

ผ่านไปครึ่งทางของช่วงที่ผันผวน

(Half-way through volatile months)

สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลงเป็นส่วนใหญ่ในเดือน ส.ค. จากหลายปัจจัย รวมถึงผลของฤดูกาลที่มักจะเห็นตลาดหุ้นอ่อนแอในเดือน ส.ค. และ ก.ย. แรงขายทำกำไรจะแรงขึ้นในตลาดที่มีผลตอบแทนที่ดีในปี แต่มองการปรับฐานที่เกิดขึ้นเป็นโอกาสในการเพิ่มน้ำหนักหุ้นกลับเข้ามาหลังจากที่แนะนำลดน้ำหนักไปก่อนหน้านี้

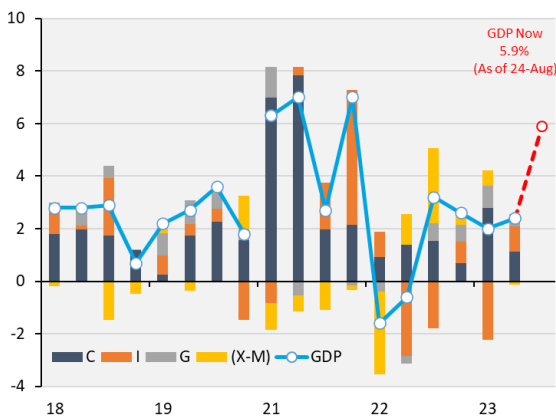
ในภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากเดิมภาพของ PMI สหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัวลง กับอัตราดอกเบี้ยที่สูง ซึ่งแสดงภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มเติบโตลดลง (Growth Slowdown) แต่หลังตัวเลขคาดการณ์ GDP ประกาศออกมามากกว่าที่คาดการณ์ แสดงถึงภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงเติบโตต่อไปได้ ภาพการเกิด Recession ของสหรัฐฯ ก็ถูกเลื่อนกลางลงและมีโอกาสเกิดลดลงไปด้วย โดยแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่เพียงจะสามารถทำ Soft Landing ได้แล้ว แต่อาจเป็นภาพที่กลับไปเติบโตต่อโดยยังไม่ถดถอย

พาณิชย์หลายแห่ง อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลังของเดือนสหรัฐฯ ประกาศตัวเลข GDP Now ที่ออกมาสูงกว่าคาดมาก ซึ่งแสดงถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งอยู่ ส่วนงานประชุม Jackson Holes ประธาน Fed ก็ไม่ได้ส่งสัญญาณ Hawkish มากกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อ

ในขณะที่ฝั่งยุโรป ภาพเศรษฐกิจค่อนข้างแยกแกว่าฝั่งสหรัฐฯ มาก จากทั้ง Service PMI ที่เป็นปัจจัยผลักดันเศรษฐกิจยุโรปมาตลอดช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นที่ผ่านมา เริ่มปรับตัวลดลง ในขณะที่ Manufacturing PMI ที่ยังคงไม่ฟื้นตัว จาก Demand โลก และภายในยุโรปที่ชะลอตัวลง รวมถึงรายใหญ่ในยุโรปอย่างเยอรมัน ที่เริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอย นอกจากนี้ฝั่งยุโรปยังเผชิญกับปัญหาเงินเฟ้อ และการว่างงานที่ยังคงเหนียวรั้งเศรษฐกิจยุโรป ซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดในการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปของ ECB จากภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

เศรษฐกิจ US ยังเติบโตต่อเนื่อง

US GDP (%QoQ, SAAR) and Contributions

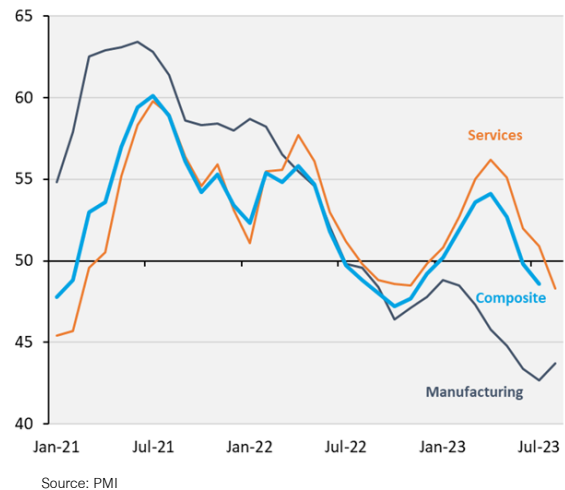


Source: Bloomberg and KTAM

ส่วนตลาดหุ้น ในครึ่งแรกของเดือน ส.ค. ปรับตัวลดลงประมาณ 5-10% จากทั้ง Credit Rating ของประเทศที่ถูกปรับลดลง ตามด้วยการปรับลด Credit Rating ของธนาคาร

เศรษฐกิจฝั่งยุโรปยังคงชะลอตัว

Eurozone PMIs

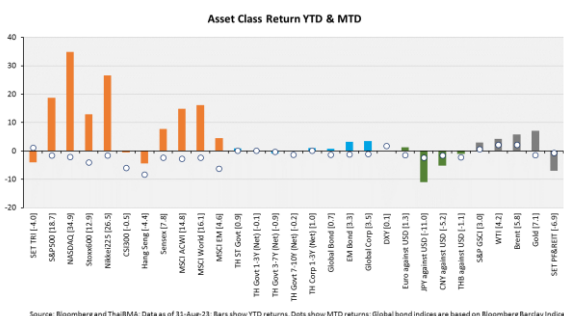


ในส่วนตลาดหุ้นยุโรป (STOXX600) ปรับตัวลดลงจากทั้งเงินเฟ้อที่ยังคงสูง และภาพเศรษฐกิจที่แย่ง ทั้งในภาคการผลิต ภาคบริการ และการจ้างงาน ซึ่งภาพ Stagflation นี้จะทำให้ ECB เผชิญทางเลือกที่ยากในการดำเนินนโยบาย ส่วนตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย ประเด็นสำคัญคงหนีไม่พ้นจีนที่เผชิญกับข่าวภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ใหญ่อย่าง

Country Garden อาจผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งเข้ามากดดันตลาดหุ้นจีน โดยเฉพาะตลาดฮ่องกง (Hang Seng) ที่มีบริษัทส่งออกหลายบริษัทจดทะเบียนอยู่ แม้ว่ารัฐบาลจีนจะทยอยออกมาตรึงการออกมาต่อเนื่อง แต่มาตรการเหล่านั้นยังส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นที่ควรจะเป็น จึงต้องคอยติดตามนโยบายที่จะออกมาจากฝั่งรัฐบาลว่าจะเพิ่มเติมมากแค่ไหน และสามารถเรียกความเชื่อมั่นกลับมาได้หรือไม่ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นจีนปัจจุบันถือว่ามี Valuation ที่ค่อนข้าง “ถูก” แม้ว่าในระยะสั้นยังเผชิญแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่เรายังมองอัตราการเติบโตในระยะยาวของจีนที่ยังดีอยู่ จึงแนะนำให้ “ถือ” ตลาดหุ้นจีน

สำหรับตลาดหุ้นไทยในช่วงเดือนที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นได้ดี สวนทางกลับตลาดหุ้นทั่วโลก โดยปัจจัยหลักคือความชัดเจนทางด้านการเมือง หลังรัฐสภามีมติเลือกคุณเศรษฐา ทวีสิน เป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 30 ของประเทศไทย ความไม่แน่นอน (Uncertainty) ที่ปกคลุมตลาดหุ้นไทยตั้งแต่การเลือกตั้งวันที่ 14 พ.ค. ได้มลายหายไป ส่งผลบวกโดยตรงต่อความเชื่อมั่นในตลาด ทั้งในช่วงถัดไปต้องติดตามนโยบายที่ออกมา โดยในเบื้องต้นมาตรการการลดค่าไฟฟ้าอาจจะออกมาได้ง่าย รวมถึงการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ ส่วนนโยบาย Digital Wallet อาจจะยังไม่ได้ออกมาเร็วนัก และน่าจะมีการถกเถียงกันมากในหมู่นักเศรษฐศาสตร์-นักวิเคราะห์ ถึงความเป็นไปได้และความเหมาะสมของนโยบายดังกล่าว

ผลตอบแทนจำแนกตามประเทศ



ภาพผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลกในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวลงเกือบทุกประเทศทั่วโลก ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลง

มากที่สุดโดยเฉพาะดัชนี Hang Seng จากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

Equity Indices	Price 31-Aug-23	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
MSCI ACWI	686.15	2.4	-2.8	0.8	14.8	-18.4
MSCI World	2,986.02	2.6	-2.4	0.9	16.1	-18.1
MSCI EM	980.33	1.0	-6.2	-0.3	4.6	-20.1
MSCI AxJ	507.21	1.5	-6.4	-0.7	2.3	-19.7
MSCI SE Asia	631.47	0.7	-3.3	1.7	0.5	-0.4
S&P 500	4,507.66	2.4	-1.6	1.6	18.7	-18.1
Stoxx Europe 600	458.19	2.3	-4.0	-0.9	12.9	-15.7
Nikkei 225	32,747.85	3.2	-1.6	-1.6	26.5	-7.3
CSI 300	3,765.27	1.5	-6.0	-1.0	-0.5	-19.8
SET Index	1,565.940	0.4	0.6	4.2	-6.2	0.7
SET TRI	11,297.93	0.4	1.1	4.7	-4.0	3.5

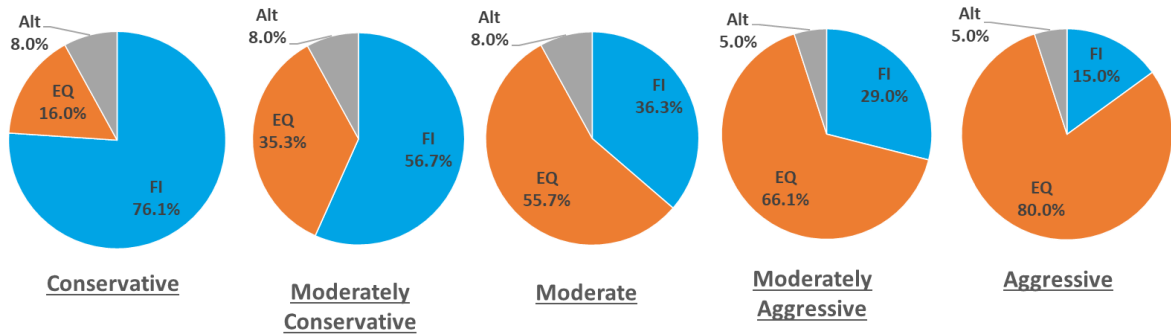
Source: Bloomberg, Data as of 30-Aug-23

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือน ก.ย. 2566 โดยมีมุมมอง “Slightly Positive” สำหรับตราสารทุนไทย จากความแน่นอนในเรื่องการเมืองในประเทศ ส่วนตราสารทุนต่างประเทศเรามีมุมมอง “Neutral” จากภาพเศรษฐกิจที่ดีเพียงในบางประเทศและภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง แต่มีเราแนะนำให้ทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนกลับมา หลังจากที่ได้มีการปรับลดน้ำหนักเพื่อรองรับความผันผวนมาตั้งแต่ก่อนหน้า โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีความน่าสนใจจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง นักวิเคราะห์ก็ยังมีการปรับประมาณการ GDP และกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จึงแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักเมื่อตลาดปรับตัวย่อลงมา ในส่วนตราสารหนี้เรายังคงมีมุมมอง “Slightly Positive” จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้นในหลายประเทศและใกล้สิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

		Investment View (6M - 1Y)		
		-	Neutral	+
Fixed-Income	Cash		Neutral	
	Local		Neutral	
	Global		Neutral	
Equity	Local		Neutral	
	Global		Neutral	
Alternative	PF & REIT		Neutral	
	Gold		Neutral	
	Others		Neutral	

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนกันยายน 2566



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนกันยายน 2566

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Sep	Aug	Sep	Aug	Sep	Aug	Sep	Aug	Sep	Aug
Fixed Income	76.1	76.1	56.7	56.7	36.3	36.3	29.0	29.0	15.0	16.5
KTSTPLUS	6.55	6.55	6.95	6.95	7.20	7.20	7.95	7.95	6.00	7.50
KTFIX-1Y3Y	44.50	44.50	26.00	26.00	5.70	5.70	6.00	6.00	3.00	3.00
KTFIXPLUS	15.00	15.00	13.75	13.75	13.40	13.40	12.50	12.50	6.00	6.00
KT-BOND	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	--	--
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	15.95	15.95	35.30	35.30	55.70	55.70	66.05	66.05	80.00	78.50
Local	5.50	5.50	11.00	11.00	16.50	16.50	19.25	19.25	22.00	22.00
KTSF	2.50	2.50	4.00	4.00	6.00	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00
KTEF	2.00	2.00	4.50	4.50	7.00	7.00	8.50	8.50	10.00	10.00
KTMSEQ	1.00	1.00	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00	4.00	5.00	5.00
Global EQ	10.45	10.45	24.30	24.30	39.20	39.20	46.80	46.80	58.00	56.50
KT-GEQ	3.50	3.50	8.25	8.25	14.75	14.75	16.75	16.75	20.00	20.00
KT-US	0.60	--	1.35	--	2.15	--	3.20	--	5.00	--
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-AASIA	--	0.30	--	0.70	--	0.80	--	1.70	--	1.50
KT-ASEAN	0.40	0.40	0.60	0.60	1.40	1.40	1.60	1.60	2.00	2.00
KT-VIETNAM	0.50	0.50	1.50	1.50	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KT-Energy	0.75	0.75	1.75	1.75	3.00	3.00	3.75	3.75	5.00	5.00
KT-Mining	0.45	0.75	1.10	1.75	1.65	3.00	2.25	3.75	3.00	5.00
KT-WTAI	0.50	0.50	1.25	1.25	1.75	1.75	2.00	2.00	3.00	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 29-Aug-23

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”