



What to FOCUS

- สำหรับคืนนี้จะมียางงานตัวเลขเงินเฟ้อซึ่งตลาดคาดว่า จะออกมาชะลอตัวลงต่อเล็กน้อย ซึ่งต้องจับตาดู เนื่องจากก่อนหน้านี้ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่ออกมาค่อนข้างแข็งแกร่งกว่าที่คาด ทำให้เงินเฟ้ออาจออกมา Surprise ไปในทางเดียวกัน ซึ่งจะส่งแรงกดดันต่อ Fed ซึ่งเรายังคงมองว่าในปีนี้ Fed ไม่น่าปรับดอกเบี้ยลงมากกว่า Dot plot ที่ 75 bps. ขณะที่ตลาดยังมองไปที่ 125 bps.
- จับตาดูผลการดำเนินงานของ Nvidia ที่จะออกมาในสัปดาห์หน้า ขณะที่หุ้นยังคงทำ All time high ต่อเนื่อง เกือบประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดีตามกลุ่มที่ก่อนหน้านี้ออกมาดี และเห็นการ Adopt AI ที่ช่วยเร่งรายได้ได้จริงอย่างในธุรกิจ Cloud ของ Microsoft ที่ช่วยเร่งรายได้ถึง 6% จากการนำ AI มาใช้ และยังคงคาดว่าจะปรับมาใช้เพิ่มเติมในอีกหลาย Product ของ Microsoft ขณะที่ ASML ก็เห็นยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรที่ดีกว่าคาดเช่นกัน ซึ่งแสดงถึงมีอุปสงค์ในการผลิตชิปที่เพิ่มขึ้น



Weekly Index Return

| Index | หุ้นไทย | หุ้นสหรัฐ | หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้ | หุ้นจีน ฮ่องกง | หุ้นเวียดนาม | หุ้น ญี่ปุ่น | หุ้น อินเดีย | น้ำมัน | Gold |
|------------|---------|-----------|----------------------|-------------------|--------------|-----------------|-----------------|--------|--------|
| Return (%) | +0.31% | +1.37% | +4.97% | +1.37% | +2.22% | +2.04% | -0.68% | +6.31% | -0.76% |

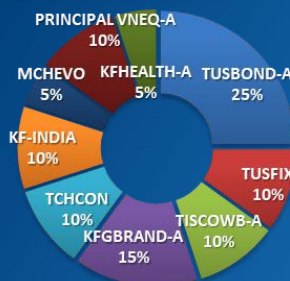


มุมมองการจัดสรรการลงทุน

● Underweight ● Neutral ● Overweight

| | หุ้นไทย | หุ้น สหรัฐ | หุ้นจีน | หุ้น เวียดนาม | หุ้น ญี่ปุ่น | หุ้น อินเดีย | ตราสาร หนี้ | น้ำมัน | Gold |
|--------|---------|---------------|---------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------|------|
| มุมมอง | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● |

TISCO VIEW



Return

| | |
|-----|--------|
| 1W | +1.30% |
| 1M | +1.14% |
| 3M | +4.26% |
| YTD | +0.95% |

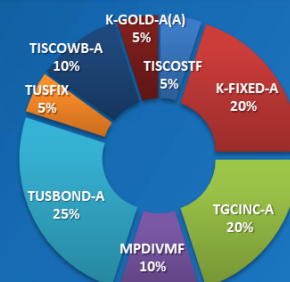
MEGA TREND



Return

| | |
|-----|--------|
| 1W | -2.19% |
| 1M | +2.31% |
| 3M | +8.06% |
| YTD | +0.88% |

CONSERVATIVE



Return

| | |
|-----|--------|
| 1W | -0.28% |
| 1M | -0.46% |
| 3M | +2.44% |
| YTD | -0.54% |

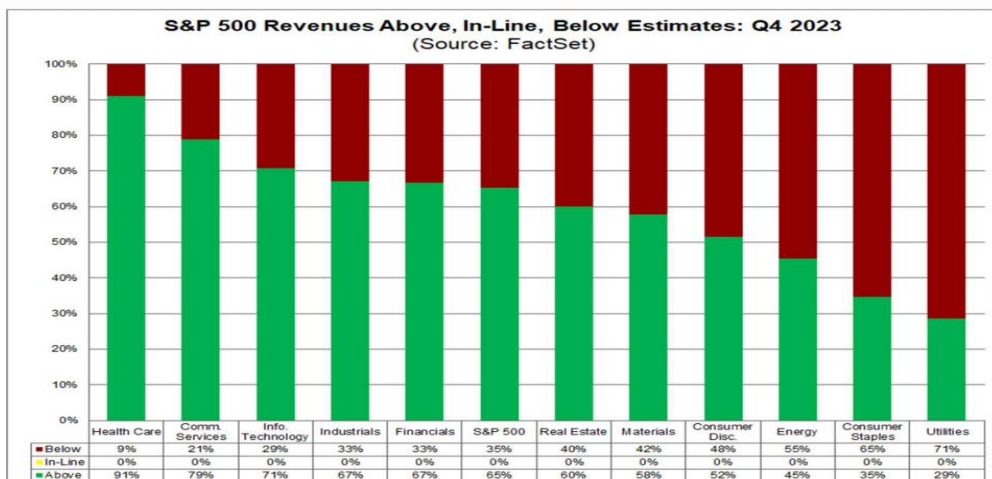
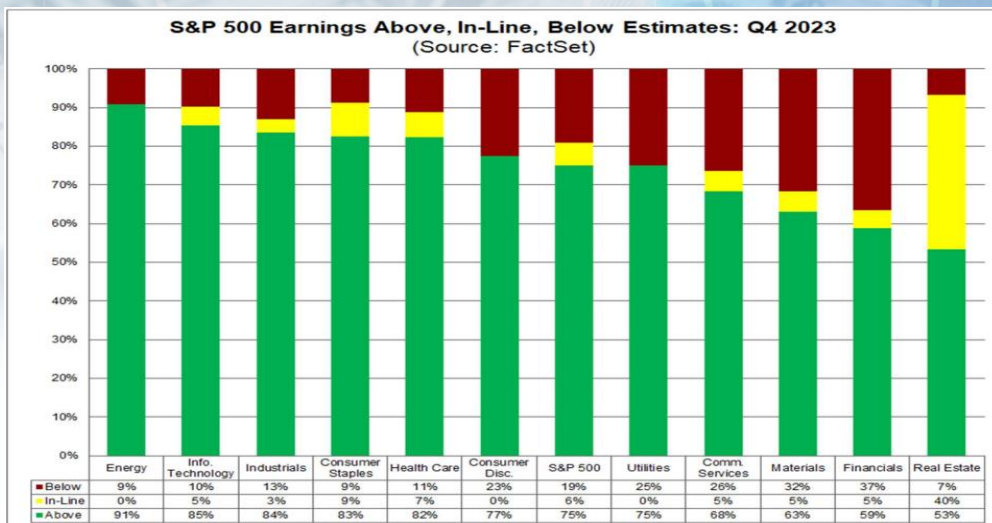


Global Insight

ภาพรวมผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ

หลังจากบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ในดัชนี S&P500 ได้รายงานผลประกอบการไปแล้วกว่า 67% พบว่า 75% ของบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 74% แต่ต่ำกว่า 5 ปีที่ 77% โดย Sector พลังงาน และ IT Perform ได้ดี ออกมาดีกว่าคาดถึง 91% และ 85% ตามลำดับ ขณะที่กลุ่มที่ Underperform จะเป็นกลุ่มสถาบันการเงินที่ออกมาดีกว่าคาดราว 60% โดยผลลัพธ์รวมที่ออกมาดีนี้สะท้อนถึงภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ ลดความกังวลใน Recession ลงไปมาก

ผลการดำเนินงานส่วนใหญ่ใน S&P500 ออกมาดีกว่าคาด



Source: Factset, as of 9 Feb 2024



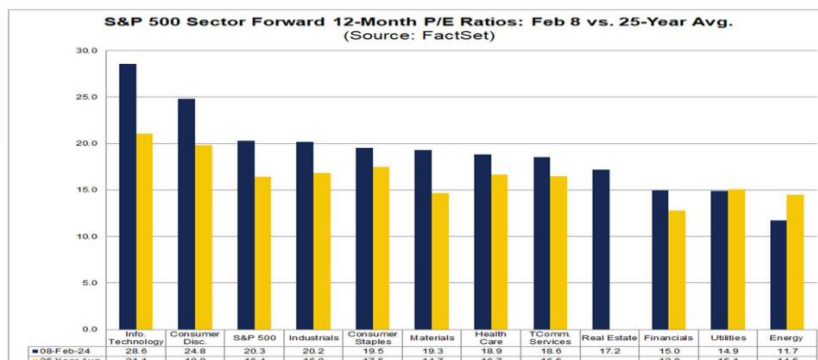
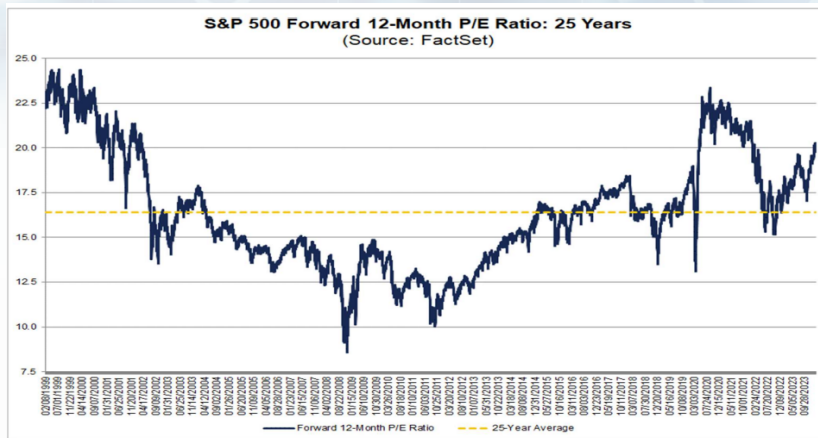
Global Insight

Valuation ปรับเพิ่มขึ้น, ตลาดยังคงเร่ง Risk on

ทางด้าน Valuation เมื่อพิจารณาจาก Forward PE 12 เดือน ของดัชนี S&P500 ก็ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน จากตลาดที่ยังคงแนวโน้ม Risk on มากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีที่ Valuation ปรับขึ้นมากที่สุดโดยเฉลี่ย โดยกลุ่ม Information Technology เพิ่มขึ้นไปที่ 28.6x เทียบกับค่าเฉลี่ย 25 ปีที่ 21.1x และกลุ่ม Consumer Discretionary เพิ่มขึ้นไปที่ 24.8x เทียบกับค่าเฉลี่ย 19.9x โดย Sector ที่เหลือต่ำกว่า PE รวมของ S&P จึงจะเห็นได้ว่ากลุ่ม IT นั้นค่อนข้างมีน้ำหนักมากในดัชนี ซึ่งหากเทียบกลุ่ม Magnificent 7 (Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft, Meta, Nvidia, Tesla) จะมีน้ำหนักถึงเกือบ 30%

เรามองหลังจากช่วง Earnings จะมีปัจจัยลบในระยะกลางที่ Fed น่าจะออกมาส่งสัญญาณไม่ลดดอกเบี้ยไปจนถึงเดือน พ.ค. ที่อาจทำให้ตลาดปรับฐานลงบ้างหลังจากขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง แต่ก็ต้องจับตารายงานผลการดำเนินงานของ Nvidia ในสัปดาห์หน้าว่าจะมีทิศทางอย่างไร และ Guidance ในไตรมาสหน้า ซึ่งจะช่วยบ่งบอกภาพรวมของอุตสาหกรรมชิป และ AI ต่อไปได้

Forward PE ใน S&P500 ปรับขึ้นเหนือ 20x เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี

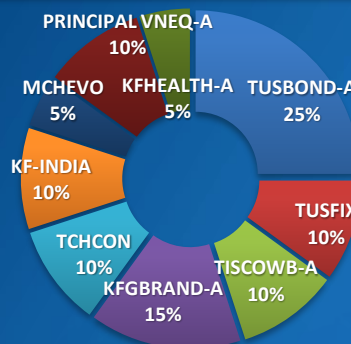


Source: Factset, as of 9 Feb 2024

Outlook

- สำหรับธีม TISCO VIEW จะเป็นไปตามมุมมอง 3 เดือนข้างหน้า หลังจากการประชุม FED ครั้งล่าสุด เป็นการยืนยันดอกเบี้ยใกล้เคียงจุดพักแล้ว โดยมีอ็อปไซด์อีกเพียงไม่เกิน 25 bps แต่จาก Dot plot ก็แสดงให้เห็นว่าเราจะต้องอยู่กับดอกเบี้ยระดับนี้ไปถึงปีหน้า ก่อนที่จะลดลงอย่างมีนัยยะในปี 2025 ขณะที่เศรษฐกิจก็กลับร้อนแรงกว่าที่คิดไว้มาก แต่ก็ยังเห็นความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการคลัง ดังที่เห็นทั้งในประเด็น Government Shutdown ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลงอีก ดังนั้นจึงยังมีอ็อปไซด์ของ Bond yield อยู่ แม้ออกเบี้ยจะถึง Terminal rate แล้ว
- สำหรับตลาดหุ้น เรามองด้วยสภาวะดังกล่าว ขณะที่ Valuation ได้ปรับเพิ่มขึ้นมาก่อนข้างแพงสำหรับตลาดสหรัฐฯ จึงมองมีความเสี่ยงมากขึ้นสำหรับตลาดหุ้น ขณะที่ตลาดเวียดนามและอินเดีย ยังคงความน่าสนใจตามแนวโน้มการเติบโตที่ร้อนแรง
- สำหรับตลาดตราสารหนี้ เรายังคงมอง Yield ระดับนี้เป็นระดับที่น่าสนใจ แต่ยังคงมีอ็อปไซด์อยู่ตามความเสี่ยงของการคลัง 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% |

*เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนให้สอดคล้องไปกับสภาวะตลาด

What to Focus

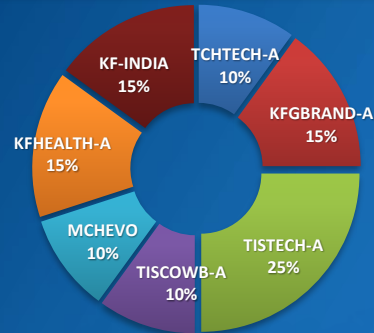
- ✦ Bond yield ยังคงแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อในระยะนี้ ตามแนวโน้มตัวเลขเศรษฐกิจตลาดแรงงานที่ออกมาดี และเงินเฟ้อที่อาจชะลอลงต่ำกว่าที่คาด ซึ่งจะทำให้ Fed ปรับดอกเบี้ยลงอย่างมากไม่เกินตาม Dot plot ที่ 75 bps ซึ่งขณะนี้ตลาดยังมองลง 125 bps จึงยังมีมุมมองให้ Bond yield ปรับขึ้นต่อ จึงคาดว่าในระยะสั้นตราสารหนี้อาจได้รับผลกระทบ ขณะที่ตลาดหุ้นในระยะหลังค่อนข้างปรับตัวไปในทางเดียวกับ Bond yield จึงอาจเป็นไปได้ว่าราคาอาจยังปรับขึ้นต่อแม้ Bond yield จะปรับเพิ่มขึ้นโดยรวมจึงยังมองสินทรัพย์เสี่ยงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ โดยเฉพาะในตลาดเอเชีย, EM ที่ยังปรับขึ้นไม่มากนัก จึงน่าจะยังมี Upside ที่สูง

- ✦ แนะนำลงทุนในกองทุน Principal VNEQ-A ตามแนวโน้มการเติบโตที่สูง และประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตเข้ามาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Outlook

- สำหรับการลงทุน MEGATREND จะเป็นการลงทุนระยะยาว โดยเราเน้นในกลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐฯ ตามการพัฒนาอย่างก้าวกระโดดของ AI ซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจต้อง Transform เข้าสู่ AI เพื่อศักยภาพในการแข่งขันเช่นเดียวกับตอนการเกิดขึ้นของ Internet ทำให้เรามองโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญได้แก่ ชิป Semiconductor และ Cloud เป็นเป็นกลุ่มสำคัญในการพัฒนาด้านกลุ่มเทคโนโลยี จีนเราก็มองยังมีศักยภาพในการเติบโต จากแนวโน้มการแยกเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐ-จีน ให้รัฐบาลต้องเร่งอัดฉีดการพัฒนาเทคโนโลยี ของแบรนด์ในประเทศ ขณะที่ชาวจีนก็ต้องหันมาใช้เทคโนโลยี ในประเทศมากขึ้น
- กลุ่มสุขภาพก็ยังคงเป็น Megatrend ตามแนวโน้ม Aging Society เป็นกลุ่มที่มีความจำเป็นในการบริโภค ทำให้มีความต้องการที่แข็งแกร่งโดยตลอด อีกทั้งการพัฒนาของนวัตกรรมทางการแพทย์ที่ก้าวหน้ามากขึ้น 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

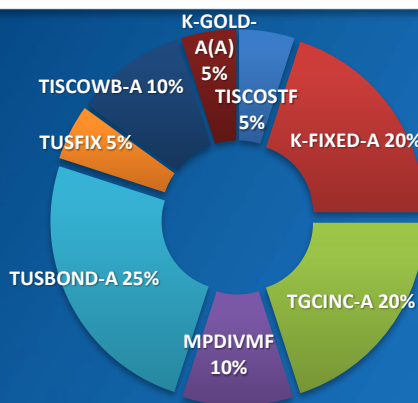
- ✦ จับตาดูผลการดำเนินงาน Nvidia ที่จะรายงานออกมาในสัปดาห์หน้า ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวชี้วัดถึงแนวโน้มกลุ่มชิปและ AI ต่อไป ขณะที่ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นทำ All time high ต่อเนื่อง จากการเก็งกำไรที่คาดว่าจะออกมาดี ตามกลุ่มที่ก่อนหน้านี้ออกมาดีในหลายบริษัท
- ✦ ตัวเลขการท่องเที่ยวไทย เดือน ม.ค. ออกมาก่อนข้างดี โดยเพิ่มขึ้น 20% เทียบ YoY จากนักท่องเที่ยวจีนที่เริ่มกลับ ซึ่งเป็นกลุ่มที่สำคัญที่ต้องติดตามว่าจะสามารถกลับสู่ระดับก่อนโควิดได้หรือไม่
- ✦ แนะนำลงทุนในกองทุนหุ้นเทคโนโลยี TISTECH-A ตามแนวโน้มการเติบโตของกลุ่ม AI



Outlook

- สำหรับแนวโน้มการลงทุนเชิง Conservative ค่อนข้างแน่นอนแล้วว่าปีนี้ดอกเบี้ยจะผ่าน Terminal rate ไป โดยอาจยังมีอ็อปไซด์เพียง 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 อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากภาคการผลิต การเมืองที่ขาดเสถียรภาพ ด้วยเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และความเสี่ยงดังกล่าว ช่วงนี้เราจึงเริ่มเห็น yield curve กลับมา Negative ลดลง จึงยังมีอ็อปไซด์อยู่สำหรับ Bond yield ระยะยาว
- สำหรับภาพตลาดหุ้น เรายังคงมองตลาด REIT ในประเทศไทยยังมีความต้องการอีกมาก จากสถาบัน ขณะที่โครงการยังมีไม่เพียงพอ ขณะที่กลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และเป็นศิษย์หลักในการเติบโตของประเทศเรามอง กลุ่ม Well-being ที่ประกอบไปด้วยธุรกิจ 7 หมวดหลัก อาทิ เช่น กลุ่มการแพทย์ พาณิชยกรรมท่องเที่ยว 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 มองยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อ โดยมองเพดานไว้ที่ 4.5% หากอัตราเงินเฟ้อที่รายงานคืนนี้ ซึ่งคาดว่าอาจจะออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ ตามตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่ออกมาดีกว่าคาด โดยมองการขึ้นในช่วงนี้เป็นช่วงการขึ้นรอบสุดท้ายก่อนที่จะกลับมาปรับลงในระยะยาว หลัง FED เริ่มส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยครั้งแรกชัดเจนในช่วง 2H24
- เราแนะนำทยอยเข้าสะสม TUSBOND-A ตาม Bond yield ที่ปรับขึ้นมาเริ่มน่าสนใจ หรืออาจพักเงินใน TCMF รอการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยที่ชัดเจนจาก Fed ก่อน



Fund Picks

TISTECH-A

แนวรับ 16.0

แนวต้าน 18.0



ราคายังคงแนวโน้มขาขึ้นแข็งแกร่ง โดยมองราคาน่าจะคงแนวโน้มปรับขึ้นไปได้ถึงแนว 18.0 ซึ่งควรที่จะเป็นยอด Local top ในระยะสั้นเป็นอย่างน้อย ขณะที่แนวรับเรามองแนวเส้น SMA50 จะเป็นจุดแนวรับสำคัญในการคงแนวโน้ม โดยมองไว้ที่ 16.0

KT-CHINA-A

แนวรับ 7.0

แนวต้าน 8.0



สำหรับสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นจีนปิดทำการในช่วงเทศกาลตรุษจีน แต่คงแนวโน้มทางเทคนิคที่น่าสนใจ ตามราคาที่ยังคงอยู่ในโซนแนวรับสำคัญ ซึ่งหากมีสัญญาณกลับตัวที่โซนนี้ เรามองมีโอกาสที่จุดนี้จะ Bottom out ก่อนข้างสูง และมีอ็อปไซด์สูงเช่นกัน โดยในระยะสั้นแนวรับยังอยู่ที่ 7.0 และแนวต้านที่ 8.0 และ 8.8



Fund Picks

TISCOHD-A

แนวรับ 18.8

แนวต้าน 19.3



แนวโน้มแรงซื้อยังไม่แข็งแกร่งเท่าไรนัก หลังไม่สามารถผ่านแนวเส้น SMA100 ไม่ได้ และราคาถูกดิ่งกลับลงมาก โดยในระยะสั้นเรามองราคาวิ่งในกรอบแคบเพื่อกลับมาทดสอบแนวต้านอีกครั้ง โดยมองไว้ที่ 19.3 และแนวรับที่ 18.8

PRINCIPAL VNEQ-A

แนวรับ 12.5

แนวต้าน 13.4



หลังจากราคาสามารถผ่านแนวต้าน 12.5 ไป และกำลังเข้าทดสอบแนวต้านที่ 12.9 ซึ่งหากผ่านไปได้ในระยะสั้น เราจะมีโอกาสสูงที่จะขึ้นไปถึงแนว 13.4 ในระยะสั้น โดยสำหรับแนวรับเรามองที่แนวต้านเดิม 12.5



Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุ่มบรรจิดกุล (CISA)

ธนพล บำรุงพงษ์

คมศร ประกอบพล

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์

กิริเดช เต็งวัฒนโษติ

หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค

หัวหน้าสำนักวิจัย

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

นักวิเคราะห์

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์

หัวหน้าเศรษฐกิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก้ จำกัด

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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.ช้างเผือก อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50300

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

สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระปรโต่น 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 ซอยอุดรธุขุฎี 3 ถ.อุดรธุขุฎี ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

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

