



# มุมมองการลงทุน และกองทุนแนะนำ เดือนเมษายน 2567

## เรื่องเด่น เดือนนี้

- ราคาทองคำจุดสูงสุดใหม่
- ค่าเงินบาทยังอ่อนค่าต่อ
- ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ-ไทยกว้างขึ้น

## ภาพรวมผลตอบแทน

- บิตคอยน์และทองคำราคาพุ่ง
- หุ้นฮ่องกงและหุ้นไทยยังฟื้นได้ช้า

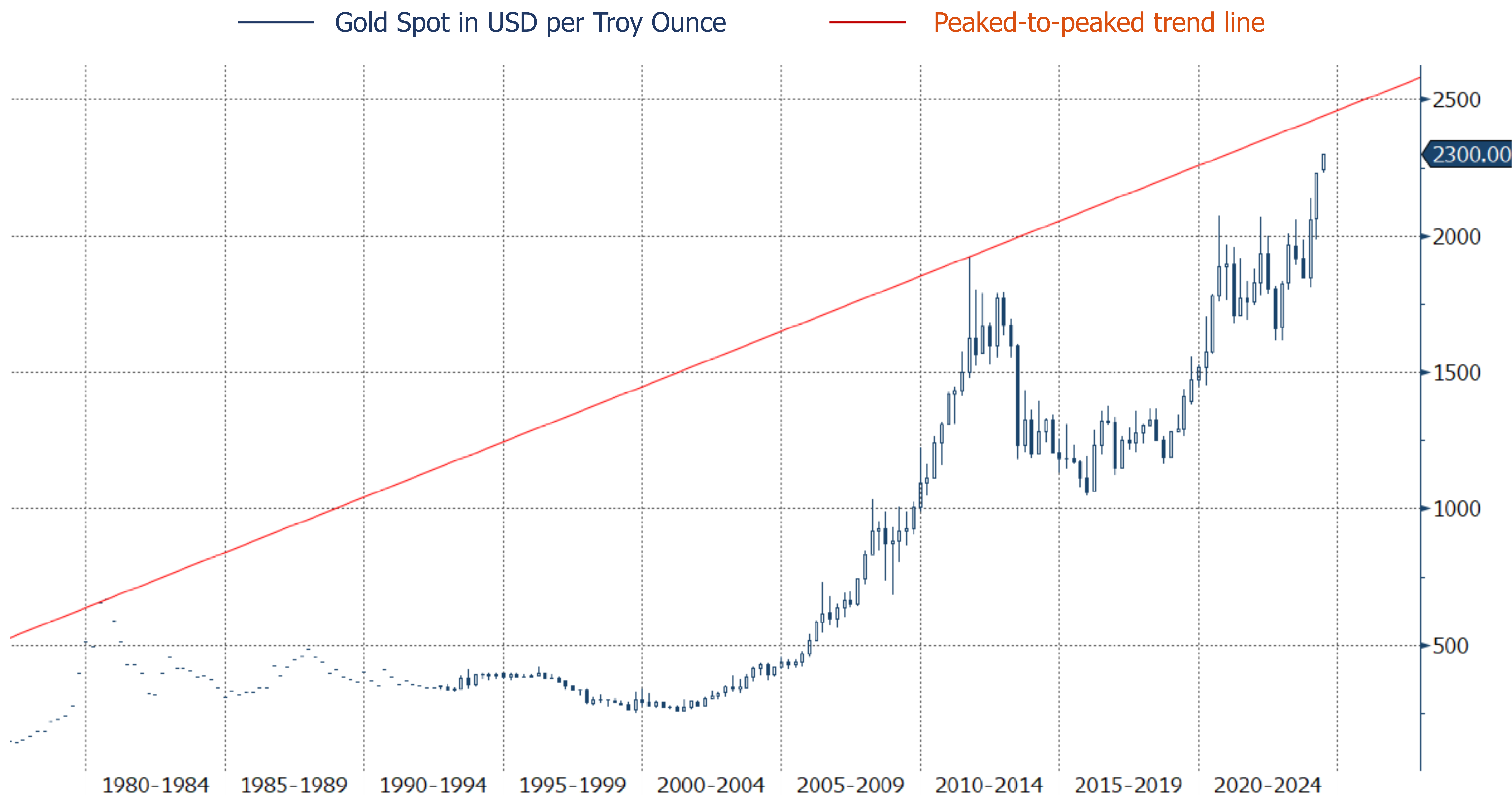
## กองทุนแนะนำ

- ✓ KWI INDIA-A / KWI INDIA-D
- ✓ KWI HCARE-A / KWI HCARE-D





## ราคาทองคำจุดสูงสุดใหม่



Source: Bloomberg, data as of Apr 3, 2024

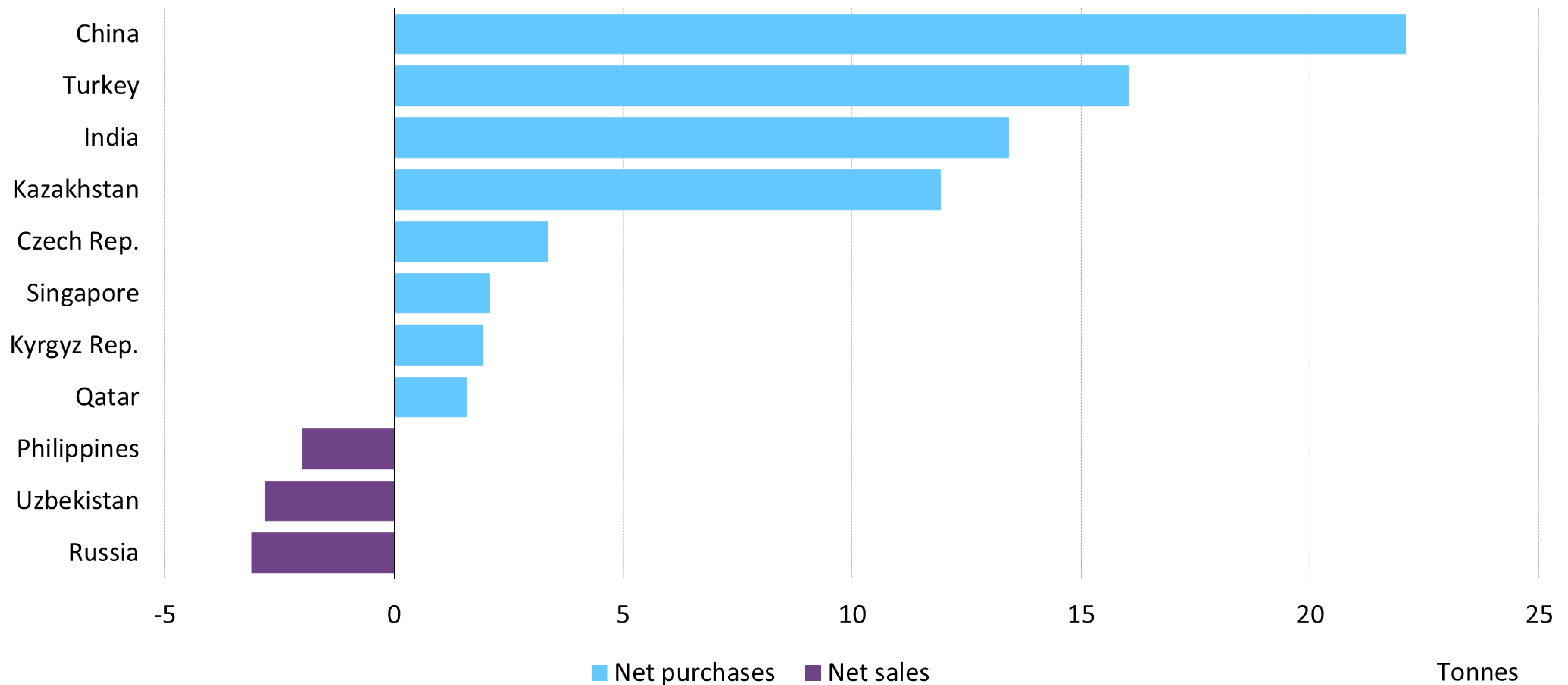
ราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ US\$2,300/oz (3 เม.ย.) โดยปัจจัยหนุนที่มีนัยสำคัญมาจากความกังวลเรื่องความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มสูงขึ้นนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา<sup>1</sup> โดยราคามีโอกาสขึ้นไปทดสอบระดับ trend line ที่ประมาณ US\$2,400/oz อีกทั้งยังมีปัจจัยการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังคงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำ

<sup>1</sup> <https://www.gold.org/goldhub/gold-focus/2024/03/you-asked-we-answered-whats-behind-golds-march-rally>



## ราคาทองคำจุดสูงสุดใหม่

Central bank purchases comfortably outweigh sales, Jan-to-Feb 2024



มูลค่าซื้อสุทธิธนาคารกลางมาจากกลุ่มประเทศ Emerging Markets “EM” เช่น จีน, ตุรกี, อินเดีย, และ คาซัคสถาน ได้ทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองต่อเนื่อง เรามีมุมมองว่าธนาคารกลางกลุ่ม EM ต้องการลดการพึ่งพา US Dollar ท่ามกลางความไม่แน่นอนการเมืองโลกที่กำลังทวีความรุนแรงขึ้น และหากความต้องการซื้อสุทธินี้ยังคงมีต่อเนื่องอาจส่งผลต่อราคาทองคำอีกเนื่องจากสภาพคล่องใน exchange มีจำกัด โดย ณ ปัจจุบัน ประเทศจีน, กลุ่ม BRICS, และ กลุ่มอาหรับ มีการถือครองทองคำในคลังสำรองระหว่างประเทศเพียง 5% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทั่วโลกที่ 21%

Source: IMF IFS, respective central banks, World Gold Council: <https://www.gold.org/goldhub/gold-focus/2024/04/central-banks-bolster-gold-reserves-further-february-albeit-slower-pace>



### ค่าเงินบาทยังอ่อนค่าต่อ

USDTHB exchange rate (rhs) and Dollar Index (lhs)

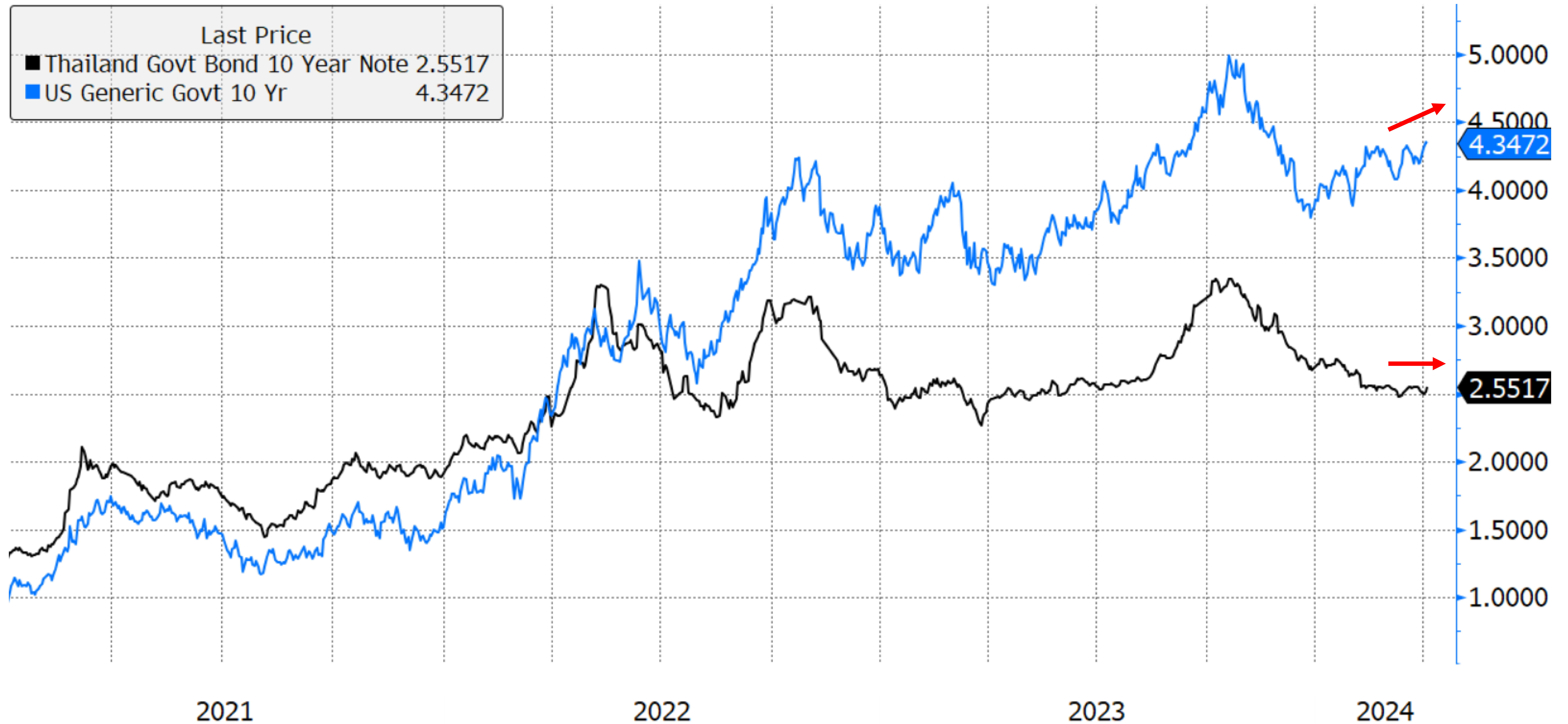


Source: Bloomberg, data as of Apr 3, 2024

แม้ว่าดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐลดความรุนแรงและปรับตัวลงเล็กน้อย แต่ค่าเงินบาทยังคงอ่อนเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเมื่อวันที่ 2 เมษายน ครม. ประกาศเห็นชอบปรับแผนการคลัง 2568-2571 เพิ่มงบขาดดุล 152,700 ล้าน เรามีมุมมองโอกาสที่รัฐบาลไทยจะต้องกู้เงินเพิ่มเพื่อสนับสนุนนโยบายฟื้นฟูเศรษฐกิจรวมถึงดิจิทัลวอลเล็ตมีสูงขึ้น จึงกดดันค่าเงินบาทอ่อนค่า



## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี



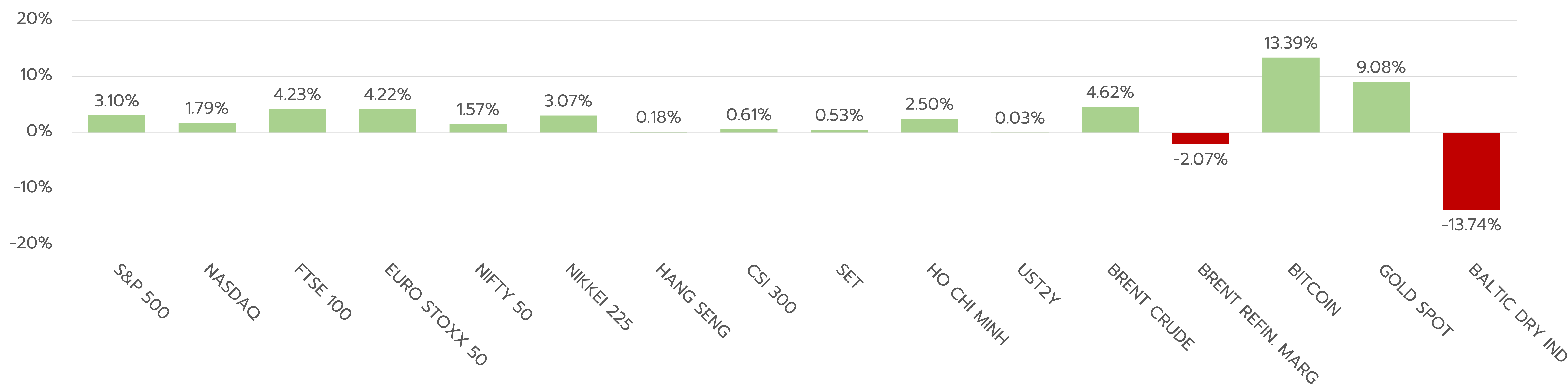
Source: Bloomberg as of April 3, 2024

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ระหว่างสหรัฐ และไทย พุ่งสวนทางกันมากขึ้น (Divergence) สู่ระดับ 1.80% (อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐสูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 1.80%) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007 ทั้งนี้ เนื่องจากพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังที่ลดลงว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน มิ.ย. นี้ และมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ส่งแรงกดดันต่อธนาคารแห่งประเทศไทยให้อาจต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง

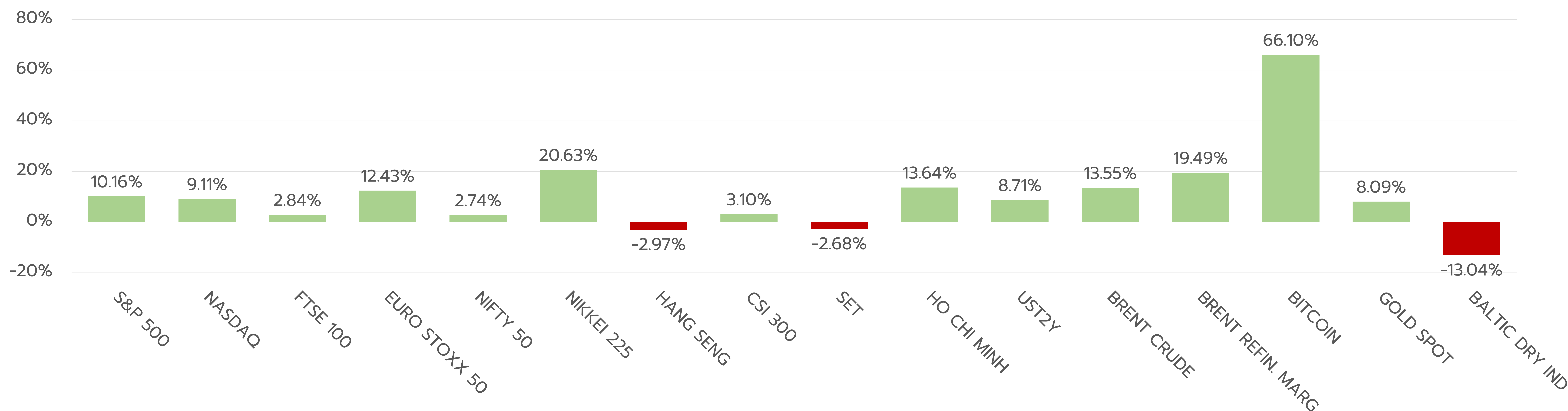


## MTD & YTD Performance

### ผลตอบแทนเดือนมีนาคม (MTD Performance)



### ผลตอบแทนนับจากต้นปี-ปัจจุบัน (YTD Performance)



Source: Bloomberg as end of 31 Mar 2024

- YTD ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ยังบวกได้ โดยได้รับแรงหนุนจากการคลายความกังวล Soft Landing ประเทศเศรษฐกิจใหญ่อย่างสหรัฐฯ ส่วนตลาดหุ้นฮ่องกงและไทยฟื้นได้เล็กน้อยในเดือนมีนาคมส่งผลให้ปีนี้ยังคงติดลบ
- ราคาบิตคอยน์พุ่งรุนแรงทำจุดสูงสุดใหม่หลังจากที่เงินไหลเข้า Bitcoin ETFs รวดเร็วทั้งที่เพิ่งจะได้รับอนุมัติจัดตั้งจากกลต.สหรัฐฯ ด้านราคาทองคำยังคงเดิมนำหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยทั้งสองสินทรัพย์นี้ถูกมองว่าได้รับแรงหนุนจากการใช้เพื่อบรรเทาความเสี่ยงต่อผลกระทบจากความขัดแย้งการเมืองโลกที่รุนแรงขึ้น



## กองทุนแนะนำ

1

### KWI INDIA-A / KWI INDIA-D



กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ อินเดีย อีควิตี้ เอพไอเอฟ  
ชนิดสะสมมูลค่า และชนิดจ่ายเงินปันผล

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ KWI INDIA-A และ KWI INDIA-D ทำผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี +36.91% และ +36.61% ผลตอบแทนอยู่ในกลุ่ม 25% แรก (1st Quartile) กลุ่ม India Equity ที่จัดกลุ่มโดย Morningstar ณ วันที่ 29 มีนาคม 2567
- ✓ KWI INDIA-A และ KWI INDIA-D ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว ทั้ง 2 ชนิดหน่วยลงทุน
- ✓ ตลาดหุ้นอินเดียแนวโน้มสดใส คาดการณ์ Expected Return ของดัชนี NIFTY Index ปี 2567 ที่ +12.7%

2

### KWI HCARE-A



### KWI HCARE-D



กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลธ์แคร์ เอพไอเอฟ  
ชนิดสะสมมูลค่า และชนิดจ่ายเงินปันผล

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ KWI HCARE-A และ KWI HCARE-D ทำผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี +20.12% และ +19.95% ผลตอบแทนอยู่ในกลุ่ม 25% แรก (1st Quartile) กลุ่ม Global Health Care ที่จัดกลุ่มโดย Morningstar ณ วันที่ 29 มีนาคม 2567
- ✓ KWI HCARE-A และ KWI HCARE-D ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว และ 4 ดาว ตามลำดับ
- ✓ เหมาะสำหรับการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนในภาพรวม และเติบโตไปพร้อมกับ Mega Trend ด้านสังคมสูงอายุ (Aging Society)

\* โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ได้รับเงินคืนสูงกว่าหรือต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้





 Facebook.com/kwiinvest

 www.kwiam.com

 @KWIAM

 02-844-0123