ttb reserve

Weekly Update

by ttb advisory

วันที่ 2 - 8 ก.ย. 67

คาดอัตราการว่างงานสหรัฐฯ ชะลอลง คงไว้ซึ่งภาวะ Risk On

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	30/08/24	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	833.68	0.31%	2.57%	16.34%
Dow Jones	41,563.08	1.07%	2.03%	11.75%
S&P 500	5,648.40	0.27%	2.43%	19.52%
Nasdaq	17,713.63	-0.91%	0.74%	18.58%
STOXX 600	525.05	1.36%	1.57%	12.83%
DAX	18,906.92	1.47%	2.15%	12.87%
Nikkei 225	38,647.75	0.81%	-1.09%	16.57%
CSI 300	3,321.43	-0.08%	-3.25%	-0.67%
HSCEI	6,331.14	1.81%	3.69%	13.19%
SENSEX	25,235.90	1.66%	1.38%	17.40%
JCI	7,670.73	1.68%	5.74%	8.54%
SET	1,359.07	0.58%	3.58%	-1.20%
WTI	73.55	-1.71%	-5.60%	2.65%
Gold	2,503.39	-0.37%	2.28%	21.35%
Global Aggregate	480.19	-0.53%	2.37%	1.86%
UST10Y	3.90%	10.40	-12.80	2.40
THGB 10Y	2.55%	-1.10	-3.50	-12.80

Highlight of the Week
ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

"คาดตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแกร่ง หนุนให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นต่อ"

- **จับตาการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ คาดโดยรวมออกมาดี** ต้อนรับเดือน ก.ย. ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ โดยเริ่มต้นจากดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของสหรัฐฯ ประจำเดือน ส.ค. ที่สำรวจโดยสถาบัน ISM (อังคารและพฤหัสฯ) ซึ่งเรามองว่าจะปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าโดยเฉพาะภาคการผลิตตามยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ฟื้นตัว ส่วนในวันศุกร์เราต้องติดตามตัวเลขภาคแรงงานเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่า Nonfarm Payrolls จะปรับตัวขึ้น ขณะที่ตัวเลขอัตราการว่างงานจะลดลง ตามตัวเลข Initial Jobless Claims ที่ชะลอตัวลงในเดือน ส.ค. อันจะส่งผลให้ตลาดมีความมั่นใจมากขึ้นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย นำไปสู่การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อไป
- **ผลการประชุมธนาคารกลางแคนาดา (BoC) คาดลดดอกเบี้ยต่อ** ในวันพุธจะมีการประชุมของ BoC ซึ่งเรามองว่าจะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ช่วยเสริมบรรยากาศการลงทุนให้ดีขึ้น
- **จับตาผลประกอบการของ Broadcom หลังปิดตลาด** วันพฤหัสฯ จะมีการประกาศ Earnings ของ Broadcom ซึ่งเราคาดว่าจะออกมาดีกว่าตลาดคาด พร้อมกับประมาณการรายได้ไตรมาสปัจจุบันที่ดี หนุนให้หุ้นกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อ
- **ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ที่สำคัญ** ได้แก่ ดัชนีไฉชิน PMI ของจีน (จันทร์และพุธ)

คำแนะนำการลงทุน:

- **กองทุนตราสารทุน :**
  - **ทยอยสะสม :** ES-GCORE, ES-USTECH, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, ES-INDAE, SCBSEMI (A), TSF-A และ TISCOHD-A

    ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว
- **กองทุนตราสารหนี้ :**
  1. **ตราสารหนี้ไทย ถือครอง :** KFAFIX-A
  2. **ตราสารหนี้ต่างประเทศ**
     - **ถือครอง :** ES-GF-A และ ES-GINCOME
     - **ทยอยสะสม :** ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A

Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

1 ดัชนีไฉชิน PMI เดือน ส.ค. ของจีน (จันทร์และพุธ)

2 ดัชนี PMI จากสถาบัน ISM ประจำเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ (อังคาร และ พฤหัสฯ)

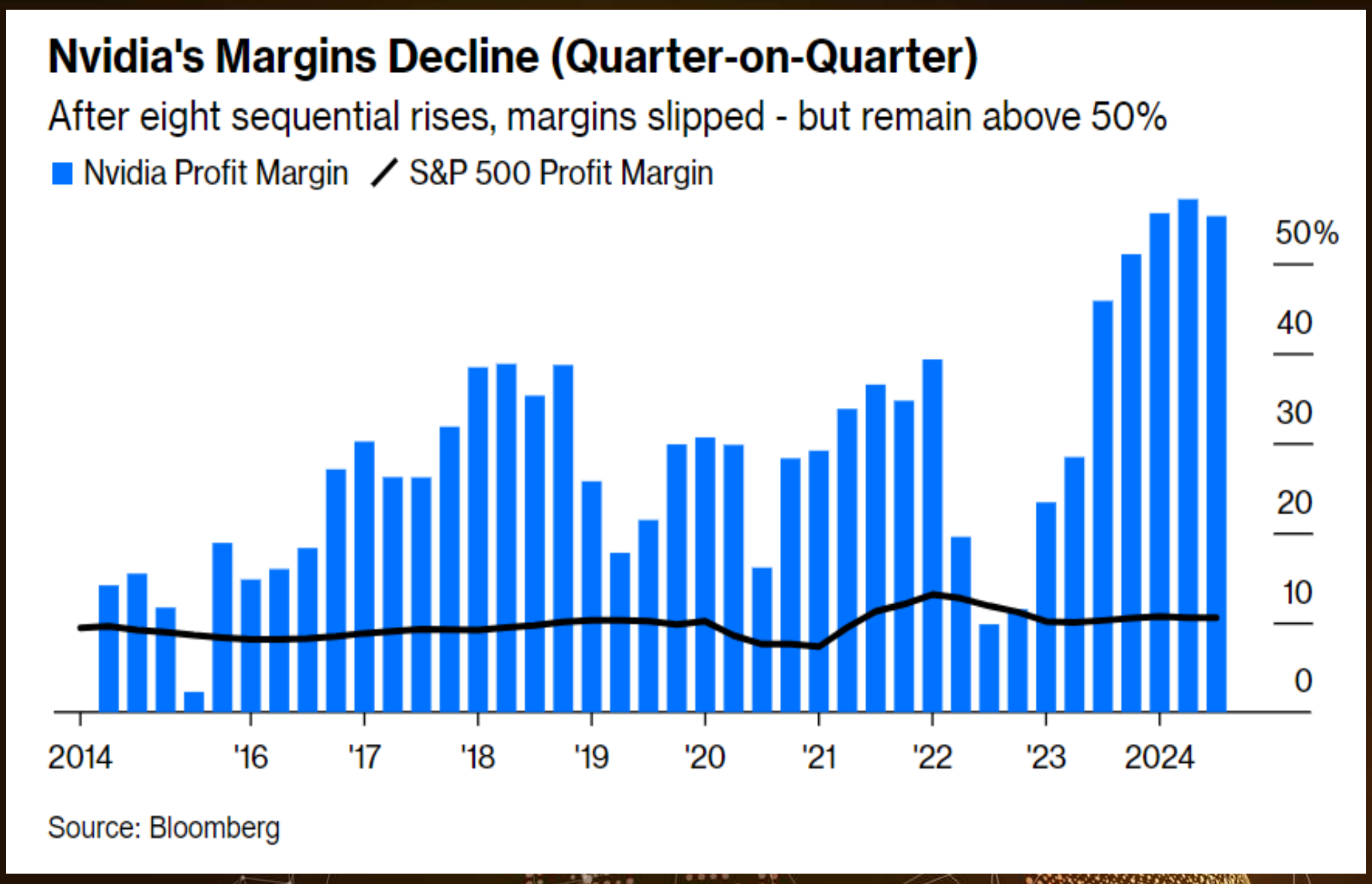
3 ผลการประชุมธนาคารกลางแคนาดาในวันพุธ

4 ตัวเลขภาคแรงงานเดือน ส.ค. สหรัฐฯ (ศุกร์)

Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

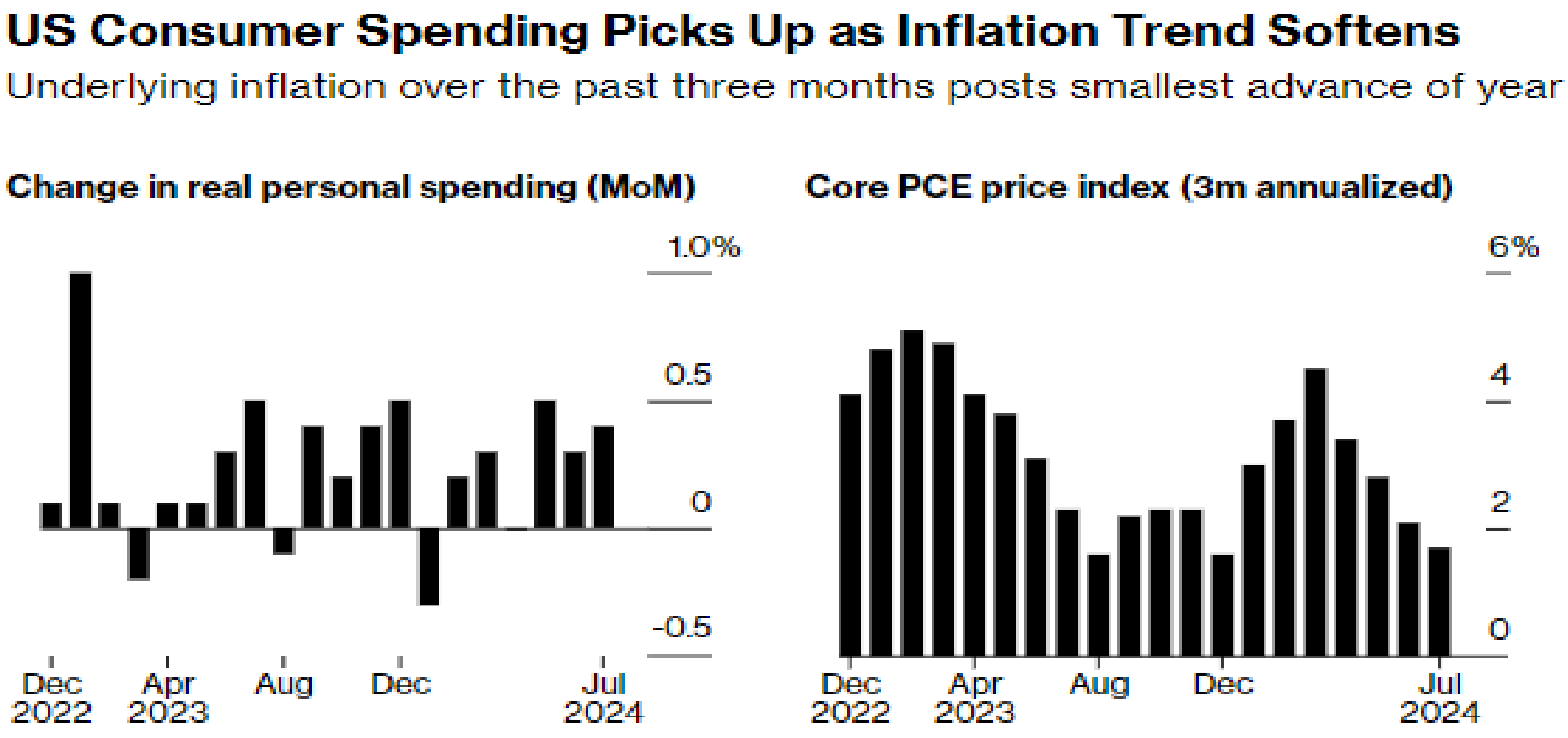
- **หุ้นสหรัฐฯ ปิดผสม มีแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงกดดันจาก การปรับตัวลงของ Nvidia หลังจากที่ประกาศงบออกมาแล้ว แม้จะดีกว่าคาดทั้งในแง่ของกำไร และรายได้ แต่ด้วยความคาดหวังของนักลงทุนที่สูงมาก (Sky-high expectation) ประกอบกับการขาดรายละเอียดในช่วงตอบคำถาม โดยเฉพาะประเด็นยอดขาย ของชิป Blackwell ทำให้ราคาหุ้นเผชิญแรงเทขาย อย่างไรก็ตาม หุ้นในกลุ่ม Semiconductor เริ่มฟื้นตัวกลับมาได้ในช่วงวันศุกร์ จากที่ Marvell Technology งบออกมาดีกว่าคาด ประกอบกับ Intel ได้รายงานในการหาทางเลือกปรับโครงสร้างธุรกิจ เพื่อเรียกความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนหลังจากที่ราคาหุ้นร่วงลงไปมากในปีนี้ นอกจากนี้ ตัวเลข PCE ซึ่งออกมาเป็นไปตามคาด ทำให้นักลงทุนยังคงมองว่า Fed น่าจะลดอัตราดอกเบี้ยแน่ๆ ในเดือน ก.ย. นี้ ขณะที่ตัวเลข GDP ประจำไตรมาส 2 ออกมาขยายตัว 3.0% (QoQ) สูงกว่าที่คาด ช่วยลดความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย ด้าน Bond Yield 10 ปี ปิดที่ 3.90% ขณะที่ดัชนี VIX ปิดที่ 15 จุด



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **PCE มาตามนัด จุดชนวน Fed ลดดอกเบี้ย** โดยตัวเลขมาตรวัดเงินเฟ้ออย่าง PCE ประจำเดือน ก.ค. ออกมาเป็นไปตามคาด +2.5% (YoY) และ +0.2% (MoM) ขณะที่ Core PCE (+2.6% คาด +2.7% YoY) และ +0.2% (MoM) ตามคาด นอกจากนี้ตัวเลข Personal Income และ Personal Spending ยังขยายตัวเทียบกับเดือนก่อนหน้า สะท้อนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีอยู่ ทั้งนี้การรายงานตัวเลขดังกล่าวทำให้นักลงทุนเพิ่มความมั่นใจได้ว่า ตัวเลขเงินเฟ้อที่ลงมาใกล้เป้าหมาย ประกอบกับถ้อยแถลงของ Powell ในงาน Jackson Hole จะทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้

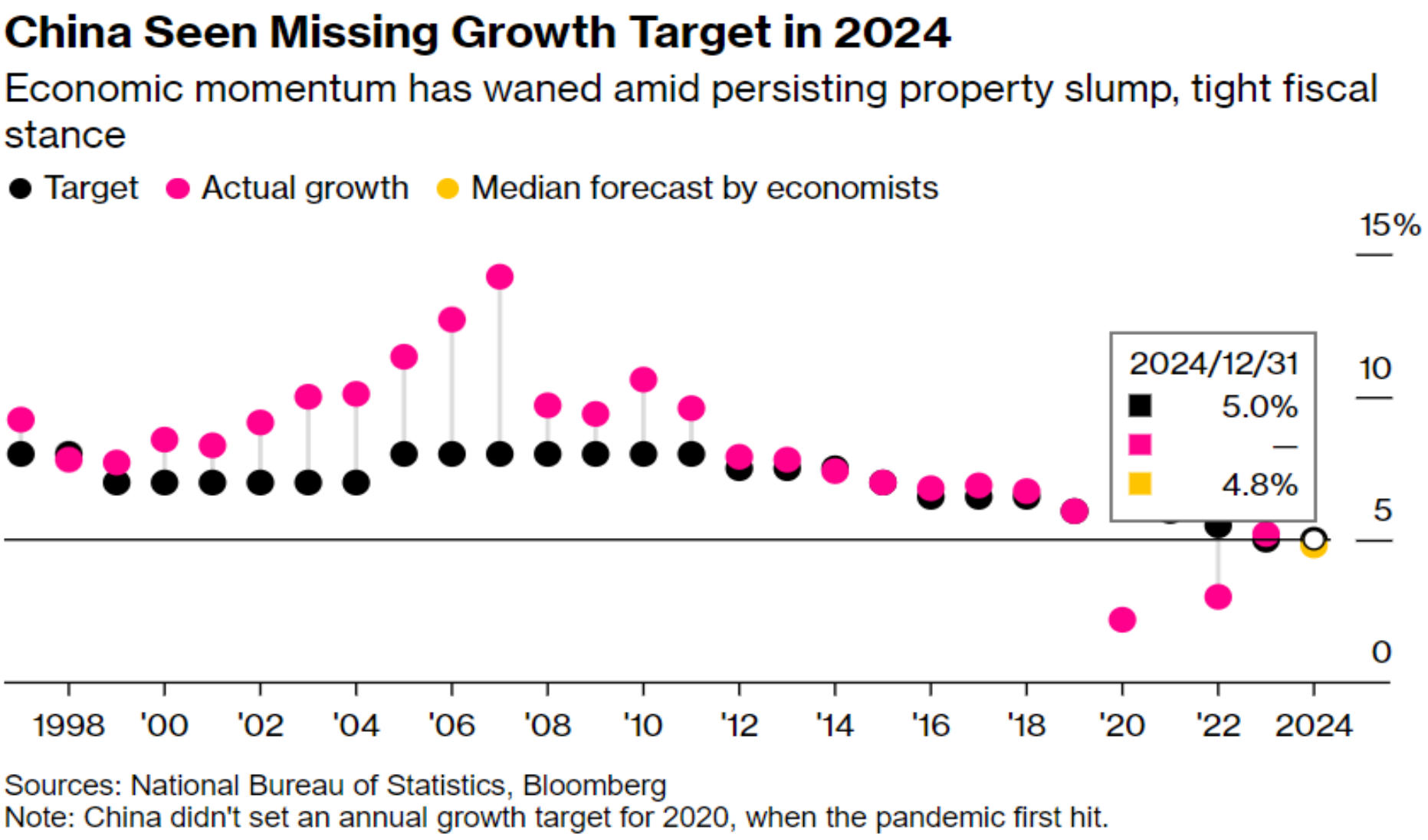


- **หุ้นยุโรปปิดบวก แตะระดับสูงสุดใหม่** โดยตลาดหุ้นยุโรปปรับปิดสัปดาห์บวกได้ เป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน ด้านเงินเฟ้อเบื้องต้นในยุโรป (ส.ค.) ออกมาที่ระดับ 2.2% (YoY) เป็นไปตามคาด ซึ่งเข้าใกล้เป้าหมายของ ECB มากขึ้น ทำให้ความคาดหวังเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยส่งผลบวกต่อ sentiment การลงทุน ด้านดัชนีตลาดหุ้นเยอรมนี Dax ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่

Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดบวก ตาม sentiment การลงทุนทั่วโลก** โดยตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดบวก ท่ามกลางการรอ งบของ Nvidia ที่สุดท้ายแล้วผลประกอบการก็ออกมาดีกว่าคาด ประกอบกับบรรยากาศการลงทุนยังเต็มไปด้วยความคาดหวังว่าธนาคารกลางหลักอย่าง Fed และ ECB มีโอกาสที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน นอกจากนี้ทางการจีนยังได้เข้าซื้อ ETF จีนเพิ่มเติม ทั้งนี้นักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจว่า จีนจะทำให้เศรษฐกิจในปี 2024 นี้เติบโตได้ตามเป้าที่ 5% อยู่หรือไม่ด้วยสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน จึงทำให้มีความคาดหวังว่า ทางการจีนจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยเฉพาะภาคอสังหาฯ

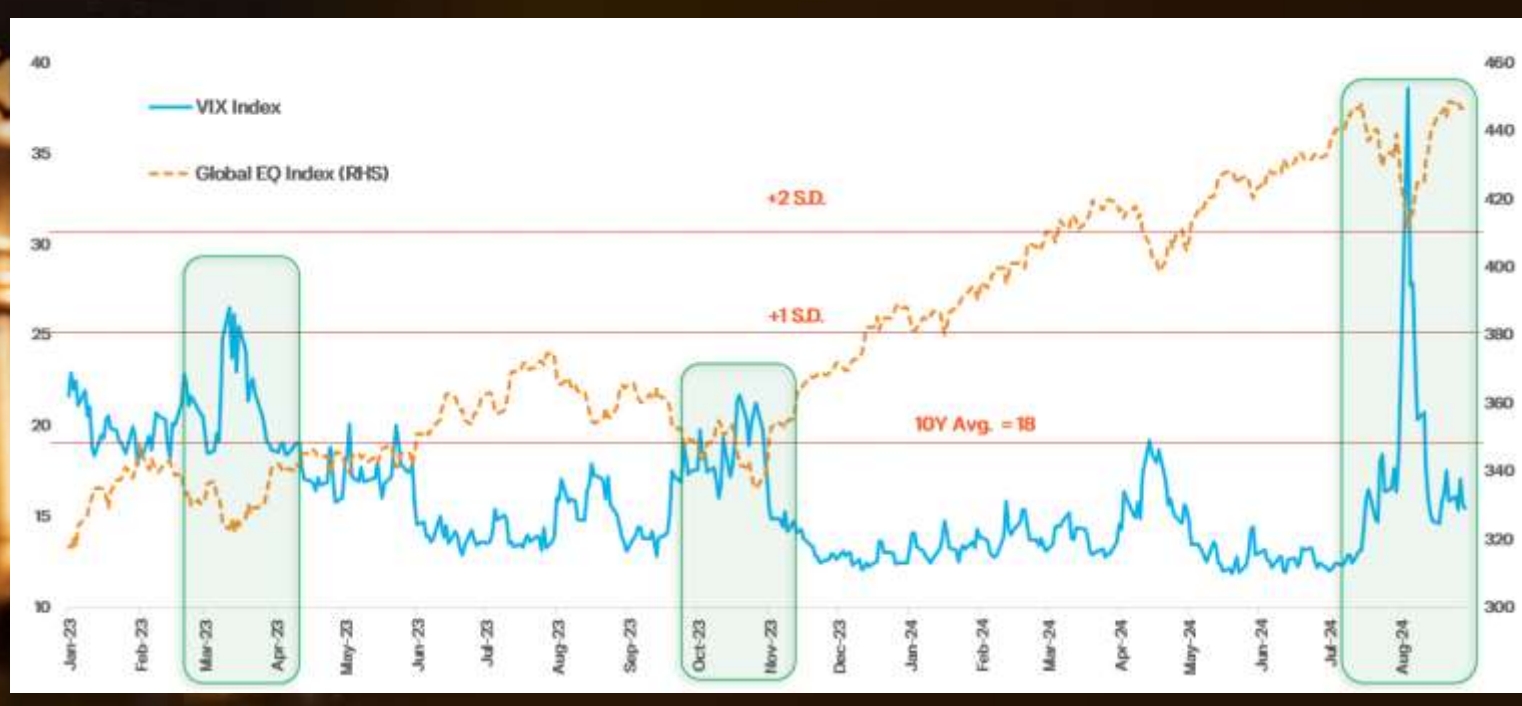


- **หุ้นไทยบวกเล็กน้อย รอ ครม. ชุดใหม่** โดยตลาดหุ้นไทยปรับตัวบวกได้เล็กน้อย นักลงทุนจับตาการจัดตั้ง ครม. ชุดใหม่ ภายใต้นายก แพรทองธาร ชินวัตร ขณะเดียวกัน MSCI ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนในน้ำหนักหุ้นไทย ทำให้ตลาดหุ้นเผชิญความผันผวนไปชั่วขณะ ขณะที่ค่าเงินบาทเริ่มชะลอการแข็งค่า และเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ยังไร้ปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ ด้านนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อสุทธิตลาดหุ้นไทยมูลค่า 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Market View
ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ จากความกังวลเรื่อง US Recession ที่ลดลงต่อเนื่อง** เปิดฉากเดือน ก.ย. นักลงทุนยังจับจ้องตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ เพื่อเพิ่มความมั่นใจว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย และเรามองว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะประกาศในสัปดาห์นี้โดยรวมจะออกมาดี เริ่มจากดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของสหรัฐฯ ประจำเดือน ส.ค. ที่สำรวจโดยสถาบัน ISM (อังคารและพฤหัสฯ) โดยเรามองว่าจะปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยเฉพาะภาคการผลิต ตามยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ฟื้นตัว ส่วนในวันศุกร์เราต้องติดตามตัวเลขภาคแรงงานเดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่า Nonfarm Payrolls จะปรับตัวขึ้น ขณะที่ตัวเลขอัตราการว่างงานจะลดลง ตามตัวเลข Initial Jobless Claims ที่ชะลอตัวลงในเดือน ส.ค. อันจะส่งผลให้ตลาดมีความมั่นใจมากขึ้นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย นำไปสู่การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อไป นอกจากนี้ ยังมีเหตุการณ์สำคัญที่เราต้องติดตาม ได้แก่ ผลการประชุมธนาคารกลางแคนาดาในวันพุธ ซึ่งเรามองว่าจะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ช่วยเสริมบรรยากาศการลงทุนให้ดีขึ้น ประกอบกับในวันพฤหัสฯ จะมีการประกาศ Earnings ของ Broadcom ซึ่งเราคาดว่าจะออกมาดีพร้อมกับประมาณการรายได้ไตรมาสปัจจุบันที่ดีขึ้น หนุนให้หุ้นกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อได้ **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนตราสารทุนแนะนำของเราต่อ เพื่อรองรับการปรับตัวขึ้นของตลาดต่อไป**

ดัชนีตลาดหุ้นโลกปรับขึ้นสู่ระดับ All Time High อีกครั้ง จากความกังวลเรื่อง US Recession ที่ลดลง



Source: ttb Investment Product Strategist, Bloomberg

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **Earnings ของบริษัทใน S&P 500 ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่ม Information Technology** การรายงานผลประกอบการของบริษัทใน S&P 500 ประจำไตรมาส 2/24 ใกล้จบลงอย่างสมบูรณ์ ซึ่งโดยรวมแล้วบริษัทมี Earnings Growth สูงถึง +11.41% เลยทีเดียว สูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมาเสียอีก แล้วเราจะกล่าวว่า Earnings ไตรมาส 2 นี้ไม่ดีได้อย่างไร สัปดาห์ที่ผ่านมา Nvidia เองก็ประกาศผลประกอบการออกมาดีทั้งรายได้และผลกำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด รวมทั้งบริษัทยังให้ประมาณการรายได้ Q3/24 32.5 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ แต่ที่ราคาหุ้น Nvidia ปรับตัวลงมานั้นเป็นเพราะนักวิเคราะห์บางสำนักมองว่าประมาณการรายได้ไม่สูงมากอย่างก้าวกระโดด ประกอบกับเป็นการขายทำกำไรเพื่อไปลงทุนในหุ้น Big Tech อื่นๆ อย่าง Apple ที่มีปัจจัยบวกอย่างชัดเจนจากการเปิดตัว iPhone 16 ในวันที่ 9 ก.ย. นี้ ดังนั้น เราจึงมองว่าการปรับตัวลงของ Nvidia จะเป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น ในด้านปัจจัยพื้นฐานไม่ได้มีความน่ากังวลอันใด สำหรับสัปดาห์นี้ จะมีการประกาศ Earnings ของ Broadcom ซึ่งเราคาดว่าจะออกมาดีกว่าตลาดคาด พร้อมกับประมาณการรายได้ไตรมาสปัจจุบันที่ดี และจะหนุนให้หุ้นกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อ **เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-USTECH , ES-USBLUECHIP รวมถึง ES-GCORE กันต่อ ส่วนกองทุน SCBSEMI (A) แนะนำทยอยสะสมเฉพาะผู้ที่รับความเสี่ยงได้มากในสัดส่วนไม่เกิน 10%**

กลุ่ม Information Technology ยังมีการเติบโตของผลกำไรที่แข็งแกร่ง และสูงกว่า Sector อื่นๆ เมื่อผนวกกับดอกเบี้ยที่เป็นขาลงชัดเจน เราจึงมองว่ากระแส Value to Growth จะคงอยู่อย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้นกลุ่ม Big Tech และ Semiconductor จึงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อไป

Range Current Season | CQ2 Ending: 5/16/2024 - 8/15/2024 | Periodicity Quarter

S&P 500 INDEX

Surprise | Growth

Sector (BICS)	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
11) All Securities	493 / 500	5.16%	11.41%
12) > Materials	28 / 28	-1.44%	-7.08%
13) > Industrials	72 / 72	-0.23%	-3.35%
14) > Consumer Staples	35 / 38	1.20%	1.77%
15) > Energy	24 / 24	7.85%	1.78%
16) > Technology	60 / 62	10.46%	20.75%
17) > Consumer Discretionary	50 / 52	5.33%	13.97%
18) > Communications	24 / 24	6.41%	7.71%
19) > Financials	75 / 75	5.65%	18.17%
20) > Health Care	63 / 63	7.05%	16.68%
21) > Utilities	31 / 31	4.22%	15.23%
22) > Real Estate	31 / 31	5.35%	2.61%

Source: Bloomberg

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **เงินเฟ้อเดือน ส.ค. ฝั่งยุโรปชะลอตัวลงตามคาด** สัปดาห์ก่อน เงินเฟ้อทั่วไปของยุโรปชะลอตัวลงมาที่ระดับ +2.2% จาก +2.6% YoY ในเดือนก่อนหน้าตามราคาพลังงานในตลาดโลกที่ลดลง เป็นการเบิกทางให้ ECB สามารถเดินหน้าลดดอกเบี้ยได้ต่อในการประชุมวันที่ 12 ก.ย. นี้ อันจะนำไปสู่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นต่อไป **เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ONE-EUROEQ และ ES-GER**

- **ตลาดหุ้นอินเดียยังทรงพลัง ก้าวสู่ All Time High ต่อเนื่อง** ในยามที่เศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้น ย่อมส่งผลให้นักลงทุนสนใจการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียมากกว่า เนื่องจากอินเดียยังมีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สูง โดยล่าสุด GDP Q2/24 ขยายตัวได้ +6.7% YoY แม้จะต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่นั่นก็เป็นเพราะการใช้จ่ายของรัฐบาลที่ลดลงในช่วงเลือกตั้งเพียงเท่านั้น นอกจากนี้ เงินเฟ้อในอินเดียยังชะลอตัวลงมาต่ำกว่าค่ากลางที่ 4% เปิดทางให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) สามารถลดดอกเบี้ยได้เช่นกัน อันจะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้น **เราจึงแนะนำทยอยสะสม ES-INDAE**

- **หุ้นจีนยังเหนื่อย ไม่ควรลงทุนในตอนนี้** แม้ว่าในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นบ้างตามรายงานข่าวว่ากองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ เข้าซื้อ ETF ดัชนีตลาดหุ้นจีน ประกอบกับมีข่าวว่ารัฐบาลจีนกำลังพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการเตรียมอนุญาตให้เจ้าของบ้านสามารถ refinance ได้ ซึ่งมีมูลค่าสูงถึงประมาณ 5.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อเศรษฐกิจจีนเช่นเดิม หลังจากที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค. ที่สำรวจโดยสำนักงานสถิติแห่งชาติปรับตัวลงต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดแรงขายทำกำไรออกมาใหม่ หากตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังไม่แสดงถึงการฟื้นตัวต่อเนื่อง คงเป็นการยากที่ตลาดหุ้นจีนจะฟื้น **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ถือครอง ES-CHINAA, ES-COF และ UCI รวมทั้งไม่ลงทุนเพิ่ม**

- **หุ้นไทยคาด Sideway ต่อไปในสัปดาห์นี้** โดยนักลงทุนจับตาดูคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ หากไม่ต่างจากที่คาด อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นต่อได้ **จึงแนะนำทยอยสะสม TSF-A และ TISCOHD-A**

Investment Strategy
กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

กองทุน Highlight

- **ทยอยสะสม :** ES-GCORE, ES-USTECH, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, ES-INDAE, SCBSEMI (A), TSF-A และ TISCOHD-A

  ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว

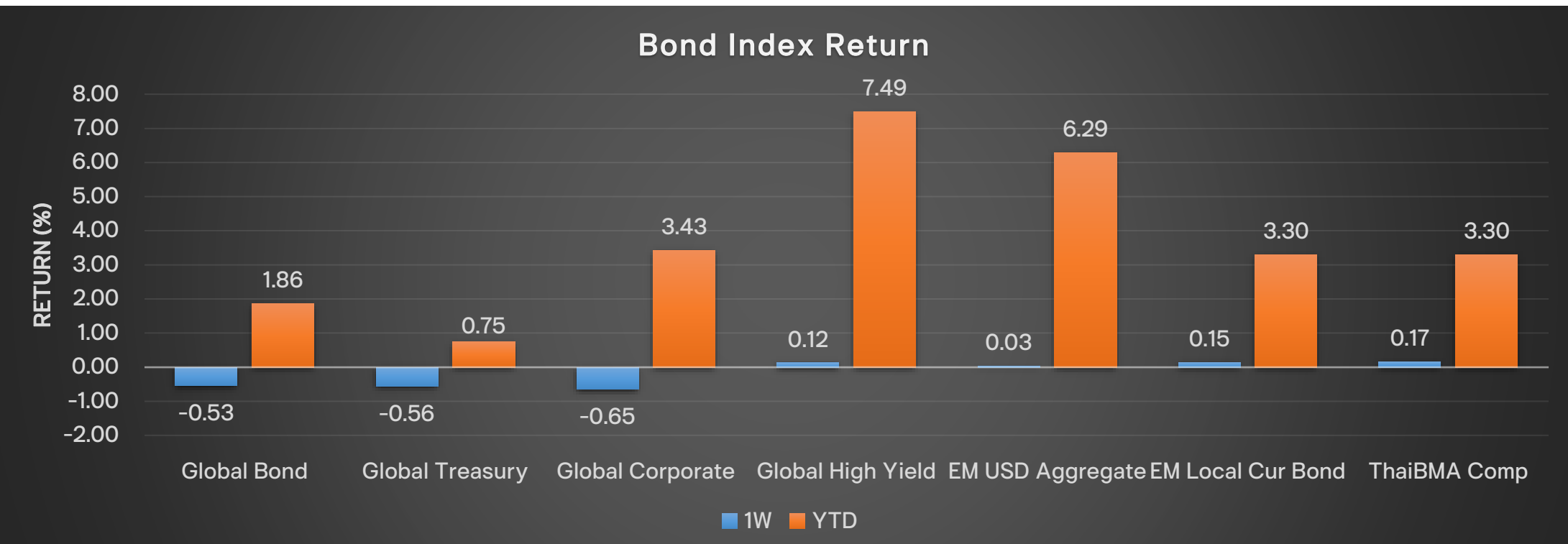
กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง และทยอยขายทำกำไร

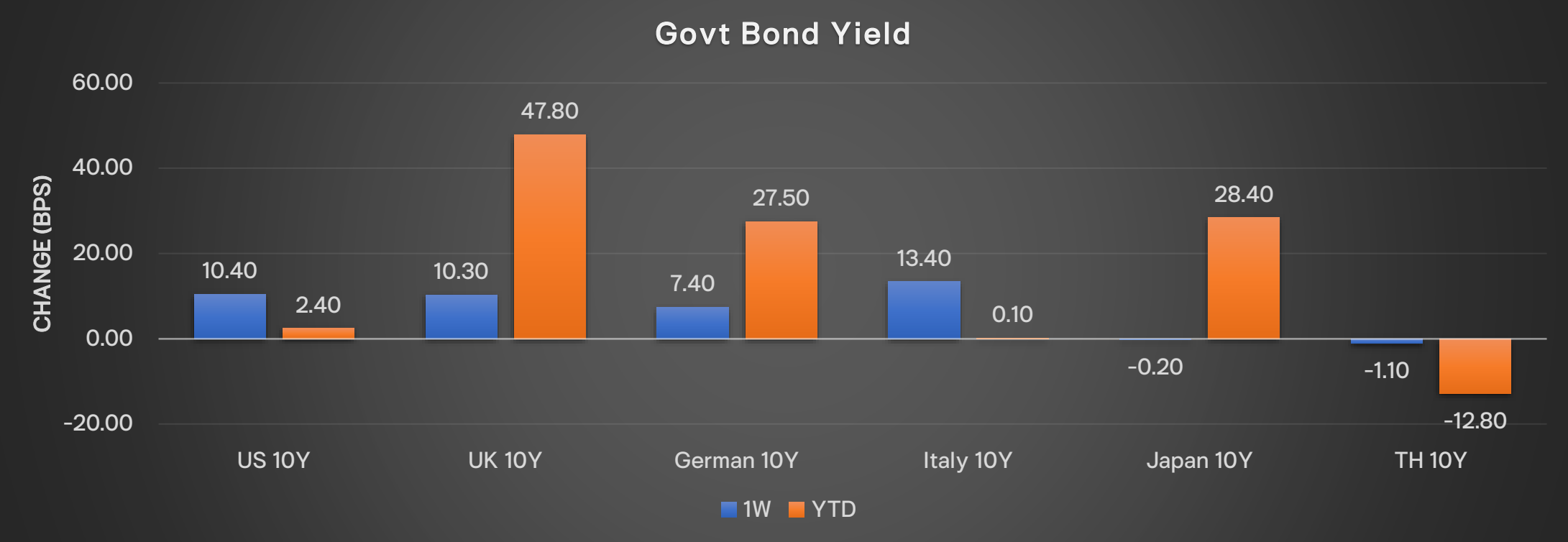
- **ถือครองการลงทุน (หากท่านใดรับความเสี่ยงได้มาก และรับผลขาดทุนได้ แนะนำทยอยสับเปลี่ยนไปกองทุนแนะนำของเรา) :** ES-GDIV, ES-CHILL, ES-ASIA, KT-ASEAN-A, ES-INDONESIA, SCBUSAA, ES-GTECH, ONE-UGG-RA, ES-GGREEN, ES-PREMIUMBRAND, KT-ENERGY, ES-CHINAA , ES-COF, SCBCHAA, ES-JPNAE และ KT-FINANCE
- **ทยอยขายทำกำไร: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

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกกลับมาปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน ทั้งตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade ที่ได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ตราสารหนี้ประเภท High Yield ปรับตัวขึ้นได้ในสัปดาห์ก่อน สอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองว่าตลาดมีความกังวลมากเกินไปต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ซึ่งโอกาสการเกิดยังอยู่ในระดับต่ำ โดยเราคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยเพียง 25 bps ในการประชุม FOMC เดือน ก.ย. นี้ เพื่อให้สอดรับกับอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง มากกว่าที่จะลดดอกเบี้ย 50 bps เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างที่นักลงทุนบางส่วนกังวลกัน ทำให้ yield มีโอกาสเพิ่มขึ้นชั่วคราวได้ ซึ่งหากพิจารณาค่าความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือน ก.ย. นี้ 70% มองว่ามีโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 25bps และอีก 30% มองว่ามีโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 50bps ซึ่งในสัปดาห์นี้จะมีการรายงานตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลต่อ Fed ได้





Market View
ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **เงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐฯ ทรงตัว เปิดทาง Fed ลดดอกเบี้ยได้** เงินเฟ้อ Core PCE เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ และใช้ตัดสินใจเดี่ยวกับนโยบายการเงิน ขยายตัว 2.6%yoy (0.2%mom) เท่ากับเดือนก่อน ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด ส่งผลให้ค่าเฉลี่ย 3 เดือน เงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐฯ ชะลอเป็น 1.7% ต่ำสุดในปีนี้ ซึ่งตลาดคาดไม่กระทบกับการตัดสินใจเริ่มลดดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. นี้

- **เงินเฟ้อยุโรปชะลอลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี** เงินเฟ้อทั่วไป (เบื้องต้น) เดือน ส.ค. ของยุโรป ชะลอลงแรงสู่ระดับ 2.2%yoy จาก 2.6% ในเดือนก่อน เท่ากับที่ตลาดคาด นับเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ช่วงกลางปี 2021 ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน (เบื้องต้น) ชะลอเป็น 2.8%yoy จาก 2.9% เดือนก่อน เท่ากับที่ตลาดคาดเช่นกัน ทั้งนี้เงินเฟ้อยุโรปที่ชะลอลงแรง ทำให้นักลงทุนคาดว่า ECB จะกลับมาลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมวันที่ 12 ก.ย. นี้

- **เงินเฟ้อกรุงโตเกียวเร่งตัวขึ้น กดดัน BOJ ขึ้นดอกเบี้ย** เงินเฟ้อ เขตกรุงโตเกียว เดือน ส.ค. เร่งตัวขึ้นเป็น 2.6%yoy จาก 2.2% ในเดือนก่อน ขณะที่เงินเฟ้อ ไม่รวมราคาอาหารสดเร่งตัวขึ้น 2.4%yoy จาก 2.2% ในเดือนก่อน และตลาดคาด ส่วนเงินเฟ้อไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงานเร่งตัวขึ้นเช่นกันเป็น 1.6%yoy จาก 1.5% ในเดือนก่อน ทั้งนี้ดัชนีเงินเฟ้อเขตกรุงโตเกียว ถือเป็นดัชนีชี้นำเงินเฟ้อทั่วประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นสูงกว่าคาดนี้ ทำให้นักวิเคราะห์คาดว่าจะเป็นแรงกดดันให้ BOJ ต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งได้

- **เงินเฟ้ออินโดนีเซียยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ** เงินเฟ้อ เดือน ส.ค. ของอินโดนีเซีย ขยายตัว 2.12%yoy เท่ากับที่ตลาดคาด ใกล้เคียงกับ 2.13% ในเดือนก่อน และยังคงเคลื่อนไหวในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ BI ที่ระดับ 1.5%-3.5% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.02%yoy จาก 1.95% ในเดือนก่อน และสูงกว่า 1.98% ที่ตลาดคาด ทั้งนี้ผู้ว่าการฯ BI เคยกล่าวส่งสัญญาณว่าอาจเปิดทางลดดอกเบี้ยได้ในช่วงไตรมาส 4

Market View
ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** แม้ช่วงเวลาการลดดอกเบี้ยของ Fed ใกล้เข้ามาถึง แต่ตลาดได้รับรู้คาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ไปพอสมควรแล้ว อีกทั้งบางส่วนยังคาดการณ์ถึงการปรับลดดอกเบี้ย 50bps ซึ่งเป็นระดับการปรับลดที่มากเกินไป จึงมีโอกาสที่ yield พันธบัตรอาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้อีก คงแนะนำให้ถือครอง รอจังหวะที่ yield ขึ้น เข้าสะสมกองทุน ES-GF-A และ ES-GINCOME ขณะที่กองทุน ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A ยังทยอยสะสมได้เพราะ Credit Spread ยังมีแนวโน้มลดลงตามภาวะเศรษฐกิจฝั่งสหรัฐฯ และยุโรปที่ฟื้นตัว

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** แม้แรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางใน EM จะมีแนวโน้มลดลง ตามการลดดอกเบี้ยของ Fed แต่ช่วงเวลาในการปรับลดดอกเบี้ยของประเทศใน EM ส่วนใหญ่ยังต้องรอดูความชัดเจนในการลดดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงเสถียรภาพของค่าเงิน อีกทั้งตราสารหนี้ EM ยังมีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีน จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอาจปรับเพิ่มตามพันธบัตรสหรัฐฯ ได้ จึงแนะนำถือครองกองทุน KFAFIX-A

Investment Strategy
กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

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

5 Model Portfolio พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

กันยายน 2567

AAA (advanced Asset Allocation)

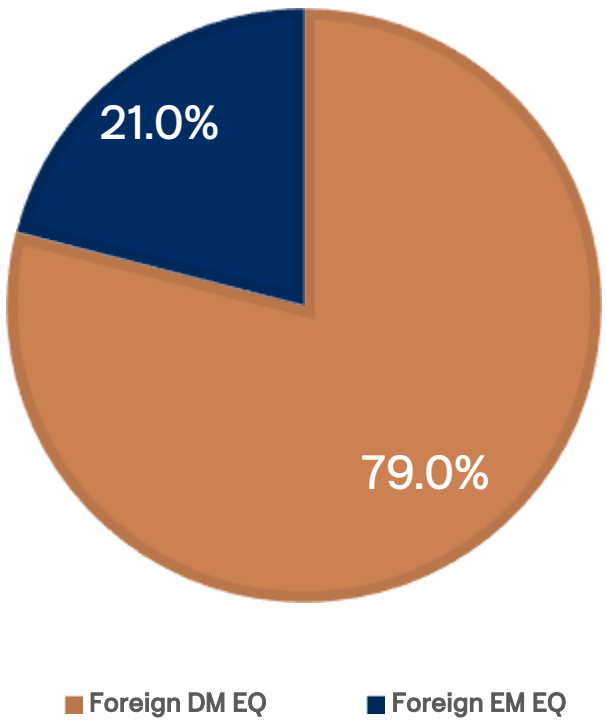
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

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

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

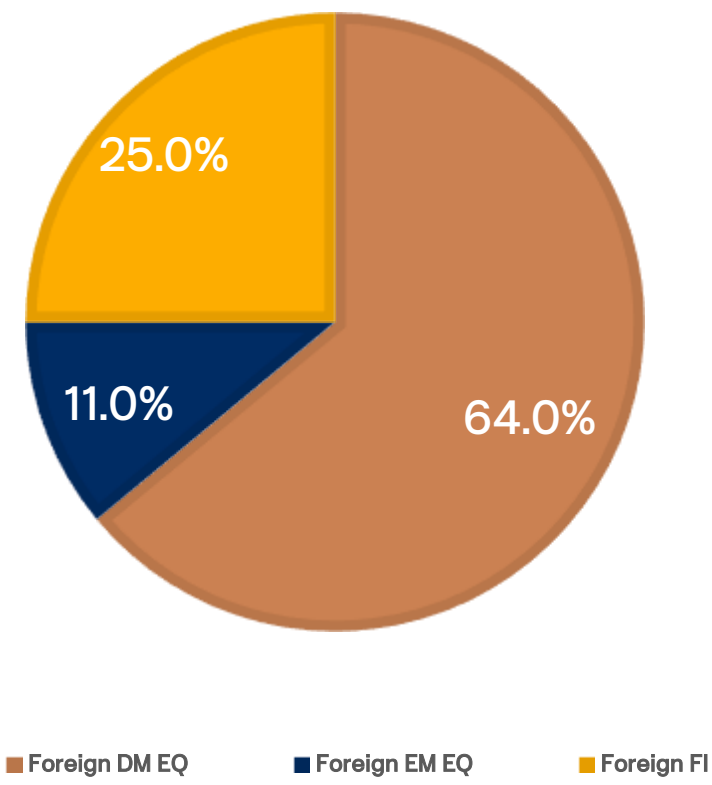
ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



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

AAA4 (Advanced Asset Allocation 4)

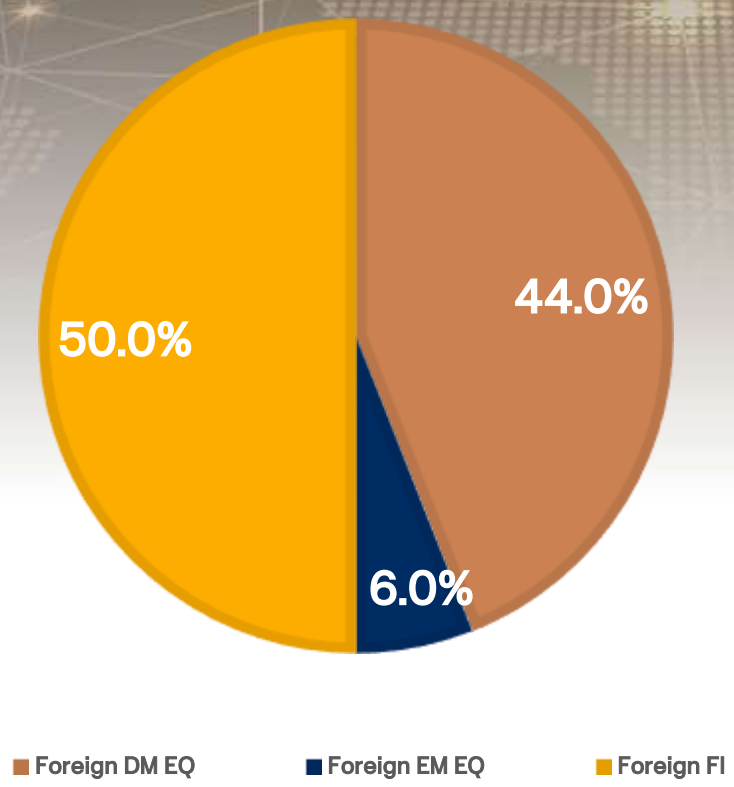


Fund Name	Weight
ES-GF-A	9.0%
KT-CSBOND-A	16.0%
ES-GCORE	30.0%
ES-USBLUECHIP	7.5%
ES-USTECH	12.5%
SCBSEMI (A)	8.0%
ONE-EUROEQ	6.0%
ES-INDAE	8.0%
TSF-A	3.0%
Total	100%

5 Model Portfolio พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

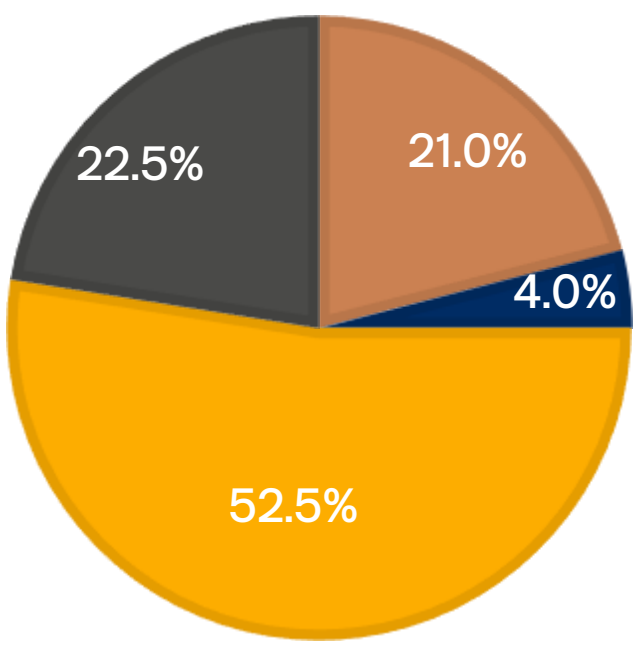
กันยายน 2567

AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



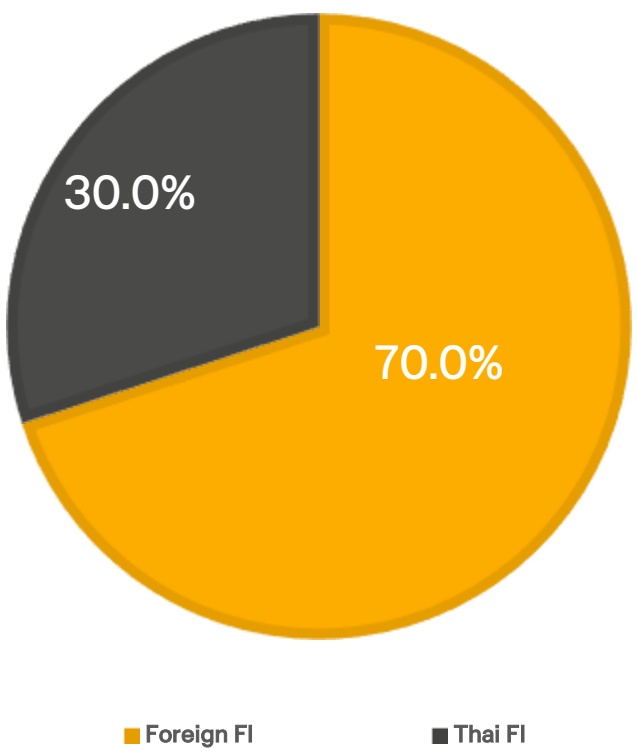
Fund Name	Weight
ES-GF-A	22.5%
KT-CSBOND-A	12.5%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GCORE	25.0%
ES-USBLUECHIP	5.0%
ES-USTECH	6.0%
SCBSEMI (A)	4.0%
ONE-EUROEQ	4.0%
ES-INDAE	6.0%
Total	100%

AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



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%
Total	100%

AAA1 (Advanced Asset Allocation 1)



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%
Total	100%

ttb reserve

reserving your infinite success

หมายเหตุ :

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอ หรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน /ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุนความเสี่ยง 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

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

• ที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนส่วนบุคคล

• ttb reserve line 02-010-1428