



มุมมองการลงทุน และกองทุนแนะนำ

เดือนสิงหาคม 2566

เรื่องเด่น เดือนนี้

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปี
ติดตามสถานการณ์ตราสารหนี้เอกชนไทยปิดนัดชำระ

ภาพรวมผลตอบแทนการลงทุน

หุ้นปรับลดลงทั่วโลกในเดือนกรกฎาคม
Bitcoin ปรับเพิ่มขึ้นสวนตลาดหุ้นทั่วโลก

กองทุนแนะนำ

- ✓ KWI INDIA-A, KWI INDIA-D
- ✓ KWI SENERGY-A

ขอบคุณภาพจาก Pixabay

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Benchmark Interest Rate) กลุ่ม G-20 และประเทศไทย

ประเทศ	อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน	ทิศทางดอกเบี้ยที่ผ่านมา	การตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยล่าสุด	แนวโน้มดอกเบี้ยระยะถัดไป
ARGENTINA	97.00%	ขาขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
TURKEY	17.50%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 2.50%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
BRAZIL	13.25%	ขาขึ้น	ปรับลง 0.25%	ทรงตัว-ลดลง
MEXICO	11.25%	ขาขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว
RUSSIA	8.50%	ขาลง	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
SOUTH AFRICA	8.25%	ขาขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว
INDIA	6.50%	ขาขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว
SAUDI ARABIA	6.00%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
INDONESIA	5.75%	ขาขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว
UNITED STATES	5.50%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
UNITED KINGDOM	5.25%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น

Source: Central Bank Data as end of 05/08/23 (FRANCE is included in EURO AREA)

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Benchmark Interest Rate) กลุ่ม G-20 และประเทศไทย

ประเทศ	อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน	ทิศทางดอกเบี้ยที่ผ่านมา	การตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยล่าสุด	แนวโน้มดอกเบี้ยระยะถัดไป
CANADA	5.00%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
EURO AREA	4.25%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
AUSTRALIA	4.10%	ขาขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
CHINA	3.55%	ขาลง	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว-ลดลง
SINGAPORE	3.51%	ขาขึ้น	ทรงตัวในกรอบ	ทรงตัว
SOUTH KOREA	3.50%	ขาขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว
SWITZERLAND	1.75%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น
JAPAN	-0.10%	ไม่เปลี่ยนแปลง	ไม่เปลี่ยนแปลง	ทรงตัว
THAILAND	2.25%	ขาขึ้น	ปรับขึ้น 0.25%	ทรงตัว-เพิ่มขึ้น

Source: Central Bank Data as end of 05/08/23 (FRANCE is included in EURO AREA)

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปี

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Benchmark Interest Rate) กลุ่ม G-20

กลุ่มประเทศใน G-20 ที่ดอกเบี้ยเป็น ขาขึ้น ในช่วงที่ผ่านมา	กลุ่มประเทศใน G-20 ที่ดอกเบี้ยไม่เปลี่ยนแปลงในช่วงที่ผ่านมา	กลุ่มประเทศใน G-20 ที่ดอกเบี้ยเป็น ขาลง ในช่วงที่ผ่านมา
ARGENTINA, TURKEY, BRAZIL, MEXICO, SOUTH AFRICA, INDIA, SAUDI ARABIA, INDONESIA, UNITED STATES, UNITED KINGDOM, CANADA, EURO AREA, AUSTRALIA, SINGAPORE, SOUTH KOREA, SWITZERLAND รวมทั้งสิ้น 16 จาก 19 ประเทศ หรือ 84.2%	JAPAN รวมทั้งสิ้น 1 จาก 19 ประเทศ หรือ 5.3%	RUSSIA and CHINA รวมทั้งสิ้น 2 จาก 19 ประเทศ หรือ 10.5%

กลุ่มประเทศใน G-20 ที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้ม ปรับขึ้นต่อไป	กลุ่มประเทศใน G-20 ที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้ม ทรงตัว	กลุ่มประเทศใน G-20 ที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้ม ลดลง
ARGENTINA, TURKEY, RUSSIA, SAUDI ARABIA, UNITED STATES, UNITED KINGDOM, CANADA, EURO AREA, AUSTRALIA, and SWITZERLAND รวมทั้งสิ้น 10 จาก 19 ประเทศ หรือ 52.6%	MEXICO, SOUTH AFRICA, INDIA, INDONESIA, SINGAPORE, SOUTH KOREA and JAPAN รวมทั้งสิ้น 7 จาก 19 ประเทศ หรือ 36.8%	BRAZIL and CHINA รวมทั้งสิ้น 2 จาก 19 ประเทศ หรือ 10.5%

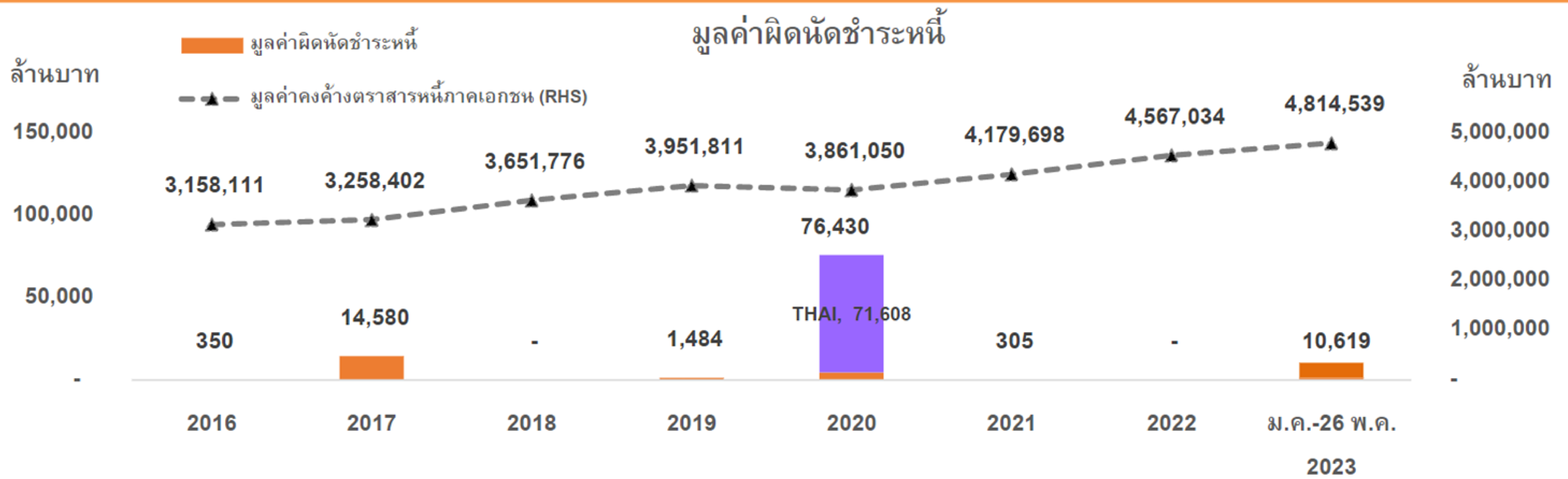
Source: Central Bank Data as end of 05/08/23 (FRANCE is included in EURO AREA)

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยช่วงที่เหลือของปี

- ✓ ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ ทั่วโลก ส่วนใหญ่ยังคงมีแนวโน้มปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นต่อไปในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่ในขนาด และอัตราที่ชะลอลง
- ✓ แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ของกลุ่มประเทศสมาชิกอำนาจทางเศรษฐกิจ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่
 - 1) กลุ่มที่ยังคงขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ได้แก่ สหรัฐอเมริกา และ สหภาพยุโรป
 - 2) กลุ่มที่มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ ญี่ปุ่น และ อินเดีย
 - 3) กลุ่มที่มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้แก่ จีน
- ✓ บลจ. เคดับบลิวไอ คาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้ ก่อนที่จะคงอัตราดอกเบี้ยต่อไปเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 6 เดือน ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในขนาดและความถี่ที่สูงกว่า
- ✓ บลจ. เคดับบลิวไอ คาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 1 ครั้งในปีนี้ โดยมองระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมที่ระดับ 2.50%

ติดตามสถานการณ์ตราสารหนี้ผิดนัดชำระ

มูลค่าการผิดนัดชำระหนี้ (ปี 2016- 26 พ.ค. 2023)



ปี	ตราสารหนี้	มูลค่า (mn)
2016	NMG (BB+)	350
	Total	350
2017	EARTH (BBB-)	6,930
	IFEC (Non-Rated)	5,120
	RICH (Non-Rated)	1,355
	WCIH (Non-Rated)	425
	KC (Non-Rated)	350
	EFORL (Non-Rated)	200
	SOLAR (Non-Rated)	200
	Total	14,580
2019	ACAP (BB-)	769
	PPPM (Non-Rated)	714
	Total	1,484
2020	THAI (A)	71,608
	ACAP (Non-Rated)	2,675
	PACE (Non-Rated)	1,219
	APEX (Non-Rated)	800
	APCON (Non-Rated)	128
	Total	76,430
2021	ACAP (Non-Rated)	305
2023	STARK (BBB+)	9,198
	ALL (Non-Rated)	1,012
	CHO (Non-Rated)	409
	Total	10,619

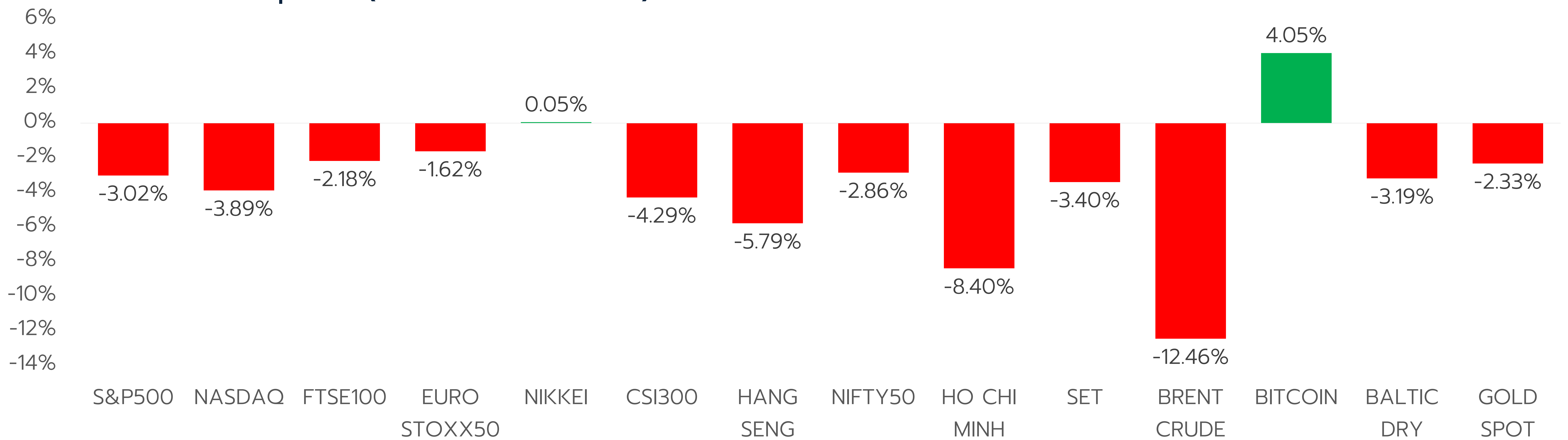
- ✓ ตราสารหนี้เอกชนผิดนัดชำระล่าสุดรวม 103,463 ล้านบาท
- ✓ หากไม่รวมตราสารหนี้ บมจ. การบินไทย (THAI) ยอดตราสารหนี้เอกชนผิดนัดชำระรวมเท่ากับ 31,855 ล้านบาท

ติดตามสถานการณ์ตราสารหนี้ผิดนัดชำระ

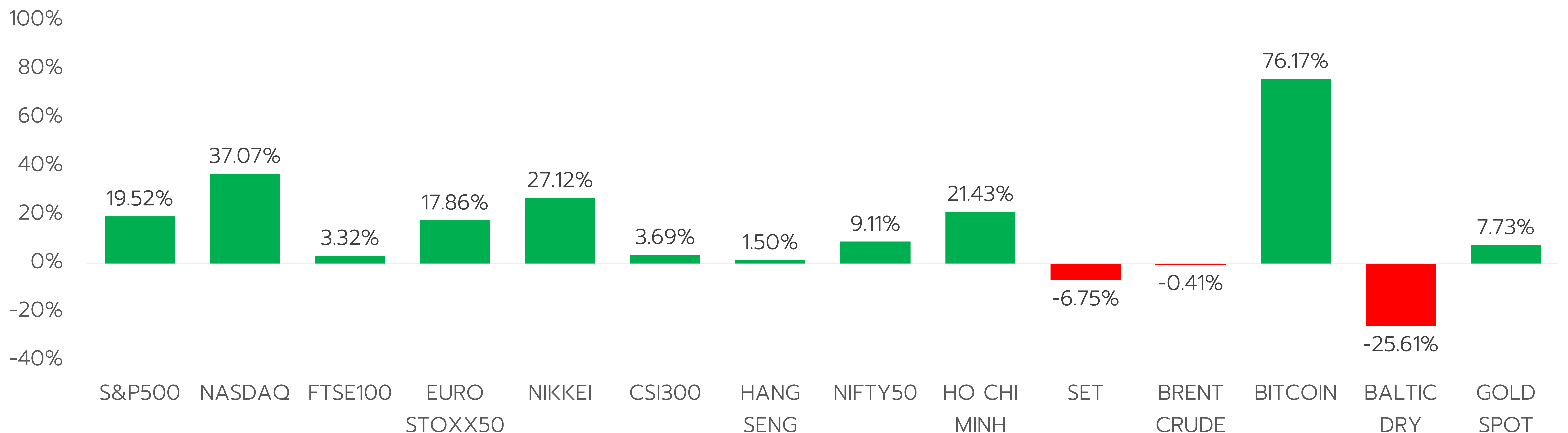
- ✓ บลจ. เคดับบลิวไอ คาดการณ์ว่าอาจมีตราสารหนี้เอกชนผิดนัดชำระเพิ่มเติมอีกในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้ในกลุ่มที่ไม่ได้รับการจัดอันดับเครดิต (Unrated) และตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-rated)
- ✓ คาดว่าตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตในระดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) ในระดับ BBB อาจได้รับผลกระทบจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ลดลงจากปัญหาตราสารหนี้ผิดนัดชำระในช่วงที่ผ่านมาเช่นกัน
- ✓ ตราสารหนี้เอกชน ในกลุ่มธุรกิจที่มีกระแสเงินสดจำกัด มีสภาพคล่องต่ำ และมีมูลค่าตราสารหนี้ที่เสนอขายซึ่งต้องทำการขายตราสารหนี้ชุดใหม่เพื่อชำระหนี้ของตราสารหนี้ที่ครบกำหนดชำระ (Rollover) เป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะตราสารหนี้ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ขนาดกลางและขนาดเล็ก
- ✓ คาดว่าอาจมีตราสารหนี้ที่ครบกำหนดชำระเงินต้นบางตัว ที่จะขอประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขยายระยะเวลาการชำระคืนเงินต้น และดอกเบียดอกไปก่อน โดยเฉพาะหากไม่สามารถขายตราสารหนี้ชุดใหม่ได้ครบ

YTD & MTD Performance

ผลตอบแทนเดือนมิถุนายน (MTD Performance)



ผลตอบแทนนับจากต้นปี-ปัจจุบัน (YTD Performance)



Source: Bloomberg as end of 31 July 23

สินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ โดยเฉพาะหุ้น ปรับตัวลดลงในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา มีเพียงตลาดหุ้น Nikkei และ Bitcoin ที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเล็กน้อย โดยราคาน้ำมัน ตลาดหุ้นเวียดนาม และตลาดหุ้น Hang Seng ปรับตัวลดลงมากที่สุด ในขณะที่ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี (YTD performance) นั้น Bitcoin ยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ด้านตลาดหุ้นก็ให้ผลตอบแทนโดดเด่นเช่นกัน นำโดยหุ้นสหรัฐฯ Nasdaq (+37.07%) ตลาดหุ้นญี่ปุ่น (+27.12%) และตลาดหุ้นเวียดนาม (+21.43%) ตามลำดับ

กองทุนแนะนำ

1

KWI INDIA-A / KWI INDIA-D



31 กรกฎาคม 2566

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ อินเดีย อีควิตี้ เอพีไอเอฟ

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ คาดว่าเม็ดเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Institutional Investors: FII) จะยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นอินเดียต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง หลังจากช่วยสนับสนุนให้ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้
- ✓ สาเหตุที่ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น และมีเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง คือ รัฐบาลที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ (Geopolitical risks) ที่ต่ำ อัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลง และความได้เปรียบจากการย้ายฐานการผลิตจากประเทศที่มีความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ
- ✓ แนะนำเชิง Fundamental call (ลงทุนระยะยาว)

2

KWI SENERGY-A

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ สมาร์ท เอนเนอร์จี อีควิตี้ เอพีไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ คาดว่าเม็ดเงินลงทุนจากสถาบัน และผู้ลงทุนเพื่อสนับสนุนการลงทุนที่ดีต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental: E) จะเพิ่มขึ้นตามกระแสการลงทุนอย่างยั่งยืน (Sustainability)
- ✓ แนะนำเชิง Fundamental call (ลงทุนระยะยาว)
- ✓ ผลตอบแทนกองทุนตั้งแต่ต้นปี (YTD) สิ้นสุด ณ วันที่ 5 ก.ค. 66 อยู่ที่ 14.51% เป็นอันดับ 1 ในกลุ่ม Alternative Energy Equity จัดโดย Morningstarthailand

* โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ได้รับเงินคืนสูงกว่าหรือต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



Responsibilities create values; mission inspires people