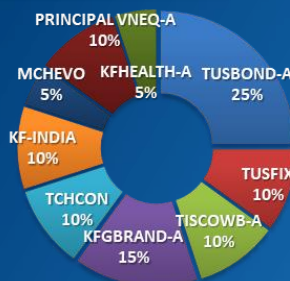


## What to FOCUS

- หลังจากรายงานผลการดำเนินงาน Nvidia ที่ออกมาโตแรง พร้อมคาดการณ์ไตรมาสถัดไปที่ดีกว่าคาดส่งตลาดยังคงปรับตัวขึ้นต่อ อย่างไรก็ตาม หลังจากช่วง Earning ที่จบลง ซึ่งไม่น่ามี Catalyst ใหม่ๆ เข้ามา ประกอบกับ Fed ที่ยังคงแน่วโน้ม Hawkish ซึ่งตลาดน่าจะกลับมาให้น้ำหนักกับนโยบายการเงินมากขึ้น ซึ่งต้องจับตาต่อไปว่าเงินเฟ้อจะยังออกมาสูงกว่าคาดต่อเนื่องจากเดือนที่แล้วหรือไม่
- สำหรับสัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE ที่จะออกมาในคืนวันพฤหัสบดี ซึ่งตลาดคาดว่าจะกลับมาเร่งตัวขึ้นที่ 0.4% MoM เทียบกับ 0.2% ในสัปดาห์ก่อน รวมทั้งติดตามประมาณการ GDP 4Q23 ครั้งที่ 2 ของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะออกมาที่ 3.3%
- ด้านจีนติดตามการประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ในช่วงเดือน มี.ค. ว่าจะมีการแถลงแนวทางการดำเนินนโยบายอย่างไรสำหรับปีนี้ ซึ่งตลาดเก็งว่าจะมีการแถลงเกี่ยวกับมาตรการการส่งเสริมตลาดทุนจาก ปธน. สี จิ้นผิง ซึ่งจะเป็นพลบวกให้กับตลาดได้

## TISCO VIEW



### Return

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

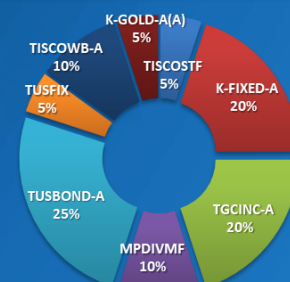
## MEGA TREND



### 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

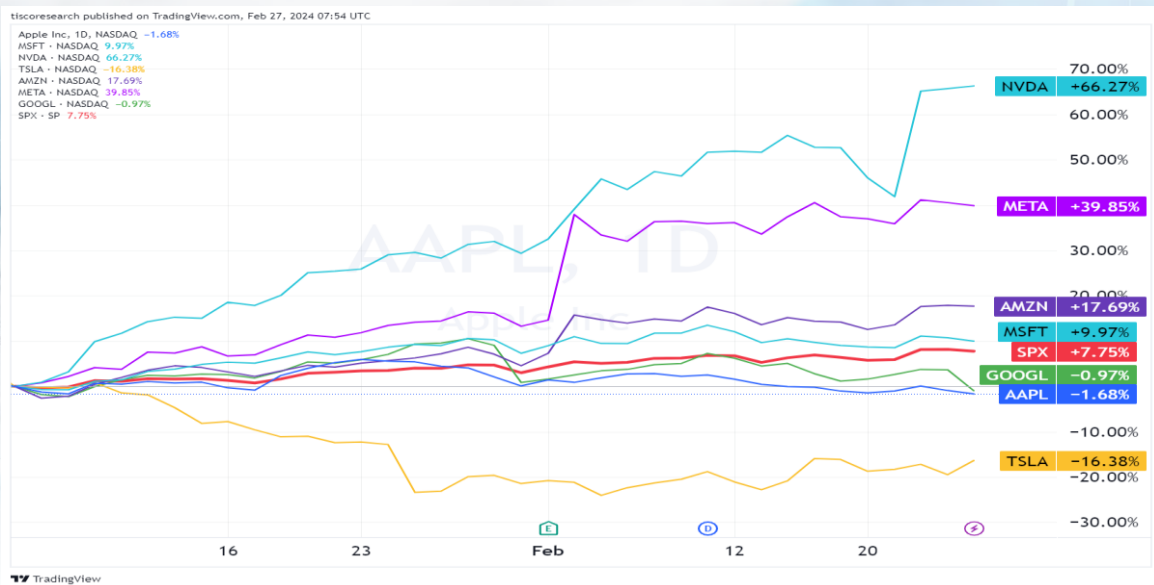
	หุ้นไทย	หุ้น สหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	ตราสาร หนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	●	●	●	●	●	●	●	●	●



## Global Insight

### ภาพรวมกลุ่มหุ้น Magnificent 7 หลังการประกาศงบ

หลังจากรายงานผลการดำเนินงานของกลุ่ม Magnificent 7 ที่ออกมาครบหมดแล้ว บริษัทที่ยังคง Performance ได้ดี ตั้งแต่ช่วงต้นปี ได้แก่ Amazon, Meta, Microsoft และ Nvidia ที่ Performance เหนือกว่าดัชนี S&P500 ขณะที่ Apple, Alphabet และ Tesla ยังคง Underperform



ราคาหุ้นรายตัวในกลุ่ม Magnificent 7 เทียบกับดัชนี S&P500

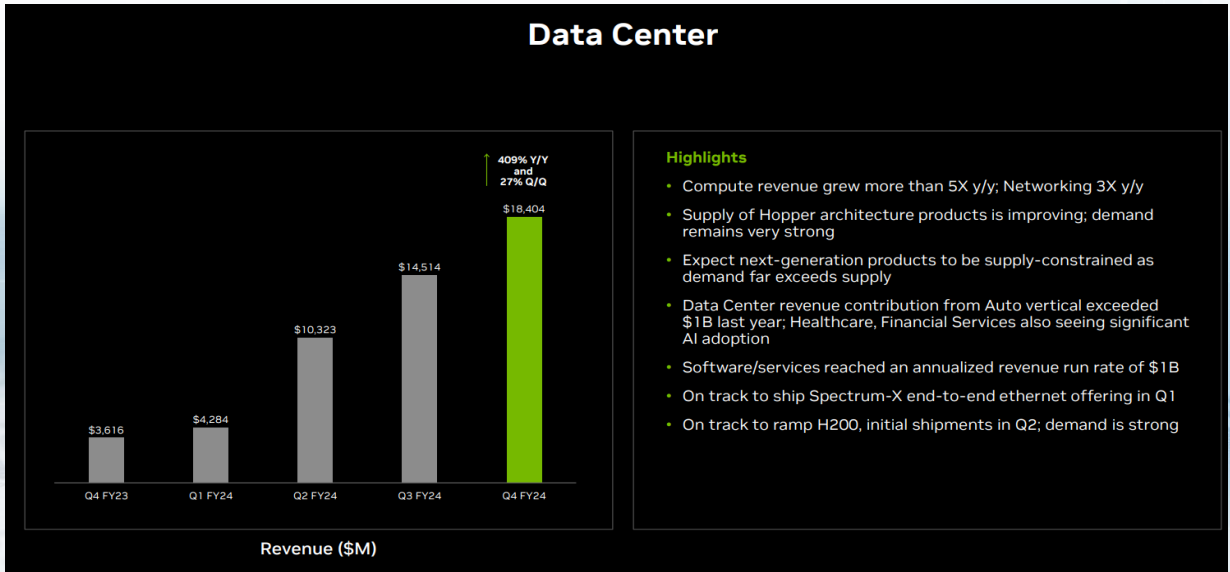
### ภาพรวมผลการดำเนินงานในไตรมาส 4Q23

META, AMZN, MSFT, GOOGL และ NVDA พลกำไรออกมาดีกว่าที่คาดไว้ โดย META/GOOGL ได้ประโยชน์จากอุปสงค์ในธุรกิจโฆษณาที่แข็งแกร่ง และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ MSFT ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI ที่ช่วยพลิกผันรายได้ ทั้งใน Azure และกลุ่ม Office 365 AAPL ยังคงถูกกดดันจากการบริโภคของรายย่อยในกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังอ่อนแอ และ Cycle ของการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ที่ยาวขึ้น รวมถึงยอดขายในจีนที่มีความท้าทายจากอุปสงค์ในจีนที่อ่อนแอ แนวโน้มการกีดกันจากภาครัฐ และแบรนด์ท้องถิ่นที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น AMZN พลออกมาดีกว่าคาดจากการควบคุมต้นทุนที่ยอดเยียม และอุปสงค์ของรายย่อยที่ปรับตัวได้ดีกว่าที่คาด ขณะที่สุดท้าย NVDA ที่ราคาปรับขึ้นมากที่สุด รายได้และกำไรยังคงโตอย่างก้าวกระโดด จากธุรกิจ Data Center ที่ยังคงเป็นเจ้าตลาดหนึ่งเดียว ขณะที่ลูกค้าหลักยักษ์ใหญ่เช่น Microsoft และ Google ต่างยังคงเร่งพัฒนา AI เพื่อชิงตลาด ส่ง Nvidia ยังคงได้รับประโยชน์จากการแข่งขันอย่างต่อเนื่อง สำหรับ TSLA ที่ค่อนข้าง Underperform หนัก มาจาก ASPs และอัตรากำไรที่ลดลง ส่งความสามารถในการแข่งขันลดลงต่อเนื่อง



## Global Insight

### Top Gainer: Nvidia ราคา +66% YTD, จากรุรกิจ Data Center ที่โตก้าวกระโดด



รายได้จาก Data Center ที่โตกว่า 409% YoY, 27% QoQ

Nvidia รายงานรายได้ FYQ24 ที่ 2.21 หมื่นล้านดอลลาร์ (+22% QoQ) สูงกว่า Consensus ที่ 2.04 หมื่นล้านดอลลาร์ จากอุปสงค์ใน Data Center ที่แข็งแกร่ง ซึ่งเติบโตกว่า 27% QoQ จากผลิตภัณฑ์ H100 และจากผลิตภัณฑ์ High performance networking ที่โต +28% QoQ ขณะที่รายได้จากรุรกิจเกมสคงทรงตัวได้ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่แข็งแกร่ง และอุปสงค์ที่สูงในกลุ่มของ RTX 40 series สุดท้าย Pro vis (+11% QoQ) ยังคงฟื้นตัวตามการปรับเป็นปกติของสินค้าคงคลัง โดยรวมด้วยรายได้ที่เติบโตอย่างมาก ส่งผลให้ EPS ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมากที่ \$5.16 จากคาดที่ \$4.59 (+12.34%)

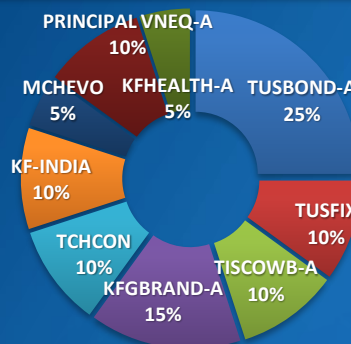
สำหรับแนวโน้มหลังจากนี้ยังเชื่อว่า Nvidia จะยังคงทำได้ดีในทุกๆ ส่วนแม้ในช่วง 1H จะเป็นช่วง Low season แต่คาดรายได้จะยังคงแข็งแกร่งทั้งในกลุ่ม PC gaming และ Data Center รวมทั้งกลุ่ม Automotive ที่ยังมีอภัพไซท์จากการเข้ามาของระบบ Autonomous driving ขณะที่ผู้บริหารให้ Guidance สำหรับไตรมาสถัดไปที่ 2.4 หมื่นล้านดอลลาร์ (สูงกว่า Consensus ที่ 2.19 หมื่นล้านดอลลาร์) และ \$5.32 สำหรับ EPS (สูงกว่า Consensus ที่ \$4.93)

สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในกลุ่มซิปที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานของเทคโนโลยี AI สามารถลงทุนในกองทุน SCBSEMI(A) ที่เน้นลงทุนในกลุ่ม Semiconductor

## 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

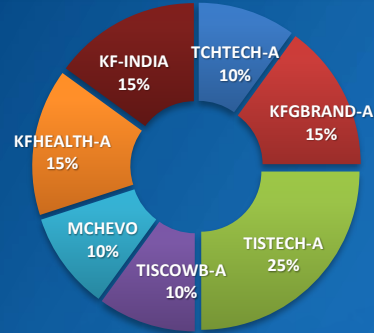
- ✦ สำหรับสัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE ที่จะออกมาในคืนวันพฤหัสบดี ซึ่งตลาดคาดว่าจะกลับมาเร่งตัวขึ้นที่ 0.4% MoM เทียบกับ 0.2% ในสัปดาห์ก่อน รวมทั้งติดตามประมาณการ GDP 4Q23 ครั้งที่ 2 ของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะออกมาที่ 3.3% ซึ่งหากตัวเลข Core PCE เร่งตัวออกมาสูงกว่าที่คาด ก็จะเป็นการยืนยันความกังวลของ Fed และทำให้ตลาดปรับตัวลงได้

- ✦ 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

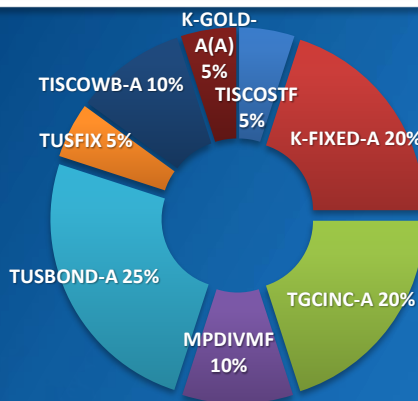
- ✦ ล่าสุดด้วยผลการดำเนินงานของ Nvidia ที่ออกมาดีกว่าคาด รวมถึงแนวโน้มไตรมาสถัดไปที่ยังโตแรง ส่งตลาดปรับตัวต่อ แต่ก็อาจมีการพักตัวบ้าง ตามแนวโน้ม Fed ที่ยัง Hawkish ตามความกังวลเงินเฟ้อ ประกอบกับในระบายนี้อาจไม่มี Catalyst ใหม่ ๆ ที่จะเข้ามา แต่ก็มองว่าปัจจัยที่จะมีผลให้กลุ่มปรับตัวแรงน่าจะเป็นปัจจัยจาก Earning missed เป็นหลัก ซึ่งก็ต้องจับตาดูในไตรมาสถัดไป
- ✦ 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%

\*เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ ความเสี่ยงต่ำ เน้นการรักษาเงินต้น

## What to Focus

- ตลาดกลับมาปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยสอดคล้องกับ Dot plot แล้วที่มองลง 3 ครั้ง 75 bps. โดยมองเริ่มปรับลงครั้งแรกในเดือน มิ.ย. แต่เรามองยังมีโอกาสปรับลงน้อยกว่านั้นอีกที่ 50 bps. ซึ่งก็ถือว่าไม่มาก ดังนั้นที่ Yield ปัจจุบัน 4.3% เรามองมีอ็อปไซด์ในการขึ้นไม่มากแล้ว โดยเรามอง cap ไม่เกิน 4.5%
- ดังนั้นด้วย Bond yield ในระดับสูงและใกล้จุดพีคแล้ว เราจึงแนะนำให้ลงทุนในกองทุน TUSBOND-A ที่ลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว ที่ให้ผลตอบแทนได้ดีในช่วงดอกเบี้ยขาลง



## Fund Picks

### KT-BLOCKCHAIN-A

แนวรับ 9.3

แนวต้าน 10.2



ราคาปรับเพิ่มขึ้นหลังจากทำ High low ทดสอบแนวต้านที่ 9.7 – 9.9 ซึ่งอาจมีการแกว่งตัวในช่วง 9.3 – 9.9 และหากปรับขึ้นไปทะลุ 9.9 เรามองแนวถัดไปที่ยอด High ปีที่แล้วที่ 10.2

### KT-CHINA-A

แนวรับ 7.0

แนวต้าน 8.0



ราคาเริ่มมีการติดตัวออกจากโซนแนวรับสำคัญ และกำลังทดสอบแนวต้านแรก ซึ่งเรามองมีโอกาสที่จุดนี้จะ Bottom out ค่อนข้างสูง และมีอ็อปไซด์สูงเช่นกัน โดยในระยะสั้นแนวรับยังอยู่ที่ 7.0 และแนวต้านที่ 8.0 และ 8.8



## Fund Picks

### TISCOHD-A

แนวรับ 18.7

แนวต้าน 19.7



ราคาวิ่งไซด์เวย์ในกรอบแคบ ซึ่งเรามองใกล้ถึงจุดที่กำลังจะเลือกทาง โดยหากสามารถทะลุเส้น SMA50, SMA100 ไม่ได้ เรามองแนวต้านถัดไปที่ 19.7 ขณะที่แนวรับอยู่ที่ 18.7

### PRINCIPAL VNEQ-A

แนวรับ 12.5

แนวต้าน 13.6



หลังจากราคาปรับขึ้นทะลุแนวต้าน High เท่าที่ 12.9 เรามองราคาปรับขึ้นทะลุไปไม่มากเท่าไรนัก ทำให้ต้องจับตาดูการ Retest เป็นพิเศษว่าจะสามารถรับอยู่หรือไม่ ซึ่งหากหลุดลงมาเรามองแนวรับสำคัญที่ 12.5 แต่หากขึ้นไปต่อเรามองแนวต้านที่ 13.6





## 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](http://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 ซอยอุดรดุสิต 3 ถ.อุดรดุสิต ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

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