ได้เวลาปรับพอร์ต

(Time to adjust port)

ในช่วงเดือน ม.ค. ตลาดให้ความสำคัญกับผลการประชุมของธนาคารกลางต่าง ๆ ทั่วโลก ซึ่งในรอบนี้หลายที่ยัง "คงอัตราดอกเบี้ย" และเน้นย้ำถึงเงินเฟ้อที่แม้จะลดลงมามากเมื่อเทียบกับปีก่อนแต่ยังไม่เข้าสู่เป้าหมายของธนาคารกลาง และส่วนหนึ่งมาจากราคาพลังงานที่ลดลง ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ก็ยังคงมีประเด็นใหม่เข้ามาเรื่อยๆ

เริ่มต้นปี 2024 ตลาดหุ้นหลายประเทศเผชิญแรงขายทำกำไรตั้งแต่สัปดาห์แรก โดยมีเพียงบางตลาด เช่น สหรัฐฯ และญี่ปุ่น ที่มี Momentum ที่ดี และสามารถทำ New High ได้ ความหวังเฟดลดดอกเบี้ยยังช่วยหนุนนำตลาดสหรัฐฯ ได้อยู่ ขณะที่ตลาดยุโรปเพิ่มขึ้นหลัง ECB คงดอกเบี้ย ส่วนจีนเริ่มแรกผู้ลงทุนผิดหวังกับการคงดอกเบี้ยของ PBoC แต่หลังจากที่มีมาตรการปรับลด RRR และห้าม Short-selling ที่กระตุ้น Sentiment ขึ้นมา หุ้นจีนก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้าง ส่วนตลาดไทยนั้นยังคง Sideway เศรษฐกิจส่งสัญญาณแผ่วลง ไม่มีการกระตุ้นใหม่ๆ จากภาครัฐ

เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยตามน้ำมัน

	J-23	F-23	M-23	A-23	M-23	J-23	J-23	A-23	S-23	O-23	N-23	D-23
DM												
US	6.4	6.0	5.0	4.9	4.0	3.0	3.2	3.7	3.7	3.2	3.1	3.4
Eurozone	8.6	8.5	6.9	7.0	6.1	5.5	5.3	5.2	4.3	2.9	2.4	2.9
Germany	9.2	9.3	7.8	7.6	6.3	6.8	6.5	6.4	4.3	3.0	2.3	3.8
France	7.0	7.3	6.7	6.9	6.0	5.3	5.1	5.7	5.7	4.5	3.9	4.1
Italy	10.0	9.1	7.6	8.2	7.6	6.4	5.9	5.4	5.3	1.7	0.7	0.6
Spain	5.9	6.0	3.3	4.1	3.2	1.9	2.3	2.6	3.5	3.5	3.2	3.1
Japan	4.3	3.3	3.2	3.5	3.2	3.3	3.3	3.2	3.0	3.3	2.8	2.6
UK	10.1	10.4	10.1	8.7	8.7	7.9	6.8	6.7	6.7	4.6	3.9	4.0
Canada	5.9	5.2	4.3	4.4	3.4	2.8	3.3	4.0	3.8	3.1	3.1	3.4
Australia			7.0			6.0			5.4			4.1
EM												
China	2.1	1.0	0.7	0.1	0.2	0.0	-0.3	0.1	0.0	-0.2	-0.5	-0.3
South Korea	5.0	4.7	4.2	3.7	3.4	2.7	2.4	3.4	3.7	3.8	3.3	3.2
Taiwan	3.1	2.4	2.4	2.4	2.0	1.8	1.9	2.5	2.9	3.1	2.9	2.7
Hong Kong	2.4	1.7	1.7	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8	2.0	2.7	2.6	2.4
ASEAN												
Thailand	5.0	3.8	2.8	2.7	0.5	0.2	0.4	0.9	0.3	-0.3	-0.4	-0.8
Malaysia	3.7	3.7	3.4	3.3	2.8	2.4	2.0	2.0	1.9	1.8	1.5	1.5
Indonesia	3.3	3.1	2.9	2.8	2.7	2.6	2.4	2.2	2.0	1.9	1.9	1.8
Philippines	8.7	8.6	7.6	6.6	6.1	5.4	4.7	5.3	6.1	4.9	4.1	3.9
Vietnam	4.9	4.3	3.4	2.8	2.4	2.0	2.1	3.0	3.7	3.6	3.5	3.6
India	6.5	6.4	5.7	4.7	4.3	4.9	7.4	6.8	5.0	4.9	5.6	5.7
Brazil	5.8	5.6	4.7	4.2	3.9	3.2	4.0	4.6	5.2	4.8	4.7	4.6
Russia	11.8	11.0	3.5	2.3	2.5	3.3	4.3	5.2	6.0	6.7	7.5	7.4
Mexico	7.9	7.6	6.9	6.3	5.8	5.1	4.8	4.6	4.5	4.3	4.3	4.7

Source: Bloomberg, Data as of 29-Jan-23

ทั้งสหรัฐฯ และยุโรปต่างเผชิญกับเงินเฟ้อที่เริ่มลงยาก (Last-mile inflation) โดยในรายประเทศสหรัฐฯ ภาคเศรษฐกิจยังขยายตัว 3.3% ในไตรมาส 4/23 ส่วนเงินเฟ้อยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในช่วงเดือน ธ.ค. จากภาคบริการ ในส่วนของดอกเบี้ย Fed คงดอกเบี้ยและยังคงเน้นถึงบทบาทในการควบคุมเงินเฟ้อโดยยังเร็วไปที่จะลดดอกเบี้ย แต่นักลงทุนยังมีความหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในช่วง พ.ค. ด้านการคลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มการประมูล 2 ปี และลด 10 ปีลง และจะเริ่ม Buyback ซึ่งจะเพิ่มสภาพคล่องได้ ผลประกอบการกลุ่มธนาคารออกมาลดลงและมีการตั้งสำรองมากขึ้น ในส่วนของยุโรป เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้นในเดือน ธ.ค. 23 สู่ระดับ 2.9% แม้จะลดลงมามากแต่ก็ยังคงสูงกว่าเป้า โดย ECB "คงดอกเบี้ย" และดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันนั้นเหมาะสมแล้วกับภาพระยะยาว โดยจะปรับเปลี่ยนตาม Data-dependent แต่ก็แสดงความกังวลกับภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลง

ภาพเศรษฐกิจผู้ลงทุนต่างคาดหวังให้ PBoC ลดดอกเบี้ยเพื่อเริ่มกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเสียที แต่ก็ผิดหวังในประเด็นนี้ไปโดย PBoC ยังไม่ลดดอกเบี้ย แต่ลด RRR แทน รวมทั้งมีการออกเกณฑ์ใหม่ห้าม Short-selling ซึ่งตลาดก็มองว่าเป็น Sentiment ที่ดีสำหรับตลาดหุ้นจีนขึ้นมาบ้าง ส่วนไทย สศค. ประกาศตัวเลข GDP ปีที่แล้วขยายตัวต่ำที่ 1.8% จากนักท่องเที่ยวและภาคการผลิตที่ลดลง

ในช่วงเดือนแรกของปี January Effect ส่งผลต่อตลาดหุ้นน้อยกว่าที่คาด และเพียงบางประเทศ โดยตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% โดยตลาดกลุ่ม DM ปรับตัวขึ้น 1.2% ดีกว่ากลุ่ม EM ที่ลดลง 4.6% โดยหุ้น Large Cap และ Growth ยังคงเติบโตได้ดี ในภาพรายประเทศทางฝั่งของสหรัฐฯ แม้จะมีแรงขายในช่วงสัปดาห์แรกแต่ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำ All-time high ในหลายตลาด จากภาพเศรษฐกิจที่ยังเติบโต และตลาดอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการไตรมาสที่แล้ว Sentiment ยังคงดีจากความคาดหวังในผลประกอบการของ บจ. โดย NASDAQ, S&P500 และ Dow Jones เพิ่มขึ้น 1.0%, 1.7% และ 0.6% ตามลำดับ ในส่วนของยุโรปตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วงการประชุมของ ECB โดย Stoxx50 เพิ่มขึ้น 2.9% แต่ Stoxx600 ลดลง 0.2% ในฝั่งเอเชีย ดัชนี Nikkei225 ทำ New High เพิ่มขึ้น 8.4% จากที่ BoJ ยังคง

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์

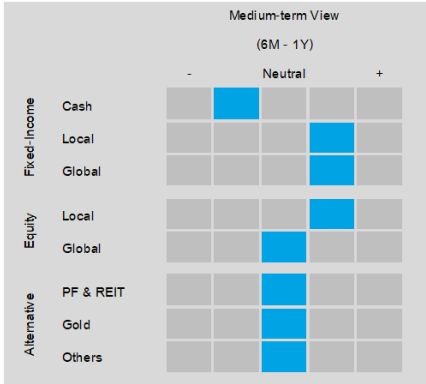
นโยบาย Ultra-loose ก่อนที่จะมีแรงขายทำกำไรบ้างในช่วง 2 สัปดาห์ท้าย จีนปัจจัยกดดันภาคอสังหาฯ ยังคงอยู่ ส่วนปัญหาเงินฝืดภายในประเทศยังคงรอ PBoC ลดดอกเบี้ยลง (ผู้ลงทุนผิดหวังที่ยังไม่ลดในการประชุมรอบ ม.ค.) แต่ในส่วนของตลาดหุ้นมีมาตรการออกมาเพิ่ม Sentiment เชิงบวกบ้างแล้วทั้งการลด RRR และห้าม Short-selling โดยตลาดหุ้นจีนทั้ง CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวลดลง 6.3% และ 9.2% ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นไทยเปิดปีมาด้วยนโยบาย E-receipt แต่ก็ดูเหมือนว่าจะกระตุ้นได้ในช่วงสั้น และมีความกังวลในตลาดหุ้นกู้เข้ามากระทบ โดย SET TRI ปรับตัวลดลง 3.6% โดย Sector ที่ฉุดรั้งตลาดในเดือน ม.ค.คือกลุ่ม PETRO และ ETRON (ที่มา: Bloomberg และ SET, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 2024)

	Price	% Total Return / % Change				
	31-Jan-24	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	730.84	-0.4	0.6	0.6	0.6	22.2
MSCI World	3,205.32	-0.3	1.2	1.2	1.2	23.8
MSCI EM	975.80	-0.9	-4.6	-4.6	-4.6	9.8
Americas						
Dow Jones	38,150.30	0.1	1.3	1.3	1.3	16.2
S&P 500	4,845.65	-0.9	1.7	1.7	1.7	26.3
NASDAQ	15,164.01	-1.9	1.0	1.0	1.0	44.6
RUSSELL 2000	1,947.34	-1.6	-3.9	-3.9	-3.9	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	4,648.40	0.3	2.9	2.9	2.9	22.2
Stoxx Europe 600	485.67	0.4	-0.2	-0.2	-0.2	20.6
ASIA						
SET Index	1,364.52	-0.3	-3.6	-3.6	-3.6	-12.7
Nikkei 225	36,026.16	1.5	8.4	8.4	8.4	31.0
CSI 300	3,215.35	-3.6	-6.3	-6.3	-6.3	-9.1
Shanghai Comp	2,788.55	-4.2	-6.3	-6.3	-6.3	-1.1
Hang Seng	15,522.86	-2.9	-9.2	-9.2	-9.2	-10.5
Taiwan TAIEX	17,906.27	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	31.5
S.Korea KOSPI	2,516.13	0.7	-6.0	-6.0	-6.0	18.7
Vietnam VNI	1,164.31	-1.0	3.0	3.0	3.0	12.2
Vietnam VN 30	1,166.33	-1.4	3.2	3.2	3.2	14.8
India SENSEX 30	71,752.11	1.5	-0.6	-0.6	-0.6	20.3

แทนที่จะเห็น January Effect ในเดือน ม.ค. แต่กลับเห็นแรงขายในหลายประเทศ แต่ก็มีตลาดบางประเทศที่ยังปรับตัวขึ้นได้ต่อในช่วงประกาศงบ ตลาดเริ่มปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยลงบ้าง ซึ่งเราคาดว่าการลดดอกเบี้ยน่าจะเกิดในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะส่งผลดีต่อตราสารหนี้ ทำให้ในระยะกลางเรายังคงมีมุมมอง “เชิงบวก” กับตราสารหนี้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในส่วนของตราสารทุนเรายังคงมีมุมมอง “เป็นกลาง” ตลาดหลายๆ ประเทศเริ่มมี มูลค่า (Valuation) P/E ค่อนข้างสูงไปแล้ว และผลประกอบการที่แม้จะเติบโตแต่ก็พลาดไปจากที่ตลาดคาดหวัง ตลาดจะเริ่มมีความผันผวนมากขึ้นจากแรงขายทำกำไร และปัญหาเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวลง

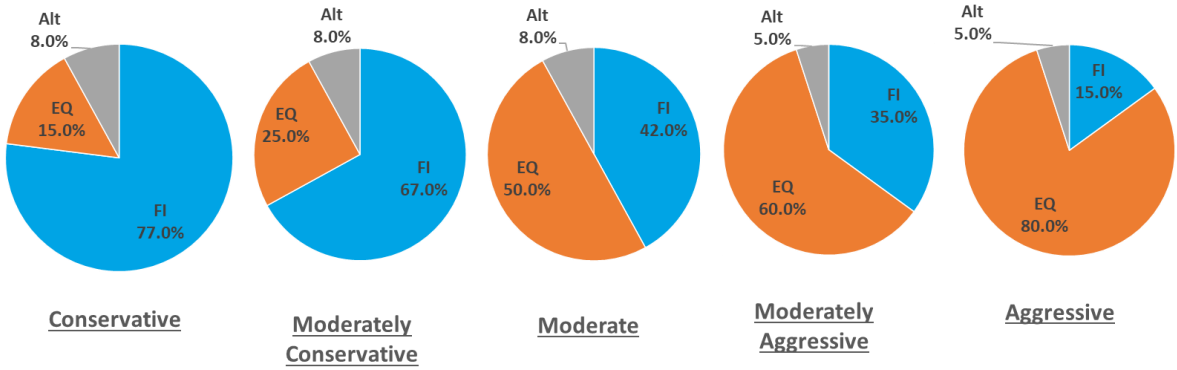
ดังนั้น เรามีการปรับพอร์ตการลงทุนลดน้ำหนักตราสารทุนลงมาในเดือนนี้เข้ามาสู่ระดับที่เหมาะสมในระยะยาวสำหรับแต่ละความเสี่ยง โดยเน้นลงทุนในรายประเทศที่มีปัจจัยบวก เช่น เวียดนาม ที่มี Valuation ค่อนข้าง “ถูก” การเติบโตที่สูงและภาพเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงน่าดึงดูดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคโดยคาด GDP เติบโต 6% ปัญหาหลายๆ อย่างที่ฉุดรั้งในปีที่แล้วเริ่มคลี่คลาย ส่วนทองคำและน้ำมันนั้นอาจได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงและแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง ส่วนน้ำมันยังปรับตัวขึ้นมาบ้างในเดือน ม.ค. หลังจากลดลงมามากในช่วงปี 2023 แต่ยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่ชะลอลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่อาจจะเพิ่มขึ้นจากสงครามในทะเลแดง ทำให้เรามีมุมมอง “เป็นกลาง” กับทั้งสองสินทรัพย์นี้ ทั้งนี้ เราคาดว่าสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจบช่วงประกาศงบการเงิน และอาจมีแรงขายทำกำไรหุ้นที่ปรับตัวขึ้นไปสูง

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



ที่มา: บลจ.กรุงไทย

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนกุมภาพันธ์ 2567



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนกุมภาพันธ์ 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan
Fixed Income	**77.00**	**75.75**	**67.00**	**56.00**	**42.00**	**35.00**	**35.00**	**27.40**	**15.00**	**13.00**
KTSTPLUS	32.00	8.55	26.80	8.95	13.80	9.20	16.70	8.95	6.00	6.00
KTFIX-1Y3Y	--	44.20	--	25.30	--	4.40	--	4.45	--	1.00
KTFIXPLUS	37.00	15.00	32.20	13.75	20.20	13.40	16.80	12.50	9.00	6.00
KT-CSBOND	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	1.50	1.50	--	--
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
Equities	**15.00**	**16.25**	**25.00**	**36.00**	**50.00**	**57.00**	**60.00**	**67.60**	**80.00**	**82.00**
Local	6.00	6.90	10.00	13.65	20.00	21.65	24.00	25.90	32.00	30.00
KTSF	3.00	3.10	5.00	5.05	10.00	8.05	12.00	9.40	16.00	10.00
KT-HiDiv	1.20	--	2.00	--	4.00	--	4.80	--	6.40	--
KTEF	--	1.00	--	2.25	--	3.50	--	4.25	--	5.00
KTMSEQ	0.90	1.00	1.50	2.50	3.00	3.50	3.60	4.00	4.80	5.00
KTAG-ThaiESG	0.90	0.80	1.50	1.60	3.00	3.10	3.60	4.00	4.80	5.00
KT-ESG	--	1.00	--	2.25	--	3.50	--	4.25	--	5.00
Global EQ	9.00	9.35	15.00	22.35	30.00	35.35	36.00	41.70	48.00	52.00
KT-WEQ	3.70	0.60	3.80	1.35	12.40	2.15	15.10	3.20	22.90	5.00
KT-GEQ	--	3.50	--	8.25	--	14.75	--	16.75	--	20.00
KT-China	1.25	1.25	2.00	2.00	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-ASHARES	2.50	2.50	6.50	6.50	9.00	9.00	10.50	10.50	12.00	12.00
KT-VIETNAM	0.50	0.50	0.80	1.50	1.50	2.00	1.75	2.50	2.40	3.00
KT-Energy	0.30	0.25	0.50	0.75	0.90	1.10	1.10	1.25	1.40	2.00
KT-Mining	--	0.25	--	0.75	--	1.10	--	1.25	--	2.00
KT-Healthcare	0.25	--	0.50	--	0.90	--	1.10	--	1.40	--
KT-WTAI	0.50	0.50	0.90	1.25	1.80	1.75	2.20	2.00	2.90	3.00
Alternatives	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**
KT-Gold	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00
KT-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

Source: KTAM; Data as of 30-Jan-24

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- "ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆที่มิได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจะมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน หรือกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน /หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"