TISCO FUNDWIZ

6 – 12 February 2024

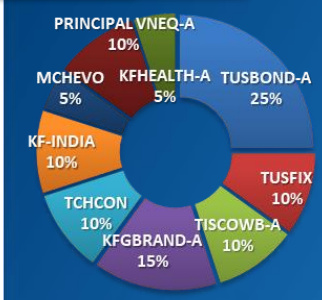
Fund Comment | Asset Allocation | Fund Highlight | By Weekly

What to FOCUS

- ผลการประชุม FED เดือน ม.ค. ออกมา คงดอกเบี้ยตามคาดที่ 5.5% ขณะที่แถลงฯ จาก Powell ประธาน Fed ได้ส่งสัญญาณว่ายังไม่มั่นใจพอที่จะลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. ตามที่ตลาดหวัง และหลังจากนั้นได้มีการให้สัมภาษณ์ในอีกอาทิตย์ถัดมาว่า Fed จะต้องระมัดระวังในการตัดสินใจที่ลดดอกเบี้ย ประกอบตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในช่วงหลังที่ค่อนข้างแข็งแกร่งกว่าที่คาด เราจึงยังมองว่าตลาดยังมีมุมมองที่ดีเกินไปว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลง 5 (เริ่มปรับลงแล้วจากมองลดลง 6 ครั้ง หรือ 150 bps. ก่อนหน้าการประชุม Fed) ครั้งในปีนี้ โดยมองว่าน่าจะลดลงตาม Dot plot มากกว่าที่ 3 ครั้ง หรือ 75 bps.

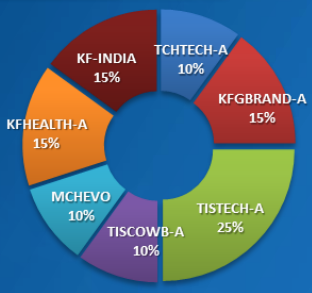
- ตัวเลขตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตรปรับขึ้น 3.35 แสนตำแหน่ง จากคาดการณ์เพียง 1.80 แสนตำแหน่ง ขณะที่อัตราว่างงานก็ต่ำกว่าที่คาดที่ 3.7% จากคาดการณ์ 3.8% ยืนยันถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง

TISCO VIEW



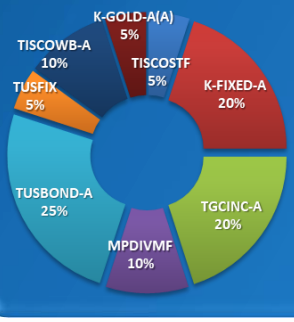
Return	
1W	-0.01%
1M	+0.03%
3M	+2.65%
YTD	-0.39%

MEGA TREND



Return	
1W	-0.99%
1M	-0.92%
3M	+5.22%
YTD	-1.72%

CONSERVATIVE



Return	
1W	+0.30%
1M	-0.44%
3M	+2.37%
YTD	-0.51%

Weekly Index Return

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีนเซี่ยงไฮ้	หุ้นจีนฮ่องกง	หุ้นเวียดนาม	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นอินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-0.59%	+0.25%	-4.66%	-3.98%	+0.23%	-0.62%	+1.34%	-4.58%	+1.69%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

Underweight Neutral Overweight

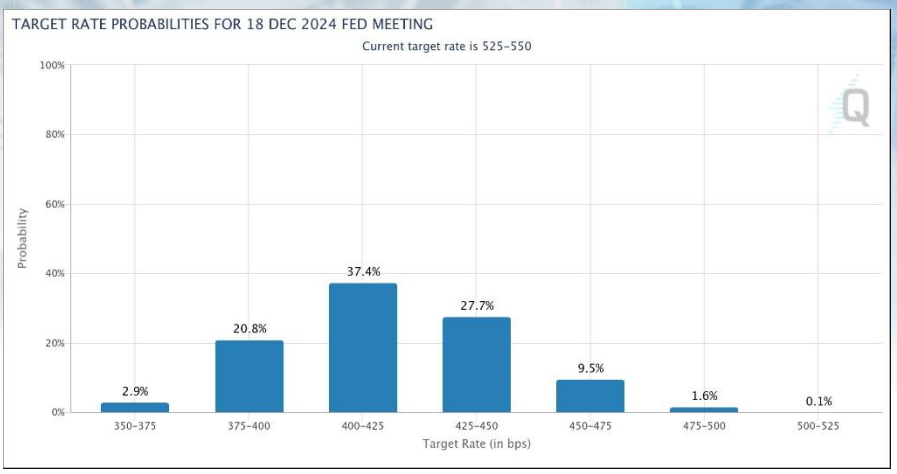
	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้นเวียดนาม	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นอินเดีย	ตราสารหนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	●	●	●	●	●	●	●	●	●

Global Insight

มุมมองของเราหลังการประชุม FED

Fed คงดอกเบี้ยตามคาด, ส่งสัญญาณยังไม่ลดดอกเบี้ยเร็ว

โดยรวมผลการประชุมเป็นไปตามคาดยังคงตัดสินใจคงดอกเบี้ยที่อัตรา 5.5% แต่ส่งสัญญาณยังไม่มั่นใจเพียงพอที่จะลดดอกเบี้ยลงในเดือน มี.ค. นี้ ส่งตลาดผิดหวัง ซึ่งเรามองว่าการส่งสัญญาณนี้ยังเป็นไปตาม Guidance ที่ Fed เคยส่งสัญญาณมาก่อนอยู่แล้ว ไม่ได้ผิดไปจากเดิมแต่อย่างใด แต่เป็นตลาดที่มองในแง่ดีเกินไปเอง เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ที่ออกมาก็ไม่ได้แย่ลงไปจากเดิม แต่กลับดีกว่าที่คาดไว้ จึงไม่มีปัจจัยอะไรที่ Fed จำเป็นจะต้องลดดอกเบี้ยมากกว่าใน Dot plot เมื่อเดือน ธ.ค.



ตลาดเริ่มปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยใหม่ไปที่ 4.25% ในสิ้นปี จาก 4.00%

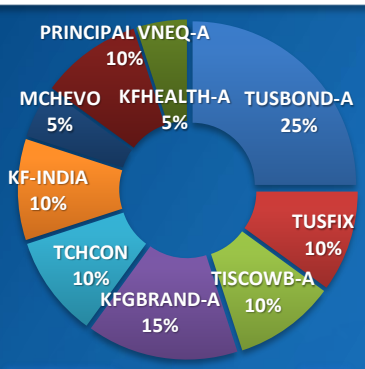
ยังคงมีรูมต่อในการปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยใหม่ของตลาด

จากกราฟด้านบนจะเห็นได้ว่าตลาดได้เริ่มปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยใหม่แล้ว หลังจากการส่งสัญญาณของ Fed โดยมองไปที่ 4.25% ในปี 2024 จากก่อนหน้านี้ที่ 4.00% ซึ่งยังคงห่างจาก Dot plot ที่มองไว้ที่ 4.75% จึงยังคงมีช่องว่างอยู่ 50 bps. ดังนั้นเราจึงยังมองว่า Bond yield ยังมีรูมในการปรับขึ้นต่ออีกสักระยะ ขณะที่สินทรัพย์เสี่ยงอาจมีการปรับตัวลงในช่วงการลด Gap นี้ โดยมองว่าในระยะสั้นควรถือเงินสดไว้ก่อนหรือใช้การ DCA สำหรับนักลงทุนที่ต้องการเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง หรือหากมีของอยู่แล้วก็ยังสามารถถือไปก่อนได้ เนื่องจากมองเป็นการปรับฐานในระยะสั้นเท่านั้น ระยะยาวแนวโน้มดอกเบี้ยยังคงเป็นขาลง ซึ่งยังเป็นปัจจัยหนุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยจังหวะที่น่าเข้าซื้อเรามองจังหวะที่ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจน จะเป็นช่วงเวลาที่ปลอดภัยกว่า

Outlook

- สำหรับธีม TISCO VIEW จะเป็นไปตามมุมมอง 3 เดือนข้างหน้า หลังจากการประชุม FED ครั้งล่าสุด เป็นการยืนยันดอกเบี้ยใกล้มาถึงจุดพีคแล้ว โดยมีอัพไซด์อีกเพียงไม่เกิน 25 bps แต่จาก Dot plot ก็แสดงให้เห็นว่าเราจะต้องอยู่กับดอกเบี้ยระดับนี้ไปถึงปีหน้า ก่อนที่จะลดลงอย่างมีนัยยะในปี 2025 ขณะที่เศรษฐกิจก็กลับร้อนแรงกว่าที่คิดไว้มาก แต่ก็ยังเห็นความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการคลัง ดังที่เห็นทั้งในประเด็น Government Shutdown ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลงอีก ดังนั้นจึงยังมีอัพไซด์ของ Bond yield อยู่ แม้ดอกเบี้ยจะถึง Terminal rate แล้ว
- สำหรับตลาดหุ้น เรามองด้วยสภาวะดังกล่าว ขณะที่ Valuation ได้ปรับเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างแพงสำหรับตลาดสหรัฐฯ จึงมองมีความเสี่ยงมากขึ้นสำหรับตลาดหุ้น ขณะที่ตลาดเวียดนามและอินเดีย ยังคงความน่าสนใจตามแนวโน้มการเติบโตที่ร้อนแรง
- สำหรับตลาดตราสารหนี้ เรายังคงมอง Yield ระดับนี้เป็นระดับที่น่าสนใจ แต่ยังคงมีอัพไซด์อยู่ตามความเสี่ยงของการคลัง และเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นกว่าที่คาด

Port: TISCO VIEW



FUND	Weight
TUSBOND-A	25%
TUSFIX	10%
KFGBRAND-A	15%
PRINCIPAL VNEQ-A	10%
TISCOWB-A	10%
TCHCON	10%
KF-INDIA	10%
MCHEVO	5%
KFHEALTH-A	5%

เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนให้สอดคล้องไปกับสภาวะตลาด

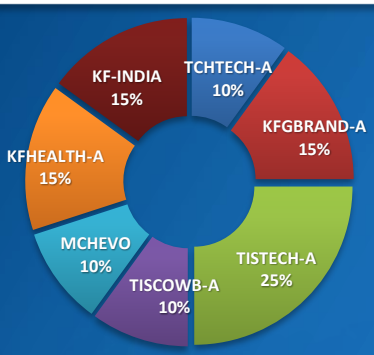
What to Focus

- ตลาดกลับมาประเมินอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ใหม่ที่ 4.25% จากเดิมที่ 4.00% ขณะที่ Bond yield เพิ่มขึ้นไปแตะระดับ 4.17% แล้ว หลัง Fed ออกมาส่งสัญญาณ Hawkish ไม่ลดดอกเบี้ยเร็วอย่างที่ตลาดหวัง
- หุ้นจีนเริ่มเห็นแรงซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยดัชนี Hang Seng และ CSI 300 เพิ่มขึ้นเกือบ 4% ในเพียงวันเดียว หลังข่าว Regulator จีนเตรียมหารือกับ ปธน. สี จิ้นผิง ในประเด็นเกี่ยวกับตลาดหุ้น ขณะที่มีความพยายามในการลดการ Short Selling โดยจำกัดเพดานการปล่อยกู้หุ้นทั้งในประเทศและ Off shore
- **แนะนำลงทุนในกองทุน KT-CHINA-A ตาม Valuation ของหุ้นจีนที่น่าสนใจ และแนวโน้มการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดทุนของจีนในปี 2024**

Outlook

- สำหรับการลงทุน MEGATREND จะเป็นการลงทุนระยะยาว โดยเราเน้นในกลุ่มเทคฯ สหรัฐฯ ตามการพัฒนาอย่างก้าวกระโดดของ AI ซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจต้อง Transform เข้าสู่ AI เพื่อศักยภาพในการแข่งขันเช่นเดียวกับตอนการเกิดขึ้นของ Internet ทำให้เรามองโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญได้แก่ ชิป Semiconductor และ Cloud เป็นเป็นกลุ่มสำคัญในการพัฒนาด้านกลุ่มเทคฯ จีนเราก็ยังมองมีศักยภาพในการเติบโต จากแนวโน้มการแยกเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐ-จีน ให้รัฐบาลต้องเร่งอัดฉีดการพัฒนาเทคฯ ของแบรนด์ในประเทศ ขณะที่ชาวจีนก็ต้องหันมาใช้เทคฯ ในประเทศมากขึ้น
- กลุ่มสุขภาพก็ยังคงเป็น Megatrend ตามแนวโน้ม Aging Society เป็นกลุ่มที่มีความจำเป็นในการบริโภค ทำให้มีความต้องการที่แข็งแกร่งโดยตลอด อีกทั้งการพัฒนาของนวัตกรรมการแพทย์ที่ก้าวหน้ามากขึ้น ก็จะทำให้อุตสาหกรรมเติบโตไปอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับตลาดอินเดีย ซึ่งมีศักยภาพสูงในการเติบโต ด้วยจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น

Port: MEGATREND



FUND	Weight
TISTECH-A	25%
KFGBRAND-A	15%
KF-INDIA	15%
TISCOWB-A	10%
MCHEVO	10%
KFHEALTH-A	15%
TCHTECH-A	10%

**เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนที่ต้องการการเติบโตสูงและรับความเสี่ยงได้สูง*

What to Focus

- รายงานผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม MAG7 ทั้ง Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet และ Meta ออกมาโดยรวมค่อนข้างดี ซึ่ง Top gainer ได้แก่ Amazon ที่ควบคุมต้นทุนได้อย่างดีเยี่ยม ส่งกำไรออกมาดีกว่าคาดค่อนข้างมาก Meta ที่กำไรดีเกินคาด ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกและซื้อหุ้นคืน แสดงถึงความมั่นใจต่อทิศทางของบริษัทในอนาคต ขณะที่กลุ่ม AI ผู้นำยังคงเป็น Microsoft ที่ AI ช่วยดันรายได้รวมโตถึง 18% YoY สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022 และมี Product ส่วน Commercial ที่ชัดเจนอย่าง Co-pilot ใน Microsoft 365 ขณะที่ Azure Cloud ก็โตเด่น +30% (หนุนด้วย AI +6%)
- **แนะนำลงทุนในกองทุนหุ้นเทคฯ TISTECH-A ตามแนวโน้มการเติบโตของกลุ่ม AI**

TISCO FUNDWIZ

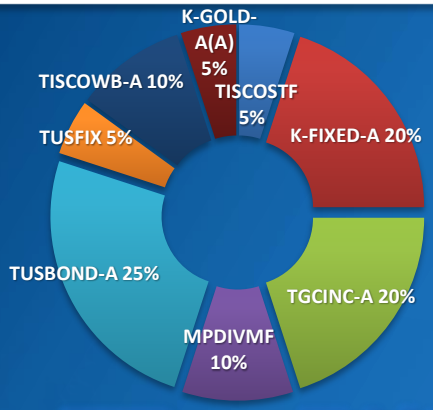
6 – 12 February 2024

Fund Comment | Asset Allocation | Fund Highlight | By Weekly

Outlook

- สำหรับแนวโน้มการลงทุนเชิง Conservative ค่อนข้างแน่นอนแล้วว่าปีนี้ดอกเบี้ยจะผ่าน Terminal rate ไป โดยอาจยังมีอัพไซด์เพียง 25 bps อย่างไรก็ตาม เราน่าจะยังอยู่กับดอกเบี้ยระดับนี้นานกว่าที่คิดอิงจาก Dot plot ล่าสุด ขณะที่เศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าที่คาด โดยคาดการณ์ GDP Growth US ปีนี้ที่ 2.1% และ 1.8% ในปี 2024 บ่งบอกถึง Soft Landing ที่ประสบความสำเร็จของ FED อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากภาคการคลังการเมืองที่ขาดเสถียรภาพ ด้วยเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และความเสี่ยงดังกล่าว ช่วงนี้เราจึงเริ่มเห็น yield curve กลับมา Negative ลดลง จึงยังมีอัพไซด์อยู่สำหรับ Bond yield ระยะยาว
- สำหรับภาพตลาดหุ้น เรายังคงมองตลาด REIT ในประเทศไทยยังมีความต้องการอีกมากจากสถาบัน ขณะที่โครงการยังมีไม่เพียงพอ ขณะที่กลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และเป็นคีย์หลักในการเติบโตของประเทศเรามองกลุ่ม Well-being ที่ประกอบไปด้วยธุรกิจ 7 หมวดหลัก อาทิ เช่น กลุ่มการแพทย์ พาณิชย์ การท่องเที่ยว จะเป็นกลุ่มที่สามารถเติบโตต่อเนื่องได้ในระยะยาว และมี Downside ที่น้อย

Port: CONSERVATIVE



FUND	Weight
TISCOSTF	5%
TUSBOND-A	25%
TGCINC-A	20%
K-FIXED-A	20%
MPDIVMF	10%
TISCOWB-A	10%
K-GOLD-A(A)	5%
TUSFIX	5%

**เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ ความเสี่ยงต่ำ เน้นการรักษาเงินต้น*

What to Focus

- สำหรับ Bond yield หลังการประชุม Fed ตลาดกลับมามองโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. ลดลงไปเหลือ 15% และเปลี่ยนมามองดอกเบี้ยลง 5 ครั้ง จาก 6 ครั้งที่ 4.25% ซึ่งก็ยังคงมี Gap เทียบกับ Dot plot อยู่ 50 bps โดยเรายังคงมุมมองเดิมว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลงเร็วสุดอย่างน้อยในเดือน พ.ค. แต่ base case ยังคงมองว่าจะเริ่มลดในเดือน มิ.ย. จึงยังมีรูมให้ Bond yield ปรับเพิ่มขึ้นอีกซักระยะ ก่อนที่จะกลับมาแนวโน้มหลักลงต่อในระยะยาวหลังการส่งสัญญาณเริ่มต้นลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed
- **เราแนะนำทยอยเข้าสะสม TUSBOND-A ตาม Bond yield ที่ปรับขึ้นมาเริ่มน่าสนใจ หรืออาจพักเงินใน TCMF รอการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยที่ชัดเจนจาก Fed ก่อน**

Fund Picks

TISTECH-A

แนวรับ 15.8 | แนวต้าน 17.5

ราคากลับมาปรับลดลง หลังจากไม่ผ่านแนวต้าน 16.8 พร้อมเกิด Bearish Divergence TF Day มีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงต่อ โดยมองแนวรับแรกที่เส้น SMA50 ที่ราคาราว 15.8 สำหรับแนวต้านเรามองที่ 17.5 หากสามารถทะลุแนว 16.8 เดิมไปได้

KT-CHINA-A

แนวรับ 7.0 | แนวต้าน 8.0

ราคายังคงอยู่ในโซนแนวรับสำคัญ ซึ่งหากมีสัญญาณกลับตัวที่โซนนี้ เรามองมีโอกาสที่จุดนี้จะ Bottom out ค่อนข้างสูง และมีอัพไซด์สูงเช่นกัน โดยในระยะสั้นแนวรับยังอยู่ที่ 7.0 และแนวต้านที่ 8.0 และ 8.8

Fund Picks

TISCOHD-A

แนวรับ 19.0 | แนวต้าน 20.5

เราเริ่มเห็นการกลับตัวของราคา ซึ่งหากสามารถผ่านแนว SMA100 จะเป็นสัญญาณการกลับตัวที่ชัดเจน ซึ่งหากสามารถทะลุไปได้ เรามองมีโอกาสสูงที่จะกลับไปทดสอบ High เก่าที่ 20.5 โดยยังคงแนวรับเดิมที่ 19.0

PRINCIPAL VNEQ-A

แนวรับ 12.0 | แนวต้าน 12.9

เรายังคงมองราคามีสิทธิลุ้นทะลุ High เก่าที่ 15.0 ได้ในระยะกลาง หลังจากสามารถผ่านแนวต้าน 12.5 ไป ขณะที่แนวต้านระยะสั้นอยู่ที่ High เดิมที่ 12.9 และแนวรับที่ 12.0

Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล	หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค
มนชัย มกรานุรักษ์	หัวหน้าสำนักวิจัย
อภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล (CISA)	ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์
ธนพล บำรุงพงศ์	นักวิเคราะห์
คมศร ประกอบผล	หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์
ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์	หัวหน้าเศรษฐกร
ถิรเดช เต็งวัฒนโชติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

สำนักงานสาขาเชียงใหม่

เลขที่ 275/4, ชั้น 2 ถ.เจ้างเผือก อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ 0-5322-4722 โทรสาร 0-5322-4711

สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระประโทน อ.เมือง จ.นครปฐม 73000

โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.นครราชสีมา 30000

โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี

227/1 ซอยอุดรดุษฎี 3 ถ.อุดรดุษฎี ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793