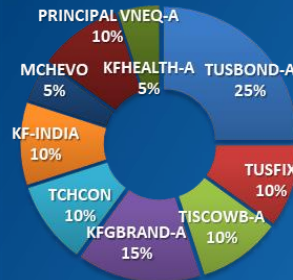


What to FOCUS

- สำหรับคืนพุนนี้จับตามดูผลประกอบการของ Nvidia ว่าจะออกมาเป็นอย่างไร หลังจากปรับขึ้นมากกว่า 50% YTD และยังไม่เห็น Catalyst ใหม่ๆ หลัง Earning กลุ่มประกาศออกมาใกล้ครบแล้ว โดยกลุ่ม Magnificent 7 เหลือเพียง Nvidia ที่จะออกมา ขณะที่ Nvidia เป็นตัวขับเคลื่อนดัชนีค่อนข้างมาก โดยมีส่วนในการเพิ่มขึ้นของ S&P500 ถึง 1 ใน 3 ในปีนี้
- ส่วนทางด้าน Bond yield ตลาดเริ่มปรับมุมมองคาดการณ์ลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลงเหลือ 4 ครั้ง จากเดิมที่ 5 – 6 ครั้ง ขณะที่ Bond yield ปรับเพิ่มขึ้นไปที่ 4.3% แล้ว จึงเหลือ Gap ไม่มากแล้ว และมีมุมมองในการปรับขึ้นต่อที่น้อยลงที่ 4.5-4.6%
- จีนเริ่มปรับดอกเบี้ยลดลงแล้ว โดยปรับ Loan Prime rate 5 ปี ลงถึง 25 bps ซึ่งถือว่าค่อนข้างมาก จากคาดที่จะปรับลง 15 bps ขณะที่คงเรท 1 ปี เท่าเดิม ซึ่งตลาดยังไม่แน่ใจว่าจะเพียงพอต่อการกระตุ้นหรือไม่ จึงต้องจับตามดูหลังจากนี้ว่า Loan Growth จะสามารถเร่งตัวขึ้นได้หรือไม่ หลังจากชะลอลงต่อเนื่อง

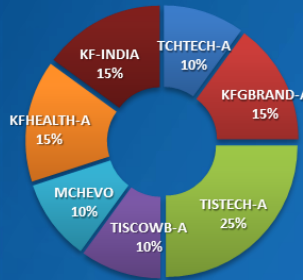
TISCO VIEW



Return

1W	+0.52%
1M	+2.39%
3M	+3.75%
YTD	+1.44%

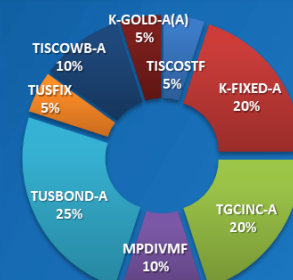
MEGA TREND



Return

1W	+0.28%
1M	+4.39%
3M	+5.98%
YTD	+1.49%

CONSERVATIVE



Return

1W	-0.27%
1M	-0.05%
3M	+5.98%
YTD	+1.49%

Weekly Index Return

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้นเวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-0.15%	-0.42%	+0.00%	+3.77%	+0.93%	+4.31%	+1.16%	+3.06%	-0.53%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

● Underweight ● Neutral ● Overweight

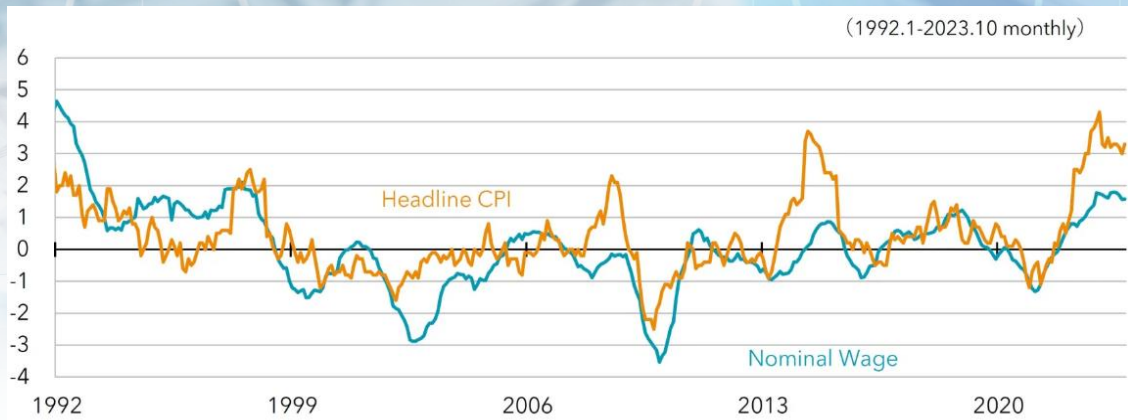
	หุ้นไทย	หุ้น สหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	ตราสาร หนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	●	●	●	●	●	●	●	●	●



Global Insight

ดัชนี Nikkei ใกล้เคียง All time high, Landscape ในเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไป

หลังดัชนี Nikkei ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใกล้แตะระดับ All time high เมื่อ 30 กว่าปีที่แล้ว ภายใต้อภิศาสตร์การจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อที่กินเวลายาวนานกว่า 2 ทศวรรษ คาดประสบความสำเร็จแล้ว โดยสามารถเร่งขึ้นค่าแรงกับมาเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นมากก็คาดว่าจะลดระดับลงมาที่ระดับเป้าหมาย 2% ได้ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจากปีที่แล้ว ส่ง BOJ คาดว่าจะสามารถปรับนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอย่างมากดอกเบี้ยติดลบ กลับมา Neutral ที่ระดับ 0.0% ส่ง Landscape ในการลงทุนและเศรษฐกิจคาดกลับมาโตในระยะยาว



Source: SuMi TRUST AM (based on data from Bloomberg)

จบยุค Deflation ที่กินเวลายาวนานกว่า 2 ทศวรรษ



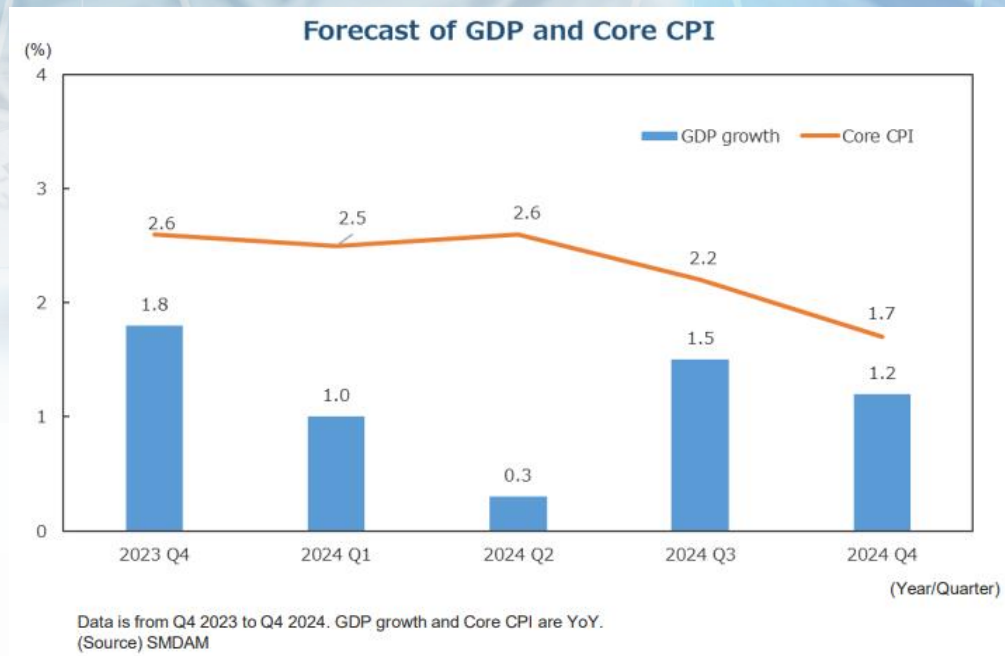
ดัชนี Nikkei ปรับเพิ่มขึ้นใกล้แตะระดับ All time high ในรอบกว่า 30 ปี



Global Insight

เศรษฐกิจเติบโตในระดับกลาง, คาดเปิดเงินไหลเข้าเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

ด้านตัวเลขเศรษฐกิจคาดปีนี้โตในระดับกลางๆ ที่ราว 1% หนุนจากค่าแรงที่เพิ่มขึ้น เร่งการใช้จ่ายภายในประเทศ รวมทั้งการคงนโยบายการกระตุ้นจากการคลัง ทำให้ในปีนี้อัตราของกลุ่มการบริโภคน่าจะกลับมา Perform ได้ดี รวมทั้งกลุ่มการส่งออกที่ยังคงได้ประโยชน์จากค่าเงินเยนที่ยังคงอ่อนตัว ขณะที่เงินเพื่อคาดว่าจะลดระดับลงมาตามต้นฤดูใบไม้ร่วงที่อ่อนตัวลง ประกอบกับนโยบายการเงินที่คาดว่าจะเริ่มปรับตั้งตัวขึ้นในช่วงกลางปี ซึ่งตรงกับช่วงเดียวกับที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ย



คาด GDP ญี่ปุ่นปี 2024 โตราว 1.0% YoY

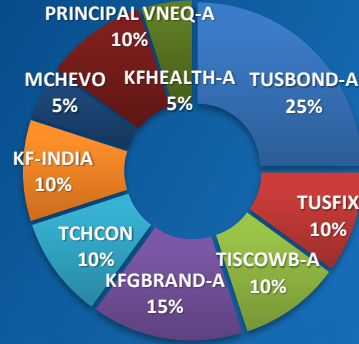
เพราะฉะนั้นในช่วงครึ่งหลังของปีเราจึงคาดว่าเม็ดเงินจะไหลกลับเข้าสู่ประเทศญี่ปุ่นมากขึ้น หนุนค่าเงินเยนและกระแสเงิน Inflow ประกอบปัจจัยบวกจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้น พร้อมกับเม็ดเงินจากสถาบันการเงินที่น่าจะปรับเพิ่มน้ำหนักในประเทศญี่ปุ่น หลังจากปรับ Underweight มายาวนานกว่าหลายปี ทำให้เรามองญี่ปุ่นเป็นอีกหนึ่งประเทศที่น่าจับตาในการลงทุนสำหรับปี 2024

สำหรับนักลงทุนที่สนใจลงทุนในประเทศญี่ปุ่น เราแนะนำกองทุน ASP-NGF ที่เน้นลงทุนในญี่ปุ่น และให้ผลตอบแทนที่ Outperform เทียบกับกองทุนญี่ปุ่นกองอื่นๆ

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

⊕ จีนเริ่มปรับดอกเบี้ยลดลงแล้ว โดยปรับ Loan Prime rate 5 ปี ลงถึง 25 bps ซึ่งถือว่าค่อนข้างมาก จากคาดที่จะปรับลง 15 bps ขณะที่คงเหท 1 ปี เท่าเดิม ซึ่งตลาดยังไม่แน่ใจว่าจะเพียงพอต่อการกระตุ้นหรือไม่ จึงต้องจับตาดูหลังจากนี้ว่า Loan Growth จะสามารถเร่งตัวขึ้นได้หรือไม่ หลังจากชะลอตัวลงต่อเนื่อง

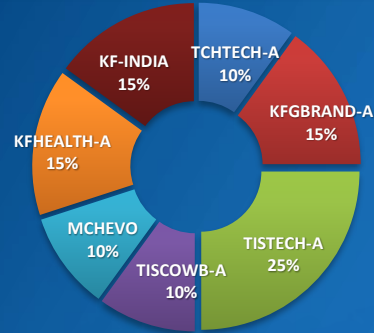
⊕ แนะนำลงทุนในกองทุน Principal VNEQ-A ตามแนวโน้มการเติบโตที่สูง และประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตเข้ามาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



Outlook

- สำหรับการลงทุน MEGATREND จะเป็นการลงทุนระยะยาว โดยเราเน้นในกลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐฯ ตามการพัฒนาอย่างก้าวกระโดดของ AI ซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจต้อง Transform เข้าสู่ AI เพื่อศักยภาพในการแข่งขันเช่นเดียวกับตอนการเกิดขึ้นของ Internet ทำให้เรามองโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญได้แก่ ชิป Semiconductor และ Cloud เป็นเป็นกลุ่มสำคัญในการพัฒนา ด้านกลุ่มเทคโนโลยี 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

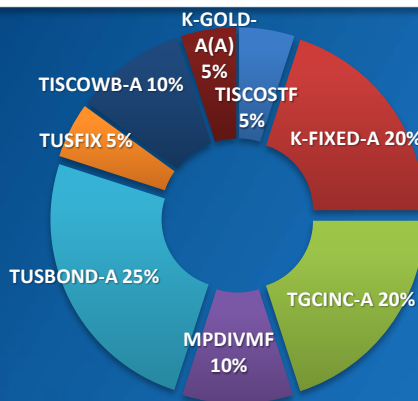
- ✦ สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานผลประกอบการของ Nvidia ตลาดคาด EPS โต 14% QoQ, 421% YoY และรายได้คาดโต 12.4% QoQ, 239% YoY ขณะที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 50% YTD แล้ว ตามการคาดผลประกอบการที่น่าจะออกมาดี เราจึงมองว่าอาจมีการขายทำกำไรบ้าง หากผลออกมาไม่ดีกว่าคาดไปมาก ขณะที่ Nvidia เป็นบริษัทสุดท้ายในกลุ่ม Magnificent 7 ที่จะรายงานผล หลังจากนั้นจึงไม่น่าจะมี Catalyst มากนัก
- ✦ 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
TUSCOSTF	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

- ตลาดเริ่มปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยใหม่ โดยมอง Fed ปรับดอกเบี้ยปีนี้ลงเหลือ 4 ครั้งแล้วจากก่อนหน้านี้ที่มอง 5-6 ครั้ง ลดช่องว่างระหว่าง Dot plot ที่มองลง 3 ครั้ง โดยเรามองปีนี้คาดว่าจะปรับลง 2-3 ครั้ง จึงยังมีมุมมองในการปรับคาดการณ์อีกเล็กน้อย ขณะที่ Bond yield สหรัฐฯ 10 ปี เพิ่มขึ้นไปที่ 4.3% แล้ว ซึ่งสัปดาห์นี้คาดว่ามีโอกาสปรับขึ้นไม่มาก โดยมองเพดานสูงสุดไม่เกิน 4.5%
- ดึงเน้นด้วย Bond yield ในระดับสูงและใกล้จุดพักแล้ว เราจึงให้ลงทุนในกองทุน TUSBOND-A ที่ลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว ที่ให้ผลตอบแทนได้ดีในช่วงดอกเบี้ยขาลง





Fund Picks

TISTECH-A

แนวรับ 16.0

แนวต้าน 18.0



ราคาปรับเพิ่มขึ้นไปทดสอบแนวต้านเส้น Channel Up trendline ที่แนว 17.2 ซึ่งยังไม่เห็นการ Reject ราคาที่รุนแรง ดังนั้นเรายังมองราคามีโอกาสไปต่อ โดยมองแนวต้าน 18.0 เดิม เป็นแนวต้านถัดไป ขณะที่แนวรับยังคงอยู่ที่ 16.0

KT-CHINA-A

แนวรับ 7.0

แนวต้าน 8.0



หลังตลาดกลับมาเปิดทำการจากช่วงเทศกาลตรุษจีน เรายังคงคงมองระดับราคาปัจจุบันอยู่ในโซนแนวรับที่สำคัญ ซึ่งหากมีสัญญาณกลับตัวที่โซนนี้ เรามองมีโอกาที่จุดนี้: Bottom out ก่อนข้างสูง และมีอัฟไซด์สูงเช่นกัน โดยในระยะสั้นแนวรับยังอยู่ที่ 7.0 และแนวต้านที่ 8.0 และ 8.8

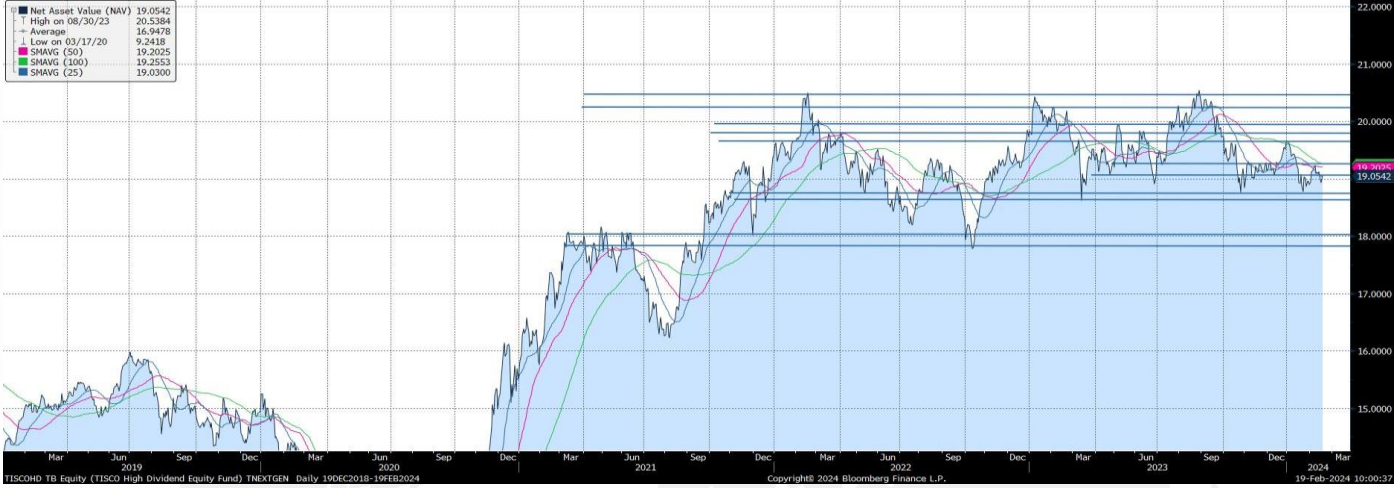


Fund Picks

TISCOHD-A

แนวรับ 18.7

แนวต้าน 19.7



ยังคงไม่เห็นแรงซื้อที่โซนแนวรับนี้เท่าไรนัก โดยยังถูกกดดันจากเส้นค่าเฉลี่ย SMA50 และมีโอกาสลดลงกลับไปที่แนวรับสำคัญที่แนว 18.7 ขณะที่หากสามารถทะลุเส้น SMA50, SMA100 ไปได้ เรามองแนวต้านถัดไปที่ 19.7

PRINCIPAL VNEQ-A

แนวรับ 12.5

แนวต้าน 13.6



ราคาปรับเพิ่มขึ้นทะลุแนวต้าน High เท่าที่ 12.9 พร้อมโมเมนตัมแรงซื้อที่แข็งแกร่ง โดยจะเห็นความชันที่เพิ่มขึ้น ในระยะสั้นเราจึงมองมีโอกาสไปที่แนว 13.6 ขณะที่ระยะกลางหากผ่าน 13.6 ไปได้ไม่ยากเรามองมีโอกาสกลับไปทดสอบ ATH ได้ไม่ยาก โดยแนวรับเรามองไว้ที่ 12.5



TISCO FUNDWIZ



20 – 26 February 2024

Fund Comment | Asset Allocation | Fund Highlight | By Weekly

Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุ่มบรรจิดกุล (CISA)

ธนพล บำรุงพงษ์

คมศร ประกอบพล

กิรเดช เต็งวัฒนโชติ

หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค

หัวหน้าสำนักวิจัย

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

นักวิเคราะห์

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์

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.ช้างเผือก 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 ซอยอุดรบุษย์ 3 ถ.อุดรบุษย์ ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

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



0 2633 6555



www.tiscosec.com



TISCO Securities