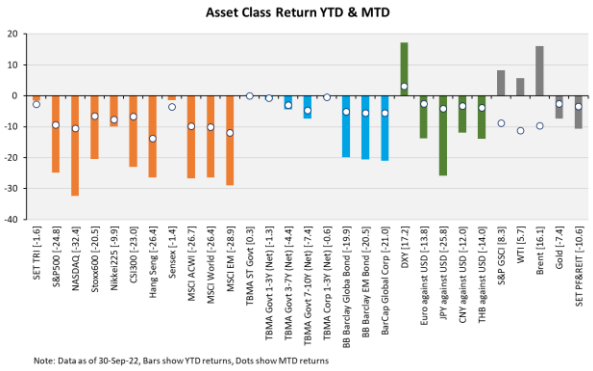
ปรับราคาค่าขึ้นดอกเบี้ยของเฟด

(Repricing)

เฟดยังคงเดินหน้าป่วนตลาด หลังปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งที่ผ่านมา เฟดยืนยันว่าดอกเบี้ยยังคงเป็นขาขึ้น และจะยังไม่แผ่วลงในช่วงนี้ ทำให้ตลาดต้องมีการปรับมุมมองจากที่เดิมคิดว่าดอกเบี้ยนโยบายเฟดจะไปสิ้นสุดแถวๆ 4.0%+/- กลับเพิ่มขึ้นมาเป็นราวๆ 4.50%++ ส่งผลให้มีแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง และสร้างความกังวลภาวะถดถอยมากขึ้น

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว ดัชนี PMI ในหลายประเทศหลุดต่ำกว่าระดับ 50 จุด แม้ว่าเงินเฟ้อจะมีทิศทางที่ชะลอลงแล้ว แต่กลับไม่ทันใจตลาด เป็นไปตามที่เราเคยระบุว่าเงินเฟ้อมันจะ "ดื้อ" โดยอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. อยู่ที่ 8.3% ลดลงจาก 8.5% ในเดือนก่อน แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 8.1% ตัวเลขที่สูงเกิดคาดนี้สร้างแรงเทขายระลอกแรกในเดือนที่ผ่านมา ต่อด้วยระลอกสองหลังจากที่เฟดมีการประชุมไปเมื่อวันที่ 20-21 ก.ย. แม้ว่าการขึ้นดอกเบี้ยอีก 75 bps จะเป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่สัญญาณที่สื่อออกมานั้นไม่ได้บ่งชี้ว่าเฟดจะ "เพลามือ" แต่อย่างใด โดย Dot plot ชี้ว่าดอกเบี้ยนโยบายอาจขึ้นไปสูงถึง 4.4% ณ สิ้นปีนี้ และอาจปรับขึ้นต่ออีกในปีหน้า ส่งผลให้ตลาดมีการปรับมุมมอง (Repricing) การขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ครั้นเมื่อดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น โอกาสในการที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยก็สูงขึ้นตามไปด้วย ตัวเลขของเฟดสาขานิวยอร์กชี้ว่าโอกาสในการเกิดภาวะถดถอยภายใน 12 เดือนข้างหน้าสูงขึ้นเป็น 25% แล้ว ขณะที่ Conference Board มองโอกาสสูงถึง 96%

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่าง ๆ

	Price	% Change			
	30-Sep-22	MTD	QTD	YTD	2021
Americas					
Dow Jones	28,725.51	-8.8	-6.7	-20.9	18.7
S&P 500	3,585.62	-9.3	-5.3	-24.8	26.9
NASDAQ	10,575.62	-10.5	-4.1	-32.4	21.4
S&P/TSX Toronto	18,444.22	-4.6	-2.2	-13.1	21.7
MEX IPC	44,626.80	-0.7	-6.1	-16.2	20.9
Brazil Ibovespa	110,037	0.5	11.7	5.0	-11.9
Europe					
Euro Stoxx 50	3,318.20	-5.7	-4.0	-22.8	21.0
Stoxx Europe 600	387.85	-6.6	-4.8	-20.5	22.2
FTSE 100	6,893.81	-5.4	-3.8	-6.6	14.3
DAX	12,114.36	-5.6	-5.2	-23.7	15.8
CAC 40	5,762.34	-5.9	-2.7	-19.4	28.9
Spain IBEX 35	7,366.80	-6.6	-9.0	-15.5	7.9
Italy FTSE MIB	20,648.85	-4.2	-3.0	-24.5	23.0
Russia MOEX	1,957.31	-18.4	-11.2	-48.3	15.1
ASIA					
SET Index	1,589.51	-3.0	1.4	-4.1	14.4
Nikkei 225	25,937.21	-7.7	-1.7	-9.9	4.9
S&P/ASX 200	6,474.20	-7.3	-1.4	-13.0	13.0
CSI 300	3,804.89	-6.7	-15.2	-23.0	-5.2
Shanghai Comp	3,024.39	-5.6	-11.0	-16.9	4.8
Hang Seng	17,222.83	-13.7	-21.2	-26.4	-14.1
Taiwan TAIEX	13,424.58	-11.1	-9.5	-26.3	23.7
S.Korea KOSPI	2,155.49	-12.8	-7.6	-27.6	3.6
FTSE Straits Time	3,130.24	-2.8	0.9	0.2	9.8
FTSE Malay KLCI	1,394.63	-7.8	-3.4	-11.0	-3.7
Jarkarta Comp	7,040.80	-1.9	1.9	7.0	10.1
Philippines PSEi	5,741.07	-12.8	-6.7	-19.4	-0.2
Vietnam VNI	1,132.11	-11.6	-5.5	-24.4	35.7
Vietnam VN 30	1,152.01	-11.5	-7.8	-25.0	43.4
India SENSEX 30	57,426.92	-3.5	8.3	-1.4	22.0
India NIFTY 50	17,094.35	-3.7	8.3	-1.5	24.1

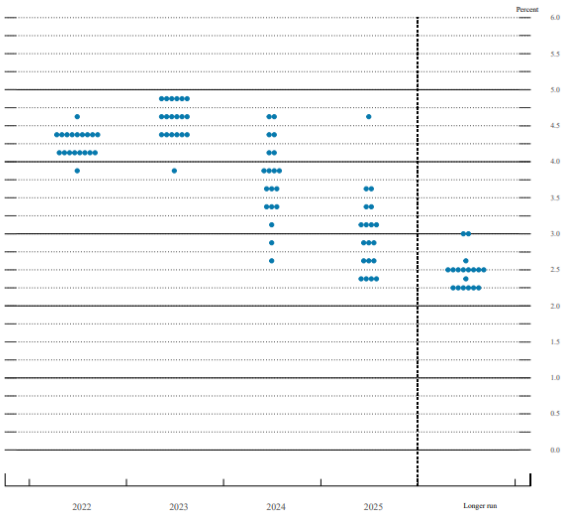
Source: KTAM

นโยบายที่ "สับสนอลหม่าน" จากอังกฤษก็ยิ่งทำให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้นด้วย ธนาคารกลางอังกฤษได้ขึ้นดอกเบี้ยชะลออุปสงค์เพื่อสกัดเงินเฟ้อมาระยะหนึ่งแล้ว แต่นายกฯ คนใหม่ นาง ลิซ ทรัสส์ กลับหันมาดำเนินนโยบายการคลังผ่อนคลายขีดสุดในรอบ 50 ปี แบบไม่ได้ "เตี๊ยม" กับธนาคารกลางมาก่อน แต่แทนที่มาตราการดังกล่าวจะเรียกความเชื่อมั่นกลับคืนมาได้ แต่กลับส่งผลในทางตรงกันข้าม นักลงทุนกังวลว่ามาตรการดังกล่าวจะยิ่งเร่งเงินเฟ้อ แถมฐานะการคลังจะแย่ลงด้วย ค่าเงินปอนด์จึง "ร่วง" ลงในทันที ตลาดการเงินอังกฤษผันผวนหนัก จนกระทั่งธนาคารอังกฤษต้องเข้ามาแทรกแซงด้วยการกลับมาทำ "QE" อีกครั้ง เน้นว่า

"QE" ไม่ใช่ "QT" เรียกว่าขึ้นดอกเบี้ยพร้อมกับทำ QE ไปด้วยฉีกทุกตำรากันเลยทีเดียว คงต้องติดตามต่อว่าอังกฤษจะป่วนตลาดต่ออย่างไร หรือจะ U-Turn นโยบายอัดฉีดหรือไม่

ความปั่นป่วนของนโยบายที่เกิดขึ้นทำให้สินทรัพย์เสี่ยงเผชิญแรงเทขายต่อเนื่องจากเดือนก่อน ตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวลดลง 9.7% ตลาดหุ้นไทยถือว่าปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดอื่น โดยติดลบไปเพียง 2.6% เท่านั้น ขณะที่ตราสารหนี้ยังคงร่วงลงต่อเนื่อง บอนด์ยิลด์สหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 63 bps สู่ระดับ 3.8% ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง 11% ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ส่วนค่าเงินดอลลาร์ยังคงเดินหน้าแข็งค่าขึ้นอีก 3% ในเดือนที่ผ่านมา ทำให้ทั้งปีดอลลาร์แข็งค่าขึ้นแล้วถึง 17.2%

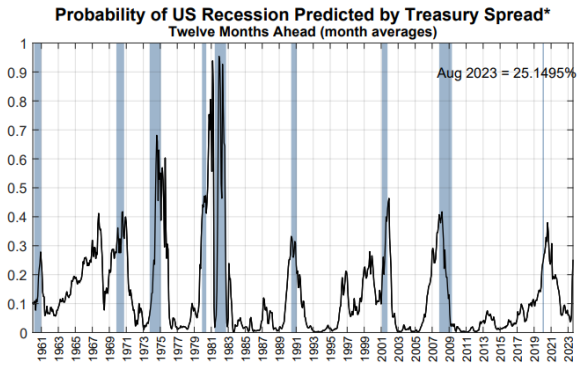
เฟดยืนยันยังไม่ผ่อน "เบรค"



Source: Federal Reserve

การที่เฟดประกาศขึ้นดอกเบี้ย 75 bps มาแล้วถึง 3 ครั้งติดต่อกัน ทำให้ผลกระทบต่อตลาดการเงินนั้นเป็นที่ประจักษ์แล้ว แต่เราประเมินว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงนั้นยังเพิ่งจะเริ่มต้นเท่านั้น เพราะเป็นที่เชื่อกันทั่วไปว่านโยบายการเงินใช้เวลา 3-4 ไตรมาสกว่าจะกระทบเศรษฐกิจจริง ดังนั้น หากเฟดดึงดันจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง เมื่อผลกระทบในเชิงลบต่อเศรษฐกิจก็อาจ "ถาโถม" เข้ามาจนตั้งตัวกันไม่ทันเลยทีเดียว ดังนั้น ดังนั้น เรามองว่าเฟดควรจะต้องชะลอมือลงบ้าง ซึ่งใน Dot plot ก็ชี้ให้เห็นว่าเฟดจำนวนไม่น้อยที่ต้องการให้ ผ่อนบ้าง อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นน่าจะสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจในช่วงถัดไป ดังนั้น นักลงทุนควรจะต้องติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อ รวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่จะประกาศมาว่าจะชะลอลงเพียงใด

โอกาสในการเข้าสู่ภาวะถดถอยเพิ่มขึ้นเป็น 25%

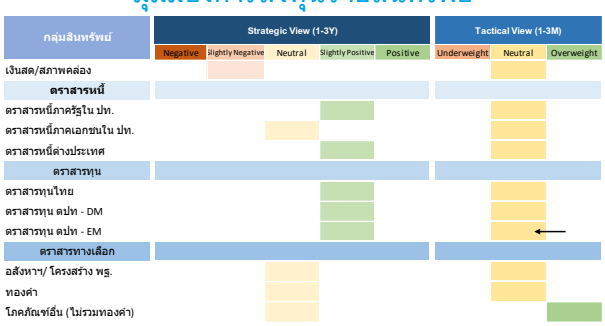


*Parameters estimated using data from January 1959 to December 2009, recession probabilities predicted using data through Aug 2022. The parameter estimates are α=-0.5333, β=-0.6330.

Source: Federal Reserve Bank of New York

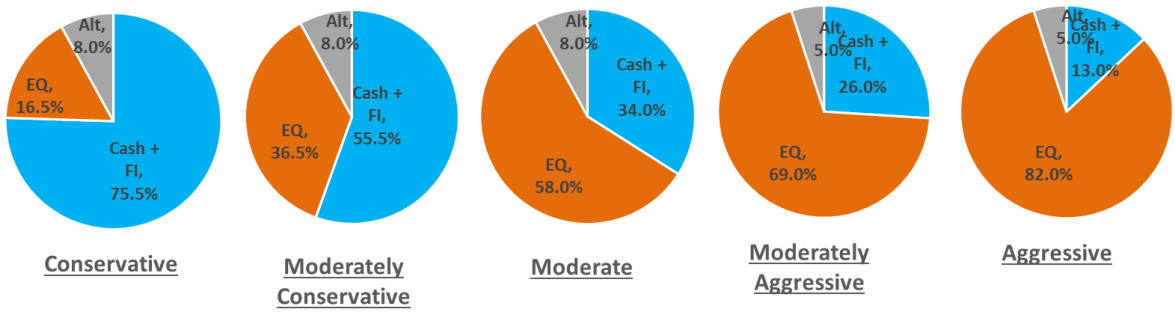
สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือน ต.ค. 2565 ท่ามกลางตลาดที่ผันผวนหนักนี้ เรายังคงมีมุมมองที่ค่อนข้างเป็นบวก (Slightly Positive) ต่อสินทรัพย์เสี่ยงสำหรับการลงทุนระยะยาว แต่เน้นหุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีและมีการเติบโตในระยะยาว แต่ในระยะสั้นที่ตลาดมีความผันผวนเพิ่มขึ้น นักลงทุนอาจจะวิ่งเข้าหาดอลลาร์มากขึ้นเป็นผลลบต่อค่าเงินสกุลอื่น ทำให้ความน่าสนใจของตลาดหุ้นเกิดใหม่ลดลงในระยะนี้ ส่วนมุมมองตราสารหนี้เรามุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อย (Slightly Positive) จาก "ดอกเบี้ยรับ" ที่สูงขึ้น แต่ความผันผวนยังคงสูง จึงแนะนำให้ "ทยอยสะสม" ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



Source: KTAM

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนตุลาคม 2565



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนตุลาคม 2565

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep
Fixed Income	**75.5**	**75.5**	**55.5**	**55.5**	**34.0**	**34.0**	**26.0**	**26.0**	**13.0**	**13.0**
KTSTPLUS	1.00	1.00	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00
KTFIX-1Y3Y	52.00	52.00	31.00	31.00	8.00	8.00	7.50	7.50	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-CSBOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	2.50	2.50	--	--
KT-CHINABOND	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	2.50	2.50	--	--
Equities	**16.50**	**16.50**	**36.50**	**36.50**	**58.00**	**58.00**	**69.00**	**69.00**	**82.00**	**82.00**
Local	6.00	6.00	13.25	13.25	20.00	20.00	24.50	24.50	29.00	29.00
KT-SET50	3.00	3.00	6.00	6.00	9.00	9.00	11.00	11.00	13.00	13.00
KTSF	0.50	0.50	1.25	1.25	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KTEF	2.00	2.00	4.50	4.50	7.00	7.00	8.50	8.50	10.00	10.00
KTMSEQ	0.50	0.50	1.50	1.50	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
Global EQ	10.50	10.50	23.25	23.25	38.00	38.00	44.50	44.50	53.00	53.00
KT-GEQ	4.75	4.25	9.75	8.25	17.75	15.75	20.00	17.50	24.50	21.50
KT-China	1.00	1.00	1.50	1.50	2.50	2.50	3.00	3.00	3.50	3.50
KT-ASHARES	3.00	3.00	7.50	7.50	11.00	11.00	13.00	13.00	15.00	15.00
KT-India	0.50	0.50	1.25	1.25	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KT-VIETNAM	0.50	0.50	1.50	1.50	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KT-AGRIANDFOOD	--	0.50	--	1.50	--	2.00	--	2.50	--	3.00
KT-Energy	0.25	0.25	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	1.25	1.50	1.50
KT-Mining	0.50	0.50	1.00	1.00	1.75	1.75	2.25	2.25	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-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

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 หรือรับประกันข้อมูลใดๆที่มิได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้หากมีการกระทำดังกล่าว 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"