

จาก “ไม่นาน” สู่ “นานเท่าที่เหมาะสม” (From not far to as long as appropriate)

เงินเฟ้อตึงตัวทำให้ดอกเบี้ยอาจไม่ลดเร็วอย่างที่ตลาดหวังไว้ ภาพของเดือน เม.ย. จึงเป็นภาพของการปรับความคาดหวังเรื่องดอกเบี้ย ตลาดตราสารหนี้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง ซ้ำเติมด้วยประเด็นสงครามที่เข้ามาส่งสะท้อนตลาดในช่วงสั้นๆ ก่อนจะเลือนหายไปท้ายเดือนตลาดฟื้นตัวขึ้นมาบ้างจากประเด็นผลประกอบการไตรมาส 1 และเสียงที่เงียบไปของ Fed ในช่วง Silent Period

Strictly Inflation & Rollover Rate Expectation

ประเด็นในเดือน เม.ย. อยู่ที่ว่าเรื่องดอกเบี้ย และเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ที่สูงกว่าคาด ทำให้ Fed มีเปลี่ยนท่าทีจากที่เคยระบุว่าอีกไม่นานจะลดดอกเบี้ย (Not far) เป็นการคงดอกเบี้ยนานเท่าที่เหมาะสม (As long as appropriate) จากเงินเฟ้อขาดพัฒนาการในทางที่ดี ตลาดปรับลดความหวังการลดดอกเบี้ยลงเหลือแค่ครั้งเดียวในปีนี้นี้ ตลาดหุ้นค่อนข้างผันผวนสูงและปรับตัวลดลง ส่วนตราสารหนี้ UST Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามมุมมองดอกเบี้ยที่เลื่อนออกไป ขณะที่ GDP ฝั่งสหรัฐฯ เริ่มเห็นการชะลอตัวลงในไตรมาส 1

IMF มีการปรับประมาณการ GDP Growth ปี 2024 ใหม่ โดยเศรษฐกิจโลกยังเติบโตอยู่ และมีการปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อยจากประมาณการรอบ ม.ค. ในรายประเทศสหรัฐฯ และอินเดียปรับเพิ่มขึ้น ส่วนจีนและญี่ปุ่นยังคงไว้เท่าเดิม แต่ยุโรปถูกปรับประมาณการลดลงสำหรับปีนี้

ฝั่งเอเชียประเด็นสำคัญอยู่ที่เศรษฐกิจจีนที่ประกาศตัวเลข PMI ที่ยังขยายตัวอยู่ และประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ออกมาที่ 5.3% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ส่วนญี่ปุ่นภาพเศรษฐกิจไม่ดีอย่างที่หวังไว้ เงินเฟ้อขยายตัวน้อยกว่าที่ BoJ คาด ส่วนเรื่องดอกเบี้ย BoJ ยังคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ส่งผลต่อค่าเงินเยนให้ยิ่งอ่อนค่าลงไปอีก ฝั่งเวียดนามที่ยังเผชิญปัญหาทางการเมืองตลอดเดือน เม.ย. จากประเด็นการทุจริตของ ปธน. ตามด้วยประธานสภาฯ ซึ่งค่อนข้างมีบทบาทสำคัญในพรรค โดยประเด็นปัญหานี้

ค่อนข้างคลี่คลายไปมากเนื่องจากทั้งสองคนออกจากตำแหน่งแล้ว ส่วนฝั่งไทยในช่วงต้นเดือน กนง. มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% และส่งสัญญาณแรงว่าการจะไม่ลดดอกเบี้ย เป็นไปตามที่เราคาด

Volatile on Interest Decision

ตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวลดลง 3.3% ในเดือน เม.ย. มาจากกลุ่ม DM เป็นหลัก นำโดยตลาดสหรัฐฯ ที่สะดุดตัวลงหลังจากปรับตัวขึ้นมาได้ดีในช่วงไตรมาส 1 จากประเด็นดอกเบี้ย โดยตลาดปรับตัวลดลงในช่วงต้นเดือน ก่อนจะเริ่มฟื้นตัวในช่วงปลายเดือนหลังจากที่ผลประกอบการไตรมาส 1 เริ่มทยอยออกมาหนุนตลาด และ Fed เข้าสู่ Silent Period ทำให้ความผันผวนจากประเด็นดอกเบี้ยเงียบไปช่วงสิ้นเดือน โดย NASDAQ ลดลง 4.4% และ S&P500 ลดลง 4.1% ฝั่งยุโรปเงินเฟ้อมีพัฒนาการลดลงดีกว่า และภาคบริการที่ค่อยๆ ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทำให้ ECB มีท่าทีที่มั่นใจกว่าในการลดดอกเบี้ย ซึ่งตรงกับความคาดหวังของตลาดที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบ มิ.ย. ทำให้ตลาดฝั่งยุโรปดูจะผันผวนน้อยกว่า และปรับตัวลดลงน้อยกว่าฝั่งสหรัฐฯ โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวลดลง 2.4% และ 1.8% ตามลำดับ ฝั่งเอเชียเศรษฐกิจญี่ปุ่นไม่เป็นไปตามเป้าของ BoJ โดย Nikkei225 หลังจากทำ New High ในไตรมาสที่ 1 ก็ปรับตัวลงแรง 4.9%

กลุ่ม EM เริ่มจากจีนที่ดูสดใสกว่าเมื่อเทียบกับฝั่งตะวันตก ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังคงดีอยู่ และในเชิง Technical หลังจากที่ได้ Side way มาตลอดทั้งเดือนก็สามารถผ่านแนวต้านไปได้ โดยทั้ง CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.0% และ 7.4% ตามลำดับ ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงแรงจากประเด็นการเมือง VNI ปรับตัวลดลง 5.8% ส่วนอินเดียเข้าสู่ช่วงการเลือกตั้งแล้ว และ GDP มีการปรับประมาณการขึ้นในปี แต่ตลาดยังคง Side way อยู่ในกรอบยังไม่ทำ New High ใหม่ SENSEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% สุดท้ายตลาดหุ้นไทยผันผวนมากในเดือนนี้เริ่มจากปรับตัวขึ้นแรงก่อนการประชุม กนง. แต่ก็ปรับตัวลงแรงหลังจากผิดหวังผลการประชุมที่คงดอกเบี้ย ก่อนจะค่อยๆ

Rebound กลับขึ้นมาในช่วงสิ้นเดือน SET ไม่เปลี่ยนแปลง 0.0% (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 26 เม.ย. 2567)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 30-Apr-24	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	754.26	-0.7	-3.3	-3.3	4.6	22.2
MSCI World	3,294.01	-0.9	-3.7	-3.7	4.8	23.8
MSCI EM	1,045.52	0.5	0.4	0.4	2.8	9.8
Americas						
Dow Jones	37,903.29	-1.1	-4.9	-4.9	0.9	16.2
S&P 500	5,018.39	-1.3	-4.1	-4.1	6.0	26.3
NASDAQ	15,605.48	-1.7	-4.4	-4.4	4.5	44.6
RUSSELL 2000	1,980.23	-1.4	-7.0	-7.0	-2.2	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	4,921.22	-1.6	-2.4	-2.4	10.1	22.2
Stoxx Europe 600	504.31	-0.4	-1.8	-1.8	3.5	20.6
ASIA						
SET Index	1,367.95	0.6	-0.0	-0.0	-1.6	-12.7
Nikkei 225	38,185.48	1.2	-4.9	-4.9	15.6	31.0
CSI 300	3,604.39	0.6	2.0	2.0	5.2	-9.1
Shanghai Comp	3,104.82	0.5	2.1	2.1	4.4	-1.1
Hang Seng	17,763.03	0.6	7.4	7.4	4.7	-10.5
Taiwan TAIEX	20,396.60	1.4	0.6	0.6	14.2	31.5
S.Korea KOSPI	2,689.95	1.3	-2.0	-2.0	1.4	18.7
Vietnam VNI	1,209.52	0.0	-5.8	-5.8	7.0	12.2
Vietnam VN 30	1,240.50	0.0	-4.3	-4.3	9.9	14.8
India SENSEX 30	74,482.78	1.0	1.1	1.1	3.3	20.3

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2567

Away from Uncertainties

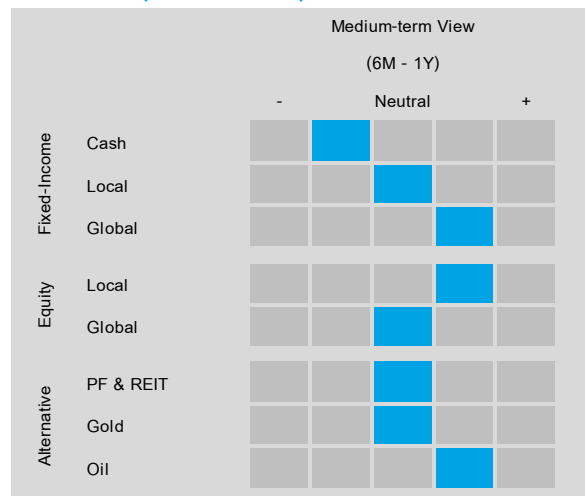
ตลาดตราสารหนี้ไทย Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง กนง. คงดอกเบี้ยนโยบาย และมีท่าทีจะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี โดยในเดือน เม.ย. Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในกลุ่ม Duration ยาว (>1ปี) ในขณะที่ Yield กลุ่ม Duration สั้น (<1ปี) ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ Yield พันธบัตรไทยยังโดนกดดันจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเรามองว่า Yield พันธบัตรไทยใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว เราจึงยังมีมุมมอง “เป็นกลาง” สำหรับตลาดตราสารหนี้ไทย โดยทยอยสะสมเพิ่ม Duration ระยะยาวจาก Yield ที่สูง ราคาที่ถูก และพร้อมสำหรับการปรับดอกเบี้ยลง จึงมีการปรับเพิ่มสัดส่วน KTFIXPLUS และลดสัดส่วน KTSTPLUS

ตราสารทุนไทยเรามองว่า SET ณ ตอนนี้อย่างไม่มีปัจจัยบวกเพิ่มเติม ตลาดยังคงปรับตัวลดลงตามตลาดต่างประเทศ, หุ่นหลายตัวยังคงจ่ายปันผลอยู่, ตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาลดลง และแม้งบประมาณจะเริ่มเบิกจ่ายได้แล้วแต่ก็ยังไม่มีความนโยบายใหม่ๆ เข้ามาเป็น Sentiment บวก เรามองว่าตลาดน่าจะยังคง Side way ในช่วงนี้ แต่ในเชิง Valuation ตลาดหุ้นไทยถือว่าไม่แพง และยังมี Upside อีกมากเมื่อเทียบกับ Earning Forecast ของปี 2024 จึงมีมุมมอง “เชิงบวก” โดย

มีการปรับเปลี่ยนน้ำหนักให้ KT-HiDiv และ KTMSEQ เป็น Core Portfolio โดยมีน้ำหนัก KTMSEQ เพิ่มขึ้นสำหรับผู้ที่สามารถรับความเสี่ยงได้ และมี KTSF เป็น Satellite Portfolio เพื่อกระจายความเสี่ยงในระยะสั้น

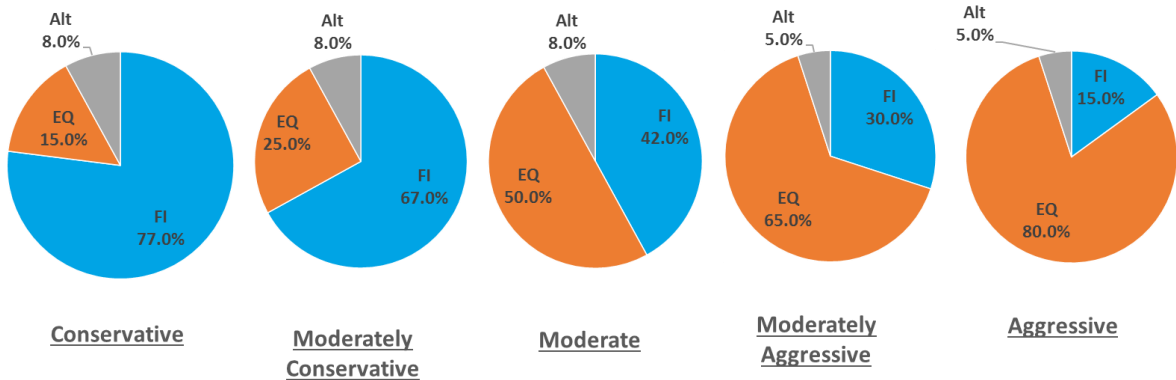
สำหรับตราสารทุนต่างประเทศเรายังคงมีมุมมอง “เป็นกลาง” โดยในรายประเทศฝั่งสหรัฐฯ ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยกลับมาสร้างความผันผวน แม้ว่าจะมีประเด็น Earning Surprise จากผลประกอบการไตรมาส 1/2024 เข้ามาเป็น Momentum ช่วยพยุงตลาดได้บ้าง แต่ประเด็นเรื่องผลประกอบการก็อาจสร้างความผิดหวังได้เช่นกัน โดยเฉพาะกลุ่ม Big Tech ที่ตลาดเห็น Earning ที่ดีต่อเนื่องมาหลายไตรมาส ความคาดหวังเริ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ผลประกอบการที่ออกมาอาจผิดหวังได้จากปัจจัยเล็กๆ แม้ว่าจบโดยรวมจะดี ตลาดสหรัฐฯ ผันผวนสูง เราจึงแนะนำปรับการลงทุนใน KT-US มาลงทุนใน KT-EUROSM และแบ่งส่วนหนึ่งมาเพิ่มการลงทุนใน KT-WEQ โดย KT-EUROSM ที่ Momentum ยังดีอยู่ยังไม่ได้รับตัวลงแรงเหมือนฝั่งสหรัฐฯ และความผันผวนจากประเด็นดอกเบี้ยน้อยกว่า ECB มีท่าทีมั่นใจกว่าในการลดดอกเบี้ย โดยมองไปถึง Earning growth ปีหน้าที่ค่อนข้างสูง และต่างจาก Earning growth ปีนี้มาก แต่ก็ยังมองว่ามีโอกาสที่ Earning ฝั่งสหรัฐฯ จะออกมาดีจาก GDP ที่ยังเติบโตแม้จะชะลอลง จึงเพิ่มการลงทุนบางส่วนใน KT-WEQ ซึ่งเป็นเสมือน Core Portfolio ของเรา

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 29 เม.ย. 2567

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนพฤษภาคม 2567



Source: KTAM Asset Allocation, ข้อมูล ณ วันที่ 29 เม.ย. 2567

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนพฤษภาคม 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr
Fixed Income	77.00	77.00	67.00	67.00	42.00	41.90	30.00	30.00	15.00	15.00
KTSTPLUS	22.20	29.60	19.20	25.60	12.00	15.90	8.70	11.60	4.50	6.00
KTFIXPLUS	51.80	44.40	44.80	38.40	28.00	24.00	20.30	17.40	10.50	9.00
KT-GCINCOME	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	--	--
Equities	15.00	15.00	25.00	25.00	50.00	50.10	65.00	65.00	80.00	80.00
<u>Local</u>	<u>6.00</u>	<u>6.00</u>	<u>10.00</u>	<u>10.00</u>	<u>20.00</u>	<u>20.00</u>	<u>26.00</u>	<u>26.00</u>	<u>32.00</u>	<u>32.00</u>
KTSF	1.80	3.00	3.00	5.00	6.00	10.00	7.80	13.00	9.60	16.00
KT-HiDiv	2.90	1.50	4.50	2.50	8.40	5.00	10.00	6.50	11.20	8.00
KTMSEQ	1.30	1.50	2.50	2.50	5.60	5.00	8.20	6.50	11.20	8.00
<u>Global EQ</u>	<u>9.00</u>	<u>9.00</u>	<u>15.00</u>	<u>15.00</u>	<u>30.00</u>	<u>30.10</u>	<u>39.00</u>	<u>39.00</u>	<u>48.00</u>	<u>48.00</u>
KT-WEQ	4.20	4.20	7.20	7.00	15.00	14.40	19.20	18.60	24.10	23.10
KT-US	--	0.50	--	0.90	--	1.80	--	2.30	--	2.90
KT-EURO	0.40	--	0.60	--	1.20	--	1.60	--	1.90	--
KT-China	1.40	1.60	2.30	2.60	4.50	5.30	5.90	6.80	7.20	8.40
KT-ASHARES	1.40	1.10	2.30	1.90	4.50	3.80	5.90	4.90	7.20	6.00
KT-ASIAG	0.50	0.50	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	2.00	2.40	2.40
KT-VIETNAM	0.50	0.50	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	2.00	2.40	2.40
KT-Energy	0.30	0.30	0.50	0.50	0.90	0.90	1.20	1.20	1.40	1.40
KT-Healthcare	0.30	0.30	0.50	0.50	0.90	0.90	1.20	1.20	1.40	1.40
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-Property	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-Apr-24

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
- 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) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย