

“เตรียมรับมือการเลือกตั้งสหรัฐฯ”

Prepare for US Election

ในช่วงเดือน ต.ค. ค่าเงิน USD แข็งค่าต่อเนื่องจาก Fed ที่มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยช้าลง ขณะที่ธนาคารกลางอื่นๆ มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยลงเร็วกว่า ขณะที่ประเด็นการเมืองจากทั้งฝั่งญี่ปุ่นที่พรรครัฐบาลเดิมได้คะแนนน้อยกว่ากึ่งหนึ่งในการเลือกตั้ง กับฝั่งสหรัฐฯ ที่กลายเป็น Trump มีแนวโน้มจะชนะใน Swing State

Dollar Theme from Diverging Policy Rate

สกุลเงิน USD มีแนวโน้มจะแข็งค่าต่อเนื่อง และตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ตลาดมองแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed อาจจะไม่ช้าลง ขณะที่ดอกเบี้ยในหลายๆ ประเทศอื่นมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในยุโรปที่ตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาไม่ดีเท่าใดนัก ซึ่งทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลต่อการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนในอนาคตด้วย

US Election

เตรียมพร้อมสำหรับการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในวันที่ 5 พ.ย. ซึ่งจะส่งผลต่ออิมการลงทุนหลังจากนี้ ซึ่งจาก Polls ล่าสุดใน Swing State บ่งชี้ว่า Trump มีคะแนนนิยมเพิ่มขึ้น ซึ่งหากเป็นจริง Trump จะชนะการเลือกตั้งอิมการลงทุนอาจยังกระจุกตัวในสหรัฐฯ ในขณะที่กลุ่มอาเซียนอาจได้รับผลกระทบจากสงครามการค้ากับจีนที่อาจกระทบประเทศที่จีนใช้เป็นฐานการผลิต หรือส่งออกด้วย

Swing State Polls

Margin of lead		Margin of lead	
Pennsylvania (19 electoral votes)	Harris +1	Wisconsin (10 electoral votes)	Harris +1
North Carolina (14)	Trump +1	Pennsylvania (19)	Trump +1
Nevada (3)	Harris +1	Michigan (10)	Harris +1
Georgia (16)	Trump +1	Nevada (3)	Trump +1
Arizona (11)	Trump +1	North Carolina (14)	Trump +1
Michigan (15)	Harris +2	Georgia (16)	Trump +2
Wisconsin (10)	Harris +2	Arizona (11)	Trump +2

Source: BBC; Data as of 7-Oct-24 and 28-Oct-24

Earning Season

ภาพตลาดหุ้นในช่วงเดือน ต.ค. ตลาดค่อนข้างเปลี่ยนแปลงไป จากเดิมเงินลงทุนไหลเข้าฝั่งอาเซียน ก็ชะลอการเคลื่อนย้ายเพราะแนวโน้มดอกเบี้ย Fed เปลี่ยนไป จากแนวโน้มการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่ Harris จะชนะ ก็เปลี่ยนเป็น Trump โดยรวมตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงรอรับอิมหลังการเลือกตั้ง MSCI ACWI ปรับตัวลดลง 2.2%MoM จากกลุ่ม EM ที่ปรับตัวลดลง 4.4%MoM (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 67)

กลุ่ม DM ตลาดสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวลดลง 0.9%MoM จาก Earning ไตรมาส 3/24 ที่ยังออกมาดีในหลายๆ ตัว และภาพเศรษฐกิจยังดีโดยเฉพาะตลาดแรงงาน ส่วน Nasdaq ปรับตัวลดลง 0.5%MoM โดย Magnificent7 นำโดย Tesla ที่ประกาศงบออกมาเป็นตัวแรก และมี Earning กับ Outlook ที่ดี ตามด้วยตัวอื่นๆ ที่ออกมาดีเช่นกัน ฝั่งยุโรปเศรษฐกิจยังคงไม่ดีโดยเฉพาะฝั่งภาคการผลิต แม้ ECB จะลดดอกเบี้ยไปแล้ว โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวลดลง 3.3% และ 5.9%MoM ตามลำดับ ฝั่งญี่ปุ่นตลาดหุ้นยังให้ความสำคัญกับค่าเงินเยนที่กลับมาอ่อนค่าหลัง USD แข็งค่า, ทิศทางดอกเบี้ยของ BoJ ที่ยังไม่แน่นอน และการเมืองในประเทศ โดยรวมหลายๆ ปัจจัยยังคงค่อนข้างผันผวนอยู่ โดย Nikkei 225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1%MoM (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 67)

กลุ่ม EM ตลาดหุ้นเอเชียโดยเฉพาะ ASEAN ในช่วงต้นเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ แต่ในช่วงครึ่งหลังของเดือนเริ่มชะลอลงจากแนวโน้มดอกเบี้ยของ Fed ที่เปลี่ยนไป ในรายประเทศตลาดหุ้นไทยยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เงินลงทุนต่างชาติกลับมาไหลออกจากตลาดหุ้นไทย แต่ก็ยังมี “กองทุนวายุภักษ์ 1” ที่ช่วยจำกัด Downside โดย SET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3%MoM ส่วนตลาดหุ้นจีนปรับฐานหลังขึ้นมาแรง นักลงทุนยังรอความชัดเจนของนโยบายกระตุ้น โดย CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวลดลง 3.0%MoM และ 3.8%MoM ตามลำดับ (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 67)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 31-Oct-24	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	832.30	-1.6	-2.2	-2.2	16.0	22.2
MSCI World	3,647.14	-1.6	-2.0	-2.0	16.5	23.8
MSCI EM	1,119.52	-1.5	-4.4	-4.4	11.7	9.8
Americas						
Dow Jones	41,763.46	-0.8	-1.3	-1.3	12.5	16.2
S&P 500	5,705.45	-1.8	-0.9	-0.9	21.0	26.3
NASDAQ	18,095.15	-2.3	-0.5	-0.5	21.2	44.6
RUSSELL 2000	2,196.65	-0.5	-1.4	-1.4	9.6	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	4,827.63	-2.3	-3.3	-3.3	9.3	22.2
Stoxx Europe 600	505.39	-2.3	-5.9	-5.9	6.9	20.6
ASIA						
SET Index	1,466.04	0.2	1.3	1.3	7.0	-12.7
Nikkei 225	38,355.08	3.1	3.1	3.1	18.7	31.0
CSI 300	3,891.04	-1.6	-3.0	-3.0	16.7	-9.1
Shanghai Comp	3,279.82	-0.6	-1.6	-1.6	13.5	-1.1
Hang Seng	20,427.88	-1.3	-3.8	-3.8	24.3	-10.5
Taiwan TAIEX	22,422.85	-2.3	2.7	2.7	30.3	31.5
S.Korea KOSPI	2,550.49	-1.0	-1.4	-1.4	-3.7	18.7
Vietnam VNI	1,264.48	0.9	-1.8	-1.8	11.9	12.2
Vietnam VN 30	1,338.60	1.0	-1.0	-1.0	20.6	14.8
India SENSEX 30	79,389.06	0.1	-5.7	-5.7	11.2	20.3

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

“US Election time”

เราแนะนำลดน้ำหนักตราสารหนี้ต่างประเทศมาก่อนหน้านี้ โดยให้ถือเงินสดเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนหน้า นโยบายของผู้ทำซึ่งแตกต่างกันหลายจุด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินลงทุนของตลาดหุ้นในการ Rotation ทั้งในระดับ Sector และ Country หาก ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งอาจจะดีต่อหุ้นสหรัฐฯ หุ้นกลุ่มพลังงาน หุ้นกลุ่มการเงิน ส่วนชัชชนะของ แฮร์ริส จะดีต่อหุ้นพลังงานทางเลือก หรือหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เป็นต้น จากสถิติในอดีต ค่าความสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่าง Sector ต่างๆ จะลดลงหลังการเลือกตั้ง สะท้อนการเลือกหุ้นที่เป็น “ผู้ชนะ” จากนโยบายของประธานาธิบดีคนใหม่ นอกจากนี้ ยังต้องติดตามการประชุม FOMC เพื่อดูแนวโน้มดอกเบี้ย หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้น

สำหรับตลาดตราสารหนี้ไทย เรามีมุมมองเป็น “Neutral” โดยมองว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี 2024 แต่อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยลงได้อีกในปีหน้า ขณะที่ Bond Supply ไม่เพิ่มขึ้นนัก แต่อาจต้องติดตามแรงขายจากเงินลงทุนต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในระยะนี้ ด้านตราสารหนี้ต่างประเทศ เรายังคงมุมมอง “Neutral” แม้ว่า Yield จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นแล้ว แต่ก็มีความเสี่ยงที่จะปรับสูงขึ้นอีก

หาก Trump ชนะการเลือกตั้ง เราจึงรอดูผลการเลือกตั้งก่อนในช่วงนี้

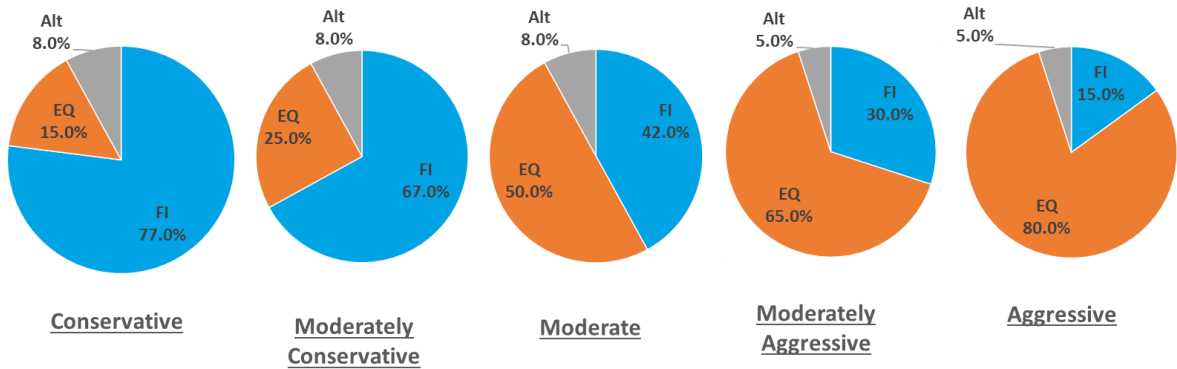
สำหรับตราสารทุน เรายังคงมีมุมมอง “เชิงบวก” สำหรับตลาดหุ้นไทยอยู่ การฟื้นตัวตามวัฏจักรระยะสั้นน่าจะส่งผลดีต่อปัจจัยพื้นฐาน ในด้านต่างประเทศนั้น ปัจจัยเสี่ยงคือผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย แต่เรายังคงมองว่าปัจจัยพื้นฐานของสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งในระยะยาว ผลประกอบการที่ประกาศออกมาจะสูงกว่าคาด แต่ตลาดอาจผันผวนหลังจากเลือกตั้งเพราะเงินลงทุนน่าจะหันไปหา “ผู้ชนะ” จากผลการเลือกตั้งนั้น อีกทั้งมูลค่าของตลาดหุ้นก็ค่อนข้าง “แพง” จึงให้น้ำหนักตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น “Neutral” ส่วนของตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นเดิมจะปรับตัวตามสหรัฐฯ แต่ในช่วงหลังๆ ค่อนข้างมีปัญหาเฉพาะตัวจุดรั้งทำให้ผลตอบแทนได้ไม่ดีเท่าสหรัฐฯ เรายังมีมุมมองเป็น “Slightly Underweight” ผังเอเชียเม็ดเงินลงทุนที่ชะลอลงอาจทำให้ตลาดชะลอลงเช่นกัน แต่เรามองว่าภาพระยะสั้นในเดือน พ.ย. ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียจะได้รับอานิสงส์จากจีนที่น่าจะมีการประกาศรายละเอียดเพิ่มเติมของมาตรการกระตุ้นในช่วงต้นเดือน พ.ย. ทำให้เรามีมุมมอง “Slightly Overweight” สำหรับหุ้นทางด้าน เอเชีย หรือ เอเชีย่น ด้วย

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

		Medium-term View (6M - 1Y)		
		-	Neutral	+
Fixed-Income	Cash			
	Local			
	Global			
Equity	Local			
	Global			
Alternative	PF & REIT			
	Gold			
	Oil			

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 28 ต.ค. 2567

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
 เดือนพฤศจิกายน 2567



Source: KTAM, Data as of 28-Oct-24

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนพฤศจิกายน 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct
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 28-Oct-24

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 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