



สิงหาคม 2567



Softening data open room for rates cut

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

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*
ปาริฉัตร เมฆาเสถียรสกุล
มานะ นิมิตรวานิช
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา

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

ในช่วงเดือนกรกฎาคมจนถึงช่วงต้นเดือนสิงหาคม สินทรัพย์เสี่ยงถูกเทขายลงอย่างหนัก หลังจากปรับตัวขึ้นได้ดีนับตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา ด้วยปัจจัยหลายอย่างที่สร้างความกังวลให้กับนักลงทุน โดยเฉพาะตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาดไปมาก รวมไปถึง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและส่งสัญญาณเข้มงวดต่อนโยบายการเงินของญี่ปุ่น และด้วย Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้เกิดแรงขายออกมามาก และทำให้ตลาดหลักๆ ปรับฐานลงมา อย่างไรก็ดี **Krungthai CIO มองว่า การปรับฐานในครั้งนี้จะเป็น Healthy Correction เนื่องจาก**

- แม้เศรษฐกิจจะชะลอลง แต่ยังคงเดินหน้าไปสู่ Soft Landing ตามที่เรามอง มากกว่าที่จะเกิดภาวะถดถอย ซึ่งมุมมองนี้ไปในทิศทางเดียวกับ Fidelity International พันธมิตรของเรา โดยอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดและสร้างความวิตกกังวลนั้น เรามองว่า ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยเฉพาะคือผลกระทบจากเฮอริเคนเบริลที่ทำให้คนไม่สามารถไปทำงานได้ เห็นได้จากตัวเลขการ Lay Off มากกว่า 70% มาจากผู้ที่ทำงานชั่วคราว ทำให้มองว่าอัตราการว่างงานที่ปรับตัวขึ้นสูงอาจเป็นแค่ปัจจัยชั่วคราว
- ผลประกอบการบริษัทยังคงขยายตัวได้ดีถึง 11% และออกมาดีกว่าคาดถึงแม้ว่าความคาดหวังต่อแนวโน้มทำไรในไตรมาสนี้จะอยู่ในระดับที่สูงก็ตาม
- สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ตลาดกังวลต่อคำแถลงของนายฮุเอตะมากเกินไปที่ว่า BOJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 0.5% ทาง Goldman Sachs ประเมินว่าการแข็งค่าของค่าเงิน อาจทำให้ทำไรของตลาดหุ้น Topix ลดลงแต่ก็ไม่ได้ลดลงแรงเท่ากับการปรับตัวลงของตลาด
- นโยบายการเงินสหรัฐฯ ยังมีความยืดหยุ่นสูง ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสหรัฐฯ ยังยืนสูงที่ 5.25-5.50% ทำให้ Fed ยังมีขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (policy space) ค่อนข้างมากในการรับมือ หากภาวะเศรษฐกิจถดถอยมีโอกาสมุ่งสูงขึ้นไป ซึ่งคาดว่า ในปีนี้เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างน้อย 2 ครั้ง หรืออย่างต่ำ 50 Basis Point

ดังนั้นการลงทุนที่น่าสนใจในช่วงที่เหลือของปียังคงคล้ายกับมุมมองก่อนหน้านี้ ไม่ว่าจะเป็นหุ้นสหรัฐฯ แต่เน้นไปที่หุ้นขนาดกลาง และหุ้นประเภทคุณภาพดี (Quality Growth) หุ้นญี่ปุ่น หุ้นเกาหลีใต้ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนตลาดเกิดใหม่ แขนงนำลงทุนในหุ้นจีน นอกจากนี้ เรายังเห็นโอกาสการลงทุนในราคาน้ำมัน และหุ้นกลุ่มเหมือง **นอกจากนี้การกระจายความเสี่ยงด้านการลงทุนจากแนวโน้มตลาดที่ผันผวนมากขึ้น ผ่านกองทุน KTCW ที่เป็นกองทุนผสม มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี**

สำหรับตราสารหนี้ในภาพรวม Krungthai CIO มองว่าเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจ เตรียมพร้อมรับอัตราดอกเบี้ยขาลง วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกได้เริ่มต้นขึ้นแล้ว สิ่งตลาดให้ความสำคัญคือขนาด และจังหวะของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแอลงมากกว่าคาด ทำให้เฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยได้ตั้งแต่เดือนกันยายน ในปี 2024 และมี Upside Risk ที่เฟดอาจลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ได้มากกว่า 2 ครั้ง ซึ่งทำให้ตราสารหนี้เริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น

เศรษฐกิจสหรัฐฯ แผ่วลงอย่างต่อเนื่อง ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้น เงินเฟ้อชะลอตัวลงตามต่อเนื่อง ตลาดเริ่มมองโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 2 ครั้ง ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ออกมาต่ำกว่าคาดไปมาก และอัตราการว่างงานที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยกลับมาอีกครั้ง ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อ CPI และ PCE ออกมาชะลอตัวลงต่อเนื่อง ทำให้หลายฝ่ายมองว่า เฟดอาจจะลดอัตราดอกเบี้ย Aggressive มากขึ้น อย่างไรก็ดี Krungthai CIO ยังมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง การจ้างงานเดือนก.ค. ที่ชะลอตัวลงส่วนหนึ่งมาจากพายุเบอร์ริล เศรษฐกิจจะยังเดินเข้าสู่ Soft Landing ตามที่เราคาด และไม่ได้เข้าสู่ภาวะถดถอยตามที่หลายฝ่ายกังวล ขณะเดียวกัน แม้เงินเฟ้อจะลดลงแต่ก็ยังยืนสูง ทำให้ Base Case ยังมองว่า เฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกในเดือนก.ย. และจะมีการลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนธ.ค. รวมทั้งหมด 2 ครั้งในปี

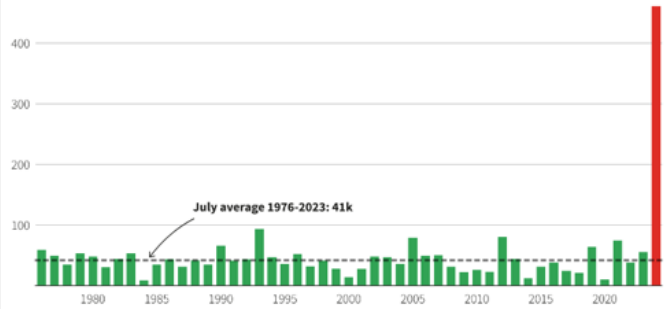
ผลการประชุมนโยบายการเงินหลายประเทศออกมาเหนือความคาดหมาย โดยเฉพาะธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเหนือความคาดหมาย โดยมีเป้าหมายที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ หลัง GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวต่ำกว่าคาด ซึ่งเศรษฐกิจจีนที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้คาดว่าทางการจีนจะมีมาตรการเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามเป้าที่ 5% ด้าน BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหนือความคาดหมาย สู่ระดับ 0.25% จากระหว่าง 0 ถึง 0.1% และยังได้เผยแผนที่จะลดปริมาณการซื้อพันธบัตรรายเดือนลงในไตรมาสแรกของปี 2026 หลังอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเกินกว่าระดับเป้าหมายที่ 2% เนื่องจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า สำหรับช่วงที่เหลือของปี คาดว่า BoJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีกครั้ง

เศรษฐกิจไทยเริ่มอ่อนแรง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มชะลอตัว คาดดิจิทัลวอลเล็ตกระตุ้นได้เพียงระยะสั้น แรงส่งจากการท่องเที่ยวเริ่มชะลอตัว แม้การส่งออกยังขยายตัวได้ แต่ภาคการผลิตไทยหดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการผลิตรถยนต์ ล่าสุดวุฒิสภาได้เห็นชอบงบประมาณดิจิทัลวอลเล็ตแล้ว และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในปลายปี แต่คาดว่า นโยบายนี้อาจส่งผลเพียงระยะสั้นและทำให้เศรษฐกิจไทยเติบโตในปีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อยมาที่ 2.7% อย่างไรก็ดี นโยบายดิจิทัลวอลเล็ตอาจมีผลกระทบต่อเงินเฟ้อและเป็นปัจจัยที่ทำให้กนง. คงอัตราดอกเบี้ยตลอดปีนี้

ผู้ประสบปัญหาสภาพอากาศและไม่สามารถเข้าทำงานได้เพิ่มสูงขึ้น

Kept home by bad weather

Nearly half a million people reported they were not at work due to bad weather in July, a record for the month. That was roughly 10 times the average for July dating back to 1976, when BLS started tracking it.



Source: Reuters

BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาที่ 0.25% เหนือตลาดคาด

BOJ raises rate target to 0.25%, highest since 2008

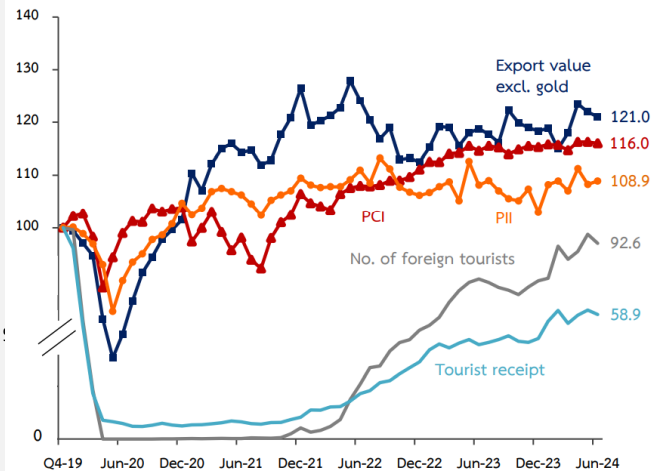
The Bank of Japan (BOJ) raised interest rates on July 31 to 0.25% from 0-0.1% by a 7-2 vote and projected inflation to stay around its 2% target in coming years.



Source: Reuters

ข้อมูลเดือนมิ.ย.ชี้เศรษฐกิจไทยเริ่มอ่อนแรง

Index sa
Q4-19 = 100



Source: BOT

Market Recap: Volatile Month

เดือนกรกฎาคมถือว่าเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวน ในช่วงต้นเดือนตลาดหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้ นักลงทุนได้มีการสับเปลี่ยนการลงทุนจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และไปลงทุนในหุ้นกลุ่มอื่นๆ และหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ หลังจากที่มีอัตราเงินเฟ้อมีการปรับตัวขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง ทำให้ตลาดมองว่าเฟดน่าจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ยได้ตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นไป อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวลงในช่วงปลายเดือนทำให้ นักลงทุนกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯที่อาจชะลอตัวลงมากเกินไป ประกอบกับผลกระทบของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ออกมาผสมผสาน และนักลงทุนมีความกังวลต่อแนวโน้มอัตราทำไรจากการลงทุนด้าน AI นอกจากนี้ปัจจัยด้านการเมืองสหรัฐฯยังมีการพลิกโพล หลังนายโจ ไบเดน ตอนตัวชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และดินนางคามาลา แฮร์ริส ไปลงเลือกตั้งแทน ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังพรรคการเมืองฝ่ายขวาจัดฝรั่งเศสไม่ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้ง ลดความกังวลให้กับตลาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงต้นเดือนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า และลงไปแตะระดับต่ำสุดที่ประมาณ 160 เยนต่อดอลลาร์ อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวลง และคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยจากเฟด ทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่า และกดดันให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีการปรับฐานในช่วงปลายเดือน

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้ถึงแม้ว่า GDP ไตรมาส 2 จะออกมาต่ำกว่าคาด และนักลงทุนผิดหวังต่อผลการประชุม Third Plenum ที่ทางการจีนไม่ได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม

อย่างไรก็ตามทางการจีนยังคงมีนโยบายการเงินมาช่วยพยุงเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็น การลดอัตราดอกเบี้ย และการเพิ่มสภาพคล่องเข้าไปในระบบ

ส่วนตลาดหุ้นไทยฟื้นตัว อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงติดตามประเด็นทางการเมืองไม่ว่าจะเป็น การยุบพรรคก้าวไกล หรือความเป็นรัฐมนตรีของนายเศรษฐา ทวีสิน ที่ศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำวินิจฉัยออกมาช่วงกลางเดือนสิงหาคม

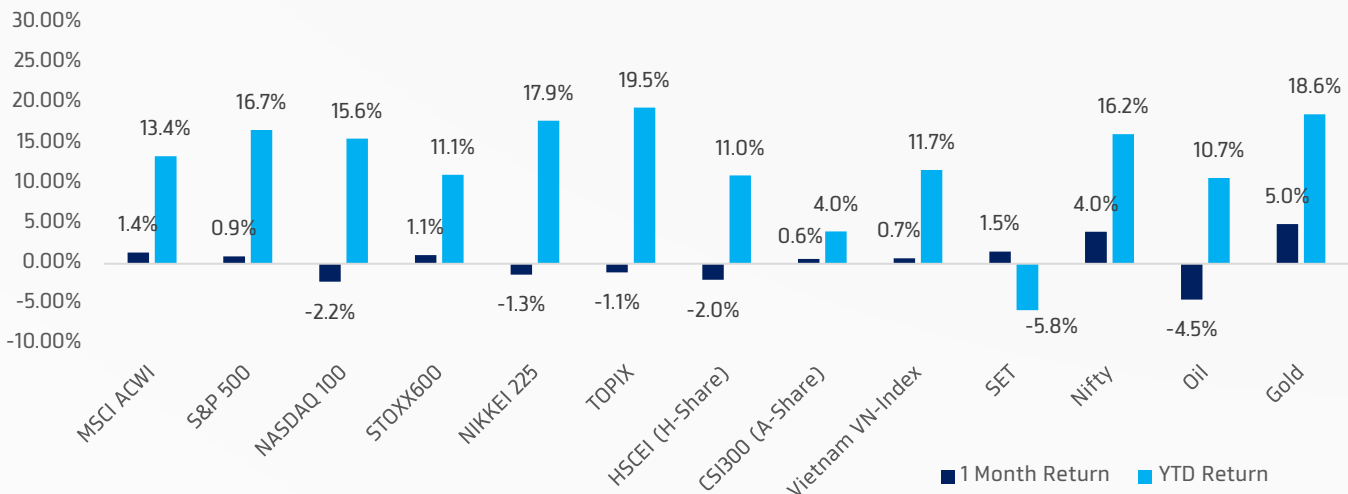
ตราสารหนี้- Rate cut on the horizon

Bond Yield สหรัฐฯปรับตัวลงหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มชะลอตัวลงไม่ว่าจะเป็นตลาดแรงงานที่ตึงตัวน้อยลง และอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯอาจชะลอตัวลงมากเกินไป มีความเสี่ยงต่อภาวะถดถอย และทำให้เฟดต้องลดอัตราดอกเบี้ยเร็ว และแรงกว่าที่ตลาดเคยมองไว้

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์- Gold Rally

ราคาน้ำมันปรับตัวลงจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวลง ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงมีความไม่แน่นอน ทำให้นักลงทุนกังวลต่อความต้องการในการใช้น้ำมันในอนาคต อย่างไรก็ตามความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันไม่ปรับตัวลงแรงเกินไป ส่วนราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงหลังตลาดมองว่าเฟดอาจลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้ในช่วงแรก

Market Performance (%)



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 31 July 2024

กลยุทธ์การลงทุน

- ข้อมูลเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ยืนยันมุมมองเราว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวแต่ไม่ถดถอย “Soft Landing” และเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลง ทำให้เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น นอกจากนี้ผลประกอบการไตรมาส 2 ถึงแม้ว่านักลงทุนจะมีความคาดหวังที่ค่อนข้างสูง แต่กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงออกมาดีกว่าคาด และมีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้ถึง 11.0% ในปีนี้ ทำให้เรามองว่าตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อจนถึงสิ้นปี ถึงแม้ว่าไตรมาส 3 ความผันผวนอาจปรับตัวขึ้นก็ตาม โดยเรามองว่าธีมที่น่าสนใจคือการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ แต่เน้นไปที่หุ้นขนาดกลาง และเล็ก หุ้นญี่ปุ่น และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนตลาดเกิดใหม่ เเน่นำลงทุนในหุ้นจีน และหุ้นเกาหลีใต้ นอกจากนี้ เรายังเห็นโอกาสการลงทุนในราคาน้ำมัน และหุ้นกลุ่มเหมือง
- เฟดกำลังเริ่มวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากขึ้น แนะนำเป็นกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นแรง
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTCW เป็น Core Port และจัดพอร์ตการลงทุนให้กระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์หลายประเภท และรองรับทุกภาวะตลาดไม่ว่าจะเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หรือภาวะที่ธนาคารกลางตรึงดอกเบี้ยต่อไป (Higher for Longer)

ตราสารหนี้- Data increases confidence for Fed to cut

Krungsri CIO View: Slightly Overweight

เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลงในเดือนที่ผ่านมา เริ่มต้นด้วยตลาดแรงงาน อัตราการว่างงานเดือนมิถุนายนที่ประกาศออกมาในช่วงเดือนกรกฎาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% สูงกว่าที่ตลาดมองไว้ที่ระดับ 4.0% และค่าจ้างปรับตัวขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงเช่นกัน เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในภาวะปรับตัวลง (Disinflation) เงินเฟ้อด้านบริการที่มีความหนืดเริ่มมีพัฒนาการที่ดีขึ้น องค์ประกอบที่มีความหนืด เช่น อัตราเงินเฟ้อที่อยู่อาศัยเริ่มมีแนวโน้มชะลอตัว

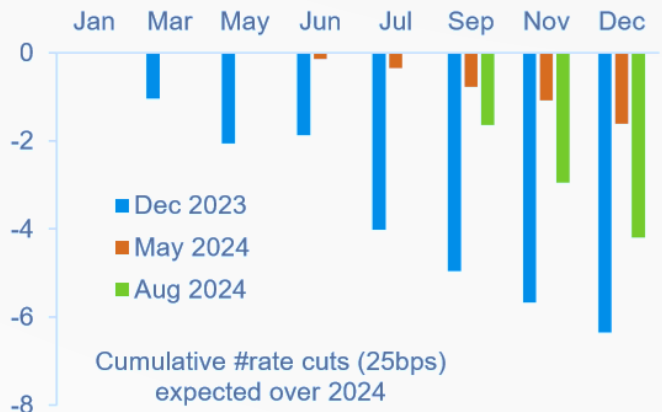
ถึงแม้ว่าเรายังมองว่าการต่อสู้ระหว่างเฟดกับเงินเฟ้อยังไม่สิ้นสุดลง แต่พัฒนาการในช่วงที่ผ่านมาจะเป็นที่พอใจของเฟด ประกอบกับความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจหากเฟดคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเกินไป และกลไกการทำงานของนโยบายการเงินที่ใช้เวลา (Monetary Policy Lag) ทำให้เรามองว่าเฟดจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ยได้ในเดือนกันยายนถึงแม้ว่าเงินเฟ้อยังไม่ได้กลับสู่เป้าหมายที่ระดับ 2% ก็ตาม นอกจากนี้เรามองว่าเฟดจะทำการลดอัตราดอกเบี้ยอีกรอบในเดือนธันวาคม หรือ เป็นการลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 50 bps ในปีนี้

อัตราผลตอบแทนตั้งต้นที่อยู่ในระดับสูง ทำให้เรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้

โดยแนะนำเป็นกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นแรง

นอกจากนี้เรายังคงเห็นโอกาสการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนยุโรปจากมุมมองเศรษฐกิจที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้ Default Rate ไม่น่าปรับตัวขึ้น และ Credit Spread ยังคงกว้างเทียบกับ Investment Grade สหรัฐฯ ทำให้มีโอกาสที่ Credit Spread จะปรับตัวแคบลง เป็นผลบวกต่อการลงทุน

Market expectations of Fed rate cuts bounce higher

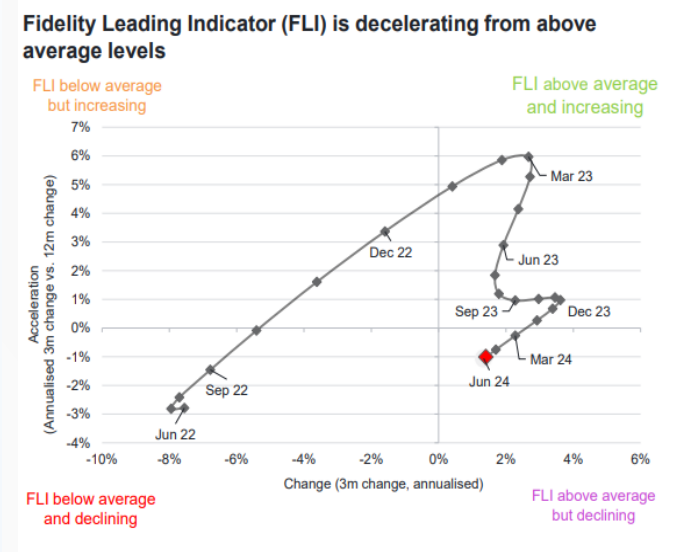


Source: Fidelity International, CME Group, 6 August 2024 and Krungsri CIO

หุ้น: Stay "Risk On" but stay well diversified

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

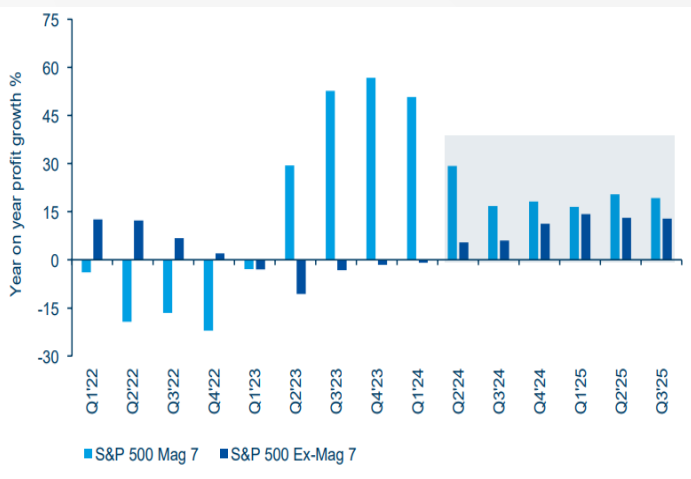
ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง แต่ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจถดถอยยังอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับมุมมองเราตั้งแต่ต้นปี และสัญญาณดัชนีชี้วัดวัฏจักรเศรษฐกิจจาก Fidelity International (Fidelity Leading Indicator (FLI)) พันธมิตรด้านการลงทุนของเรา ที่มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังเข้าสู่ภาวะ "Soft Landing" **ทำให้เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น และมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวได้ในช่วงที่เหลือของปีจากแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่ง นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น และเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวได้อย่างไรก็ตามเรามองว่าในไตรมาส 3 ตลาดมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนมากขึ้น**



Source: Fidelity International, as of July 2024

ผลประกอบการไตรมาส 2/24 ใกล้เคียงที่สุดลง โดยรวมผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดที่ระดับ 5.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ระดับ 4.8% และสำหรับปี 2024 ตลาดมองว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนจะขยายตัวได้สูงถึง 11.1% สูงกว่าช่วงต้นฤดูผลประกอบการ นอกจากนี้ตามที่เราได้มองไว้ก่อนหน้านี้ Earning Breadth ของตลาดมีการปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 2 เริ่มเห็นการขยายตัวของกำไรไปในวงกว้างมากขึ้น ผลประกอบการที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้เรามองว่า **ยังคงมี "โมเมนตัม" ของกำไรในไตรมาสต่อไป หนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นในช่วงต่อไป**

ส่วนต่างของกำไรลดน้อยลงระหว่างหุ้นขนาดใหญ่ และหุ้นตัวอื่นๆ



Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 18 July 2024. External forecasts start from Q2 2024.

ดังนั้นการที่กำไรของหุ้นตัวอื่นๆเริ่มปรับตัวดีขึ้น ทำให้ในเดือนที่ผ่านมา มีการหมุนการลงทุนจากหุ้นขนาดใหญ่ไปหุ้นกลุ่มอื่นๆ (Rotation) คำถามคือ Rotation มีแนวโน้มไปต่อหรือไม่

เรามองว่าในช่วงต่อไป Rotation มีโอกาสดำเนินไปต่อ เนื่องจากแนวโน้มกำไรของหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว (Peaked Earnings) นอกจากนี้กำไรหุ้นกลุ่มอื่นๆมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวต่อ นอกจากนี้ถึงแม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของหุ้นขนาดใหญ่จะแข็งแกร่ง และความสามารถในการทำกำไรจะสูงกว่าหุ้นตัวอื่นๆก็ตาม แต่ในแง่ของ Valuation ราคาหุ้นค่อนข้างตึงตัว ดังนั้นเรามองว่ามีโอกาสที่หุ้นตัวอื่นๆ และหุ้นขนาดเล็กจะ outperform หุ้นขนาดใหญ่ เหมือนในช่วงต้นเดือนได้หากเศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะ Soft Landing เหมือนที่เรามองไว้

ถึงแม้ว่าเราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น แต่เรามองว่าตลาดมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้นในไตรมาส 3 จากหลายปัจจัยเช่น

- ตลาดคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยมากขึ้นไป ตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวลง ทำให้ตลาดมองว่าเฟดอาจมีการลดอัตราดอกเบี้ย 3-4 ครั้งในปี 2024 ซึ่งเรามองว่าตลาดคาดหวังมากเกินไปจากมุมมองเรื่อง "Soft Landing" ของเรา ทำให้ตลาดมีโอกาสผิดหวังกับการลดดอกเบี้ยของเฟดในปี 2024
- ปัจจัยการเมืองสหรัฐฯยังมีความไม่แน่นอนสูง คณะกรรมการความนิยมของนางกมลา แฮร์ริส มีการปรับขึ้นมากเมื่อเทียบกับนายไบเดน และได้ตีตื้นขึ้นมาใกล้กับนายทรัมป์ ทำให้นักลงทุนต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

Asset Allocation

Strategic Partnership

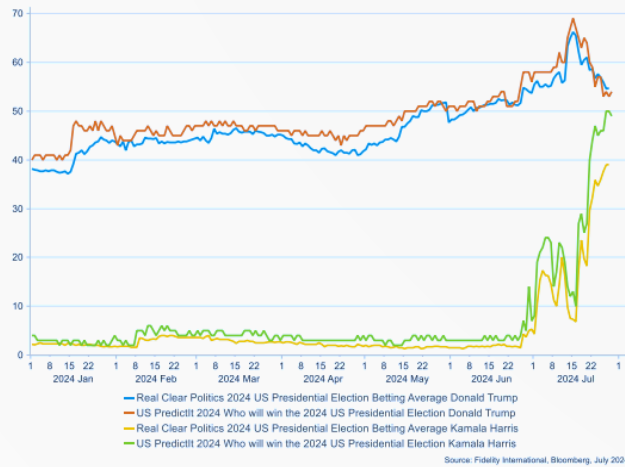


หุ้น: Stay "Risk On" but stay well diversified

- ปัจจัยฤดูกาล ไตรมาส 3 เป็นช่วงที่ส่วนใหญ่ตลาดมีความผันผวน ก่อนฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 4
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่รุนแรงมากขึ้น

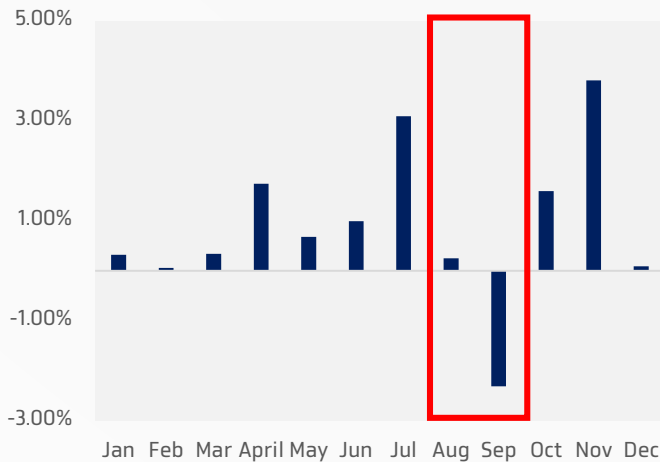
ดังนั้นนักลงทุนควรเน้นการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

A lot going on with the US presidential race



Source: Fidelity International, as of July 2024

ผลตอบแทนย้อนหลังแต่ละเดือนของดัชนี S&P 500 ย้อนหลัง 10 ปี



Source: Bloomberg as of July 24, Krungthai CIO

ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นเร็ว และการกระตุกตัวของนักลงทุนพวก Hedged Fund ทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงแรง เรามองว่าถึงแม้ว่า BOJ ยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไป แต่เป็นการขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ไม่ได้น่ากังวลเหมือนกับที่นาย Ueda ได้กล่าวไว้หลังการประชุมประกอบกับ Yen Carry Trade ได้ถูก unwind ไปพอสมควรแล้ว ดังนั้นค่าเงินไม่ผันผวนเหมือนในช่วงก่อนหน้า อนึ่งถึงแม้ว่าค่าเงินเยนจะแข็งค่าขึ้น แต่ผลกระทบต่อการทำไรบริษัทจดทะเบียนถือว่าจำกัด ผลประกอบการมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี ประกอบกับการปรับตัวลงทำให้ Valuation ตึงตัวน้อยลง

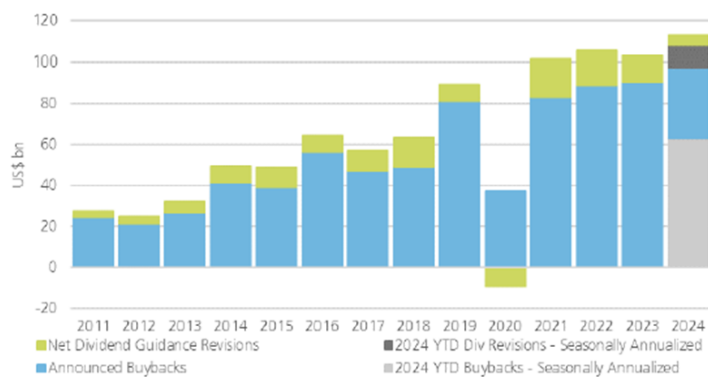
นอกจากนี้ปัจจัยพื้นฐานต่างๆของตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงไม่ว่าจะเป็นการปฏิรูปบริษัทกับบาลไม่ว่าจะเป็นการนำเงินสดมาซื้อหุ้นคืน หรือการจ่ายปันผล อัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้น ทำให้ราคาสินค้าปรับตัวขึ้น และนำมาซึ่งกำไรที่สูงขึ้น และค่าจ้างที่ปรับตัวขึ้นส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ

Exhibit 2: Downside risk to our earnings estimate given the rapid yen appreciation 2024 TOPIX EPS estimate

USD:JPY	* GS assumption						
	130	140	145	150	155 *	160	165
FY24 EPS growth	0.5%	4.3%	6.2%	8.2%	10.1%	12.0%	14.0%
FY24 EPS (¥)	171	177	181	184	187	191	194

Source: Goldman Sachs

Shareholder returns in Japan



Source: UBS Quant Research, FactSet

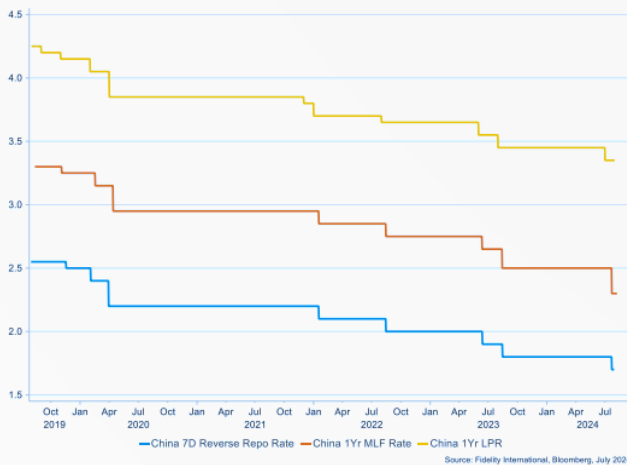
Source: UBS

หุ้น: Stay "Risk On" but stay well diversified

สำหรับตลาดเกิดใหม่

ตลาดหุ้นจีนยังมีปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ยังมีความเปราะบาง โดยเฉพาะการบริโภคภายในประเทศ ล่าสุด GDP ไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาด และทางการจีนยังไม่ได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ออกมา แต่เรามองว่าราคาหุ้นจีนก็ได้สะท้อนถึงปัจจัยเสี่ยงต่างๆไปพอสมควรแล้ว ประกอบกับเรามองว่าเศรษฐกิจจีนชะลอตัวแบบ "Controlled stabilization" ไม่ได้มีวิกฤติเศรษฐกิจและทางการจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเรื่อยๆ เพื่อลดแรงกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจ ซึ่งล่าสุด PBOC ได้มีการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ

Rates continue to be trimmed



Source: Fidelity International, as of July 2024

นอกจากตลาดหุ้นจีนแล้ว เรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้ แนวโน้มทำไรของบริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่งตามทำไรของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในวัฏจักรขาขึ้น และยังได้รับแรงหนุนจากแผนการเพิ่มมูลค่าบริษัทจดทะเบียนอีกด้วย (Korea Value up Program)

ในแง่ของกลุ่มอุตสาหกรรม เรายังคงชอบการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี การลงทุนใน AI จะทำให้ทำอะไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มโอกาสในการลงทุนตลอดทั้ง Value Chain ของ AI ดังนั้นแนะนำลงทุนในบริษัทที่จะได้ประโยชน์จากเทรนด์ด้าน AI ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจต้นน้ำที่จะได้ประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI หรือโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับการขยายตัวของ AI ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจ Cloud Data Center แหล่งพลังงานรองรับ AI และบริษัทที่นำ AI ไปประยุกต์ใช้ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์

โดยสรุปธีมที่น่าสนใจในช่วงครึ่งปีหลังมีดังนี้

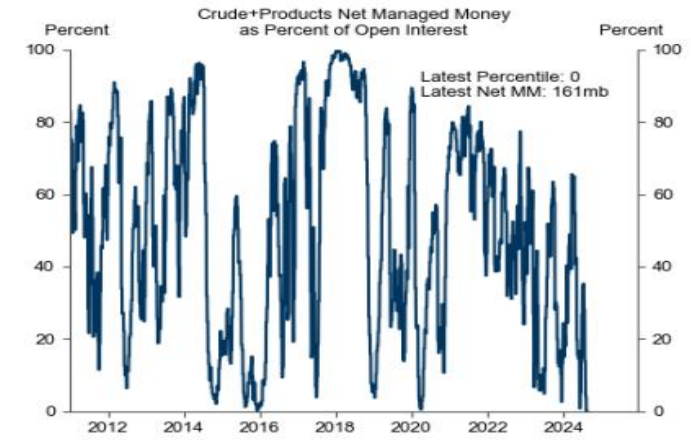
- 1) **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวกึ่งถึงมากขึ้น** หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กของสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามหุ้นขนาดใหญ่ นอกจากนี้ หุ้นประเภทคุณภาพดี (Quality Growth) ที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มการเติบโตของทำไรที่ยั่งยืน และราคายังไม่แพงเกินไปก็เป็นอีกกลุ่มที่น่าสนใจ
- 2) **เกาะกระแสไปกับ AI** โดยลงทุนในธุรกิจต้นน้ำที่จะได้ประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI หรือโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับการขยายตัวของ AI
- 3) **หุ้นญี่ปุ่น** การปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ และบรรษัทภิบาลบริษัทจดทะเบียนเริ่มเห็นผล
- 4) **โอกาสในตลาดเกิดใหม่** เศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และวัฏจักรการส่งออกชิปเซมิคอนดักเตอร์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีความน่าสนใจ

สินค้าโภคภัณฑ์: Good Hedge

Krungthai CIO View: Slightly Overweight
เลือกลงทุนในน้ำมัน และหุ้นกลุ่มเหมือง

เราคงมุมมองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวในกรอบ WTI 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ราคาปรับตัวลงจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ GDP ของจีนที่ออกมาต่ำกว่าคาด แต่จากมุมมองที่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯยังไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ประกอบกับการบริโภค และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่ลงจนเกินไป ทำให้เราคงว่าความต้องการในการใช้น้ำมันยังคงแข็งแกร่ง ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่รุนแรงมากขึ้นเพิ่ม upside risk ให้กับราคาน้ำมัน สุดท้ายในแง่ของปัจจัยทางเทคนิค เราคงว่าปัจจุบันฐานะการลงทุนจากข้อมูล CFCT อยู่ในระดับต่ำ ลดแรงกดดันด้านราคา และเพิ่ม upside ให้กับราคาน้ำมันอีกด้วย

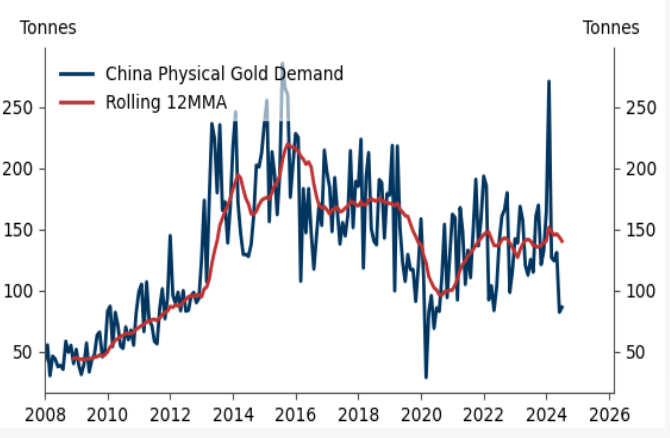
สถานะน้ำมันที่ต่ำเป็นประวัติการณ์เป็นปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมัน เนื่องจากความต้องการทางการเงินมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนกลับไปสู่ค่าเฉลี่ย



Source: CFTC, Goldman Sachs Global Investment Research

ส่วนทองคำ เราคงว่าในระยะสั้น ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเกินปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากตลาดมองเศรษฐกิจสหรัฐฯแย่เกินไป ทำให้เฟดอาจต้องลดอัตราดอกเบี้ยแรงกว่าที่ประเมินไว้ ส่วนความต้องการทองคำจากจีนมีการปรับตัวลงจากจุดสูงสุดในเดือนมกราคม และดอกเบี้ยแท้จริง (Real Yield) ยังทรงตัวในระดับสูง นอกจากนี้การที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า ทำให้การเข้าซื้อทองคำจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ชะลอตัวลง

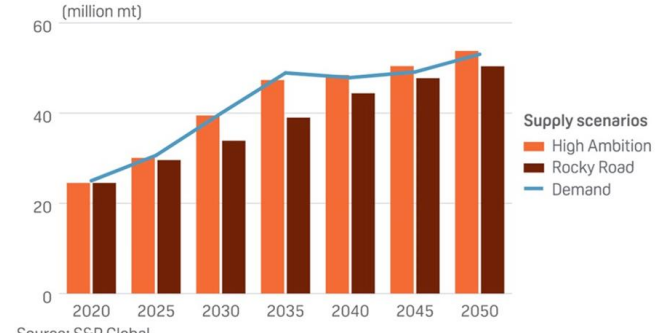
ความต้องการทองคำของจีนลดลงจากจุดสูงสุดในเดือนมกราคมและลดลง 16% (3MMA, YoY) ในเดือนมิถุนายน



Source: SGE, Goldman Sachs Global Investment Research

สุดท้าย เราคงมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มเหมือง โดยมองว่าการที่ราคาทองแดงปรับตัวลงในช่วงก่อนหน้าเป็น Healthy Correction เนื่องจากราคาทองแดงมีการปรับตัวขึ้นแรงเกินจากภาวะทางเทคนิค มองไปข้างหน้าเราคงมองว่าตลาดทองแดงจะมีความตึงตัวมากขึ้น ความต้องการในการใช้ทองแดงมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อจากเรื่องพลังงานสะอาด รถไฟฟ้า การปรับปรุงกริด และแนวโน้มการเติบโตของศูนย์ข้อมูล (Data Center) แต่กลับกันเหมืองทองแดงใหม่ๆ ที่เปิดขึ้นยังคงจำกัดเนื่องจากปัจจัยด้านการเมืองและสิ่งแวดล้อม สังเกตได้จากการพยายามเข้าซื้อบริษัท Anglo American ที่มีเหมืองทองแดงเป็นสัดส่วนใหญ่ในพอร์ต จาก BHP แทนการลงทุนในการขุดเหมืองทองแดงใหม่ๆที่มีความยาก และลำบาก

GLOBAL COPPER SUPPLY SCENARIOS AND DEMAND



Source: S&P Global

ตราสารหนี้

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
ตราสารหนี้ไทย	○○○●○	-	Krungthai CIO View: Slightly Overweight เงินเพื่อไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ และอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่สะท้อนการฟื้นตัวที่อ่อนแอ ทำให้คาดว่า อัตราดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และทงง. มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	○○○●○	-	Krungthai CIO View: Slightly Overweight <u>แนะนำกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน</u> เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นแรง yield เริ่มต้นของกองทุนที่อยู่ระดับสูง ประกอบกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เรามองว่าเป็นช่วงที่ดีในการทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ นอกจากนี้ในแง่ของตราสารหนี้เอกชน Credit Spread ของตราสารหนี้ Investment Grade และ High Yield สหรัฐฯ ค่อนข้างตึงตัว ทำให้โอกาสที่ Credit Spread จะปรับตัวแคบลงนั้นค่อนข้างต่ำ แต่เห็นโอกาสลงทุนในตราสารหนี้เอกชน ในยุโรปที่ Valuation ยังน่าสนใจเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน
หุ้น			

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
สหรัฐฯ	US Small Cap ○○○●○	-	Krungthai CIO View: Slightly Overweight Earning Breadth ในไตรมาส 2 ขยายตัวได้ดีขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทำให้เกิด Rotation ไปในหุ้นตัวอื่นๆ โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็ก เรามองว่าทำไรของหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ประกอบกับแนวโน้มทำไรหุ้นกลุ่มอื่นๆที่ขยายตัวได้ดีขึ้น และ Valuation ของหุ้นขนาดใหญ่ที่ตึงตัว ทำให้มีโอกาสที่จะเกิด Rotation ไปหุ้นตัวอื่นๆ ต่อไป ประกอบกับมุมมองเรื่อง Soft Landing ทำให้เราคงมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยต่อหุ้นขนาดกลาง และเล็กสหรัฐฯ และ หุ้นประเภทคุณภาพดี (Quality Growth) นอกเหนือจากหุ้นเทคโนโลยี

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ยุโรป



-

Krungthai CIO View: Neutral

เศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่การฟื้นตัวเริ่มชะลอตัวลง ทำไรของบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตามปัจจัยด้านการเมืองฝรั่งเศสยังคงมีความเสี่ยงอยู่ ถึงแม้ว่าพรรคการเมืองฝ่ายขวาจะไม่ได้รับชัยชนะก็ตาม แต่ก็ทำให้ไม่มีพรรคใดได้เสียงข้างมากในสภา (Hung Parliament) เสี่ยงที่เกิดภาวะ gridlock ในสภา ราคาตลาดหุ้นไม่ได้ถูกจนทำให้ตลาดมีความน่าสนใจในการลงทุนพอเทียบกับปัจจัยการลงทุนต่างๆ นอกจากนี้ในช่วงตลาด "Risk On" ตลาดหุ้นยุโรปอาจ Underperform ตลาดหุ้นอื่นๆ ที่มีปัจจัยการลงทุนที่ชัดเจนกว่า

ญี่ปุ่น



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

ณ วันที่ BOJ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.25% และเริ่มทยอยลดการเข้าซื้อ JGB ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม โทนที่ Hawkish ของนาย Ueda ทำให้ตลาดกังวลต่อทิศทางดอกเบี้ย ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ประกาศออกมา ทำให้ตลาดกังวลว่าเฟดอาจลดอัตราดอกเบี้ยแรงกว่าที่คาด ลดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย นำมาซึ่งค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นเร็ว **แต่เรามองว่าตลาดตกใจมากเกินไป และปรับตัวลงเกินปัจจัยพื้นฐาน** ตลาดญี่ปุ่นมีปัจจัยเชิงบวกหลายปัจจัยหนุน ไม่ว่าจะเป็นอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้งพร้อมกับค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น การปฏิรูปการกำกับดูแลกิจการที่มีความเข้มข้นมากขึ้น ข้อมูลล่าสุดบ่งชี้บริษัทได้นำเงินสดมาซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวนที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปีงบประมาณใหม่ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่น ใน 2Q2024 มีแนวโน้มดีกว่าที่คาด และการปรับตัวลง ทำให้ Valuation ของตลาดมีความน่าสนใจมากขึ้น

หุ้น (ต่อ)

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
เอเชีย	 Trading Buy	-	<p>Krungthai CIO View: Slightly Overweight</p> <p>เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้รับประโยชน์ตามวัฏจักรการส่งออก ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ฟื้นตัวตามความต้องการใน DRAM และเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากแรงผลักดันการเพิ่มมูลค่าบริษัทจดทะเบียน "Korea Value up Program" คล้ายกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ในช่วงที่ผ่านมา ส่วนในแง่ของราคา ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ยังถือว่าไม่แพงไม่ว่าจะเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตหรือตลาดหุ้นโลกก็ตาม</p>
จีน	 Trading Buy	-	<p>Krungthai CIO View: Trading Buy</p> <p>เรามองว่าตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวต่อถ้า 1) เศรษฐกิจฟื้นตัว 2) ภาครัฐจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ถึงแม้ว่าจะไม่ใช่มาตรการขนาดใหญ่ก็ตาม ซึ่งผลการประชุม Politburo รอบล่าสุด โทนโปในเชิงผ่อนคลายมากขึ้น ทางการเงินยอมรับความท้าทายต่างๆ และมุ่งเน้นการกระตุ้นการบริโภคมากขึ้น 3) ทำไรของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ Downside ของตลาดหุ้นจีนยังคงค่อนข้างจำกัดเนื่องจาก ตั้งแต่ทางการจีนใช้นโยบายโควิดเป็นศูนย์ (ZERO COVID) นักลงทุนได้มีการขายหุ้นจีนออกมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้โดยรวม Positioning ในตลาดหุ้นจีนยังถือว่าไม่มาก Valuation ไม่ได้ตึงตัวมากเกินไป และเริ่มเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นของกำไรบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าเราไม่ได้มองถึงวิกฤติทางเศรษฐกิจที่มาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความเปราะบาง</p>
อินเดีย		-	<p>Krungthai CIO View: Neutral</p> <p>เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้นอินเดีย การแบ่งตำแหน่งหลังการเลือกตั้ง พรรค BJP ยังคงได้รับโควตากระทรวงสำคัญๆ ทำให้นักลงทุนมองว่านายโมดีจะสามารถสานต่อนโยบายสำคัญๆ Union Budget หรือการจัดสรรงบประมาณกลาง บ่งชี้ถึงวินัยการคลังที่เข้มงวดขึ้นจากเดิมที่ระดับ 5.6% ของ GDP ลดลงเหลือ 4.9% โดยยังเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเหนือการใช้จ่ายด้านสวัสดิการ Valuation ตลาดหุ้นค่อนข้างตึงตัว ติดตามฤดูมรสุม และปริมาณฝนซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณสินค้าเกษตร และแนวโน้มเงินเฟ้อของประเทศอินเดีย</p>

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ไทย



-

Krungthai CIO View: Neutral

ปัจจัยด้านการเมืองยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทย ไม่ว่าจะเป็นการยุบพรรคก้าวไกล หรือ ความเป็นรัฐมนตรีของนายเศรษฐา ทวีสิน ที่ศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำวินิจฉัยออกมาช่วงกลางเดือนสิงหาคม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ค่อนข้างช้า ผลประกอบการไตรมาส 2 ไม่ได้มีอะไรที่น่าสนใจพอที่จะมาช่วยให้ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม **ถ้าพิจารณาโดยรวม Downside ของหุ้นไทยจำกัด** เนื่องจากเศรษฐกิจมีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H24 จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปีก่อนที่ล่าช้า และนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นอย่างนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนเริ่มถูกปรับขึ้นหลังจากที่ถูกปรับลงมาโดยตลอดในช่วงก่อนหน้า **แนะนำต่อการลงทุนในหุ้นไทยต่อ แต่ยังไม่แนะนำลงทุนเพิ่ม ในช่วงที่ตลาดอยู่ในช่วงภาวะตลาด "Risk on"** เรายังมองว่านักลงทุนสามารถหาโอกาสการลงทุนที่ดีกว่าในตลาดอื่นๆ แทน

เวียดนาม



-

Krungthai CIO View: Neutral

คงมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม GDP ล่าสุดอยู่ที่ 6.9% เพิ่มขึ้นจากครั้งที่ 5.8% แต่ภาวะการเงินเริ่มตึงตัวขึ้น Interbank Rate ปรับตัวขึ้นแตะระดับ 5.0% จาก 2.8% ในช่วงต้นปี Flow ของนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นเวียดนามออกอย่างต่อเนื่องจากความกังวลต่อผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งหากนายทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง และนำนโยบายกำแพงภาษีมาใช้จริงอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกเวียดนาม นอกจากนี้การที่จีนส่งออกสินค้ามาแข่งขันในตลาดอาเซียนมากขึ้น ขายตัดราคา และแย่งส่วนแบ่งตลาด อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเวียดนามที่เน้นการส่งออกเป็นหลักในระยะสั้น อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนระยะยาว เรายังคงมั่นใจต่อการเติบโต และศักยภาพของเศรษฐกิจเวียดนามในระยะยาว ล่าสุดเริ่มมีพัฒนาการที่ดีขึ้นเรื่องการเข้าสู่ดัชนีตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) จากตลาดชายขอบ (Frontier Market) นักลงทุนสามารถถือครองการลงทุนต่อไปได้

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

Sector



-

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

หุ้นกลุ่ม Technology Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่ากำไรของ MSCI ACWI Technology จะขยายตัวได้ 22% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นระดับการเติบโตที่สูงที่สุดในทุก Sector ทั่วโลก ในแง่ของ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ปัจจุบันมีค่า Forward P/E 29 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 นั้นคือการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ระดับ Valuation ทรงตัวในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของความเสี่ยงของกลุ่ม Technology ก็มีเช่นกันคือหากการเติบโตในอนาคตไม่เป็นไปตามคาด อาจส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่ม Technology มีความผันผวนที่สูงได้

ส่วนหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ เรามองว่าการปรับตัวลงของราคาทองแดงในช่วงก่อนหน้านี้เป็น Healthy Correction หลังจากราคาทองแดงปรับตัวขึ้นแรง และมองว่าตลาดทองแดงจะมีความตึงตัวมากขึ้นจากความต้องการจากอุตสาหกรรมพลังงานทดแทน และอุปทานที่ตึงตัว หนุนการปรับตัวขึ้นของราคาต่อไป ด้าน Valuation ถือว่าไม่แพง และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง

สินทรัพย์ทางเลือก

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ทองคำ



-

Krungthai CIO View: Neutral

เรามองว่าในระยะสั้น ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเกินปัจจัยจากมุมมองเรื่องความแรงในการลดดอกเบี้ยจากเฟด และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ แต่เรามองว่า upside ราคาทองคำจำกัดเนื่องจากดอกเบี้ยแท้จริง (Real Yield) ยังทรงตัวในระดับสูง อัตราดอกเบี้ยไม่น่าลงแรงเหมือนที่ตลาดมอง ประกอบการที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ทางการจีนเริ่มชะลอการซื้อทองคำ แนะนำให้รอช่วงที่ราคาทองมีการปรับฐาน **ระดับที่เรามองว่าน่าสนใจในการทยอยสะสมคือ 2,300 ดอลลาร์/ออนซ์**

น้ำมัน



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เราคงมุมมองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวในกรอบ WT1 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล เรามองว่าความต้องการในการใช้น้ำมันยังคงแข็งแกร่ง และมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลที่ยังอยู่ในฤดูท่องเที่ยวในชาติตะวันตก และความแข็งแกร่งของผู้บริโภค ทำให้ความต้องการในการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น ในแง่ของอุปทานกำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯมีแนวโน้มปรับตัวลงจาก 13.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ประกอบกับการความตึงเครียดในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันน่าจะทรงตัวในระดับสูง ส่วนข้อมูลจาก CFTC ล่าสุดบ่งชี้สถานะของเงินลงทุนในราคาน้ำมันอยู่ในระดับต่ำ เพิ่ม upside ในการลงทุน

REITs



-

Krungthai CIO View: Neutral

แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs ถึงแม้ว่าทิศทางเรื่องดอกเบี้ยจะชัดเจนมากขึ้นตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา แต่เรามองว่าในช่วงที่ตลาดปรับตัวขึ้น Global REIT อาจ underperform กลุ่มอื่นๆที่มีปัจจัยการลงทุนที่ชัดเจนมากกว่า

REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้หาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่ราคาไม่น่าปรับตัวได้ดี เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของทง. ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

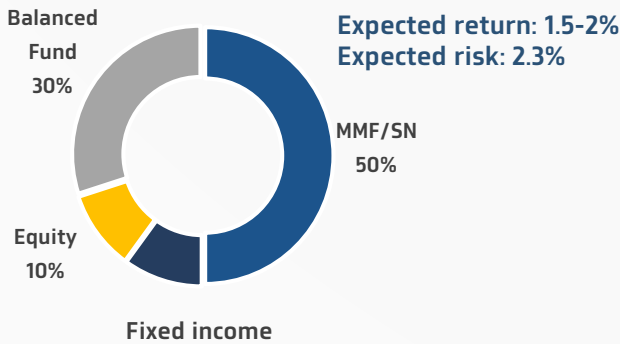
Portfolio Models

Strategic Partnership

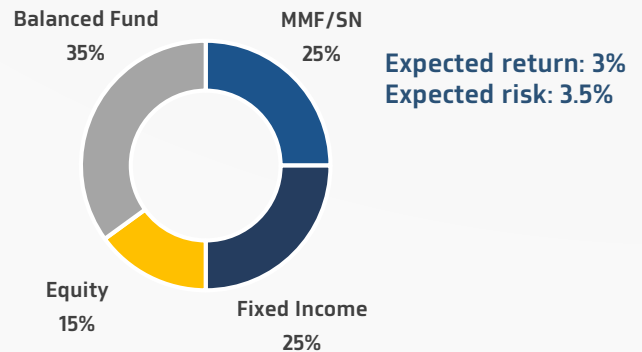


	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KTSV/ Structure Note	50%	KTSV/ Structure Note	25%	KTSV/ Structure Note	15%	KTSV/ Structure Note	10%
Global fixed income	KFSINCFX	10%	KFSINCFX	15%	KFSINCFX	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
Balanced Fund	KTWC-Defensive	30%	KTWC-Defensive	35%	KTWC-Moderate	50%	KTWC-Growth	45%
Equity	KT-WEQ	5%	KT-GESG	10%	KT-GESG	5%	KT-GESG	15%
	ES-Asia	5%	ES-Asia	5%	KT-JAPANALL-A	5%	ES-Asia	5%
					ES-Asia	5%	KT-US	5%
					KT-Technology	5%	ASP-USSMALL	5%
					ASP-USSMALL	5%	KT-JAPANALL-A	5%
							KT-Technology	10%

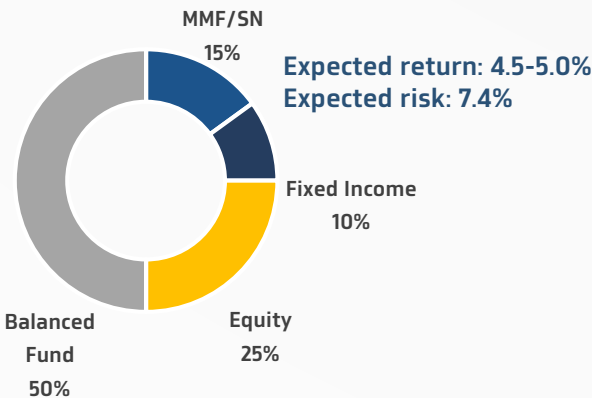
Conservative



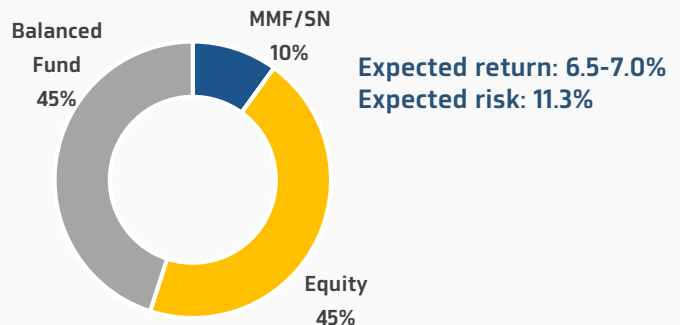
Moderate



Balance



Growth





	Trading Ideas (1-3 Months)	Tactical Asset Allocation (6-12 Months)
Equities	Neutral	Slightly Overweight
DM	Neutral	Slightly Overweight
US	Neutral	Slightly Overweight
Europe	Neutral	Neutral
Japan	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Asia ex. Japan	Neutral	Slightly Overweight
China	Neutral	Slightly Overweight
Korea	Slightly Overweight	Slightly Overweight
India	Neutral	Neutral
Indonesia	Neutral	Neutral
Thailand	Neutral	Neutral
Vietnam	Neutral	Neutral
Sectors		
Communication Services	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Discretionary	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Staples	Underweight	Underweight
Energy	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Financials	Neutral	Neutral
Healthcare	Neutral	Neutral
Industrials	Neutral	Neutral
IT	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Materials	Neutral	Slightly Overweight
Real Estate	Neutral	Neutral
Utilities	Neutral	Neutral
Fixed Income	Neutral	Slightly Overweight
Credit	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Global IG	Neutral	Neutral
Global HY	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Govt.	Slightly Overweight	Slightly Overweight
US Treasuries	Neutral	Slightly Overweight
TH Govt. Bonds	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Alternatives		
Gold	Neutral	Neutral
Oil	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Thai REITs	Slightly Underweight	Slightly Underweight
FX		
USD/THB	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Cash	Neutral	Slightly Underweight

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

Fund Highlights



ประเภทสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	นโยบายการลงทุน
ตลาดเงิน (Money Market)	<ul style="list-style-type: none"> • KTSV 	KTSV ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไม่น้อยกว่า 80%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ (Global Fixed Income)	<ul style="list-style-type: none"> • KFSINCFX-A • KT-GCINCOME-A 	<p>KFSINCFX-A ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นกู้ High Yield <i>*(ปกติกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)</i></p> <p>KT-GCINCOME-A ลงทุนในกองทุน Schroder ISF Global Credit Income มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง</p>
ผสม (Balanced Fund)	<ul style="list-style-type: none"> • KTWC-DEFENSIVE-A • KTWC-MODERATE-A • KTWC-GROWTH-A 	<p>กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น</p> <p>KTWC-DEFENSIVE-A กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15% KTWC-MODERATE-A กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50% KTWC-GROWTH-A กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80%</p> <p><small>สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</small></p>
หุ้น (Equity)	<ul style="list-style-type: none"> • KT-WEQ-A • KT-GESG-A • KT-US-A • ASP-USSMALL • ES-ASIA • KT-JAPANALL-A • KT-TECHNOLOGY-A 	<p>KT-WEQ-A ลงทุนในกองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD มีนโยบายลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ</p> <p>KT-GESG-A ลงทุนในกองทุน Schroder International Selection Fund Global Sustainable Growth มีนโยบายลงทุนแบบกระจุกตัว (High Conviction) ในหุ้นที่มีการเติบโตอย่างยั่งยืนเพียง 30-50 ตัว</p> <p>KT-US-A ลงทุนในกองทุน AB American Growth Portfolio Class I USD มีนโยบายลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตสูง มีผลการดำเนินงาน และพื้นฐานดีในระยะยาว มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและมีความมั่นคงในระยะยาว</p> <p>ASP-USSMALL ลงทุนในกองทุน Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund มีนโยบายลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ประมาณ 15-35 ตัว โดยเน้นลงทุนในหุ้น High Quality</p> <p>ES-ASIA ลงทุนในกองทุน Schroder ISF Emerging Asia มีนโยบายลงทุนในหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นคุณภาพสูง มีการเติบโตที่ดีในระยะยาวและราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน</p> <p>KT-JAPANALL-A ลงทุนในกองทุน Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY กระจายการลงทุนไปยังหุ้นญี่ปุ่นทุกขนาด มีแนวทางการลงทุนแบบคุณค่า (Value Tilt) แต่หลีกเลี่ยงหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าถูกจนเกินไป (Deep Value)</p> <p>KT-TECHNOLOGY-A ลงทุนในกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund มีนโยบายกระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก</p>

Fund Highlight

กองทุนเปิดเคแอม Japan All Cap Equity KTAM Japan All Cap Equity Fund (KT-JAPANALL-A)

Strategic Partnership



นโยบายการลงทุน

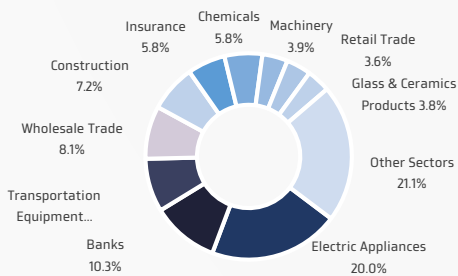
เป็นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

จุดเด่นของกองทุนหลัก

- มีแนวทางการลงทุนแบบคุณค่า (Value Tilt) แต่หลีกเลี่ยงหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าถูกจนเกินไป (Deep Value)
- เน้นหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับ โอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล
- มีความยืดหยุ่นสามารถลงทุนในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย และบริษัทตั้งแต่ขนาดเล็กลงไป รวมถึงสามารถลงทุนในเอเชียที่แปลกใหม่ หากทางผู้จัดการกองทุนเล็งเห็นถึงโอกาสในการลงทุน และมีความเชื่อมั่นสูง

Source: KTAM and Fidelity International data as of 31 March 2024

สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%)



* สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก *
* ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการนำเสนอเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้ซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด *

Source: Fidelity International data as of 30 June 2024

หลักทรัพย์ที่ลงทุน 10 อันดับแรก

ชื่อหลักทรัพย์	% NAV
SUMITOMO MITSUI FINL GRP INC	4.8
MITSUBISHI UFJ FIN GRP INC	4.2
ITOCHU CORPORATION	4.2
SHIN ETSU CHEM CO LTD	3.7
HITACHI LTD	3.6
TOKYO ELECTRON LTD	3.4
SONY GROUP CORP	3.1
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3.0
HONDA MOTOR CO LTD	2.8
TOYOTA INDS CORP.	2.7
Sum (เฉพาะ Top 10)	35.5

* สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก *
* ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการนำเสนอเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้ซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด *

Source: Fidelity International data as of 30 June 2024

ข้อมูลสำคัญของกองทุน

ระดับความเสี่ยง	6 เสี่ยงสูง
สกุลเงิน (กองทุนรวมหลัก)	JPY
ดัชนีอ้างอิงกองทุนรวมหลัก	TOPIX Total Return Index
นโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านค่าเงิน	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
เงินลงทุนขั้นต่ำ	ครั้งแรก และครั้งถัดไป 1 บาท
ค่าธรรมเนียมการขาย	ไม่เกิน 3.21% (ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.50%) ¹
ค่าธรรมเนียมจัดการกองทุน	ไม่เกิน 2.14% ต่อปี (ปัจจุบันเก็บ 0.9095% ต่อปี) ¹

¹ เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทางนองเดียวกัน

Source: KTAM data as of 10 July 2024

ทำไมตลาดหุ้นญี่ปุ่นถึงมีความน่าสนใจ?

- Krungthai CIO มีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งจากภาวะเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวยมากขึ้น โดยภายหลังการประชุมการเจรจาเกี่ยวกับสภาพแรงงานในช่วงฤดูใบไม้ผลิ หรือ "ซุนโตะ" (Shunto) ค่าจ้างในบริษัทญี่ปุ่นปรับขึ้นสูงที่สุดในรอบ 33 ปี เป็นตัวกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มีสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของเศรษฐกิจ ประกอบกับการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากจำนวนเงินที่บริษัทนำมาซื้อหุ้นคืนและจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงขึ้น
- นอกจากนี้ รัฐบาลญี่ปุ่นให้ความสำคัญในการสนับสนุนอุตสาหกรรม Semiconductor มากขึ้น โดยมีเงินอุดหนุนสำหรับภาค Semiconductor คิดเป็น 0.7% ของ GDP ตามข้อมูลของกระทรวงการคลัง ซึ่งสูงกว่าประมาณการของประเทศอื่นๆ ในกลุ่ม G7 อีกทั้งญี่ปุ่นยังมีความแข็งแกร่งเชิงกลยุทธ์และได้เปรียบท่ามกลางความขัดแย้งเพื่ออำนาจจากเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน
- ในส่วนของค่าเงินเยน นักวิเคราะห์คาดว่าค่าเงินเยนที่อ่อนค่าประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นจะส่งผลบวกต่ออุตสาหกรรมส่งออกของญี่ปุ่น เช่น อุตสาหกรรมรถยนต์ ชิ้นส่วนรถยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Source: Krungthai CIO Weekly 2-8 July 2024 and Krungthai CIO Weekly 25 June - 1 July 2024

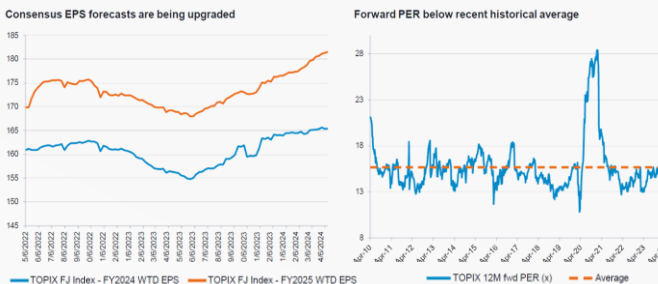
มุมมองของเศรษฐกิจญี่ปุ่นภายในประเทศยังมีแนวโน้มเป็นบวก



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการยังมีแนวโน้มที่ดี สะท้อนถึงเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอยู่

Source: KTAM, Refinitiv Eikon, data as of 30 April 2024

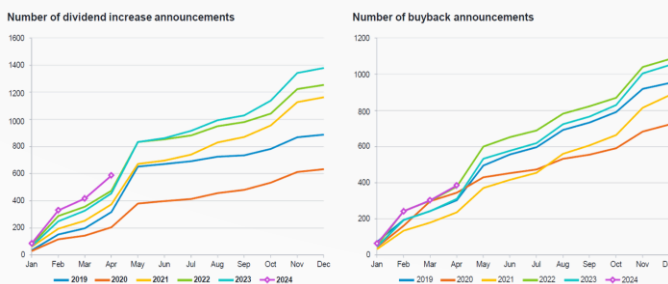
Valuation ของตลาดหุ้นญี่ปุ่นอยู่ในระดับที่น่าสนใจ



การปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นญี่ปุ่นเป็นการเพิ่มขึ้นแบบมีคุณภาพ จากกำไรของบริษัท (earning) ที่เติบโตสูงขึ้นด้วย Forward P/E ของดัชนี TOPIX ยังคงอยู่ที่ประมาณค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2012

Source: KTAM, Refinitiv, IBES, Bloomberg, data as of 30 April 2024

การปฏิรูปตลาดหุ้น ทำให้บริษัทญี่ปุ่นมีพัฒนาการที่ดีขึ้น



บริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นยังคงถือครองเงินสดในสัดส่วนที่สูง ทำให้สามารถชำระหนี้สินตามค่าเงินเยนหรือจ่ายปันผลผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง นำมาซึ่งผลตอบแทนต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น

Source: KTAM, Fidelity International, Goldman Sachs Securities data as of 30 April 2024

"ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

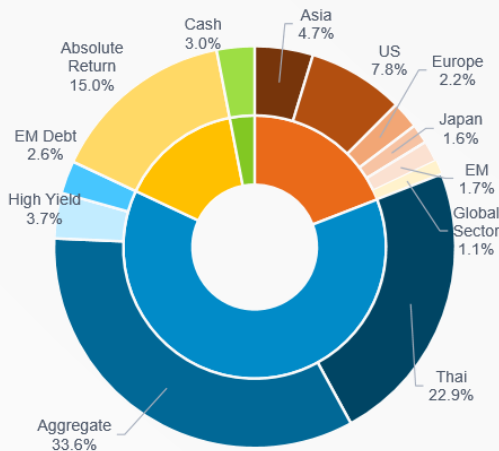
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- มุ่งสร้างผลตอบแทนในทุกสภาวะตลาด ปรับพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อมอบผลตอบแทนที่ยั่งยืนตลอดวัฏจักรของตลาด

Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความ
เสี่ยงต่ำ

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ **ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเพื่อ และรับความผันผวนได้บ้าง**

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	-0.02%	1.93%	1.41%	4.06%

Source : KTAM Monthly Report as of July 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 13 August 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2024 **

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	17.4%
FF – Global Short Duration Income Fund	8.5%
PIMCO Global Bond Fund	7.2%
FF – Global Bond Fund	6.2%
Krung Thai Fixed Income Plus	5.5%

กองทุนตราสารทุน 4 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	1.8%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.7%
FF – America Fund	1.4%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	1.4%

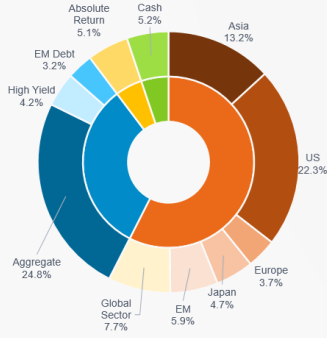
กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	15.0%

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ
เสี่ยง
กลาง

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และ
อยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่อดีต กองทุน
KTWC-MODERATE-A	-1.17%	2.64%	1.55%	5.10%

Source : KTAM Monthly Report as of July 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 13 August 2024

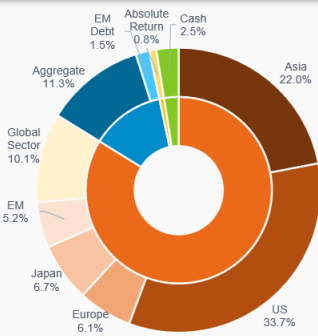
ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก		กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	
กองทุน	สัดส่วน	กองทุน	สัดส่วน
FF – Global Short Duration Income Fund	11.2%	FF – Asia Pacific Opportunities Fund	5.5%
PIMCO Global Bond Fund	4.2%	Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	5.1%
FF – Global Corporate Bond Fund	3.1%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	4.3%
FF – Global Bond Fund	2.6%	FF – Global Industrial Fund	4.1%
FF – Asian High Yield Bond	2.5%	FF – Sustainable US Equity Fund	3.7%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	
กองทุน	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	5.1%

ความ
เสี่ยง
สูง

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และ
สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่อดีต กองทุน
KTWC-GROWTH-A	-1.76%	3.47%	2.36%	6.28%

Source : KTAM Monthly Report as of July 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 13 August 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก		กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	
กองทุน	สัดส่วน	กองทุน	สัดส่วน
FF – Global Short Duration Income Fund	6.7%	Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	9.1%
PIMCO Global Bond Fund	2.6%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	8.9%
FF – Emerging Market Local Currency Fund	1.4%	Fidelity Emerging Asia Fund	8.0%
FF – Global Bond Fund	0.8%	FF – Asia Pacific Opportunities Fund	6.4%
FF – Euro Bond Fund	0.6%	iShares S&P 500 Information Technology sector UCITS ETF	5.8%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	
กองทุน	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	0.8%

* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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. KTB shall make its best effort to verify the information received from various sources before disseminating it. However, the clients should verify the accuracy of the information themselves. 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 อย่างไรก็ตาม การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร ธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด (best effort) ที่จะตรวจสอบข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งต่างๆ ก่อนที่จะจัดทำหรือเผยแพร่ข้อมูลลูกค้าโปรดตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลด้วยตนเอง แต่อย่างไรก็ตามไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ เกียรติของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตนเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดชอบบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาทเลินเล่อ 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 ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตที่ได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการนี้ได้

ธนาคารอาจมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน