

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

26/04/2024





หัวข้อสำคัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ หลังปรับลดลงแรงในสัปดาห์ก่อนหน้า หลังอิหร่านระบุงะยังไม่มีมาตรการตอบโต้ต่อการได้กลับของอิสราเอล ทำให้การตอบโต้ดังกล่าวเป็นเพียงเชิงสัญลักษณ์ นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยหนุนจากผลประกอบการหุ้นสหรัฐส่วนใหญ่ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับขึ้นแรง หนุนโดยผลประกอบการของ MSFT และ GOOGL อย่างไรก็ตามแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนตัวลงมากขึ้น ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังสูง โดย GDP ไตรมาส 1 ขยายตัว 1.6% QoQ ชะลอลงต่อเนื่อง 3 ไตรมาส และต่ำกว่าตลาดคาด นอกจากนี้ตัวเลข Flash composite PMI ชะลอลงมากขึ้นอยู่ที่ 50.9 ต่ำสุดตั้งแต่เดือน พ.ย. นอกจากนี้ตลาดยังติดตามตัวเลขเงินเฟ้อว่าจะเร่งตัวขึ้นหรือไม่ ทั้งนี้ตลาดเริ่มปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยปีนี้ลงเหลือต่ำกว่า 2 ครั้ง และจะเริ่มในช่วงท้ายปี สะท้อนผ่านไปยังผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐเร่งตัวขึ้นสู่ 4.7% ตลาด EM ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนที่ออกมาต่อเนื่อง ในส่วนของตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวหลังปรับลงไปแรงในสัปดาห์ก่อน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นโลก ด้านตลาดน้ำมันราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 2.2% WoW จากตัวเลขสินค้าคงคลังที่ลดลงกว่าคาด และสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ยังไม่คลี่คลาย



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นฟื้นตัวขึ้นหลังจากปรับลดลงใน 2 สัปดาห์ก่อนจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และดอกเบี้ยที่สูงยาวนานขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มกังวลจากภาพเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอลง ทั้งจากตัวเลข GDP และ PMI สหรัฐ แต่ดัชนีราคาายังอยู่ระดับสูง ทำให้กังวลมากขึ้นว่า Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวหลังจากตลาดคลายกังวลสถานการณ์ตะวันออกกลาง ด้านประเด็นเศรษฐกิจได้แก่ (1) รมท. ส่งสัญญาณไม่ลดดอกเบี้ย จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายช่วงปลายปี และออกจดหมายค้ำ Digital Wallet (2) สมาคมธนาคารไทยประกาศปรับลดดอกเบี้ย MRR ลง 0.25% เป็นเวลา 6 เดือน (3) เงินบาทอ่อนทะลุ 37 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.70% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.99% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -29 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.75% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.4% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1,047 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 19 เม.ย. ที่ 87.29 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 89.26 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงที่ 2,344.9 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



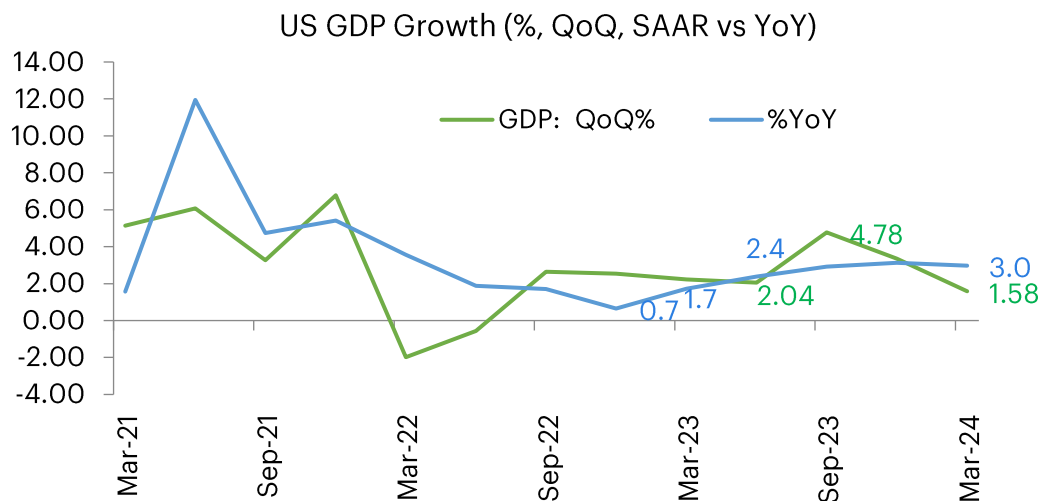
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 105.6 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 155.52 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 37.02 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.25 หยวน



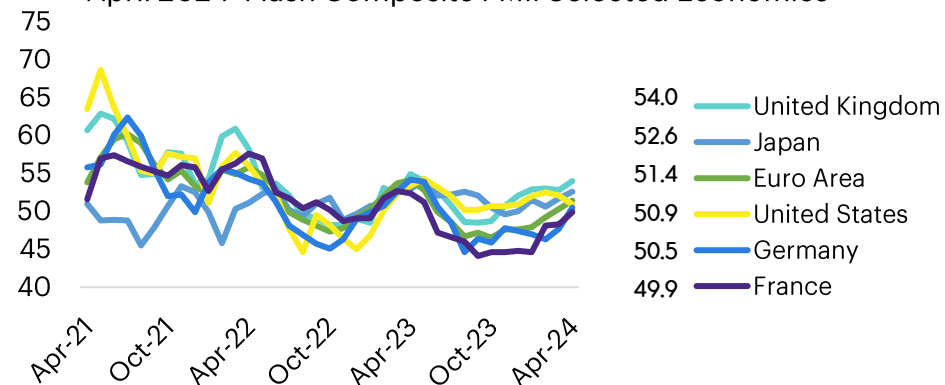
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- PMI สหรัฐย่อตัวลง แต่ของประเทศอื่น ๆ พุ่งตัวขึ้นโดยเฉพาะยุโรป
- ตัวเลข GDP รายไตรมาสสหรัฐชะลอตัวเกินคาดและชะลอลดต่อเนื่อง 3 ไตรมาสติด
- ค่าเงินบาทหลุด 37 บาทต่อดอลลาร์ INVX คาดอาจเห็นบาทกลับมาแข็งไตรมาส 4



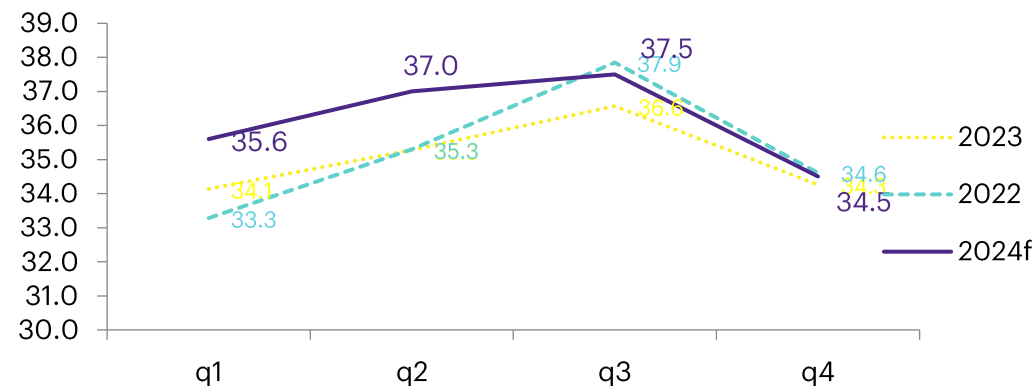
Source: CEIC

April 2024 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: CEIC, Bloomberg

INVX USDTHB Forecast (Quarterly Avg. @Apr'24)



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า เศรษฐกิจสหรัฐเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวมากขึ้น ผลจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ทำให้การใช้จ่าย (โดยเฉพาะสินค้าคงทน) หดตัวลงมากขึ้น สอดคล้องกับดัชนี Flash composite PMI ที่ชะลอตัวลงมากขึ้น โดยเฉพาะภาคบริการชะลอตัวที่สุดในรอบ 5 เดือน ในทางกลับกัน ดัชนีราคาของเศรษฐกิจสหรัฐ (GDP Price index) เติบโตขึ้นที่ 3.1% QoQ, SAAR จาก 1.7% ในไตรมาสก่อน ทำให้ตลาดกังวลว่า Fed จะยังคงต้องตรึงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงต่อไป แม้เศรษฐกิจจะเริ่มชะลอตัวก็ตาม ซึ่งดอกเบี้ยสหรัฐที่สูงยาวนานกว่าประเทศอื่น จะทำให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่ามากขึ้น และนำมาสู่ความเสี่ยงเงินทุนเคลื่อนย้าย จากกระแสการแตกต่างของนโยบายการเงิน (Monetary divergence) โดยล่าสุด ค่าเงินในเอเชีย เช่น เยน บาท วอน ดอลลาร์ไต้หวัน รวมถึงรูเปี่ยะห์อินโดนีเซีย อ่อนแอลงกว่า 6-7% นับจากต้นปี
- เรามองว่า ในไตรมาส 2-3 เงินบาทอาจอ่อนไปได้ถึง 37 และ 37.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จากดุลบัญชีเดินสะพัดที่มีแนวโน้มขาดดุลต่อเนื่องจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ท่ามกลางรายได้จากการส่งออกและท่องเที่ยวที่ไม่สูงมากนัก นอกจากนี้ ยังเผชิญกับกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดเงินตลาดทุน โดยเฉพาะตลาดพันธบัตรที่ JP Bond index ปรับลดน้ำหนักในพันธบัตรไทยเพื่อที่จะไปเพิ่มน้ำหนักในพันธบัตรรัฐบาลอินเดียแทน ซึ่งจะทำให้เงินทุนไหลเข้าในตลาดพันธบัตรลดลง โดยเงินทุนไหลออกจากตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้นไทย YTD อยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาทและ 6.8 หมื่นล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ในช่วงไตรมาส 4 น่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าสุทธิหลังจากที่ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยมากขึ้น ทำให้เงินบาทแข็งค่าสู่ระดับ 34.5 บาท
- สหรัฐสัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุม FOMC ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ย แต่ต้องติดตามถ้อยแถลงประธาน Fed (2) ตัวเลขแรงงานสหรัฐเดือนเม.ย. (3) รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของไทยเดือนมี.ค. และ (4) ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน หลังสถานการณ์สงบลงชั่วคราว



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% (EM +2.4%, DM +1.6% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นขนาดใหญ่หลังปรับฐาน ซึ่งมีภาพของผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดในสหรัฐและยุโรป นอกจากนี้สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่รุนแรงขึ้น ในขณะที่ตลาด EM ได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนหลังตัวเลข สก อ่อนแอ

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1% จากผลประกอบการของ MSFT และ GOOGL ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มธนาคารปรับเพิ่มขึ้น 2.4% จากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดของธนาคารขนาดเล็กในสหรัฐและธนาคารขนาดใหญ่ในยุโรป

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า Adidas, AMD, Amazon, Apple, Booking, BYD, Coca-Cola, CVS Health, EBay, Ecolab, Eli Lilly, Estee Lauder, Fortinet, Foxconn, Haier Smart Home, Hershey, HSBC, Kraft Heinz, Marriott, Mastercard, McDonald's, Mercedes-Benz, Moderna, Moody's, NVO, PayPal, Pfizer, Qualcomm, Restaurant Brands International, Samsung Electronics, Starbucks, Volkswagen, Yum! Brands

ช่วงสิ้นมองตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในภาวะเปราะบางตามตลาดโลก จากความกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยล่าช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้เดิม โดยสัปดาห์หน้าคาดการณ์อัตราการว่างงานของสหรัฐจะทรงตัวและเฟดจะมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมสัปดาห์หน้า ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐและจีน เม.ย. คาดจะฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการ 1Q67 ของหุ้นกลุ่ม Real Sector คาดจะมีอัตราการเติบโตต่ำ

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ แนะนำหุ้นปลอดภัย (Defensive Stock) ซึ่งพื้นฐานแข็งแกร่ง ผลประกอบการไม่ผันผวนตามเศรษฐกิจ เลือก หุ้นการแพทย์ (BDMS BCH) หุ้นขนส่งทางบก (BEM) หุ้นค้าปลีก (CPALL CPAXT) หุ้นสื่อสาร (ADVANC) หุ้นอสังหาริมทรัพย์ (AP)
- 2) หุ้นที่คาดผลประกอบการ 1Q67 จะมีอัตราการเติบโตที่ดี YoY ซึ่งจะประกาศในสัปดาห์หน้า เลือก HMPRO TRUE GFPT KCE TOP ขณะที่แนะนำระมัดระวังการลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ซึ่งมีความเสี่ยงค่าเงินบาทอ่อนจะกดดันผลประกอบการ 1Q67
- 3) หุ้นที่สามารถลดความผันผวนและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากกรณีความไม่สงบในตะวันออกกลาง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP BCP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.80%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปิดที่ US\$89.01/bbl ปรับขึ้น 2.18%WoW แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ สต็อกน้ำมัน สหรัฐลดลงสวนทางกับที่ตลาดคาดเพิ่มขึ้น อีกทั้งรัฐมนตรีคลังสหรัฐแสดงความเห็นที่เศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ

FOOD +2.69%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาไข่ไก่ทั่วโลกพุ่งขึ้นหลังใช้วัตถุดิบกลับมาระบาดในหลายประเทศ ส่วนราคาไข่ไก่ในประเทศ คุกกี้ฟาร์มเพิ่มขึ้น 20 สต. มาอยู่ที่ 3.60 บาท จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น, ผลผลิตลดลงจากอากาศร้อน และจำนวนผู้เลี้ยงลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศผลประกอบการ 1Q24 ของธุรกิจอาหารซึ่งคาดจะได้ประโยชน์จากราคาเนื้อสัตว์พื้นและเงินบาทอ่อนค่า

BANK -0.67%WoW

ประเด็นสำคัญ

ภาพรวมผลประกอบการ 1Q24 ของกลุ่มธนาคาร เป็นไปตามตลาดคาด โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 24%YoY จาก opex และ ECL ลดลงตามฤดูกาล และเพิ่มขึ้น 6%QoQ จาก NIM สูงขึ้น สมาคมธนาคารไทยประกาศลดดอกเบี้ยกู้ MRR 0.25% สำหรับกลุ่มลูกค้าเปราะบางทั้งบุคคล-SME 6 เดือน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมุมมองผลดำเนินงานของ ธพ. ในช่วงที่เหลือของปีจากการประชุมนักวิเคราะห์ และการประชุมของเฟดวันที่ 1-2 พ.ค. นี้

AUTO -2.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ มี.ค. ลดลง -23.1%YoY ตามยอดขายที่ลดลง -29.8%YoY จากสถาบันการเงินเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ ส่วนยอดส่งออกรถยนต์ลดลง -3.4%YoY NDRC เผยสงครามราคาในหมู่ผู้ผลิต BEV และ PHEV มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นในปีี้ เพราะรถยนต์ล้นตลาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศผลประกอบการ 1Q24 ซึ่งคาดได้รับผลกระทบจากยอดขายและยอดส่งออกที่ลดลง

TOURISM +2.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

กทท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วงเทศกาลสงกรานต์ 1-21 เม.ย. อยู่ที่ 1.93 ล้านคน เพิ่มขึ้น 37.5%YoY สร้างรายได้รวม 1.40 แสนลบ. สูงกว่าที่ประเมินเอาไว้ที่ 1.32 แสนลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศผลประกอบการ 1Q24 ของธุรกิจโรงแรม ซึ่งคาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น

COMM +1.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติเห็นชอบหลักการของนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต และพรรคร่วมรัฐบาลมีความเห็นพ้องต่อนโยบายดังกล่าว โดยกระทรวงการคลังจะศึกษารายละเอียด พร้อมส่งกฎหมายเพื่อตีความการใช้แหล่งเงินจาก ธ.ก.ส.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศผลประกอบการ 1Q24 ของกลุ่มค้าปลีก และจับตาความคืบหน้าเงื่อนไขของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุมนโยบายการเงินของเฟด

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 1-2 พ.ค. - ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50%
2. ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐเดือน เม.ย. ทั้งการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงาน
3. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของไทยเดือน มี.ค.

29 เม.ย.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันโซะวะ

30 เม.ย.

- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น มี.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.2 จาก มี.ค. ที่ 50.8
- ดัชนี PMI ภาคบริการของจีน เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.2 จาก มี.ค. ที่ 53.0
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.4%YoY เท่ากับ มี.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐโดย Conference Board เม.ย.

1 พ.ค.

- ตลาดหุ้นไทย จีน ฮองกง เวียดนาม เยอรมนีและอังกฤษ ปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน
- การประชุมนโยบายการเงินของเฟด : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น เม.ย.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตโดย ISM ของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49 จาก มี.ค.ที่ 50.3
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTs ของสหรัฐ มี.ค.

2 พ.ค.















- ดุลการค้าของสหรัฐมี.ค. : ตลาดคาดขาดดุล 64 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก ก.พ. ที่ขาดดุล 68.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซนเม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 45.6 จาก มี.ค. ที่ 46.1

3 พ.ค.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันรัฐธรรมนูญ
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.9 แสนตำแหน่ง จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.03 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.8% เท่ากับ มี.ค.
- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.8 จาก มี.ค. ที่ 51.4

Asset Allocation Strategy











มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เราคงมุมมองตลาดพัฒนาแล้วเป็นลบน้อยลงต่อเนื่อง จากการที่นักลงทุนในตลาด “เริ่ม” สะท้อนภาพการคงดอกเบี้ยของ FED ในเดือนพฤษภาคมมากขึ้น โดยยังเน้นแนะนำการลงทุนใน Quality investment เป็นหลัก
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เท่ากับตลาด ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับตัวลงอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้นสำหรับการสะสมการลงทุนในระยะกลาง-ยาว (3-6 เดือนไปจนถึง 12 เดือนขึ้นไป) หลังนักลงทุนเริ่มกังวลการที่เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยได้ช้าลงอีกครั้ง โดยภาพรวมหากทำไวยังคงเติบโต INVX ประเมินว่านักลงทุนควรหาจังหวะทยอยเข้าสะสม
ยุโรป			คงมุมมองเป็นลบน้อยสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังการประชุม ECB มีทิศทางที่ Dovish มากขึ้น ประกอบกับการรายงาน GDP 4Q23 ที่สามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Technical recession ไม่ได้ ซึ่งเป็นบวกกับหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลัง BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector rotation) ได้ในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับ Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นซื้อขายอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียง +2 SD FWD P/E 5 ปี
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			คงมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan แนะนำให้จับตาพัฒนาการด้านนโยบายอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งการลงทุนใน EM โดยรวมนั้นยังจำเป็นจะต้อง “เลือกประเทศ” มากกว่าจะกระจายการลงทุนทั้งภูมิภาค
จีน			คงมุมมองเป็นกลาง แม้ว่าจีนจะทำการลด RRR และเริ่มส่งสัญญาณออกนโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ออกมา โดยเราประเมินว่าการลงทุนในจีนนั้นจะมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นใน 2 เดือน 1.มีกำหนดการประชุม 3 rd Plenum หรือ 2.การออกนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ





















Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยจากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากรัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024
เกาหลีใต้			เรามองมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้หลังการรายงานยอดส่งออก Semiconductor เติบโตต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกัน ประกอบกับ 2024 guidance จาก SAMSUNG ยังมีมุมมองเชิงบวกว่าฟื้นตัวต่อเนื่องจากปี 2023 โดยในระยะสั้นเราแนะนำนักลงทุนหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อตลาดมีการพักตัว
เวียดนาม			มีมุมมองบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดย INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นเวียดนามเป็นตลาดที่มี Valuation ที่ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าเฉลี่ย FWD P/E Band 5 ปี 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 แต่ราคาในปัจจุบันนั้นพบว่าตอบรับประเด็นการเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียมากขึ้นในระยะสั้น



Monthly TAA overview

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Weight	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			เรามีมุมมองเป็นกลางกับการถือเงินสด/สินทรัพย์ที่เทียบเท่ากับเงินสด ด้วยสาเหตุ 2 ประการ 1.สินทรัพย์ที่ใช้ในการกระจายความเสี่ยงอย่างตราสารหนี้ช่วยลดก่อนความเสี่ยงในช่วงตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน 2.ทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกสิ้นสุดลงทำให้ความเสี่ยงของการลงทุนตราสารหนี้ลดลงด้วยเช่นกัน
พันธบัตรรัฐบาล			คงมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ เราแนะนำให้หนักลงทุนหาจังหวะทยอยสะสมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อ UST 10Y มีการปรับตัวขึ้นในระยะสั้นเพื่อผลตอบแทนคาดหวังในระยะอีก 6 - 12 เดือนข้างหน้า
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งอย่างไรก็ดีในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจังหวะเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองการลงทุนสินทรัพย์ทางเลือกน้อยกว่าตลาด หลังราคาทองคำปรับตัวขึ้นแตะระดับจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งสวนทางกับมุมมองเงินเฟ้อที่เกิดภาวะ Disinflation
ทองคำ			เรามีมุมมองเป็นลบกับการลงทุนทองคำ หลังทิศทางเงินเฟ้อที่ยืนยงภาพการเกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้ความจำเป็นในการป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อลดลงในอนาคต
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยภาพรวมการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะฟื้นตัวตาม PMI โลก
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



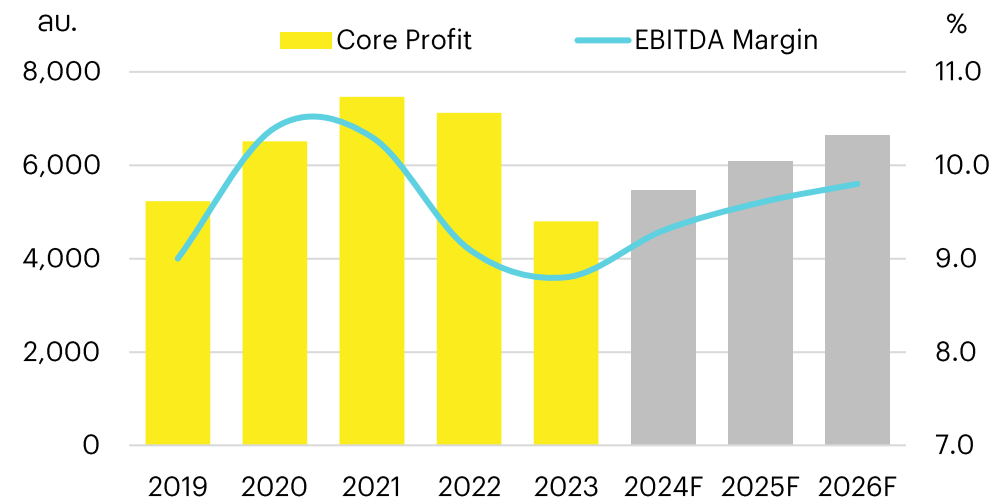
TU

TU – ถึงเวลา...ธุรกิจอาหารทะเลกำไรดีขึ้น

แนะนำ บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป หรือ TU เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

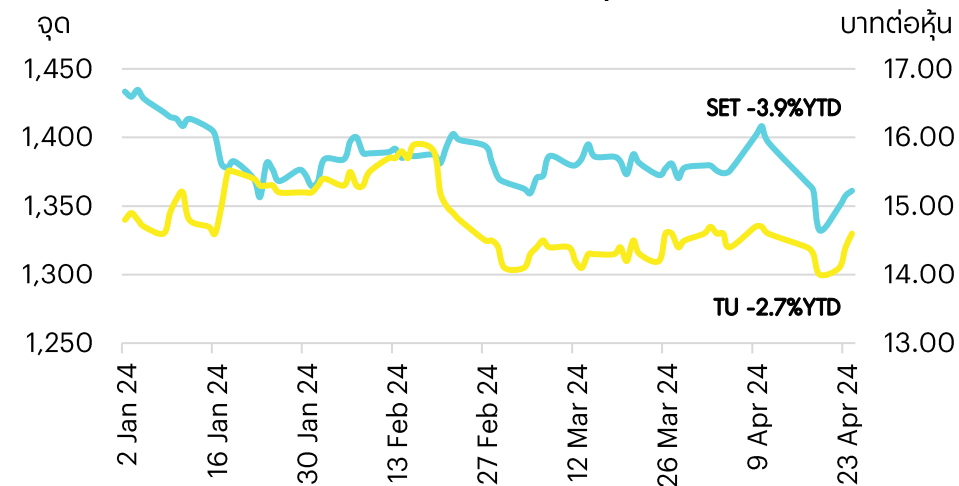
- 1) ผู้ผลิตอาหารทะเลชั้นนำของโลกภายใต้แบรนด์ระดับโลก อาทิ Chicken of the Sea, John West, Petit Navire, Parmentier, Mareblu, King Oscar, Rügen Fisch รวมทั้งแบรนด์ในไทย อาทิ ซีเล็ค ฟิชโซ คิวเฟรช โมโนริ เมลลอคต้า และ มาร์วี่ โดยมียอดขายจากสหรัฐฯ 41%, ยุโรป 30%, ไทย 12% และอื่นๆ 17%
- 2) กำไรมีโมเมนตัมแข็งแกร่งขึ้น โดย 1Q24 คาดกำไรปกติ 922 ลบ. เติบโต 15%YoY แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น นำโดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และ 2Q24 คาดกำไรจะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ดีขึ้น อีกทั้งไม่มีผลขาดทุนจาก Red Lobster
- 3) Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2024F ที่ 14.7 เท่า ต่ำกว่า -1SD ของ PER เฉลี่ยในอดีต 10 ปีที่ 16 เท่า และมองราคาหุ้นมี Downside จำกัดจากมีโครงการซื้อหุ้น (ตั้งแต่ 20 ก.พ.-30 มิ.ย. 24) ช่วยพยุงราคาหุ้นไม่ให้ปรับลงแรง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่หุ้นละ 18 บาท (อิงวิธี PE 16 เท่า) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.70 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 4.8%

คาดกำไรปกติและมาร์จิ้นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและจะเติบโตแข็งแกร่งขึ้น



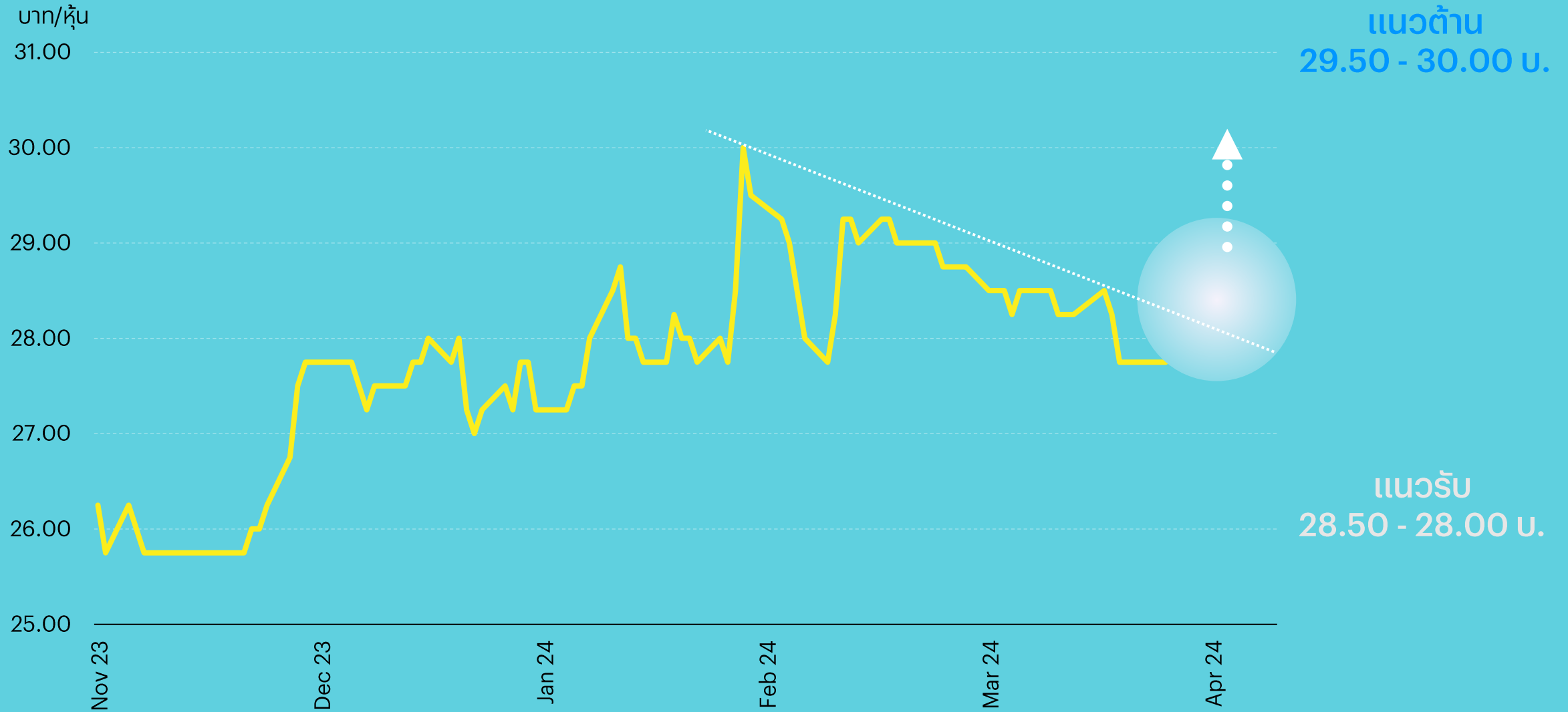
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น TU เทียบ SET



Source : InnovestX Research

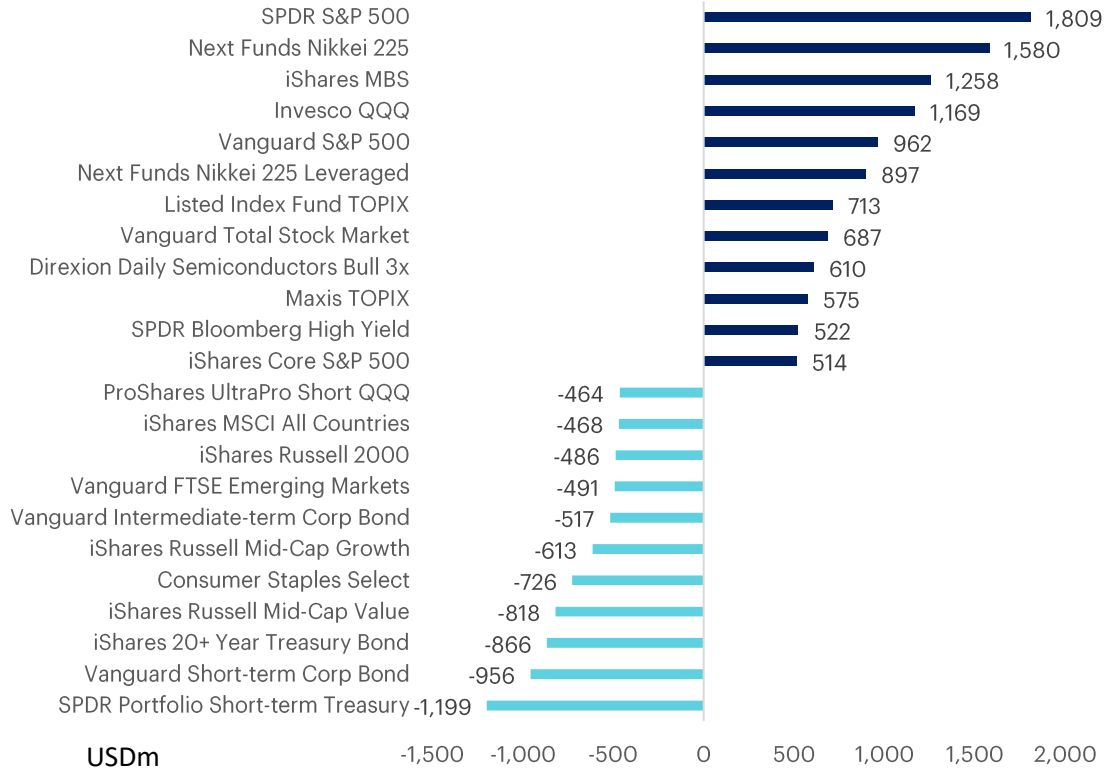
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BDMS



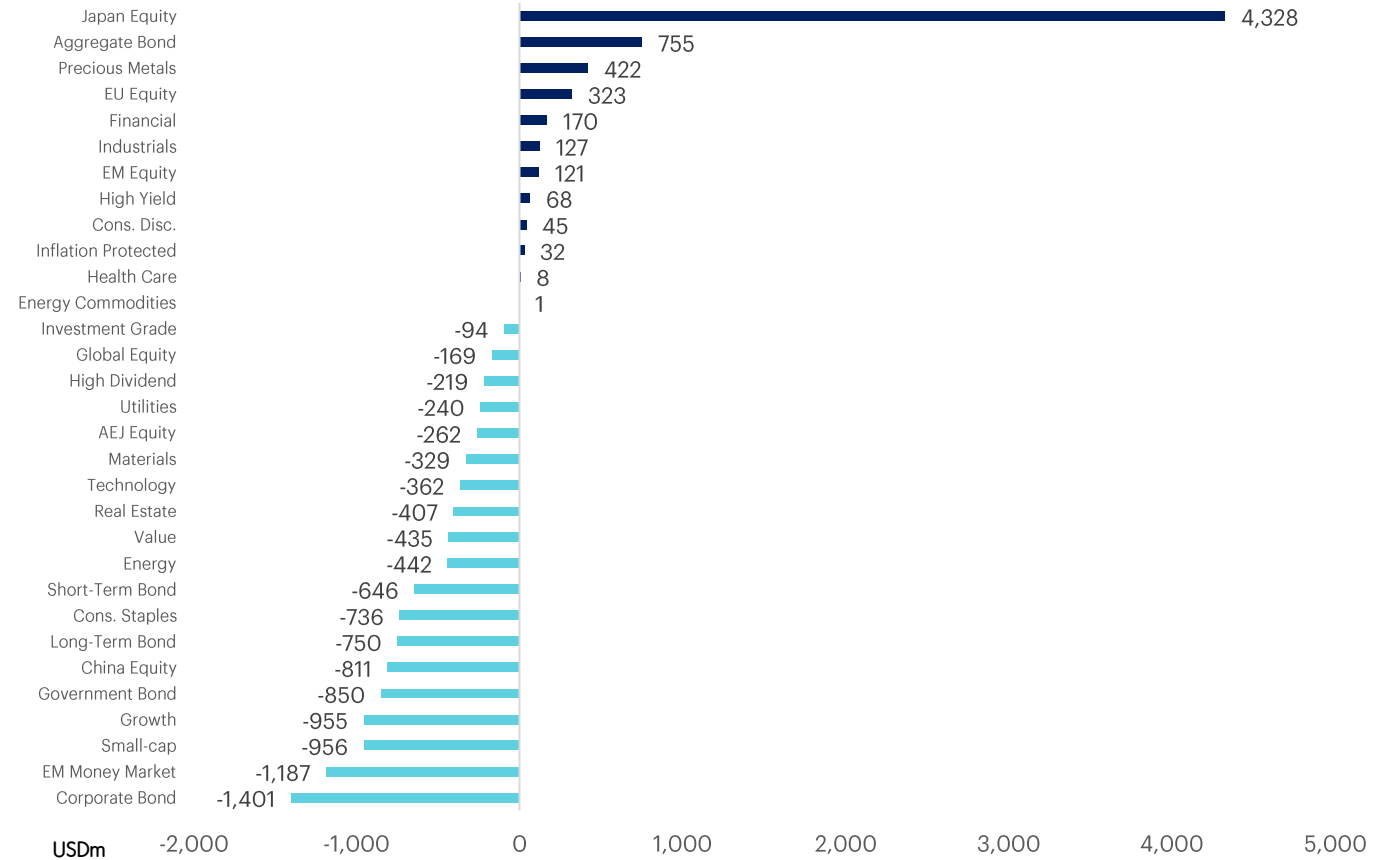
Weekly ETF Flows

WTD - ETF Flows on sectors and themes

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

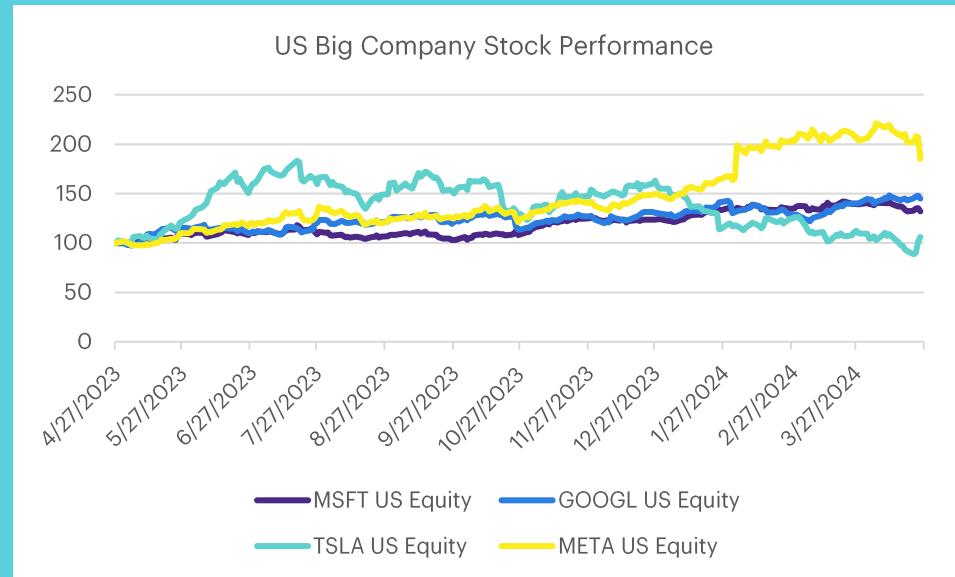
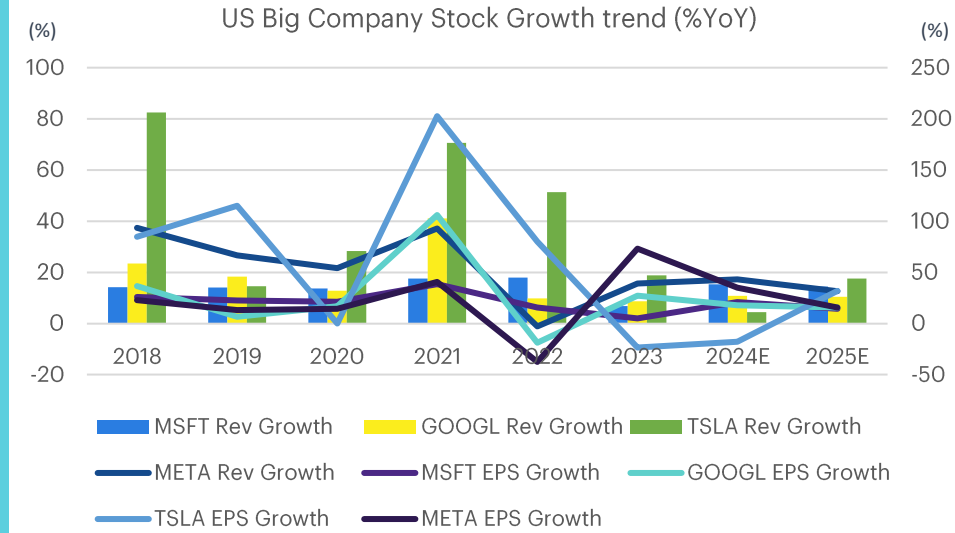
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้มองว่าเป็นความกังวลในการลดดอกเบี้ยที่ซ้ำของธนาคารกลางสหรัฐและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากความไม่สงบในตะวันออกกลาง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและผลประโยชน์การที่ดี ส่วนตลาดหุ้นยุโรปมีเงินไหลเข้าจากผลประโยชน์การธนาคารและหุ้นขนาดใหญ่ออกมาดีกว่าที่คาด 3) มีเงินซื้อในโลหะมีค่าลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 4) มีแรงขายในกลุ่มหุ้นขนาดเล็กจากดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลงช้าและปัจจัยเสี่ยงภายนอก 5) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นธีม Growth หลังแนวโน้มดอกเบี้ยและการเติบโตที่ชะลอลงและ 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนจากตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอกว่าที่คาด

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

กลุ่มบริษัทใหญ่ที่มีเทคโนโลยี AI และ Ads เป็นแหล่งรายได้อย่าง META GOOGL MSFT เฝงบออกมาในทิศทางที่ดีกว่าคาดและเติบโต อย่างไรก็ตามก็ดีด้วยความกังวลด้านค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบต่อ META สวนทางกับ TSLA ที่ตลาดมีความคาดหวังเชิงบวกต่อธุรกิจในระยะถัดไปแม้งบผิดพลาดและหดตัว ในกลุ่มนี้เราชอบ MSFT GOOGL ที่มีแนวโน้ม FY24 ดี

หุ้น MSFT และ GOOGL ปรับตัวขึ้นหลังงบออกมาเติบโตและดีกว่าคาดหลังมีแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจคลาวด์ที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโต รวมถึง MSFT เริ่มเห็นการรับรู้ผลิตภัณฑ์และบริการที่ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เข้ามาในงบแล้ว เช่น Microsoft 365 Copilot ส่วน GOOGL มีแรงหนุนเพิ่มเติมจาก Ads ที่ฟื้นตัวสะท้อนจากรายได้ Ads ทั้ง Google +13%YoY และ Youtube +21%YoY

- ในทางเดียวกัน ตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อ Tesla เช่นกันถึงแม้งบจะออกมาผิดพลาดและหดตัวลง แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจในระยะถัดไปจาก Robotaxi, แผนการเร่งผลิตรถยนต์ไฟฟ้าราคาประหยัดออกสู่ตลาดมากขึ้นและมีแผนพัฒนารถบรรทุกไฟฟ้า Semi ในปี FY25
- ในทางกลับกันตลาดตอบสนองเชิงลบต่อ META ถึงแม้งบจะออกมาดีกว่าคาดและเติบโต แต่ตลาดกังวลต่อแนวโน้มค่าใช้จ่าย AI ที่เพิ่มขึ้นและการขาดทุนในธุรกิจ Reality Labs ที่มีต่อเนื่อง
- หากตัดความคาดหวังตลาดออก เราเชื่อว่าบริษัทใหญ่ที่มีเทคโนโลยี AI และ Ads เป็นแหล่งรายได้อย่าง META GOOGL MSFT จะมีการเติบโตที่ดีต่อเนื่องใน FY24 หลังแนวโน้มอุปสงค์ยังคงดี สวนทางกับ TSLA ที่อุตุฯยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงและอุปสงค์ที่ชะลอตัว ขณะที่ในกลุ่มนี้เราชอบ MSFT GOOGL



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กตที่ซื้อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน
ประเภทสินทรัพย์

<1 - 3 เดือน

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา/ปัจจัยพื้นฐาน

มุมมองการลงทุน

Top Pick

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

Global Bond

- อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน
- ในด้านนโยบายการเงินของสหรัฐฯ เริ่มมีการส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยได้บ้าง ประกอบกับความไม่สงบในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ UST 10Y ปรับตัวสูงขึ้น ทาง INYX ยังมองเป็นโอกาสในการถือผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ที่น่าสนใจ
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น เหนือระดับ 4.50% และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก
- กรอบการลงทุน 3 - 6 เดือนเป็นอย่างน้อย

KFSINCFX-A

FX Unhedged

UGIS-N

FX Hedged

PIMINEA

-

BNDW

-

TH Equity

- ตลาดหุ้นไทยเริ่มคลายความกังวลต่อสถานการณ์สงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน ทั้งนี้ เราคงแนะนำ "Hold" จากเหตุผล 1.) ตลาดหุ้นปรับตัวลง โดยรับรู้ประเด็นความกังวลดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว 2.) การปรับตัวลงของดัชนีนั้นมาจากปัจจัยภายนอก ในด้านการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของไทยนั้นพบว่ารายงานออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ 11.74% ซึ่งราคาหุ้นยังไม่ได้รับข่าวจากประเด็นดังกล่าวเท่าใดนัก 3) ตลาดหุ้นฟื้นกลับเข้ามาสู่กรอบการถือตามที่เราประเมินไว้ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D.
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อ SET Index อยู่ในกรอบ 1370 - 1435 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ 1470 ขึ้นไป
- กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป

ASP-SME-A

ABSM

Mid-Small Cap

TISCOHD-A

High Dividend Cap

-

-

US Equity

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงจากความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งจากสถิติในอดีตในประเด็นด้าน Geopolitical conflicts ที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น มักส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นเพียง 2 สัปดาห์ เท่านั้น ทำให้เรามองว่าการที่ราคาหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงมาเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนของดัชนี S&P 500 ไตรมาส 1 ออกมาค่อนข้างดี โดยมี Earnings surprise กว่า 8.9% สูงกว่าระยะยาวที่ 7% และ 80% ของบริษัทที่รายงานผลประกอบการออกมาแล้วมีกำไรสูงกว่าคาดการณ์
- แนะนำลงทุนระยะสั้นในกรอบซื้อ Russell 1000 Growth Index \$81.3 - \$84.0 และทำกำไรเมื่อราคาถึงระดับ \$90.32
- กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป

**TMBUSBLUE
CHIP**

-

VONG

Weekly Fund Idea

กตที่ซื้อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน
ประเภทสินทรัพย์

<1 - 3 เดือน

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา/ปัจจัยพื้นฐาน

มุมมองการลงทุน

Top Pick

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

Greater CN Equity

- ภาพรวมตลาดหุ้นจีนดูดีขึ้น หลังจากดัชนีหุ้นจีนฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากจุดต่ำสุด
- ตลาดหุ้นจีนมีมูลค่าถูกมาก (Cheap valuation) โดยปัจจุบันตลาดหุ้นจีนซื้อขายในรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยมากกว่า -1 S.D.
- เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer confidence) ส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น
- อัตรากำไรสุทธิ (Profit margin) ของบริษัทจดทะเบียนหุ้นจีนปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังจากปรับตัวขึ้นเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 2 ปี ส่งผลให้ Earnings ของหุ้นจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวดี
- หุ้นจีนถือว่ามีความสัมพันธ์ (Correlation) ต่ตลาดหุ้นโลกค่อนข้างต่ำ ทำให้ถือเป็นตลาดที่ดีสำหรับการกระจายความเสี่ยงหากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงตึงเครียด
- แนะนำลงทุนระยะสั้นในรอบซื้อ MSCI Golden Dragon \$166.68 - \$171.85 และทำกำไรเมื่อราคาถึงระดับ \$182.50
- กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป

UOBSSC

-

-

Oil

- ปรับคำแนะนำการลงทุนในน้ำมันเป็น "ถือ" หลังราคาน้ำมันเริ่มย่อตัวลงมาจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่เริ่มผ่อนคลายในระยะสั้น
- อย่างไรก็ดี เรายังมองภาพอุปสงค์น้ำมันดิบแข็งแกร่งและฟื้นตัวต่อเนื่อง จากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงเติบโต สะท้อนผ่านการจ้างงานและภาคการผลิต โดยเฉพาะภาคการผลิตในสหรัฐฯ และจีนที่กลับมาฟื้นตัว ประกอบกับภาคการผลิตของสหรัฐฯ อยู่ในช่วงฟื้นตัวเข้าสู่ช่วงขยายตัว สะท้อนผ่านตัวเลข ISM Manufacturing PMI ของสหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นมาแตะระดับ 50 จุด ซึ่งจากสถิติในอดีต บ่งชี้ว่าหาก PMI ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดขึ้นมาแตะระดับ 50 จุด ราคาน้ำมันดิบ (WTI) จะปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 40% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า (Source : Bloomberg, ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี 1995)
- ในขณะที่ด้านอุปทานน้ำมันยังตึงตัว โดยกลุ่ม OPEC+ ตกลงร่วมกันลดกำลังการผลิตน้ำมันไปถึงสิ้นไตรมาส 2 อีกทั้ง กำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ใกล้ระดับสูงสุดจึงมองว่าอุปทานเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ จำกัด (ข้อตกลงลดกำลังการผลิตจากการประชุม ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2024 โดยผลการประชุมล่าสุด ณ วันที่ 3 เมษายน 2024 ยังคงมตลดกำลังการผลิตแบบเดิมอยู่)
- ไตรมาส 2 มักเป็นไตรมาสที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าไตรมาสอื่น ซึ่งจากสถิติย้อนหลัง 20 ปี ไตรมาส 2 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นได้เฉลี่ย 8-10%
- แนะนำลงทุนระยะสั้นในรอบซื้อ WTI \$83.5 - \$86.5 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ \$93 ขึ้นไป กรอบการลงทุน 1 เดือนขึ้นไป

I-OIL

-

USO

Thematic fund Idea

กตที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

Global Equity

การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้

KT-GESG-A

SGDWDA

SDG US

UGQG

-

QGRO US

KFGBRAND-A

-

-

Asia ex JP Equity

ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้

TMBAGLF

SCHEAAA

AAXJ US

China Equity

รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว

SCBASHARES(A)

SCISCBU

3188 HK

SCBCHEQA

SCHACEA

MCHI US

Vietnam Equity

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น

PRINCIPAL VNEQ -A

LCVIETU

VNM US

Renewable Energy Equity

เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง

MRENEW-A

MERNEWA

ICLN US

UEV

BGFOTA2

DRIV US

Technology Equity

เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว

B-INNOTECH

FFGTUAA

IGM US

KKP SEMICON-H

-

SMH US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.39% ปรับตัวลดลง 0.03% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 19 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.25% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 17 - 19 เมษายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 211 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,154 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 17 - 19 เมษายน พ.ศ. 2567 ไม่มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04%, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03% และอายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

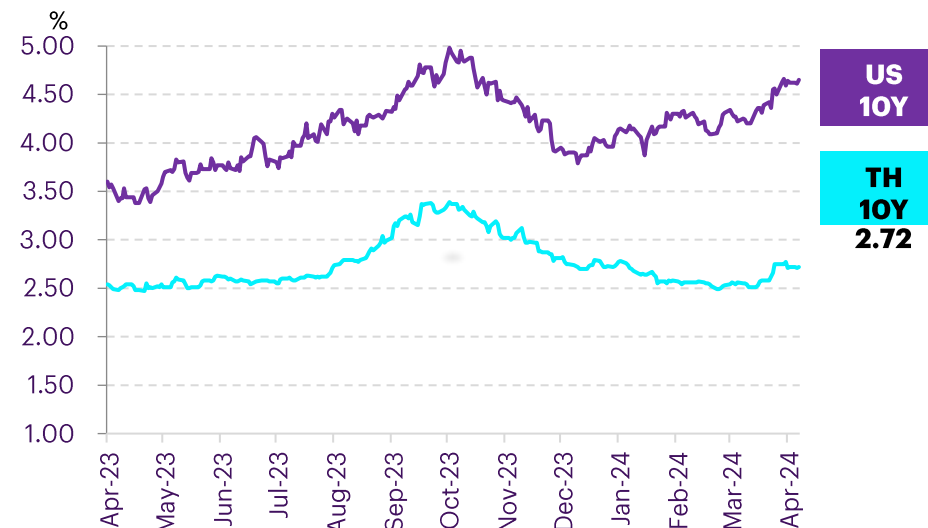
ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 5 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

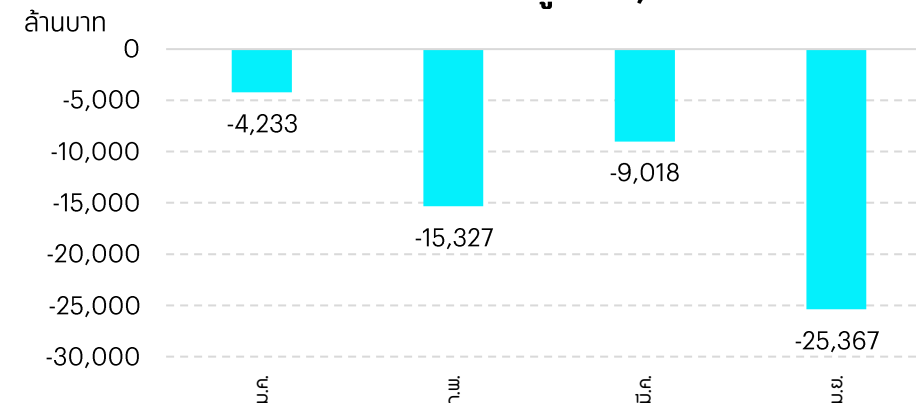
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 24/04/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 24 เม.ย. 2567 อยู่ที่ -53,946 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 24/04/2024

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

ธนาดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดงยา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX
WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกา รนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีนี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มี การทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

