

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ระหว่างวันที่ 19-20 ก.ย. 2566 แม้ว่าเฟดประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ระดับ 5.25 -5.50% แต่ได้มีการส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยนโยบายน้อยลงในปี 2567 จากเดิมที่มีประมาณการปรับลด 4 ครั้ง เหลือปรับลด 2 ครั้ง นอกจากนี้ ตลาดมองว่าโอกาสในการเกิด Recession จะยังคงไม่เห็นในเร็ววันนี้ จากการที่ตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาแข็งแกร่ง สะท้อนผ่านการที่เฟดปรับประมาณการ GDP ของสหรัฐฯในปี จากเป้าเดิมที่กรอบ 0.7% - 1.2% เป็น 1.9% - 2.2% ส่งผลให้ดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสูงแตะระดับ 4.7 -4.8% ในช่วงวันที่ 3 - 4 ต.ค. 2566 สะท้อนมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะอยู่ในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม เราคิดว่ามีโอกาสสูงที่สหรัฐฯจะมีการเติบโตที่ลดต่ำลงในอนาคต ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูงจะค่อยๆ ส่งผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ เช่น การที่ต้นทุนการกู้ยืมในระบบที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือการที่ธนาคารพาณิชย์มีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ทำให้อัตราการเติบโตของสินเชื่อไม่ได้สูงเหมือนปีที่ผ่านมา โดยแม้ว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จะมองว่าหากเกิดการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ก็น่าจะเป็นการชะลอตัวที่ไม่รุนแรงมาก อย่างไรก็ตาม การที่ระดับราคาของหุ้นโลกในปัจจุบันอยู่ในระดับราคาที่ค่อนข้างแพง ทำให้เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังกับการลงทุนในปัจจุบัน ดังนั้นการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง หรือ ลงทุนแบบพอร์ตโฟลิโอ จึงเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมสำหรับปัจจุบัน

สรุปภาพรวมการลงทุน

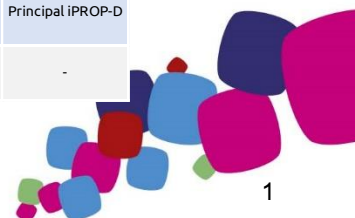
- ประเด็นการลงทุน**
- ตลาดเริ่มตระหนักถึงดอกเบี้ยที่อาจจะอยู่ในระดับสูงที่ยาวนานขึ้น** สะท้อนผ่านค่าเฉลี่ยของการประชุมเฟดรอบเดือนกันยายน ที่ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า จากเดิมที่มีประมาณการปรับลด 4 ครั้ง เหลือเพียงปรับลด 2 ครั้ง ทั้งนี้เรามองว่าการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปัจจุบันยังแข็งแกร่ง น่าจะมาจากคนที่คนยังใช้จ่ายในภาคบริการ อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นตัวเลขการค้าขายที่ชะลอตัวลงที่ทยอยปรับสูงขึ้น บ่งชี้แนวโน้มการบริโภคในระดัปลดไปที่เริ่มมีข้อจำกัด รวมทั้งผลของดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง จะค่อยๆ ส่งผลให้การเติบโตในอนาคตมีแนวโน้มชะลอตัว นำโดย ดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ยังต่ำกว่า 50 จุด โดยคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในอนาคต เป็นปัจจัยที่ต้องเฝ้าติดตามว่าจะโดนปรับประมาณการลงหรือไม่ เมื่อทิศทางดอกเบี้ยทรงตัวอยู่ในระดับสูงนานขึ้น ทั้งนี้ จากระดับ Valuation ปัจจุบันของหุ้นโลกผ่าน Equity Risk Premium (ส่วนต่างระหว่าง Earning Yields เทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี) ที่อยู่ในระดับที่ตึงตัวมาก ทำให้เราปรับลดคำแนะนำการลงทุนในหุ้นโลกเป็น Slightly Underweight ในขณะที่มุมมองการลงทุนตราสารหนี้โลก เราคงคำแนะนำเป็น Slightly Overweight จากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูงเป็นปัจจัยที่หนุนการลงทุนที่จะได้รับดอกเบี้ยในระดับสูงอย่างสม่ำเสมอ และอาจได้อานิสงส์จากการปรับลดดอกเบี้ยหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย และเฟดจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยนโยบาย
 - แนวโน้มการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นประเด็นหลักที่ต้องติดตาม** โดยภาคการบริโภค (เติบโต 6.9% YoY ในเดือนส.ค.) และภาคท่องเที่ยว (ตัวเลขนักท่องเที่ยว YTD รวมถึงส.ค. 17.8 ล้านคน) เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยในปีนี้ ดังนั้นเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภาครัฐได้ออกมาตรการพีวีวีซ่าให้แก่นักท่องเที่ยวจีน (เริ่ม 1 ต.ค. 2566) เพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวในช่วง High-season ของไตรมาส 4 ปีนี้ อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ราถยิงที่พาราгон อาจจะกระทบความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งเป็นปัจจัยในระดัปลดไปที่ต้องติดตาม รวมทั้ง นโยบายแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาทต่อคน ยังรอความชัดเจนสำหรับแนวทางการบังคับใช้โดยภาพรวมตลาดหุ้นไทย ในช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันด้วยกระแสเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติที่ไหลออกต่อเนื่อง แต่ระดับราคาของ SET Index ที่ปรับตัวลดลงมาถือถือว่าสะท้อนปัจจัยกดดันต่างๆไปมากแล้ว ขณะที่แนวโน้มอัตราค่าเของธุรกิจจดทะเบียนก็เริ่มส่งสัญญาณ stabilize เราจึงคงคำแนะนำ Neutral สำหรับหุ้นไทย
 - กบง. เซอร์ไพรส์ตลาดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25%** ตามผลการประชุมกบง.ในเดือนกันยายน 2566 ที่มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 2.5% แต่จากถ้อยแถลงที่กล่าวว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเวลาที่เหมาะสมแล้ว รวมทั้งตัวเลขเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ขยายตัวเพียง 0.3% ในเดือนก.ย. 2566 ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงคาดการณ์ว่ากบง.จะไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งเป็นผลดีต่อกองทุนตราสารหนี้ไทย ดังนั้น ในสภาวะที่การลงทุนในหุ้นยังเผชิญกับความผันผวน ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ในการกระจายความเสี่ยงที่ดี เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Slightly Overweight
 - แนวโน้มดอกเบี้ยที่จะคงอยู่ในระดับสูงที่ยาวนานขึ้น กดดันการลงทุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** ต้นทุนการกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้น และ Yield spread (ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลเทียบกับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี) ที่น่าสนใจลดลง เราจึงมีมุมมองระมัดระวังมากขึ้น และปรับลดคำแนะนำการลงทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เป็น Neutral ทั้งนี้ เงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังมีความน่าสนใจที่ระดับ 6.5% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ดังนั้นเราจึงเฝ้าติดตามทิศทางดอกเบี้ยในระดัปลดไป หากมีทิศทางชัดเจนที่ดอกเบี้ยจะปรับตัวลดลง จะเป็นจังหวะที่เรากลับมาเริ่มมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการลงทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

ข้อเสนอแนะการลงทุน

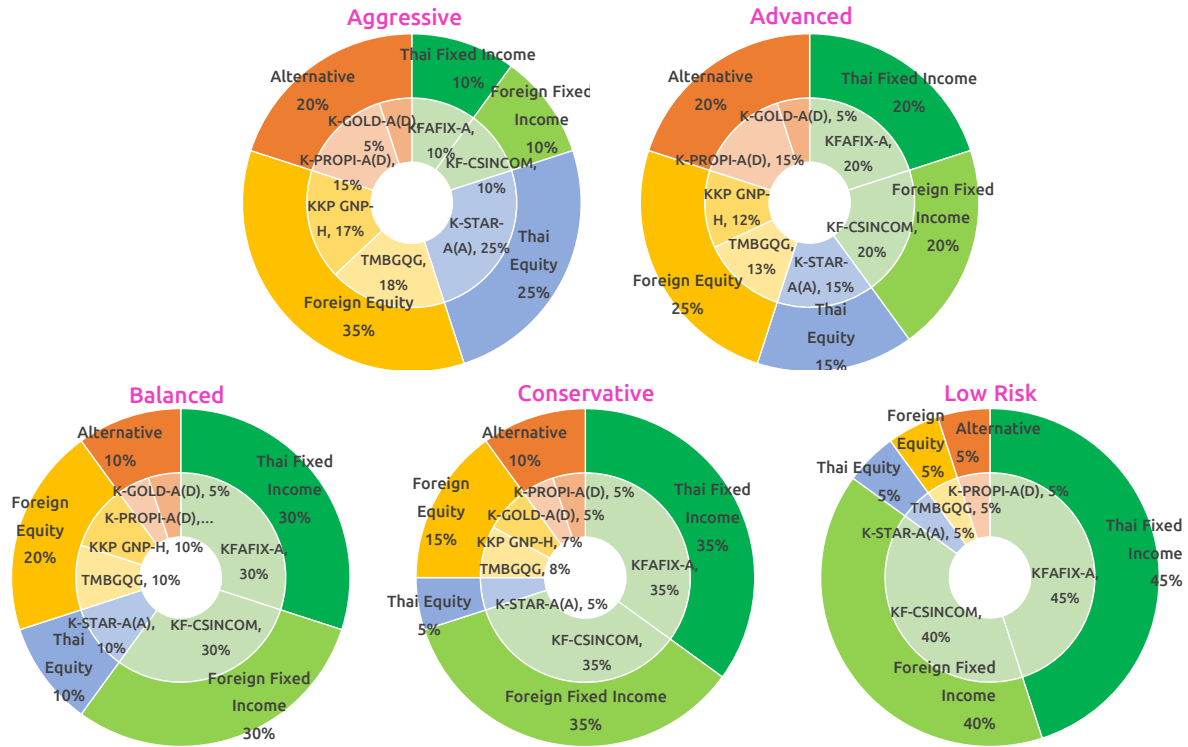
- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยูนิลีคเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทฯ แนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีคที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ		→		กบง.ส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดได้ส่งรอบการขึ้นดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้โลกอยู่ในระดับน่าสนใจ ระยะสั้นมีปัจจัยกดดันจากอุปทานพันธบัตรมากขึ้น	KF-CSINCOM	-
ตราสารทุนในประเทศ				ภาคการบริโภคและการท่องเที่ยวยังเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจไทย ส่งเสริมกลับมาขยายตัว Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แต่ยังมีปัจจัยกดดันจาก Fund flow นักลงทุนต่างชาติที่ยังไหลออกต่อเนื่อง	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ		←		แม้เงินเฟ้อจะลดลง แต่ตลาดเริ่มตระหนักถึงดอกเบี้ยที่อาจคงตัวในระดับสูงนานกว่าคาด ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยง เราจึงปรับลดมุมมองการลงทุนลง	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



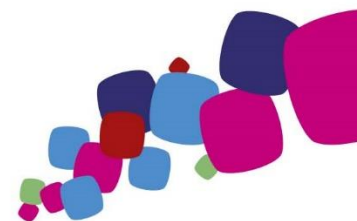
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	-1.49%	-2.34%	-2.19%	1.85%	-0.75%	-0.18%	2.29%
Advanced (เสี่ยงสูง)	-1.14%	-2.05%	-1.93%	1.61%	-0.68%	1.38%	2.93%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	-0.65%	-1.65%	-1.32%	1.62%	0.46%	1.87%	2.75%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	-0.47%	-1.49%	-1.16%	1.49%	0.49%	1.90%	2.54%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	-1.11%	-0.95%	-0.91%	0.64%	0.69%	1.82%	2.16%

ข้อมูล ณ 30/9/2566

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาพทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญกองทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน 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%	0.9%	1.0%	0.5%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.0%	0.1%	0.6%	2.2%	1.2%	1.8%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	-1.6%	-1.4%	-0.6%	2.4%	-1.4%	0.2%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-0.2%	-5.1%	-10.2%	-6.1%	6.6%	-1.7%
Global Equity	TMBGQG	-2.8%	3.0%	5.9%	11.5%	-0.9%	3.4%
Global Equity	KKP GNP-H	-5.7%	-1.0%	7.2%	14.0%	0.9%	4.2%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-3.5%	-6.3%	-5.3%	-5.3%	-5.1%	-1.5%
Gold	K-GOLD-A(D)	-2.7%	-6.9%	-0.5%	6.3%	-2.3%	7.2%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/9/2566

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

MTL Portfolio Management Service

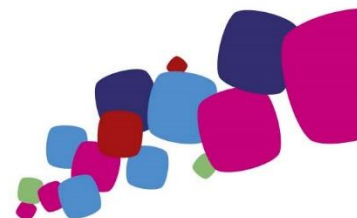
ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- 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

