

Weekly Update

by tbb advisory

วันที่ 23 – 29 ธ.ค. 67



ส่งท้ายปี 67 อย่างสดใส สู่อากาศ
และ ความท้าทายใหม่ในปีหน้า

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	20/12/24	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	844.23	-2.51%	-2.04%	18.39%
Dow Jones	42,840.26	-2.23%	-4.47%	15.79%
S&P 500	5,930.85	-1.97%	-1.60%	26.01%
Nasdaq	19,572.60	-1.77%	1.90%	31.32%
STOXX 600	502.19	-2.74%	-1.50%	8.45%
DAX	19,884.75	-2.55%	1.32%	18.70%
Nikkei 225	38,701.90	-1.95%	1.29%	17.53%
CSI 300	3,927.74	-0.05%	0.38%	18.00%
HSCEI	7,143.88	-0.59%	2.84%	28.76%
SENSEX	23,587.50	-4.77%	-2.25%	9.97%
JCI	6,983.87	-4.63%	-1.78%	-0.34%
SET	1,365.07	-4.65%	-4.31%	-0.24%
WTI	69.46	-2.57%	2.15%	-3.06%
Gold	2,622.91	-0.96%	-0.77%	27.14%
Global Aggregate	464.57	-0.94%	-1.91%	-1.45%
UST10Y	4.52%	12.50	35.30	64.30
THGB 10Y	2.22%	-6.50	-7.20	-45.40



Highlight of the Week

ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

"Santa Claus Rally มาเยือน พาทุกคนลงทุนกันต่อ"

- **PCE มาต่ำคาด หนุนสถานะ Risk On คืบสู่ตลาด** หลังผลการประชุม FOMC ออกมา Fed Dot Plot ปรับลดคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2025 เหลือ 2 ครั้ง พสมกับถ้อยแถลงของคุณ Powell ที่ลดโทน Dovish ลง ทำให้ตลาดหุ้นเผชิญกับแรงเทขาย ท่ามกลางความกังวลว่า Fed จะลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม หลังเห็นตัวเลข PCE ซึ่งประกาศในช่วงปลายสัปดาห์ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลและมีแรงซื้อมาอีกครั้ง โดย Sentiment ดังกล่าว จะส่งผลบวกให้ การซื้อขายในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะเป็นตัวจุดประกาย ให้เกิดปรากฏการณ์ Santa Claus Rally กันได้
- **Government Shutdown คลื่นใต้น้ำที่มาในช่วงวันหยุด** ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ๆ ก็มีข่าวเรื่องความเสี่ยงรัฐบาลสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะชัตดาวน์ หรือ Government Shutdown เนื่องจากทั้ง 2 พรรคไม่สามารถสรุปแผนการจัดสรรงบประมาณได้ อย่างไรก็ตามเมื่อเข้าใกล้ช่วงเวลา Deadline ทั้ง 2 ฝ่ายก็สามารถตกลงกันได้ และส่งให้ ปธน. Joe Biden เซ็นต์สัญญาในช่วงวันเสาร์ที่ผ่านมา ทำให้คลื่นใต้น้ำที่ว่า สงบได้ด้วยตัวเอง
- **จับตารายละเอียดเพิ่มเติมของการประชุม BOJ** สัปดาห์นี้ BOJ จะเผยความเห็นต่างๆ เกี่ยวกับการประชุมในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะมีรายละเอียดเพิ่มเติม
- **ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่** GDP อังกฤษ (จันทร์) ผู้ว่าการฯ Kazui Ueda แถลงต่อรัฐสภา KEIDANREN สหพันธ์ธุรกิจแห่งญี่ปุ่น (พุธ) ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (พฤหัสบดี) เงินเพื่อ ยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และ สรุปความเห็นการประชุม BOJ (ศุกร์)

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, K-FIXED-A

2. **ตราสารหนี้ต่างประเทศ**

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

Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตามองสัปดาห์นี้

1

GDP อังกฤษ (จันทร์)

2

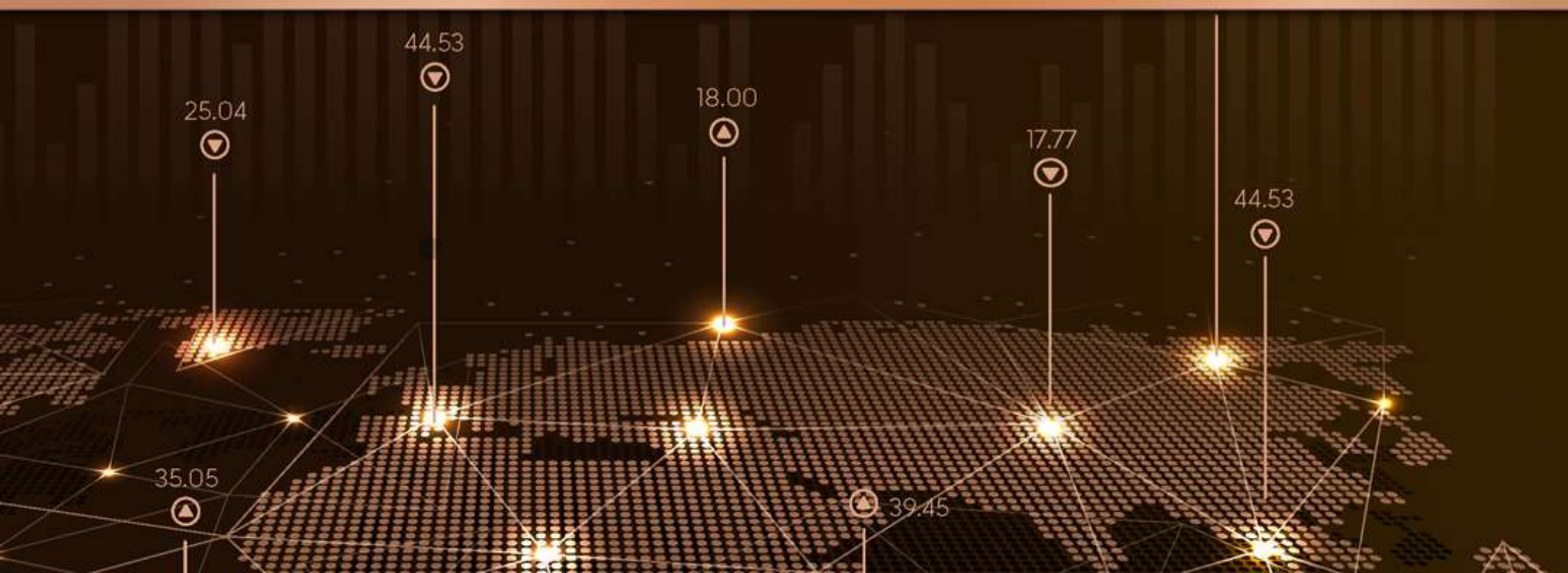
(สหรัฐฯ) ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน ,
ยอดขายบ้านใหม่ พ.ย. (อังคาร)

3

Kazuo Ueda แถลงต่อ สภา Keidanren
(พุธ)

4

ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่น ได้แก่ ยอดค้าปลีก,
เงินเฟ้อ และสรุปความเห็นจากประชุม BOJ
(ศุกร์)



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเผชิญกับความผันผวนอย่างต่อเนื่อง** โดยมีปัจจัยสำคัญจากผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ซึ่งมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 4.25%-4.50% แม้ว่าการปรับลดดอกเบี้ยครั้งนี้จะสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด แต่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ส่งสัญญาณถึงการชะลอการปรับลดดอกเบี้ยลงในอนาคต จึงสร้างแรงกดดันต่อตลาดการลงทุนทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 56.6 ในเดือนธันวาคม จาก 54.9 ในเดือนก่อนหน้า แสดงให้เห็นว่าภาคบริการยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ ขณะที่ภาคการผลิตยังอยู่ในภาวะหดตัว นอกจากนี้ ยอดค้าปลีกเดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้น 0.7% สูงกว่าคาดการณ์ สะท้อนถึงการบริโภคภายในประเทศที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านลดลง 1.8% สู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือน ซึ่งอาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงความท้าทายในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ทางด้านการขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 ถูกปรับขึ้นเป็น 3.1% ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตที่มั่นคงจากการบริโภคที่แข็งแกร่งและการส่งออกที่เพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน ตัวเลขการว่างงานมีสัญญาณปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย แม้ว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับมาตรฐานระยะยาว ทั้งนี้ วุฒิสภาสหรัฐฯ ยังได้ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อหลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานรัฐบาล ส่งผลเชิงบวกในเชิงนโยบาย โดยภาพรวมแล้ว ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ยังปิดอยู่ในแดนลบ จากแรงกดดันของสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่ระมัดระวังมากขึ้นของ Fed แม้จะมีปัจจัยสนับสนุนจากดัชนี PCE ที่ต่ำกว่าคาดในช่วงปลายสัปดาห์ก็ตาม แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยด้านเงินเฟ้อและความคืบหน้าของเศรษฐกิจโลกในปหน้า และเรายังคงประเมินความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางนโยบายในรัฐบาลใหม่ของคุณทรัมป์ ซึ่งอาจส่งผลต่อตลาดหุ้นในระยะยาวได้.



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **ตลาดหุ้นยุโรปเผชิญความผันผวนจากหลายปัจจัย** ที่ส่งผลกระทบต่อวงกว้างต่อบรรยากาศการลงทุน เริ่มต้นที่การเมืองในเยอรมนี รัฐสภาได้ลงมติไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรีโอลาฟ ชอลซ์ ซึ่งนำไปสู่การเตรียมยุบสภาและการจัดการเลือกตั้งใหม่ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เหตุการณ์นี้เพิ่มความไม่แน่นอนทางการเมือง และกดดันความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจในประเทศอย่างชัดเจน ประกอบกับดัชนีความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจเยอรมนี ที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 84.7 ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2563 สะท้อนให้เห็นถึงความกังวลเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการค้าของคุณทรัมป์ และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.75% แม้เงินเฟ้อในประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน พร้อมกับตัวเลขค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นเกินคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มดอกเบี้ยในปีหน้าถูกมองว่าจะลดลงเพียงเล็กน้อย และยอดขายรถยนต์ในยุโรปปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายน 2567 โดยเฉพาะในฝรั่งเศสและอิตาลีที่ได้รับผลกระทบอย่างมากจากความต้องการที่ลดลง มีเพียงสเปนที่ยังคงมียอดจดทะเบียนเพิ่มขึ้น แต่ปัญหาค่าครองชีพที่สูงยังคงเป็นแรงกดดันต่อผู้บริโภค
- **ตลาดหุ้นเอเชียในสัปดาห์นี้มีการเคลื่อนไหวหลากหลาย** โดยเริ่มจาก ผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด การตัดสินใจดังกล่าวสะท้อนถึงความระมัดระวังของ BOJ ต่อความไม่แน่นอนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะผลกระทบจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศของคุณทรัมป์ ทั้งนี้ BOJ ย้ำถึงความสำคัญของการติดตามการเติบโตของค่าจ้างและเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อระยะยาวที่ระดับ 2% ได้อย่างยั่งยืน ในขณะเดียวกัน การท่องเที่ยวในญี่ปุ่นยังคงแข็งแกร่ง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง ม.ค.-พ.ย. แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ด้วยจำนวนกว่า 33 ล้านคน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากเงินเยนที่อ่อนค่า



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- ทางด้านตลาดหุ้นจีน เริ่มแสดงสัญญาณฟื้นตัวในบางส่วนแล้ว แม้ว่าจะยังเผชิญความท้าทายทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในด้านการบริโภคและอสังหาริมทรัพย์ โดยยอดค้าปลีกในเดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้นเพียง 3% ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนถึงกำลังซื้อที่ยังไม่กลับมาฟื้นตัวอย่างเต็มที่ ขณะเดียวกัน ราคาบ้านใหม่ลดลงในอัตราที่ชะลอลง เนื่องจากรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นอย่างต่อเนื่องเพื่อฟื้นฟูภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังเปราะบาง ด้านตลาดหุ้นฮ่องกงมีการระดมทุนผ่าน IPO อย่างคึกคัก โดยในปีนี้มีการระดมทุนรวมกว่า 10.65 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 63 บริษัท เพิ่มขึ้นกว่า 80% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ความคืบหน้านี้ได้รับแรงหนุนจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้น หลังรัฐบาลจีนให้คำมั่นสนับสนุนตลาดหุ้นฮ่องกง
- ตลาดหุ้นอินเดียได้รับแรงหนุนจากภาพรวมเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ซึ่งรวมภาคการผลิตและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 60.7 ในเดือนธันวาคม ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน การขยายตัวนี้สะท้อนถึงความต้องการสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการจ้างงานที่เติบโตอย่างโดดเด่น ซึ่งช่วยสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน

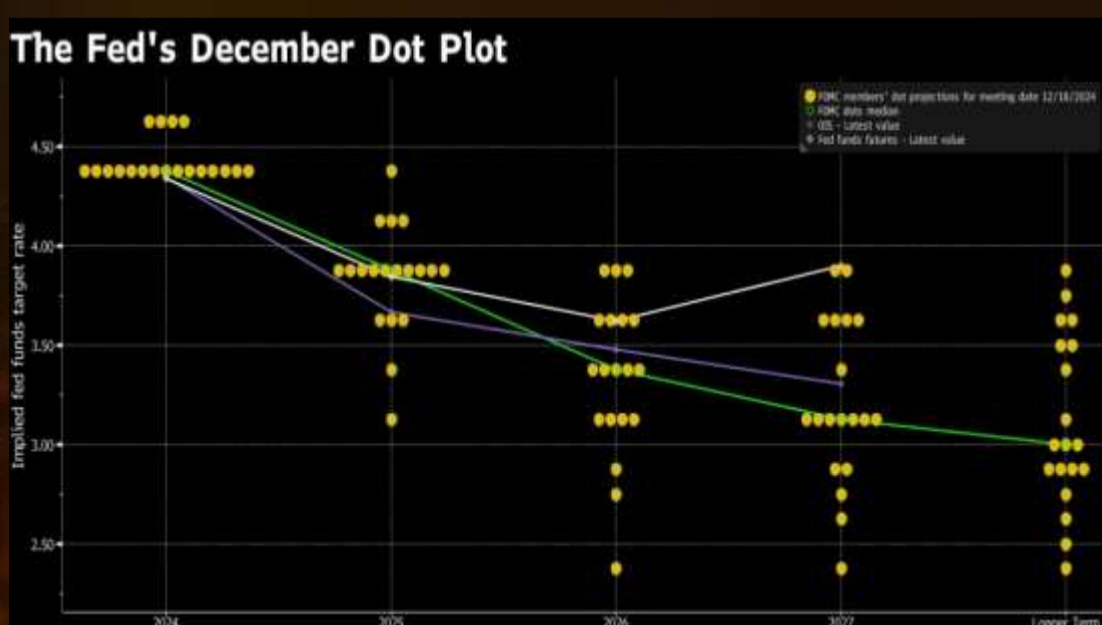
- **ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากประเด็นธรรมาภิบาล** ของบริษัท ซีพี เอ็กซ์ตรา (CPAXT) ซึ่งได้เข้าลงทุนในบริษัท แฮปปี้แทท แอท เดอะ ฟอเรส เทียส์ (HATF) ภายใต้โครงการ The Happitat โดยกรณีดังกล่าวอาจถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันในเครือซีพี ทำให้สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) เตรียมประชุมหารือเพื่อพิจารณาความเหมาะสมและหลักธรรมาภิบาล ในขณะเดียวกัน คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% ต่อปี โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังสามารถขยายตัวได้ใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ แม้จะต้องเผชิญความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และรัฐบาลเตรียมประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปี โดยหนึ่งในมาตรการสำคัญคือโครงการ Easy e-Receipt ที่จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านการลดหย่อนภาษีสูงสุด 50,000 บาทสำหรับปีภาษี 2568

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **ภาวะ Risk On นำพาให้เกิด Santa Rally** เข้าสู่ช่วงสัปดาห์สุดท้ายที่มีวันทำการเต็มวันของปี 2024 โดยตลาดหุ้นเผชิญกับแรงเทขายในสัปดาห์ก่อน จาก FOMC ที่มีการปรับ Dot Plot โดยมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2025 ลดลง 2 ครั้ง เมื่อเทียบกับครั้งก่อน ขณะที่ คุณ Powell ได้กล่าวว่า การลดดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นไปอย่างหวุดหวิด แต่ก็เป็นการตัดสินใจที่ถูกต้องเพื่อให้ Fed บรรลุเป้าหมายทั้งในด้านการจ้างงานเต็มศักยภาพ และการรักษาเสถียรภาพในด้านราคาสำหรับในระยะต่อไป นอกจากนี้ คุณ Powell ยังกล่าวว่าการลดดอกเบี้ยต้องเป็นไปอย่าง "ระมัดระวังมากขึ้น" เพราะขณะนี้ นโยบายการเงินอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายมาก "โดยดอกเบี้ยจะลดต่อไปอีกเท่าใดนั้น ขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญโดยเฉพาะเงินเฟ้อเป็นหลัก" ไม่ขึ้นอยู่กับผลการประชุมรวมถึงค่ากลาง Dot Plot ครั้งนี้" อย่างไรก็ตามตัวเลขมาตรวัดเงินเฟ้อ (PCE) ที่ประกาศในช่วงวันศุกร์ ทำให้ตลาดเริ่มคลายความกังวล พสกกับประเด็นเรื่อง Government Shutdown ที่เรื่องสามารถจบได้ภายในในช่วงวันเสาร์ ที่ผ่านมา ทำให้บรรยากาศการลงทุนในสัปดาห์นี้ ดูจะกลับมาสดใสและเข้าสู่โหมดภาวะ Risk On กันอีกครั้ง **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ทุกท่านทยอยสะสมกองทุนตราสารทุนแนะนำของเรากันต่อเนืองนั่นเอง**

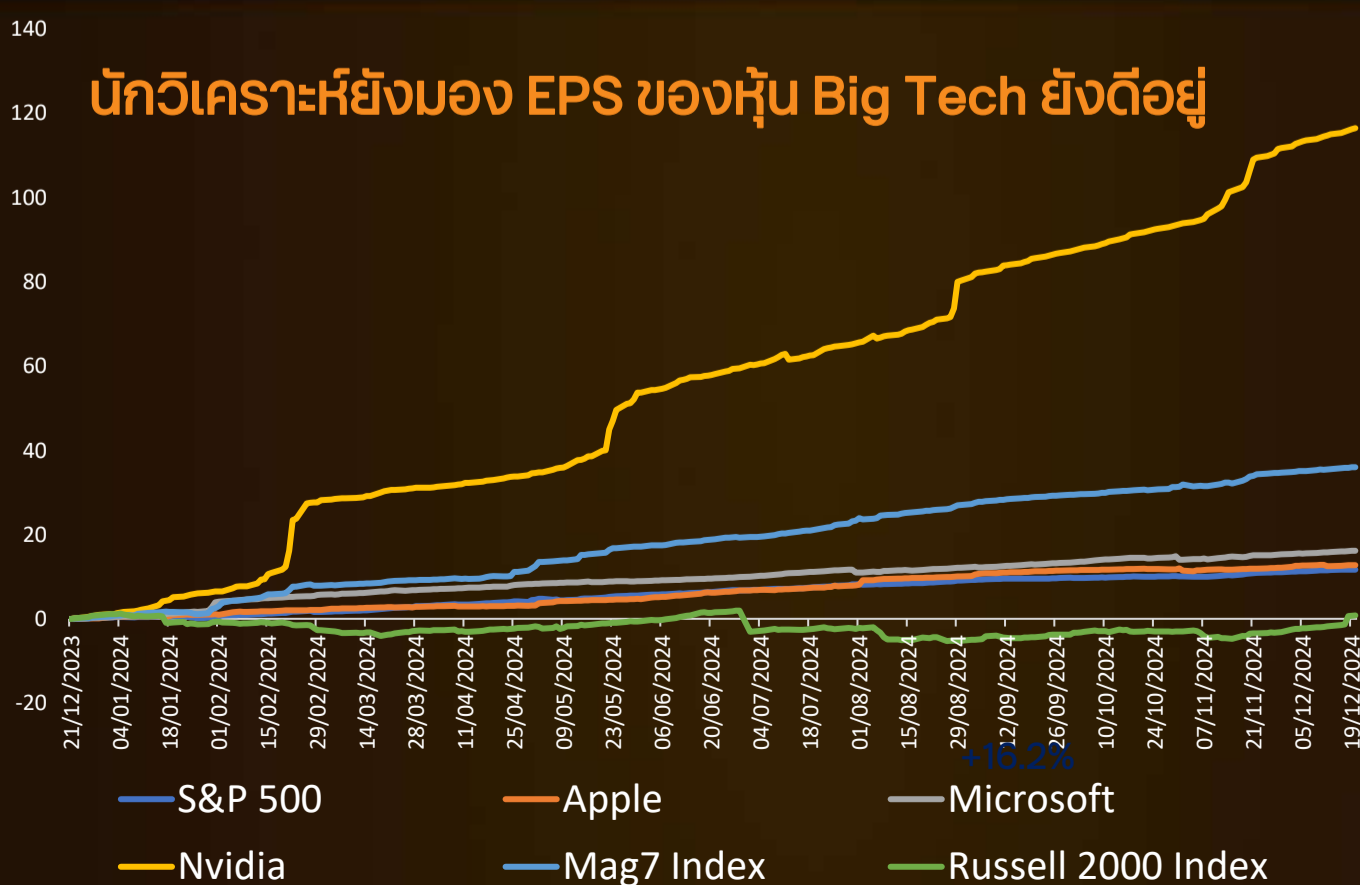
Fed Dot Plot ปรับลดดอกเบี้ยเหลือ 2 ครั้งในปี 2025



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- นักวิเคราะห์มอง Earnings Big Tech ยังโต สะท้อนปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง หลังจากผลประชุม FOMC ประกาศออกมาส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลก เพลิดเพลินกับแรงเทขาย ซึ่งหุ้นสหรัฐฯ ขนาดใหญ่อย่างกลุ่ม Big Tech ก็หนีไม่พ้นที่จะเจอแรงเทขายเช่นกัน แต่อย่างไรก็ตาม หุ้น Big Tech กลับปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาด โดย Magnificent 7 Index ในรอบสัปดาห์ as of 19 Dec ลดลง -1.44% ขณะที่ดัชนี S&P500 -3.02% และ Russell 2000 ตีลบราวๆ 6% โดยหากเราไปดูมุมมองของนักวิเคราะห์ จะพบว่า Consensus ยังปรับประมาณการกำไรของบริษัทดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง และไม่แปลกใจเลย ที่จะไม่ได้เพลิดเพลินกับแรงเทขายอย่างหนัก ขณะที่ในสัปดาห์นี้ด้วยภาวะตลาดที่มีแนวโน้มกลับมา Risk On พสมโรงกับปัจจัยเสี่ยงต่างๆ เริ่มคลี่คลายไปมาก ทำให้ราคาหุ้นมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ ดังนั้น เราจึงแนะนำให้เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ ต่อเนื่องผ่านกองทุน ES-USTECH และ ES-GCORE เป็นหลัก ทั้งนี้ หากท่านใดมีมากแล้ว อาจกระจายเงินมาลงทุนใน ES-USBLUECHIP และ SCBSEMI (A) เพิ่มเติม เพื่อไม่ให้เกิดการลงทุนที่กระจุกตัว



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **เข้าสู่สัปดาห์ Christmas** บรรยากาศการซื้อขายอาจไม่คึกคัก สัปดาห์นี้ การซื้อขายในยุโรปจะมีวันหยุดหลายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 24-26 ธ.ค. ทำให้บรรยากาศการซื้อขายอาจไม่คึกคักมากนัก ทั้งนี้เราอาจจะต้องติดตามการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจอย่างเช่น GDP (Q3) อังกฤษ ซึ่งอาจนำไปสู่การคาดการณ์ว่า BoE จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งเมื่อใด ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยในยุโรป ทั้ง ECB และ BoE ก็มีแนวโน้มที่ปรับตัวลดลงชัดเจน ซึ่งส่งผลดีต่อตลาดหุ้น **ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยสะสม ES-GER และ ONE-EUROEQ**
- **BOJ คงดอกเบี้ย แต่ทำที่อาจใช้นโยบายเข้มงวดมากขึ้น** การประชุม BOJ ที่ผ่านมา มีมติคงดอกเบี้ยแต่นักลงทุนมองว่า BOJ จะมีการส่งสัญญาณที่เข้มงวดมากขึ้นหลังจากนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ในวันศุกร์จะมีการประกาศ Tokyo CPI (ธ.ค.) ตลาดมองน่าจะสูงกว่าเดือนก่อนหน้า ทำให้การลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นยังเสี่ยง
- **จับตาดอกเบี้ยจีน คาด PBoC ยังคงไว้ระดับเดิม** จับตารนาकारกลางจีน (PBoC) จะประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ประเภท 1 ปี ตลาดคาดว่าคงไว้ที่ระดับ 2% ขณะที่เศรษฐกิจจีน ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ ประกอบกับต้องจับตามนโยบายของ Trump ที่จะส่งผลกระทบต่อจีนมากน้อยเพียงใด **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ถือครองกองทุน ES-CHINAA, ES-COF และ UCI**
- **หุ้นไทยหลุด 1,400 จุด นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น** ตลาดหุ้นไทยปิดร่วงหลุดระดับ 1,400 จุด หลังยังไร้ปัจจัยบวก แคมเปญข่าวจากประเด็น CPAXT ทำให้หุ้นในกลุ่มเครือ CP เจอแรงเทขาย และส่ง sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นไทย ขณะที่รัฐบาลได้ประกาศมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติม E-Receipt เพื่อลดหย่อนภาษี 50,000 บาท ซึ่งจะเริ่มในต้นปี 2568 แต่ประเด็นนี้ไม่ได้ส่งผลบวกต่อหุ้นไทยมากนัก อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยเริ่มปรับตัวลดลงมาค่อนข้างมาก ทำให้มูลค่าเริ่มน่าสนใจ **ดังนั้น จึงแนะนำทยอยสะสมกองทุน TISCOHD-A และ TSF-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

กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง และทยอยขาย ทำกำไร

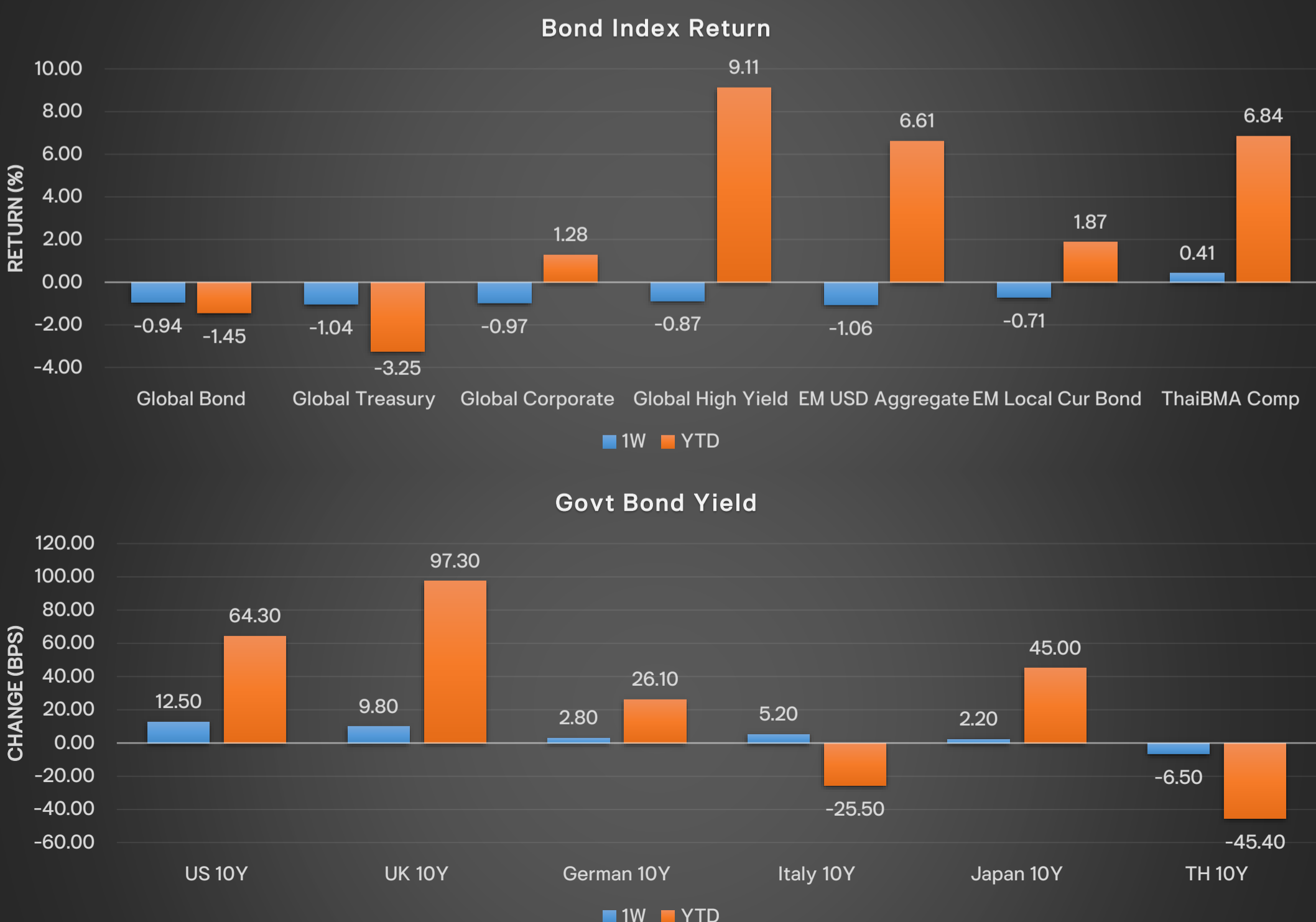
- **ถือครองการลงทุน** (หากท่านใดรับความเสี่ยงได้มาก และรับผลขาดทุนได้ แนะนำทยอยสับเปลี่ยนไปกองทุนแนะนำของเรา) : ES-GDIV, KT-FINANCE, ES-CHILL, ES-ASIA, KT-ASEAN-A, ES-INDONESIA, SCBUSAA, ES-GTECH, ONE-UGG-RA, ES-GGREEN, ES-PREMIUMBRAND, KT-ENERGY, ES-CHINAA , ES-COF, SCBCHAA และ ES-JPNAE
- **ทยอยขายทำกำไร**: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



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวลงต่อในสัปดาห์ก่อน และส่งผลให้ดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมติดลบมากขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี หลังจากที่ยังพลิกติดลบในสัปดาห์ก่อนหน้า พร้อมกับค่าความผันผวนที่พุ่งสูงขึ้น นำโดย การปรับตัวลงของตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาล กดดันจากปรับตัวขึ้นของพันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะพันธบัตรสหรัฐฯ หลังจากการประชุม FOMC มีท่าทีที่เข้มงวดมากขึ้น ผ่าน Dot Plot ที่ค่ากลางการลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 2 ครั้งในปีหน้า อีกทั้งคุณ Powell ประธาน Fed ยังกล่าวหลังการประชุมว่าต้องระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ย ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอังกฤษปรับตัวขึ้นเช่นกัน หลัง BOE คงดอกเบี้ย ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวลดลงส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลก หลังจากที่ยกนง. คงดอกเบี้ยนโยบายตามคาด แต่เปิดทางถึงการลดดอกเบี้ยในอนาคต ด้านตราสารหนี้ประเภทเครดิต ปรับตัวลงเช่นกันในสัปดาห์ก่อน แต่นับจากต้นปี ตราสารหนี้ High Yield ยังขึ้นได้ดี



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **Fed ลดดอกเบี้ยตามคาด แต่ Dot Plot มองเข้มงวดมากขึ้น** ที่ประชุม FOMC มีมติ 11-1 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 4.25%-4.5% ตามคาด (1 เสียง สนับสนุนให้คงดอกเบี้ย) ขณะที่ค่ากลางของ Dot Plot ชี้ Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 50bps ในปีหน้า ซึ่งเข้มงวดกว่า Dot Plot ในเดือน ก.ย. ที่มองลดดอกเบี้ย 100bps ด้านประธาน Fed กล่าวว่าการลดดอกเบี้ยในอนาคตจะต้องทำอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยขึ้นอยู่กับภาระของเงินเฟ้อ ซึ่ง Fed ได้ปรับเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อในปีหน้าจาก 2.1% เป็น 2.5%
- **BOE คงดอกเบี้ยตามคาด แต่ Bond Yield พุ่ง** ที่ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) มีมติ 6-3 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.75% ตามคาด (3 เสียง สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ย) โดยคุณ Andrew Bailey ผู้ว่าการฯ BOE ย้ำว่าจะลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยอ้างถึงประมาณการในเดือน พ.ย. ว่า BOE จะลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง สู่ระดับ 3.75% ในปี 2025 อย่างไรก็ตามเทรดเดอร์ไม่มั่นใจถึงการปรับลดดอกเบี้ยของ BOE ในอนาคต จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่บนระดับสูง โดยรับรู้การลดดอกเบี้ยเพียง 50bps ส่งผลอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอังกฤษพุ่งสูงขึ้นหลังการประชุม BOE
- **BOJ คงดอกเบี้ยตามคาด** ที่ประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติ 8-1 เสียง คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 0.25% ตามคาด โดยมองเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าศักยภาพ และคาดว่าเงินเฟ้อจะค่อยๆ เร่งตัวสูงขึ้น ซึ่งต้องใช้เวลามากขึ้นในการประเมินความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเศรษฐกิจและเงินเฟ้อญี่ปุ่น
- **กนง. คงดอกเบี้ยตามคาด** เก็บกระสุนเพื่อความไม่แน่นอนในอนาคต ที่ประชุม กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25% ตามคาด โดยมองอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับแนวโน้มและศักยภาพเศรษฐกิจไทย อีกทั้งยังเป็นการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต ทั้งนี้ ฐปท. ประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้โต 2.7% และปีหน้าโต 2.9% ส่วนเงินเฟ้อประมาณที่ 0.4% ในปีนี้และ 1.1% ในปีหน้า



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** แม้ผลการประชุม FOMC จะดูเข้มงวดมากขึ้น แต่ประตูกาตลาดดอกเบี้ยของ Fed ยังคงขึ้นอยู่กับข้อมูล โดยเฉพาะเงินเฟ้อ ซึ่งคาดว่าจะยังมีแนวโน้มลดลงต่อในปีหน้า ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง คงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ที่เน้นทางด้านเครดิต เช่น KT-CSBOND-A และ ES-GSBOND-A ส่วนกองทุน ES-GF-A และ ES-GINCOME ก็สามารถค่อยๆ สะสมได้ จาก Bond Yield ที่พุ่งขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** ผลการประชุม FOMC สหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น กดดันค่าเงินใน EM ให้ความผันผวน อีกทั้งนโยบายขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจใน EM ทำให้ธนาคารกลางใน EM มีแนวโน้มระมัดระวังมากขึ้น จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ในตอนนี้ ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย ผลการประชุม กนง. ที่คงดอกเบี้ยตามคาด แต่เปิดโอกาสถึงการลดดอกเบี้ยในอนาคต หากมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้น จึงคงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุน KFAFIX-A หรือ K-FIXED-A ที่ duration มากกว่า 1 ปี หรืออาจเลือกพักเงินในตราสารหนี้ระยะสั้นได้

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

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

5

Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

ธันวาคม 2567

AAA (advanced Asset Allocation)

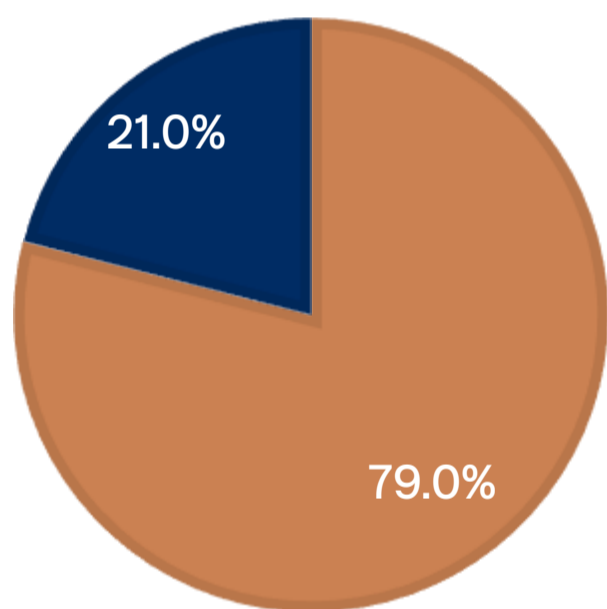
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

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

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

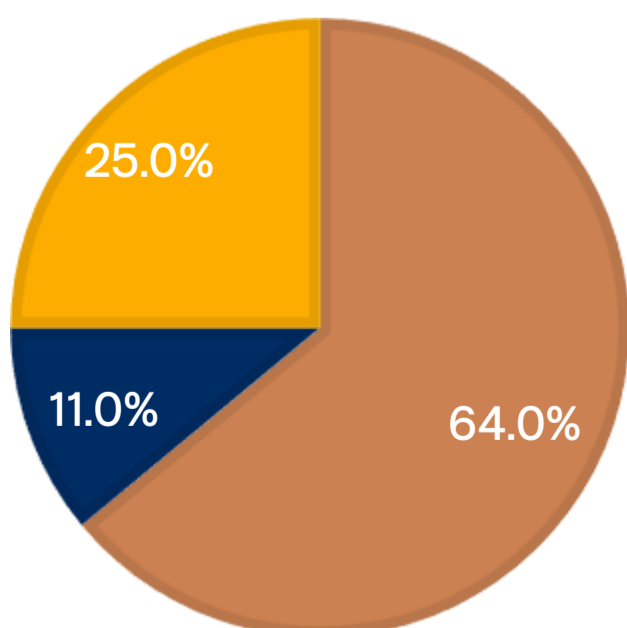
AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



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%

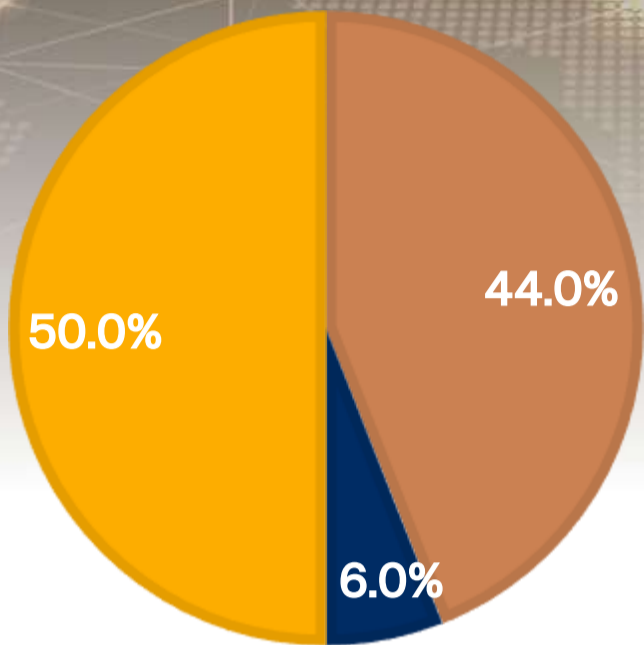
5

Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

ธันวาคม 2567

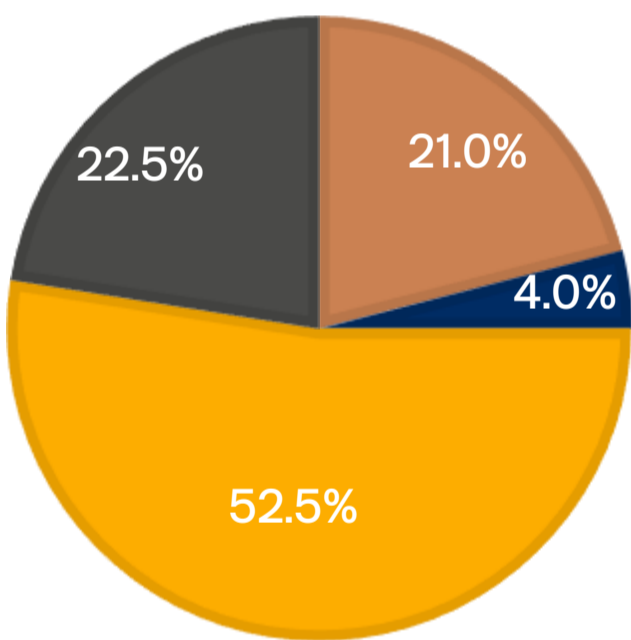
AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



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%
Total	100%

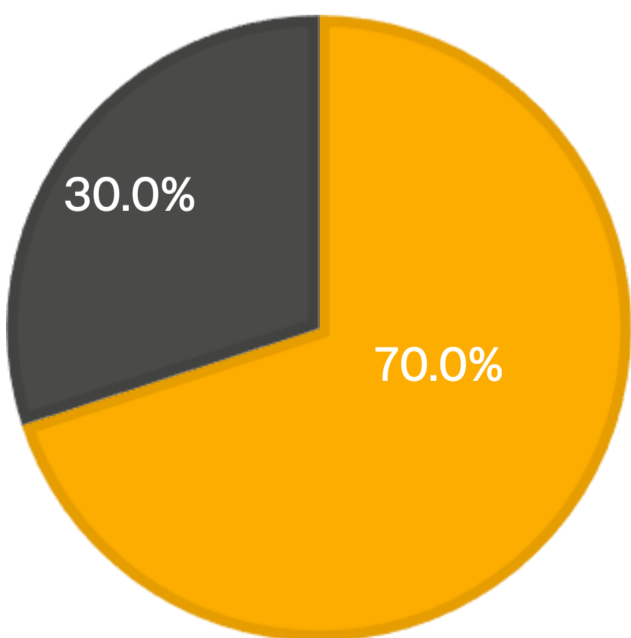
AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



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%
Total	100%

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%
Total	100%

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

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

• ที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนส่วนบุคคล

• ttb reserve line 02-010-1428