

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ล่าสุด เฟดยังไม่ได้มีการปรับอัตราดอกเบี้ย โดยคงไว้ที่ระดับ 5.25 -5.50% โดยเฟดตระหนักถึงความตึงตัวของนโยบายทางการเงินที่จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และระบุว่าจะพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติม ก่อนตัดสินใจการดำเนินนโยบายในลำดับถัดไป สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจในปัจจุบันของสหรัฐนั้น ยังคงออกมาอย่างแข็งแกร่ง ตัวเลข GDP ในไตรมาสที่ 3 เติบโตกว่า 4.9% (QoQ) อย่างไรก็ตามดัชนีเศรษฐกิจมหภาคการถ่วงน้ำหนักปี 2024 อาจเติบโตเพียง 1% ซึ่งเป็นผลจากการที่ระดับดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่สูง เป็นตัวกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจ ขณะที่ตัวเลข PMI ซึ่งเป็นดัชนีชี้ว่า ยังทรงตัวได้ในระดับ 50จุด (แนวโน้มขยายตัว) หมายความว่า ภาคธุรกิจยังไม่ได้มองภาพเศรษฐกิจจะแย่มาก ก็อาจคาดการณ์ได้ว่าหากในอนาคตเศรษฐกิจหดตัว ก็จะไม่ได้รับแรงมาก ในด้านคำแนะนำการลงทุน ตลาดหุ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมามีความผันผวนอย่างมากจากมุมมองว่า ดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูงนาน (Higher for longer) กับ ประเด็นการกักของกระทรวงการคลังของสหรัฐ ที่จะขยายพันธบัตรออกมากเพื่อสำหรับกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามตลาดเริ่มคลายความกังวลภายหลังการประชุมของเฟดข้างต้น รวมถึงกระทรวงการคลังประกาศจะทำการกู้ลด โดยแม้ว่าจะคาดว่าในปีหน้าตราสารหนี้ต่างประเทศน่าจะให้ผลตอบแทนปรับตัวความเสี่ยงที่ต่ำกว่าการลงทุนในหุ้นโลก แต่การที่ตลาดในปัจจุบันมีความผันผวนสูงต่อข้อมูลต่างๆ ที่ออกมา เช่น ช่วงต้นเดือน พ.ย. ที่ตลาด Rally ในระยะเวลาที่รวดเร็ว ทำให้เราคิดว่า น่าจะมีความเหมาะสมที่จะปรับมุมมองหุ้นโลกเป็น Neutral เพื่อให้การกระจายความเสี่ยงผ่านการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เป็นตัวช่วยบริหารความเสี่ยงแก่พอร์ตลงทุน

สรุปภาพรวมการลงทุน

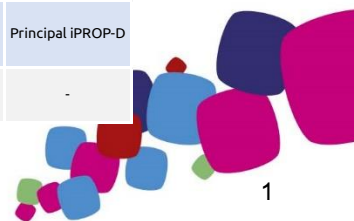
- ประเด็นการลงทุน**
- ตลาดเริ่มตระหนักถึงดอกเบี้ยที่อาจจะอยู่ในระดับสูงที่ยาวนานขึ้น** โดยเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้อาจจะมีแนวโน้มชะลอตัวจากผลของดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นมาสูง ทำให้เฟดอาจจะไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยในอนาคต โดยเป้าประสงค์ของเฟดคือการให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาอยู่ที่ระดับ 2% โดยตัวเลขเงินเฟ้อที่ทยอยลดลงมานั้น ยังคงอยู่ที่ระดับประมาณ 3% รวมถึงหากเศรษฐกิจยังร้อนแรงต่อไปได้ ตัวเลขเงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงด้านสูงที่จะปรับตัวขึ้นได้ ดังนั้นเฟดจึงยังรอประเมินตัวเลขเศรษฐกิจก่อนจะดำเนินนโยบายในลำดับถัดไป โดยคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในอนาคต เป็นปัจจัยที่ต้องเฝ้าติดตามว่าจะโดนปรับประมาณการลงหรือไม่ เมื่อทิศทางดอกเบี้ยทรงตัวอยู่ในระดับสูงนานขึ้น ในด้าน Valuation ปัจจุบันของหุ้นโลกผ่าน Equity Risk Premium (ส่วนต่างระหว่าง Earning Yields จากหุ้นเทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี) ที่อยู่ในระดับที่ตึงตัวมาก แต่หากตลาดมองว่าดอกเบี้ยนโยบายได้เลจจุดพีคไปแล้ว ก็มีโอกาสดอกเบี้ย 10ปี จะค่อยๆปรับตัวลงได้ โดยแม้ว่าจะคาดว่าในปีหน้าตราสารหนี้ต่างประเทศน่าจะให้ผลตอบแทนปรับตัวความเสี่ยงที่ต่ำกว่าการลงทุนในหุ้นโลก จากการที่การถือตราสารหนี้ให้ดอกเบี้ยสูงที่ระดับ 5-8% รวมถึงเป็นสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงของพอร์ตในภาวะวิกฤต แต่ด้วยตลาดในปัจจุบันมีความผันผวนสูงต่อข้อมูลต่างๆ ที่ออกมา เราจึงปรับคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Neutral เพื่อไม่ให้พลาดโอกาส ในกรณีที่ตลาดหุ้นได้รับปัจจัยบวก โดยให้การกระจายความเสี่ยงผ่านการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เป็นตัวช่วยบริหารความเสี่ยงแก่พอร์ตลงทุน
 - แนวโน้มการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจไทยเป็นประเด็นหลักที่ต้องติดตาม** โดยภาคการบริโภคเติบโตต่อเนื่อง +6.3% YoY ในเดือนก.ย. และการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัว (ตัวเลขนักท่องเที่ยว YTD รวมถึงก.ย. 20 ล้านคน) เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยในปีนี้ ดังนั้นเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภาครัฐได้ออกมาตรการพีวีวีซ่าให้แก่นักท่องเที่ยวจีน (เริ่ม 1 ต.ค. 2566) เพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวในช่วง High-season ของไตรมาส 4 ปีนี้ สำหรับปัจจัยในระบอบถัดไปที่ต้องติดตาม คือ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เช่น นโยบายแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาทต่อคน ยังต้องรอความชัดเจนสำหรับแนวทางการบังคับใช้ โดยภาพรวมตลาดหุ้นไทย ในช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันด้วยกระแสเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติที่ไหลออกต่อเนื่อง แต่ระดับราคาของ SET Index ที่ปรับตัวลดลงมาถือว่าสะท้อนปัจจัยกดดันต่างๆ ไปมากแล้ว ขณะที่แนวโน้มอัตราค่าของ บริษัทจดทะเบียนที่เริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกเล็กน้อย ต้องรอดูว่าการเติบโตของเศรษฐกิจจะสะท้อนมายังค่าการณีกาของ บริษัทจดทะเบียนได้เร็วและมากแค่ไหน เราจึงคงคำแนะนำ Neutral สำหรับหุ้นไทย
 - นักวิเคราะห์คาดการณ์ จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้ว** โดยตลาดมีมุมมองว่าดอกเบี้ยนโยบายจะคงไว้ที่ระดับ 2.5% ในปีนี้และปีหน้า อย่างไรก็ตามตลาดยังคงกังวลกับแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลโดยแผนการแจกเงินดิจิทัลที่จะส่งผลให้ระดับหนี้สาธารณะ มีโอกาสพุ่งสูงขึ้นไปถึงระดับ 70% ต่อ GDP ในอนาคตได้ โดยจากการที่ กนง. น่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้ว ปัจจุบันระดับอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยง โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดหุ้นยังมีแนวโน้มผันผวนสูง ตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี เราจึงคงคำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Slightly Overweight
 - แนวโน้มดอกเบี้ยที่จะคงอยู่ในระดับสูงที่ยาวนานขึ้น กดดันการลงทุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** ต้นทุนการกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้น และ Yield spread (ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลเทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี) ที่น่าสนใจลดลง เราจึงมีมุมมองระมัดระวัง อย่างไรก็ตามเรามองว่าตลาดได้ซึมซับข่าวสารและปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง เมื่อระดับอัตราดอกเบี้ยเริ่มมีทิศทางที่ปรับลดลง โดย REITs ยังมีความน่าสนใจจากเงินปันผลที่ระดับ 6.5% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว จึงให้คำแนะนำเป็น Neutral

ข้อเสนอแนะการลงทุน

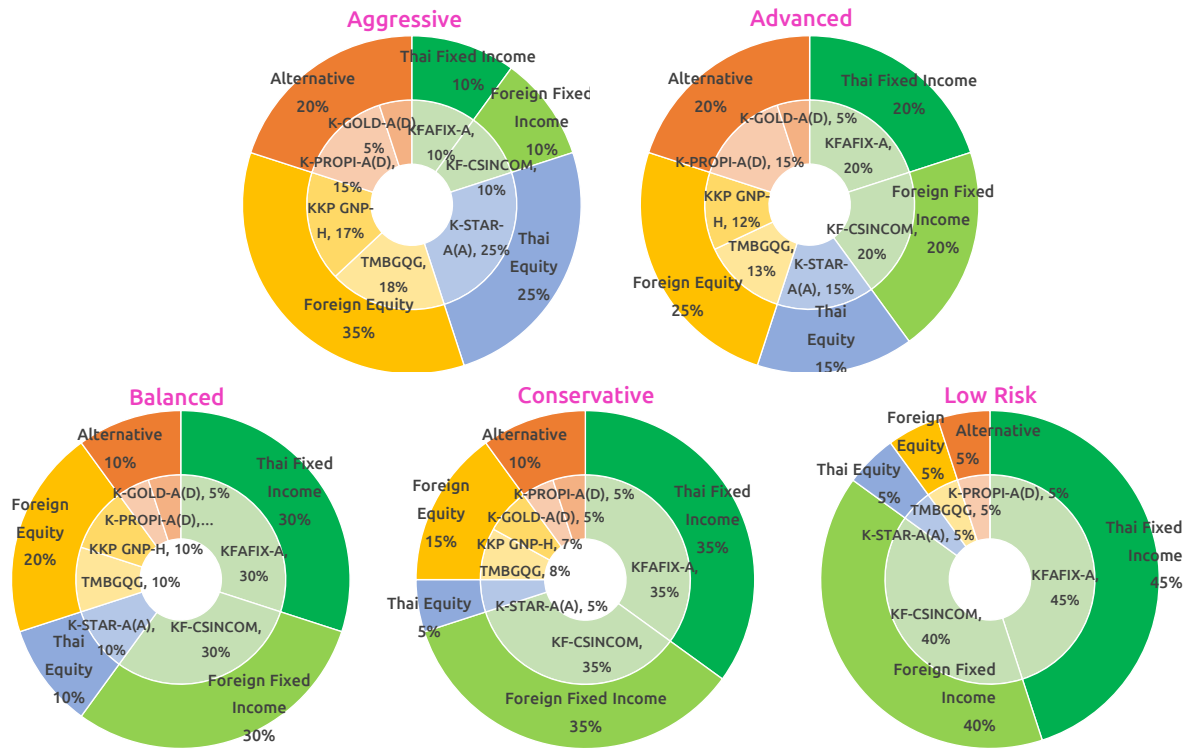
- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยูนิลีคเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีคที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณาการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				กนง.ส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดใกล้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้โลกอยู่ในระดับน่าสนใจ ระยะสั้นมีปัจจัยกดดันจากอุปทานพันธบัตรที่มากขึ้น	KF-CSINCOM	-
ตราสารทุนในประเทศ				ภาคการบริโภคและการท่องเที่ยวยังเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจไทย ส่งออกเริ่มกลับมาขยายตัว Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แต่ยังมีปัจจัยกดดันจาก Fund Flow นักลงทุนต่างชาติที่ยังไหลออกต่อเนื่อง	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ	→			ตลาดผันผวนสูงต่อข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมา ทำให้เราปรับมุมมองเป็น Neutral เพื่อให้การกระจายความเสี่ยงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมในระยะยาว	TMBGQG, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				แม้จะเผชิญความผันผวนจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง แต่ค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่ระดับ 6.5% เป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว	K-PROPI-A(D)	Principal IPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-

Note: ← และ → แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



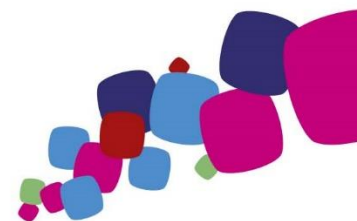
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	-4.91%	-7.34%	-5.51%	-3.80%	-0.86%	-0.12%	1.74%
Advanced (เสี่ยงสูง)	-3.85%	-5.98%	-4.63%	-2.58%	-0.78%	1.27%	2.48%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	-2.35%	-4.35%	-3.03%	-1.25%	0.44%	1.86%	2.46%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	-1.81%	-3.64%	-2.57%	-0.65%	0.47%	1.86%	2.30%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	-2.46%	-2.86%	-2.23%	-1.12%	0.42%	1.67%	1.93%

ข้อมูล ณ 31/10/2566

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ดี ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
- บริษัทเมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ได้เริ่มให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน ในวันที่ 17 มิถุนายน 2565 ภายใต้ชื่อทางการตลาดใหม่ คือ MTL Portfolio Management โดยมีพอร์ตการลงทุนแบ่งตามความเสี่ยงทั้งหมด 5 ระดับ ได้แก่ Aggressive (เสี่ยงสูงมาก), Advanced (เสี่ยงสูง), Balanced (เสี่ยงปานกลาง), Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ) และ Low Risk (เสี่ยงต่ำ) โดยผลการดำเนินงาน ที่แสดงจะเป็นการเชื่อมต่อการดำเนินงานระหว่าง ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำตามระดับความเสี่ยง กับ MTL Portfolio Management
- สำหรับผลการดำเนินงานในระยะที่ต่ำกว่า 1 ปี เป็นผลตอบแทนแบบตามช่วงระยะเวลา (Holding period return)
- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอเริ่มต้นให้คำแนะนำ(ตั้งแต่จัดตั้ง) 30 พฤศจิกายน 2559



ผลการดำเนินงานของกองทุน จากตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ประเภทหลักทรัพย์	ชื่อกองทุน	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง					
		3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)
Money Market	K-CASH	0.4%	0.7%	1.0%	1.2%	0.6%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.0%	0.3%	0.8%	2.2%	1.2%	1.9%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	-3.7%	-3.0%	-2.2%	0.1%	-2.0%	0.0%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-7.8%	-8.2%	-14.9%	-12.4%	5.8%	-1.8%
Global Equity	TMBGQG	-8.0%	-1.7%	2.4%	0.8%	-0.9%	4.4%
Global Equity	KKP GNP-H	-11.1%	-5.3%	3.3%	5.4%	0.7%	5.4%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-12.3%	-13.6%	-13.1%	-9.9%	-4.9%	-2.6%
Gold	K-GOLD-A(D)	1.4%	-1.2%	5.8%	15.8%	0.0%	8.0%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 31/10/2566

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัล

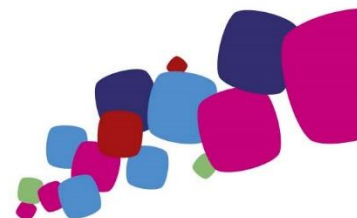
MTL Portfolio Management Service

ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัล

- ไม่รู้จะเลือกกองทุนไหน**
✔ **มั่นใจ** ผู้จัดการกองทุนออกแบบพอร์ตการลงทุนให้
- ไม่มีเวลา**
✔ **ผู้จัดการกองทุนติดตามและปรับพอร์ต** ตามสถานการณ์
- กังวลใจ**
✔ **สบายใจ** ลงทุนภายใต้นโยบายที่ชัดเจน

สนใจติดต่อ

- โทร. 1766 กด 6 ในวันและเวลาทำการ
- ติดต่อตัวแทนประกันชีวิต หรือ สาขา ธนาคารกสิกรไทยและ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์



คำปฏิเสธข้อเรียกร้อง (DISCLAIMER)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่ยังอ้างอิง มีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

