

26 มกราคม 2567

Stock rescue package will provide “Tactical Lift” for China

คำแนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป)
แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Trading Idea ไม่เกิน 20% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิक्ति
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*
เพิ่มศักดิ์ จิตรมงคลชัย
ปาริฉัตร เมฆาเสถียรสกุล
มานะ นิมิตรวานิช
บุรณัม สีแสงสุวรรณชัย
ธินสาเสกข์ อนันตโชคชัย
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา

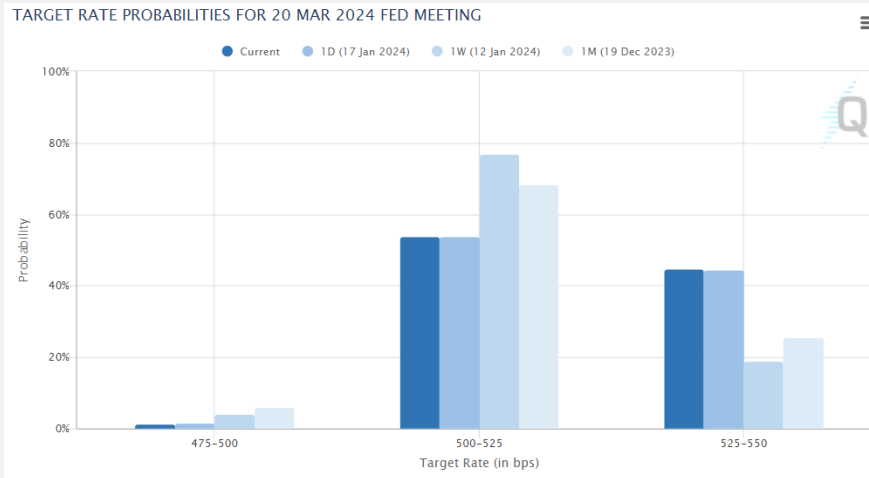
Head, CIO Office
Head Investment Strategist
Head, Investment Consultant
Head, Investment Product
Senior Investment Consultant
Investment Consultant Specialist
Investment Consultant Specialist
Investment Product Specialist

นโยบายการเงินโลกยังคงมีความไม่แน่นอนสูง เพลดอาจไม่ได้ลดอัตราดอกเบี้ยลงเร็วและแรงอย่างที่คาด จีนยังเติบโตเหนือเป้าหมายที่ตั้งไว้ ความคาดหวังของตลาดให้น้ำหนักในการปรับอัตราดอกเบี้ยที่เร็วและแรง แต่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจดอกเบี้ยยังมีทิศทางที่ไม่ชัดเจน ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ ยังคงเหนียว และตลาดแรงงานก็ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ทำให้เรายังมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะไม่ได้ลดอัตราดอกเบี้ยมากเหมือนที่ตลาดคาดไว้ ด้านยุโรป เศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ เงินเฟ้อที่เริ่มลดลงตามลำดับ ทำให้มีโอกาสสูงที่ ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ก่อนเพลด สำหรับญี่ปุ่นอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลง ประกอบกับ เหตุการณ์แผ่นดินไหวในวันปีใหม่ ทำให้มองว่าญี่ปุ่นจะยังคงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป อย่างน้อยในไตรมาส 1 ด้านจีนมีการประกาศตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 4 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่ปี 2023 ยังขยายตัวได้ที่ 5.2% เกินกว่าเป้าหมายของทางการที่ตั้งไว้ สำหรับเศรษฐกิจไทย สำนักงานเศรษฐกิจการคลังประเมินว่า เศรษฐกิจไทยปี 2023 จะเติบโตได้เพียง 1.8% แต่ก็มองสอดคล้องนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ว่า เศรษฐกิจไทยปี 2024 จะเติบโตเร่งขึ้น

ในส่วนของมุมมองการลงทุน Krungthai CIO มีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปี 2023 ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจะเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจชัดเจนมากขึ้น และยังคงมองบวกต่อตราสารหนี้เอกชน Investment Grade ที่จะได้รับประโยชน์จากภาวะแวดล้อมการลงทุนในตราสารหนี้ที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการลดดอกเบี้ย เงินเฟ้อที่ปรับตัวลง มุมมองเรื่องโอกาสในการเกิด Technical Recession รวมไปถึงบริษัทประเภท IG ส่วนใหญ่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเนื่องจากการจัดการหนี้ที่ดีในช่วงที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และ Credit Spread ไม่ได้แคบจนเกินไป **แนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุน (Neutral) ใน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ญี่ปุ่น เอเชีย จีน รวมทั้ง สินค้าโภคภัณฑ์** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าในปี 2024 จะเป็นปีที่ตลาดคาดว่า Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ย และน่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยมากกว่า Dot Plot ล่าสุดในเดือนธันวาคมที่ระบุว่า กรรมการ Fed น่าจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง แต่ปัจจัยบวกนี้ได้ถูก Price-in ไปในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากพอสมควรแล้ว ตลาดญี่ปุ่นจะได้รับผลบวกจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไปในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ แต่ด้วยระดับราคาที่สูงจึงแนะนำให้เข้าลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงที่ตลาดหุ้นย่อตัวลง ด้านตลาดเอเชียจะยังถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจที่ยังมีความเปราะบาง ด้านสินค้าโภคภัณฑ์ ราคาทองคำมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า แต่การที่ทองคำปรับตัวขึ้นแรง ควรรอให้ทองคำย่อตัวลงค่อยทยอยเข้าลงทุน สำหรับน้ำมันมองว่าราคาไม่น่าปรับตัวลงต่ำกว่า 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการในการใช้น้ำมันยังคงปรับตัวขึ้นได้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนในทะเลแดง และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันไม่ให้ปรับตัวลงแรง **ขณะที่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนบางส่วนได้ในตลาดยุโรป อินเดีย ไทย เวียดนาม และ Healthcare** โดยตลาดยุโรป มองว่า เศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2023 ECB มีโอกาสเป็นธนาคารกลางแห่งใหม่ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาสู่ระดับปกติ ตลาดอินเดียได้รับแรงบวกจากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียที่สูงที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ตลาดหุ้นไทย ได้แรงหนุนจากแนวโน้มของรัฐบาลที่จะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมามากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2023 และทำให้ GDP ปี 2024 จะเติบโตเร่งขึ้น ขณะที่ ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต สำหรับตลาดหุ้นเวียดนามได้แรงหนุนของการเติบโตของ GDP ที่น่าจะโตเฉลี่ยมากกว่า 5% ต่อปีในระยะ 5 ปีข้างหน้า ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงสภาพคล่องของประเทศที่ดีขึ้นต่อเนื่อง และกลุ่ม Healthcare ที่เป็นกลุ่มที่มีความผันผวนของอัตรากำไรในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวในระดับต่ำและมีอำนาจในการต่อรองราคา

นโยบายการเงินโลกยังคงมีความไม่แน่นอนสูง เฟดอาจไม่ได้ลดอัตราดอกเบี้ยลงเร็วและแรงอย่างที่คาด ความคาดหวังของตลาดค่อนข้างให้นักนักในการปรับอัตราดอกเบี้ยที่เร็วและแรง แต่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจดอกเบี้ยยังไม่มีความชัดเจน แม้เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะชะลอตัวตามลำดับ แต่ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ เดือนธันวาคม 2023 ที่ออกมาก็ยังคงเหนียว และสูงกว่าที่ตลาดคาด ในทางกลับกันเงินเฟ้อผู้ผลิตกลับลดต่ำลงมากกว่าคาด อีกด้านหนึ่ง ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ตัวเลขสวัสดิการการว่างงานปรับลดลงต่อเนื่อง ทำให้เรายังมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะไม่ได้ลดอัตราดอกเบี้ยมากเหมือนที่ตลาดคาดไว้ โดยมองว่าอย่างเร็วที่สุดเฟดอาจจะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนเมษายน-พฤษภาคมนี้ ด้านยุโรป เศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ แต่เงินเฟ้อกลับเร่งขึ้นมาตามที่ได้คาดไว้ ขณะที่ กรรมการ ECB ยังคงประสานเสียงกันว่า ตลาดมองการปรับลดดอกเบี้ยของสหภาพยุโรปเร็วเกินไป แต่ด้วยเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เราคาดว่า มีโอกาสที่ ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ก่อนเฟด สำหรับญี่ปุ่นอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัว ประกอบกับ เหตุการณ์แผ่นดินไหวในวันปีใหม่ ทำให้เรามองว่ามีโอกาสสูงที่จะยังคงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป อย่างน้อยในไตรมาส 1

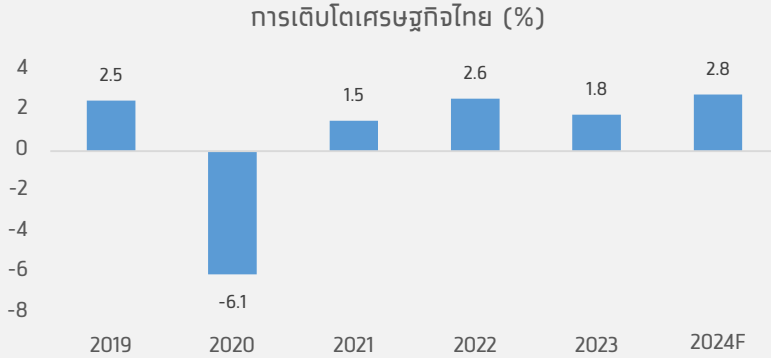
โอกาสในการลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมีนาคมลดลงต่อเนื่อง



Source: CME Group

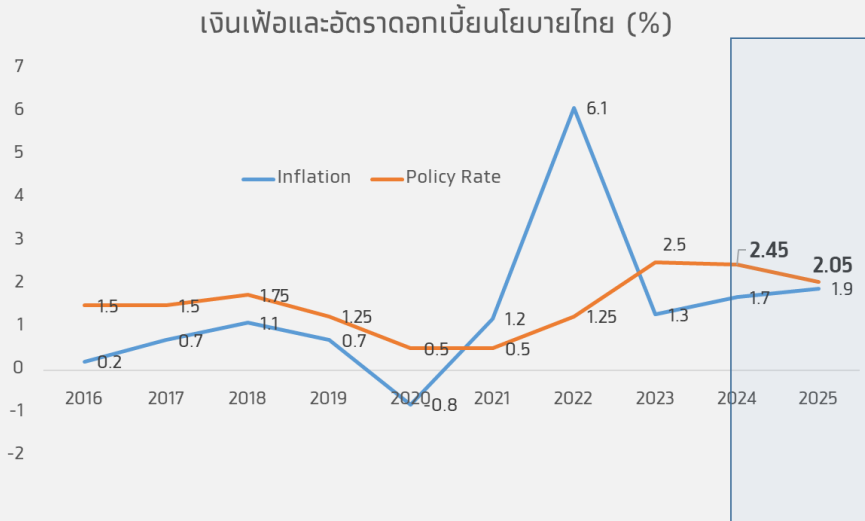
เศรษฐกิจจีนยังขยายตัวได้ตามเป้า แต่ตัวเลขหลายตัวสะท้อนถึงความอ่อนแอ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ในไตรมาส 4/2023 ขยายตัว 5.2% เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ที่ขยายตัว 4.9% โดยได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลจีนเพิ่มการใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 อย่างไรก็ดี ตัวเลข GDP ไตรมาส 4 อยู่ในระดับต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ในโพลสำรวจของรอยเตอร์ที่คาดว่าไว้ว่าจะขยายตัว 5.3% สำหรับทั้งปี 2023 เศรษฐกิจจีนขยายตัว 5.2% ซึ่งแม้จะสูงกว่าเป้าหมายที่รัฐบาลจีนกำหนดไว้ที่ราว 5% แต่ก็เป็นการเพิ่มขึ้นจากฐานที่ต่ำในปี 2022 ที่ยังมีการใช้มาตรการล็อกดาวน์ที่ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงสู่ระดับ 3% ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจในปี 2023 หลายตัวสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่อ่อนแอ ทั้งการส่งออกที่หดตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2016 ตัวเลขภาคการผลิตที่โตต่ำกว่าคาดการณ์ ความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินฝืดจากเงินเฟ้อผู้บริโภคและผู้ผลิตที่ติดลบต่อเนื่อง รวมไปถึงภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอเป็นตัวจุดการเติบโตเอาไว้ และปัจจัยที่กล่าวมานี้จะยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จะดำเนินต่อไปและเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของจีนในปี 2024

เศรษฐกิจไทยปี 2023 อาจเติบโตต่ำกว่าคาด แต่ปี 2024 ยังมีแนวโน้มโตเร่งขึ้น ล่าสุดสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2023 จะเติบโตได้เพียง 1.8% ซึ่งหมายความว่า ไตรมาส 4 จะเติบโตต่ำกว่า 2.0% อย่างไรก็ตาม ปี 2024 นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า เศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้สูงกว่าปีก่อน เช่นเดียวกับสศค. ที่ประเมินว่าจะเติบโต 2.8% แต่ก็ต่ำกว่าที่ทาง Krungthai CIO มองว่า เศรษฐกิจไทยปี 2024 จะเติบโตได้ 3.2% จากแรงหนุนของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะฟื้นตัวขึ้นและกลับมาประมาณ 90% ของช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึง การส่งออกที่เราคาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้หลังจากหดตัวในปีก่อน



Source: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง และ Bloomberg as of 23 Jan 2024

นโยบายการเงินอาจผ่อนคลายเพิ่มเติม หากดิจิทัลวอลเล็ตไม่เกิดขึ้น ประเด็นที่ถกเถียงกันมากในปัจจุบันคือ อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยสูงเกินไปหรือไม่ ท่ามกลางเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว Krungthai CIO มองว่า อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบัน และเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าจะยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินของ ธปท. แต่แนวโน้มดิจิทัลวอลเล็ตที่มีเป้าหมายในการกระตุ้นการบริโภคอาจทำให้เกิดความเสี่ยงต่อการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อได้ ดังนั้น หากรัฐบาลไม่สามารถออกนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตได้ ก็จะเพิ่มโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้ Bloomberg Consensus มองดอกเบี้ยนโยบายของไทยปี 2024 อยู่ที่ 2.45% และปี 2025 ลดลงไปที่ 2.05% ขณะที่ มุมมองของตลาดผ่านดอกเบี้ย Thor 2 ปีคาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ย 0.5% และผ่านผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 2 ปี คาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ย 0.25%



Source: Bloomberg as of 23 Jan 2024

Market Recap: What a new year present!

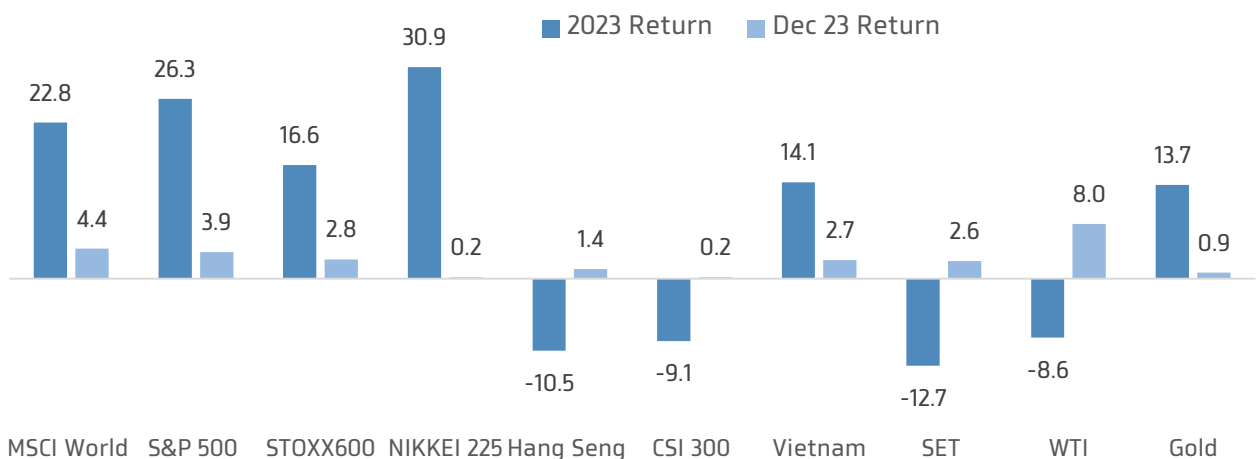
ในที่สุดเราก็จบปี 2023 ต้องถือว่าเป็นปีที่ตลาดหุ้นหลายๆ ตลาดสามารถปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี และเป็นปีที่ไม่แย่มากสำหรับการลงทุนเลย ดัชนี MSCI World ปรับขึ้น 22.8% ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถือว่าปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างโดดเด่น S&P 500 ปรับตัวขึ้น 26.3% จริงๆ แล้วในปี 2023 นักลงทุนหลายคนมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากการขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ทำให้หลายๆ คนมีมุมมองที่ว่า **"Something will break"** และอาจนำไปสู่ภาวะถดถอย แต่สุดท้ายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง สามารถขยายตัวได้โดดเด่นตลอดปี วิกฤติ Regional bank สหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงต้นปีก็ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อทิศทาง การที่ก็สามารถออกมาตราการช่วยเหลือได้ทันท่วงที ทำให้สุดท้ายแล้วเหตุการณ์ดังกล่าวก็ผ่านพ้นไปได้ด้วยดี ด้านยุโรปก็สามารถผ่านพ้นวิกฤติพลังงานไปได้ ทำให้เงินเฟ้อเริ่มปรับตัวลง และตลาดเริ่มมองว่าเศรษฐกิจยุโรปน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2023 ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นสามารถปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น เงินเพื่อเริ่มกลับเป็นบวก BOJ ยังคงสวนทางกับธนาคารกลางทั่วโลกด้วยการคงนโยบายการเงินผ่อนคลาย และคงดอกเบี้ยติดลบ ส่วนเศรษฐกิจก็ฟื้นตัวได้ดี

อย่างไรก็ตาม จีนถือว่าเป็นตลาดที่น่าผิดหวัง นักลงทุนหลายๆ คนมีความคาดหวังสูงต่อตลาดหุ้นจีน หลังจากที่กลับมาเปิดประเทศในช่วงปลายปี 2022 แต่ต้องถือว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นจีนนั้นน่าผิดหวัง CSI 300 ปรับตัวลง 9.1% ส่วนตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 10.5% เนื่องจาก Momentum ของการเปิดเมืองหมดไปค่อนข้างเร็ว การบริโภคชะลอตัว ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความเปราะบาง

ส่วนตลาดหุ้นไทยที่เป็นหนึ่งในดาวเด่นของปี 2022 ในปี 2023 ถือว่าเป็นที่น่าผิดหวังของตลาดหุ้นไทย โดย SET Index ปรับตัวลง 12.7% จากความไม่แน่นอนทางการเมือง การจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า และเศรษฐกิจจีนที่ไม่ได้ฟื้นตัวอย่างที่คาด ทำให้เศรษฐกิจไทยไม่ได้ฟื้นตัวเต็มศักยภาพ ราคาน้ำมันปรับตัวลงจากความกังวลด้านอุปทานหลังสมาชิกกลุ่ม OPEC ยังคงผลิตน้ำมันมากกว่าโควตาที่ได้รับ ประกอบกับกลุ่ม Non OPEC ยังคงผลิตน้ำมันได้มากกว่าที่ตลาดคาด

ในเดือนธันวาคมปี 2023 สินทรัพย์ทั่วโลกปรับตัวขึ้นต่อ โดยเฉพาะในช่วงปลายเดือนหลังการประชุม FOMC ที่ตลาดเริ่มมองว่าเฟดอาจลดเร็วกว่าที่ตลาดประเมินไว้ตอนแรกในปี 2024 ทำให้ตลาดเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับมุมมอง "Higher for Longer" และเกิด Santa Rally ขึ้น โดยตลาดหุ้น MSCI World ปรับตัวขึ้นแรง จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวขึ้น แต่สินค้าโภคภัณฑ์ถือว่าเป็น Outlier หลังยังปรับตัวลง โดยภาพรวมของการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นนั้นเหมือนกับตลอดทั้งปีที่ผ่านมาคือหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 เช่นเดียวกับตราสารหนี้ การที่ตลาดเริ่มมองว่าในปี 2024 เฟดอาจทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่า Dot-Plot ที่ทางเฟดคาดการณ์ ทำให้ตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นได้ดี ส่วนค่าเงินดอลลาร์ได้มีการอ่อนค่าลงค่อนข้างแรงในช่วงที่ผ่านมา

ผลตอบแทนตลาดต่างๆ



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Jan 2024



ตราสารหนี้- Wait for the correction

Krungthai CIO View: Overweight เรามองว่าตลาดคาดหวังกับการลดดอกเบี้ยมากเกินไป

หลังการประชุม FOMC ในช่วงกลางเดือนธันวาคม และ โทนที่ค่อนข้าง Dovish ของนายเจอโรม พาวเวลล์ ทำให้ตลาดปรับมุมมองการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดในปี 2024 โดยมองว่าเฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนมีนาคม และทำการลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่ประเมินไว้ก่อนการประชุม อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าเรามองว่าธนาคารกลางหลายๆ แห่งจะเริ่มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 แต่เรามองว่าเฟดอาจไม่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็ว และมากเหมือนที่ตลาดคาดหวังจากถ้าพิจารณาจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) จะเห็นได้ว่าการปรับตัวลงยังคงมีความหนืดอยู่ เช่นเดียวกับตลาดแรงงานที่ยังคงอยู่ในภาวะที่ตึงตัว ทำให้เรามองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ Bond Yield อาจปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น

เรามองว่าถ้า Bond Yield มีการปรับตัวขึ้นจริงเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมการลงทุนในตราสารหนี้ เนื่องจากในปี 2024 เรามิมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปี 2023 ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงจะเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจชัดเจนมากขึ้น ตามคำพูดนักเศรษฐศาสตร์รางวัล Nobel ชื่อดังอย่างนายมิลตัน ฟรีดแมน (Milton Friedman) ที่กล่าวว่า “นโยบายการเงินใช้เวลาในการส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ”

ปัญหาเรื่องเงินเฟ้อที่เคยกดดันตราสารหนี้ไม่ว่าจะเป็นในสหรัฐฯ หรือยุโรปเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น และน่าจะปรับตัวลงต่อในปี 2024 ขณะที่ การบริโภคในสหรัฐฯ ที่เป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในการคำนวณ GDP น่าจะมีการชะลอตัวจากเงินออมที่เริ่มหมดลง การกลับมาจ่ายหนี้ ผู้กู้ยืมเพื่อการศึกษาที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลกลาง และการที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงทำให้ภาระหนี้ในการผ่อนชำระหนี้บัตรเครดิตนั้นสูงขึ้นไปด้วย โดยปัจจุบัน Delinquency Rate ของบัตรเครดิตอยู่ในระดับที่สูงเท่ากับช่วงโควิด-19 แล้ว

นอกจากนี้ตราสารหนี้เอกชน: Investment Grade ยังเป็นอีกสินทรัพย์ที่น่าลงทุน เรามองว่า IG น่าจะได้รับประโยชน์จากภาวะแวดล้อมการลงทุนในตราสารหนี้ที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการลดดอกเบี้ย เงินเฟ้อที่ปรับตัวลง มุมมองเรื่องโอกาสในการเกิด Technical Recession รวมไปถึงบริษัทประเภท IG ส่วนใหญ่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเนื่องจากการจัดการหนี้ที่ดีในช่วงที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และ Credit Spread ไม่ได้แคบจนเกินไป

สุดท้ายปัจจุบันอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้อยู่ในระดับสูง ดังนั้นเรามองว่าเป็นโอกาสที่จะ Lock In อัตราผลตอบแทนที่สูงก่อนที่ดอกเบี้ยจะปรับตัวลงช่วงต่อไป

หุ้น-Santa goes back to North Pole

Krungthai CIO View: Neutral

การที่ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นแรงในเดือนธันวาคม รวมถึงธีมหลาย ๆ ธีมที่เราได้แนะนำไปใน “มุมมองการลงทุนปี 2024 What lies beneath the peaking rate” ที่เราจัดทำไปก่อนหน้านี้ ถึงแม้ว่าจะเป็นเรื่องที่น่าดีใจ แต่ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ตลาดจะทำการปรับฐาน

เราอยากให้นักลงทุนรอจังหวะที่ตลาดปรับตัวลงในการทยอยเข้าลงทุน มากกว่าที่จะไปลงทุนในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวขึ้นอยู่ ในระยะสั้นเรามองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ตลาดอาจมีการปรับฐาน เรามองว่าในปี 2024 เฟดน่าจะมีการลดดอกเบี้ย โดยอาจรอให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายก่อนค่อยพิจารณาการลดดอกเบี้ย แต่สุดท้ายแล้วเฟดน่าจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนพฤษภาคม เป็นต้นไป

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรามองว่าการที่ภาวะการเงินตึงตัวน้อยลง และการขยายตัวของกำไร จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของหุ้น โดยเรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนใน

- หุ้นสหรัฐฯ นอกจากบริษัท Magnificent 7 แล้ว เรามองว่ายังมีบริษัทคุณภาพดีในสหรัฐฯ ที่ราคายังไม่ได้สะท้อนปัจจัยพื้นฐาน แต่เป็นบริษัทที่แข็งแกร่ง มีการบริหารจัดการที่ดี มีนวัตกรรม หรือ Innovation ใหม่ ๆ เทียบกับบริษัทอื่นๆ ทั่วโลก โดยพิจารณาเลือกลงทุนในอุตสาหกรรมเฉพาะ เช่น Technology Healthcare และ REIT
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่เศรษฐกิจมีการฟื้นตัวอีกรอบ เงินเฟ้อเริ่มมีการปรับตัวขึ้น นอกจากนั้นบริษัทต่างๆ ในญี่ปุ่นเริ่มมีการดูแลผู้ถือหุ้นมากขึ้นด้วยการนำเงินสดมาซื้อหุ้นคืน หรือการจ่ายปันผล
- ตลาดหุ้นยุโรปที่เศรษฐกิจน่าจะฟื้นตัวได้ในปี 2024 ประกอบกับ Valuation ที่ไม่ตึงตัวเกินไป และอัตราปันผลที่อยู่ในระดับสูง จะช่วยจำกัด Downside ของตลาดหุ้นได้
- เลือกลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย เช่น ไทย อินเดีย เวียดนาม และอินโดนีเซีย ที่มีปัจจัยสนับสนุนเป็นรายประเทศ

สินค้าโภคภัณฑ์-Buy the dip

Krungthai CIO View: Neutral

ส่วนสินค้าโภคภัณฑ์ เรามองว่าที่ผ่านมามีค่าเงินดอลลาร์ได้มีการอ่อนค่าแรงเกินไปจากมุมมองเรื่องการลดดอกเบี้ยของเฟด อย่างไรก็ตาม เรามองว่าในระยะสั้นค่าเงินดอลลาร์อาจกลับมาแข็งค่า ทำให้มีโอกาสสูงที่สินค้าโภคภัณฑ์อย่างทองคำอาจถูกขายทำกำไรออกมา เรามองว่าหากราคากองคำมีการปรับตัวลงมาที่ระดับ 1,900- 1,950 เป็นโอกาสที่ดีในการทยอยเข้าลงทุน เนื่องจากเรามองว่าถึงสิ้นปีค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด นอกจากนี้เรายังมองว่าทองคำสามารถเป็นสินทรัพย์ที่ดีในการป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ตในปีที่ความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์ยังคงสูงอยู่

ส่วนราคาน้ำมัน เราคงมุมมองที่ว่า West Texas Intermediate (WTI) จะปรับตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งราคาน้ำมันสามารถฟื้นตัวได้ดีในเดือนธันวาคม จากความไม่แน่นอนในทะเลแดง เช่นการโจมตีเรือสินค้าของกลุ่มกบฏฮูตี อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัญหาด้านอุปทานยังคงเป็นปัจจัยกดดันการปรับตัวขึ้นแรงๆ ของราคาน้ำมันต่อไป ข้อมูลล่าสุดยังคงบ่งชี้ว่าหลาย ๆ ประเทศในกลุ่ม OPEC ยังคงผลิตน้ำมันมากกว่าที่ได้รับโควตา และสหรัฐฯยังสามารถผลิตน้ำมันได้มากกว่าคาดอีกด้วย

ตราสารหนี้

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ตราสารหนี้ไทย



-

นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่อาจผลักดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้น แต่เรายังมองเงินเฟ้อไทยในระยะข้างหน้ายังมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% ทำให้คาดว่าทง. จะไม่ได้เพิ่มความเข้มงวดนโยบายการเงินแล้ว โดย Terminal Rate จะอยู่ที่ 2.50%

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



-

Krungthai CIO มีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ **แต่เรามองว่าตลาดมองเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดเร็ว และแรงเกินไป** เรามองว่าเงินเฟ้อยังคงมีความหนืด และจะปรับตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในแง่ของทิศทางดอกเบี้ย เรามองว่าเฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในการประชุมเดือนเมษายน และลดทั้งหมด 4 ครั้งในปี 2024 ซึ่งอาจไม่ aggressive เท่ากับมุมมองตลาด ทำให้เรามองว่าการปรับตัวลงของ Bond Yield ในช่วงที่ผ่านมามีแนวโน้มที่จะมีแรงขายออกมาได้ เรามองว่า Bond Yield จะแกว่งตัวในกรอบ 3.9-4.2% แนะนำให้ทยอยลงทุนในกองตราสารหนี้ที่แนะนำ

หุ้น

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

สหรัฐฯ



-

เรามีมุมมองเป็นกลางสำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าในปี 2024 จะเป็นปีที่ตลาดคาดว่า Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ย และน่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยมากกว่า Dot Plot ล่าสุดในเดือนธันวาคมที่ระบุว่ากรรมการ Fed น่าจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง โดยตลาดคาดว่า Fed น่าจะต้องลดดอกเบี้ย 4 – 5 ครั้งในปีนี้ แต่อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกในเรื่องนี้ได้ถูก Price-in ไปในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากพอสมควรแล้ว ส่งผลให้ดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ระดับเกือบ 4,800 จุดในช่วงปลายเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ไม่ห่างจากจุดสูงสุดที่เคยทำไว้เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2022 ที่ผ่านมามากนัก โดยดัชนี S&P 500 ใช้เวลาเพียง 2 เดือนเท่านั้นในการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 4,100 จุดขึ้นมาเกือบ 4,800 จุดหรือราว 16%

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

สหรัฐฯ (ต่อ)



-

เรามองว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบนี้ค่อนข้างเร็วและแรงเกินไป ส่งผลให้ตลาดมีการปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนมกราคม โดยมีปัจจัยเร่งจาก (1) ประสาน Fed สาขาต่าง ๆ บางท่านยังมีมุมมองว่า Fed ยังสามารถขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ (2) ตัวเลขตลาดแรงงานยังค่อนข้างแข็งแกร่งทั้งการจ้างงานภาคเอกชนและการจ้างงานนอกภาคเกษตร นอกจากนี้ตลาดจะเริ่มมีการปรับฐานจากการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแล้ว ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีก็กลับมาขึ้นเหนือ 4.00% อีกครั้ง แต่เราก็เชื่อว่าทั้งการปรับฐานของตลาดหุ้นและพันธบัตรเป็นเพียงเรื่องชั่วคราว เราแนะนำให้เข้าซื้อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยามที่ดัชนีมีการปรับฐานมาที่โซน 4,500 – 4,600 จุด

ยุโรป



สำหรับปี 2024 เราปรับมุมมองการลงทุนในหุ้นยุโรปขึ้น เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2023 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเงินเฟ้อที่เริ่มปรับตัวลง ทำให้รายได้ที่แท้จริง (Real Disposable Income) ปรับตัวขึ้น ค่าจ้างยังคงปรับตัวขึ้นได้ สนับสนุนการบริโภค สุดท้ายภาคการผลิตน่าจะฟื้นตัวจากราคาพลังงานที่ปรับตัวลง และการกลับมาซื้อสินค้าอีกครั้งของบริษัททั่วโลก ในมุมมองนโยบายการเงิน เรามองว่า ECB มีโอกาสเป็นธนาคารกลางแห่งใหญ่ที่แรกที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากแนวมั่นเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาสู่ระดับปกติ ปัจจุบัน ตลาดมองว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยได้ตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปี 2024 ส่วนมุมมองการลงทุน Krungthai CIO มองว่าจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนน่าจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ Q4/2023 และคาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนจะขยายได้ประมาณ 4.88% ในปี 2024 ตาม Bloomberg Consensus ในแง่ของราคา STOXX600 ซื้อขายที่ forward P/E 12 เดือนที่ 12.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ล่าสุดถึง -1 SD สะท้อนถึงความคาดหวังที่ต่ำของตลาด แต่ตาม Base Case ของเราที่ภาพรวมเศรษฐกิจฟื้นตัว เรามองว่ามีโอกาสที่ P/E จะได้รับการ Re-rating ขึ้นไป

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ญี่ปุ่น



-

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นค่อนข้างผันผวนในเดือน ธ.ค. เนื่องจากค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งเดือนสู่ระดับ 141 เยนต่อดอลลาร์ หนุนโดยมุมมองตลาดที่คาดว่า BoJ จะหันมาดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดเร็วกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม นักลงทุนในตลาดได้คลายกังวลประเด็นดังกล่าวลงพอสมควรหลังรายงาน GDP ไตรมาส 3/23 ออกมาติดลบมากกว่าคาด รวมทั้งการเกิดแผ่นดินไหวในช่วงเทศกาลปีใหม่ โดยนายคาซุโอะ อุเอดะ ประธาน BoJ ให้ความสำคัญกับการเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างก่อนการปรับนโยบายการเงิน Krungthai CIO จึงคงมุมมองว่านโยบายการเงินญี่ปุ่นจะผ่อนคลายเป็นช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ และแนะนำให้เข้าลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงที่ตลาดหุ้นย่อตัวลง

เอเชีย



-

ตลาดหุ้นเอเชียทั่วโลกปรับตัวขึ้น 4.1% ในเดือนธ.ค. 2023 และในช่วงสัปดาห์แรกของปี 2024 ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลง 2.5% ตามตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัว 1.6% โดยปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเอเชียมาจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์และการปรับตัวลงของตลาดหุ้นจีนจากความกังวลเศรษฐกิจที่ยังมีความเปราะบาง อย่างไรก็ตามการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นเอเชียในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2024 จะมีความผันผวนที่สูงขึ้น เนื่องจากประเทศที่สำคัญหลายประเทศจะมีการเลือกตั้ง อาทิเช่น ไต้หวัน จะมีการเลือกตั้งในวันที่ 13 ม.ค., อินโดนีเซีย จะมีการเลือกตั้งในวันที่ 14 ก.พ., เกาหลีใต้ จะมีการเลือกตั้งในวันที่ 14 เม.ย. และ อินเดีย จะมีการเลือกตั้งในช่วงเดือน เม.ย. ถึง พ.ค. ทั้งนี้ Krungthai CIO ยังคงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียโดยรวม เนื่องจากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์จีนที่ยังคงมีอยู่ และการที่จีนมีสัดส่วนค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan ทำให้เราเลือกที่จะลงทุนในหุ้นเอเชียเป็นรายประเทศ (Selective Play) แทน

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

จีน



-

ความกังวลต่อเศรษฐกิจจีนมีสูงขึ้นจากการที่ Moody's บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือรายใหญ่ปรับแนวโน้มอันดับเครดิต (Outlook) ของพันธบัตรรัฐบาลจีนจากระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) ลงเป็นมุมมองเชิงลบ (Negative Outlook) โดยสาเหตุสำคัญมาจากการประกาศใช้มาตรการกระตุ้นทางการคลังของจีนเพื่อสนับสนุนรัฐบาลท้องถิ่น และการที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ตกต่ำลงอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ ตลาดประเมินการเติบโตของเศรษฐกิจจีนจะชะลอลงต่ำกว่าระดับ 5% ในปี 2024 ทำให้นักลงทุนยังคงขาดความเชื่อมั่นในการลงทุนตลาดหุ้นจีน

อินเดีย



-

Krungthai CIO คงมุมมองการลงทุนที่เป็นบวกเล็กน้อยในหุ้นอินเดีย ดัชนี Nifty 50 ปรับตัวขึ้น 7.2% ในเดือนที่ผ่านมาซึ่งเป็นการเคลื่อนไหวตามตลาดหุ้นเอเชีย โดยเหตุผลที่ Krungthai CIO ยังคงมุมมองต่อตลาดหุ้นอินเดีย ได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย โดย Bloomberg Consensus คาดว่า Real GDP ของอินเดียในปี 2024 จะขยายตัว 6.6% สูงที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก รวมถึงคาดว่าดัชนี Nifty50 จะมีการเติบโตของกำไรในปี 2024 จะขยายตัว 10% สูงเป็นอันดับต้นๆของภูมิภาค อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นอินเดียอาจมีความผันผวนที่สูงขึ้นได้ เนื่องจากระดับ Valuation ที่อยู่ในระดับสูงประกอบกับการเลือกตั้งอินเดียที่จะเกิดขึ้นในช่วง เม.ย. และ พ.ค. ดังนั้นจึงแนะนำการลงทุนในช่วงการย่อพักตัว



หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ไทย



-

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) ตลาดหุ้นไทย underperform ตลาดหุ้นทั่วโลกในปี 2023 ที่ผ่านมา แต่จากสถิติที่ผ่านมาย้อนหลัง 20 ปี ตลาดหุ้นไทยไม่เคยติดลบ 2 ปีติดต่อกัน (2) ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้ในระดับมากกว่า 10% (3) รัฐบาลจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมามากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2023 และทำให้ GDP ปี 2024 จะเติบโตดีขึ้นมาที่ 3.2% YoY (4) นโยบายฟรีวีซ่าดาวระหว่างไทยและจีนจะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวและคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะมาเที่ยวไทยมากขึ้นหลังนักท่องเที่ยวจีนเดินทางมาไทยต่ำกว่าคาดมากในปี 2023 (5) ปัจจุบัน ตลาดหุ้นไทยถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต โดยมี PE Ratio อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 15 เท่าถ้าไม่รวมหุ้นขนาดใหญ่อย่าง AOT และ DELTA ด้วยปัจจัยต่าง ๆ ทำให้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นสำหรับตลาดหุ้นไทย SET Index ที่บริเวณ 1,400 จุดถือว่าเป็นจุดที่น่าเข้าลงทุน เป้าหมายแรกของการฟื้นตัวของ SET Index คือ 1,450 จุด และ 1,500 จุดในระยะถัดไป

เวียดนาม



-

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) ตลาดหุ้นเวียดนามถือว่า underperform ตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี 2023 โดยเฉพาะเดือนธันวาคม โดยมีปัจจัยกดดันมาจากนโยบายของ सरकारไทย ที่เปิดช่องให้นักลงทุนไทยที่ไปลงทุนต่างประเทศขายหุ้นในปี 2023 และอาจกลับในปี 2024 แบบไม่ต้องเสียภาษีเป็นครั้งสุดท้าย ทำให้นักลงทุนไทยมีการขายหุ้นเวียดนามในเดือนธันวาคมออกมา มาก ถือเป็นเหตุการณ์เฉพาะตัวที่ไม่เกิดขึ้นบ่อย (2) ตลาดหุ้นเวียดนามในระดับปัจจุบันถือว่าค่อนข้างถูก PE Ratio อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 10 เท่า แต่เศรษฐกิจเวียดนามสามารถเติบโตได้เกิน 5% ต่อปี และบริษัทจดทะเบียนมีผลการดำเนินงานที่มากกว่า 10% ต่อปี ในช่วง 5 ปีข้างหน้า (3) สภาพคล่องภายในประเทศดีขึ้นต่อเนื่องล่าสุด ธนาคารขนาดใหญ่อย่าง Vietcombank ให้ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนที่ระดับต่ำกว่า 5% แล้วที่ 4.80% ส่วนปัญหาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ก็มีการคลี่คลายไปในทางที่ดีต่อเนื่อง สามารถเข้าลงทุนได้ยามที่ดัชนี VN Index มีการปรับฐานลงมาต่ำกว่า 1,150 จุด

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

Sector



—

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในกลุ่ม **Healthcare และ Technology** โดยมองว่ากลุ่ม Healthcare เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ Underperform ตลาดหุ้นโลกในปี 2023 แต่ในมุมมองของทำไร Bloomberg คาดการณ์ว่าทำไรของกลุ่ม Healthcare ในสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะปกติ และกลับมาขยายตัวในระดับใกล้เคียงกับปี 2021-2022 ได้อีกครั้ง หลังจากทำไรมีการชะลอตัวลงในปี 2023 จากฐานที่สูงในปี 2022 และ Bloomberg Consensus คาดว่าการเติบโตของทำไรของ MSCI ACWI Healthcare ในปี 2024 จะขยายตัว 14.5% นอกจากนี้แนวโน้มความตึงตัวของภาวะการเงินที่ลดลงจะเป็นปัจจัยหนุนให้กิจกรรมการควบรวมกิจการของกลุ่ม Biotech กลับมาเพิ่มขึ้นได้อีกครั้งซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตได้อีกทางหนึ่ง ในแง่ของหุ้นกลุ่ม Technology Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่าทำไรของ MSCI ACWI Technology ในปี 2024 จะขยายตัว 18.9% ซึ่งเป็นระดับการเติบโตที่สูงที่สุดในทุก Sector ทั่วโลก

ด้านระดับราคา ถึงแม้ระดับ 12M Fwd PE ของ MSCI ACWI Technology อยู่ที่ระดับ 24.25 เท่า เป็นระดับ +1SD ในช่วง 2017-2023 และคิดเป็นระดับ Z-score ที่ 1.17 เท่า แต่การเติบโตของทำไรในปี 2024 ของกลุ่ม Technology มีการคาดการณ์ว่าจะมีการเติบโตสูงที่สุดในบรรดาอุตสาหกรรมหลักทั่วโลก ปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนระดับ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Technology นั้นคือการรอดอกเบียร์ของธนาคารกลาง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการปรับเพิ่มขึ้นของระดับ Valuation นอกจากนี้ หากอัตราเงินเฟ้อลงมาอยู่ในกรอบ 2-4% จะช่วยหนุนระดับอัตราทำไรได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ในมุมมองของความเสียหายของกลุ่ม Technology ก็มีเช่นกันคือหากการเติบโตในอนาคตไม่เป็นไปตามคาด อาจส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่ม Technology มีความผันผวนที่สูงได้



สินทรัพย์ทางเลือก

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ทองคำ



—

เรามองว่าในปี 2024 ราคาทองคำมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าตามวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของเฟด นอกจากนี้เรามองว่าทองคำจะเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่สามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีให้กับพอร์ตจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงร้อนแรง และในปี 2024 ยังมีความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งในหลายๆ ประเทศ แต่การที่ทองคำปรับตัวขึ้นแรง เราคิดว่านักลงทุนที่ต้องการลงทุนในทองคำ ควรรอให้ทองคำย่อตัวลงค่อยทยอยเข้าลงทุนเพื่อเพิ่ม upside ให้กับการลงทุน ระดับที่เรามองว่าน่าสนใจคือ 1,900-1,950

น้ำมัน



—

ราคาน้ำมันน่าจะปรับตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยเราปรับแนวต้านของราคาน้ำมันลงเนื่องจากยังคงมีความกังวลต่ออุปทานหลังซาอุดีอาระเบียประกาศลดราคา Arab Light ลงเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด หลังจากที่แบกภาระการลดกำลังการผลิตมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าราคาน้ำมันไม่น่าปรับตัวลงต่ำกว่า 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการในการใช้น้ำมันยังคงปรับตัวขึ้นได้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนในทะเลแดง และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันไม่ให้ปรับตัวลงแรง

China: ถึงเวลาของหุ้นจีนแล้วหรือยัง?

ตลาดหุ้นจีนในปี 2023 เป็นตลาดหุ้นที่ Perform ได้ไม่่าผิดหวัง ดัชนี CSI300 ปรับลดลง 9.1% ขณะที่ ดัชนี Hang Seng ปรับลดลงถึง 10.5% ในช่วงต้นปี ตลาดหุ้นจีนถูกคาดหวังว่าจะ Outperform ตลาดอื่นๆ จากแรงบวกจากการเปิดประเทศของจีนหลังจากคุมเข้มการแพร่ระบาดของ Covid-19 มาอย่างยาวนาน ทำให้คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็ว แต่แรงบวกนั้นก็กลับแผ่วลง และเริ่มหดหายไปอย่างรวดเร็ว ตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทั้งการส่งออก ตัวเลขภาคการผลิต รวมไปถึงความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินฝืด นอกจากนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ก็ยังมีปัญหาและไม่ได้รับการแก้ไขอย่างตรงจุด ซึ่งการฟื้นตัวก็ไม่ได้เป็นไปตามคาด ทำให้หลายฝ่ายคาดหวังกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากการทาง การ แต่มาตรการที่ออกมากลับมีขนาดเล็กกว่าที่คาดเอาไว้มาก

ภาพรวมทั้งปี เศรษฐกิจจีนยังขยายตัวได้ตามเป้า แต่ตัวเลขหลายตัวสะท้อนถึงความอ่อนแอ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ปี 2023 ของจีน ขยายตัว 5.2% ซึ่งแม้จะสูงกว่าเป้าหมายที่รัฐบาลจีนกำหนดไว้ที่ราว 5% แต่ก็เป็นการเพิ่มขึ้นจากฐานที่ต่ำหลังจากจีนยุติการใช้มาตรการล็อกดาวน์ป้องกันโรคโควิด-19 ซึ่งเป็นมาตรการที่ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงสู่ระดับ 3% ในปี 2022 ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปี 2023 ทั้งการส่งออกที่หดตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2016 ตัวเลขภาคการผลิตที่เติบโตต่ำกว่าที่คาด ความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินฝืดจากการที่ดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตหดตัวต่อเนื่อง รวมไปถึงภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอเป็นตัวจุดการเติบโตเอาไว้ ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จะดำเนินต่อไปและเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของจีนในปี 2024

ในปี 2024 เศรษฐกิจจีนมีโอกาสเติบโตต่ำกว่า 5% ต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลจีน เราคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะขยายตัวได้ที่ 4.8% ภายใต้สมมติฐานที่ทางการจีนยังไม่ได้มีมาตรการเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้เรามองว่าการที่ทางการจีนตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ 5% จึงมีความเป็นไปได้สูงที่ทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านทั้งนโยบายการเงินด้วยการผ่อนคลายมากขึ้น และมาตรการทางการคลังเพื่อทำให้ถึงเป้าหมายที่วางไว้ให้ได้ ซึ่งล่าสุดทางการจีนได้มีการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมด้วยการลด Required Reserve Ratio (RRR) ลง 50 bps ซึ่งธนาคารกลางจีนคาดว่าจะเป็นการเพิ่มเงินสำรอง 1 ล้านหยวน หรือราว 1.3945 แสนล้านดอลลาร์ ออกสู่ตลาด และล่าสุดได้มีการมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม โดย PBOC และกระทรวงการคลังจีนแถลงร่วมกันในวันที่ 24 ม.ค. ว่า ธนาคารพาณิชย์จีนสามารถปล่อยสินเชื่อก้อนใหม่ให้บริษัทอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ พร้อมสิทธิประโยชน์แบบครอบคลุมที่ผ่านการตรวจสอบและการยอมรับอย่างสมบูรณ์ รวมถึงได้รับใบรับรองการถือครองกรรมสิทธิ์อสังหาริมทรัพย์และดำเนินการโดยมีทรัพย์สินดำเนินงานเป็นหลักประกัน โดยมาตรการกระตุ้นสภาพคล่องใหม่เหล่านี้จะบังคับใช้ถึงสิ้นปี 2024

นักวิเคราะห์มองไปในทิศทางเดียวกันว่า จีนจะเติบโตต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาล

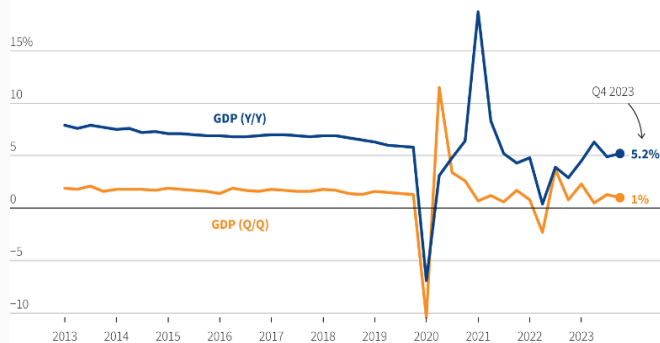
	2024 China GDP Growth (%)
BofA	4.8
JPMorgan	4.9
UBS	4.6
Deutsche	4.7
Goldman Sachs	4.8
Citi	4.6
Krungthai CIO	4.8

Source: Bloomberg as of 26 Jan 2024

เศรษฐกิจจีนยังเติบโตได้เกินเป้าหมายของรัฐบาลที่ตั้งเอาไว้ที่ 5%

China GDP data shows feeble recovery

China's economy grew at 5.2% year-on-year in the fourth quarter of 2023, bringing the full-year GDP growth to 5.2%, in line with the official target, underscoring the feeble post-COVID recovery.

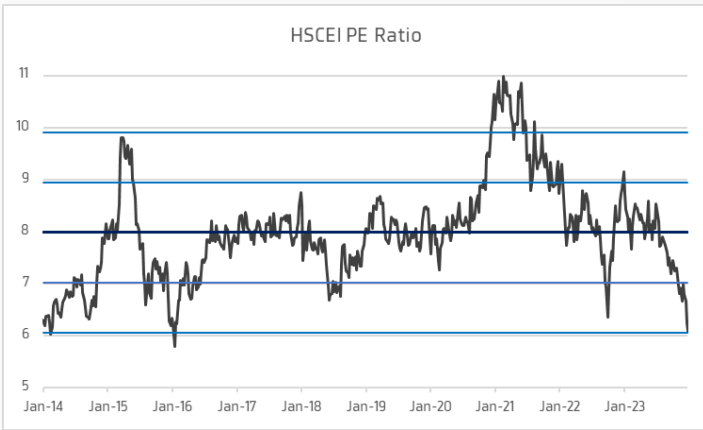


Source: LSEG Datastream | Reuters, Jan. 17, 2024 | By Kripa Jayaram

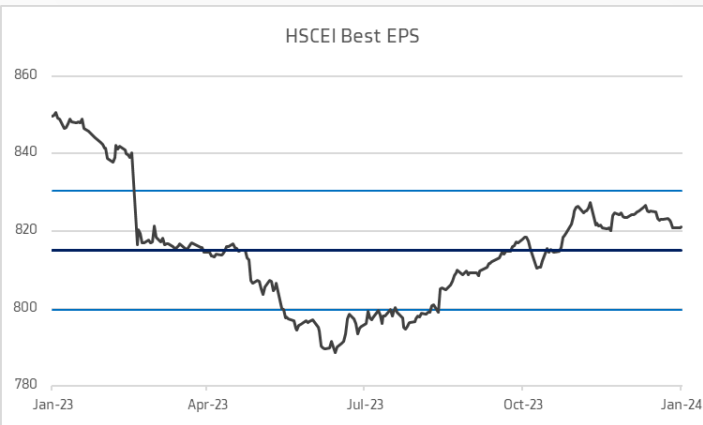
Source: Reuters

ในแง่ของ Valuation ของตลาดจีนในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ถือว่าถูกมาก โดย Forward PE ของ CSI300 อยู่ที่ระดับ 10 เท่า ส่วน Forward PE ของดัชนี Hang Seng ที่ P/E ratio อยู่เพียงแค่ 6.51 เท่า อยู่ที่ระดับประมาณ -2SD ถูกที่สุดในรอบ 10 ปี Valuation ที่ถูกมาจากมุมมองที่เศรษฐกิจจีนที่อาจชะลอบ้างในปีนี้ แต่ก็ยังเติบโตได้ในระดับที่ไม่เลวร้าย ทำให้คาดการณ์ Earnings Per Share (EPS) ยังขยายตัวได้ และทำให้ตลาดจีนมี Downside ที่จำกัด

PE ratio ของ Hang Seng Index ถูกที่สุดในรอบ 10 ปี



คาดการณ์ EPS ยังเติบโตจากปี 2023



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 23 Jan 2024

Source: BOT

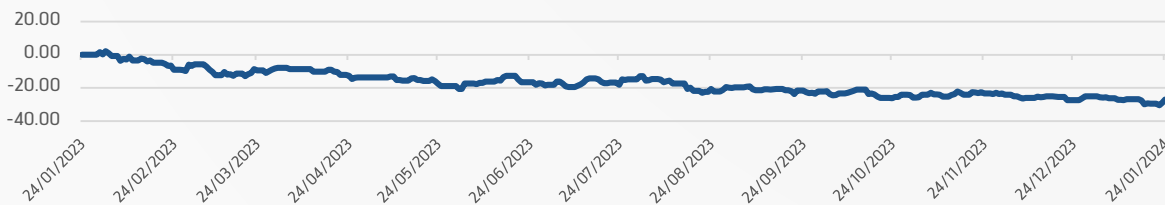
เราแนะนำเข้าลงทุนในกองทุน H Share สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มีกองทุนหุ้นจีน และแนะนำลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ต ด้วย Valuation ที่ถูกกว่าตลาดอื่นๆ รวมทั้งตลาด A-Share ซึ่งทำให้ Downside มีค่อนข้างต่ำ ประกอบกับทางการจีนมีแนวโน้มที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ตามมุมมองของ Krungthai CIO ที่คาดว่าจะยังมีมาตรการออกมาเพิ่มเติมต่อเนื่องเพื่อประคองให้เศรษฐกิจจีนในปีนี้อัตโตได้ตามเป้าหมาย นอกเหนือจากมาตรการที่เพิ่มออกมา ไม่ว่าจะเป็นการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมด้วยการลด RRR มาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม รวมถึง ข่าวที่จะจัดตั้งกองทุนพยุงหุ้น ในการเพิ่มเสถียรภาพต่อตลาดหุ้นจีนวงเงินสูงราว 2 ล้านล้านหยวนหรือราว 278,000 ล้านเหรียญ ซึ่งมาตรการเศรษฐกิจที่ออกมาแล้ว และกำลังจะออกมาจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นจีน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนก็ยังมีความเสี่ยงที่รุนแรงตามที่กล่าวมา ทั้งความเสี่ยงภาวะเงินฝืด ความขัดแย้งระหว่างประเทศที่พร้อมจะปะทุได้ทุกเมื่อ และปัญหาอสังหาริมทรัพย์ที่ยังฝังรากลึกและต้องใช้เวลาในการแก้ไข ดังนั้น เราจึงแนะนำเข้าสะสมกองทุนหุ้นจีนสำหรับผู้ที่ยังไม่มี โดยแนะนำกองทุน SCBCEH/KT-CHINA แต่ไม่ควรลงทุนในสัดส่วนที่สูงเกินไป ซึ่งสัดส่วนที่เหมาะสมเรามองว่าอยู่ที่ประมาณ 10% ของพอร์ตการลงทุน

กองทุนเปิดเคแอม โซน่า อีควิตี้ ฟันด์ (KT-CHINA-A)

- ลงทุนในกองทุน BlackRock Global Funds - BGF China Fund D2 USD (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่า 80%
- เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ประมาณ 30-60 หลักทรัพย์ ที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว
- มีความยืดหยุ่นในการลงทุน สามารถลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนทั้งใน และนอกประเทศจีนได้ (H-shares, Red chips, P chips, ADRs) ในทุกอุตสาหกรรม

ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 24 มกราคม 2024

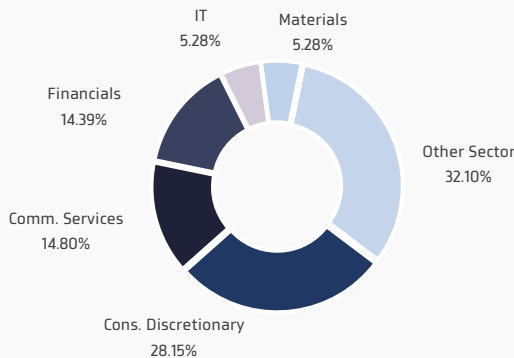
ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 1 ปี (%)



	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KT-CHINA-A	-1.15%	-10.84%	-2.61%	-26.94%

Source: Morningstar Direct, data as of 24 January 2024

สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%) *



Top 10 Holdings*

	Weight (%)
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	9.41
TENCENT HOLDINGS LTD	9.36
PDD HOLDINGS INC	7.26
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	5.48
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC	4.07
NETEASE INC	3.21
TRIP.COM GROUP LTD	3.14
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CONTROLS CO LTD	3.12
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP	2.98
WUXI APPTec CO LTD	2.96
Sum (เฉพาะ Top 10)	50.99

Key Facts*

AIMC Category	Greater China Equity
Benchmark กองทุนหลัก	MSCI China 10/40
Inception Date	31/03/2017
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (85.30%)
Dividend Policy	ไม่มี
Fund Size	4,229 ล้านบาท
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.80% ต่อปีของ NAV

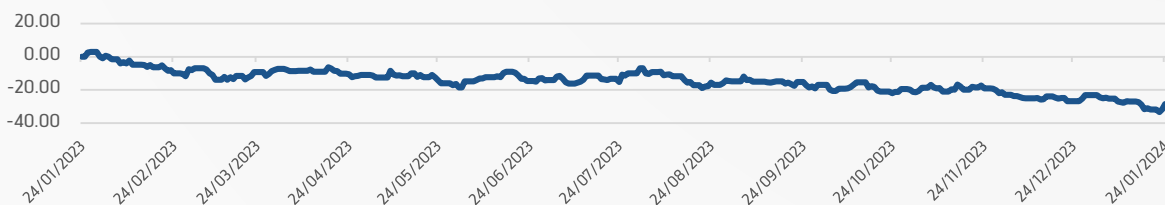
* ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เอ็ดจ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBCEH)

- ลงทุนในกองทุนรวม HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX ETF (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่า 80% ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และลงทุนในสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)

ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 24 มกราคม 2024

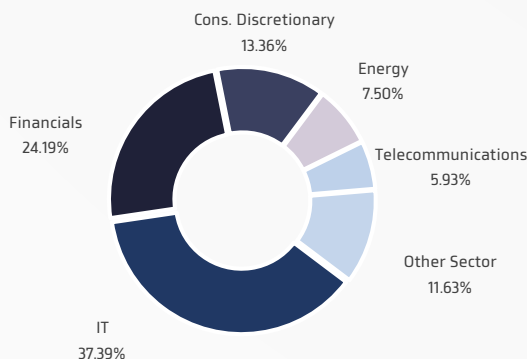
ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 1 ปี (%)



	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
SCBCEH	-7.44%	-18.24%	-5.08%	-28.57%

Source: Morningstar Direct, data as of 24 January 2024

สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%) *



Top 10 Holdings* Weight (%)

Alibaba Group Holding - SW	8.36
Tencent Holdings	7.55
China Construction Bank	7.49
Meituan - W	6.53
China Mobile	5.93
Industrial & Commercial Bank of China	4.20
Xiaomi - W	4.07
Bank of China	3.71
Ping An Insurance Group	3.53
BYD Company	3.33
Sum (เฉพาะ Top 10)	54.70

Key Facts*

AIMC Category	Greater China Equity
Benchmark กองทุนหลัก	Hang Seng China Enterprise
Inception Date	19/03/2013
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (92.25%)
Dividend Policy	ไม่มี
Fund Size	1,439 ล้านบาท
Front-End Fee	ปัจจุบันเริ่มเก็บ 0.50% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเริ่มเก็บ 1.00% ต่อปีของ NAV

* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

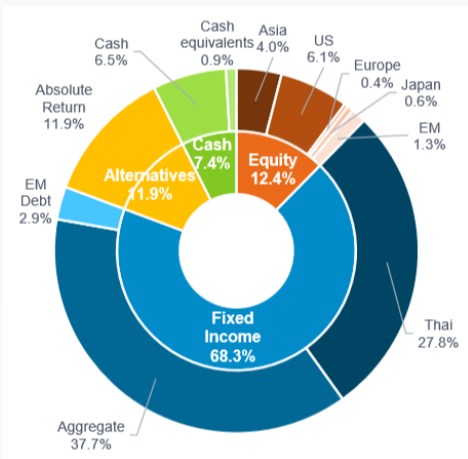
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- มุ่งสร้างผลตอบแทนในทุกสภาวะตลาด ปรับพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อมอบผลตอบแทนที่ยั่งยืนตลอดวัฏจักรของตลาด

Fidelity International บล.ระดับโลก

- บล.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความ
เสี่ยงต่ำ

Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A) / (KTWC-DEFENSIVE-SSF)



Source: Fidelity International, data as of 31 December 2023

กองทุนรวมผสม กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 85% หุ้น 15%***

เหมาะสำหรับ **ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเฟ้อ และรับความผันผวนได้บ้าง**

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 23 มกราคม 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	3.40%	2.03%

Source: Morningstar Direct, data as of 23 January 2024

สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%) **

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	19.1%
FF – Global Bond Fund	16.3%
Krung Thai Fixed Income Plus	8.6%
FF – Global Corporate Bond Fund	5.8%
FF – Global Short Duration Income Fund	5.7%

กองทุนตราสารหุ้น 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	2.9%
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	2.2%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.4%
FF – Asia Smaller Companies Fund	1.0%
FF – Sustainable US Equity Fund	1.0%

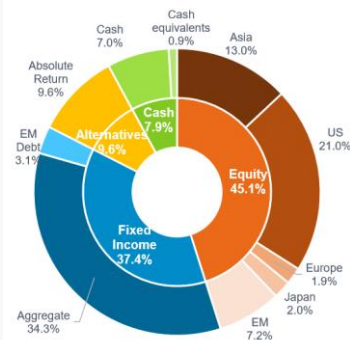
กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	11.9%

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ
เสี่ยง
กลาง

Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A) / (KTWC-MODERATE-SSF)



Source: Fidelity International, data as of 31 December 2023

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 50% หุ้น 50%***

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และอยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 23 มกราคม 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-MODERATE-A	5.16%	1.83%

Source: Morningstar Direct, data as of 23 January 2024

สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%)**

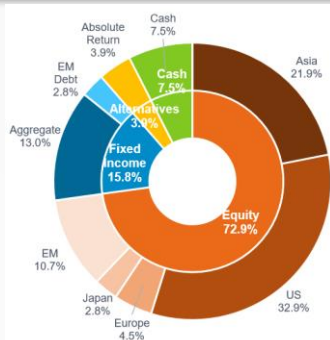
กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Global Bond Fund	13.6%
FF – Global Corporate Bond Fund	6.1%
FF - Global Short Duration Income Fund	5.3%
FF – US Dollar Bond Fund	4.7%
FF – Global Inflation-Linked Bond Fund	4.6%

กองทุนตราสารหุ้น 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	9.5%
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	7.9%
Fidelity Sustainable Research Enhanced Emerging Markets Equity UCITS ETF	4.4%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	3.9%
FF – Sustainable US Equity Fund	2.9%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	9.6%

ความ
เสี่ยงสูง

Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A) / (KTWC-GROWTH-SSF)



Source: Fidelity International, data as of 31 December 2023

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 20% หุ้น 80%***

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และสามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 23 มกราคม 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-GROWTH-A	6.10%	1.62%

Source: Morningstar Direct, data as of 23 January 2024

สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%)**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Global Bond Fund	6.9%
FF – Global Inflation-Linked Bond Fund	2.3%
FF – Global Corporate Bond Fund	2.3%
FF – Emerging Market Local Currency Fund	1.9%
FF - Global Short Duration Income Fund	1.5%

กองทุนตราสารหุ้น 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	14.5%
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	12.0%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	8.3%
FF – Sustainable US Equity Fund	4.7%
FF – America Fund	4.6%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	3.9%

* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

** Source: Fidelity International, data as of 31 December 2023

**Important Notice:**

"This material is prepared by Krung Thai Bank. The views and opinions expressed or implied herein are not necessarily those of Fidelity International. Fidelity International makes no representations or warranties, express or implied, with respect to the completeness or accuracy of any of the information contained herein or any other information (whether communicated in written or oral form) transferred or made available to you. Fidelity International shall not be liable to any third party for any loss or damage, whether direct, indirect, or consequential, arising from any inaccuracy or incompleteness in such information, or any decision made, or action taken by any third party in reliance upon such information. No member within the Fidelity Group is licensed to carry out asset/fund management activities in Thailand. Fidelity, Fidelity International, and the Fidelity International logo and F symbol are trademarks of FIL Limited."

All information referred in this communication has been prepared by Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) in order to communicate or distribute useful preliminary information to the clients exclusively for the benefit and internal use of the clients. However, it is not intended as investment advice, or an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. All information contained in this communication belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the prior written consent of KTB.

No any information is warranted or guaranteed by KTB or its subsidiaries and affiliates as to its completeness, accuracy, or fitness for a particular purpose, express or implied, and such information are subject to change without notice.

KTB is not acting as an advisor or agent to any person to whom this communication is directed. Such persons must make their own independent assessment of the information, should not treat such information as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its subsidiaries and affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this communication, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in this communication is intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities. Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from this.

คำเตือน

ข้อมูลทั้งปวงภายใต้การสื่อสารนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดย บมจ.ธนาคารกรุงไทยจำกัด (บจก.) (ธนาคาร) สำหรับการสื่อสารหรือเผยแพร่ข้อมูลเบื้องต้นที่มีประโยชน์ให้แก่ลูกค้า เพื่อเป็นประโยชน์เฉพาะสำหรับลูกค้าของธนาคาร อย่างไรก็ตาม การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากรธนาคาร

ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แต่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่ที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่าตอบแทน ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิ์ซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดชอบต่อบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาทเล่นเล่อ หรือการให้คำแนะนำโดยประมาท) ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้ข้อความหรือความเห็น ข้อมูล หรือสิ่งใดก็ตาม จากข้อมูลหรือที่ได้มาหรือละเว้นการดำเนินการอันเนื่องมาจากข้อมูลนี้

Important Note for Investment Product:

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมีได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ประมาณการณนี้ได้

ธนาคารอาจมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ

การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน