



มุมมองการลงทุน และกองทุนแนะนำ
เดือนพฤษภาคม 2566

ต้องจับตาดูอะไรในเดือนนี้ ?

วิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ ส่อแววยืดเยื้อ
หรือจะถึงเวลาที่ Fed ใกล้เคียงขึ้นดอกเบี้ย
ขายหุ้นทิ้งเดือนพฤษภาคม แล้วหนีไป (Sell in May and Go Away)

ภาพรวมผลตอบแทนการลงทุน

หุ้นอินเดียปรับขึ้นโดดเด่น
หุ้นสหรัฐฯ ไม่ยอมแพ้ Apple จ่อทำ All Time High

กองทุนแนะนำ

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

ขอบคุณภาพจาก Pixabay

ต้องจับตาดูอะไรในเดือนนี้ ?



ตามติดวิกฤตกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในสหรัฐฯ

วิกฤตดูเหมือนจะเริ่มตื้นขึ้นเมื่อต้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมา หลัง Silvergate Bank และ Signature Bank สองธนาคารยักษ์ใหญ่ในวงการคริปโตเคอเรนซ์เกิดปัญหาขึ้น และระงับการถอนเงินฝากจากบัญชีธนาคาร ตามด้วย Silicon Valley Bank ธนาคารระดับภูมิภาค (Regional Bank) และเป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดลำดับที่ 16 ของสหรัฐฯ

การล่มสลายของ SVB ถือเป็นการล่มสลายของธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดเป็นอันดับสองในประวัติศาสตร์การเงินสหรัฐฯ และทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ ต้องออกมาตรการเงินให้กู้ยืมฉุกเฉิน (Bank Term Funding Program: BTFP) เพื่อเข้าช่วยเหลือและหยุดภาวะเงินไหลออกจากภาคธนาคารพาณิชย์ (Bank Run) ในสหรัฐฯ

ขณะที่ฟากยุโรปก็เกิดข่าวใหญ่เช่นกัน โดยเครดิตสวิส (Credit Suisse) สถาบันการเงินขนาดใหญ่ที่สุดอันดับสองของสวิตเซอร์แลนด์ ก็ประกาศว่ากำลังมีปัญหา และต้องการเพิ่มทุนจำนวนมาก ส่งผลให้เกิดการควบรวมกิจการกับธนาคารยูบีเอส (UBS) ขึ้นเช่นกัน

อย่างไรก็ดี แมื่อนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เชื่อว่าวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ จะไม่ลุกลามใหญ่โต (Contagion) แต่ล่าสุดธนาคาร First Republic Bank ธนาคารใหญ่ที่สุดอันดับที่ 14 ของสหรัฐฯ ก็ประสบปัญหาอย่างหนัก จนต้องทำให้ JP Morgan Chase ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ ต้องเข้าซื้อกิจการในที่สุด ทำให้นักลงทุนจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าวิกฤตในครั้งนี้จะจบลงได้เร็วอย่างที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้หรือไม่



มุมมองการลงทุน และกองทุนแนะนำ เดือนพฤษภาคม 2566

ต้องจับตาอะไรในเดือนนี้ ?

MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
14/6/2566								0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.5%	8.5%
26/7/2566			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.3%	58.6%	5.1%
20/9/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.7%	51.4%	22.2%	1.6%
1/11/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.1%	50.8%	22.9%	2.1%	0.0%
13/12/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.9%	49.5%	24.3%	3.1%	0.1%	0.0%
31/1/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.8%	49.3%	24.5%	3.3%	0.2%	0.0%	0.0%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	23.8%	48.3%	23.6%	3.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.0%	29.3%	42.8%	19.1%	2.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
19/6/2567	0.0%	0.0%	0.1%	3.6%	19.8%	37.3%	28.7%	9.3%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
31/7/2567	0.0%	0.1%	2.8%	16.0%	33.2%	30.8%	13.8%	3.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
25/9/2567	0.1%	1.7%	10.5%	26.0%	31.8%	20.9%	7.6%	1.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/11/2567	0.6%	4.8%	16.0%	28.1%	27.9%	16.1%	5.4%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: CME FedWatch Tool ณ วันที่ 6 พฤษภาคม 2566

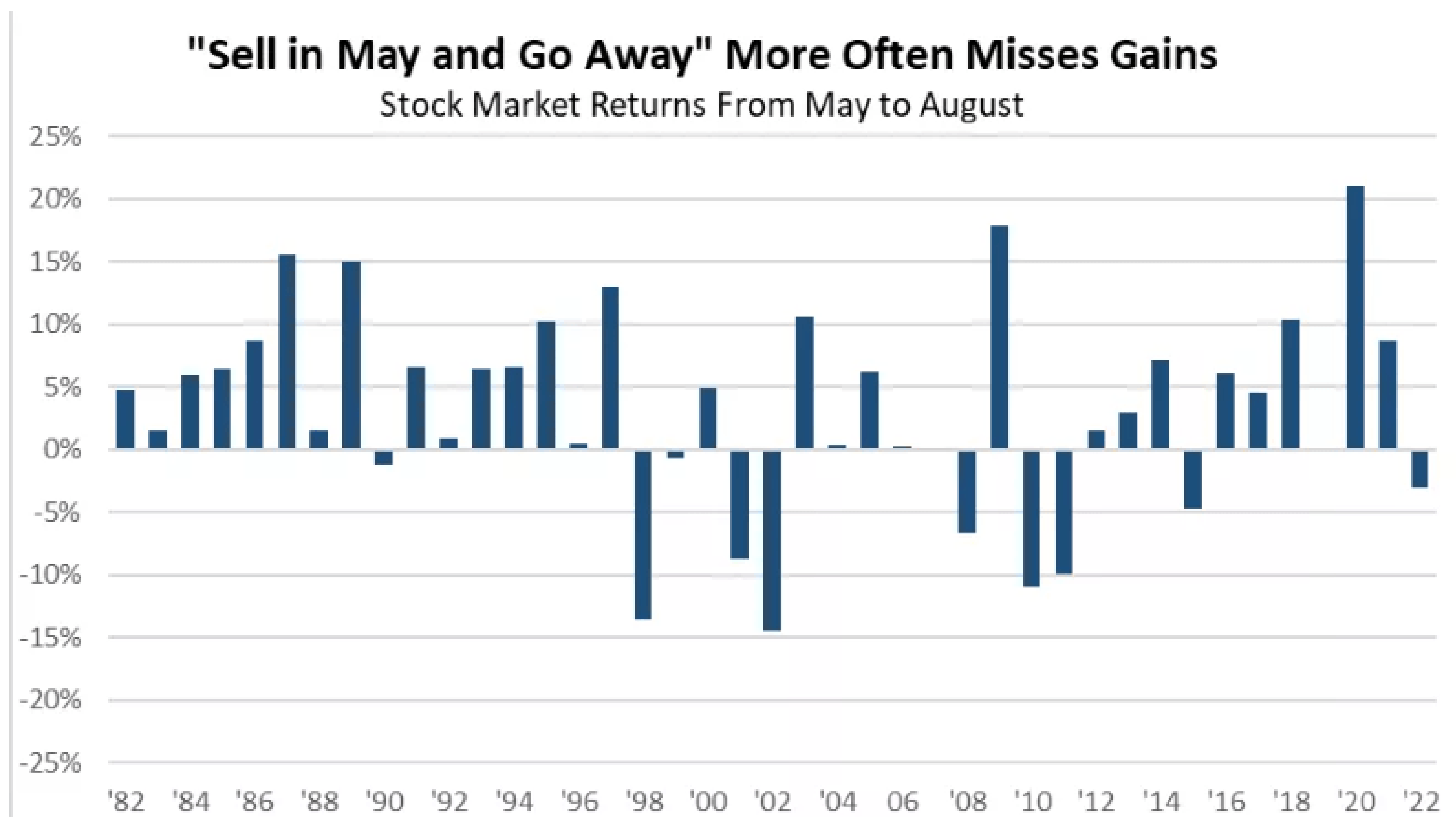
ตลาดตีความว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับสูงสุดในรอบนี้ไปแล้ว

ที่ประชุมสมาชิกคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) ล่าสุดเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคมที่ผ่านมา มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% จากระดับ 4.75-5.00% สู่ระดับ 5.00-5.25% ตามที่ตลาดคาด และได้ส่งสัญญาณ (Hint) ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ อาจจะเป็นการปรับขึ้นครั้งสุดท้ายแล้วในรอบการปรับขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้เพื่อสกัดเงินเฟ้อ เนื่องจากมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันเหมือนจะเพียงพอที่จะควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบระยะยาวที่ 2% ได้แล้ว

โดยหลังจากการประชุมผ่านพ้นไป CME FedWatch Tool ซึ่งเป็นเครื่องมือที่นำการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ มาคำนวณความเป็นไปได้ (Probability) ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม Fed ในอนาคต มองว่าการประชุม FOMC ในเดือนมิถุนายน และกรกฎาคม จะเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิม ก่อนที่จะปรับลดลงในการประชุมเดือนกันยายนเป็นต้นไป

อย่างไรก็ดี ยังคงต้องจับตาดูตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ที่จะถูกประกาศออกมาหลังจากนี้ด้วยเช่นกัน

ต้องจับตาอะไรในเดือนนี้ ?



Source: Bloomberg, S&P 500 total return. Past performance is not a guarantee of future returns. Indexes are unmanaged and cannot be invested in directly.

Sell in May and Go Away ?

Sell in May and Go Away หรือวลีที่นักลงทุนในตลาดหุ้นมักได้ยินคุ้นหูอยู่บ่อยๆ เมื่อเข้าสู่เดือนพฤษภาคมของทุกปี เนื่องจากมีความเชื่อว่าตลาดหุ้นมักจะให้ผลตอบแทนติดลบในเดือนพฤษภาคม และนักลงทุนควรขายหุ้นออกในเดือนพฤษภาคมของทุกปี

แต่หากดูสถิติผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) ในอดีต ช่วงระหว่างเดือนพฤษภาคม-สิงหาคม จะพบว่าการขายหุ้นในเดือนพฤษภาคม อาจทำให้พลาดผลตอบแทนที่เป็นบวกมากกว่าเป็นลบ หรืออีกนัยหนึ่งคือ Sell in May and Go Away อาจไม่เป็นจริงเสมอไป

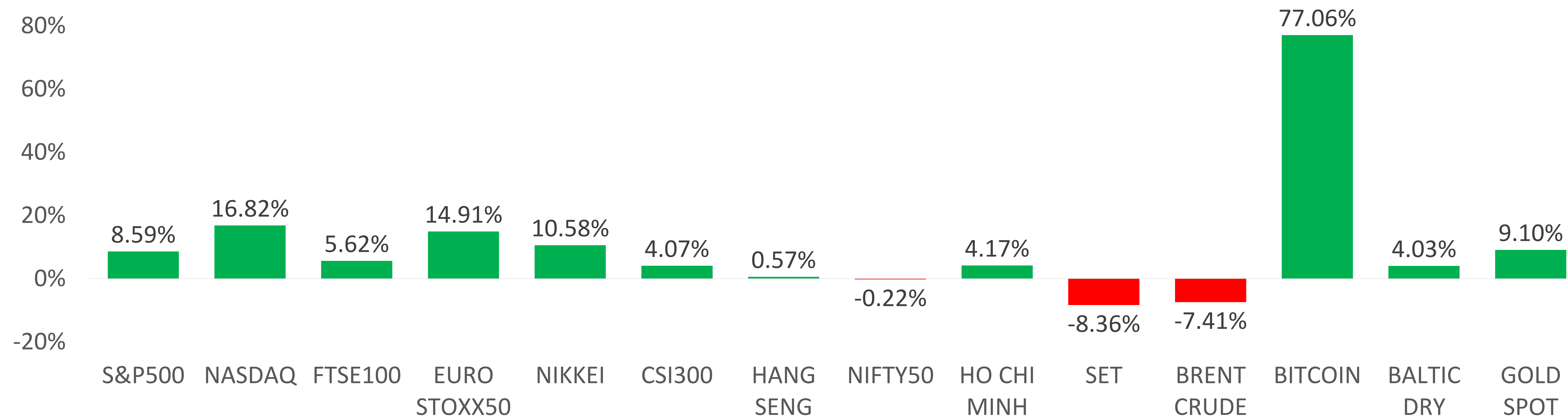


มุมมองการลงทุน และกองทุนแนะนำ

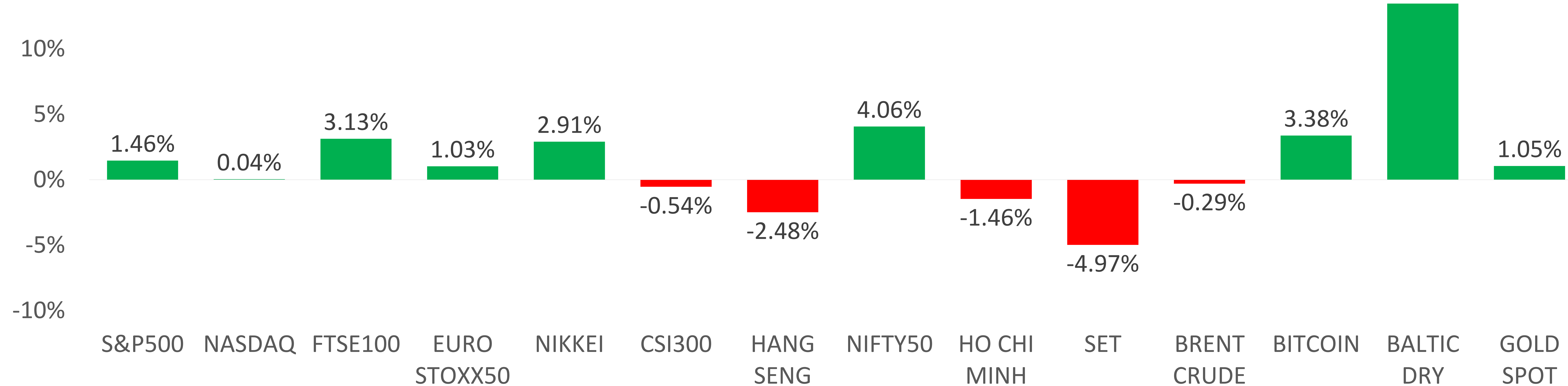
เดือนพฤษภาคม 2566

YTD & MTD Performance

ผลตอบแทนนับจากต้นปี-ปัจจุบัน (YTD Performance)



ผลตอบแทนเดือนเมษายน (MTD Performance)



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 28 เมษายน 2566

ดัชนีค่าระวางเรือ (Baltic Dry Index) ปรับตัวขึ้นโดดเด่นต่อเนื่องในเดือนเมษายน โดยได้อานิสงษ์จากการเปิดเมืองของจีนหลังผ่อนคลายโควิด ตามมาด้วยดัชนีตลาดหุ้นอินเดีย (NIFTY50) ที่ปรับเพิ่มขึ้น 4.06% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนติดลบมากที่สุดในเดือนเมษายนที่ผ่านมาที่ -4.97% และแย่ที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ที่ -8.36%

ราคาหุ้น Apple (AAPL) ปรับขึ้นแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2566 เป็นต้นมา และขยับเข้าใกล้จุดสูงสุดตลอดกาลเดิมที่ระดับ 182 เหรียญสหรัฐฯ ต่อหุ้น หลังผลประกอบการไตรมาสที่ 1/2566 ออกมาดีกว่าคาด

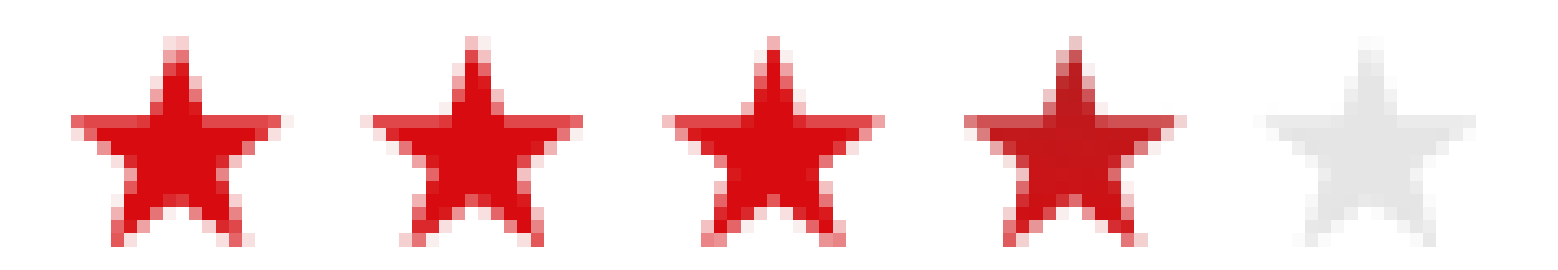
กองทุนแนะนำ

1

KWI HCARE-A / KWI HCARE-D

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลธ์แคร์ เอฟไอเอฟ

MORNINGSTAR



31 มีนาคม 2566

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ บลจ. เคดับบลิวไอ มองว่าในระยะถัดไปโดยเฉพาะในเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงปรับฐานระยะสั้น จาก 2 ความกังวล ได้แก่ 1) ความเสี่ยงของกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ ที่อาจยังไม่จบลง และ 2) ปัญหาเพดานหนี้สหรัฐฯ (U.S. Debt Ceiling)
- ✓ แนะนำเพื่อกระจายการลงทุนเชิงกลยุทธ์ (Tactical Asset Allocation) โดยปรับลดการลงทุนในหุ้นหรือกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงมากนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) เข้าสู่กลุ่ม Healthcare ซึ่งเป็น Defensive Play

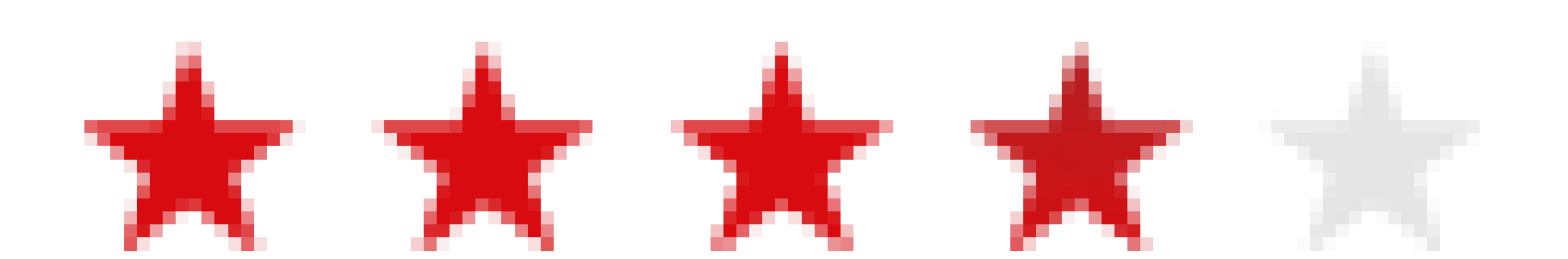
2

KWI INDIA-A / KWI INDIA-D



กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ อินเดีย อีควิตี้ เอฟไอเอฟ

MORNINGSTAR



31 มีนาคม 2566

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นในเดือนเมษายนที่ผ่านมา โดยปรับตัวขึ้นหลังจากวิกฤตกลุ่มบริษัท Adani ซึ่งเป็นปัจจัยลบชั่วคราวที่ไม่ได้กระทบปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของประเทศ
- ✓ บลจ. เคดับบลิวไอ คาดว่า Momentum ของตลาดหุ้นอินเดียยังคงไปได้ต่อในเดือนพฤษภาคมนี้ แม้ว่าดัชนีจะเข้าใกล้จุดสูงสุดตลอดกาล (All time high) ที่ระดับ 18,812 จุด (ปัจจุบันปิดที่ประมาณ 18,000 จุด)
- ✓ แนะนำเชิง Fundamental call (ลงทุนระยะยาว)

* โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ได้รับเงินคืนสูงกว่าหรือต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



Responsibilities create values; mission inspires people