ttb reserve

Weekly Update

by ttb advisory

วันที่ 18 – 24 พ.ย. 67

จับตาผลประกอบการ Nvidia จะเคลียร์ทางให้ตลาดหุ้นขึ้นต่อหรือไม่

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	15/11/24	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	842.61	-2.32%	1.32%	17.99%
Dow Jones	43,444.99	-1.17%	4.10%	17.11%
S&P 500	5,870.62	-2.05%	2.97%	24.55%
Nasdaq	18,680.12	-3.13%	3.27%	25.21%
STOXX 600	503.12	-0.66%	-0.36%	8.45%
DAX	19,210.81	-0.02%	0.70%	14.68%
Nikkei 225	38,642.91	-2.17%	-1.12%	17.35%
CSI 300	3,968.83	-3.28%	2.06%	19.07%
HSCEI	6,980.06	-6.45%	-3.89%	25.78%
SENSEX	23,532.70	-2.53%	-2.70%	9.69%
JCI	7,161.26	-1.72%	-5.42%	1.50%
SET	1,442.63	-1.49%	-1.58%	5.27%
WTI	67.02	-4.77%	-3.23%	-6.46%
Gold	2,563.25	-4.53%	-6.59%	24.25%
Global Aggregate	465.83	-1.25%	-1.31%	-1.18%
UST10Y	4.44%	13.50	15.50	56.00
THGB 10Y	2.42%	0.30	0.30	-25.90

Highlight of the Week
ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

“ตลาดหุ้นจะขึ้นต่อได้ดีหรือไม่ Nvidia จะเป็นผู้ตัดสินในวันพุธนี้”

- **Highlight of the Week จับตา Earnings ของ Nvidia คาดออกมาดี** ที่สุดของ Highlight หลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่เสร็จสิ้น คือการประกาศผลประกอบการของ Nvidia ซึ่งจะเป็นตัวตัดสินว่าภาวะ Risk On จะอยู่คู่ตลาดหุ้นต่อหรือไม่ โดยรวมเรามองว่าทั้งรายได้และผลกำไรของ Nvidia มีโอกาสสูงมากที่จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด จากยอดขาย Semiconductor ทั่วโลกที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับ Nvidia มีแนวโน้มพัฒนาและส่งมอบชิป Blackwell ให้กับลูกค้าที่สั่งจองได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าในช่วงไตรมาส 3 ที่ผ่านมาจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยให้รายได้ของ Nvidia เพิ่มขึ้นอีกทางหนึ่ง สำหรับ Guidance เรามองว่าคุณ Jensen Huang จะยังคงมีมุมมองที่ดีต่อความต้องการใช้ชิปเพื่อประมวลผล AI เช่นเดิม แต่จะทำให้ตลาดพึงพอใจหรือไม่ เราต้องติดตามกันต่อไป อย่างไรก็ตาม หากราคาหุ้น Nvidia ปรับตัวลงเพราะ Guidance ไม่ตรงใจนักลงทุน ขณะที่ Earnings ยังออกมาดีกว่าคาด เรามองว่าเป็นจังหวะดีในการเข้าลงทุน
- **ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค. ของอังกฤษ และญี่ปุ่น ในวันพุธและศุกร์** เรามองว่าเงินเฟ้ออังกฤษจะทรงตัวในระดับต่ำที่ +/- 2% เล็กน้อยจากราคาพลังงานที่ชะลอตัวลง นำไปสู่การคาดการณ์ว่า BoE จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อในเดือน ธ.ค. ขณะที่เงินเฟ้อญี่ปุ่น มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงกว่า 2% จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น นำไปสู่การคาดการณ์ว่า BOJ จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือน ธ.ค. กดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นต่อ
- **จับตาดัชนี PMI ของฝั่ง DM** วันศุกร์จะมีการประกาศตัวเลข PMI ของฝั่ง DM จาก S&P Global ซึ่งโดยรวมมีโอกาสออกมาดีจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง เสริม Sentiment การลงทุน
- **ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ** ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 และ 5 ปี ของจีนในวันพุธ

คำแนะนำการลงทุน:

- **กองทุนตราสารทุน :**
  1. **ทยอยสะสม :** **ES-GCORE, ES-USTECH, ES-INDAE**, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, SCBSEMI (A), TSF-A และ TISCOHD-A ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว
- **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 **Earnings และ Guidance ของ Nvidia (พุธ)**

2 **ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค. ของอังกฤษ และญี่ปุ่น (พุธ และ ศุกร์)**

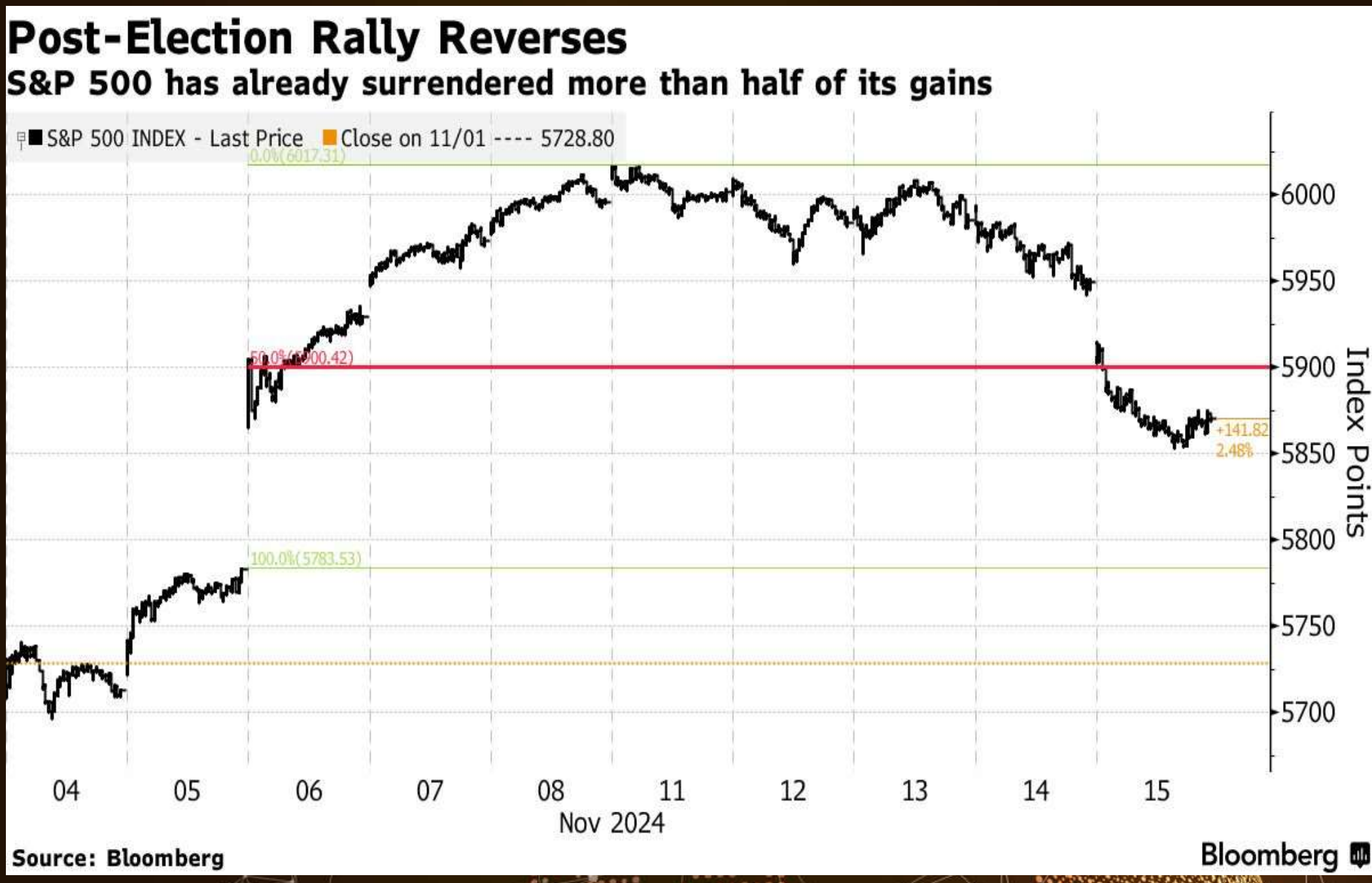
3 **อัตราดอกเบี้ย LPR ของจีน (พุธ)**

4 **ดัชนี PMI ของฝั่ง DM จาก S&P Global (ศุกร์)**

Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

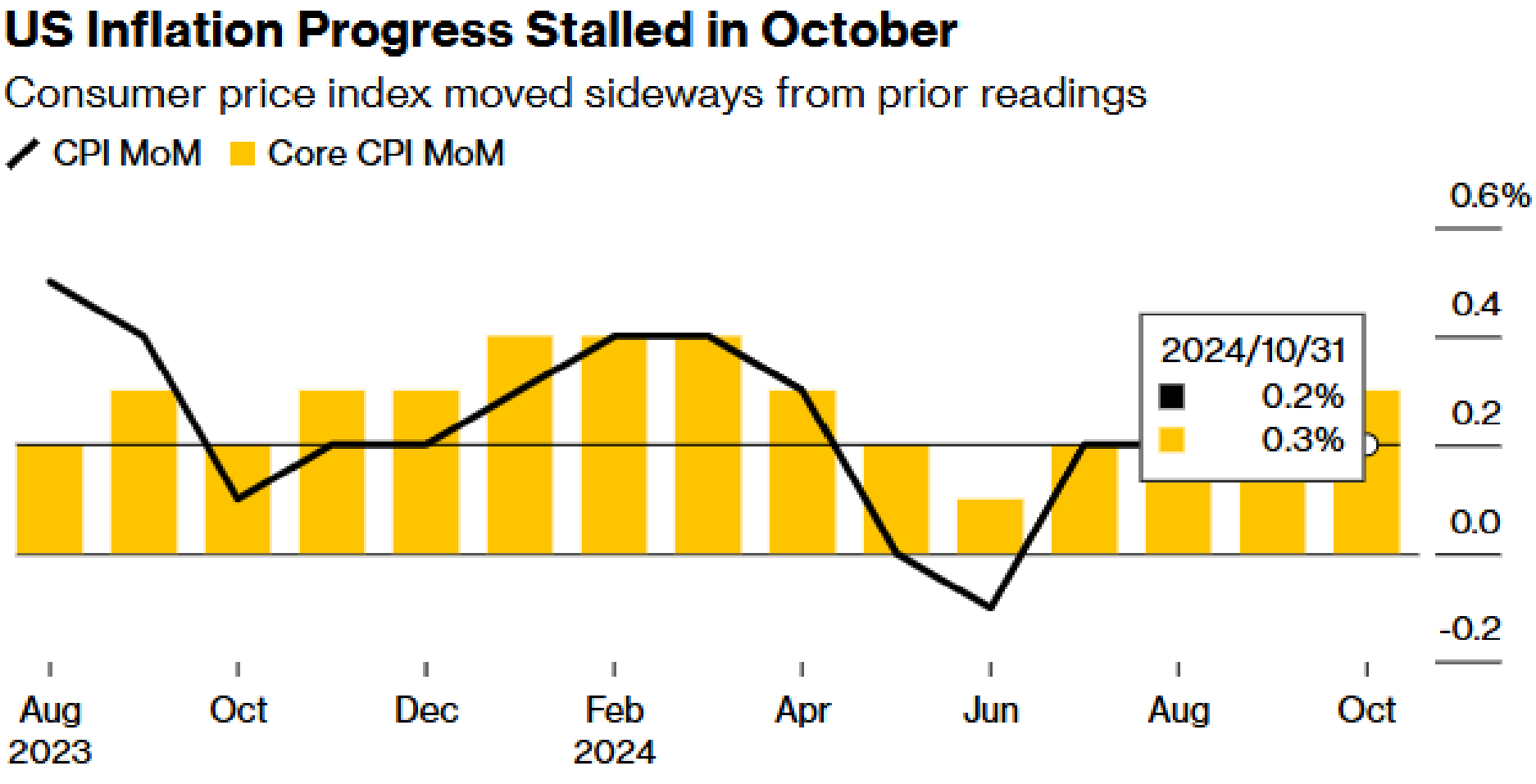
- **หุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วง Powell กลัว Trump แย่งซีน** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วง หลังหุ้นสหรัฐฯ ได้ขึ้นมาอย่างร้อนแรงนับตั้งแต่หลังการเลือกตั้งเพื่อต้อนรับยุค Trump 2.0 โดยการปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาผลักดันให้ดัชนี S&P 500 แตะระดับ 6,000 จุด จึงไม่ใช่เรื่องแปลกที่จะเจอแรงเทขายทำกำไร นอกจากนี้คุณ Powell ที่ชื่อนี้หายจากหน้าหัวข้อข่าวไปซักระยะ ได้กลับมาเฉิดฉายอีกครั้ง หลังในช่วงคำคืนวันพฤหัสบดีออกมาแถลง โดยมีมุมมองว่า Fed ไม่จำเป็นต้องเร่งรีบลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเนื่องจาก เศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ขณะที่ด้านเงินเฟ้อก็มีแนวโน้มที่จะลงมาที่เป้าหมายของ Fed ที่ระดับ 2% แต่เส้นทางไปสู่ระดับ 2% คงไม่ได้โรยด้วยกลีบกุหลาบ ระหว่างทางเราอาจจะได้เห็นตัวเลขเงินเฟ้อที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นมาได้บ้าง ทั้งนี้ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมที่ออกมาแข็งแกร่ง ผสมกับถ้อยแถลงของคุณ Powell เป็นหนึ่งในปัจจัยผลักดันให้ Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ พุ่งขึ้นสู่ระดับ 4.44% ขณะที่ดัชนี VIX ปิดที่ระดับ 16.14 จุด



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ มาตามคาด ตลาดจึงไม่ปรับมุมมอง** โดยเงินเฟ้อสหรัฐฯ ประจำเดือน ต.ค. (CPI) +2.6% (YoY) ตามคาด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) +3.3% (YoY) ตามคาดเช่นกัน ขณะเดียวกันหากเทียบเป็นรายเดือน Core CPI ถือว่าตรงตัวอยู่ที่ระดับ +0.3% (MoM) มาต่อเนื่องแล้ว 3 เดือน ด้านเงินเฟ้อในหมวดของค่าเช่า (Shelter) ทรงตัว +0.4% (MoM) ทั้งนี้ชุดตัวเลขเงินเฟ้อ (ต.ค.) ที่ประกาศไม่ได้ส่งผลให้นักลงทุนปรับมุมมองเรื่องอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาก แต่ตลาดมาปรับมุมมองหลังจากที่ Powell ออกมาแถลงในช่วงวันพฤหัสบดี



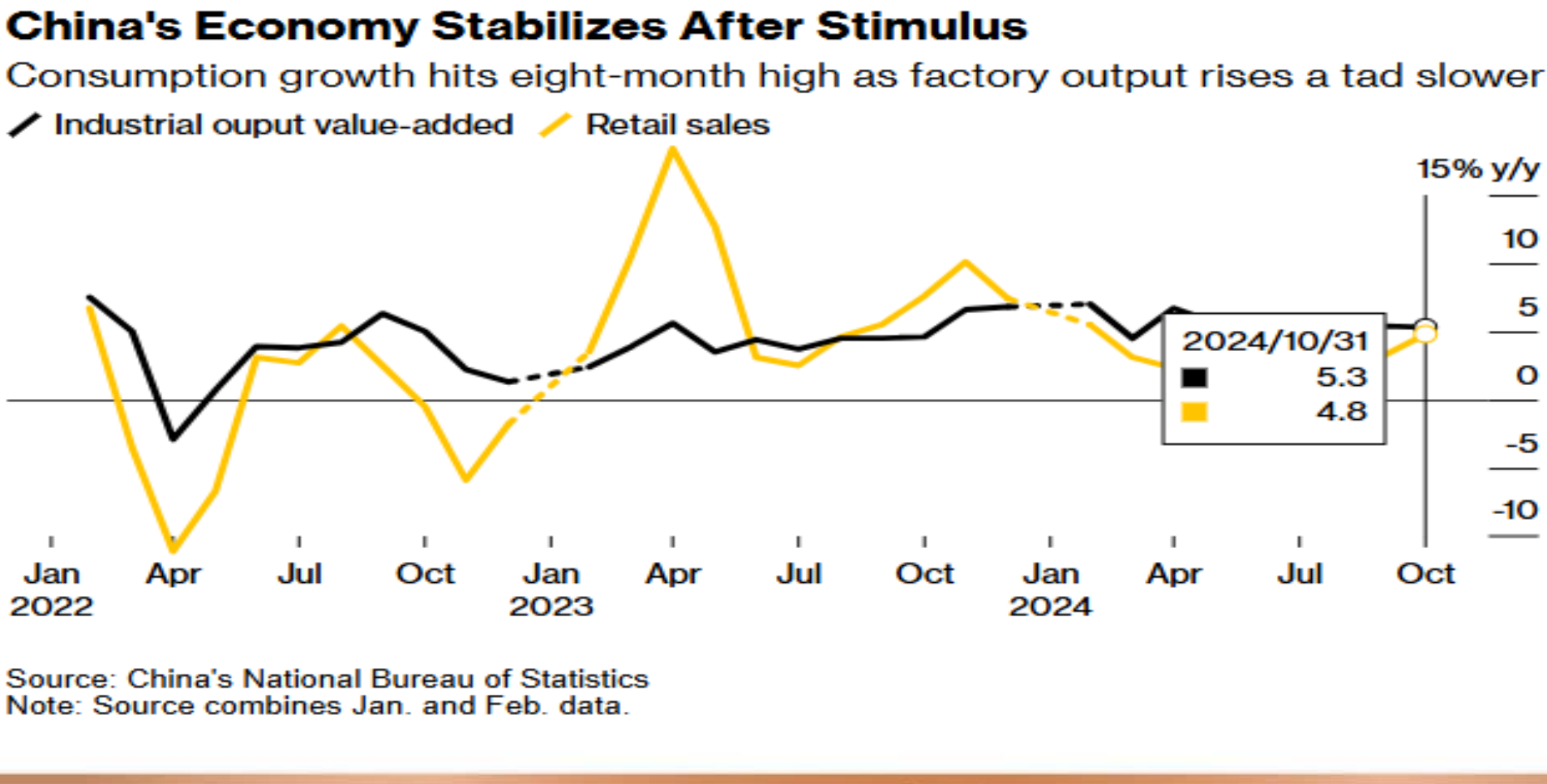
Source: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

- **หุ้นยุโรปลบเล็กน้อย กังวลนโยบายของ Trump** โดยตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลดลงเล็กน้อย นักลงทุนยังกังวลนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ภายใต้การนำของ Trump ว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรป โดยเฉพาะประเด็นการขึ้นภาษีนำเข้า นอกจากนี้เอง sentiment การลงทุนยังไม่ดีนัก หลัง Powell ได้ออกมาแถลงว่า Fed อาจไม่เร่งรีบลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้นักลงทุนยังจับตาการประกาศผลประกอบการกันต่อไป

Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดร่วง กังวลคณะทำงานของ Trump** โดยตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดร่วง หลังมีกระแสข่าวว่า Trump จะแต่งตั้งคุณ Marco Rubio และคุณ Mike Waltz เข้ามาเป็นคณะทำงานของทรัมป์ ซึ่ง 2 ท่านดังกล่าวมีแนวคิดที่มองจีนเป็นภัยคุกคามต่อสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนคาดกันว่านโยบายต่างๆ จะทำให้การค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน มีความตึงเครียดมากขึ้น ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีน มีประกาศตัวเลขยอดค้าปลีก (ต.ค.) ขยายตัวดีกว่าคาด +4.8% (YoY) และตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ขยายตัวต่ำคาดเล็กน้อย +5.3% (YoY) ขณะที่ตัวเลขราคาบ้านออกมาต่ำกว่าที่คาด -5.9% (YoY) ทำให้นักลงทุนยังจับตาการฟื้นตัวของอสังหาฯ จีนต่อไป โดยเฉพาะมาตรการจากทางการจีน ที่จะเข้ามาสนับสนุนใน Sector ดังกล่าว

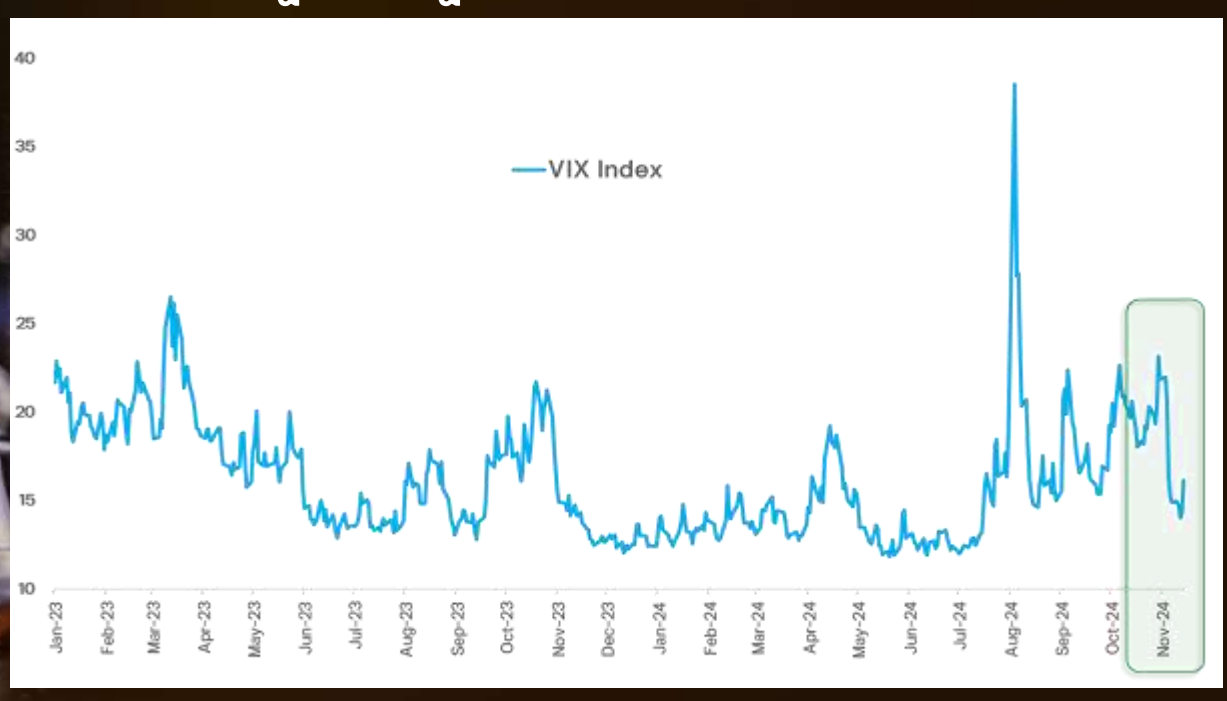


- **หุ้นไทยแรงตก งบบริษัทออกมาย่ำแย่** โดยตลาดหุ้นไทยปิดปรับตัวลดลงหลุดระดับ 1,450 จุด หลังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด ประกอบกับ sentiment การลงทุนในตลาดภูมิภาคไม่ได้เอื้ออำนวย (ตลาดเอเชียส่วนใหญ่ปิดปรับตัวลดลงแทบทั้งหมด) ทั้งนี้นักลงทุนจับตาตัวเลข GDP ซึ่งจะประกาศในสัปดาห์นี้ ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากภาครัฐฯ ด้านนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทยมูลค่า 123 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Market View
ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **ผลประกอบการของ Nvidia คือผู้ตัดสินชะตากรรมของตลาดหุ้นในเดือน พ.ย. นี้** สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นกลับมาผันผวนบ้าง จากการที่คุณ Powell ออกมากล่าวว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องรีบลดดอกเบี้ยเพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าต่อให้ Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ระบุไว้ใน Dot Plot ล่าสุด ภาวะ Risk On ก็ยังไม่เสียไปหากผลประกอบการของบริษัทยังออกมาแข็งแกร่ง ซึ่งในวันพุธนี้ Nvidia บริษัทสุดท้ายของนางฟ้าทั้ง 7 จะได้ฤกษ์ประกาศผลประกอบการ หากทั้ง Earnings และ Guidance ออกมาดี ย่อมส่งผลให้ตลาดหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นต่อไปได้อย่างไม่ยากเย็น และเราก็มองว่ามีโอกาสที่จะเป็นไปได้ จากยอดขาย Semiconductor ทั่วโลกที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับ Nvidia มีแนวโน้มพัฒนาและส่งมอบชิป Blackwell ให้กับลูกค้าที่สั่งจองได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าในช่วงไตรมาส 3 ที่ผ่านมาจะเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยให้รายได้ของ Nvidia เพิ่มขึ้นอีกทางหนึ่ง ทั้งนี้ นอกจากเรื่องของ Earnings เรายังต้องติดตามการประกาศเงินเฟ้อเดือน ต.ค. ของอังกฤษในวันพุธและดัชนี PMI ของประเทศหลักในวันศุกร์ ซึ่งเรามองว่าเงินเฟ้ออังกฤษจะยังอยู่ในระดับต่ำจากราคาพลังงานที่ลดลง ด้าน PMI ประเทศหลักอย่างสหรัฐฯ และยุโรป ก็มีแนวโน้มออกมาดีตามการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง อันจะช่วยเสริมภาวะ Risk On ในตลาดได้ **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ทุกท่านทยอยสะสมกองทุนตราสารทุนแนะนำของเรากันต่อ เพื่อไม่ให้พลาดโอกาสลงทุน**

VIX Index ปรับตัวขึ้นมาบ้าง แต่ไม่ใช่เรื่องน่ากังวล เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลประกอบการบริษัทยังแข็งแกร่ง



Source: CME Group

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **คุณ Powell ส่งสัญญาณไม่รีบลดดอกเบี้ย ส่งหุ้นกลุ่ม Big Tech ลง แต่ไม่ได้น่ากังวล** หุ้นกลุ่ม Technology และ Semiconductor ปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการที่คุณ Powell ออกมาส่งสัญญาณว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานแม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้นักลงทุนมองว่าโอกาสที่ Fed จะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นั้นเพิ่มขึ้น Bond Yield กลับมาปรับตัวขึ้นและกดดันหุ้นกลุ่ม Technology นอกจากนี้ หุ้นกลุ่ม Semiconductor ยังมีปัจจัยลบกดดันเพิ่มเติมจากการที่นักลงทุนกังวลว่า SMCI จะไม่สามารถส่ง Compliance Plan ให้กับตลาด Nasdaq ได้ในวันจันทร์ที่ 18 พ.ย. นี้ อันจะนำไปสู่การถูก Delisted ออกจากตลาด และอาจส่งผลต่อรายได้ของบริษัทที่เป็นคู่ค้าขายชิปให้อย่าง Nvidia อย่างไรก็ตาม เรามองว่ายังเร็วเกินที่จะคิดว่า Fed ไม่ลดดอกเบี้ยต่อ เพราะต้องรอดูตัวเลขเงินเฟ้อและภาคแรงงานเดือน พ.ย. กันก่อน ส่วนเรื่อง SMCI หากถูก Delisted เรามองว่าจะไม่ส่งผลต่อรายได้ของ Nvidia อย่างมีนัยสำคัญ เพราะ Nvidia สามารถขายชิปให้กับคู่แข่งของ SMCI อย่าง Dell ได้แทน **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ เช่นเดิมผ่านกองทุน ES-USTECH และ ES-GCORE เป็นหลัก หากท่านใดมีมากแล้ว อาจกระจายเงินมาลงทุนใน ES-USBLUECHIP และ SCBSEMI (A) เพิ่มเติม**

นักลงทุนปรับลดการคาดการณ์ มองว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. เพียง 62% ส่งผลให้ตลาดหุ้นผันผวนบ้าง

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
12/18/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	61.6%	38.4%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.1%	53.7%	25.2%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.2%	40.0%	37.2%	10.6%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	20.5%	39.2%	29.2%	7.4%
6/18/2025	0.0%	0.0%	1.7%	11.3%	29.0%	34.7%	19.4%	4.1%
7/30/2025	0.0%	0.4%	4.1%	15.9%	30.4%	30.7%	15.4%	3.0%
9/17/2025	0.1%	1.2%	6.7%	19.1%	30.5%	27.3%	12.7%	2.4%
10/29/2025	0.3%	2.1%	8.6%	20.8%	30.0%	25.1%	11.1%	2.0%
12/10/2025	0.5%	2.7%	9.8%	21.7%	29.5%	23.7%	10.2%	1.8%

Source: CME Group

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **หุ้นยุโรปทรงตัวแม้ตลาดหุ้นโลกผันผวน และแนวโน้มยังน่าลงทุน** ตลาดหุ้นฝั่งยุโรปย่อตัวเพียงเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน จากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีตามเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้มากกว่า Fed เสียอีก ซึ่งการที่ ECB เดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อเนื่องนี่เอง ทำให้เราคาดว่าดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการของยุโรปจะดีขึ้นต่อเนื่อง นำไปสู่การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อไป **เราจึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GER และ ONE-EUROEQ เพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ต**

- **BOJ เริ่มส่งสัญญาณว่ามีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือน ธ.ค.** จากเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น และการที่คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำมากเป็นเวลานานเกินไปจะยิ่งส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่ BOJ คาด ทั้งนี้ ในวันศุกร์จะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อญี่ปุ่น หากเพิ่มขึ้นจะยิ่งส่งผลให้ตลาดคาดว่า BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น กดดันตลาดหุ้น **เราจึงไม่แนะนำลงทุน**

- **หุ้นจีนยังเหนื่อย และไม่น่าลงทุนเช่นเดิม** ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่สำคัญยังออกมาไม่ดีนัก โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมประกาศออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+5.3% คาด +5.6% YoY) ส่วนดัชนีราคาบ้านใหม่ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่องและมากกว่าเดือนก่อนหน้า (-5.9% เดือนก่อน -5.8% YoY) สะท้อนว่าภาคอสังหาฯ จีนยังไม่ฟื้นแม้จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาก็ตาม นำไปสู่ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจจีนในอนาคต ทั้งนี้ ในวันพุธจะมีการประกาศดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 และ 5 ปีของจีน ซึ่งเรามองว่า PBoC จะคงดอกเบี้ยไว้เช่นเดิม เพราะที่ผ่านมาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมาค่อนข้างมากแล้ว อันจะส่งผลให้นักลงทุนผิดหวังและขายทำกำไรออกมาได้ **เราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุน ES-CHINAA, ES-COF และ UCI ไม่ลงทุนเพิ่ม**

- **Earnings หุ้นไทยไม่ดี กดดันตลาด** SET Index เริ่มทรงตัว เพราะนักลงทุนกังวลว่าตลาดหุ้นไทยอาจถูกปรับประมาณการ EPS ลงได้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่า Downside หุ้นไทยเริ่มจำกัดแล้ว **จึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน TSF-A และ TISCOHD-A**

Investment Strategy
กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

กองทุน Highlight

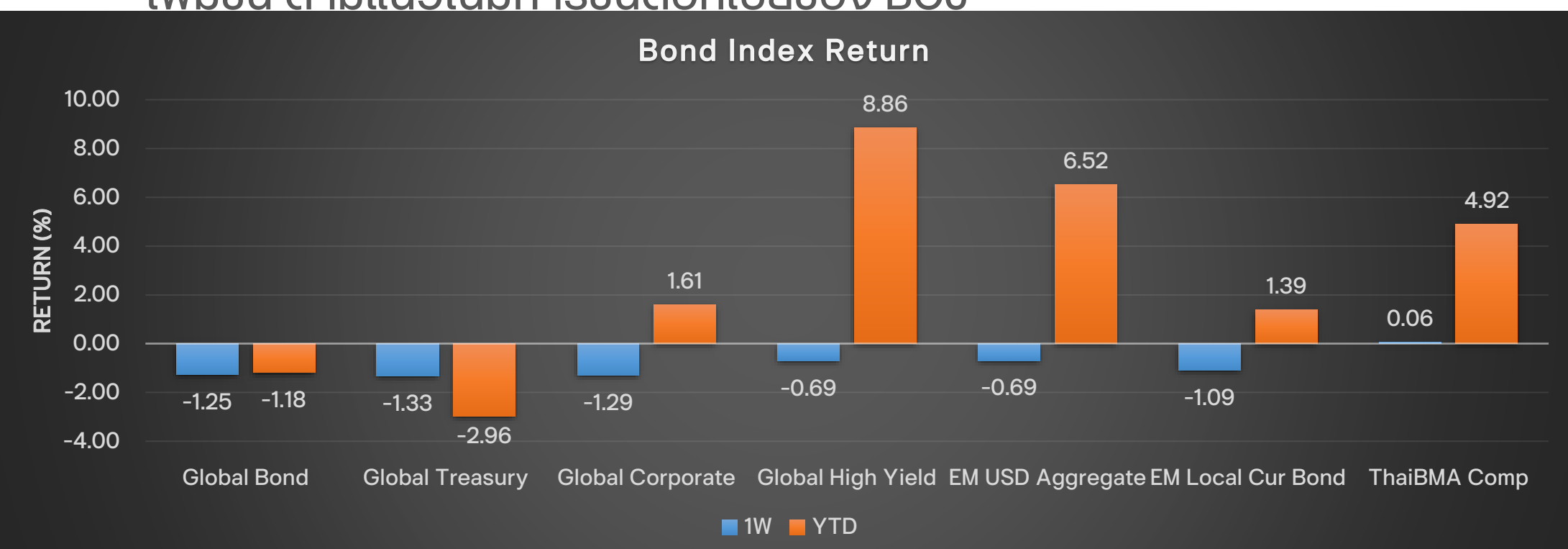
- **ทยอยสะสม : ES-GCORE, ES-USTECH, ES-INDAE**, ES-USBLUECHIP, ES-GER, ONE-EUROEQ, SCBSEMI (A), TSF-A และ TISCOHD-A ส่วน ES-GAINCOME และ UEV ลงทุนระยะยาว
- **ถือครอง : -**

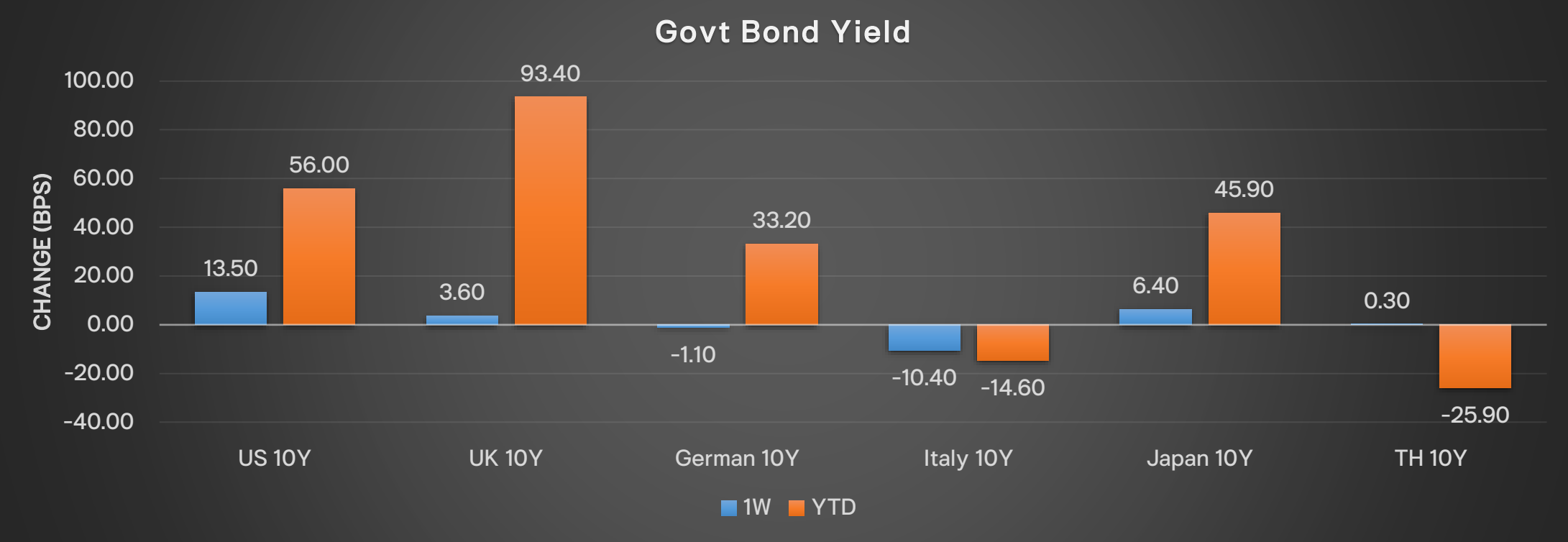
กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง และทยอยขาย ทำกำไร

- **ถือครองการลงทุน (หากท่านใดรับความเสี่ยงได้มาก และรับผลขาดทุนได้ แนะนำทยอยสับเปลี่ยนไปกองทุนแนะนำของเรา) :** ES-GDIV, KT-FINANCE, 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: -**

Market View
ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกกลับมาปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน พร้อมกับความผันผวนของการลงทุนในตราสารหนี้วัดจาก MOVE Index ที่เร่งตัวสูงขึ้น และส่งผลให้ผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ตั้งแต่ต้นปีพลิกมาติดลบแล้ว นำโดยการปรับตัวลงของตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาล ที่เผชิญแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ก่อน ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อเนื่องจากผลการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ที่สร้างแรงกังวลว่า Fed อาจไม่สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้มากอย่างที่ตลาดเคยประเมินไว้ ประกอบกับคุณ Jerome Powell ประธาน Fed ได้ออกมากล่าวว่า ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องรีบลดดอกเบี้ย จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อ ก็ยังมั่นใจว่าอยู่บนเส้นทางที่จะชะลอลงสู่เป้าหมาย 2% แม้เส้นทางจะขรุขระบ้างก็ตาม โดยในสัปดาห์ก่อนสหรัฐฯ รายงานเงินเฟ้อ CPI เดือน ต.ค. ทรงตัวตามคาด ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปปรับตัวลงเล็กน้อย ตามแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ ECB เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่น ที่เพิ่มขึ้น ตามแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ





Market View
ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ ทรงตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3** เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ เดือน ต.ค. ทรงตัวที่ระดับ 0.2%MoM เท่ากับเดือนก่อน และที่ตลาดคาด หากเทียบกับปีก่อน เงินเฟ้อจะขยายตัว 2.6%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 2.4% ในเดือนก่อน ขณะที่เงินเฟ้อ Core CPI ขยายตัว 0.3%MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ตามคาด หากเทียบกับปีก่อน เงินเฟ้อ Core CPI จะทรงตัวที่ระดับ 3.3% ตามคาด สะท้อนการชะลอตัวของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่เป็นไปอย่างเชื่องช้า อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการ Fed เช่น คุณ Susan Collins ประธาน Fed สาขา Boston ก็แสดงความมั่นใจว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะชะลอลงสู่เป้าหมาย 2% ได้ ขณะที่ตลาดยังคงคาดว่า Fed จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อในการประชุม FOMC เดือน ธ.ค.

- **เงินเฟ้อจีนยังคงสะท้อนสัญญาณเศรษฐกิจที่อ่อนแอ** เงินเฟ้อ เดือน ต.ค. ของจีน เพิ่มขึ้น 0.3%YoY ต่ำกว่า 0.4% ในเดือนก่อน และที่ตลาดคาด โดยหากเทียบกับเดือนก่อน เงินเฟ้อจีนจะลดลง -0.3%MoM จาก 0% ในเดือนก่อน และ -0.1% ที่ตลาดคาด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 0.2%YoY เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 0.1% ในเดือน ก.ย. ส่วนเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 25 ที่ -2.9%YoY ติดลบมากขึ้นจาก -2.8% ในเดือนก่อน และ -2.5% ที่ตลาดคาด ทั้งนี้เงินเฟ้อจีนที่อยู่ใกล้ศูนย์ สะท้อนอุปสงค์ในจีนที่ยังคงอ่อนแอ แม้รัฐบาลจีนจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งอาจต้องใช้เวลาที่จะแสดงผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงอาจต้องการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากขึ้นจากรัฐบาลจีน

- **เงินเฟ้ออินเดียพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน** เงินเฟ้ออินเดีย เดือน ต.ค. พุ่งขึ้นสู่ระดับ 6.21%YoY จาก 5.49% ในเดือนก่อน และสูงกว่า 5.81% ที่ตลาดคาด โดยยังคงเป็นผลจากราคาอาหารที่พุ่งขึ้น 10.87%YoY จาก 9.24% เดือนก่อน หากไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน เงินเฟ้อพื้นฐานของอินเดียจะเพิ่มขึ้น 3.74%YoY จาก 3.56% เดือนก่อน ทั้งนี้คุณ Shaktikanta Das ผู้ว่าการฯ RBI ระบุว่าเสี่ยงมากที่จะลดดอกเบี้ยในตอนนี้ ซึ่งเป็นการปิดประตูลดดอกเบี้ย ธ.ค.

Market View
ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** ตลาดการลงทุนในตราสารหนี้ยังคงผันผวน และถูกกดดันจากโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ลดน้อยถอยลง จนส่งผลให้ดัชนีตราสารหนี้ทั่วโลกให้ผลตอบแทนปีนี้ติดลบ ซึ่งมองว่าเป็นความกังวลที่มากเกินไป หากพิจารณาจากทิศทางดอกเบี้ยที่ธนาคารหลัก เช่น Fed, ECB และ BOE ยังมีแนวโน้มเดินหน้าลดดอกเบี้ยอยู่ คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้แนะนำทั้ง ES-GF-A, ES-GINCOME, ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** การลงทุนในตราสารหนี้ EM ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีน รวมถึงแรงกดดันจากนโยบายการขึ้นภาษีการค้าของว่าที่ประธานาธิบดี Donald Trump แห่งสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินสกุลเงินใน EM มีแนวโน้มอ่อนค่า กดดันต่อโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางใน EM จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ณ ขณะนี้ ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย แม้เศรษฐกิจไตรมาส 3 จะออกมาดีกว่าคาด แต่ยังมีปัจจัยกดดันรออยู่ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อยังต่ำ คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุน KFAFIX-A ที่ duration มากกว่า 1 ปี หรืออาจเลือกพักเงินในตราสารหนี้ระยะสั้นก่อนได้

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

พฤศจิกายน 2567

AAA (advanced Asset Allocation)

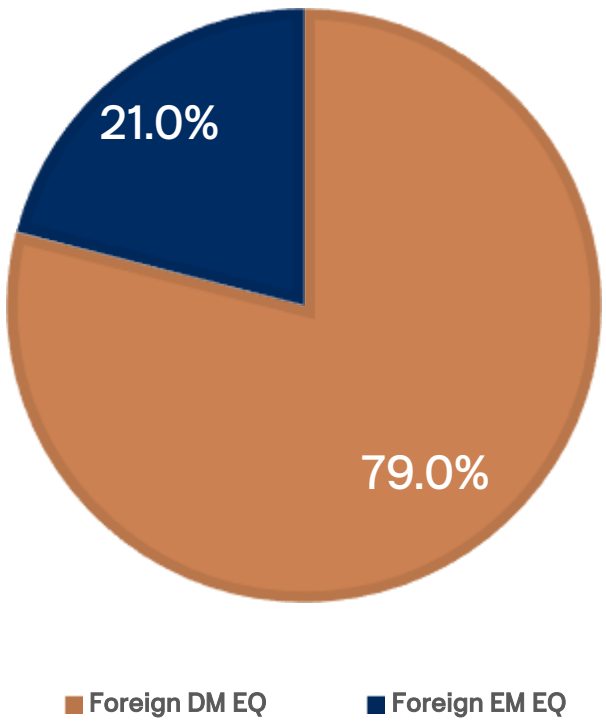
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

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

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

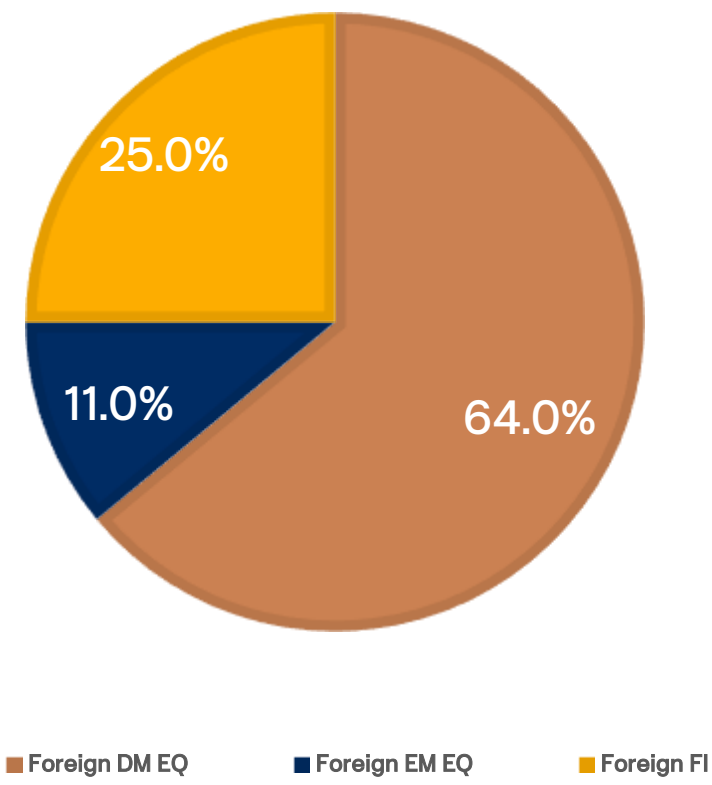
ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

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)

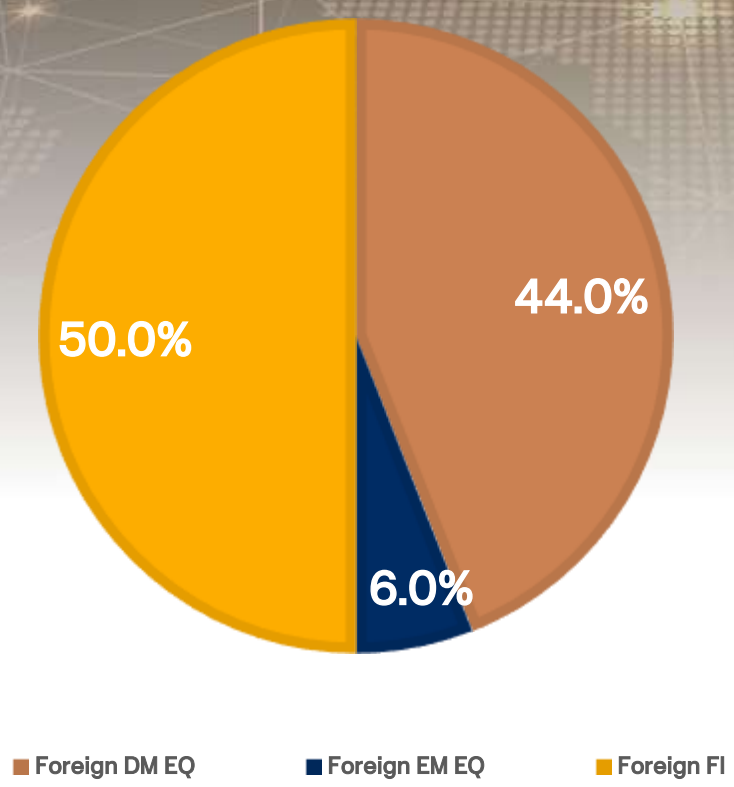


Fund Name	Weight
ES-GF-A	9.0%
KT-CSBOND-A	16.0%
ES-GCORE	30.0%
ES-USBLUECHIP	7.5%
ES-USTECH	12.5%
SCBSEMI (A)	8.0%
ONE-EUROEQ	6.0%
ES-INDAE	8.0%
TSF-A	3.0%
Total	100%

5 Model Portfolio พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

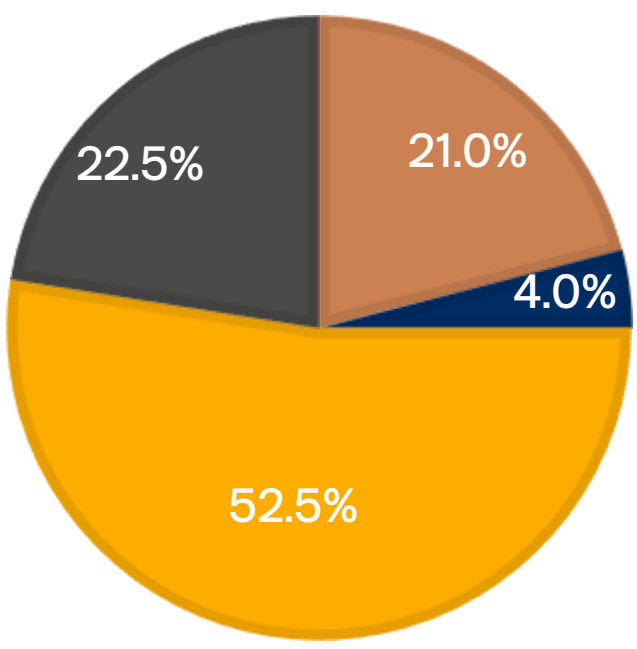
พฤศจิกายน 2567

AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



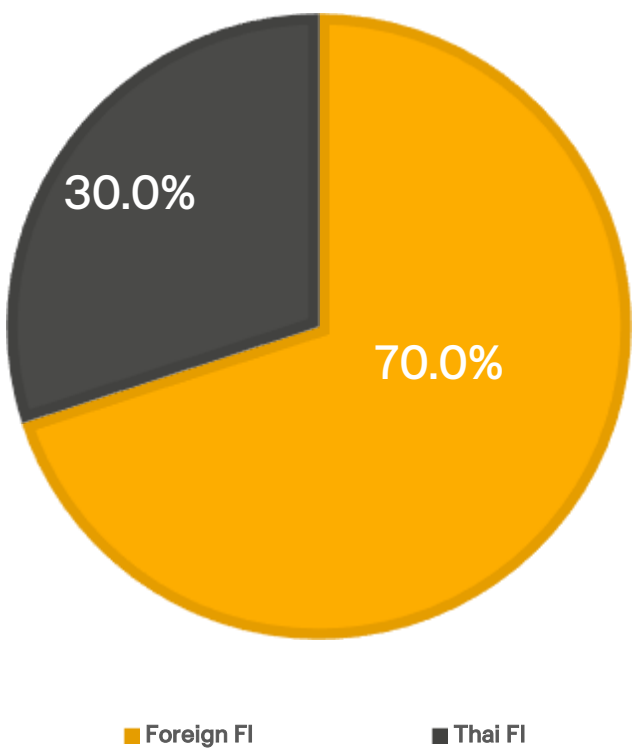
Fund Name	Weight
ES-GF-A	22.5%
KT-CSBOND-A	12.5%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-GCORE	25.0%
ES-USBLUECHIP	5.0%
ES-USTECH	6.0%
SCBSEMI (A)	4.0%
ONE-EUROEQ	4.0%
ES-INDAE	6.0%
Total	100%

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