

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

กองทุนเฉพาะส่วน



มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

Pibulsongkram Rajabhat University

1.25%

-41.02

55%

1.25%

หัวข้อการบรรยาย

01

รายงานสถานะเงินกองทุน

มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

02

นโยบายการลงทุน และอัตราผลตอบแทน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

03

มุมมอง และกลยุทธ์การลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

สถานะกองทุนเฉพาะส่วนนายจ้าง ณ 31 ธันวาคม 2566

มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

| | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|
| จำนวนสมาชิกทั้งหมด | | 596 ราย |
| <u>เงินสะสมส่วนของสมาชิก</u> | เงินสะสม | 3,593,081.40 บาท |
| | ผลประโยชน์เงินสะสม | 31,084.27 บาท |
| <u>เงินสมทบส่วนของนายจ้าง</u> | เงินสมทบ | 2,675,614.00 บาท |
| | ผลประโยชน์เงินสมทบ | 22,619.07 บาท |
| รวมส่วนของสมาชิกและนายจ้าง | | 6,322,398.74 บาท |

ปรับแก้ไขข้อบังคับกองทุน เงินสมทบของนายจ้าง

| เรื่อง | ปัจจุบัน | แก้ไขเป็น |
|---|--|--|
| ข้อ 5.02 เงินสมทบของ นายจ้าง | นายจ้างจ่ายเงินสมทบในอัตราร้อยละ 2 ของค่าจ้าง อัตราเงินสมทบที่ระบุในข้อบังคับกองทุนเฉพาะส่วนนี้ เป็นอัตราที่รวมทุกกองทุนหรือกองทุนโยบายการลงทุน ภายใต้้นายจ้างรายเดียวกัน | นายจ้างจ่ายเงินสมทบในอัตราร้อยละ 3 ของค่าจ้าง อัตราเงินสมทบที่ระบุในข้อบังคับกองทุนเฉพาะส่วนนี้ เป็นอัตราที่รวมทุกกองทุนหรือกองทุนโยบายการลงทุน ภายใต้้นายจ้างรายเดียวกัน |

หมายเหตุ : มีผลงวดเงินเดือนตุลาคม 2566

หัวข้อการบรรยาย

01

รายงานสถานะเงินกองทุน

มหาวิทยาลัยราชภัฏวิบูลสงคราม

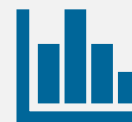


02

นโยบายการลงทุน และอัตราผลตอบแทน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



03

มุมมอง และกลยุทธ์การลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)



รูปแบบแผนทางเลือกการลงทุน

ตราสารหนี้ในประเทศ

ลงทุนใน
PVDKTFX-1Y3Y
ตราสารหนี้ในประเทศ
อายุตราสารเฉลี่ย 1-3 ปี

ตราสารทุนในประเทศ
(Passive Fund)

ลงทุนใน
KT-SET50
ลงทุนตามดัชนีอ้างอิง SET50
พร้อมลงทุนในบริษัทชั้นนำ
ของไทย

ตราสารทุนในประเทศ
(Active Fund)

ลงทุนใน
KT-HiDiv
บริษัทชั้นนำหรือ
รับปันผลอย่างสม่ำเสมอ

ตราสารทุนต่างประเทศ
(Passive Fund)

ลงทุนใน
KT-GEQ-A
ลงทุนในบริษัททั่วโลกพร้อม
เปิดโอกาสการ
กระจายการลงทุน

สินทรัพย์ทางเลือก

ลงทุนใน
KT-PIF-A
ลงทุนอสังหาริมทรัพย์และ
โครงสร้างพื้นฐาน
ทั้งในปท.และตปท.



แผนการลงทุน 1

100%

-

-

-

-



แผนการลงทุน 2

90%

2.5%

2.5%

5%

-



แผนการลงทุน 3

80%

5%

5%

10%

-



แผนการลงทุน 4

70%

7.5%

7.5%

15%

-



แผนการลงทุน 5

60%

10%

10%

20%

-



แผนการลงทุน 6
(DIY)

0-100%

0-100%

0-100%

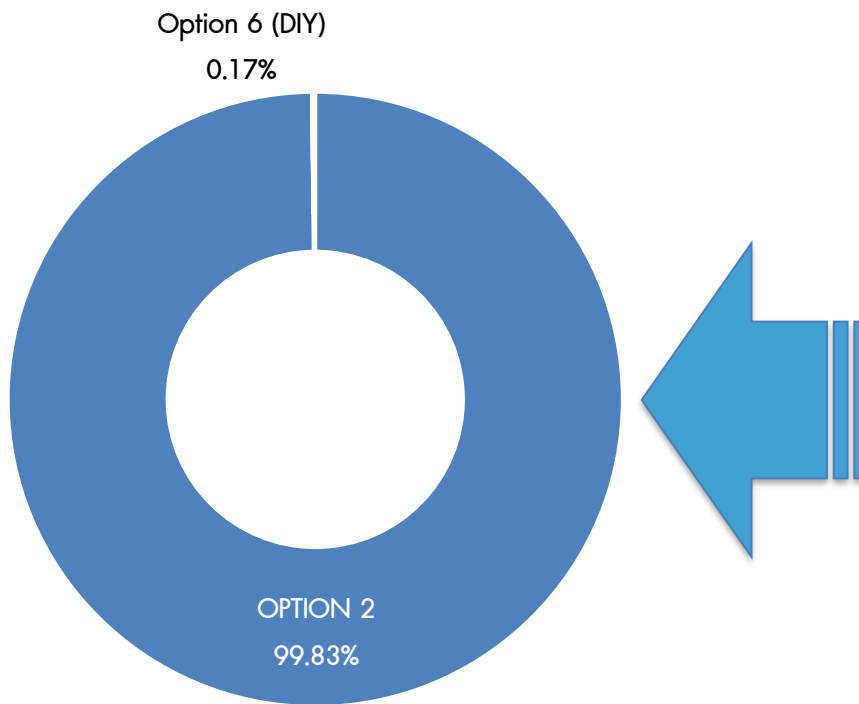
0-100%

0-10%

แผนทางเลือกที่ 6 (DIY) สมาชิกสามารถกำหนดสัดส่วนการลงทุนได้ด้วยตนเอง

สัดส่วนการเลือกแผนการลงทุนล่าสุด ของสมาชิกกองทุน

มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม



ข้อมูล ณ วันที่ 12 มกราคม 2567

| จำนวนสมาชิกทั้งสิ้น | 596 | ราย |
|---------------------|-----|-----|
| OPTION 1 | - | ราย |
| OPTION 2 | 595 | ราย |
| OPTION 3 | - | ราย |
| OPTION 4 | - | ราย |
| OPTION 5 | - | ราย |
| OPTION 6 (DIY) | 1 | ราย |

ผลการดำเนินงานกองทุนที่ผ่านมา (ระดับนโยบายการลงทุน)

| นโยบายการลงทุน | ผลการดำเนินงานกองทุน (สะสม) | |
|-------------------------------------|-----------------------------|--------|
| | ส.ก - ธ.ค. 2566 | |
| ตราสารหนี้ 100% (PVDKTFIX-1Y3Y) | Return | 1.18% |
| | Benchmark | 1.00% |
| หุ้นในประเทศ 100% (KT-SET50-A) | Return | -8.62% |
| | Benchmark | -8.55% |
| หุ้นในประเทศ 100% (KT-HIDIV) | Return | -3.37% |
| | Benchmark | -2.92% |
| ตราสารทุนต่างประเทศ 100% (KT-GEQ-A) | Return | 3.04% |
| | Benchmark | 2.15% |
| อสังหาริมทรัพย์ 100% (KT-PIF-A) | Return | 0.69% |
| | Benchmark | 0.70% |

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผลการดำเนินงานกองทุนที่ผ่านมา (ระดับแผนการลงทุน)

| แผนทางเลือกการลงทุน | ผลการดำเนินงาน แผนการลงทุน (สะสม) | |
|---|--------------------------------------|--------|
| | ส.ค - ธ.ค. 2566 | |
| 1. ตราสารหนี้ (PVDKTFIX-1Y3Y) 100% | Return | 1.18% |
| | Benchmark | 0.92% |
| 2. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 90% : ตราสารทุน 5% : ต่างประเทศ 5%) | Return | 0.92% |
| | Benchmark | 0.72% |
| 3. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 80% : ตราสารทุน 10% : ต่างประเทศ 10%) | Return | 0.65% |
| | Benchmark | 0.44% |
| 4. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 70% : ตราสารทุน 15% : ต่างประเทศ 15%) | Return | 0.39% |
| | Benchmark | 0.16% |
| 5. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 60% : ตราสารทุน 20% : ต่างประเทศ 20%) | Return | 0.12% |
| | Benchmark | -0.12% |

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

เกณฑ์อ้างอิงผลการดำเนินงาน (Benchmark)

| กองทุน | รายละเอียด Benchmark |
|------------------------------|--|
| - ตราสารหนี้ (PVDKTFIX-1Y3Y) | : 30% ThaiBMA MTM Corporate Bond Index (A- up) (1-3 Years) + 70% ThaiBMA MTM Government Bond Index (1-3 Years) |
| - หุ้นในประเทศ (KT-SET50-A) | : 100% SET50 Total Return Index |
| - หุ้นในประเทศ (KT-HiDiv) | : 100% ดัชนีผลตอบแทนรวมราคา (SET High Dividend 30 Total Return Index) |
| - หุ้นต่างประเทศ (KT-GEQ-A) | : 100% ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก (Performance of master fund) โดยปรับด้วยต้นทุนการ ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท 80% |
| - อสังหาริมทรัพย์ (KT-PIF-A) | : 100% ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก |

เงื่อนไขในการสับเปลี่ยนแผนการลงทุน



สมาชิกกองทุนสามารถเปลี่ยนนโยบายการลงทุน

ได้ปีละ 4 ครั้ง (แบบยืดหยุ่น)

โดยสามารถทำรายการ Switching Online
ผ่านระบบ Internet & Mobile App.

เปลี่ยนเงินลงทุนเดิม&เงินที่นำส่งใหม่
(Re-allocate and Re-balance)



เงินเก่า&เงินนำส่งใหม่
(ให้นำส่งเข้าแผนใหม่ทั้งหมด)

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ข้อมูลกองทุนรวมที่ลงทุน

PVDKTFIX-1Y3Y : ตราสารหนี้ระยะ 1 ถึง 3 ปี

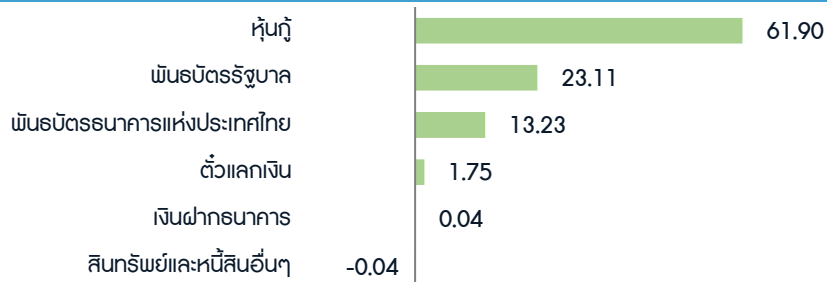
ประเภท : กองทุนรวมตราสารหนี้, กองทุนที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 4)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก และ/หรือ ตราสารทางการเงิน ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยง ทั้งนี้กองทุนมีนโยบายที่

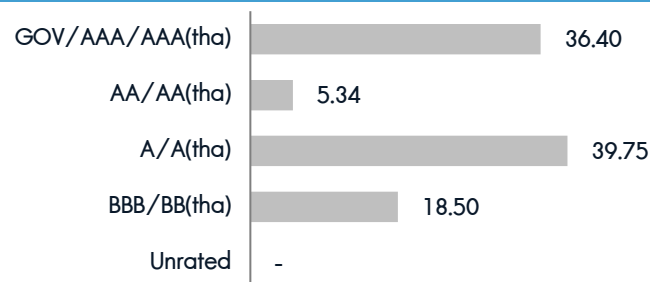
จะจัดการลงทุนเพื่อให้อายุเฉลี่ยของพอร์ต (Portfolio Duration) อยู่ระหว่าง 1 ถึง 3 ปี

ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



น้ำหนักการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ



หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

| ตราสาร | (% NAV) |
|---|---------|
| พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ครั้งที่ 1 | 3.69 |
| พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2566 ครั้งที่ 25 | 3.52 |
| พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย งวดที่ 8/FRB182/66 | 3.12 |
| หุ้นกู้ของ บมจ.ซีพี ออลล์ ครั้งที่ 1/2564 | 2.65 |
| หุ้นกู้ของบริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2565 | 2.62 |

KT-SET50-A : กองทุนเปิดกรุงไทย SET50 (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารหนี้กองทุน, กองทุนรวมดัชนี, กองทุนที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยง ตปท. (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีราคา SET50 เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีผลตอบแทนรวม SET50 (SET50 TRI)

โดยใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (Passive Management Strategy)

ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

| | |
|-----------------------------------|-------|
| หุ้นสามัญ | 99.81 |
| เงินฝากธนาคาร | 0.24 |
| หลักทรัพย์อื่นตามที่ ก.ล.ต. กำหนด | -0.01 |
| สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ | -0.04 |

มูลค่าการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมสูงสุด 5 อันดับแรก

| หมวดอุตสาหกรรม | (% NAV) |
|----------------------------|---------|
| บริการ | 25.66 |
| ทรัพยากร | 24.80 |
| เทคโนโลยี | 18.53 |
| ธุรกิจการเงิน | 15.44 |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | 8.14 |

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

| ตราสาร | (% NAV) |
|---------------------------------------|---------|
| บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) | 9.20 |
| บมจ. ปตท. | 8.56 |
| บมจ. ท่าอากาศยานไทย | 7.15 |
| บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส | 5.41 |
| บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม | 4.97 |

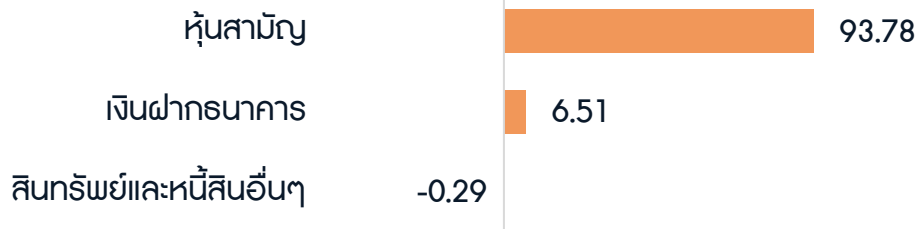
KT-HiDiV : กองทุนเปิดกรุงไทย หุ้นไฮดิวิเดนด

ประเภท : กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนหุ้นในประเทศของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานผลการดำเนินงานที่ดี มีประวัติการจ่ายเงินปันผลที่ดีสม่ำเสมอ

ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



มูลค่าการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมสูงสุด 5 อันดับแรก

| หมวดอุตสาหกรรม | (% NAV) |
|----------------------------|---------|
| ทรัพยากร | 23.75 |
| ธุรกิจการเงิน | 21.20 |
| เทคโนโลยี | 15.04 |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | 12.28 |
| บริการ | 12.04 |

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

| ตราสาร | (% NAV) |
|-----------------------------------|---------|
| บมจ. ปตท. | 8.78 |
| บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส | 8.52 |
| บมจ. ปตท. สำรวจและผลิต ปิโตรเลียม | 6.87 |
| บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ | 4.87 |
| ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | 3.72 |

KT-GEQ-A : กองทุนเปิดเคแอม โกลบอล อีควิตี้ พาสซีฟ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารแห่งทุน, กองทุนรวมฟิวเจอร์, กองทุนรวมที่เน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยง ตปท. (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares MSCI ACWI ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียว ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

| ตราสาร | (% NAV) |
|---|---------|
| iShares MSCI All Country World ETF (NYSE) | 95.07 |

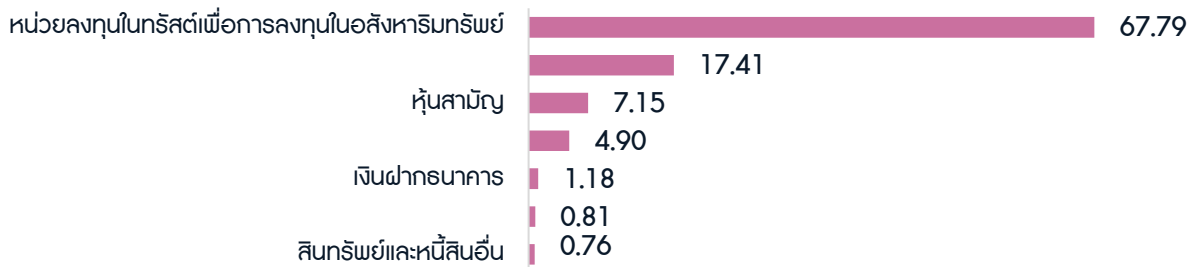
KT-PIF-A : กองทุนเปิดกรุงไทย พรีอเพอर्टี้ แอนด์ อินฟราสตรัคเจอร์ เฟลิกซ์เบิ้ล (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมผสม, กองทุนที่ลงทุนแบบมีความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 7)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินทั้งในและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ โครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงอยู่ระหว่างการกระจาย การถือหน่วยลงทุนหรือเปิดเสนอขายครั้งแรก

ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

| ตราสาร | (% NAV) |
|---|---------|
| CLAR SP : CapitalLand Ascendas REIT | 8.40 |
| กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรท | 7.81 |
| Mapletree Industrial Trust : SSE | 7.81 |
| ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาฯ และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พรีอเพอर्टี้ | 7.69 |
| CapitalLand Integrated Commercial Trust | 6.98 |

หัวข้อการบรรยาย

01

รายงานสถานะเงินกองทุน

มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม



02

นโยบายการลงทุน และอัตราผลตอบแทน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



03

มุมมอง และกลยุทธ์การลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)



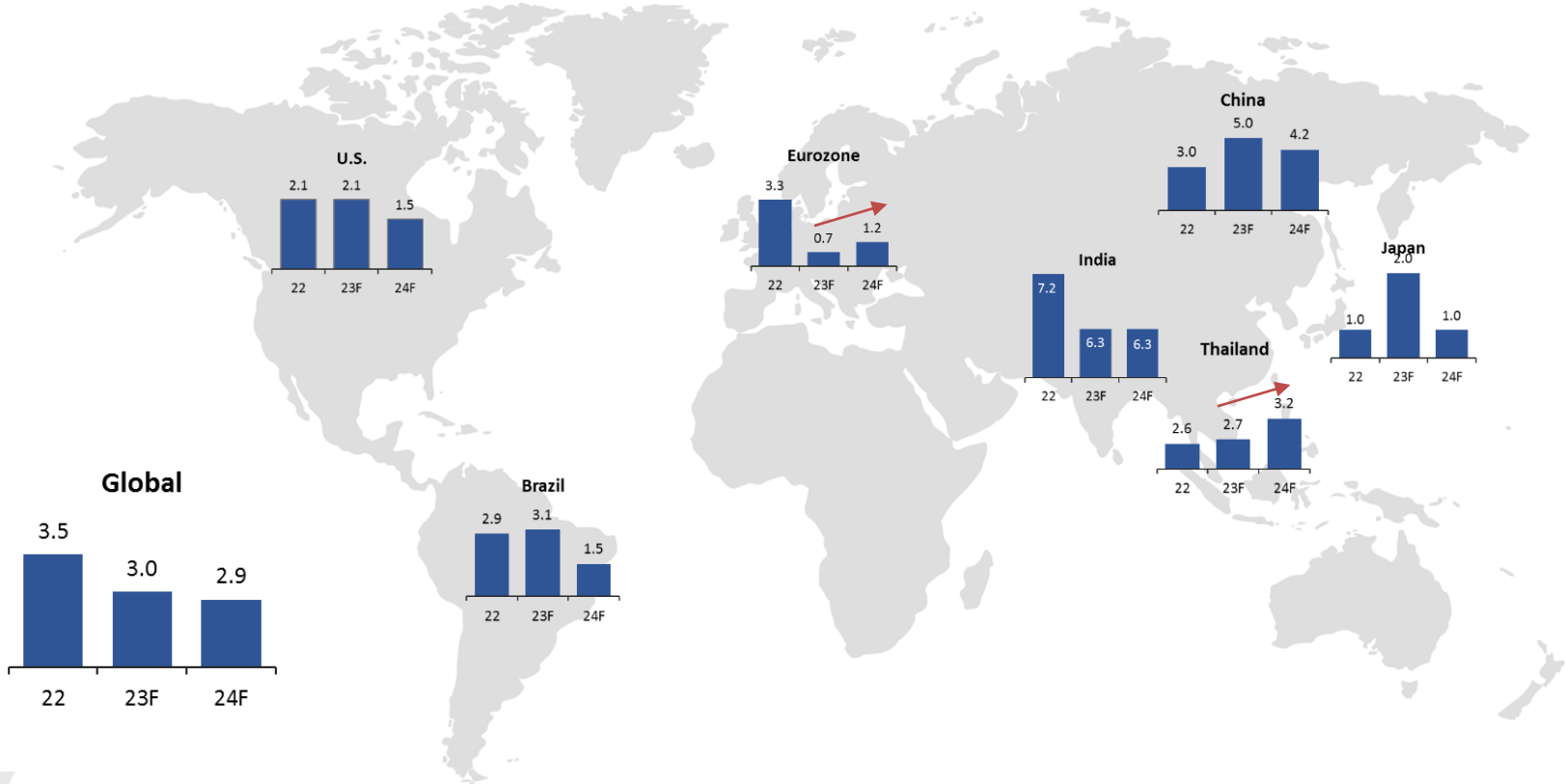
คาดการณ์เศรษฐกิจในอนาคต

และกลยุทธ์การลงทุน

Main Macro Themes

- เศรษฐกิจโลกเติบโตระดับ “ต่ำ” ในปี 2024 และต่ำลงกว่าในปี 2023 ที่มีปัจจัยชั่วคราวเข้ามาสนับสนุน
- ดอกเบี้ยธนาคารกลางใหญ่ๆ อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง (High for Longer) และทยอยปรับลดในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 และจะพยายามลดขนาดงบดุลต่อเนื่องตราบเท่าที่ยังทำได้
- เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว การส่งออกที่น่าจะดีขึ้น และความล่าช้าของ พรบ. งบประมาณ
- ดอกเบี้ยนโยบายไทยอยู่ในระดับ “เหมาะสม” กับเศรษฐกิจ
- ปัจจัยเสี่ยง: ทิศทางเงินเฟ้อ, ความเสี่ยงด้านเครดิต (รัฐบาล, บริษัท, คริวเรือน), การเลือกตั้งในหลายประเทศ, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

เศรษฐกิจโลก: Navigating Global Divergences



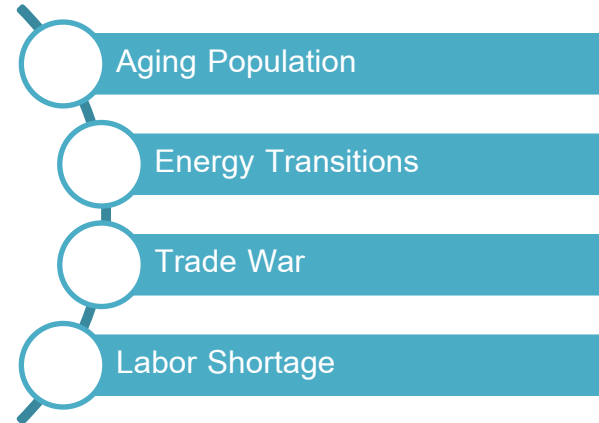
เงินเฟ้อลดลงแต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย

เงินเฟ้อปรับตัวลดลงแต่ยังสูงเป้าหมายของ ธ.กลาง

| | J-23 | F-23 | M-23 | A-23 | M-23 | J-23 | J-23 | A-23 | S-23 | O-23 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| DM | | | | | | | | | | |
| US | 6.4 | 6.0 | 5.0 | 4.9 | 4.0 | 3.0 | 3.2 | 3.7 | 3.7 | 3.2 |
| Eurozone | 8.6 | 8.5 | 6.9 | 7.0 | 6.1 | 5.5 | 5.3 | 5.2 | 4.3 | 2.9 |
| Germany | 9.2 | 9.3 | 7.8 | 7.6 | 6.3 | 6.8 | 6.5 | 6.4 | 4.3 | 3.0 |
| France | 7.0 | 7.3 | 6.7 | 6.9 | 6.0 | 5.3 | 5.1 | 5.7 | 5.7 | 4.5 |
| Italy | 10.0 | 9.1 | 7.6 | 8.2 | 7.6 | 6.4 | 5.9 | 5.4 | 5.3 | 1.7 |
| Spain | 5.9 | 6.0 | 3.3 | 4.1 | 3.2 | 1.9 | 2.3 | 2.6 | 3.5 | 3.5 |
| Japan | 4.3 | 3.3 | 3.2 | 3.5 | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 3.2 | 3.0 | |
| UK | 10.1 | 10.4 | 10.1 | 8.7 | 8.7 | 7.9 | 6.8 | 6.7 | 6.7 | 4.6 |
| Canada | 5.9 | 5.2 | 4.3 | 4.4 | 3.4 | 2.8 | 3.3 | 4.0 | 3.8 | |
| Australia | | | 7.0 | | | 6.0 | | | 5.4 | |
| EM | | | | | | | | | | |
| China | 2.1 | 1.0 | 0.7 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | -0.3 | 0.1 | 0.0 | -0.2 |
| South Korea | 5.2 | 4.8 | 4.2 | 3.7 | 3.3 | 2.7 | 2.3 | 3.4 | 3.7 | 3.8 |
| Taiwan | 3.1 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.0 | 1.8 | 1.9 | 2.5 | 2.9 | 3.1 |
| Hong Kong | 2.4 | 1.7 | 1.7 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 2.0 | |
| ASEAN | | | | | | | | | | |
| Thailand | 5.0 | 3.8 | 2.8 | 2.7 | 0.5 | 0.2 | 0.4 | 0.9 | 0.3 | -0.3 |
| Malaysia | 3.7 | 3.7 | 3.4 | 3.3 | 2.8 | 2.4 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | |
| Indonesia | 3.3 | 3.1 | 2.9 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 1.9 |
| Philippines | 8.7 | 8.6 | 7.6 | 6.6 | 6.1 | 5.4 | 4.7 | 5.3 | 6.1 | 4.9 |
| Vietnam | 4.9 | 4.3 | 3.4 | 2.8 | 2.4 | 2.0 | 2.1 | 3.0 | 3.7 | 3.6 |
| India | 6.5 | 6.4 | 5.7 | 4.7 | 4.3 | 4.9 | 7.4 | 6.8 | 5.0 | 4.9 |
| Brazil | 5.8 | 5.6 | 4.7 | 4.2 | 3.9 | 3.2 | 4.0 | 4.6 | 5.2 | 4.8 |
| Russia | 11.8 | 11.0 | 3.5 | 2.3 | 2.5 | 3.3 | 4.3 | 5.2 | 6.0 | 6.7 |
| Mexico | 7.9 | 7.6 | 6.9 | 6.3 | 5.8 | 5.1 | 4.8 | 4.6 | 4.5 | 4.3 |
| Turkey | 57.7 | 55.2 | 50.5 | 43.7 | 39.6 | 38.2 | 47.8 | 58.9 | 61.5 | 61.4 |

Source: Bloomberg

แรงกดดันเงินเฟ้อจากปัญหาเชิงโครงสร้าง



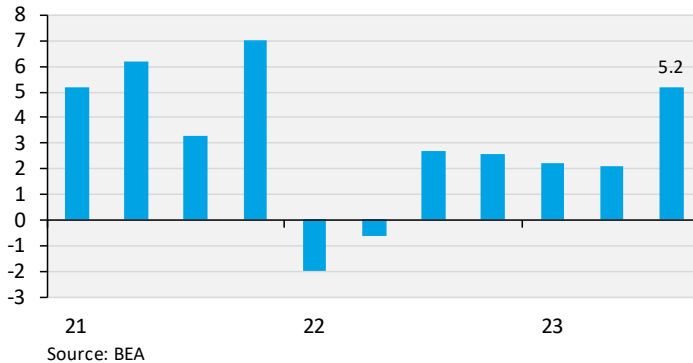
ปัญหาเงินเฟ้อวนลู



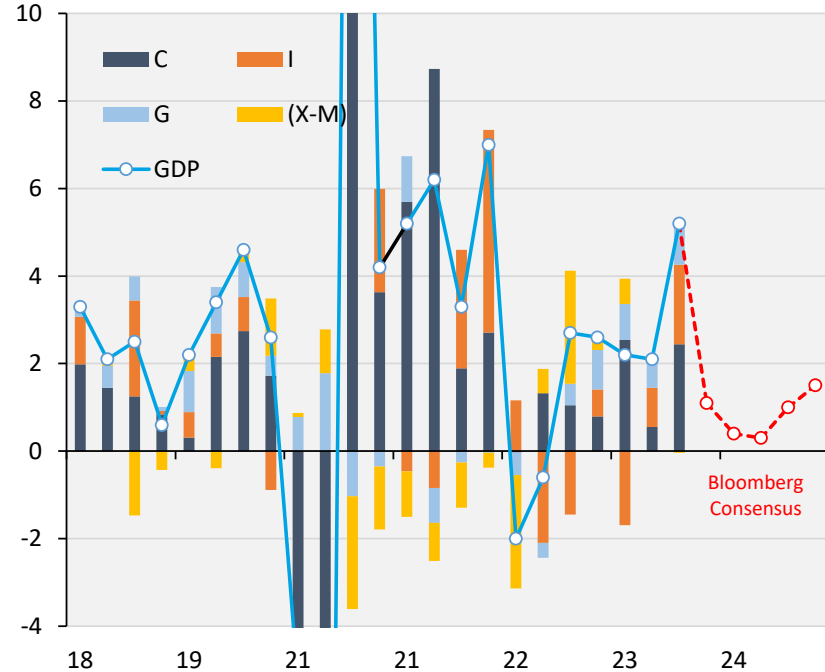
คำถาม: ธนาคารกลางจะกดดันเงินเฟ้อระยะสุดท้าย (Last-mile inflation) อย่างไร?

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวสูงขึ้นอีกใน 3Q

US Real GDP Growth (%QoQ, SAAR)



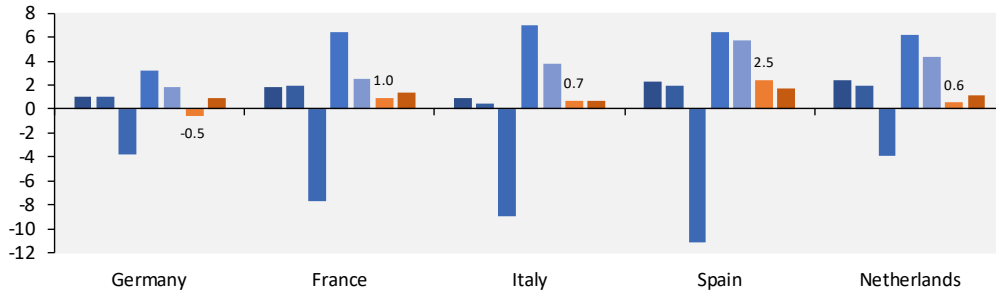
US GDP (%QoQ, SAAR) and Contributions



- เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัว 5.2%QoQ, SAAR ในไตรมาส 3 ปรับขึ้นจากประมาณการครั้งแรกที่ 4.9% ดังกล่าว สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 5.0% หลังจากมีการขยายตัว 2.2% และ 2.1% ในไตรมาส 1 และ 2 ตามลำดับ
- การขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯในไตรมาส 3 ได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค (3.6%), การส่งออก (6.0%), การลงทุนของภาคเอกชน (10.5%) และการใช้จ่ายของรัฐบาล (5.5%)
- ในการประกาศครั้งที่ 2 มีการปรับตัวเลขการใช้จ่ายภาครัฐขึ้นค่อนข้างมากจาก 4.6% เป็น 5.5%

ยูโรโซน: ศ.กิจไม่ดีแต่แก้ได้ เงินเฟ้อยังน่าห่วง

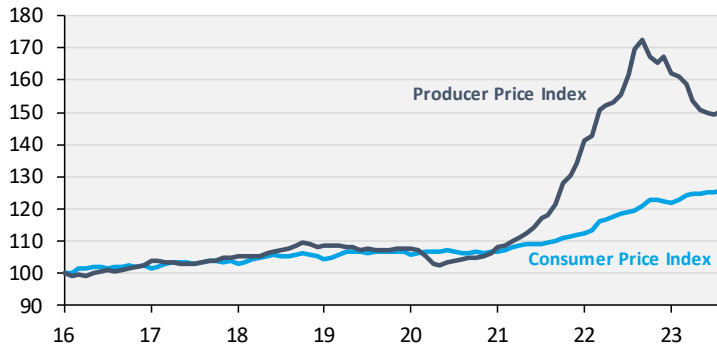
Real GDP Growth, 2018-2024



Source: IMF, WEO, Oct-23; Forecasts for 2023 and 2024



Eurozone CPI & PPI: Uneasy Gap

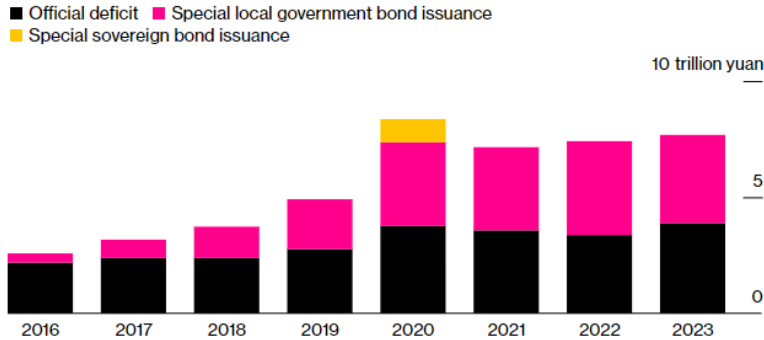


Source: Eurostat

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่ผ่านมา เป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด โดย นางลาการ์ด ประธาน ECB ระบุว่า คณะกรรมการยังคงมุ่งมั่นที่จะทำให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% ภายใต้กรอบระยะเวลาที่สมควร โดยอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน หากคงอยู่เป็นระยะเวลาที่นานเพียงพอ จะสามารถทำให้เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมายนั้นได้ ทั้งนี้ ECB คาดว่าเงินเฟ้อจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายในอีก 2 ปีข้างหน้า
- ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ รัฐบาลประเทศต่างๆ อาจถูกแรงกดดันให้มีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่อาจสร้างความซับซ้อนสำหรับ ECB ในการควบคุมเงินเฟ้อ

เงินออกมาตรการกระตุ้น 1 ล้านล้านหยวน

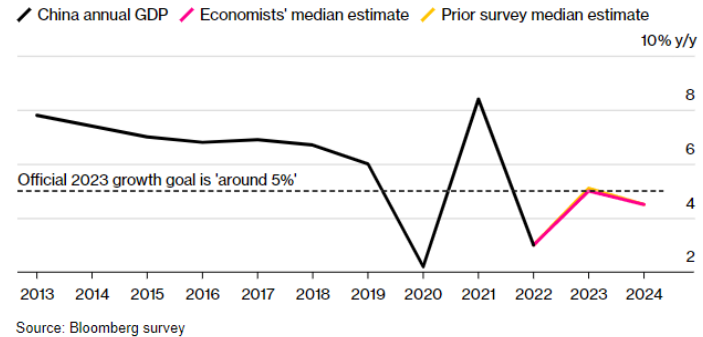
การขาดดุลการคลังของประเทศจีน



Sources: China's Ministry of Finance reports
 Note: Figures for 2023 are budget forecasts.

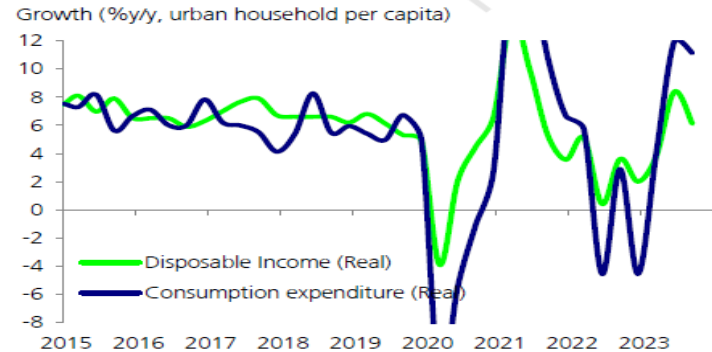
- เศรษฐกิจจีนไตรมาส 3 เติบโต 4.9% ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ 6.3% แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด หลายภาคส่วนยังเติบโตได้ดี ไม่ว่าจะเป็นการบริโภค หรือ การผลิต แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นตัวจุดรั้งทั้งเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นอยู่
- คณะกรรมการถาวรของสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) อนุมัติการออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน คิดเป็นประมาณ 0.8% ของ GDP และผ่านร่างกฎหมายที่จะอนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นได้รับโควตาในการออกพันธบัตรในปีงบประมาณ 2567 โดยการดำเนินการดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ

นักวิเคราะห์ยังมีความกังวลต่อเศรษฐกิจจีน



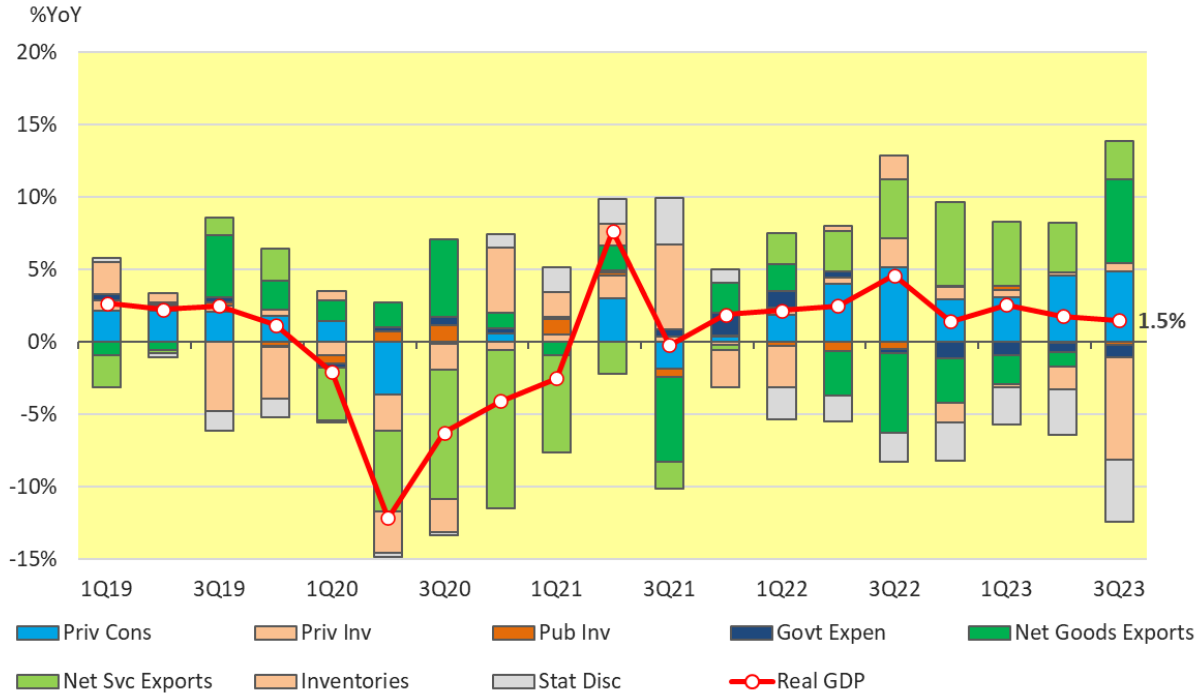
Source: Bloomberg survey

รายได้และการบริโภคครัวเรือนส่งสัญญาณฟื้นตัว



Source: CEIC, UBS estimates

เศรษฐกิจไทยเติบโตต่ำกว่าคาด

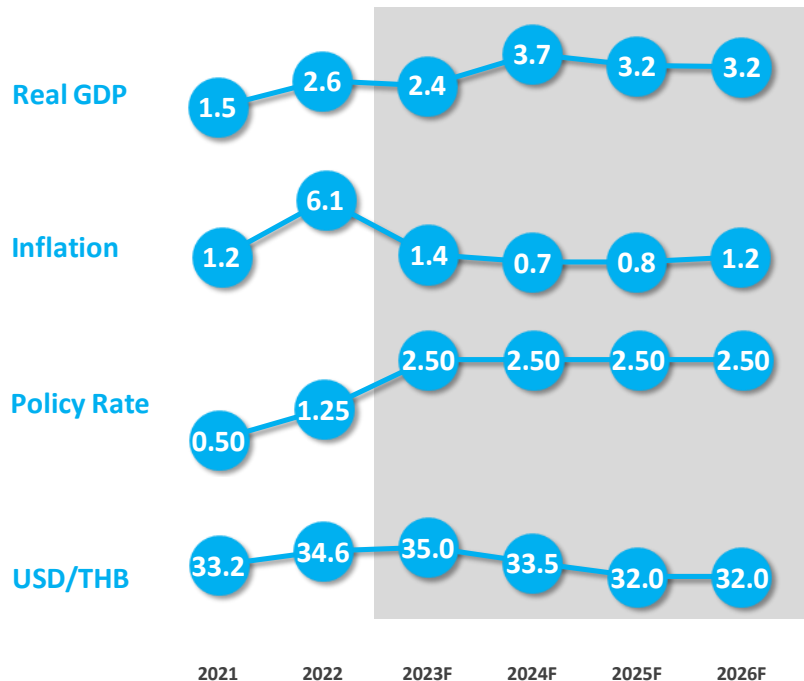


Source: NESDB

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 เติบโต 1.5%YoY หรือ 0.8%QoQ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 2.2%YoY หรือ 1.2%QoQ
- การบริโภคในประเทศยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง โดยเติบโตถึง 8.1% เร่งตัวขึ้นจาก 7.8% ในไตรมาสก่อน
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 3.1% อยู่ในระดับปานกลาง
- การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุนภาครัฐ หดตัวลง -4.9% และ -2.6% ตามลำดับ
- การส่งออกสินค้าหดตัวเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน ขณะที่การส่งออกบริการขยายตัวได้ในระดับสูง เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การนำเข้าที่หดตัวลงแรงกว่าทำให้การส่งออกสุทธิ (Net) เป็นบวก
- สินค้าคงคลังปรับตัวลดลงแรง สะท้อนภาพอุปทานที่ยังไม่ฟื้นตัวเหมือนภาพอุปสงค์

เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก

คาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจไทย



ที่มา: บลจ.กรุงไทย

+ ปัจจัยบวก



การฟื้นตัวของท่องเที่ยว



เงินเฟ้อในประเทศต่ำ



งบประมาณค่าจ้างจากปีก่อน

- ปัจจัยลบ



เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง



นโยบายการเงินโลกตึงตัว



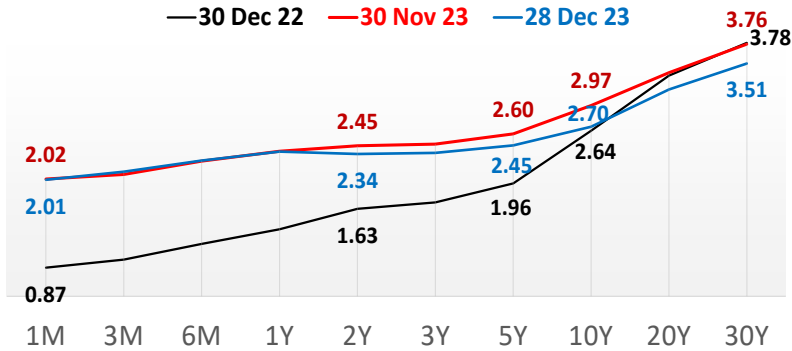
หนี้ครัวเรือนสูง

ตลาดตราสารหนี้

และกลยุทธ์การลงทุน

ภาวะตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

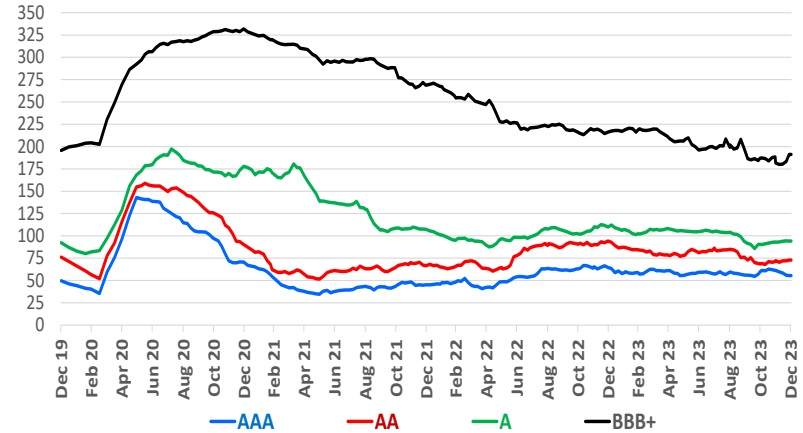
เส้นผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



ที่มา: ThaiBMA (28 ธ.ค. 66)

- **ตลอดเดือนธันวาคม** อัตราผลตอบแทนปรับลดลาดชันลดลง (Bull Flattening) -1 ถึง -25 bps.MoM ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า และทำให้พันธบัตรทุกกลุ่มอายุโดยเฉพาะพันธบัตรระยะกลาง-ยาว เป็นกลุ่มที่สร้างผลตอบแทนดีที่สุดที่สุดในภาพรวมทั้งปี 2566
- **แรงซื้อส่วนใหญ่เกิดจากกลุ่มนักลงทุนในประเทศ** โดยเฉพาะกลุ่มกองทุนที่กลับซื้อสะสมเพิ่มขึ้น และกองทุนประเภท Tax Saving รวมถึงนักลงทุนสถาบันที่เน้นลงทุนพันธบัตรระยะยาว โดยมีปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางตลาดเกิดจาก (1) การปรับลงตามพันธบัตรสหรัฐฯ และตลาดอื่นในภูมิภาค (2) สภาพคล่องที่ไหลเข้าลงทุนตราสารหนี้จากปัจจัยฤดูกาลและการคาดการณ์ดอกเบี้ยขาลง (3) แผนการออกพันธบัตรในไตรมาสหน้า (ม.ค.-มี.ค.67) ประมาณ 3 แสนล้านบาทเป็นไปตามคาด ขณะที่ผลประเมินพันธบัตรสะท้อนความต้องการที่มีอยู่สูง

Credit Spread of Thai 3-year Corporate Bond (bps.)



ตราสารหนี้เอกชน ส่วนต่างเครดิตปรับขึ้นเล็กน้อย +1 ถึง +3 bps.MoM โดยหุ้นกู้ที่เสนอขายในตลาดแรกมีมูลค่าลดลงในเดือนสุดท้ายของปี แต่คาดว่าในต้นปี 2567 จะมีเริ่ม Bond Supply ออกมาระดมเงินจำนวนมากและต่อเนื่อง ซึ่งน่าจะทำให้ส่วนต่างเครดิตปรับขึ้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นยังมีค่อนข้างสูง เนื่องจากให้ผลตอบแทนดีกว่าพันธบัตรภาครัฐระยะสั้น และมีการซื้อขายในตลาดแรกและตลาดรองที่ค่อนข้างคั่งค้างตัว

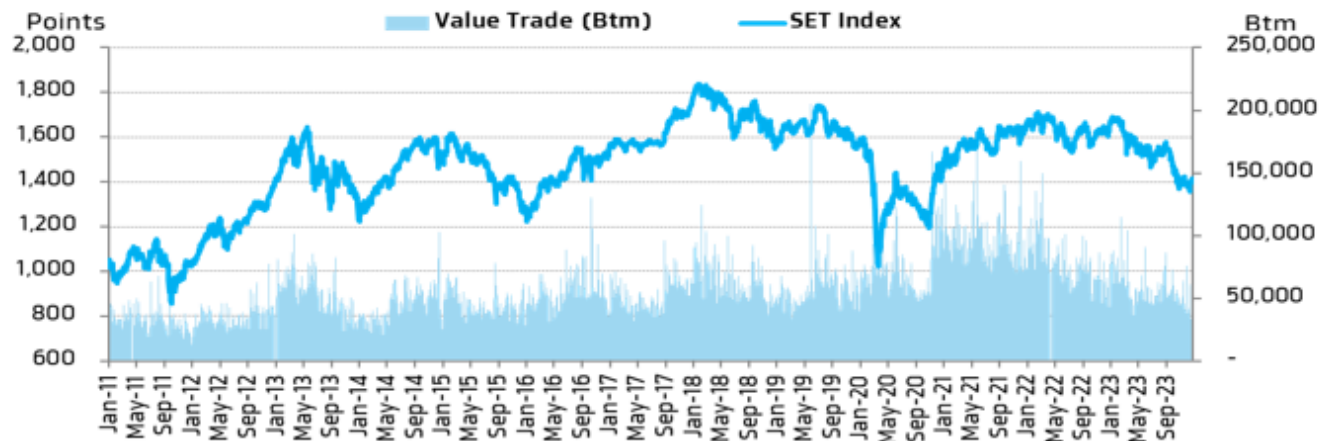
สรุปปัจจัยที่กระทบการลงทุนและกลยุทธ์การลงทุน

| Factors | Strategy / Investment Themes |
|---|--|
| <p>(+) เศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัว แนวโน้มเงินเฟ้อยังคงทยอยปรับลง ทำให้มีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า</p> | <p>เพิ่ม Portfolio Duration เน้นกลุ่มพันธบัตรที่อยู่ใน Benchmark (1-3 ปี) เงินลงทุนบางส่วนกระจายในกลุ่มพันธบัตรระยะกลาง-ยาวตามจังหวะตลาด</p> |
| <p>(+) เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัว เงินเฟ้อต่ำ แต่มีความไม่แน่นอนสูงจากภาวะเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะชะลอตัว ขณะที่คาดว่าดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับสูงสุดแล้วและมีโอกาสปรับลงตามทิศทางดอกเบี้ยโลก</p> | <p>กลุ่มตราสารหนี้เอกชน รักษาสัดส่วนการลงทุนในช่วง 50-58%</p> |
| <p>(+/-) Bond Supply ในช่วง ม.ค.-มี.ค.67 วงเงิน 3.04 แสนล้านบาท (ไม่รวม Bond Switching 2 หมื่นล้านบาท) อยู่ในการคาดการณ์ของตลาดแล้ว</p> | <p>รักษาสัดส่วนเงินฝากประจำ / ตัวเงินที่ธนาคารรับรองอ่าวให้ อยู่ในช่วง 10%+/-</p> |
| <p>(+/-) Bond Valuation ปัจจุบันสะท้อนความคาดหวังต่อทิศทางดอกเบี้ยในอนาคตไปมากพอสมควร อาจเกิดความผันผวนจากแรงขายทำกำไร</p> | |
| <p>(+/-) ความเคลื่อนไหวของกระแสเงินลงทุนระหว่างประเทศจะมีความผันผวนเพิ่มขึ้น จากทิศทาง USD, นโยบายการเงินของ BOJ, การดูดสภาพคล่องของธนาคารกลาง (QT), ความกังวลด้านเครดิต และภาวะเศรษฐกิจจีน</p> | |

ตลาดตราสารทุน

และกลยุทธ์การลงทุน

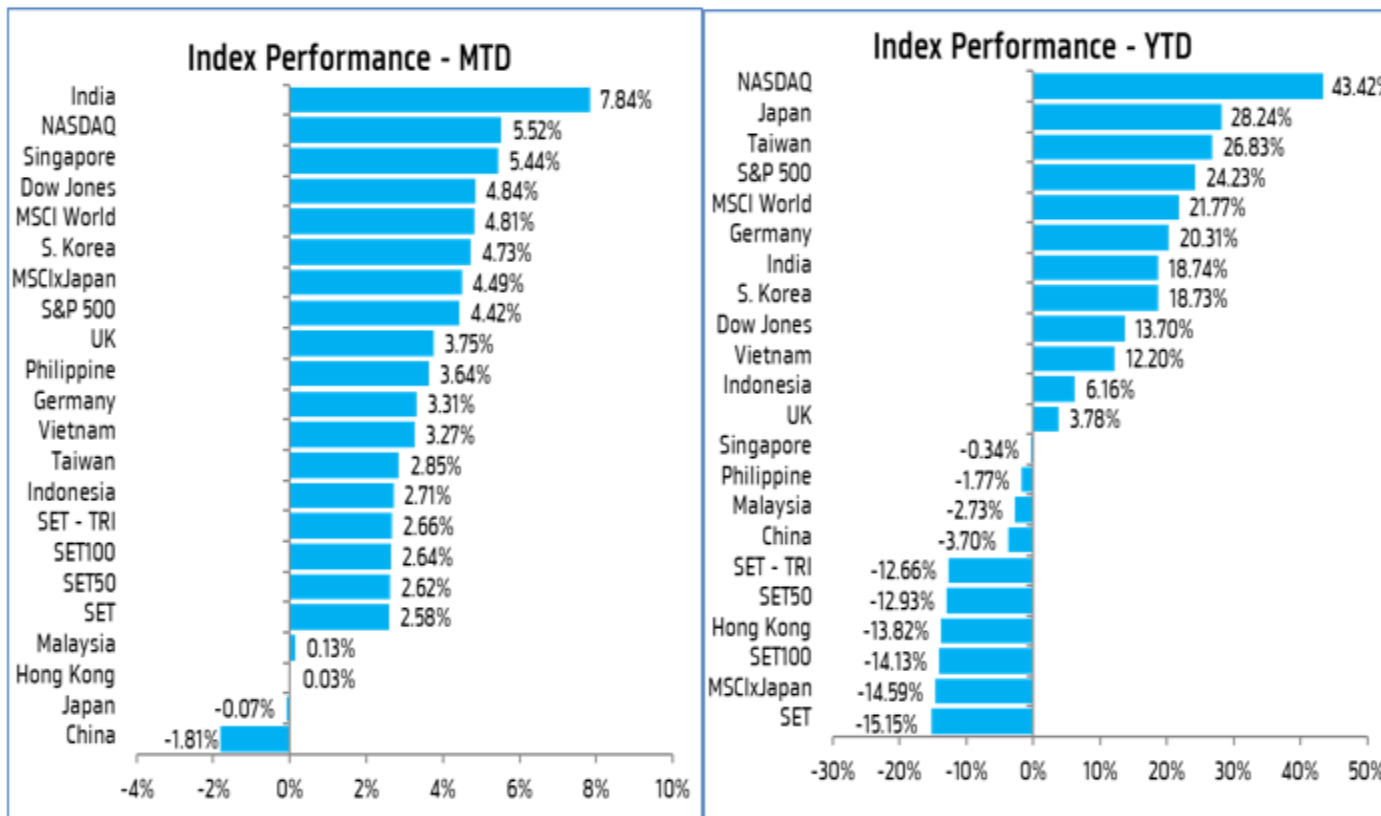
Stock Exchange of Thailand



| | 28-Dec-23 | MTD | YOY | YTD |
|--|-----------|-----------|-------------|-------------|
| SET Index | 1,415.85 | 2.58% | -15.15% | -15.15% |
| SET50 Index | 875.25 | 2.62% | -12.93% | -12.93% |
| SET100 Index | 1,938.83 | 2.64% | -14.13% | -14.13% |
| Avg. Trading Value (Mn. Bt/day) | | 38,106.32 | 51,082.48 | 51,082.48 |
| Accumulate Trading Val. (Mn Bt) | | | | |
| Foreign Investors | | -203.65 | -192,489.94 | -192,489.94 |
| Institution Investors | | 10,439.04 | 81,111.43 | 81,111.43 |
| Proprietary Investors | | -2,774.84 | -5,597.46 | -5,597.46 |
| Local customers | | -7,480.55 | 116,975.98 | 116,975.98 |

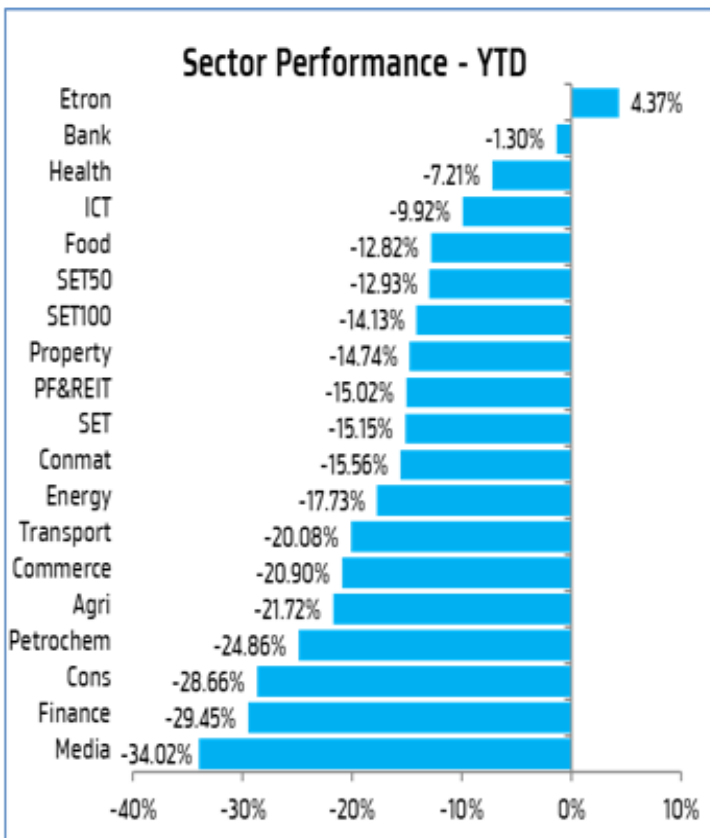
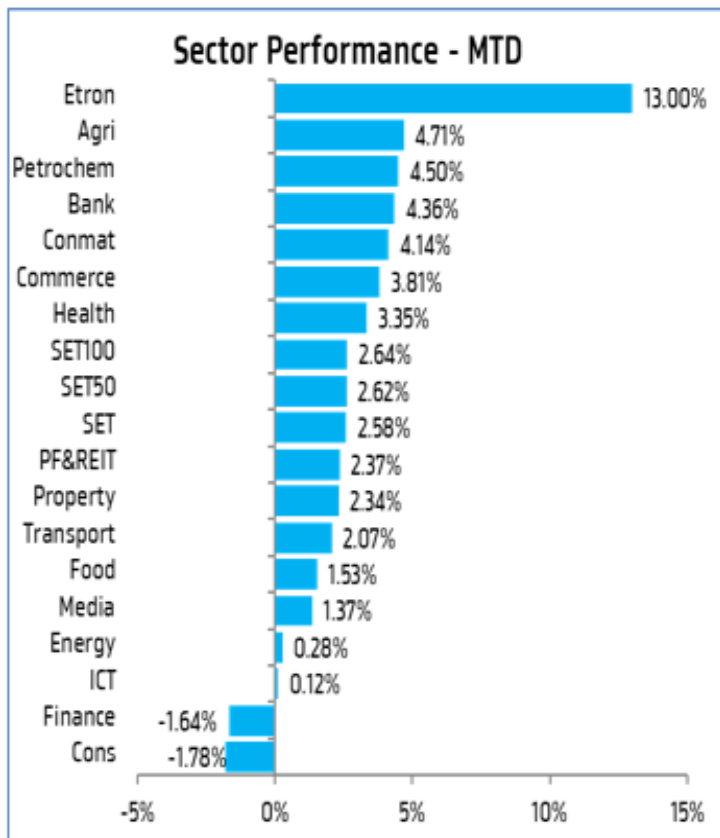
Source: Bloomberg as of 29 December 2023

สรุปผลตอบแทนของดัชนีตลาดตราสารทุน



Source: Bloomberg as of 29 December 2023

สรุปผลตอบแทนแยกตามดัชนีรายกลุ่มอุตสาหกรรม



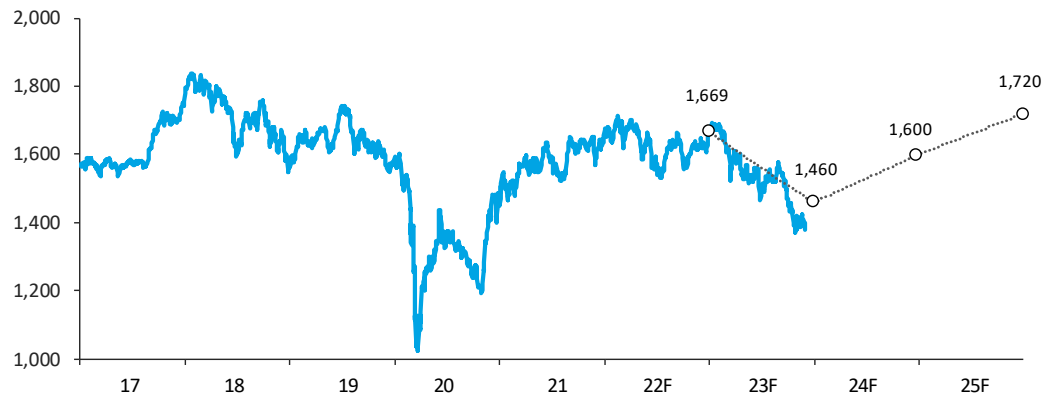
Source: Bloomberg as of 29 December 2023

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตราสารทุน

| | ปัจจัยบวก | ปัจจัยลบ |
|------------|--|--|
| ต่างประเทศ | <ul style="list-style-type: none"> ● China Stimulus: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมูลค่ากว่า 2.97 แสนล้านเหรียญฯ หรือคิดเป็นผลกระทบเชิงบวกเพิ่มเติมต่อ GDP จีนประมาณ 1.5%-1.8% ต่อปี ซึ่งอาจกลายเป็น Positive Surprise ที่สำคัญของเศรษฐกิจภูมิภาค ● Stabilized Fiscal Policy: แนวโน้มนโยบายการคลังเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ภายหลัง FED ยอมส่งสัญญาณสิ้นสุดวงจรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และเป็นไปตามความคาดหว้งของตลาด (Flatten Bond Yield Curve) | <ul style="list-style-type: none"> ● Recession Risk: การปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ FED ในช่วง 1H24 อาจส่งผลเชิงจิตวิทยาทางลบต่อหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนา เนื่องจากอาจกลายเป็นการส่งสัญญาณยอมรับเศรษฐกิจถดถอยท่ามกลาง Valuation ที่ตั้งตัว ● Reshoring Risk: นโยบายการย้ายฐานกำลังการผลิตของ US โดยที่ไม่มีความพร้อมทางด้านทรัพยากรทางการผลิตอาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตทั่วโลก ● Reinvestment Rate Risk: ความผันผวนของนโยบายด้านการคลังอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อความมั่นใจในการลงทุนของภาคธุรกิจ |
| ในประเทศ | <ul style="list-style-type: none"> ● Fiscal Stimulus Policy: นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ (Digital Wallets) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคของเอกชน การท่องเที่ยว และภาคเกษตร โดยคาดว่าจะส่งผลบวกต่อ GDP ประมาณ 2%-3% ● Tourism Recovery: การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับก่อนช่วงโควิดที่เกือบ 40 ล้านคนได้ภายในช่วง 2 ปีข้างหน้า ● Positive Fund Flow: แนวโน้มบัญชีเกินดุลสะพัด และการสิ้นสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาจส่งผลบวกต่อค่าเงินบาท และเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการไหลกลับตลาดทุนของเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ ● Competitive Promoting: นโยบายส่งเสริมความสามารถในการแข่งขัน และการลงทุนระยะยาวของภาครัฐที่ครอบคลุมทั้งการปรับโครงสร้างการใช้พลังงานของไทย การลงทุนระบบคมนาคม การผลักดัน EEC ระเบียงเศรษฐกิจ 4 ภาค | <ul style="list-style-type: none"> ● Refinance Risk: ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนอาจมีแนวโน้มสูงขึ้น รวมถึงอาจมีความเสี่ยงจากการหาแหล่งเงินทุนมาชดเชยหนี้สินเดิมที่ทยอยครบกำหนดชำระท่ามกลางสภาวะการขาดความเชื่อมั่นหากเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าประมาณการ ● Household Credit Risk: หนี้สินครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูงสุดรอบ 15 ปี หรือคิดเป็นสัดส่วนกว่า 90% ของ GDP ซึ่งอาจส่งผลความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน และจะเป็นแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของธุรกิจการดำเนินงานในประเทศ |

SET Target ที่ 1,600 สิ้นปี 2567

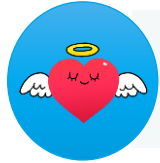
SET Index and Targets



| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------------|--------------|--------------|
| EPS | 106.0 | 81.4 | 50.3 | 79.8 | 91.9 | 83.0 | 94.2 | 102.0 |
| Earning growth | 15.2% | -23.2% | -38.3% | 58.7% | 15.2% | -9.7% | 13.5% | 8.3% |
| P/E | 14.8 | 19.4 | 28.8 | 20.8 | 18.2 | 17.6 | 17.0 | 16.9 |
| SET | 1,564 | 1,580 | 1,449 | 1,658 | 1,669 | 1,460 | 1,600 | 1,720 |
| Cap. Gain | -10.8% | 1.0% | -8.3% | 14.4% | 0.7% | -12.5% | 9.6% | 7.5% |
| Dividend Yield | 3.2% | 3.1% | 3.3% | 2.1% | 2.5% | 2.7% | 2.8% | 2.7% |
| Total Return | -8.1% | 4.2% | -4.9% | 16.5% | 3.2% | -9.8% | 12.4% | 10.2% |

Source: SET and KTAM

ธีมการลงทุน (Investment Themes)



ESG

หุ้นกลุ่มที่อิงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนที่คาดว่าจะเป็นกระแสหลักของตลาดหุ้นในช่วง 1H24



Disinflation

หุ้นที่มีผลการดำเนินงานมั่นคง มีกระแสเงินสดสม่ำเสมอ มีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลท่ามกลางปัจจัยกดดันจากต่างประเทศ เช่น ธนาคาร และสื่อสาร



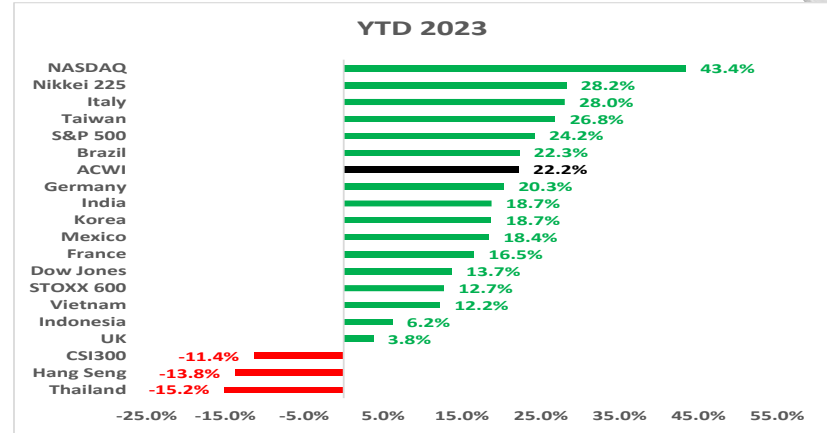
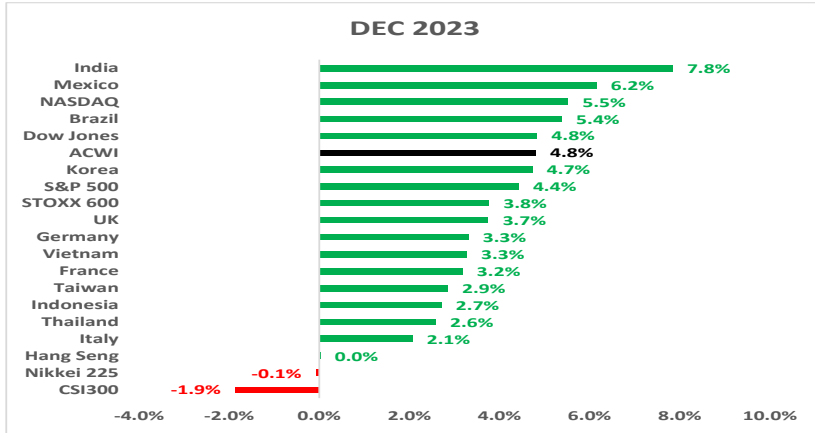
Harvesting Return

หุ้นที่ผ่านพ้นวัฏจักรการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา และกำลังเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ที่อิงจากการบริโภคในประเทศ เช่น พาณิชย, สื่อสาร

ตลาดตราสารทุนต่างประเทศ

และกลยุทธ์การลงทุน

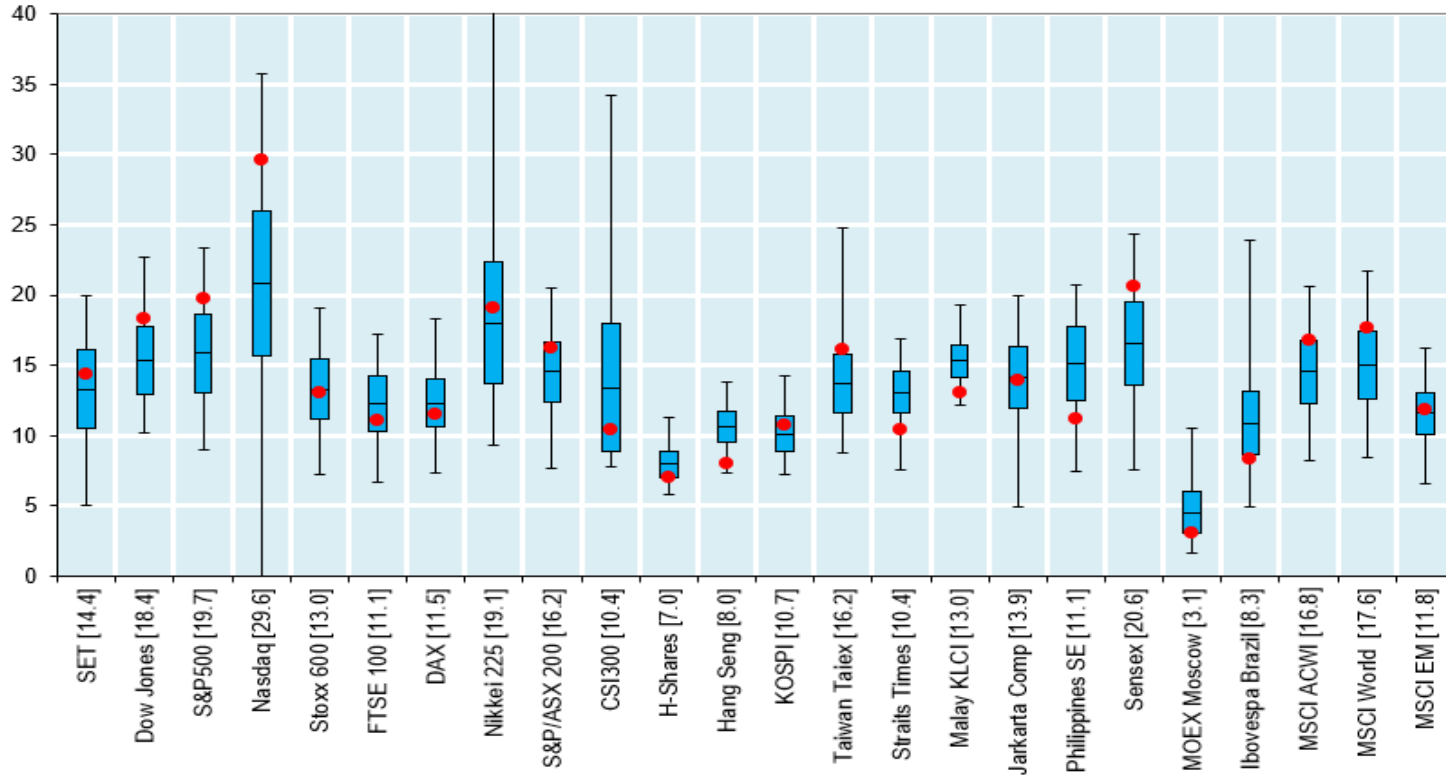
สภาวะตลาดในช่วงที่ผ่านมา



- ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกเดือนธันวาคม ยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +4.42%, STOXX Europe 600 +3.77% ขณะที่ดัชนี Hang Seng +0.03%, Nikkei 225 -0.07% และ Shanghai Composite -1.81%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมุมมองของ FED ที่มีความกังวลต่อเงินเฟ้อลดลง และมีท่าที Dovish มากขึ้น จาก Dot Plot ล่าสุด FED คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในปี 2024 ประมาณ 75bps จากครั้งก่อนที่คาดการณ์ว่าจะปรับลดประมาณ 50bps และมีการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% ต่อเป็นครั้งที่ 3 นับตั้งแต่การประชุมเดือนกันยายน 2023 โดยตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงเดือนที่ผ่านมา อาทิเช่น ตัวเลขการจ้างงาน, อัตราการว่างงาน, การเปิดรับสมัครงาน, ตัวเลขภาคอุตสาหกรรม, ยอดขายบ้านใหม่ และตัวเลขเงินเฟ้อทั้ง CPI, PPI และ PCE ที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทั้งหมด บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของทั้งตลาดแรงงาน, ภาคอุตสาหกรรม, ภาคอสังหาฯ
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ทำการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นเดียวกับธ.กลางสหรัฐฯ ในการประชุมในวันที่ 14 ธ.ค. ส่วนสถานการณ์เงินเฟ้อในยุโรปโซนนั้น ยังคงปรับตัวลดลงจากฐานที่สูงอย่างต่อเนื่อง และไปในทิศทางเดียวกับสหรัฐฯ โดยความเคลื่อนไหวของตลาด Overnight Index Swaps สะท้อนว่าธ.กลางยุโรป (ECB) นั้นจะทำการลดอัตราดอกเบี้ย 5-6 ครั้ง (1.25-1.50%) ในปี 2024 และจะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 7 มี.ค. 2024 ซึ่งจะเป็นช่วงเวลาที่ใกล้เคียงกับธ.กลางสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงต่อ ขณะที่อสังหาฯเพียงเล็กน้อยในเดือนธันวาคม จากตัวเลข CPI และ PPI ของจีนที่ยังคงติดลบมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์สะท้อนภาพเงินฝืด อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ยังไม่เพียงพอให้ฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุน

มูลค่าสุทธิ “ค่อนข้างแพง” แต่ตลาดอื่นๆ “ถูก”

Statistical Summary of 12M Forward P/E Ratio



Source: Bloomberg; Data as of 29-5.ค.-23

กลยุทธ์การลงทุนในระยะถัดไป - ตราสารทุนต่างประเทศ

ปัจจัยที่กระทบ (สนับสนุน+ / ปัจจัย -)

- + **ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอลง** ทำให้ตลาดเริ่มคาดหวังการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มากขึ้น โดย CME FedWatch Tool คาดการณ์ว่า FED จะลดดอกเบี้ยประมาณ 150bps (ประมาณ 6 ครั้ง) ในปี 2024
- + **ตัวเลขเศรษฐกิจของภูมิภาคยุโรปโดยรวม** แม้จะยังหดตัวแตกต่างจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ทำให้ตลาดคาดว่า ECB จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้าประมาณ 125-150bps (ประมาณ 5-6 ครั้ง) ในปี 2024
- **ตลาดสหรัฐฯ** ยังคงมีความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยแทนที่จะเป็นภาวะ Soft Landing หากตัวเลขเงินเฟ้อปรับลดลงไม่มากพอที่จะให้ FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ตามต้องการ
- **ตลาดยุโรป** ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากด้วยความคาดหวังจากการลดดอกเบี้ยขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงหดตัว อาจเห็นแรงขายทำกำไรได้ในระยะถัดไป
- **ตลาดจีน** ยังมีความเสี่ยงในเชิงโครงสร้างระยะยาว เศรษฐกิจที่ยังคงเผชิญกับวิกฤตความเชื่อมั่นในประเทศ ภาวะเงินฝืดที่จุดการเติบโตในประเทศ และยังมีความเสี่ยงทางด้าน Regulation Risk ที่นักลงทุนนั้น ไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่า รัฐบาลจีนจะออกกฎระเบียบเพื่อเป็นอุปสรรคต่ออัตรากำไรของบริษัทจีนเมื่อไหร่ ทำให้ความไม่แน่นอนดังกล่าวนี้ยังคงทำให้นักลงทุนในตลาดโลกยังคงหมุนเวียนเงินลงทุนไปที่ตลาดในกลุ่ม Developed Markets และ Emerging markets ในบางประเทศ

กลยุทธ์การลงทุนในระยะถัดไป

1. **ผู้จัดการกองทุนมองว่าตลาดน่าจะมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้** จึงเพิ่มความระมัดระวังโดยจะลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำมากขึ้น เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต หลังจากที่ดินปรับตัวขึ้นมามากในปี 2023
2. **ลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯลง** จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและมูลค่าหุ้นที่ปัจจุบันอยู่ในระดับที่ค่อนข้างแพง
3. **ติดตามสถานการณ์ในประเทศจีน** ทั้งตัวเลขเศรษฐกิจ และนโยบายของภาครัฐ



หลักทรัพย์จัดการกองทุนของไทย

Krungrat Asset Management

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทย จำกัด (มหาชน)



เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถนนพหลโยธิน
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ : 0-2686-6100
ต่างประเทศโทรฟรี : 1800 295 592
www.ktam.co.th