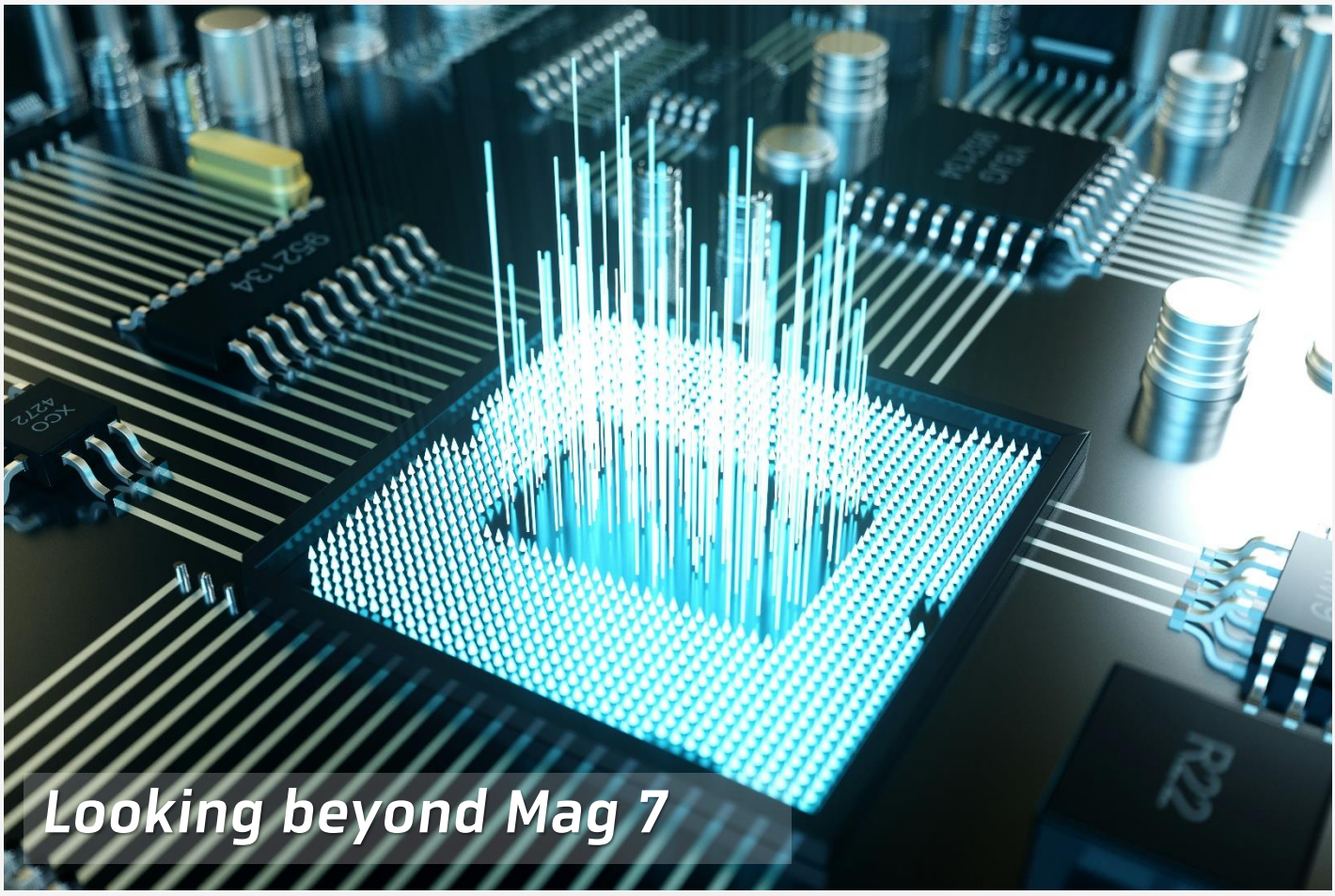
CIO Monthly

by Krungthai Chief Investment Office

Strategic Partnership

กุมภาพันธ์ 2024



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

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:

ประมุข มาลาสิทธิ์	Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา *	Head Investment Strategist
ปาริฉัตร เมฆาเสถียรสกุล	Head, Investment Product
มานะ นิมิตรวานิช	Head of Economics
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา	Investment Product Specialist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Executive Summary

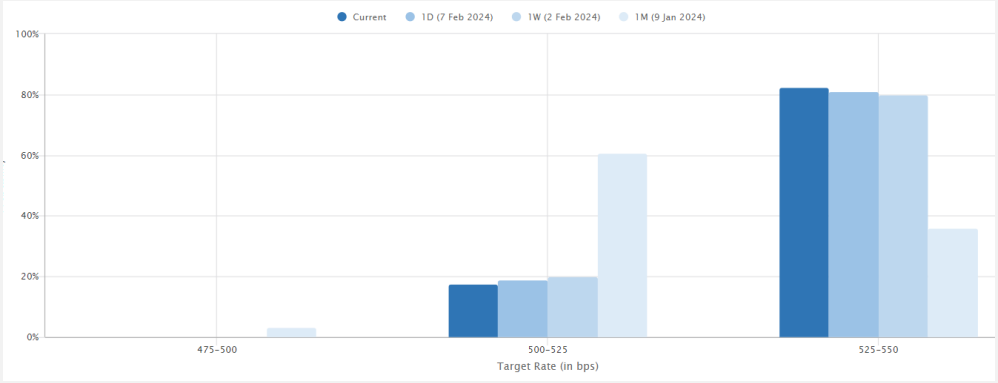
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง เฟดคงอัตราดอกเบี้ยตามที่คาด และมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้ GDP ไตรมาส 4/2023 ของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่คาดมาก ขณะที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ห้าติดต่อกัน ซึ่งแม้อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง แต่ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ทำให้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมีนาคมน่าจะถูกปิดประตูแล้ว และ Krungthai CIO มองเหมือนเดิมว่า เฟดอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อย่างเร็วที่สุดในช่วงไตรมาส 2/2024 ด้านเศรษฐกิจยุโรปพ้นสภาวะการถดถอยทางเทคนิคได้ จาก GDP สหภาพยุโรปในไตรมาสที่ 4/2023 ทรงตัว แต่เยอรมนียักษ์ใหญ่ของกลุ่มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ด้าน ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และกรรมการ ECB ยังมองว่า ตลาดมองการปรับลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป ด้านเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคลุมเครือจากตัวเลขด้านการผลิตที่ออกมา ส่วนญี่ปุ่นเงินเฟ้อชะลอลงต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ซึ่งอาจทำให้ BoJ ยืดเวลาการใช้นโยบายการเงินตึงตัวออกไปได้ สำหรับเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตลดลงโดย กนง. ปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยและแนวโน้มเงินเฟ้อปี 2024 อย่างไรก็ดี กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่คาด ซึ่ง Krungthai CIO มองเหมือนเดิมว่า นโยบายการเงินอาจผ่อนคลายเพิ่มเติม หากดิจิทัลวอลเล็ตไม่เกิดขึ้น

ในส่วนของมุมมองการลงทุน **Krungthai CIO ยังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศและไทย** โดยมองว่าตลาดได้ปรับคาดการณ์เกี่ยวกับทิศทางของดอกเบี้ยให้สมเหตุสมผลมากขึ้น ทำให้มองว่า Bond Yield จะมีความผันผวนน้อยลงและมีโอกาสปรับตัวลงได้ นอกจากนี้ ตราสารหนี้ยังเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงได้ดี หากสมมติฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้โตตามคาด ขณะที่ตราสารหนี้ไทยจะได้รับผลบวกจากแนวโน้มเงินเฟ้อไทยยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้มีโอกาสมากขึ้นที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง **แนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุน (Neutral) ใน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และสินค้าโภคภัณฑ์** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ข้อมูลที่ประกาศออกมาสอดคล้องกับมุมมองเรื่อง “Soft Landing” นอกจากนี้ Fed ก็ส่งสัญญาณจะเริ่มลดดอกเบี้ยในเร็วๆนี้ และผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด แต่การปรับตัวขึ้นกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และ Valuation ตลาดถือว่าค่อนข้างแพง ทำให้มีโอกาสที่ตลาดจะมีการปรับฐาน เช่นเดียวกับตลาดญี่ปุ่นที่ขึ้นแรงในช่วงเดือนมกราคม จึงแนะนำให้เข้าลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงที่ตลาดหุ้นย่อตัวลง ด้านสินค้าโภคภัณฑ์ ราคาทองคำมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า แต่การที่ทองคำปรับตัวขึ้นแรง ควรรอให้ทองคำย่อตัวลงค่อยทยอยเข้าลงทุน สำหรับน้ำมันมองว่าราคาไม่น่าปรับตัวลงต่ำกว่า 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการในการใช้น้ำมันยังคงปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมัน **ขณะที่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนได้ในตลาดยุโรป อินเดีย ไทย เวียดนาม รวมทั้งกลุ่ม Healthcare และ Technology** โดยตลาดยุโรป มองว่า เศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ECB มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาสู่ระดับปกติ ตลาดอินเดียได้รับแรงบวกจากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียที่อยู่ในระดับสูง ด้านตลาดหุ้นไทยได้แรงหนุนจาก GDP ปี 2024 ที่จะเติบโตเร่งขึ้น และ Valuation ที่ไม่แพง สำหรับตลาดหุ้นเวียดนามได้แรงหนุนของการเติบโตของ GDP ที่น่าจะโตได้ดีส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงสภาพคล่องของประเทศก็ดีขึ้นต่อเนื่อง และกลุ่ม Healthcare ที่เป็นกลุ่มที่มีความผันผวนของอัตราทำไรในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวในระดับต่ำและมีอำนาจในการต่อรองราคา ขณะที่ กลุ่ม Technology เป็นกลุ่มที่คาดว่าจะมีการเติบโตที่สูงที่สุดในทุก Sector หลักทั่วโลก **นอกจากนั้น แนะนำ Trading Buy ในตลาดหุ้นจีนและเอเชีย** Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นจีนดีขึ้น จากมาตรการภาครัฐที่ทยอยออกมาเอื้อต่อเศรษฐกิจและตลาดทุน ด้านตลาดเอเชียจะได้ผลดีจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า ขณะที่บางประเทศในเอเชียก็มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว เช่น อินโดนีเซียจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ไม่ว่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงสู่พลังงานสีเขียว ระบบนิเวศของรถยนต์ไฟฟ้า ประกอบกับการบริโภคที่แข็งแกร่งและกระแส FDI ที่ไหลมาอย่างต่อเนื่อง

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์ Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา * Head Investment Strategist

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง เฟดคงอัตราดอกเบี้ยตามที่คาด และมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้ ในช่วงที่ผ่านมา สหรัฐฯ ได้มีการประกาศตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจหลายตัว และส่วนใหญ่ออกมาแข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งสนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป เริ่มต้นด้วยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ของ GDP ประจำไตรมาส 4/2023 ที่ออกมาขยายตัว 3.3% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ระดับ 2.0% โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค สอดคล้องกับที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในช่วง 5.25% ถึง 5.50% เป็นครั้งที่ห้าติดต่อกัน ซึ่งแถลงการณ์ของเฟดก็ยอมรับว่าอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง แต่ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง และยังย้ำถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคมที่ตลาดคาดเอาไว้ว่าอาจจะเร็วเกินไป แถลงการณ์ของเฟดถูกตอกย้ำด้วยตัวเลขตลาดแรงงานเดือนมกราคมที่ออกมาดีกว่าคาดทั้งหมด ทั้ง ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เพิ่มขึ้น 353,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 187,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานทรงตัวที่ระดับ 3.7% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 3.8% และตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้น 4.5% สูงกว่าที่คาดที่ 4.1% ข้อมูลเศรษฐกิจดังกล่าวทำให้ Krungthai CIO มองว่า โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมีนาคมตามที่ตลาดคาดเอาไว้น่าจะถูกปิดประตูแล้ว และมองว่า เฟดอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อย่างเร็วที่สุดในช่วงไตรมาส 2 ของปีนี้

โอกาสในการลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมีนาคมลดลงต่อเนื่อง ปัจจุบันความน่าจะเป็นอยู่ในระดับต่ำกว่า 20%



ที่มา : CME Group

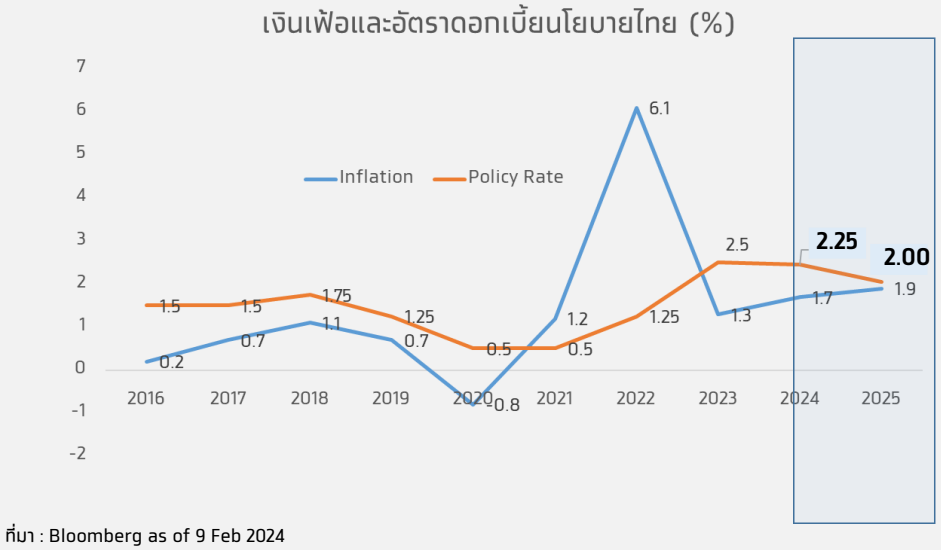
ยุโรปพ้นสภาวะการถดถอยทางเทคนิคได้ ขณะที่ ECB คงอัตราดอกเบี้ยตามที่คาดไว้ GDP ของสหภาพยุโรปในไตรมาสที่ 4/2023 ทรงตัวที่ระดับ 0.0%YoY และสูงกว่าคาดการณ์ที่ว่าจะหดตัวที่ 0.1% ส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนสามารถหลีกเลี่ยงการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ แต่เยอรมนียักษ์ใหญ่ของกลุ่มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ ไตรมาส 1/2021 หลังตัวเลข GDP ในไตรมาสที่ 4/2023 หดตัวที่ระดับ 0.2% ซึ่งเป็นการติดลบสองไตรมาสติดต่อกัน หลังไตรมาสก่อนหน้าหดตัวที่ระดับ 0.3% ในช่วงปลายเดือนมกราคม คณะกรรมการ ECB ยังได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม อย่างไรก็ดี กรรมการ ECB ยังคงประสานเสียงกันว่า ตลาดมองการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหภาพยุโรปเร็วเกินไป แต่ด้วยเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และเงินเฟ้อที่ชะลอลงต่อเนื่อง เราคาดว่า มีโอกาสที่ ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งปีหลัง

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา *
Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคลุมเครือ ด้านญี่ปุ่นเงินเฟ้อชะลอลงต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนมกราคมออกมาไปคนละทิศทาง รายงานของสำนักงานสถิติจีน ระบุว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนอยู่ที่ระดับ 49.2 ยังอยู่ในภาวะหดตัว สวนทางกับผลสำรวจของไฉซินและเอสแอนด์พี โกลบอล เซอร์วิส ที่ระบุว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนขยายตัว โดยได้แรงหนุนจากผลผลิตที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ระบบโลจิสติกส์ที่มีความรวดเร็วขึ้น และยอดสั่งซื้อเพื่อการส่งออกใหม่ที่ปรับตัวขึ้น ผลสำรวจที่แตกต่างกันสะท้อนให้เห็นภาพรวมของการฟื้นตัวที่ยังไม่ชัดเจน และทำให้เราเชื่อว่าทางการจีนจำเป็นต้องมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ด้านญี่ปุ่น ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง PMI ภาคบริการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2023 ขณะที่ PMI ภาคการผลิตหดตัวน้อยลง ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ออกมาชะลอลงต่ำกว่าเป้าหมายของ BoJ ซึ่งอาจทำให้ BoJ ยืดเวลาการใช้นโยบายการเงินตึงตัวออกไปก่อนได้

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่คาด Krungthai CIO มองเหมือนเดิมว่า นโยบายการเงินอาจผ่อนคลายเพิ่มเติม หากดิจิทัลวอลเล็ตไม่เกิดขึ้น กนง.มีมติไม่เอกฉันท์ โดยมีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ต่อปี กนง. ยังปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2024 มาอยู่ในช่วง 2.5-3.0% ลดลงจาก 3.2% ในการประเมินครั้งก่อน และยังปรับลดแนวโน้มเงินเฟ้อปี 2024 มาที่ประมาณ 1.0% จากเดิม 2.0% ที่ไม่รวมผลของดิจิทัลวอลเล็ต และหากรวมผลของโครงการคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ที่ 2.2% ในการประเมินครั้งก่อน Krungthai CIO มองว่า การที่ กนง. ปรับมุมมองต่อภาพรวมเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมีโอกาสขยายตัวลดลง รวมทั้ง การลงคะแนนของ กนง. ที่ไม่เป็นเอกฉันท์ เพิ่มโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีนี้ โดยมองว่า กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในครึ่งปีหลัง ทำให้อัตราดอกเบี้ยสิ้นปีจะมาอยู่ที่ 2.00% ภายใต้เงื่อนไข 1. ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ซึ่งเร็วที่สุดอาจเกิดขึ้นในไตรมาส 2 และ 2. นโยบายดิจิทัลวอลเล็ตไม่เกิดขึ้น หรือมีงบประมาณที่น้อยลงกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้ามาก



ที่มา : Bloomberg as of 9 Feb 2024

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*
Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Market Recap: Just like 2023

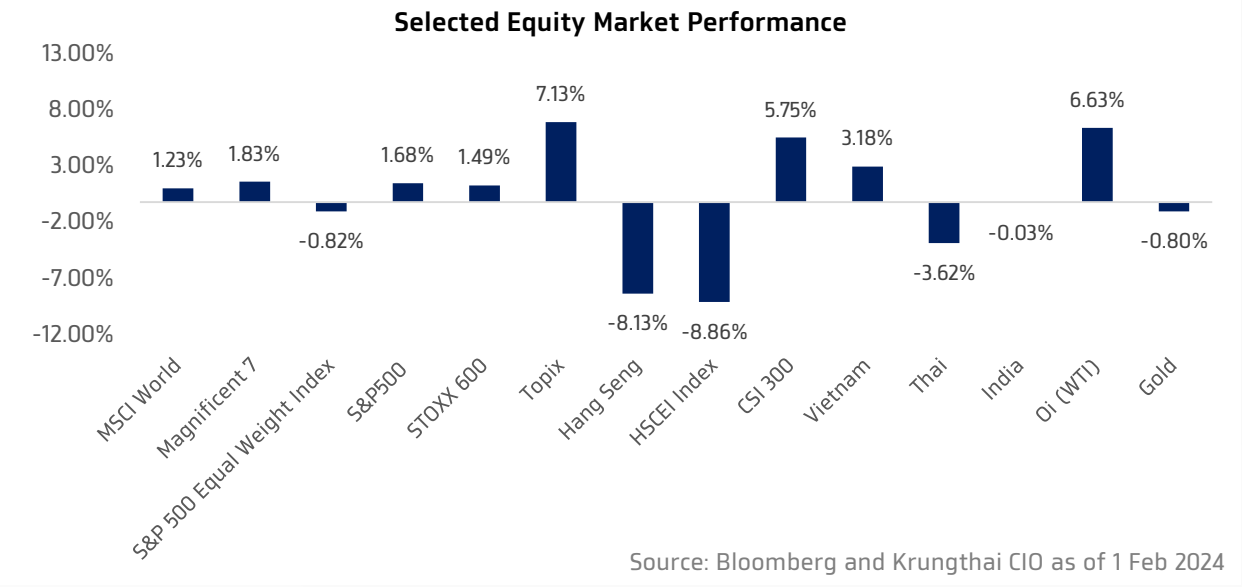
1 เดือนที่ผ่านมาในปี 2024 ภาพรวมของตลาดยังคงคล้ายกับในช่วงปลายปี 2023 หุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี MSCI World ปรับขึ้น 1.23% นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี S&P500 ปรับขึ้น 1.6% อย่างไรก็ตาม **การปรับตัวขึ้นของตลาดส่วนใหญ่ยังคงกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว** เช่น Nvidia (+24.2%) Meta (+10.2%) และ Microsoft (+5.75%) โดยถ้าพิจารณาดัชนี S&P500 แบบถ่วงน้ำหนักเท่ากัน (S&P500 Equal Weight Index) หุ้นสหรัฐฯ มีการปรับตัวลง 0.9% การปรับตัวขึ้นของหุ้นสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง ล่าสุด GDP ไตรมาส 4/2023 สามารถขยายตัวได้ถึง 3.3% ทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจต่อมุมมองเรื่อง "Soft Landing" มากขึ้น นอกจากนี้ผลประกอบการไตรมาส 4 โดยรวมยังคงแข็งแกร่ง

ส่วนตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวขึ้นได้เช่นกัน โดยมีปัจจัยหนุนจากงบการเงินที่ออกมาดีกว่าคาด เช่นหุ้นกลุ่ม Luxury ไม่ว่าจะเป็นบริษัท LVMH หรือ Richemont กลุ่มเทคโนโลยี เช่น ASML และกลุ่ม Healthcare เช่น Novo Nordisk นอกจากนี้เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ทำให้นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

ตรงข้ามกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นยุโรป ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงแรง นำโดยตลาดหุ้นจีนดัชนี CSI 300 ปรับตัวลง 5.8% ส่วน HSCEI ปรับตัวลง 8.9% โดยนักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อเศรษฐกิจจีนที่ยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะการบริโภค และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัว นอกจากนี้นักลงทุนยังคงผิดหวังกับทางการจีนที่ยังคงไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่มาช่วยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ในช่วงปลายเดือน PBOC ได้ประกาศลดอัตราส่วนเงินฝากขั้นต่ำที่ธนาคารพาณิชย์ต้องถือเก็บไว้เป็นเงินสำรอง (RRR) ลงถึง 50 bps และประกาศจัดตั้งกองทุนพยุงตลาดหุ้นที่มีวงเงิน 2 ล้านล้านหยวน

เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่เริ่มต้นปีด้วยการปรับตัวขึ้นแรง แต่หลังจากนั้นตลาดหุ้นไทยได้มีการปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และไปทำจุดต่ำสุดที่ประมาณ 1,350 จุด จากปัจจัยการเมืองที่มากดดัน ไม่ว่าจะเป็นประเด็นคำวินิจฉัยจากศาลรัฐธรรมนูญที่มีมติเอกฉันท์ ว่านโยบายพรรคก้าวไกลที่เสนอร่างแก้ไขประมวลกฎหมายอาญามาตรา 112 เข้าข่ายการ "ล้มล้างการปกครอง" นอกจากนี้ตลาดยังทั้งวลต่อทิศทางเศรษฐกิจหลังกระทรวงการคลังประเมินว่า GDP ไทยในปี 2023 ขยายตัวแค่ 1.8%

ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นถือว่าเป็นดาวเด่นของตลาดหุ้นเอเชีย โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นถึง 7.13% มีปัจจัยหนุนจากเงินเยนที่อ่อนค่าลงหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก จากมุมมองที่ว่า BOJ อาจยังไม่กลับทิศนโยบายการเงินจากเหตุแผ่นดินไหวที่คาบสมุทรโนโตะ และอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค.ที่ชะลอตัวลง



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

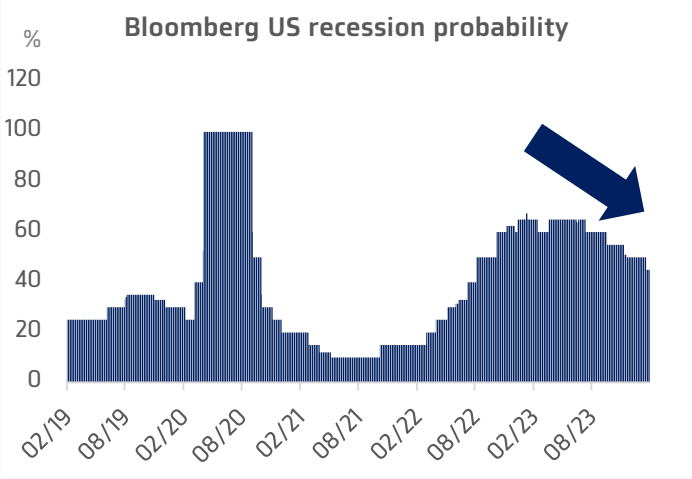
Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อัศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

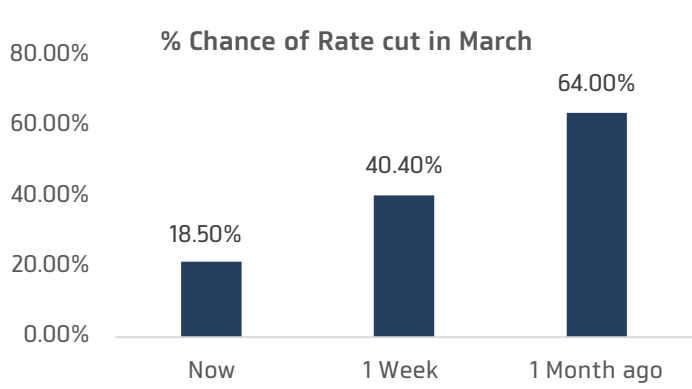
* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ตราสารหนี้- More realistic expectation

Bond Yield มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังตลาดเริ่มปรับมุมมองเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 ว่าเฟดอาจไม่ลดดอกเบี้ยเร็ว และแรงเหมือนกับที่เคยมองไว้ในช่วงปลายปี 2023 ปัจจุบันตลาดปรับมุมมองต่อการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดในช่วงเดือนมีนาคมเหลือเพียง 18.5% จากเดิมที่เคยมองไว้สูงถึง 64% ในช่วงปลายปี 2023 ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาตลอดเดือนมกราคมที่เพิ่มความมั่นใจให้นักลงทุนต่อมุมมองเรื่อง "Soft Landing" มากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของ Bond Yield ถูกจำกัด หลังข่าวแผนการกู้ยืมของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2024 ที่ลดเหลือ 760 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นการลดลง 55 พันล้านดอลลาร์จากประมาณการครั้งก่อน คลายความกังวลต่ออุปทานตราสารหนี้



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

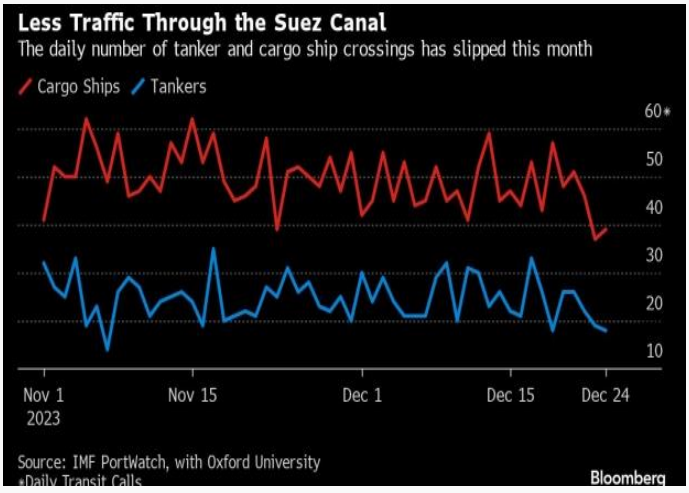


Source: CME and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาทองคำปรับตัวลงเล็กน้อย จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า อย่างไรก็ตามมีปัจจัยหนุนราคาทองคำไม่ให้ปรับตัวลงแรงคือ สถานการณ์ในทะเลแดงที่รุนแรงมากขึ้นหลังกลุ่มฮูตีในเยเมนโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดงอย่างต่อเนื่องทำให้ชาติพันธมิตร เช่นสหรัฐฯ และอังกฤษโจมตีกลับด้วยการยิงขีปนาวุธไปในเยเมน นอกจากนี้ ยังเกิดความกังวลต่อกลุ่มธนาคารขนาดกลางในสหรัฐฯ (US Regional Bank) หลัง New York Community Bancorp ประกาศขาดทุน 185 ล้านดอลลาร์ จากการตั้งสำรองเงินกู้เกี่ยวกับอสังหาริมพย์เชิงพาณิชย์ (Commercial Real Estate) ทำให้นักลงทุนหันมาถือสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

เช่นเดียวกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรงตามความกังวลเกี่ยวกับอุปทานจากสถานการณ์ในทะเลแดงที่รุนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันถูกจำกัดหลังหลายๆประเทศในกลุ่ม OPEC ยังคงผลิตน้ำมันมากกว่าโควตาที่ได้รับมอบหมาย และสหรัฐฯ ยังคงผลิตน้ำมันได้มากกว่าคาด ประกอบกับนักลงทุนกังวลต่ออุปสงค์จากจีนจากความกังวลต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ



Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์ Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา* Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Asset Allocation

	ก.พ. 2024	ม.ค. 2024	ธ.ค. 2023
ตราสารหนี้	○○○○●	○○○○●	○○○○●
หุ้น	○○●○○	○○●○○	○○●○○
สินทรัพย์ทางเลือก	○○●○○	○○●○○	○○●○○

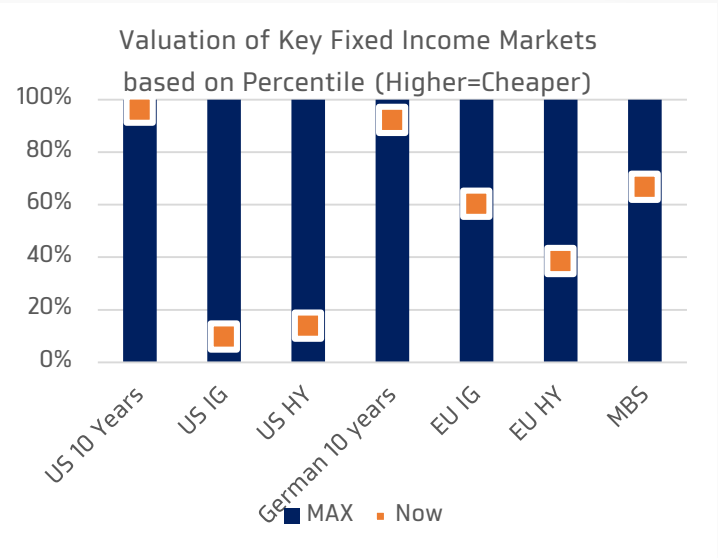
ตราสารหนี้- More Realistic Expectation

Krungthai CIO View: Overweight เรามองว่าตลาดเริ่มมีมุมมองที่สมเหตุสมผลกับทิศทางดอกเบี้ยมากขึ้น

เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เนื่องจากมองว่าในปี 2024 ธนาคารกลางหลายๆ แห่งน่าจะมีการ Pivot และเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย ส่วนเงินเฟ้อถึงแม้ว่ายังคงมีความหนืดแต่ก็มีการปรับตัวลง

อย่างไรก็ตามเรามองว่าในช่วงต้นปี 2024 ตลาดอาจคาดหวังมากเกินไปเกี่ยวกับการลดอัตราดอกเบี้ยจากทางเฟด โดยตลาดมองว่าเฟดอาจลดอัตราดอกเบี้ยถึง 6 ครั้ง เริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคม แต่มุมมองของเรา(Base Case Scenario) มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงแบบ "soft Landing" และเงินเฟ้ออาจไม่ได้ลดลงเท่ากับเป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2% ทำให้เรามองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 4 ครั้งในปี 2024 และอาจเริ่มต้นเร็วสุดในเดือนพฤษภาคม ทำให้เรามองว่ามีโอกาสสูงที่ตลาดจะปรับคาดการณ์เกี่ยวกับทิศทางของดอกเบี้ยให้สมเหตุสมผลมากขึ้น ซึ่งในช่วงปลายเดือนตลาดได้มีการปรับคาดการณ์ไประดับหนึ่ง ทำให้เรามองว่าในอนาคต Bond Yield น่าจะมีความผันผวนน้อยลง และมีโอกาสปรับตัวลงได้ นอกจากนี้เรายังมองว่าตราสารหนี้ยังเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงได้ดีหากสมมติฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้เป็นไปตามคาด และเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยขึ้น

ส่วนตราสารหนี้เอกชน Investment Grade **<u>เราปรับมุมมองลงเนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา Credit Spread มีการปรับตัวแคบลงเกินไป</u>** และต่ำสุดในรอบหลายปี เรามองว่าตลาดมีมุมมองที่เป็นบวกเกินไปต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าเรามีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงแบบ Soft Landing แต่ตลาด "Price for Perfection" เกินไป ซึ่งการที่เราอยู่ในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ (Late Cycle) ซึ่งในอดีตวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยที่สิ้นสุดมักตามมาด้วยเศรษฐกิจถดถอย ดังนั้นเรามองว่าตลาดอาจมีมุมมองที่เป็นบวกเกินไปต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่นเดียวกับตราสารหนี้ High Yield ที่เรามีมุมมองที่ระมัดระวังตั้งแต่ก่อนหน้านี้แล้ว



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*
Head, CIO Office
Head Investment Strategist

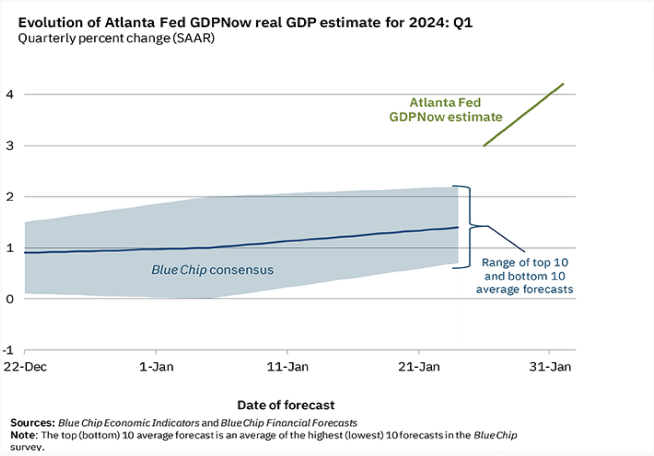
* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

หุ้น-Buy the dip

Krungthai CIO View: Neutral

เราคงมุมมองที่ Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นจากการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาทำให้หลายๆ ตลาดมีราคาที่ไม่ถูก และสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ดัชนี MSCI ACWI ซื้อขายที่ Forward PER 12 เดือน 18.03 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 16.6 เท่า หรือเกือบๆ 1 SD นำโดยหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 ซื้อขายที่ Forward PER 12 เดือน 20.3 เท่า เท่ากับ 1 SD เนื่องจากหุ้นขนาดใหญ่ที่มีราคาสูงกว่าตลาดโดยรวม แต่ถ้าพิจารณา S&P500 แบบถ่วงน้ำหนักเท่ากัน (S&P 500 Equal Weight Index) ซื้อขายที่ Forward PER 12 เดือน 16.68 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 17.01 เท่า

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ล่าสุดเศรษฐกิจสหรัฐฯ สามารถขยายตัวได้ถึง 3.3% ใน Q4/2023 สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 2.0% โดยการบริโภคยังคงเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ข้อมูลจาก GDPNow ยังคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะสามารถขยายตัวได้ถึง 4.2% ในไตรมาส Q1/2024 นอกจากนั้น ผลประกอบการของบริษัทต่างๆในดัชนี S&P500 ยังคงออกมาดีกว่าคาดถึง 7.07% และขยายตัวได้ประมาณ 4.0%



Valuation ที่แพงขึ้นอาจทำให้ตลาดผันผวนได้ในระยะสั้น แต่เรามองว่า**การปรับตัวลงเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมหุ้น** เนื่องจากโดยรวมผลประกอบการของบริษัทต่างๆมีแนวโน้มขยายตัวต่อได้ดีในปี 2024 Bloomberg Consensus คาดว่ากำไรของหุ้นทั่วโลกน่าจะขยายตัวได้ประมาณ 7% ในปี 2024

โดยรวมเรายังคงมุมมองการลงทุนในธีมการลงทุนต่างๆที่เราได้แนะนำไปในมุมมองการลงทุนปี 2024 **"What lies beneath the peaking rate?" อย่างไรก็ตาม เราเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นจีน** เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้น "Hope bounce" จาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้นหลัง PBOC ประกาศลด RRR ลง 50 bps รวมทั้ง การตั้งกองทุนพยุงหุ้นมูลค่า 2 ล้านล้านหยวน และจำกัดการ Short Sell หุ้น ส่วนปัจจัยที่จะทำให้การฟื้นตัวของหุ้นจีนไปต่อได้ เรามองว่าจะขึ้นอยู่กับแนวโน้มเศรษฐกิจ การแก้ปัญหาภาคอสังหาฯ และกำไรของบริษัทจดทะเบียน

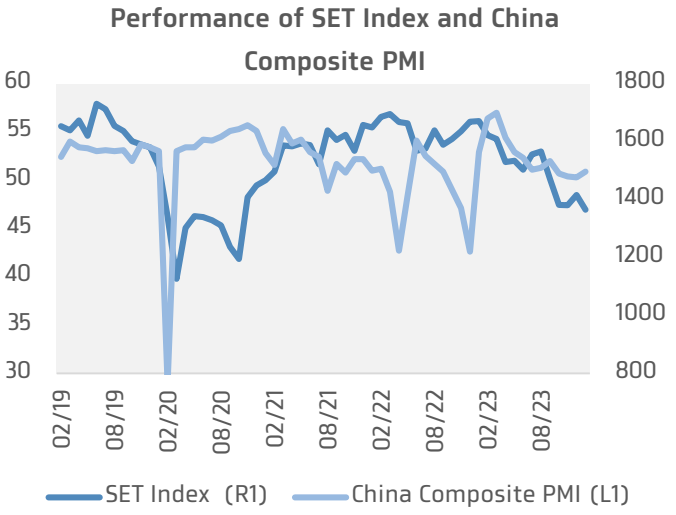
สุดท้ายเราอยากกล่าวถึงหุ้นไทยเป็นการพิเศษใน CIO Monthly by Krungthai CIO ในเดือนนี้ เนื่องจากตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงในปี 2023 และปรับตัวลงต่อในเดือนมกราคม สวนทางกับมุมมองหลายๆที่ และเราเองที่มองว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะฟื้นตัวได้ดีในปี 2024

หุ้นไทยปรับตัวลง 3.62% ตั้งแต่ต้นปี เรามองว่าการปรับตัวลงของหุ้นไทยมาจากหลายประเด็น ทั้งปัจจัยภายในประเทศ และภายนอกประเทศ เริ่มกันที่ปัจจัยภายในประเทศ 1) ความเสี่ยงด้านการเมืองกดดัน Sentiment การลงทุน ไม่ว่าจะเป็นประเด็นเรื่องการถือหุ้นไอทีวีของนายพิธา ลิ้มเจริญรัตน์ คำวินิจฉัยจากศาลรัฐธรรมนูญที่มีมติเอกฉันท์ ว่านโยบายพรรคก้าวไกลที่เสนอร่างแก้ไขประมวลกฎหมายอาญามาตรา 112 เข้าข่ายการ "ล้มล้างการปกครอง" และล่าสุดเริ่มมีการยื่นร้องให้ยุบพรรคก้าวไกล 2) ตลาดยังกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจหลังกระทรวงการคลังประเมินว่า GDP ไทยในปี 2023 ขยายตัวแค่ 1.8% 3) นักวิเคราะห์ปรับลดประมาณการกำไรตลาดหุ้นไทยลงอย่างต่อเนื่อง หลังผลประกอบการไตรมาส 4/2023 ออกมาต่ำกว่าคาด 4) การพึ่งพาเศรษฐกิจจีนของเศรษฐกิจไทย นอกจากนั้น ปัจจัยภายนอกประเทศอย่างค่าเงินบาทอ่อนค่าหลังตลาดเริ่มมองว่าเฟดอาจไม่ลดดอกเบี้ยเร็วและแรงเหมือนที่คาดไว้ก่อนหน้า ทำให้มี flow ไหลออก และเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของหุ้นไทย

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์ Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา* Head Investment Strategist

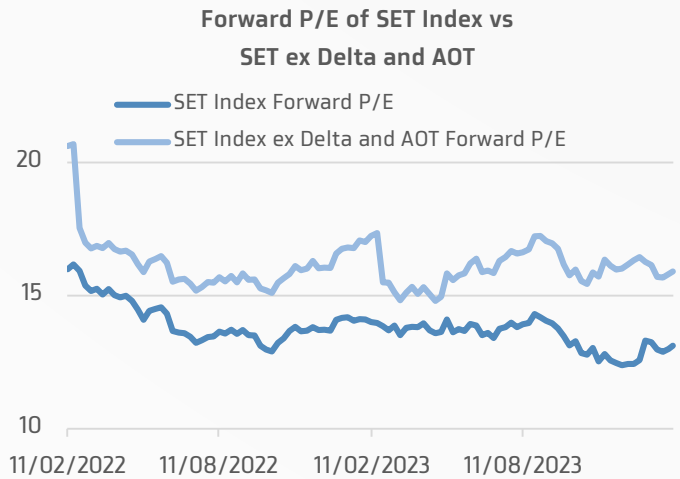
* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

หุ้น-ต่อ



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

อย่างไรก็ตาม **การปรับตัวลงของตลาดหุ้นไทยไม่ได้หลุดจุดต่ำสุดเดิมในช่วงพฤศจิกายนปี 2023 ที่ประมาณ 1,360 จุด** และหลังจากนั้นก็ได้มีการฟื้นตัว เรามองว่าหากไม่ได้มีปัจจัยเสี่ยงใหม่ ตลาดหุ้นไทยไม่น่าหลุดแนวรับเดิมที่ 1,360 จุด โดยเรามองว่า ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวจาก 1) เศรษฐกิจไทยน่าจะฟื้นตัวในปี 2024 จากภาคท่องเที่ยว และการส่งออกที่ดีขึ้น ทำให้ตลาดน่าจะหยุดปรับประมาณการทำไรหุ้นไทยลง 2) แนวโน้มเฟดที่จะลดดอกเบี้ย อาจทำให้ค่าเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่าเทียบกับเงินบาท และทำให้ Fund flow ไหลกลับเข้ามาในหุ้นไทย 3) Valuation หุ้นไทยถือว่าไม่ได้แพง ปัจจุบัน Forward P/E อยู่ที่ระดับ 15 เท่า ต่ำกว่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 16 เท่า และถ้าไม่รวมหุ้น AOT และ Delta P/E ของหุ้นไทยอยู่ที่ประมาณ 13 เท่า **ทำให้ Krungthai CIO ยังคงมุมมองเดิม คือให้น้ำหนัก Overweight หุ้นไทย**



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

สินค้าโภคภัณฑ์: Good Hedge

Krungthai CIO View: Neutral เลือกลงทุน และมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงของพอร์ต

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำมันที่มองว่าราคาน้ำมันดิบ WTI **จะเคลื่อนไหวในกรอบ 70-90 เหรียญต่อบาร์เรล** โดยเรามองว่าราคาน้ำมันไม่น่าปรับตัวลงต่ำกว่า 70 เหรียญต่อบาร์เรล เนื่องจากความไม่สงบในทะเลแดง ทำให้ตลาดกังวลต่ออุปทานที่อาจถูกกระทบ การซื้อน้ำมันกลับเข้าคลังสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve) ซาอุดิอาระเบียอาจมีมาตรการเพิ่มเติมเหมือนกับครั้งก่อนๆ ที่ราคาน้ำมันหลุด 70 เหรียญต่อบาร์เรล และมุมมองเรื่อง Soft Landing อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันถูกจำกัดโดย ความต้องการในการใช้น้ำมันจากจีนที่ยังคงอ่อนแอ หลายๆประเทศในกลุ่ม OPEC ยังผลิตเกินโควตาที่ได้รับ และสหรัฐฯ ผลิตน้ำมันได้มากกว่าคาด จากปัจจัยสนับสนุนและปัจจัยลบต่อราคาน้ำมัน ทำให้ในภาพรวม เรามองว่าตลาดน้ำมันน่าจะมีการตึงตัวมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

ในทางกลับกัน เรามีมุมมองที่ Neutral ต่อราคาทองคำ จากราคาในช่วงเดือนมกราคมที่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ดี แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด ทำให้ค่าเงินดอลลาร์น่าจะอ่อนค่า นอกจากนี้ในปี 2024 เป็นปีที่มีการเลือกตั้งในหลายๆประเทศ และปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงร้อนแรง ทำให้เรามองว่าทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ดีในการกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ต **แนะนำทยอยสะสมทองคำในช่วงที่ตลาดย่อลงมาที่ระดับ 2,000 ดอลลาร์/ออนซ์ เพื่อ Risk and Reward ที่น่าสนใจ**

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์ Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา* Head Investment Strategist

Asset Allocation

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

ตราสารหนี้

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
ตราสารหนี้ไทย		-	นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่อาจผลักดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้น แต่เรายังมองเงินเฟ้อไทยในระยะข้างหน้าว่ายังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ และอยู่ในขอบล่างของกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% ทำให้คาดว่ากนง. มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง
ตราสารหนี้ต่างประเทศ		-	Krungthai CIO มีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ **แต่มองว่าตลาดมองเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดเร็วและแรงเกินไป** เรามองว่าเงินเฟ้อยังคงมีความหนืด และจะปรับตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในแง่ของทิศทางดอกเบี้ย เรามองว่าเฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยอย่างเร็วในการประชุมเดือนพฤษภาคม และลดทั้งหมด 4 ครั้งในปี 2024 ซึ่งอาจไม่ aggressive เท่ากับมุมมองตลาด ทำให้เรามองว่า Bond Yield อาจปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น เรามองว่า Bond Yield จะแกว่งตัวในกรอบ 3.9-4.2% แนะนำให้ทยอยลงทุนในกองตราสารหนี้ที่แนะนำ

หุ้น

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
สหรัฐฯ		-	เรามีมุมมอง Neutral สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ข้อมูลที่ประกาศออกมา สอดคล้องกับมุมมองเรื่อง "Soft Landing" นอกจากนี้ Fed ก็ส่งสัญญาณจะเริ่มลดดอกเบี้ยในเร็วๆนี้ ด้านผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด ทำให้มี Earnings Momentum หลังตลาดปรับกำไรปี 2024 ขึ้น แต่การปรับตัวขึ้นกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และ Valuation ตลาดโดยรวมถือว่าค่อนข้างแพง ทำให้มีโอกาสที่ตลาดจะมีการปรับฐานหากเงินเฟ้อไม่ได้ชะลอตัวลงตามคาด และกำไรไม่ได้ออกมาดีตามความคาดหวังที่ค่อนข้างสูงของนักลงทุน **เน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลาง ที่มีการเติบโตที่ค่อนข้างสูง เป็นบริษัทคุณภาพดี ราคาถือว่าไม่แพงเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ และได้ประโยชน์จากมุมมองเรื่อง Soft Landing** ส่วนนักลงทุนที่สนใจลงทุนในหุ้นสหรัฐฯทั่วไป แนะนำรอให้ดัชนีมีการปรับฐานมาที่ 4,600 จุด หรือประมาณ 10% จากปัจจุบันในการเข้าลงทุนจาก Risk and Reward ที่ดูดีกว่า

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อัศรเสนา ณ อยุธยา*
Head, CIO Office
Head Investment Strategist

หุ้น (ต่อ)

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
ยุโรป		-	เศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2023 ล่าสุด GDP ยุโรปไตรมาส 4/2023 ขยายตัวได้ 0.1% มากกว่าที่ตลาดมองว่าจะไม่ขยายตัวเลย ทำให้เรามั่นใจในมุมมองเดิมที่มองว่าเศรษฐกิจยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวลงเหลือ 2.8% จากเดือนก่อนที่ 2.9% และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) มีการปรับตัวลงเหลือ 3.3% จาก 3.4% แต่มากกว่าที่ตลาดมองไว้เล็กน้อยที่ 3.2% ทำให้เรามองว่า ECB มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาสู่ระดับปกติ ปัจจุบัน ตลาดมองว่า ECB อาจลดดอกเบี้ยได้ตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปี 2024 ส่วนมุมมองการลงทุน Krungthai CIO มองว่า งบไตรมาส 4 ที่ไม่แย่ประกอบกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จะทำให้นักวิเคราะห์ปรับทำไรบริษัทจดทะเบียนขึ้นในที่สุด ตาม Bloomberg Consensus กำไรของบริษัทจดทะเบียนจะขยายได้ประมาณ 4.88% ในปี 2024 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
ญี่ปุ่น		-	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นแรงในเดือน ม.ค. นำโดยหุ้นส่งออกจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า หลังตลาดมองว่า BOJ จะคงนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไปหลังเหตุแผ่นดินไหวในช่วงเทศกาลปีใหม่ ติดตามการเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างที่เริ่มขึ้นแล้ว เนื่องจากจะส่งผลต่อการปรับนโยบายการเงินของ BOJ ขณะที่ งบไตรมาส 4 โดยรวมออกมาดี Krungthai CIO มีมุมมอง Neutral เนื่องจากตลาดหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมาแรง แต่จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงดี แนะนำให้เข้าลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงที่ตลาดหุ้นย่อตัวลง นอกจากนี้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังมี Tail wind จากมาตรการการลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษี (NISA) และการปฏิรูปธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนหลังตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ประกาศรายชื่อบริษัทที่ตอบรับคำขอเกี่ยวกับแผนในการดูแลผู้ถือหุ้น

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Asset Allocation

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

หุ้น (ต่อ)

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
เอเชีย	Trading buy	-	ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงแรงตามตลาดหุ้นจีน นอกจากนี้ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ายังกดดันตลาดอื่นๆ ในเอเชียด้วย อย่างไรก็ตาม Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ดีขึ้น ประกอบกับมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในบางประเทศในเอเชีย เช่น อินโดนีเซียจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างไม่ว่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงสู่พลังงานสีเขียว ระบบนิเวศของรถยนต์ไฟฟ้า ประกอบกับการบริโภคที่แข็งแกร่งและกระแส FDI ที่ไหลมาอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับอินเดีย นอกจากนี้แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจะเป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นเอเชียโดยรวม ดังนั้น Krungthai CIO แนะนำ Trading buy ตลาดหุ้นเอเชีย หรือลงทุนในหุ้นเอเชียเป็นรายประเทศ (Selective Play) แทน
จีน	Trading buy	-	เราปรับมุมมองตลาดหุ้นจีนเป็น Trading buy จาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น PBOC ประกาศลด RRR ลง 50 bps มากกว่าครั้งก่อนๆที่ลดเพียง 25 bps รวมทั้งมีการตั้งกองทุนพยุงหุ้นมูลค่า 2 ล้านล้านหยวน และจำกัดการ Short Sell หุ้น และล่าสุดประธานาธิบดีสีจิ้นผิง เตรียมหารือหน่วยงานกำกับดูแลตลาดหุ้นจีน ตอกย้ำถึงความมุ่งมั่นของรัฐบาลจีนในการแก้ไขปัญหาตลาดหุ้นที่ปรับตัวลง ส่วนปัจจัยที่จะทำให้การฟื้นตัวของหุ้นจีนไปต่อได้ เรามองว่าจะขึ้นอยู่กับแนวโน้มเศรษฐกิจ การแก้ปัญหาภาคอสังหาฯ และกำไรของบริษัทจดทะเบียน
อินเดีย		-	Krungthai CIO คงมุมมองการลงทุนที่เป็นบวกเล็กน้อยในหุ้นอินเดีย เศรษฐกิจอินเดียน่าจะขยายตัวได้ 6.6% ในปี 2024 สูงที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิค จากปัจจัยภายในประเทศ เช่น การบริโภคภายในประเทศ การลงทุนที่ฟื้นตัว ความยืดหยุ่นในการกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ และ Flow FDI จากการกระจายฐานการผลิตออกจากจีน แต่ในแง่ของ Technical หุ้นอินเดียอาจมีการปรับฐานในระยะสั้นจาก Market Breadth ที่ใกล้เข้าเขตปรับฐาน ประกอบกับ Valuation ที่ค่อนข้างแพง Forward P/E อยู่ที่ 20 เท่า มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 1 SD และ Market Cap ต่อ GDP ใกล้จุดสูงสุด **แต่ในระยะยาวเรามองว่าตลาดจะให้น้ำหนักต่อปัจจัยพื้นฐานมากกว่า** อนึ่งกำไรบริษัทจดทะเบียนยัง Laggard การเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ ทำให้เรามองว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนในอินเดียน่าจะขยายตัวในอัตราสูงต่อไปอีกระยะ แนะนำรอจังหวะที่ดัชนี Nifty ปรับตัวลงในการเข้าลงทุน

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

หุ้น (ต่อ)

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
ไทย		-	เรามีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) ตลาดหุ้นไทย Underperform ตลาดหุ้นทั่วโลกในปี 2023 แต่จากสถิติที่ผ่านมาย้อนหลัง 20 ปี ตลาดหุ้นไทยไม่เคยติดลบ 2 ปีติดต่อกัน (2) ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้ในระดับมากกว่า 10% (3) รัฐบาลจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมามากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2023 และทำให้ GDP ปี 2024 จะเติบโตดีขึ้นมาที่ 3.2% YoY (4) นโยบายฟรีวีซ่าถาวรระหว่างไทยและจีนจะช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวและคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะมาเที่ยวไทยมากขึ้นหลังนักท่องเที่ยวจีนเดินทางมาไทยต่ำกว่าคาดมากในปี 2023 (5) ปัจจุบัน ตลาดหุ้นไทยถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต โดยมี PE Ratio อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 15 เท่า ด้วยปัจจัยต่าง ๆ ทำให้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นสำหรับตลาดหุ้นไทย SET Index ที่บริเวณ 1,400 จุดถือว่าเป็นจุดที่น่าเข้าลงทุน เป้าหมายแรกของการฟื้นตัวของ SET Index คือ 1,450 จุด และ 1,500 จุดในระยะถัดไป
เวียดนาม		-	เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นเวียดนาม กำไรไตรมาส 4 ปี 2023 แข็งแกร่ง โดยขยายตัวได้ประมาณ 30.4%YoY หุ้นกลุ่มธนาคารถือว่ามีกำไรที่โดดเด่น เศรษฐกิจเวียดนามฟื้นตัว PMI ภาคการผลิตขยายตัว ซึ่งล่าสุดอยู่ที่ 50.3 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 48.9 จากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวดีขึ้น (New Order) ส่งออกฟื้นตัวตามวัฏจักรการสั่งซื้อสินค้าทั่วโลก ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัว ด้าน Valuation ก็ถือว่าไม่แพง PE Ratio อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 10 เท่า หรือ -1.5 SD ของ P/E ย้อนหลัง แต่เศรษฐกิจเวียดนามสามารถเติบโตได้เกิน 5% ต่อปี อีกทั้ง ธนาคารกลางเวียดนามมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ย และเริ่มเห็น Flow ไหลกลับจากนักลงทุนต่างชาติ และสุดท้ายสภาพคล่องภายในประเทศดีขึ้น สามารถเข้าลงทุนได้ยามที่ดัชนี VN Index มีการปรับฐานลงมาต่ำกว่า 1,150 จุด

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
Sector	-	**เรามีมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยต่อการลงทุนในกลุ่ม Healthcare และ Technology** โดยมองว่ากลุ่ม Healthcare เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ Underperform ตลาดหุ้นโลกในปี 2023 แต่ในมุมของกำไร Bloomberg คาดการณ์ว่ากำไรของกลุ่ม Healthcare ในสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะปกติ และกลับมาขยายตัวในระดับใกล้เคียงกับปี 2021-2022 ได้อีกครั้ง หลังจากกำไรมีการชะลอตัวลงในปี 2023 จากฐานที่สูงในปี 2022 และ Bloomberg Consensus คาดว่าการเติบโตของกำไรของ MSCI ACWI Healthcare ในปี 2024 จะขยายตัว 14.5% นอกจากนี้แนวโน้มความตึงตัวของภาวะการเงินที่ลดลงจะเป็นปัจจัยหนุนให้กิจกรรมการควบรวมกิจการของกลุ่ม Biotech กลับมาเพิ่มขึ้นได้อีกครั้งซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตได้อีกทาง ในแง่ของหุ้นกลุ่ม Technology Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่ากำไรของ MSCI ACWI Technology ในปี 2024 จะขยายตัว 18.9% ซึ่งเป็นระดับการเติบโตที่สูงที่สุดในทุก Sector หลักทั่วโลก ในแง่ของ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ปัจจุบันมีค่า Forward P/E 28 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 25 เท่า หรือประมาณ 1 SD แต่แนวโน้มการเติบโตที่สูงทำให้ราคาไม่ได้แพงเกินไป และเมื่อพิจารณา PEG Ratio หรือ Price/Earnings to Growth Ratio ที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง "P/E Ratio" เทียบกับ "Earning Growth" หุ้นเทคโนโลยีก็ถือว่าไม่ได้แพงมาก นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังถูกบิดโดยหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Premium เทียบกับตลาดโดยรวม สุดท้ายปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนระดับ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Technology นั่นคือการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ระดับ Valuation ทรงตัวในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ดี ในมุมของความเสี่ยงของกลุ่ม Technology ก็มีเช่นกันคือหากการเติบโตในอนาคตไม่เป็นไปตามคาด อาจส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่ม Technology มีความผันผวนที่สูงได้

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

สินทรัพย์ทางเลือก

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
ทองคำ		-	เรามองว่าในปี 2024 ราคาทองคำมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าตามวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของเฟด นอกจากนี้เรามองว่าทองคำจะเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่สามารถกระจายความเสี่ยงได้ดีให้กับพอร์ตจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงร้อนแรง และในปี 2024 ยังมีความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งในหลายๆ ประเทศ แต่การที่ทองคำปรับตัวขึ้นแรง เรามองว่านักลงทุนที่ต้องการลงทุนในทองคำ ควรรอให้ทองคำย่อตัวจึงค่อยทยอยเข้าลงทุนเพื่อเพิ่ม upside ให้กับการลงทุน **ระดับที่เรามองว่าน่าสนใจคือ 2,000 ดอลลาร์/ออนซ์**
น้ำมัน		-	ราคาน้ำมันน่าจะปรับตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยเราปรับแนวต้านของราคาน้ำมันลง เนื่องจากยังคงมีความกังวลต่ออุปทานหลังซาอุดิอาระเบียประกาศลดราคา Arab Light ลง เพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด หลังจากที่แบกภาระการลดกำลังการผลิตมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาน้ำมันไม่น่าปรับตัวลงต่ำกว่า 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการในการใช้น้ำมันยังคงปรับตัวขึ้นได้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนในทะเลแดง และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันไม่ให้ปรับตัวลงแรง
REITs		-	**Krungthai CIO View: Neutral** ปัจจัยกดดันตลาด REIT คือการขึ้นดอกเบี้ยได้จบลงแล้ว และการที่เฟดมีแนวโน้มลดดอกเบี้ย เป็น Tailwind ให้กับกลุ่ม ในอดีตหลังเฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย REIT มักเป็นกลุ่มที่ Outperform ตลาด ปัญหาเรื่อง (ระดับหนี้) ภายในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (Commercial Real Estate) และความกังวลต่อการรีไฟแนนซ์ ส่วนใหญ่เป็นปัญหาของ Private Real Estate แต่ Public REIT ไม่ได้มีปัญหาเนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทคุณภาพดี และเป็น Investment Grade เห็นได้ชัดจากจำนวนตราสารหนี้ที่ออกซึ่งเพิ่มขึ้น 65% และยอดจองซื้อที่มากกว่าขนาดของ Deal **คงมุมมองที่เป็นบวกต่อ Global REITs ส่วน REIT ไทยคงน้ำหนักการลงทุนใน REITs ไทย และแนะนำเข้าลงทุนใน Global REITs**

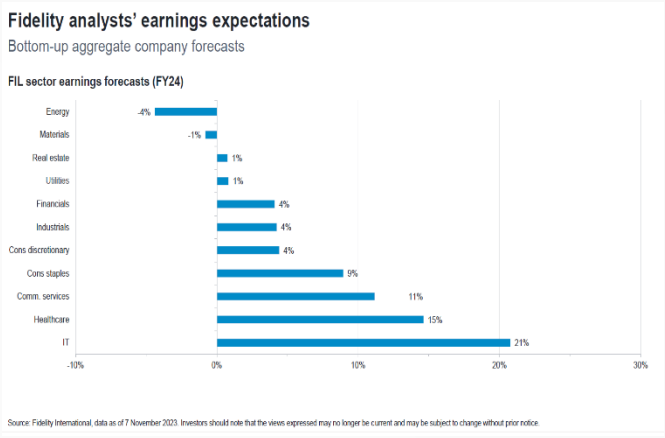
Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

กลุ่มเทคโนโลยียังมีแนวโน้มที่เติบโตได้สูงต่อไป จากการเป็นรากฐานสำคัญของเศรษฐกิจ

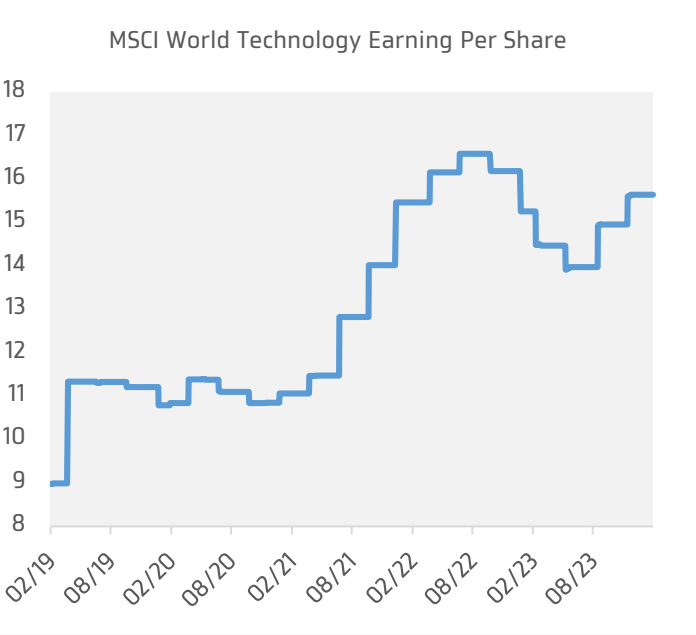
เรามองว่าอัตราการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มที่จะทรงตัวในระดับสูง ถึงแม้ว่าอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจะมีการเปลี่ยนแปลง และพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันเทคโนโลยีถือว่าเป็นองค์ประกอบที่สำคัญ และจำเป็นของทุกภาคส่วนธุรกิจ หรืออีกมุมหนึ่ง เทคโนโลยีคือปัจจัยสี่ของการดำเนินธุรกิจ เทคโนโลยีสามารถช่วยให้ธุรกิจลดต้นทุนได้ เข้าถึงตลาดได้ง่ายขึ้น และใช้นวัตกรรมใหม่ๆ ในการพัฒนาสินค้า และบริการ นอกจากนี้บริษัทยังต้องมีการปรับปรุงเทคโนโลยีอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้ไม่เสียความสามารถในการแข่งขันกับบริษัทอื่นๆ ดังนั้นเรามองว่าการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีเป็นการเติบโตเชิงโครงสร้าง และน่าจะทรงตัวในระดับสูงต่อไปอีกระยะ แนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีในระยะยาว ทำให้นักวิเคราะห์จากทาง Fidelity มองว่ากลุ่มเทคโนโลยีน่าจะเป็นกลุ่มที่มีอัตราการขยายตัวของกำไรสูงที่สุดในปี 2024 และสูงถึง 21%



Source: Fidelity International as of 7 November 2023

โอกาสลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี

ถึงแม้ว่า Krungthai CIO จะมองว่าเฟดน่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป แต่เรามองว่าเฟดไม่น่าลดดอกเบี้ยเร็วและแรง ทำให้วัฏจักรการลดดอกเบี้ยในรอบนี้ อัตราดอกเบี้ยต่ำสุด (Terminal Rate) น่าจะสูงกว่าในอดีต ทำให้นักลงทุนให้ความสำคัญต่อคุณภาพและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทที่ไปลงทุนมากขึ้น ทำให้เรามองว่าในช่วงต่อไปนักลงทุนจะให้ความสำคัญต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น เนื่องจากหลายบริษัทในกลุ่มนี้มีรายได้ และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่น และเป็นธุรกิจที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูงอีกด้วย ทำให้ในอดีตกำไรของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีมีการขยายตัวได้ตลอด



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

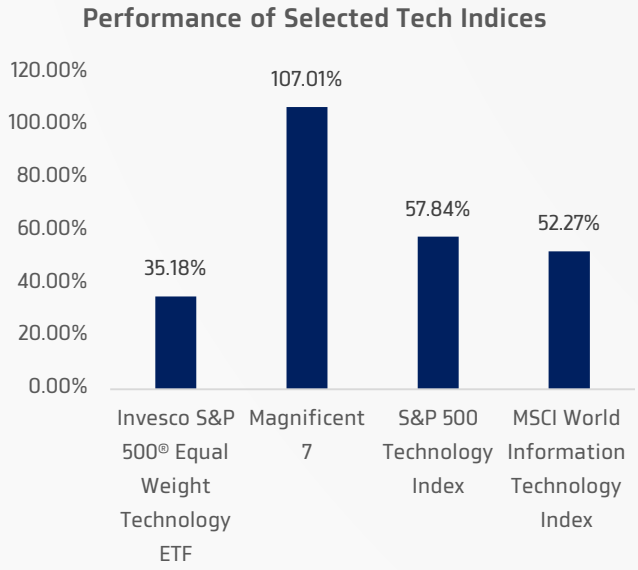
นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าหุ้นเทคโนโลยีมีการปรับตัวขึ้นได้ดีในปี 2023 แต่ถ้าเราวิเคราะห์เชิงลึกจะเห็นได้ว่าการปรับตัวขึ้นนั้นเป็นการกระจุกในหุ้นขนาดใหญ่ไม่กี่ตัว ในหุ้นกลุ่ม “Magnificent 7” และหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ โดยมีปัจจัยจากกระแสเรื่องปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) และความกังวลต่อเศรษฐกิจทำให้นักลงทุนวิ่งเข้าหาบริษัทที่ได้รับผลกระทบต่อรายได้ต่ำ

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อัศรเสนา ณ อยุธยา *

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ในปี 2023 ETF Invesco S&P500® Equal Weight Technology ETF ปรับขึ้น 35.18%, หุ้น Magnificent 7 ปรับขึ้น 107.01%, ดัชนี S&P 500 Technology Index ขึ้น 57.84% และดัชนี MSCI World Technology Index ปรับขึ้น 52.27%



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 Feb 2024

ทำให้เรามองว่าในปี 2024 ยังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี หรือหุ้นที่ได้รับผลประโยชน์จากการนำเทคโนโลยีมาใช้ในธุรกิจ โดยทาง Fidelity มองว่ายังมีโอกาสการลงทุนในกลุ่มอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น กลุ่มผู้ให้บริการด้านการจองที่พักทั้งโรงแรมออนไลน์ (Online Travel Agencies) กลุ่มฟินเทค กลุ่มให้บริการการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management) กลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์จาก AI ไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่ของ AI เช่น AI enable หรือ Software-as-a-service หุ้นวัฏจักรเทคโนโลยีที่น่าจะกลับตัว เช่น เกมออนไลน์ และมือถือ หุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมในการช่วยลดเรื่องโลกร้อน และ ESG หรือจะเป็นหุ้นเทคโนโลยีนอกเหนือจากสหรัฐฯ เป็นต้น

ในแง่ของ Valuation เรามองว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปัจจุบันมีค่า Forward P/E 28 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 25 เท่า หรือประมาณ 1 SD แต่เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตที่สูงทำให้ราคาไม่ได้แพงเกินไป ถ้าเทียบมองแบบ PEG Ratio หรือ Price/Earnings to Growth Ratio เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง "P/E Ratio" เทียบกับ "Earning Growth" หุ้นเทคโนโลยีก็ถือว่าไม่ได้แพงขนาดนั้น นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังถูกบิดเบือนโดยหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Premium เทียบกับตลาดโดยรวม

สำหรับกองทุนที่เราแนะนำทางธนาคารฯ วางแผนเสนอขายกองทุนใหม่ KT-TECHNOLOGY ทั้งชนิดสะสมมูลค่า และชนิด SSF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยเสนอขายครั้งแรก (IPO) ในช่วงวันที่ 19-27 กุมภาพันธ์นี้ โดยกองทุนดังกล่าวนำเงินไปลงทุนในกองทุน Fidelity Funds -Global Technology Fund ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีการพัฒนา หรือมีผลิตภัณฑ์หรือได้รับประโยชน์จากความก้าวหน้า หรือการพัฒนาเทคโนโลยีทั่วโลก ไม่ได้จำกัดเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีเพียงอย่างเดียว บริหารกองทุนโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนกว่า 22 ปี โดยกองทุนมีการคัดเลือกหุ้นแบ่งเป็น 3 กลุ่ม ประกอบด้วยกลุ่ม Growth (ที่คาดว่าจะเป็นผู้ชนะในระยะยาว) Cyclical (โอกาสตามวัฏจักร) และ Special Situations (ราคาหุ้นถูกกว่าราคาที่ควรจะเป็น) โดยลงทุนในหุ้นประมาณ 50-100 บริษัท ผสมผสานทั้งเทคโนโลยี “เก่า” และ “ใหม่” รวมทั้งให้ความสำคัญด้านมูลค่าของหลักทรัพย์ (Valuation) ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก (ณ ธันวาคม 2023) มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม FAANMGs ที่ปี 2023 ปรับเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างสูง เพียง 16.7% ในขณะที่ดัชนีเทียบวัดมีสัดส่วนสูงถึง 36.7% ประกอบกับมีการกระจายลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่มากกว่าดัชนีเทียบวัด อีกทั้งมีการลงทุนในหุ้นกลุ่ม IT เพียง 59.3% และ ลงทุนในสหรัฐฯเพียง 56.6% ในขณะที่ดัชนีเทียบวัดสูงถึง 79.7%

จากที่กล่าวมาข้างต้นทำให้ **KT-TECHNOLOGY ถือเป็นกองทุนเทคโนโลยีที่มีความน่าสนใจในการสร้างโอกาสหาผลตอบแทนจากการใช้เทคโนโลยีที่เพิ่มสูงขึ้น** โดยกระจายการลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเทคโนโลยีทั่วโลก

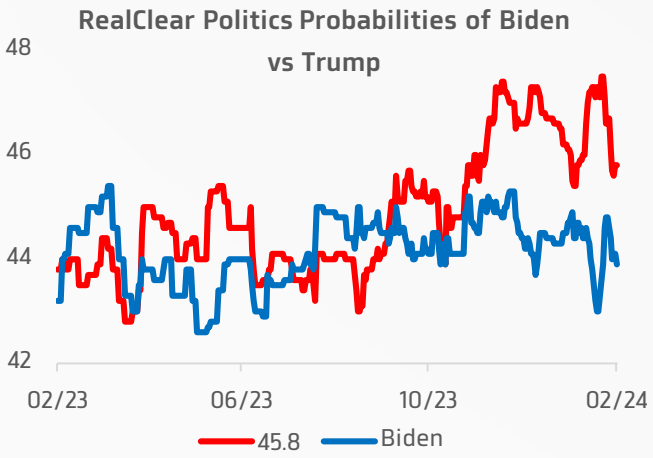
Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อัศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯปี 2024

ในวันที่ 5 พฤศจิกายน 2024 สหรัฐฯ จะมีการเลือกตั้งเพื่อสู้ศึกชิงเก้าอี้ประธานาธิบดีสหรัฐฯ เบื้องต้นพรรคเดโมแครตมีผู้ประกาศลงชิงชัยแล้วอย่างน้อย 3 คน ได้แก่ นายโจ ไบเดน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนปัจจุบัน นางมาเรียนน์ วิลเลียมสัน และนายโรเบิร์ต เอฟ. เคนเนดี จูเนียร์ ส่วนพรรครีพับลิกันหลังจากชัยชนะของอดีตประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ในรัฐไอโอวา และนิวแฮมเชียร์ ทำให้อัตราราคาต่อรอง มองว่านายโดนัลด์ ทรัมป์ มีโอกาสถึง 96% ที่จะเป็นตัวแทนของพรรครีพับลิกัน ถึงแม้ว่านายทรัมป์ ยังคงมีข้อกล่าวหาคดีพยายามล้มการเลือกตั้ง และการที่คณะลูกขุนในแมนฮัตตันตัดสินให้นายทรัมป์ อดีตประธานาธิบดีจ่ายเงิน 83.3 ล้านดอลลาร์ให้กับนางอี. จีน แคร์โรลล์ ซึ่งยื่นฟ้องทรัมป์ที่ทำลายชื่อเสียงของเธอในฐานะที่เป็นนักข่าวก็ตาม ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิด Re-match ระหว่างนายไบเดน และนายโดนัลด์ ทรัมป์ อีกรอบในการเลือกตั้งปลายปี โดย Poll ล่าสุดจากทาง Realclear Politics คะแนนของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ยังนำนายไบเดน อยู่เล็กน้อย



Source: Bloomberg and Krungthai CIO

วันนี้ Krungthai CIO อาจมาวิเคราะห์เบื้องต้นถึงนโยบายหลักของแต่ละพรรค และผลกระทบที่อาจกระทบต่อตลาดในระยะสั้น เนื่องจากในระยะสั้นตลาดหุ้นอาจมีความผันผวนตามนโยบายต่างๆของแต่ละพรรค

นโยบายหลักของเดโมแครตและรีพับลิกัน

	เดโมแครต	รีพับลิกัน
ภาษี	ภาษีอาจสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน ทำให้ตลาดอาจมีความกังวลและปรับฐานในระยะสั้น	ลดอัตราภาษีบริษัทลงจาก 21% เป็น 15% เป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นโดยเฉพาะบริษัทขนาดเล็ก และกลาง อย่างไรก็อาจส่งผลลบต่อตราสารหนี้ การลดภาษีอาจทำให้สหรัฐฯขาดดุลการคลังมากขึ้น ทำให้ Premium ของนักลงทุนในการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มมากขึ้น
พลังงาน	เน้นพลังงานสะอาด อาจทำให้หุ้นพลังงานสะอาดที่ได้ผลกระทบจากดอกเบี้ยสูงฟื้นตัวขึ้นได้	เน้นพลังงานดั้งเดิมเช่น น้ำมัน ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานดั้งเดิม และอาจยกเลิก การลดภาษี และเงินอุดหนุนมูลค่า 369 พันล้านดอลลาร์สำหรับพลังงานสะอาดใน Inflation Reduction Act
กลุ่ม Healthcare	การปฏิรูประบบให้เข้าถึงยาได้ง่ายขึ้น และมีการควบคุมราคายา กระทบต่อกลุ่ม Healthcare	ยกเลิก Obamacare และลดการควบคุมราคายาที่อยู่ใน IRA เป็นผลดีต่อบริษัทยารายใหญ่ และกลุ่ม Healthcare

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*
Head, CIO Office
Head Investment Strategist

US Election

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

นโยบายต่างๆของแต่ละพรรค

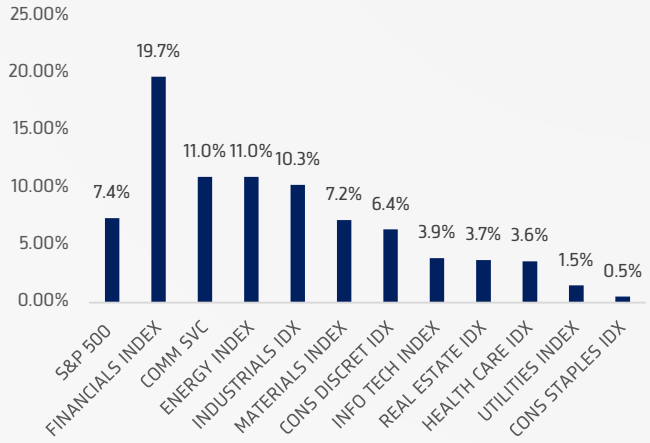
	เดโมแครต	รีพับลิกัน
มุมมองต่อจีนและนโยบายต่างประทศ	เน้นความสำคัญของการทูต และการอยู่ร่วมกัน แต่ปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทสหรัฐฯ ในการแข่งขันกับจีนในธุรกิจที่สำคัญเช่นSemi Conductor	อำนาจของจีนเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงของชาติ และผลประโยชน์ของบริษัทสหรัฐฯ ล่าสุด นาย ทรัมป์ กล่าวว่าจะเพิ่มภาษีสินค้าจีนขึ้นเป็น 60%
นโยบายการคลัง	เพิ่มรายได้จากภาษีเพื่อการใช้จ่ายที่มากขึ้น	ใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากกว่า ตัดการใช้จ่ายตามดุลยพินิจเพื่อควบคุมการขาดดุลที่เกินขนาด

เกิดอะไรขึ้นในตลาดหลังทรัมป์ชนะการเลือกตั้งในปี 2016

แม้ผลการเลือกตั้งในครั้งนี้จะยังคงยากที่จะคาดเดา แต่จากผล Poll ล่าสุด นายทรัมป์ มีคะแนนนำอยู่ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีครั้งนี้ เราจึงอยากย้อนกลับไปให้ดูเพิ่มเติมว่า เกิดอะไรขึ้นนับตั้งแต่นายทรัมป์ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีในปี 2016 จนถึงสิ้นปี 2017

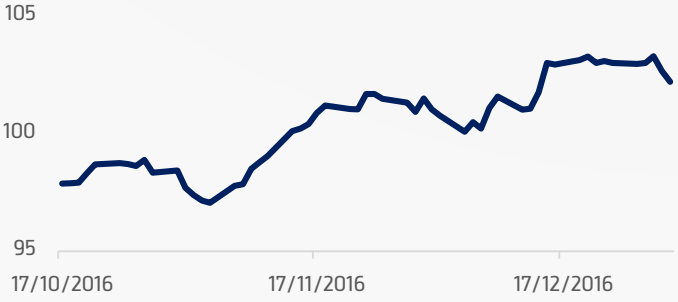
หลังนายทรัมป์ ชนะการเลือกตั้ง หุ้นกลุ่ม Cyclical สามารถ Outperform ตลาดได้โดยรวม นำโดยหุ้นกลุ่มการเงิน และพลังงาน ขณะที่ ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 5% จนถึงสิ้นปี จากนโยบายของทรัมป์ที่สนับสนุนธุรกิจ เช่น การลดภาษี การเก็บภาษีสินค้าที่อาจทำให้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลง ขณะที่ หุ้น Value โดยรวมปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าจากการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield จากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่ม Financial, Energy และ Material

Performance of S&P 500 Sub-sectors after Trump's Victory from 8 Nov 2016 till Year end



Source: Bloomberg and Krungthai CIO 6 Nov-31 Dec 16

Dollar Index Performance after Trump's Victory from 8 Nov 2016 till Year end



Source: Bloomberg and Krungthai CIO 6 Nov-31 Dec 16

นโยบายของทรัมป์ที่เน้นการทำให้เศรษฐกิจขยายตัว ณ เวลานั้น ทำให้หลายฝ่ายมองว่า อัตราเงินเฟ้อน่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ Bond Yield ปรับตัวขึ้นจากความกังวลดังกล่าว

10 Years US Treasury after Trump's Victory from 8 Nov 2016 till Year end

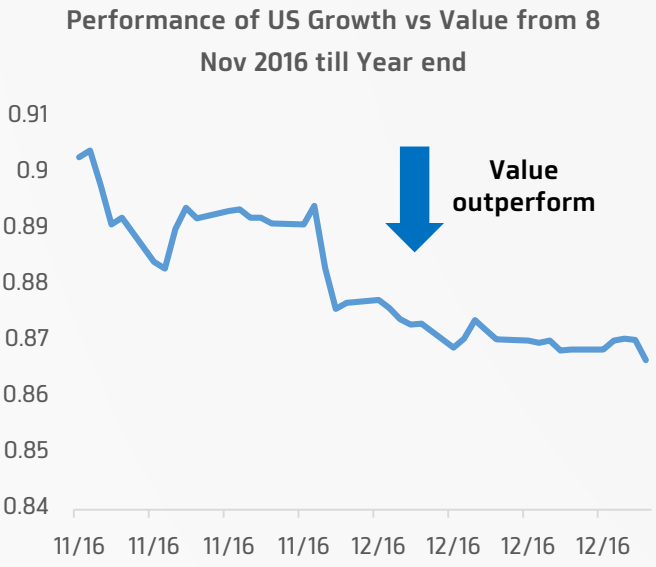
Source: Bloomberg and Krungthai CIO 6 Nov-31 Dec 16

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

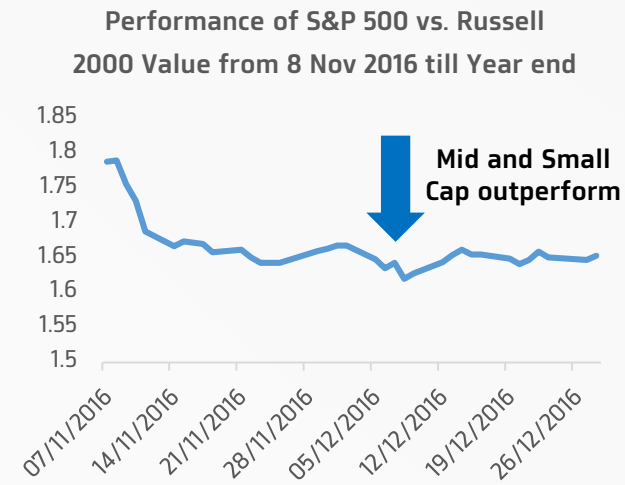
* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

US Election



Source: Bloomberg and Krungthai CIO 6 Nov-31 Dec 16

นอกจากนั้น หุ้น Mid and Small Cap สามารถปรับตัวขึ้นมากกว่า จากการลดภาษีนิติบุคคล และนโยบายที่เอื้อต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งทำให้บริษัทขนาดกลาง และเล็กได้ประโยชน์โดยตรง



Source: Bloomberg and Krungthai CIO 6 Nov-31 Dec 16

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*
Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Fund Highlights

Fund Highlights

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

ประเภทสินทรัพย์		ตลาดการลงทุน	กองทุนแนะนำ	นโยบายการลงทุน
ประเภทสินทรัพย์	ตราสารหนี้	ต่างประเทศ	• UGIS-N • KT-GCINCOME-A	**UGIS-N** ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นกู้ High Yield **KT-GCINCOME-A** ลงทุนในกองทุน Schroder ISF Global Credit Income มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง
ประเภทสินทรัพย์	หุ้น	ยุโรป	• SCBEUEQA/SCBEUEQ	**SCBEUEQA/SCBEUEQ** ลงทุนในดัชนี iShares STOXX Europe 600 โดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวตามดัชนีหุ้นยุโรปขนาดใหญ่ 600 ตัวแรก
ประเภทสินทรัพย์	หุ้น	อินเดีย	• KT-INDIA-A	**KT-INDIA-A** ลงทุนในกองทุน Invesco India Equity Fund มีนโยบายลงทุนในหุ้นอินเดีย มีการบริหารแบบ Active เน้นลงทุนในบริษัทอินเดียที่มีการเติบโตสูง เป็นผู้นำทางอุตสาหกรรม และมีข้อได้เปรียบในการแข่งขัน
ประเภทสินทรัพย์	หุ้น	จีน*	• SCBCEH • KT-CHINA-A	**SCBCEH** ลงทุนใน Hang Seng China Enterprise Index ETF มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index) **KT-CHINA-A** ลงทุนในกองทุน BGF China Fund มีนโยบายลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ประมาณ 30-60 ตัวที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว
ประเภทสินทรัพย์	หุ้น	เวียดนาม	• Principal VNEQ-A • KT-VIETNAM-A	**Principal VNEQ-A** ลงทุนในบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามหรือมีธุรกิจหลักในประเทศเวียดนามขนาดใหญ่ และเชื่อว่ามีศักยภาพในการเติบโตในอนาคตล้อตามทับเศรษฐกิจของประเทศ **KT-VIETNAM-A** ลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจ หรือมีรายได้หลัก และ/หรือ ที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากประเทศเวียดนาม
ประเภทสินทรัพย์	หุ้น	ไทย	• KFDYNAMIC • KTMSEQ	**KYDYNAMIC** ลงทุนในหุ้นไทยประมาณ 25 บริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีศักยภาพในการเติบโตสูง ยืดหยุ่นทั้งหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก **KTMSEQ** ลงทุนในหุ้นไทยขนาดเล็ก-กลาง ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีศักยภาพในการเติบโตสูง ปรับเปลี่ยนสัดส่วนหุ้นตามสภาวะตลาด
ประเภทสินทรัพย์	หุ้น	ธีม --Health care	• KT-HEALTHCARE-A	**KT-HEALTHCARE-A** ลงทุนในกองทุน Janus Global Life Sciences Fund มีนโยบายลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์และสุขภาพทั่วโลก ผสมผสานทั้งกลุ่ม Biotechnology, Pharmaceutical และ Medical technology เป็นต้น
ประเภทสินทรัพย์	สินทรัพย์ทางเลือก	สินค้าโภคภัณฑ์	• KT-GOLD • KT-PRECIOUS • SCBOIL	**KT-GOLD** ลงทุนในกองทุน SPDR Gold Trust มีนโยบายลงทุนในลงทุนในสัญญาซื้อขายทองล่วงหน้าคำอ้างอิงราคาของประเทศสิงคโปร์ **KT-PRECIOUS** ลงทุนในกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund มีนโยบายลงทุนในหุ้นธุรกิจเกี่ยวข้องกับทองคำและโลหะมีค่าอื่นๆ เช่น แพลเลเดียม, แพลตตินัม และเงิน เป็นต้น **SCBOIL** ลงทุนในกองทุน Invesco DB Oil Fund มีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ
ประเภทสินทรัพย์	สินทรัพย์ทางเลือก	REIT	• KT-PROPERTY-A	**KT-PROPERTY-A** ลงทุนในกองทุน Janus Henderson Horizon Fund – Global Property Equities Fund มีนโยบายลงทุนในลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก

*หมายเหตุ: แนะนำกองทุนหุ้นจีนสำหรับผู้ที่ยังไม่มีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นจีน โดยไม่ควรลงทุนเกิน 10% ของพอร์ตการลงทุนโดยรวม

Source: Fund Fact Sheet data as of 31 December 2023

Fund Highlights

Strategic Partnership Krungthai CIO X Fidelity INTERNATIONAL

กองทุนเปิดเคแทม World Technology
KT-TECHNOLOGY-A / KT-TECHNOLOGY- SSF
เสนอขายครั้งแรก: 19-27 กุมภาพันธ์ 2024

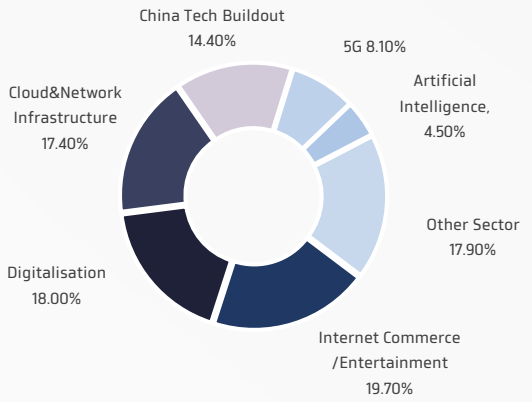
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-ACC-USD (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

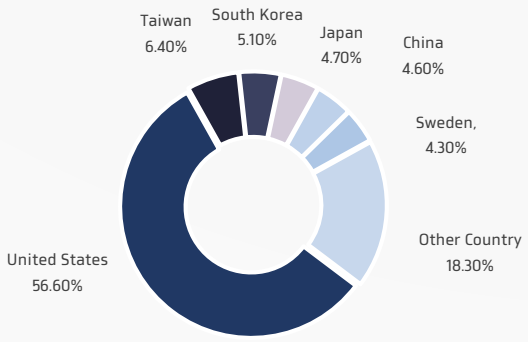
จุดเด่นกองทุน

- เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหรือได้รับประโยชน์จากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีทั่วโลกประมาณ 50-100 บริษัท โดยมีกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นแบบเชิงลึกแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ Growth (หุ้นเติบโตที่จะเป็นผู้ชนะในระยะยาว), Cyclical (โอกาสการลงทุนในระยะสั้นๆ ที่เติบโตตามวัฏจักร) และ Special Situation (บริษัทที่มูลค่าในปัจจุบันแตกต่างจากมูลค่าที่แท้จริง)
- แนวทางการลงทุนมีความยืดหยุ่นสูง ไม่มีข้อจำกัด โดยกองทุนให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-ขนาดเล็ก สูงกว่าดัชนีอ้างอิง
- ผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์การบริหารกองทุนมากกว่า 22 ปี และมีทีมนักวิเคราะห์การลงทุนเฉพาะทางด้านอุตสาหกรรมเทคโนโลยีครอบคลุมอยู่ทั่วโลก

ธีมการลงทุนกองทุนหลัก (%)*



สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ (%)*



Top 10 Holdings*	Weight (%)
MICROSOFT CORP	4.8
APPLE INC	4.3
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	3.9
ERICSSON	3.6
QUALCOMM INC	3.0
AMAZON.COM INC	2.9
ALPHABET INC	2.9
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.8
AUTODESK INC	2.6
FIDELITY NATL INFORMN SVCS INC	2.5
Sum (เฉพาะ Top 10)	**33.3**

Key Facts*

AIMC Category	Technology Equity
Benchmark กองทุนหลัก	MSCI AC World Information Technology Index
Inception Date	29/02/2024
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
Dividend Policy	ไม่มี
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.00% (Class A) / ไม่เรียกเก็บ (Class SSF) ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.07% (Class A และ Class SSF) ต่อปีของ NAV

""สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก""

*Source: KTAM and Fidelity, data as of 31 December 2023

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

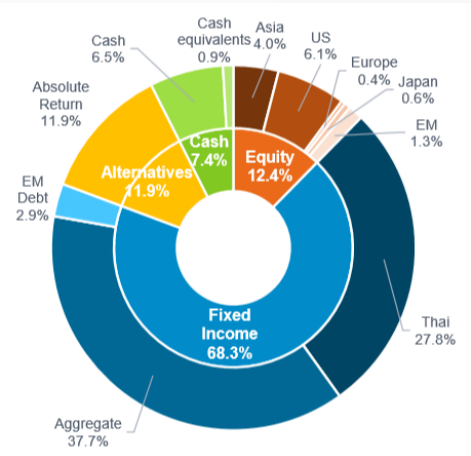
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความเสี่ยงต่ำ

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 31 มกราคม 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	3.92%	2.48%

Source: Morningstar Direct, data as of 31 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%

กองทุนตราสารทุน 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%

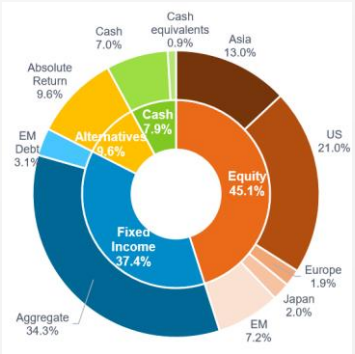
"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

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

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความเสี่ยงกลาง

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 31 มกราคม 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-MODERATE-A	6.18%	2.39%

Source: Morningstar Direct, data as of 31 January 2024

สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%)**

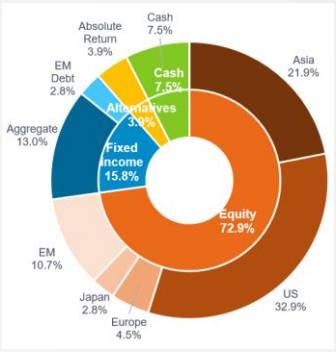
กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Global Bond Fund	13.6%
FF – Global Corporate Bond Fund	6.1%
FF - Global Short Duration Income Fund	5.3%
FF – US Dollar Bond Fund	4.7%
FF – Global Inflation-Linked Bond Fund	4.6%

กองทุนตราสารทุน 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%

ความเสี่ยงสูง

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 31 มกราคม 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-GROWTH-A	7.56%	2.11%

Source: Morningstar Direct, data as of 31 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%

กองทุนตราสารทุน 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 (มหาชน) (ธนาคาร) สำหรับการสื่อสารหรือเผยแพร่ข้อมูลเบื้องต้นที่มีประโยชน์ให้แก่ลูกค้า เพื่อเป็นประโยชน์เฉพาะสำหรับลูกค้าของธนาคาร อย่างไรก็ดี การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร
ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ
ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น
ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำเสนอเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ
ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดต่อบุคคลใด 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 โดยมิได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณ์ได้
ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ
การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน