

ลดดอกเบี้ยท่ามกลางฤดูที่อ่อนแอ (Rate Cut during Weak Seasonal)

ในช่วงเดือน ส.ค. ตลาดรุมเร้าด้วยความไม่แน่นอนทั้งฝั่งสหรัฐฯ มีความกังวล Recession และฝั่งเอเชียมีประเด็นการ Unwind Yen Carry-Trade ส่วนไทยมีประเด็นเฉพาะตัว “คดีการเมือง” ที่รอการตัดสินในช่วงต้นเดือน ซึ่งค่อนข้างกดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกในช่วงต้นเดือน ก.ย. แต่พอความกังวลต่างๆ เริ่มคลี่คลายลงไป รวมถึงประธาน Fed ที่ออกมาระบุถึงความเป็นไปได้ในการลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวกลับขึ้นมาในครึ่งหลังของเดือน

Fade of Uncertainty Fear

Economic Surprise Index, Global



ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 28 ส.ค. 2567

Recession Fear

ความกังวลเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ในสหรัฐฯ รุนแรงขึ้น หลังอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นจนทำให้มีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยตามหลัก Sahm Rule แต่ยังมี Revision ตัวเลขการจ้างงานลงค่อนข้างมากสำหรับช่วงปีที่ผ่านมา สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่อ่อนแอกว่าที่เห็น แต่ตลาดก็เริ่มคลายความกังวลไป จากภาคบริการที่ยังคงดีอยู่ รวมถึงการใช้จ่ายครัวเรือนที่ยังขยายตัวดี และการปรับตัวเลข GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 สูงขึ้น

Unwind Yen Carry-trade

ถ้อยแถลงจากผู้ว่า BoJ ที่ผิดพลาดในเชิงการสื่อสารกับตลาด มีท่าทีที่ Hawkish กว่าที่ตลาดคาดมาก สะท้อนว่าส่วนต่างดอกเบี้ยจะแคบลง และค่าเงินเยนจะแข็งค่าขึ้นอีก

ทำให้เกิดการ Unwind สัญญาค่าเงินเยน และสร้างความผันผวนเพิ่มขึ้นในตลาด แต่ปัญหาคลี่คลายลงหลังจากที่รองผู้ว่าฯ BoJ ออกมาปรับโทนการสื่อสารว่ายังไม่ปรับดอกเบี้ยขึ้นถ้าตลาดยังผันผวน

Risk-off then Rebound

ตลาดหุ้นช่วงต้นเดือนอยู่ในโหมด Risk-off จากความกังวลในประเด็นต่างๆ ที่รุมเร้า ก่อนจะ Rebound กลับมาหลังความกังวลคลี่คลายลงไป โดยหากมองทั้งเดือน ส.ค. ตลาดยังคงปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี MSCI ACWI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% MoM โดยได้แรงหนุนจากที่ Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยลงในช่วงเดือน ก.ย. ทำให้กลุ่ม Asia โดยเฉพาะ ASEAN ดีขึ้นจากทิศทางกระแสเงินทุนที่คาดว่าจะเริ่มไหลเข้าตลาดกลุ่มนี้ (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 67)

กลุ่ม DM ตลาดสหรัฐฯ เริ่มเห็นการปรับพอร์ตจากการ Rebound รอบนี้ ที่เน้นกลุ่มหุ้น Large Cap และ Value มากกว่ากลุ่ม Growth โดย Dow Jones และ S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.0% และ 2.4% ตามลำดับ ในขณะที่ Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% แม้บ NVIDIA ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดแต่ภาพ Outlook กลับไม่ตรงกับที่ตลาดคาดหวัง ฝั่งยุโรปตลาดปรับตัวตามตลาดหุ้นต่างประเทศ และเพิ่มความหวังที่ ECB จะลดดอกเบี้ยตาม Fed อาจช่วยเศรษฐกิจยุโรปให้ฟื้นตัวขึ้นมาได้ โดยเฉพาะภาคการผลิต โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% และ 3.9% ตามลำดับ ฝั่งเอเชียญี่ปุ่น ตลาดปรับตัวลงแรงในช่วง Black Monday ซึ่งแม้จะ Rebound กลับขึ้นมาแล้วแต่สุทธิทั้งเดือน Nikkei225 ปรับตัวลดลง 1.1% (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 67)

กลุ่ม EM ภาพตลาดหุ้นจีนยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมาก ภาครัฐยังไม่มีความมาตรการที่จริงจังทั้งในด้านการกระตุ้น และการแก้ปัญหาเรื่องจริง ตลาดหุ้นจีน CSI300 ปรับตัวลดลง 3.3% ส่วน Hang Seng เพิ่มขึ้น 3.9% อินเดียตลาดหุ้นยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง SENSEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.0% สุดท้ายตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย โดย SET ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 2.9%

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 30-Aug-24	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	833.68	0.3	2.5	4.2	16.0	22.2
MSCI World	3,661.24	0.3	2.6	4.5	16.7	23.8
MSCI EM	1,099.92	-0.0	1.6	1.9	9.5	9.8
Americas						
Dow Jones	41,563.08	1.1	2.0	6.6	11.7	16.2
S&P 500	5,648.40	0.3	2.4	3.7	19.5	26.3
NASDAQ	17,713.63	-0.9	0.7	0.0	18.6	44.6
RUSSELL 2000	2,217.63	-0.0	-1.5	8.5	10.4	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	4,957.98	1.0	1.8	1.5	12.1	22.2
Stoxx Europe 600	525.05	0.4	3.9	6.4	13.0	20.6
ASIA						
SET Index	1,359.07	0.6	3.6	5.2	-1.2	-12.7
Nikkei 225	38,894.52	0.8	-1.1	-2.3	16.6	31.0
CSI 300	3,321.43	-0.1	-3.3	-2.7	-0.7	-9.1
Shanghai Comp	2,842.21	-0.4	-3.1	-2.8	-2.0	-1.1
Hang Seng	17,862.59	2.2	3.9	2.8	9.2	-10.5
Taiwan TAIEX	22,412.77	0.5	0.6	-2.0	26.9	31.5
S.Korea KOSPI	2,678.49	-1.0	-3.5	-4.4	0.7	18.7
Vietnam VNI	1,283.87	-0.1	2.6	3.1	13.6	12.2
Vietnam VN 30	1,331.52	0.8	2.5	4.5	19.7	14.8
India SENSEX 30	82,365.77	1.6	1.0	4.5	15.2	20.3

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 30 ส.ค. 2567

Theme Changes due to Rate Cut in Sep

ตลาดตราสารหนี้ Yield ของตราสารหนี้ไทยปรับตัวลงต่อเนื่องทั้งจากปัจจัยต่างประเทศที่ Yield ปรับตัวลงจากความหวังลดดอกเบี้ยของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ กับปัจจัยในประเทศที่ต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อตราสารหนี้ไทยต่อเนื่องตลอดเดือน ส.ค. โดยเฉพาะพันธบัตรอายุยาว (>1Y) ในส่วนของปัจจัยอื่นๆ มองว่า Yield อาจปรับตัวลงได้อีกไม่มากนัก จากทั้ง Bond Supply ที่อาจปรับเพิ่มขึ้นหลังมีความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้น แต่ Demand ยังค่อนข้างมากอาจทำให้ Yield ปรับตัวขึ้นไม่มาก และปัจจัยนโยบายการเงินที่คาดว่าจะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2024 ส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศในระยะสั้นมองว่า Yield จะปรับตัวลงจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยในช่วงเดือน ก.ย. แต่อาจต้องติดตาม Dotplot หลังการประชุม Fed ว่าจะมีท่าทีลดดอกเบี้ยมากแค่ไหน ซึ่งไม่มากอย่างที่ตลาดหวัง ทำให้ต้องมีการปรับความคาดหวังอีกครั้ง

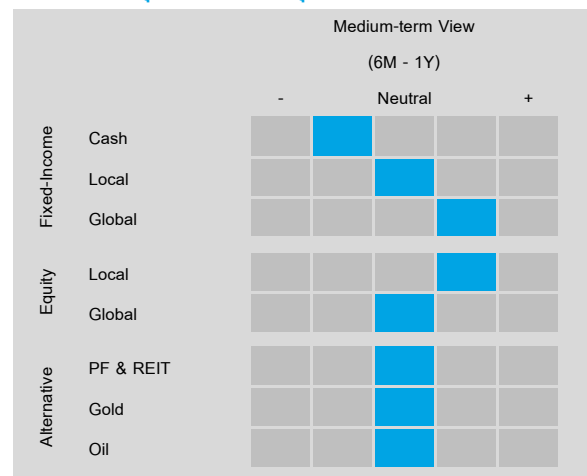
ตราสารทุนไทยหมดปัญหาการเมืองที่จุดรั้งตลาดหุ้นไทยมานาน และแม้นายกฯ จะถูกตัดสินว่าผิดจริง แต่รัฐบาลก็ได้นายกฯ คนใหม่ในระยะเวลาที่สั้น ทำให้การดำเนินงานของรัฐบาลไม่ขาดตอน รวมถึงภาพนโยบายที่ขาดหายไป

ตลาดทั้งปีก็ชัดเจนขึ้นจากวิสัยทัศน์ของอดีตนายกฯ ทักษิณ รวมถึงกองทุนวายุภักษ์ และ ThaiESG ที่จะเข้ามาช่วยพยุงตลาดก็มีความชัดเจนมากขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นไทยกลับมาเป็นแนวโน้มขาขึ้น อย่างไรก็ตามในระยะสั้นช่วงเดือน ก.ย. อาจยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นทั้งจากประเด็นการจ่ายเงินปันผลของหุ้นหลายๆ ตัว และ ปัจจัย Seasonal ที่ตลาดให้ผลตอบแทนเป็นลบจากค่าเฉลี่ยในอดีต

สำหรับตราสารทุนต่างประเทศเราปรับลดมุมมองลง “Neutral” โดยมองว่าช่วงเดือน ก.ย. ผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตเป็นลบ และเป็นช่วงที่ตลาดเริ่มปรับพอร์ตรับปลายปี ยิ่งในช่วงเดือน ก.ย. ปีนี้ที่คาดว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ยลง ทำให้เริ่มการลงทุนเริ่มเปลี่ยนจากกลุ่ม Growth มาสู่กลุ่ม Value และการเคลื่อนไหวย้ายเม็ดเงินลงทุนในตลาดจากฝั่งตะวันตกเข้าสู่ตลาด Asia มากขึ้นโดยเฉพาะ ASEAN จากแนวโน้มลดดอกเบี้ยลดลง

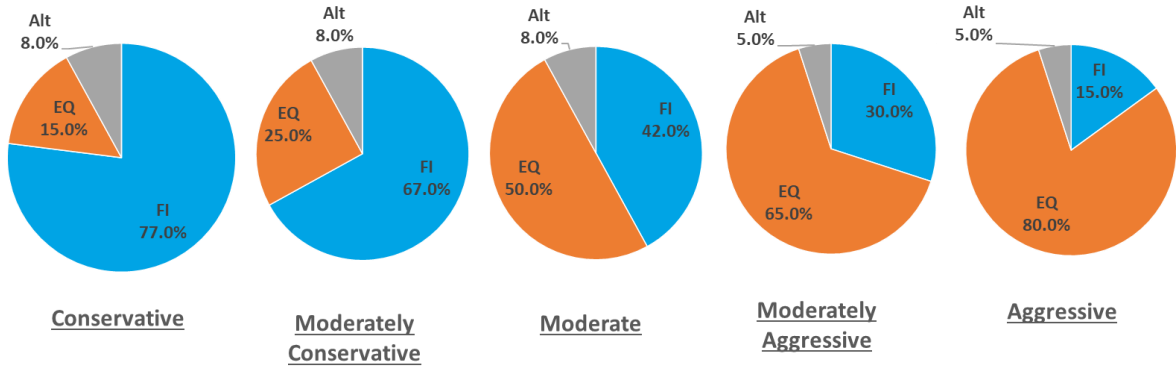
จากมุมมองข้างต้น เราจึงแนะนำลดสัดส่วนหุ้นต่างประเทศในส่วนของ KT-GEQ-A และเพิ่มสัดส่วนหุ้นไทย KT-SET50 สำหรับกองทุนเอเชียคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจึงยังคงสัดส่วนไว้เท่าเดิม

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 2 ก.ย. 2567

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนกันยายน 2567



Source: KTAM Asset Allocation, ข้อมูล ณ วันที่ 2 ก.ย. 2567

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนกันยายน 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Sep	Aug	Sep	Aug	Sep	Aug	Sep	Aug	Sep	Aug
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	15.00	15.00	25.00	25.00	50.00	50.00	65.00	65.00	80.00	80.00
Local	6.80	5.90	11.40	10.00	22.70	20.00	29.40	26.00	36.10	32.10
KT-SET50	0.90	--	1.40	--	2.70	--	3.40	--	4.00	--
KT-SF	2.40	2.40	4.20	4.20	8.80	8.80	11.90	11.90	15.30	15.30
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	0.60	1.20	1.20	2.80	2.80	4.10	4.10	5.60	5.60
Global EQ	8.20	9.10	13.60	15.00	27.30	30.00	35.60	39.00	43.90	47.90
KT-WEQ	5.40	5.40	9.00	9.00	18.10	18.10	23.80	23.80	29.30	29.30
KT-GEQ	--	0.90	--	1.40	--	2.70	--	3.40	--	4.00
KT-China	0.90	0.90	1.50	1.50	3.00	3.00	3.90	3.90	4.80	4.80
KT-ASHARES	0.90	0.90	1.50	1.50	3.00	3.00	3.90	3.90	4.80	4.80
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 02-Sep-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