

## ไกลแค่ไหนคือใกล้ (How Far is “Not Far”)

ภาพรวมตลาดหุ้นค่อนข้างผันผวน ในช่วงต้นเดือน มี.ค. ค่อนข้างโดนชูดึงจากประเด็นเงินเฟ้อที่ยังสูง แต่ในช่วงท้ายเดือนตลาดปรับตัวขึ้นจากความชัดเจนของธนาคารกลางทั้งฝั่งญี่ปุ่น และสหรัฐฯ ซึ่งผลการประชุมออกมาตรงความคาดหวังของตลาด และปรับตัวขึ้นต่อในหลายๆ ตลาด

### Hike BoJ and Hold Fed

เดือนมี.ค. ถือว่าเป็นเดือนที่ค่อนข้างผันผวน โดยประเด็นสำคัญ คงหนีไม่พ้นการประชุม Fed และ BoJ ในช่วงปลายเดือน ส่วนระหว่างทางมีปัจจัยเพิ่มเติมที่เข้ามากระทบตลาดในรายประเทศ ทั้งฝั่งอินเดียที่หน่วยงานกำกับดูแลเริ่มเข้มงวดกับการกำกับดูแลการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Mid-Small มากขึ้น สร้างผลกระทบต่อตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์นั้น กับฝั่งเวียดนามมีประเด็นทางการเมืองเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงประธานาธิบดี

### Another Volatile Month before Central Bank Meeting

ในส่วนของปัจจัยทางเศรษฐกิจเริ่มตั้งแต่ต้นเดือน มี.ค. ตลาดผันผวนกับตัวเลข PCE ที่ค่อนข้างสูง ตัวเลขภาคบริการที่แย่กว่าที่คาด กับภาคแรงงานที่ตัวเลขค่อนข้างคลุมเครือ แต่ก็ได้แถลงของประธาน Fed ต่อรัฐสภาว่าการลดดอกเบี้ยอยู่ไม่ไกล (“Not Far”) ช่วยเพิ่มความหวังในตลาดขึ้นมาบ้าง ผลการประชุม Fed ในช่วงปลายเดือนออกมาตรงกับความคาดหวังของตลาด มุมมอง Dot Plot ที่ยังคงคาดว่าดอกเบี้ยจะปรับลดลง 3 ครั้ง หรือ 75bps เหมือนเดิม ทำให้ตลาดก็ตอบรับในเชิงบวกปรับตัวขึ้นต่อจากเดือนก่อนหน้า ในฝั่งของญี่ปุ่นผลการเจรจาค่าจ้างออกมาค่อนข้างดี และสนับสนุนมุมมองการเปลี่ยนทิศทางของนโยบายการเงิน และ BoJ ก็มีการยกเลิกนโยบายดอกเบี้ยติดลบ (NIRP) และ Yield Curve Control (YCC) แต่ยังคง QE อยู่ และไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อ จึงเป็นภาพที่ดีต่อญี่ปุ่น

ในส่วนของตลาดหุ้นจีนยังไม่ได้มีประเด็นเพิ่มเติมในเรื่องนโยบายกระตุ้นหลังจากผลการประชุม Politburo ก็ไม่ได้มีแนวโน้มที่จะออกนโยบายขนาดใหญ่ และในส่วนของด้านการค้าก็เริ่มเห็นภาพของสงครามการค้าที่เริ่มปะทุขึ้นมาอีกรอบ ส่วนของไทยมีความคืบหน้าในด้านงบประมาณ ซึ่งน่าจะเสร็จสิ้นขึ้นตอนต่างๆ มาให้ใช้ได้เร็วๆ นี้

### Central Bank Rate Still on Market's Expectation

ตลาดหุ้นในช่วงเดือน ก.พ. มี Momentum ที่ดีปรับตัวขึ้นต่อจากผลประกอบการของ บจ. ออกมาดีต่อเนื่อง แต่พอมายในเดือน มี.ค. กลับสะดุดตัวลงตั้งแต่ต้นเดือนจากประเด็นด้านเงินเฟ้อ และรอผลการประชุมของธนาคารกลางหลายๆ แห่ง แต่สุดท้ายก็สามารถปรับตัวขึ้นได้ในรอบรายเดือน (MTD) จากมุมมองดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายๆ แห่งที่ยังไม่ปรับตัวลดลงในเร็วนี้ๆ ยังคงเป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง โดยในเดือน มี.ค. ตลาดหุ้นทั่วโลก (ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1% ส่วนใหญ่เป็นแรงส่งจากกลุ่ม DM (MSCI World) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2% ส่วนกลุ่ม EM ก็ยังประคองตัวได้ดีไม่แพ้กัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% ในส่วนของสินทรัพย์ทางเลือก ราคาพลังงานยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง มี.ค. WTI ปรับตัวขึ้น 6.3% ทำให้ Sector กลุ่ม Energy ปรับตัวขึ้น 7.9% ให้ผลตอบแทนสูงสุดในเดือนนี้

ในส่วนของกลุ่ม DM ตลาดสหรัฐฯ ค่อนข้างผันผวนช่วงต้นเดือน หลังจากหมดแรงหนุนช่วงประกาศงบฯ และตัวเลขเงินเฟ้อที่ตึงตัว แต่ก็ปรับตัวขึ้นได้จากความกังวลที่เบาลงไปหลังผลการประชุม Fed และ Dot Plot ที่ออกมาตามที่ตลาดคาดไว้ โดย NASDAQ เพิ่มขึ้น 1.8% น้อยกว่า S&P500 ที่เพิ่มขึ้น 3.2% ฝั่งยุโรปตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าเศรษฐกิจจะอ่อนแอ แต่ได้รับความชัดเจนขึ้นจาก ECB ว่าใกล้ลดดอกเบี้ย และแรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มลดลง โดย Stoxx50 เพิ่มขึ้น 4.3% ส่วน Stoxx600 เพิ่มขึ้น 4.0% ในฝั่งเอเชีย ญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei225 ที่น่าจะเป็นตัวเอกสำหรับเดือนนี้ ทำ New High เพิ่มขึ้น 3.8% จากตัวเลขค่าจ้าง, GDP และผลการประชุม BoJ (ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 29 มี.ค. 67)

กลุ่ม EM เริ่มจากจีน ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังคงดีอยู่ แต่ Sentiment ในตลาดหุ้นเริ่มแผ่วลง การปรับตัวขึ้นเริ่มชะลอลง และในเชิง Technical ยังติดแนวต้านที่ต้องทะลุไปให้ได้ โดยตลาดหุ้นจีนทั้ง CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% ทั้งสองตลาด เวียดนามสะดุดชั่วคราวจากประเด็นการเมือง แต่ยังคงปรับตัวขึ้นต่อได้ โดย VN30 Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% ขณะที่ตลาดอินเดียมีการกำกับดูแลที่เข้มงวดมากขึ้นในหุ้นขนาด Mid-Small ทำให้ SENSEX มีแรงขายบ้างจากความกังวล โดยทั้งเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6% ส่วนตลาดหุ้นไทย นโยบายเศรษฐกิจดูเข้าที่เข้าทางมากขึ้น มีกำหนดกรอบระยะเวลาที่ชัดเจนขึ้น ส่วนนโยบายการเงิน มุมมองนักวิเคราะห์เริ่มเสียงแตก มีทั้งลดดอกเบี้ยตั้งแต่รอบ เม.ย., มิ.ย. หรือไม่ลดเลย โดย SET Index ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ (Side way) และมีแนวต้านสำคัญที่ 1,400 จุด โดยทั้งเดือน SET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.0% (ที่มา: Bloomberg และ SET, ข้อมูล ณ วันที่ 29 มี.ค. 67)

**ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ**

	Price 29-Mar-24	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
<b>Global Equity</b>						
MSCI ACWI	783.58	0.4	3.1	8.2	8.2	22.2
MSCI World	3,437.76	0.4	3.2	8.9	8.9	23.8
MSCI EM	1,043.20	0.5	2.5	2.4	2.4	9.8
<b>Americas</b>						
Dow Jones	39,807.37	0.8	2.2	6.1	6.1	16.2
S&P 500	5,254.35	0.4	3.2	10.6	10.6	26.3
NASDAQ	16,379.46	-0.3	1.8	9.3	9.3	44.6
RUSSELL 2000	2,124.55	2.6	3.6	5.2	5.2	16.9
<b>Europe</b>						
Euro Stoxx 50	5,083.42	1.0	4.3	12.8	12.8	22.2
Stoxx Europe 600	512.67	0.5	4.0	5.4	5.4	20.6
<b>ASIA</b>						
SET Index	1,377.94	-0.2	1.0	-1.6	-1.6	-12.7
Nikkei 225	40,324.14	-0.6	3.8	21.5	21.5	31.0
CSI 300	3,551.58	-0.2	0.6	3.1	3.1	-9.1
Shanghai Comp	3,049.02	-0.2	0.9	2.2	2.2	-1.1
Hang Seng	16,541.42	0.3	0.6	-2.5	-2.5	-10.5
Taiwan TAIEX	20,343.42	0.4	7.2	13.5	13.5	31.5
S.Korea KOSPI	2,757.97	-0.1	3.9	3.4	3.4	18.7
Vietnam VNI	1,284.09	0.2	2.5	13.6	13.6	12.2
Vietnam VN 30	1,296.90	1.0	2.5	14.8	14.8	14.8
India SENSEX 30	73,651.35	1.1	1.6	2.1	2.1	20.3

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 28 มี.ค. 67

**เศรษฐกิจแข็งแกร่ง คลายความกังวลเรื่องดอกเบี้ย**

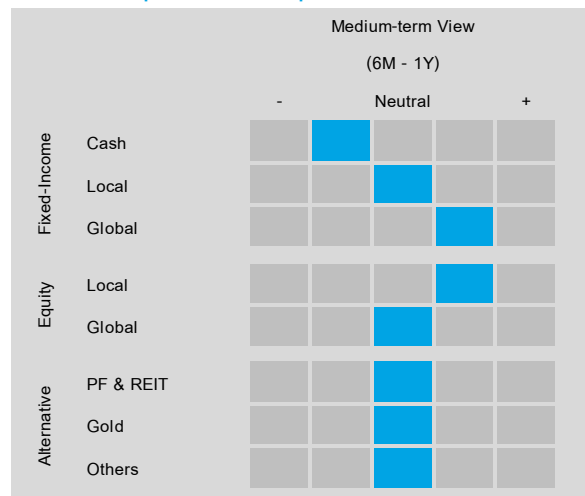
ความกังวลเรื่องดอกเบี้ยเริ่มคลี่คลาย การลดดอกเบี้ยในปีนี้จะเป็นเรื่องแน่นอนขึ้น เพียงแต่ว่าจะเกิดขึ้นเมื่อไหร่เท่านั้น ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง คาดว่าความผันผวนในตลาดหลังจากนี้คงน้อยลงจนกว่าธนาคารกลางจะ

เริ่มลดดอกเบี้ยจริงจัง ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ยังคงมี Momentum ที่ดี เรายังคงว่าสินทรัพย์เสี่ยงยังคงปรับตัวขึ้นต่อ แต่อาจจะไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่มากเหมือนช่วงก่อนหน้านี้

สำหรับตราสารทุนต่างประเทศ แม้ตลาดยังปรับตัวขึ้นต่อได้ แต่ด้วยการเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยที่ใกล้เข้ามาแล้วในบางประเทศ อาจทำให้ตลาดไม่ได้มีช่องว่างสำหรับปรับตัวขึ้นต่อมากเท่าไร เราจึงยังคงมุมมองแค่ “เป็นกลาง” แต่มีมุมมอง “เชิงบวก” สำหรับตลาดหุ้นไทยที่งบประมาณใกล้กระตุ้นเศรษฐกิจแล้ว และผลตอบแทน YTD ยังห่างไกลจาก Earning Growth ปีนี้อยู่มาก ยังมี Upside ค่อนข้างมาก ในส่วนของตราสารหนี้ในประเทศ Yield ปรับตัวลดต่ำลงจากความคาดหวังเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ย ทำให้เรามีมุมมอง “เป็นกลาง” สำหรับตราสารหนี้ในประเทศ ขณะที่ดอกเบี้ยของต่างประเทศน่าจะปรับลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี จึงมีมุมมอง “เชิงบวก” สำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ

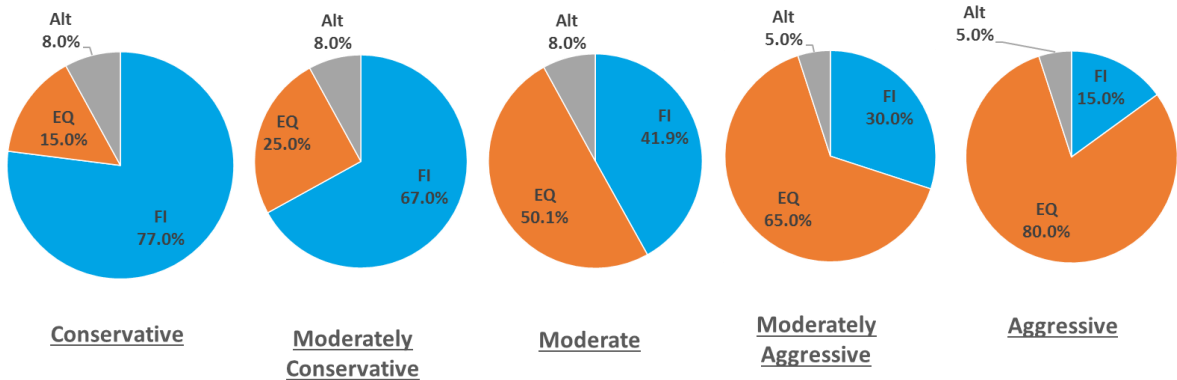
โดยพอร์ตการลงทุนเดือนนี้มีการเปลี่ยนแปลงน้ำหนักบางส่วนให้มีการ Diversified มากขึ้น จากการลดสัดส่วนหุ้นจีนเล็กน้อยโดยไปเพิ่มการลงทุนใน KT-ASIAG-A ซึ่งมีหุ้นจีนในสัดส่วนที่น้อยกว่า และมีการกระจายลงทุนในประเทศอื่นๆ ในเอเชีย ด้วย รวมถึงเปลี่ยนจากการลงทุนใน KT-WTAI มาลงทุนใน KT-US แทนจากความกังวลในเรื่องดอกเบี้ยที่ผ่านพ้นไปแล้ว กับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังโต และหุ้น Tech ที่น่าจะ Performed ลดลงหลังผ่านช่วงประกาศงบไปแล้ว

**มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์**



ที่มา: บลจ.กรุงไทย

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง  
เดือนเมษายน 2567



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนเมษายน 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar
<b>Fixed Income</b>	<b>77.00</b>	<b>77.00</b>	<b>67.00</b>	<b>67.00</b>	<b>41.90</b>	<b>42.00</b>	<b>30.00</b>	<b>30.00</b>	<b>15.00</b>	<b>15.00</b>
KTSTPLUS	29.60	28.40	25.60	24.80	15.90	15.60	11.60	11.20	6.00	6.00
KTFIXPLUS	44.40	42.60	38.40	37.20	24.00	23.40	17.40	16.80	9.00	9.00
KT-CHINABOND	--	3.00	--	2.50	--	1.50	--	1.00	--	--
KT-GCINCOME	3.00	3.00	3.00	2.50	2.00	1.50	1.00	1.00	--	--
<b>Equities</b>	<b>15.00</b>	<b>15.00</b>	<b>25.00</b>	<b>25.00</b>	<b>50.10</b>	<b>50.00</b>	<b>65.00</b>	<b>65.00</b>	<b>80.00</b>	<b>80.00</b>
<b>Local</b>	<b>6.00</b>	<b>6.00</b>	<b>10.00</b>	<b>10.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>26.00</b>	<b>26.00</b>	<b>32.00</b>	<b>32.00</b>
KTSF	3.00	3.00	5.00	5.00	10.00	10.00	13.00	13.00	16.00	16.00
KT-HiDiv	1.50	1.50	2.50	2.50	5.00	5.00	6.50	6.50	8.00	8.00
KTMSEQ	1.50	1.50	2.50	2.50	5.00	5.00	6.50	6.50	8.00	8.00
<b>Global EQ</b>	<b>9.00</b>	<b>9.00</b>	<b>15.00</b>	<b>15.00</b>	<b>30.10</b>	<b>30.00</b>	<b>39.00</b>	<b>39.00</b>	<b>48.00</b>	<b>48.00</b>
KT-WEQ	4.20	4.20	7.00	7.00	14.40	14.40	18.60	18.60	23.10	23.10
KT-US	0.50	--	0.90	--	1.80	--	2.30	--	2.90	--
KT-China	1.60	1.80	2.60	3.00	5.30	6.00	6.80	7.80	8.40	9.60
KT-ASHARES	1.10	1.40	1.90	2.30	3.80	4.50	4.90	5.90	6.00	7.20
KT-ASIAG	0.50	--	0.80	--	1.50	--	2.00	--	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
KT-WTAI	--	0.50	--	0.90	--	1.80	--	2.30	--	2.90
<b>Alternatives</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>8.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>
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 25-Mar-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](http://www.ktam.co.th)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”