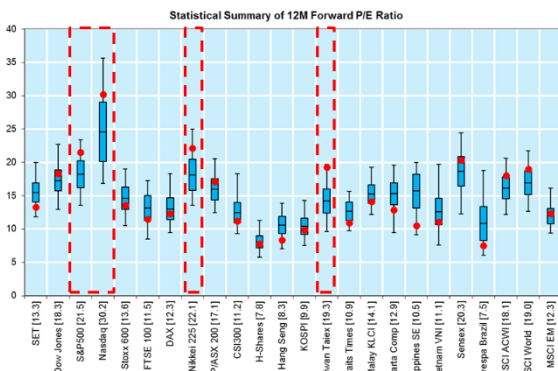


ตลาดเข้าสู่ช่วงเดือนเปราะบาง

(On The Way of Weak Season before Rate Cut)

Valuation หุ้นกลุ่ม Tech ที่แพงมากแล้ว กับ Rate Cut Expectation ที่ค่อนข้างมั่นใจแนวโน้มดอกเบี้ยที่กำลังจะเปลี่ยนทิศทาง และการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่เข้มข้นขึ้น ทำให้เกิด Rotate ออกจากกลุ่ม Tech ซึ่งเป็นตัวผลักดันตลาดในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งกระทบโดยตรงต่อดัชนี Nasdaq กับ Taiex และกระทบดัชนี S&P500 ที่ช่วงก่อนหน้าปรับขึ้นมาได้ด้วยแรงหนุนจากหุ้น Tech

Sell The Overvalued



Source: Bloomberg; Data as of 24-Jul-24

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 24 ก.ค. 2567

Soft Landing and Rate Cut

เงินเฟ้อฝั่งสหรัฐฯ ชะลอตัวลง (CPI, PCE) ปลูกความหวังการลดดอกเบี้ย (Rate Cut Expectation) ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ตัวเลข GDP 2Q24 ของสหรัฐฯ ขยายตัวสูงถึง 2.8%QoQ, SAAR สูงกว่าที่หลายฝ่ายคาด จึงคงเหลือเพียงตลาดแรงงานที่อาจต้องจับตามองหลังอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นในเดือนก่อน แต่โดยรวมปัจจัยเหล่านี้เปิดทางให้ Fed ตัดสินใจง่ายขึ้นที่จะลดดอกเบี้ย (Soft Landing Cut) แบบค่อยเป็นค่อยไป เริ่มต้นในเดือน ก.ย. เป็นไปตามที่เราคาด

Short-Term Political Uncertainty

ปัจจัยทางการเมืองในระยะสั้น ต้องติดตามการเลือกตั้งสหรัฐฯ จะมีขึ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า เดิมทีเป็นที่แน่นอนว่า Trump จะชนะการเลือกตั้ง แต่หลังจาก Biden ถอนตัว และ

ให้ Kamala ลงแข่งแทน ทำให้ผลการเลือกตั้งมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเน้นธีม Trump Trade แต่ก็อาจกลับมาอีกครั้งหาก Kamala สามารถตีตั้งขึ้นมาได้ ด้านประเด็นการเมืองไทย ศาล รธน. นัดพิจารณาคดีนายกษ เศรษฐา ในช่วงเดือน ส.ค. เป็นช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อที่สำคัญ สุดท้ายฝั่งยุโรปการเลือกตั้งฝรั่งเศสฝั่งซ้ายผสม (จัด) ชนะการเลือกตั้ง ส่วนอังกฤษพรรคแรงงานชนะการเลือกตั้ง ทำให้ปีหน้าแนวโน้มการใช้จ่ายภาครัฐ และการขาดดุลฝั่งยุโรปอาจเพิ่มขึ้น

Continued Rotation Theme

ตลาดหุ้นในช่วงต้นเดือนยังอยู่ในโหมด Risk-on จากเงินเฟ้อที่ชะลอลง กับความหวังลดดอกเบี้ย และผลประกอบการไตรมาส 2/24 ที่ออกมาดีของกลุ่มแบงก์ แต่ตลาดเริ่มมีการปรับทิศทางการลงทุนโดย Rotate ออกจากกลุ่ม Tech ที่ Valuation ค่อนข้างแพง ทำให้ตลาดช่วงก่อนหน้าที่ยืนมาด้วยหุ้น Tech ปรับตัวลงแรง และเป็นกลุ่ม Mid-Small Cap ที่ Performed ดีขึ้น โดยภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 1.6% ในเดือน ก.ค.

ส่วนในรายประเทศ ตลาดสหรัฐฯ การปรับตัวลงของกลุ่ม Tech กระทบทั้ง NASDAQ ลดลง 0.7% และ S&P500 ที่แม้ Earning ส่วนใหญ่จะออกมาดี (Earning Surprise) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 1.2% จาก Tech ที่ถ่วงดัชนีไว้ โดยมีเพียงกลุ่ม Mid-Small Cap ที่ Performed ดีขึ้นจากการ Rotate โดย Russell 2000 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.2% ฝั่งยุโรปประเด็นการเมืองคลี่คลายไปแล้วและดูจะผันผวนน้อยกว่าสหรัฐฯ แต่กลุ่ม Mid-Small Cap ปรับตัวดีกว่าเช่นกัน โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวลดลง 0.3% และเพิ่มขึ้น 2.4% ตามลำดับ ฝั่งเอเชีย ญี่ปุ่น ตลาดค่อนข้างสัมพันธ์กับค่าเงินเยนที่อ่อนค่ามานาน ค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นจึงส่งผลกระทบต่อตลาดโดย Nikkei225 ปรับตัวลดลง 1.2% โดยเรามองว่าผลกระทบจะลดลงตาม Correlation ที่จะเริ่มลดลง (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 67)

กลุ่ม EM ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือน มิ.ย. และปรับตัวลดลงต่อหลังจากผิดหวังในผลการประชุม

Third Plenum โดย Hang Seng และ CSI300 ปรับตัวลดลง 1.0% และเพิ่มขึ้นเพียง 0.6% ตามลำดับ อินเดียตลาดหุ้นยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องภายหลังการเลือกตั้ง ในขณะที่ตลาดต่างประเทศปรับตัวลดลงในหลายประเทศ ประกอบกับ Modi ที่เริ่มมีนโยบายทางเศรษฐกิจออกมา ทางการเมืองการพิจารณาลดกำแพงภาษีกับจีน ทำให้ SENSEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% สู้ต้ายตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย โดย SET ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 1.5%

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 31-Jul-24	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	814.16	1.3	1.6	1.6	13.1	22.2
MSCI World	3,571.58	1.4	1.8	1.8	13.7	23.8
MSCI EM	1,084.77	1.2	0.3	0.3	7.8	9.8
Americas						
Dow Jones	40,842.79	0.6	4.5	4.5	9.5	16.2
S&P 500	5,522.30	1.2	1.2	1.2	16.7	26.3
NASDAQ	17,599.40	1.4	-0.7	-0.7	17.7	44.6
RUSSELL 2000	2,254.48	-0.2	10.2	10.2	12.1	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	4,872.94	0.2	-0.3	-0.3	10.1	22.2
Stoxx Europe 600	518.18	0.7	2.4	2.4	8.7	20.6
ASIA						
SET Index	1,320.86	1.0	1.5	1.5	-4.6	-12.7
Nikkei 225	38,134.62	3.8	-1.2	-1.2	17.9	31.0
CSI 300	3,442.08	1.0	0.6	0.6	2.7	-9.1
Shanghai Comp	2,938.75	1.7	0.3	0.3	1.2	-1.1
Hang Seng	17,327.85	1.9	-1.0	-1.0	5.1	-10.5
Taiwan TAIEX	22,609.48	0.4	-2.6	-2.6	26.1	31.5
S.Korea KOSPI	2,774.34	1.4	-1.0	-1.0	4.3	18.7
Vietnam VNI	1,251.51	0.8	0.5	0.5	10.8	12.2
Vietnam VN 30	1,299.09	1.3	1.9	1.9	16.7	14.8
India SENSEX 30	81,741.34	0.5	3.5	3.5	14.1	20.3

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 2567

Into Weak Seasonality

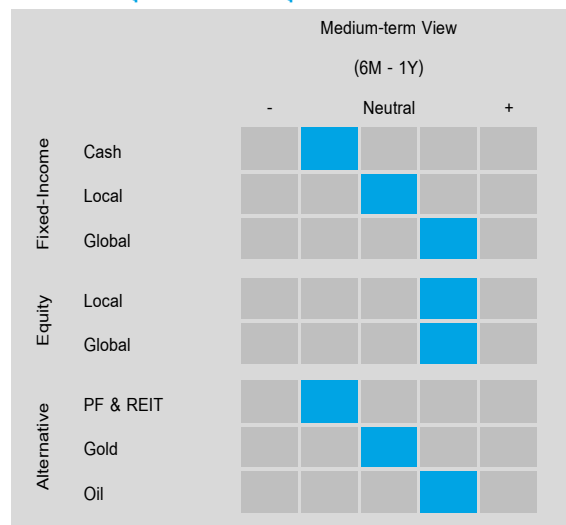
ตลาดตราสารหนี้ Yield ยังเป็นทิศทางการลงสำหรับแนวโน้มดอกเบี้ยที่คาดว่าจะปรับลดลงในช่วงเดือน ก.ย. เรายังมีมุมมอง “เชิงบวก” สำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ สำหรับตลาดตราสารหนี้ในประเทศ คาดว่าจะคงดอกเบี้ยไปถึงสิ้นปี 2024 ปัจจัยเสี่ยงนโยบายการเงินดิจิทัลลดลง หลังจกเลือกใช้ชงกลางในการดำเนินนโยบาย ส่วนแรงขายจากต่างชาติคาดว่าจะลดลงและเริ่มกลับเข้ามาหลัง Fed ลดดอกเบี้ย

ตราสารทุนไทยในช่วงที่ผ่านมาผันผวน และเคลื่อนไหวในกรอบ แต่ในเดือน ส.ค. ปัจจัยเสี่ยงด้านการเมืองน่าจะมี ความชัดเจนมากขึ้น ปัจจัยบวกที่จะสนับสนุนเม็ดเงินลงทุนจาก ThaiESG ก็มีความชัดเจนขึ้นแล้วหลังผ่าน ครม. ประกอบกับทิศทางการดอกเบี้ยต่างประเทศที่จะลดลง ช่วยหนุน

ค่าเงินบาทให้แข็งค่าขึ้น ดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติมากขึ้น จึงยังมีมุมมอง “เชิงบวก” สำหรับตลาดหุ้นไทย แต่ในระยะสั้น ช่วงเดือนนี้อยู่ในระหว่างการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/24 ซึ่งกลุ่ม Mid-Small อาจมีความกังวลว่าผลประกอบการอาจไม่ดีอย่างที่ตลาดคาด อาจมีความผันผวน เราจึงปรับลดสัดส่วน KTMSEQ ไปเพิ่มใน KTSF ที่ผันผวนน้อยกว่า แต่ยังแนะนำ KT-HiDiv และ KTMSEQ เป็น Core Port โดยมี KTSF เป็น Satellite Port เพื่อลดความผันผวนเช่นเดิม

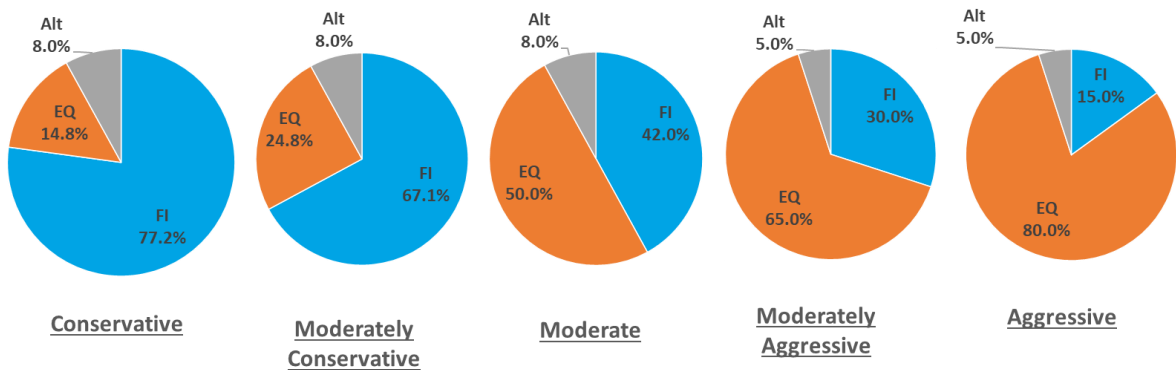
สำหรับตราสารทุนต่างประเทศเรายังคงมีมุมมอง “เป็นกลาง” โดยมองว่าช่วงเดือน ส.ค. และ ก.ย. อาจไม่ใช่เดือนที่ดีสำหรับตลาดหุ้น ประกอบกับการ Rotation ออกจากกลุ่ม Tech ในช่วงนี้ค่อนข้างกดดันตลาดหุ้น รวมถึงความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่ค่อนข้างสูงเกินไป (3 ครั้ง) ซึ่งอาจผิดหวังหาก Fed ไม่ได้มีท่าทีที่ Dovish มากเท่าที่คาด แต่ช่วงนี้ยังอยู่ระหว่างการประกาศ Earning ไตรมาส 2/24 ซึ่งคาดว่าน่าจะยังมี Earning Surprise กับช่วงสุดท้ายก่อนลดดอกเบี้ยน่าจะยังผลักดันสินทรัพย์เสี่ยงได้อีกรอบ และน่าจะ เป็นผลบวกต่อตลาดหุ้น จึงยังคงสัดส่วนหุ้นต่างประเทศเท่าเดิม แต่มีการปรับลดสัดส่วนหุ้นจีน KT-China และ KT-Ashares ออกหลังจากไม่มีนโยบายใหม่หลังการประชุม Third Plenum โดยไปเพิ่มสัดส่วนใน KT-GEQ ซึ่งเป็นดัชนีรวมหุ้นทั่วโลกแทน เพื่อลด Country-Specific Risk ลง

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ค. 2567

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนสิงหาคม 2567



Source: KTAM Asset Allocation, ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ค. 2567

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนสิงหาคม 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Aug	Jul	Aug	Jul	Aug	Jul	Aug	Jul	Aug	Jul
Fixed Income	77.00	77.00	67.00	67.00	42.00	42.00	30.00	30.00	15.00	15.00
KTSTPLUS	22.20	22.20	19.20	19.20	12.00	12.00	8.70	8.70	4.50	4.50
KTFIXPLUS	51.80	51.80	44.80	44.80	28.00	28.00	20.30	20.30	10.50	10.50
KT-GCINCOME	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	--	--
Equities	14.80	15.00	24.80	25.00	50.00	50.00	65.00	65.00	79.90	80.00
<u>Local</u>	<u>5.90</u>	<u>6.00</u>	<u>10.00</u>	<u>10.10</u>	<u>20.00</u>	<u>20.00</u>	<u>26.00</u>	<u>26.00</u>	<u>32.00</u>	<u>32.00</u>
KTSF	2.40	1.80	4.20	3.00	8.80	6.00	11.90	7.80	15.20	9.60
KT-HiDiv	2.90	2.90	4.60	4.60	8.40	8.40	10.00	10.00	11.20	11.20
KTMSEQ	0.60	1.30	1.20	2.50	2.80	5.60	4.10	8.20	5.60	11.20
<u>Global EQ</u>	<u>8.90</u>	<u>9.00</u>	<u>14.80</u>	<u>14.90</u>	<u>30.00</u>	<u>30.00</u>	<u>39.00</u>	<u>39.00</u>	<u>47.90</u>	<u>48.00</u>
KT-WEQ	5.40	5.40	9.00	9.00	18.10	18.10	23.80	23.80	29.30	29.30
KT-GEQ	0.70	--	1.20	--	2.70	--	3.40	--	4.00	--
KT-China	0.90	1.20	1.50	2.00	3.00	4.10	3.90	5.30	4.80	6.50
KT-ASHARES	0.90	1.40	1.50	2.30	3.00	4.60	3.90	5.90	4.80	7.20
KT-ASIAG	0.50	0.50	0.80	0.80	1.60	1.60	2.00	2.00	2.50	2.50
KT-VIETNAM	0.50	0.50	0.80	0.80	1.60	1.60	2.00	2.00	2.50	2.50
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-Property	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-Jul-24

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษารายละเอียดดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจะมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน หรือกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน /หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย