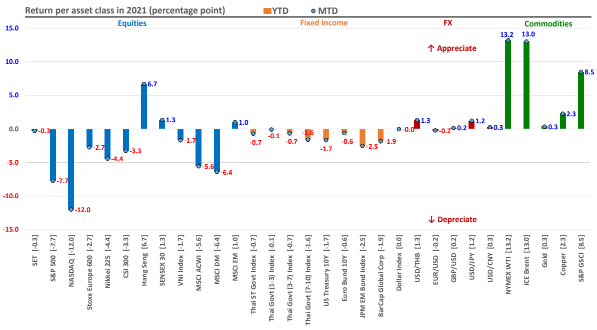
The Hawk is Watching

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of January 21, 2022)

Market Index Price Return

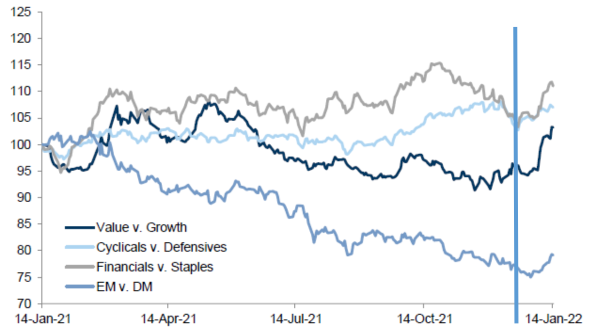
	Price	% Change					
	21-Jan-22	1W	2W	MTD	QTD	YTD	2021
Americas							
Dow Jones	34,265.37	-4.6	-5.4	-5.7	-5.7	-5.7	19.8
S&P 500	4,397.94	-5.7	-6.0	-7.7	-7.7	-7.7	27.9
NASDAQ	13,768.92	-7.6	-7.8	-12.0	-12.0	-12.0	21.7
S&P/TSX Toronto	20,621.39	-3.4	-2.2	-2.8	-2.8	-2.8	21.0
MEX IPC	51,599.38	-4.0	-3.0	-3.1	-3.1	-3.1	19.2
Brazil IBOVESPA	108,941.70	1.9	6.1	3.9	3.9	3.9	-12.2
Europe							
Euro Stoxx 50	4,229.56	-1.0	-1.8	-1.6	-1.6	-1.6	20.0
Stoxx Europe 600	474.44	-1.4	-2.4	-2.7	-2.7	-2.7	21.5
FTSE 100	7,494.13	-0.6	0.1	1.5	1.5	1.5	11.8
DAX	15,603.88	-1.8	-2.2	-1.8	-1.8	-1.8	15.4
CAC 40	7,068.59	-1.0	-2.1	-1.2	-1.2	-1.2	27.5
Spain IBEX 35	8,694.70	-1.3	-0.7	-0.2	-0.2	-0.2	6.6
Italy FTSE MIB	27,061.40	-1.8	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	22.9
Russia MICEX	3,439.25	-4.4	-8.8	-9.2	-9.2	-9.2	15.7
ASIA							
SET Index	1,652.73	-1.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	13.4
TOPIX	1,927.18	-2.6	-3.4	-3.3	-3.3	-3.3	9.5
Nikkei 225	27,522.26	-2.1	-3.4	-4.4	-4.4	-4.4	4.4
S&P/ASX 200	7,175.81	-2.9	-3.7	-3.6	-3.6	-3.6	11.1
CSI 300	4,779.31	1.1	-0.9	-3.3	-3.3	-3.3	-2.0
Shanghai Comp	3,522.57	0.0	-1.6	-3.2	-3.2	-3.2	7.7
Hang Seng	24,965.55	2.4	6.3	6.7	6.7	6.7	-11.9
Taiwan TAIEX	17,899.30	-2.7	-1.5	-1.8	-1.8	-1.8	25.9
S.Korea KOSPI	2,834.29	-3.0	-4.1	-4.8	-4.8	-4.8	5.6
FTSE Straits Time	3,294.86	0.4	2.8	5.5	5.5	5.5	9.7
FTSE Malay KLCI	1,527.06	-1.8	-1.0	-2.6	-2.6	-2.6	-4.1
Jarkarta Comp	6,726.37	0.5	0.4	2.2	2.2	2.2	9.0
PSEi - Philippines	7,293.52	0.4	4.0	2.4	2.4	2.4	-0.2
SENSEX 30	59,037.18	-3.6	-1.2	1.3	1.3	1.3	22.3
VNI Index	1,472.89	-1.5	-3.6	-1.7	-1.7	-1.7	36.3

Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of January 21, 2022)

หลังหมดอานิสงค์ Santa Rally เมื่อสิ้นปีก่อน ตลาดทุนเปิดมาเดือนแรกของปี 2565 มีความผันผวนสูงจากปัจจัยหลักคือรายละเอียดการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในรอบเดือนธันวาคมที่แสดงความเป็นกังวลต่อเงินเฟ้อและพร้อมเดินหน้าปรับนโยบายการเงินสู่โหมดเข้มงวดเร็วกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้ คำแถลงการณ์จากประธานพาวเวล์ภายหลังการประชุม Fed รอบล่าสุดวันที่ 25-26 มกราคม 2565 เน้นย้ำความชัดเจน การคาดการณ์ใหม่ของนักลงทุนตอนนี้จึงมองว่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE) ของ Fed จะหยุดลงภายในเดือนมีนาคมนี้ พร้อมเปิดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมเดือนเดียวกัน และเราน่าจะเห็น Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างสม่ำเสมอเป็นขั้นบันไดครั้งละ 0.25% รวม 3 - 4 ครั้งภายในปีนี้

นักลงทุนทั่วโลกปรับพอร์ตโฟลิโอรับความไม่แน่นอน ลดสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นลง ส่งผลให้ดัชนีหุ้นส่วนมาก โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐที่มี Valuation ค่อนข้าง “แพง” ปรับตัวลงรุนแรง โดยดัชนีหุ้นเทคโนโลยีการเติบโตสูง (Growth stocks) อย่าง NASDAQ ปรับตัวลงกว่า 15% ในเดือนมกราคม และดัชนีความกลัวอย่าง VIX Index คงอยู่ในระดับสูงประมาณ 30 จุด ส่วนดัชนีหุ้นยุโรปและญี่ปุ่น ที่มี Valuation ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีตได้รับผลกระทบน้อยกว่า โดยเป็นการปรับตัวลงราว 5-8% ในขณะที่ตลาดเกิดใหม่บางแห่ง รวมถึงหุ้นบริษัทจีนที่จดทะเบียนในฮ่องกง (H-Shares) ได้อานิสงค์เชิงบวกจากปัจจัยเฉพาะตัว ปรับตัวสูงขึ้นได้สวนทางตลาดโลก

ตลาดหุ้นโลกเดือนที่ผ่านมา “Value” ชนะ “Growth”, “การเงิน” ชนะ “สินค้าจำเป็น”, และ “EM” ชนะ “DM”

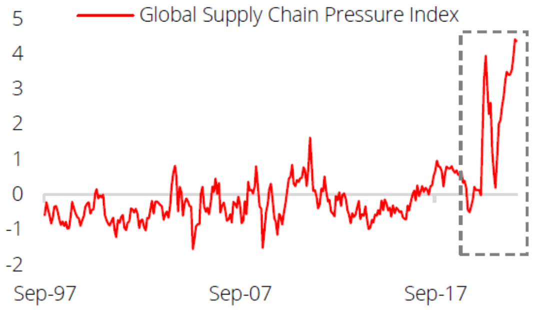


Source: KTAM Asset Allocation, Datastream, Goldman Sachs

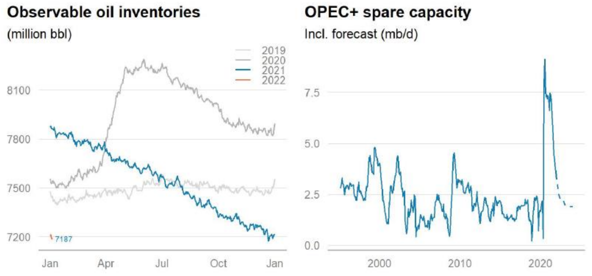
ในส่วนของตราสารหนี้ ได้รับผลกระทบโดยตรงจากผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น–กลาง ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ชนิดอายุ 2 ปีปรับตัวขึ้นกว่า 46 basis points จากเดิม 0.73% ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มาอยู่ที่ 1.19% ณ วันที่ 27 มกราคม 2565 และผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ชนิดอายุ 5 ปี ปรับตัวขึ้นราว 40 basis points จาก 1.26% มาอยู่ที่ 1.66% ส่วนพันธบัตร

ระยะยาวชนิดอายุ 10 ปีขึ้นไปได้รับผลกระทบน้อยกว่า จากปัจจัยความไม่แน่นอนของภาพเศรษฐกิจระยะยาวยังคงกดดันอยู่

ปัญหา "อุปทานที่ถูกจำกัด" ยังคงกดดันเงินเฟ้อโลก



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg, DBS



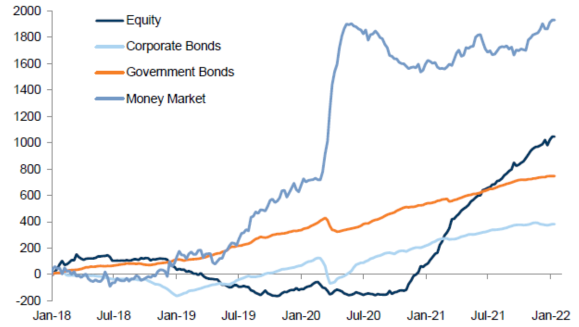
Source: KTAM Asset Allocation, Morgan Stanley

ปัจจัยหลักที่จะส่งผลต่อตลาดทุนในปี 2565 หนีไม่พ้นทิศทางการดำเนินนโยบายทางการคลังและการเงินของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของโลก หลังการใช้นโยบายแบบผ่อนคลายสุดโต่งต่อเนื่องลากยาวมาร่วม 2 ปีเริ่มส่งผลในแง่ลบมากกว่าแง่บวก ปีนี้จึงเป็นปีที่ผู้กำหนดนโยบายจะต้องเริ่มกลับเข้าสู่โหมดเข้มงวดมากขึ้นเพื่อยับยั้งเงินเฟ้อที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อประชาชน ในขณะเดียวกันก็ไม่สามารถละเลยภาระทางด้านการเงินของภาคเอกชนที่จะสูงขึ้นในภาวะที่เศรษฐกิจเริ่มเติบโตช้าลง ซึ่งอาจเป็นการซ้ำเติมภาระของผู้ประกอบการ ซึ่งเดิมต้องแบกรับต้นทุนที่สูงขึ้นมาจากราคาที่เพิ่มขึ้นไม่ว่าจะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น น้ำมันและโลหะที่ใช้ในอุตสาหกรรม ค่าขนส่ง และค่าจ้างของพนักงานที่สูงขึ้นด้วยปรากฏการณ์ทางสังคมอย่าง "การลาออกครั้งยิ่งใหญ่" (The Great Resignation) ที่ทำให้แรงงานมีฝีมือขาดแคลนตลาด

ในขณะเดียวกัน ประเด็นความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศก็เป็นเหตุการณ์เฉพาะที่อาจส่งผลกระทบในวงกว้างได้ โดยล่าสุดสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างประเทศยูเครนและรัสเซียที่เริ่มยกระดับความรุนแรง และมีประเทศขนาดใหญ่เช่นสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปเข้ามาเกี่ยวข้อง อาจส่งผลบานปลาย เพราะทั้งยูเครนและรัสเซียเป็นผู้ส่งออกสินค้าทางการเกษตรสำคัญอย่างข้าวสาลี ข้าวโพด และธัญพืชหลายชนิด รวมถึงรัสเซียยังเป็นผู้ส่งออกแก๊สธรรมชาติรายใหญ่ให้แก่ยุโรป และเป็นผู้ผลิตน้ำมันคนสำคัญรายหนึ่งของโลก หากความขัดแย้งทวีความรุนแรงขึ้น อาจส่งผลต่อความสามารถในการผลิตและราคาของสินค้าดังกล่าว จะเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในวงกว้าง รวมถึงส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของ GDP โลก

อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองค่อนข้างเป็นบวกต่อตราสารทุน ซึ่งยังคงมีความสามารถในการเอาชนะเงินเฟ้อและซึมซับประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยได้ดีกว่าตราสารหนี้ เพียงแต่ต้องตั้งอยู่บนหลักการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม และเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีพื้นฐานดี

Fund Flows สะสม ยังคงอยู่ใน "ตลาดเงิน" สูง รอความชัดเจนของทิศทางตลาด



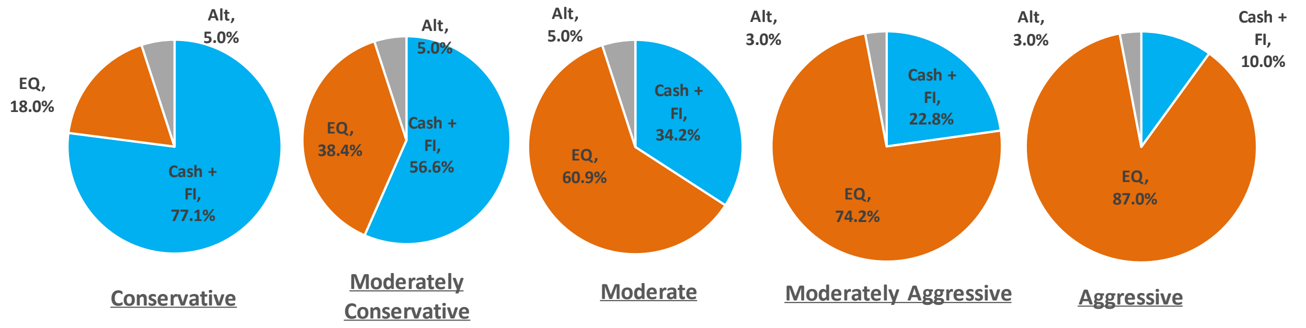
Source: KTAM Asset Allocation, Haver, Datastream, EPFR, Goldman Sachs

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนมกราคม 2565 เราคงน้ำหนักการลงทุนในแต่ละประเภทสินทรัพย์เท่าเดิม โดยมีการปรับลดหุ้นสไตล์ Thematic ลงเพื่อกระจายการลงทุนไปในหุ้นโลกรับความผันผวน และเพิ่มน้ำหนักหุ้นจีนเล็กน้อยรับนโยบายผ่อนคลายจากทางภาครัฐที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ

Key Asset Allocation in February 2022

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan
KTSTPLUS	10.00	10.00	10.10	10.10	10.80	10.80	10.50	10.50	5.00	5.00
KTFIX-1Y3Y	52.05	52.05	31.50	31.50	8.35	8.35	7.30	7.30	5.00	5.00
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
KT-CSBOND	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	--	--
Equities	**17.95**	**17.95**	**38.40**	**38.40**	**60.85**	**60.85**	**74.20**	**74.20**	**87.00**	**87.00**
Local	6.60	6.60	14.40	14.40	22.30	22.30	27.15	27.15	32.00	32.00
KT-SET50	2.80	2.80	6.00	6.00	9.00	9.00	11.00	11.00	13.00	13.00
KTSF	1.20	1.20	2.60	2.60	4.20	4.20	5.10	5.10	6.00	6.00
KTEF	2.00	2.00	4.50	4.50	7.00	7.00	8.50	8.50	10.00	10.00
KTMSEQ	0.60	0.60	1.30	1.30	2.10	2.10	2.55	2.55	3.00	3.00
Global DM	6.30	6.80	13.15	14.10	20.80	22.30	25.55	27.30	30.00	32.00
KT-GEQ	1.30	0.70	3.05	1.80	4.70	2.70	6.00	3.50	7.00	4.00
KT-US	0.60	0.60	1.30	1.30	2.10	2.10	2.55	2.55	3.00	3.00
KT-JAPAN	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-Finance	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-WTAI	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-EUROTECH	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-Climate	--	1.10	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00
Global EM	5.05	4.55	10.85	9.90	17.75	16.25	21.50	19.75	25.00	23.00
KT-China	1.35	1.35	3.10	3.10	4.80	4.80	6.00	6.00	7.00	7.00
KT-Ashares	3.70	3.20	7.75	6.80	12.95	11.45	15.50	13.75	18.00	16.00
Alternatives	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**3.00**	**3.00**	**3.00**	**3.00**
KT-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนกุมภาพันธ์ 2565



Source: KTAM Asset Allocation

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. 2564 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์