

ช่วงเวลาผันผวนก่อนเลือกตั้ง อาจถึงเวลาหุ้นจีน (Time for China during a Month before Election)

ในช่วงเดือน ก.ย. Fed ตัดสินใจลดดอกเบี้ยลง 50 bps แม้จะดูเป็นการประเดิมลดดอกเบี้ยที่แรง แต่ถ้อยแถลงของ Fed หลังการประชุมก็ช่วยคลายความกังวล Recession ไปได้ ทำให้ตลาดกลับมาปรับตัวดีขึ้นอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของเดือน แถมนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนในช่วงสิ้นเดือนก็เป็นปัจจัยบวกที่สำคัญ

From Inflation Concern to Labor Market

การลดดอกเบี้ยของ Fed ให้ความสำคัญกับตลาดแรงงานมากขึ้น โดยเน้นย้ำว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังดีและเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ควบคุมสู่เป้าหมายได้ ส่งเสริมภาพ Soft Landing ของสหรัฐฯ และผลักดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่

Finally Release Stimulus

จีนออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งมีขนาดใหญ่พอประมาณ และครอบคลุมในหลายๆ ด้านทั้งภาคอสังหาริมทรัพย์, การอัดฉีดเม็ดเงิน และนโยบายการคลังช่วยเหลือคนยากจน ซึ่งช่วยเสริมภาพเศรษฐกิจจีนให้ดูดีขึ้นบ้าง และสร้าง Sentiment เชิงบวกในตลาดหุ้นจีน

New Japan's Prime minister Candidate

ญี่ปุ่นเตรียมเลือกตั้งใหม่ ซึ่งแคนดิดเดตนายกฯ ฝ่ายพรรครัฐบาลเคยมีมุมมองดอกเบี้ย ในเชิงสนับสนุนให้ BoJ ขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งตลาดหุ้น Nikkei ดูจะไม่ชอบทิศทางนี้เท่าไร และอาจสร้างความผันผวนในตลาดช่วงนี้ถึงช่วงเลือกตั้ง

Fed Cut & Dotplot Offset The Weak Seasonal

ตามสถิติในอดีตช่วงเดือน ก.ย. จะเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นลบ ซึ่งเริ่มต้นเดือน ก.ย. ปีนี้ภาพก็เป็นเช่นนั้น แต่หลังจากที่ Fed ลดดอกเบี้ย 50 bps ตามที่ตลาดคาด กับมีมุมมองผ่าน Dotplot ว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 50 bps ในปีนี้ และ 100 bps ในปี 2025 ซึ่งเป็นภาพที่ไม่

ต่างกับที่ตลาดคาดหวังนัก ตลาดหุ้นจึงกลับมาปรับตัวขึ้นต่อ ในช่วงกลางเดือนเป็นต้นมา โดยตลาดหุ้นทั่วโลก (ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% MoM ส่วนฝั่งเอเชียได้อานิสงส์จากทิศทางลดดอกเบี้ยของ Fed หนุนกระแสเงินลงทุนย้ายมาฝั่งเอเชียมากขึ้น โดยตลาดหุ้นเอเชีย (Asia ex Japan) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.4% MoM โดยเป็นแรงหนุนจากหุ้นจีนเป็นหลัก

กลุ่ม DM ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากคลายความกังวลประเด็นเศรษฐกิจถดถอย โดย S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% MoM ทำจุดสูงสุดใหม่ในเดือนที่ผ่านมา ซึ่งเป็นแรงหนุนจากกลุ่ม Tech เช่นเดิมโดย Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8% MoM ฝั่งยุโรปภาพเศรษฐกิจไม่ดีเหมือนฝั่งสหรัฐฯ และยังชะลอลงจากภาคบริการที่หมดแรงหลังหมดโอลิมปิก ทำให้ตลาดหุ้นฝั่งยุโรปแม้จะปรับตัวขึ้นแต่ก็ไม่ดีเท่าสหรัฐฯ โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% และ 0.5% MoM ตามลำดับ ฝั่งญี่ปุ่น ค่อนข้างผันผวนกว่าประเทศอื่น แม้จะปรับตัวขึ้นมาแรงพร้อมกับสหรัฐฯ แต่ตลาดหุ้นยังค่อนข้างอ่อนไหวกับประเด็นค่าเงินเยนและทิศทางดอกเบี้ยของ BoJ ซึ่งแม้ในการประชุมรอบ ก.ย. BoJ ยังไม่ปรับดอกเบี้ย แต่ก็ยังมีท่าทีที่จะปรับดอกเบี้ยขึ้นต่อในปีนี้อยู่ กับฝั่งการเมืองที่หัวหน้าพรรคและว่าที่นายกฯ คนใหม่ของพรรครัฐบาลเคยมีท่าทีสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งตลาดญี่ปุ่นกังวลในประเด็นนี้ โดย Nikkei 225 ปรับตัวลดลง 1.2% MoM ตลาดหุ้นเอเชียโดยเฉพาะ ASEAN ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ ในส่วนของไทยมีปัจจัยเพิ่มเติมอย่าง “กองทุนวายุภักษ์ 1” ที่ช่วยเสริม Sentiment เชิงบวกให้ตลาดหุ้นไทยอย่างมาก โดย SET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.9% MoM ส่วนตลาดหุ้นจีนได้ปัจจัยบวกจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาในช่วงสิ้นเดือน ซึ่งแม้จะไม่ใหญ่มากแต่ก็ช่วยในหลายๆ ด้าน โดย CSI300 และ Heng Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 21.1% MoM และ 18.3% MoM ตามลำดับ ส่วนประเทศอื่นๆ ปรับตัวขึ้นเช่นกัน และส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมากกว่าฝั่ง DM (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 67)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 30-Sep-24	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	851.78	-0.1	2.3	6.6	18.7	22.2
MSCI World	3,723.03	-0.1	1.8	6.4	18.9	23.8
MSCI EM	1,170.85	-0.3	6.7	8.7	16.9	9.8
Americas						
Dow Jones	42,330.15	0.0	2.0	8.7	13.9	16.2
S&P 500	5,762.48	0.4	2.1	5.9	22.1	26.3
NASDAQ	18,189.17	0.4	2.8	2.8	21.8	44.6
RUSSELL 2000	2,229.97	0.3	0.7	9.3	11.2	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	5,000.45	-1.3	0.9	2.4	13.1	22.2
Stoxx Europe 600	522.89	-1.1	0.5	6.9	13.5	20.6
ASIA						
SET Index	1,448.83	-0.1	6.9	12.5	5.6	-12.7
Nikkei 225	38,506.99	-4.8	-1.2	-3.5	15.2	31.0
CSI 300	4,017.85	8.5	21.1	17.9	20.3	-9.1
Shanghai Comp	3,336.50	8.1	17.6	14.3	15.3	-1.1
Hang Seng	21,133.68	2.4	18.3	21.7	29.2	-10.5
Taiwan TAIEX	22,224.54	-2.6	0.0	-2.0	26.9	31.5
S.Korea KOSPI	2,593.27	-2.1	-3.0	-7.3	-2.3	18.7
Vietnam VN 30	1,352.56	-0.0	1.9	6.4	21.9	14.8
India SENSEX 30	84,299.78	-1.5	2.3	7.0	17.9	20.3

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 2567

The Month before US Election

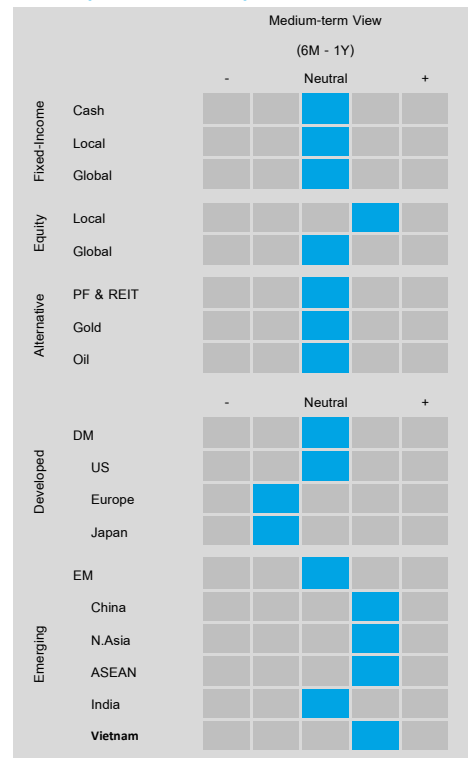
ตลาดในช่วงเดือน ต.ค. แม้จะเป็นเดือนที่มีประกาศผลประกอบการไตรมาสที่แล้ว แต่ในปีนี้มีม็อบเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งจากสถิติในอดีต ตลาดหุ้นมักผันผวนและปรับตัวลดลงในช่วงก่อนการเลือกตั้ง ดังนั้นเราจึงมีมุมมองปรับเพิ่มการถือเงินสด เป็น "Neutral" เพื่อลดความเสี่ยงและรอลงทุนหลังการเลือกตั้งเสร็จสิ้นในช่วงต้นเดือน พ.ย.

โดยเราปรับลดมุมมองตราสารหนี้ต่างประเทศเหลือ "Neutral" แม้ว่าเฟดจะมีการลดดอกเบี้ยและ Yield Curve สหรัฐฯ กลับมาเป็น Normal Curve แต่ตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยของเฟดไปมากแล้ว จึงคาดว่า Yield ระยะยาวของสหรัฐฯ จะเริ่มทรงหลังจากนี้ ปัจจัยที่ส่งผลดีต่อผลตอบแทนตราสารหนี้ต่างประเทศจึงค่อนข้างจำกัด

ส่วนตลาดตราสารหนี้ไทย Yield ปรับตัวลงต่อเนื่องจากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยต่อเนื่อง ปัจจัยกระทบ Yield ของไทยค่อนข้างจำกัดจากฝั่งการคลังซึ่งไม่มีท่าทีจะออก Supply เพิ่ม กับ กนง. ที่ไม่มีท่าทีจะลดดอกเบี้ยลงในปีนี้อย่างไรก็ตาม แรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติก็เริ่มชะลอลงบ้างในช่วงหลัง และ Yield ณ ระดับปัจจุบันอยู่ในระดับที่มองการลดดอกเบี้ยไปแล้ว หากในการประชุม กนง. ครั้งหน้าไม่มีม็อบลดดอกเบี้ย Yield อาจปรับตัวขึ้นบ้างเล็กน้อย

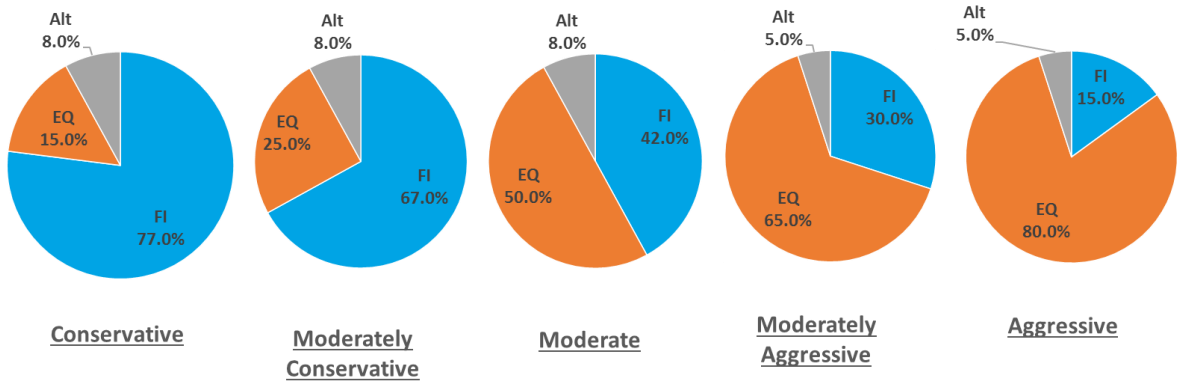
ในส่วนของการตราสารทุนจากทิศทางดอกเบี้ยฝั่ง DM ที่ปรับลดลงทั้ง Fed และ ECB ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยสนับสนุนการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนมาฝั่งเอเชีย ประกอบกับ Valuation (P/E) ของตลาดหุ้นเอเชีย โดยเฉพาะ ASEAN ที่ยัง "ถูก" จึงมีมุมมองเชิงบวก "Slightly Overweight" ในส่วนของตราสารทุนเอเชีย/ASEAN โดยเฉพาะในส่วนหุ้นไทยที่ยังถือว่า "ถูก" กว่าประเทศข้างเคียง และหุ้นจีนที่มีนโยบายกระตุ้นเข้ามาแล้วในช่วงปลายเดือน แต่การที่ปรับตัวขึ้นมาแรงและเร็ว อาจมีแรงขายบ้างหลัง Golden Week ที่ตลาดกลับมาเปิดทำการ ขณะที่ตลาดหุ้นอินเดียที่ถูกมองว่าเป็นจุดหมายการลงทุนแทนจีนในช่วงที่ผ่านมา อาจเผชิญแรงขายเพื่อเคลื่อนย้ายเงินกลับสู่จีนบ้าง แต่ด้วยหุ้นยังคงทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และยังมี Momentum ที่ดีอยู่จึงปรับลดเป็นเพียง "Neutral" หรือ "ถือ" ก่อน อย่างไรก็ตามอาจต้องระวังในประเด็นค่าเงินหลังจากที่กระแสเงินลงทุนที่ไหลเข้าอย่างต่อเนื่องจนสกุลเงินเอเชียหลาย ๆ ประเทศเริ่มแข็งค่า อาจสร้างปัญหาอื่นตามมา รวมถึงต้องติดตามการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน พ.ย. ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ และกระแสการลงทุนในอนาคต

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



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

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
เดือนตุลาคม 2567



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

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนตุลาคม 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep
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	6.80	11.40	11.40	22.70	22.70	29.40	29.40	36.10	36.10
KT-SET50	0.90	0.90	1.40	1.40	2.70	2.70	3.40	3.40	4.00	4.00
KTSF	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	8.20	13.60	13.60	27.30	27.30	35.60	35.60	43.90	43.90
KT-WEQ	5.40	5.40	9.00	9.00	18.10	18.10	23.80	23.80	29.30	29.30
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 30-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 โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา 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