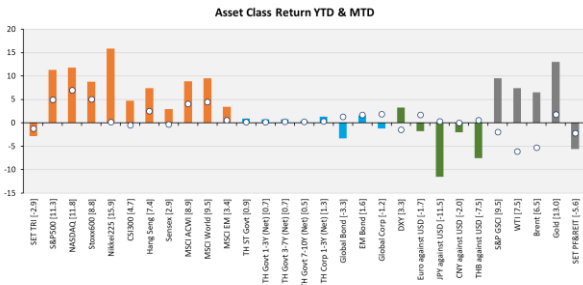


ความหวังลดดอกเบี้ยขึ้นกับข้อมูลเงินเฟ้อที่จะออก (Cut hope depending on upcoming inflation data)

ความหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดกลับมาอีกครั้งหลังตัวเลข CPI ออกมาตรงกับที่ตลาดคาดไว้ การลดดอกเบี้ยในฝั่งยุโรปชัดเจนขึ้นหลังสวีเดนประกาศลดดอกเบี้ยเป็นประเทศที่ 2 ในภูมิภาค จีนมีมาตรการผ่านคลายต่อเนื่องปลุกความเชื่อมั่นในตลาด ส่วนญี่ปุ่นเงินเยนที่อ่อนค่าแม้จะส่งผลบวกต่อภาคการส่งออก แต่ก็เริ่มกระทบเศรษฐกิจภาพรวมแล้ว ขณะที่ GDP ไทย และกำไรบริษัทจดทะเบียนออกมาดีกว่าคาด แต่ยังมีประเด็นทางการเมืองเข้ามาสร้างความผันผวนในตลาด

Market Performance



Source: Bloomberg and ThaiBMA, Data as of 31-May-24, Bars show YTD returns, Dots show MTD returns, Global bond indices are based on Bloomberg Barclays Indices

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

Fluctuated Cut Expectation

ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ปรับไปปรับมาตามข้อมูลที่เกิดขึ้น ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ ออกมาตรงความคาดหมายกระตุ้นกระแสการลดดอกเบี้ย แต่รายงานการประชุม Fed และท่าทีของแต่ละท่านออกมา Hawkish จุดกระแส Higher for longer ส่งผลต่อ Yield ให้ปรับตัวตามกระแสความหวังดอกเบี้ยนั้น ฝั่งยุโรป สวีเดนลดดอกเบี้ยก่อน ECB ส่วน BoE ก็มีท่าที Dovish เช่นเดียวกับ ECB ที่มีท่าทีชัดเจนว่าจะพิจารณาลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบ มิ.ย. ซึ่งทำให้ประเด็นเรื่องดอกเบี้ยฝั่งยุโรปค่อนข้างแน่นอนกว่า ตลาดหุ้นยุโรปผันผวนน้อยกว่าฝั่งสหรัฐฯ ที่ความคาดหวังยังไม่แน่นอน

Series of Positive Sentiment in China

จีนมีมาตรการกระตุ้นตลาดอย่างต่อเนื่องทั้งผ่านคลายกฎระเบียบการซื้อบ้าน, ยกเว้นภาษีเงินปันผล และหาหรือมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯ ซึ่งกระตุ้นความเชื่อมั่นดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นจีน โดยเฉพาะตลาดฮ่องกงที่ปรับตัวขึ้นมาดีในช่วงเดือน พ.ค. ส่วนญี่ปุ่นค่าเงินเยนยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่องและเริ่มกระทบเศรษฐกิจทั้งการบริโภคภายในประเทศจากราคาสินค้าที่แพงขึ้น และต้นทุนของบริษัทที่สูงขึ้น ซึ่งกดดัน BoJ ให้ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบ มิ.ย. ส่วนไทย ตลาดผ่านช่วงประกาศงบฯ และตัวเลข GDP แล้ว แต่ตลาดหุ้นยังไม่มีเปลี่ยนแปลงยังคง Sideway และยังมีประเด็นทางการเมืองเข้ามากดดันตลาดอีกในช่วงปลายเดือน สุดท้ายอินเดียตลาดปรับตัวดีขึ้นมารับข่าวการเลือกตั้งที่เสร็จสิ้นลงในวันที่ 4 มิ.ย.

Rebound on Hope

ตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.1% ในเดือน พ.ค. มาจากกลุ่ม DM เป็นหลักนำโดยตลาดสหรัฐฯ จากความหวังการลดดอกเบี้ย และ Earning กลุ่ม Tech โดย NASDAQ เพิ่มขึ้น 7.0% และ S&P500 เพิ่มขึ้น 5.0% ฝั่งยุโรปประเด็นดอกเบี้ยไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยังเป็นท่าที Dovish เหมือนเดิม จึงเป็นภาพปรับตัวขึ้นตามฝั่งสหรัฐฯ โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% และ 5.1% ตามลำดับ ฝั่งญี่ปุ่น แม้เศรษฐกิจจะดูไม่ดี ตลาดหุ้นจึงค่อนข้าง Sideway โดย Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 2567)

กลุ่ม EM เป็นเดือนที่ค่อนข้างดีสำหรับตลาดหุ้นจีนที่มีมาตรการผลักดันความเชื่อมั่นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% ส่วน CSI300 ปรับตัวลดลง 0.5% ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นหลังประเด็นการเมืองคลี่คลาย VNI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.3% ส่วนอินเดียใกล้เสร็จสิ้นการเลือกตั้ง ตลาดยังมั่นใจว่า Modi จะชนะการเลือกตั้ง แต่เป้าหมายที่นิ่งในสภาจากเดิม 400 ที่นั่ง อาจไม่ถึง โดย SENSEX กลับมาทำ New High ในช่วงสิ้นเดือนตลาด สุทธิในรอบเดือนตลาดปรับตัวเล็กน้อยลดลง 0.3% สุดท้ายตลาด

หุ้นไทยยังไม่เปลี่ยนเป็นทิศทางขาขึ้น SET ปรับตัวลดลง 1.2% (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 2567)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 31-May-24	% Total Return / % Change				2022
		WTD	MTD	QTD	YTD	
Global Equity						
MSCI ACWI	788.77	-0.7	4.1	0.6	8.9	22.2
MSCI World	3,453.44	-0.5	4.5	0.6	9.5	23.8
MSCI EM	1,069.31	-3.1	0.6	1.0	3.4	9.8
Americas						
Dow Jones	38,571.03	-0.9	2.6	-2.5	3.5	16.2
S&P 500	5,283.40	-0.5	5.0	0.7	11.3	26.3
NASDAQ	16,828.67	-1.1	7.0	2.3	11.8	44.6
RUSSELL 2000	2,059.68	0.0	5.0	-2.4	2.7	16.9
Europe						
Euro Stoxx 50	5,003.54	-0.9	2.1	-0.4	12.4	22.2
Stoxx Europe 600	519.85	-0.3	5.1	3.2	8.8	20.6
ASIA						
SET Index	1,345.66	-1.4	-1.2	-1.3	-2.9	-12.7
Nikkei 225	38,743.18	-0.4	0.2	-4.7	15.9	31.0
CSI 300	3,594.33	-0.5	-0.5	1.5	4.7	-9.1
Shanghai Comp	3,069.20	-0.0	-0.4	1.7	3.9	-1.1
Hang Seng	18,426.54	-2.6	2.5	10.2	7.4	-10.5
Taiwan TAIEX	21,458.76	-1.8	3.8	4.4	18.5	31.5
S.Korea KOSPI	2,670.38	-1.9	-2.1	-4.0	-0.7	18.7
Vietnam VNI	1,284.76	-0.0	4.3	-1.7	11.7	12.2
Vietnam VN 30	1,301.69	-0.3	3.9	-0.6	14.1	14.8
India SENSEX 30	76,468.78	-1.8	-0.3	0.8	2.9	20.3

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

Divergent Rates

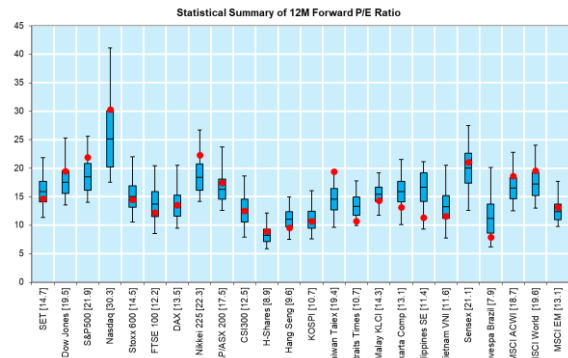
ตลาดตราสารหนี้ในประเทศ Yield ค่อนข้างผันผวน โดยปรับตัวขึ้นหลังตัวเลข GDP ออกมาขยายตัวดี ทำให้ตลาดมอง กนง. คงดอกเบี้ยไปอีกระยะหนึ่ง และปรับตัวตาม Yield ในต่างประเทศ และปรับตัวจากความกังวลต่ออุปทานพันธบัตรหลังมีงบประมาณเพิ่มเติมกลางปี เรายังมีมุมมอง “เป็นกลาง” สำหรับตลาดตราสารหนี้ โดยยังคงมองว่า “ดอกเบี้ยสูงสุดแล้ว” จึงยังคงสัดส่วน Duration ระยะยาว (KTFIXPLUS) ซึ่งได้ประโยชน์จาก “ดอกเบี้ยรับ” ที่สูงและทรงตัวในปัจจุบัน

ตราสารทุนไทยเรามองว่า SET ณ ตอนนี้อยู่ไม่ตอบรับปัจจัยเพิ่มเติมต่างๆ ในช่วงเดือนนี้ ตลาดยังคงไม่เปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาขึ้น แต่ในเชิง Valuation (P/E) ไม่ “แพง” และ Downside จำกัด จึงยังมีมุมมอง “เชิงบวก” สำหรับตลาดหุ้นไทย และยังคงน้ำหนักให้ KT-HIDiv และ KTMSEQ ที่เป็น Core Port เท่าเดิม โดยมี KTSF เป็น Satellite Port เพื่อกระจายความเสี่ยงในระยะสั้น

ตราสารทุนต่างประเทศเรายังคงมีมุมมอง “เป็นกลาง” โดยในรายประเทศฝั่งสหรัฐฯ ตลาดยังคงปรับตัวขึ้นต่อด้วยความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งผันผวนทุกครั้งที่มีตัวเลข

เศรษฐกิจออกมาดี หรือ Fed มีท่าที Hawkish โดยภาพระยะสั้นเรามองว่า PCE จะออกมาตรงตามตลาดคาดเหมือน CPI ก่อนหน้า และตลาดจะตอบรับเชิงบวก ซึ่งในช่วงนี้ Fed จะเข้าสู่ Silence Period ไม่ออกมาชะลอความหวังตลาด ตลาดน่าจะดีในช่วงนี้ แต่ยังมีคามผันผวนอยู่จึงเลือกเพิ่มการลงทุนใน KT-WEQ (Low Volatility) และมีการปรับลดสัดส่วน KT-China ลงหลังจากหุ้นกลุ่ม H-Share ปรับตัวขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ Valuation (P/E) สูงขึ้น และอาจเผชิญแรงขายทำกำไร จึงปรับลดสัดส่วนลงเล็กน้อย สุดท้ายเราแนะนำขายทำกำไร KT-Healthcare และ KT-Energy จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงมาในช่วงต้นเดือน พ.ค. และ Side way มาตลอดช่วงกลางเดือน จึงมีคำแนะนำปรับลดในช่วงที่ผ่านมา สำหรับพอร์ตรายเดือนจึงปรับลดด้วยเหตุผลเดียวกัน

Valuation of Stock Market Index



Source: Bloomberg; Data as of 23-May-24

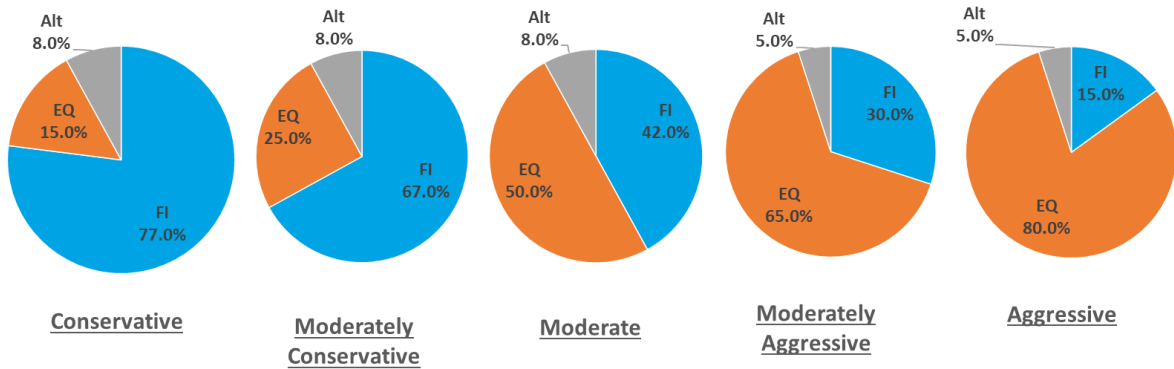
ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 23 พ.ค. 2567

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 27 พ.ค. 2567

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนมิถุนายน 2567



Source: KTAM Asset Allocation, ข้อมูล ณ วันที่ 27 พ.ค. 2567

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนมิถุนายน 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May
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
<u>Local</u>	<u>6.00</u>	<u>6.00</u>	<u>10.10</u>	<u>10.00</u>	<u>20.00</u>	<u>20.00</u>	<u>26.00</u>	<u>26.00</u>	<u>32.00</u>	<u>32.00</u>
KT-SF	1.80	1.80	3.00	3.00	6.00	6.00	7.80	7.80	9.60	9.60
KT-HiDiv	2.90	2.90	4.60	4.50	8.40	8.40	10.00	10.00	11.20	11.20
KT-MSEQ	1.30	1.30	2.50	2.50	5.60	5.60	8.20	8.20	11.20	11.20
<u>Global EQ</u>	<u>9.00</u>	<u>9.00</u>	<u>14.90</u>	<u>15.00</u>	<u>30.00</u>	<u>30.00</u>	<u>39.00</u>	<u>39.00</u>	<u>48.00</u>	<u>48.00</u>
KT-WEQ	5.00	4.20	8.40	7.20	16.80	15.00	22.20	19.20	27.30	24.10
KT-EURO	0.40	0.40	0.60	0.60	1.30	1.20	1.60	1.60	2.00	1.90
KT-China	1.20	1.40	2.00	2.30	4.10	4.50	5.30	5.90	6.50	7.20
KT-ASHARES	1.40	1.40	2.30	2.30	4.60	4.50	5.90	5.90	7.20	7.20
KT-ASIAG	0.50	0.50	0.80	0.80	1.60	1.50	2.00	2.00	2.50	2.40
KT-VIETNAM	0.50	0.50	0.80	0.80	1.60	1.50	2.00	2.00	2.50	2.40
KT-Energy	--	0.30	--	0.50	--	0.90	--	1.20	--	1.40
KT-Healthcare	--	0.30	--	0.50	--	0.90	--	1.20	--	1.40
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 27-May-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