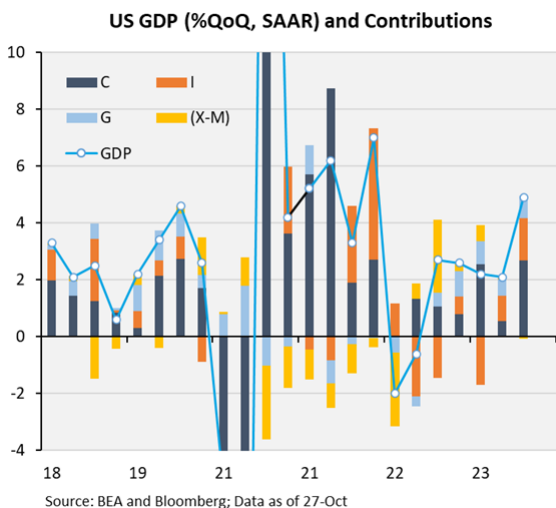


เข้าสู่เฟสถัดไปของวัฏจักรดอกเบี้ย

(Into the Next Phase of Rates)

สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลงต่อเนื่องในเดือน ต.ค. จากความกังวลเรื่อง Geopolitical ในตะวันออกกลาง รวมถึงจากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าธนาคารกลางหลายแห่งในหลายประเทศได้เริ่มหยุดการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว และกำลังเข้าสู่ “เฟสถัดไป” ของวัฏจักรดอกเบี้ย คือ การคงดอกเบี้ยในระดับสูงไปอีกนาน (High for Long) เพื่อกดดันเงินเฟ้อให้กลับเข้ามาเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ ธนาคารกลางหลายแห่งยังคงคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะยังคงสูงกว่าเป้าหมายตลอดช่วงปี 2024

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตแข็งแกร่ง

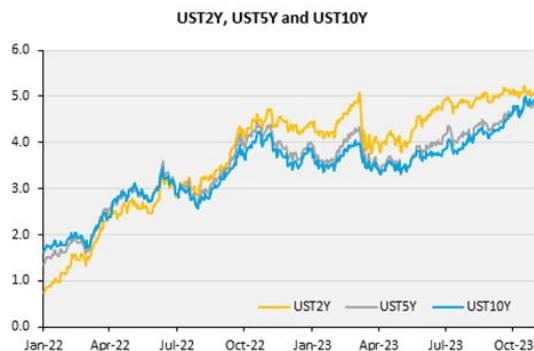


GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 3 ยังคงขยายตัวแม้ดอกเบี้ย Fed จะสูง โดยขยายตัวอยู่ที่ 4.9%QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดขยายตัวจากฝั่งการบริโภคภาคครัวเรือนเป็นหลัก โดยคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอตัวในไตรมาส 4 จากการบริโภคที่จะเริ่มชะลอตัวลง ผลประกอบการของบริษัทที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง และแรงกระตุ้นที่แผ่วลงจากการคลังสหรัฐฯ ที่ตึงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม GDPNow ประมาณการการเติบโตไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 2.3%QoQ ในส่วนของยุโรปเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวจาก PMI ทั้งฝั่งของภาคบริการ

และภาคการผลิต ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูง ทำให้ ECB ยังคงต้องคงอัตราดอกเบี้ยไว้เพื่อกดเงินเฟ้อให้กลับเข้าสู่เป้าหมาย ในส่วนของจีนในช่วงเดือนที่ผ่านมาหลังจากที่ข่าวร้ายจากภาคอสังหาริมทรัพย์ เริ่มเบาลง ตัวเลขทางเศรษฐกิจต่าง ๆ เริ่มปรับตัวดีขึ้น ตลาดเริ่มปรับคาดการณ์ GDP จีนกลับมาที่ 5% ประกอบกับนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐที่เริ่มเห็นภาพมากขึ้น จากการประกาศออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มกว่า 1 ล้านล้านหยวน เพื่อลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐาน

ในส่วนของประเทศไทย หลังจากที่ BoT ยุติวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้เช่นเดียวกัน แต่ตลาดหุ้นไทยยังคงเผชิญกับปัจจัยความผันผวนต่าง ๆ ทั้งจากต่างประเทศ และปัจจัยความไม่แน่นอนด้านนโยบายกระตุ้นของรัฐบาลไทย นโยบายเงินดิจิทัลเริ่มเห็นรายละเอียดมากขึ้น แต่ยังไม่ชัดเจนในเรื่องช่องทาง คุณสมบัติผู้รับ และระยะเวลาโครงการที่เหมือนจะเลื่อนออกไป อย่างไรก็ตามมีนโยบายเพิ่มมาใหม่ในด้านโครงสร้างพื้นฐานแลนด์บริดจ์

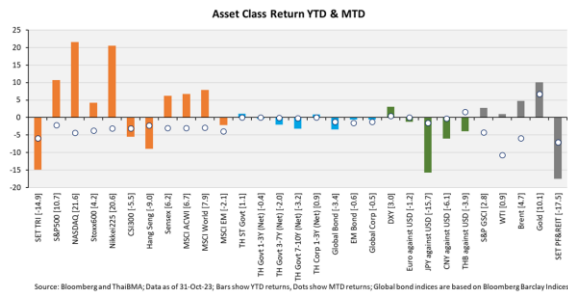
Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น



การปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของ Bond Yield สหรัฐฯ นับเป็นปัจจัยกดดันที่สำคัญในช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยมีปรับเพิ่มขึ้น 36 bps มาปิดที่ระดับ 4.92% สร้างแรงกดดันไปยังตลาดหุ้นทั่วโลก ในตลาดสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones, S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวลดลง -1.3%, -2.1% และ -2.8% ตามลำดับในเดือน ต.ค. แม้ว่าผลประกอบการบริษัทส่วนใหญ่จะออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด เช่นเดียวกับตลาดหุ้นยุโรปที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นขนาด

กลาง-เล็ก โดยดัชนี Stoxx50 ปรับตัวลดลง -2.6% ขณะที่ดัชนี Stoxx600 ตีลบถึง -3.8% ในฝั่งตลาดเอเชียปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน นำโดยตลาดหุ้นเวียดนาม (VNI30 -10.9%) ปรับตัวลดลงมากที่สุด ตามด้วยตลาดหุ้นไทย (SET -5.9%) โดยนักลงทุนต่างชาติมีสถานะขายสุทธิ 15,737 ล้านบาทในเดือนที่ผ่านมาในตลาดหุ้นไทย รวมเป็นขายสุทธิ -172,907 ล้านบาทตลอดปีนี้ ขณะที่ตลาดเริ่มคลายความกังวลเรื่องสงครามในตะวันออกกลาง ทำให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง 10.8% แต่ตลาดทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.8%

ผลตอบแทนจำแนกตามประเทศ



Source: Bloomberg and ThaiBMA, Data as of 31-Oct-23. Bars show YTD returns, Dots show MTD returns; Global bond indices are based on Bloomberg Barclays Indices

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือน พ.ย. 2566 โดยมีมุมมอง “Slightly Positive” สำหรับตราสารทุนสหรัฐฯ จากราคาที่ปรับตัวลดลงมากในช่วงเดือนที่ผ่านมา แต่ภาพเศรษฐกิจยังคงเติบโต รวมถึงคาดการณ์ในไตรมาส 4 ยังคงเติบโตอยู่ นอกจากนี้ผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทหลาย ๆ แห่งยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาดูปัญหาการคลังในสหรัฐฯ โดยเฉพาะการออกพันธบัตรเพิ่มเติม ซึ่งในปัจจุบันมีต้นทุน (Yield) สูงและอาจเป็นภาระการคลังในปีถัดๆ ไป ในทางกลับกันยังคง “Slightly Negative” ในตราสารทุนยุโรปที่แม้ว่าราคา ณ ปัจจุบันจะลดลงมากแล้ว แต่จากทั้งปัจจัยภาคเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และเงินเฟ้อที่สูงยังคงกดดันอยู่สุดท้ายสำหรับตราสารทุนไทยมีมุมมอง “Slightly Positive” แม้ว่าจะยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายกระตุ้นในช่วงนี้ แต่จากราคาที่ปรับตัวลดลงมากในช่วงที่ผ่านมา และความชัดเจนที่จะมีมากขึ้นในเรื่องนโยบายกระตุ้นปีหน้า นอกจากนี้ ในส่วนตราสารหนี้เรายังคงมีมุมมอง “Slightly

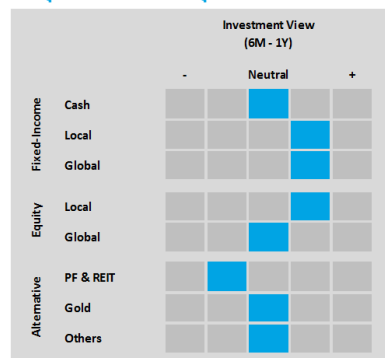
Positive” ในตราสารหนี้จากแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายที่เข้าสู่วัฏจักรการ “ทรงตัว” จะทำให้ผลตอบแทนตราสารหนี้ไม่ได้ถูกกดด้วยดอกเบี้ยขาขึ้น แต่จะมี “ดอกเบี้ยรับ” ที่ยังคงสูงไปอีกระยะหนึ่ง (High for Long)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

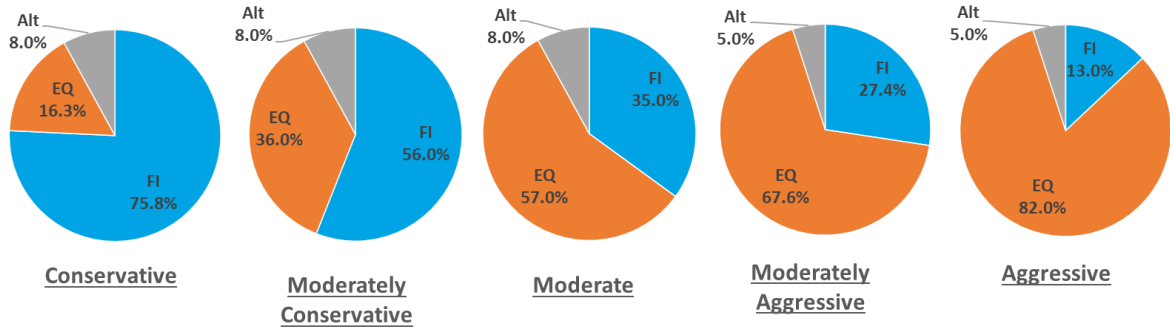
	Price 31-Oct-23	% Total Return			
		MTD	QTD	YTD	2022
Americas					
Dow Jones	33,052.87	-1.3	-1.3	1.4	-6.9
S&P 500	4,193.80	-2.1	-2.1	10.7	-18.1
NASDAQ	12,851.24	-2.8	-2.8	23.6	-32.5
RUSSELL 1000	2,292.38	-2.4	-2.4	10.3	-19.1
RUSSELL 2000	1,662.28	-6.8	-6.8	-4.5	-20.4
RUSSELL 3000	2,394.59	-2.7	-2.7	9.4	-19.2
S&P/TSX Toronto	18,873.47	-3.2	-3.2	0.1	-5.8
MEX IPC	49,061.88	-3.6	-3.6	1.2	-9.0
Brazil Ibovespa	113,143.67	-2.9	-2.9	3.1	4.7
Europe					
Euro Stoxx 50	4,061.12	-2.6	-2.6	9.6	-9.5
Stoxx Europe 600	433.66	-3.8	-3.8	4.2	-15.7
FTSE 100	7,321.72	-3.7	-3.7	1.6	4.7
DAX	14,810.34	-3.7	-3.7	6.4	-12.3
CAC 40	6,885.65	-3.5	-3.5	9.5	-6.7
Spain IBEX 35	9,017.30	-3.8	-3.8	13.9	-2.0
Italy FTSE MIB	27,741.91	-1.8	-1.8	20.6	-10.3
Russia MOEX	3,200.97	2.6	2.6	56.5	-37.3
Warsaw (Poland)	71,582.26	9.5	9.5	24.6	-17.1
Istanbul 100 (Turkey)	7,514.10	-9.8	-9.8	36.4	196.6
Prague (Czech)	1,366.46	1.3	1.3	23.8	-9.1
ASIA					
SET Index	1,381.83	-5.9	-5.9	-14.9	3.5
Nikkei 225	31,426.39	-3.1	-3.1	20.6	-7.3
S&P/ASX 200	6,823.10	-3.8	-3.8	-0.2	-1.1
CSI 300	3,569.70	-3.1	-3.1	-5.5	-19.8
Shanghai Comp	3,017.44	-2.9	-2.9	0.3	-12.8
Hang Seng	17,074.83	-3.9	-3.9	-10.5	-12.5
Taiwan TAIEX	15,985.34	-2.2	-2.2	17.2	-18.7
S.Korea KOSPI	2,300.67	-7.6	-7.6	1.9	-24.9
FTSE Straits Time	3,076.31	-4.8	-4.8	-3.1	9.3
FTSE Malay KLCI	1,438.87	1.3	1.3	0.2	-0.6
Jakarta Comp	6,677.81	-2.7	-2.7	-1.4	4.1
Philippines PSEI	5,973.78	-5.3	-5.3	-6.9	-6.0
Vietnam VNI	1,027.07	-10.9	-10.9	2.1	-32.8
Vietnam VN 30	1,039.52	-10.9	-10.9	5.0	-33.8
India SENSEX 30	63,874.93	-2.9	-2.9	6.3	5.8
India NIFTY 50	19,079.60	-2.7	-2.7	6.4	5.7
LATAM					
Ibovespa (Brazil)	113,143.67	-2.9	-2.9	3.1	4.7
S&P/CLX IPSA (Chile)	5,407.50	-7.3	-7.3	2.8	22.1
S&P/BMV IPC (Mexico)	49,061.88	-3.6	-3.6	1.2	-9.0
S&P Merval (Argen.)	579,150.00	2.9	2.9	186.6	142.0

Source: Bloomberg, Data as of 29-Sep-23

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนพฤศจิกายน 2566



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนพฤศจิกายน 2566

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct
Fixed Income	75.75	75.75	56.00	56.00	35.00	35.00	27.40	27.40	13.00	13.00
KTSTPLUS	6.55	6.55	6.95	6.95	7.20	7.20	7.95	7.95	6.00	6.00
KTFIX-1Y3Y	44.20	44.20	25.30	25.30	4.40	4.40	4.45	4.45	1.00	1.00
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	16.25	16.25	36.00	36.00	57.00	57.00	67.60	67.60	82.00	82.00
<u>Local</u>	<u>6.20</u>	<u>5.80</u>	<u>12.30</u>	<u>11.70</u>	<u>19.20</u>	<u>17.80</u>	<u>22.40</u>	<u>20.80</u>	<u>26.00</u>	<u>24.00</u>
KTSF	3.20	2.80	5.30	4.70	8.70	7.30	9.90	8.30	11.00	9.00
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
<u>Global EQ</u>	<u>10.05</u>	<u>10.45</u>	<u>23.70</u>	<u>24.30</u>	<u>37.80</u>	<u>39.20</u>	<u>45.20</u>	<u>46.80</u>	<u>56.00</u>	<u>58.00</u>
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	0.60	1.35	1.35	2.15	2.15	3.20	3.20	5.00	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-ASEAN	--	0.40	--	0.60	--	1.40	--	1.60	--	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	0.45	1.10	1.10	1.65	1.65	2.25	2.25	3.00	3.00
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 31-Oct-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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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”