

## Back to High(er) for Long(er) Regime (เงินเพื่อยังดี เศรษฐกิจยังดี Fed ยังรอได้)

### Highlight

- เงินเพื่อสหรัฐฯ ดีตัว มากกว่าคาด ตลาดปรับความคาดหวังใหม่ทั้งหุ้น และผลตอบแทน ของพันธบัตร
- ECB “คงดอกเบี้ย” และพร้อมจะลดดอกเบี้ยในรอบ มิ.ย. หลังจากที่บางประเทศเข้าเกณฑ์ที่จะสามารถลดดอกเบี้ยได้แล้ว ส่วนฝั่งจีน GDP ยังคงขยายตัวมากกว่าที่คาด
- ในช่วงต้นสัปดาห์นี้ Retail Sale ฝั่งสหรัฐฯ ยังขยายตัว ตอกย้ำเงินเฟ้อที่ดีตัว
- ติดตาม Initial Jobless Claim และแถลงจาก Fed สาขาต่างๆ ฝั่งสหรัฐฯ ส่วนยุโรปติดตามเงินเฟ้อ หลังจากที่ ECB คงดอกเบี้ย และบอกว่าบางประเทศถึงเกณฑ์ที่จะสามารถลดดอกเบี้ยได้แล้ว นอกจากนี้ติดตามงบไตรมาส 1 ที่ทยอยประกาศ

(ที่มา: KTAM ข้อมูล ณ วันที่ 17 เม.ย. 2567)

### กองทุนแนะนำ

ประเภทกองทุน	กองทุน/ นโยบายการลงทุน	ระยะเวลาแนะนำ การถือครอง	ปัจจัยสนับสนุน
ตราสารหนี้	<p>ความเสี่ยงระดับ 4</p> <p><b>KTSTPLUS</b></p> <p>เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ โดยอายุเฉลี่ยตราสารไม่เกิน 1 ปี</p>	กลาง	กนง. ยังคงดอกเบี้ย แต่ด้วยผลตอบแทนพันธบัตรของไทยยังคง Flat การถือครองระยะสั้นในตอนนี้ยังไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่ต่างจากระยะยาวมากนัก จึงยังคงแนะนำกองทุน KTSTPLUS
	<p>ความเสี่ยงระดับ 4</p> <p><b>KTFIXPLUS</b></p> <p>เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั้งใน และ/หรือ ต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 50</p>		กนง. คงดอกเบี้ยซึ่งส่งผลให้ ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอาจปรับตัวขึ้นให้สอดคล้องกับบริบทดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งยังไม่ปรับลดลงเร็วเหมือนที่ตลาดคาด ซึ่งทำให้เป็นโอกาสที่จะเพิ่มการสะสมใน Bond ที่มี Duration ยาวขึ้นจึงยังคงแนะนำทยอยซื้อ KTFIXPLUS
หุ้นไทย	<p>ความเสี่ยงระดับ 6</p> <p><b>KTSF</b></p> <p>เน้นลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง และให้ผลตอบแทนที่ดี</p>	กลาง	ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้น ระหว่างรอผลการประชุมประเด็นเงินดิจิทัล และทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. แต่ก็มีแรงขายทำกำไรบ้างในช่วงวันทำการสุดท้ายเมื่อวันพฤหัสบดีที่ 11 เม.ย. 2567 ซึ่งโดยรวมการปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ก็ค่อนข้างดีในเชิง Technical หลังจาก Side Way มานาน อย่างไรก็ตามหลังสงกรานต์ อาจมีหุ้นหลายตัวทยอยจ่ายปันผล ซึ่งอาจทำให้ตลาดปรับตัวลงบ้าง โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารที่จ่ายปันผลมาก ตลาดจึงอาจยัง Side Way ต่อไปก่อนในช่วงเดือน เม.ย.
	<p>ความเสี่ยงระดับ 6</p> <p><b>KTMSEQ</b></p> <p>เน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทขนาดกลาง และ/หรือ ขนาดเล็กที่จดทะเบียนใน SET หรือ mai ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือ มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ</p>		

หมายเหตุ : ระยะสั้นประมาณ 3 - 6 เดือน, ระยะกลางประมาณ 1-3 ปี และระยะยาวประมาณ 3 ปีขึ้นไป

กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ยกเว้นกองทุน KTMSEQ, KTFIXPLUS) ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## กองทุนแนะนำ

ประเภทกองทุน	กองทุน/นโยบายการลงทุน	ระยะเวลาแนะนำการถือครอง	ปัจจัยสนับสนุน
หุ้น ต่างประเทศ	<p>ความเสี่ยงระดับ 6</p> <p><b>KT-ASIAG</b></p> <p>เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan Funds – Asia Growth Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนหลักจะลงทุนอย่างน้อย 67% ของ NAV ในตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิสำเนา หรือดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในภูมิภาคเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) รวมถึงตลาดเกิดใหม่ ซึ่งเป็นบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี</p>	สั้น	<p>ในช่วงที่ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางยังคงทวีความรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ เรามองว่าการลงทุนในฝั่งเอเชียน่าจะช่วยลดความผันผวนได้ ประกอบกับจีนที่ค่อยๆฟื้นตัวเรื่อยๆ จะเป็นปัจจัยที่ช่วยผลักดันการเติบโตในฝั่งเอเชีย ในขณะที่ฝั่งยุโรปจะเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งหลังของปี นอกจากนี้ในฝั่งเศรษฐกิจ IMF ยังปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ของอินเดีย และคงการเติบโตของ จีน และญี่ปุ่นไว้ ซึ่งเป็นมุมมองที่ดีสำหรับฝั่งเอเชีย</p>
	<p>ความเสี่ยงระดับ 6</p> <p><b>KT-Ashares</b></p> <p>เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียวในสกุลเงินหยวนดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV หรือตามอัตราส่วนที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จะกำหนด</p>		<p>แม้ตลาดหุ้นจีนจะยังคงผันผวนอยู่ แต่ในช่วงวันที่มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจดี ตลาดก็ปรับตัวขึ้นได้ดีตาม โดยล่าสุดการประกาศตัวเลข GDP ยังคงออกมาขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ</p>
	<p>ความเสี่ยงระดับ 7</p> <p><b>KT-ENERGY</b></p> <p>เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF World Energy Fund (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองเดียว ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน</p>		<p>Geopolitical Risk ในตะวันออกกลางยังคงรุนแรง แต่ตอนนี้จะยังไม่ได้มีผลกระทบในวงกว้างขึ้น จากที่สหรัฐฯ ยังคงไม่ส่งเสริมการตอบโต้ในทันที แต่ในอนาคตคาดว่าจะรุนแรงขึ้น และอาจเข้ามกระทบต่อการขนส่งน้ำมันได้</p>
	<p>ความเสี่ยงระดับ 6</p> <p><b>KT-EUROSM</b></p> <p>เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco Continental European Small Cap Equity Fund (Master Fund) จะลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียน และตราสารทุนที่เกี่ยวข้องของบริษัทขนาดเล็กในประเทศในทวีปยุโรป (ไม่รวมสหราชอาณาจักร) และรวมถึงประเทศในสหภาพยุโรป</p>		<p>ตลาดหุ้นยุโรปค่อนข้างปรับตัวดีขึ้น โดย ECB ยังคงดอกเบี้ยต่อการประชุมรอบนี้ตามที่ตลาดคาด แต่ด้วยเงินเฟ้อหลายประเทศที่เริ่มเข้าสู่เป้าหมายของ ECB และเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ทั้งจากภาคบริการและภาคการผลิต ทำให้ยุโรปดูสดใสขึ้นมา นอกจากนี้การแถลงจากประธาน ECB ค่อนข้างชัดเจนว่าจะปรับลดดอกเบี้ยลงในช่วงเดือนมิถุนายนนี้ จึงทำให้สินทรัพย์เสี่ยงยังคงไปได้ ในระหว่างการคงดอกเบี้ย และตลาดก็คลายความกังวลเรื่องดอกเบี้ย</p>

หมายเหตุ : ระยะสั้นประมาณ 3 - 6 เดือน, ระยะกลางประมาณ 1-3 ปี และระยะยาวประมาณ 3 ปีขึ้นไป

กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยกลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุน (ยกเว้นกองทุน KTMSEQ, KTFIXPLUS) ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## กองทุนแนะนำ

ประเภทกองทุน	กองทุน/นโยบายการลงทุน	ระยะเวลาแนะนำการถือครอง	ปัจจัยสนับสนุน
หุ้นต่างประเทศ	<p>ความเสี่ยงระดับ 7</p> <p><b>KT-HEALTHCARE</b></p> <p>กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Janus Henderson Global Life Sciences Fund (Master Fund) เพียงกองเดียว ซึ่งกองทุนหลักเป็นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก ที่มีความเกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินชีวิต (Life Sciences) ซึ่งเกี่ยวข้องกับการรักษาหรือการพัฒนาคุณภาพชีวิต</p>	กลาง	<p>แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาหุ้นกลุ่ม Healthcare จะไม่ได้ Performed มากอย่างที่ตั้งใจไว้ว่าจะมาแทนที่กลุ่ม Tech เพราะหุ้นกลุ่ม Tech ยังปรับตัวขึ้นต่อ นอกจากนี้การที่ยังไม่ได้มีการเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยก็ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสินทรัพย์เสี่ยงให้ไปต่อ กลุ่ม Defensive อย่าง Health Care จึงอาจจะชะลอลงไปบ้างแต่ก็ปรับตัวขึ้นมาเรื่อยๆ และยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกในปีนี้ (YTD)</p>
หุ้นต่างประเทศ	<p>ความเสี่ยงระดับ 5</p> <p><b>KTMUNG</b></p> <p><b>KTREE</b></p> <p><b>KTSRI</b></p> <p><b>KTSUK</b></p> <p>เป็นการลงทุนโดยการจัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation) ในหลายสินทรัพย์ทั่วโลก โดยลงทุนแบบ Fund of Funds ภายใต้บริษัทจัดการกองทุน และจะลงทุนในกองทุนใดกองทุนหนึ่งไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน มีทั้งหมด 4 กองแบ่งตามระดับความเสี่ยงที่นักลงทุนยอมรับได้</p> <p>หมายเหตุ : ไม่ใช้ระดับความเสี่ยงตามผลประเมิน Suitability Test</p>	ยาว	<p>ในภาพระยะกลางเรายังคงมองว่าตลาดหุ้นจะมีความผันผวนมากขึ้นหลังจากหมดช่วงประกาศผลงบไตรมาส 4 2023 ทำให้ตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามากจะเริ่มมีแรงขาย และมีความผันผวนมากขึ้น นอกจากนี้ตลาดอาจเริ่มกลับมาผันผวนอีกครั้งในช่วงที่ปรับมุมมองดอกเบี้ยให้สอดคล้องกับแนวทางของธนาคารกลาง ซึ่งในปัจจุบันตลาดยังคงคาดหวังการลดดอกเบี้ยเร็วไปอยู่ ในส่วนของ การลงทุนตราสารหนี้ในช่วงกลางปี ธนาคารกลางอาจเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อสินทรัพย์อย่างตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้ประโยชน์จากผลตอบแทนก่อนหน้าที่สูง และราคาที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อดอกเบี้ยลดลง ดังนั้นการลงทุนในกองทุนผสมอย่าง KTMUNG KTREE KTSRI และ KTSUK จะช่วยผู้ลงทุนกระจายการลงทุนตามสถานการณ์ต่างๆ และตามระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม</p> <p>หมายเหตุ : ไม่ใช้ระดับความเสี่ยงตามผลประเมิน Suitability Test</p>
หุ้นต่างประเทศ	<p>ความเสี่ยงระดับ 6</p> <p><b>KT-VIETNAM</b></p> <p>ลงทุนหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลัก หรือมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม หรืออื่นใดที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตของเวียดนาม รวมถึงตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น รวมถึงหน่วย CIS และ/หรือ กองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนของประเทศเวียดนาม</p>		<p>ตลาดหุ้นเวียดนามมีความผันผวนขึ้นในช่วงที่ผ่านมาและปรับตัวลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นการปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไรเนื่องจากตลาดหุ้นฯ ปรับตัวขึ้นมามากแล้ว โดยในภาพเศรษฐกิจเวียดนามเรายังคงมองว่าเติบโตดีอยู่</p>

หมายเหตุ : ระยะสั้นประมาณ 3 - 6 เดือน, ระยะกลางประมาณ 1-3 ปี และระยะยาวประมาณ 3 ปีขึ้นไป

กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ยกเว้นกองทุน KTMSEQ, KTFIXPLUS) ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาวะเศรษฐกิจ

- IMF ปรับเพิ่มประมาณการ การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2024 เป็น 3.2% เพิ่มจากระดับ 3.1% ที่คาดการณ์ไว้ในเดือน ม.ค. 2023 และได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2024-2025 เพิ่มขึ้นเป็น 2.7% และ 1.9% ตามลำดับ จากเดิม 2.1% และ 1.7% ในการประมาณการครั้งก่อน ขณะที่ลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซนในปี 2024-2025 ลงมาอยู่ที่ 0.8% และ 1.5% จากเดิม 0.9% และ 1.7% ในครั้งก่อน เนื่องจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด และต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา จะเป็นปัจจัยกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ แต่ยังคงประมาณการเติบโตเศรษฐกิจจีนไว้เท่าเดิมที่ 4.6% ในปีนี้ และ 4.1% ในปีหน้า โดยปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนต่อไป (ที่มา: IMF, WEO)
- อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือน มี.ค. 2024 ปรับตัวขึ้น 0.4% MoM และอยู่ที่ 3.5% YoY สูงกว่าคาดที่ระดับ 3.4% YoY และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน นับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2023 เป็นผลมาจากหมวดพลังงาน ทั้งราคาน้ำมันและแก๊สโซลีนที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน จากความขัดแย้งในรัสเซีย-ยูเครน และตะวันออกกลาง ขณะที่หมวดอาหารก็กลับมาขยายตัว ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงานเดือน มี.ค. 2024 ปรับตัวขึ้น 0.4% MoM และ 3.8% YoY สูงกว่าคาดที่ระดับ 0.3% MoM และ 3.7% YoY ตามลำดับ โดยปัจจัยหลักที่หนุนเงินเฟ้อในเดือนนี้มาจากค่าบริการที่ขยายตัวในทุกหมวด ซึ่งส่วนที่มีน้ำหนักมากที่สุดหมวดบริการอย่างค่าเช่าบ้านยังปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงประกันรถ การซ่อมรถ และค่ารักษาพยาบาลก็ปรับเพิ่มขึ้น (ที่มา: BLS)
- ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตทั่วไปสหรัฐฯ (Headline PPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.1% YoY ในเดือน มี.ค. 2024 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 2.2% YoY โดยเมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PPI ทั่วไป ปรับตัวขึ้น 0.2% MoM ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 0.3% MoM จากต้นทุนสินค้าลดลง 0.1% หลังจากเพิ่มขึ้น 1.2% ในเดือนก่อน มาจากการปรับตัวลงจากหมวดพลังงานเป็นหลัก ส่วนหมวดอาหารแม้จะยังปรับเพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากเดือนก่อนจากราคาผลไม้สดที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ต้นทุนค่าบริการเพิ่มขึ้นที่ 0.3% เท่ากับเดือนก่อน ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.4% YoY ในเดือน มี.ค. 2024 แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 2.3% ซึ่งเมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PPI พื้นฐาน ปรับตัวขึ้น 0.2% ในเดือน มี.ค. 2024 สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ (ที่มา: U.S. Bureau of Labour Statistic)
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยยอดค้าปลีก (Retail sale) เดือน มี.ค. 2024 ของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% MoM โดยการเพิ่มขึ้นของยอดค้าปลีกส่วนใหญ่ในเดือน มี.ค. 2024 มาจากยอดขายในร้านค้าปลีกที่ไม่ใช่ร้านค้า หรือร้านออนไลน์ (2.7%) ปีน้ำมัน (2.1%) ร้านค้าปลีกเบ็ดเตล็ด (2.1%) เป็นหลัก ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผู้บริโภคยังคงมีอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง (ที่มา: U.S. Census Bureau and Federal Reserve Bank of St. Louis)
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 11 เม.ย. 2024 ตามที่ตลาดคาด โดยเป็นการตรึงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 5 แต่มีการส่งสัญญาณถึงโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มากยิ่งขึ้น หากคาดการณ์เงินเฟ้อของ ECB บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อกำลังชะลอตัวสู่เป้าหมาย 2% ซึ่ง ECB กำลังรอพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ และนางลาลการ์ด ประธาน ECB ยังกล่าวอีกว่า ECB รับรู้ถึงพัฒนาการทางเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ แต่ยุโรปก็มีบริบททางเศรษฐกิจที่แตกต่างกันออกไป ดังนั้นการตัดสินใจของ ECB จะขึ้นอยู่กับข้อมูลของยุโรป ไม่ได้ขึ้นอยู่กับเฟด (ที่มา: ECB)

## ภาวะเศรษฐกิจ (ต่อ)

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เปิดเผยว่า ผลผลิตมวลรวมภายในประเทศในไตรมาสที่ 1/2024 ขยายตัว 5.3% มากกว่าที่ตลาดคาดว่า 4.8% และมากกว่าไตรมาสที่ 4/2023 ที่เติบโต 5.2% หรือขยายตัว 1.6% QoQ โดยขยายตัวในภาคอุตสาหกรรม ภาคบริการและภาคการเกษตร 6.1% YoY, 5.0% YoY และ 3.8% YoY ตามลำดับ (ที่มา: NBS)
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีนไว้ที่ระดับ 2.5% ในเดือน เม.ย. 2024 (ที่มา: PBOC)
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนขยายตัวเพียง 0.1% YoY ในเดือน มี.ค. 2024 (ต่ำกว่าคาด 0.4% YoY) หลังจากที่ปรับตัวขึ้น 0.7% ในเดือน ก.พ. 2024 แต่ลดลง 1.0% MoM จากการพุ่งขึ้นสูงในช่วงเทศกาลตรุษจีนในเดือนก่อน ในขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ขยายตัว 0.6% YoY แต่ปรับตัวลดลง 0.6% MoM ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 2.8% YoY ในเดือน มี.ค. 2024 (ที่มา: NBS)
- มูลค่าการส่งออกของจีนในเดือน มี.ค. 2024 ของจีนหดตัวลงถึง -7.5% YoY (ต่ำกว่าที่รอยเตอร์คาดการณ์ที่ระดับ -2.3% YoY) ส่วนการนำเข้าของจีนในเดือน มี.ค. 2024 หดตัว -6.4% YoY (ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 1.4% YoY) อย่างไรก็ดี ทั้งการส่งออกและนำเข้าของจีนขยายตัวในไตรมาสที่ 1/2024 โดยเพิ่มขึ้น 4.9% YoY และ 5% YoY ในรูปแบบของค่าเงินหยวน (ที่มา: GAC)
- (ไทย) ในการประชุมนโยบายการเงินครั้งที่ 2/2024 คณะกรรมการฯ มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50 % ต่อปี โดยมี 2 ท่าน เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% เพื่อให้สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน ทั้งนี้ คณะกรรมการส่วนใหญ่มองว่าปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจครึ่งปีหลังของปี 2023 เติบโตได้ช้ากำลังจะหมดลง และภาคการท่องเที่ยวยังคงเป็นแรงหนุนให้เศรษฐกิจไทย รวมถึงการเร่งใช้จ่ายงบประมาณปี 2024 ที่จะเข้ามามีบทบาทในไตรมาสที่ 2 และอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มจะปรับตัวเข้าสู่กรอบเงินเฟ้อในปลายปีนี้ ส่งผลให้มีมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังคงสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อปัจจุบัน (ที่มา: BOT)
- นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี และ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ได้แถลงข่าว 10 เม.ย. 2024 เกี่ยวกับความชัดเจนของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต และชี้แจงถึงแหล่งที่มาของเงินทั้ง 3 แหล่ง ได้แก่ งบประมาณรายจ่ายฯ 2024 จำนวน 175,000 ล้านบาท งบประมาณรายจ่ายฯ 2025 จำนวน 152,700 ล้านบาท และการดำเนินโครงการผ่านหน่วยงานของรัฐจำนวน 172,300 ล้านบาท โดยธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ร.ก.ส.) คาดว่าจะเริ่มลงทะเบียนสำหรับร้านค้าและประชาชนในไตรมาสที่ 3 และเริ่มใช้จ่ายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี อย่างไรก็ตามการกระทรวงการคลังจะนำมติที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมบอร์ดดิจิทัลฯ เสนอต่อคณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไปภายในเดือน เม.ย. 2024 นี้ (ที่มา: Infoquest)



## ภาวะการลงทุน

- ภาวะการลงทุนในสัปดาห์ที่แล้วประเด็นเรื่องดอกเบี้ย ซึ่งโดนแรงกดดันจากทั้งเงินเฟ้อ (CPI) และ Fed Minutes ฝั่งสหรัฐฯ (-) กับการประชุม ECB (+) และฝั่งไทยที่มีการประชุมประเด็นเงินดิจิทัลกับนโยบายการเงิน รวมถึงสงครามในตะวันออกกลาง และเมื่อต้นสัปดาห์มี Retail Sale และ ประมาณการเศรษฐกิจของ IMF “Global” ตลาดหุ้นทั่วโลก ACWI ปรับตัวลดลง 1.4% มาจากฝั่ง DM ที่ลดลง 1.5% ในขณะที่ฝั่ง EM ลดลงเล็กน้อย 0.3% ส่วน “Alternative” กองคำ ยังคงปรับขึ้นต่อจากความกังวลในเรื่องสงคราม ในส่วนของราย “Sector” ปรับตัวลดลงทุกหมวดนำโดย Financial, Health Care และ Real Estate “ตลาดตราสารหนี้” ผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้นจากการคาดการณ์ดอกเบี้ยของ Fed ที่เปลี่ยนแปลงไปว่าอาจไม่ลดลงเร็วๆ นี้ โดยผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 12.0 bps (4.670%) ส่วนฝั่งยุโรป ECB ค่อนข้างชัดเจนว่าจะลดดอกเบี้ยช่วง มิ.ย. 2024 ผลตอบแทนเริ่มปรับตัวลดลง ฝั่งไทยตลาดผิดหวังจากการคงดอกเบี้ยของ กนง. และยังมีแรงขายจากต่างชาติ ในส่วนตลาดหุ้นรายประเทศ “สหรัฐฯ” ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไม่ได้ตอบรับเพิ่มเติมจากประเด็นตลาดแรงงานที่ยังดีอยู่ แต่ตลาดฯ ก็เคลื่อนไหวในรอบช่วงต้นสัปดาห์ระหว่างรอตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ที่ออกมาตึงตัวมากกว่าที่คาด ทำให้ตลาดฯ ปรับตัวลดลงแรง แต่ตลาดก็มีปรับตัวขึ้นมาบ้างจาก PPI ที่ลดลง โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง 1.5% ส่วน NASDAQ ปรับตัวลดลง 0.4% ทางฝั่งของ “ยุโรป” ภาพเศรษฐกิจที่ภาคบริการและการผลิตดูดีขึ้นเรื่อยๆ กับ เงินเฟ้อบางประเทศลดลงใกล้เป้าหมาย ทำให้ ECB มีทางเลือกที่มากขึ้น ตัดสินใจ “คงดอกเบี้ย” ในการประชุมรอบนี้ ซึ่งการแถลงค่อนข้างชัดเจนว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุม มิ.ย. 2024 โดยตลาดหุ้น Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวลดลง 1.1% และ 1.8% (ตามลำดับ) ในฝั่ง “เอเชีย” ญี่ปุ่น Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% (ปรับตัวลดลงแล้วในต้นสัปดาห์นี้) ตลาดยังคง Side Way จับตามองการประชุม BoJ ในช่วงปลายเดือนว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อหรือไม่ แต่บริบทในการขึ้นดอกเบี้ยค่อนข้างน้อย ส่วนจีนตลาดหุ้นยังคงผันผวนและไม่สามารถผ่านแนวต้านไปได้ โดย CSI300 ปรับตัวขึ้น 2.6% และ HSI แทบไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนประเทศอินเดียใกล้เลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้ามาทุกที โดยตลาดหุ้นอินเดีย SENSEX Side Way แทบไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนตลาดหุ้นไทย SET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% โดยปรับตัวขึ้นมาก และได้เงินจากต่างชาติเข้ามาค่อนข้างมาก โดยมีประเด็นเพิ่มเติมคือในเรื่องการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยลดค่าโอนและค่าจำนอง รวมถึงลดหย่อนภาษี ส่วนความคืบหน้าทั้งฝั่งการคลัง (นโยบายเงินดิจิทัล) จะเริ่มใช้ในไตรมาส 4 และมีแหล่งเงินจาก ธกส. และ งบประมาณปี 2567-2568 ส่วนนโยบายการเงิน (ประชุม กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงยังคงดอกเบี้ย (ที่มา: Bloomberg)
- ในสัปดาห์นี้ติดตามการแถลงจาก Fed สาขาต่างๆ หลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อนออกมาสูงกว่าที่คาด
- ประมาณการเศรษฐกิจจาก IMF มีการปรับเศรษฐกิจฝั่งสหรัฐฯ และอินเดีย ส่วนจีนและญี่ปุ่นยังคงเดิม มีการปรับลงในยุโรป โดยรวมเศรษฐกิจโลกยังเติบโตอยู่ ฝั่งสหรัฐฯ เริ่มแผ่วลงเมื่อเทียบกับฝั่งยุโรป และเริ่มเสีย Momentum ไป หลังจากปรับตัวลดลงค่อนข้างมากทั้งจากเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าที่คาด และดอกเบี้ยจะยังไม่ลดลงเร็วเหมือนที่คาดเมื่อต้นปี ทำให้ต้องปรับความคาดหวังกันอีกรอบ ทั้งฝั่งตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ ที่ผลตอบแทนปรับขึ้นตามการลดดอกเบี้ยที่เลื่อนออกไป เป็นปัจจัยกดดันซ้ำต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงเมื่อต้นสัปดาห์ตัวเลข Retail Sales ที่ออกมาสูงกว่าที่คาด และยิ่งซ้ำเติมว่าเงินเฟ้อจากฝั่ง Demand จะยิ่งทำให้เงินเฟ้อกดดันยาก โดยในช่วงต่อไปตลาดอาจยังมีหวังจากการประกาศงบไตรมาส 1 ที่น่าจะออกมาดีจากเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวอยู่ (แม้กลุ่มธนาคารที่เริ่มประกาศผลประกอบการออกมาจะแย่กว่าที่คาด) แต่ในระยะสั้นอาจผันผวนและย่อตัวลงในช่วงปรับคาดการณ์ดอกเบี้ย ฝั่งยุโรปการลดดอกเบี้ยค่อนข้างชัดเจนว่าเป็นช่วงเดือน มิ.ย. 2024 ภาพเงินเฟ้อและเศรษฐกิจก็ดูไปในทิศทางที่ดีขึ้น ในระยะสั้นยังคงมองว่าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นยังคงปรับตัวขึ้นต่อได้ ในฝั่งเอเชีย ญี่ปุ่นยังคงผันผวน และปรับตัวลดลงก่อนการประชุม BoJ จีนตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมายังคงดีขึ้นต่อเนื่อง แต่ตลาดหุ้นยังคงผันผวน โดยปรับตัวขึ้นในวันที่มีประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาได้ดีในช่วงก่อนประกาศความคืบหน้านโยบายเงินดิจิทัล และการประชุม กนง. โดยในช่วงหลังสงกรานต์จะมีการจ่ายเงินปันผลของหลายบริษัท ตลาดหุ้นอาจยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นต่อในช่วงเดือนนี้

(ที่มา: KTAM ข้อมูล ณ วันที่ 17 เม.ย. 2567)

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร 02 686 6100 กด 9 [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th) และผู้สนับสนุนการขาย หรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

KTAM SMART TRADE

ทำธุรกรรมกองทุนได้ทุกที่ ทุกเวลา  
โหลดได้ที่ App Store และ Play Store

