

แข่งกันทำจุดสูงสุดใหม่ (Competing for New Highs)

ภาพโดยรวมของทั้งเดือน ก.พ. เป็นเดือนที่ค่อนข้างดีสำหรับหลายๆ ตลาด โดยมีการทำ New High ต่อเนื่องปัจจัยหลักๆ เนื่องจากช่วงนี้ยังคงเป็นช่วงประกาศผลประกอบการ ทำให้ตลาดยังมีแรงขับเคลื่อนอยู่ แต่ระหว่างทางกลับเป็นเดือนที่ค่อนข้างผันผวนเพราะมีประเด็นเข้ามากระทบทั้งทางบวกและลบแทบทุกสัปดาห์

ดูประกาศผลประกอบการออกมาก่อนข้างดี

ประเด็นสำคัญต่อตลาดในช่วงเดือน ก.พ. คงไม่พ้นเรื่องของบริษัทจดทะเบียน ที่ทยอยออกมาตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ม.ค. นำโดยกลุ่ม Big Tech สหรัฐฯ อย่าง Magnificent 7 ซึ่งก็มีทั้งผิดหวัง และเกินคาด แต่ในช่วงต้นเดือนตัวที่ส่งผลกับตลาดมากที่สุดคงหนีไม่พ้น META (Facebook) และปิดท้ายด้วย NVIDIA ในท้ายเดือน ซึ่งก็ช่วยผลักดันให้ตลาดไปต่อได้แม้เผชิญแรงขายทำกำไร ในส่วนของประเทศอื่นๆ ก็ทยอยประกาศงบออกมาเช่นกัน ฝ่ายยุโรปบโตรามา 4 ดูดีขึ้นมาในส่วนของเยอรมนี สอดคล้องกับ Manufacturing PMI ที่ปรับตัวขึ้นมาในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีก่อน ในส่วนญี่ปุ่นผลประกอบการ บจ. ยังคงดีอยู่จากการส่งออกและเงินเฟ้อที่สูง และสุดท้ายตลาดที่รอมานานอย่าง จีน ที่ภาครัฐเริ่มส่งสัญญาณชัดเจนว่าเป็นห่วงตลาดหุ้น และเริ่มออกมาตรการต่างๆ ก็สร้าง Sentiment ดีมากต่อตลาดหุ้นจีน

การกดเงินเพื่อระยะสุดท้าย (Last Mile Inflation)

แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเติบโต ภาคแรงงานยังแข็งแกร่ง แต่เงินเฟ้อในสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่คาด การประชุม Fed รอบที่ผ่านมาจึงยังคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่ตลาดเริ่มปรับลดความคาดหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยลงมากๆ ส่งผลให้ตลาดหุ้นในช่วงนั้นมีความผันผวนและสะดุดตัวลงจากการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยดังกล่าว เช่นเดียวกันในกลุ่มประเทศ DM อื่นๆ อย่างยุโรป และญี่ปุ่นก็รายงานตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังคงตึงตัวอยู่ แต่เศรษฐกิจดูน่า

เป็นกังวลจากที่เข้าสู่ Technical Recession โดยยุโรปอาจเห็นภาพที่ Dovish ขึ้นจาก ECB ในช่วงเดือนหน้า และญี่ปุ่นยังคงรอผลการเจรจาค่าจ้างซึ่งจะกระทบการตัดสินใจทิศทางนโยบายของ BoJ

ในส่วนของจีนแม้ในเดือนก่อนผู้ลงทุนจะผิดหวังกับการที่ PBoC คงดอกเบี้ย แม้จะลด RRR แทน ในเดือนนี้ PBoC ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ (LPR 5 ปี) ลง 0.25% เพื่อกระตุ้นกำลังซื้อในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ในส่วนของไทย GDP ออกมาน้อยตามคาด แต่ตลาดค่อนข้างรับรู้มาก่อนแล้ว และมีการปรับตัวลงเรื่อยๆ ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐยังคงล่าช้าอยู่

ตลาดหุ้นไปต่อแม้ภาคเศรษฐกิจจะเริ่มอ่อนตัว

ตลาดหุ้นในเดือนที่ผ่านมาปรับตัวขึ้น แม้ในระหว่างทางจะสะดุดตัวไปบ้างในบางตลาด โดยในเดือนนี้ทั้งตลาดกลุ่ม EM (MSCI EM) สามารถ Performed ได้ดีกว่า DM (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8% และ 4.2% ในเดือน ก.พ. ตามลำดับ ปัจจัยหลักมาจากฝั่งจีนที่ Sentiment ดีขึ้นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก แม้จะปรับตัวขึ้นมาบ้าง แต่ก็ยัง Laggard หุ้นขนาดใหญ่อยู่มาก ในส่วนของรายประเทศตลาดสหรัฐฯ ระหว่างเดือนค่อนข้างผันผวน ทั้งข่าวดีจากงบ แต่ก็ก็มีแทรกด้วยเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด กับ Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้นระหว่างตลาดปรับความคาดหวังลดดอกเบี้ยออกไป ก่อนจะกลับมาปรับขาขึ้นจากงบส่งท้ายเดือน กลุ่ม Tech แม้จะเริ่มแผ่วแต่ยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำตลาดไว้ได้ โดย NASDAQ เพิ่มขึ้น 6.2% และ S&P500 เพิ่มขึ้น 5.3% ฝ่ายยุโรปตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าปัจจัยฝั่งเศรษฐกิจจะอ่อนแอ โดย Stoxx50 เพิ่มขึ้น 5.0% ส่วน Stoxx600 เพิ่มขึ้น 1.6% ในฝั่งเอเชีย ญี่ปุ่นภาพเศรษฐกิจน่าเป็นห่วงแต่ดัชนี Nikkei225 ทำ New High เพิ่มขึ้น 8.0% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.พ. 67)

ด้านจีนมี Sentiment ที่ดีขึ้นมาแม้จะหยุดยาวไปในช่วงตรุษจีนแต่พอกลับมาเปิดตลาด Sentiment ก็ยังอยู่ โดยตลาดหุ้นจีนทั้ง CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.4% และลดลง 6.6% ในเดือน ก.พ. ตามลำดับตลาดเวียดนามยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดย VN30 Index

ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.5% ขณะที่ตลาดอินเดียแม้จะแผ่วลงแต่ SENSEX ก็ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% ส่วนตลาดหุ้นไทย นโยบายเศรษฐกิจยังคงไม่ค่อจะลงตัว ฝั่งนโยบายการเงินค่อนข้างชัดเจนว่ายังไม่ลดดอกเบี้ย ส่วนฝั่งนโยบายการคลังก็ยังไม่มาตามนัดทำให้ยังไร้ปัจจัยบวกในเชิงเศรษฐกิจ แต่ในฝั่งตลาดหุ้นก็มีข่าวดีเข้ามาบ้างหลังจากประกาศงบออกมาดีกว่าคาดในบางกลุ่มอุตสาหกรรม และประกาศจ่ายปันผลที่สร้างความน่าสนใจในตลาดขึ้นมาบ้าง โดย SET Index กลับขึ้นมาทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 1,400 จุด โดยทั้งเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% โดย Sector ที่จุดครั้งตลาดในเดือน ก.พ. ยังเป็นกลุ่ม ETRON ส่วน Sector ที่ดูดีขึ้นมาในช่วงประกาศงบคือกลุ่ม PETRO, COMM, CONS และ AGRI (ที่มา: Bloomberg และ SET, ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.พ. 67)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 29-Feb-24	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	761.28	0.0	4.3	4.9	4.9	22.2
MSCI World	3,337.20	0.1	4.2	5.5	5.5	23.8
MSCI EM	1,020.94	-0.7	4.8	-0.1	-0.1	9.8
Americas						
Dow Jones	38,996.39	-0.2	2.5	3.8	3.8	16.2
S&P 500	5,096.27	0.2	5.3	7.1	7.1	26.3
NASDAQ	16,091.92	0.6	6.2	7.3	7.3	44.6
RUSSELL 2000	2,054.84	1.9	5.7	1.5	1.5	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	4,877.77	0.1	5.0	8.1	8.1	22.2
Stoxx Europe 600	494.61	-0.5	1.6	1.4	1.4	20.6
ASIA						
SET Index	1,370.67	-1.6	1.1	-2.5	-2.5	-12.7
Nikkei 225	39,615.81	0.2	8.0	17.1	17.1	31.0
CSI 300	3,515.06	0.8	9.4	2.5	2.5	-9.1
Shanghai Comp	3,013.82	0.3	8.1	1.4	1.4	-1.1
Hang Seng	16,401.79	-1.3	6.6	-3.1	-3.1	-10.5
Taiwan TAIEX	18,952.74	0.4	6.0	5.9	5.9	31.5
S.Korea KOSPI	2,642.36	-0.9	5.8	-0.5	-0.5	18.7
Vietnam VNI	1,252.73	3.4	7.6	10.9	10.9	12.2
Vietnam VN 30	1,265.75	3.5	8.5	12.0	12.0	14.8
India SENSEX 30	72,500.30	-0.9	1.2	0.5	0.5	20.3

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.พ. 67

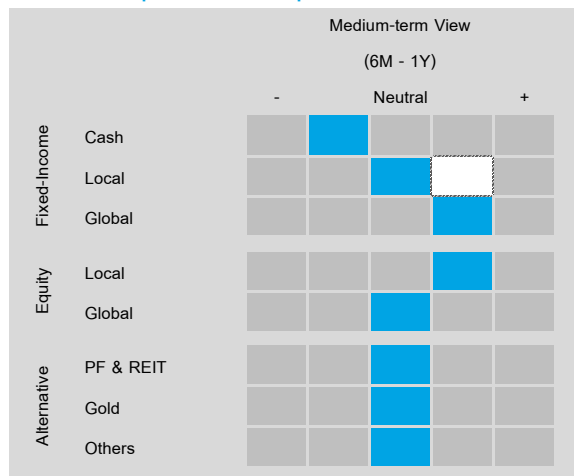
ปัจจัยบวกเริ่มหมด ตลาดอาจเผชิญความผันผวน

ปัจจัยสนับสนุนตลาดเริ่มหมดไปหลังหมดฤดูกาลการประกาศงบการเงิน ตลาดอาจผันผวนมากขึ้นจากแรงขายทำกำไร หลายๆ ตลาดในตอนนี้อาจทดสอบแนวต้าน ซึ่งอาจมีแรงขายสำหรับตลาดที่ไม่สามารถผ่านไปได้ แต่ก็อาจมี Momentum ให้ตลาดไปต่อถ้าสามารถผ่านจุดทดสอบไปได้

ภาพเงินเฟ้อที่สูงขึ้นทำให้ตลาดปรับมุมมองดอกเบี้ยสอดคล้องกับมุมมองเรามากขึ้น เรายังคงมองว่าเงินเฟ้อ

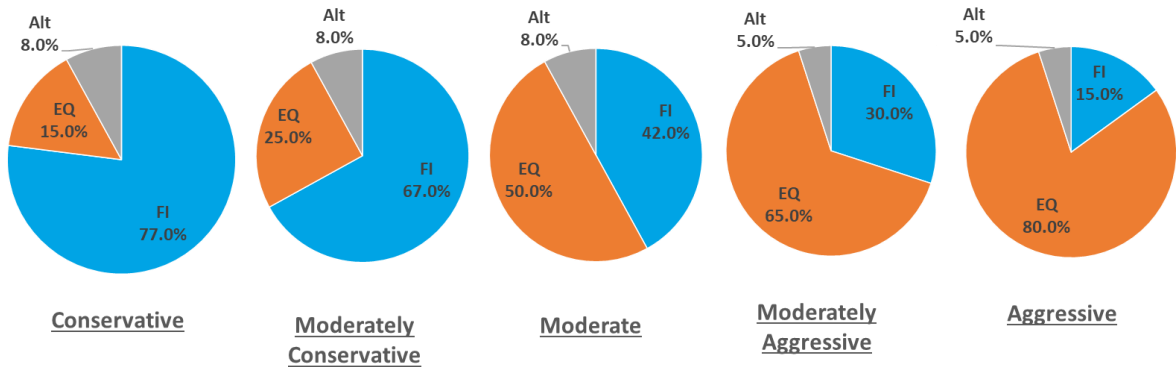
ยากที่จะกดลง ทำให้อัตราการกลางอาจยังต้องคงดอกเบี้ยอยู่ก่อนจึงคงมุมมอง “เชิงบวก” ตราสารหนี้ต่างประเทศ แต่ในส่วนของตราสารหนี้ไทยปรับมุมมอง “เป็นกลาง” จาก Yield ปัจจุบันที่สะท้อนมุมมองว่าดอกเบี้ยในประเทศจะปรับลดลง แต่เรามองว่าดอกเบี้ยคงไม่เปลี่ยนแปลงในเร็วๆ นี้ และปรับลด Duration ของตราสารหนี้ในประเทศลงจาก Yield Curve ที่ค่อนข้างแบนราบ และไม่มี Premium จาก Duration ที่เพิ่มขึ้น ในส่วนตลาดหุ้นปัจจัยผลักดันตลาดนั้นค่อนข้างน้อยลงทั้งเรื่องงบการเงินที่ผ่านพ้นไปแล้ว และเศรษฐกิจที่คงเริ่มชะลอตัวลงและไม่เป็นข่าวดีสักเท่าไร แต่ในมุมของตลาดหุ้น ตลาดหุ้นส่วนใหญ่เริ่ม “แพง” แต่เรามองว่าการปรับขึ้นของราคาที่สูงขึ้นต่อเนื่องนั้นยังอาจจะมี Momentum ไปต่อในช่วงที่ดอกเบี้ยยังไม่ลดลง และเรายังคงมองว่าจะมีการปรับ Earning ของหลายๆ ตลาดขึ้น ซึ่งจะทำให้ความแพงของหลายๆ ตลาดลดลง ทำให้เรายังคงมีมุมมอง “เป็นกลาง” กับตราสารทุน โดยมีมุมมอง “เชิงบวก” สำหรับตลาดหุ้นไทยจากราคาที่ถือว่าถูก และการใช้จ่ายภาครัฐที่คาดว่าจะสูงขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงไตรมาส 2 โดยพอร์ตการลงทุนเดือนนี้มีการเปลี่ยนแปลงน้ำหนักบางส่วนระหว่าง KT-AShares และKT-CHINA เพื่อเพิ่มสัดส่วน H-Share รวมถึงกองมีการเน้นลงทุนในธีม Growth และ Technology มากขึ้น ซึ่งเหมาะกับช่วงนี้ที่มีแนวโน้มที่ภาครัฐจีนจะเข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจ

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



ที่มา: บลจ.กรุงไทย

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนมีนาคม 2567



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนมีนาคม 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb
Fixed Income	77.00	77.00	67.00	67.00	42.00	42.00	30.00	35.00	15.00	15.00
KTSTPLUS	28.40	32.00	24.80	26.80	15.60	13.80	11.20	16.70	6.00	6.00
KTFIXPLUS	42.60	37.00	37.20	32.20	23.40	20.20	16.80	16.80	9.00	9.00
KT-CSBOND	--	3.00	--	3.00	--	3.00	--	1.50	--	--
KT-CHINABOND	3.00	5.00	2.50	5.00	1.50	5.00	1.00	--	--	--
KT-GCINCOME	3.00	--	2.50	--	1.50	--	1.00	--	--	--
Equities	15.00	15.00	25.00	25.00	50.00	50.00	65.00	60.00	80.00	80.00
Local	6.00	6.00	10.00	10.00	20.00	20.00	26.00	24.00	32.00	32.00
KTSF	3.00	3.00	5.00	5.00	10.00	10.00	13.00	12.00	16.00	16.00
KT-HiDiv	1.50	1.20	2.50	2.00	5.00	4.00	6.50	4.80	8.00	6.40
KTMSEQ	1.50	0.90	2.50	1.50	5.00	3.00	6.50	3.60	8.00	4.80
KTAG-ThaiESG	--	0.90	--	1.50	--	3.00	--	3.60	--	4.80
Global EQ	9.00	9.00	15.00	15.00	30.00	30.00	39.00	36.00	48.00	48.00
KT-WEQ	4.20	3.70	7.00	3.80	14.40	12.40	18.60	15.10	23.10	22.90
KT-China	1.80	1.25	3.00	2.00	6.00	3.50	7.80	4.25	9.60	5.00
KT-ASHARES	1.40	2.50	2.30	6.50	4.50	9.00	5.90	10.50	7.20	12.00
KT-VIETNAM	0.50	0.50	0.80	0.80	1.50	1.50	2.00	1.75	2.40	2.40
KT-Energy	0.30	0.30	0.50	0.50	0.90	0.90	1.20	1.10	1.40	1.40
KT-Healthcare	0.30	0.25	0.50	0.50	0.90	0.90	1.20	1.10	1.40	1.40
KT-WTAI	0.50	0.50	0.90	0.90	1.80	1.80	2.30	2.20	2.90	2.90
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	--	3.00	--	3.00	--
KT-PIF	--	5.00	--	5.00	--	5.00	--	3.00	--	3.00

Source: KTAM; Data as of 28-Feb-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

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”