

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวิชา

01/03/2024





หัวข้อสำคัญ

1. สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้
2. ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ
3. มุมมองเศรษฐกิจมหภาค
4. มุมมองต่อการลงทุน
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. คำแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน
8. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศและกองทุนแนะนำ
9. ภาวะตลาดตราสารหนี้

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้หุ้นโลกทรงตัวจากปัจจัยบวกได้แก่ เศรษฐกิจสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง แต่ยังคงกดดันจากความกังวลในประเด็นเงินเฟ้อ นำไปสู่การปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยในปีนี้อลงมาล่าสุดเหลือ 3 ครั้ง ใกล้เคียงกับ Dot plot ของเฟด ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนจะฟื้นตัวในช่วงท้าย หลังตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ออกมาตามคาด โดยกลุ่มเทคโนโลยี เป็นกลุ่มที่ช่วยพยุงตลาด ในส่วนของตลาด EM อ่อนตัว ถูกกดดันจากความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน กดดันตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่อ่อนตัวหลุดต่ำกว่า 1400 จุดอีกครั้งจากผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าคาด นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี วัสดุก่อสร้าง อาหารและท่องเที่ยว ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากรายการพี เศษและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ราคา น้ำมันค่อนข้างทรงตัวปัจจัยกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัว สต็อกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ได้รับความชดเชยบางส่วนจากความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ และความคาดหวังกลุ่ม OPEC+ จะขยายระยะเวลาการปรับลดการผลิตน้ำมันดิบแบบสมัครใจต่อไปอย่างน้อยจนสิ้นสุด 2Q24 จากเดิมที่จะครบกำหนดใน 1Q24



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังจากเงินเฟ้อออกมาตามคาด ขณะที่ตลาดการเงินปรับลดโอกาสในการลดดอกเบี้ยในปีนี้อลงจาก 6 ครั้งเหลือ 3 ครั้ง ด้าน PMI ของสหรัฐ และญี่ปุ่นชะลอลงจากภาคบริการ ส่วนยุโรปดีขึ้นบ้าง แต่ภาคการผลิตยังคงอยู่ในแดนลบ โดยเฉพาะในเยอรมนี ด้านคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐลดลงเกินคาด ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยลดลงต่อเนื่องหลังงบการเงินออกมาแยกว่าคาด ขณะที่สัญญาณด้านเศรษฐกิจเริ่มบวกลดเล็กน้อยจาก (1) ส่งออกของไทยในเดือน ม.ค. ที่ขยายตัว 10% จากการส่งออกคอมพิวเตอร์ ัญมณี และ เหล็ก ที่เพิ่มขึ้น บ่งชี้วัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรมที่เริ่มเป็นขาขึ้น (2) คลัง-รพท. ร่วมจัดตั้งกิจการร่วมทุนเพื่อแก้ปัญหาสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ ในสถาบันการเงินเฉพาะกิจ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.26% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงที่ 4.62% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -36 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.56% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.16% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 2,675 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 23 ก.พ. ที่ 81.62 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 81.91 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคากองคำ (spot) ปรับขึ้นที่ 2,052.0 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

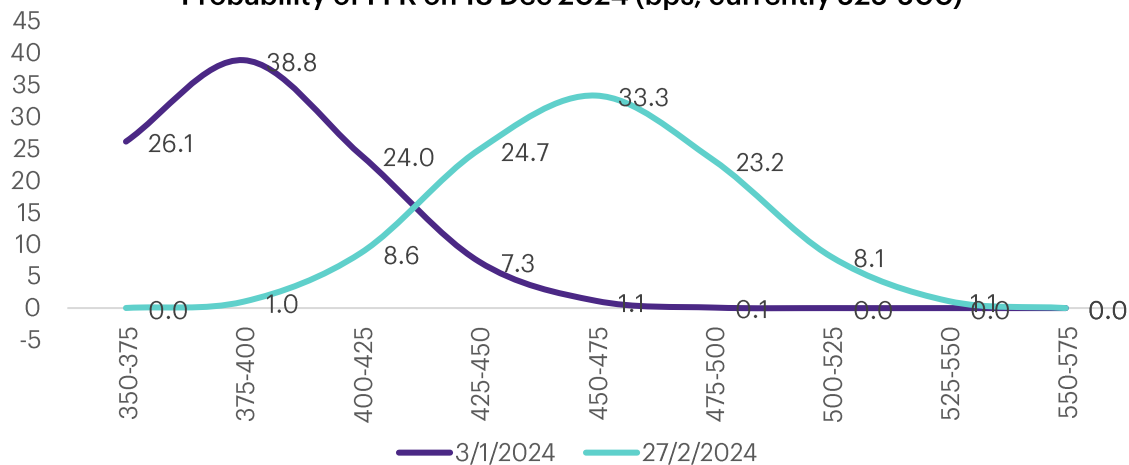
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 104.16 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 150.1 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 35.89 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.19 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

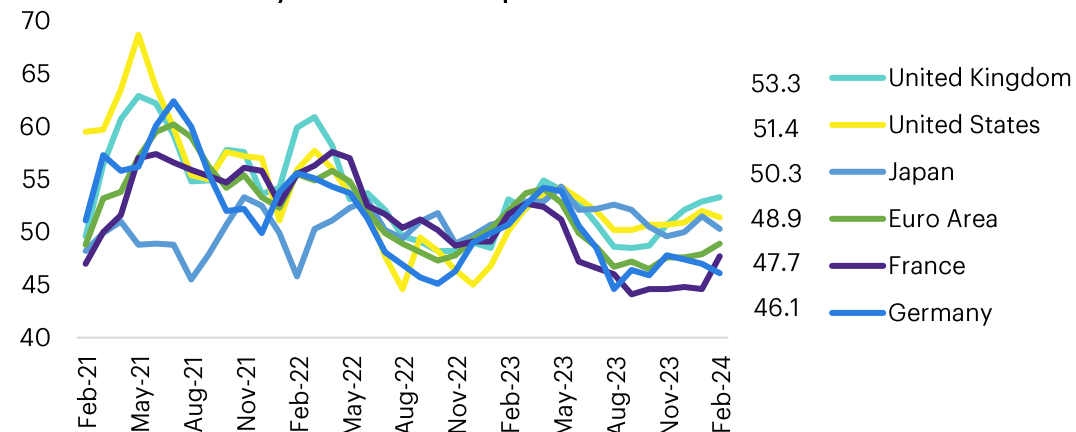
- ตลาดการเงินปรับลดโอกาสในการลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจ 6 ครั้งเหลือ 3 ครั้ง
- PMI ของสหรัฐและญี่ปุ่นชะลอลง ส่วนยุโรปดีขึ้นบ้าง
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐลดลงเกินคาด ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน

Probability of FFR on 18 Dec 2024 (bps; currently 525-500)



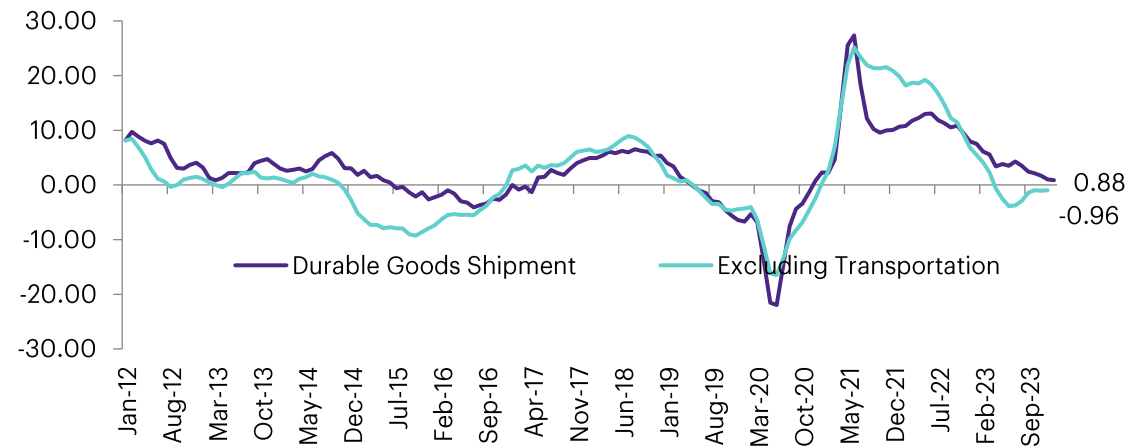
Source: CEIC, CME Fed watch

February 2024 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: Bloomberg

Core Durable Goods Shipment & ex. Transport & Defense (%YoY, 3MMA)



Source: INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า ตลาดมองโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ลดลงจาก 6 เป็น 3 ครั้ง เป็นเพราะ (1) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดีโดยเฉพาะตลาดแรงงาน (2) เงินเฟ้อที่ปรับลดลงน้อยกว่าคาด และ (3) ภาพตลาดการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยตลาดหุ้นสหรัฐยังคงทำจุดสูงสุดใหม่ ทำให้สัญญาณจาก Fed จึงยังคงเป็นการส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า (1) เงินเฟ้อในภาพใหญ่ยังอยู่ในทิศทางชะลอตัวลง สอดคล้องกับประเทศอื่น ๆ เช่น แคนาดา นิวซีแลนด์ อังกฤษ (2) ตัวเลขเศรษฐกิจบางตัวเริ่มชะลอลงมากขึ้น เช่น ยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน และดัชนีความเชื่อมั่น (3) ความเสี่ยงอสังหาริมทรัพย์มีมากขึ้น และเริ่มกระทบต่อภาคธนาคาร ท่ามกลางดอกเบี้ยพันธบัตรที่เริ่มมีทิศทางปรับสูงขึ้นอีกครั้ง ทำให้เรามองว่าเป็นไปได้ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย.
- ด้าน PMI ของสหรัฐและญี่ปุ่นชะลอลง ส่วนยุโรปดีขึ้นบ้าง เราวิเคราะห์ว่า (1) การที่ PMI สหรัฐเริ่มชะลอลงโดยเฉพาะในภาคบริการ สอดคล้องกับมุมมองเราที่ว่าเศรษฐกิจในไตรมาส 1/24 ของสหรัฐจะชะลอลงมากขึ้น (2) PMI ยุโรปที่ฟื้นตัวขึ้น จากภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ภาคการผลิตยังลดลงนั้น น่าจะเป็นผลส่วนหนึ่งจากการที่จีนชะลอตัวมาก ขณะที่ตลาดส่งออกหลักของยุโรปได้แก่ จีน การชะลอของจีนจะทำให้เศรษฐกิจยุโรปชะลอไปด้วย (3) PMI ญี่ปุ่นที่ชะลอตัวลงทำให้ BOJ อาจตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยยากขึ้น แต่ยังเป็นไปได้ที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน เม.ย.
- สัปดาห์หน้า ต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนก.พ. ตลาดคาดว่ายังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ห้า (2) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ตลาดคาดว่ายังคงที่ระดับ 4.0% (3) การจ้างงานนอกภาคเกษตร ชะลอลง (4) มูลค่าการส่งออกของจีนเดือนม.ค.-ก.พ. ตลาดคาดโต 4%YoY เร่งขึ้นจากร.ค.ที่โต 2.3%





มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกทรงตัว (EM -0.7%, DM +0.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากภาพเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งในสหรัฐแต่อย่างไรก็ดี เงินเพื่อที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นและการออกพันธบัตรรัฐบาลใหม่และหุ้นกู้ในปริมาณที่สูงกดดันตลาด ในขณะที่ตลาด EM ได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มการฟื้นตัวที่ยังมีจีนเป็นความเสี่ยงที่ทำให้การฟื้นตัวช้า โดยกลุ่มเทคโนโลยียังเป็นกลุ่มที่พยุ่งตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Consumer Staples และ Utilities ปรับตัวลดลง 0.5%-1% และกลุ่มพลังงานปรับตัวในกรอบแคบ

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า MTR, JD Logistic, Broadcom, COSTCO, Oracle, Target, Crowdstrike , Marvell Tech, Kroger, Sea Limited, Campbell, NIO, AMEX, ANF

ช่วงสิ้นมองตลาดหุ้นไทยยังได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเงินฝืดและการผลิตที่หดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดขาดตัวเลขเงินเฟ้อ ก.พ. ของไทยจะมีแนวโน้มติดลบเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ซึ่งอาจจะส่งผลให้มีแรงหนุนจากความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นปันผลที่คาดหวังให้ Div. Yield สูงกว่า 4% อีกทั้ง DPS และ Div. payout ratio มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งมองหนึ่งในทางเลือกลงทุนเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่ดีให้แก่วงศ์ลงทุน แนะนำ BBL KTB AP ADVANC RJH DRT
- 2) หุ้นขนาดเล็กที่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมองราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เลือก AU ONEE SECURE KLINIQ HTC
- 3) หุ้นเก็งกำไรจากแรงซื้อกลับจากทำ Cover Short และ Fund Flow ไหลกลับ อีกทั้งตลก. มีแผนออกมาตรการคุม Short Sales มากขึ้น ขณะที่พื้นฐานยังแข็งแกร่ง เลือก AOT KBANK KTB BBL ADVANC
- 4) นักลงทุนระยะยาวแนะนำลงทุนสะสมแบบ DCA เนื่องจากมองเป็นจังหวะที่ดีที่สุด หลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมาก และราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -4.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ค่อนข้างทรงตัว หลังสต็อกน้ำมันสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด และผิดหวังเฟดเลื่อนลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ดีตลาดยังกังวลอุปทานน้ำมันตึงตัวจากสถานการณ์ตึงเครียดในทะเลแดง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และการประชุมของโอเปกพลัสเพื่อขยายเวลาลดกำลังผลิตน้ำมัน รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง

PROP -1.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

REIC เผยยอดขายที่อยู่อาศัยปี 2023 ใน 27 จังหวัดสำคัญรวม กทม. แล้วลดลง 16% โดยใน 4Q23 ที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 3 ลบ. บริเวณกทม. และปริมณฑลมีหน่วยเหลือขายเพิ่มขึ้น 11% เพราะราคาที่ดินแพงเกินไป

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นอสังหาจากรัฐ และแนวโน้มธุรกิจอสังหาฯ จากการประชุมนักวิเคราะห์

BANK -0.74%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. คาดจะประกาศหลักเกณฑ์จัดตั้ง Virtual bank ใน มี.ค. นี้ และจะเปิดรับสมัครผู้สนใจเป็นระยะเวลา 6 เดือน โดยคาดว่าจะประกาศผู้ที่ผ่านเกณฑ์จัดตั้ง Virtual bank ได้ในกลางปี 2025

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ ECB ในวันที่ 7 มี.ค. รวมทั้งจับตาแนวโน้มหนี้เสียและสัญญาณลดดอกเบี้ยนโยบาย

ETRON -4.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

รัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมสนับสนุน TSMC เงิน 7.32 แสนล้านเยน เพื่อขยายกำลังการผลิตชิปผ่านการสร้างโรงงานแห่งที่สอง ราคาหุ้น HANA ปรับลง 14%WoW หลังกำไรสุทธิ 4Q23 ต่ำกว่าตลาดคาดมาก โดยหดตัว -88%YoY และ -83%QoQ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนักวิเคราะห์บริษัท HANA วันที่ 5 มี.ค. นี้ และจับตาสถานการณ์ในทะเลแดงซึ่งอาจกระทบห่วงโซ่อุปทาน

TOURISM +0.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬาเผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยสะสมช่วงวันที่ 1 ม.ค. - 25 ก.พ. 24 ที่ 5,981,234 คน และใช้จ่ายไปแล้วราว 2.91 แสนลบ. โดยนักท่องเที่ยวจากจีนเดินทางเข้าไทยแตะระดับ 1 ล้านคนแล้ว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวจากจีนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังมาตรการพรวิซ่าไทย-จีนจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. นี้

TRANS -1.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

กทพ. เผยเตรียมปรับขึ้นค่าผ่านทางพิเศษคลองรัชและบูรพาวิถีราว 5 บาท และจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. นี้

รัฐบาลประกาศเร่งลงทุนครั้งใหญ่รอบ 20 ปี เพื่อพัฒนาไทยเป็นศูนย์กลางการบินและการขนส่งของโลก พร้อมดันสนามบินสุวรรณภูมิติด TOP5 ของโลก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามปริมาณเดินทางของต่างชาติมาไทยที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามฤดูท่องเที่ยว และสถานการณ์ตึงเครียดในทะเลแดง

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม ECB และเงินเฟ้อไทย ก.พ.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ก.พ. 24 – ตลาดคาดจะยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5
2. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB (7 มี.ค.) - ตลาดคาดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00%

4 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ก.พ. : ตลาดคาดหดตัว -0.9%YoY จาก ม.ค. ที่หดตัว -1.11%
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐโดย ISM ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.3 จาก ม.ค. ที่ 53.4
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของยูโรโซน ม.ค. 24 : ตลาดคาดขยายตัว 0.4%MoM จากที่หดตัว -0.8% ใน ธ.ค. 23

5 มี.ค.

- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐโดย ADP ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 9 หมื่นตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่ 1.07 แสนตำแหน่ง
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS ของสหรัฐ ม.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ 8.9 ล้านตำแหน่ง จาก ธ.ค. 23 ที่ 9.026 ล้านตำแหน่ง
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ม.ค.

6 มี.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00%
- รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจสหรัฐ (Beige Book)
- ดุลการค้าของจีน ก.พ.
- ดุลการค้าของสหรัฐ ม.ค. 24 : ตลาดคาดขาดดุล 64.5 พันล้านดอลลาร์ จาก ธ.ค. 23 ที่ขาดดุล 62.2 พันล้านดอลลาร์

7 มี.ค.

8 มี.ค.

- GDP 4Q23 ของยูโรโซนครั้งสุดท้าย : ตลาดคาดทรงตัวจาก 3Q23
- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.88 แสนตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.53 ตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดทรงตัวที่ระดับ 3.7%
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ก.พ.

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

กลยุทธ์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities			
ตลาดพัฒนาแล้ว			เราคงมุมมองตลาดพัฒนาแล้วเป็นลบน้อยลง จากการที่นักลงทุนในตลาด “เริ่ม” สะท้อนภาพการคงดอกเบี้ยของ FED ทั้งเดือนมีนาคมและพฤษภาคมมากขึ้น หลัง FOMC minute รายงานออกมา ในขณะที่ผลกระทบของกลุ่ม 7 มหัศจรรย์ยังคงรายงานออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง
สหรัฐอเมริกา			มีมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลบน้อยลง จากการรายงาน ISM Man. PMI มีสัญญาณเชิงบวกดีขึ้นจากคำสั่งซื้อใหม่ที่เติบโต ตลอดจน Guidance ของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี ในระยะสั้น Valuation ยังเป็นตัวแปรกดดัน Upside ของตลาดหุ้น โดยเรายังเน้นการลงทุนแบบ Selective
ยุโรป			คงมุมมองเป็นลบน้อยลงต่อเนื่องสำหรับการลงทุนในยุโรป โดยในสัปดาห์ที่ 4 - 8 มีนาคมนั้น แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองการลดดอกเบี้ยและค่าแรงของยุโรปในการประชุม ECB
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น โดยเราคาดว่า BOJ จะยังคงดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไปด้วย 3 เดือนใน 1.การต่อรองค่าแรง (Shunto wage negotiation) ที่จะแล้วเสร็จในช่วงเดือนมีนาคม - เมษายน , 2.BOJ ต้องมั่นใจว่าจะไม่เกิด Wage price spiral จากการขึ้นค่าแรง 3.ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีความชัดเจนใจการปรับลดลง
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			คงมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan แนะนำให้จับตามาตรการด้านนโยบายอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งการลงทุนใน EM โดยรวมนั้นยังจำเป็นจะต้อง “เลือกประเทศ” มากกว่าจะกระจายการลงทุนทั่วภูมิภาค
จีน			มีมุมมองเป็นกลางในระยะกลางและเป็นบวกมากขึ้นในระยะสั้นตัวเลขการจับจ่ายใช้สอยที่สะท้อนผ่านการเดินทางของคนจีนเริ่มฟื้นตัวแบบในช่วงวันหยุดยาวที่ผ่านมา ประกอบกับ PBOC เริ่มมีการทยอยลดดอกเบี้ยลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดย INVX คาดว่า Momentum จะฟื้นตัวไปจนถึงวันที่ 5 มีนาคมก่อนการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน สำหรับผลการประชุม เราแบ่งกลยุทธ์เป็น 2 กรอบการลงทุน หากรัฐบาลมีการประกาศแผนกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุมพร้อมทั้ง GDP เป้าหมาย INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นจีนจะฟื้นตัวต่อได้ในระยะสั้น -กลาง ในขณะที่ถ้าไม่มีการประกาศแผนกระตุ้นเศรษฐกิจอาจจะทำให้นักลงทุนขายทำกำไรในระยะสั้นออกมา



Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์	กลยุทธ์	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
Equities			
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยมากขึ้น จากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024
เกาหลีใต้			คงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้หลังการรายงานยอดส่งออก Semiconductor เติบโตต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกัน ประกอบกับ 2024 guidance จาก SAMSUNG ยังมีมุมมองเชิงบวกว่าฟื้นตัวต่อเนื่องจากปี 2023 โดยในระยะสั้นเราแนะนำนักลงทุนหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อตลาดมีการพักตัว
เวียดนาม			คงมุมมองบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดย INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นเวียดนามเป็นตลาดที่มี Valuation ที่ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าเฉลี่ย FWD P/E Band 5ปี และมีอัตราการเติบโตของกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 41% (source : Bloomberg) โดยความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องระมัดระวังในการลงทุนเวียดนามคือ “ประเด็นการต่ออายุตราสารหนี้ภาคเอกชน” และ “ข่าวการผิดนัดชำระหนี้” ซึ่งจะกดดันการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญ
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลาง สำหรับการลงทุนในอินเดีย หลังซื้อขายในระดับที่สูงราว +0.5 ถึง +1 SD ในกรอบ FWD P/E 5 ปี โดยภาพรวมเราประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานโดยรวมของอินเดียนั้นยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ แต่ราคาในปัจจุบันนั้นพบว่าตอบรับประเด็นการเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียมากเกินไปในระยะสั้น



Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์	กลยุทธ์	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
Fixed Income and Alternatives			
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่ากับเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่ากับเงินสด			เรามีมุมมองเป็นกลางกับการถือเงินสด/สินทรัพย์ที่เทียบเท่ากับเงินสด ด้วยสาเหตุ 2 ประการ 1.สินทรัพย์ที่ใช้ในการกระจายความเสี่ยงอื่นที่น่าสนใจอย่างตราสารหนี้ช่วยลดทอนความเสี่ยงในช่วงตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน 2.ทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกสิ้นสุดลงทำให้ความเสี่ยงของการลงทุนตราสารหนี้ลดลงด้วยเช่นกัน
พันธบัตรรัฐบาล			คงมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ เราแนะนำให้นักลงทุนหาจังหวะทยอยสะสมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อ UST 10Y มีการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังคงค่อนข้างจำกัด
ทองคำ			เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์			เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs			เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

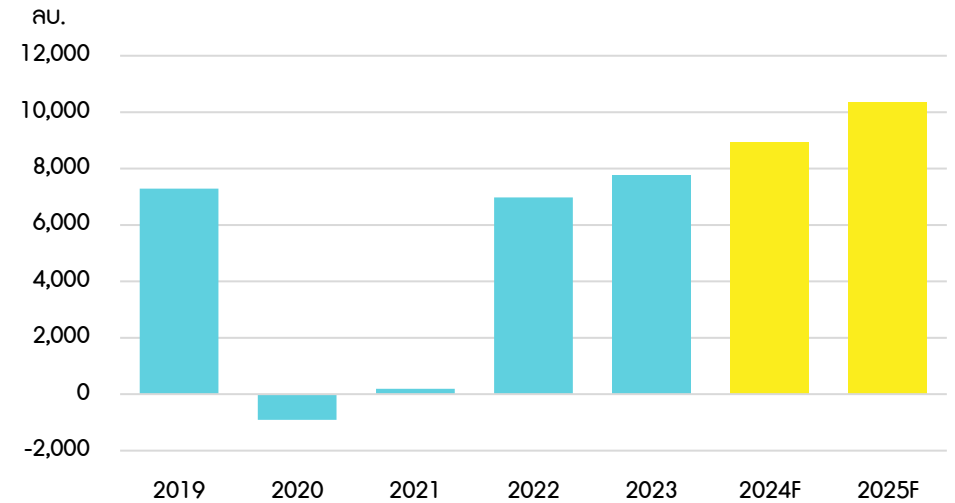


CRC – ผ่านจุดต่ำสุด...ปี 2024 กำไรเติบโตดี

แนะนำ บมจ. เซ็นทรัลรีเทลคอร์ปอเรชั่น หรือ CRC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

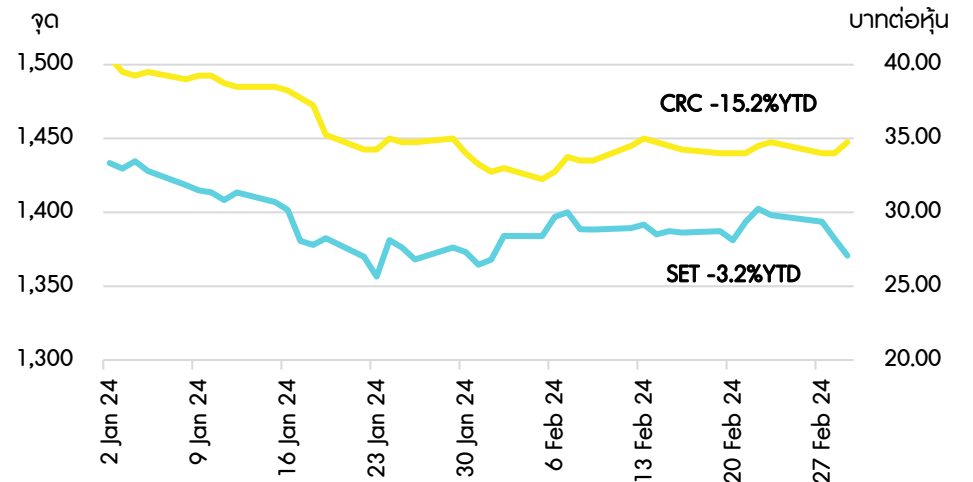
- 1) เป็น Holding Company ซึ่งถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจค้าปลีกผ่านรูปแบบและช่องทางที่หลากหลาย โดยเป็นผู้ประกอบการค้าปลีกใหญ่สุดในไทยและอันดับสามในเวียดนาม รวมทั้งเป็นผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าใหญ่สุดในอิตาลี
- 2) มีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาว จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมีฐานธุรกิจที่แข็งแกร่งในไทยและเวียดนาม อีกทั้งมีแผนขยายแพลตฟอร์ม Omnichannel และผนึกกำลังจากธุรกิจในเครือเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มศักยภาพทำกำไร
- 3) ราคาหุ้นปรับลง 15.2%YTD สะท้อนกังวลกำไรปกติ 4Q23 อ่อนแอกว่าตลาดคาดแล้ว ขณะที่ 1Q24TD คาดยอดขายสาขาเดิมจะกลับมาเติบโต 2%YoY ฟื้นตัวจาก -2.4%YoY ใน 4Q23 และปี 2024 คาดกำไรปกติจะยังเติบโต 14%YoY ตามการเติบโตของยอดขาย การเร่งขยายสาขา และการคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพขึ้น
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 48 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.55 บาท (XD 3 พ.ค.) คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.6%

แนวโน้มกำไรปกติยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น



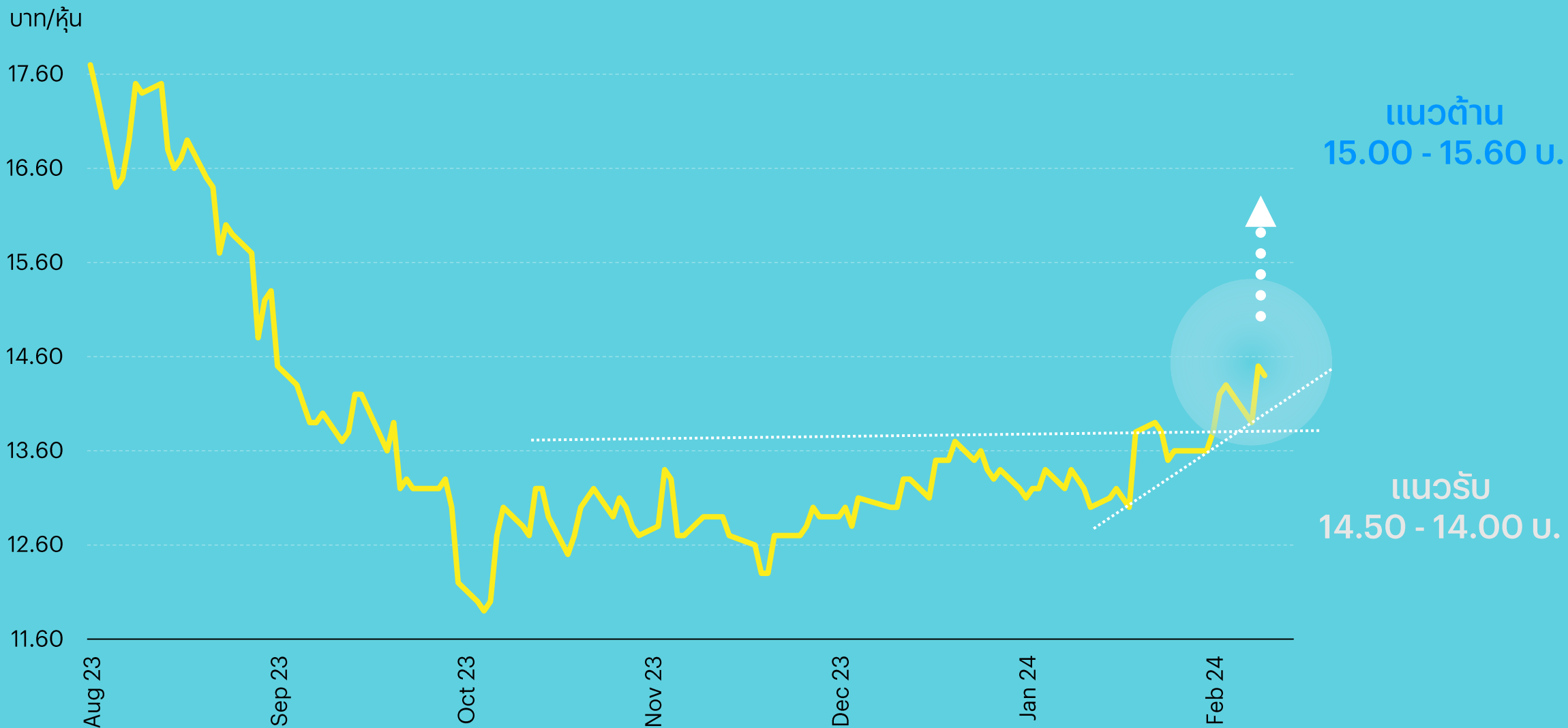
Source : Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น CRC ปรับลง สะท้อนกำไรปกติ 4Q23 แย่กว่าคาดแล้ว



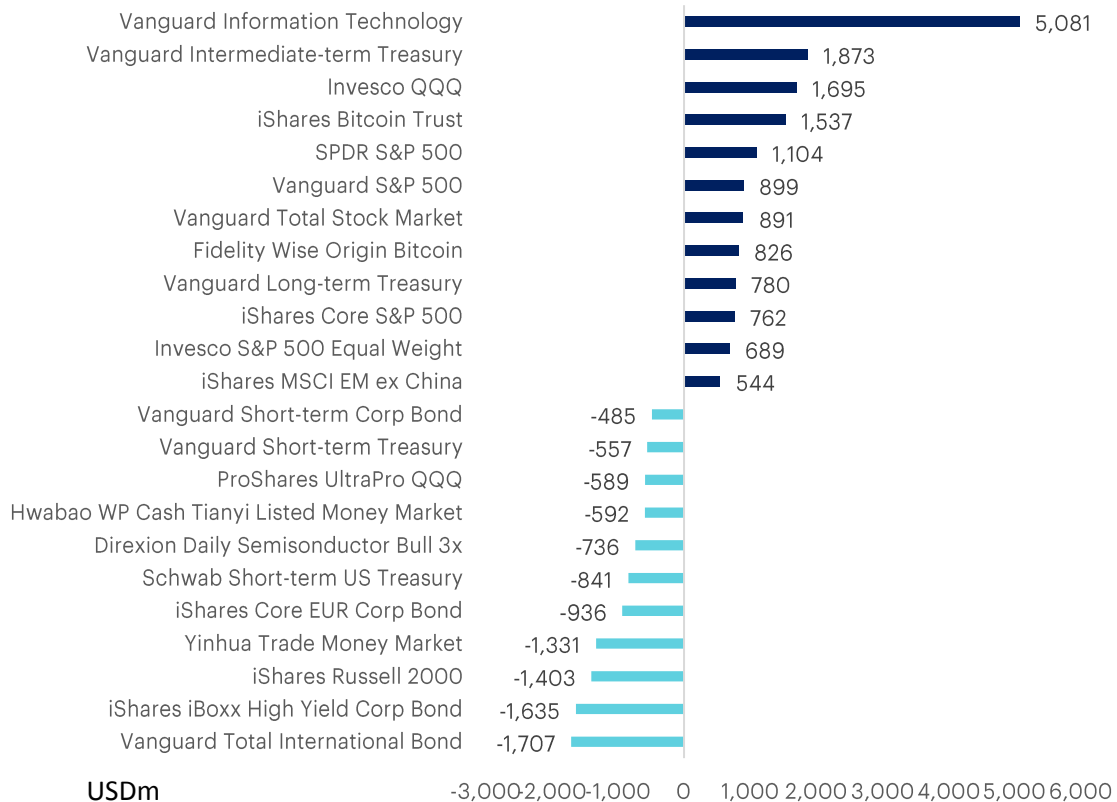
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SECURE



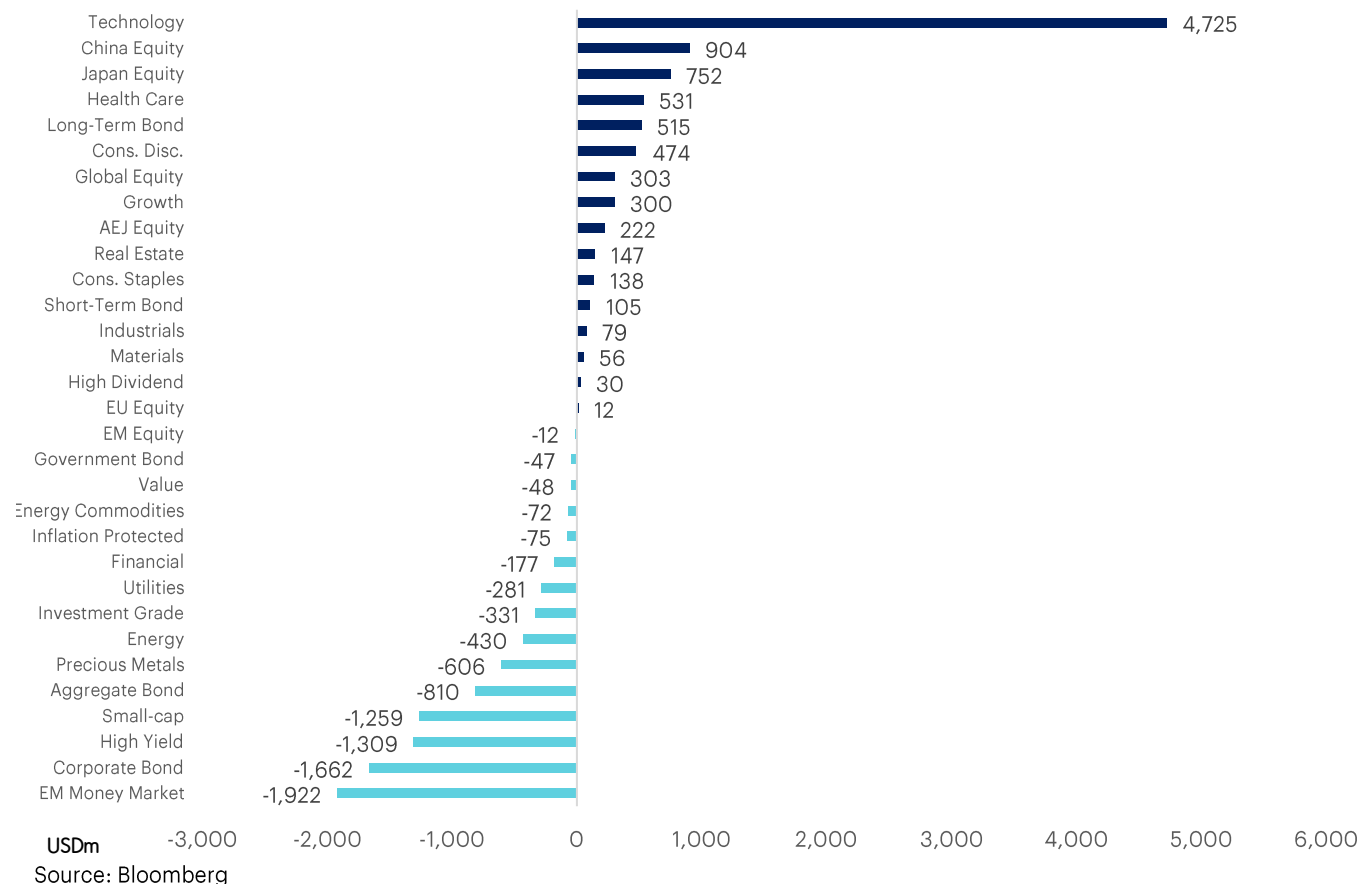
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงขายตราสารหนี้ภาคเอกชน ซึ่งมองว่าอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาด 2) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้นจีนเกินกำไรจากมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐและผลการประชุมของรัฐบาลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ 3) เริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากแนวโน้มกำไรฟื้นตัวและธีม AI 4) ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยช้าส่งผลกับกระแสเงินไหลกลับไปตลาดหุ้นญี่ปุ่น 5) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม Healthcare จากภาพของการเติบโตที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในกลุ่ม Biotech 6) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield ค่อนข้างผันผวนบ่งชี้ว่าเป็นแรงเก็งกำไรในระยะสั้นตามภาพตลาดแต่ไม่มีเทรนด์ที่ชัดเจน

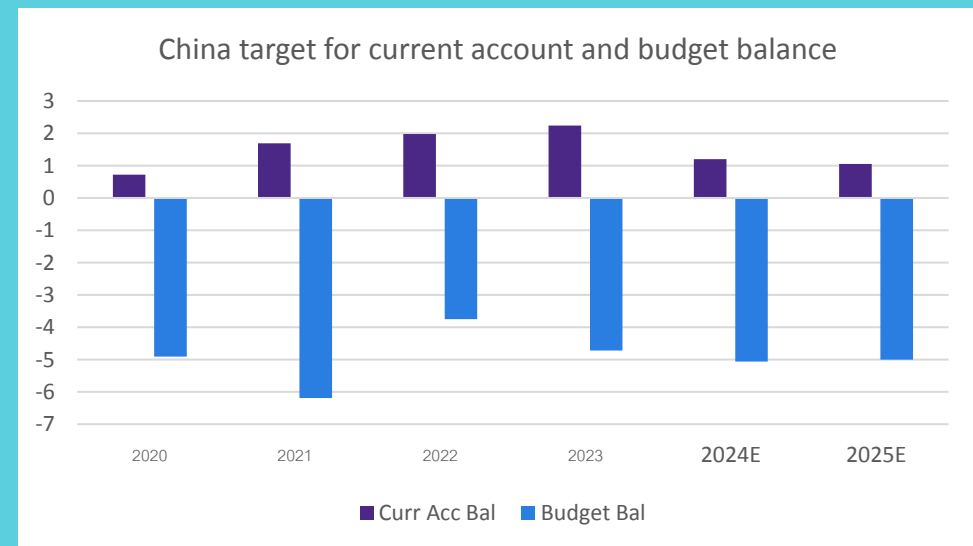
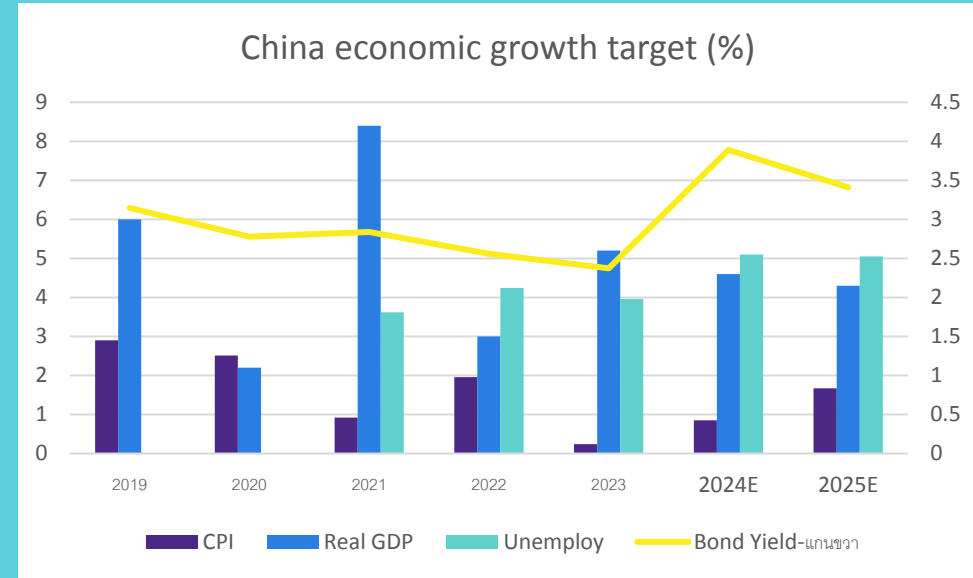
เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ทางการจีนเตรียมจัดการประชุม Two Sessions ในวันที่ 4-5 มี.ค. โดยตลาดมีความคาดหวังที่สูงต่อผลการประชุม โดย 1) หากไม่เป็นไปตามคาดหวัง เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเห็นแนวโน้มการปรับฐานตลาดและสินทรัพย์ 2) หากเป็นไปตามตลาดคาดหวัง หุ่นกลุ่มที่ได้รับการสนับสนุนคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

ตลาดมีความคาดหวังต่อการประชุมของทางการจีนในครั้งนี้อาจจะเผยแพร่รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับมาตรการทางการคลังเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจหลายประเด็น โดยเรามองว่าสามารถสรุปได้ดังนี้

1. เป้าหมายทางเศรษฐกิจ: ตลาดคาดทางการจะตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ที่ราว 5% อัตราส่วนการขาดดุลงบการเงินที่ 3% นอกจากนี้มองเป้าระดับเดิมสำหรับตลาดแรงงานที่ 5.5% และอัตราเงินเฟ้อ 1%
2. ลำดับความสำคัญของนโยบาย: ตลาดคาดหวังนโยบายที่เกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์ การปฏิรูปการคลัง และการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านอุปสงค์ รวมถึงการเริ่มนโยบายใหม่ๆ ซึ่งมีส่วนกระทบต่อความเชื่อมั่นได้
3. มาตรการทางการคลัง: ตลาดติดตามมาตรการทางการคลังโดยเฉพาะในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การลดภาษี และการสนับสนุน SMEs โดยเราคาดว่าขนาดและประสิทธิภาพของมาตรการจะส่งผลต่อตลาด
4. เสถียรภาพและความต่อเนื่อง: เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจทั่วโลกทำให้ตลาดมองหาสัญญาณทิศทางนโยบายที่สม่ำเสมอซึ่งเป็นสิ่งสำคัญในการรักษาความเชื่อมั่นและลดความผันผวนตลาด
5. การประสานงานนโยบาย: ตลาดคาดหวังการผสมผสานระหว่างนโยบายการคลัง การเงิน และโครงสร้าง เพื่อปรับผลกระทบต่อการพัฒนาเศรษฐกิจให้เหมาะสมและช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้จริง

เรามองว่าความคาดหวังของตลาดต่อจีนค่อนข้างสูงซึ่งหากว่าผลการประชุมออกมาเบี่ยงเบนไปจากที่คาดอาจนำไปสู่การปรับราคาสินทรัพย์และการปรับประมาณการณเป้าการเติบโตที่เกี่ยวข้องกับจีน อย่างไรก็ตามมองว่าหากเป็นไปตามคาดกลุ่มที่จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากมาตรการกระตุ้นครั้งนี้เราคาดว่าจะอยู่ในกลุ่มเครื่องจักร เครื่องใช้ในบ้าน ผู้ผลิตรถยนต์ รวมถึงกลุ่มโลจิสติกส์ที่ตลาดคาดหวังต่อการลดต้นทุน ในภาพนี้เรามองว่าอาจเก็งกำไรในระยะสั้นได้ซึ่งในกลุ่มนี้เราแนะนำ Xiaomi BYD



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

กรอบการลงทุน
ประเภทสินทรัพย์

<1 - 3 เดือน

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา/ปัจจัยพื้นฐาน

มุมมองการลงทุน

Top Pick

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

<p>Global Bond</p>	<ul style="list-style-type: none"> อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แนะนำทยอยสะสมเมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น เหนือระดับ 4.10% และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก กรอบการลงทุน 3 - 6 เดือนเป็นอย่างน้อย 	<p>KFSINCFX-A <i>FX Unhedged</i></p> <p>UGIS-N <i>FX Hedged</i></p>	<p>PIMINEA</p> <p>-</p>	<p>BNDW</p> <p>-</p>
<p>AI/Automation Theme</p>	<ul style="list-style-type: none"> ผลประกอบการของ NVIDIA บ่งบอกว่าการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) เกิดขึ้นต่อเนื่อง จากการส่งมอบชิปที่บริษัทระบุว่ายังอยู่ในสภาวะขาดแคลน รวมถึงผู้บริหารได้มีการปรับทิศทางผลการดำเนินงานในไตรมาสต่อจากนี้สูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ราว 11.6% นอกจากนี้กองทุนยังลงทุนในบริษัทญี่ปุ่นที่เกี่ยวกับหุ่นยนต์ด้วย ซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตของตลาดญี่ปุ่นไปด้วยพร้อมกัน เราจึงประเมินว่า AI/Automation มีโอกาสที่จะได้รับปัจจัยบวกจากประเด็นดังกล่าว แนะนำให้เข้าลงทุนในกองทุนรวม UBOT และ GlobalX Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ) ลงทุนในระยะสั้น ที่กรอบราคา BOTZ 29.3 - 31.48 ดอลลาร์ พิจารณาทำกำไรที่เหนือระดับ 32.77 ดอลลาร์ โดยใช้ 29.3 ดอลลาร์เป็นจุด Stop loss กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือน 	<p>UBOT</p>		<p>BOTZ</p>
<p>EU Small Cap</p>	<ul style="list-style-type: none"> การส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยหลังการปรับขึ้นค่าแรงช่วงฤดูใบไม้ผลิของ ECB และการรายงาน EU GDP หลังกลุ่มประเทศหลักของยุโรปหลีกเลี่ยงการเกิด Technical recession เป็น 2 ปีปัจจัยหลักที่ทำให้ INVX มีมุมมองเชิงบวกกับหุ้นยุโรปขนาดเล็กเพิ่มขึ้น ประกอบกับดัชนี STOXX Small ซื้อขายในกรอบ -1 SD FWD P/E 5Y และมีอัตราการเติบโตของกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้าที่ 45% เป็นโอกาสลงทุนที่น่าสนใจ แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อ IEUS อยู่ในกรอบ 52.5 - 55 และทยอยทำกำไรบริเวณ 56 กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนเป็นอย่างน้อย 	<p>KT-EUROSM</p>	<p>-</p>	<p>-</p>
<p>TH Equity</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ หุ่นเศรษฐกิจในช่วงถัดไป แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพตลอดจนมีการจ่ายปันผลต่อเนื่อง ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D. แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อ SET Index อยู่ในกรอบ 1370 - 1435 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ 1470 ขึ้นไป กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป 	<p>ASP-SME-A</p> <p>ABSM <i>Mid-Small Cap</i></p> <p>TISCOHD-A <i>High Dividend Cap</i></p>	<p>-</p>	<p>-</p>

Thematic fund Idea

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

<p>Global Equity</p>	<p>การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการกำกับดูแลในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้</p>	<p>KT-GESG-A</p> <p>UGQG</p> <p>KFGBRAND-A</p>	<p>SGDWDA</p> <p>-</p> <p>-</p>	<p>SDG US</p> <p>QGRO US</p> <p>-</p>
<p>Asia ex JP Equity</p>	<p>ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้</p>	<p>TMBAGLF</p>	<p>SCHEAAA</p>	<p>AAXJ US</p>
<p>China Equity</p>	<p>รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว</p>	<p>SCBASHARES(A)</p> <p>SCBCHEQA</p>	<p>SCISCBU</p> <p>SCHACEA</p>	<p>3188 HK</p> <p>MCHI US</p>
<p>Vietnam Equity</p>	<p>อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ -A</p>	<p>LCVIETU</p>	<p>VNM US</p>
<p>Renewable Energy Equity</p>	<p>เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>MRENEW-A</p> <p>UEV</p>	<p>MERNEWA</p> <p>BGFOTA2</p>	<p>ICLN US</p> <p>DRIV US</p>
<p>Technology Equity</p>	<p>เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจในอนาคตนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว</p>	<p>B-INNOTECH</p> <p>KKP SEMICON-H</p>	<p>FFGTUAA</p> <p>-</p>	<p>IGM US</p> <p>SMH US</p>

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 19 - 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 998 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,675 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.15% ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 19 - 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 7,419.80 ล้านบาท โดยมีอายุ 2 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 1 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

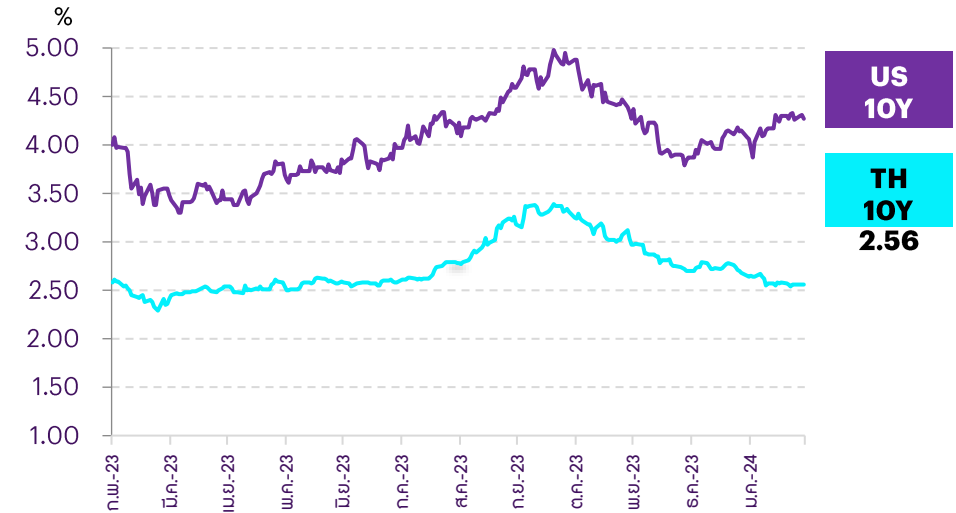
หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 7 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

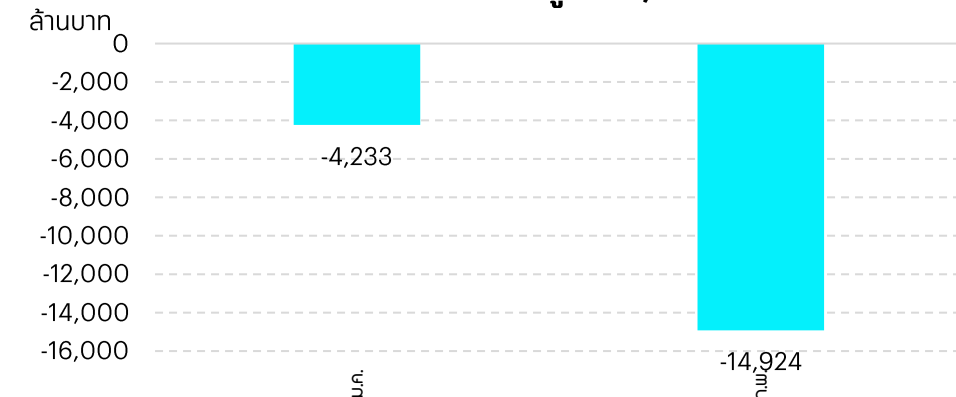
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 28/02/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 28 ก.พ. 2567 อยู่ที่ -19,157 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 28/02/2024

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดงายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย กุ่มวรชัย

หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX Research

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกรณี นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียิ่ง ตังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

