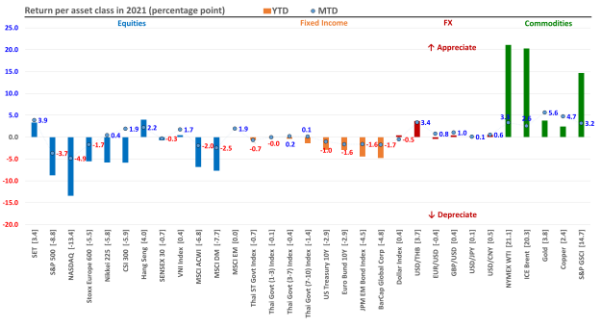
The Great Tug-of-War

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of February 18, 2022)

Market Index Price Return

	Price	% Change					
	18-Feb-22	1W	2W	MTD	QTD	YTD	2021
Americas							
Dow Jones	34,079.18	-1.9	-2.9	-3.0	-6.2	-6.2	19.8
S&P 500	4,348.87	-1.6	-3.4	-3.7	-8.8	-8.8	27.9
NASDAQ	13,548.07	-1.8	-3.9	-4.9	-13.4	-13.4	21.7
S&P/TSX Toronto	21,008.20	-2.5	-1.2	-0.4	-1.0	-1.0	21.0
MEX IPC	52,281.54	-1.8	2.0	1.9	-1.9	-1.9	19.2
Brazil IBOVESPA	112,879.90	-0.6	0.6	0.7	7.7	7.7	-12.2
Europe							
Euro Stoxx 50	4,074.28	-1.9	-0.3	-2.4	-5.2	-5.2	20.0
Stoxx Europe 600	460.81	-1.9	-0.3	-1.7	-5.5	-5.5	21.5
FTSE 100	7,513.62	-1.9	-0.0	0.7	1.7	1.7	11.8
DAX	15,042.51	-2.5	-0.4	-2.8	-5.3	-5.3	15.4
CAC 40	6,929.63	-1.2	-0.3	-1.0	-3.1	-3.1	27.5
Spain IBEX 35	8,590.00	-2.4	0.0	-0.3	-1.4	-1.4	6.6
Italy FTSE MIB	26,506.79	-1.7	-0.4	-1.1	-3.1	-3.1	22.9
Russia MICEX	3,393.31	-4.3	-2.2	-3.9	-10.4	-10.4	15.7
ASIA							
SET Index	1,713.20	0.8	2.3	3.9	3.4	3.4	13.4
TOPIX	1,924.31	-2.0	-0.3	1.5	-3.4	-3.4	9.5
Nikkei 225	27,122.07	-2.1	-1.2	0.4	-5.8	-5.8	4.4
S&P/ASX 200	7,221.72	0.1	1.4	3.6	-3.0	-3.0	11.1
CSI 300	4,651.24	1.1	1.9	1.9	-5.9	-5.9	-2.0
Shanghai Comp	3,490.76	0.8	3.8	3.8	-4.1	-4.1	7.7
Hang Seng	24,327.71	-2.3	-1.0	2.2	4.0	4.0	-11.9
Taiwan TAIEX	18,232.35	-0.4	3.2	3.2	0.1	0.1	25.9
S.Korea KOSPI	2,744.52	-0.1	-0.2	3.0	-7.8	-7.8	5.6
FTSE Straits Time	3,428.90	-0.0	2.9	5.5	9.8	9.8	9.7
FTSE Malay KLCI	1,603.05	1.5	5.3	6.0	2.3	2.3	-4.1
Jarkarta Comp	6,892.82	1.1	2.4	3.9	4.7	4.7	9.0
PSEi - Philippines	7,418.79	2.0	-0.5	0.8	4.2	4.2	-0.2
SENSEX 30	57,832.97	-0.6	-1.4	-0.3	-0.7	-0.7	22.3
VNI Index	1,504.84	0.2	1.7	1.7	0.4	0.4	36.3

Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of February 18, 2022)

ตลาดทุนทั่วโลกมีความผันผวนสูงในเดือนกุมภาพันธ์ 2565 จาก 2 ปัจจัยหลักคือความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งจะมีการประชุมครั้งถัดไปในช่วงกลางเดือนมีนาคมนี้ และความเสี่ยงจากเหตุการณ์เฉพาะ (Event risk) ทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ที่ได้ทวีความตึงเครียดมากขึ้นจนมีเหตุการณ์สำคัญในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ประธานาธิบดีปูติน ประเทศรัสเซีย ได้ประกาศรองรับความเป็นรัฐอิสระของเมืองลูฮันสก์ (Luhansk) และเมืองโดเนตสค์ (Donetsk) ในแคว้นดอนบาส (Donbas) ทางภูมิภาคตะวันออกเฉียงใต้ของประเทศยูเครน ก่อนประกาศภาวะสงคราม และออกคำสั่งทางการทหารให้มีการบุกรุกเข้าในหลายพื้นที่ของประเทศยูเครนในเวลาต่อมา

นักลงทุนแสดงความไม่มั่นใจในสถานการณ์โลกออกมาผ่านการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ โดยเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยงซึ่งมีกำลังซื้อ-ขายด้วยจุดประสงค์การเก็งกำไรระยะสั้นผสมอยู่ค่อนข้างมาก ในส่วนของตลาดหุ้นได้รับผลกระทบสูงโดยเฉพาะในขณะที่หุ้นเน้นการเติบโต (Growth stocks) ซึ่งเป็นสัดส่วนค่อนข้างมากของหุ้นสหรัฐฯ ก็มีความอ่อนไหวสูงต่อความไม่แน่นอนส่งผลให้ดัชนีหุ้นหลักต่าง ๆ ของสหรัฐฯปรับตัวลงราว 4-6% ในเดือนกุมภาพันธ์ และดัชนีความผันผวนอย่าง VIX Index ก็ปรับขึ้นมาในระดับ 30 จุดซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง และมีบางช่วงปรับขึ้นไปถึง 37 จุด ส่วนหุ้นยุโรปซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและมีแนวโน้มอาจได้รับผลข้างเคียงหากสถานการณ์มีความรุนแรงบานปลาย ดัชนีหุ้นของประเทศต่าง ๆ ในทวีปยุโรปปรับตัวลงกว่า 4-10% สำหรับดัชนีรวมของหุ้นยุโรป STOXX 600 ปรับตัวลงประมาณ 6% และดัชนีประเทศจุดศูนย์กลางของสถานการณ์อย่างรัสเซียถูกขายหนัก ปรับตัวลดลงรุนแรงกว่า 30%

ในขณะที่ภูมิภาคเอเชียได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ตามระยะทางที่ไกลออกมา ตลาดขนาดใหญ่ในเอเชียอย่างประเทศญี่ปุ่น และจีนปรับตัวลดลงราว 3-4%ในเดือนที่ผ่านมา ส่วนตลาดประเทศกำลังพัฒนาในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้หลายประเทศได้ประโยชน์จากขนาดของตลาดที่ไม่ใหญ่มากนักและมีความสัมพันธ์ค่อนข้างต่ำกับตลาดพัฒนาแล้วในระยะเวลาที่ผ่านมา เช่นฟิลิปปินส์ มาเลเซีย เวียดนาม รวมถึงไทย ปรับตัวขึ้น 1-3% สวนทางทิศทางตลาดส่วนใหญ่ของโลก

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์

Market yields ของพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี "ต่ำกว่า" เพดานอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งก่อนหน้ามาหลายสิบปี

เส้นสีแดง: Federal Funds Effective Rate
เส้นสีเขียว: Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity

Source: KTAM Asset Allocation, Board of Governors of the Federal Reserve System (US)

ส่วนของตราสารหนี้ในเดือนที่ผ่านมา มีทิศทางที่แตกต่างกันค่อนข้างมากระหว่างพันธบัตรระยะสั้นและพันธบัตรระยะยาว ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯชนิดอายุ 2 ปีได้รับผลกระทบโดยตรงและแปรผันกับความคาดหวังเงินเฟ้อระยะสั้นที่ดูเหมือนจะลากยาวเป็นผลมาจากสภาวะคอขวดของระบบห่วงโซ่อุปทานโลกที่ทำให้ต้นทุนสินค้าและบริการสูงขึ้น ประกอบกับจำนวนเงินมหาศาลในระบบที่ถูกอัดฉีดมาผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยผลตอบแทนของพันธบัตรกลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นจาก 1.18% ณ วันที่ 31 มกราคม 2565 มาอยู่ที่ 1.54% ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565 หรือราว 36 basis points ภายในเวลาหนึ่งเดือน และเมื่อรวมกับเดือนมกราคม ถือว่าปรับตัวขึ้นมากว่าเท่าตัวเมื่อเทียบกับผลตอบแทนราว 0.70-0.75% ณ ช่วงสิ้นปี 2564

ในส่วนของผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาวอย่างพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ชนิดอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นน้อยกว่า 20 basis points มาอยู่ที่ประมาณ 2.00% เนื่องจากแม้จะได้รับผลกระทบจากแนวโน้วดอกเบี้ยขาขึ้นหลายครั้งในปีนี้ แต่นักลงทุนเชื่อว่าในระยะยาวธนาคารกลางสหรัฐฯ จะไม่สามารถบังคับใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงกว่า 2% อย่างต่อเนื่องยาวนาน จากระดับของหนี้ของทั้งทางฝั่งเอกชนและรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้นในหลายปีที่ผ่านมา ประกอบกับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาวมีความไม่แน่นอนสูง ดังจะเห็นได้จากตัวอย่างที่เกิดขึ้นล่าสุดเช่น ความเห็นจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก รวมถึงการคาดการณ์จากตลาดที่แสดงออกผ่านทางเครื่องมืออย่าง CME FedWatch Tool ที่แสดงถึงความเห็นของนักลงทุนต่อความเป็นไปได้ของการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในระดับต่าง ๆ ซึ่งลดความ Hawkish ลงทันทีจากเหตุการณ์สงครามในยูเครน จากเดิมเชื่อว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในเดือนมีนาคม ลดลงมาอยู่ที่ 0.25% เพื่อรอดูสถานการณ์

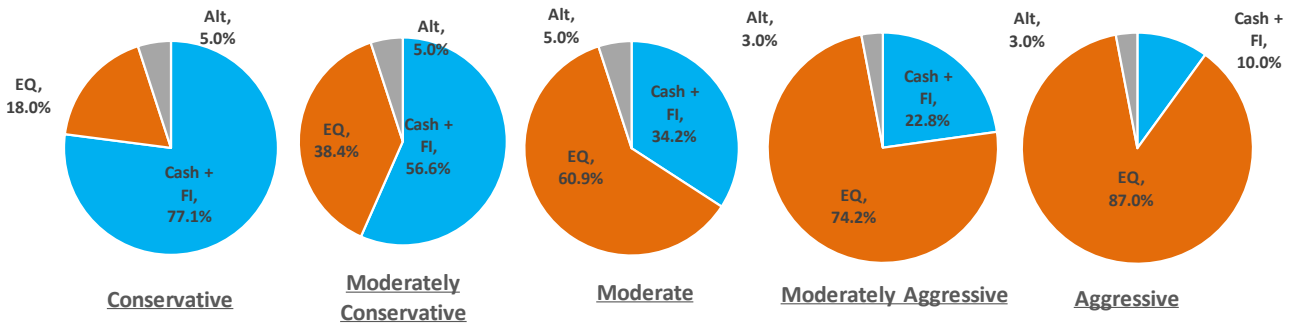
สำหรับผลกระทบของสงครามนี้ ในภาพระยะสั้นเราเชื่อว่าสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะมีความผันผวนสูงจนกว่าสถานการณ์จะคลี่คลายลง นักลงทุนต้องติดตามมาตรการตอบโต้จากทางประเทศฝั่งตะวันตกเป็นสำคัญว่ารุนแรงมากน้อยเพียงใด และทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องจะหันกลับมาสู่โต๊ะเจรจาได้หรือไม่ ทั้งนี้ เรายังมองถึงโอกาสในการเกิดสงครามเต็มรูปแบบที่ไม่สูงนัก แต่ก็ยังอาจเร็วเกินไปที่จะด่วนสรุปว่าสถานการณ์จะพัฒนาไปในด้านใดด้านหนึ่ง ในภาพระยะยาว เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มเติบโตสูง (Growth) หรือสินทรัพย์ที่เคยได้รับประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยต่ำ โดยอาจให้ความสนใจไปที่กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจแทน เช่น กลุ่มหุ้นวัฏจักร (Cyclical) หรือกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน และกลุ่มประเทศที่ได้รับประโยชน์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์จากแนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนมีนาคม 2565 เราคงน้ำหนักการกระจายลงทุนในแต่ละประเภทสินทรัพย์เท่าเดิม แต่มีการปรับเพิ่มน้ำหนักในตราสารหนี้ที่มี Duration ที่ยาวมากขึ้นสอดคล้องกับมุมมองที่เชื่อว่าระดับผลตอบแทนหรือ Yield ของตราสารหนี้ระยะยาวได้ปรับขึ้นมาอยู่ในจุดที่ค่อนข้างสูงแล้ว หมายความว่าราคาของตราสารหนี้ที่สวนทางกับ Yield ลดลงมาค่อนข้างต่ำ Downside risk ที่ต่ำลงจึงเปิดโอกาสให้เข้าสะสมได้

Key Asset Allocation in March 2022

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb
KTSTPLUS	--	10.00	--	10.10	--	10.80	--	10.50	--	5.00
KTFIX-1Y3Y	52.05	52.05	31.50	31.50	8.35	8.35	7.30	7.30	5.00	5.00
KTFIXPLUS	10.00	--	10.10	--	10.80	--	10.50	--	5.00	--
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
KT-CSBOND	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	--	--
Equities	**17.95**	**17.95**	**38.40**	**38.40**	**60.85**	**60.85**	**74.20**	**74.20**	**87.00**	**87.00**
Local	6.60	6.60	14.40	14.40	22.30	22.30	27.15	27.15	32.00	32.00
KT-SET50	2.80	2.80	6.00	6.00	9.00	9.00	11.00	11.00	13.00	13.00
KTSF	1.20	1.20	2.60	2.60	4.20	4.20	5.10	5.10	6.00	6.00
KTEF	2.00	2.00	4.50	4.50	7.00	7.00	8.50	8.50	10.00	10.00
KTMSEQ	0.60	0.60	1.30	1.30	2.10	2.10	2.55	2.55	3.00	3.00
Global DM	6.30	6.30	13.15	13.15	20.80	20.80	25.55	25.55	30.00	30.00
KT-GEQ	1.30	1.30	3.05	3.05	4.70	4.70	6.00	6.00	7.00	7.00
KT-US	0.60	0.60	1.30	1.30	2.10	2.10	2.55	2.55	3.00	3.00
KT-JAPAN	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-Finance	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-WTAI	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-EUROTECH	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
Global EM	5.05	5.05	10.85	10.85	17.75	17.75	21.50	21.50	25.00	25.00
KT-China	1.35	1.35	3.10	3.10	4.80	4.80	6.00	6.00	7.00	7.00
KT-Ashares	3.70	3.70	7.75	7.75	12.95	12.95	15.50	15.50	18.00	18.00
Alternatives	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**3.00**	**3.00**	**3.00**	**3.00**
KT-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนมีนาคม 2565



Source: KTAM Asset Allocation

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
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"