

# Weekly Update

by tbb advisory

26 ส.ค. - 1 ก.ย. 67



จับตาผลประกอบการ Nvidia

และเงินเฟ้อ PCE จะพาตลาดหุ้นไปทางใด

# World Index

## ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	23/08/24	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	831.34	1.74%	2.26%	15.97%
Dow Jones	41,175.08	1.29%	0.95%	10.56%
S&P 500	5,634.61	1.47%	2.15%	19.20%
Nasdaq	17,877.79	1.41%	1.66%	19.66%
STOXX 600	518.13	1.32%	0.20%	11.31%
DAX	18,633.10	1.70%	0.67%	11.23%
Nikkei 225	38,364.27	0.79%	-1.89%	15.64%
CSI 300	3,327.19	-0.51%	-3.17%	-0.58%
HSCEI	6,219.24	0.93%	1.84%	11.18%
SENSEX	24,823.15	1.19%	-0.28%	15.48%
JCI	7,544.30	1.51%	4.00%	6.75%
SET	1,354.87	4.22%	2.99%	-1.77%
WTI	74.83	-2.37%	-3.95%	4.44%
Gold	2,512.59	0.18%	2.66%	21.79%
Global Aggregate	482.77	1.26%	2.92%	2.41%
UST10Y	3.80%	-8.40	-23.20	-8.00
THGB 10Y	2.56%	0.50	-2.40	-11.70



# Highlight of the Week

## ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

### “ชะตากรรมของตลาดหุ้นโลกอยู่ที่ผลประกอบการของ Nvidia คาดออกมาแกร่ง”

- **จับตาผลประกอบการของ Nvidia หลังปิดตลาดวันพุธ คาดออกมาไม่ผิดหวัง** มาถึงโค้งสุดท้ายของ US Earnings Season ประจำไตรมาสนี้ด้วยการประกาศผลประกอบการของ Nvidia ซึ่งตั้งแต่ปี 2023 เราปฏิเสธไม่ได้เลยว่าภาวะ Risk On ของตลาดจะคงอยู่ได้นานหรือไม่ ผลกำไรของ Nvidia และมุมมองของคุณ Jensen Huang เป็นหนึ่งใน Factor ที่มีความสำคัญมาก โดยเราคาดว่าในด้านตัวเลขรายได้และผลกำไรจะออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ตามยอดขายชิปทั่วโลกใน Q2/24 ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้งในด้าน MoM และ YoY ส่วนในด้าน Guidance เรามองว่าคุณ Jensen Huang จะมีมุมมองที่ดีต่อรายได้และความต้องการใช้ชิปในอนาคต สอดคล้องกับมุมมองของ partner ที่สำคัญอย่าง TSMC เป็นต้น นำไปสู่การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นแทบทั่วโลกต่อไป
- **Fed เตรียมพร้อมลดดอกเบี้ย เสริมภาวะ Risk On ในตลาด** ในงานสัมมนา Jackson Hole ที่ผ่านมา คุณ Powell พูดไว้ชัดเจนว่า “time has come to cut interest rate” จากเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องและไม่มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มขึ้นตามที่เราคาดการณ์ ในด้านเศรษฐกิจแม้ว่าคุณ Powell จะมองว่าการจ้างงานมี downside risk เพิ่มขึ้น แต่โดยรวมแล้วเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี ส่งผลให้นักลงทุนมีความมั่นใจต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น เสริม sentiment การลงทุน
- **จับตาตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ กันต่อ** วันจันทร์จะมีการประกาศตัวเลข Durable Goods Orders เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะพลิกกลับมาอยู่ในแดนบวกตามการบริโภคในสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี ส่วนในวันศุกร์ต้องจับตาตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ค. ซึ่งแน่นอนว่าจะไม่เพิ่มขึ้นตามตัวเลข CPI และ PPI ที่ประกาศไปก่อนหน้านี้ เสริมภาวะ Risk On อีกทางหนึ่ง
- **ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ที่สำคัญ** ได้แก่ GDP Q2 สหรัฐฯ (พฤหัสบดี) และ เงินเฟ้อยุโรป (ศุกร์)

## คำแนะนำการลงทุน:

### • กองทุนตราสารทุน :

1. **ทยอยสะสม** : ES-GCORE, ES-USTECH, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, ES-INDAE ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว
2. **สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้มาก ทยอยสะสม:** SCBSEMI (A), TSF-A, TISCOHD-A

### • กองทุนตราสารหนี้ :

1. **ตราสารหนี้ไทย ถือครอง** : KFAFIX-A
2. **ตราสารหนี้ต่างประเทศ ถือครอง** : ES-GF-A, ES-GSBOND-A, ES-GINCOME และ KT-CSBOND-A

### • Structured Product :

1. **ซื้อ ttb Index Linked Note – MSCI India 5% Risk Control : IPO 20-26 ส.ค. 24**

# Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตามองต่อไปนี้

1

ตัวเลข Durable Goods Orders เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ (จันทร์)

2

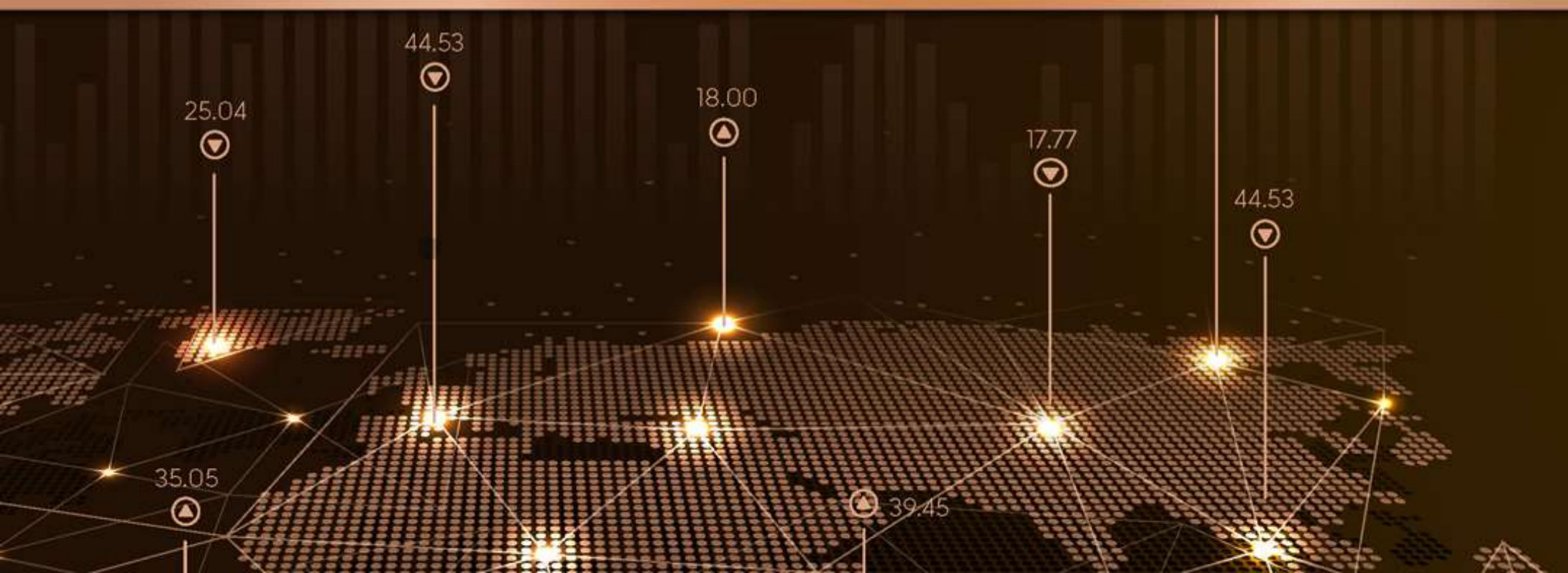
ผลประกอบการของ Nvidia (พุธ)

3

GDP Q2/24 (ประกาศครั้งที่ 2) ของสหรัฐฯ (พฤหัสบดี)

4

เงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ และเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ของยุโรป (ศุกร์)



# Global Market Update

## สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่ง หวัง Fed ลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบหน้า** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกต่อในรอบสัปดาห์ หลังจากที่นักลงทุนเริ่มหวังว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. โดยเฉพาะหลังจากที่ FOMC Minutes ได้ออกมา ซึ่งในรายละเอียดบ่งชี้ว่า หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเป็นไปตามคาด ก็มีโอกาที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ ขณะเดียวกันระหว่างสัปดาห์ กระทรวงแรงงานได้มีปรับตัวเลขการจ้างงานในช่วง 12 เดือน ซึ่งสิ้นสุด มี.ค. 2024 โดยมีการปรับลดลงไปถึง 818K ตำแหน่ง จากตัวเลขที่เคยรายงานไป อย่างไรก็ตามการปรับตัวเลขดังกล่าว ไม่ได้สร้างความกังวลต่อนักลงทุน เนื่องจาก เป็นการปรับลดลงที่น้อยกว่าคาด ราวๆ 1 ล้านตำแหน่ง ประกอบกับตัวเลขยังออกมาถึงแค่เดือน มี.ค. 2024 ไม่ได้สะท้อนว่า ตลาดแรงงานปัจจุบันนั้นแย่อย่างที่คิด นอกจากนี้ช่วงวันศุกร์คุณ Powell ได้แถลงในงาน Jackson Hole บ่งชี้ถึงความพร้อมของ Fed ที่จะลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งส่งผลดีต่อตลาดด้าน Bond Yield 10 ปี ปิดที่ระดับ 3.80% ขณะที่ดัชนี VIX ปิดที่ 15.86 จุด

### U.S. Fed funds target rate, inflation



# Global Market Update

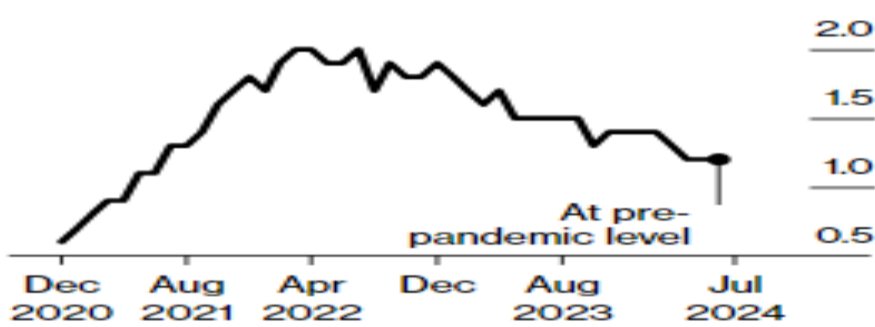
## สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **ถ้อยแถลงคุณ Powell เปิดทางดอกเบี้ยขาลง** โดยในงาน Jackson Hole คุณ Powell ได้กล่าวสุนทรพจน์ ถึงเวลาแล้วที่ อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะต้องถูกปรับ ขณะที่ช่วงเวลา และจำนวนครั้ง จะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะทยอยประกาศออกมา ในแง่ของเงินเฟ้อ คุณ Powell มีความมั่นใจว่าเงินเฟ้อจะลงไปที่ระดับ 2% ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ในฝั่งตลาดแรงงาน ก็พร้อมที่จะทำทุกวิถีทาง ที่จะสนับสนุนตลาดแรงงานให้อยู่ในระดับแข็งแกร่งด้วยเช่นกัน ซึ่งถ้อยแถลงโดยรวมทำให้ตลาดมั่นใจได้ว่า เดือน ก.ย. นี้ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยได้เริ่มกลับมาเป็นขาลงแล้วชัดเจน

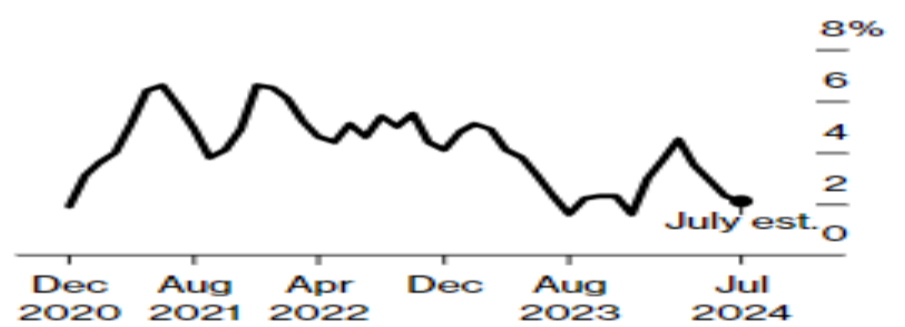
### Turning Point Data

Inflation concerns have given way to anxiety about US labor market

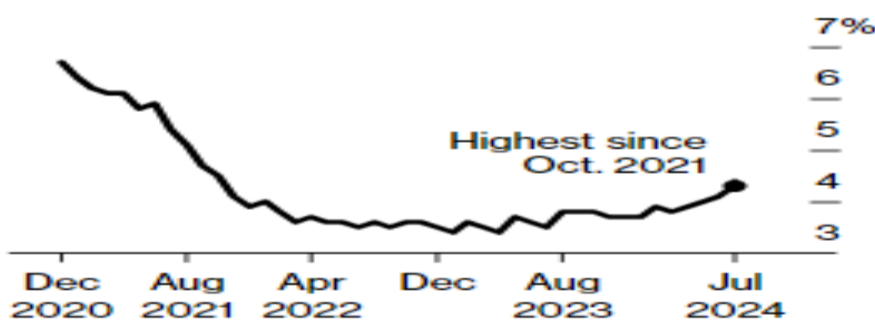
Job openings per unemployed



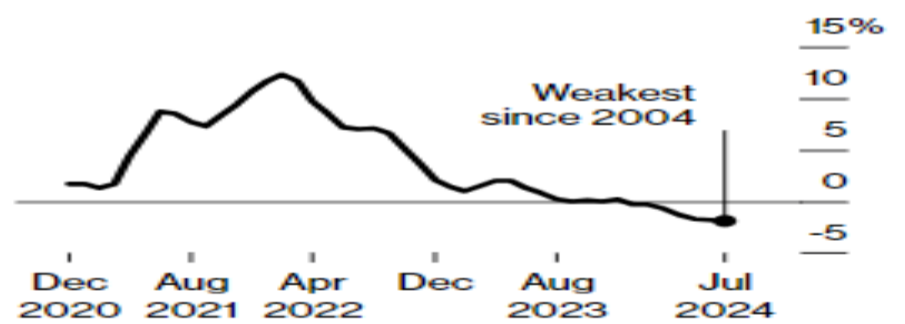
Core PCE price index (3m annualized)



Unemployment rate



Change in consumer goods prices (YoY)



Source: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

- **หุ้นยุโรปปิดบวก 3 สัปดาห์ติดต่อกัน** โดยตลาดหุ้นยุโรปปรับปิดสัปดาห์บวกได้ ซึ่งได้แรงหนุนจาก sentiment การลงทุนทั่วโลก หลังนักลงทุนมองว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยมาเป็นขาลงชัดเจน โดยเฉพาะ Fed ที่มีโอกาสจะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นอกจากนี้ นักลงทุนยังคาดอีกว่า ECB มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ในเดือน ก.ย. นี้ด้วยเช่นกัน ขณะที่ด้านผู้ว่าการฯ BOE มีมุมมองว่า แรงกดดันของเงินเฟ้อ ได้ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อน ทำให้ นักลงทุนคาดว่า BOE มีโอกาสจะลดดอกเบี้ยอีกครั้งเช่นกันในปีนี้

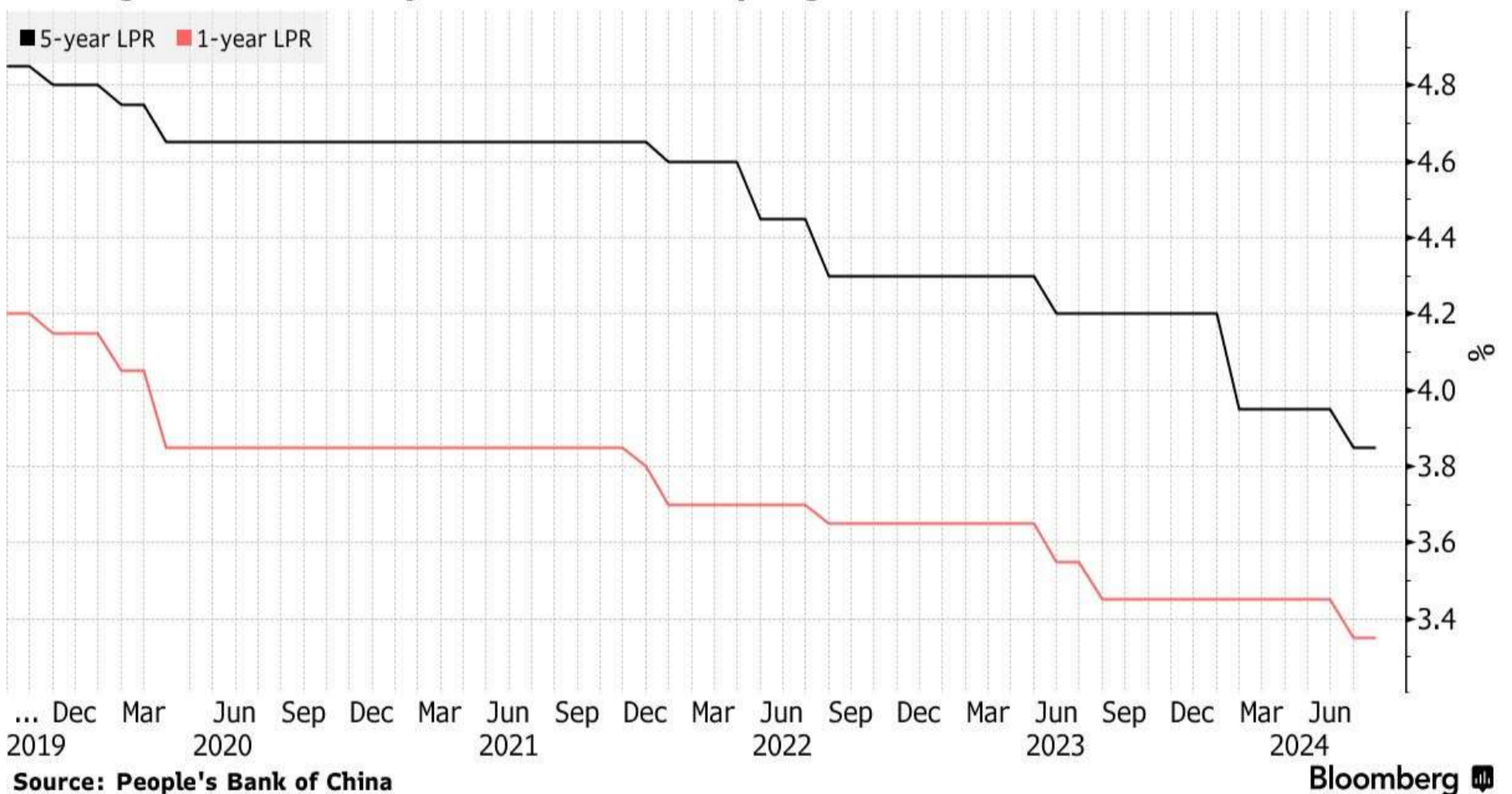


# Global Market Update

## สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดบวก BOJ พร้อมเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ** โดยตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดบวก ท่ามกลาง sentiment การลงทุนที่ดี อย่างไรก็ตามในช่วงสัปดาห์ คุณ Kazuo Ueda ผู้ว่าการฯ BOJ ที่ได้แถลงต่อสภากฯ ยืนยันว่า BOJ พร้อมที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ หากเงินเฟ้อ และตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาเป็นไปตามคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม การจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในครั้งถัดไปจะมีความระมัดระวังมากขึ้นทั้งในแง่ของการสื่อสาร และความผันผวนของตลาดการเงิน ด้านจีนธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้คงอัตราดอกเบี้ย LPR ตามคาด โดยประเภท 1 ปี คงไว้ที่ 3.35% และ 5 ปี คงไว้ที่ 3.85%

### Chinese Banks Maintain Benchmark Lending Rates PBOC governor recently said to avoid adopting "drastic" measures



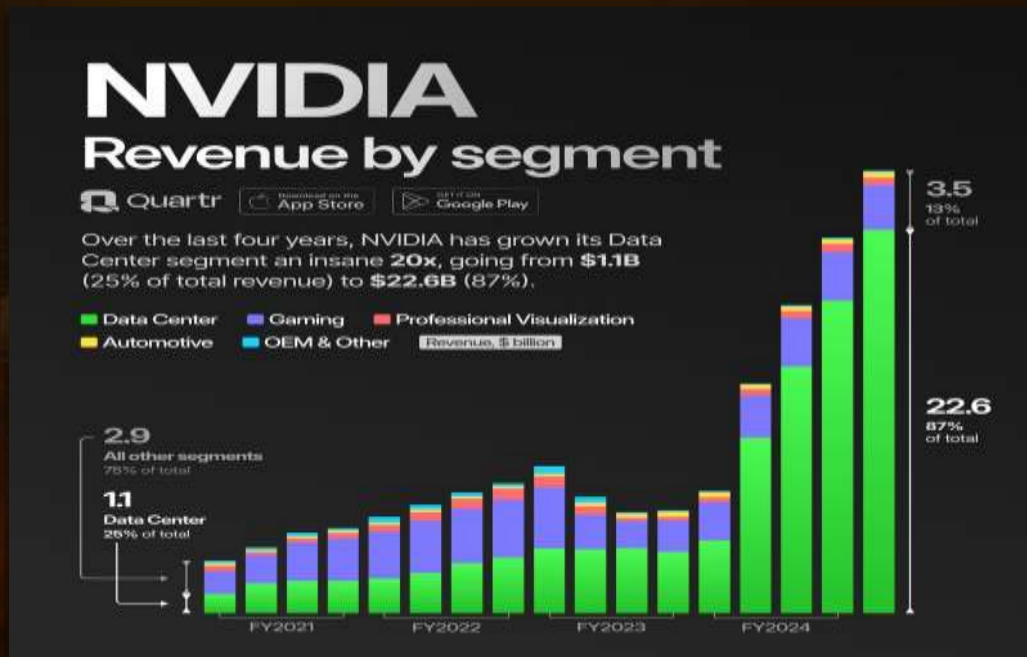
- **หุ้นไทยพุ่งแรง แม้ กนง. คงอัตราดอกเบี้ย** โดยตลาดหุ้นไทยปิดบวกได้ถึงแม้ กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด อย่างไรก็ตามท่าทีของผู้ว่าการแบงก์ชาติ ดูผ่อนคลายมากขึ้น ประกอบกับเริ่มจับตาดูการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในบาง Sector โดยเฉพาะในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอัตราดอกเบี้ย ด้าน GDP ประจำไตรมาส 2 ออกมาขยายตัว 2.3% (YoY) ไม่ต่างจากที่ตลาดคาดมากนัก ทั้งนี้ในช่วงปลายสัปดาห์ อดีตนายฯ คุณทักษิณ ชินวัตร ได้ออกมาพูดในงาน Vision for Thailand 2024 ทำให้นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวก ซึ่งความเห็นดังกล่าวอาจนำไปเป็นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยได้ในระยะข้างหน้า ต่างชาติขายสุทธิ 171 ล้านดอลลาร์

# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- ตลาดหุ้นโลกยังมีโอกาสไปต่อ เราจึงอย่าหยุดการลงทุน สืบเนื่องจาก สัปดาห์แล้วที่เราให้ติดตามคำกล่าวของคุณ Powell ในงานสัมมนา Jackson Hole Symposium ผลออกมาค่อนข้างเป็นไปตามที่เรา คาดการณ์คือ คุณ Powell ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจน จากเงินเฟ้อ ที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับความเห็นของกรรมการ Fed หลายท่านและเนื้อหาใน FOMC Minutes ส่วนในด้านเศรษฐกิจคุณ Powell อาจกังวลกับภาคแรงงานมากขึ้น แต่โดยรวมแถมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้แข็งแกร่ง ด้วยดอกเบี้ยที่จะลดแน่นอน และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังดีนี้เอง จะหนุนให้โมเมนตัมขาขึ้นของตลาดยัง อยู่ต่อไป อีกปัจจัยสำคัญซึ่งถือว่าเป็น Highlight ของสัปดาห์นี้เลยคือ การประกาศผลประกอบการของ Nvidia หลังปิดตลาดวันพุธ โดยเรา คาดว่าในด้านตัวเลขรายได้และผลกำไรจะออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์ คาดตามยอดขายชิปทั่วโลกใน Q2/24 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องถึง +18.3% YoY และ +6.5% QoQ สะท้อนถึงพลังของริม Gen AI ที่ยังอยู่คู่ตลาดไม่เสื่อม คลาย ส่วนในด้าน Guidance เรามองว่าคุณ Jensen Huang จะมี มุมมองที่ดีต่อรายได้และความต้องการใช้ชิปในอนาคต ตามมุมมองของ partner ที่สำคัญอย่าง TSMC เป็นต้น นำไปสู่การปรับตัวขึ้นของตลาด หุ้นแทบทั่วโลกโดยเฉพาะกลุ่ม Big Tech อย่างยั่งยืน สุดท้ายในวันศุกร์นี้ จะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ค. ซึ่งแน่นอนว่าจะไม่เพิ่มขึ้น ตามตัวเลข CPI และ PPI ที่ประกาศไปก่อนหน้านี้ เสริมภาวะ Risk On อีก ทางหนึ่ง ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนตราสารทุนแนะนำ ของเรา เพื่อรองรับภาวะ Risk On ที่ยังอยู่คู่ตลาดต่อไป

คาดการณ์รายได้จาก Data Center ของ Nvidia จะเติบโตได้ดี ต่อเนื่องจากพลังของ Generative AI



Source: Nvidia, videocardz.com, techspot.com



# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **พลังของ Nvidia ย่อมนำไปสู่การปรับขึ้นของหุ้นกลุ่ม US Big Tech กันต่อ** แม้ว่าราคาของหุ้นกลุ่ม US Big Tech (รวมถึงกลุ่มผู้ผลิตชิป) จะฟื้นตัวกลับขึ้นมาใกล้ถึง high เดิม แต่หากเราพิจารณาในด้าน Valuation แล้วถือว่ายังไม่แพงจนเกินไป ดังเช่น หุ้น Nvidia ที่แม้ว่าตั้งแต่ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน ราคาจะปรับขึ้นมากกว่า 700% แต่ค่า Forward P/E ยังไม่ปรับขึ้นไปจนถึงระดับ +2 S.D. เนื่องนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า Long Term Earnings Growth จะสูงถึงประมาณ +43% และถ้าในวันพุธนี้คุณ Jensen Huang ให้ Guidance ที่ดีกว่าตลาดคาด ย่อมนำไปสู่การ revised up ผลกำไรในอนาคต ส่งผลให้ค่า Forward P/E ปรับตัวลงมาอีก นอกจากนี้ หากพิจารณาในด้าน PEG (P/E to Growth) จะพบว่าหุ้น Nvidia ยังมีค่า PEG ที่ต่ำกว่า 1 สะท้อนถึง Valuation ที่ไม่ได้แพงมากดังที่มีบางสำนักกังวลเลย ส่วนหุ้นอื่นๆ ที่อยู่ในดัชนีกลุ่ม Semiconductor ส่วนใหญ่ก็มีลักษณะคล้ายกับ Nvidia คือ ราคาขึ้นมาสูงแต่ Valuation ไม่แพงมาก สะท้อนจากค่า Forward P/E ของดัชนี SOX Index ที่ยังไม่ถึงระดับ +2 S.D. เช่นกัน ดังนั้น เราจึงมองว่า US Big Tech ยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อไปได้ **และแนะนำทยอยสะสมกองทุน Highlight อย่าง ES-USTECH , ES-USBLUECHIP รวมถึง ES-GCORE กันต่อ ส่วนกองทุน SCBSEMI (A) แนะนำทยอยสะสมเฉพาะผู้ที่รับความเสี่ยงได้มากในสัดส่วนไม่เกิน 10% เนื่องจากกองทุนมีความผันผวนสูงพอสมควร**

หากพิจารณาในด้าน PEG พบว่าปัจจุบันอยู่ที่ 0.97 เท่า บอกเป็นนัยว่าหุ้น Nvidia นั้นไม่ได้แพงมาก ยังสามารถลงทุนได้นั่นเอง



# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **คาดเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ยุโรปชะลอตัวลงต่อ หนุนให้หุ้นขึ้น** ในวันพฤหัสบดี และศุกร์ จะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อประจำเดือน ส.ค. ของเยอรมนีและยุโรปโดยรวม ซึ่งเรามองว่าจะชะลอตัวลงจากราคาล้างงานโดยเฉพาะ น้ำมันดิบที่ปรับตัวอย่างชัดเจนในเดือน ส.ค. อันจะเป็นการเปิดทางให้ ECB สามารถลดดอกเบี้ยต่อไปได้ในการประชุมวันที่ 12 ก.ย. นี้ และนำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดหุ้นต่อไป **เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ONE-EUROEQ และ ES-GER**
- **BOJ ซีดดอกเบี้ยขึ้นต่อได้ถ้าเงินเฟ้อและ GDP ออกมาเป็นไปตามที่คาด** จากความผันผวนในตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ลดลง ส่งผลให้คุณ Ueda มองว่า BOJ สามารถเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปได้ แม้ว่าอาจจะไม่ใช่ในเดือน ก.ย. นี้ ด้านค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องจากการลดดอกเบี้ยของ Fed ดังนั้น ค่าเงินเยนจึงหนีไม่พ้นที่จะแข็งค่า กดดันให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นไม่ขึ้นตามตลาดโลก **เราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพื่อรอจังหวะขายต่อไป**
- **หุ้นจีนยังไร้ปัจจัยบวก ไม่ควรรับลงทุนในตอนนี้** สัปดาห์ที่ผ่านมาแม้ตลาดหุ้นโลกจะฟื้นตัวได้ดี แต่ดัชนีตลาดหุ้นจีนโดยเฉพาะ A-Share กลับไม่ขึ้นตาม เนื่องจากนักลงทุนเน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ เป็นหลัก ประกอบกับทางการจีนไม่ได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ ล่าสุดก็มีการคงอัตราดอกเบี้ย MLF ไว้ที่ 2.3% เช่นเดิม เพราะทางการจีนตระหนักดีว่าการเร่งลดดอกเบี้ยอาจก่อให้เกิดความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจจีนในอนาคตเพิ่มเติม ดังนั้น **เราจึงแนะนำให้ถือครอง ES-CHINAA, ES-COF และ UCI ไม่ลงทุนเพิ่ม**
- **เศรษฐกิจอินเดียยังแกร่ง ตลาดหุ้นจึงนำลงทุนต่อ** ล่าสุดดัชนี PMI พสมของอินเดียอยู่ที่ระดับ 60.5 จุด ถือว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดีมาก และในวันศุกร์นี้จะมีการประกาศ GDP Q2/24 ของอินเดีย ซึ่งเราคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงกว่า 7% แล้วตลาดหุ้นอินเดียจะไม่ขึ้นต่อได้อย่างไร **เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-INDAE เช่นเดิม**

# Investment Strategy

## กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

### กองทุน Highlight

1. **ทยอยสะสม** : ES-GCORE, ES-USTECH, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, ES-INDAE ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว
2. **สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้มาก ทยอยสะสม**: SCBSEMI (A), TSF-A, TISCOHD-A

## กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง และทยอยขายทำกำไร

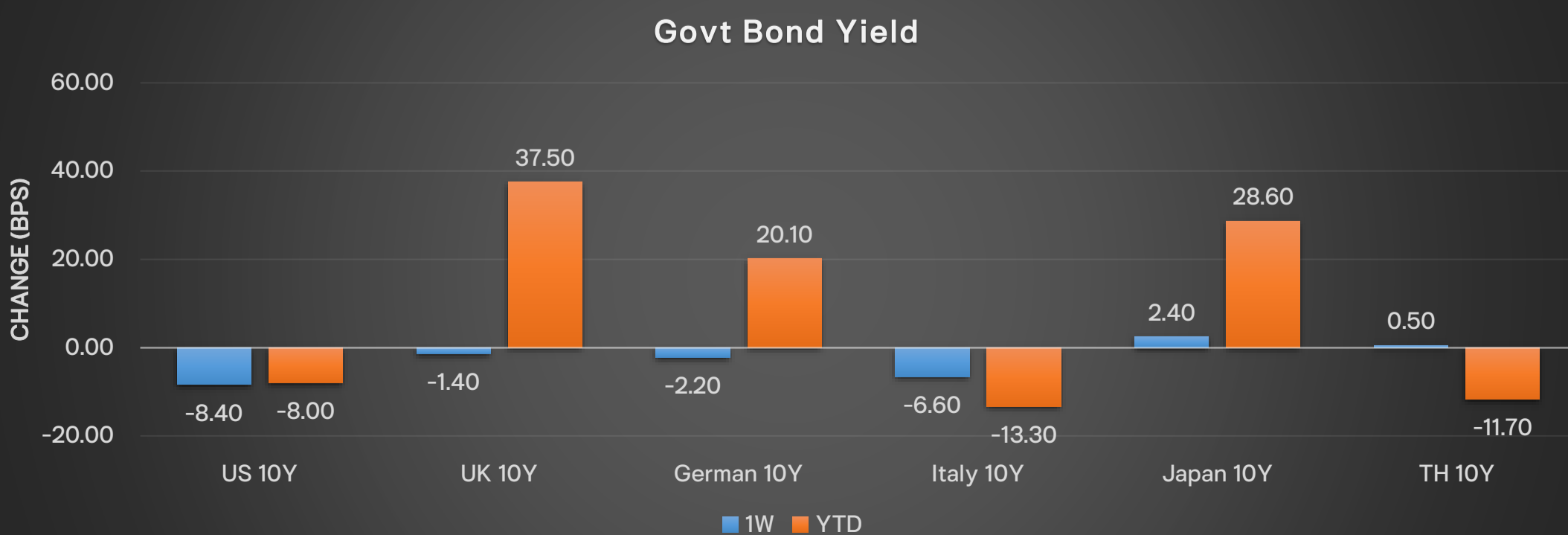
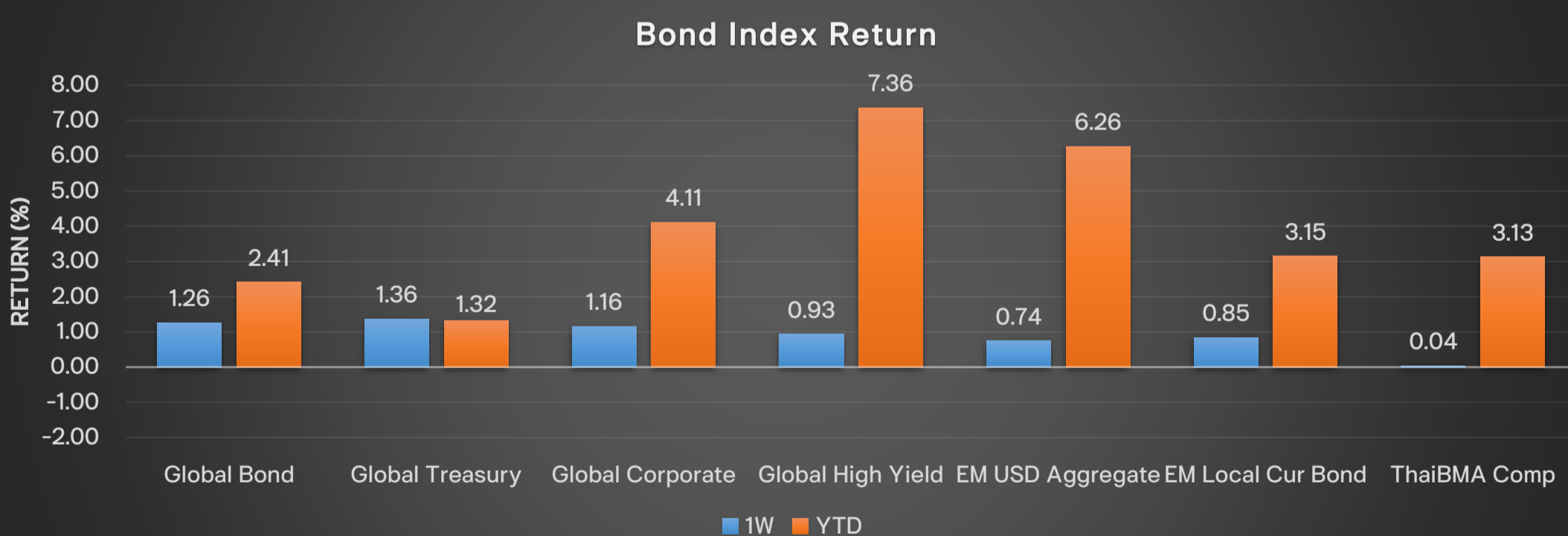
- **ถือครองการลงทุน (หากท่านใดรับความเสี่ยงได้มาก และรับผลขาดทุนได้ แนะนำทยอยสับเปลี่ยนไปกองทุนแนะนำของเรา)** : ES-GDIV, ES-CHILL, ES-ASIA, KT-ASEAN-A, ES-INDONESIA, SCBUSAA, ES-GTECH, ONE-UGG-RA, ES-GGREEN, ES-PREMIUMBRAND, KT-ENERGY, ES-CHINAA , ES-COF, SCBCHAA, ES-JPNAE และ KT-FINANCE
- **ทยอยขายทำกำไร**: -



# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในสัปดาห์ก่อน สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลง จากการที่ตลาดมั่นใจว่า Fed จะเริ่มวัฏจักรการลดดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือน ก.ย. นี้ แม่นอนซึ่งรายงานการประชุม FOMC รอบเดือน ก.ค. ก็ระบุว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ที่จะถึงนี้ โดยคาดว่าข้อมูลต่างๆ จะสนับสนุนการลดดอกเบี้ยได้ โดยคณะกรรมการหลายท่านมองว่าเป็นไปได้ที่จะลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบที่ผ่านมามาด้วยซ้ำ อีกทั้งคำกล่าวของคุณ Jerome Powell ประธาน Fed ในการประชุมที่ Jackson Hole ก็ช่วยตอกย้ำความมั่นใจที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ โดยคุณ Powell กล่าวว่าจะช่วงเวลาการลดดอกเบี้ยของ Fed ได้มาถึงแล้ว ซึ่งหากพิจารณาค่าความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. จาก CME FedWatch Tool บ่งชี้ว่า ตลาดให้น้ำหนักมากขึ้นเป็นประมาณ 38% ว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 50bps เพิ่มขึ้นจากประมาณ 25% ในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้า ส่วนที่เหลือคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 25bps ในการประชุม ก.ย. นี้



# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **เงินเฟ้อยุโรปออกมาตามคาด ตลาดมองเงินเฟ้อมีโอกาสชะลอลง** เงินเฟ้อทั่วไป เดือน ก.ค. ของยุโรปเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.6%yoy ตามคาด จาก 2.5% ในเดือนก่อน จากราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน ทรงตัวที่ 2.9%yoy เท่ากับเดือนก่อน และตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดมองเงินเฟ้อทั่วไป เดือน ส.ค. ของยุโรป มีโอกาสชะลอลงสู่ระดับ 2.2%yoy ซึ่งจะช่วยให้ ECB เดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อการประชุมเดือน ก.ย. ซึ่งคณะกรรมการของ ECB หลายท่าน ก็ได้สนับสนุนการลดดอกเบี้ยนี้
- **เงินเฟ้อญี่ปุ่นยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2%** เงินเฟ้อทั่วไป เดือน ก.ค. ของญี่ปุ่น ทรงตัวที่ 2.8%yoy ขณะที่เงินเฟ้อไม่รวมราคาอาหารสด เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.7%yoy ตามคาด จาก 2.6% เดือนก่อน จากผลของเงินอุดหนุนค่าพลังงานทั้งหมดไป ส่วนเงินเฟ้อไม่รวมราคาอาหารและพลังงานชะลอสู่ 1.9% จาก 2.2% ในเดือนก่อน ทั้งนี้จากเงินเฟ้อที่ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย ทำให้นักวิเคราะห์คาดว่า BOJ มีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้
- **PBoC คงดอกเบี้ยตามคาด** ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดี (LPR) อายุ 1 ปี และ 5 ปี ที่ระดับ 3.35% และ 3.85% ตามลำดับ ตามคาด หลังจากที่เพิ่งปรับลดดอกเบี้ยไปในเดือน ก.ค. เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ย MLF อายุ 1 ปี ที่ PBoC คงไว้ที่ระดับ 2.3% ตามคาด หลังจากทีลด 20bps เดือน ก.ค. นอกจากนี้ PBoC ได้ถอนสภาพคล่องออกจากระบบสุทธิ 1.01 แสนล้าน หยวนในเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มอง PBoC จะผ่อนคลายเพิ่มเติมปีนี้
- **กนง. คงดอกเบี้ยต่อตามคาด** ที่ประชุม กนง. มีมติ 6-1 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.5% ตามคาด (1 เสียง สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ย 25bps) โดย กนง. มองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ขณะที่เงินเฟ้อ แม้ปัจจุบันจะอยู่ต่ำกว่ากรอบล่าง แต่คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ช่วงปลายปีนี้ ด้านอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสม แต่ก็พร้อมปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนไป



# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** แม้เราจะคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือน ก.ย. นี้ แต่นักลงทุนบางส่วนที่ให้น้ำหนัก โน้มเอียงไปที่การลดดอกเบี้ย 50bps ซึ่งเรามองว่าเป็นขนาดการปรับลดที่มากเกินไป และไม่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยอยู่ในระดับต่ำ จึงคงแนะนำให้ถือครอง รอจังหวะที่ yield ขึ้น เข้าสะสมกองทุน ES-GF-A, ES-GSBOND-A, ES-GINCOME และ KT-CSBOND-A
- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** แม้ภาพการลดดอกเบี้ยของ Fed จะชัดเจนมากขึ้น และส่งผลให้นโยบายการเงินของประเทศใน EM มีแนวโน้มผ่อนคลายในระยะถัดไป แต่การลดดอกเบี้ยของประเทศใน EM ส่วนใหญ่ น่าจะเกิดขึ้นหลังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. ผ่านไปสักระยะ อีกทั้งการลงทุนในตราสารหนี้ EM ยังเผชิญความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย แม้ กนง. จะมีท่าทีปรับลดดอกเบี้ยได้ แต่ในระยะสั้น yield อาจปรับขึ้นได้ตาม yield พันธบัตรสหรัฐฯ จึงแนะนำให้ถือครองรอจังหวะทยอยสะสมกองทุน KFAFIX-A โดยให้พักเงินในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นก่อนได้

# Investment Strategy

## กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- ถือครอง รอจังหวะเข้าสะสมกองทุน ES-GF-A, ES-GSBOND-A, KT-CSBOND-A และ ES-GINCOME
- ตราสารหนี้ไทย แนะนำถือครอง รอจังหวะสะสมกองทุน KFAFIX-A
- สำหรับท่านที่ต้องการพักเงิน แนะนำกองทุน KFSMART-A, ES-IPLUS
- สำหรับกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศฝั่ง EM เรายังไม่แนะนำให้ลงทุน

# 5

## Model Portfolio

# พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

สิงหาคม 2567

### AAA (advanced Asset Allocation)

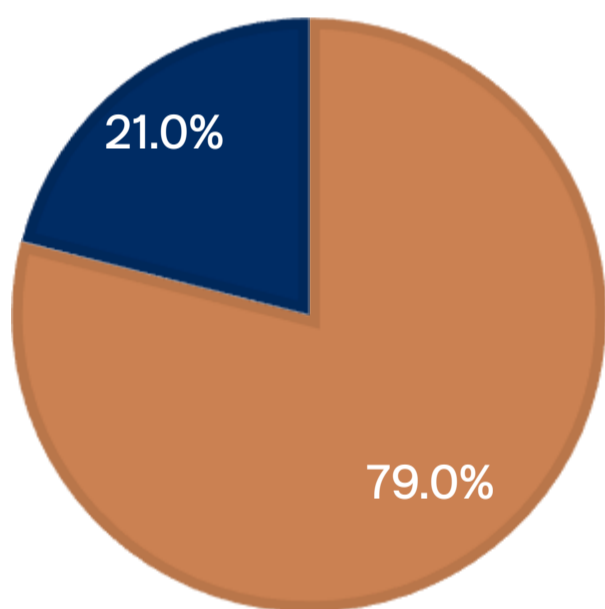
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

ระดับความเสี่ยง 5: เหมาะกับพอร์ต AAA5 หรือ AAA4, AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

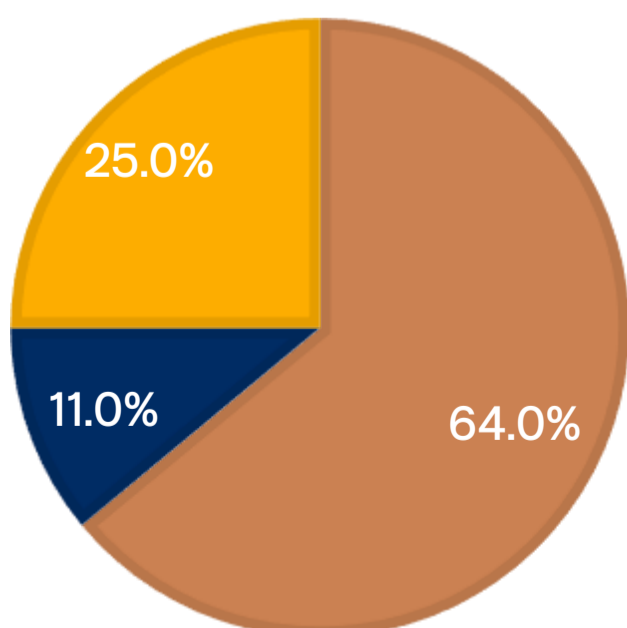
### AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ

Fund Name	Weight
ES-GCORE	30.0%
ES-GDIV	5.0%
ES-USBLUECHIP	12.0%
ES-USTECH	15.0%
ONE-EUROEQ	5.0%
SCBSEMI (A)	5.0%
ES-GER	7.0%
ES-INDAE	10.0%
ES-ASIA	6.0%
TSF-A	5.0%
Total	100%

### AAA4 (Advanced Asset Allocation 4)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI

Fund Name	Weight
ES-GF-A	9.0%
KT-CSBOND-A	16.0%
ES-GCORE	30.0%
ES-GDIV	4.0%
ES-USBLUECHIP	7.5%
ES-USTECH	12.5%
SCBSEMI (A)	4.0%
ONE-EUROEQ	3.0%
ES-GER	3.0%
ES-INDAE	8.0%
TSF-A	3.0%
Total	100%

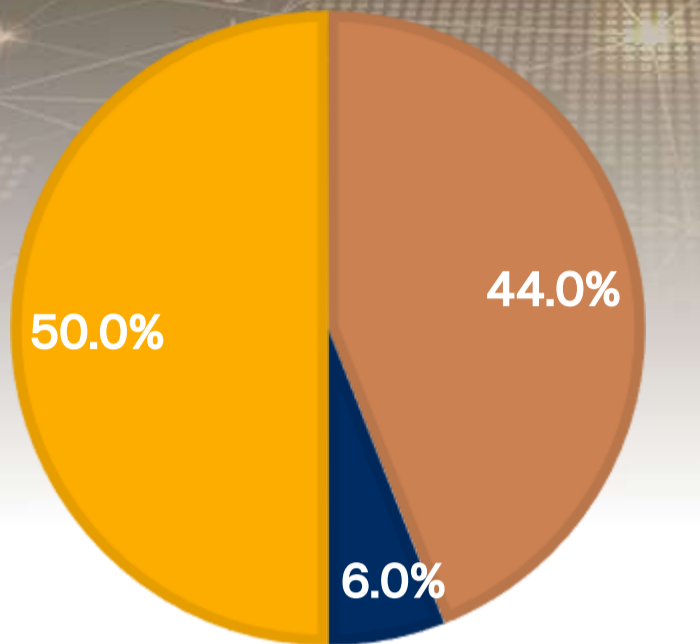
# 5

# Model Portfolio

# พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

สิงหาคม 2567

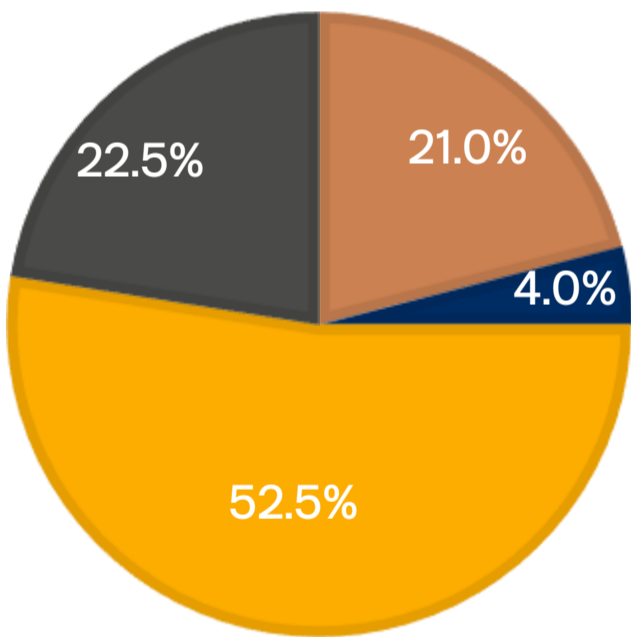
## AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI

Fund Name	Weight
ES-GF-A	22.5%
KT-CSBOND-A	12.5%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GCORE	25.0%
ES-GDIV	2.0%
ES-USBLUECHIP	5.0%
ES-USTECH	6.0%
SCBSEMI (A)	2.0%
ONE-EUROEQ	2.0%
ES-GER	2.0%
ES-INDAE	6.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

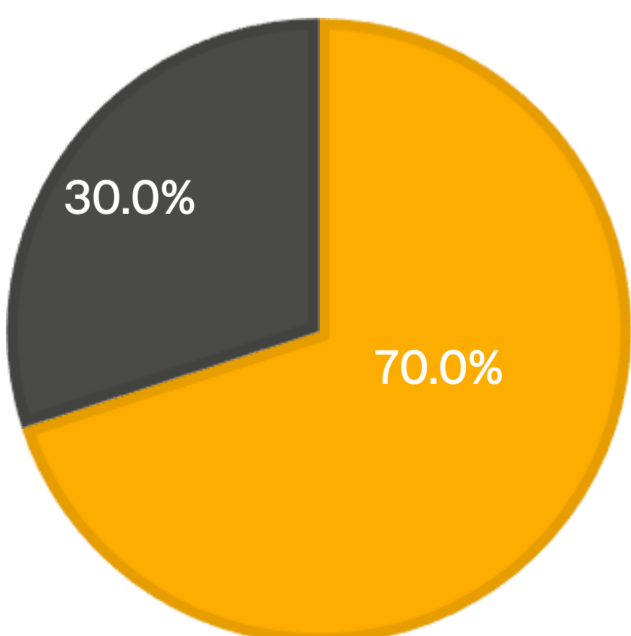
## AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight
KFAFIX-A	22.5%
KT-CSBOND-A	10.0%
ES-GF-A	25.0%
ES-GSBOND-A	17.5%
ES-GCORE	15.0%
ES-USBLUECHIP	3.0%
ES-USTECH	3.0%
ES-INDAE	4.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## AAA1 (Advanced Asset Allocation 1)



Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight (%)
KFAFIX-A	25.0%
KFSMART-A	5.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GF-A	25.0%
KT-CSBOND-A	10.0%
ES-GINCOME	20.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>



ttbreserve

reserving your **infinite success**

## หมายเหตุ :

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน / ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ ทีทีบี ทุกสาขา หรือ ttb investment line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ เวลา 9:00 – 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)

ติดตามข่าวสารการลงทุน



ttbadvisory



ttb bank

[www.ttbbank.com/ttbadvisory](http://www.ttbbank.com/ttbadvisory)

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

• ที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนส่วนบุคคล

• ttb reserve line 02-010-1428