

## เรื่องเด่น เดือนนี้

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยเดือนล่าสุด  
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งสูง  
ต่างชาติยังถล่มขายต่อเนื่อง  
ตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจหรือไม่

## ภาพรวมผลตอบแทน

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในเดือน ก.ย.  
ราคาน้ำมันดีตัวขึ้นแรงทะลุ 90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล






## กองทุนแนะนำ

- ✓ KWI INDIA-A, KWI INDIA-D
- ✓ KWI HCARE-A, KWI HCARE-D

ขอบคุณภาพจาก Pixabay



### สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค.

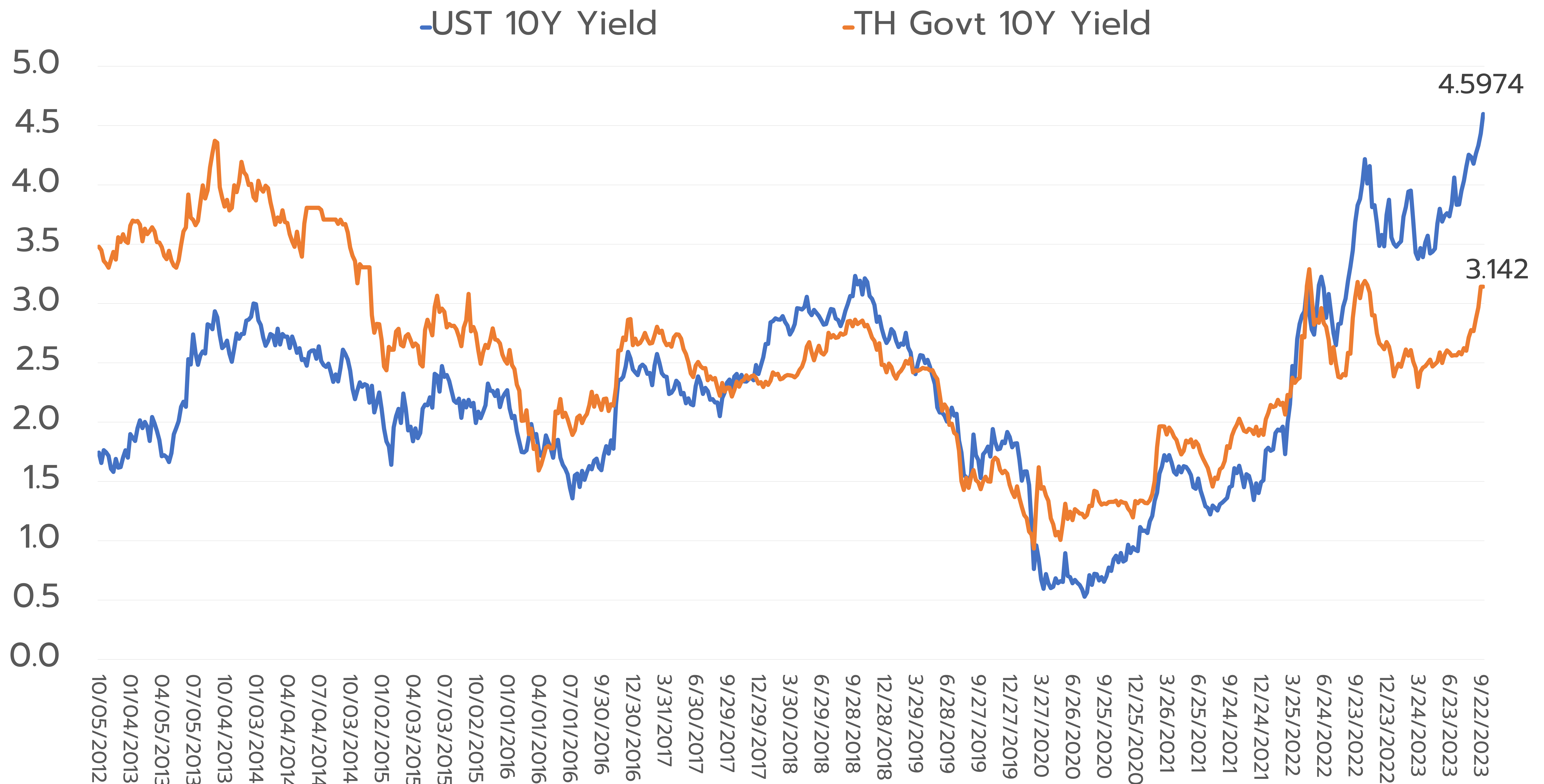
		ก.ค. 66	ส.ค.66	YTD
บริโภคภาคเอกชน	 ภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ราคาคงที่ (%YoY)	-10.2	-15.1	-6.5
	ปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่ง (%YoY)	17.3	4.9	9.4
	ปริมาณรถจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่ (%YoY)	13.0	-5.5	8.1
	ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (ระดับ)	55.6	56.9	54.8
การลงทุนภาคเอกชน	 ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ (%YoY)	-19.9	-19.9	-13.4
	ปริมาณนำเข้าสินค้าทุน (%YoY)	6.0	0.2	-0.6
	ปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์ (%YoY)	5.6	5.4	1.4
	การจัดเก็บภาษีธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์ (%YoY)	6.9	-2.5	4.7
การผลิต	 ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (ระดับ)	92.3	91.3	94.1
	ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร (%YoY)	0.2	2.1	3.0
	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	2.49	2.47	17.87
การนำเข้า-ส่งออก	 มูลค่าการส่งออกสินค้า \$ term (%YoY)	-6.2	2.6	-4.5
	มูลค่าการนำเข้าสินค้า \$ term (%YoY)	-11.0	-12.8	-5.7
	ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	-2.0	0.4	-7.9
เสถียรภาพ	 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	0.38	0.88	2.02
	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%YoY)	0.86	0.79	1.61
	เงินทุนสำรอง (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	220.7	216.9	216.9

“เศรษฐกิจไทยในเดือนสิงหาคม 2566 ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งจากนักท่องเที่ยวต่างประเทศ และผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย การส่งออกสินค้าที่กลับมาขยายตัวเป็นบวก และอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจโลก และผลกระทบต่อภาคการส่งออกสินค้าของไทยในช่วงที่เหลือของปี 2566 ต่อไป”

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง



## จับตาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นต่อเนื่อง



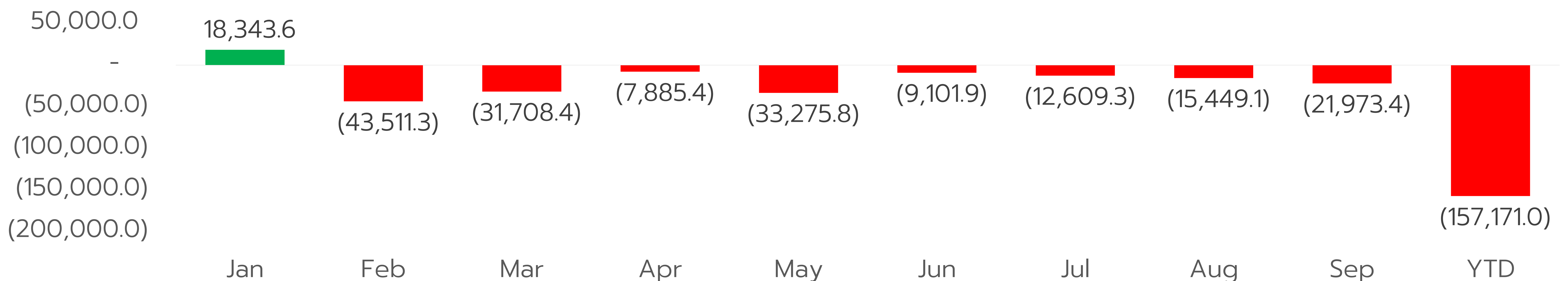
ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 29/09/23

- ในอดีตที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (TH Govt 10Y Yield) มักอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี (UST 10Y Yield) มาโดยตลอด ยกเว้นเพียงช่วงปี 2018 ที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed (Fed Fund Rate)
- อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นอย่างมากทั่วโลก ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง (Interest Rate Upcycle) ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และทำให้ส่วนต่าง (Gap) ระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐ และไทยเพิ่มมากขึ้นไปอีก จนมาอยู่ที่ระดับเกือบ 1.5% ในปัจจุบัน และกดดันให้เงินบาทอ่อนค่า

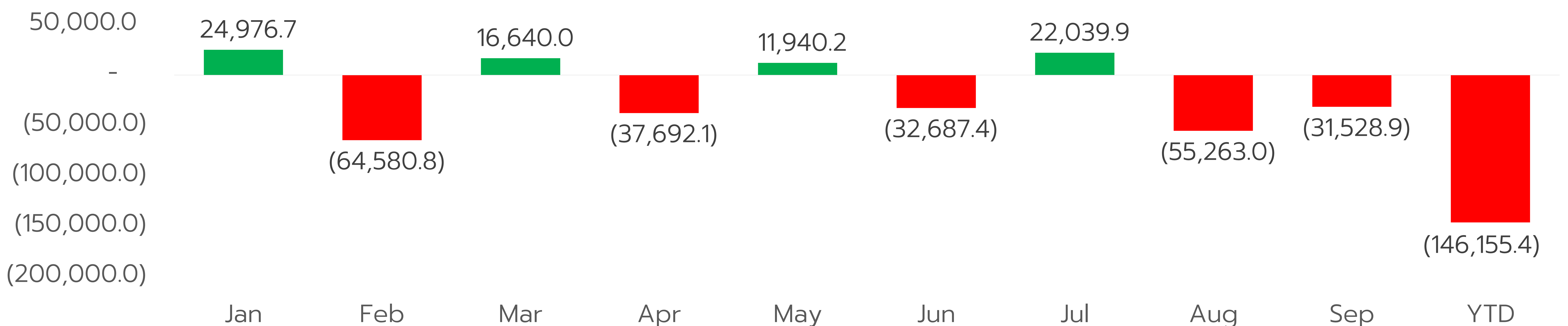


### จับตาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นต่อเนื่อง

ปริมาณซื้อขายหุ้นไทยสุทธิต่อวันของนักลงทุนต่างชาติ (ต้นปี – ปัจจุบัน)



ปริมาณซื้อขายตราสารหนี้ไทยสุทธิต่อวันของนักลงทุนต่างชาติ (ต้นปี – ปัจจุบัน)

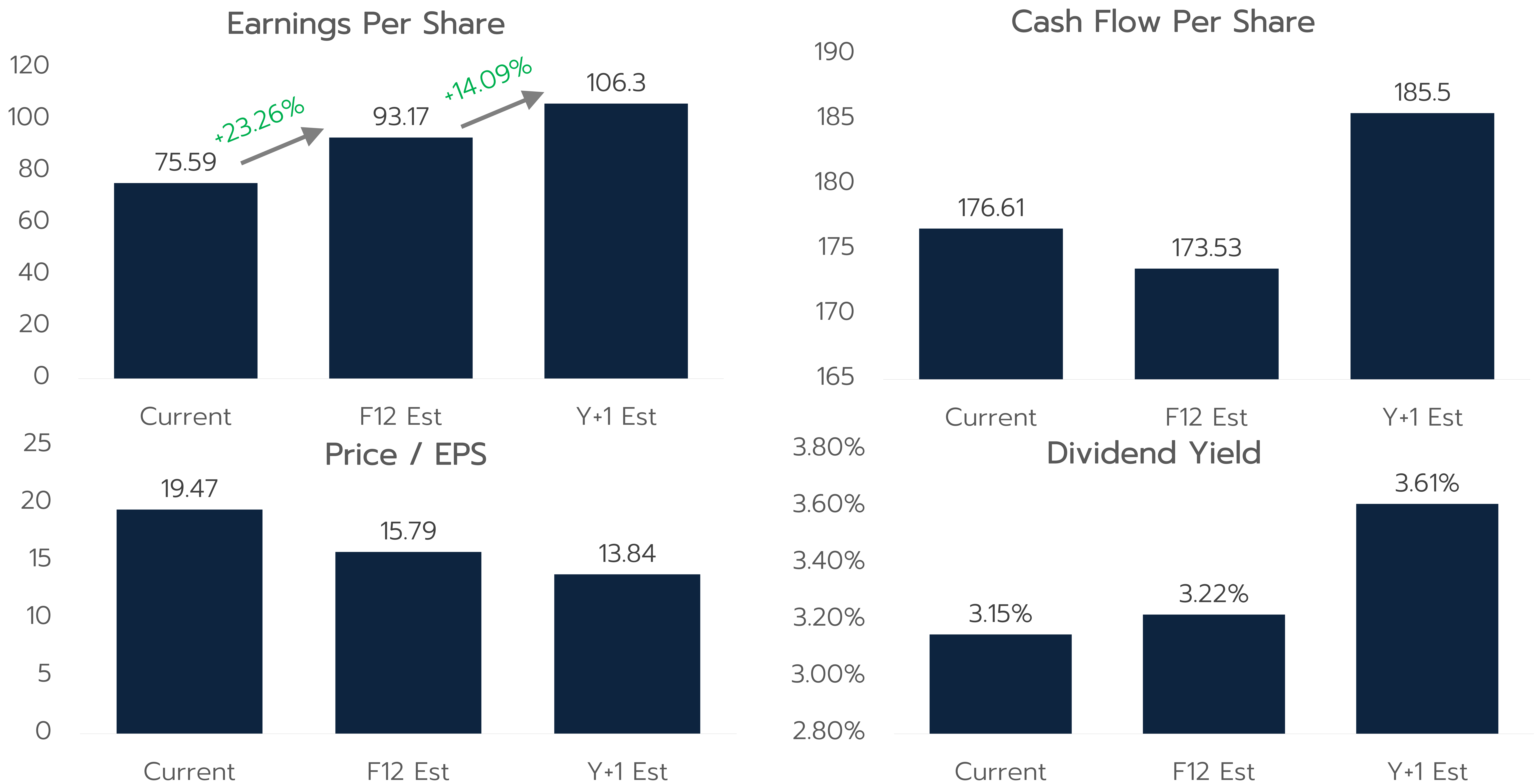


ที่มา: Bloomberg as end of 28 Sep 2023

- นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี (ยกเว้นเพียงเดือน ม.ค. ที่ซื้อสุทธิราว 18,344 ล้านบาท) โดยยอดขายสะสมสุทธิของนักลงทุนต่างชาตินับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ถึงสิ้นเดือน ก.ย. ที่ผ่านมารวมแล้วกว่า 157,171 ล้านบาท
- นอกจากนักลงทุนต่างชาติจะทยอยขายหุ้นไทยแล้ว นักลงทุนต่างชาติก็ได้ทยอยตราสารหนี้ไทยด้วยเช่นกัน โดยทยอยตราสารหนี้ไทยสุทธิแล้วกว่า 146,155 ล้านบาท
- ทั้งนี้ แรงขายของนักลงทุนต่างชาติในช่วงหลัง เป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาด Emerging Markets อื่นๆ อย่างไรก็ดี ประเทศไทยค่อนข้างมีแรงกดดันสูงกว่าประเทศอื่นในกลุ่มเดียวกัน จากความกังวลต่อสถานะทางการเงินของประเทศในระยะถัดไป หลังจากรัฐบาลมีแผนดำเนินนโยบายแบบประชานิยม โดยเฉพาะแผนการแจกเงินผ่านดิจิทัลวอลเล็ต มูลค่ากว่า 560,000 ล้านบาท



## ตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจหรือไม่



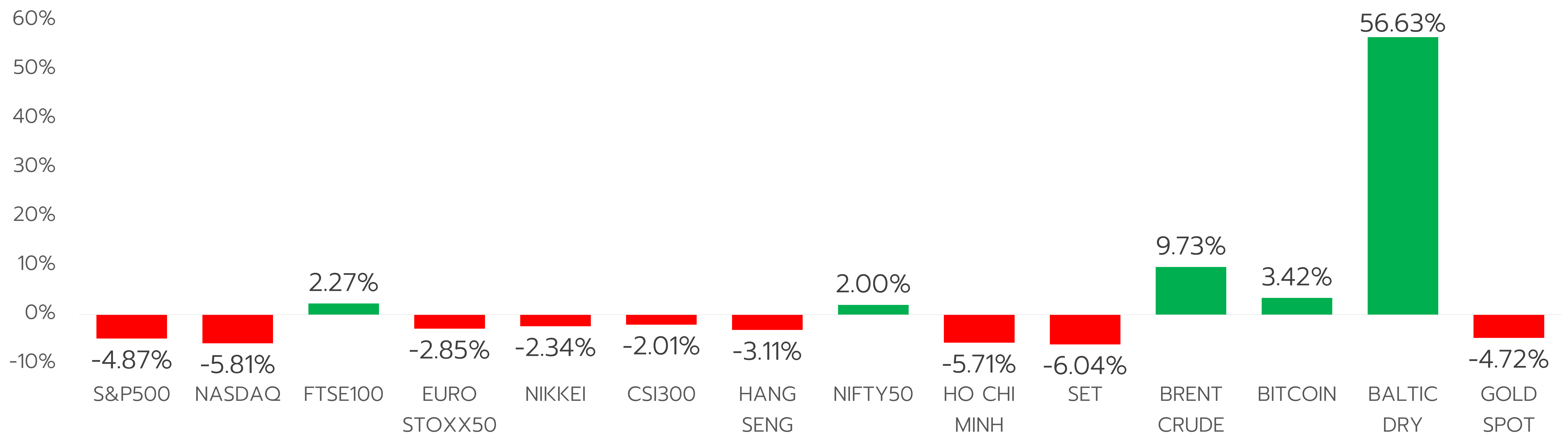
Source: Bloomberg as end of 2 Oct 23

- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ในตลาด (Bloomberg consensus) คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของตลาดหุ้นไทย (SET EPS) จะเพิ่มขึ้นอีกถึง 23.26% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า และอีก 14.09% ในอีก 12 เดือนถัดไป ถือว่าเติบโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค และเทียบกับอัตราการเติบโตในอดีต
- นอกจากกำไรสุทธิที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีแล้ว อัตราเงินปันผล (Dividend Yield) ของตลาดหุ้นไทยก็มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในอนาคตเช่นกัน โดยคาดว่าอัตราเงินปันผลจะสูงถึง 3.61% ในอีก 24 เดือนข้างหน้า
- บลจ. เคดับบลิวไอ คาดการณ์ระดับดัชนีเป้าหมายของ SET Index ในอีก 12 เดือนข้างหน้าในระดับ 1,677 จุด คิดเป็นระดับ PE 18 เท่า ที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (SET EPS) อีก 12 เดือนข้างหน้าที่ 93.17 จุด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนคาดหวัง (Expected Return) ที่ 13.97%
- โดยสรุป จากการปรับลดลงของตลาดหุ้นไทยในปัจจุบัน คิดว่าเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมหุ้นไทย

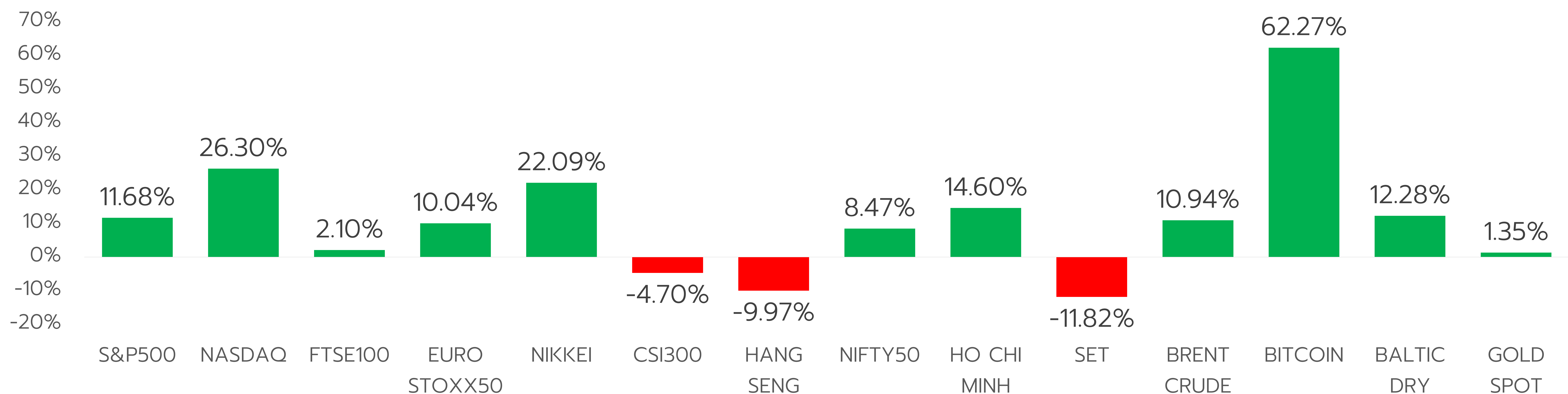


### MTD & YTD Performance

#### ผลตอบแทนเดือนสิงหาคม (MTD Performance)



#### ผลตอบแทนนับจากต้นปี-ปัจจุบัน (YTD Performance)



Source: Bloomberg as end of 30 Sep 23

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในเดือนกันยายนที่ผ่านมา โดยมีเพียงตลาดหุ้นอังกฤษ และอินเดีย ที่ปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังคงเป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนแย่ที่สุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก โดยปรับตัวลดลง 6.04% ตามด้วยตลาดหุ้นแคนาดาที่ลดลง 5.81% และตลาดหุ้นเวียดนามที่ลดลง 5.71%
- นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยยังปรับตัวลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ต้นปีที่ -11.82% ตามด้วยตลาดหุ้นฮ่องกงที่ -9.97% และตลาดหุ้นจีนที่ -4.70% ตามลำดับ



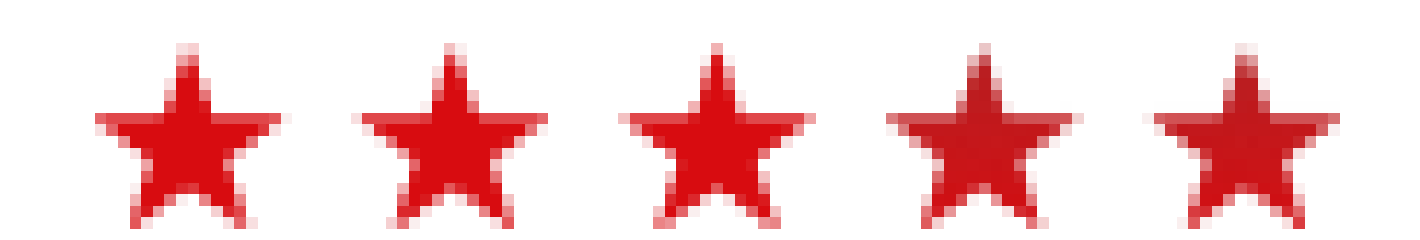
## กองทุนแนะนำ

1

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



MORNINGSTAR



31 สิงหาคม 2566

### กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ อินเดีย อีควิตี้ เอพไอเอฟ

เหตุผลสนับสนุน

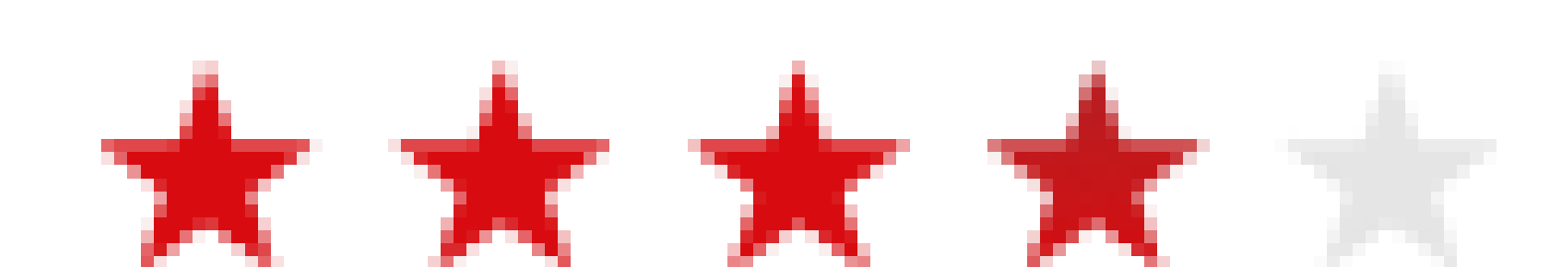
- ✓ นายฟิลิปโป โกริ ซีอีโอของเจพีมอร์แกนประจำภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกคาดว่าอินเดียอาจเป็น 1 ใน 3 ตลาดที่โตเร็วที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในปีหน้า ควบคู่ไปกับออสเตรเลีย และญี่ปุ่น รายงานระบุว่า เศรษฐกิจอินเดียซึ่งมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 3 ของเอเชียจะเติบโต 6.5% ในปีงบประมาณที่สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มี.ค. 2567 ซึ่งเร็วที่สุดในบรรดาประเทศเศรษฐกิจรายใหญ่ และกำลังพยายามดึงดูดบริษัทระดับโลกด้วยข้อเสนอด้านภาษีและมาตรการจูงใจอื่น ๆ
- ✓ บริษัทแอปเปิล อิงค์ วางแผนที่จะเพิ่มการผลิตในอินเดียมากกว่า 5 เท่าในช่วง 5 ปีข้างหน้า ในปีงบประมาณ 2565 แอปเปิลมีมูลค่าการผลิตในอินเดียอยู่ที่ 7 พันล้านดอลลาร์ และตั้งเป้าจะเพิ่มมูลค่าการผลิตสู่ระดับ 4 หมื่นล้านดอลลาร์
- ✓ แนะนำเชิง Fundamental call (ลงทุนระยะยาว)

2

### KWI HCARE-A / KWI HCARE-D



MORNINGSTAR



31 สิงหาคม 2566

### กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลธ์แคร์ เอพไอเอฟ ชนิด

### สะสมมูลค่า และชนิดจ่ายเงินปันผล

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ หุ้กลุ่ม Healthcare กลับมามีความน่าสนใจลงทุนอีกครั้ง หลังตลาดหุ้นทั่วโลกมีการปรับฐานในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ทำให้เม็ดเงินลงทุนไหลกลับเข้ากลุ่ม Defensive Play
- ✓ เทรนด์สังคมสูงวัย (Aging Society) ที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ทำให้ความต้องการด้านบริการสุขภาพเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- ✓ แนะนำเชิง Fundamental call (ลงทุนระยะยาว)

\* โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ได้รับเงินคืนสูงกว่าหรือต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้





Responsibilities create values; mission inspires people