

เข้าสู่ช่วงเทศกาลวันหยุด (Enjoying Holidays)

ในช่วงเดือน พ.ย. ตลาดหุ้นหลายประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทั้งเดือนจากปัจจัยหลายอย่างที่เราเริ่มคลี่คลายเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง เศรษฐกิจมีแนวโน้มเป็น Soft Landing โดยในช่วงต้นเดือนจากประเด็น Fed ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยช่วยเสริมความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดลงแล้ว บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ก็ลดความรุนแรงลง

ประเด็นต่างๆ ที่กระหน่ำเข้ามาในช่วงเดือน ต.ค. เริ่มคลี่คลายลง สงครามอิสราเอล-ฮามาสเริ่มลดความรุนแรงลง และผลกระทบไม่ได้ขยายวงกว้าง ด้านดอกเบี้ย แม้ว่า Fed จะมีการ “คง” ดอกเบี้ยในการประชุมที่ผ่านมา แต่ตลาดมองไปถึงการ “ลด” ดอกเบี้ยแล้ว ประกอบกับประเด็นอื่น ๆ ที่เริ่มคลี่คลายลงจากเดือนก่อน ทั้งในเรื่องความกังวลในด้านเศรษฐกิจชะลอตัวในสิ้นปีนี้, ปัญหาการคลังสหรัฐฯ Government shutdown, และ Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่เริ่มปรับตัวลดลงเหลือ 4.34% ณ สิ้นเดือน พ.ย. หลังจากปรับตัวขึ้นมาแตะระดับเกือบ 5% ในเดือน ต.ค.

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 30-Nov-23	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	694.38	0.3	9.2	5.9	16.6	-18.4
MSCI World	3,023.63	0.3	9.4	6.2	18.0	-18.1
MSCI EM	987.10	0.7	8.0	3.8	5.7	-20.1
Americas						
Dow Jones	35,950.89	1.7	9.2	7.8	10.7	-6.9
S&P 500	4,567.80	0.2	9.1	6.8	20.8	-18.1
NASDAQ	14,226.22	-0.1	10.8	7.8	37.0	-32.5
RUSSELL 2000	1,809.02	0.1	9.1	1.6	4.2	-20.4
Europe						
Euro Stoxx 50	4,382.47	0.2	8.0	5.2	18.4	-9.5
Stoxx Europe 600	461.61	0.1	10.1	5.9	14.7	-15.7
ASIA						
SET Index	1,378.98	-1.2	-0.0	-5.9	-14.9	3.5
Nikkei 225	33,459.07	-0.4	8.5	5.1	30.8	-7.3
CSI 300	3,464.40	-1.2	-2.1	-5.1	-7.5	-19.8
Hang Seng	16,917.42	-2.9	-0.2	-4.1	-10.6	-12.5
Taiwan TAIEX	17,432.65	0.8	9.0	6.6	27.6	-18.7
S.Korea KOSPI	2,508.98	1.5	11.3	2.8	13.4	-24.9
Vietnam VNI	1,094.61	-0.1	6.4	-5.2	8.6	-32.8
Vietnam VN 30	1,082.69	-0.5	4.5	-6.9	9.7	-33.8
India SENSEX 30	67,263.33	1.5	5.0	2.0	11.6	5.8

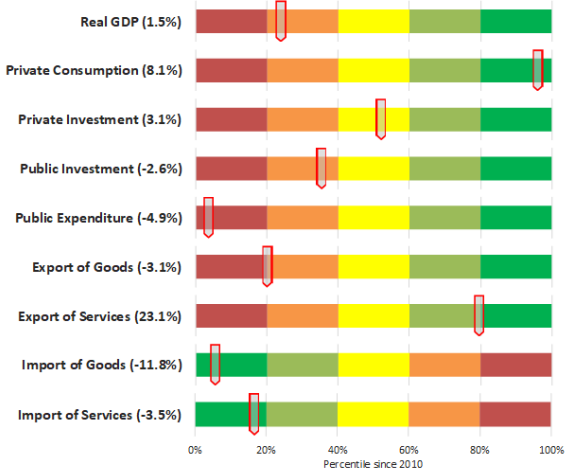
Source: Bloomberg, Data as of 30-Nov-23

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดย GDPNow ไตรมาสที่ 4 ประมาณการเติบโตอยู่ที่ 2.1% QoQ (ที่มา: Atlanta Fed, ข้อมูล ณ วันที่ 22 พ.ย.) ลดลงเล็กน้อยจากประมาณการเดือนก่อน โดย Manufacturing PMI ชะลอตัวลง ส่งผลต่อการจ้างงานในสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ส่วน Service PMI ของสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวอยู่ สะท้อนถึงการบริโภคภาคครัวเรือนที่ยังคงซบเซา เศรษฐกิจได้อยู่ในปีนี้ ในส่วนของ การคลัง สหรัฐฯ ผ่านพ้น Government Shutdown ไปได้อีกครั้ง แต่ก็ด้วยงบประมาณชั่วคราว ในส่วน Yield ของพันธบัตรที่สูงขึ้นมาในเดือนก่อนหน้าเริ่มปรับตัวลง ความกังวลว่า Bond Supply จะสูงได้ลดลงไปหลัง ก.คลังสหรัฐฯ ประกาศตารางประมูลต่ำกว่าที่หลายฝ่ายคาด อย่างไรก็ตามแม้ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงเติบโตอยู่ในปีนี้ แต่ปีหน้ามีความกังวลที่จะชะลอตัวมากขึ้นจากทั้งปัจจัยการใช้จ่ายภาคครัวเรือนคาดว่าจะชะลอลง และการคลังสหรัฐฯ ที่ตั้งตัวมากขึ้นจากภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้ง Government Shutdown ที่จะกลับมาอีกเรื่อยๆ ในปีหน้า

ในส่วนของยุโรปเศรษฐกิจยังคงชะลอตัว อย่างไรก็ตาม PMI เดือนที่ผ่านมาแม้จะยังหดตัว (น้อยกว่า 50) แต่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ เป็นภาพที่ดีขึ้นมาบ้างจากเดือนก่อนหน้า ในฝั่งเอเชีย ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นมาในช่วงครึ่งเดือนหลัง และหลายฝ่ายยังคงคาดหวังว่า BoJ จะเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยในปีหน้า จีนหลังจากที่เริ่มมีข่าวกระตุ้นเศรษฐกิจโครงสร้างพื้นฐาน แต่ปัญหาเดิมในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงกลับมาสร้างความกังวลต่อการลงทุน แม้ว่ารัฐจะออกมาอุ้มภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น

ส่วนไทยแม้เศรษฐกิจจะยังคงมีแรงผลักดันจากการบริโภคของครัวเรือน แต่เศรษฐกิจออกมาเติบโตน้อยกว่าที่คาดในไตรมาสที่ผ่านมาจากการใช้จ่ายภาครัฐที่น้อยลง และยังคงชะงักงันในการจัดการงบประมาณ นอกจากนี้นโยบายกระตุ้นส่วนใหญ่ (เงินดิจิทัล, คืนเงินภาษี และเพิ่มเงินเดือนข้าราชการ) มีกำหนดการในช่วงปีหน้า ส่วนภาคการท่องเที่ยว นักท่องเที่ยวยังคงน้อยกว่าเป้าหมาย

เศรษฐกิจไทย การบริโภคดี แต่ขาดแรงกระตุ้นภาครัฐ



Source: NESDC

ในเดือน พ.ย. ตลาดหุ้นทั่วโลกต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลการประชุม Fed ที่ “คง” อัตราดอกเบี้ย และมีความชัดเจนมากขึ้นว่าอัตราดอกเบี้ยอาจอยู่ในจุดสูงสุดของวัฏจักรแล้ว โดยตลาดหุ้นทั่วโลก (ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.2%MTD โดยตลาดกลุ่ม DM (9.4%MTD) ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่ากลุ่ม EM (8.0%MTD) ทางฝั่งของสหรัฐฯ เดือนนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกตลาด (NASDAQ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10.8%MTD) โดยหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (Russell2000 เพิ่มขึ้น 9.1%MTD) ปรับตัวใกล้เคียงกับหุ้นขนาดใหญ่ (Dow Jones 9.2%MTD และ S&P500 9.1%MTD) ในส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นตามสหรัฐฯ จากที่ปรับตัวลดลงมาต่อเนื่องตั้งแต่ ส.ค. โดยหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (STOXX600 เพิ่มขึ้น 10.1%MTD) ปรับตัวดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (STOXX50 เพิ่มขึ้น 8.0%MTD) ในฝั่งเอเชีย กลุ่ม DM ในเอเชียอย่างญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดอื่น ๆ โดย NIKKEI225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.5%MTD ส่วน KOSPI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.3%MTD ตามต่างประเทศ และปัจจัยเรื่องเกณฑ์ Short Sell ส่วนตลาดเวียดนาม VNI ปรับตัวขึ้น 6.4%MTD หลังจากที่สูงมาแรงในช่วงเดือน ต.ค.

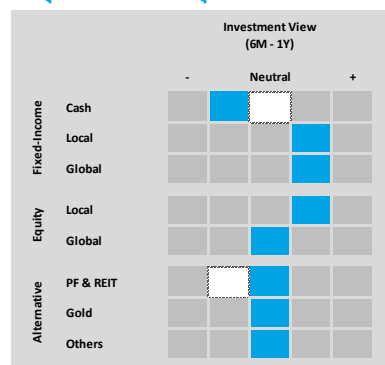
ตลาดหุ้นไทย (SET) ในช่วงเดือน พ.ย. ผันผวนแต่สุทธิไม่เปลี่ยนแปลง (-0.02%MTD) จากประเด็นในด้านกองทุนลดหย่อนภาษี (LTF) ซึ่งสร้างความหวังว่าจะช่วยให้มีเม็ดเงิน

ลงทุนไหลเข้าตลาด แต่จากตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าผิดหวัง และข่าวร้ายในตลาดทุนที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง ทั้งบริษัทผิคนัดชำระหุ้นกู้ และข่าว Short Sell เป็นประเด็นกดดันตลาดหุ้นไทยอยู่ โดยในเดือนที่ผ่านมา SET ถูกกดดันจากทั้ง Sector กลุ่ม TOURISM และ TRANS จากยอดนักท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าที่คาด และฝั่ง BANK ที่ลดลงจากยอดหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น

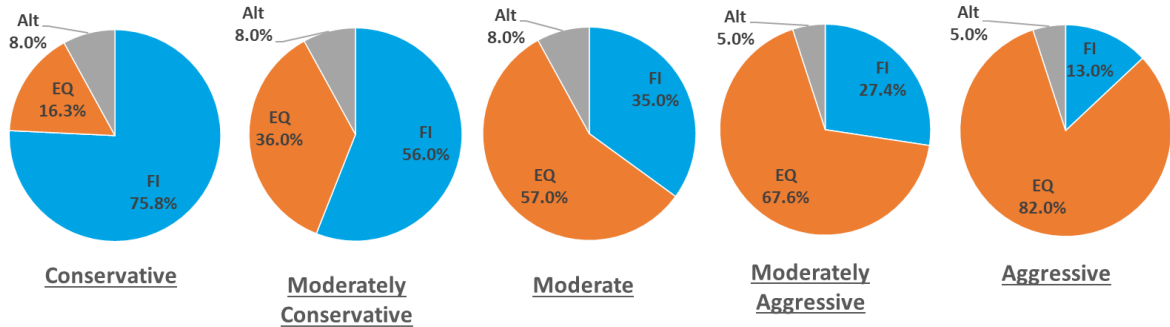
ในด้านความเสี่ยงเมื่อเทียบกับช่วงก่อน Covid สินทรัพย์ทุกประเภทมีความผันผวนเพิ่มขึ้นมาก โดยตราสารหนี้อายุยาวมีความผันผวนสูงชันมาก จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ผันผวน และดอกเบี้ยที่ Hawkish ต่างจากที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ในช่วงต้นปี ในส่วนของตลาดหุ้น ตลาดกลุ่ม DM ผันผวนสูงชันมากเมื่อเทียบกับ EM และภายหลัง Covid ตลาดกลุ่ม DM ผันผวนมากกว่ากลุ่ม EM แต่ก็สอดคล้องกับผลตอบแทนในช่วงหลัง Covid ที่ตลาด DM ให้มากกว่า EM

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยเป็นการทรงตัวในระดับสูง การจัดพอร์ตน่าจะมี ความสมดุลมากขึ้นระหว่างบอนด์และหุ้น ทั้งนี้ เรามีการปรับมุมมองสำหรับอสังหาฯ ขึ้นเป็น “Neutral” จาก “Slightly Underweight” เนื่องจากเงินปันผลที่สูงในปัจจุบัน และวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นที่สิ้นสุดลงก็เป็นประโยชน์ต่อสินทรัพย์ประเภทนี้ด้วย สำหรับหุ้นต่างประเทศ เราคงมุมมอง “Neutral” เศรษฐกิจหลายประเทศน่าจะชะลอตัวลงในปีหน้า ดอกเบี้ยนโยบายอาจคงในระดับสูงไปนานกว่าที่ตลาดคาดในวันนี้ ในส่วนหุ้นไทย เรามีมุมมอง “Slightly Positive” จาก Valuation ที่ค่อนข้าง “ถูก” เศรษฐกิจปีหน้าน่าจะดีขึ้นจากทั้งภาคการท่องเที่ยวและเม็ดเงินงบประมาณที่จะออกมา

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนธันวาคม 2566



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนธันวาคม 2566

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov
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
Local	6.20	6.20	12.30	12.30	19.20	19.20	22.40	22.40	26.00	26.00
KTSF	3.20	3.20	5.30	5.30	8.70	8.70	9.90	9.90	11.00	11.00
KTEF	1.00	2.00	2.25	4.50	3.50	7.00	4.25	8.50	5.00	10.00
KTMSEQ	1.00	1.00	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00	4.00	5.00	5.00
KT-ESG	1.00	--	2.25	--	3.50	--	4.25	--	5.00	--
Global EQ	10.05	10.05	23.70	23.70	37.80	37.80	45.20	45.20	56.00	56.00
KT-WEQ	0.60	--	1.35	--	2.15	--	3.20	--	5.00	--
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	--	1.35	--	2.15	--	3.20	--	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-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 28-Nov-23

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้น่ามาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ 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
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”