

Key Macro: Another trade war concern

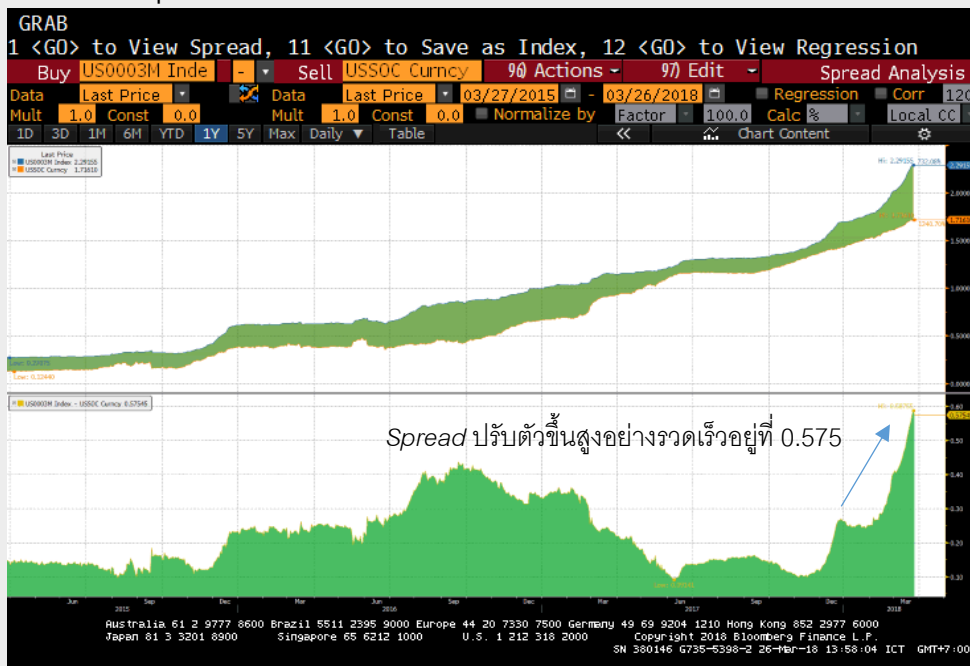
สงครามการค้าอีกแล้ว: ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศสงครามการค้าด้วยกำแพงภาษีมูลค่า 6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐกับจีน ในขณะที่จีนตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯเช่นเดียวกันราว 3 พันล้านเหรียญสหรัฐ เบื้องต้นมีความคืบหน้าว่าหลายประเทศที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์จะประนีประนอมกันมากขึ้น ทำให้ผลกระทบที่เกิดขึ้นจริงมีไม่มาก เรายังไม่มีมุมมองที่คาดว่าจะเกิดสงครามการค้าอย่างรุนแรง ด้านเฟดประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย +0.25% ตามคาดสู่ระดับ 1.75-2.0% สำหรับ *Dot plot* มีความเป็น *Hawkish* มากขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับ 3 ครั้งตามเดิม

ส่งออกไทยยังดี: ก.พาณิชย์เผยตัวเลขการส่งออกของไทยเดือน ก.พ.ขยายตัวที่ระดับ 10.3% ซึ่งเป็นการขยายตัวในระดับที่ดีแม้ค่าเงินบาทจะมีแนวโน้มแข็งค่า โดยการส่งออกส่วนใหญ่เป็นหมวดอุตสาหกรรม ขณะที่ภาคการเกษตรแม้จะขยายตัวเช่นกัน แต่ยังขยายตัวในระดับที่ไม่สูงนัก ด้านการนำเข้าขยายตัวกว่า 16% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขยายตัวในกลุ่มสินค้าปิโตรเลียม ทำให้ไทยกลับมาเกินดุลการค้าที่ 808 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Trade: ตลาดสับสน หลายอย่างยังไม่เข้าที่

ผลกระทบของตลาดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่ชัดเจน โดยตลาดตอบสนองเพียงเล็กน้อย ในขณะที่มีปัจจัยที่ไม่คาดคิดจากการประกาศนโยบายกำแพงภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์จุดกระแสสงครามการค้าต่อเนื่องโดยเฉพาะกับจีน ทำให้ตลาดมีความกังวลและปรับตัวลงค่อนข้างมากในระยะสั้น *KTAM* ยังมองว่าผลกระทบระยะสั้นน่าจะยังไม่ีผลมากนัก เราไม่เชื่อว่าจะเป็นสงครามการค้าอย่างรุนแรงเนื่องจากจะทำให้เป็นสถานะผลลบต่อทุกคน (*Lose-Lose*) ปัจจัยอื่นที่ตลาดเริ่มกลับมาให้ความสนใจมากขึ้น ซึ่งเราได้เคยเกริ่นไว้แล้วคือต้นทุนดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดอย่าง *LIBOR* และ *OIS* ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนในการทำ *Overnight Deposit* ของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯสูงขึ้นมาก และอาจส่งสัญญาณถึงสภาพคล่องที่ตึงตัวขึ้นได้ เราแนะนำให้นักลงทุนยังลดความผันผวนด้วยการกระจายความเสี่ยง และหาจังหวะสะสมหุ้นเพิ่มเติม เมื่อตลาดแกว่งตัวลง โดยยังเน้นตลาดหุ้นเกิดใหม่ (*EM*) ตามเดิม

LIBOR-OIS Spread



Source: Bloomberg as of 25/03/2018

กองทุนแนะนำ

กองทุน	มุมมอง
KT-CHINA	▲
KT-INDIA	▲
KT-EURO	▲
KTEF	▲
KT-CLMVT	▲

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄► = Neutral

Key Asset View: March 2018

สินทรัพย์	กลุ่ม	กองทุน	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	KTSTPLUS KTFIX-1Y3Y	◄►	พันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ โดยค่าส่วนต่างของ Yield อยู่ในระดับต่ำมาก ทำให้มีความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไร อย่างไรก็ตามแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่ายังสนับสนุน ชื่อ KTSTPLUS เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวน
	โลก	KT-BOND KT-WCORP	▼	อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีแกว่งตัว 2.8-2.90% จากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อที่ตลาดเริ่มมองว่ามีโอกาสสูงขึ้น ตลาดแรงงานยังดีตัว เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว 0.25% เรามองเป้าหมายปีหน้าไว้ที่ 2.60% คาดว่าจะมีแรงซื้อกลับเข้ามาในตลาดอีกครั้ง
ตราสารทุน	ไทย	KTEF KT-CLMVT	▲	เรคาด GDP โต 3.9% ปี 61 การฟื้นตัวของส่งออกและการบริโภคในประเทศฟื้นตัวดี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 1.5% เรคาดค่าเงินบาทยังแข็งค่าที่ 30 บาท/ดอลลาร์ การฟื้นตัวของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนราว 12% ด้วย EPS 110 บาท PE 17.2x เป้าหมาย 1,900 จุด มองว่าการอ่อนตัวเป็นจังหวะซื้อได้
	สหรัฐฯ	KT-US-A	◄►	EPS มีแนวโน้มขาขึ้น เศรษฐกิจยังเติบโตแข็งแกร่ง ความเสี่ยงสงครามการค้าเริ่มลดลงหลังหลายประเทศเริ่มเข้าหารือ หาทางออกด้านดุลการค้า เฟดขึ้นดอกเบี้ย + 0.25% สู่ระดับ 1.75%-2.0% Dot plot บ่งชี้ปีนี้ขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งใกล้เคียงกับตลาดคาด
	ยุโรป	KT-EURO	▲	ประธาน ECB มั่นใจในตัวเลขเศรษฐกิจและย้ำถึงการปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดขึ้นในช่วงก.ย. นี้ แต่ยังคงบอกว่าเร็วเกินไปที่จะขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้าทันที สนับสนุนให้ค่าเงินยูโรยังแข็งค่าระยะสั้น ตลาดยังคาด EPS เติบโตดี +8%
	ญี่ปุ่น	KT-JAPAN KT-AASIA	◄►	นายคุโรดะ ผู้ว่า BOJ มั่นใจในตัวเลขเศรษฐกิจและคาดว่าจะออกจากเงินฝืด และอาจถอนนโยบายผ่อนคลายทางการเงินในปี 2562 ทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นมาราว 105 เยน/ดอลลาร์ อาจกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นบ้าง
	จีน	KT-CHINA KT-AASIA	▲	ลดความกังวลด้านสงครามการค้าลง แม้ว่าจะมีนโยบายตอบโต้ออกมาบ้าง แต่ถือว่ามีมูลค่าที่ไม่สูงมาก ความมั่นคงด้านการเมืองยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีหลังประธานาธิบดีสีจิ้นผิง สามารถดำรงตำแหน่งได้นานขึ้น บริษัทขนาดใหญ่อย่าง Tencent และ Alibaba มีผลประกอบการปีที่แล้วที่ดีมาก บงชี้การเติบโตสูง EPS'18 ตลาดคาดโตมากกว่า +10%
	อินเดีย	KT-INDIA KT-AASIA	▲	รัฐบาลประกาศนโยบายการคลังมากกว่าตลาดคาด -3.3% vs -3.2% กระตุ้นผ่านภาคการเกษตรและโครงสร้างพื้นฐาน เซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการเก็บภาษีกำไรที่ถือครองมากกว่า 1 ปีขึ้นไป เรามองเป็นผลประยะสั้นและทำให้ตลาดผันผวนมากขึ้น
	สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	KT-ENERGY KT-OIL	◄►
ทองคำ		KT-GOLD KT-PRECIOUS	◄►	สะท้อนปัจจัยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลงอาจสนับสนุนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามทองคำยังคงควรมีดีพอร์ทเอาไว้เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงหากสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลง
อสังหาริมทรัพย์		KT-PIF KT-PROPERTY	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 5.5%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่สูงขึ้น

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄► = Neutral

Mutual Fund Policy

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	No Hedge
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	No Hedge
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO Global Bond Fund บริหารโดย PIMCO ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KT-WCORP	กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade	4	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	No Hedge
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	No Hedge
	KT-HiDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	No Hedge
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	No Hedge
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	No Hedge
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	No Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก Templeton Global Fund เน้นหุ้นทั่วโลก รวมถึงกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก LeggMason Clearbridge US Aggressive Growth Fund เน้นลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทสหรัฐฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPAN	กองทุนหลัก Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	กองทุนหลัก PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust เป็นกองทุน ETF ที่ถือครองทองคำแท่งมากที่สุดในโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	5	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Henderson Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-GMO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-IGF**	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

Mutual Fund Risks

สินทรัพย์	กองทุน	ความเสี่ยง (Risks)									
		Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	Counter Party	Currency	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalizaiton	Specific Sector / Country
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่ລຳດັບจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย