

# Weekly Update

by tbb advisory

วันที่ 28 ต.ค. - 3 พ.ย. 67



ติดตามงบหุ้น Big Tech  
จะหนุนตลาดหุ้นไปต่อหรือไม่



# World Index

## ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	28/10/24	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	845.49	-1.30%	-0.68%	18.27%
Dow Jones	42,114.40	-2.66%	-0.43%	13.45%
S&P 500	5,808.12	-0.96%	0.86%	23.12%
Nasdaq	18,518.61	0.16%	1.83%	24.07%
STOXX 600	518.81	-1.17%	-0.71%	11.68%
DAX	19,463.59	-0.99%	0.72%	16.19%
Nikkei 225	37,913.92	-2.74%	-0.01%	15.06%
CSI 300	3,956.42	0.82%	-1.40%	18.62%
HSCEI	7,385.26	-1.16%	-1.66%	33.03%
SENSEX	24,180.80	-2.70%	-6.30%	12.52%
JCI	7,694.66	-0.83%	2.32%	9.02%
SET	1,463.42	-1.77%	1.07%	6.77%
WTI	71.78	3.70%	5.30%	0.18%
Gold	2,747.56	0.96%	4.29%	33.18%
Global Aggregate	473.30	-0.92%	-3.08%	0.40%
UST10Y	4.24%	15.70	45.90	36.10
THGB 10Y	2.39%	-1.60	-8.20	-28.70





# Highlight of the Week

## ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

“สัปดาห์ชี้ชะตาตลาดหุ้น ถ้ารับความเสี่ยงได้ให้ทยอยสะสมกันต่อเนื่อง”

- **จับตา Earnings และ Guidance US Big Tech** คาดโดยรวมออกมาดี 5 ใน 7 ของบริษัทกลุ่ม Magnificent 7 ได้แก่ Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon และ Meta รวมถึงบริษัทที่สำคัญในกลุ่ม Semiconductor อย่าง AMD จะมีการประกาศผลประกอบการในช่วงวันอังคารถึงพฤหัสบดี ซึ่งเรามองว่าโดยรวมแล้ว Earnings จะออกมามากกว่าที่ตลาดคาด รวมทั้งผู้บริหารจะให้ Guidance ที่ดีกว่าไตรมาสก่อน จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ความต้องการใช้ชิปเพื่อสร้าง AI ที่อยู่ในระดับสูง และค่าเงินดอลลาร์ที่กลับมาอ่อนค่าในไตรมาส 3 อันจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างยั่งยืนต่อไป
- **ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของฝั่ง Developed Market** นอกจากเรื่อง Earnings เราต้องติดตามตัวเลข GDP Q3/24 ของสหรัฐฯ และยุโรป ในวันพุธ ซึ่งมีแนวโน้มออกมาดีตามตลาดคาดจากการบริโภคในประเทศที่ยังแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่ชะลอลงมาอยู่ในระดับต่ำ อันจะเป็นปัจจัยเสริมภาวะ Risk On อีกทางหนึ่ง
- **ตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯ กลับมาเยือนอีกครั้ง** วันศุกร์เราต้องติดตามตัวเลขภาคแรงงานเดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ โดยในด้าน Nonfarm Payrolls คาดจะชะลอลงลง ส่วนอัตราการว่างงานอาจทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากผลของพายุและการนัดหยุดงานในช่วงต้นเดือน ต.ค. ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้ไปแล้ว ดังนั้น แม้ตัวเลขภาคแรงงานเดือน ต.ค. จะออกมาไม่ดีนัก เรามองว่าตลาดจะไม่กังวลและไม่ทำให้ภาวะ Risk On เสียไป
- **ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ** ได้แก่ เงินเฟ้อเดือน ต.ค. ของยุโรปและเงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ (พฤหัสฯ) ผลการประชุม BOJ (พฤหัสฯ) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเดือน ต.ค. ของจีน (พฤหัสฯ) และดัชนี PMI ภาคการผลิตที่สำรวจโดยสถาบัน ISM ของสหรัฐฯ (ศุกร์)

## คำแนะนำการลงทุน:

### • กองทุนตราสารทุน :

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

2. **ถือครอง** : TSF-A และ TISCOHD-A

### • กองทุนตราสารหนี้ :

1. **ตราสารหนี้ไทย ทยอยสะสม** : KFAFIX-A

2. **ตราสารหนี้ต่างประเทศ**

- **ทยอยสะสม** : ES-GF-A, ES-GINCOME, ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A



# Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

1

ผลประกอบการของกลุ่ม US Big Tech และ Semiconductor ของ สหรัฐฯ (อังคาร พุธ และพฤหัสบดี)

2

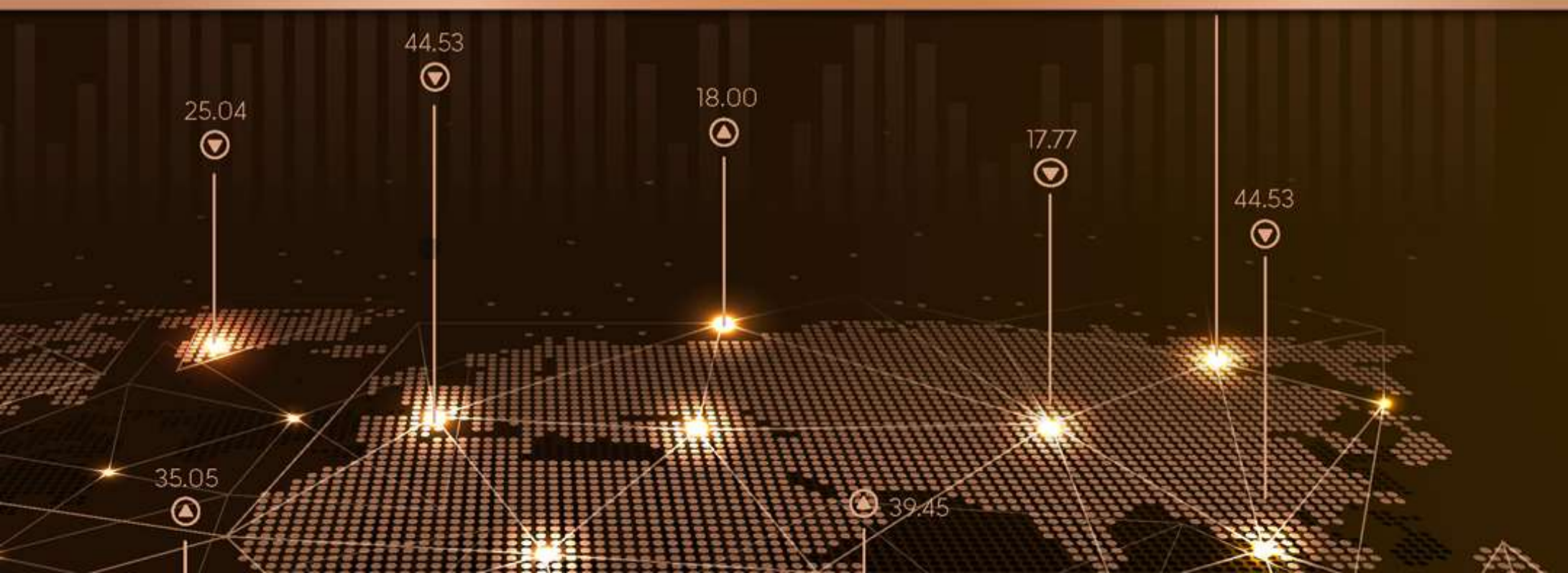
ตัวเลข GDP Q3/24 ของสหรัฐฯ และยุโรป (พุธ)

3

ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ (พฤหัสบดี)

4

ตัวเลขภาคแรงงานประจำเดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ (ศุกร์)





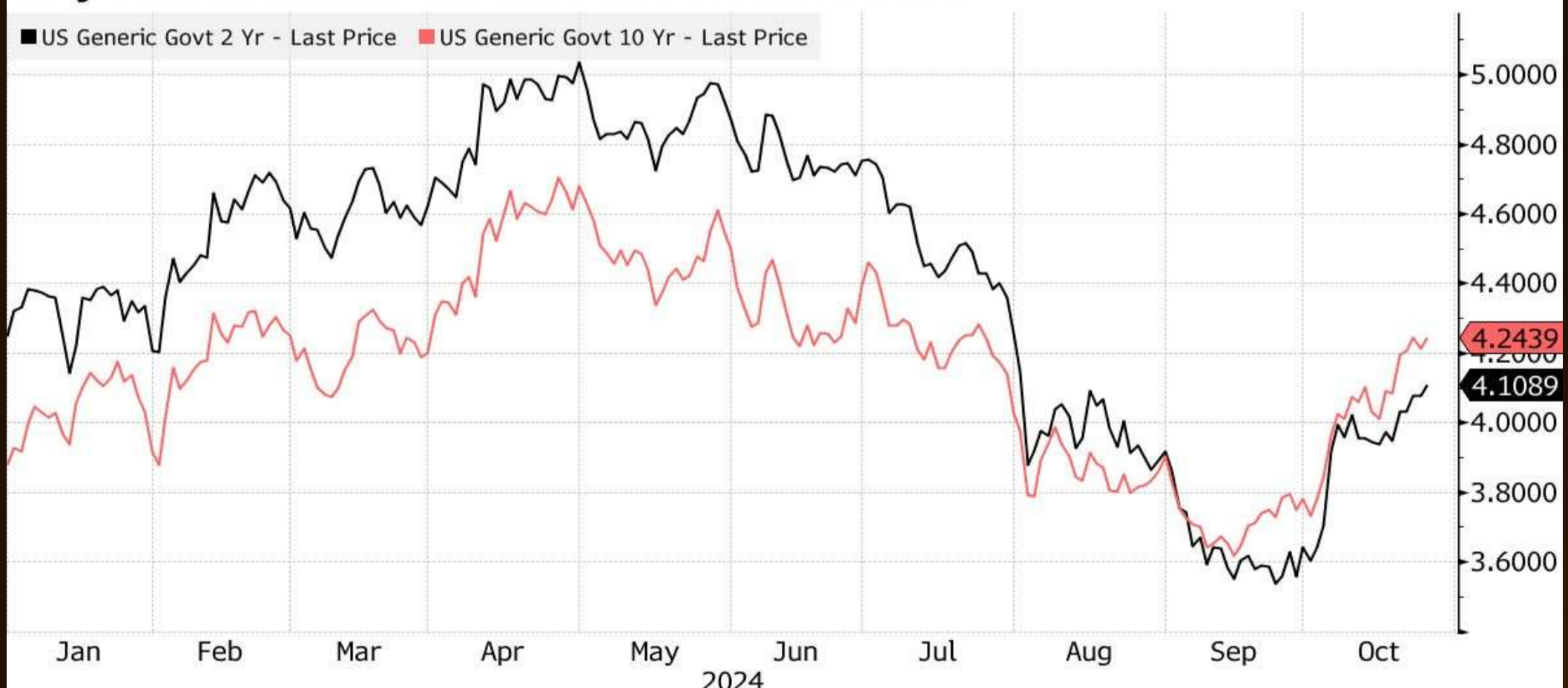
# Global Market Update

## สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วง Bond Yield เด้งกดดัน sentiment** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงในรอบสัปดาห์ ส่วนหนึ่งมาจากแรงขายทำกำไรก่อนที่งบของหุ้นกลุ่ม Big Tech และตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญจะประกาศในสัปดาห์นี้ นอกจากนี้เองดัชนียังได้รับแรงกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจากที่มีข่าวความกังวลเรื่อง หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง เงินเฟ้ออาจปรับตัวเพิ่มขึ้น จากนโยบายลดภาษีนิติบุคคล และเพิ่มภาษีนำเข้า นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมา ยิ่งแข็งแกร่ง จนทำให้นักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจว่า Fed ลดอัตราดอกเบี้ยมากเกินไปหรือไม่ ประเด็นนี้ได้ทำให้ตราสารหนี้เผชิญกับแรงเทขายเช่นกัน นอกจากนี้ข่าวที่บริษัท ARM จ่อที่จะยกเลิกใบอนุญาตกับ Qualcomm ที่ใช้การดีไซน์ของ ARM ในการผลิตชิป ประเด็นนี้ได้กดดัน sentiment การลงทุนด้วยเช่นกัน ด้าน Bond Yield ในรอบสัปดาห์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.7 bps สู่ระดับ 4.24% และดัชนี VIX ปิดที่ระดับ 20.33 จุด

### Treasury Yields Push Higher on Doubts About Fed Path Rally turns to rout on risk rates will remain elevated

■ US Generic Govt 2 Yr - Last Price ■ US Generic Govt 10 Yr - Last Price



Source: Bloomberg LP

Bloomberg

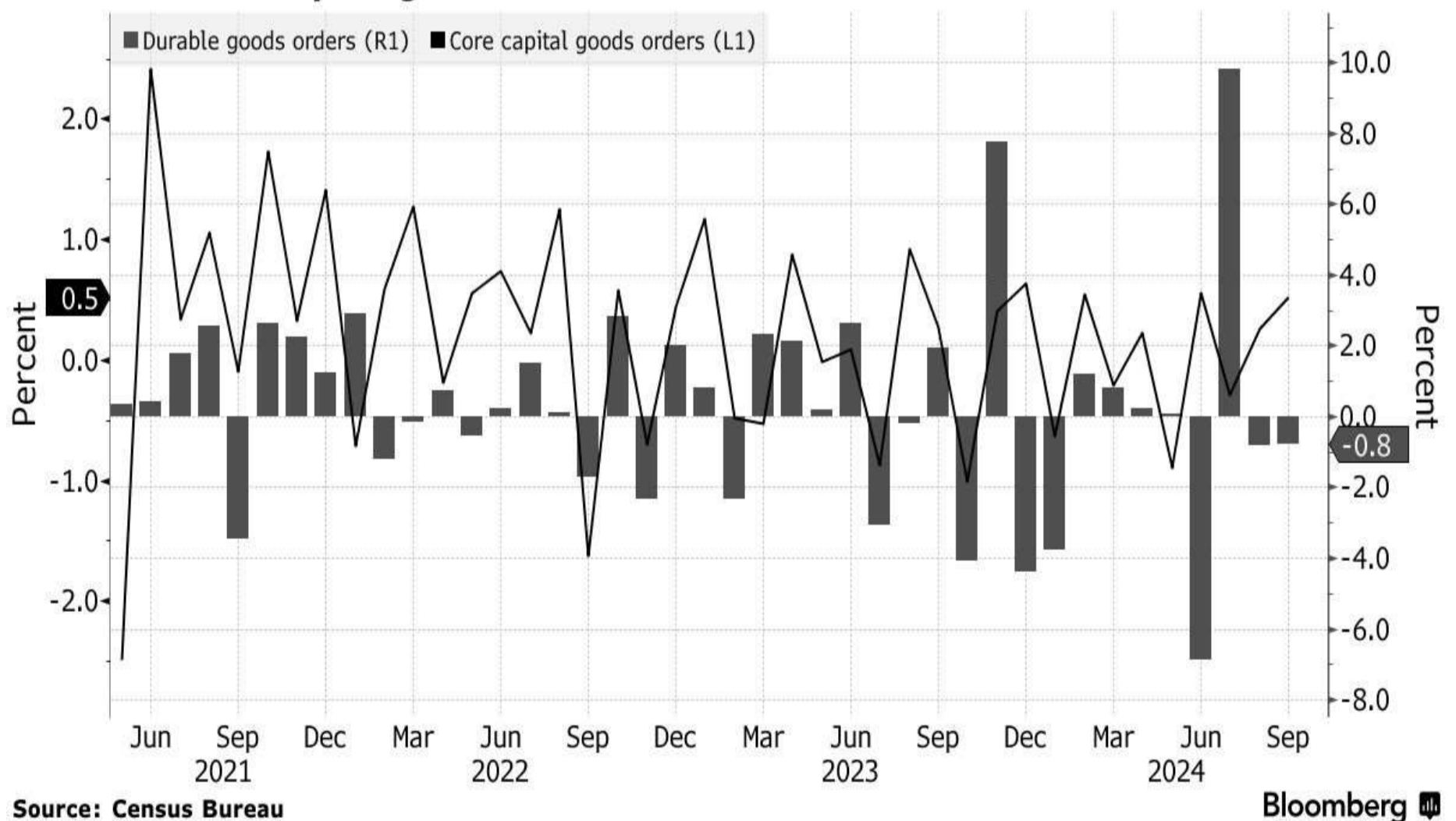


# Global Market Update

## สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **Durable Goods Orders** ยังติดลบ แต่ก็ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) ประจำเดือน ก.ย. ออกมาดีกว่าคาด (-0.8% คาด -1% MoM) โดยการคำสั่งซื้อเครื่องบิยังคงเป็นแรงจุดหลัก ที่ทำให้ดัชนีออกมาติดลบ ขณะที่หากตัดกลุ่มของการสั่งซื้อเครื่องบิและ อุปกรณ์ทางทหารออก (Capital Goods Orders ex. Defense & Aircraft) ขยายตัว 0.5% (MoM) อย่างไรก็ตามนักเศรษฐศาสตร์ยังคงมองว่า การเลือกตั้งที่จะถึง เป็นหนึ่งในเหตุที่สำคัญที่ทำให้เจ้าของกิจการ หยุดการสั่งซื้อ และลงทุนไปชั่วคราว ขณะที่ภาพรวมของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับดี

### US Durable Goods Orders Decline in September Orders for core capital goods increased



- **หุ้นยุโรปปิดร่วง** หลังผลประกอบการกลุ่มยานยนต์ออกมาไม่ดี โดยตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยได้รับ sentiment เชิงลบจากผลประกอบการของกลุ่มยานยนต์ที่ออกมาต่ำกว่าคาดอย่างเช่น Mercedes Benz, Porsche, และ Valeo ขณะที่ในภาพรวมบริษัทที่ประกาศงบไปแล้วราวๆ 150 บริษัท โดยรวมกำไรออกมาดีกว่าคาด 6.17% ทำให้ต้องติดตามการประกาศงบกันต่อไป





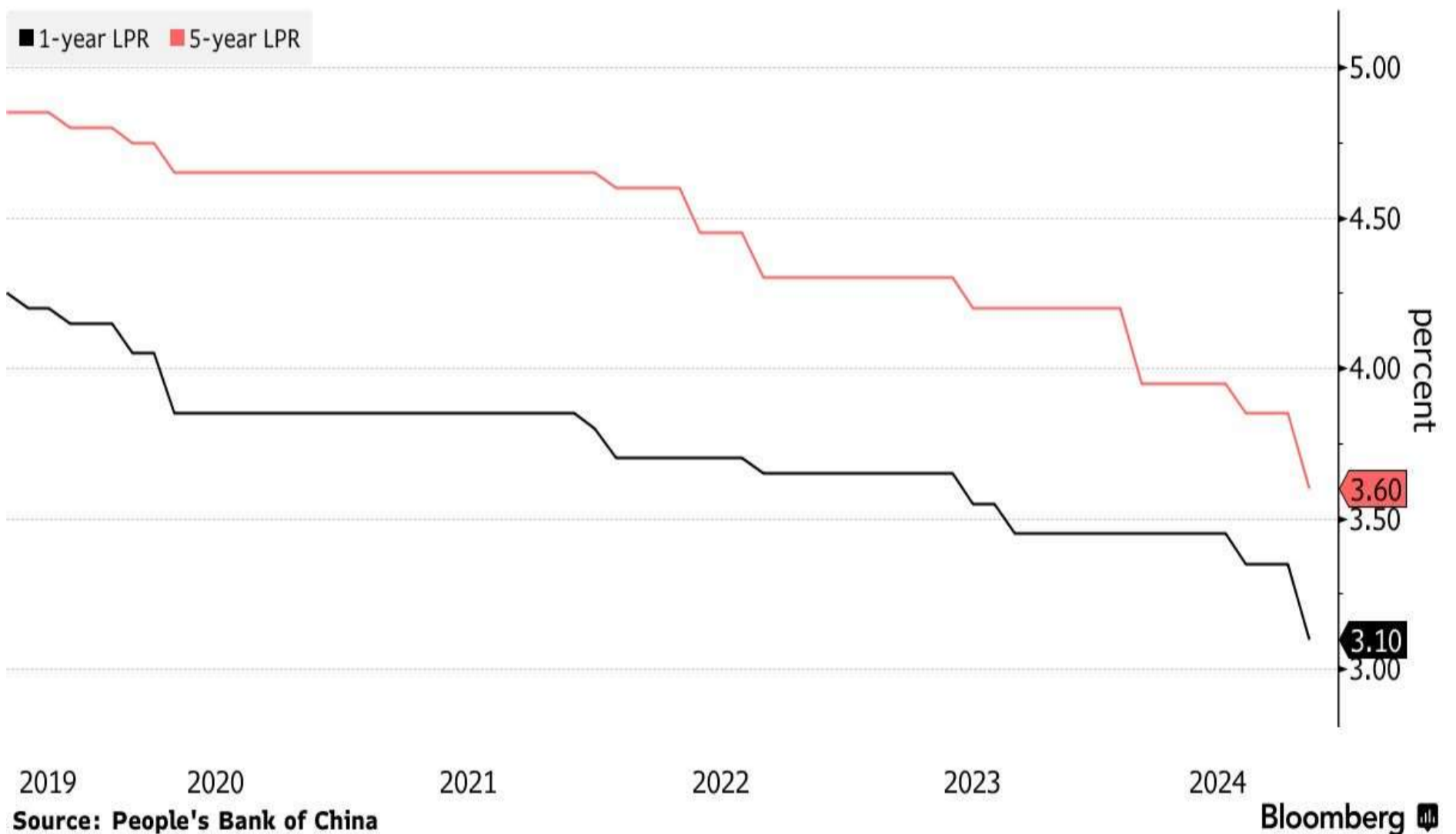
# Global Market Update

## สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดร่วง ด้าน PBoC ลดดอกเบี้ย** โดยตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยหุ้นญี่ปุ่นยังถูกกดดันจากการรอฟผลการเลือกตั้งทั่วไปในวันอาทิตย์ หลังมี Poll ออกมาว่าพรรค LDP มีโอกาสที่จะสูญเสียเสียงข้างมาก ขณะที่หุ้นจีนบวกได้แรงในช่วงต้นสัปดาห์ หลังจาก PBoC ลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี และ 5 ปี 25 bps สู่ระดับ 3.10% และ 3.60% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในระหว่างสัปดาห์ ก็เผชิญแรงเทขาย ทำให้หุ้น A-shares ปิดบวกเล็กน้อย ขณะที่ H-shares ปิดปรับตัวลดลง

### Chinese Banks Lower Lending Rates

Move follows PBOC interest rate cuts



- **หุ้นไทยปิดร่วง หลังไร้ปัจจัยหนุน** โดยตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในรอบสัปดาห์ หลังจากที่ดีซมีขึ้นมาค่อนข้างมาก ส่วนหนึ่งเป็นแรงเทขายทำกำไร ประกอบกับ ตลาดหุ้นไทยยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ นอกจากนี้เองยังมีปัจจัยการเมืองเข้ามากดดัน sentiment การลงทุน หลังจากพรรคเพื่อไทย และพรรคร่วมรัฐบาล ถูกฟ้องและมีความเสี่ยงต่อการถูกยุบพรรค ทั้งนี้ กระบวนการดังกล่าวอาจจะต้องใช้ระยะเวลา เราจึงมองว่าเป็น ข่าวลบในระยะสั้นเท่านั้น นอกจากนี้ นักลงทุนสถาบันยังชะลอการเข้าซื้อตลาดหุ้นไทยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ไม่มี Flows ใหม่เข้ามาประกอบ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทยมูลค่า 83 ล้านดอลลาร์สหรัฐ



# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- เหตุการณ์มากมายจะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้ ซึ่งเราคาดว่าตลาดหุ้นโลกจะผ่านไป **ได้ดี** สัปดาห์นี้คือสัปดาห์ชี้ชะตาตลาดหุ้นแทบทั่วโลกเนื่องจากมีเหตุการณ์ที่มีความสำคัญมากกว่าผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เข้ามากระทบตลาด ซึ่งเรามองว่าตลาดหุ้นโลกจะสามารถผ่านเหตุการณ์ต่างๆ **ได้ดี** โดยเริ่มจากเหตุการณ์แรกและมีความสำคัญต่อการเคลื่อนไหวของตลาดมากที่สุด คือ การประกาศผลประกอบการของ Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon และ Meta รวมถึงบริษัทที่สำคัญในกลุ่ม Semiconductor อย่าง AMD ซึ่งเรามองว่าโดยรวมแล้ว Earnings จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด รวมทั้งผู้บริหารจะให้ Guidance ที่ดีกว่าไตรมาสก่อน จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ความต้องการใช้ชิปเพื่อสร้าง AI ที่อยู่ในระดับสูง และค่าเงินดอลลาร์ที่กลับมาอ่อนค่าในไตรมาส 3 อันจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างยั่งยืนได้ต่อไป ส่วนเหตุการณ์ที่สองคือ การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ทั้ง GDP Q3/24, เงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ย. และดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบัน ISM ซึ่งเราคาดว่าทั้ง GDP และดัชนี PMI จะขยายตัวมากขึ้นจากการบริโภคที่ยังแข็งแกร่งและดอกเบี้ยในตลาดที่เริ่มปรับลง ส่วนเงินเฟ้อ PCE มีแนวโน้มชะลอลงต่อตามดัชนี CPI และ PPI ที่ประกาศไปก่อนหน้านี้ อันจะเป็นปัจจัยเสริมภาวะ Risk On อีกทางหนึ่ง ส่วนเหตุการณ์สุดท้ายคือการประกาศตัวเลขภาคแรงงานเดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าอาจออกมาไม่ดีมากแต่ตลาดจะไม่กังวลเพราะเป็นที่รับรู้ในตลาดแล้วว่าการจ้างงานถูกระงับจากผลของพายุและการนัดหยุดงานของบางบริษัทชั่วคราว **ดังนั้น เราจึงแนะนำผู้ที่รับความเสี่ยงได้ ททยอยสะสมกองทุนตราสารทุน แนะนำของเราทันต่อ เพื่อรองรับภาวะ Risk On ที่จะยังคงอยู่คู่ตลาดต่อไป**

ตลาดคาดการณ์ไปล่วงหน้าแล้วว่าตัวเลขภาคแรงงานของสหรัฐฯ อาจชะลอลงจากผลของพายุและการนัดหยุดงาน จึงไม่น่ากังวล



Source: Trading Economics

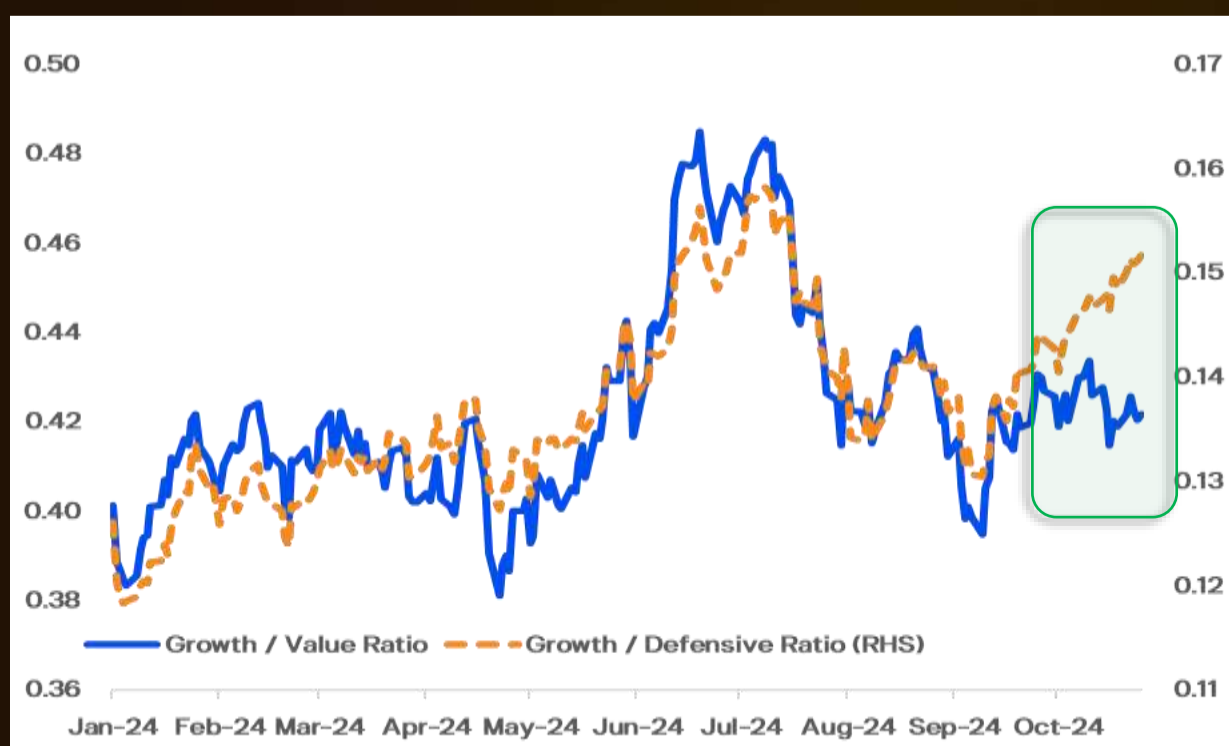


# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

• **Earnings และ Guidance ของกลุ่ม US Big Tech และ Semiconductor โดยรวมมีแนวโน้มออกมาดี จุดประกายภาวะ Risk On ให้ทรงพลังต่อ** นอกจากกลุ่ม Magnificent 7 สัปดาห์นี้มีการประกาศผลประกอบการของบริษัทกลุ่มชิปที่สำคัญ ได้แก่ AMD และ Intel ซึ่งราคาหุ้นทั้ง 2 ถือว่า laggard Nvidia อยู่เป็นอย่างมาก โดยเฉพาะ Intel ที่แนวโน้มธุรกิจไม่สดใส อย่างไรก็ตาม ตลาด priced in เรื่องร้ายๆ ของ Intel ไปมากแล้ว ดังนั้น ถ้างบของ Intel ออกมาไม่ดี คาดจะไม่กระทบตลาดมาก เราจึงต้องจับตา AMD มากกว่า ซึ่งผลกำไรมีโอกาสสูงกว่าตลาด คาดพร้อมทั้ง Guidance ต่อความต้องการใช้ชิปที่ดี อันจะส่งผลให้ราคาหุ้นกลับมาปรับขึ้นและเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Semiconductor ส่วนกลุ่ม Magnificent 7 ที่เน้นการให้บริการ Cloud อย่าง Microsoft และ Alphabet มีโอกาสสูงที่ผลกำไรจะออกมาดี จากความต้องการใช้พื้นที่เพื่อ AI ประมวลผลที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะหลังการเปิดตัว GPT o1 ด้าน Meta คาดผลกำไรดีต่อเนื่องจากโฆษณาที่เพิ่มขึ้นด้วยการนำ AI เข้ามาช่วยเช่นเดิม สุดท้ายสำหรับ Apple เราคาดว่ารายได้ในส่วนของ Service มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจาก In App Purchase ที่เพิ่มขึ้น แต่ยอดขาย iPhone 16 อาจยังไม่สูงเพราะเพิ่งเปิดตัวปลาย ก.ย. แต่ด้วยยอดขายในจีนที่เพิ่มขึ้นหลังจากวางขายมาได้ 3 สัปดาห์ เราจึงมองว่านักลงทุนจะไม่กังวลกับยอดขาย iPhone 16 ประจำไตรมาส 3 ที่ยังไม่สูง **ดังนั้น เราจึงมองว่าหลังจากประกาศผลประกอบการของกลุ่ม Big Tech นักลงทุนจะเกิดการ rotate ออกจากกลุ่ม Defensive และ Value มาลงทุนใน Big Tech กันต่อ จึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-USTECH, ES-USBLUECHIP รวมถึง ES-GCORE ส่วนกองทุน SCBSEMI (A) แนะนำทยอยสะสมเฉพาะผู้ที่รับความเสี่ยงได้มากเท่านั้น**

ด้วยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง เราเริ่มเห็นการ rotate ออกจากกลุ่ม Defensive มายัง Big Tech และหาก Earnings ของ Big Tech ออกมาดีตามคาด เราย่อมเห็นการ rotate มาต่อ



Source: ttb Investment Product Strategist Team, Bloomberg





# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **หุ้นยุโรปยังคงทยอยขึ้นต่อ จากเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัวตามคาด** เรามองว่าดัชนีตลาดหุ้นฝั่งยุโรปจะทยอยปรับตัวขึ้นต่อได้ในสัปดาห์นี้จากตัวเลข GDP Q3/24 ที่จะออกมาเป็นบวก ไม่ติดลบ จากเงินเฟ้อที่ปรับตัวลงเร็วจนส่งผลให้การบริโภคดีขึ้นนั่นเอง นอกจากนี้ นักลงทุนเริ่มคาดการณ์ว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยถึง 50 bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ จากเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าระดับ 2% อันจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นฝั่งยุโรปปรับตัวขึ้นต่อไปได้ดี **เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GER และ ONE-EUROEQ กันต่อ**
- **เลือกตั้งญี่ปุ่นพลิกลોક ตลาดหุ้นจึงมีแนวโน้มผันผวน** ผลการเลือกตั้งทั่วไปล่าสุดปรากฏว่าพรรค LDP ของนายกฯ อิชิบะและพรรคร่วมรัฐบาลไม่ได้ครองเสียงข้างมากในสภาฯ อันจะส่งผลต่อการออกนโยบายต่างๆ ในอนาคต และจะส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความผันผวนเพิ่มขึ้นได้ เราจึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนเช่นเดิม
- **หุ้นจีนมีแนวโน้มทรงตัว รอดูท่าทีทางการจีน** สัปดาห์นี้เราคาดว่าตลาดหุ้นจีนจะเคลื่อนไหวในกรอบ เนื่องจากนักลงทุนรอดูตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตและการบริการเดือน ต.ค. ของจีน ในวันพฤหัสบดี ซึ่งตลาดคาดว่า จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า หากเป็นจริงอาจช่วยให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวขึ้นบ้างได้ นอกจากนี้ นักลงทุนยังรอดูผลการประชุมคณะกรรมการธิการสามัญของสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) ในวันที่ 4 ถึง 8 พ.ย. ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่ หากไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง อาจส่งผลให้ตลาดกลับมาปรับตัวลงแรงได้ **เราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุน ES-CHINAA, ES-COF และ UCI**
- **หุ้นอินเดียย่อตัวลงมาฆ่าลงทุน** นักลงทุนเริ่ม Buy On Dip ตลาดหุ้นอินเดียหลังจากที่ตลาดปรับตัวลงมาใกล้ระดับ Oversold แต่การเติบโตของเศรษฐกิจยังดีเยี่ยม **เราจึงแนะนำทยอยสะสม ES-INDAE กันต่อ**
- **หุ้นไทยขาดปัจจัยบวกใหม่ SET Index เริ่มย่อตัว** ส่วนหนึ่งคาดว่ามาจากความไม่แน่นอนทางการเมือง **เราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุนหุ้นไทย**



# Investment Strategy

## กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

### กองทุน Highlight

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

### กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง และทยอยขาย ทำกำไร

- **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 และ ES-JPNAE
- **ทยอยขายทำกำไร**: KT-FINANCE

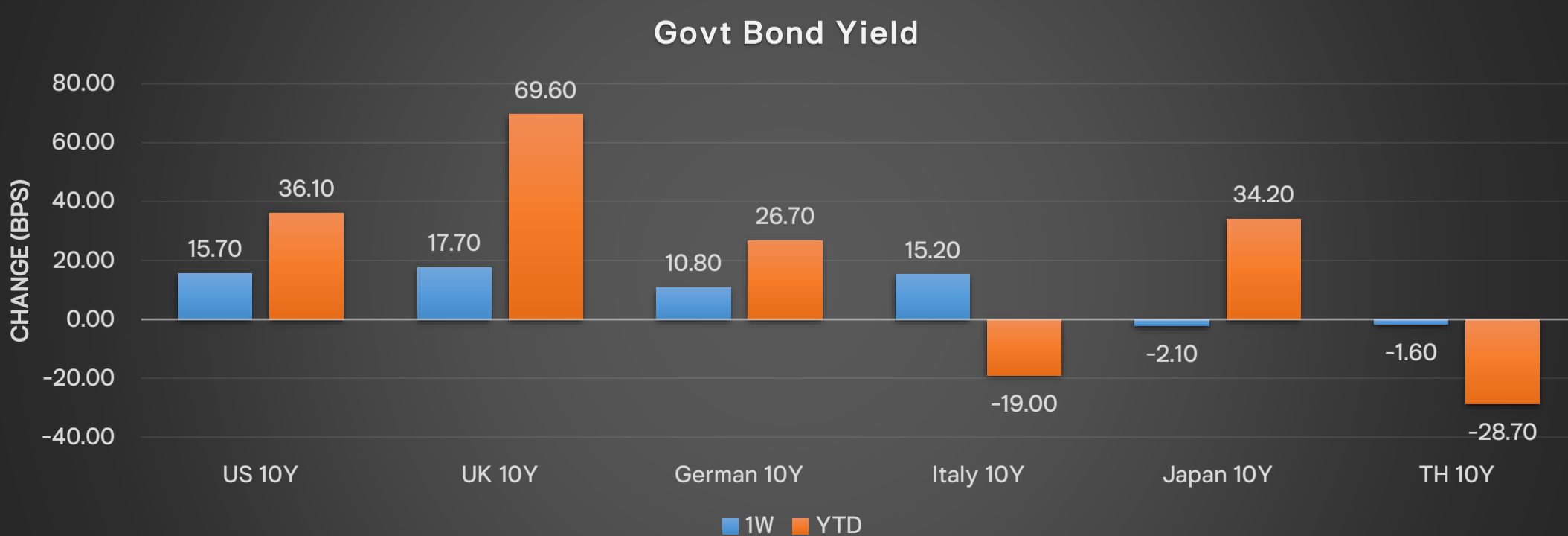
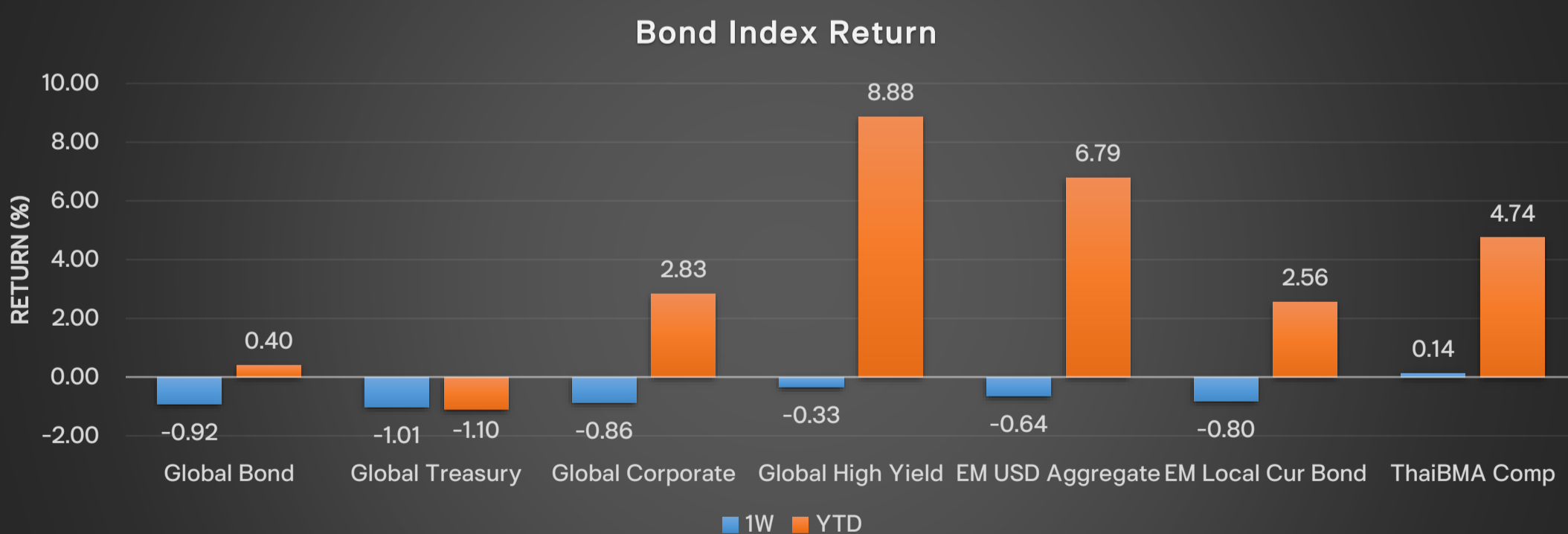




# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน พร้อมทั้งค่าความผันผวนของการลงทุนในตราสารหนี้จาก MOVE Index ที่พุ่งสูงขึ้น โดยการปรับตัวลง นำโดยตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาล ที่กดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ขึ้นไปแตะระดับ 4.25% ในระหว่างสัปดาห์ โดยมีปัจจัยหนุนจากสภาวะเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง รวมถึงผลสำรวจความนิยมในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะมีการขึ้นในช่วงต้นเดือนพ.ย. ซึ่งคุณ Donald Trump มีคะแนนขึ้นนำในบางช่วง ทำให้เกิดความกังวลว่านโยบายของคุณ Trump เช่น การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า อาจทำให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้น ส่งผลต่อโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลง โดยข้อมูลจาก CME FedWatch Tool พบว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ในการประชุม FOMC อีก 2 รอบที่เหลือในปีนี้ ก่อนที่จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง (75 bps) ในปีหน้า ซึ่งต่ำกว่า Dot Plot เมื่อเดือน ก.ย. ที่มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง (100 bps) ในปีหน้า





# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ จาก Fed มองเศรษฐกิจค่อนข้างทรงตัว**  
รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) จาก Fed มองว่าการจ้างงานและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นเดือน ก.ย. โดยรายงานชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตช้าลง แม้ว่าตัวเลขอย่างการจ้างงาน, เงินเฟ้อ และยอดค้าปลีก จะออกมาดีกว่าคาด ซึ่งเป็นเหตุผลสนับสนุนให้ Fed ลดดอกเบี้ย
- **เงินเฟ้อโตเกียวชะลอลงแต่สูงกว่าคาดเล็กน้อย** เงินเฟ้อเขตกรุงโตเกียว ซึ่งเป็นดัชนีชี้เงินเฟ้อญี่ปุ่นชะลอลงในเดือน ต.ค. โดยเงินเฟ้อไม่รวมราคาอาหารสดชะลอเป็น 1.8%YoY จาก 2% ในเดือนก่อน แต่สูงกว่า 1.7% ที่ตลาดคาดเล็กน้อย นับเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ที่เงินเฟ้อชะลอต่ำกว่า 2% และเป็นการชะลอต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยเป็นผลจากราคาพลังงานที่ลดลง
- **ธนาคารกลางแคนาดาลดดอกเบี้ยตามคาด** ที่ประชุมธนาคารกลางแคนาดา (BOC) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50bps สู่ระดับ 3.75% ตามคาด ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2022 พร้อมส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม โดยย้ำว่าเป้าหมายหลักของธนาคารกลางคือการทำให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำอย่างมีเสถียรภาพ ทั้งนี้นักวิเคราะห์มอง BOC จะลดดอกเบี้ยอีก 50bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. ถ้าเงินเฟ้อใกล้หรือต่ำกว่าที่ BOC คาดไว้
- **จีนลดดอกเบี้ย LPR มากกว่าคาด แต่ยังไม่ลดดอกเบี้ย MLF เพิ่มเติม** ธนาคารพาณิชย์จีน ลดดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปี และ 5 ปี ลง 25bps สู่ระดับ 3.10% และ 3.60% ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดเพียง 20bps แต่อยู่ในกรอบที่ PBoC เคยประเมินไว้ว่าจะลด LPR 20-25 bps หลังจากทีลดดอกเบี้ยชุดใหญ่ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงปลายเดือน ก.ย. ขณะที่ PBoC ยังคงดอกเบี้ย MLF อายุ 1 ปี ที่ระดับ 2% ตามคาด โดยรอดูผลของการลดดอกเบี้ยในช่วงก่อน
- **เงินเฟ้อมาเลเซียชะลอต่ำกว่าคาดเล็กน้อย** เงินเฟ้อทั่วไป และเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ก.ย. ของมาเลเซีย ชะลอเล็กน้อยเป็น 1.8%YoY จาก 1.9% เดือนก่อน และที่ตลาดคาด แต่ยังคงส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปีนี้





# Market View

## ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** การปรับตัวขึ้นแรงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อน ส่วนหนึ่งมาจากความไม่แน่นอนในผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งมักสร้างความผันผวนให้เพิ่มสูงขึ้นในช่วงเข้าใกล้การเลือกตั้ง ซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราว ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และทิศทาง การปรับลดดอกเบี้ยยังคงเดิม คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้แนะนำ ES-GF-A, ES-GINCOME, ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ยังคงมีความไม่แน่นอน และต้องรอดูผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขนานใหญ่ที่ออกมาในช่วงก่อนหน้า ขณะที่ทิศทาง การลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางใน EM ต้องดูเสถียรภาพของค่าเงินเป็นปัจจัยประกอบ จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ในตอนนี้ ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย คาดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยยังมีโอกาสปรับตัวลงตามพันธบัตรสหรัฐฯ แม้จะไม่มี การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี นี้ ขณะที่เศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุน KFAFIX-A ที่มี duration มากกว่า 1 ปี หรือเลือกพักเงินในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น

# Investment Strategy

## กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- ทยอยสะสมกองทุน ES-GF-A, ES-GINCOME, ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- ตราสารหนี้ไทย แนะนำทยอยสะสมกองทุน KFAFIX-A
- สำหรับท่านที่ต้องการพักเงิน แนะนำกองทุน KFSMART-A, ES-IPLUS
- สำหรับกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศฝั่ง EM เรายังไม่แนะนำให้ลงทุน



# 5

## Model Portfolio

# พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

พฤษภาคม 2567

### AAA (advanced Asset Allocation)

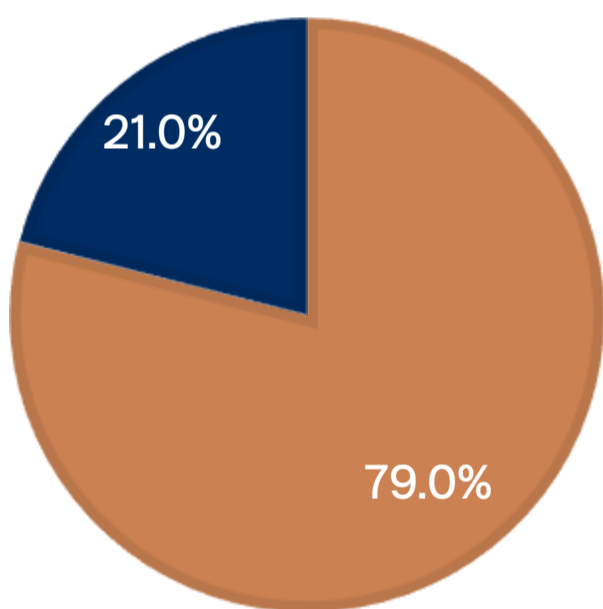
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

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

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

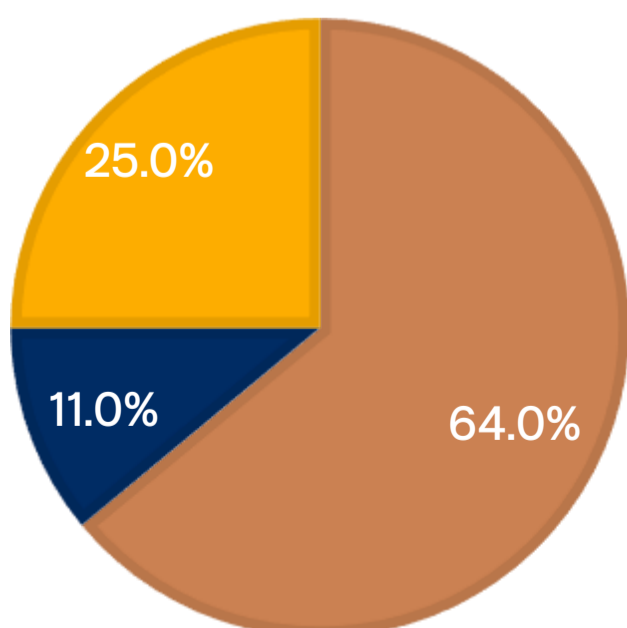
### AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ

Fund Name	Weight
ES-GCORE	30.0%
ES-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)



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-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%



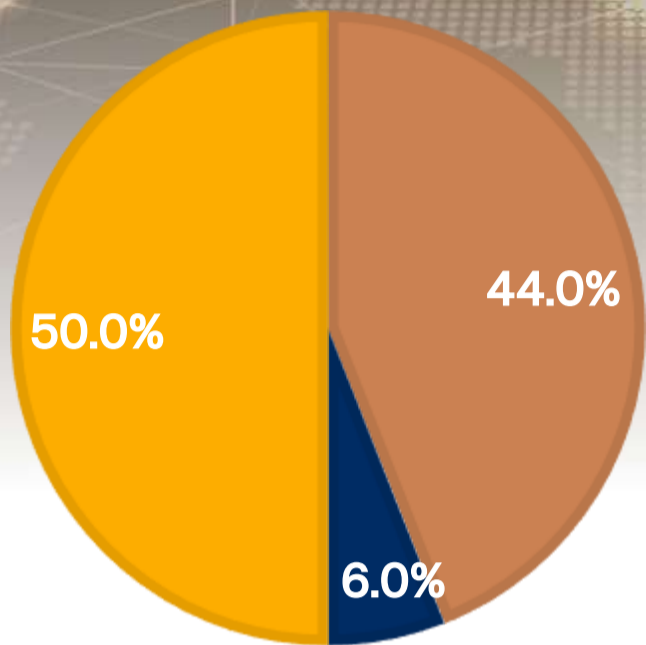
# 5

# Model Portfolio

# พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

พฤษภาคม 2567

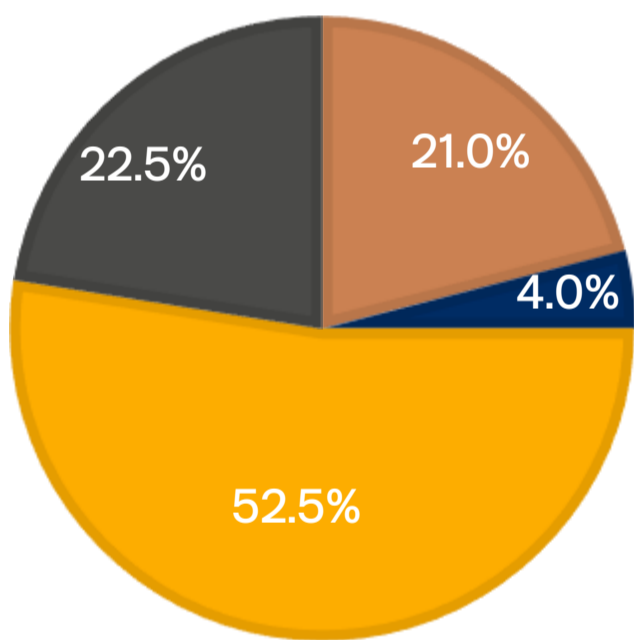
## AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



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-USBLUECHIP	5.0%
ES-USTECH	6.0%
SCBSEMI (A)	4.0%
ONE-EUROEQ	4.0%
ES-INDAE	6.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

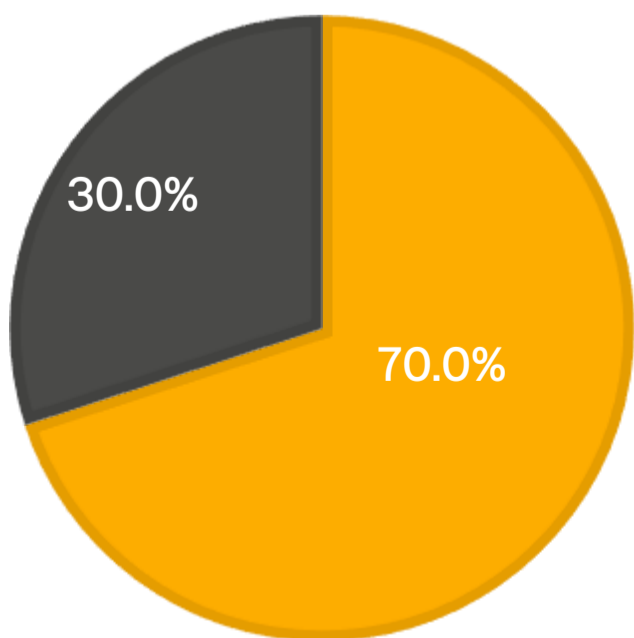
## AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



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 รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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