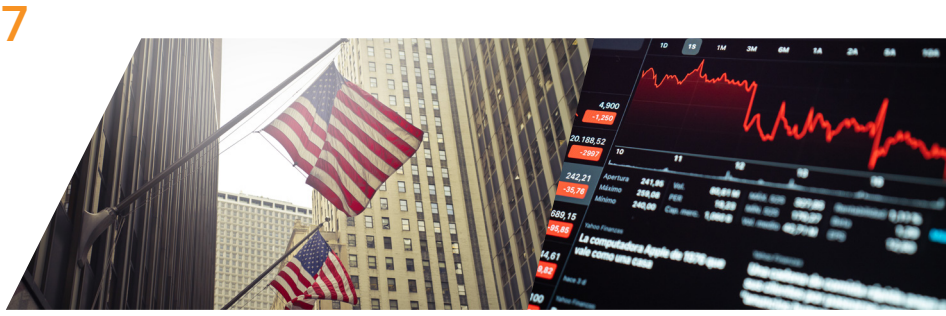
# Fund Recommendation

## ประจำวันที่ 19-23 ก.พ. 2567



## Highlight

- เศรษฐกิจถดถอยที่ถามหา ญี่ปุ่นและอังกฤษเข้าสู่ Technical Recession หลายประเทศในยุโรปก็เฉียดฉิว
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ดีจนกระทั่งเงินเฟ้อไม่ลง แต่กลับปรับตัวสูงขึ้นตามคาด ตลาดลดความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ย โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ (Headline CPI) เดือน ม.ค. สูงกว่าคาดที่ 0.3% MoM และอยู่ที่ 3.1% YoY จากการเร่งตัวขึ้นมาจากทุกตะกร้าในหมวดบริการ โดยเฉพาะหมวดที่อยู่อาศัยที่มีน้ำหนัก 1 ใน 3 ของดัชนี
- ผลประกอบการสหรัฐฯ ยังออกมาในเชิงบวก
- เศรษฐกิจไทย GDP ของไทยในไตรมาส 4/66 ขยายตัวได้ 1.7% ได้รับแรงขับเคลื่อนจากการบริโภคภาคครัวเรือน และการขยายตัวของภาคการส่งออก ทั้งนี้ GDP เติบโตทั้งปี 2566 ที่ระดับ 1.9% YoY
- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลข Flash PMI, FOMC Minutes และผลประกอบการของ NVIDIA

*(ที่มา: KTAM ข้อมูล ณ วันที่ 19 ก.พ. 2567)*

## กองทุนแนะนำ

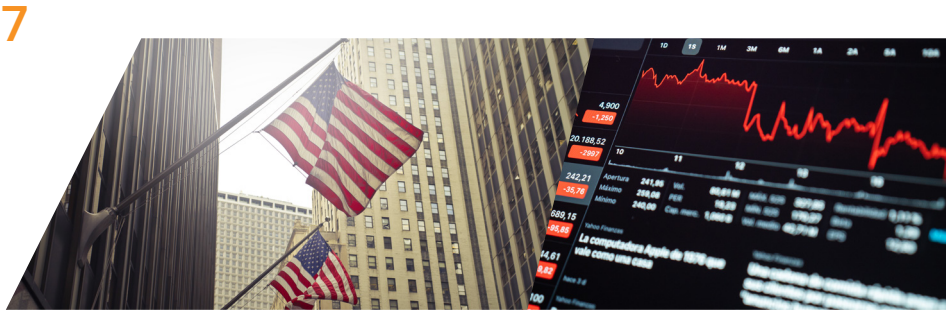
| ประเภทกองทุน | กองทุน/นโยบายการลงทุน | ระยะเวลาแนะนำการถือครอง | ปัจจัยสนับสนุน |
|---|---|---|---|
| **ตราสารหนี้** | ความเสี่ยงระดับ 4<br>**KTSTPLUS**<br>เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ โดยอายุเฉลี่ยตราสารไม่เกิน 1 ปี | **กลาง** | แม้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความผันผวนและปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อฝั่งสหรัฐฯ ที่ยังตึงตัว โดยตลาดปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยให้สอดคล้องตามเฟดมากขึ้นซึ่งปัจจุบันปรับคาดการณ์ในช่วงกลางปี ส่วนประเทศไทยดอกเบี้ยอาจจะปรับลดลงในช่วงกลางปี จากภาพเศรษฐกิจไทยที่ต่ำกว่าคาดการณ์ (ปี 2023 โต 1.9% จาก ภาคครัวเรือน และหดตัวจากการใช้จ่ายภาครัฐ) และโดยเฉพาะเงินเฟ้อที่ต่ำติดต่อกันหลายเดือน โดยกองทุน KTSTPLUS ได้รับประโยชน์จากผลตอบแทนระยะสั้นที่สูง และราคาที่จะปรับตัวขึ้นเมื่อดอกเบี้ยลดลง |
| **หุ้นไทย** | ความเสี่ยงระดับ 6<br>**KT-HiDiv**<br>เน้นลงทุนในหุ้น SET ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีประวัติการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ<br>ความเสี่ยงระดับ 6<br>**KTMSEQ**<br>เน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทขนาดกลาง และ/หรือ ขนาดเล็กที่จดทะเบียนใน SET หรือ mai ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือ มีแนวโน้ม การเติบโตทางธุรกิจ | **กลาง** | ภาวะเศรษฐกิจไทยยังเป็นปัจจัยที่ฉุดรั้งตลาดไว้ที่เงินเฟ้อต่ำติดต่อกันหลายเดือน เศรษฐกิจมีความเสี่ยงชะลอตัวมากขึ้น ตัวเลข GDP ปี 2023 แม้จะออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ โดยโตเพียง 1.9% ทั้งปี (คาด 2.2%) แต่ตลาดก็รับรู้ไปมากแล้วว่า GDP อาจไม่ได้โตอย่างที่หวัง หลังจากช่วงประกาศผลประกอบการจบลงไป ในช่วงถัดไปตลาดกำลังเข้าสู่ช่วงการจ่ายปันผล ทำให้การลงทุนในหุ้นปันผลเป็นทางเลือกที่ดี ในการลดความเสี่ยงจากความผันผวนในช่วงนี้ได้ |
| **หุ้นต่างประเทศ** | ความเสี่ยงระดับ 7<br>**KT-ENERGY**<br>เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF World Energy Fund (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นของธุรกิจหลักในการสำรวจ พัฒนา ผลิต และจัดจำหน่ายพลังงานทดแทน | **สั้น** | ราคาน้ำมันยังปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนในตะวันออกกลาง และการใช้น้ำมันในสหรัฐฯ โดยคาดว่าราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อุปสงค์อาจจะดีขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง และจีนซึ่งน่าจะต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ยังคงต้องรอติดตามการประชุม OPEC+ ในเดือน มี.ค. ว่าจะยังลดการผลิตต่อหรือไม่ |

*หมายเหตุ : ระยะสั้นประมาณ 3 - 6 เดือน, ระยะกลางประมาณ 1-3 ปี และระยะยาวประมาณ 3 ปีขึ้นไป*

กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (ยกเว้นกองทุน KT-HiDiv, KTMSEQ) ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

# Fund Recommendation

## ประจำวันที่ 19-23 ก.พ. 2567



## กองทุนแนะนำ (ต่อ)

| ประเภทกองทุน | กองทุน/นโยบายการลงทุน | ระยะเวลาแนะนำการถือครอง | ปัจจัยสนับสนุน |
|---|---|---|---|
| หุ้นต่างประเทศ | ความเสี่ยงระดับ 6<br>**KT-JPFUND**<br>เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares Core Nikkei 225 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV<br><br>ความเสี่ยงระดับ 6<br>**KT-US**<br>กองทุน AB AMERICAN Growth Portfolio (กองทุนรวมหลัก) จะเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในสหรัฐอเมริกาที่มีขนาดใหญ่ มีคุณภาพสูง และมีแนวโน้มการเติบโต | สั้น | ผลประกอบการของ บจ. ในญี่ปุ่นก็ออกมาดูดีไม่แพ้สหรัฐฯ ส่วนหนึ่งอาจเพราะเงินเฟ้อซึ่งส่งผลให้ Earning ออกมาดูดี แต่ในภาพเศรษฐกิจญี่ปุ่น เงินเฟ้อยังสูงและชะลอตัว จนเข้าสู่สภาวะถดถอย ซึ่งเป็นประเด็นหลักที่ BoJ ยังไม่สามารถกลับทิศทางนโยบายการเงินได้โดยทันที ซึ่งจากรอบการประชุมที่ผ่านๆ มาดูเหมือนตลาดจะชอบที่ BoJ ยังคงทิศทางนโยบายแบบนี้ นอกจากนี้ Demand ในประเทศยังฝืดจึงน่าจับตามองการเจรจาขึ้นค่าแรงที่กำลังจะมีในอนาคต อย่างไรก็ตามแม้ว่าในมุมเศรษฐกิจจะดูไม่ค่อยน่าสนใจ แต่ในมุมตลาดหุ้น Nikkei 225 ที่สามารถทำ New High ได้แม้จะมีข่าวร้าย จึงมองว่ายังมี Momentum ไปต่อในระยะสั้น<br><br>ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังจากที่ดูดีมากในภาคแรงงาน (Non Farm Payroll) ก็สะดุดตัวเล็กน้อยจากเงินเฟ้อ (CPI, PPI) ที่สูงกว่าที่ คาดส่วนหนึ่งจากเงินเฟ้อภาคบริการและน่าจะเป็น Last Mile Inflation ที่เริ่มกดลงยากซึ่งอาจเป็นปัจจัยสำคัญให้เฟดยืดระยะเวลาการคงดอกเบี้ยต่อไป อย่างไรก็ตามตลาดตอบรับข่าวโดยการปรับตัวลงเพียง 1 วัน ก็สามารถกลับขึ้นมายืนได้ต่อ เราจึงมีมุมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมี Momentum ที่ไปต่อ แม้แรงหนุนจากช่วงประกาศผลประกอบการจะใกล้สิ้นสุดลง แต่ยังมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไปต่อได้ในช่วงที่เฟดยังไม่ลดดอกเบี้ย |
| | ความเสี่ยงระดับ 7<br>**KT-HEALTHCARE**<br>กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Janus Henderson Global Life Sciences Fund (Master Fund) เพียงกองเดียว ซึ่งกองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก ที่มีความเกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินชีวิต (Life Sciences) ซึ่งเกี่ยวข้องกับการรักษาหรือการพัฒนาคุณภาพชีวิต<br><br>ความเสี่ยงระดับ 6<br>**KT-WEQ**<br>เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio (กองทุนหลัก) ที่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความผันผวนต่ำ โดยลงทุนในหุ้นที่อยู่ในประเทศพัฒนาแล้วเป็นหลัก รวมถึงกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ | กลาง | ผลประกอบการหุ้น Tech ตัวหลักๆ ออกมาเกือบครบหมดแล้ว ทำให้ภาพของหุ้น Tech ขนาดใหญ่อาจชะลอตัวลงบ้าง และเริ่มให้ความสนใจกับหุ้น Tech ขนาดกลาง-เล็กมากขึ้น ซึ่งกองทุน KT-Healthcare ค่อนข้างตอบโจทย์ในมุมนี้ นอกจากนี้กลุ่มอุตสาหกรรม Healthcare ยังคงผลตอบแทนค่อนข้าง Outperform ตั้งแต่ต้นปี 2024 โดยผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี (YTD) ยังสามารถประคองตัวในแดนบวกได้<br><br>ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเติบโต แม้จะดูร้อนแรงเกินไปจากเงินเฟ้อ (CPI) ที่มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ก็เพียงช่วงสั้นๆ ก่อนตลาดจะ Rebound กลับมาได้ ในส่วนของประเทศอื่นๆ ยังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งยังพอจะช่วยผลักดันตลาดให้ไปต่อได้ในช่วงสั้นๆ ภาพตลาดในช่วงถัดไปจะมีความผันผวนมากขึ้น แรงกดดันเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในแต่ละประเทศเริ่มมีความแตกต่างกัน แม้ทิศทางการปรับลดดอกเบี้ยของประเทศส่วนใหญ่จะเหมือนกัน คือดอกเบี้ยขาลงแต่ระยะเวลาในการเริ่มลดดอกเบี้ยจะเริ่มแตกต่างกันตาม Data Dependence ตลาดแต่ละประเทศจะเริ่มปรับตัวแตกต่างกัน ความผันผวนมากขึ้น จึงเหมาะสมกับ การลงทุนในกองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ (Low Volatility) |

*หมายเหตุ : ระยะสั้นประมาณ 3 - 6 เดือน, ระยะกลางประมาณ 1-3 ปี และระยะยาวประมาณ 3 ปีขึ้นไป*

กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (ยกเว้นกองทุน KT-HiDiv, KTMSEQ) ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

# Fund Recommendation

## ประจำวันที่ 19-23 ก.พ. 2567

## กองทุนแนะนำ (ต่อ)

| ประเภทกองทุน | กองทุน/นโยบายการลงทุน | ระยะเวลาแนะนำการถือครอง | ปัจจัยสนับสนุน |
|---|---|---|---|
| | ความเสี่ยงระดับ 5<br>**KTMUNG**<br>**KTMEE**<br>**KTSRI**<br>**KTSUK**<br>เน้นการลงทุนโดยการจัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation) ในหลายสินทรัพย์ทั่วโลก โดยลงทุนแบบ Fund of Funds ภายใต้บริษัทจัดการกองทุน และจะลงทุนในกองทุนใดกองทุนหนึ่งไม่เกินร้อยละ 79 ของของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน มีทั้งหมด 4 กองแบ่งตามระดับความเสี่ยงที่นักลงทุนยอมรับได้<br>หมายเหตุ : ไม่ใช่ระดับความเสี่ยงตามผลประเมิน Suitability Test | **ยาว** | ในภาพระยะกลางเรายังคงมองว่าตลาดหุ้นจะมีความผันผวนมากขึ้นหลังจากหมดช่วงประกาศผลงบไตรมาส 4/2023 ทำให้ตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามากจะเริ่มมีแรงขาย และมีความผันผวนมากขึ้น นอกจากนี้ตลาดอาจเริ่มกลับมาผันผวนอีกครั้งในช่วงที่ปรับมุมมองดอกเบี้ยให้สอดคล้องกับแนวทางของธนาคารกลางซึ่งในปัจจุบันตลาดยังคงคาดหวังการลดดอกเบี้ยเร็วไปอยู่ ในส่วนของการลงทุนตราสารหนี้ในช่วงกลางปี ธนาคารกลางอาจเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อสินทรัพย์อย่างตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้ประโยชน์จาก Yield ก่อนหน้าที่สูง และราคาที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อดอกเบี้ยลดลง ดังนั้นการลงทุนในกองทุนผสมอย่าง MUNG MEE SRI และ SUK จะช่วยผู้ลงทุนกระจายการลงทุนตามสถานการณ์ต่างๆ และตามระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม<br>หมายเหตุ : ไม่ใช่ระดับความเสี่ยงตามผลประเมิน Suitability Test |
| | ความเสี่ยงระดับ 6<br>**KT-VIETNAM**<br>ลงทุนหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลัก หรือมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม หรืออื่นใดที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตของเวียดนาม รวมถึงตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น รวมทั้งหน่วย CIS และ/หรือ กองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนของประเทศเวียดนาม | | ภาพเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงน่าดึงดูดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคโดยนักวิเคราะห์คาดเศรษฐกิจเติบโตได้ 6.0% ปัญหาหลายๆ อย่างที่เป็นปัจจัยฉุดรั้งเศรษฐกิจในปีที่แล้วเริ่มคลี่คลายลง ดัชนีตลาดหุ้นเวียดนามยังคงปรับตัวได้ดีตั้งแต่ต้นปี 2024 อย่างไรก็ตามในช่วงระยะสั้น อาจต้องระวังการขายในช่วงก่อนหยุดยาว ซึ่งเรามองว่าหากราคาย่อลงมาก็เป็นโอกาสที่ดีในการเก็บสะสม |

*หมายเหตุ : ระยะสั้นประมาณ 3 - 6 เดือน, ระยะกลางประมาณ 1-3 ปี และระยะยาวประมาณ 3 ปีขึ้นไป*

กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (ยกเว้นกองทุน KT-HiDiv, KTMSEQ) ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

# Fund Recommendation

## ภาวะเศรษฐกิจ

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ (Headline CPI) เดือน ม.ค. ปรับตัวขึ้น 0.3% MoM จาก 0.2% MoM และอยู่ที่ 3.1% YoY จากระดับ 3.4% ในเดือน ธ.ค. สูงกว่าคาดที่ระดับ 2.9% YoY จากการเร่งตัวขึ้นมาจากทุกตะกร้าในหมวดบริการ โดยเฉพาะหมวดที่อยู่อาศัยที่มีน้ำหนัก 1 ใน 3 ของดัชนีปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.6% MoM ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงานเดือน ม.ค. ปรับตัวขึ้น 0.4% MoM จาก 0.3% MoM อยู่ที่ 3.9% YoY เท่ากับเดือนก่อน สูงกว่าคาดที่ระดับ 3.7% YoY (ที่มา: Bloomberg)
- ดัชนีราคาผู้ผลิตทั่วไปสหรัฐฯ (Headline PPI) ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.9% YoY ในเดือน ม.ค. แต่สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 0.6% YoY โดยเมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PPI ทั่วไป ปรับตัวขึ้น 0.3% MoM ในเดือน ม.ค. หลังจากปรับตัวลงที่ -0.1% MoM ในเดือน ธ.ค. ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.0% YoY ในเดือน ม.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 1.6% YoY จากระดับ 1.7% YoY ในเดือน ธ.ค. เมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PPI พื้นฐานปรับตัวขึ้น 0.5% MoM ในเดือน ม.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 0.1% MoM หลังจากปรับตัวลง 0.1% MoM ในเดือน ธ.ค. (ที่มา: Bloomberg)
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ลดลงมาอยู่ที่ -0.8% MoM จาก 0.4% MoM เดือน ธ.ค. และลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -0.3% MoM โดยเมื่อเทียบรายปี ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นเพียง 0.65% YoY หลังจากเร่งตัวขึ้นมาเกินคาดที่ 5.3% YoY ในเดือน ธ.ค. โดยยอดขายที่ปรับตัวลดลงในเดือน ม.ค. เช่น ยานยนต์ (-1.7%) ปั๊มน้ำมัน (-1.7%) ของตกแต่งบ้าน (-4.1%) ยอดขายออนไลน์ (-0.8%) เป็นต้น มีเพียงยอดขายในร้านอาหารและบาร์เป็นหมวดบริการเพียงหมวดเดียวที่มีตัวเลขเป็นบวก (0.7%) (ที่มา: USCB)
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน (Industrial Production) เดือน ธ.ค. 2023 เพิ่มขึ้น 2.6% MoM จาก 0.4% MoM ในเดือนก่อนหน้า ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าอาจลดลง 0.2% MoM ส่วนการเติบโตรายปี เพิ่มขึ้น 1.2% YoY จาก -5.4% YoY ในเดือน พ.ย. ทั้งนี้ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือน ธ.ค. นับเป็นการเติบโตสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2022 นำโดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสินค้าทุนและสินค้าอุปโภคบริโภคคงทนเป็นหลัก (ที่มา: Eurostat)
- GDP ไตรมาส 4/2023 (เบื้องต้น) ของญี่ปุ่นหดตัวลงที่ -0.4% สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าอาจขยายตัว 1.4% ถือเป็นการหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส ส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค โดยการบริโภคภาคเอกชนคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของกิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลงเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกันอยู่ที่ -1.0% QoQ การลงทุนภาคเอกชนยังไม่แข็งแกร่ง ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังอ่อนแอ แม้การส่งออกเร่งตัวขึ้นเป็น 11.0% QoQ และการนำเข้าเร่งตัวขึ้นเป็น 7.0% QoQ จะส่งผลให้ยอดส่งออกสุทธิ (Net Exports) เป็นปัจจัยที่ช่วยพยุง GDP ในไตรมาสนี้ แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้เศรษฐกิจไตรมาสที่ 4 ของญี่ปุ่นเติบโตได้ (ที่มา: CAO)
- นายบิล วินเทอร์ส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านตลาดเกิดใหม่ของธนาคารสแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ด (สแตนชาร์ต) เปิดเผยว่า ปัญหาที่ใหญ่ที่สุดของจีน คือ ภาวะขาดความเชื่อมั่น โดยนักลงทุนต่างประเทศขาดความเชื่อมั่นในจีนและนักลงทุนภายในประเทศของจีนเองก็ยังขาดความเชื่อมั่นอย่างรุนแรง จากการเปลี่ยนผ่านทางเศรษฐกิจครั้งใหญ่และความวิตกกังวลของวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีแนวโน้มฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม นายวินเทอร์สชี้ว่ายังเห็นโอกาสที่เศรษฐกิจจีนจะกลับมาได้จากการฟื้นฟูเศรษฐกิจรูปแบบใหม่ ทั้งนี้ PBOC ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปีไว้ที่ระดับ 2.5% (ที่มา: Bloomberg)
- GDP ของไทยในไตรมาส 4/66 ขยายตัวได้ 1.7% โดยมีปัจจัยหลักมาจากการอุปโภคบริโภคของครัวเรือนยังขยายตัว รวมถึงการส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ในขณะที่การใช้จ่ายรัฐบาลชะลอตัวจากงบประมาณที่ล่าช้า และการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในไตรมาสดังกล่าว ทั้งนี้ GDP เติบโตทั้งปี 2566 ที่ระดับ 1.9% YoY ต่ำกว่าปี 2565 ที่เติบโตในระดับ 2.5% YoY (ที่มา: สศช.)
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศไทย เดือนม.ค. 67 ปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 62.9 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และสูงสุดตั้งแต่เดือน มี.ค. 63 โดยมีปัจจัยหลักมาจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาคครัวเรือน ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวโดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการฟรีวีซ่า ทั้งนี้ ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก และค่าครองชีพที่ค่อนข้างสูงในประเทศ เป็นปัจจัยที่รั้งเศรษฐกิจในเดือน ม.ค. (ที่มา: UTCC)
- จากการประชุมคณะกรรมการนโยบายโครงการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่านดิจิทัลวอลเล็ต (บอร์ดดิจิทัลวอลเล็ต) เมื่อวันพฤหัสบดีที่ 15 ก.พ. 66 ที่ผ่านมา มีมติตั้งคณะอนุกรรมการศึกษาข้อเสนอแนะและความเห็นจากคณะกรรมการกฤษฎีกา และคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) ภายใน 30 วัน เพื่อนำมาเสนอต่อกรรมการชุดใหญ่และ ครม. ต่อไป (ที่มา: thaigov)

# Fund Recommendation

KTAM

## ภาวะการลงทุน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ค่อนข้างผันผวนจากเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ในขณะที่ตลาดประเทศอื่นๆ ปรับตัวขึ้น "ภาพรวมทั่วโลก" ตลาดหุ้น EM และภูมิภาคเอเชียปรับตัวขึ้นประมาณ 2.0-2.4% ในขณะที่ฝั่ง DM ปรับขึ้นเพียง 0.2% ส่วนภาพราย "Sector" กลุ่ม Tech ที่นำตลาดในช่วงที่ผ่านมาเริ่มแผ่วลง เป็นกลุ่ม Energy, Materials และ Finance ที่ Performed ได้ดีในสัปดาห์ก่อน ส่วน "ตลาดตราสารหนี้" Yield ของพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก โดยผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 10.4 bps (4.279%) จากเงินเฟ้อที่สูงกว่าที่คาด อาจทำให้เฟดยังคงดอกเบี้ยต่อไป ส่วนตลาดหุ้นในรายประเทศ "สหรัฐฯ" แม้ยอดนำเข้าส่งออก และ Initial Jobless claim จะออกมาดี แต่เงินเฟ้อ และ Retail Sales กลับไม่ดีอย่างที่ตลาดคาด โดยตลาดหุ้นสะดุดตัวตั้งแต่ต้นสัปดาห์จากเงินเฟ้อที่สูงกว่าที่คาด โดยดัชนี S&P500 สามารถยืนเหนือ 5000 จุดได้ โดยลดลงเล็กน้อย 0.3% และดูดีกว่า NASDAQ ที่ปรับตัวลดลง 1.3% ส่วนหุ้นกลาง-เล็กที่ Laggard ยังคงน่าสนใจโดย Russell 2000 ปรับตัวขึ้นต่อ 1.2% ทางฝั่งของ "ยุโรป" ตลาดหุ้น Stoxx50 และ Stoxx600 เพิ่มขึ้น 1.1% และ 1.3% (ตามลำดับ) ในฝั่ง "เอเชีย" ญี่ปุ่น ตัวเลขเงินเฟ้อยังสูง แต่เศรษฐกิจชะลอตัวเป็นไตรมาสที่สอง และเข้าสู่การถดถอย แต่ Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.3% ส่วนอีกตลาดที่ดูสดใสขึ้นมาคือ จีน แม้จะหยุดยาวไปแต่เปิดมาก็ยังมี Sentiment ดีอยู่ โดย CSI300 หลังจากหยุดยาวเปิดมาวัน ศ. ยังสามารถประคองตัวได้ ส่วนตลาดฮ่องกง HSI ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ 3.8% ตลาดหุ้นอินเดีย SENSEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% ตลาดหุ้นไทยยังไร้มาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมจากภาครัฐ นอกจากนี้ยังถูกกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่คาดว่าจะออกมาน้อยกว่าที่คาด (1.9% จากคาด 2.2%) ยังคงมาจากฝั่ง Consumption โดย SET ลดลง 0.1% ส่วน "ราคาพลังงาน" WTI ปรับตัวขึ้นต่อ 3.1% ยังคงความกังวลในด้าน Supplyและ Geopolitical (ที่มา: Bloomberg)
- ในสัปดาห์นี้ติดตามตัวเลข PMI และ ฝั่งสหรัฐฯ ติดตาม FOMC Minutes หลังจากที่เงินเฟ้อสูงกว่าที่คาด และหุ้น Tech ตัวสุดท้ายอย่าง NVIDIA จีนติดตาม Sentiment ในตลาดหุ้นจีนที่กลับมาเปิดทำการ
- ฝั่งสหรัฐฯ ตลาดอาจแผ่วลงเพราะใกล้หมดเทศกาลประกาศงบฯ (Magnificent7 เหลือ NVIDIA ในสัปดาห์นี้) และเงินเฟ้อที่มากกว่าที่คาด ทำให้ตลาดสหรัฐฯ มีความผันผวนมากขึ้น โดยสัปดาห์นี้ FOMC อาจมีการพูดถึงเรื่องการคงดอกเบี้ยต่อจากเงินเฟ้อที่ยังตึงตัว แต่น่าจะไม่กระทบตลาดมากเพราะตลาดปรับความคาดหวังไปแล้ว ในมุมเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้จะมีการปรับตัวเลข GDP Now ลงแต่ก็ยังคงเติบโต กับภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง เรามองว่าเป็นปัจจัยผลักดันให้ตลาดไปต่อได้ในช่วงที่ดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลง ฝั่งญี่ปุ่น ตลาดกลับมามีความหวังว่า BoJ ยังไม่กลับทิศทางนโยบายได้เร็วๆ นี้ จากเศรษฐกิจที่เข้าสู่ Technical Recession ส่วนตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น Sentiment มาดีแล้วแต่ในระยะยาวอาจต้องติดตามภาคเศรษฐกิจว่าจะผลักดันตลาดให้ไปต่อได้หรือไม่ ในช่วงสั้นๆ อาจต้องรอดู Demand ในประเทศจีน ซึ่งเบื้องต้นมีข่าวดีว่ายอดท่องเที่ยวในช่วงตรุษจีนออกมาดีเทียบเท่า Pre-Covid แม้ยอดใช้จ่ายอาจยังด้อยไปเล็กน้อยก็ตาม

*(ที่มา: KTAM ข้อมูล ณ วันที่ 19 ก.พ. 2567)*

**คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน**

**ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร 02 686 6100 กด 9 www.ktam.co.th และผู้สนับสนุนการขาย หรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน**

**KTAM SMART TRADE**
ทำธุรกรรมกองทุนได้ทุกที่ ทุกเวลา
โหลดเลยที่ App Store และ Play Store

KTAM Smart Trade