตัวหลังทำจุดสูงสุดที่ 5% แต่ยังคงทรงตัวในระดับสูงแถวระดับ 4.8% โดยสัปดาห์นี้คาดว่าจะมีปริมาณพันธบัตรออกสู่ตลาดราว 114\$ billion มากกว่ารอบเดือนก่อนที่ 103\$ billion ซึ่งอาจทำให้ยิลด์มีโอกาสแกว่งตัวในระดับสูงต่อแต่คาดว่าไม่สูงเกินกรอบ 5-5.3%
- บริษัทในดัชนี S&P500 ประกาศผลการดำเนินงานออกมาแล้ว 49% หรือราว 245 บริษัท โดยมีบริษัทจำนวน 78% จากที่ประกาศออกมานั้นมีผลการดำเนินงานรายได้และกำไรดีกว่าที่คาด รวมถึงมีการปรับกำไรต่อหุ้นของดัชนี S&P500 ในปีนี้เพิ่มขึ้นจากระดับ -0.3% YOY เป็นขยายตัว 2.7% YOY
- GDP สหรัฐฯขยายตัว 4.9% (QoQ) ในไตรมาส 3 เป็นอัตราการขยายตัวสูงสูดนับตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2021 โดยสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 4.5% และสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.1% โดยได้แรงหนุนจากผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสินค้าและบริการมากขึ้น ประกอบกับการเติบโตของค่าจ้างท่ามกลางตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้า

- เงินเฟ้อ (PCE) สหรัฐฯทรงตัวสอดคล้องกับคาดการณ์ที่ระดับ 3.4% (YoY) ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 3.7% (yoy)
- ตัวเลขการใช้จ่ายส่วนบุคคลสูงกว่าคาดในเดือนกันยายน แต่แนวโน้มความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯชะลอตัวลงมากกว่าคาดจากเดือนก่อนที่ 66 จุดมาอยู่ที่ 59.3 จุด ประกอบกับตัวเลขรายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) เติบโตได้น้อยกว่าคาด เป็นสัญญาณว่าการบริโภคที่แข็งแกร่งใน Q3 อาจเริ่มมีทิศทางชะลอตัวลงในอนาคต
- ธนาคารกลางยุโรปมีมติคงดอกเบี้ยสะท้อนท่าที wait-and-see ข้อมูลเศรษฐกิจในอนาคตหลังจากแรงกดดันด้านราคาฟ่อนคลายลง ด้านตลาดหุ้นยุโรปถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและผลประกอบการที่ชบเซาของบริษัทจดทะเบียน แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน เราแนะนำให้รอประเมินสถานการณ์ หากสัปดาห์นี้ดัชนี STOXX EUROPE600 ปิดต่ำกว่าระดับ 430 จุด ให้ชะลอการลงทุน แต่หากมีแรงซื้อผลักดันดัชนีให้กลับมายืนเหนือ 430-440 จุด สามารถพิจารณาทยอยสะสมได้
- ตลาดหุ้นจีนดัชนี CSI300 พ้นตัวไถ่ระดับต่ำสุดของปีก่อนที่ 3400 หลังข้อมูลจากกระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศของจีนชี้ให้เห็นว่า กลุ่มซอฟต์แวร์และเทคโนโลยีสารสนเทศของจีนมีรายได้และผลกำไรเติบโตหลักสิบเปอร์เซ็นต์ในช่วงสามไตรมาสแรกของปีนี้ เพิ่มขึ้น 18.3% เมื่อเทียบเป็นรายปี ขณะที่รายได้รวมของภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 13.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้จากบริการ Cloud Computing และ Big Data ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจและความต่อเนื่องของมาตรการจากภาครัฐเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจ
- ตลาดหุ้นเวียดนาม ปรับตัวลงแรงจากแรงเทขายของนักลงทุนรายย่อย หลังกลุ่ม Vingroup มีแผนเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพที่จ่ายดอกเบี้ยหน้าตั๋วรายไตรมาสที่ 9.5-10% สูงขึ้นจากเดิม 3% ต่อปี สร้างความกังวลต่อต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ประกอบกับแรง Force sell จากนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ที่ใช้วงเงิน Margin ในการซื้อหุ้น จึงทำให้ตลาดผันผวนและปรับตัวลงแรงท่ามกลางปริมาณซื้อขายที่มากกว่าปกติ ทั้งนี้ หากดัชนี VN30 ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1040 จุด ได้มองเป็นโอกาสทยอยสะสมเพิ่ม โดยระดับ P/E (FWD) ปัจจุบันอยู่ที่ 8.5 เท่า ใกล้เคียงระดับ -2SD
- หุ้นไทยปิดสัปดาห์ที่ระดับ 1388.23 จุด หลังยึดพันรับตรัสหรัฐฯชะลอตัว ลดแรงกดดันด้านส่วนต่างดอกเบี้ย ประกอบกับมีแรงเข้าซื้อหุ้นขนาดใหญ่ที่ราคาปรับตัวลงแรงในช่วงก่อนหน้า ด้านนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนกลับมาซื้อสถานะซื้อสุทธิ ค่าเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ด้านปัจจัยภายในประเทศยังต้องติดตามความคืบหน้านโยบายแจกเงิน digital wallet ยังคงเผชิญความไม่แน่นอน ล่าสุด ป.ป.ช. ตั้งคณะกรรมการ 31 คน เพื่อศึกษาโครงการดังกล่าว ขณะที่ทางรัฐบาลเองยังไม่สรุปแนวทางการแจกเงิน ซึ่งมีการเสนอเข้ามา 3 แนวทางด้วยกัน

Investment strategies recommend

- แนะนำทยอยซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศและหุ้นโลก หรือกองทุนที่มีนโยบายแบบ Asset Allocation เป็น 3 ธัมที่เป็นคำแนะนำหลักของเราในปัจจุบัน แต่ยังคงใช้ความระมัดระวังแนะนำกองทุนแบบ Active Fund เน้นคัดเลือกสินทรัพย์แบบ Bottom up ที่มีพื้นฐานดี แต่ราคาสมเหตุผล ผล โดยปริมาณสินทรัพย์ที่ถือไม่จำเป็นต้องกระจายเยอะ แต่เน้นที่มี Quality เราแนะนำ **UGIS, PRINCIPAL GOPP-A และ BMAPS55** ที่มีผลการดำเนินงานเทียบความเสี่ยงในระดับที่ดี และตรงตามมุมมองการลงทุนของนักวิเคราะห์
- สำหรับการลงทุนรายประเทศเรามองเห็นโอกาสทยอยสะสมในหุ้นสหรัฐ เวียดนาม ไทย แต่หากมีน้ำหนักอยู่แล้วอาจพิจารณาทางเลือกเป็นยุโรป, เกาหลีใต้ หรือหุ้นเอเชียแทน โดยเราแนะนำกองทุน **TMBUSBLUCHIP, PRINCIPAL VNEQ-A และ ASP-T12**
- สำหรับกลุ่ม Thematic แนะนำทยอยสะสมหุ้นเทคโนโลยีและรับพลังงานสะอาด แนะนำกองทุน **B-INNOTECH, KKP-TECH-H และ MRENEW**

Fund Flagship October 2023



หมายเหตุ : การจัดแบ่งประเภทเป็นไปตามดุลยพินิจของทีมนักวิเคราะห์กองทุนรวม Phillip Fund SuperMart

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
- รายงานฉบับนี้มีจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุนของท่าน เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุน หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ พึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็นการคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า และการประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

ทีมวิเคราะห์กองทุนรวมจาก Phillip Fund Super Mart

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

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart