CIMB Preferred | ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

อัปเดตภาวะตลาดการเงิน และกลยุทธ์การลงทุน

MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เดือนพฤศจิกายน 2566

FORWARD Your Wealth

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

THANK YOU FOR YOUR TRUST

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย พิสูจน์ความสำเร็จ

ด้วยรางวัล

Wealth Management Platform of the Year 2020 - 2022 & Investment Product Innovation of the Year 2022

FORWARD Your Achievement

CIMB preferred

02 626 7888 preferred.cimbthai.com Wealth Advisory by CIMB Thai Bank CIMB THAI Bank

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย
พิสูจน์ความสำเร็จ

3 ปีซ้อน

Wealth Management
Platform of the Year
2020 - 2022

FORWARD Your Achievement

CIMB preferred

02 626 7888 preferred.cimbthai.com Wealth Advisory by CIMB Thai Bank CIMB THAI Bank

ภาวะเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

พายุลูกเล็กกำลังก่อตัวในปลายปี 2023 แต่ท้องฟ้าจะสดใสขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2024

เดือนตุลาคม 2023 ถือเป็นอีกเดือนที่ตลาดเต็มไปด้วยความผันผวน ไม่ว่าจะเป็นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี สงครามที่เกิดขึ้นระหว่างอิสราเอลและฮามาสดันราคาน้ำมันพุ่งทะลุ 80 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อีกทั้ง สหรัฐฯ ที่กำลังเผชิญความเสี่ยงด้านสภาวะ Government Shutdown ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนที่จะถึงนี้ เว้นแต่ว่าจะมีกฎหมายงบประมาณสนับสนุนการใช้จ่ายจากทั้งสองพรรคการเมือง อย่างไรก็ตาม มรสุมทางเศรษฐกิจอาจไม่ได้รุนแรงจนถึงขั้น Perfect Storm เนื่องจากประธานเฟด พาวเวลล์ ได้ส่งสัญญาณว่าธนาคารกลางอาจคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายครั้งถัดไปในเดือนพฤศจิกายน แม้เขาจะยืนกรานว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงเกินไปและอาจมีการปรับดอกเบี้ยขึ้นหากเศรษฐกิจยังคงร้อนแรง

ในด้านเศรษฐกิจ IMF มองว่าการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกปี 2023 จะเติบโตที่ 3% แต่แนวโน้มการเติบโตจะลดลงในปี 2024 เหลือ 2.9% อย่างไรก็ตาม IMF ได้ปรับเพิ่มการเติบโตของ GDP สหรัฐฯ จาก 1.8% เป็น 2.1% เนื่องจากการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัว ในด้านเศรษฐกิจญี่ปุ่น IMF มองการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญในปี 2023 โดยปรับแนวโน้มขึ้นอีก 0.6% เป็น 2.0% แรงหนุนจาก อุปสงค์สะสมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว นโยบายการเงินผ่อนคลาย รวมไปถึงการผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม มีการปรับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิ จจีนและยุโรปลง โดยปรับแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจจีนลดลง 0.2% เหลือ 5.0% เนื่องจากความเสี่ยงด้านอสังหาริมทรัพย์ ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจยูโรโซนปี 2023 คาดว่าจะเติบโตซบเซาที่ 0.7% และเศรษฐกิจเยอรมนีคาดว่าจะเจอกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ -0.5%

มองไปข้างหน้าในปี 2024 การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวยังคงดำเนินต่อเนื่องไปจนถึงครึ่งแรกของปี ด้วยนโยบายการเงินที่มีข้อจำกัดและราคาพลังงานที่ยังสูงอาจเป็นปัญหาสำหรับทั้งเศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้ว (DM) และประเทศกำลังพัฒนา (EM) โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเห็นภาพการเติบโตที่ 1.5% หากเศรษฐกิจเกิด Soft-Landing ขณะที่ด้านยูโรโซน คงจะฟื้นตัว หลังจากที่ชะลอลงไปในปี 2022 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจในประเทศกำลังพัฒนา (EM) ส่วนใหญ่นั้น ยังคงเผชิญกับอุปสรรคจากต้นทุนการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น อุปสงค์ทั่วโลกที่ซบเซา รวมถึงราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ด้านเศรษฐกิจจีน แม้ว่ายังมีความเสี่ยงด้านปัญหาอสังหาริมทรัพย์ แต่การเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมยังคงไม่ได้แย่ หลังจากรัฐบาลจีนได้มีการออกมาตรการกระตุ้นเศร ษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงปลายปี 2023 ทำให้มีการขาดทุนงบประมาณเพิ่มมากขึ้นเป็น -3.8% ของ GDP จากเดิมที่ 3.0% โดยจีนจะมีการออกพันธบัตรเพิ่มเติมมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน ในด้านเศรษฐกิจของอินเดีย อยู่ในจุดที่แตกต่างออกไปจากประเทศอื่นๆ โดย IMF คาดการณ์เศรษฐกิจอินเดียขยายตัว 6.3% จากเม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) ที่เพิ่มมากขึ้นและความพยายามในการกระจายห่วงโซ่อุปทานออกจากจีน เหล่านี้เป็นตัวเร่งให้เศรษฐกิจอินเดียเติบโตขึ้นนอกเหนือจากการสนับสนุนนโยบายการคลังที่จะมีขึ้นในช่วงการเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียปี 2024

Executive Summary (ต่อ)

หุ้นทั่วโลก: การปรับตัวขึ้นของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณไม่ค่อยดีเพิ่มมากขึ้นในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ผลประกอบการไตรมาส 3 ของ META, Amazon, Microsoft และ Netflix ถือว่าเป็นไปตามที่คาดการณ์ ขณะที่ผลประกอบการของ Alphabet และ Tesla ออกมาค่อนข้างน่าผิดหวัง โดยเฉพาะ Tesla ซึ่งอาจเผชิญกับแรงกดดันด้านอัตรากำไรและอาจนำไปสู่การลด Valuations ซึ่งทำให้เกิดแรงเทขายในหุ้นดังกล่าวต่อ โดย Earnings Yield ของดัชนี NASDAQ100 ยังคงต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น ดังนั้นสินทรัพย์ที่ขับเคลื่อนผลตอบแทนตลาดตั้งแต่ต้นปียังคงอยู่ในระดับที่แพง ด้านตลาดหุ้นในสหราชอาณาจักรและยุโรปมีแรงเทขาย อย่างไรก็ตาม ทั้งตลาดหุ้นญี่ปุ่นและอินเดียทำผลงานได้ดีอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ

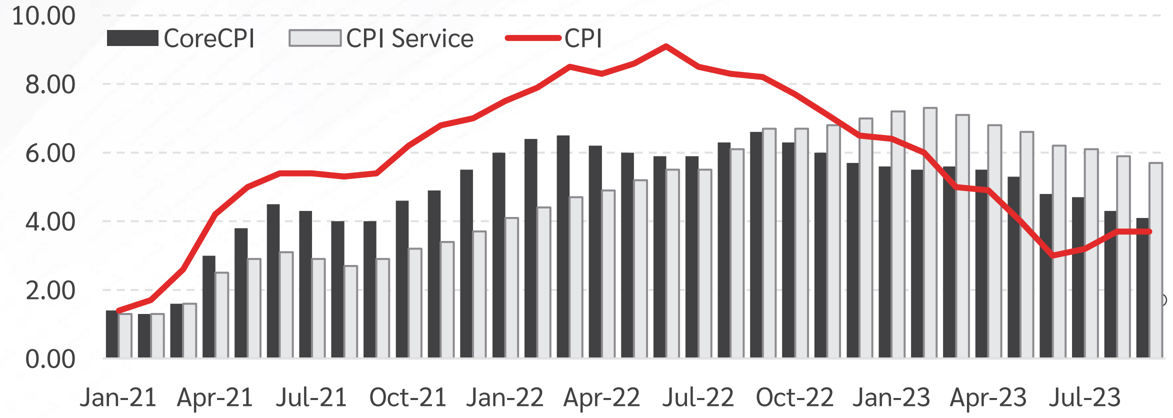
หุ้นจีน: ความกดดันด้านปัจจัยมหภาคในจีนมีแนวโน้มถึงจุดต่ำสุดแล้ว โดยยอดค้าปลีกและยอดการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 5.5% YoY และ 4.5% YoY ตามลำดับ เทียบกับ 4.6% YoY และ 4.5% YoY ตามลำดับ ในเดือนสิงหาคม อย่างไรก็ตาม ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงกระทบต่อทั้งความเชื่อมั่นและการเติบโตทางภาคเศรษฐกิจของจีน ผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อย่าง Alibaba, Baidu, Tencent และ Meituan คาดยังคงมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยหนุนจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลังอย่างต่อเนื่องของรัฐบาล และมาตรการอื่น ๆ ที่สนับสนุนตลาดหุ้นอย่าง การลดค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม และข้อกำหนดการซื้อขายโดยใช้มาร์จิ้นที่เข้มงวดน้อยลง ซึ่งน่าจะช่วยยกระดับความเชื่อมั่นของตลาดหุ้นได้ในอนาคต

สินทรัพย์ทางเลือก: ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งจากปัจจัยความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาส รวมไปถึงรัสเซียและซาอุดิอาระเบียที่มีการขยายการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (Mbpd) ไปจนถึงสิ้นปี ด้านราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนต้องการป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ฮามาส

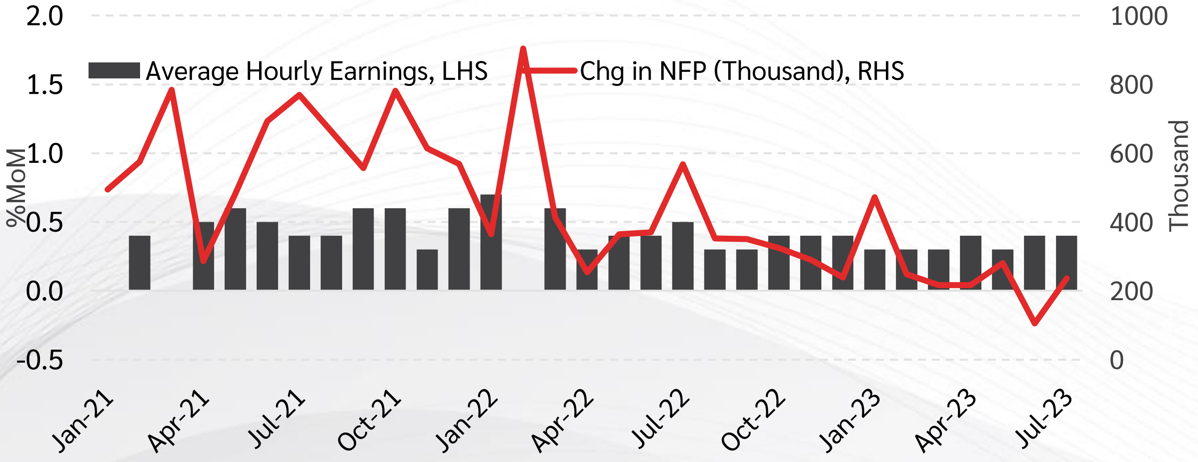
เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบสองทศวรรษ โดยเราแนะนำให้นักลงทุนจัดพอร์ตการลงทุนที่ผสมผสานกลยุทธ์ทั้ง Strategic Asset Allocation (SAA) และ Tactical Asset Allocation (TAA) เพื่อผลตอบแทนจากความเสี่ยงที่ดีที่สุดในทุกสถานการณ์

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงดี ขณะที่เงินเฟ้อยังค้างในระดับค่อนข้างสูง

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงค้างอยู่ในระดับสูง แม้ว่าแรงกดันในด้านราคาสินค้าเริ่มคลายตัวลง



เครื่องชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เริ่มเห็นสัญญาณชะลอลงต่อเนื่อง



Source: BLS, FRED

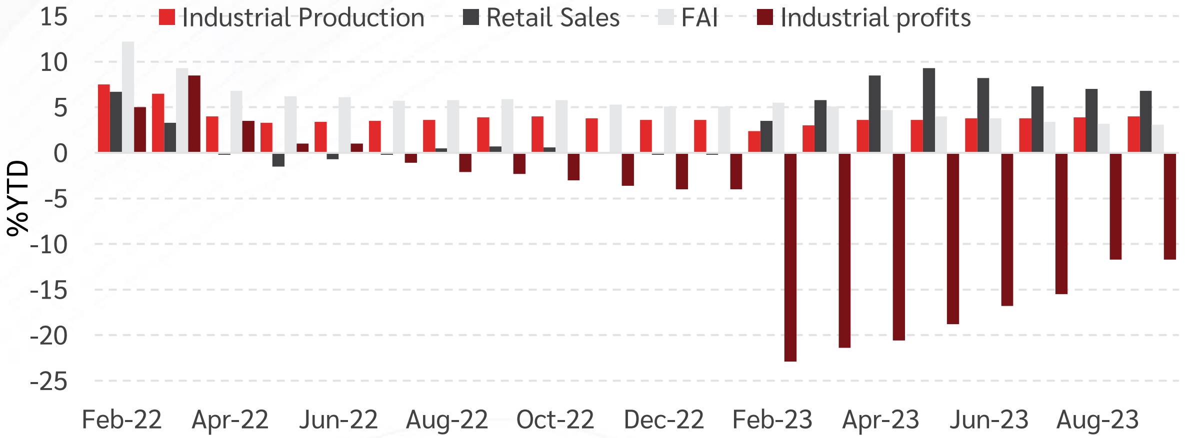
- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ เดือนกันยายน 2023 อยู่ที่ 3.7%YoY หรือ 0.4%MoM เทียบกับเดือนก่อนที่ 3.7%YoY หรือ 0.3% อันเป็นการปรับขึ้นของเงินเฟ้อแบบเดือนต่อเดือนที่สูงที่สุดในรอบกว่า 1 ปี ทั้งนี้ หากพิจารณาองค์ประกอบเงินเฟ้อพบว่าเงินเฟ้อภาคบริการกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง นำโดยเงินเฟ้อจากค่าใช้จ่ายด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง +0.6%MoM นอกจากนี้ อาหารนอกบ้าน และบริการสาธารณูปโภคพลังงานก็ขยับเพิ่มขึ้นเช่นกัน อันบ่งชี้ถึงภาวะเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ยังคงมีความหนืดในภาคดังกล่าว อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อที่เป็นสินค้าหลัก (Core Goods) ยังคงมีทิศทางชะลอลงอย่างต่อเนื่อง

- เดือน ก.ย. 23 โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตร(Non-Farm) เร่งตัวขึ้นต่อโดยอยู่ที่ 3.36 แสนตำแหน่ง จาก 1.87 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน ขณะที่ตัวเลขการปรับปรุงข้อมูลตลาดแรงงาน 2 เดือนก่อนมีการปรับเพิ่มขึ้นกว่า 1 แสนตำแหน่งจากประมาณการเดิม โดยยังเห็นการจ้างงานที่ปรับดีขึ้นทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ อันครอบคลุมหลายสาขา นำโดยงานในภาคบริการ อาทิ งานที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ตลอดจนงานด้านสุขภาพ นอกจากนี้ งานด้านค้าปลีกที่เคยชะลอลงในเดือนก่อนหน้า ก็กลับขยายตัวอีกครั้ง อันสวนทางกับรายงานของ ADP ที่บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานชะลอลงต่อเนื่อง ขณะที่การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างหรือ Wage growth มีสัญญาณชะลอลง โดยอยู่ที่ 0.2%MoM หรือ 4.2%YoY เทียบกับ 0.2%MoM หรือ 4.3%YoY โดยการชะลอของการปรับขึ้นค่าจ้างเกิดขึ้นในหลายๆ สาขา โดยเฉพาะสาขา IT ที่ค่าจ้างรายเดือนเริ่มขยับลง นอกจากนี้ชั่วโมงการทำงานรายสัปดาห์ ก็ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยอยู่ที่ 34.3 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ทรงตัวจากเดือน

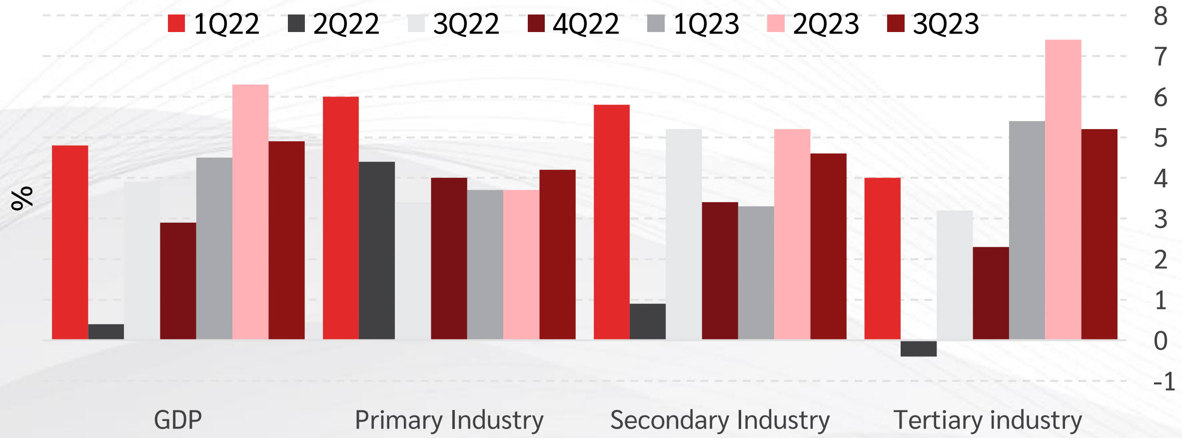
WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

เศรษฐกิจจีน ก.ย. เริ่มเห็นการฟื้นตัว ขณะที่จีดีพีจีนไตรมาส 3/66 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด

เครื่องชี้เศรษฐกิจจีนชะลอลงในหลายๆ องค์ประกอบหลัก



เศรษฐกิจจีนไตรมาส 3 ขยายตัวได้ดีกว่าที่ตลาดคาด



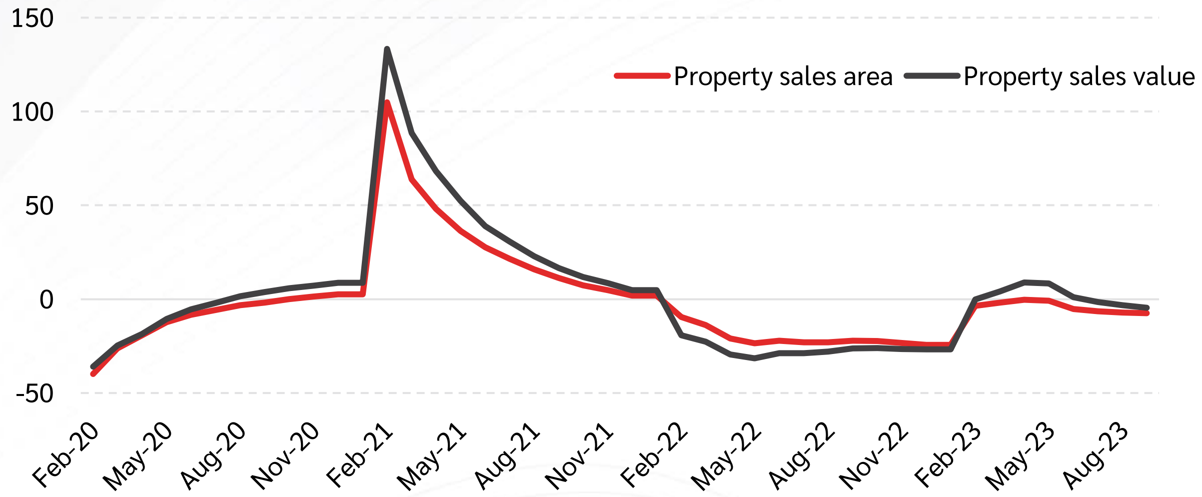
Source: Bloomberg, CEIC, NBS

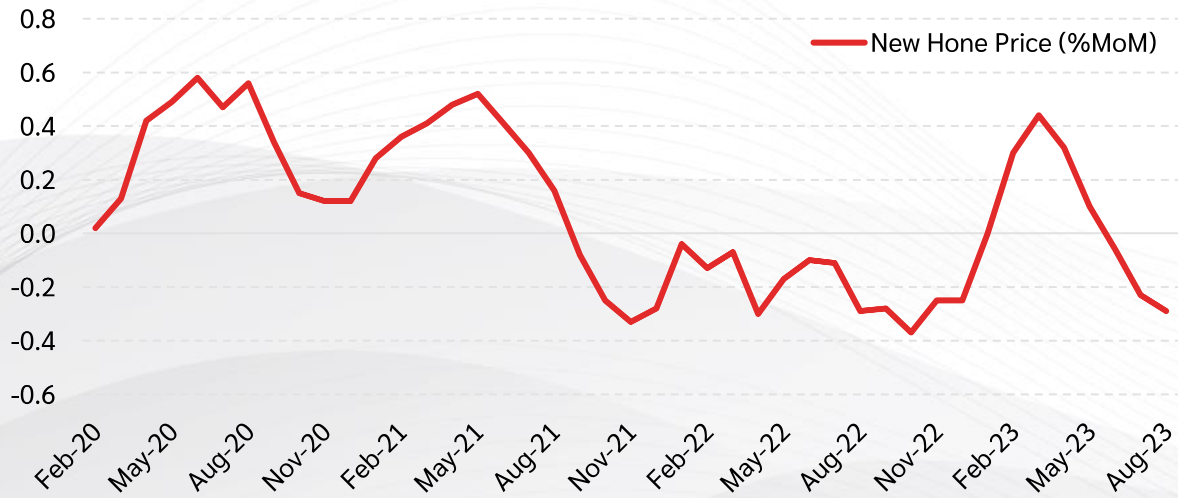
- เศรษฐกิจจีน ก.ย. บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกปรับตัวขึ้น 4.5% และ 5.5% เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ขณะที่อัตราการว่างงานเริ่มขยับลงจาก 5.2% เหลือ 5.0% บ่งชี้ภาพเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวและมีเสถียรภาพมากขึ้น อย่างไรก็ดี การลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ของจีนในช่วง 9 เดือนแรกปีนี้ ลดลง -9.1%YTD จากช่วง 8 เดือนแรกที่หดตัว -8.8%YTD โดยเฉพาะการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ สะท้อนสถานการณ์ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงเปราะบาง

- ขณะที่สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงาน GDP ไตรมาส 3/2566 ขยายตัว 4.9%YoY เป็นผลจากการที่รัฐบาลจีนประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ซึ่งช่วยให้เศรษฐกิจจีนเริ่มมีเสถียรภาพ โดยภาคบริการยังคงเป็นภาคที่ประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม ขณะที่ภาคการผลิตยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องนำโดยอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานทดแทนที่ยังเติบโตอย่างก้าวกระโดด อย่างไรก็ดี การเติบโตของภาคก่อสร้างยังคงถูกกดดันจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ ภาพรวมของการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในช่วง 9 เดือนแรกของปีขยายตัว 5.2%YTD อันยังคงสูงกว่าเป้าหมายของทางการจีนที่ 5.0%

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงมีสัญญาณชะลอลง





Source: Bloomberg, NBS

- ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ในจีนยังคงหดตัว โดยยอดขายบ้านเดือนก.ย. หดตัว -4.6% ขณะที่เงินลงทุนในภาคดังกล่าวหดตัว -13.5% เทียบกับ -12.9% ในเดือนก่อนหน้า ท่ามกลางกิจกรรมกรรมการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ในช่วง 9 เดือนแรกหดตัว -9.1%YTD จาก -8.8%YTD ในช่วง 8 เดือนแรก อันสะท้อนภาพการชะลอลงของภาคอสังหาหริมทรัพย์ยังคงชะลอตัวต่อ แม้มีการออกมาตรการสนับสนุนจากรัฐบาลจีนที่รัฐบาลจีนได้ผ่อนคลายกฎเกณฑ์การกู้ยืมบางข้อและผ่อนคลายมาตรการจำกัดการซื้อบ้านในบางเมืองเพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นของผู้ซื้อบ้าน

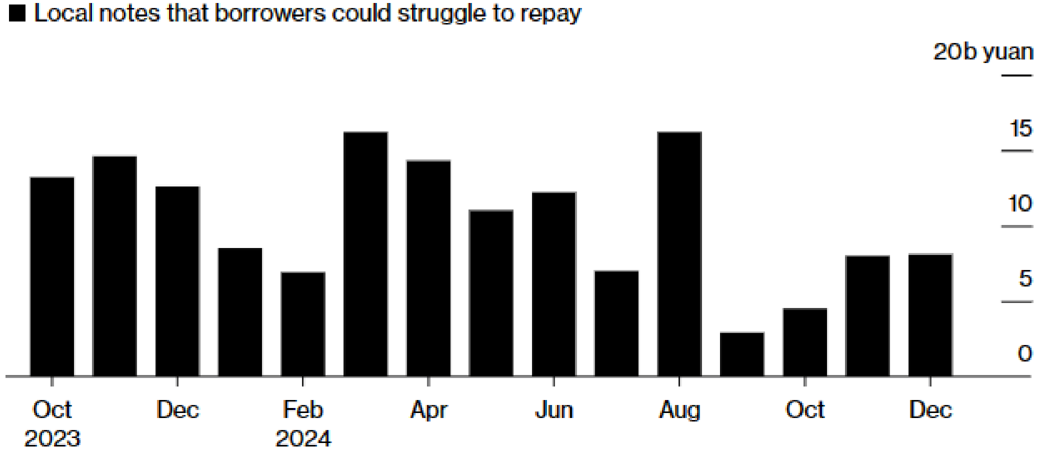
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนีราคาบ้านเดือนต.ค.ปรับตัวลดลง 0.3%MoM เมื่อเทียบรายเดือน ลดลงมากกว่าในเดือนก.ย. ที่ปรับลด 0.2%MoM เมื่อเทียบเป็นรายปี ราคาบ้านใหม่เดือนต.ค.ร่วงลง 1.6% ซึ่งเป็นการลดลงเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน หลังจากที่ลดลง 1.5% ในเดือนก.ย. ทั้งนี้ ปัญหาอสังหาริมทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ แม้ว่ามาตรการช่วยเหลือสำหรับภาคอสังหาริมทรัพย์จะช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลง

การผิดนัดชำระหนี้ของ Country Garden ตอกย้ำถึงความเปราะบางของภาคอสังหาริมทรัพย์จีน แต่ทางการจีนยังน่าจะคุมสถานการณ์ในภาพรวมได้

- Country Garden บริษัทอสังหาฯจีน ผิดนัดชำระหนี้พันธบัตรสกุลเงินดอลลาร์เป็นครั้งแรกหลักจากไม่ได้จ่ายดอกเบี้ยพันธบัตรมูลค่า 15.4 ล้านดอลลาร์ เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาผ่อนผัน 30 วัน หลังจากพลาดกำหนดเวลาเริ่มแรกในวันที่ 17 ก.ย. ในช่วงปลายเดือน ต.ค. โดยการผิดนัดชำระหนี้ดังกล่าวคงส่งผลให้บริษัทน่าจะหันหน้าไปสู่การปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ที่สุดครั้งหนึ่งของประเทศ อย่างไรก็ดี การผิดนัดชำระหนี้ในช่วงนี้ ยังคงจำกัดอยู่ในกลุ่มบริษัทอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ทางการจีน ได้มีการเตรียมความพร้อมของภาคธนาคารและเครื่องมือต่างๆ ในการดูแลไม่ให้สถานการณ์ของปัญหาอสังหาริมทรัพย์บานปลายออกไป

Tracking Payment Troubles

Monthly bond maturities for Chinese firms that face debt-repayment tests

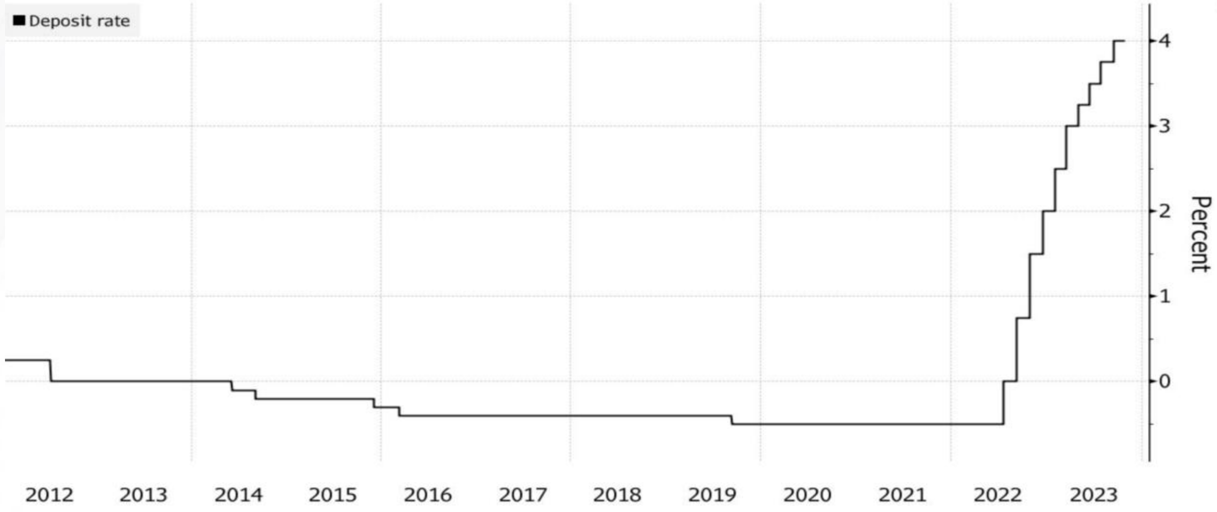


Source: Bloomberg

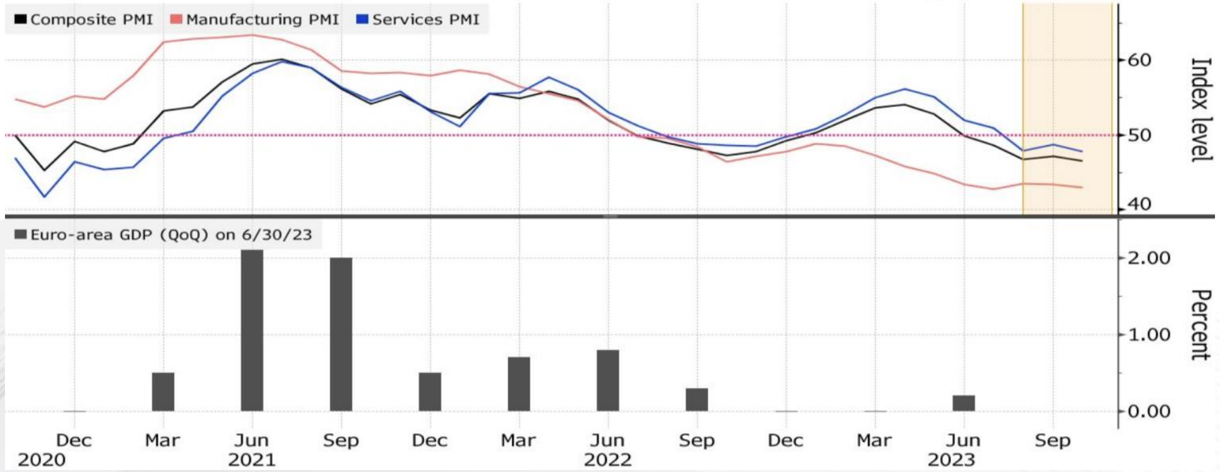
	Minimum CET1 Requirement (%)	Excess Capital in Percentage Points	Excess Capital vs. Minimum Requirement (Yuan Billion)	Capital Buffer Against 5.125% CET1 Ratio	Capital Buffer vs. 5.125% CET1 Ratio (Yuan Billion)
ICBC	9.00	4.71	1,101	8.58	2,007
CCB	8.50	4.69	993	8.07	1,707
AgBank	8.50	2.20	469	5.58	1,188
BOC	9.00	2.63	462	6.51	1,143
Bocom	8.25	1.77	153	4.90	422
PSBC	8.00	1.72	132	4.60	353
CMB	8.25	5.16	322	8.28	517
Citic	8.00	0.75	49	3.63	238
Everbright	7.75	1.34	63	3.97	187
Minsheng	8.00	1.04	60	3.92	227
State Banks			3,309		6,820
Joint Stock Banks			494		1,168

ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ย Deposit rate ไว้ที่ระดับ 4.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์

ECB คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 4.00% หลังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 10 ครั้งติดต่อกัน



กิจกรรมทางเศรษฐกิจยูโรโซนหดตัวตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาส 4/2566



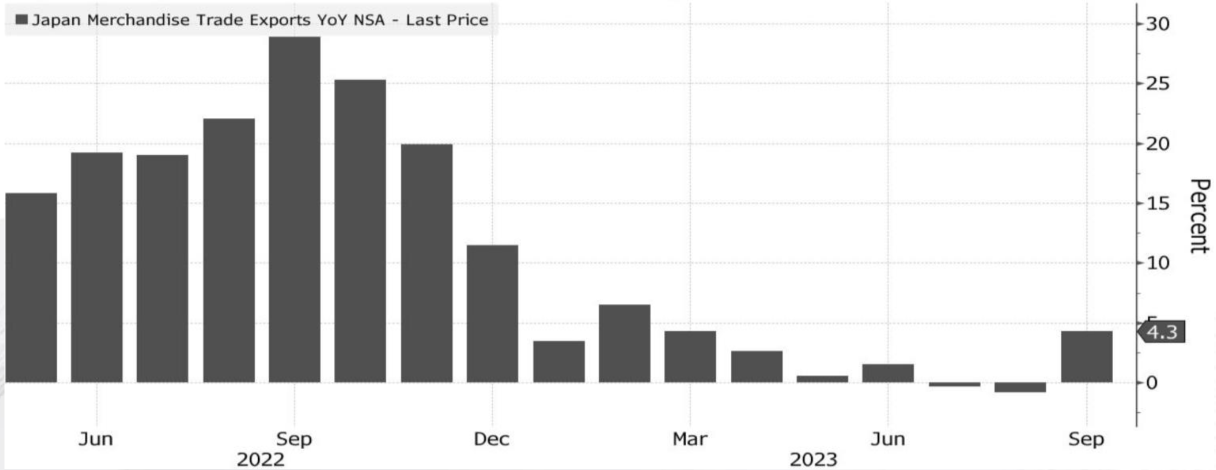
Source: Bloomberg

- **ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามการคาดการณ์ของตลาด** โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนก.ค. 2565 หลังจากที่ ECB ทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 10 ครั้งติดต่อ โดยคงอัตราดอกเบี้ย Deposit facility rate ไว้ที่ระดับ 4.00% ขณะที่ Marginal Lending rate อยู่ที่ระดับ 4.75% ส่วน Main Refinancing rate อยู่ที่ระดับ 4.50% ทั้งนี้ประธาน ECB ได้กล่าวว่าระดับต้นทุนการเงินในยูโรโซนน่าจะอยู่ในระดับสูงสุดแล้ว และการชะลอลงของกิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์และการปล่อยสินเชื่อน่าจะช่วยให้การส่งผ่านการดำเนินนโยบายการเงินต่อเงินเฟ้อยังคงเกิดขึ้นในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ การชะลอลงของกิจกรรมในภาคการผลิตและการจ้างงาน ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้น ยังคงเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจในยูโรโซน นอกจากนี้ ประธาน ECB ยังได้ระบุว่าจะยังไม่มีการเพิ่มขนาดของโครงการปรับลดขนาดงบดุล อย่างไรก็ดี เรามองว่าเส้นทางของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ ECB น่าจะใกล้สิ้นสุดมากแล้ว และ ECB คงจะปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการจัดการเงินเฟ้อในทิศทางที่สอดคล้องกับเฟดที่อาจจะเลือกใช้การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูง จนกว่าเงินเฟ้อจะชะลอลงสู่เป้าหมายหลังจากที่เครื่องชี้เศรษฐกิจในยูโรโซนเริ่มชะลอตัวอย่างชัดเจน
- **ดัชนีรวม Composite PMI ยูโรโซนเดือน ต.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 46.5 จุด นับเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 47.4 จุด** โดย PMI ภาคบริการปรับตัวลงสู่ระดับ 47.8 จุด ปรับตัวลดลงต่ำที่สุดในรอบ 32 เดือน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 48.6 จุด เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ลดลง ด้าน PMI ภาคการผลิตปรับลดลงสู่ระดับ 43.0 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 43.7 จุด ทรงตัวจากเดือนก่อน ทั้งนี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่หดตัวตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาส 4/2566 สะท้อนว่าเศรษฐกิจยูโรโซนมีโอกาสเข้าสู่สภาวะถดถอย (Recession) จากการที่เศรษฐกิจหดตัวติดต่อกันสองไตรมาสในช่วงครึ่งปีหลัง

Core CPI ลดลงสู่ 2.8%YoY ลดโอกาสที่ BOJ จะยุตินโยบายดอกเบี้ยติดลบในระยะสั้น

เงินเฟ้อ Core CPI ชะลอตัวลงเป็น 2.8%YoY ในเดือน ก.ย. ลดลงต่ำกว่า 3% เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี

มูลค่าการส่งออกของญี่ปุ่นเดือน ก.ย. ขยายตัว 4.3%YoY พลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน



- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของญี่ปุ่นเดือน ก.ย. ชะลอตัวลงเป็น 3.0%YoY จาก 3.2%YoY ในเดือนก่อน และสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์** เงินเฟ้อที่ชะลอลงเป็นผลมาจากราคาพลังงานและไฟฟ้าที่ลดลง หากไม่นับรวมราคาอาหารสด (Core CPI) ชะลอตัวลงเป็น 2.8%YoY จากระดับ 3.1%YoY เดือนก่อน สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 2.7%YoY ทั้งนี้เงินเฟ้อ Core CPI ที่ลดลงต่ำกว่า 3% เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี ทำให้ตลาดมีความเชื่อมั่นต่อมุมมองของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ว่าแรงกดดันของเงินเฟ้อกำลังถึงจุดสูงสุด ซึ่งช่วยลดโอกาสที่ BOJ จะยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบในระยะสั้น อย่างไรก็ดี ตลาดยังคงรอติดตามการปรับประมาณการเงินเฟ้อของ BOJ ครั้งใหม่ รวมถึงการให้ความเห็นของผู้ว่าการฯ BOJ ในช่วงการประชุมวันที่ 30-31 ต.ค. นี้ ซึ่งจะเป็นตัวบ่งบอกถึงสัญญาณทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไป

- **การส่งออกของญี่ปุ่นเดือน ก.ย. ขยายตัว 4.3%YoY จาก -0.8%YoYเดือนก่อน สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 3% พลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน** โดยหลักได้แรงหนุนจากการส่งออกสินค้าหมวดอุตสาหกรรมและเคมีภัณฑ์ที่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่การส่งออกไปยังคู่ค้าสำคัญอย่างสหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นค่อนข้างดี สวนทางกับการส่งออกไปยังประเทศจีนที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง ส่วนนึงเป็นผลจากการระงับนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น หลังเกิดการปล่อยน้ำเสียที่ฟุกุชิมะ ด้านมูลค่าการนำเข้าหดตัว 16.3%YoY จากที่หดตัว 17.7%YoY ในเดือนก่อน ส่งผลให้ญี่ปุ่นพลิกกลับมาเกินดุลการค้าอีกครั้ง ทั้งนี้การส่งออกที่ฟื้นตัวขึ้นได้ปัจจัยหนุนหลักจากอุปสงค์ประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัวขึ้น ประกอบกับค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ซึ่งการส่งออกที่ฟื้นตัวขึ้นน่าจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นในช่วงไตรมาส 3/2566 หดตัวในอัตราที่ลดลง

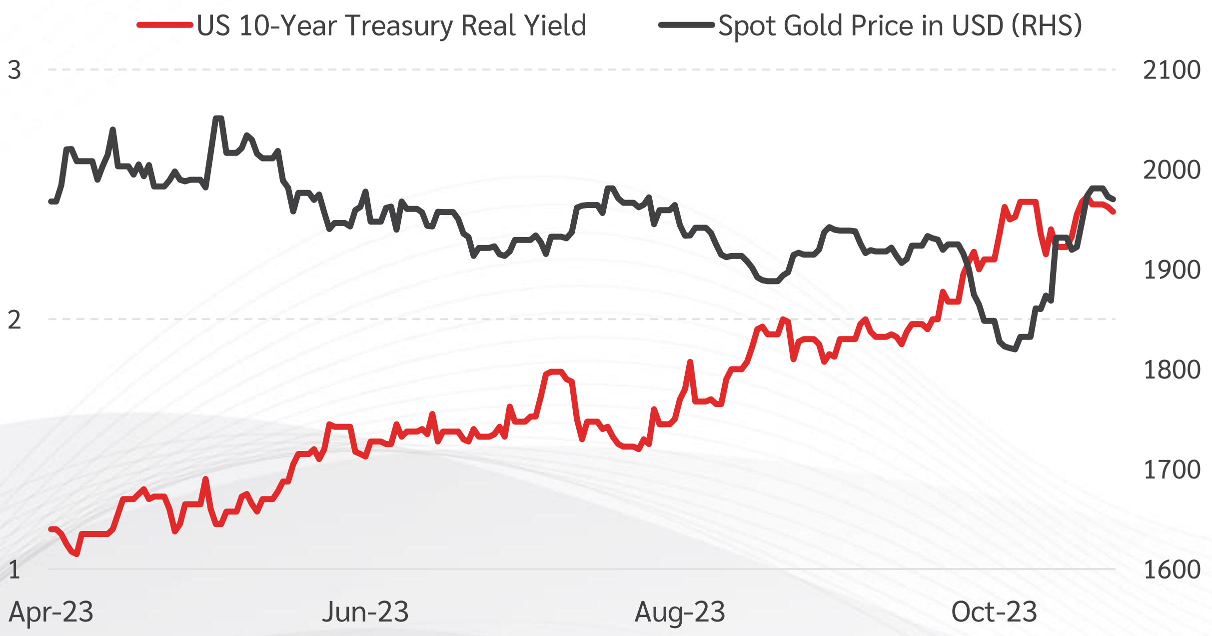
Source: Bloomberg

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

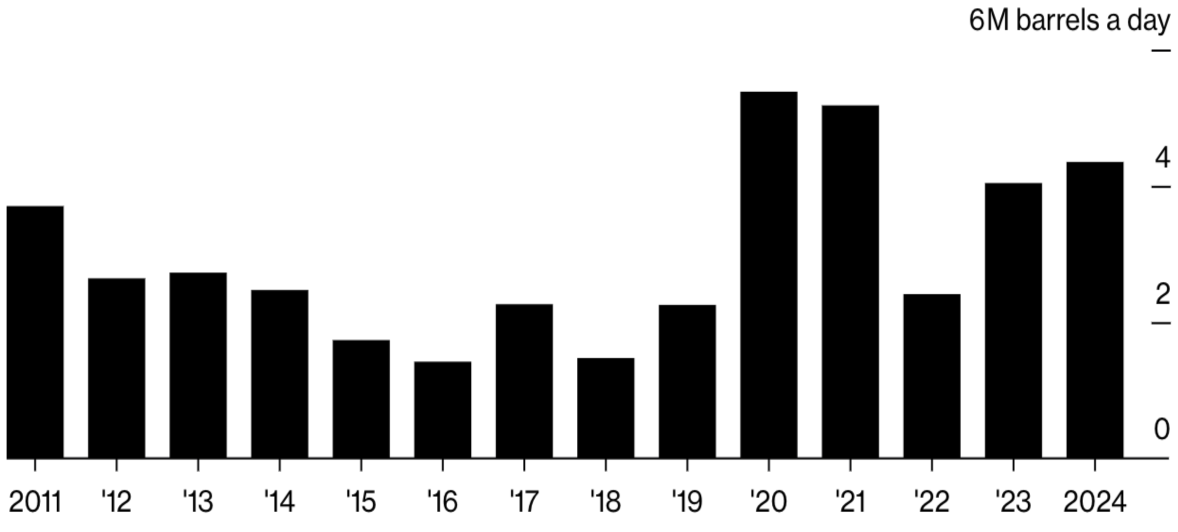
ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากสถานการณ์สงครามระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาส

ราคาทองคำในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวสูงขึ้น หลังเกิดสงครามระหว่างอิสราเอลและฮามาส ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้เพิ่มสูงขึ้นสะท้อนผ่านกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ยังคงอ่อนแอและอยู่ในเกณฑ์หดตัว ซึ่งส่งผลให้การถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัยยังคงน่าสนใจ ด้านราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง แม้มีเหตุการณ์ความรุนแรงระหว่างอิสราเอลและฮามาส เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังคงถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการเกิด Recession ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องใช้น้ำมันในหลายประเทศ

Real Yields vs Gold Price



กลุ่ม OPEC มีน้ำมันสำรองมากที่สุดในรอบกว่าทศวรรษ หากไม่นับช่วง Covid-19



Source: EIA

Source: Bloomberg

Note : Real Yields vs Gold Price as of 24 OCT 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Economic Calendar for November 2023

NOV 1	NOV 3	NOV 6	NOV 8
➢ U.S. ISM Manufacturing PMI (Oct) ➢ U.S. ADP Nonfarm Employment Change (Oct) ➢ U.S. JOLTs Job Openings (Sep) ➢ Fed Interest Rate Decision	➢ U.S. Nonfarm Payrolls (Oct) ➢ U.S. Unemployment Rate (Oct) ➢ U.S. Services PMI (Oct) ➢ U.S. ISM Manufacturing PMI (Oct) ➢ U.S. ISM Non-Manufacturing PMI (Oct)	➢ China Export (YoY)(Oct) ➢ China Import (YoY)(Oct) ➢ Japan Household Spending (YoY)(Sep)	➢ China CPI (YoY)(Oct) ➢ China PPI (YoY)(Oct)
NOV 14	**NOV 23**	**NOV 24**	
➢ ZEW Economic Sentiment (Nov) ➢ U.S. Core CPI (MoM) (Oct) ➢ U.S. CPI (MoM) (Oct) ➢ Japan GDP (YoY)(Q3)	➢ U.S. Thanksgiving Day (Holiday) ➢ Japan – Workers Day	➢ U.S. Thanksgiving Day (Holiday)	

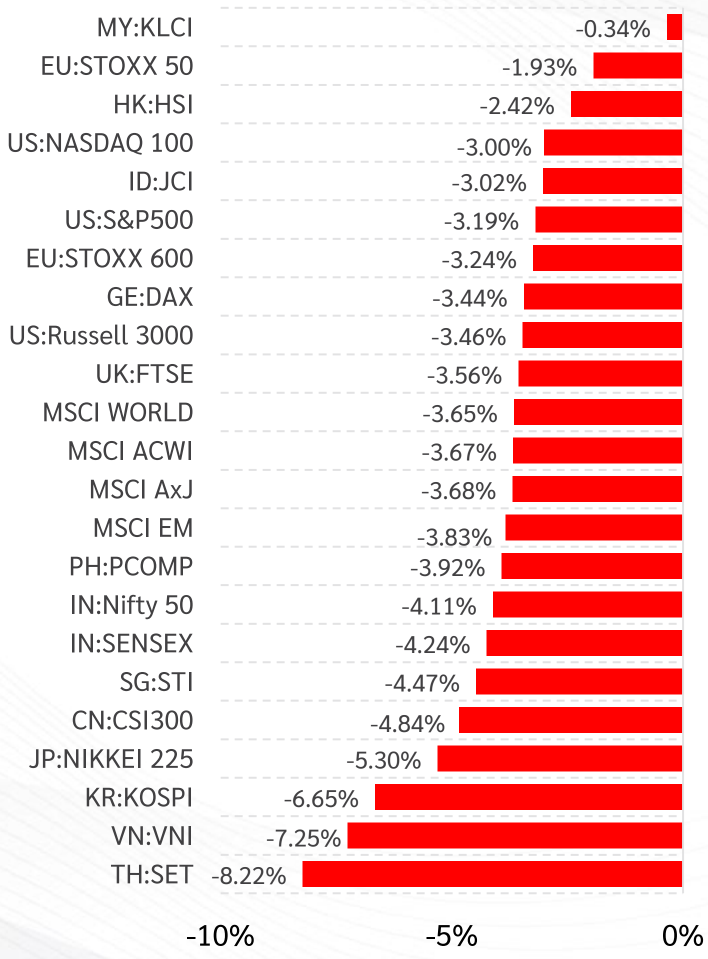
Source: Investing

ภาวะตลาดการเงินและการลงทุน

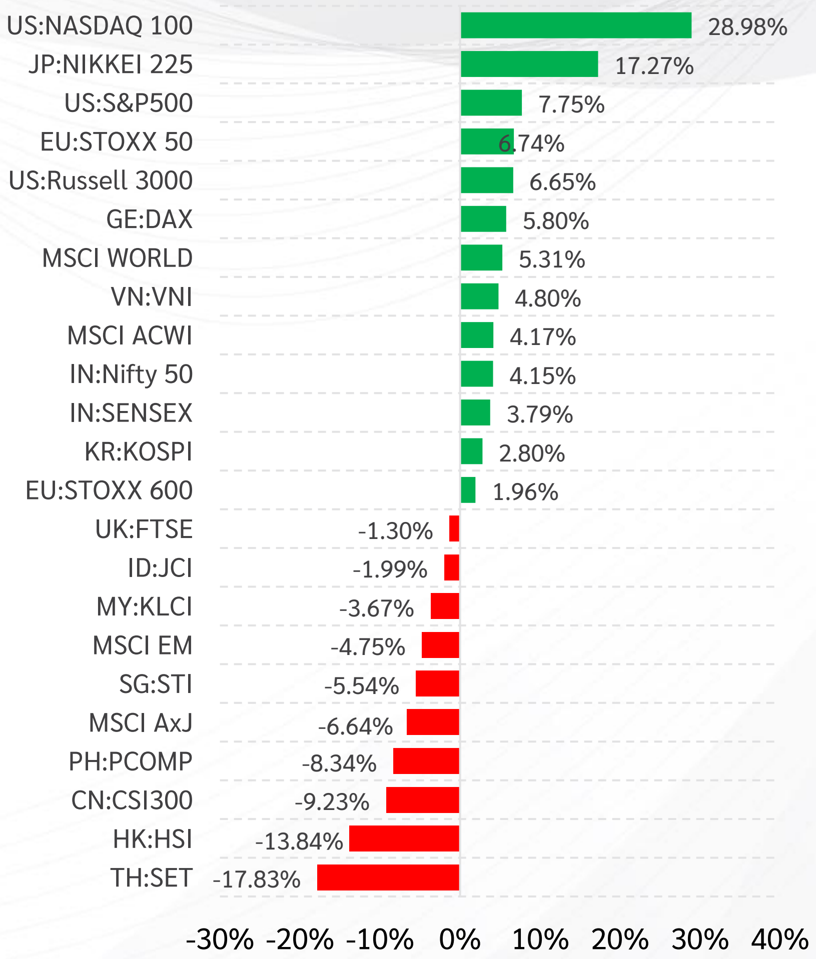
ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

- **ภาพรวม**: ตลาดหุ้นเกือบทั่วโลกยังคงอยู่ในภาวะปรับฐาน ท่ามกลางแรงกดดันจากภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจจะอยู่ในระดับสูงยาวนาน ตลอดจน ปัจจัยเสี่ยงต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น จากราคาพลังงานและอาหารที่กลับมาสูงขึ้น รวมทั้ง ปัจจัยเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมาคุกรุ่นอีกครั้ง นอกจากนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจจะเผชิญกับความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะ Shutdown อันอาจจะเป็นปัจจัยที่กระทบต่อบรรยากาศของการใช้จ่าย
- ตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย หลายๆ แห่งเผชิญกับแรงขายที่รุนแรง จากการปรับลดความเสี่ยงของนักลงทุน ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนพันธบัตรในฝั่งสหรัฐฯ ที่น่าสนใจกว่า ทำให้ดัชนีปรับลดลงค่อนข้างมาก ในเดือนที่ผ่านมา

1-Month Market Indices Return (%)



YTD Market Indices Return (%)

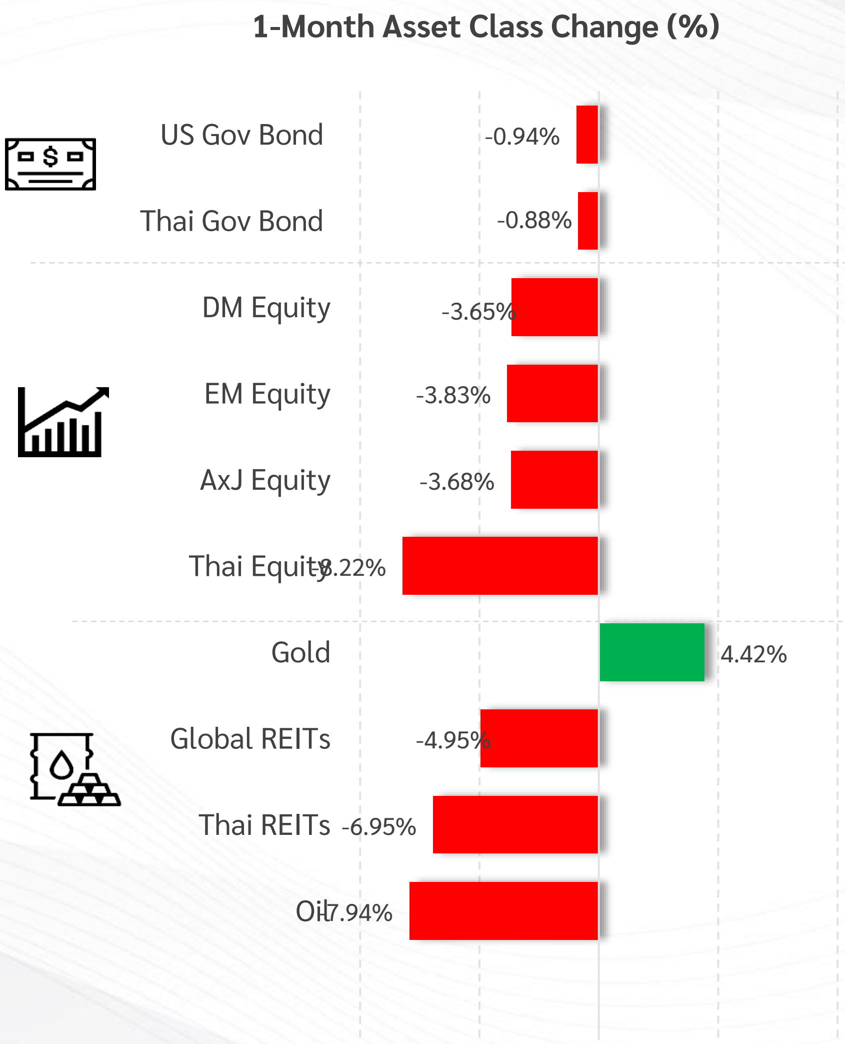


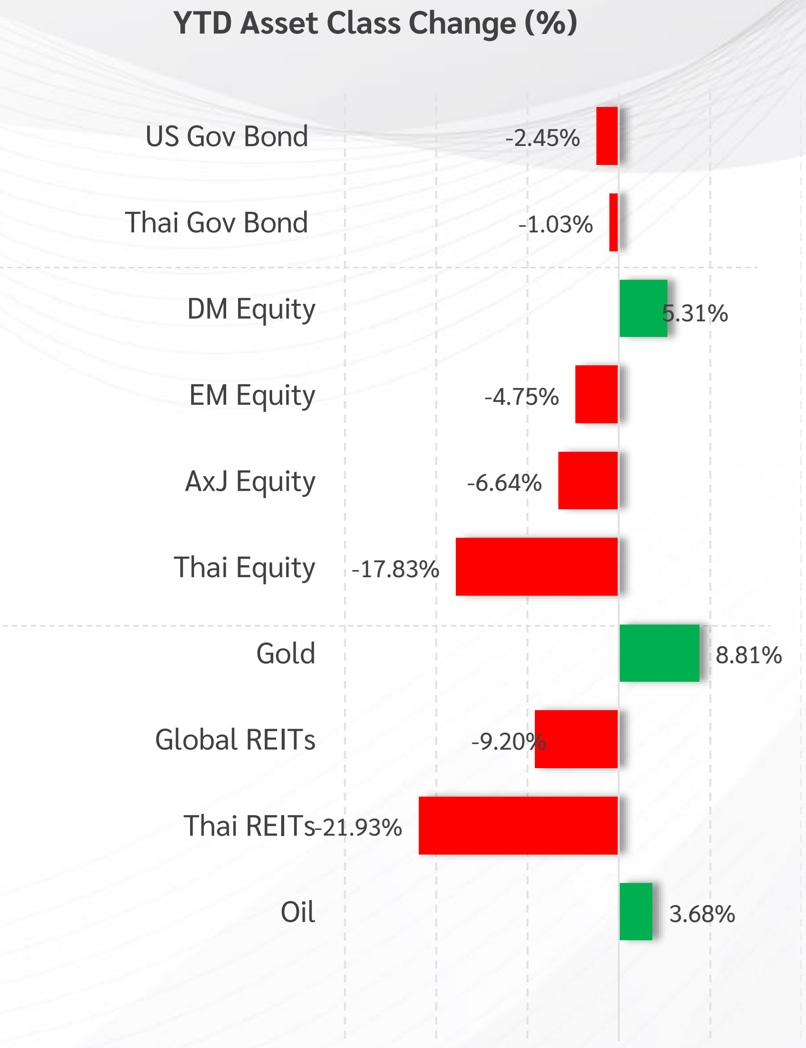
Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ [Asset Class Return]

- **ตราสารหนี้**: ในเดือนที่ผ่านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลง หลังจากที่ถ้อยแถลงของประธานเฟดบ่งชี้ว่าเฟดน่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม พ.ย. นี้ หลังจากที่ภาวะทางการเงินในสหรัฐฯ มีสัญญาณตึงตัวขึ้น ท่ามกลางระดับของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ที่ระดับ 5%
- **การลงทุนทางเลือก**: สินทรัพย์ทางเลือกส่วนใหญ่มีการปรับตัวลดลง ยกเว้น ทองคำอันเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมาคุกรุ่นอีกครั้ง



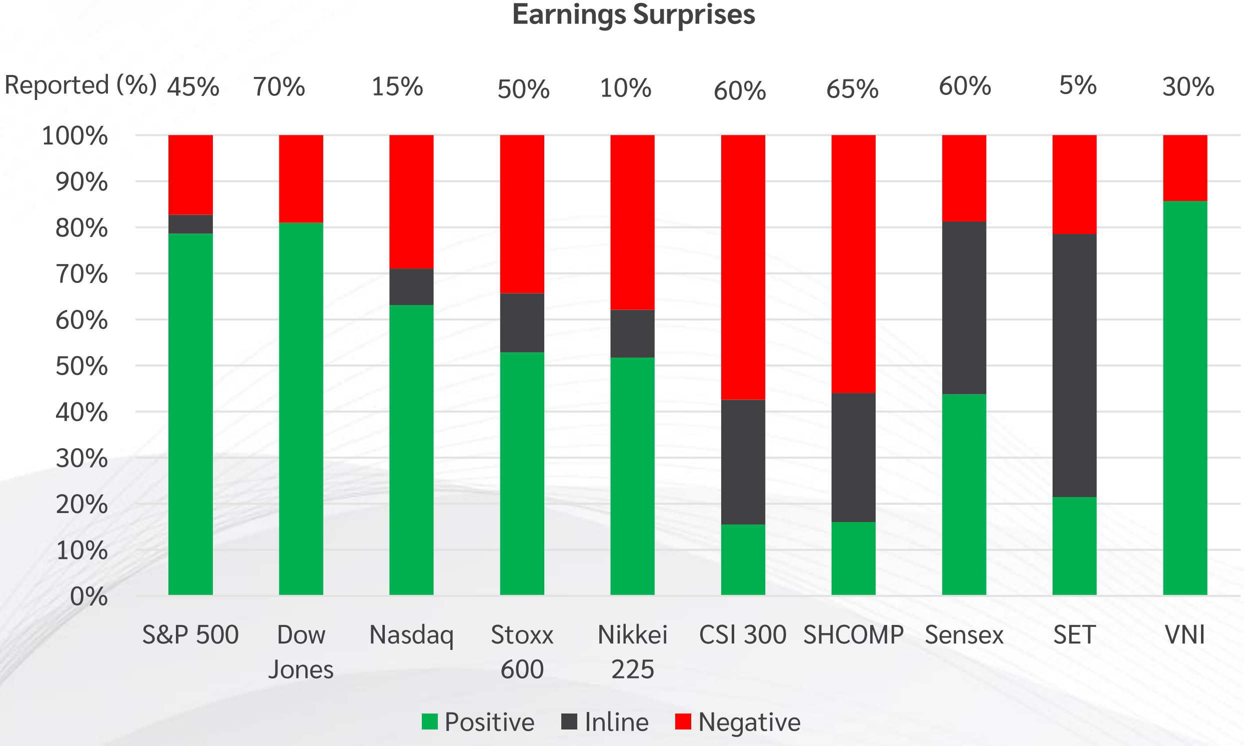


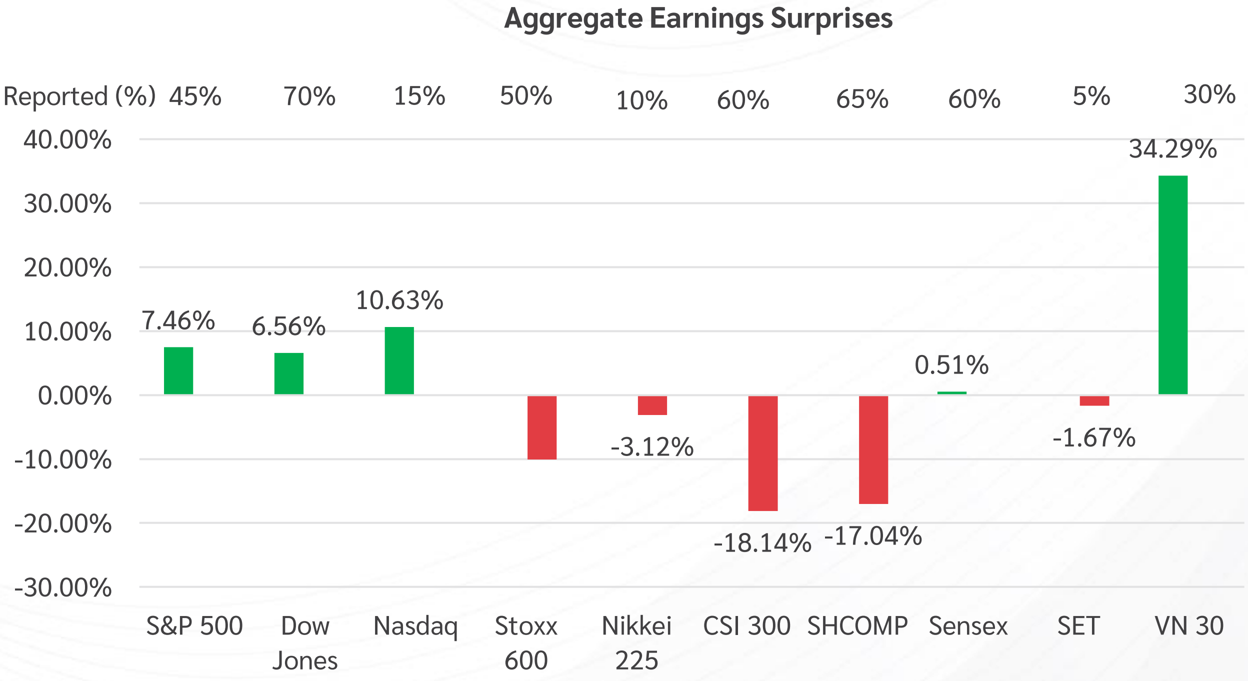
Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

ผลประกอบการไตรมาส 3/2023

ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3 ปี 2023 เบื้องต้น ยกเว้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเวียดนาม ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ตลาด



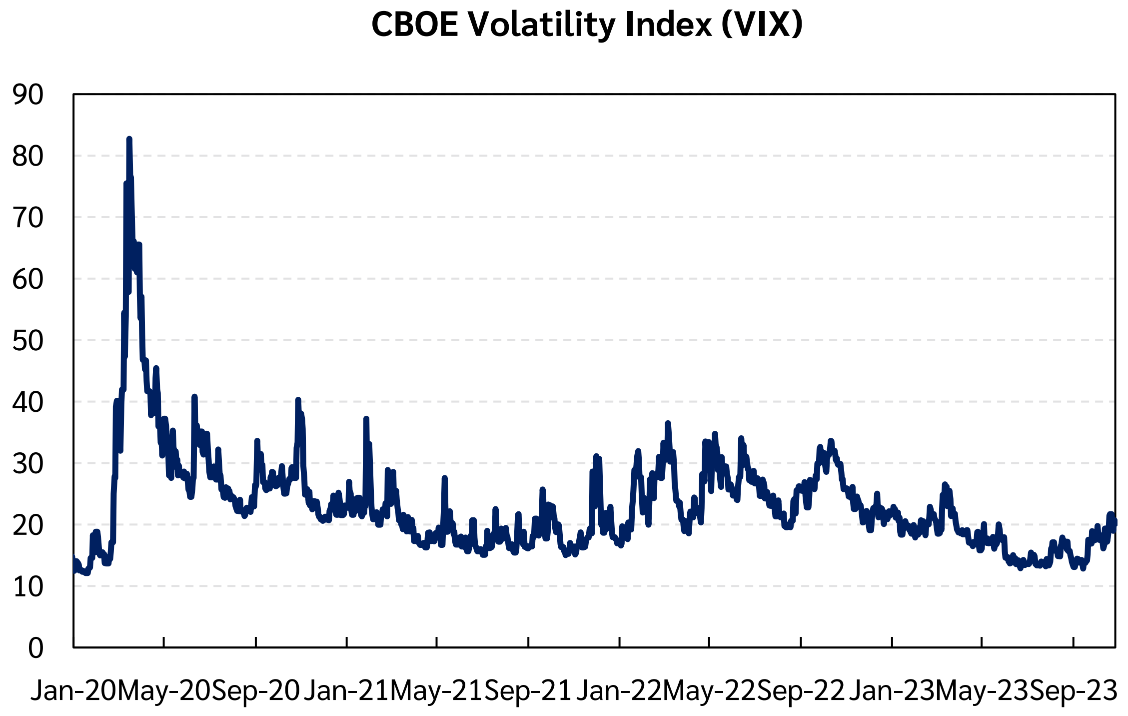


Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

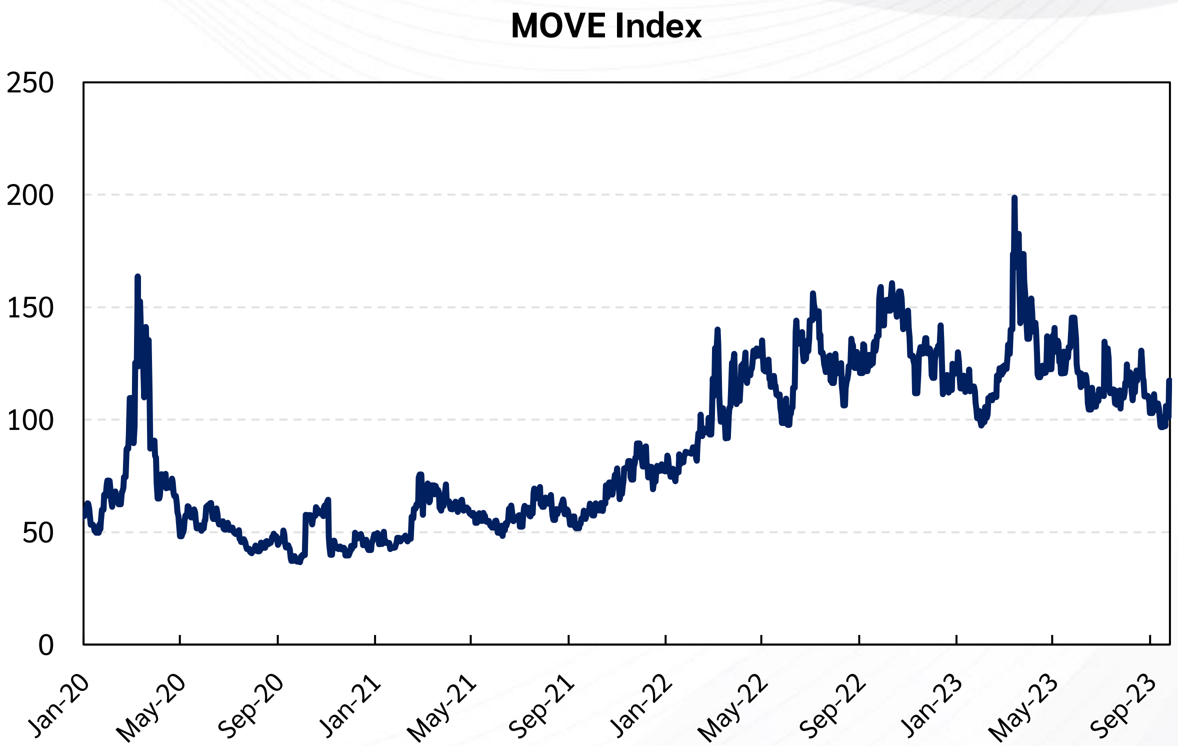
WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

ตลาดเผชิญกับภาวะ Risk-off ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงที่เข้ามารายล้อม

ดัชนีความผันผวนของตลาดทุนและตลาดพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น โดย VIX Index ปรับสูงขึ้นเหนือระดับ 20 อันบ่งชี้ถึงภาวะ Risk-off ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ขยับขึ้นสู่ระดับ 5% นอกจากนี้ สงครามระหว่างอิสราเอลและฮามาส ที่ยังคงขยายวงยังเป็นอีกปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้น



Index	27 Sep-23	24-Oct-23	Change
CBOE Volatility Index (VIX)	18.22	20.18	+10.8

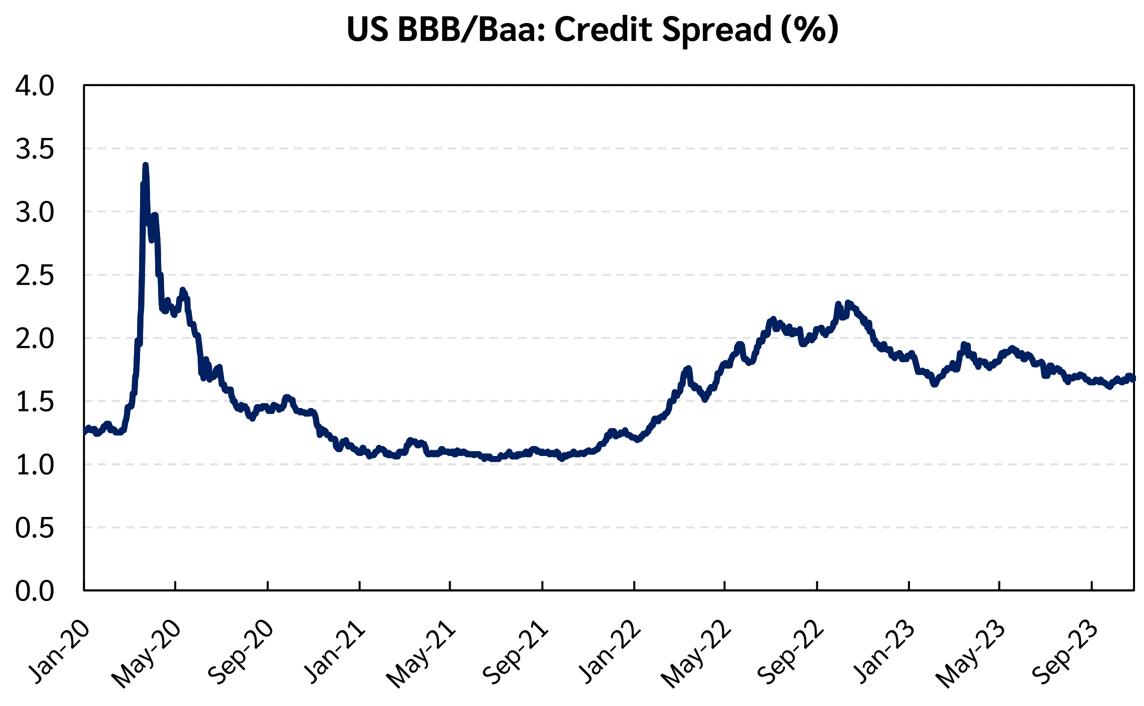


Index	27 Sep-23	24-Oct-23	Change
ICE BofAML MOVE 3-Month	124.66	129.20	+3.6

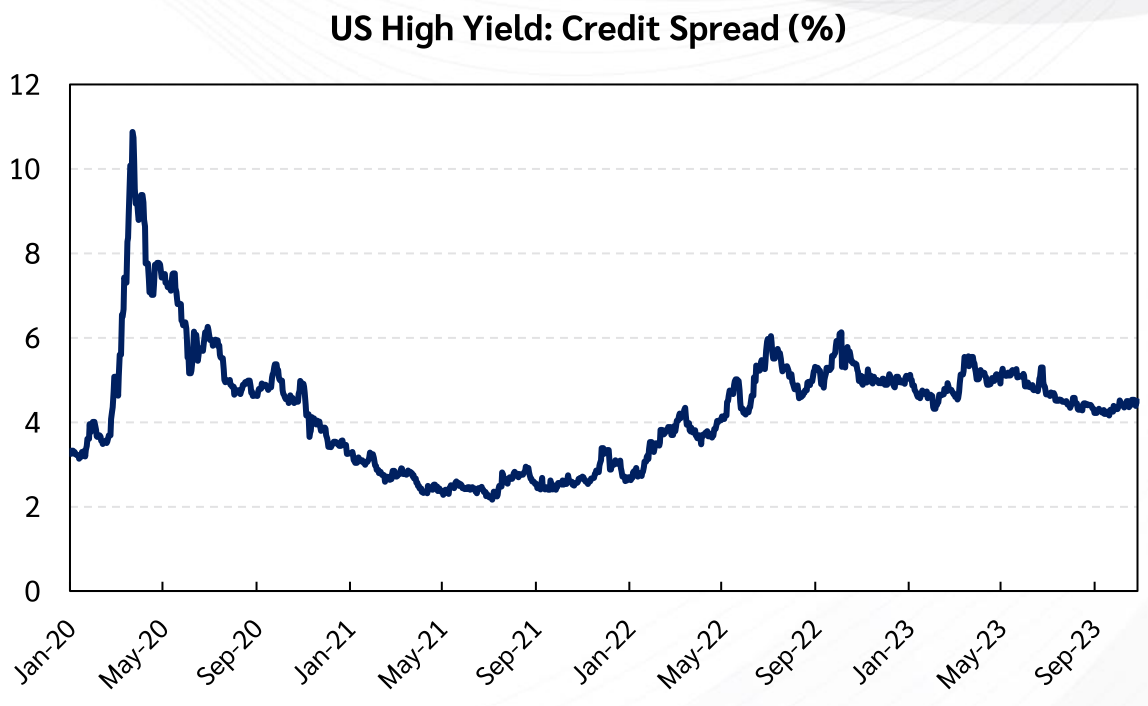
Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

Credit Spread ทรงตัว โดยตลาดยังไม่เชื่อว่าเฟดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามการส่งสัญญาณใน Dot-plot

Credit Spread ของ Investment Grade และ Spread ของ High Yield Bond ทรงตัว โดยตลาดยังคงไม่เชื่อว่าเฟดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามการส่งสัญญาณใน Dot-plot ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากความเสี่ยงต่อการเกิด Government Shutdown รวมทั้ง การสิ้นสุดมาตรการผ่อนผันหนี้การศึกษา



	27 Sep-23	24-Oct-23	Change (bps)
US Corp BBB/Baa - Treasury 10 Year Spread	1.63	1.68	+5.00

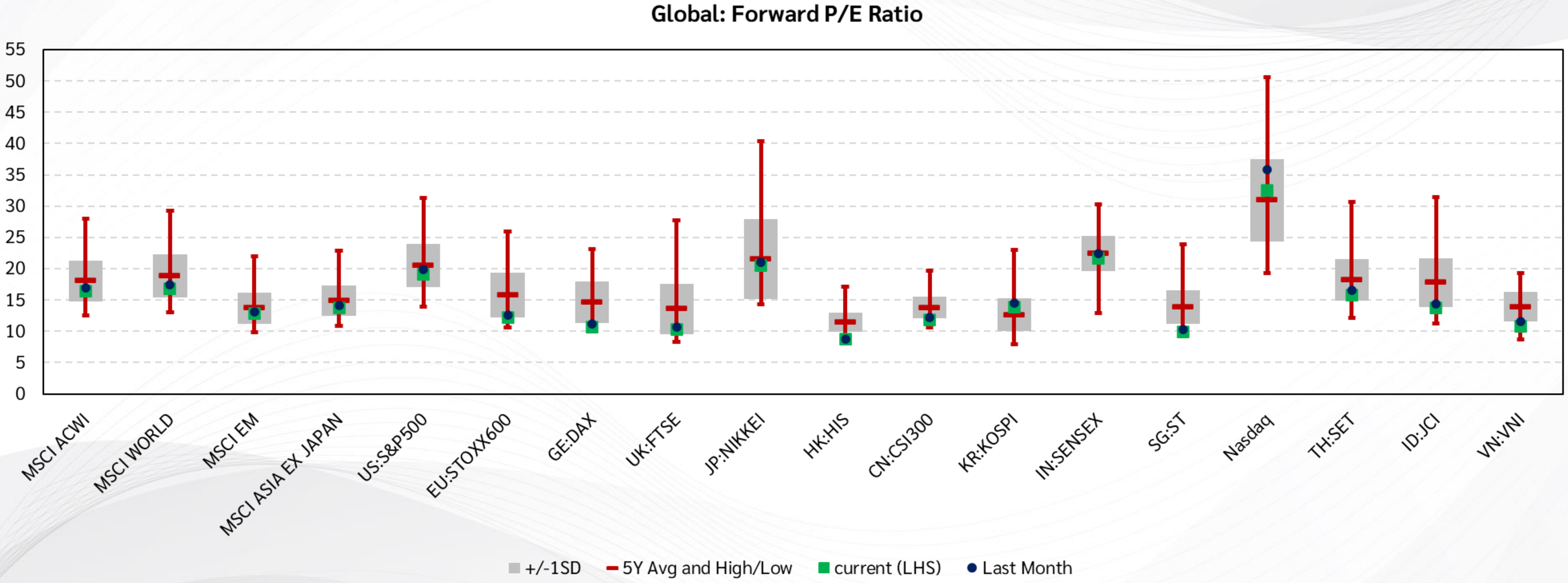


	27 Sep-23	24-Oct-23	Change (bps)
BarCap US Corp HY YTW - 10 Year Spread	4.32	4.50	+18.00

Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นลดลง หลังนักลงทุนกลับมากังวลต่อสถานการณ์เศรษฐกิจโลก

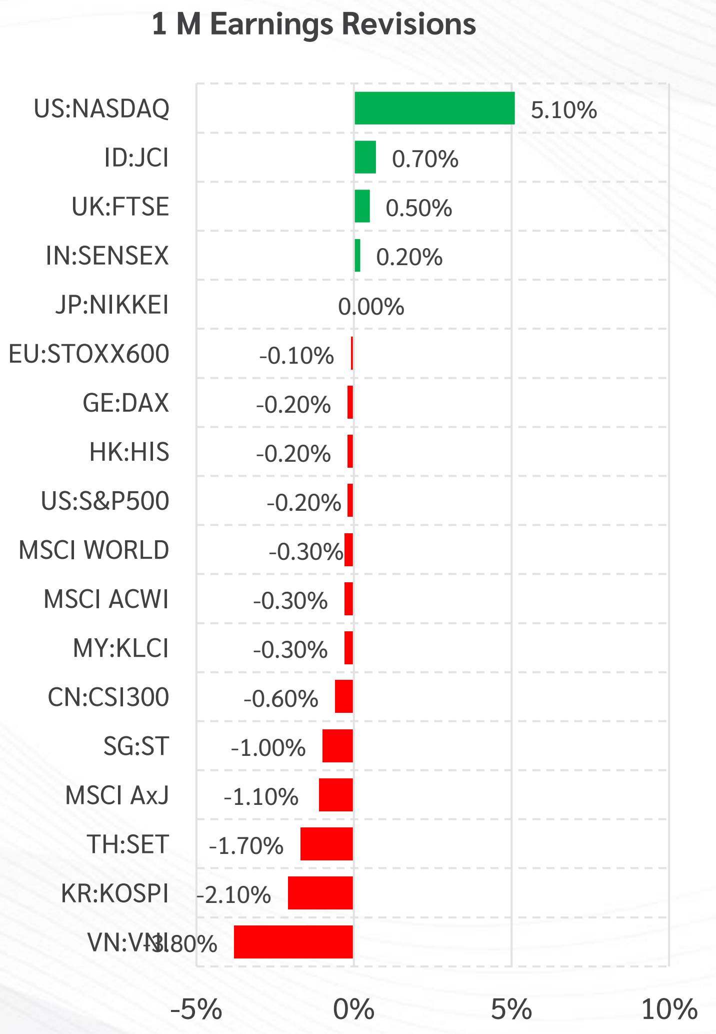
การประเมินมูลค่าของดัชนีตลาดหุ้น (12M Forward PE Ratio) ในเดือนที่ผ่านมา ปรับลดลง ตลาดแรงขายหุ้นของนักลงทุน หลังนักลงทุนกลับมากังวลต่อภาวการณ์ฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ตลอดจน ปัจจัยเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ตึงเครียดมากขึ้น

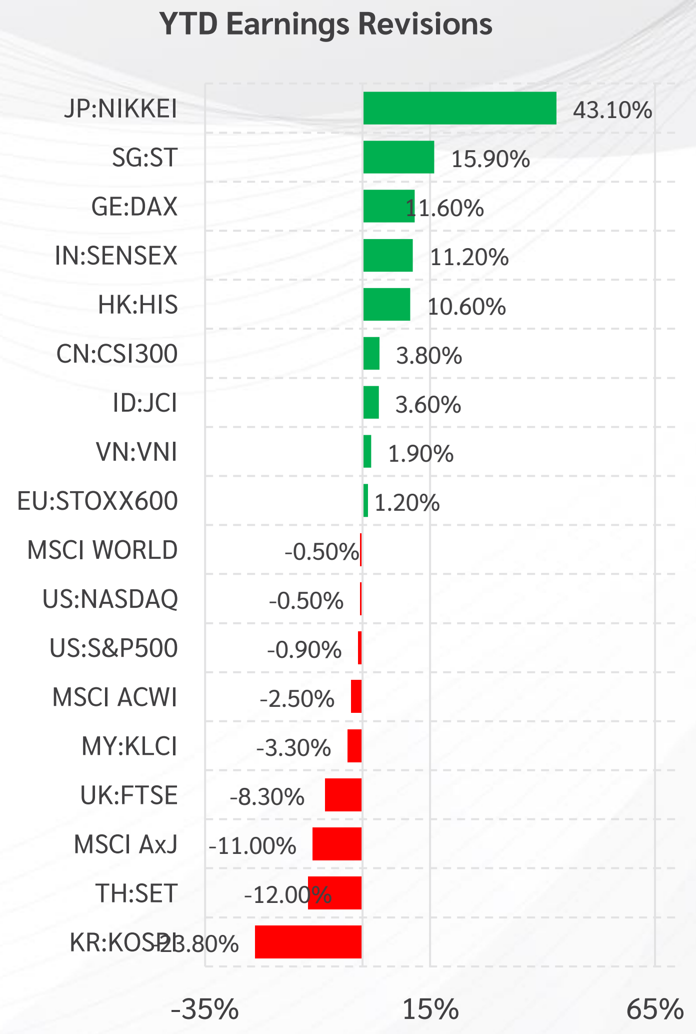


Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

Earnings Revisions ของดัชนีตลาดหุ้นยังให้ภาพที่ผสมผสาน

- **ด้านการประมาณการรายได้มีการปรับตัวสูงขึ้น**นำโดยตลาดฝั่งเทศสหรับฯ ที่ผลประกอบการของกลุ่ม Bellweather ออกมาค่อนข้างดี
- **หากพิจารณาภาพรวมของประมาณการรายได้ในปีนี้** จะพบว่าตลาดกลุ่มเอเชียและไทย เผชิญกับการปรับลดคาดการณ์กำไร ท่ามกลางความกังวลต่อการถดถอยของเศรษฐกิจโลก ที่จะส่งผลกระทบต่อความต้องการบริโภคสินค้าส่งออก รวมทั้ง ความกังวลต่อความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจีนจะเผชิญกับภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจในปีหน้า ท่ามกลางปัญหาอสังหาริมทรัพย์



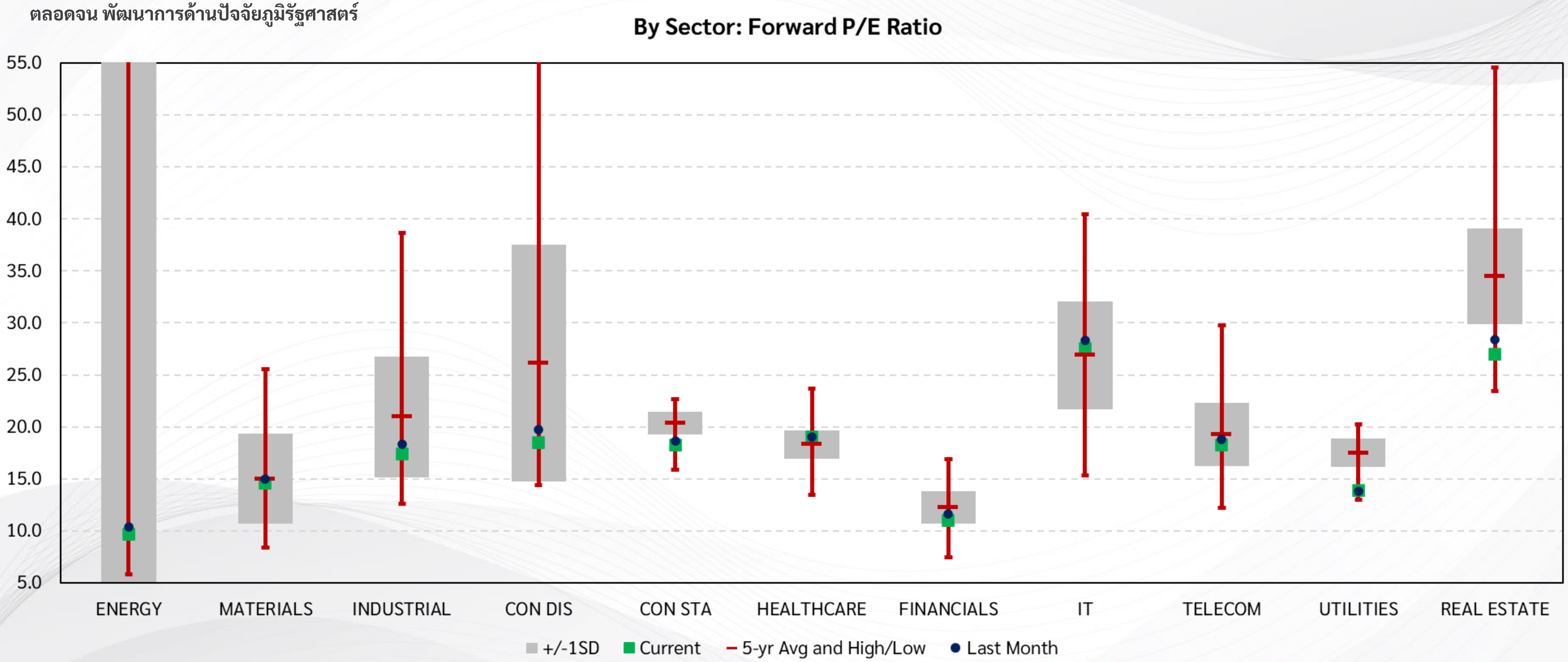


Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Valuation ของกลุ่มอุตสาหกรรมปรับลดลง หลังตลาดเผชิญกับแรงขายรอบใหม่

12M Forward PE Ratio ตาม Sector ปรับลดลงตลาดเผชิญกับแรงขายรอบใหม่ หลังจากที่ได้ปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้า โดยนักลงทุนติดตามการส่งสัญญาณนโยบายการเงินของเฟดและข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ตลอดจน พัฒนาการด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

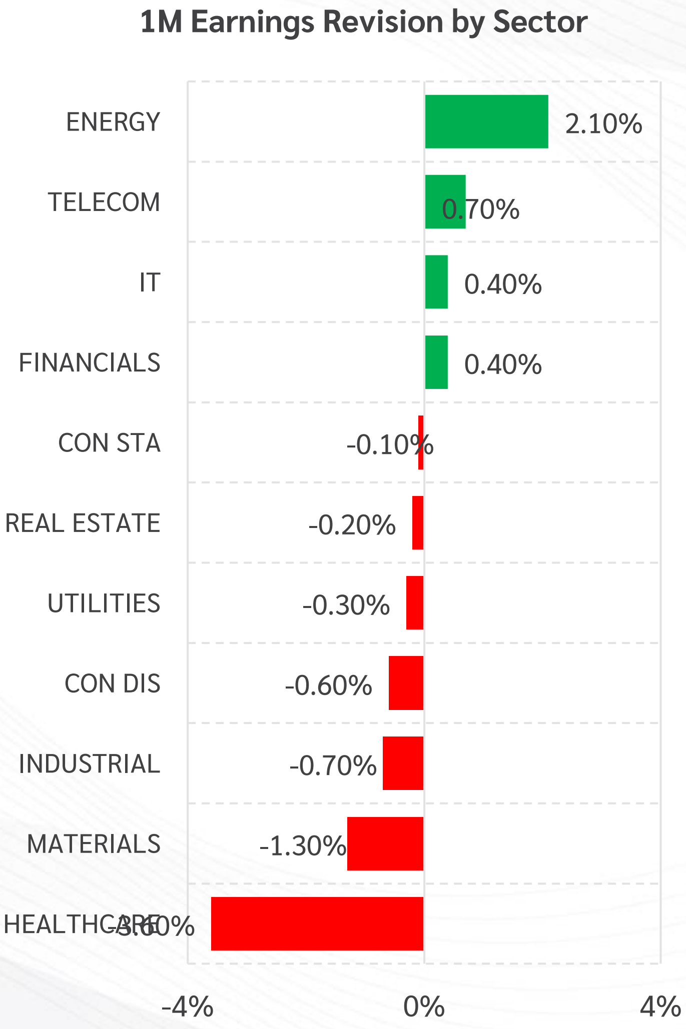


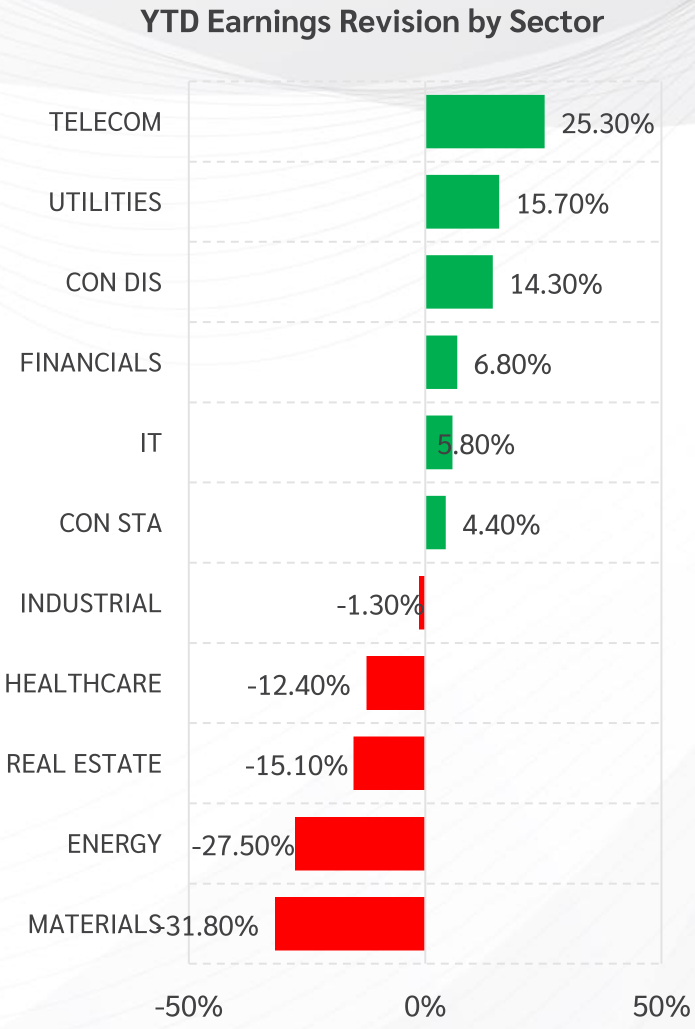
Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Earnings Revision ของกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นพลังงานปรับลดลง

- ด้านการประมาณการรายได้ส่วนใหญ่ ยังอยู่ในเชิงลบ จากความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า หลังอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะทรงตัวในระดับสูงยาวนานกว่าคาด ขณะที่กลุ่มพลังงาน ได้รับแรงหนุนจากมาตรการจำกัดปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส ตลอดจน ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ที่อาจจะกระทบต่ออุปทานด้านพลังงาน หากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาสบานปลายออกไป
- ทั้งนี้ หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงมุมมองแบบ YTD กลุ่มกลุ่มวัสดุที่เป็นกลุ่มที่ได้รับแรงกดดันค่อนข้างมากจากการชะลอลงของเศรษฐกิจโลก ขณะที่กลุ่มเทคยังคงมีมุมมองคาดการณ์ผลกำไรที่ยังเติบโตได้ดี





Source: Bloomberg
Retrieved on Oct 27, 2023

กลยุทธ์การลงทุน

Tactical Asset Allocation: Q4 2023

Asset Class	UW	SUW	N	SOW	OW	Detail
Cash	●	○				Maintain UW due to an end of rate hike will provide upside potential for asset with a longer duration.
Fixed Income				●		Maintain SOW, interest is almost to reach its peak but focus on short dated USD bond while tilt to long dated THB bond.
Global Government Bond				●		Maintain SOW, focusing on short dated bond as term spread was rising due to recent strong economic readings, be careful to take duration risk.
Global Corporate Bond				●		Maintain SOW, IG still offers attractive risk adjusted return, even though credit spread was narrowed. Focus short dated similar to gov bond strategy
Global High Yield		●				Maintain SUW, despite economic data seem resilient but decade high interest rate environment. Default rate usually pick up in high funding cost environment.
Thai Government Bond			○	●		Upgrade to SOW, since long dated gov bond yield pick up as potential larger stimulus from new government policy create opportunity to take duration risk.
Thai Corporate Bond				●		Maintain SOW, Thai IG still offer attractive yield. However, in high interest rate environment higher credit rating should be focused to mitigate overall risk
Equities			●	○		Tactically downgrade to Neutral as interest rate might be higher for longer which cause narrow relative reward to risk ratio.
Global Equity			●	○		Tactically downgrade to Neutral while still focus on Quality Stocks since pressure from higher rate likely to dent economic activities and also potentially cause more volatility in the rest of the year.
Regional Equity			●			Maintain Neutral, since there are still some factors which could cause volatility in EM equity such as slower activities in DM country, uncertainty in China recovery and continuously rise in USD rate. By the way, some area valuation still attractive such as India and Vietnam
Local Equity			●			Maintain Neutral, despite government was setup but current pressure came from concern of further incremental public from policy stimulus and twin deficit issue
Alternatives		●	○			Upgrade to SUW, mainly due to SUW in REITs as high interest rate environment might be longer, gold also be downgrade due to this reason as well.
REITs		●	○			Downgrade to SUW, as high interest rate environment might be longer than previous expectation and rising in rate also pressure REITs price performance.
Commodity		○	●			Upgrade to Neutral, since OPEC extends voluntary production cut to the rest of the year which could support price from supply side while demand still resilient.
Gold			●	○		Downgrade to Neutral, real yield still pressure on gold price as well as strengthening dollar likely to cap upside on gold.

Note: UW = Underweight, SUW = Slightly Underweight, N = Neutral, SOW = Slightly Overweight, OW = Overweight

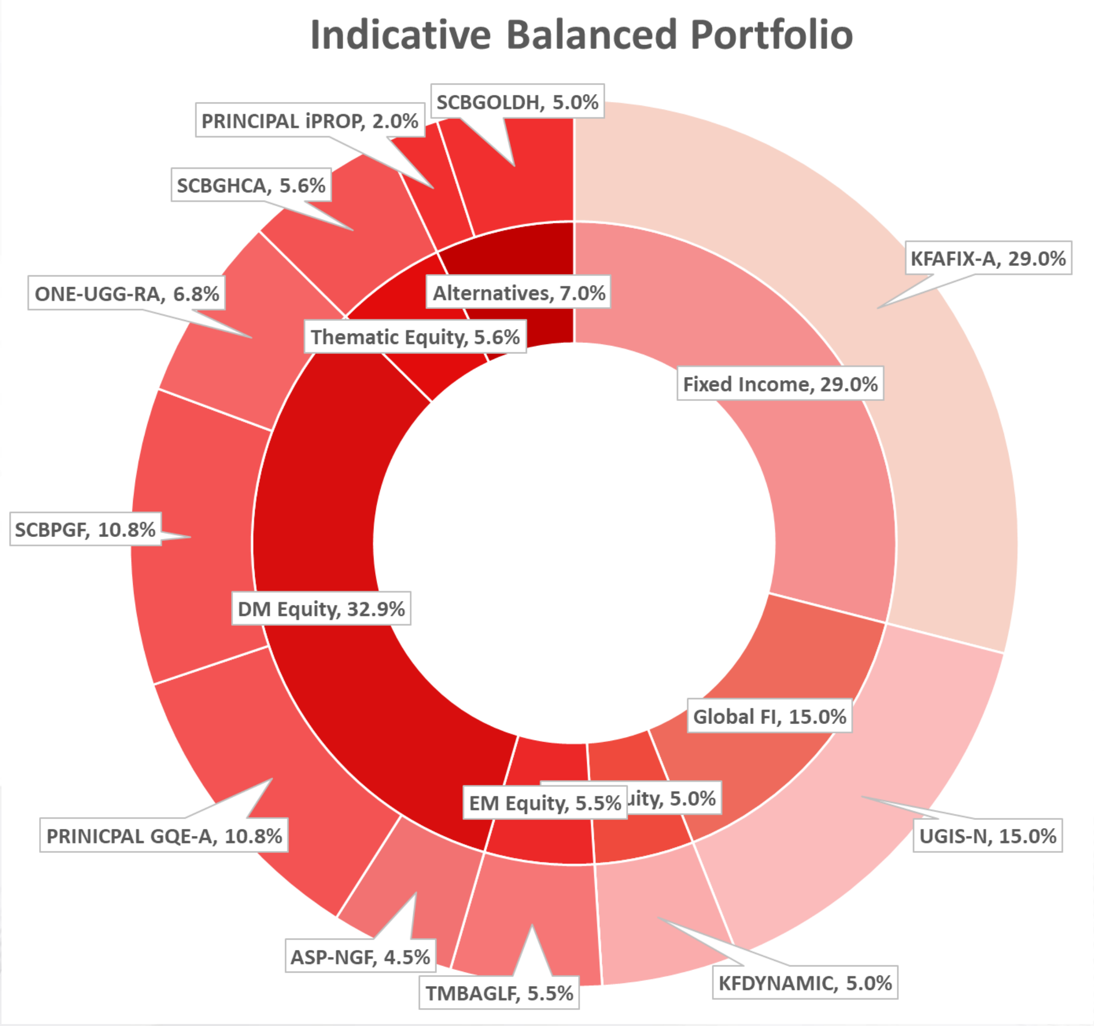
Tactical Asset Allocation : Q4 2023

- We maintain OW on fixed income. Generally, we prefer short-dated USD bond. For the domestic bond, we like long-dated THB bond and focus on good reputation name/issuer that provide superior risk adjusted returns. For equity, we still maintain Quality over Growth despite the fact that recent economic data remain resilient. A higher for longer interest rate environment is likely to cause volatility in term of price for risky assets. However, we have trimmed our outlook for REITs in term of price performance after September FOMC meeting despite their recovering revenue trend. We change view toward Oil and Gold to neutral. Although Gold still provide benefit of volatility hedge, a rise in real yield and appreciation of USD put downward pressure for gold price. For oil, an extended voluntary production cut from major producer will be main factor which influence oil price movements.

Asset Class	4Q View (to SAA)	Defensive		Conservative		Balance		Growth		Aggressive	
		SAA	4Q23	SAA	4Q23	SAA	4Q23	SAA	4Q23	SAA	4Q23
Cash	**Underweight**	**20.0%**	**10.0%**	**15.0%**	**5.0%**	**5.0%**	**0.0%**	**3.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
Fixed Income	**Overweight**	**63.0%**	**74.0%**	**55.0%**	**66.0%**	**37.5%**	**44.0%**	**26.0%**	**30.0%**	**12.0%**	**13.0%**
- Government	*Overweight*	*49.1%*	*57.7%*	*40.4%*	*48.5%*	*23.0%*	*29.0%*	*16.4%*	*20.1%*	*7.0%*	*7.9%*
- Corporate	*Overweight*	*13.9%*	*16.3%*	*14.6%*	*17.5%*	*14.5%*	*15.0%*	*9.6%*	*9.9%*	*5.0%*	*5.1%*
Equity	**Neutral**	**12.0%**	**12.0%**	**24.0%**	**24.0%**	**47.5%**	**47.5%**	**65.0%**	**65.0%**	**80.0%**	**80.0%**
- Thai Equity	*Neutral*	*7.8%*	*7.8%*	*14.4%*	*14.4%*	*5.0%*	*5.0%*	*8.5%*	*8.5%*	*8.0%*	*8.0%*
- Regional Equity	*Neutral*	*1.2%*	*1.2%*	*3.6%*	*3.6%*	*10.0%*	*10.0%*	*14.3%*	*14.3%*	*12.8%*	*12.8%*
- World Equity	*Neutral*	*3.0%*	*3.0%*	*6.0%*	*6.0%*	*32.5%*	*32.5%*	*42.3%*	*42.3%*	*59.2%*	*59.2%*
Alternatives	**Underweight**	**5.0%**	**4.0%**	**6.0%**	**5.0%**	**10.0%**	**8.5%**	**6.0%**	**5.0%**	**8.0%**	**7.0%**
- Gold	*Neutral*	*2.5%*	*2.5%*	*3.0%*	*3.0%*	*5.0%*	*5.0%*	*3.0%*	*3.0%*	*4.0%*	*4.0%*
- Oil	*Neutral*	*0.8%*	*0.8%*	*0.9%*	*0.9%*	*1.5%*	*1.5%*	*0.9%*	*0.9%*	*1.2%*	*1.2%*
- US Listed REITs	*Underweight*	*0.9%*	*0.4%*	*1.1%*	*0.6%*	*1.8%*	*1.0%*	*1.1%*	*0.6%*	*1.4%*	*0.9%*
- Thai REITs	*Underweight*	*0.9%*	*0.4%*	*1.1%*	*0.6%*	*1.8%*	*1.0%*	*1.1%*	*0.6%*	*1.4%*	*0.9%*

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

Tactical Asset Allocation : Q4 2023 – Balanced Portfolio



Asset Class	Recommended Fund	Weight	Expected Return	Attribution
Money Market	ASP-DPLUS	0.0%	2.3%	0.0%
Fixed Income	KFAFIX-A	29.0%	2.5%	0.7%
Global FI	PRINCIPAL GFIXED	15.0%	4.0%	0.6%
Local Equity	KFDYNAMIC	5.0%	4.8%	0.2%
EM Equity	TMBAGLF	5.5%	4.1%	0.2%
DM Equity	ASP-NGF	4.5%	11.2%	0.5%
DM Equity	PRINICPAL GQE-A	10.8%	8.5%	0.9%
DM Equity	SCBPGF	10.8%	6.0%	0.7%
DM Equity	ONE-UGG-RA	6.8%	12.3%	0.8%
Thematic Equity	SCBGHCA	5.6%	7.6%	0.4%
Alternatives	PRINCIPAL iPROP	2.0%	5.0%	0.1%
Alternatives	SCBGOLDH	5.0%	2.1%	0.1%

Expected Return (%)	5.32%
Volatility (%)	6.58%
Return to Risk	0.81

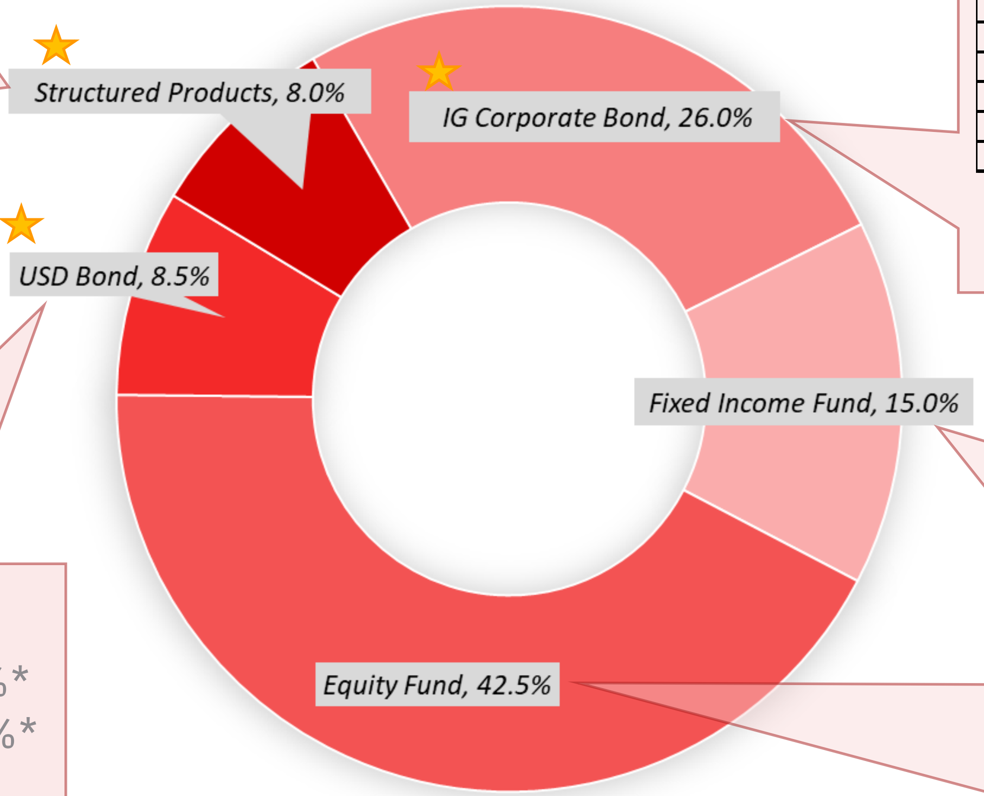
Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

Tactical Asset Allocation : Q4 2023 – Balanced Portfolio (D.I.Y.)

Structured Products
- KIKO ELN
- KIKO Basket ELN
- Smile ELN
- KIKO Step Down ELN
- R-ELN
- S-Bull
- Bull-P

Perpetual Bond
- DBS TTM 13mo YTM 4.47%*
- UOB TTM 18mo YTM 4.47%*

Indicative Balanced Portfolio (D.I.Y.)



Expected Return	5.31%
Expected Volatility***	4.04%
Return to Risk	1.32

Indicative Bond Portfolio**

No.	Bond Symbol	Rating	Duration	YTM	Weight
1	PL268A	BBB+	2.69	4.20-4.30%	30%
2	BCP305A	A	5.8	3.65-3.75%	20%
3	PTTGC271A	AA(tha)	3.16	2.80-2.90%	10%
4	BJC283A	A	4.21	3.15-3.25%	20%
5	LB426A	Sovereign	14.85	3.10-3.20%	20%

Average YTM	3.52 - 3.62%
Average Duration (Yrs)	6.1

Mutual Fund

Asset Class	Recommended Fund	Weight
Global FI	PRINCIPAL GFIXED	15.0%

Asset Class	Recommended Fund	Weight
Local Equity	KFDYNAMIC	4.3%
EM Equity	TMBAGLF	4.8%
DM Equity	ASP-NGF	3.9%
DM Equity	PRINICPAL GQE-A	9.4%
DM Equity	SCBPGF	9.4%
DM Equity	ONE-UGG-RA	5.9%
Thematic Equity	SCBGHCA	4.8%

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

* Indicative yield as of of 4 October 2023

** Bond portfolio illustrated based on data on 28 September 2023. Please contact Treasury Department to get updated quotation.

*** Assumed no Mark-to Market risk, no gain/loss on FX

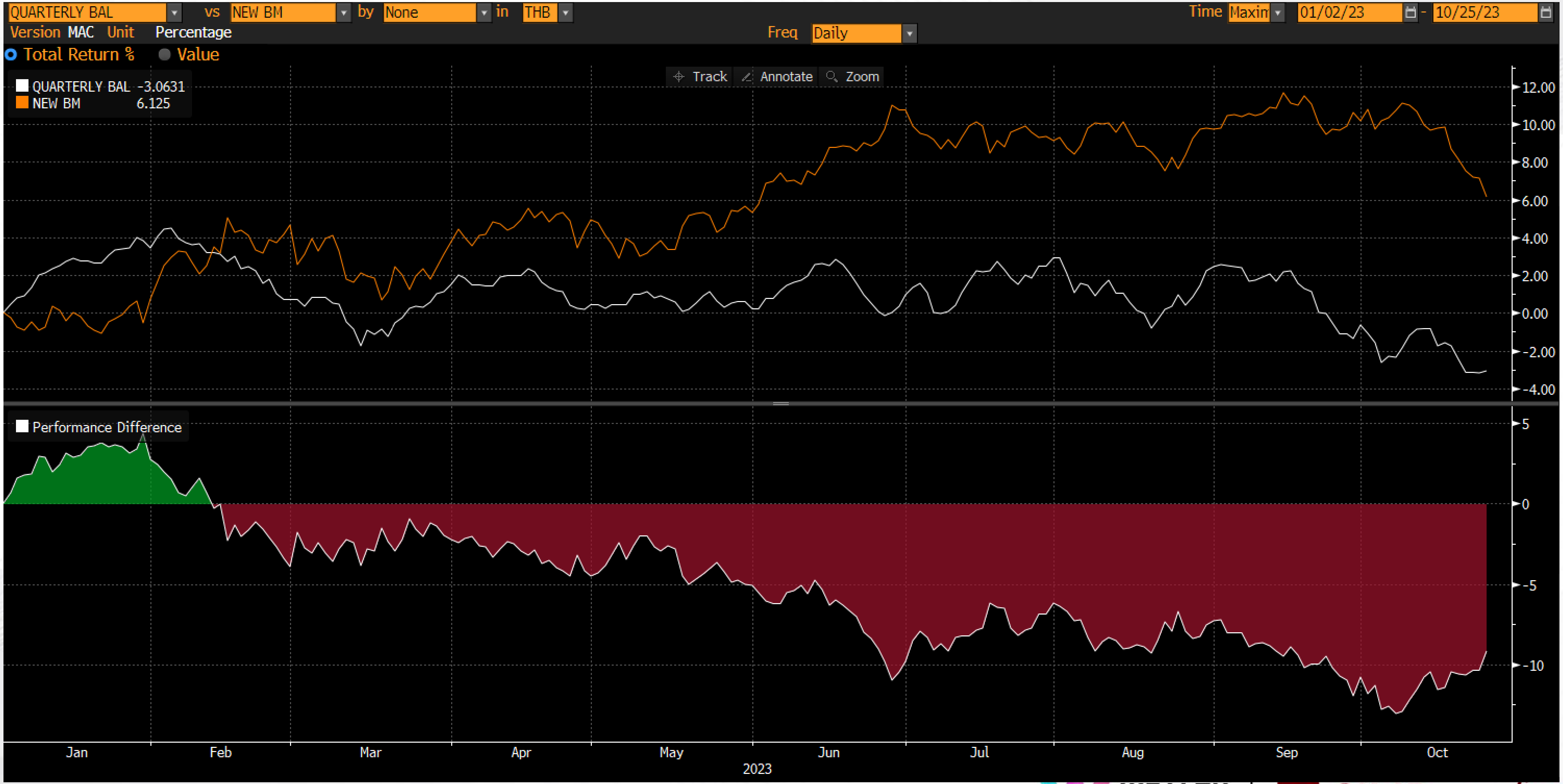
WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Tactical Asset Allocation : Q4 2023 – All Portfolio

	Recommended Funds	DEFENSIVE	CONSERVATIVE	BALANCED	GROWTH	AGGRESSIVE
FIXED INCOME	ASP-DPLUS	10.0%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	KFAFIX-A	62.9%	50.8%	29.0%	14.4%	5.6%
GLOBAL FIXED INCOME	PRINCIPAL GFIXED	11.1%	15.2%	15.0%	15.6%	7.4%
LOCAL EQUITY	KFDYNAMIC	7.8%	14.4%	5.0%	8.5%	10.4%
EMERGING MAREKT EQUITY	TMBAGLF	1.2%	3.6%	5.5%	9.8%	12.0%
DEVELOPED MAREKT EQUITY	ASP-NGF	0.0%	0.0%	4.5%	4.6%	5.6%
	PRINICPAL GQE-A	1.9%	3.5%	10.8%	14.1%	17.3%
	SCBPGF	1.9%	3.5%	10.8%	14.1%	17.3%
	ONE-UGG-RA	0.0%	0.0%	6.8%	8.8%	10.8%
THEMATIC EQUITY	SCBGHCA	0.0%	0.0%	5.6%	6.2%	7.7%
ALTERNATIVES	PRINCIPAL iPROP	0.8%	1.1%	2.0%	1.1%	1.8%
	SCBGOLDH	2.5%	3.0%	5.0%	3.0%	4.0%

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

Tactical Asset Allocation : Balanced Port Performance YTD

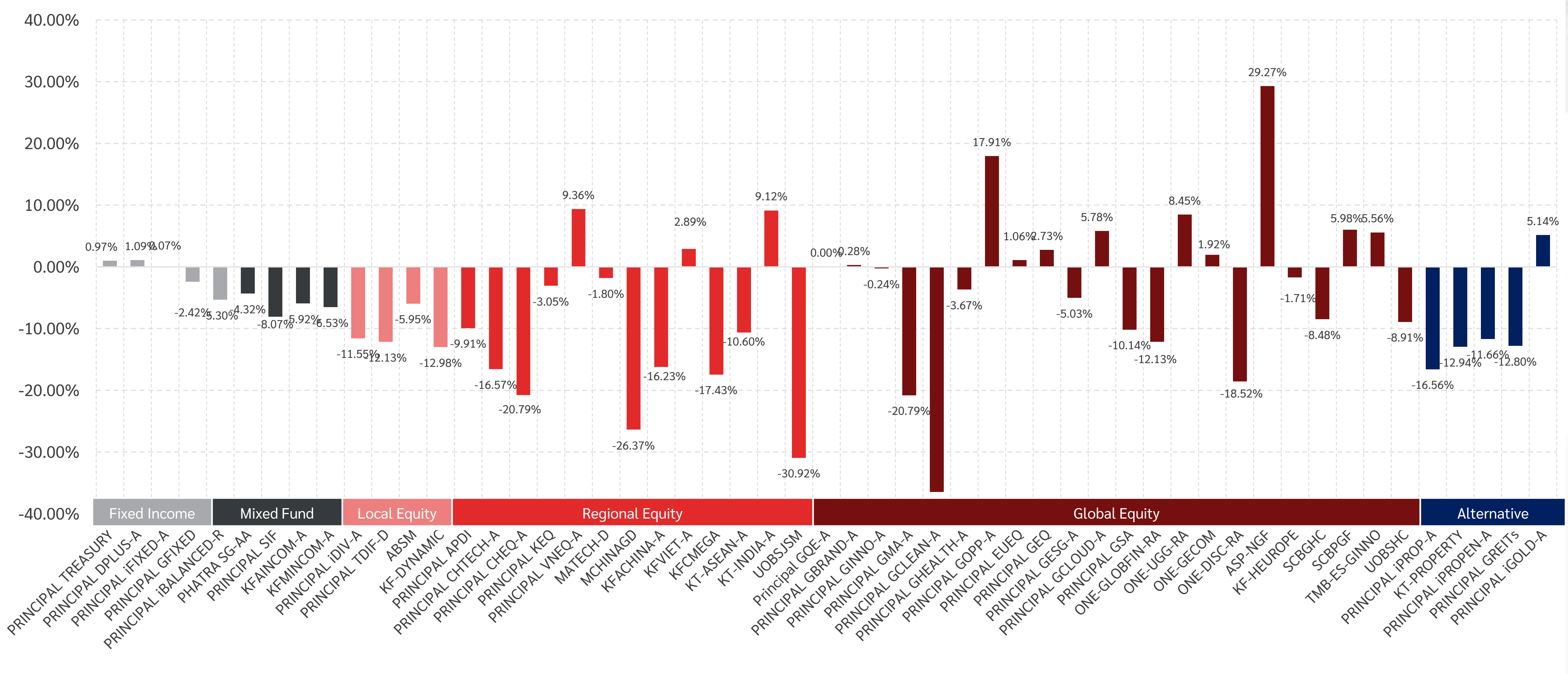


Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

Data Retrieved on Oct 27, 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

ผลการดำเนินงานของกองทุน (Fund Performance): 2023 YTD



Source: Bloomberg

Tactical Fund Recommendation

Core Equity (40%)

PRINCIPAL GQE-A

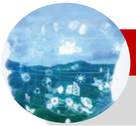
Core Portfolio

ลักษณะการลงทุน:

คำแนะนำ: กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก Fundsmith Equity Fund ซึ่งมีกลยุทธ์ในการลงทุนที่เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพ และมีแนวโน้มติบโตในระยะยาว ซึ่งกองทุนหลักให้ความสำคัญการคุณภาพของสภาพคล่องและผลการดำเนินงานของบริษัท รวมไปถึงพิจารณาเข้าลงทุนในช่วงที่ Valuation มีความเหมาะสมในลักษณะการ Buy-and-Hold เป็นหลัก ทั้งนี้ กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้ราว 15% ต่อปี โดยที่มีความผันผวนเฉลี่ย และ Maximum Drawdown ที่ต่ำกว่า MSCI World Index

Top 5 Holdings :

1. Novo Nordisk
2. Microsoft
3. L'Oreal
4. Meta Plaforms
5. Stryker



PRINCIPAL GESG-A

Core Portfolio

ลักษณะการลงทุน:

คำแนะนำ: คำแนะนำ: กองทุนเน้นลงทุนหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Schroder ISF Global Sustainable Growth ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ active มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจที่มีความโดดเด่นสูง และความสามารถในการทำกำไร การสร้างกระแสเงินสด รวมถึงการเติบโตที่ดีและสม่ำเสมอ โดยกองทุนมีความยืดหยุ่นในการลงทุนและมีความผันผวนต่ำ กองทุนสามารถสัดส่วนการลงทุนไปยังประเทศ/กลุ่มอุตสาหกรรม โดยสามารถเบี่ยงเบนจาก benchmark ได้อย่างมีนัยสำคัญเพื่อให้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีในทุกสถานการณ์

Top 5 Holdings :

1. Microsoft
2. Alphabet Inc
3. RELX PLC
4. Schneider Electric SE
5. Elevance Health Inc

Core Fixed Income (30%)

PRINCIPAL GFIXED

Core Portfolio

ลักษณะการลงทุน:

คำแนะนำ: :กองทุนมีนโยบายลงทุนในกองทุน master fund PIMCO GIS Income Fund และป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment Grade รวมไปถึงตราสารจากภาครัฐ ทั้งในส่วนของพันธบัตรรัฐบาล และ MBS จาก Fannie Mae ซึ่งปัจจุบันกองทุนหลักมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 7.36% และมีการ Short Duration เปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด ซึ่งปัจจุบันกองทุนมี Duration ประมาณ 3.79 ปี ซึ่งต่ำกว่าดัชนีชี้วัดที่ 6.25 ปี โดยเป็นการเน้น Short dated Fixed Income จาก Invert Yield Curve

Top 5 Holdings :

1. FNMA TBA 6.0% Aug 30YR
2. FNMA TBA 3.5% Aug 30YR
3. FNAM TBA 5.0% Aug 30YR
4. FNAM TBA 5.5% Aug 30YR
5. FNAM TBA 4.0% Aug 30YR

Tactical (10%)

ASP-NGF

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

คำแนะนำ: กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก E.I. Sturda –Nippon Growth (UCIT) Fund กองทุนหลักใช้กลยุทธ์ในการทำ Active Sector Allocation จากการวิเคราะห์ทั้งในส่วน Top-down และ Bottom-up กองทุนค่อนข้าง Outperform จากดัชนีหลักของตลาดหุ้นญี่ปุ่น ทั้งนี้การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงของญี่ปุ่นมีความน่าสนใจ จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจาก Pent-up Demand และนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลาย ประกอบกับกองทุนหลักมี Valuation จาก PE ราวๆ 10 เท่าเทียบกับ TOPIX Index ที่ราว 15.6 เท่า

Top 5 Holdings :

1. Itochu Corp
2. Mitsubishi Corp
3. Mitsubishi UFJ Financial
4. Sumitomo Mitsui Financial
5. Marubeni Corp

Tactical (10%)

SCBPGF

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

คำแนะนำ: กองทุนมีนโยบายลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วด้วยกระบวนการคัดเลือกหุ้นของ CROCI โดยจะคัดเลือก 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยของ CROCI Economic P/E ต่ำที่สุด จาก 9 กลุ่มอุตสาหกรรม และเลือกลงทุนในหุ้นที่มี CROCI Economic P/E ต่ำที่สุดจาก 3 กลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว ซึ่งเป็นวิธีการเน้นการลงทุนในหุ้นที่มีมูลค่าที่ถูกเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานจึงส่งผลให้มี Downside Risk ที่ค่อนข้างจำกัด โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน แต่ยังคงได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของตลาดด้วยเช่นกัน

Top 5 Holdings :

1. Hewlett Packard Enterprise Co
2. QUALCOMM Inc
3. Skyworks Solutions Inc
4. STMicroeletronics NV
5. BP PLC

Tactical (10%)

PRINCIPAL VNEQ-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน:

คำแนะนำ: กองทุนสร้างผลตอบแทนผ่านการลงทุนในเวียดนาม โดยลงทุนตรงในหุ้นเวียดนามรวมไปถึง Unit Trust ที่เกี่ยวกับตลาดหุ้นและเศรษฐกิจเวียดนาม โดยมุ่งเน้นที่จะสร้างผลตอบแทนจะการคัดสรรบริษัทที่มีลักษณะเป็น Long-term Winner มีความแข็งแกร่งเทียบกับคู่แข่งทั้งในด้านของต้นทุนการประกอบธุรกิจ การขยายส่วนแบ่งการตลาด รวมไปถึงมีแนวโน้มเติบโตจากโครงสร้างธุรกิจและอุตสาหกกรม และมีบรรษัทภิบาลที่ดี โดยกองทุนสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนีชี้วัดตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

Top 5 Holdings :

1. FPT Corp.
2. Mobile World Investment
3. HOA PHAT GROUP
4. Militaly Commercial Joint Stock Bank
5. Housing Development Bank

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

อัปเดต กองทุนเด่น

UPDATE HIGHLIGHTED FUNDS

WEALTH ADVISORY | CIMB *preferred*

Fund Update

กองทุน	รายละเอียดกองทุน	1M Return (%)*	คำแนะนำ	รายละเอียด
Local Equity				
KFDYNAMIC	กองทุนเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่คาดว่ามีโอกาสเติบโตของผลกำไรที่ดี และหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายปันผลที่แน่นอน ท่ามกลางความผันผวนของตลาดที่สูงขึ้น สำหรับแนวทางการบริหารกองทุนตราสารทุนยังคงเป็นการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุนรายตัว จากข้อมูลที่ได้รับจากการพบปะผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนฯ, การวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนฯ, ทั้งในเชิงคุณภาพ และเชิงปริมาณ รวมถึงการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนฯ อย่างสม่ำเสมอ	-6.37%	ถือ	SET ดีดตัวขึ้นตามตลาดหุ้นเอเชีย แต่ความมั่นใจของนักลงทุนมีน้อย จากปัจจัยลบเดิมๆ เช่น Bon Yield สหรัฐฯ และสงครามในตะวันออกกลาง ประกอบกับนักลงทุนรอดูความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งที่ผ่านมาดัชนีไหลลงเร็ว จึงทำให้หากดัชนีรีบาวน์ขึ้นมาก็มีแรงเทขาย อย่างไรก็ดี เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมามีหุ้นจำนวนมากที่ปรับตัวลง แต่ดัชนีปรับตัวปิดลดลงเพียงเล็กน้อย สะท้อนว่าหุ้นขนาดใหญ่ เช่น กลุ่มธนาคาร, ปิโตรฯ และชิ้นส่วนฯ ที่ดีดตัวขึ้นมาเป็นส่วนช่วยดัชนีไว้ อย่างไรก็ดี ดัชนียังไม่สามารถเรียกความมั่นใจจากนักลงทุนได้ จึงมองว่าถ้าดัชนีดีดตัวขึ้นมา เชื่อว่าจะมีแรงเทขายอยู่ จึงแนะนำ wait and see
Global Equity				
ONE-UGG-RA	กองทุนหุ้นต่างประเทศ โดยลงทุนผ่าน Master Fund ที่ชื่อ Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth เพียงกองทุนเดียว	-5.51%	ถือ	เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth เพียงกองทุนเดียว กองทุนลงทุนระยะยาวและเฟ้นหาธุรกิจที่สามารถเติบโตได้โดดเด่นกว่าเท่าตัวในห้าปีข้างหน้าน ในเดือน ก.ย. กองทุน เพิ่มสัดส่วนหุ้น 3 บริษัท ได้แก่ BioNTech (2.3% ของ กองทุน) บริษัทด้านสุขภาพที่ราคาหุ้นปรับตัวลง จากปัจจัยบวกเกี่ยวกับการผลิตวัคซีนโควิดเริ่มหมดไป อย่างไร ก็ตาม บริษัทยังมีสภาพคล่องที่ดี มีเงินสดกว่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ รวมทั้ง มีวัคซีนอยู่ในขั้นตอนทดลองกว่า 40 ชนิด ทำให้กองทุนหลักยังมั่นใจในการเติบโต เพิ่ม Adyen (2.1% ของ กองทุน) บริษัท E-Payment ของเนเธอร์แลนด์ราคาหุ้น ปรับตัวลงแรงในเดือน ส.ค. จากประกาศกำไรแย่กว่าคาด อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่ม ความสามารถในการแข่งขัน และ Sea Ltd (1.3% ของ กองทุน) บริษัท แพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าออนไลน์ เกมและการเงิน ซึ่งแม้ว่าบริษัทจะยังไม่ทำกำไรแต่กองทุนหลัก เห็นการฟื้นตัวของส่วนธุรกิจ E-commerce และ Fintech ขณะที่ลดสัดส่วนหุ้น 2 บริษัท ได้แก่ NVIDIA (7.2% ของ กองทุน) บริษัทผลิตการ์ดจอในการประมวลผลข้อมูล ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 12 เดือนที่ผ่านมา และ Illumina (1.1% ของ กองทุน) ผู้เชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีการถอดรหัสพันธุกรรม ซึ่งกองทุนหลักมองว่า บริษัทอยู่ในตลาดที่มีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*1M Return (%) as of 27 Oct 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Fund Update

กองทุน	รายละเอียดกองทุน	1M Return (%)*	คำแนะนำ	รายละเอียด
PRINCIPAL GBRAND-A	กองทุนหุ้นต่างประเทศ โดยลงทุนผ่าน Master Fund ที่ชื่อ Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund เพียงกองทุนเดียว เน้นลงทุนในบริษัทที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูง เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมนั้นๆ และมีความสามารถในการทำกำไรและสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ	-2.72%	ทยอยสะสม	ตลาดยังคงมีความผันผวนและมีโอกาสที่จะเกิด soft recession จึงมองว่าธีมที่จะเล่นต่อจากนี้จะเป็นธีม recession ในกลุ่ม consumer staple, material, Healthcare โดยหุ้นที่ลงทุนจะเน้นธุรกิจที่มีแบรนด์แข็งแกร่ง มีลูกค้าทั่วโลก โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่จำเป็นในการดำเนินชีวิต เช่น Reckitt Benckiser, Microsoft, VISA, SAP และมีการกระจายลงทุนในหลายธุรกิจ ยิ่งไปกว่านั้นกองทุนมีลักษณะที่เหมาะจะใช้เป็น Core Portfolio เนื่องจากคุณภาพของบริษัทที่ลงทุน และความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดด้วยเบต้า ที่ 0.76 เทียบกับ MSCI World Index (Fund Benchmark)
KT-EUROSM	กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยของกองทุน Invesco Continental European Small Cap Equity Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักจะลงทุนในบริษัทขนาดเล็กในกลุ่มประ เทศในทวีปยุโรป ยกเว้น สหราชอาณาจักร	-7.96%	ถือ	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 10 สวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวขึ้นเป็น 4% สูงสุดในรอบกว่า 20 ปี ทั้งนี้ ECB ได้ส่งสัญญาณว่าอัตราดอกเบี้ยในระดับดังกล่าวน่าจะเหมาะสมที่จะทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลงกลับสู่ระดับเป้าหมาย ด้านกิจกรรมเศรษฐกิจเดือน ต.ค. หดตัวต่อเนื่องสะท้อนความเสี่ยงที่เศรษฐกิจยูโรโซนอาจต้องเผชิญกับภาวะ Recession ที่เพิ่มสูงขึ้น
PRINCIPAL GCLEAN-A	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ iShares Global Clean Energy UCITS ETF (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (Share Class) USD (Dist) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Feeder Fund) ซึ่งกองทุนจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไอร์แลนด์ และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน (London Stock Exchange) ประเทศสหราชอาณาจักร (UK) โดยกองทุนอยู่ภายใต้บริษัทจัดการ BlackRock Asset Management Ireland Limited และบริหารจัดการลงทุนโดย BlackRock Advisors (UK) Limited.	-9.82%	ถือ	รัฐบาลสหรัฐฯ ออกกฎหมาย Inflation Reduction Act ที่เน้นสนับสนุนธุรกิจพลังงานสะอาด ซึ่งถือเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องและมีนวัตกรรมด้านพลังงานสะอาด จะเห็นได้ว่าในช่วงที่ผ่านมามีเม็ดเงินลงทุนจำนวนมากเข้ามาลงทุนและพัฒนาธุรกิจกลุ่มนี้มากขึ้น โดยเรามองว่านี้คือจุดเริ่มต้นของการของการเปลี่ยนผ่านไปสู่ยุคพลังงานสะอาดในอนาคตซึ่งจะทำให้ธุรกิจกลุ่มนี้ยังสามารถเติบโตและสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ในระยะยาว อย่างไรก็ดีในระยะสั้นการลงทุนในอุตสาหกรรมดังกล่าวยังคงถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ และหุ้นส่วนใหญ่เป็นหุ้น High growth ซึ่งอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยสูง

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*1M Return (%) as of 27 Oct 2023

Fund Update

กองทุน	รายละเอียดกองทุน	1M Return (%)*	คำแนะนำ	รายละเอียด
PRINCIPAL GHEALTH-A	กองทุนหุ้นต่างประเทศ โดยลงทุนผ่าน Master Fund ที่ชื่อ Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation และ AB International Health Care Portfolio	-2.96%	ถือ	กองทุน G-Health มีการเปลี่ยนกองทุนจาก master funds เก่าซึ่งประกอบด้วย Billie Gifford และ Credit Sussie เป็น Master Funds ใหม่ ดังนี้: 1.) Schroder International Selection Fund Healthcare Innovation 2.) AB International Health Care Portfolio โดยกองทุน Master Funds ใหม่เป็นลงทุนบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดขนาดใหญ่และตำแหน่งทางการตลาดที่โดดเด่นด้วยการสร้างกระแสเงินสดและผลกำไรที่สม่ำเสมอ เช่น บริษัทยา Merck & Co Inc, Novo Nordisk A/S และ Novartis AG ซึ่งมีคุณภาพทางธุรกิจที่ดีกว่ามากเมื่อเทียบกับบริษัทในกองทุน Master Funds เดิม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาวและจะเห็นความผันผวนที่ต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับกองทุน Master Funds เดิม กองทุน Master Funds G-Health ใหม่: ชโรเดอร์ 2020 ผลตอบแทน: +42.5% 2021: +9.3% 2022: -17.8% ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี กองทุน AB (ห้าปีย้อนหลัง): +11.26% ปัจจัยเสี่ยงในตลาดกำลังเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อกองทุน Defensive เช่นการดูแลสุขภาพ
PRINCIPAL GESG-A	กองทุนหุ้นต่างประเทศ โดยลงทุนผ่าน Master Fund ที่ชื่อ Schroder International Selection Fund Global Sustainable Growth เพียงกองทุนเดียว	-3.70%	ซื้อ	เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Master Fund Schroder ISF Global Sustainable Growth เพียงกองทุนเดียว ลงทุนแบบ Active มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจที่มีความโดดเด่นสูงซึ่งมีประวัติที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไร การสร้างกระแสเงินสด และการเติบโตดีและสม่ำเสมอ กองทุนสามารถสร้าง Alpha ได้ที่ 0.7% ต่อปี และสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัด MSCI ACWI TR ในทั้งกรอบเวลาสามปีห้าปีและสิบปี กองทุนมีมีความยืดหยุ่นในการลงทุนจากดัชนีชี้วัด และมีความผันผวนต่ำ สามารถเพิ่มน้ำหนักให้กับประเทศและภาคส่วนโดยเบี่ยงเบนจาก Benchmark อย่างมีนัยสำคัญเพื่อให้มีเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีในทุในทุกสถานการณ์ กองทุน ณ ปัจจุบัน Underweight หุ้นสหรัฐ และ Overweight หุ้นสหราชอาณาจักร ยุโรปและญี่ปุ่น ตัวอย่างบริษัทที่กองทุนลงทุนได้แก่ Microsoft, Alphabet, RELX, Schneider Electric และ Elevance Health เป็นต้น ที่ 7.0%, 5.3%, 3.3% 3.3% และ 3.2% ตามลำดับ Master Fund สามารถทำผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ 14.08% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
MINFRA	กองทุนเน้นลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำและพลังงานสะอาดทั่วโลก โดยจะมีการลงทุนในกองทุนหลักเพียงกองเดียวคือ KBI Global Sustainable Infrastructure Fund ซึ่งมีกลยุทธ์ในการบริหารจัดการแบบ Active Management และในปัจจุบันจะเน้นไปที่กลุ่มการลงทุนในภูมิภาคยุโรป และในประเทศสหรัฐอเมริการวมกว่าประมาณ 80% ของพอร์ท โดยมีสินทรัพย์ลงทุน 5 อันดับแรก (Top 5 Holding) ได้แก่ 1. Nextera Energy (5.38%) 2. Enel SpA (5.12%) 3. Iberdrola SA (5.05%) 4. Veolia Environment (4.58%) 5. SBA Communications Corp (3.60%)	-7.69%	ถือ	การลงทุนในกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ยั่งยืน(Sustainable Infrastructure)ที่เน้นลงทุนในธุรกิจด้านน้ำ พลังงานสะอาด การขนส่งและการจัดเก็บอาหาร โครงข่ายไฟฟ้า การจัดการของเสีย ที่มีอุปทานจำกัดขณะที่อุปสงค์เพิ่มสูงขึ้น ได้รับการสนับสนุนจากนโยบายรัฐและสอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติ ถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนที่เน้นลงทุนระยะยาว กับการลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องมีกระแสเงินสดรับสม่ำเสมอ และมีความผันผวนต่ำกว่าเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกสามารถปกป้องพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*1M Return (%) as of 27 Oct 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Fund Update

กองทุน	รายละเอียดกองทุน	1M Return (%)*	คำแนะนำ	รายละเอียด
Regional Equity				
PRINCIPAL CHTECH-A	กองทุน PRINCIPAL CHTECH เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของจีนและฮ่องกง โดยจะเน้นสร้างโอกาสจากดัชนีหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและนวัตกรรมอย่างดัชนี STAR 50 Index หรือดัชนีที่ประกอบด้วยหุ้นขนาดใหญ่ที่สุด ในตลาด Hang Seng Tech Index ผ่านกองทุน iShares Hang Seng TECH ETF และกองทุน KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF ตามลำดับ กองทุนนี้จะเน้นเติบโตไปพร้อมกับการมุ่งพัฒนาประเทศ หรือ digital transformation ที่จีนจะมุ่งเน้นการพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูงในการผลักดันประเทศไปสู่การเป็นประเทศชั้นนำของโลก ทำให้การลงทุนหุ้นดังกล่าวน่าจะได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนโครงสร้างประชากรและธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ	-3.51%	ถือ	การลงทุนกลุ่มเทคโนโลยีของจีน อาจจะเผชิญปัจจัยเสี่ยงจากการจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีของสหรัฐฯ และพันธมิตรของบริษัทจีน อย่างไรก็ดี ในระยะกลางผลประกอบการของบริษัทต่างๆ น่าจะเห็นทิศทางฟื้นตัวขึ้นจากการปรับตัวของธุรกิจที่คงจะมุ่งเน้นการสร้างผลกำไรมากขึ้น ขณะที่ท่าทีของทางการจีนที่เริ่มเป็นมิตรกับกลุ่ม Tech มากขึ้น น่าจะเอื้อต่อการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าว อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และความเสี่ยงที่ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์จีนอาจจะลุกลามออกไป ทำให้การลงทุนในหุ้นจีนยังต้องใช้ความระมัดระวังอยู่
MCHINAGD	กองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลแทนระยะยาว ลงทุนในตลาดหุ้น A Share ของสาธารณรัฐประชาชนจีนซึ่งเป็นหุ้นที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และเซิ่นเจิ้น เน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic Play ของประเทศจีนซึ่งที่กระจายการลงทุนในหุ้นหลาย ๆ Sector เช่น อุตสาหกรรมเทคโนโลยี อุตสาหกรรมเครื่องดื่ม รวมถึงธุรกิจการเงินสมัยใหม่ เป็นต้น ตามปรัชญาการลงทุนของ Allianz Global Investors Fund ที่สะท้อนผ่านการเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัทหรือ Bottom up เป็นหลัก	-8.13%	ถือ	Greater China Equity ที่กองทุนนี้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นจีนนั้นเกี่ยวข้องกับการบริโภคที่มีการเติบโต คุณภาพของกิจการที่ดี และมีมูลค่าที่เหมาะสม โดยเน้นการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่-กลาง กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการบริโภคในประเทศจีนและกิจการมีความมั่นคงแข็งแรง เป็นสินค้าที่มีความจำเป็นต้องใช้ อย่าง Semiconductor , EV car , พลังงานทดแทนและธุรกิจเกมส์ อย่างไรก็ดี ภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจจีนมีทิศทางที่อ่อนตัวลง ท่ามกลางปัญหาอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ได้มีมาตรการในการแก้ปัญหาอย่างจริงจัง อาจจะยังบ่งชี้ว่าความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจีนจะชะลอลงต่อยังมีค่อนข้างสูง โดยเฉพาะหากภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ได้รับการแก้ไขแบบเบ็ดเสร็จ

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*1M Return (%) as of 27 Oct 2023

Fund Update

กองทุน	รายละเอียดกองทุน	1M Return (%)*	คำแนะนำ	รายละเอียด
PRINCIPAL VTOPP-A	กองทุนเน้นลงทุนในตลาดหุ้นไทยและเวียดนามเป็นหลัก โดยใช้กลยุทธ์การบริหารจัดการแบบ Active Management ซึ่งจะทำให้สามารถปรับสัดส่วนการลงทุนตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปได้ มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (F/X) ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน และมีสินทรัพย์ลงทุน 5 อันดับแรก (Top 5 Holdings) ได้แก่ 1.FPT Corp (9.37%) 2.MOBILE WORLD INVESTMENT CORP (8.26%) 3.HOA PHAT GROUP JSC (7.50%) 4.MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK (6.45%) 5. Housing Development Bank (6.10%)	-8.28%	ทยอยสะสม	ตลาดหุ้นเวียดนามสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงจากเหตุการณ์ความกังวลว่า Vingroup อาจนำบริษัทลูกช่วยหาเงินสนับสนุน Vinfast ธุรกิจรถ EV ที่ยังไม่มีผลกำไร อย่างไรก็ดี เรามองผลกระทบค่อนข้างจำกัดเฉพาะกลุ่มเครือ Vingroup และไม่ได้เป็นปัจจัยกระทบพื้นฐานต่อหุ้นตัวอื่นๆ ด้วยการปรับฐานลงมาแรง จึงมองว่าแรงเทขายอาจมีอยู่ในระยะสั้น รวมถึงปัจจัยภายนอกที่กดดันตลาดหุ้นเวียดนาม เช่น bond yield สหรัฐฯ และ สงครามในกลุ่มตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี ในระยะยาว ตลาดหุ้นเวียดนามมีปัจจัยขับเคลื่อนจาก fundamental การเติบโตของกำไรในบริษัทจดทะเบียน โดยปัจจุบันตลาดหุ้นเวียดนามยังมี upside สูงถึง 30% อิงจาก forward PE 2024 ประมาณ 9 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 12.25เท่า จึงมองเป็นจังหวะเข้าทยอยสะสมลงทุนในระยะยาว
PRINCIPAL VNEQ-A	กองทุนเน้นลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามแบบ Active Management มีการปกป้องความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (F/X) ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยปัจจุบันจะมีสัดส่วนการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมการเงินกว่าประมาณ 40% ของพอร์ทการลงทุน และมี Top 5 Holdings ในปัจจุบันได้แก่ 1.FPT Corp (9.37%) 2.MOBILE WORLD INVESTMENT CORP (8.26%) 3.HOA PHAT GROUP JSC (7.50%) 4.MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK (6.45%) 5. Housing Development Bank (6.10%)	-9.54%	ทยอยสะสม	ตลาดหุ้นเวียดนามสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงจากเหตุการณ์ความกังวลว่า Vingroup อาจนำบริษัทลูกช่วยหาเงินสนับสนุน Vinfast ธุรกิจรถ EV ที่ยังไม่มีผลกำไร อย่างไรก็ดี เรามองผลกระทบค่อนข้างจำกัดเฉพาะกลุ่มเครือ Vingroup และไม่ได้เป็นปัจจัยกระทบพื้นฐานต่อหุ้นตัวอื่นๆ ด้วยการปรับฐานลงมาแรง จึงมองว่าแรงเทขายอาจมีอยู่ในระยะสั้น รวมถึงปัจจัยภายนอกที่กดดันตลาดหุ้นเวียดนาม เช่น bond yield สหรัฐฯ และ สงครามในกลุ่มตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี ในระยะยาว ตลาดหุ้นเวียดนามมีปัจจัยขับเคลื่อนจาก fundamental การเติบโตของกำไรในบริษัทจดทะเบียน โดยปัจจุบันตลาดหุ้นเวียดนามยังมี upside สูงถึง 30% อิงจาก forward PE 2024 ประมาณ 9 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 12.25เท่า จึงมองเป็นจังหวะเข้าทยอยสะสมลงทุนในระยะยาว
PRINCIPAL APDI-A	กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund ที่จดทะเบียนในประเทศมาเลเซีย เพียงกองทุนเดียวซึ่งกองทุนหลัก (Master Fund) มีนโยบายจุดมุ่งหมายในการบริหารจัดการผลตอบแทนของกองทุนให้มีเสถียรภาพและเชิงบวกจากการลงทุนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (ยกเว้นประเทศญี่ปุ่น)	-4.66%	ทยอยสะสม	แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาปรับตัวลดลง เนื่องจากคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่ยังขยายตัวได้ในปีนี้ แม้เป็นเพียงการขยายตัวในระดับปานกลางแต่น่าจะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ จากปัจจัยสนับสนุนของข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ระดับภูมิภาค,ปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่เริ่มคลี่คลาย ความได้เปรียบด้านการแข่งขันเรื่องต้นทุน และ Domestic demand ที่ยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้เศรษฐกิจในภูมิภาคยังได้ปัจจัยหนุนหลักจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนอย่างค่อยเป็นค่อยไปท่ามกลางการทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากทางการจีน ทั้งนี้นักลงทุนยังคงต้องรอติดตามสถานการณ์วิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน รวมถึง Impact นโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจของภาครัฐต่อภาพรวมเศรษฐกิจจริงในระยะถัดไป

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*1M Return (%) as of 27 Oct 2023

Fund Update

กองทุน	รายละเอียดกองทุน	1M Return (%)*	คำแนะนำ	รายละเอียด
Alternatives				
PRINCIPAL iPROP-A	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์/REITs /กองทุน Property Fund/REIT ETF และ หน่วยของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่อยู่ในหมวดพัฒนาอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Infra Fund) รวมถึงตราสารอื่นใดที่ให้สิทธิในการได้มาซึ่งตราสารดังกล่าวหรือกลุ่มของตราสารดังกล่าวทั้งในและต่างประเทศ โดย ณ สิ้น ต.ค. 2022 กองทุนลงทุนใน CapitaLand Integrated Commercial Trust : CICT (8.97%), CLAR (8.78%), CPNREIT (8.09%),LPF (6.55%), และ FTREIT (5.22%)	-7.54%	ถือ	การส่งสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดแบบ Higher-for Longer การชะลอตัวของเศรษฐกิจ ยังคงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของ REITs โดยเฉพาะ Commercial Real Estate และ Office Real Estate เป็นกลุ่มสินทรัพย์ที่อาจจะเผชิญกับแรงกดดันอยู่ทำให้ปัจจัยบวกต่อการลงทุน REITs ยังจำกัดในช่วงนี้ แม้ว่าในภาพรวมผลตอบแทนในระยะกลางของ REITs ในภูมิภาคอาจจะยังน่าสนใจกว่า Global REITs

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank
*1M Return (%) as of 27 Oct 2023

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Disclaimer

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมอาจลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกตราสารหรือหมวดอุตสาหกรรมหรือประเทศที่ลงทุน ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว

ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดต่อสอบถามข้อมูลและขอรับคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ทุกสาขา หรือ โทร 02 626 7777

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Wealth Advisory & Wealth Management Research

Wealth Management Research Team

Warat Niamsaing	Wealth Research
Darunpop Sangket	Wealth Research

Investment Strategy Team

Jirapaiboon Rattanapanurak	Investment Strategy
Thanida Cheewalertsakul, CFP®	Investment Strategy
Arun Pawa	Investment Strategy
Laliphat Kamolpreeyaphat	Investment Strategy

Digital Wealth Management Research Team

Kotchakorn Sarachart	Digital Wealth Management Research
Jindarat Niyomtal	Digital Wealth Management Research

Contact

E-Mail wealthmanagementresearch@cimbthai.com

Tel 02 626 7874

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่

<< คลิก

Facebook Fanpage

Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred

Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุป และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลมาจากแหล่งที่ธนาคารเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารมิได้ให้คำยืนยันและไม่รับรองหรือรับประกันถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือบุคลากรอื่นใด) จึงไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดใด ๆ ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมต่อการนำเอาข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ โดยที่ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลและรายงานฉบับนี้ ไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยลำพังด้วยตนเองนอกจากนี้ทั้งนี้ธนาคารสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า แต่ธนาคารมิได้มีหน้าที่ใด ๆ ในการต้องแก้ไขเพิ่มเติมหรือปรับปรุงรายงานฉบับนี้ เมื่อข้อมูลหรือรายละเอียดใด ๆ ที่ระบุในรายงานฉบับนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าด้วยเหตุใด ตลอดจนไม่มีหน้าที่ต้องตรวจสอบว่าข้อมูลหรือรายละเอียดที่ปรากฏในรายฉบับนี้เป็นปัจจุบันหรือมีความถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ของข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ตีพิมพ์ทำซ้ำ ลอกเลียนแบบ อ้างอิง แก้ไข ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารก่อน ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงพนักงาน ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดใด ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่

<< คลิก

Facebook Fanpage

Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

ADD LINE FRIEND

@cimbthaiwealth

ช่องทางใหม่สำหรับการติดต่อ
CIMB Preferred และ Wealth Advisory

WEALTH ADVISORY | CIMB preferred