ความคาดหวังที่สูง

(When Hopes Run High)

ในเดือนที่ผ่านมา NASDAQ ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 6.2% ท่ามกลางผลประกอบการที่ออกมาดีของกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นชิปอย่าง NVDIA และความคาดหวังว่า Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ตลาดคาดถึงสภาพคล่องที่จะดีขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงตลาดคาดว่าความเสี่ยงของเศรษฐกิจเผชิญภาวะถดถอยที่ลดน้อยลง จึงทำให้ความผันผวนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอยู่ในระดับต่ำ

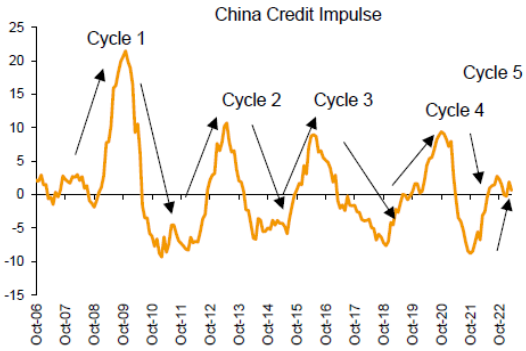
Earnings revision ปรับเพิ่มขึ้นในตลาด DM

As of 25-May-23	Currency	Price Return 2023 YTD	Consensus EPS for Current FY (2023)					12M Fwd EPS			
			Value	Growth	Revision YTD	Revision -3M	Revision -1M	%Chg Past 12M	%Chg YTD	Upside to Year-End	12M x 12M Fwd
SET	THB	-8.0%	95.88	+9.3%	-11.7%	-9.3%	-5.7%	-3.9%	-7.2%	+7.0%	+11.2%
Dow Jones	USD	-1.2%	1,945.45	+9.5%	-4.2%	-0.4%	-0.1%	-3.0%	-1.8%	+3.2%	+7.5%
S&P500	USD	+8.1%	218.58	-2.2%	-4.0%	-0.7%	+0.5%	-3.2%	-0.0%	+5.6%	+9.8%
Nasdaq Comp	USD	+21.3%	443.26	+13.0%	-2.8%	+1.1%	+1.1%	-4.7%	+5.2%	+11.0%	+15.5%
Stoxx 50	EUR	+12.5%	354.18	+6.6%	+7.4%	+1.2%	+2.2%	+14.5%	+9.4%	+2.3%	+5.1%
Stoxx 600	EUR	+7.4%	35.72	+2.1%	+1.6%	+2.5%	+2.0%	+7.3%	+4.0%	+3.2%	+5.9%
FTSE 100	GBP	+1.6%	725.61	-8.9%	-2.3%	-5.6%	+1.4%	+3.7%	-1.6%	+0.7%	+2.1%
DAX	EUR	+13.4%	1,414.67	+13.5%	+13.0%	+14.5%	+5.6%	+18.9%	+17.0%	+4.8%	+8.3%
S&P/ASX 200	AUD	+1.4%	495.51	+2.1%	-4.4%	-4.1%	-1.9%	-3.2%	-4.0%	+0.3%	+0.5%
China H-Share	HKD	-5.5%	765.82	+5.0%	-5.9%	-6.8%	-1.8%	-6.5%	-1.0%	+7.1%	+12.5%
CSI300	CNY	-0.5%	322.40	+16.4%	-5.2%	-3.9%	-14.5%	+0.6%	+0.9%	+8.6%	+14.7%
Hang Seng	HKD	-5.2%	2,061.24	+15.8%	-0.7%	-2.4%	-1.1%	+3.2%	+3.4%	+5.6%	+9.8%
KOSPI	KRW	+14.2%	169.78	-17.6%	-19.4%	-10.0%	-1.8%	-24.1%	-3.2%	+24.8%	+34.7%
Taiwan Taiex	TWD	+15.2%	956.79	-20.5%	-17.2%	-11.5%	-4.8%	-26.8%	-9.5%	+12.5%	+12.5%
Straits Times	SGD	-1.3%	307.77	+15.6%	+2.0%	+1.9%	+1.6%	+20.5%	+3.0%	+1.0%	+3.3%
Malay KLCI	MYR	-6.2%	107.61	-1.7%	-6.1%	-4.8%	-1.9%	-0.6%	-3.5%	+3.7%	+6.4%
Jarkarta Comp	IDR	-2.1%	485.84	+13.6%	-0.9%	-1.0%	-89.5%	+23.3%	+3.2%	+5.5%	+5.5%
PSEi	PHP	-0.1%	536.09	+21.7%	+4.8%	+5.0%	+2.6%	+25.4%	+9.9%	+6.5%	+10.1%
VNI Index	VND	+5.7%	101.06	+20.2%	-9.9%	-7.7%	-2.0%	-9.8%	-2.3%	+11.3%	+19.4%

Source: Bloomberg

ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ตลาดมีการปรับความคาดหมายของผลประกอบที่ดีขึ้นในตลาดฝั่ง Developed อย่าง MSCI World โดยเฉพาะ ตลาด NASDAQ และ S&P 500 รวมถึงตลาดในประเทศทางฝั่งยุโรปอย่าง DAX, Stoxx 50 และ Stoxx 600 อย่างไรก็ดี การปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าว มีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากความคาดหมายดังกล่างอาจไม่สามารถเติบโตตามเป้าหมาย เนื่องจากตลาดทางฝั่งประเทศเกิดใหม่ MSCI EM ยังถูกปรับลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดในประเทศจีน รวมถึงอาเซียน ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนเริ่มดูไม่แข็งแรงอย่างที่คาด โดยเฉพาะในส่วนของการลงทุน รวมถึงความต้องการสินเชื่อต่างๆ ที่ดูอ่อนแอลง ท่ามกลางอัตราการว่างงานที่สูงขึ้นเรื่อยๆ กว่า 20% ในช่วงแรงงานอายุ 16-24 ปี (Youth Unemployment) ซึ่งมีผลต่อการฟื้นตัวของการใช้จ่ายอุปโภคบริโภค

แรงดันขับเคลื่อนของจีนอ่อนแอลงเรื่อย ๆ



Source: Source: OECD, Economic Outlook, Mar-23

นอกจากนี้ การปรับเพิ่มขึ้นความคาดหมายของผลประกอบที่จะดีขึ้นในตลาด Developed ยังเผชิญความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากตัวเลขภาคการผลิตล่าสุดส่วนใหญ่ยังส่งสัญญาณชะลอตัวทั่วโลกต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ของหลายประเทศยังปรับตัวลดลงและต่ำกว่าระดับ 50 จุด โดยเฉพาะประเทศสหรัฐ และยุโรป ที่ยังเผชิญกับปัญหาสินค้าคงคลัง (Inventory) ที่ยังอยู่ในระดับที่สูง เป็นการสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงของภาวะถดถอยมากขึ้น

Global Manufacturing PMI ยังหดตัวต่อเนื่อง

	J-22	F-22	M-22	A-22	M-22	J-22	J-22	A-22	S-22	O-22	N-22	D-22	J-23	F-23	M-23	A-23	M-23
Manufacturing PMI																	
Global	53.2	53.7	53.0	52.3	52.3	52.2	51.1	50.3	49.8	49.4	48.8	48.7	49.1	49.9	49.6	49.6	
DM	56.3	56.5	56.5	56.3	55.0	52.5	51.2	50.2	50.1	48.8	47.8	47.3	48.1	48.1	48.4	48.5	
US (ISM)	57.6	58.4	57.0	55.9	56.1	53.1	52.7	52.9	51.0	50.0	49.0	48.4	47.4	47.7	46.3	47.1	
Eurozone	58.7	58.2	56.5	55.5	54.6	52.1	49.8	49.6	48.4	46.4	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.6
Germany	59.8	58.4	56.9	54.6	54.8	52.0	49.3	49.1	47.8	45.1	46.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	42.9
France	55.5	57.2	54.7	55.7	54.6	51.4	49.5	50.6	47.7	47.2	48.3	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	46.1
Italy	58.3	58.3	55.8	54.5	51.9	50.9	48.5	48.0	48.3	46.5	48.4	48.5	50.4	52.0	51.1	46.8	
Spain	56.2	56.9	54.2	53.3	53.8	52.6	48.7	49.9	49.0	44.7	45.7	46.4	48.4	50.7	51.3	49.0	
Japan	55.4	52.7	54.1	53.5	53.3	52.7	52.1	51.5	50.8	50.7	49.0	48.9	48.9	47.7	49.2	49.5	50.8
UK	57.3	58.0	55.2	55.8	54.6	52.8	52.1	47.3	48.4	46.2	46.5	45.3	47.0	49.3	47.9	47.8	46.9
Canada	56.2	56.6	58.9	56.2	56.8	54.6	52.5	48.7	49.8	48.8	49.6	49.2	51.0	52.4	48.6	50.2	
Australia	55.1	57.0	57.7	58.8	55.7	56.2	55.7	53.8	53.5	52.7	51.3	50.2	50.0	50.5	49.1	48.0	48.0
EM	50.0	50.9	49.2	48.1	49.5	51.7	50.8	50.2	49.3	49.8	49.7	49.8	49.9	51.6	50.7	50.5	
China	49.1	50.4	48.1	46.0	48.1	51.7	50.4	49.5	48.1	49.2	49.4	49.0	49.2	51.6	50.0	49.5	
South Korea	52.8	53.8	51.2	52.1	51.8	51.3	49.8	47.6	47.3	48.2	49.0	48.2	48.5	48.5	47.6	48.1	
Taiwan	55.1	54.3	54.1	51.7	50.0	49.8	44.6	42.7	42.2	41.5	41.6	44.6	44.3	49.0	48.6	47.1	
Hong Kong	48.9	42.9	42.0	51.7	54.9	52.4	52.3	51.2	48.0	49.3	48.7	49.6	51.2	53.9	53.5	52.4	
ASEAN	52.7	52.5	51.7	52.8	52.3	52.0	52.2	52.3	53.5	51.6	50.7	50.3	51.0	51.5	51.0	52.7	
Thailand	51.7	52.5	51.8	51.9	51.9	50.7	52.4	53.7	55.7	51.6	51.1	52.5	54.5	54.8	53.1	60.4	
Malaysia	50.5	50.9	49.6	51.6	50.1	50.4	50.6	50.3	49.1	48.7	47.9	47.8	46.5	48.4	48.8	48.8	
Indonesia	53.7	51.2	51.3	51.9	50.8	50.2	51.3	51.7	53.7	51.8	50.3	50.9	51.3	51.2	51.9	52.7	
Philippines	50.0	52.8	53.2	54.3	54.1	53.8	50.8	51.2	52.9	52.6	52.7	53.1	53.5	52.7	52.5	51.4	
Vietnam	53.7	54.3	51.7	51.7	54.7	54.0	51.2	52.7	52.5	50.6	47.4	46.4	47.4	51.2	47.7	46.7	
India	54.0	54.9	54.0	54.7	54.6	53.9	56.4	56.2	55.1	55.3	55.7	57.8	55.4	55.3	56.4	57.2	
Brazil	47.8	49.6	52.3	51.8	54.2	54.1	54.0	51.9	51.1	50.8	44.3	44.2	47.5	49.2	47.0	44.3	
Russia	51.8	48.6	44.1	48.2	50.8	50.9	50.3	51.7	52.0	50.7	53.2	53.0	52.6	53.6	53.2	52.6	
Mexico	46.1	48.0	49.2	49.3	50.6	52.2	48.5	48.5	50.3	50.3	50.6	51.3	48.9	51.0	51.0	51.1	
Turkey	50.5	50.4	49.4	49.2	49.2	48.1	46.9	47.4	46.9	46.4	45.7	48.1	50.1	50.1	50.9	51.5	
Services PMI																	
Global	51.0	54.0	53.4	52.2	51.9	53.8	51.0	49.2	50.0	49.2	48.0	48.1	50.1	52.6	54.4	55.4	
US	51.2	56.5	58.0	55.6	53.4	52.7	47.3	43.7	49.3	47.8	46.2	44.7	46.8	50.6	52.6	53.6	55.1
Eurozone	51.1	55.5	55.6	57.7	56.1	53.0	51.2	49.8	48.8	48.6	48.5	49.8	50.8	52.7	55.0	56.2	55.9
Emerging Markets	51.5	51.6	46.3	43.7	47.3	55.5	55.4	54.8	50.6	49.9	49.2	50.1	53.1	54.5	55.7	57.3	
China	51.4	50.2	42.0	36.2	41.4	54.5	55.5	55.0	49.3	48.4	46.7	48.0	52.9	55.0	57.8	56.4	

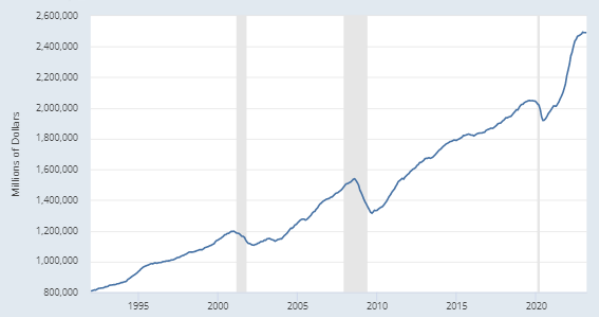
Source: Bloomberg

ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อล่าสุดของสหรัฐฯ ที่ออกมายังอยู่ในระดับที่สูง และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ ดัชนี PCE พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ ปรับตัวขึ้น 4.7%YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และสูงกว่าเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ในขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคล่าสุดก็ปรับตัวสูงกว่าคาด

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์

เพิ่มขึ้นถึง 0.8% และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 0.4% ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสะท้อนว่าเงินเฟ้อที่อาจไม่ได้ปรับลดลงเร็วมากนัก (Sticky Inflation) ทำให้ Fed ให้ความสำคัญกับการสื่อสารต่อตลาด โดยยังเน้นย้ำการดูแลเงินเฟ้อรวมถึงคาดการณ์เงินเฟ้อ (Inflation Expectations) ให้อยู่ในกรอบเป้าหมายของนโยบาย ดังนั้นการที่ Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยต้องอยู่บนเงื่อนไขของ "Hawkish Pause" คือ ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณว่านโยบายการเงินยังคงเข้มงวด ด้วยท่าทีดังกล่าว ล่าสุดตลาดเริ่มปรับมุมมองเพิ่มขึ้นจากความเป็นไปได้ที่ 40% มาเป็นเกือบ 60% ว่า Fed อาจจะปรับดอกเบี้ยขึ้นได้อีก

สินค้าคงคลัง (Inventory) ยังอยู่ในระดับสูง



Source: : Federal Reserve Bank of St. Louis

ตลาดมองดอกเบี้ยอาจปรับขึ้นต่อจากสัญญาณเฟด

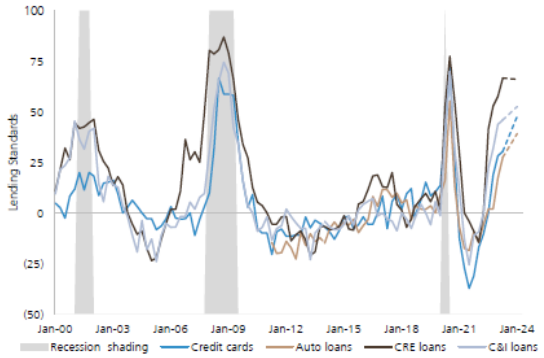
MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
14/6/2566							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	42.7%	57.3%	0.0%
26/7/2566		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.8%	51.5%	22.7%
20/9/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	31.2%	45.5%	18.0%
1/11/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	19.1%	38.8%	30.8%	8.4%
13/12/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	10.8%	28.7%	34.9%	19.9%	4.3%
31/1/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	7.6%	22.6%	32.8%	25.0%	9.6%	1.5%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	5.9%	18.9%	30.3%	26.9%	13.4%	3.5%	0.4%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.3%	19.2%	30.2%	26.6%	13.2%	3.4%	0.4%	0.0%
19/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.1%	14.1%	25.8%	28.0%	18.4%	7.3%	1.6%	0.1%	0.0%
31/7/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.5%	12.3%	23.7%	27.6%	20.2%	9.3%	2.6%	0.4%	0.0%	0.0%
25/9/2567	0.0%	0.0%	0.2%	1.6%	6.7%	16.5%	25.1%	24.9%	16.2%	6.8%	1.8%	0.3%	0.0%	0.0%
6/11/2567	1.0%	4.7%	12.6%	21.7%	25.0%	19.6%	10.5%	3.8%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: CME Fed Watch Tool; Data as of 29-May-23

ความเสี่ยงของการที่ตลาดปรับมุมมองที่ดีขึ้นของผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ มีเพิ่มขึ้น ท่ามกลางการปล่อยสินเชื่อที่ตึงตัวมากขึ้นของธนาคารในสหรัฐฯ รวมถึงการผิดนัดชำระหนี้ที่ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และคาดว่าจะสูงขึ้นเรื่อยๆ ท่ามกลางความเสี่ยงของเศรษฐกิจภาวะถดถอยที่ยังมีอยู่ สะท้อนความเสี่ยงการดำเนินงานที่สูงขึ้นและตึงตัวมากขึ้นของภาคเอกชน รวมถึงความเสี่ยงจากสภาพคล่องที่ยังลดน้อยลงเมื่อเทียบกับอดีต(Tightening financial conditions) อย่างไรก็ดี ในขณะที่ ความเสี่ยงของภาคเอกชนที่ปรับสูงขึ้น ผลตอบแทนของตลาดตราหนี้ภาคเอกชนกลับยังไม่ค่อยสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมากนัก

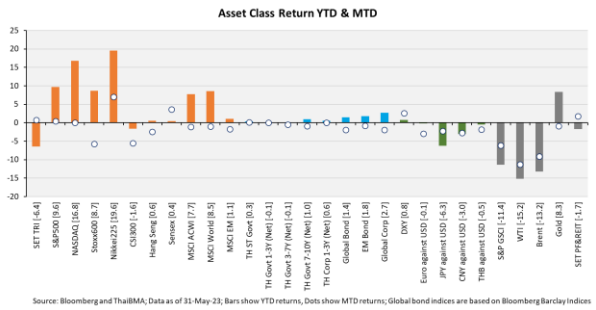
การปล่อยสินเชื่อตึงตัวขึ้นของสหรัฐฯ



Source: UBS

ในเดือนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง NASDAQ ปรับเพิ่มขึ้น 6.2% รวมถึงหุ้นกลุ่ม North Asia อย่าง Nikkei 225, TAIEX และ KOSPI เพิ่มขึ้น 7.1%, 5.9% และ 2.3% ตามลำดับ ตามผลประกอบการที่ออกมาดีในหุ้นกลุ่ม Tech โดยเฉพาะ หุ้นชิป NVDIA รวมถึงการที่ตลาดให้ความสนใจกับกระแส Generative AI ในขณะที่ตลาดโดยรวม อย่างดัชนี MSCI ACWI และ MSCI EM ปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.1% และ -0.3% ตามลำดับ จากความกังวลในการแก้ปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐ (Debt ceiling) และตัวเลขเศรษฐกิจจีนสะท้อนการฟื้นตัวอ่อนแอกว่าที่คาด

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



Source: Bloomberg and ThaiBMA; Data as of 31-May-23; Bars show YTD returns, Dots show MTD returns; Global bond indices are based on Bloomberg Barclay Indices

ส่วนตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ได้รับปัจจัยจากการที่ตลาดเปลี่ยนมุมมองว่า Fed อาจจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งหนึ่ง จากตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ออกมายังสูงอยู่ และเฟดน่าว่าจะคงดอกเบี้ยที่สูงไว้นานกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ จึงทำให้ Yield ของพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปี ปิดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.56% และ 3.79% (ข้อมูล ณ วันที่ 26 พ.ค. 2566) เพิ่มขึ้น 56 bps และ 38 bps ตามลำดับ จากเดือนก่อน ส่วนราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลดลงกว่า 5% อยู่ที่ระดับ $73 จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น รวมถึงการอุปสงค์-อุปทานที่ตึงตัวลดลง

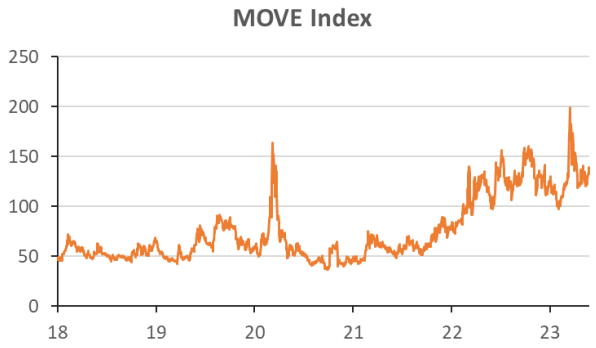
ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่าง ๆ

	Price	% Total Return				
	26-May-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Americas						
Dow Jones	33,093.34	-1.0	-2.7	-0.2	0.7	-6.9
S&P 500	4,205.45	0.3	1.0	2.6	10.3	-18.1
NASDAQ	12,975.69	2.5	6.2	6.3	24.4	-32.5
RUSSELL 1000	2,298.97	0.3	1.0	2.3	9.9	-19.1
RUSSELL 2000	1,773.02	-0.0	0.4	-1.4	1.3	-20.4
RUSSELL 3000	2,409.23	0.3	1.0	2.1	9.4	-19.2
S&P/TSX Toronto	19,920.31	-2.1	-3.3	-0.5	4.0	-5.8
MEX IPC	54,025.45	-0.5	-2.0	0.2	11.5	-9.0
Brazil Ibovespa	110,905.50	0.1	6.2	8.9	1.1	4.7
Europe						
Euro Stoxx 50	4,337.50	-1.1	0.4	2.1	16.6	-9.5
Stoxx Europe 600	461.41	-2.2	-3.4	0.8	11.3	-15.7
FTSE 100	7,627.20	-1.6	-2.6	0.7	4.3	4.7
DAX	15,983.97	-1.8	0.4	2.3	14.8	-12.3
CAC 40	7,319.18	-2.0	-1.4	1.6	15.3	-6.7
Spain IBEX 35	9,191.10	-0.6	-0.4	0.9	13.8	-2.0
Italy FTSE MIB	26,713.40	-2.0	-0.4	0.6	15.5	-10.3
Russia MOEX	2,682.03	2.1	3.9	11.8	27.6	-37.3
Warsaw (Poland)	64,788.01	-0.2	2.9	10.5	12.7	-17.1
Istanbul 100 (Turkey)	4,580.67	1.8	-0.8	-4.8	-16.9	196.6
Prague (Czech)	1,317.67	0.1	-2.9	2.0	14.8	-9.1
ASIA						
SET Index	1,530.84	1.1	0.5	-4.0	-6.6	3.5
Nikkei 225	30,916.31	0.4	7.1	10.3	19.7	-7.3
S&P/ASX 200	7,154.76	-1.7	-1.7	0.2	3.6	-1.1
CSI 300	3,850.95	-2.3	-4.3	-4.8	-0.4	-19.8
Shanghai Comp	3,212.50	-2.1	-3.2	-1.7	4.1	-12.8
Hang Seng	18,746.92	-3.3	-5.3	-7.6	-4.4	-12.5
Taiwan TAIEX	16,505.05	2.0	5.9	4.1	17.1	-18.7
S.Korea KOSPI	2,558.81	0.8	2.3	3.3	14.4	-24.9
FTSE Straits Time	3,207.39	-0.2	-2.0	-1.3	0.3	9.3
FTSE Malay KLCI	1,402.98	-1.8	-0.9	-1.2	-4.4	-0.6
Jakarta Comp	6,687.00	-0.2	-3.3	-1.7	-2.4	4.1
Philippines PSEi	6,530.20	-1.9	-1.1	1.2	1.1	-6.0
Vietnam VNI	1,063.76	-0.3	1.4	-0.1	5.6	-32.8
Vietnam VN 30	1,060.81	-0.8	0.9	-1.1	6.0	-33.8
India SENSEX 30	62,501.69	1.3	2.5	6.2	3.2	5.8
India NIFTY 50	18,499.35	1.6	2.6	6.8	2.5	5.7
LATAM						
Ibovespa (Brazil)	110,905.50	0.1	6.2	8.9	1.1	4.7
S&P/CLX IPSA (Chile)	5,609.45	-0.8	3.6	5.3	6.6	22.1
S&P/BMV IPC (Mexico)	54,025.45	-0.5	-2.0	0.2	11.5	-9.0
S&P MERVAL (Argen.)	341,669.30	0.9	14.7	39.1	69.1	142.0

Source: Bloomberg

ความผันผวนในตลาดอย่างตลาดตราสารหนี้ เริ่มปรับตัวลดลง แต่จะยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าในอดีต อย่างไรก็ดี คาดว่าความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอยรวมถึงจากสภาพคล่องที่ยังเข้มงวดมากขึ้น น่าจะทำให้สินทรัพย์เสี่ยงเผชิญความผันผวนที่เพิ่มขึ้นเป็นระยะ

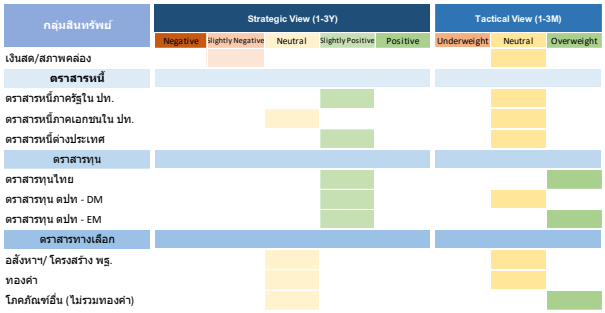
ความผันผวนปรับตัวลดลงในเดือนที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

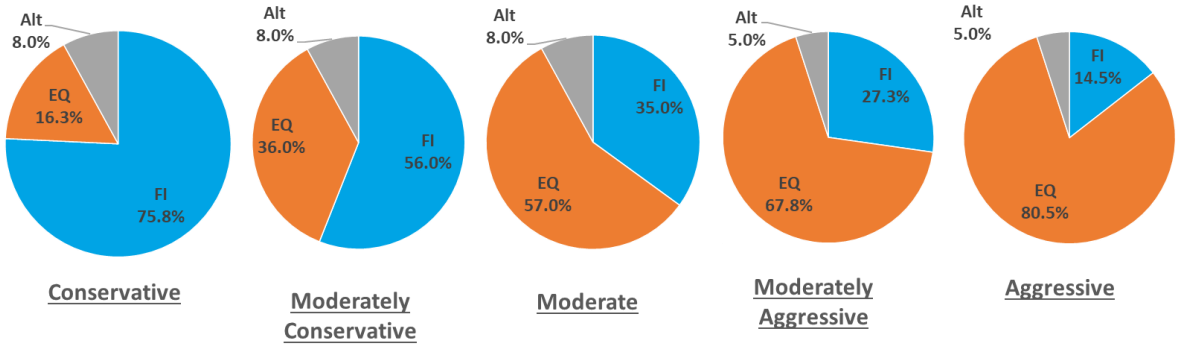
สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือน มิ.ย. 2566 เรายังคงมีมุมมองที่ค่อนข้างเป็นบวก (Slightly Positive) ต่อสินทรัพย์เสี่ยงสำหรับการลงทุนระยะยาว เมื่อคำนึงถึง การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เทคโนโลยีและการขยายเมือง ส่วนในระยะสั้น มุมมองในเรื่องของอัตราเงินเฟ้อที่อาจไม่ได้ปรับลดลงเร็วมากนัก (Sticky Inflation) ทำให้อัตราดอกเบี้ยน่าจะยังสูงไว้นานกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ และราคาสินทรัพย์ปัจจุบันที่ปรับขึ้นมาสูงอาจไม่ได้สะท้อนความเสี่ยงของเศรษฐกิจอย่างเพียงพอ จึงทำให้อาจมีการขายสินทรัพย์เพื่อถือเงินสดเป็นระยะๆ ส่วนหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ยังมีความน่าสนใจและน่าจะช่วงป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ส่วนมุมมองตราสารหนี้นั้น ยังคงมีความผันผวนอยู่สูง (ดัชนี MOVE) จึงแนะนำให้ "ทยอยสะสม" ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีจาก "ดอกเบี้ยรับ" ที่สูงขึ้นในปัจจุบัน

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



Source: KTAM

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนมิถุนายน 2566



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนมิถุนายน 2566

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May
Fixed Income	**75.8**	**75.5**	**56.0**	**55.5**	**35.0**	**34.0**	**27.3**	**26.0**	**14.5**	**13.0**
KTSTPLUS	1.25	1.00	2.50	2.00	3.50	2.50	4.25	3.00	4.50	3.00
KTFIX-1Y3Y	54.50	54.50	33.50	33.50	10.50	10.50	10.00	10.00	5.00	5.00
KTFIXPLUS	10.00	10.00	10.00	10.00	11.00	11.00	10.50	10.50	5.00	5.00
KT-BOND	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	--	--
KT-CSBOND	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	1.50	1.50	--	--
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
Equities	**16.25**	**16.50**	**36.00**	**36.50**	**57.00**	**58.00**	**67.75**	**69.00**	**80.50**	**82.00**
Local	5.50	5.50	11.00	11.00	16.50	16.50	19.25	19.25	22.00	22.00
KTSF	2.50	2.50	4.00	4.00	6.00	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00
KTEF	2.00	2.00	4.50	4.50	7.00	7.00	8.50	8.50	10.00	10.00
KTMSEQ	1.00	1.00	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00	4.00	5.00	5.00
Global EQ	10.75	11.00	25.00	25.50	40.50	41.50	48.50	49.75	58.50	60.00
KT-GEQ	4.00	4.00	9.25	9.25	16.75	16.75	19.25	19.25	23.00	23.00
KT-China	1.25	1.00	2.00	1.50	3.50	2.50	4.25	3.00	5.00	3.50
KT-ASHARES	2.50	3.00	6.50	7.50	9.00	11.00	10.50	13.00	12.00	15.00
KT-AASIA	0.50	0.50	1.00	1.00	1.50	1.50	2.50	2.50	2.50	2.50
KT-VIETNAM	0.50	0.50	1.50	1.50	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KT-Energy	0.75	0.75	1.75	1.75	3.00	3.00	3.75	3.75	5.00	5.00
KT-Mining	0.75	0.75	1.75	1.75	3.00	3.00	3.75	3.75	5.00	5.00
KT-WTAI	0.50	0.50	1.25	1.25	1.75	1.75	2.00	2.00	3.00	3.00
Alternatives	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**
KT-Gold	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00
KT-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

Source: KTAM; Data as of 30-May-23

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- "ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆที่มิได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"