

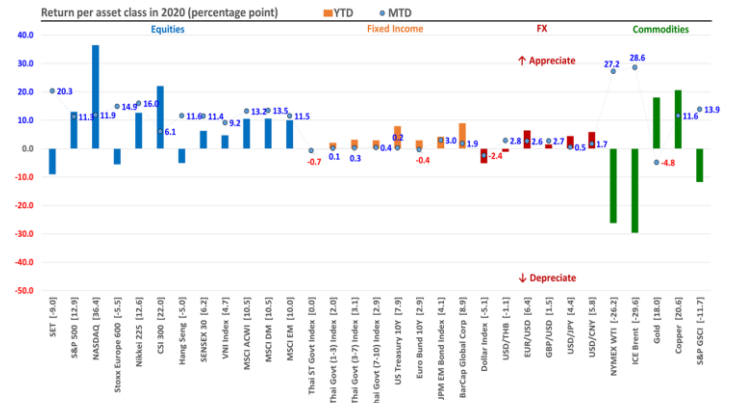
Rally-Go-Round

การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในประเทศและต่างประเทศในเดือนพ.ย. ที่ผ่านมา ตอบรับจากกระแสข่าวดีของผลการพัฒนาวัคซีนโควิด-19 ที่เข้าสู่กระบวนการสุดท้ายของเฟส 3 และสามารถดำเนินการผลิตปริมาณมากในเชิงพาณิชย์ได้ภายในช่วงต้นปีหน้า ภายหลังจากบริษัทยาต่างๆ เริ่มขออนุมัติจากองค์การอาหารและยา (FDA) ในกลุ่มประเทศที่มีความเสี่ยงการเพิ่มของผู้ติดเชื้อในปริมาณมาก รวมถึงความชัดเจนของผลการเลือกตั้งปธน. สหรัฐฯ ที่นักลงทุนให้น้ำหนักไปกับชัยชนะของ นาย โจ ไบเดน ตัวแทนจากพรรคเดโมแครตที่จะเข้ารับตำแหน่งปธน. สหรัฐฯ คนที่ 46 ในวันที่ 20 มกราคม 2564 โดยพรรคเดโมแครตจะครองเสียงข้างมากในส่วนของสภาองเกรสหรือสภาผู้แทนราษฎร อย่างไรก็ตามการครอบครองคะแนนเสียงข้างมากในวุฒิสภาจะยังเป็นของพรรครีพับลิกัน ซึ่งอาจจะเป็นอุปสรรคในอนาคตต่อการผ่านร่างกฎหมายในความเห็นชอบของทั้งสองสภา

ทั้งนี้ นักลงทุนในตลาดเชื่อว่าสภาวะการเมืองดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อตลาดหุ้น โดยการผ่านร่างกฎหมายต่างๆ ที่นายไบเดนใช้หาเสียงจะสามารถเป็นไปได้ยากขึ้น เช่น การปรับขึ้นอัตราภาษีนิติบุคคล และภาษีบุคคลที่มีรายได้สูง ส่งผลให้นักลงทุนปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการเติบโตของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ประกอบกับตัวเลขทางเศรษฐกิจที่แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เช่น ตลาดแรงงานที่ส่งสัญญาณดีขึ้น โดยตัวเลขการขอสวัสดิการว่างงานลดลงต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้อัตราการว่างงานจะลดลงเร็วกว่าที่ Fed คาดการณ์ ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ Markits Composite PMI ในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 58.60 จาก 56.30 ในเดือน ต.ค. ซึ่งเป็นการขยายตัวทั้งในภาคการผลิตและภาคการบริการ ส่งผลให้การมาถึงของข่าวดีของการพัฒนาวัคซีนประกอบกับทิศทางเศรษฐกิจที่อยู่ในภาวะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยที่นักลงทุนมองข้าม

ความเป็นไปได้ถึงมาตรการล็อกดาวน์ในสหรัฐฯ ในหัวเมืองใหญ่เพื่อควบคุมอัตราการแพร่เชื้อที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่าจำนวนในฤดูร้อนอย่างมาก

กราฟ 1: Asset Class Return



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of November 27, 2020)

ตาราง 1: Market Index Price Return

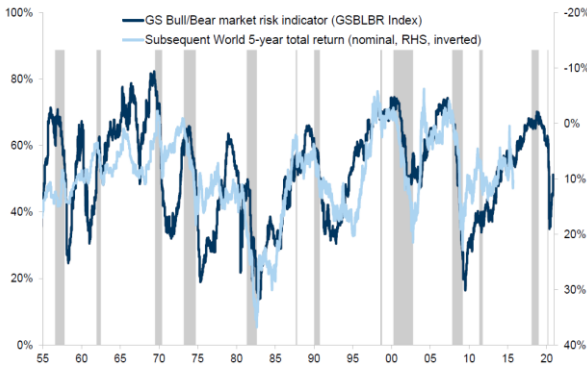
	Price 27-Nov-20	% Change					2019
		1W	2W	MTD	QTD	YTD	
Americas							
Dow Jones	29,910.37	2.2	1.5	12.9	9.0	5.1	23.4
S&P 500	3,638.35	2.3	1.5	11.3	9.1	12.9	29.6
NASDAQ	12,205.85	3.0	3.2	11.9	10.1	36.4	35.9
S&P/TSX Toronto	17,396.56	2.2	4.3	11.7	7.3	1.7	20.2
MEX IPC	41,674.30	-0.6	2.2	12.7	12.2	-4.5	5.3
Brazil IBOVESPA	110,575.50	4.3	5.6	17.7	18.2	-4.4	31.6
Europe							
Euro Stoxx 50	3,527.79	1.7	2.8	19.3	9.8	-5.9	25.5
Stoxx Europe 600	393.23	0.9	2.1	14.9	8.8	-5.5	23.8
FTSE 100	6,367.58	0.3	0.8	14.2	8.0	-16.1	12.7
DAX	13,335.68	1.5	2.0	15.4	4.0	0.7	25.5
CAC 40	5,598.18	1.9	4.1	21.9	15.9	-6.4	27.9
Spain IBEX 35	8,190.70	2.7	5.2	26.9	22.0	-14.8	13.2
Italy FTSE MIB	22,352.46	3.0	6.9	24.6	17.3	-4.9	28.3
Russia MICEX	3,142.68	3.0	3.9	16.8	8.0	3.2	29.1
ASIA							
SET Index	1,437.78	3.5	6.8	20.3	14.4	-9.0	1.0
TOPIX	1,786.52	3.4	4.9	13.1	7.7	3.8	15.2
Nikkei 225	26,644.71	4.4	5.0	16.0	13.2	12.6	18.2
S&P/ASX 200	6,601.05	0.9	3.1	11.4	10.9	-3.0	20.3
CSI 300	4,980.77	0.8	2.6	6.1	8.5	22.0	35.6
Shanghai Comp	3,408.31	0.9	3.0	5.7	5.7	12.1	21.9
Taiwan TAIEX	13,867.09	1.1	4.5	10.5	11.2	15.0	23.9
S.Korea KOSPI	2,633.45	3.1	5.6	16.2	13.1	19.8	7.7
FTSE Straits Time	2,855.82	1.5	5.3	17.8	15.5	-11.4	5.5
FTSE Malay KLCI	1,607.59	0.9	1.1	9.6	6.9	-0.5	-4.5
Jakarta Comp	5,783.34	3.8	5.9	12.8	18.5	-8.2	1.7
PSEI - Philippines	6,791.46	-5.3	-2.6	7.4	16.3	-13.1	4.7
SENSEX 30	44,149.72	0.6	1.6	11.4	16.3	6.2	15.2
VNI Index	6.74	2.0	4.5	9.2	11.8	4.7	8.1

Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of November 27, 2020)

ถึงแม้ว่าการปรับตัวขึ้นตราสารทุนในเดือนพ.ย. ทั้งในตลาดหุ้นไทยและตลาดหุ้นต่างประเทศจะเป็นการปรับตัวขึ้นที่สูงที่สุดของเดือนในรอบหลายปี เราเชื่อว่าผลกระทบ

จากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลาย และมาตรการช่วยเหลือทางเศรษฐกิจที่ส่งผลให้มีการอัดฉีดเงินทุนปริมาณมหาศาลเข้ามาในระบบ จะยังคงเป็นปัจจัยหนุนให้นักลงทุนสามารถเพิ่มสถานะการถือครองของสินทรัพย์เสี่ยงได้มากขึ้น โดยถึงแม้ว่าความผันผวนในตลาดยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังสามปีค่อนข้างมาก แต่เราสังเกตเห็นการปรับตัวลดลงของความผันผวนในตลาดในอัตราที่รวดเร็วกว่าการปรับตัวขึ้นของหลายสินทรัพย์เสี่ยงเมื่อเทียบกับวิกฤตเศรษฐกิจในอดีตที่ผ่านมา ทั้งนี้ ดัชนีชี้วัดความเชื่อมั่นและแนวโน้มการลงทุนในตลาดหุ้น Goldman Sachs Bull/Bear Indicator บ่งชี้ให้เห็นว่านักลงทุนในตลาดปรับเพิ่มความเชื่อมั่นมาอยู่ในระดับปานกลางเท่านั้น เมื่อเทียบกับช่วงต้นปีก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ในขณะเดียวกันผลตอบแทนโดยเฉลี่ยทางสถิติของสินทรัพย์เสี่ยงยังคงปรับตัวสูงขึ้นโดยส่วนมากในช่วงกลางวัฏจักรฟื้นตัว ที่เราคาดว่า การขยายตัวทางกิจกรรมเศรษฐกิจจะมีอย่างต่อเนื่องตอบรับกับข่าวดีของการพัฒนาวัคซีน

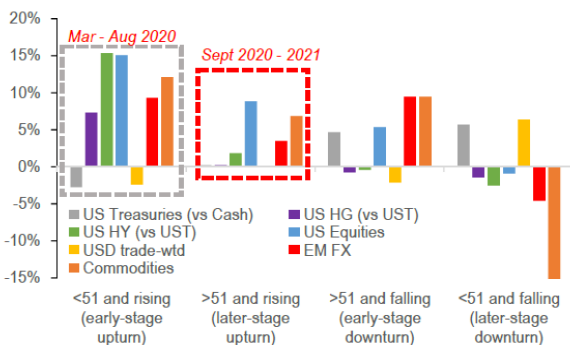
Exhibit 9: Our Global Bull/Bear market indicator (GSBLBR) has fallen back to more moderate levels
Shaded area: World equities Bear Market



Source: GFD, Datastream, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

Chart 3: Current business cycle phase usually delivers smaller returns than the last one, but gains nonetheless

Average annualized returns in four PMI manufacturing regimes, 1998 to 2020.

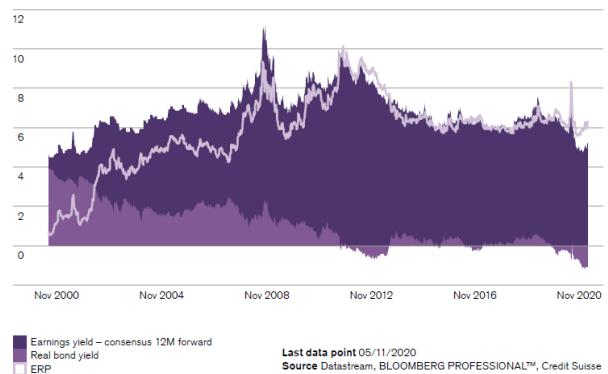


Source: J.P. Morgan

ในเดือน ธ.ค. นี้ เราพิจารณาคนนำหน้าการลงทุนในตราสารทุนในลักษณะเดิมแบบเดียวกับเดือนพ.ย. โดยเราคาดว่านักลงทุนจะยังคงให้น้ำหนักและเชื่อมั่นกับโมเมนตัมการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในเดือนที่มา จากกระแสข่าวดีของผลการพัฒนาวัคซีนโควิด-19 และความเสี่ยงของปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คลายลงไป ทั้งนี้ นักลงทุนในตลาดส่วนมากคาดการณ์ไปถึงกลยุทธ์การลงทุนในปีหน้าสอดคล้องกับการจับตามองการประชุมของธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกในรอบวาระสุดท้ายประจำปีที่จะมีขึ้นในช่วงกลางเดือนธันวาคมนี้ จะเป็นการส่งสัญญาณถึงทิศทางภาวะเศรษฐกิจโลกภายใต้การแพร่ระบาดของระลอกที่สองในซีกโลกเหนือ ในขณะที่เดียวกันการใช้นโยบายทางการเงินควบคุมเสถียรภาพการเงินตัวของเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางปัญหาเพดานหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง จะเป็นอุปสรรคต่อการผ่านมาตรการช่วยเหลือทางเศรษฐกิจชุดใหม่ ภายใต้การบริหารของผู้นำสหรัฐฯ คนใหม่หรือไม่

Risk has its rewards

MSCI World – Earnings yield vs. real bond yield (in %)



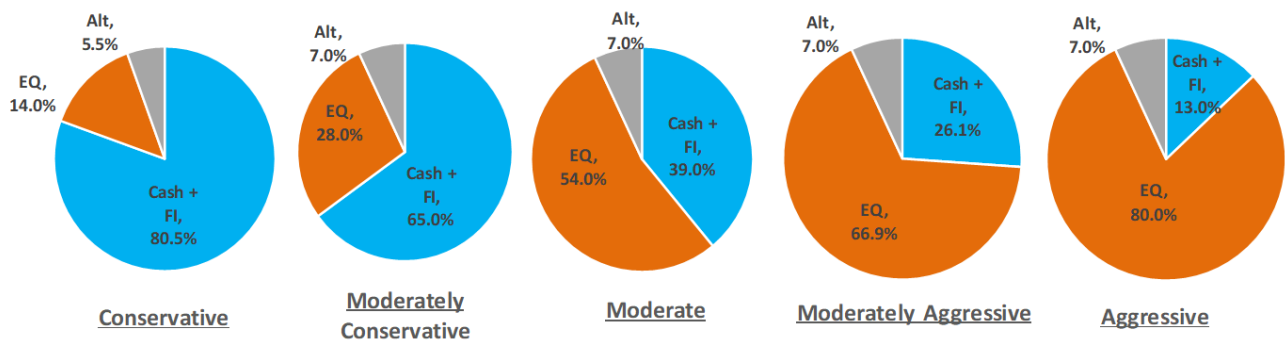
อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า Valuation ของกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะตราสารทุน ในช่วงวัฏจักรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายโดยเหล่าธนาคารกลาง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ จะเป็นแรงผลักดันให้กระแสเงินลงทุนยังคงไหลเข้าสู่ตราสารทุนอย่างต่อเนื่อง จากการแสวงหาผลตอบแทน (Yield Seeking) ส่งผลให้สินทรัพย์ตราสารทุนมีความเสี่ยงต่อมูลค่าพื้นฐานต่ำลง ถึงแม้ว่ามูลค่าพื้นฐานของตราสารทุนเมื่อเทียบกับในอดีตจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยค่อนข้างมาก

Key Asset Allocation in December 2020

	Conservative		Moderately		Moderate		Moderately		Aggressive	
	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov
Fixed Income	80.50	80.50	65.00	65.00	39.00	39.00	26.10	26.10	13.00	13.00
KTFIX-1Y3Y	67.50	67.50	53.30	53.30	29.50	29.50	18.50	18.50	7.40	7.40
KTFIXPLUS	8.00	8.00	6.70	6.70	4.50	4.50	3.60	3.60	2.60	2.60
KT-GCINCOME	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.00	3.00
Equities	14.00	14.00	28.00	28.00	54.00	54.00	66.90	66.90	80.00	80.00
<u>Local</u>	<u>6.20</u>	<u>6.20</u>	<u>11.33</u>	<u>11.33</u>	<u>24.70</u>	<u>24.70</u>	<u>30.00</u>	<u>30.00</u>	<u>35.00</u>	<u>35.00</u>
KT-SET50	3.20	3.20	5.86	5.86	12.00	12.00	13.30	13.30	15.30	15.30
KTSF	2.20	2.20	4.37	4.37	8.00	8.00	10.90	10.90	13.00	13.00
KTMSEQ	--	--	--	--	2.60	2.60	3.20	3.20	3.70	3.70
KT-ESG	0.80	0.80	1.10	1.10	2.10	2.10	2.60	2.60	3.00	3.00
<u>Global DM</u>	<u>4.45</u>	<u>4.45</u>	<u>9.37</u>	<u>9.37</u>	<u>17.00</u>	<u>17.00</u>	<u>21.60</u>	<u>21.60</u>	<u>27.70</u>	<u>27.70</u>
KT-WEQ	1.15	1.15	2.80	2.80	5.15	5.15	6.30	6.30	7.50	7.50
KT-US	1.45	1.45	1.37	1.37	4.55	4.55	6.20	6.20	9.20	9.20
KT-EURO	0.50	0.50	1.00	1.00	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KT-WTAI	1.35	1.35	4.20	4.20	5.30	5.30	6.60	6.60	8.00	8.00
<u>Global EM</u>	<u>3.35</u>	<u>3.35</u>	<u>7.30</u>	<u>7.30</u>	<u>12.30</u>	<u>12.30</u>	<u>15.30</u>	<u>15.30</u>	<u>17.30</u>	<u>17.30</u>
KT-EMEQ	1.05	1.05	2.50	2.50	4.70	4.70	6.00	6.00	7.30	7.30
KT-China	1.15	1.15	2.40	2.40	3.80	3.80	4.65	4.65	5.00	5.00
KT-Ashares	1.15	1.15	2.40	2.40	3.80	3.80	4.65	4.65	5.00	5.00
Alternatives	5.50	5.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
KT-Gold	1.50	1.50	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
KT-PIF	4.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00

Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนธันวาคม 2563



Source: KTAM Asset Allocation

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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่เกิดวิกฤตดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”