

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

- สภาพภาพรวมผลตอบแทนรวมของสินทรัพย์ลงทุนในปี 2566 หุ่นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว นำโดย S&P500 (หุ้นสหรัฐฯ) ปรับตัวขึ้น 26.3% ด้าน MSCI EUROPE (หุ้นยุโรป) และ TOPIX (หุ้นญี่ปุ่น) ปรับตัวขึ้น 16.5% และ 28.2% ตามลำดับ ขณะที่ MSCI CHINA (หุ้นจีน) ปรับตัวลง 11% สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าคาด และแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ และ SET Index ที่ปรับตัวลง 12.7% สะท้อนทิศทางกำไรประมาณการของกำไรบริษัทจดทะเบียนและ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ไหลออก ด้านตราสารหนี้สหรัฐฯ (พันธบัตรอายุ 7-10 ปี) ให้ผลตอบแทนเป็นบวกที่ 3.6% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากช่วงไตรมาส 4 ที่ผ่านมาจากแนวทางการดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายขึ้นของเฟด และปัจจัยเชิงบวกจากการประกาศของกระทรวงการคลังสหรัฐฯที่จะกู้ผ่านพันธบัตรลดลง และจะทำการกู้ผ่านตัวเงินคลังทดแทน ส่งผลให้ดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีสหรัฐฯ ที่ช่วงปลาย ต.ค. 2566 เคยขึ้นไปแตะระดับ 5.0% ก็ปรับตัวลงที่ 3.9% ในช่วงปลายปี สำหรับปี 2567 เฟดมีมุมมองว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯจะยังเติบโตได้ในระดับหนึ่ง จากคาดการณ์ GDP ที่จะเติบโต 1.4% อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาวะการลงทุนมีโอกาสเผชิญความผันผวนจากความเสถียรที่ยังต้องเฝ้าติดตาม เช่น โอกาสที่ผลของดอกเบี้ยสูงจะส่งผลให้เศรษฐกิจจะชะลอตัว (Recession) และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ นำโดยความขัดแย้งอิสราเอลและฮามาส เราจึงคงแนะนำให้มีการกระจายในหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตลงทุน

สรุปภาพรวมการลงทุน

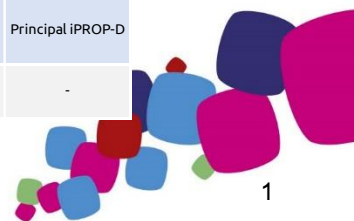
- ประเด็นการลงทุน**
- **ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณพร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย** ผ่านตัวเลข Dot plot ซึ่งบ่งชี้ว่าจะปรับดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในปีนี้ โดยสาเหตุที่เฟดมีท่าทีที่ผ่อนคลายมากขึ้น มาจากระดับเงินเฟ้อที่ลดลงมาต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯจากที่เคยพีคที่ระดับ 9.1%YoY ในกลางปี 2565 ก็ปรับตัวลงเหลือ 3.1%YoY ใน พ.ย. 2566 โดยแม้ว่าเงินเฟ้อจากค่าบริการจะยังอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด และตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง สะท้อนผ่านอัตราการว่างงานสหรัฐฯ เดือนพ.ย.ในระดับต่ำที่ 3.7% แต่แนวโน้มของตัวเลขเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้างการส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่องก็มีตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 ดังนั้น เฟดจึงไม่ต้อปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอความร้อนแรงเศรษฐกิจเพิ่มเติม ด้านผลกระทบต่อราคาหุ้นสหรัฐฯในปีนี้นี้ คาดกำไรจะโตได้ 11.5% ดีขึ้นกว่าคาดการณ์ปี 2566 ที่ 0.6% ทั้งนี้ Valuation ปัจจุบันของหุ้นโลกผ่าน Equity Risk Premium (ส่วนต่างระหว่าง Earning Yields จากหุ้นเทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี) ยังอยู่ในระดับที่ดึงดูดค่อนข้างมาก แต่ในระยะถัดไป หากดอกเบี้ยปรับตัวลงและเศรษฐกิจไม่ได้ถดถอยแบบรุนแรง ก็มีโอกาสที่หุ้นโลกจะยังให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Neutral เพื่อไม่ให้พลาดโอกาส ในกรณีที่ตลาดหุ้นได้รับปัจจัยบวก ขณะที่คำแนะนำ Slightly overweight ต่อตราสารหนี้โลก จากการที่ตราสารหนี้ในปัจจุบันให้ดอกเบี้ยสูงที่ระดับ 5-8% และหากเกิด Shock ซึ่งสร้างความกังวลให้ตลาด จะทำให้มี Fund Flow ไหลเข้ามาลงทุน เป็นปัจจัยหนุนต่อการปรับขึ้นของระดับราคา
 - **เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในปี** หนุนโดยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งคาดการณ์โดย Krungsri Research ว่าจะขยายตัวมาที่ระดับ 35.5 ล้านคนในปี 2566 ที่ 28 ล้านคน ขณะที่การบริโภคในประเทศยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนธ.ค. ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 46 เดือน รวมถึงภาคการส่งออกก็คาดการณ์ว่าจะกลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง ทั้งนี้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ แต่หากเกิดความล่าช้าในการบังคับใช้ของพร.บ.ประมาณจากกำหนดการเดิม ก็อาจจะส่งผลต่อโมเมนตัมการเติบโตของเศรษฐกิจในปีนี้ ในด้านระดับราคาของ SET Index ผ่าน Forward P/E ณ สิ้นปี 2567 มีความน่าสนใจจากราคาที่ต่ำกว่าโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน และการกลับมาของ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติ เป็นปัจจัยที่ยังคงต้องติดตาม เราจึงคงคำแนะนำ Neutral สำหรับหุ้นไทย
 - **กบง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในปี**นี้ สะท้อนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนธ.ค. ที่ติดลบเป็นเดือนที่สองติดต่อกันที่ -0.83% (จาก -0.44% ในเดือนก่อนหน้า) ซึ่งต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของกบง.ที่ 1-3% ขณะที่แรงกดดันจาก Bond supply สำหรับตราสารหนี้ภาคเอกชนก็ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ไม่มีความจำเป็นต้องระดมทุนเพิ่มเติมจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายในปีที่ผ่อนคลายมากขึ้นของทั้งกบง.และเฟด ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนไม่ให้ Credit spread ของหุ้นกู้เอกชนปรับตัวสูงขึ้น เราจึงคงคำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงสำหรับการลงทุน
 - **แนวโน้มดอกเบี้ยที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทำให้แรงกดดันในการลงทุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ลดลง** สะท้อนผ่านผลตอบแทนในเดือน พ.ย. - ธ.ค. ของ REIT ไทยและสิงคโปร์ที่ปรับตัวขึ้น 10.9% และ 16.2% ตามลำดับ โดยเราคงคำแนะนำ Neutral ต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จากราคาที่เป็นผลสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีความน่าสนใจที่ค่าเฉลี่ยสูงกว่าระดับ 6.5% ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะยาว

ข้อเสนอแนะการลงทุน

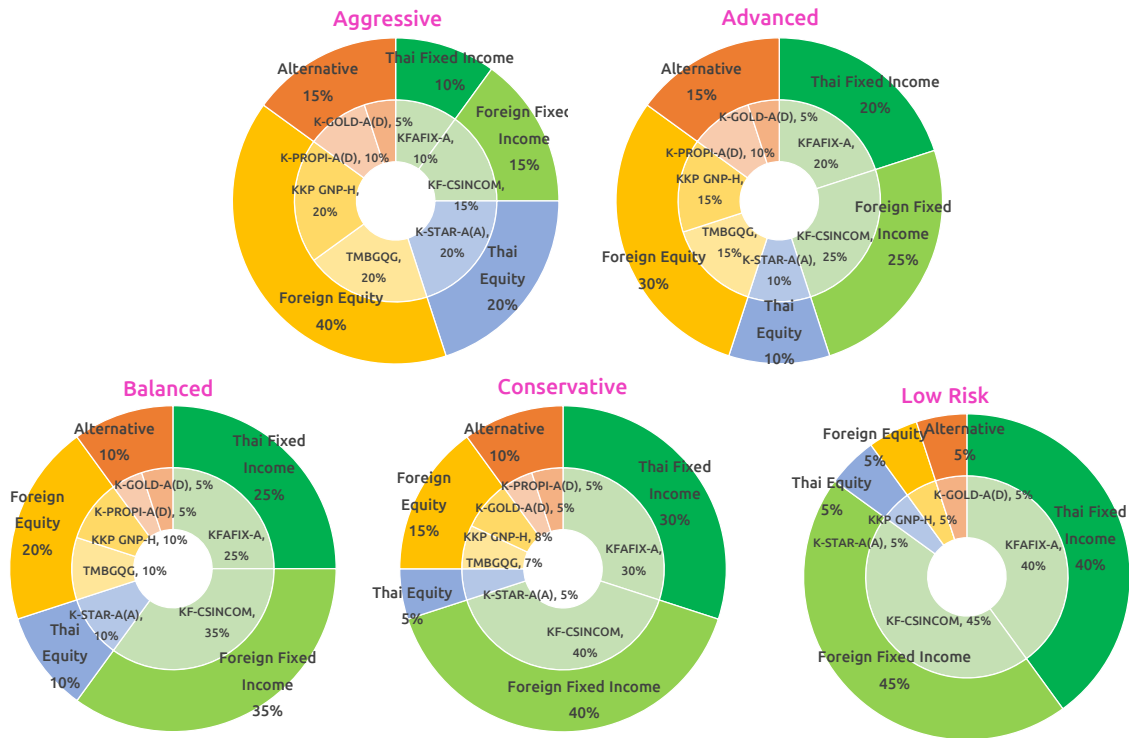
- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

| กองทุน | น้ำหนักการลงทุน | | | มุมมองการลงทุน | กองทุนแนะนำ | กองทุนทางเลือก |
|----------------------|-----------------|-------|-------|--|-------------------|--------------------------|
| | ลด | คงที่ | เพิ่ม | | | |
| ตราสารหนี้ในประเทศ | | | | กบง.คงอัตราดอกเบี้ย ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ดี | KFAFIX-A | K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ | | | | เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้โลกอยู่ในระดับน่าสนใจ ระยะสั้นมีปัจจัยกดดันจากอุปทานพันธบัตรที่มากขึ้น | KF-CSINCOM | - |
| ตราสารทุนในประเทศ | | | | เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องในปีนี้ แต่ตัวแปรทางเศรษฐกิจหลายตัวยังคงมีความเสี่ยง เฝ้าติดตามทิศทางกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการกลับมาเงินลงทุนต่างชาติ | K-STAR-A(A) | 1AMSET50 |
| ตราสารทุนต่างประเทศ | | | | เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย แต่ระดับราคาหุ้นโลกค่อนข้างดึงดูด รวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯมีแนวโน้มชะลอตัวลง จึงคงมุมมอง Neutral | TMBGQG, KKP GNP-H | Principal GOPP-C |
| อสังหาริมทรัพย์ | | | | กลุ่ม Property มีปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว จากค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่น่าสนใจ และทิศทางดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุด | K-PROPI-A(D) | Principal iPROP-D |
| ทองคำ | | | | เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน | K-GOLD-A(D) | - |

Note: ← และ → แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



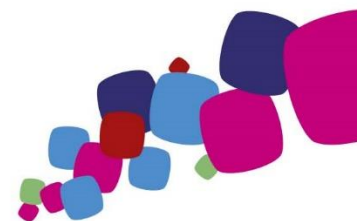
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

| ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ | ผลการดำเนินงานย้อนหลัง | | | | | | |
|---|------------------------|---------|---------|-------|--------------|--------------|----------------|
| | ตั้งแต่ต้นปี | 3 เดือน | 6 เดือน | 1 ปี | 3 ปี (ต่อปี) | 5 ปี (ต่อปี) | ตั้งแต่จัดตั้ง |
| Aggressive (เสี่ยงสูงมาก) | 2.90% | 4.33% | 2.01% | 2.90% | -1.39% | 2.38% | 2.84% |
| Advanced (เสี่ยงสูง) | 3.14% | 4.21% | 2.19% | 3.14% | -0.94% | 3.00% | 3.44% |
| Balanced (เสี่ยงปานกลาง) | 3.37% | 4.00% | 2.32% | 3.37% | 0.27% | 3.29% | 3.23% |
| Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ) | 3.48% | 3.93% | 2.43% | 3.48% | 0.51% | 3.07% | 3.01% |
| Low Risk (เสี่ยงต่ำ) | 1.69% | 2.80% | 1.87% | 1.69% | 0.76% | 2.52% | 2.49% |

ข้อมูล ณ 30/12/2566

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม 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% | 0.8% | 1.3% | 1.3% | 0.7% | 0.8% |
| Fixed Income | KFAFIX-A | 1.3% | 1.3% | 1.9% | 1.9% | 1.3% | 1.9% |
| Foreign Fixed Income | KF-CSINCOM | 4.1% | 2.5% | 3.6% | 3.6% | -1.4% | 1.1% |
| Thai Equity | K-STAR-A(A) | -2.8% | -2.9% | -12.6% | -12.6% | 1.1% | -0.1% |
| Global Equity | TMBGQG | 8.9% | 5.8% | 15.3% | 15.4% | -0.7% | 8.2% |
| Global Equity | KKP GNP-H | -0.8% | 3.6% | 12.0% | 5.8% | -0.5% | 6.9% |
| Property Fund | K-PROPI-A(D) | 6.4% | 2.7% | 0.8% | 0.8% | -3.3% | 0.3% |
| Gold | K-GOLD-A(D) | 9.4% | 6.5% | 8.8% | 8.8% | 0.9% | 7.7% |

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/12/2566

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

MTL Portfolio Management Service

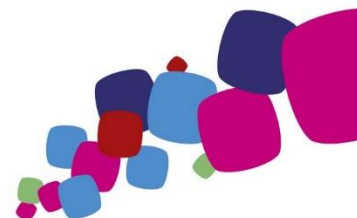
ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- 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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

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

