



มุมมองการลงทุน และกองทุนแนะนำ เดือนสิงหาคม 2567

เรื่องเด่น เดือนนี้

- หุ้นญี่ปุ่นเจอ “Black Monday” วันเดียวร่วงกว่า -12%
- ตลาดปรับคาดการณ์ FED ลดดอกเบี้ยรวม 1% ปีนี้
- ส่งออกไทยเดือนมิ.ย. สะดุด แต่ก.พาณิชย์ยังมั่นใจปีนี้ขยายตัวได้
- ศาลรัฐธรรมนูญมติ 5 ต่อ 4 นายกฯ เศรษฐา “ไม่รอด”

ภาพรวมผลตอบแทน

หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐเริ่มแผ่ว
ส่วนอินเดียยังแข็งแรงแรง

กองทุนแนะนำ

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



KWIAM.COM



KWIINVEST

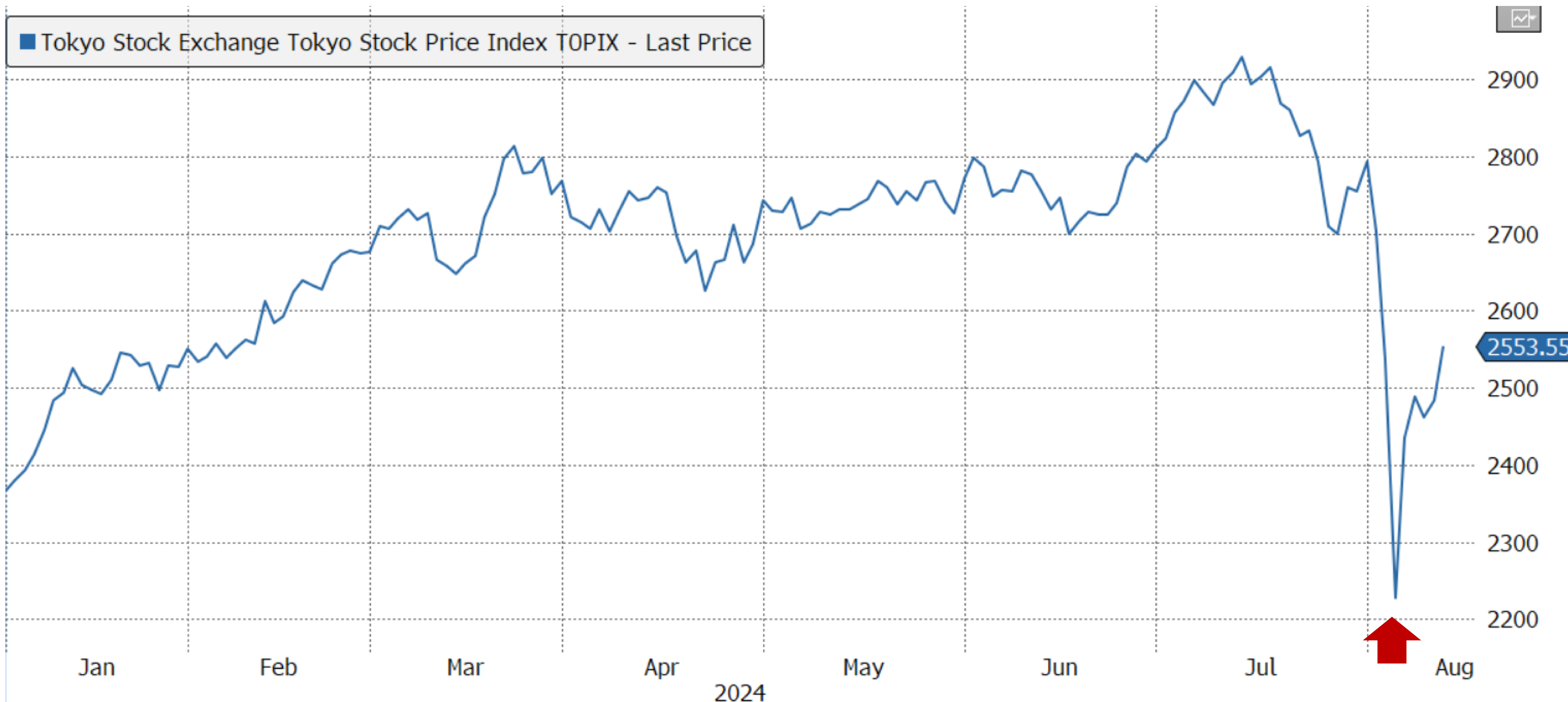


02-844-0123



@KWIAM

หุ้นญี่ปุ่นเจอ "Black Monday" วันเดียวร่วงกว่า -12%



Source: Bloomberg, data as of August 13, 2024

เมื่อวันจันทร์ที่ 5 ส.ค. ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐภายหลังจากภาวะตลาดแรงงานสหรัฐออกมาแย่กว่าคาด โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น TOPIX Index ปรับตัวลดลงมากกว่าหุ้นทั่วโลก โดยลดลงมากกว่า -12% ในวันเดียว ถือว่าลงค่อนข้างหนักเนื่องจากจากปัจจัยเฉพาะตัวที่เพิ่มเติมเข้ามา ไม่ว่าจะเป็น 1) ความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่อาจจะทำให้เศรษฐกิจรับไม่ไหว 2) แนวโน้มส่วนต่างที่แคบลงของดอกเบี้ยญี่ปุ่นและสหรัฐ ทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น กระทบต่อภาคส่งออกโดยรวม 3) เกิดภาวะ panic จาก Carry Trade ที่ต้องปิดสถานะ Short ค่าเงินเยนเนื่องจากค่าเงินเยนแข็งค่าอย่างรวดเร็ว

เราประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นและหุ้นโลกยังคงเผชิญความผันผวนไปอีกสักระยะ เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลยืนยันว่าการปิดสถานะ Carry Trade เงินเยนจะเสร็จสิ้นแล้ว อีกทั้งระดับส่วนต่างของดอกเบี้ยญี่ปุ่นและสหรัฐยังสูงอยู่และจะแคบลงแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยธนาคารกลางสหรัฐจะค่อยๆ ปรับลดดอกเบี้ยได้โดยไม่จำเป็นต้องลดเร็วและแรง

ตลาดปรับคาดการณ์ FED ลดดอกเบี้ยรวม 1% ปีนี้

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024								0.0%	0.0%	0.0%	37.5%	62.5%
11/7/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.8%	44.7%	44.5%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	25.8%	44.6%	24.8%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	7.3%	28.1%	42.3%	21.8%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.7%	29.1%	40.8%	20.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4/30/2025	0.0%	0.0%	0.6%	5.6%	20.7%	36.0%	28.7%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.5%	4.5%	17.3%	32.5%	30.4%	13.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.2%	2.2%	10.1%	23.9%	31.6%	22.8%	8.1%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

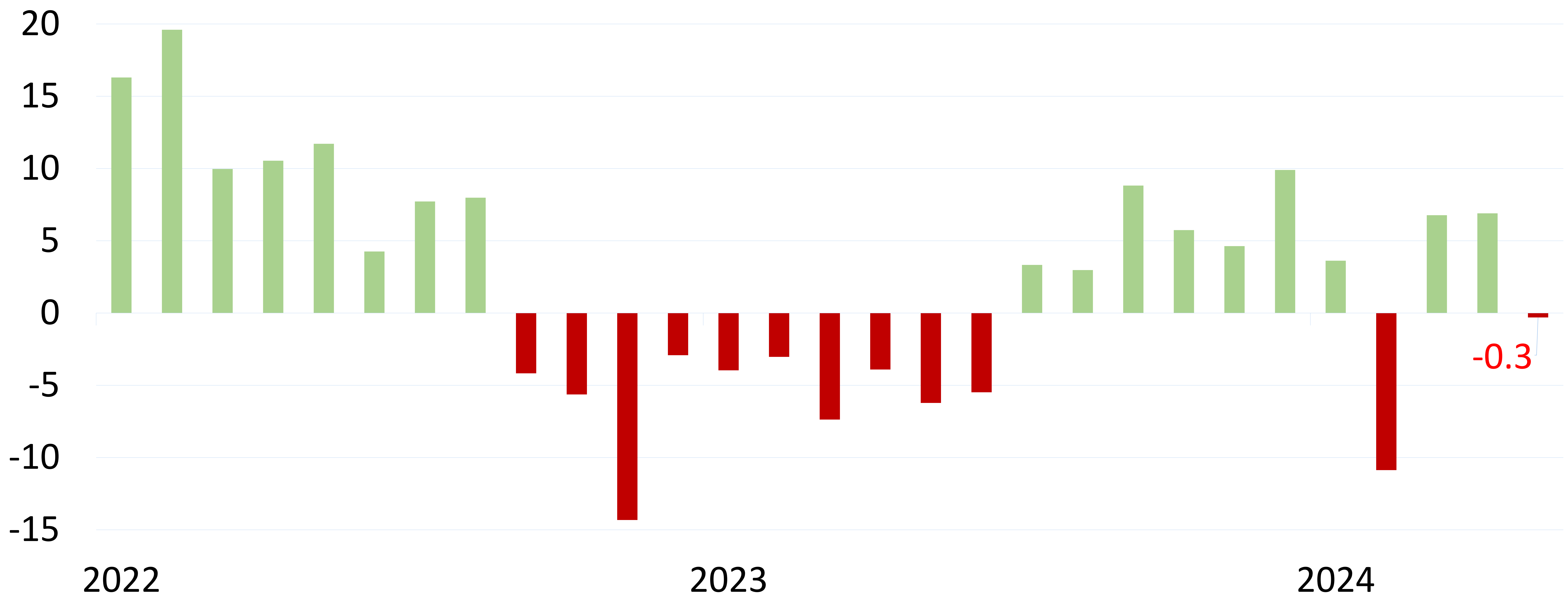
Source: CME Group as of August 13, 2024

อ้างอิงข้อมูลจาก CME FedWatch Tool ล่าสุด พบว่านักลงทุนให้นำหนักความเป็นไปได้ 100% ว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในการประชุม FOMC ในเดือน ก.ย. นี้ จากเดิมที่คาดไว้เพียง 50% หลังจากที่ตัวเลขการจ้างงานออกมาแย่กว่าคาดและระดับเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งนักลงทุนมองว่า FED จะลดดอกเบี้ยลงอีก 0.50% ในการประชุมเดือนพฤศจิกายน และ 0.25% ในเดือนธันวาคมนี้ นั่นหมายความว่าในการประชุม FOMC อีก 3 ครั้งในปีนี้ FED จะลดดอกเบี้ยรวม 1.00% จาก 5.25-5.50% สู่ระดับ 4.25-4.50%

เราเชื่อว่าการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปโดยไม่ทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นเกินไปจะช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐรอดพ้นจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้

ส่งออกไทยเดือนมิ.ย. สะดุด แต่ก.พาณิชย์ยังมั่นใจปีนี้ขยายตัวได้

Thailand Monthly Export Growth (% YoY)

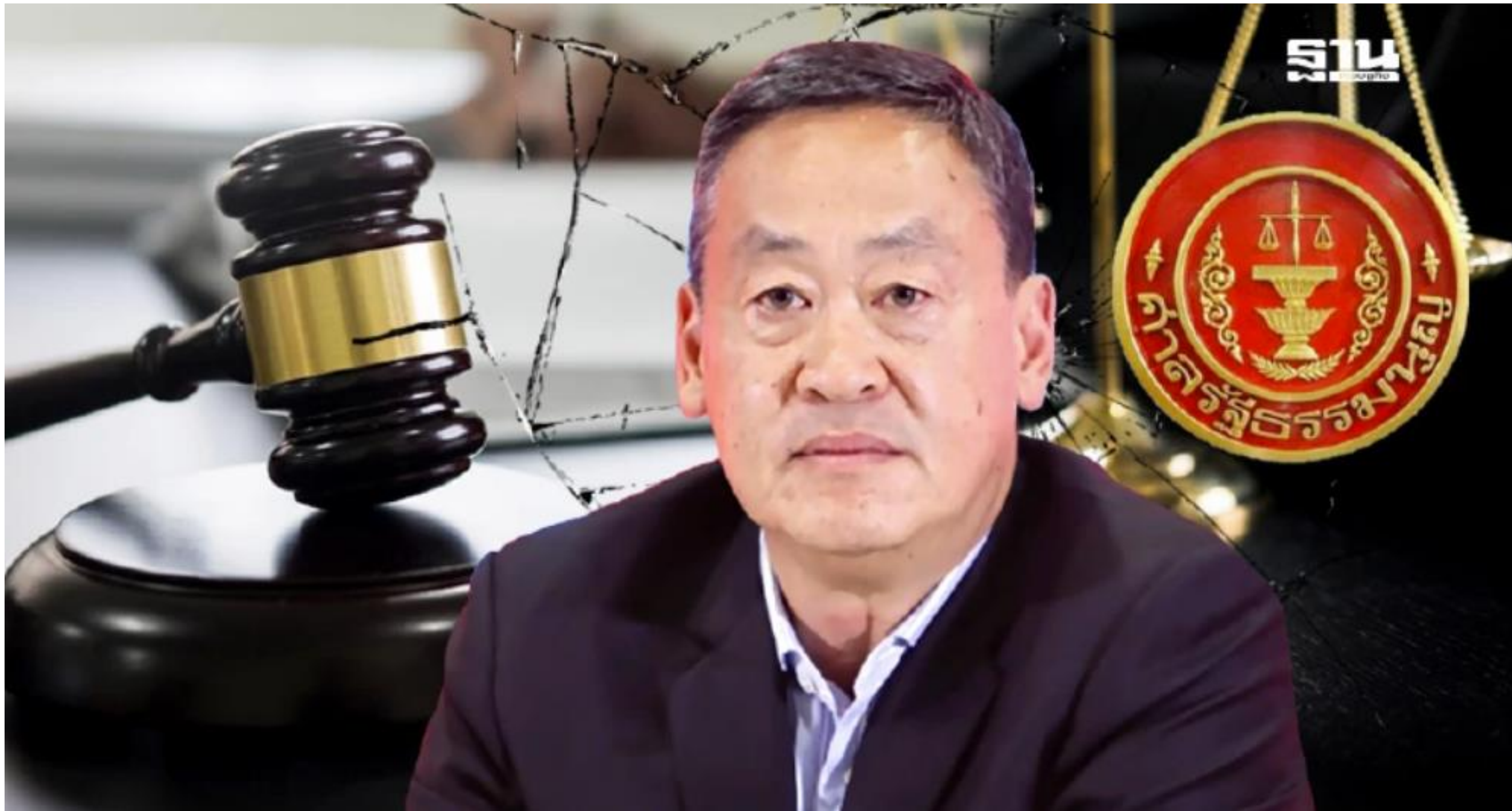


Source: KWIAM, Bloomberg, data as of June 30, 2024

เมื่อวันที่ 26 ก.ค. กระทรวงพาณิชย์รายงานส่งออกไทยเดือน มิ.ย. 2567 มีมูลค่า 24,796.59 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 0.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2566 สาเหตุหลักมาจากสินค้าผลไม้เข้าสู่ช่วงท้ายฤดูกาล จึงมีผลผลิตออกสู่ตลาดลดลง อีกทั้งบรรยากาศการค้าโลกเริ่มมีความวิตกกังวลต่อแนวโน้มการใช้มาตรการกีดกันทางการค้า

ส่วนครึ่งปีหลัง กระทรวงพาณิชย์มั่นใจการส่งออกยังจะเติบโตได้ดี แต่ก็ยังมีความเสี่ยงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ค่าระวางเรือ ที่เป็นผลลบต่อการส่งออกแต่ตัวเลขทั้งปี 2567 ยังมั่นใจจะขยายตัว 1-2%

ศาลรัฐธรรมนูญมติ 5 ต่อ 4 นายกฤษฎา “ไม่รอด”



Source: www.thansettakij.com/politics/604187

(14 ส.ค.) ศาลรัฐธรรมนูญมีมติโดยเสียงข้างมาก 5 ต่อ 4 วินิจฉัยว่า ความเป็นรัฐมนตรีของ นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรีสิ้นสุดลงจากกรณีแต่งตั้งนายพิชิต ชื่นบาน เป็นรัฐมนตรีประจำสำนักนายกรัฐมนตรี ทั้งที่รู้ หรือ ควรรู้อยู่แล้วว่า นายพิชิต ขาดคุณสมบัติ หรือ มีลักษณะต้องห้ามตามรัฐธรรมนูญ

เราประเมินว่าการโหวตเลือกนายกฯ โดยเร็วในวันที่ 16 ส.ค. เพื่อป้องกันการเกิดภาวะสุญญากาศทางการเมือง โดยโอกาสที่จะได้นายกฯจากพรรคแกนนำจัดตั้งรัฐบาลเพื่อไทยเดิมนั้นมีสูง แต่จะดำเนินนโยบายต่างๆที่ได้วางแผนไว้ได้หรือไม่นั้นต้องรอดูคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ ทำให้ความเสี่ยงด้านความต่อเนื่องของนโยบายยังคงมีอยู่ และจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้น



มุมมองการลงทุน และกองทุนแนะนำ

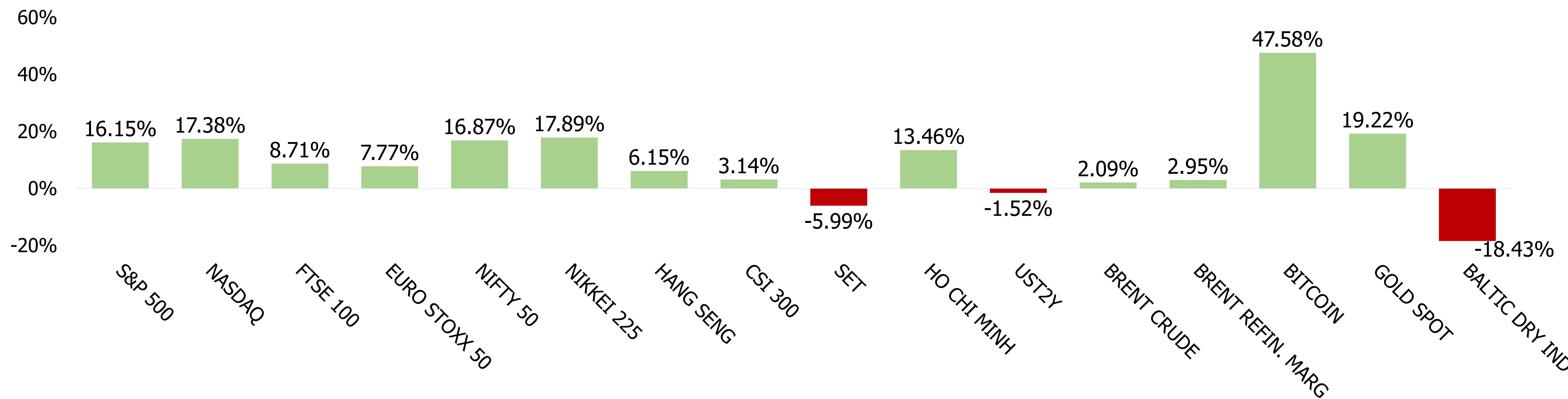
เดือนสิงหาคม 2567

MTD & YTD Performance

ผลตอบแทนเดือนกรกฎาคม (MTD Performance)



ผลตอบแทนนับจากต้นปี-ปัจจุบัน (YTD Performance)



Source: Bloomberg as end of 31 July 2024

- เดือน ก.ค. ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากการคาดการณ์ว่างบไตรมาส 2/24 มีแนวโน้มปรับตัวลงต่ำกว่าคาด อีกทั้งผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐและราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงสะท้อนภาวะเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว ด้านตลาดหุ้นอินเดียยังคงสร้างผลตอบแทนได้ดีเหนือตลาดอื่นได้ในเดือน ก.ค. สะท้อนมุมมองปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของประเทศ



KWIAM.COM



KWIINVEST



02-844-0123



@KWIAM

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 +34.60% และ +34.28% ผลตอบแทนอยู่ในกลุ่ม 25% แรก (1st Quartile) กลุ่ม India Equity ที่จัดกลุ่มโดย Morningstar ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567
- ✓ KWI INDIA-A และ KWI INDIA-D ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาวและ 4 ดาว ตามลำดับ
- ✓ ตลาดหุ้นอินเดียแนวโน้มสดใส คาดการณ์ Expected Return ของดัชนี NIFTY Index 1 ปีข้างหน้า +14.9%

2

KWI HCARE-A,  **KWI HCARE-D** 

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลธ์แคร์ เอพไอเอฟ
ชนิดสะสมมูลค่า และชนิดจ่ายเงินปันผล

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ KWI HCARE-A และ KWI HCARE-D ทำผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี +15.72% และ +15.55% ผลตอบแทนอยู่ในกลุ่ม 25% แรก (1st Quartile) กลุ่ม Global Health Care ที่จัดกลุ่มโดย Morningstar ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 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