

Focus on Quality Exposure for 2022

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

ปี 2021 กำลังจะผ่านพ้นไป วันนี้เราจึงอยากเชิญท่านผู้อ่านมาพูดคุยถึงภาพรวมแนวโน้มเศรษฐกิจที่สำคัญ เพื่อหาโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับปีหน้า โดยมาเริ่มที่นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ครั้งล่าสุดก็ได้มีการประกาศเริ่มทำ QE Tapering ในเดือนพฤศจิกายน และจะสิ้นสุดลงในเดือนมิถุนายนปีหน้า ทั้งนี้ปัจจุบันนักลงทุนในตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปีหน้า ซึ่งเรามองว่าค่อนข้างที่จะสมเหตุสมผล เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ขึ้นมาแตะระดับสูงในรอบหลายปีและเรายังคาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี จะสามารถปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 2% ได้อย่างไม่ยากในช่วงกลางปีหน้า



Source: Bloomberg

ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่มีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ หรือต้องการหลีกเลี่ยงความผันผวนจากตลาดหุ้น เราแนะนำให้ลงทุนใน **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล ฟิซซ์ อินคัม (PRINCIPAL GFIXED)** ซึ่งลงทุนใน PIMCO GIS Income เป็นกองทุนหลัก โดยเป็นกองทุนที่มีการบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเปลี่ยนได้ดี โดยปัจจุบันกองทุนมีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้คงเหลือ (Duration) น้อยกว่า 2 ปี ซึ่งจะทำให้การปรับขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (ขอเรียกสั้นๆ ว่า "บอนด์ยีลด์") ในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนมากเท่ากับกองทุนตราสารหนี้ทั่วไปที่มีจะมี Duration ระยะเวลา ในขณะที่เดียวกันกองทุนก็ได้มีการกระจายการลงทุนไปในตราสารหนี้เอกชนคุณภาพในหลายๆอุตสาหกรรมโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่มากขึ้น

ในทางกลับกันสำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของตลาดหุ้นจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยและบอนด์ยีลด์ในอนาคตได้ เราแนะนำให้ลงทุนใน **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ (PRINCIPAL GEF)** ที่เน้นการลงทุนผ่านการกระจายการลงทุนในหน่วย ETF ที่หลากหลาย และ **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล แบรินด์ (PRINCIPAL GBRAND)** ที่มีกองทุนหลักเป็น Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Fund โดยทั้งสองกองทุนมีกลยุทธ์มุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลก ที่มีผลประกอบการและกระแสเงินสดที่ดูอย่างสม่ำเสมอ (Quality-focused stocks) และมีดัชนีอ้างอิงที่มีน้ำหนักการลงทุนหลักอยู่ในตลาดหุ้นที่พัฒนาแล้ว (Developed Market) เช่น สหรัฐฯ, ยุโรป และญี่ปุ่น เหมือนกัน ซึ่งเราคาดว่าจะสามารถมีอสาสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่ากลุ่มตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market) เนื่องจากการดำเนินนโยบายการเงินเชิงเข้มงวดของสหรัฐฯ ที่แตกต่างจากนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายของทางฝั่งยุโรปและญี่ปุ่น จะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯโดยรวมมีการปรับตัวแข็งค่าขึ้น ในขณะที่เดียวกันอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นในสหรัฐฯ ก็จะทำให้ส่งผลกระทบต่อกลุ่ม Emerging Market เช่นกัน ซึ่งสองปัจจัยดังกล่าวจะทำให้ค่าเงินของกลุ่ม Emerging Market ต้องเผชิญกับแรงกดดันในการอ่อนค่า ทำให้ไม่เป็นผลดีต่อตลาดหุ้นมากนัก ดังนั้นเราจึงแนะนำเน้นการลงทุนในกลุ่มประเทศ Developed Market จนกว่าสถานการณ์เงินเฟ้อจะมีพัฒนาการไปในทิศทางที่ดีขึ้น

CIO's View ฉบับเดือนพฤศจิกายนนี้ เรามีบทความ Special Topic โดยจะเป็นการเล่าถึงภาพรวมเศรษฐกิจของ Developed Market โดยคุณวรุณ ทรัพย์ทวีกุล ผู้จัดการกองทุนของ บลจ.พริન્ซิเพิล ประเทศไทย ที่บริหาร **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ (PRINCIPAL GEF)**

Special Topic: Update กองทุน Principal Global Equity Fund ในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2021

โดย คุณวรุณ ทรัพย์ทวีกุล - ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ

15 พฤศจิกายน 2564

Special Topic: กองทุน Principal Global Equity Fund (PRINCIPAL GEF) ในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2021

โดย คุณวรุณ ทรัพย์ทวีกุล - ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐฯในช่วงที่ผ่านมายังคงปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องทั้งดัชนี S&P500, Russell 1000, Dow Jones และ Nasdaq โดยปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากพื้นฐานเศรษฐกิจที่ยังปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากช่วงวิกฤตการระบาดของไวรัส COVID-19 ในช่วงปีที่ผ่านมา ทั้งในด้านของตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นตัวเลข GDP, การจ้างงาน, ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสสามที่ประกาศออกมาได้มีการเติบโต และผลกำไรที่ดี โดยผลประกอบการของดัชนี Russell 1000 โดยรวมมีกำไรมากกว่าที่นักวิเคราะห์ได้คาดการณ์ไว้ (Earnings Surprise) ที่ 9.01% และมีอัตราผลกำไรเติบโต (Earnings Growth) ที่ 42.21% ทางด้านการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ครั้งล่าสุดก็ได้มีการประกาศเริ่มทำ QE Tapering ในเดือนพฤศจิกายน และจะสิ้นสุดลงในช่วงกลางปีหน้า โดยมีวงเงินจำนวน 15 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯต่อเดือนตามที่ตลาดได้คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ยังคงมีมุมมองที่ผ่อนคลายต่อตัวเลขเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นในปัจจุบัน ว่าเป็นการปรับตัวขึ้นแค่ชั่วคราวจากความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน ซึ่งคาดการณ์ว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะสามารถปรับตัวลงได้ในช่วงกลางปีหน้า และยังคงไม่รีบร้อนที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า

อย่างไรก็ตามเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯในระยะข้างหน้า จากพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และการประมาณผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในอนาคตที่ถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงด้านสถานะการเงินเพื่อและการปรับขึ้นดอกเบี้ยเข้ามากระทบบรรยากาศการลงทุนเป็นระยะๆอยู่บ้าง โดยแนะนำจังหวะเข้าสะสมซื้อในช่วงที่ตลาดมีการปรับฐาน STOXX Europe 600 ในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เช่นกัน โดยผลประกอบในไตรมาสสามที่ประกาศออกมาล่าสุดมี Earnings Surprise ลงมา 5-6%



ทางฝั่งตลาดหุ้นยุโรปดัชนี STOXX Europe 600 ในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เช่นกัน โดยผลประกอบในไตรมาสสามที่ประกาศออกมาล่าสุดมี Earnings Surprise และ Earnings Growth อยู่ที่ 9.63% และ 46.32% ตามลำดับ โดยการประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งล่าสุดในเดือนตุลาคมที่ผ่านมาก็ยังไม่ได้มีการแถลงหรือส่งสัญญาณในการทำ QE Tapering ถึงแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนจะปรับขึ้นแต่ระดับสูงสุดในรอบ 13 ปีแล้วก็ตาม ทั้งนี้ นักวิเคราะห์บางส่วนคาดการณ์ได้คาดการณ์ว่า ECB จะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นจนถึงช่วงต้นปีหน้า และจะประกาศการทำ QE Tapering ในช่วงกลางปี ทางด้านการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในประเทศเยอรมันนี้ยังคงอยู่ในระหว่างการเจรจา ซึ่งทางเราคาดการณ์ว่านายโอลาฟ โชลซ์ ผู้นำพรรค Social Democratic Party (SDP) จะสามารถเจรจาข้อตกลงการจัดตั้งรัฐบาลกับพรรคร่วมได้แล้วเสร็จภายในเดือนนี้ ก่อนที่จะมีการเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีในวันที่ 6 ธันวาคม 2564

โดยสรุปแล้วเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปในช่วงระยะข้างหน้า จากพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ผลประกอบการบริษัทที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และการสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอยู่

ข้ามมาทางฝั่งเอเชีย ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบกว้างโดยที่ยังไม่มีทิศทางที่ชัดเจน (Sideway) ผลประกอบการไตรมาสสามของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี TOPIX ที่ประกาศออกมาล่าสุดมี Earnings Surprise และ Earnings Growth อยู่ที่ 20.74% และ 51.95% ตามลำดับ ทางด้านผลการเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นในวันที่ 31 ตุลาคมที่ผ่านมา พรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) และพรรคร่วมรัฐบาลก็ได้ชนะเสียงข้างมากตามที่ได้คาดไว้ ซึ่งทำให้นายฟูมิโอะ คิชิดะ ได้อยู่ในตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อไป

โดยทาง บลจ.พริ้นซิเพิล คาดการณ์ว่า 2 ปัญหาหลักที่นายฟูมิโอะจะต้องหาทางแก้ไข

- 1) การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการระบาดของไวรัส COVID-19 โดยคาดว่ามาตรการจะถูกประกาศออกมาในช่วง 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า และจะผ่านการรับรองจากสภาภายในสัปดาห์นี้
- 2) นโยบายเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน (Carbon Neutral) ซึ่งนายชูเกะ อดีตนายกรัฐมนตรี ได้แถลงไว้ว่าจะดำเนินนโยบาย Carbon Neutral ให้สำเร็จภายในปี 2050 โดยล่าสุดรัฐบาลญี่ปุ่นออกงบประมาณในการค้นคว้าและวิจัยพลังงานทดแทนอยู่ที่ 17 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ น้อยกว่ากลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของประเทศสหรัฐอเมริกาที่ 555 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ และสหภาพยุโรปที่ 1 ล้านล้านยูโร ในปัจจุบันประเทศญี่ปุ่นยังต้องพึ่งพาพลังงานจาก ก๊าซธรรมชาติ, ถ่านหิน และน้ำมัน ในสัดส่วนที่มากกว่า 70%

ทางด้านการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม Consumer Discretionary และ Financials จากปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

- 1) ความต้องการสินค้าและบริการ ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงหลังจากผ่านช่วงวิกฤตการแพร่ระบาด COVID-19 รวมไปถึงอัตราเงินออมของประชาชนในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว จะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Consumer Discretionary
- 2) เนื่องจากปัจจุบันเราอยู่ในช่วงที่ FED เริ่มดำเนินนโยบายการเงินกลับเข้าสู่ภาวะปกติ (Policy Normalization) จึงทำให้คาดว่าได้ในอนาคตจะมีการขึ้นดอกเบี้ยเกิดขึ้น โดยปัจจุบันนักลงทุนในตลาดให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยของ FED อยู่ที่ 2 ครั้งในปี 2022 ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นสูงได้ถึง 2.00-2.25% ในช่วงกลางปีหน้า ซึ่งจะเป็นสนับสนุนต่อกลุ่ม Financials นอกจากนี้การลงทุนในกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ Electronic Vehicle (EV) ไม่ว่าจะทั้งต้นน้ำไปจนถึงปลายน้ำของห่วงโซ่อุปทานก็มีความน่าสนใจเช่นกัน เนื่องจากการลงทุนที่จับกระแสหลักของโลกที่กำลังเปลี่ยนไปในระยะยาว ซึ่งปัจจุบันประเทศกลุ่มผู้นำของโลกเช่น สหรัฐฯ, สหภาพยุโรป, ญี่ปุ่น และจีน ก็มีนโยบายที่มุ่งเน้นไปในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Net Zero Emission) เหมือนกัน

กองทุนเปิด พรินซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ (PRINCIPAL GEF)

กองทุนที่มีนโยบายในการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่มีกลยุทธ์ในการมุ่งเน้นการลงทุนผ่านหน่วยลงทุน ETF ในต่างประเทศ โดยมีน้ำหนักการลงทุนหลักในหุ้นสหรัฐฯ หุ้นยุโรป และหุ้นญี่ปุ่น ซึ่งมีน้ำหนักรวมกันได้ประมาณ 90% ของกองทุน ในด้านของระดับมูลค่าพื้นฐานนั้น กองทุนมี Forward Price to Earnings ratio (P/E) อยู่ที่ 19.7 เท่า ซึ่งหากพิจารณาโดยเบื้องต้นนั้นถือว่าอยู่ในระดับที่สูง แต่เป็นเหตุผลจากฐานของกำไรที่อยู่ในระดับต่ำเนื่องจากผลกระทบของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการ lockdown ส่งผลให้อัตราการเติบโตของกำไรในปี 2020 นั้นสูงเกินปกติ หากพิจารณาอัตราการเติบโตของกำไรในช่วงปี 2021-2023 เพื่อเป็นการปรับเอาผลกระทบในเรื่องของฐานคำนวณ (base effect) ออกไปนั้น จะเห็นได้ว่าอยู่ในระดับที่ประมาณ 22% ต่อปี จะทำให้มูลค่าพื้นฐานในเชิง P/E นั้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างเหมาะสมกับอัตราการเติบโตของกำไรที่มีการปรับการคำนวณ (normalized growth)

สำหรับกองทุนเปิด พรินซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ (PRINCIPAL GEF) นั้นมีความเหมาะสมกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่เป็น Developed Markets เพื่อเป็นน้ำหนักการลงทุนหลักในตราสารทุนต่างประเทศ แต่ถึงอย่างไรก็ตามนักลงทุนควรพิจารณาการจัดสรรสินทรัพย์ (asset allocation plan) ให้เหมาะสมกับเป้าหมายการลงทุนและความเสี่ยงที่เหมาะสมของแต่ละคนด้วยเช่นกัน

| กองทุนแนะนำ | ศึกษาข้อมูล |
|--|---|
| กองทุนเปิด พรินซิเพิล โกลบอล ฟิซซ์ อินคัม Principal Global Fixed Income Fund (PRINCIPAL GFIXED) | https://www.principal.th/th/principal/GFIXED |
| กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ Principal Global Equity Fund (PRINCIPAL GEF) | https://www.principal.th/th/principal/GEF-A |
| กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล แบรินด์ Principal Global Brands Fund (PRINCIPAL GBRAND) | https://www.principal.th/th/principal/GBRAND-A |

คำเตือน

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินต้นเริ่มแรกได้/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุน PRINCIPAL GFIXED เป็นกองทุนที่เน้นลงทุนในต่างประเทศไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในประเทศดังกล่าว เช่น ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง กฎหมาย เศรษฐกิจ ตลาดการเงิน อัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายภาษีอากร ความเสี่ยงในการบังคับใช้ข้อกำหนดเกี่ยวกับการควบคุมอัตราแลกเปลี่ยน และการเข้า-ออกของเงินลงทุน หรือข้อกำหนดอื่น ๆ อาทิผลกระทบจากภาวะเงินฝืดหรือเงินเฟ้อ ความเสี่ยงที่ทางการของต่างประเทศจะออกมาตรการในภาวะที่เกิด วิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยได้
- กองทุน PRINCIPAL GEF กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL GBRAND กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL GBRAND กองทุนหลักมีการลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น (Consumer Staples Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า การเปลี่ยนแปลงของความต้องการของผู้บริโภค หรือกฎระเบียบของภาครัฐ และ มีการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี (Information Technology Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และความล้าสมัยของสินค้า ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจ สูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต