

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

- การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ล่าสุด ในเดือน ธ.ค. 2566 เฟดยังคงยึดคงไว้ที่ระดับ 5.25 - 5.50% โดยเฟดตระหนักถึงความตึงตัวของนโยบายทางการเงินที่จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และระบุว่าพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติม ก่อนตัดสินใจการดำเนินนโยบายในลำดับถัดไป ทั้งนี้จากข้อมูล Dot plot จะเห็นว่าเฟดมีโอกาสรปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2567 ถึง 3 ครั้ง โดยหากในปีหน้าดอกเบี้ยมีการปรับลงตามตลาดคาด เราคาดว่าตราสารหนี้ต่างประเทศน่าจะให้ผลตอบแทนปรับด้วยความเสี่ยงที่ดีกว่าการลงทุนในหุ้นโลก จากการที่ถือตราสารหนี้ที่ดอกเบี้ยในปัจจุบันสูงที่ระดับ 5-8% รวมถึงเป็นสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในภาวะวิกฤต เราจึงคงมุมมองการลงทุนสำหรับตราสารหนี้โลก เป็น Slightly Overweight ทั้งนี้ในส่วนของภาพรวมเศรษฐกิจในปัจจุบันของสหรัฐนั้น ยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ตัวเลข GDP ในไตรมาสที่ 3 (ประมาณการครั้งที่ 2) เติบโตกว่า 5.2% (QoQ) ขณะที่ตัวเลข PMI ซึ่งเป็นดัชนีชี้้นำ ยังทรงตัวได้ในระดับ 50 จุด (แนวโน้มขยายตัว) หมายความว่า ภาคธุรกิจยังไม่ได้มองภาพเศรษฐกิจจะแย่มาก ก็อาจคาดการณ์ได้ว่าหากในอนาคตเศรษฐกิจหดตัว ก็จะไม่ได้รับแรงกดดันด้วยเช่นกัน สำหรับตลาดหุ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมา มีแนวโน้มผลตอบแทนดีขึ้นจากตัวเลขผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐในไตรมาส 3 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.5% YoY รวมถึงตลาดมีความกังวลน้อยลงเกี่ยวกับแรงกดดันจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวของเฟด

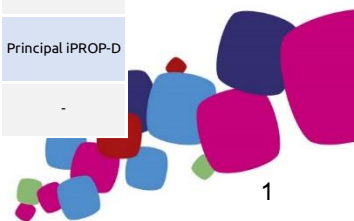
สรุปภาพรวมการลงทุน

- ประเด็นการลงทุน**
- เฟดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามตลาดคาดที่ระดับ 5.25-5.50%** โดยเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง ทำให้เฟดปรับประมาณการ GDP ณ สิ้นปี 2566 ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.6% และสิ้นปี 2567 อยู่ที่ระดับ 1.4% แม้เศรษฐกิจอาจมีแนวโน้มชะลอตัวจากผลของดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง แต่การที่เฟดดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวในช่วงก่อนหน้านี้น่าจะทำให้ทิศทางของเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลง อย่างไรก็ตามตัวเลขเงินเฟ้อในปัจจุบัน ยังคงอยู่ในระดับประมาณ 3% ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2% โดยตัวเลขเงินเฟ้อยังคงมีความเสี่ยงด้านสูงที่อาจจะปรับตัวขึ้นได้ ดังนั้นเฟดจึงยังรอประเมินตัวเลขเศรษฐกิจก่อนจะดำเนินนโยบายในลำดับถัดไป สำหรับคาดการณ์ผลกระทบประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในอนาคต ยังเป็นปัจจัยที่ต้องเฝ้าติดตามว่าจจะโดนปรับประมาณการลงหรือไม่ เมื่อทิศทางดอกเบี้ยทรงตัวอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน ในด้าน Valuation ปัจจุบันของหุ้นโลกผ่าน Equity Risk Premium (ส่วนต่างระหว่าง Earning Yields จากหุ้นเทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี) ที่อยู่ในระดับที่ตึงตัวค่อนข้างมาก แต่ในระยะถัดไปหากดอกเบี้ยปรับตัวลงและเศรษฐกิจไม่ได้อดถอยแบบรุนแรง ก็มีโอกาสที่หุ้นโลกจะยังให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจได้ในปีหน้า ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Neutral เพื่อไม่ให้พลาดโอกาส ในกรณีนี้ที่ตลาดหุ้นได้รับปัจจัยบวก โดยให้การกระจายความเสี่ยงผ่านการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เป็นตัวช่วยบริหารความเสี่ยงแก่พอร์ตลงทุน
 - เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในปี 2566 และยังคงติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ** โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประมาณการ GDP ณ สิ้นปี 2566 จะมีการขยายตัว 3.8% (รวมผลลัพท์จากนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต) ซึ่ง GDP ที่มีแนวโน้มขยายตัวได้นั้น มีปัจจัยหนุนจากภาคการบริโภคที่มีแนวโน้มเติบโต ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัว สะท้อนผ่านข้อมูลตัวเลขนักท่องเที่ยวสะสมทั้งปีถึง 3 ธ.ค. 2566 มีจำนวนประมาณ 25 ล้านคน และสร้างรายได้ให้ประเทศมากกว่า 1 ล้านล้านบาท สำหรับปัจจัยในระยะถัดไปที่ต้องติดตาม คือ แนวทางการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เช่น นโยบายแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาทต่อคนในช่วงปีหน้า ทั้งนี้ภาพรวมตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมา ถูกกดดันด้วยกระแสเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติที่ไหลออกต่อเนื่อง แต่เรามองว่าระดับราคาของ SET Index ที่ปรับตัวลดลงมาได้สะท้อนปัจจัยกดดันต่างๆไปมากแล้ว ขณะที่อัตราค่าไถ่ในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยจะได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นของเศรษฐกิจของรัฐบาล แต่ต้องติดตามว่าผลของมาตรการจะสะท้อนมายังคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนได้เร็วและมากแค่ไหน เราจึงคงคำแนะนำ Neutral สำหรับหุ้นไทย
 - กนง.คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ปรับมุมมองการลงทุนตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral** โดยกนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.5% ต่อปี ตราสารหนี้ไทยยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มของเฟดที่มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า ทำให้มุมมองการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเปรียบเทียบกับตราสารหนี้โลกมีความน่าสนใจค่อนข้างน้อยกว่า เนื่องจากผู้ลงทุนในตราสารหนี้โลกจะได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มจาก Capital Gain หากเฟดมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราจึงปรับคำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral
 - แนวโน้มดอกเบี้ยที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทำให้แรงกดดันในการลงทุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ลดลง** โดยแม้ว่าคาดการณ์เงินปันผลสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะยังมีความน่าสนใจที่ระดับ 7.0% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว อย่างไรก็ตามด้วยระดับอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีต้นทุนจากการกู้ยืมที่ค่อนข้างมาก ขณะที่ Valuation ผ่าน Yield spread (ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลเทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี) ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ค่อนข้างตึงตัว ทั้งนี้แนวโน้มการลงทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง เมื่อระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มมีทิศทางปรับลดลง เราจึงคงคำแนะนำเป็น Neutral

ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณาการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ			←	กนง.คงอัตราดอกเบี้ย ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยปีหน้า อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้โลกอยู่ในระดับน่าสนใจ ระยะสั้นมีปัจจัยกดดันจากอุปทานพันธบัตรที่มากขึ้น	KF-CSINCOM	-
ตราสารทุนในประเทศ				เศรษฐกิจไทยน่าจะยังฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2024 แต่หลายเครื่องยนต์มีความเสี่ยง Fund flow ต่างชาติใกล้จุดต่ำสุด กำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มที่ดีขึ้น แต่ภาพรวมหุ้นไทยไม่น่าไปไกลจากเกณฑ์กำไรระยะยาวที่เติบโต	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ				เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยปีหน้า แต่ระดับราคาหุ้นโลกค่อนข้างตึงตัว รวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลง จึงคงมุมมอง Neutral	TMBGQG, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				กลุ่ม Property มีปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว จากค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่ระดับ 7% และทิศทางดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุด	K-PROPI-A(D)	Principal IPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



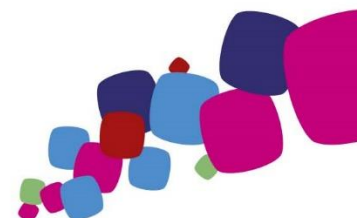
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	-0.40%	-2.61%	0.02%	-1.61%	-1.80%	0.86%	2.39%
Advanced (เสี่ยงสูง)	0.27%	-1.64%	0.35%	-0.54%	-1.31%	2.14%	3.06%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	0.95%	-0.70%	0.94%	0.51%	-0.06%	2.50%	2.92%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	1.28%	-0.19%	1.12%	1.05%	0.16%	2.45%	2.73%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	-0.05%	-0.33%	0.66%	0.23%	0.46%	2.12%	2.27%

ข้อมูล ณ 30/11/2566

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีกรรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน 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%	0.8%	1.2%	1.3%	0.6%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.6%	0.9%	1.5%	1.9%	1.3%	1.9%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	0.1%	1.0%	1.1%	0.6%	-1.8%	0.7%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-9.7%	-7.1%	-14.9%	-14.0%	0.3%	-1.4%
Global Equity	TMBGQG	2.0%	7.6%	11.0%	6.3%	-0.9%	5.6%
Global Equity	KKP GNP-H	-0.8%	3.6%	12.0%	5.8%	-0.5%	6.9%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-4.3%	-4.2%	-5.2%	-4.7%	-4.7%	-1.1%
Gold	K-GOLD-A(D)	3.7%	2.0%	7.5%	10.3%	2.2%	8.2%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/11/2566

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

MTL Portfolio Management Service

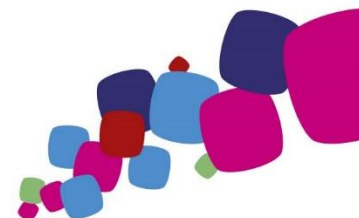
ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- ♥ | **ไม่รู้จะเลือกกองทุนไหน**
✔ **มั่นใจ** ผู้จัดการกองทุนออกแบบพอร์ตการลงทุนให้
- 📊 | **ไม่มีเวลา**
✔ **ผู้จัดการกองทุนติดตามและปรับพอร์ต** ตามสถานการณ์
- 📄 | **กังวลใจ**
✔ **สบายใจ** ลงทุนภายใต้นโยบายที่ชัดเจน

สนใจติดต่อ

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

โปรดศึกษารายละเอียดความคุ้มครอง เงื่อนไข และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจทำประกันภัย



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

