

CIMB Preferred ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย
อัปเดตภาวะตลาดการเงิน และกลยุทธ์การลงทุน

MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เดือนเมษายน 2567

MOVING FORWARD WITH YOU



WEALTH
ADVISORY



CIMB *preferred*

ภาวะเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

วันที่ทองฟ้าเริ่มสดใส

ข้อมูลล่าสุดชี้ให้เห็นว่าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกอยู่ในระดับปานกลาง การบริโภคในสหรัฐฯ ชะลอตัวลงตั้งแต่ต้นปี 2024 เช่นเดียวกับตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอตัวในเดือนกุมภาพันธ์หลังการเติบโตอย่างแข็งแกร่งมา 2 เดือนติดต่อกัน ดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบันไอเอสเอ็ม (ISM) สหรัฐฯ อยู่ต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเวลา 15 เดือนติดต่อกัน เป็นไปตามภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัวในลักษณะ Soft-Landing อันเป็นเงื่อนไขเบื้องต้นต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัวหลังจากการกระตุ้นเศรษฐกิจมาหลายครั้ง ภาคการผลิตและการลงทุนของจีนมีการปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2024 โดยเพิ่มขึ้น 7.0% YTD และ 4.2% YTD ตามลำดับและเป็นการปรับตัวที่สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด นอกจากนี้การค้าปลีกยังเพิ่มขึ้น 5.5% YTD สะท้อนความหวังการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มั่นคงในปี 2024 ด้านเศรษฐกิจยุโรปกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจภายในเยอรมันปรับตัวสูงขึ้นในเดือนมีนาคมเป็น 87.8 จาก 85.7 ในเดือนกุมภาพันธ์แรงหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น อีกทั้ง CPI ที่ลดลงในยูโรโซน อาจเปิดช่องให้มีการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิถุนายน สำหรับญี่ปุ่น ตัวเลขการส่งออกเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในเดือนกุมภาพันธ์นำโดยการส่งออกรถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์เป็นความหวังว่าเศรษฐกิจโลกอาจจะฟื้นตัวต่อไป

อย่างไรก็ตาม แผนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ในช่วงกลางปีนี้ยังมีความเป็นไปได้ แม้สหรัฐฯ จะเจอกับเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดในช่วงสองเดือนแรก โดยคาดว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในปีนี้อาจเห็นมาตรการ QT ออกมาในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า อีกด้านหนึ่ง ความคาดหวังต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ลดลง สะท้อนว่า ECB กำลังเปลี่ยนไปสู่จุดยืนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหากเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงซึ่งจะเป็นการเปิดประตูสู่การลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน

หุ้นโลก: ฤดูประกาศผลประกอบการกำลังสิ้นสุดลงและภาพออกมาผสมผสาน หุ้น NVIDIA ผู้ได้รับอานิสงค์จากกระแส AI เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของหุ้นกลุ่ม 7 นางฟ้า (รวมไปถึงหุ้น META และ Amazon.com) ที่รายงานผลประกอบการ Q4/2023 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้เติบโต 265% YoY และกำไรต่อหุ้น (EPS) เติบโต 769% อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงจากคู่แข่งอย่าง AMD ที่มีชิป MI300X ซึ่งมีประสิทธิภาพเหนือกว่า H100 ของ NVIDIA ในบางด้านรวมถึงผลกระทบต่อจีพีทีจากการสั่งห้ามการขายเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ โดยจีนและบริษัท Cloud รายใหญ่ที่ต้องการพัฒนาชิป Data Center เอง อย่างไรก็ตาม กำไรที่เติบโตสูงกว่าคาดการณ์ ทำให้ ณ ปัจจุบัน NASDAQ100 ซื้อขายกันที่ PEG 2.9 เท่า คาดการณ์รายได้ S&P500 ในไตรมาสแรกลดลงเมื่อเทียบกับการคาดการณ์ ณ ต้นไตรมาส อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบรายปี คาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สาม คาดการณ์ EPS Growth Q1/02024 ที่ 3.4% น้อยกว่าประมาณการที่ 5.7% ณ ต้นไตรมาส (31 ธันวาคม) และน้อยกว่าการเติบโตของกำไรสุทธิไตรมาส 1 เฉลี่ย 5 ปี ที่ 9.5% YoY และ 10 ปีที่ 8.4% YoY

เมื่อมองไปข้างหน้า ตลาดคาดการณ์กำไร S&P500 ปี 2024 เติบโต 10.9% YoY หลังจากขึ้นไปแตะระดับสูงสุดใหม่อยู่หลายครั้งในช่วงที่ผ่านมา โดย Valuation ของ S&P500 มี Forward P/E 12 เดือนที่ 20.9 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และ 10 ปี ท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ไม่แน่นอนและธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังไม่ชัดเจน วัตถุประสงค์จาก Forward P/E ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของทั้ง S&P500 และ NASDAQ100 เทียบกับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 1 ปียังคงติดลบ เราแนะนำลงทุนในกองทุนหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ S&P500 ที่มีน้ำหนักหุ้นเท่ากันและกองทุนหุ้นที่มีการจัดการแบบเชิงรุก เนื่องจากให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับ S&P500 และ NASDAQ ด้านอังกฤษ เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่ยูโรโซนรอดพ้นจากภาวะถดถอยมาได้อย่างหวุดหวิด

Executive Summary (ต่อ)

อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับรู้เรื่องนี้แล้ว นอกจากนี้ อังกฤษและยุโรปโซนยังมีการปรับเพิ่ม EPS 12 เดือนข้างหน้าที 10.99% และ 3.22% ตามลำดับ และในที่สุด NIKKEI225 ก็ขึ้นสู่ระดับสูงสุดตลอดกาลนับตั้งแต่ภาวะฟองสบู่ปี 1989 ทั้งจากรายได้ของบริษัทจดทะเบียนที่เติบโต การปรับโครงสร้างองค์กร และการอ่อนค่าของสกุลเงินเยน โดยล่าสุด BOJ ยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ แต่ตลาดก็รับรู้เรื่องนี้ไปแล้ว ด้านอินเดีย เห็นการไหลเข้าของเงินจากต่างประเทศ ขณะที่นักลงทุนเดิมพันว่านายเรนทระ โมที จะกลับมาเป็นนายกรัฐมนตรีสมัยที่ 3 อย่างไรก็ตามการไต่ขึ้นมาของดัชนี NIFTY50 ผลักดัน Forward P/E ไปถึงระดับ 22.8 เท่า สูงกว่าหุ้นสหรัฐฯ และจีนถึงสามเท่า อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มเห็นความเสี่ยงหลังจาก ก.ล.ต. ของอินเดีย (SEBI) ระบุว่ามิสัญญาณบ่งชี้ถึงภาวะฟองสบู่ในกองทุนหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก จีนมีการการเดินทางภายในประเทศกลับมาเกินระดับก่อนเกิดโควิด โดยค่าใช้จ่ายในจีนเพิ่มขึ้น 7.7% และการเดินทางในจีนเพิ่มขึ้น 19% เทียบกับปี 2019 บริษัท Tencent รายงานรายได้ 4Q2023 เติบโต 7% YoY และกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 44% YoY โดย Dividend per Share เพิ่มขึ้น 43% YoY ในปี 2023 อีกทั้ง จะมีการเพิ่มการซื้อหุ้นคืนเป็น 2 เท่าจากประมาณ 4.9 หมื่นล้านฮ่องกงดอลลาร์ในปี 2023 เป็นมากกว่า 1 แสนล้านฮ่องกงดอลลาร์ในปี 2024

หุ้นจีน: นักลงทุนทั่วโลกยอมจำนนกับหุ้นจีนจากการที่กองทุนรวมมีการลดการถือครองหุ้นจีนเหลือเพียง 5% ของพอร์ต แต่ตามทฤษฎีแล้ว นี่เป็นจุดที่หุ้นมีราคาถูกซึ่งอาจสร้างผลตอบแทนที่สูงในระยะถัดไป จากทั้งความคาดหวังของตลาดที่อยู่ในระดับต่ำกว่าบวกกับ Valuation ที่อยู่ในสุด่น่าสนใจ ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนอาจจะกลับมาน่าสนใจอีกครั้งในปี 2024 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น โดยปัจจุบัน ดัชนี HSI ซื้อขายที่ P/E 8.74x เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีการคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ที่ 7.74% และ 8.2% ในปี 2024 และปี 2025 ตามลำดับ แม้การประมาณการกำไรต่อหุ้นในระยะสั้นทรงตัว แต่การเติบโตของกำไรต่อหุ้นสำหรับ CY25 และ CY26 นั้นแข็งแกร่งที่ 15.69% และ 13.34% ตามลำดับ จีนอาจเป็นตลาดหลักที่ได้ประโยชน์หาก Fed ที่เริ่มมีการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ทั้งจาก Valuation ที่น่าสนใจ ขนาดของตลาดที่ใหญ่ และ น้ำหนักการลงทุนที่อยู่ในระดับต่ำ เมื่อเดือนที่ผ่านมารธนาคารกลางจีน (PBOC) มีการลดอัตราดอกเบี้ย RRR 0.5% ช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้เศรษฐกิจราว 1.4 แสนล้านดอลลาร์ ตามมาด้วยการลดอัตราดอกเบี้ย LPR 5 ปี ซึ่งเป็นอัตราที่ใช้สำหรับ อ่างอิงสินเชื่อที่อยู่อาศัย ลง 0.25% จาก 4.2% เหลือ 3.95% ด้านรายได้ขายที่ดินของรัฐบาลในเดือน ม.ค. - ก.พ. ยังทรงตัว โดยรัฐบาลท้องถิ่นได้มีการยกเลิกข้อจำกัดบางประการในการขายที่ดิน

อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน โดยยอดขายบ้านลดลง 1.4% YoY ในเดือนที่ผ่านมา การที่ราคาอสังหาฯ และราคาหุ้นลดลงเป็นเวลานานเช่นนี้ บั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงตามไปด้วย โดยขณะนี้เงินเพื่ออยู่ในระดับที่ต่ำเกินไป ซึ่งตลาดต้องการให้รัฐบาลจีนเข้ามาช่วยผลักดันราคาสินทรัพย์เพื่อให้เงินเฟ้อขยับขึ้น ทั้งนี้ ผู้กำหนดนโยบายกำลังพิจารณาการรักษาเสถียรภาพตลาดหุ้นมูลค่า 2.79 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อซื้อหุ้นในประเทศผ่าน Hong Kong Exchange Link ซึ่งว่ารัฐบาลจีนก็มีความมุ่งมั่นที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้เศรษฐกิจจีนผ่านเครื่องมือทางการเงินและการคลัง

Executive Summary (ต่อ)

สินทรัพย์ทางเลือก: ราคา REITs อ่อนตัวลงเล็กน้อยในช่วงสามเดือนแรกของปี 2024 หลังจากราคา REITs ทำผลงานได้ดีในไตรมาส 4 ปี 2023 เนื่องจากนักลงทุนมีการประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายใหม่อีกครั้งจากข้อมูล CPI สหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่ง REIT จะได้รับประโยชน์จากการไหลเข้ามาของเงินจากกองทุนตลาดเงินที่มีอยู่ในปัจจุบันถึง 6 ล้านล้านเหรียญทั่วโลก ที่ได้รับผลตอบแทนมากถึง 5% จากการถือหนี้รัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้น หากตลาดเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากนักลงทุนจะต้องแสวงหาโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทน ตลาดเริ่มตระหนักถึงความเสี่ยงจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล - ฮามาสมากขึ้น ซึ่งขยายไปถึง อิหร่าน ปากีสถาน เลบานอน ซีเรีย และอิรัก การขนส่งสินค้าและพลังงานในช่องแคบฮอร์มุซ ทะเลแดง และคลองสุเอซที่หากหยุดชะงัก อาจทำให้เศรษฐกิจโลกอยู่ในภาวะวิกฤต ค่าใช้จ่ายในการจัดส่งตู้คอนเทนเนอร์ 40 ฟุตจากเอเชียไปยังยุโรปเพิ่มขึ้นจาก 1,500 เหรียญสหรัฐฯ ก่อนเกิดความขัดแย้งมาอยู่ที่ 3,000-4,000 เหรียญสหรัฐฯ อีกทั้ง ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนยังคงดำเนินต่อไปโดยร่างกฎหมายช่วยเหลือยูเครนมูลค่า 6 หมื่นล้านเหรียญยังคงอยู่ในสภาของเกรส ทำให้ทองคำยังคงเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่ดีต่อเหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ แม้ว่าอัตราเงินเฟ้ออาจจะขยับตัวลงก็ตามเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจเป็นผลมาจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง

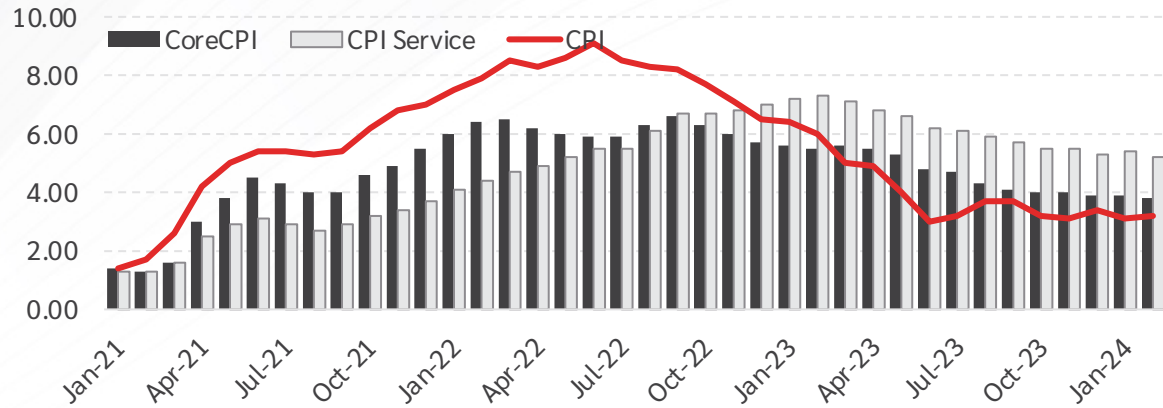
เรายังคงแนะนำการเพิ่มน้ำหนักการถือครองตราสารหนี้เนื่องจากให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงในมุมมองของ Risk Premium ที่น่าสนใจกว่าตราสารทุน โดยเราแนะนำให้นักลงทุนจัดพอร์ตการลงทุนที่ผสมผสานกลยุทธ์ทั้ง Strategic Asset Allocation (SAA) และ Tactical Asset Allocation (TAA) เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีที่สุดในทุกสถานการณ์

อรุณ ปาวา, IP, FM, IA, ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ที่ปรึกษาทางการเงิน, Investment Strategist
วรัท เนียมสอิ่ง, CISA, Investment Research
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

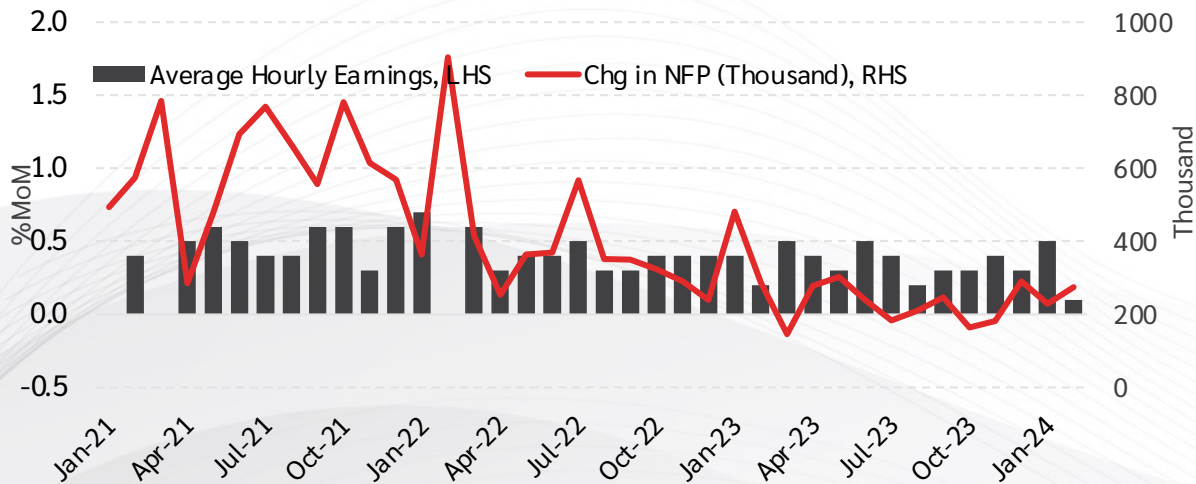


เงินเฟ้อสหรัฐ 4 ที่ชะลอช้ากว่าที่ตลาดคาด อาจลากจังหวะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปช่วงกลางปี

เงินเฟ้อสหรัฐ ในช่วง 2 เดือนแรกยังคงออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด



เครื่องชี้ตลาดแรงงานสหรัฐ เห็นสัญญาณชะลอลงต่อเนื่อง



Source: BLS, FRED

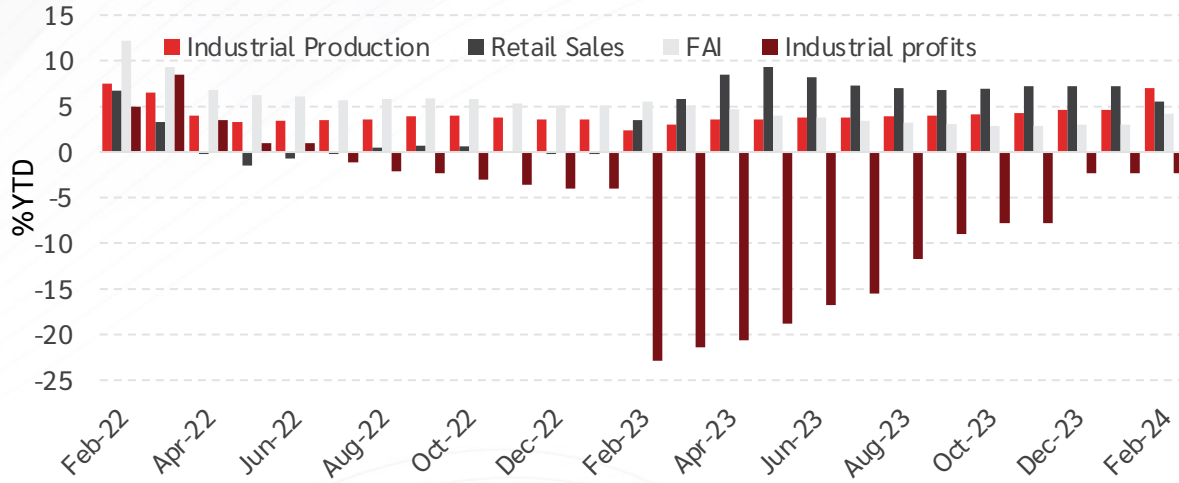
- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์ 2024 อยู่ที่ 3.2%YoY หรือ 0.4%MoM เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 3.1%YoY หรือ 0.3%MoM อันสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 3.1%YoY หรือ 0.3%MoM ทั้งนี้ การเร่งขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมาจากการปรับขึ้นของบริการที่เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 0.4%MoM หลักๆ มาจากการปรับขึ้นของราคารถมือสอง ตลอดจน ราคาบริการด้านการขนส่ง นอกเหนือจากการปรับขึ้นของราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเงินเฟ้อด้านบริการจะพบว่าแรงกดดันเงินเฟ้อที่มาจากที่อยู่อาศัยมีทิศทางชะลอลงต่อเนื่อง อันอาจจะเป็นปัจจัยที่บ่งชี้ว่าภาพรวมของเงินเฟ้อยังน่าจะอยู่ในวัฏจักรขาลง (Disinflation) อยู่ ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 3.8%YoY หรือ 0.4%MoM เทียบกับเดือนก่อนที่ 3.9%YoY หรือ 0.4%MoM โดยเป็นผลจากการชะลอของเงินเฟ้อในภาคบริการ ขณะที่เงินเฟ้อที่เป็นสินค้าหลัก (Core Goods) ยังมีพัฒนาการที่ค่อนข้างทรงตัว

- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เดือนก.พ. 2024 เริ่มเห็นทิศทางที่ลดความร้อนแรงลง โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร(Non-Farm) อยู่ที่ 2.75 แสนตำแหน่ง จาก 2.29 แสนตำแหน่งในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ข้อมูลดังกล่าวก็ยังออกมาดีกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 2.00 แสนตำแหน่ง ทั้งนี้ งานด้านบริการ โดยเฉพาะ งานบริการทางด้านสุขภาพ ท่องเที่ยว บริการภาครัฐ และค้าปลีกยังคงมีการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานค่อนข้างดีอยู่ ขณะที่งานด้านบริการชั่วคราว การผลิตสินค้าไม่คงทน และรถยนต์ เริ่มเห็นการปรับลดลงของตำแหน่ง นอกจากนี้ การปรับขึ้นของจำนวนคนว่างงานที่มาจาก Permanent job loser ที่เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานบางส่วนเริ่มเห็นสัญญาณที่ชะลอลง ส่วนการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างหรือ Wage growth ก็ให้ภาพชะลอลงเช่นกัน โดยอยู่ที่ 0.1%MoM หรือ 4.3%YoY เทียบกับ 0.6%MoM หรือ 4.5%YoY และต่ำกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 0.2%MoM หรือ 4.3%YoY โดยเห็นการปรับขึ้นค่าจ้างเกิดขึ้นในบางสาขา โดยเฉพาะค่าจ้างในด้าน IT และการผลิตสินค้าไม่คงทนลดลงจากเดือนก่อนหน้า

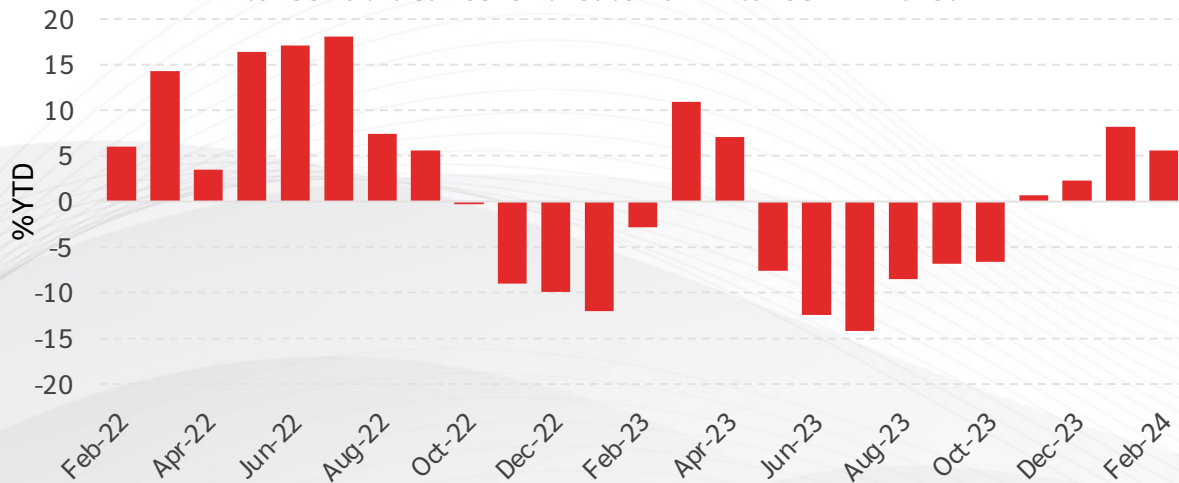


เศรษฐกิจจีนเริ่มปี 2024 ด้วยข้อมูลเศรษฐกิจที่มีพัฒนาการในเชิงบวก

เครื่องชี้เศรษฐกิจจีน ก.พ. มีเสถียรภาพดีขึ้น



การส่งออกเงินกลับมาขยายตัวต่อเนื่อง จากการส่งออก EV ที่เติบโตดี

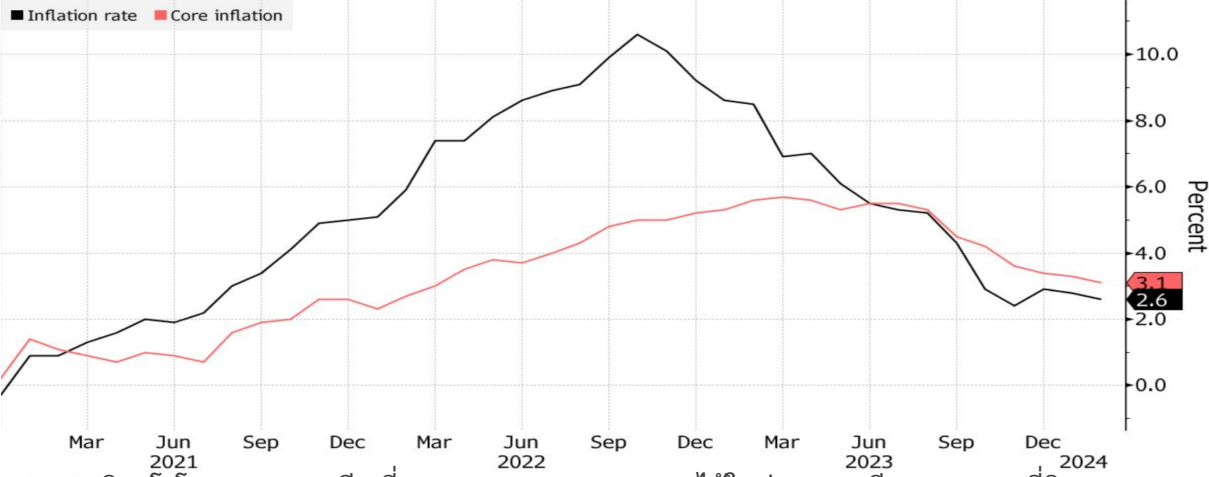


- เศรษฐกิจจีนเริ่มเห็นสัญญาณการขยายตัวที่มีเสถียรภาพขึ้น หลังจากที่ยอดค้าปลีกในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. 2567 ขยายตัว +5.5%YTD ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. ปรับตัวขึ้น 7.0%YTD และ 4.2%YTD อันเป็นตัวเลขที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ตลาดทั้งหมด ซึ่งภาพดังกล่าวบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนเริ่มปี 2024 อย่างมีเสถียรภาพหลังจากที่ในช่วงที่ผ่านมา ทางการเงินได้มีการออกมาตรการในกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง
- ข้อมูลการส่งออกเงินช่วง 2 เดือนแรกของปีขยายตัว 7.1%YTD ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ ที่ขยายตัวจากฐานที่ต่ำ รวมทั้ง แรงหนุนจากการส่งออกรถยนต์ EV อันสะท้อนว่าภาคการผลิต น่าจะยังคงเป็นเครื่องยนต์สำคัญในการหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในช่วงนี้

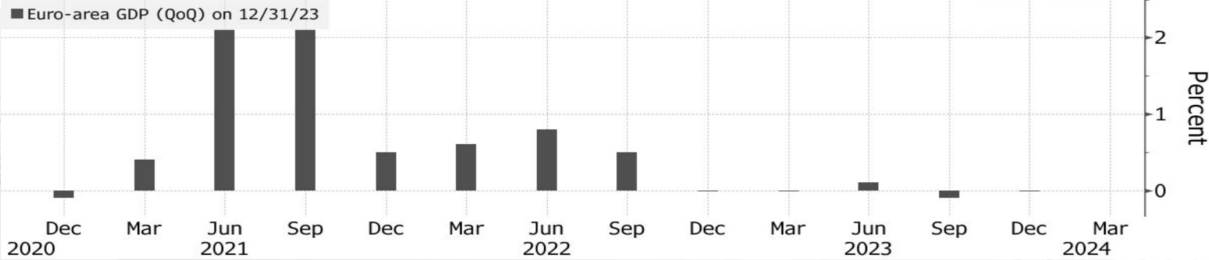
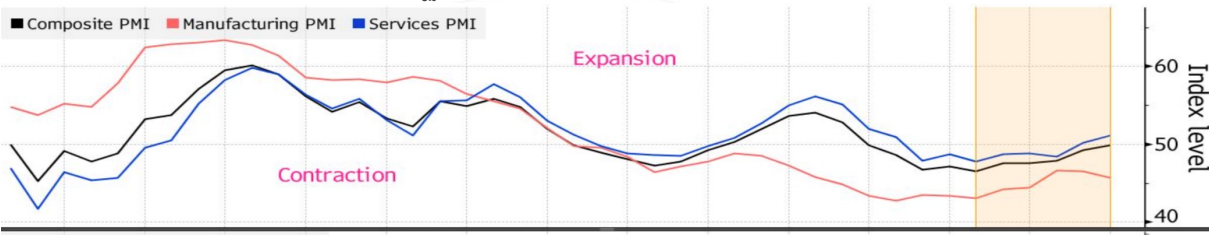


เศรษฐกิจยูโรโซนสามารถหลีกเลี่ยง Technical Recession ได้ในไตรมาสที่ 4/2023

เงินเฟ้อทั่วไปยูโรโซน (CPI) ชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.6% ในเดือน ก.พ. ตามที่ตลาดคาดการณ์



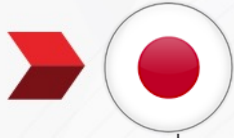
เศรษฐกิจยูโรโซนสามารถหลีกเลี่ยง Technical Recession ได้ในช่วงปลายปี 2566 ขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวดีขึ้นในเดือน มี.ค.



- เศรษฐกิจยูโรโซนสามารถหลีกเลี่ยง Technical Recession ได้ในไตรมาสที่ 4/2023 โดย GDP ทรงตัว +0.0% QoQ หลังจาก -0.1%QoQ ในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ GDP ทั้งปี 2023 ขยายตัวที่ +0.4%YoY ชะลอตัวลงจาก +3.4% ในปี 2022 ท่ามกลางความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ อาทิ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ราคาพลังงานและอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัว ประกอบกับปัญหาทางเศรษฐกิจในฝรั่งเศสและเยอรมนีซึ่งเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในยุโรป ด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวม (Composite PMI) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 49.9 จุดจากระดับ 49.2 จุด ทำระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ได้ปัจจัยหนุนจากกิจกรรมภาคบริการ ขณะที่ความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2023 โดยดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 51.1 จุดจากระดับ 50.2 จุดในเดือนก่อน เพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 ส่วนดัชนีภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 45.7 จุดจากระดับ 46.5 จุดในเดือนก่อน
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงมุ่งเน้นกับการจัดการกับอัตราเงินเฟ้อให้กลับสู่เป้าหมาย 2% ด้วยการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับสูงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามก็เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อในภาคบริการซึ่งรวมถึงค่าจ้าง โดยตลาดคาดว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกจะเกิดขึ้นในเดือน มิ.ย. ขณะที่ประธาน ECB กล่าวว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นได้หลังจากผู้กำหนดนโยบายได้รับข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยเฉพาะตัวเลขค่าจ้างและอัตราเงินเฟ้อที่ทำให้มั่นใจได้ว่าเงินเฟ้อยูโรโซนจะปรับลดลงสู่ระดับ 2% ได้อย่างยั่งยืน

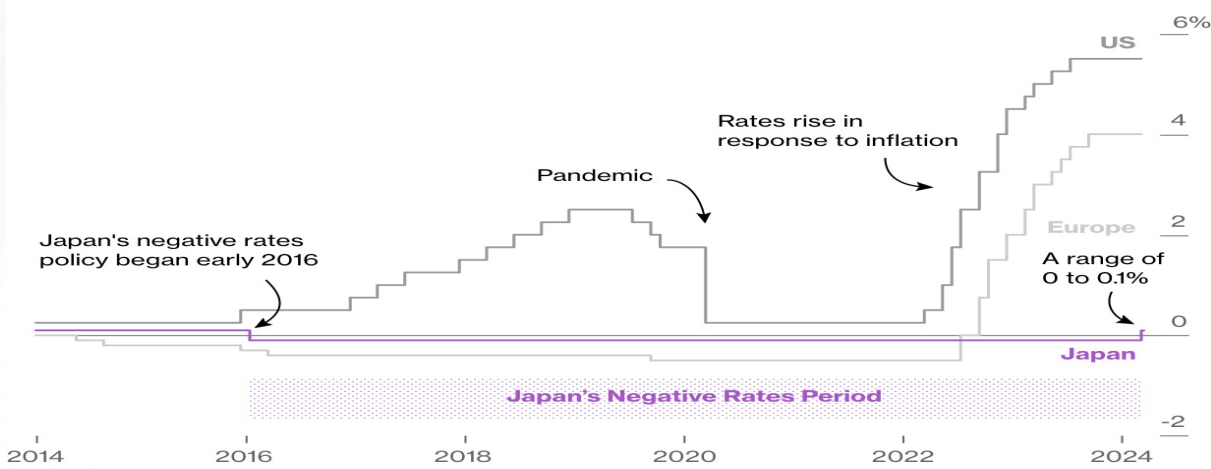
Source: Bloomberg





BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปีจากระดับ -0.1% เป็น 0-0.1%

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี จากระดับ -0.1% เป็น 0-0.1%



เงินเพื่อญี่ปุ่น Core CPI เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 2.8%YoY ในเดือน ก.พ. ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำในปีก่อน



Source: Bloomberg

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบอย่างเป็นทางการที่ดำเนินมานาน 8 ปี โดยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก -0.1% เป็น 0-0.1% หลังจากบรรลุเป้าหมายด้านเงินเพื่อและการปรับขึ้นค่าจ้าง นอกจากนี้ยังได้ประกาศยกเลิกมาตรการ Yield Curve Control ซึ่งจะส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นในระยะข้างหน้า และประกาศหยุดซื้อ ETF และ J-REITs โดยส่งสัญญาณว่าจะค่อยๆ ลดปริมาณการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นและตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวในระยะข้างหน้า โดยผู้ว่าการฯ BOJ กล่าวว่า จะยังคงรักษาระดับความผ่อนคลายต่อไปเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการตลาดจะมีเสถียรภาพในช่วงแรก แต่นักลงทุนบางส่วนยังมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น โดยเฉพาะผลกระทบต่อภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจ และฐานะการคลังของรัฐบาลญี่ปุ่น
- อัตราเงินเพื่อญี่ปุ่นเร่งตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 4 โดยดัชนีราคาผู้บริโภคที่ไม่รวมอาหารสด (Core CPI) เพิ่มขึ้น +2.8%YoY ในเดือน ก.พ. จาก +2.0% ในเดือน ม.ค. ขณะที่การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือน ม.ค. ลดลงเป็นเดือนที่ 11 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากผลการเจรจาปรับขึ้นค่าจ้างเบื้องต้นประจำปี FY2024 ที่ระดับ 5.3% สูงที่สุดในรอบ 30 ปี ทำให้นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะกลับมาเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นไปและค่าจ้างที่แท้จริงของญี่ปุ่น (Real wages) จะกลับมาเป็นบวกได้ในช่วงปลายปี 2024 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้ BOJ พิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงปลายปีนี้

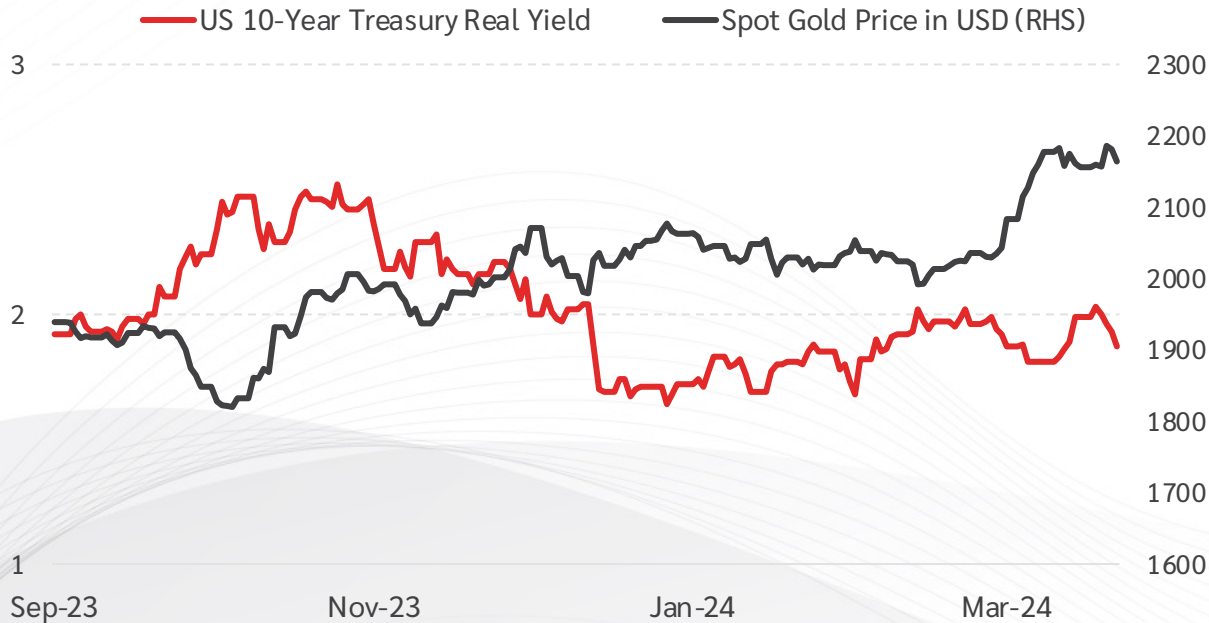




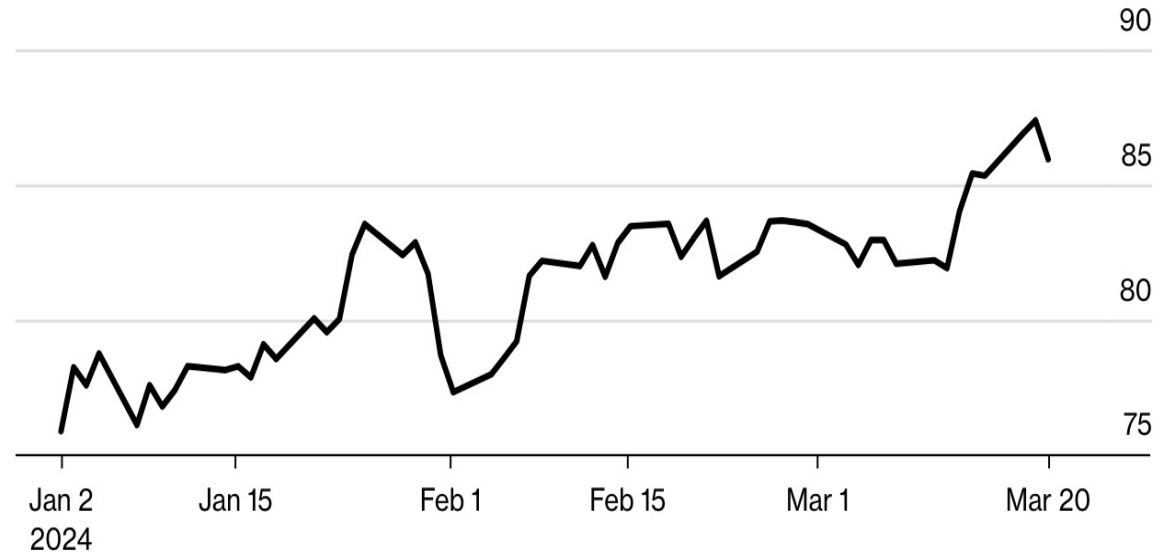
ราคาทองคำเพิ่มขึ้นทำ Record high ขานรับคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของเฟด

ราคาทองคำและน้ำมันปรับตัวขึ้นในเดือนที่ผ่านมา เนื่องจากคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) หลังจากประธานเฟด ระบุว่า การดำเนินนโยบายเพื่อผลักดันให้เงินเฟ้อลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% นั้นมีพัฒนาการที่ดี โดยเฟดขอรอดูข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติมก่อนที่จะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดย FED Dot Plot ในการประชุมเดือน มี.ค. บ่งชี้ว่า เฟดมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้นอกจากนี้ เฟดได้มีการปรับประมาณการตัวเลข GDP สหรัฐฯ ปีนี้ขึ้นจาก 1.4% เป็น 2.1% และ Core PCE ปีนี้ขึ้นเป็น 2.6% จากเดิมที่ 2.5% สำหรับราคาทองคำที่แม้จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่นักวิเคราะห์คาดว่า ราคาทองคำยังสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ปีนี้ โดยมองว่าทองคำเป็นสินทรัพย์ที่สามารถใช้ในลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนหุ้น เนื่องจากทองคำมีค่า Correlation กับดัชนี S&P 500 ในระดับที่ต่ำมาก จึงสามารถช่วยรักษาสมดุลของพอร์ตการลงทุนได้ดี แม้ในสถานการณ์ที่อัตราเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งหรือเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจในช่วงปลายปีนี้

Real Yields vs Gold Price



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งประกอบกับความขัดแย้งในทะเลแดง หนุนให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวสูงขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี 2024



➤ Economic Calendar for April 2024

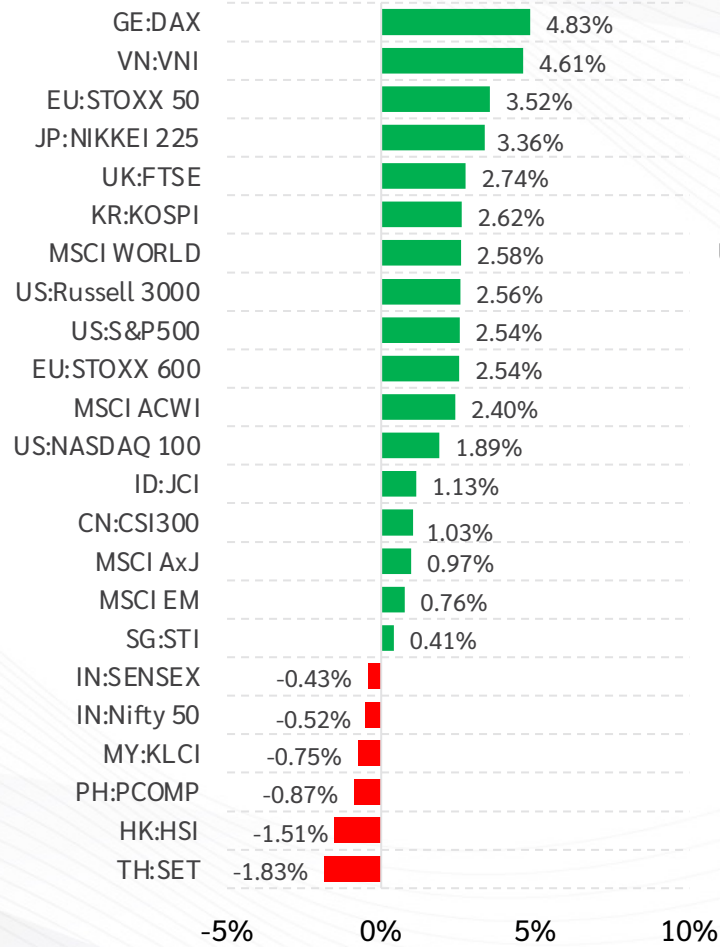
Apr 1	Apr 2	Apr 3	Apr 5
<ul style="list-style-type: none"> ➤ U.S. ISM Manufacturing PMI (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ JOLTs Job Openings (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Eurozone CPI (YoY) (Mar) ➤ U.S. ISM Non-Manufacturing PMI (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ U.S. Nonfarm Payrolls (Mar) ➤ Unemployment Rate (Mar)
Apr 10	Apr 11	Apr 25	
<ul style="list-style-type: none"> ➤ U.S. CPI (YoY) (Mar) ➤ U.S. Core CPI (YoY) (Mar) ➤ BOT Interest Rate Decision 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ ECB Interest Rate Decision ➤ U.S. PPI (MoM) (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ BOJ Interest Rate Decision 	

ภาวะตลาดการเงินและการลงทุน

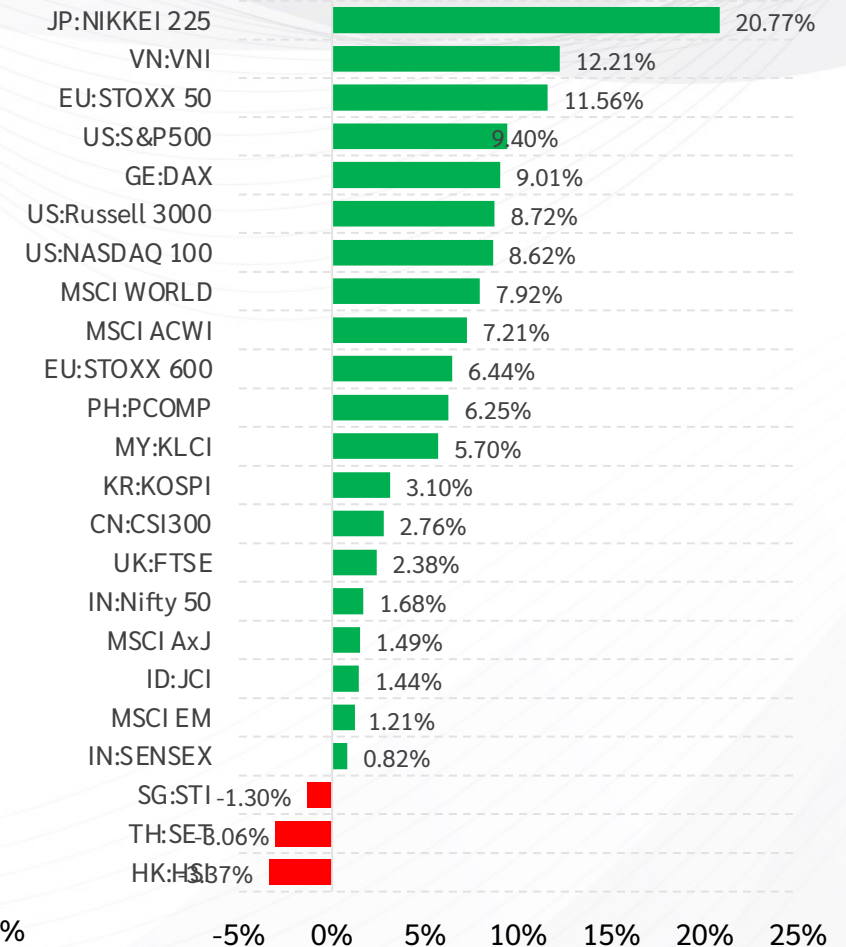
ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

- ภาพรวม: ตลาดหุ้นเกือบทั่วโลก ยังคงอยู่ในโหมด Risk-on หลังข้อมูลเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ตลอดจนถึงดัชนีชี้้นำทางเศรษฐกิจ เริ่มเห็นสัญญาณที่ปรับไปในทิศทางที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นอินเดียปรับลดลงจากเดือนก่อน โดยมีแรงขายทำกำไร หลังจากตลาดปรับตัวขึ้นค่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้า

1-Month Market Indices Return (%)



YTD Market Indices Return (%)

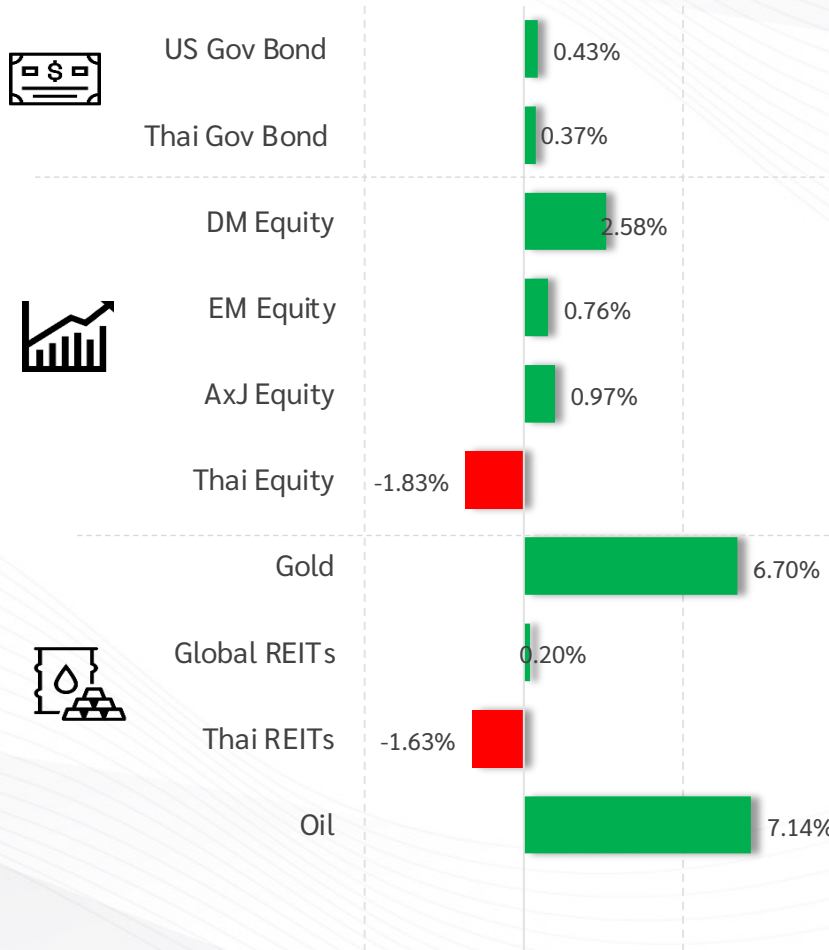


▶ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

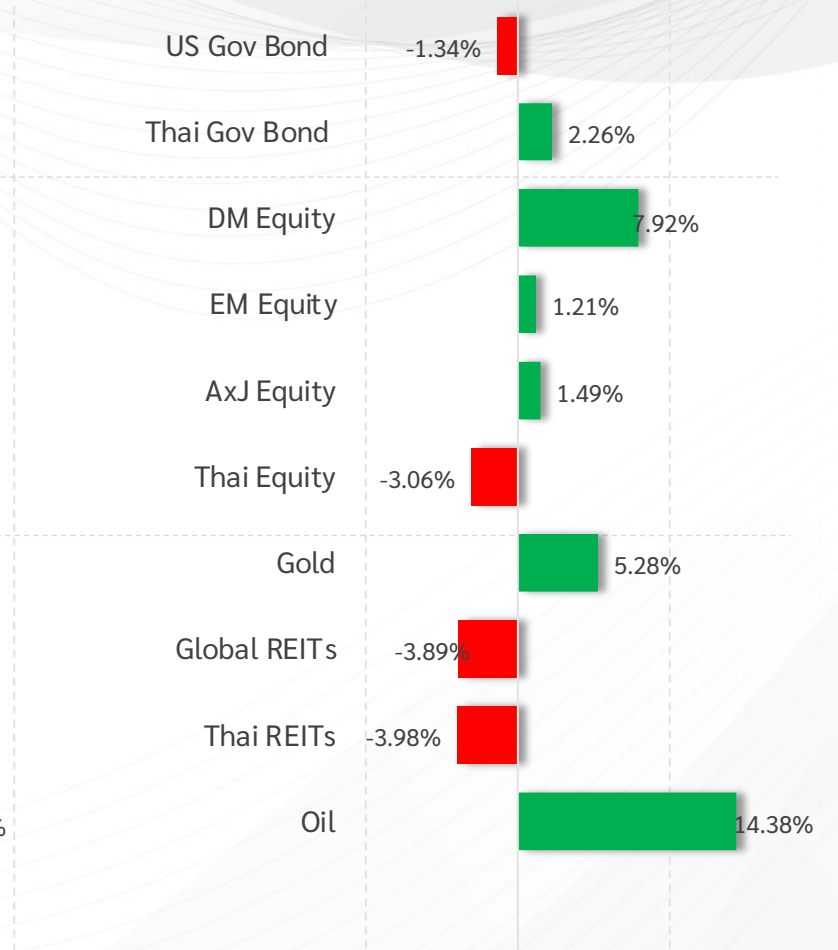
- **ตราสารหนี้:** ในเดือนที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ กลับมาขยับขึ้นอีกครั้ง หลังจากที่ข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในช่วง 2 เดือนแรกออกมาสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การส่งสัญญาณของเฟดที่ยังคงยืนคาค่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้ ช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดไปบางส่วน
- **การลงทุนทางเลือก:** สินทรัพย์ทางเลือกเคลื่อนไหวในทิศทางผสมผสาน โดยทองคำปรับตัวสูงขึ้น จากแรงซื้อทองคำของธนาคารกลางต่างๆ ตลอดจนความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปี ขณะที่ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความตึงตัวของกำลังการผลิต หนุนให้ราคาน้ำมันกลับมาขึ้นเหนือระดับ 80 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล อีกครั้ง



1-Month Asset Class Change (%)



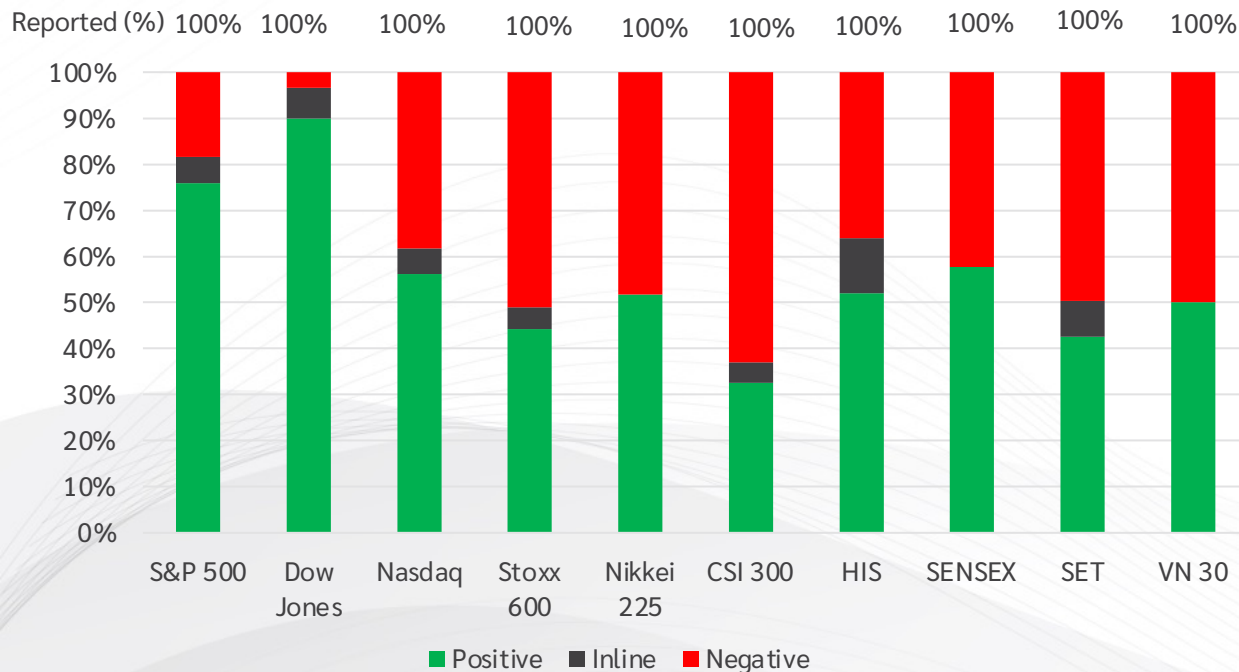
YTD Asset Class Change (%)



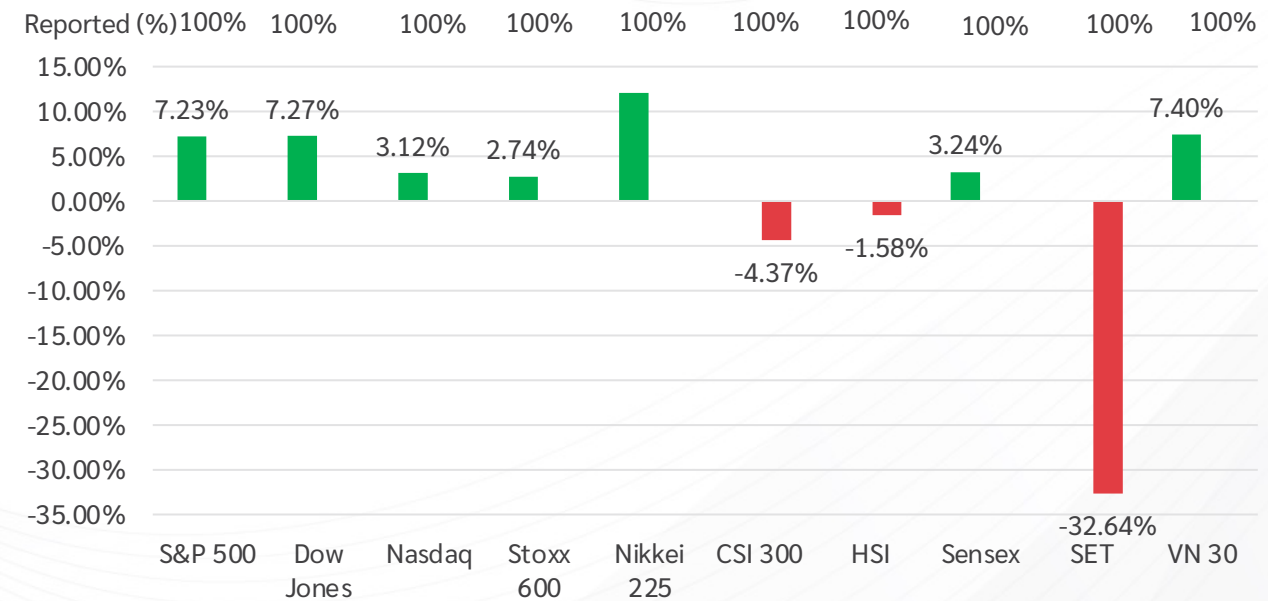
ผลประกอบการไตรมาส 4/2024

ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4 ปี 2024 ในภาพรวมออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ในเกือบทุกตลาด ยกเว้นตลาดหุ้นไทยและจีน ที่ยังออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ตลาด

Earnings Surprises



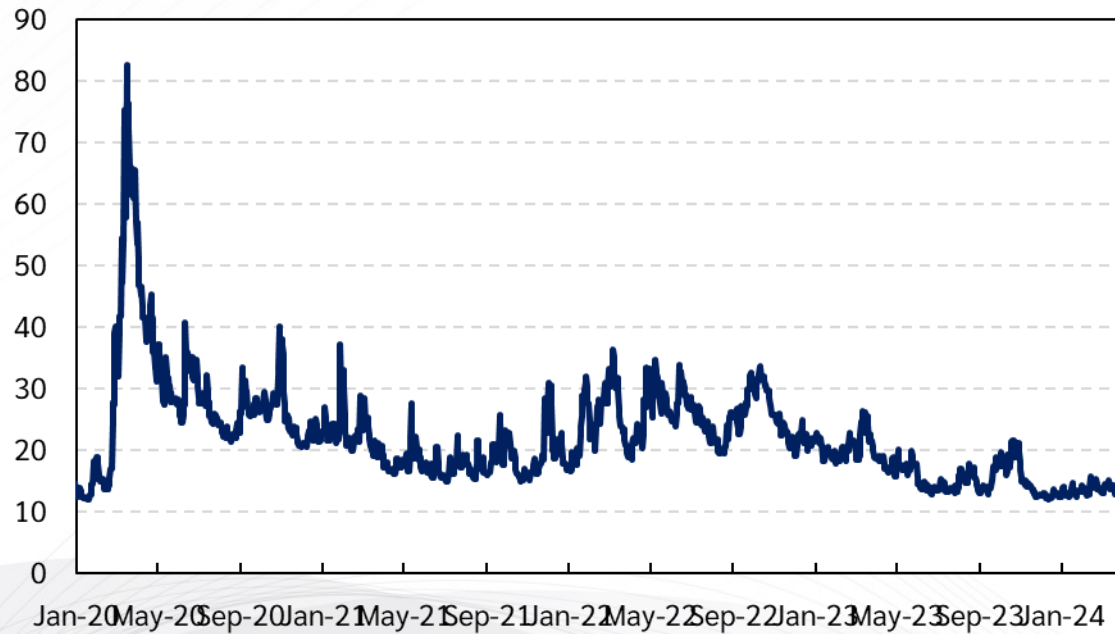
Aggregate Earnings Surprises



▶ ตลาดยังคงอยู่ในภาวะ Risk-on อย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาดี

ดัชนีความผันผวนของตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น โดย VIX Index เคลื่อนไหวในกรอบ ท่ามกลางข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และ DM ในภาพรวมที่ออกมาค่อนข้างดี อันบ่งชี้ทิศทางที่เศรษฐกิจน่าจะทยอยชะลอตัวลงแบบ Soft-Landing ขณะที่เฟดยังคงยืนคาถาการณ Dot-plot ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในปี นี้ แม้ว่าข้อมูลเงินเฟ้อในช่วง 2 เดือนแรกของปีจะออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

CBOE Volatility Index (VIX)



Index	26-Feb-24	26-Mar-23	Change
CBOE Volatility Index (VIX)	13.75	13.12	-4.6

MOVE Index



Index	26-Feb-24	26-Mar-23	Change
ICE BofAML MOVE 3-Month	110.58	99.12	-10.4

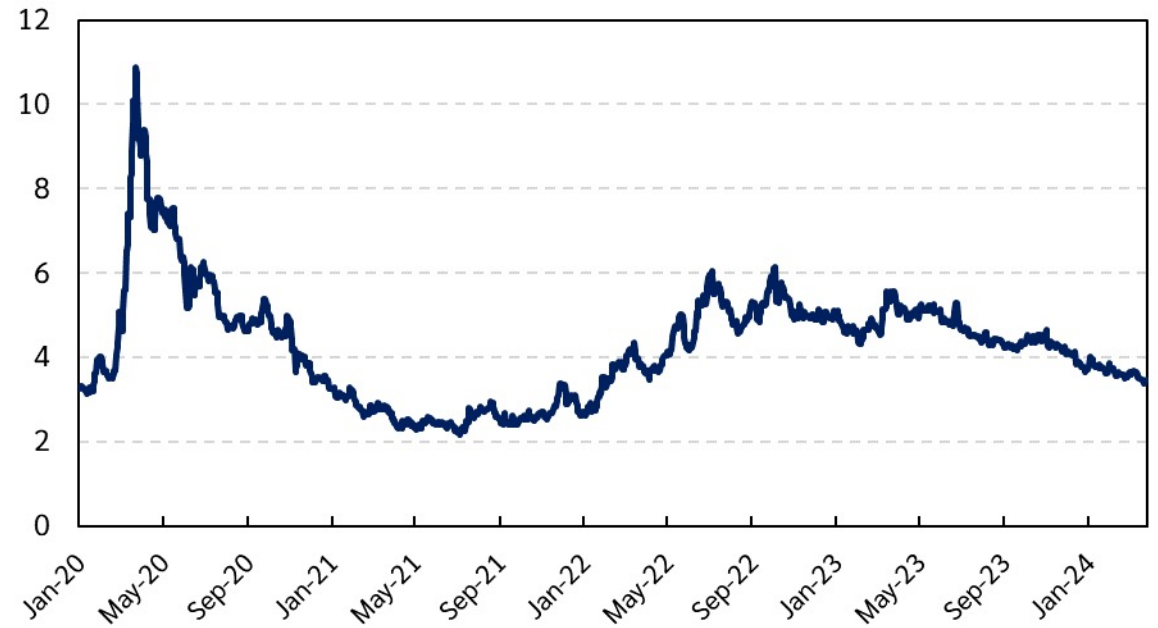
Credit Spread ขยับลงเล็กน้อยในช่วงที่ตลาดกำลังเฝ้าติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจ

Credit Spread ของ Investment Grade และ Spread ของ High Yield Bond เคลื่อนไหวในกรอบแคบ หลังจากหลายๆ ธนาคารกลางส่งสัญญาณว่าอัตราดอกเบี้ยน่าจะอยู่ที่ระดับสูงสุดแล้ว ขณะที่ตลาดยังคงเฝ้าติดตามพัฒนาการของเครื่องชี้เศรษฐกิจ อันน่าจะนำมาสู่การปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินในระยะต่อไปที่น่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีนี้

US BBB/Baa: Credit Spread (%)



US High Yield: Credit Spread (%)



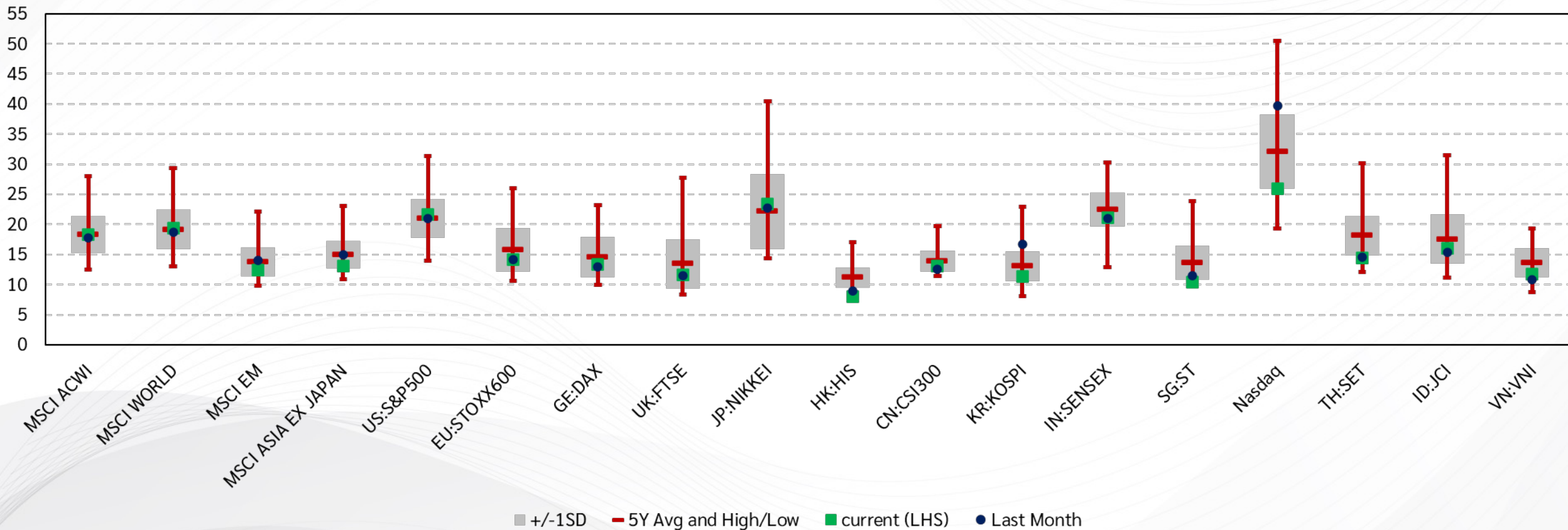
	26-Feb-24	26-Mar-23	Change (bps)
US Corp BBB/Baa - Treasury 10 Year Spread	1.32	1.27	-5.00

	26-Feb-24	26-Mar-23	Change (bps)
BarCap US Corp HY YTW - 10 Year Spread	3.55	3.47	-8.00

Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นปรับลดลง หลังตลาดปรับคาดการณ์ผลกำไรสูงขึ้น

การประเมินมูลค่าของดัชนีตลาดหุ้น (12M Forward PE Ratio) ในเดือนที่ผ่านมา จากการปรับคาดการณ์ผลกำไรในทิศทางที่สูงขึ้น

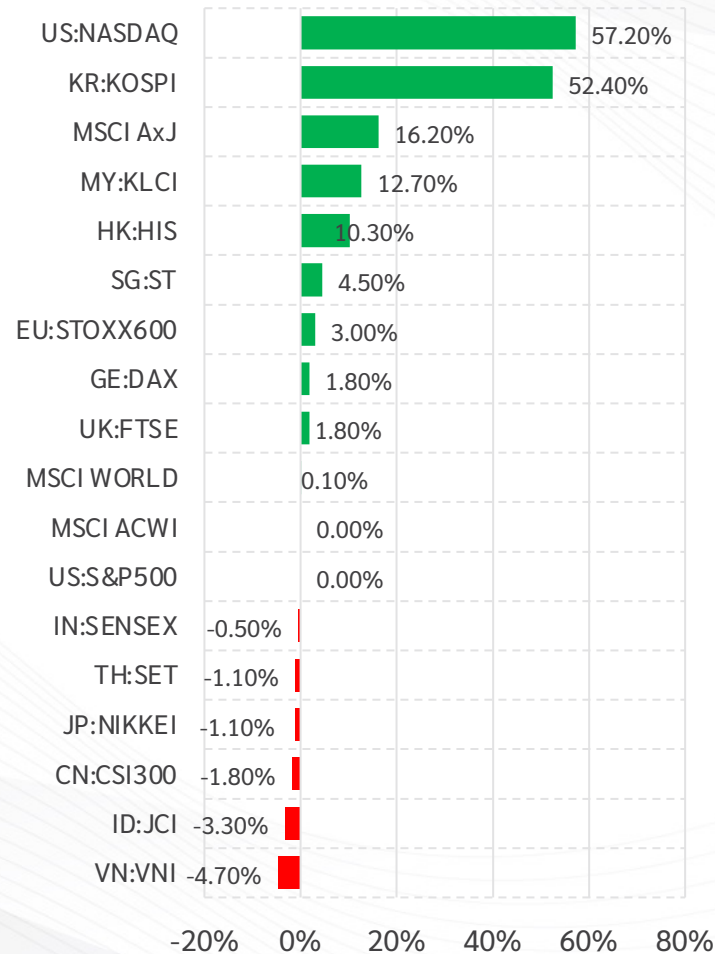
Global: Forward P/E Ratio



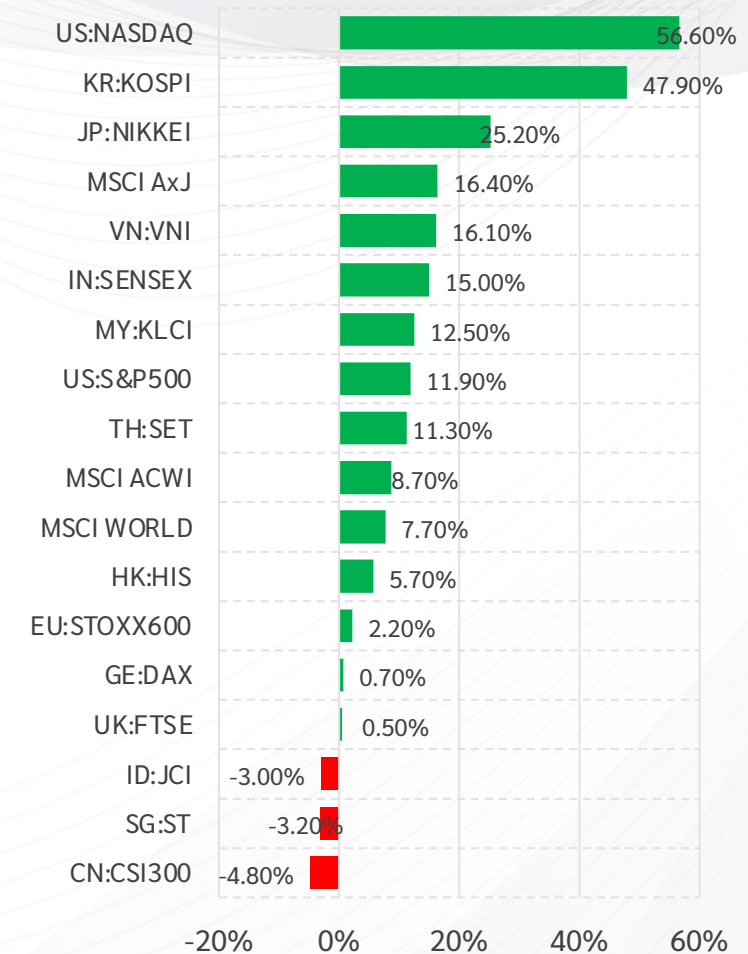
Earnings Revisions ของดัชนีตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับขึ้นนำโดยตลาดฝั่งเอเชีย

- ด้านการประมาณการรายได้มีการปรับตัวสูงขึ้นนำโดยตลาด Nasdaq และ KOSPI จากความคาดหวังการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม Semiconductor นอกจากนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังกำไรของกลุ่ม Media และ Healthcare ที่คาดว่าจะมีการขยายตัวของผลกำไรในระดับ 2 หลักอีกด้วย

1 M Earnings Revisions



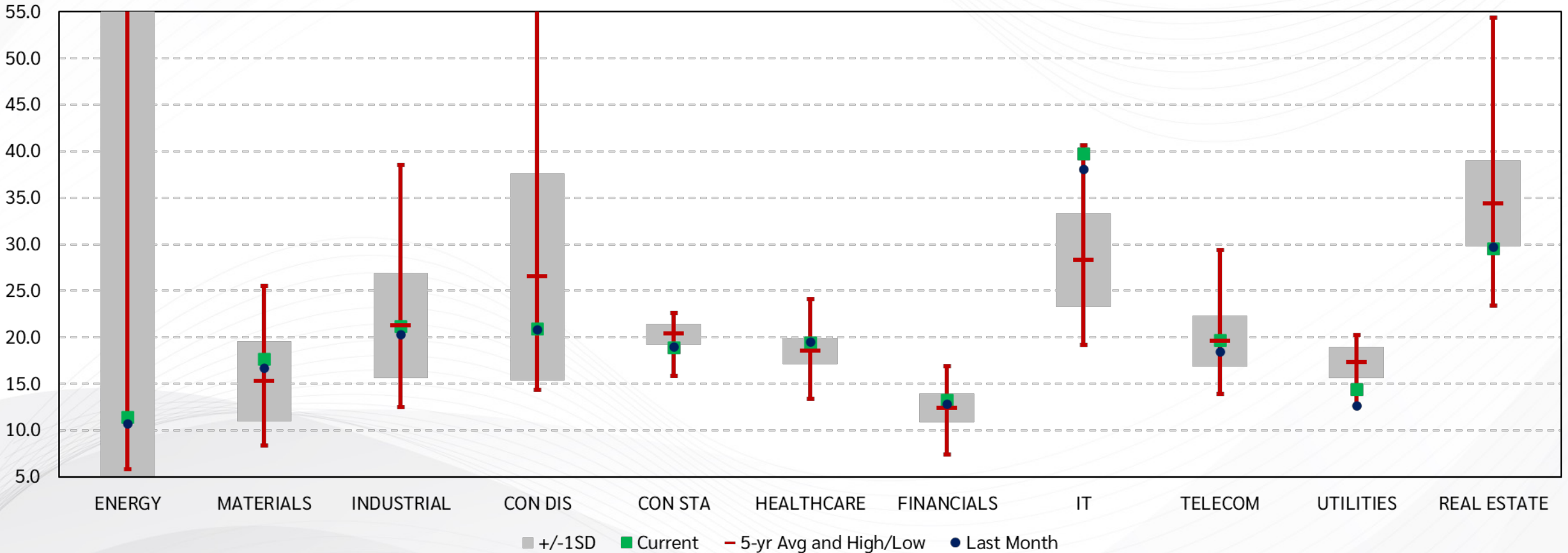
YTD Earnings Revisions



Valuation ของกลุ่มอุตสาหกรรมปรับลดลงจากการปรับคาดการณ์ผลกำไรในเชิงบวก

12M Forward PE Ratio ตาม Sector ปรับลดลงจากการปรับคาดการณ์ผลกำไรในเชิงบวก ตลอดจน ความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดที่น่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี

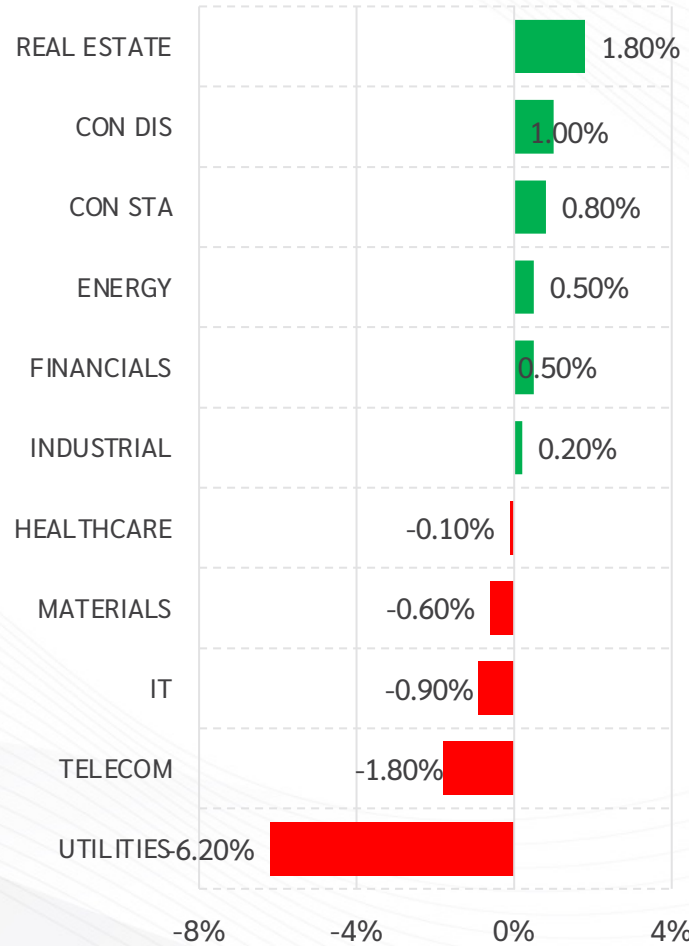
By Sector: Forward P/E Ratio



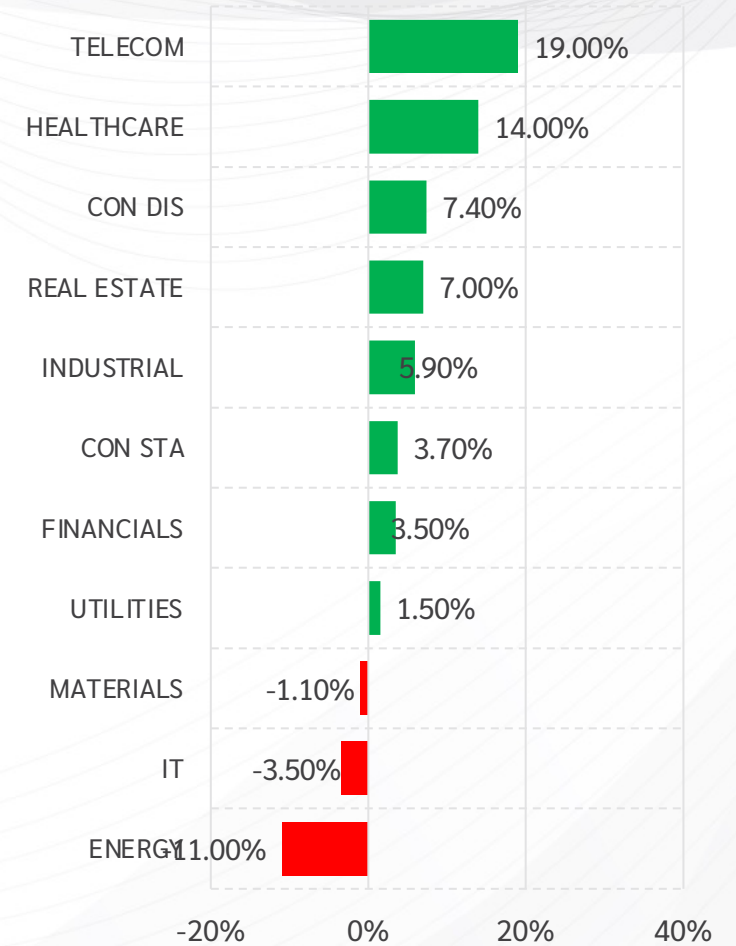
Earnings Revision ของกลุ่มอุตสาหกรรมยังคงมีทิศทางเชิงบวกในภาพรวม

- ด้านการประมาณการรายได้ส่วนใหญ่ เริ่มกลับมามีมุมมองเชิงบวกอีกครั้ง นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีคาดการณ์ในเชิงบวก หลังจากที่เฟดยังคงมุมมองที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ขณะที่กลุ่ม Utilities ถูกปรับประมาณการลง จากความกังวลต่อต้นทุนที่อาจจะขยับสูงขึ้นตามราคาพลังงานที่กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง

1M Earnings Revision by Sector



YTD Earnings Revision by Sector



กลยุทธ์การลงทุน

Tactical Asset Allocation: Q2 2024

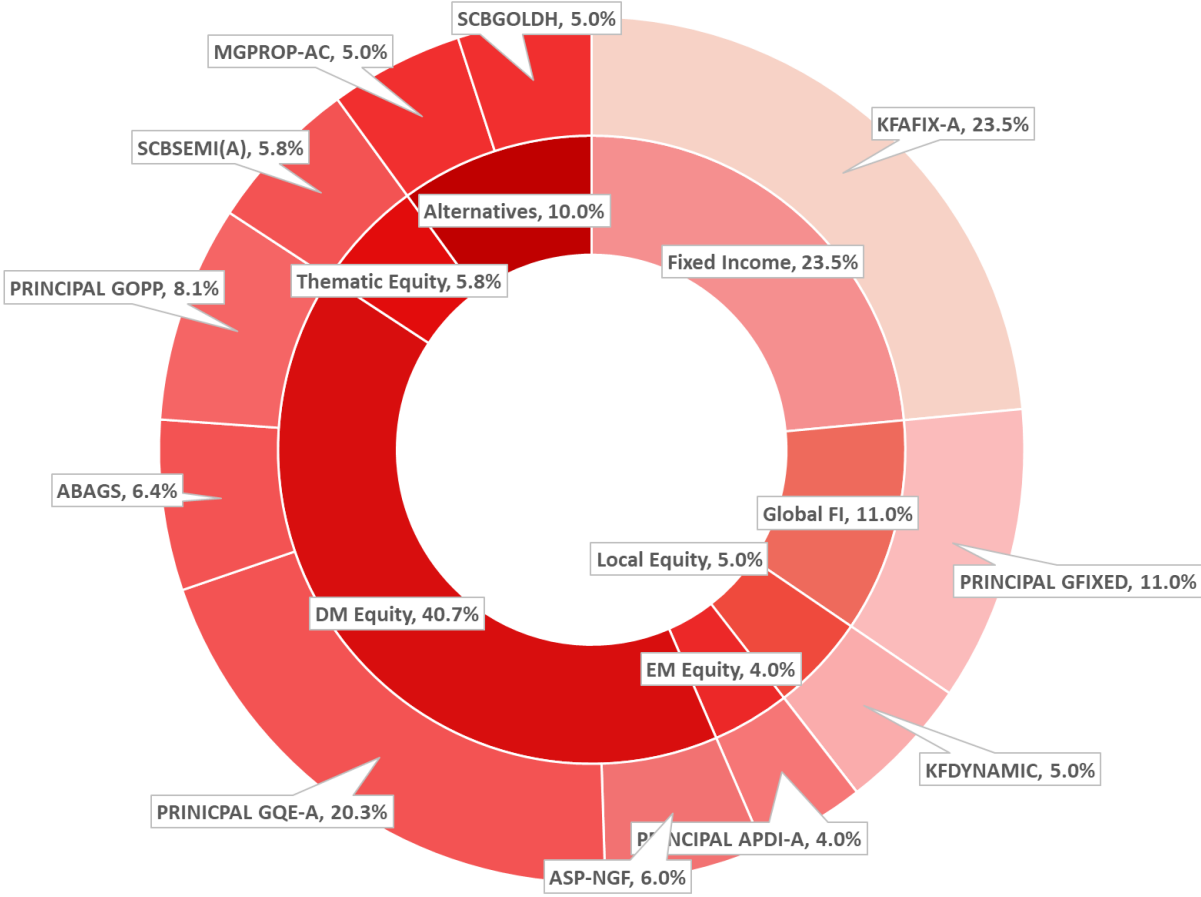
Asset Class	UW	SUW	N	SOW	OW	Detail
Cash	●	●	●	●	●	Maintain UW since rate hike cycle is peaked, prefer assets with longer duration asset in order to enhance performance.
Fixed Income	●	●	●	●	●	Maintain Neutral, as rate cut cycle about to begin around 2Q24 to 3Q24 which is still opportunity to benefit from taking duration risk.
Global Government Bond	●	●	●	●	●	Maintain SOW, UST valuation still attractive comparing to historical data, stay focus on long-dated UST as rate cut about to begin
Global Corporate Bond	●	●	●	●	●	Downgrade to Neutral, IG credit spreads a bit too narrowed compare to its historical, there is risk of spread widening.
Global High Yield	●	●	●	●	●	Maintain UW, since high interest rate environment possibly cause liquidity issue from HY bond. However, selective play in HY still acceptable.
Thai Government Bond	●	●	●	●	●	Maintain Neutral, maintain position in long-dated government bond since BoT likely to end rate hike cycle along with other central bank and inflation still muted.
Thai Corporate Bond	●	●	●	●	●	Downgrade to Neutral, due to tighten credit spread. However, focus on names with relatively higher credit quality still offer compelling risk reward.
Equities	●	●	●	●	●	Maintain SOW, DMs equity, especially US equity, over EMs and local equity since strong earnings momentum and tail wind from rate cut cycle
Developed Market	●	●	●	●	●	Maintain SOW as US corporate earnings continues to grow in latest quarter. Quality growth still be most preferable area both in US and EU. Small-cap in US is also interesting because small-cap have higher leverage than large-cap, so benefit from rate cut to small-cap will relatively higher.
Emerging Market	●	●	●	●	●	Maintain Neutral, due to China's economic recovery still muted but likely to bottom out. India remain bright spot but rich valuation and South Korea also attractive due to earnings upgrade as well as cheap valuation.
Local Equity	●	●	●	●	●	Upgrade to Neutral. SET index valuation is below pre-pandemic average due to earnings improvement. Even though, policy stimulus still uncertain.
Alternatives	●	●	●	●	●	Maintain Neutral, Gold and REITs may benefit from rate cut cycle and lower fixed income yield.
REITs	●	●	●	●	●	Maintain Neutral, while prefer Global REITs to Asian REITs since Global REITs may benefit from DMs' central bank rate cut more than Asian REITs.
Commodity	●	●	●	●	●	Maintain Neutral, OPEC+ extent voluntary production cut due to muted demand, but economic slowdown still curb price appreciation in short-term.
Gold	●	●	●	●	●	Maintain Neutral, even though real yields started to drop but soft landing expectation likely to support equity and fixed income more than gold which is safe haven.

Note: UW = Underweight, SUW = Slightly Underweight, N = Neutral, SOW = Slightly Overweight, OW = Overweight



Tactical Asset Allocation : Q2 2024 – Balanced Portfolio

Indicative Balanced Portfolio



Asset Class	Recommended Fund	Weight	Expected Return	Attribution
Fixed Income	KFAFIX-A	23.5%	3.1%	0.7%
Global FI	PRINCIPAL GFIXED	11.0%	4.2%	0.5%
Local Equity	KFDYNAMIC	5.0%	5.8%	0.3%
EM Equity	PRINCIPAL APDI-A	4.0%	6.8%	0.3%
DM Equity	ASP-NGF	6.0%	8.1%	0.5%
DM Equity	PRINCIPAL GQE-A	20.3%	4.6%	0.9%
DM Equity	ABAGS	6.4%	6.0%	0.4%
DM Equity	PRINCIPAL GOPP	8.1%	15.0%	1.2%
Thematic Equity	SCBSEMI(A)	5.8%	10.7%	0.6%
Alternatives	MGPROP-AC	5.0%	5.0%	0.3%
Alternatives	SCBGOLDH	5.0%	3.2%	0.2%

Expected Return (%) 5.80%
 Volatility (%) 4.79%
 Return to Risk 1.21

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

* Indicative yield as of 24 March 2024 : Expected return is for portfolio illustration propose only



Tactical Asset Allocation : Q2 2024 – Balanced Portfolio (D.I.Y.)

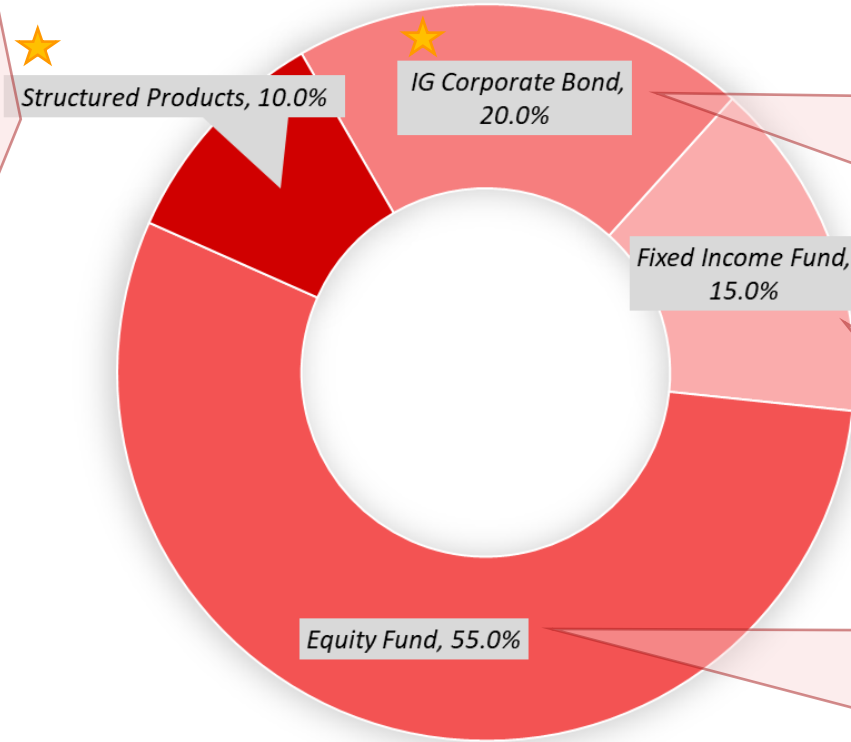
Structured Products

- KIKO ELN
- KIKO Basket ELN
- Smile ELN
- KIKO Step Down ELN
- R-ELN
- S-Bull
- Bull-P

Indicative KIKO ELN Underlying list****

27/03/2024 Spot	Yield	KI level	KI price	
MINT	33.25	7.5%	88%	29.26
TOP	59.25	7.5%	86%	50.96
TU	14.70	7.0%	89%	13.08
MTC	46.75	8.0%	79%	36.93
TIDLOR	22.30	8.5%	82%	18.29

Indicative Balanced Portfolio (D.I.Y.)



Expected Return	5.76%
Expected Volatility***	3.14%
Return to Risk	1.84

Indicative Bond Portfolio**

No.	Bond Symbol	Rating	TTM	YTM	Weight
1	LB426A	Sovereign	18.17	2.56%	30%
2	TOP32NA	A+(THA)	8.58	3.36%	20%
3	TIDLOR268A	A (TRIS)	2.33	2.82%	15%
4	TUC262C	A+(TRIS)	1.83	3.21%	20%
5	KTC26DA	AA-(TRIS)	2.75	2.61%	15%

Average YTM	2.90%
Average TTM	8.30

Mutual Funds

Asset Class	Recommended Fund	Weight
Global FI	PRINCIPAL GFIXED	15.0%
Local Equity	KFDYNAMIC	5.0%
EM Equity	PRINCIPAL APDI-A	4.0%
DM Equity	ASP-NGF	5.9%
DM Equity	PRINCIPAL GQE-A	20.1%
DM Equity	ABAGS	6.3%
DM Equity	PRINCIPAL GOPP	8.0%
Thematic Equity	SCBSEMI(A)	5.7%

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

* Indicative yield as of 22 March 2024 : Expected return is for portfolio illustration propose only

** Bond portfolio illustrated based on data on 22 March 2024. Please contact Treasury Department to get updated quotation.

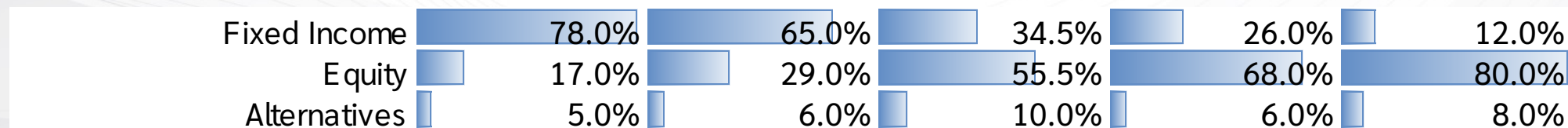
*** Assumed no Mark-to Market risk, no gain/loss on FX

**** ELN underlying list illustrated based on data on 27 March 2024



Tactical Asset Allocation : Q2 2024 – All Portfolio

Asset Class	Recommended Product	Defensive	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive
Money Market	ASP-DPLUS	15.0%	10.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Fixed Income	KFAFIX-A	53.9%	42.9%	23.5%	12.5%	5.0%
Global FI	PRINCIPAL GFIXED	9.1%	12.1%	11.0%	13.5%	7.0%
Local Equity	KFDYNAMIC	7.7%	11.6%	5.0%	0.0%	0.0%
EM Equity	PRINCIPAL KEQ	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	3.6%
EM Equity	PRINCIPAL APDI-A	0.0%	1.5%	4.0%	5.1%	6.0%
DM Equity	ASP-NGF	0.0%	0.0%	6.0%	8.2%	9.6%
DM Equity	PRINCIPAL GQE-A	9.4%	16.0%	20.3%	24.0%	28.2%
DM Equity	ABAGS	0.0%	0.0%	6.4%	9.2%	10.9%
DM Equity	PRINCIPAL GOPP	0.0%	0.0%	8.1%	11.1%	13.0%
Thematic Equity	SCBSEMI(A)	0.0%	0.0%	5.8%	7.4%	8.7%
Alternatives	MGPROP-AC	2.5%	3.0%	5.0%	3.0%	4.0%
Alternatives	SCBGOLDH	2.5%	3.0%	5.0%	3.0%	4.0%
		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%



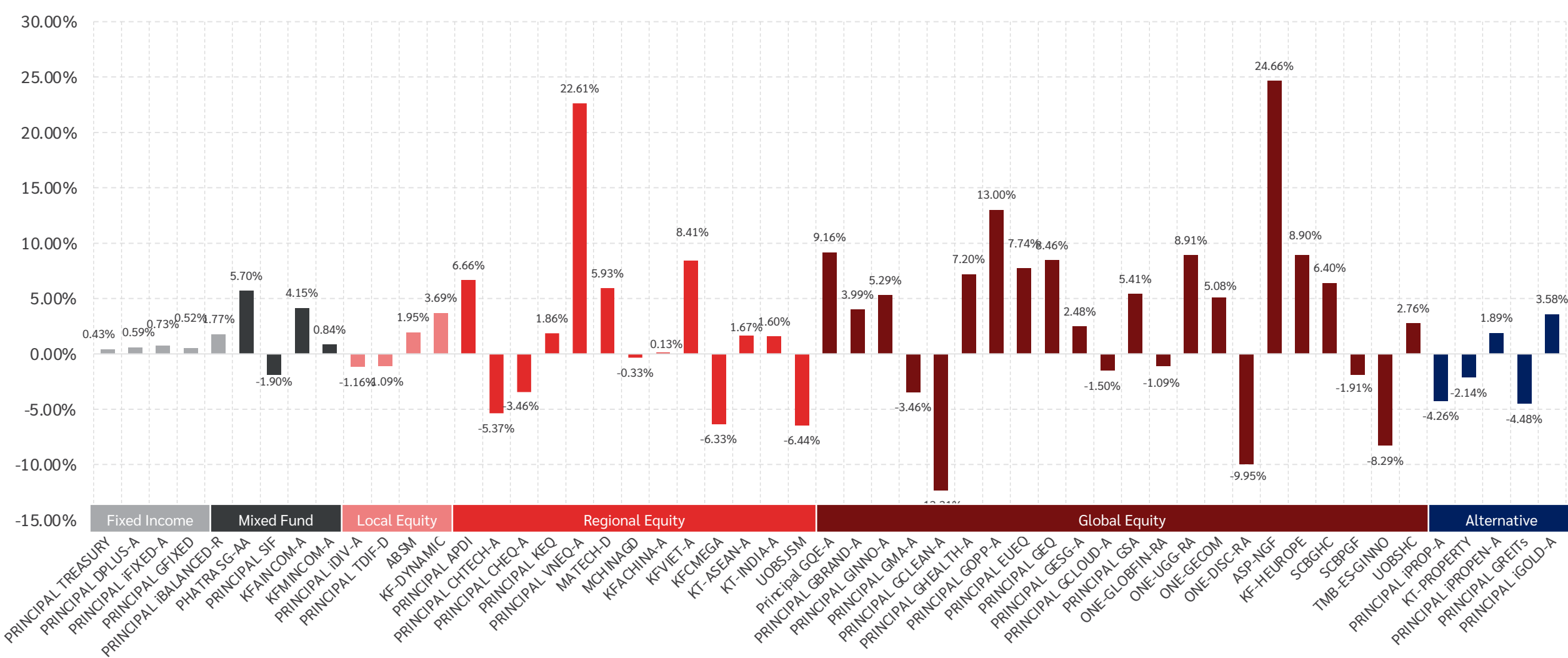
Tactical Asset Allocation : Balanced Port Performance YTD



Source : Bloomberg



ผลการดำเนินงานของกองทุน (Fund Performance): 2024 YTD



Source: Bloomberg (Retrieved on Mar 26, 2024)

Tactical Fund Recommendation

Core Equity (40%)

PRINCIPAL GQE-A ★

Core Portfolio (Long term Quality)



ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก Fundsmith Equity Fund ซึ่งมีกลยุทธ์ในการลงทุนที่เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพ และมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาว ซึ่งกองทุนหลักให้ความสำคัญของคุณภาพของสภาพคล่องและผลการดำเนินงานของบริษัท รวมไปถึงพิจารณาเข้าลงทุนในช่วงที่ Valuation มีความเหมาะสมในลักษณะการ Buy-and-Hold เป็นหลัก ทั้งนี้กองทุนหลักมีความผันผวนเฉลี่ย และ Maximum Drawdown ที่ต่ำกว่า MSCI World Index

Risk: 6

- Top 5 Holdings :**
1. Microsoft
 2. Novo Nordisk
 3. Meta Platforms
 4. L'Oreal
 5. Stryker



ABGDD

Core Portfolio (Dividend Preferred)



ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก Abrdn - Global Dynamic Dividend Fund Z ซึ่งเน้นกลยุทธ์สร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในลักษณะเงินปันผลรับ และมีสัดส่วนที่เป็น Dividend Captured Sneeze ที่ใช้สร้างผลตอบแทนด้วยการบริหารเชิงรุกเข้าลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่กำลังจะจ่ายปันผล โดยกองทุนหลักมุ่งเน้นที่จะสร้างผลตอบแทนจากปันผลราวร้อยละ 6 ต่อปี

Risk: 6

- Top 5 Holdings :**
1. Microsoft
 2. Apple Inc
 3. Broadcom Inc
 4. BE Semiconductor Industries
 5. Schneider Electric SE



PRINCIPAL GESG-A

Core Portfolio (Long term Quality)



ลักษณะการลงทุน: กองทุนเน้นลงทุนหุ้นทั่วโลกผ่านกองทุน Schroder ISF Global Sustainable Growth ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ active มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจที่มีความโดดเด่นสูง และความสามารถในการทำกำไร การสร้างกระแสเงินสด รวมถึงการเติบโตที่ดีและสม่ำเสมอ โดยกองทุนมีความยืดหยุ่นในการลงทุนและมีความผันผวนต่ำ กองทุนสามารถสัดส่วนการลงทุนไปยังประเทศ/กลุ่มอุตสาหกรรม โดยสามารถเบี่ยงเบนจาก benchmark ได้อย่างมีนัยสำคัญเพื่อหามโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีในทุกสถานการณ์

Risk: 6

- Top 5 Holdings :**
1. Microsoft
 2. Alphabet Inc
 3. Elevance Health Inc
 4. Hitachi Ltd
 5. Schneider Electric SE



ES-GDIV

Core Portfolio (Dividend Preferred)



ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุน JPMorgan Global Dividend Fund ซึ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่กระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง, เติบโต และสามารถที่จะจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่อง และยั่งยืน พร้อมทั้งมีความสามารถที่จะคงอัตราปันผลได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เงินปันผลเติบโตไปพร้อมกับมูลค่าของบริษัทที่ลงทุน ซึ่งกองทุนหลักสามารถที่จะสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าดัชนีเทียบวัดได้ในระยะยาว

Risk: 6

- Top 5 Holdings :**
1. Microsoft
 2. Taiwan Semiconductor
 3. UnitedHealth
 4. Prologis
 5. CME



TMBGQG

Core Portfolio (Long term Quality)



ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก Wellington Global Quality Growth Fund โดยกองทุนหลักมุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาวที่โดดเด่นกว่าดัชนีหุ้นโลกด้วยกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพผ่าน 3 มุมมองหลัก คือ Growth, Valuation, ผลตอบแทนจากการลงทุน และคุณภาพความบริษัทและธุรกิจ กองทุนมีการกระจายความเสี่ยงในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมและประเทศ โดยมีความกระจุกตัวในหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกเพียง 27% ของพอร์ตการลงทุน

Risk: 6

- Top 5 Holdings :**
1. Microsoft
 2. Amazon.com
 3. Meta Platforms Inc
 4. Alphabet Inc
 5. NVIDIA



KFGBRAND-D

Core Portfolio (Dividend Preferred)



ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก Morgan Stanley Global Brand Fund ซึ่งมีกลยุทธ์ลงทุนในบริษัทที่มี Brand Stickiness ที่สูง และมีความได้เปรียบในธุรกิจหรืออุตสาหกรรมนั้นๆ เช่น ธุรกิจที่ลูกค้าจะมีการซื้อสินค้าหรือบริการซ้ำอย่างต่อเนื่อง และเป็นธุรกิจที่มีผู้เล่นรายใหม่เข้ามาแข่งขันได้ยาก ซึ่งส่งผลให้กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่แข็งแกร่งได้ในระยะยาว

Risk: 6

- Top 5 Holdings :**
1. Microsoft
 2. SAP SE
 3. Accenture Plc
 4. Visa Inc
 5. Intercontinental Exchange Inc



Core Fixed Income (30%)

PRINCIPAL GFIXED

Core Portfolio



ลักษณะการลงทุน: กองทุนมีนโยบายลงทุนในกองทุน master fund PIMCO GIS Income Fund กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment Grade รวมไปถึงตราสารจากภาครัฐทั้งในส่วนของพันธบัตรรัฐบาล และ MBS จาก Fannie Mae ซึ่งปัจจุบันกองทุนหลักมีการ Short Duration เปรียบเทียบกับดัชนีชีวิต ซึ่งปัจจุบันกองทุนมี Duration ประมาณ 3.58 ปี ซึ่งต่ำกว่าดัชนีชีวิตที่ 6.22 ปี ด้วย Yield-to-maturity ราว 7.23% ในสกุลเงิน USD

Risk: 5

- Top 5 Holdings :**
1. FNMA TBA 6.0% Jan 30YR
 2. FNMA TBA 5.5% Jan 30YR
 3. FNAM TBA 6.5% Feb 30YR
 4. FNAM TBA 5.0% Jan 30YR
 5. FNAM TBA 3.5% Feb 30YR



PRINCIPAL GCREDIT

Core Portfolio



ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก BNY Mellon Global Credit Fund Class W USD (Acc) ซึ่งมีเน้นลงทุนใน Investment Grade Bond เป็นหลักกว่า 90% ของพอร์ต และกระจายการลงทุนในกว่า 470 ตราสาร โดยกองทุนมีอันดับเครดิตเรตติ้งเฉลี่ยที่ A ด้วย Duration ที่ 6 ปีเท่ากับดัชนีชีวิต และ Yield-to-maturity 6.4% ในสกุลเงิน USD ทั้งนี้ กองทุนหลักสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัวได้ดีกว่าดัชนีชีวิตโดยเปรียบเทียบ ซึ่งเป็นผลมาจากการทำ Securities Selection ที่มีเสถียรภาพ

Risk: 5

- Top 5 Holdings :**
1. US Treasury Bonds 4.75%
 2. US Treasury Notes 3.5%
 3. US Treasury Notes 4.5%
 4. US Treasury Notes 2.75%
 5. BPCE Sa Var 10/19/34



Tactical Fund Recommendation

Tactical Allocation (30%)



ASP-NGF

Tactical Allocation

Tactical
(10%)

ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก E.I. Sturda –Nippon Growth (UCIT) Fund กองทุนหลักใช้กลยุทธ์ในการทำ Active Sector Allocation จากการวิเคราะห์ทั้งในส่วน Top-down และ Bottom-up กองทุนค่อนข้าง Outperform จากดัชนีหลักของตลาดหุ้นญี่ปุ่น ทั้งนี้ การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงของญี่ปุ่นมีความน่าสนใจ จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจาก Pent-up Demand และนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลาย ประกอบกับกองทุนหลักมี Valuation จาก PE ราวๆ 12.9 เท่าเทียบกับ TOPIX Index ที่ราว 16.8 เท่า

Risk: 6

Top 5 Holdings :

1. Itochu Corp
2. Mitsubishi UFJ Financial
3. Sumitomo Mitsui Financial
4. Mitsubishi Corp
5. ORIX Corp



SCBSEMI(A)

Tactical Allocation

Tactical
(10%)

ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก VanEck Semiconductor UCITS ETF ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor ที่มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก AI Theme และ Cloud computing services ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของกลุ่ม Semiconductor ในช่วง 2-3 ไตรมาสที่ผ่านมาเติบโตอย่างโดดเด่น แม้กองทุนจะลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว แต่มีการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน โดยจำกัดสัดส่วนการลงทุนสูงสุดต่อบริษัทที่ 10%

Risk: 7

Top 5 Holdings :

1. NVIDIA Corp.
2. Broadcom Inc.
3. ASML Holding NV
4. Taiwan Semiconductor
5. Advanced Micro Devices Inc.



PRINCIPAL KEQ

Tactical Allocation

Tactical
(5%)

ลักษณะการลงทุน: กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI South Korea Index ETF ซึ่งมีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนแบบ Passive เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนี MSCI South Korea ซึ่งประกอบไปด้วยบริษัทชั้นนำในประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งมีน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Information Technology, Industrial, Financials และ Consumer Discretionary เป็นสัดส่วนหลัก ทั้งนี้ ระดับ Valuation ของดัชนีหุ้นเกาหลีค่อนข้างมีความน่าสนใจประกอบกับนักวิเคราะห์มีการปรับเพิ่มประมาณการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนในเกาหลี ส่งผลให้หุ้นเกาหลีมีความน่าสนใจ

Risk: 6

Top 5 Holdings :

1. Samsung Electronics
2. SK Hynix
3. Hyundai Motor
4. Posco
5. Kia Corporation



PRINCIPAL VNEQ

Tactical Allocation

Tactical
(5%)

ลักษณะการลงทุน: กองทุนสร้างผลตอบแทนผ่านการลงทุนในเวียดนาม โดยลงทุนตรงในหุ้นเวียดนามรวมถึง Unit Trust ที่เกี่ยวกับตลาดหุ้นและเศรษฐกิจเวียดนาม โดยมุ่งเน้นที่จะสร้างผลตอบแทนจะการคิดสรรบริษัทที่มีลักษณะเป็น Long-term Winner มีความแข็งแกร่งเทียบกับคู่แข่งทั้งในด้านของต้นทุนการประกอบธุรกิจ การขยายส่วนแบ่งการตลาด รวมไปถึงมีแนวโน้มเติบโตจากโครงสร้างธุรกิจและอุตสาหกรรม และมีบรรษัทภิบาลที่ดี โดยกองทุนสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนีชีวิตตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

Risk: 6

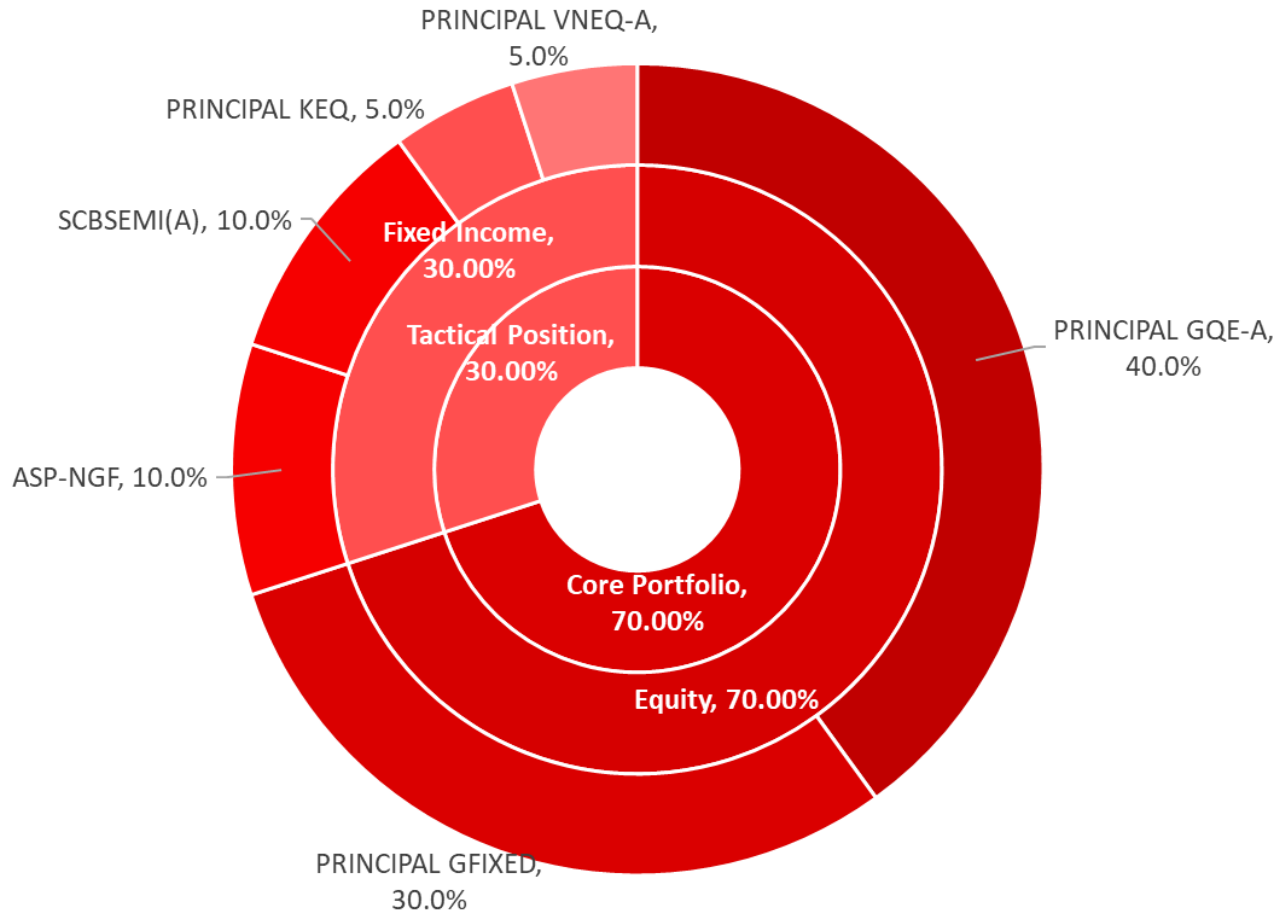
Top 5 Holdings :

1. FPT Corporation
2. Military Commercial Bank
3. Hoa Pha Group
4. Saigon Securities
5. Duc Giang Chemical Group



Monthly Indicative Portfolio Recommendation

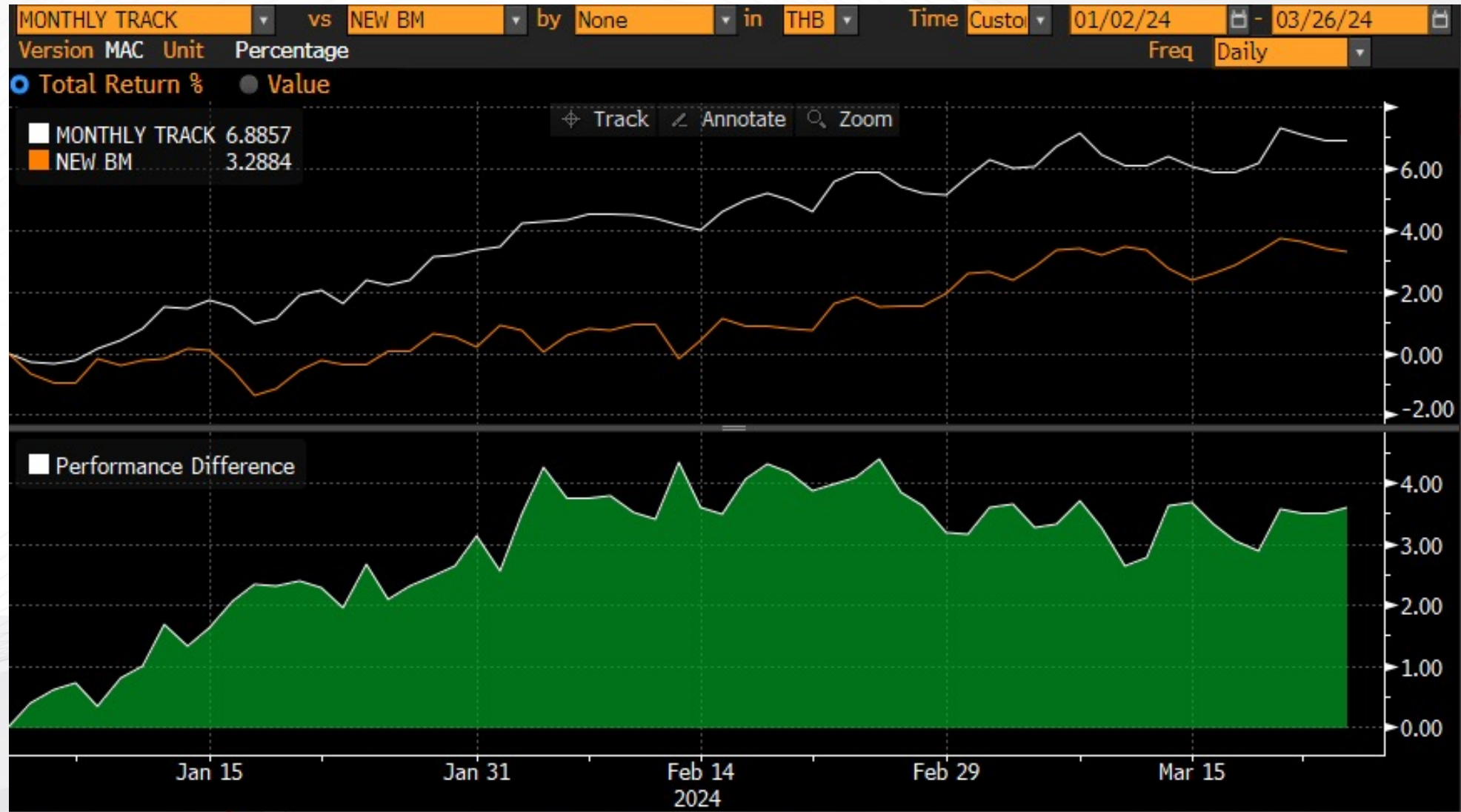
Monthly Indicative Portfolio



Fund Name	Position Type	Asset Class	Indicative Weight
PRINCIPAL GQE-A	Core Portfolio	Equity	40.0%
PRINCIPAL GFIXED	Core Portfolio	Fixed Income	30.0%
ASP-NGF	Tactical Position	Equity	10.0%
SCBSEMI(A)	Tactical Position	Equity	10.0%
PRINCIPAL KEQ	Tactical Position	Equity	5.0%
PRINCIPAL VNEQ-A	Tactical Position	Equity	5.0%

	Position Type	Asset Class
	Core Portfolio	70.00%
	Tactical Position	30.00%
	Equity	70.00%
	Fixed Income	30.00%

➤ Monthly Indicative Portfolio Recommendation Performance YTD



Source : Bloomberg

*Benchmark = MSCI ACWI 50% + Bloomberg Aggregate Bond index 40% + FTSE NAREIT All Equity REITs Index 10%, Fully hedging against FX risk without cost



“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมอาจลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกตราสารหรือหมวดอุตสาหกรรมหรือประเทศที่ลงทุน ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว

ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดต่อสอบถามข้อมูลและขอรับคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ทุกสาขา หรือ โทร 02 626 7777

Wealth Advisory & Wealth Management Research

Wealth Management Research Team

Warat Niamsaing, CISA

Wealth Research

Darunpop Sangket

Wealth Research

Investment Strategy Team

Jirapaiboon Rattanapanurak

Investment Strategy

Thanida Ratjatawan, CFP®

Investment Strategy

Arun Pawa

Investment Strategy

Laliphat Kamolpreeyaphat

Investment Strategy

Nonthakorn Ngamsuntharanan

Investment Strategy

Digital Wealth Management Research Team

Kotchakorn Sarachart

Digital Wealth Management Research

Jindarat Niyomtal

Digital Wealth Management Research

Contact

E-Mail wealthmanagementresearch@cimbthai.com

Tel 02 626 7874

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิก

Facebook Fanpage

[Wealth Advisory by CIMB Thai Bank](#)



Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุป และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลมาจากแหล่งที่ธนาคารเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารมิได้ให้คำยืนยันและไม่รับรองหรือรับประกันถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือบุคลากรอื่นใด) จึงไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมต่อการนำเอาข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ โดยที่ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลและรายงานฉบับนี้ ไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยลำพังด้วยตนเองนอกจากนี้ทั้งนี้ธนาคารสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า แต่ธนาคารมิได้มีหน้าที่ใด ๆ ในการต้องแก้ไขเพิ่มเติมหรือปรับปรุงรายงานฉบับนี้ เมื่อข้อมูลหรือรายละเอียดใด ๆ ที่ระบุในรายงานฉบับนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าด้วยเหตุใด ตลอดจนไม่มีหน้าที่ต้องตรวจสอบว่าข้อมูลหรือรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นปัจจุบันหรือมีความถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ของข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ตีพิมพ์ทำซ้ำ ลอกเลียนแบบ อ้างอิง แก้ไข ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารก่อน ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงพนักงาน ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิก

Facebook Fanpage

[Wealth Advisory by CIMB Thai Bank](#)



ADD  FRIEND

@cimbthaiwealth



ช่องทางใหม่สำหรับการติดต่อ
CIMB Preferred และ Wealth Advisory

