

## ประเด็นที่น่าสนใจ

### มุมมองที่ท้าทายของปี 2566

หลังจากผ่านพ้นปีที่แล้วที่ค่อนข้างเลวร้าย นักลงทุนจำนวนมากคาดหวังว่าปีนี้จะปีที่ดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะลดลง แต่ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้สหรัฐฯ ยังคงหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ นอกจากนี้ การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของจีนส่งผลให้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจดีขึ้น แต่ยังคงมีความกังวลว่าจะเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่

ต้นทุนการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นส่งผลกระทบทางลบต่อภาคอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ร่วมกับการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าไม่น่าจะลดอัตราดอกเบี้ยในเร็วนี้ และคาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ จะเติบโตต่ำกว่าเส้นแนวโน้ม รวมถึงคาดว่าบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่จะเริ่มลดบุคลากรลง

การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์อย่างรวดเร็วของรัฐบาลจีนถือเป็นก้าวที่ดีในการดึงเศรษฐกิจที่ใหญ่เป็นอันดับสองให้ฟื้นจากการล่มสลาย อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนจะต้องใช้เวลาฟื้นตัวจากวิกฤตตลาดอสังหาริมทรัพย์และโควิด-19 ระลอกใหม่



#### เงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีสัญญาณชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยืนยันว่า เฟดจะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต บริษัทฯ มีมุมมองว่าเฟดไม่น่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว



#### Bitcoin

ราคา Bitcoin มีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการพังทลายของบริษัท FTX (บริษัทซื้อขายคริปโตเคอร์เรนซีรายใหญ่) บริษัทฯ มีมุมมองว่า Bitcoin จะยังคงแข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงมีความผันผวนจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอาจทำให้เกิดปัญหาสภาพคล่องเนื่องจากธนาคารกลางยังคงปรับขึ้นดอกเบี้ย



#### ปัญหาความขัดแย้งระหว่างประเทศ

ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนยังคงดำเนินต่อไป แต่เป็นที่ชัดเจนว่ารัสเซียต้องชดเชยอย่างหนักสำหรับการบุกกรุก บริษัทฯ คาดว่าความขัดแย้งจะไม่บานปลายไปกว่านี้ เนื่องจากเศรษฐกิจของรัสเซียกำลังใกล้จะถึงจุดสิ้นสุดแล้ว



#### ราคาพลังงาน

บริษัทฯ มีมุมมองว่าราคาพลังงานจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 60 ถึง 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว สำหรับราคาน้ำมัน ปัจจุบันจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากจีนผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์

## รายงานสถานะตลาด

Index	Last Price	2020	2021	%YTD	PE_Ratio
Nasdaq	11,256.81	44%	21%	-28%	40.86
S&P500	4,019.65	16%	27%	-16%	19.12
STOXX Europe 600 Index	442.60	-4%	22%	-9%	14.69
China	3,180.59	14%	5%	-13%	13.86
Hong kong	19,739.37	-3%	-14%	-16%	6.56
India	62,744.39	16%	22%	8%	22.98
Singapore	3,279.76	-12%	10%	5%	11.7
THAI	1,626.54	-8%	14%	-2%	15.26
Vietnam	1,051.41	15%	36%	-30%	10.09
Malaysia	1,478.04	2%	-4%	-6%	16.23
Indonesia	3,596.33	-9%	1%	11%	13.55

Source : Bloomberg as of 13/12/2022  
PE\_Ratio as of 21/11/2022

### ข้อสรุปการลงทุน

บริษัทฯ ยังคงแนะนำหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากประกอบไปด้วยธุรกิจระดับโลกและธุรกิจระหว่างประเทศ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ชะลอตัวทำให้หุ้นสหรัฐฯ มีความน่าสนใจอย่างมาก นอกจากนี้หุ้นสหรัฐฯ แล้ว บริษัทฯ ยังคงแนะนำหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นกลุ่มนวัตกรรมด้านการดูแลสุขภาพ เนื่องจากมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต และที่สำคัญกว่านั้นคือหุ้นกลุ่มดังกล่าวซื้อขายกันในราคาที่ที่น่าสนใจมาก

บริษัทฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อจีนเมื่อรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม ต้องใช้เวลาพอสมควรที่จีนจะฟื้นตัวจากวิกฤตตลาดอสังหาริมทรัพย์

คำเตือน

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น โดยบทวิเคราะห์นี้ไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อ/ขายหลักทรัพย์ หรือเป็นเครื่องมือทางการเงินใดๆ บริษัทฯ ไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปแบบ โดยบริษัทฯ ไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ผู้ลงทุนควรปรึกษาผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน



## Fund Outlook



Positive



Negative

Fund	Previous As of December 2022	New As of January 2023
SCB US EQUITY FUND (SCBS&P500)		
TMB Eastspring Asia Active Equity (TMBAGLF)	Neutral	
Thanachart Global Energy (T-GlobalEnergy)		
SCB Innovation (SCBINNO)		
TMB Eastspring Genomic Revolution (TMB-ES-GENOME)		

**หมายเหตุ :** บริษัทฯ มีการปรับเพิ่มมุมมองต่อกองทุน TMBAGLF จากมุมมองเป็นกลาง (Neutral) เปลี่ยนเป็นมุมมองเชิงบวก เนื่องจากจีนมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์อีกครั้ง บริษัทฯ มองว่าเป็นการลงทุนระยะยาวที่มีศักยภาพสูง

คำเตือน

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น โดยบทวิเคราะห์นี้มีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อ/ขายหลักทรัพย์ หรือเป็นเครื่องมือทางการเงินใดๆ บริษัทฯ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปแบบ โดยบริษัทฯ ไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ผู้ลงทุนควรปรึกษาผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน



## กองทุนที่แนะนำ



### การลงทุนระยะยาว (Long term)

#### สหรัฐฯ

- **SCB US EQUITY FUND (SCBS&P500)** ★★★★★ Morningstar Rating 5 star As of 18 January 2023
- กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ กองทุน IShares Core S&P 500 ETF (กองทุนหลัก)
- กองทุนนี้เคยได้รับการจัดอันดับ MorningStar Rating 4 ดาว อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันกองทุนนี้ได้รับการปรับเพิ่มการจัดอันดับเป็น MorningStar Rating 5 ดาว
- โดยกองทุนนี้ส่วนใหญ่ลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจทั่วโลก ไม่เพียงแต่สหรัฐฯเท่านั้น นอกจากนี้ยังเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ และมี Brandname ระดับสากลแข็งแกร่ง เช่น Apple , Mcdonald's, Google และ Microsoft เป็นต้น ทำให้ได้รับผลกระทบน้อยถ้าเกิดเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา กองทุน IShares Core S&P 500 ETF สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เนื่องจากข่าวเศรษฐกิจที่ดีขึ้นของสหรัฐฯ
- ระดับความเสี่ยง : 6 (เสี่ยงสูง)  
ต่ำ 

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

 สูง

#### เอเชีย ไม่รวม ญี่ปุ่น

- **TMB Eastspring Asia Active Equity (TMBAGLF)** ★★★★★ Morningstar Rating 3 star
- กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ กองทุน Schroder International Selection Fund - Emerging Asia (กองทุนหลัก)
- กองทุนนี้ได้รับการจัดอันดับ MorningStar Rating 3 ดาว บริษัทฯ มีการปรับเพิ่มมุมมองจากมุมมองเป็นกลาง (Neutral) เปลี่ยนเป็นมุมมองเชิงบวก เนื่องจากจีนมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์อีกครั้ง บริษัทฯ มองว่าเป็นการลงทุนระยะยาวที่มีศักยภาพสูง
- ระดับความเสี่ยง : 6 (เสี่ยงสูง)  
ต่ำ 

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

 สูง



### การลงทุนระยะสั้น (Short term)

#### พลังงาน

- **Thanachart Global Energy (T-GlobalEnergy)** ★★★★★ Morningstar Rating no star
- กองทุนมีนโยบายที่จะกระจายการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวม ETF ต่างประเทศ ในกลุ่มธุรกิจพลังงานเทคโนโลยีเกี่ยวกับพลังงาน ทั้งในส่วนของอุตสาหกรรมต้นน้ำ และปลายน้ำ การสำรวจ การพัฒนา และการจำหน่ายพลังงาน
- แม้ว่า T-GlobalEnergy จะไม่ได้รับการจัดอันดับจาก Morningstar อย่างไรก็ตาม กองทุนนี้ยังคงเป็น Top pick ของทางบริษัทฯ
- บริษัทฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะมีการชะลอตัว แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน และการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์โควิด-19 นอกจากนี้ กลุ่ม OPEC ได้ส่งสัญญาณปรับลดการผลิตน้ำมัน
- ระดับความเสี่ยง : 7 (เสี่ยงสูง)  
ต่ำ 

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

 สูง

คำเตือน

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้อ่านข้อมูลเท่านั้น โดยบทวิเคราะห์นี้ไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อ/ขายหลักทรัพย์ หรือเป็นเครื่องมือทางการเงินใดๆ บริษัทฯ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไปใช้ในธุรกรรมใดๆ โดยบริษัทฯ ไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ผู้ลงทุนควรปรึกษาผู้เชี่ยวชาญและนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน



## กองทุนที่แนะนำ



### การลงทุนในหุ้นพลิกฟื้น (Turnaround)

#### ARKK

- **SCB Innovation (SCBINNO)** ★★★★★ Morningstar Rating no star
- กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน ARK INNOVATION ETF (ARKK) (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุน ETF ที่บริหารแบบเชิงรุก (Active Management) ที่มุ่งหวังให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด
- แม้ว่า SCBINNO จะเป็นกองทุนที่ไม่ได้รับการจัดอันดับจาก Morningstar อย่างไรก็ดี กองทุนนี้ยังคงเป็น Top pick ของทางบริษัทฯ
- กองทุน ARKK เป็นกองทุนที่ได้รับความนิยม เนื่องจากมี Cathie Wood เป็นผู้จัดการกองทุนที่สามารถทำกำไรให้นักลงทุนได้หลายเท่าในช่วงปีที่ผ่านมา แม้ว่าในปัจจุบันกองทุนนี้จะปรับตัวลงมาประมาณ 70% อย่างไรก็ดี กองทุนนี้มีปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากกองทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ๆ ที่กำลังจะเติบโตขึ้นในอนาคต จึงมองว่าเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน เนื่องจากเชื่อมั่นว่ากองทุนนี้จะสามารถฟื้นตัวกลับมาได้
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา กองทุน ARK INNOVATION ETF (ARKK) ราคาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากเดือนก่อน เนื่องจากราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีซื้อขายกันค่อนข้างต่ำในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม กองทุนมีศักยภาพในการปรับตัวเพิ่มขึ้น
- กองทุน SCBINNO เปิดมาแล้ว 1 ปี อย่างไรก็ดี กองทุน ARK INNOVATION ETF (ARKK) เปิดมาแล้วมากกว่า 5 ปี
- ระดับความเสี่ยง : 6 (เสี่ยงสูง)

ต่ำ 

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

 สูง

#### ARKG

- **TMB Eastspring Genomic Revolution (TMB-ES-GENOME)** ★★★★★ Morningstar Rating no star
- กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ กองทุน ARK Genomic Revolution ETF (ARKG)(กองทุนหลัก) นอกจากนี้ กองทุนมุ่งหวังให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management)
- แม้ว่า TMB-ES-GENOME จะเป็นกองทุนที่ไม่ได้รับการจัดอันดับจาก Morningstar อย่างไรก็ดี กองทุนนี้ยังคงเป็น Top pick ของทางบริษัทฯ
- กองทุน ARKG เป็นกองทุนที่ได้รับความนิยมมากและให้ผลตอบแทนหลายเท่าในช่วงปีที่ผ่านมา เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเติบโตอย่างก้าวกระโดด แม้ว่าในปัจจุบันกองทุนนี้จะปรับตัวลดลงประมาณ 60% จากปีก่อน อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นใน Cathie Wood ผู้จัดการกองทุนที่มีความสามารถในการบริหารกองทุนและเลือกหุ้นที่มองว่าจะเติบโตในอนาคต รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศที่นำไปสู่การเกิดโรคใหม่ๆ เป็นปัจจัยหนุนให้หุ้นที่ลงทุนในกลุ่มนวัตกรรมทางการแพทย์มีความน่าสนใจในอนาคต
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา กองทุน ARK Genomic Revolution ETF (ARKG) ราคาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหลังจากมีการเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ กองทุนยังมีศักยภาพในการปรับตัวขึ้น
- กองทุน TMB-ES-GENOME เปิดกองทุนมาแล้ว 1 ปี อย่างไรก็ดี กองทุน ARK Genomic Revolution ETF (ARKG) เปิดกองทุนมาแล้วมากกว่า 5 ปี
- ระดับความเสี่ยง : 7 (เสี่ยงสูง)

ต่ำ 

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

 สูง

Source : Bloomberg ,SCBAM , Eastspring Investments,abrdn,one asset management

คำเตือน

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น โดยบทวิเคราะห์นี้มิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อ/ขายหลักทรัพย์ หรือเป็นเครื่องมือทางการเงินใดๆ บริษัทฯไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไปใช้ในธุรกรรม โดยบริษัทฯไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ผู้ลงทุนควรปรึกษาผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน

