



2024 Investment Outlook

KWI Asset Management

A Year of Dragon

- 01** แนวโน้มการลงทุนที่สำคัญในปี 2567
- 02** มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์
- 03** กลยุทธ์การลงทุนและกองทุนแนะนำ



มังกรจีนหรือ หลง แสดงถึงพลังอำนาจและคุณงามความดี ความองอาจ กล้าหาญ ความเป็นวีรบุรุษและความอุตสาหะพยายาม ความมีคุณธรรม อันสูงส่งและยิ่งใหญ่ดุจดั่งเทพเจ้า มังกรจีนนั้นไม่ยอมแพ้ต่ออุปสรรค ขวากหนามใด ๆ จนกว่าจะทำในสิ่งที่ต้องการได้สำเร็จ มีความขยันขันแข็ง เด็ดขาด เฉลียวฉลาด มองโลกในแง่ดี และมีความทะเยอทะยาน

01 แนวโน้มการลงทุนที่สำคัญในปี 2567

1. Fed อาจลดดอกเบี้ย แต่ดอกเบี้ยตลาดอาจไม่ปรับลดลงมากนัก

Figure 1: Fed Dot Plot ณ วันที่ 20 ก.ย. 66

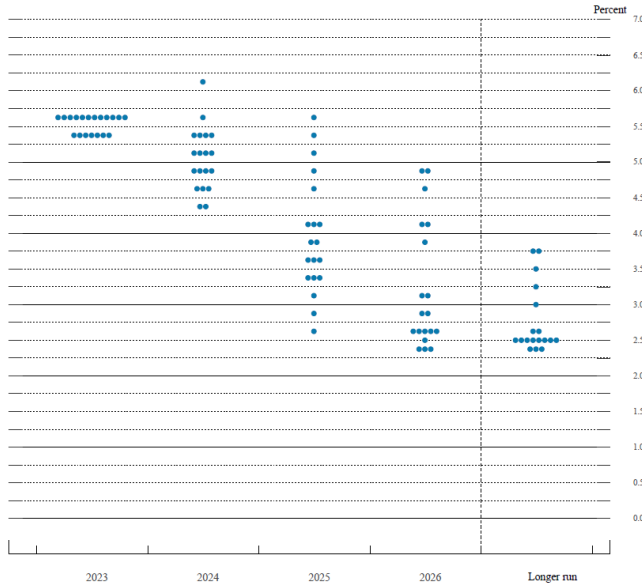
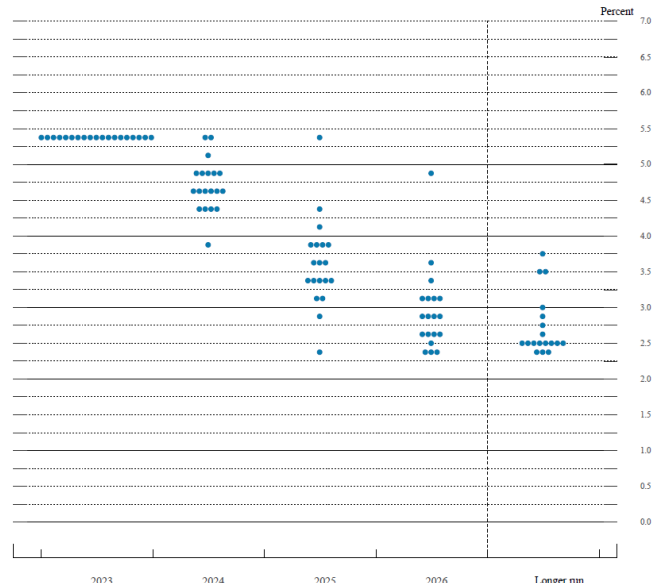


Figure 2: Fed Dot Plot ณ วันที่ 13 ส.ค. 66



ที่มา: Federal Open Market Committee: FOMC

หากเปรียบเทียบประมาณการการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Dot Plot) ซึ่งสำรวจความเห็นจากคณะกรรมการ และผู้แทนจากธนาคารกลางสหรัฐ สองครั้งล่าสุดที่ผ่านมา (ส.ค. 66 และ ก.ย. 66) พบว่าสมาชิก Fed มีท่าทีในการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนปรนมากขึ้น (Loosening Monetary Policy) โดย Dot Plot เดือน ส.ค. 66 มีมุมมองการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) ในปี 2567-2568 (2024-2025) ที่มากขึ้นกว่า Dot Plot ที่ออกมาก่อนหน้าเมื่อเดือน ก.ย. 66 ประมาณ 0.50% และ 0.30% ตามลำดับ

Figure 3: CME FedWatch Tool

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/1/2567					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.9%	89.1%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	68.8%	23.2%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	63.9%	26.9%	1.9%
12/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	9.8%	62.3%	25.8%	1.8%	0.0%
31/7/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	8.4%	54.3%	31.4%	5.5%	0.3%	0.0%
18/9/2567	0.0%	0.0%	0.3%	7.7%	50.6%	33.2%	7.5%	0.7%	0.0%	0.0%
7/11/2567	0.0%	0.2%	4.9%	34.2%	39.8%	17.3%	3.3%	0.3%	0.0%	0.0%
18/12/2567	0.1%	3.9%	28.4%	38.7%	21.8%	6.1%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%

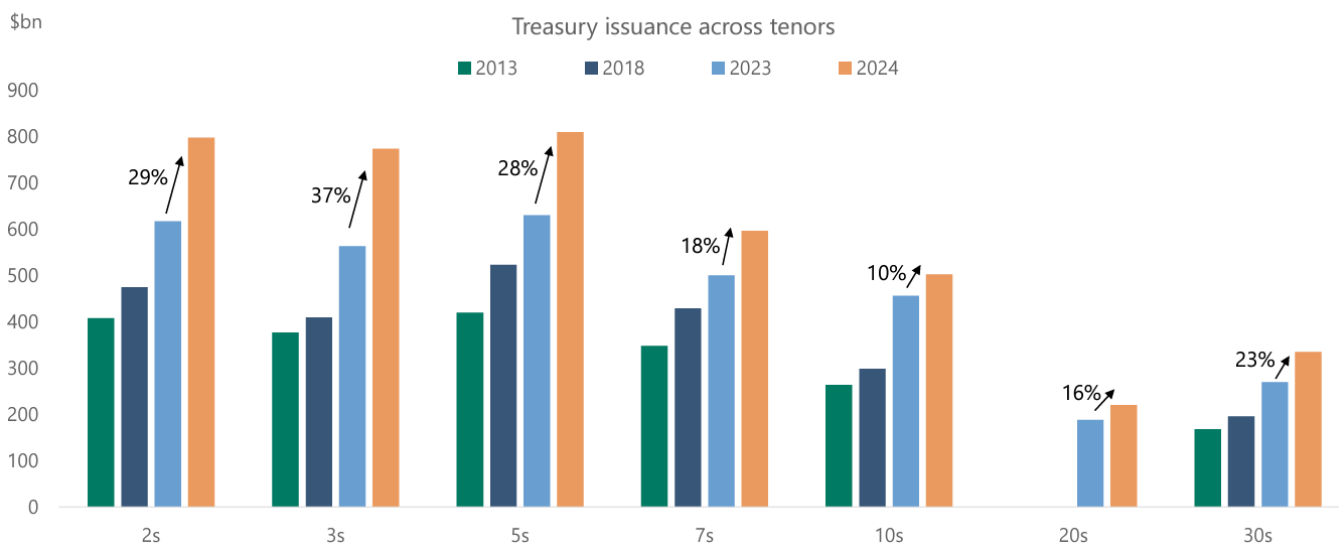
CME FEDWATCH TOOL - TOTAL PROBABILITIES				
MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
31/1/2567	28	10.85%	89.15%	0.00%
20/3/2567	77	76.82%	23.18%	0.00%
1/5/2567	119	98.12%	1.88%	0.00%
12/6/2567	161	100.00%	0.00%	0.00%
31/7/2567	210	100.00%	0.00%	0.00%
18/9/2567	259	100.00%	0.00%	0.00%
7/11/2567	309	100.00%	0.00%	0.00%
18/12/2567	350	100.00%	0.00%	0.00%

ที่มา: CME Group ณ วันที่ 3 ม.ค. 2567

CME FedWatch Tool ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ CME จัดทำขึ้นจากการสำรวจการซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์ส อัตราดอกเบี้ยของนักลงทุน เพื่อประเมินความน่าจะเป็นที่ Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม ในอนาคต โดยต้นปีนี้ CME FedWatch พบว่านักลงทุนให้น้ำหนักความน่าจะเป็น (Probability) สูงถึง 76.82% ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงครั้งแรกนับตั้งแต่วงจรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้ ในการประชุมวันที่ 20 มี.ค. 67 นี้

อย่างไรก็ดี CME FedWatch Tool นั้นถือว่าเป็นเครื่องมือที่ค่อนข้างแม่นยำในการทำนายทิศทางของ อัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นถึงระยะกลาง แต่ขาดความแม่นยำในการคาดการณ์ขนาดหรืออัตราของอัตรา ดอกเบี้ยที่จะเปลี่ยนแปลง โดยในอดีตที่ผ่านมา พบว่าเมื่อเข้าใกล้การประชุมจริง น้ำหนักความน่าจะเป็นของ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยมักจะลดลง กล่าวคือหากตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการ ประชุมอีก 2-3 เดือนข้างหน้า เมื่อเข้าใกล้วันประชุมจริง ความน่าจะเป็นของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะลด น้อยลง หรือเปลี่ยนแปลงเป็นการคงดอกเบี้ยไว้ตามเดิม เป็นต้น

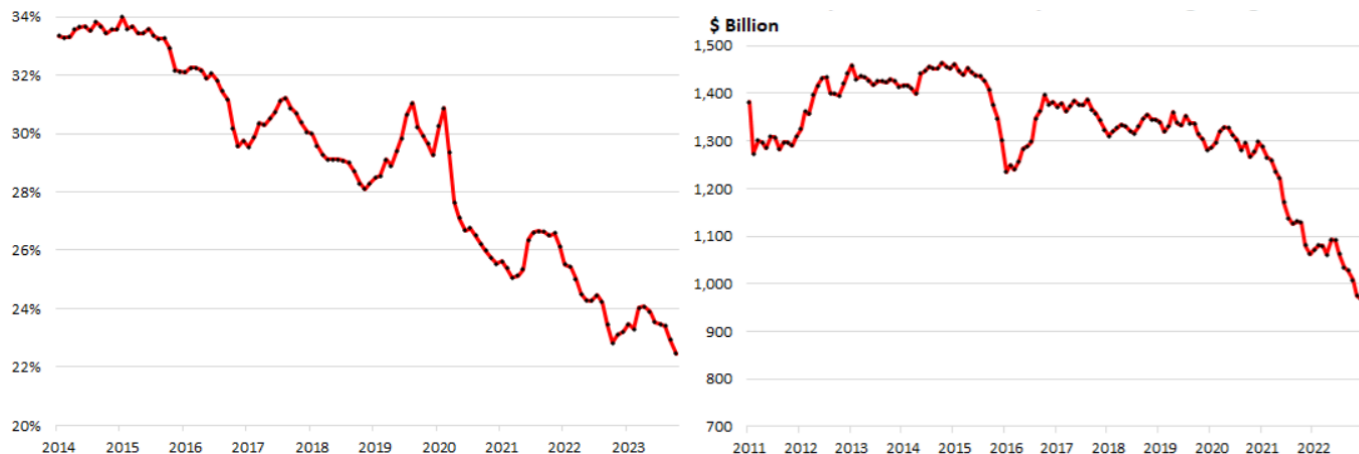
Figure 4: ปริมาณพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่ออกประมูลในแต่ละช่วงอายุ
ในปี 2567 คาดว่าจะมีปริมาณพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่ออกประมูลเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 23% จากปี 2566



ที่มา: SIFMA, TBAC, Haver Analytics, Apollo Chief Economist | estimates from Sep 23 – Dec 24

อย่างไรก็ดี สำหรับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ บลจ. เคดับบลิวไอ มองว่าอัตราดอกเบี้ย ทรานซาคชันระยะยาวยังคงมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงต่อไป แม้ว่า Fed จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง มากก็ตาม เนื่องจาก 1) ปริมาณพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่คาดว่าจะออกมาเสนอขายในปี 2567 มีจำนวนมาก เป็นประวัติการณ์เมื่อเทียบกับปี 2566 และในอดีต ซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการประมูลพันธบัตร (Bond Auction) อยู่ในระดับสูงต่อไป (Figure 4) และ 2) นักลงทุนต่างชาติ และรัฐบาลจีน มีแนวโน้มที่ จะถือลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอย่างต่อเนื่อง (Figure 5)

Figure 5: การถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐโดยนักลงทุนต่างชาติ (ซ้ายมือ) | นักลงทุนจีนและฮ่องกง (ขวามือ)

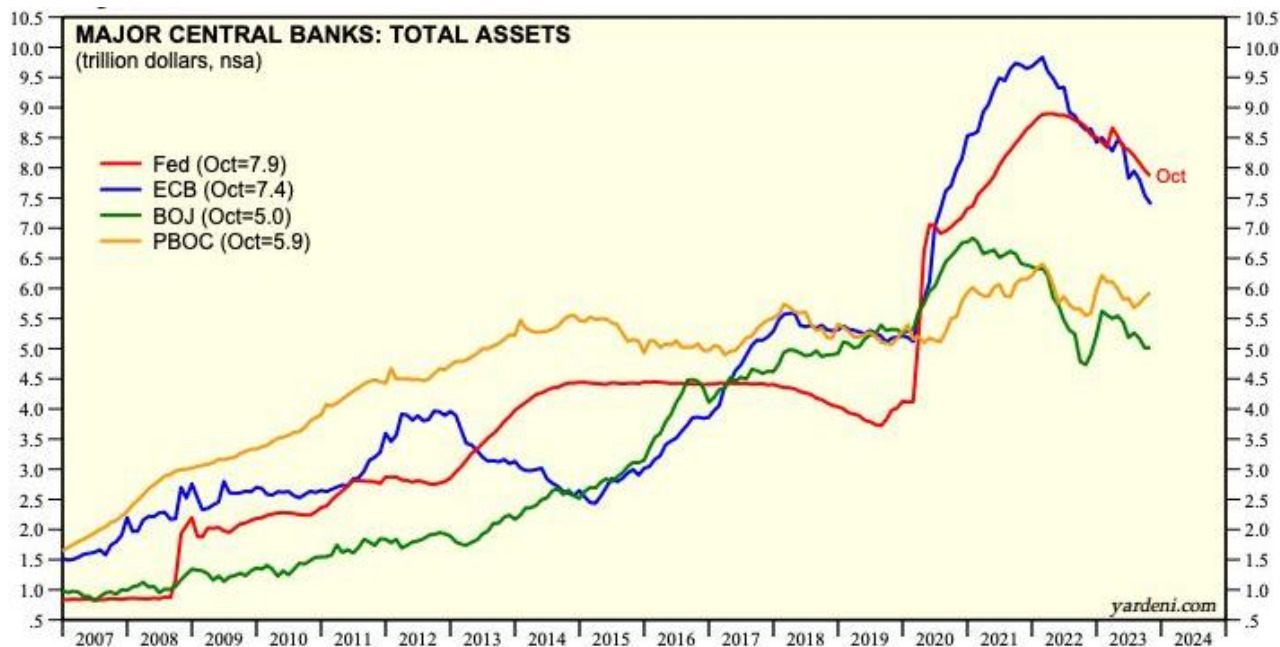


ที่มา: US Treasury Department | November 2023

สรุปมุมมองจาก KWIAM

Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปี 2567 นี้ แต่จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วรุนแรง โดยคาดว่าทั้งปี 2567 Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียงประมาณ 0.25% - 0.75% ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจาก บลจ. เคตบลิโว มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอ (Soft Landing) ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ ไม่จำเป็นต้องเร่งปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ยังคงต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยอยู่ เพื่อลดแรงกดดันทางเศรษฐกิจหลังจากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเข้าใกล้กรอบเป้าหมายระยะยาวของ Fed แล้ว

Figure 6: Major Central Banks Total Assets



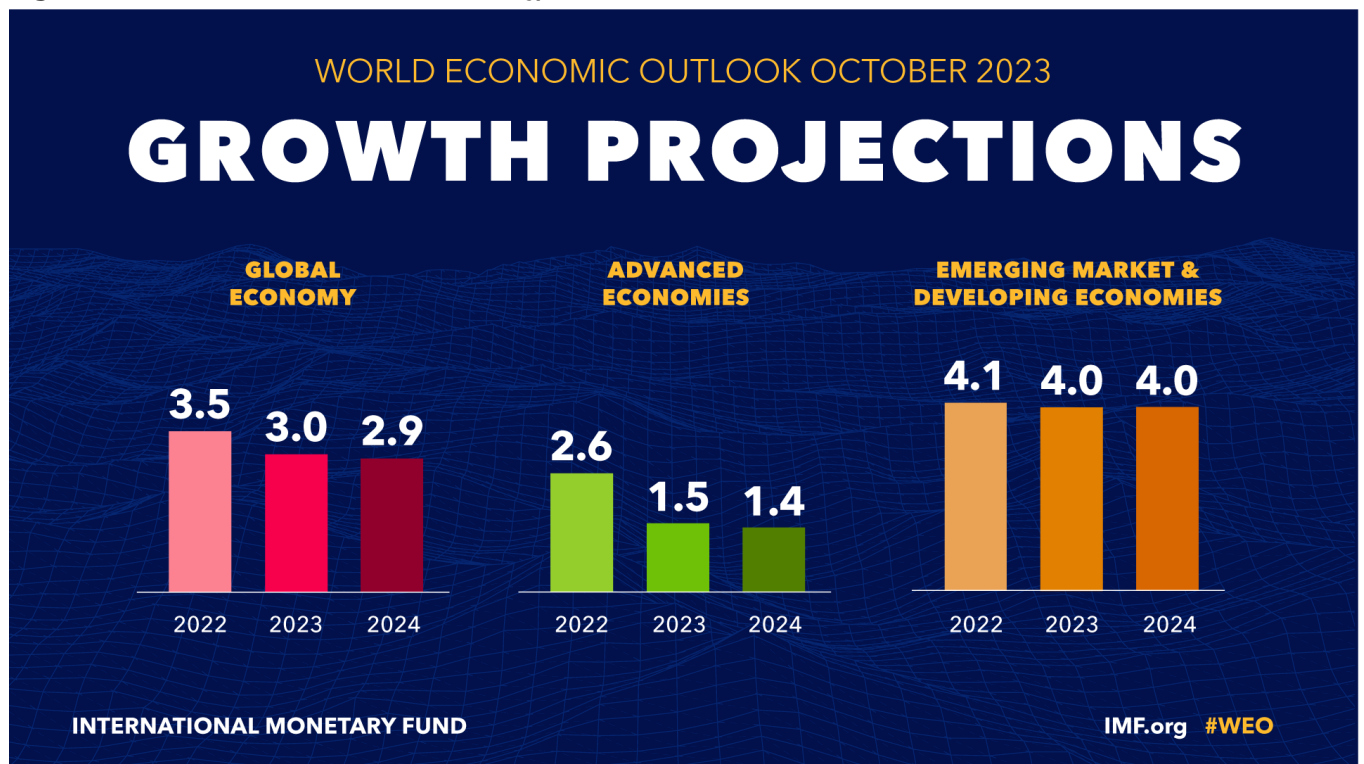
ที่มา: Yardani Research | November 2023

อย่างไรก็ดี บลจ. เคดับบลิวไอ มองว่าอัตราดอกเบี้ยตลาด โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว อาจไม่ได้ปรับลดลงมากนัก เนื่องจากปริมาณพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่คาดว่าจะออกประมูลในปี 2567 มีขนาดค่อนข้างใหญ่ จีนและต่างชาติยังคงลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ Fed ยังคงอยู่ในช่วงการปรับลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening: QT) เช่นเดียวกับธนาคารกลางยุโรป (ECB) (Figure 6)

2. จับตาเศรษฐกิจโลก โตช้า หรือถดถอย

เศรษฐกิจโลกในปี 2567 มีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลงจากปี 2566 เล็กน้อย จากระดับ 3.0% ในปี 2566 มาที่ระดับ 2.9% ในปี 2567 โดยกลุ่มประเทศชั้นนำทางเศรษฐกิจ (Advanced Economies) มีแนวโน้มชะลอตัวเล็กน้อยจากระดับ 1.5% มาที่ระดับ 1.4% ขณะที่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจกำลังพัฒนา (Emerging Markets & Developing Economies) มีแนวโน้มการเติบโตที่ทรงตัวจากปีก่อนที่ระดับ 4.0% (Figure 7)

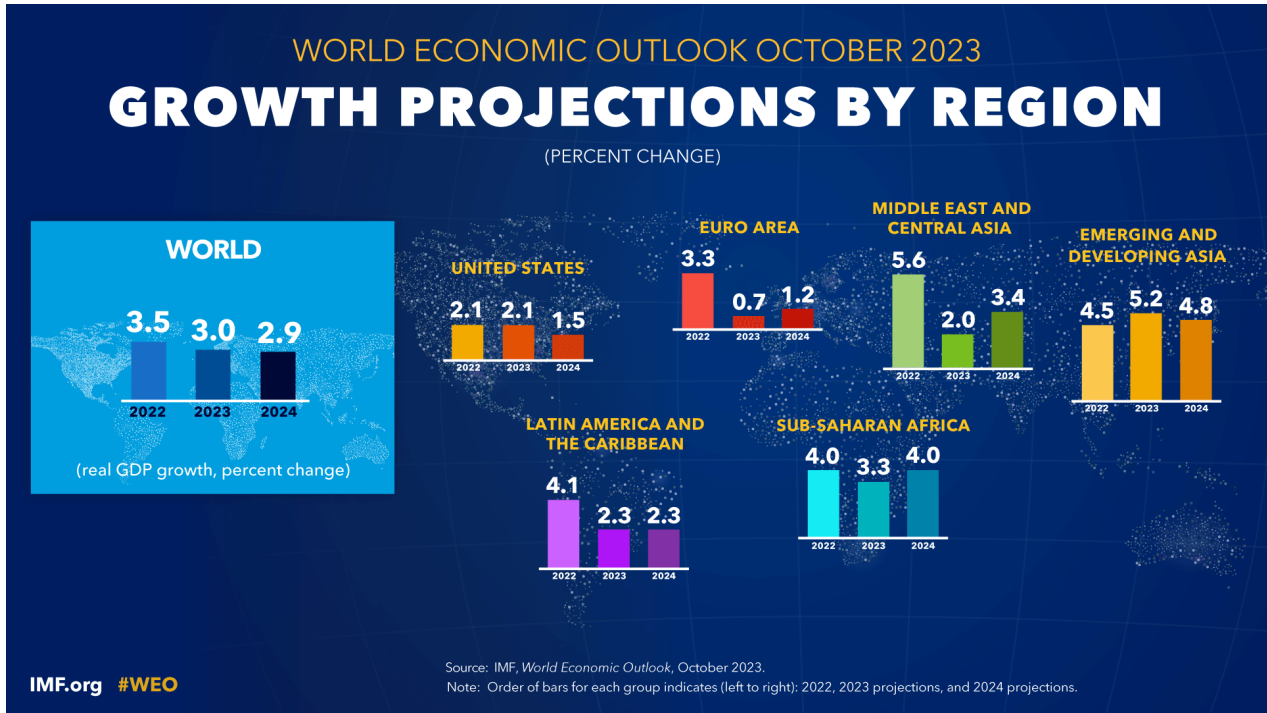
Figure 7: ประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก



ที่มา: International Monetary Fund: IMF | October 2023

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาตามรายภูมิภาค (Region) แล้ว จะพบว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงมากที่สุดเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น คือมีแนวโน้มขยายตัวเหลือเพียง 1.5% ในปี 2567 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวได้ 2.1% ในปี 2566 รองลงมาคือกลุ่ม Emerging and Developing Asia ที่เติบโตลดลงจาก 5.2% ในปี 2566 เหลือ 4.8% ในปี 2567 ขณะที่ภูมิภาคอื่นมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่เพิ่มขึ้น

Figure 8: ประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจแยกตามรายภูมิภาค



ที่มา: International Monetary Fund: IMF | October 2023

Figure 9: J.P.Morgan Global Composite PMI



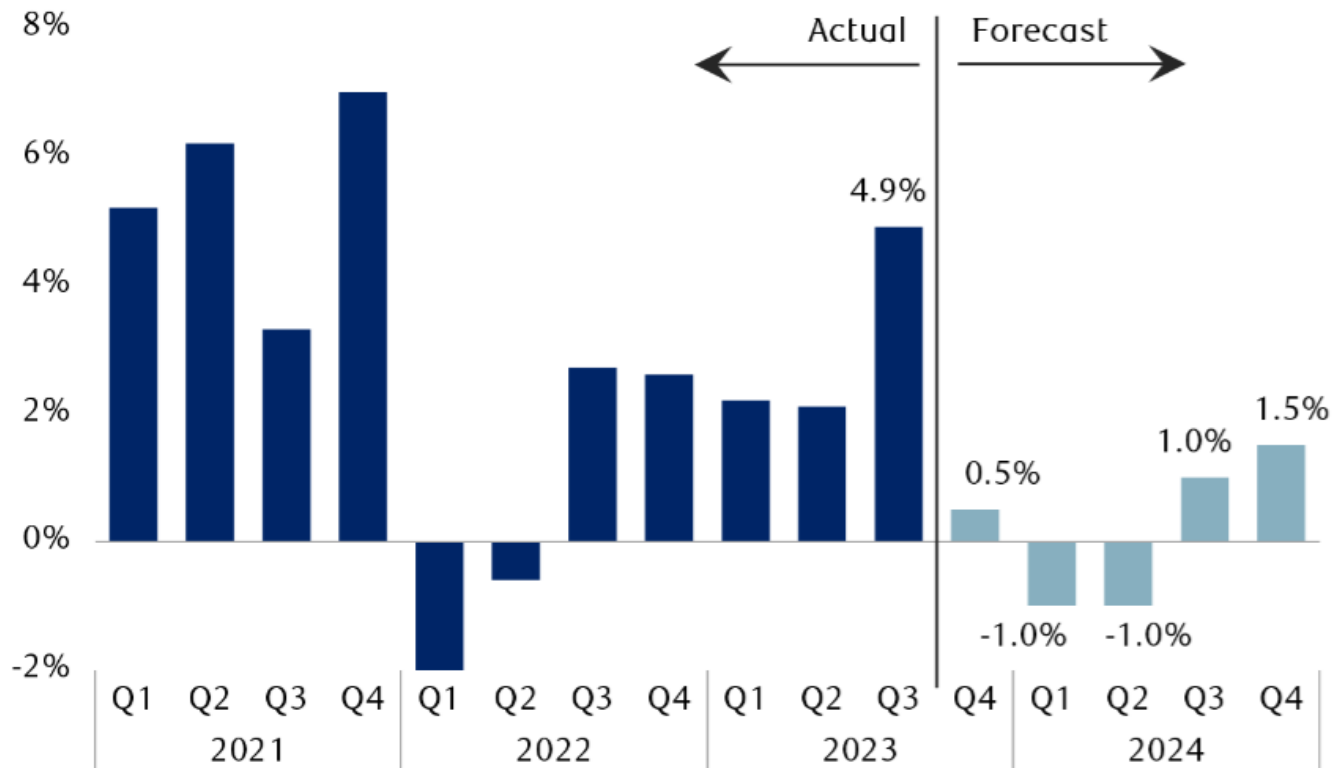
ที่มา: J.P.Morgan Asset Management | November 2023

ทั้งนี้ หากพิจารณาดัชนีคำสั่งซื้อผู้จัดการ (Purchasing Managers Index: PMI) ล่าสุดเดือน พ.ย. 2566 ที่ยังคงยืนอยู่เหนือระดับ 50 จุด แสดงถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังขยายตัวได้อยู่ (Figure 9)

สรุปมุมมองจาก KWIAM

บลจ. เคดับบลิวไอ มองว่ามีความเป็นไปได้เล็กน้อย ที่เศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2567 แต่อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจสหรัฐรายไตรมาสอาจเกิดภาวะถดถอยเชิงเทคนิค (Technical Recession) ได้ โดยเฉพาะคาดการณ์จีดีพีสหรัฐไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2567 ที่อาจจะออกมาติดลบสองไตรมาสติดกัน ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันต่อความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐอาจเกิด Hard Landing ได้ (Figure 10)

Figure 10: U.S. real GDP growth and forecasts



ที่มา: Bloomberg (actual) and RBC Economics (estimates) | November 2023

ทั้งนี้ บลจ. เคดับบลิวไอ คงมุมมองที่ว่าเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจประเทศต่างๆ จะเข้าสู่ภาวะการเติบโตในอัตราที่ชะลอลง (Weakening Growth) และมีโอกาสน้อยมากที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ หรือเศรษฐกิจถดถอย (Global Recession) ในปี 2567

3. 2567 ปีแห่งการเลือกตั้งทั่วโลก จับตาความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

Figure 11: ประเทศที่มีกำหนดเลือกตั้งทั่วไปในปี 2567 (สีแดง)

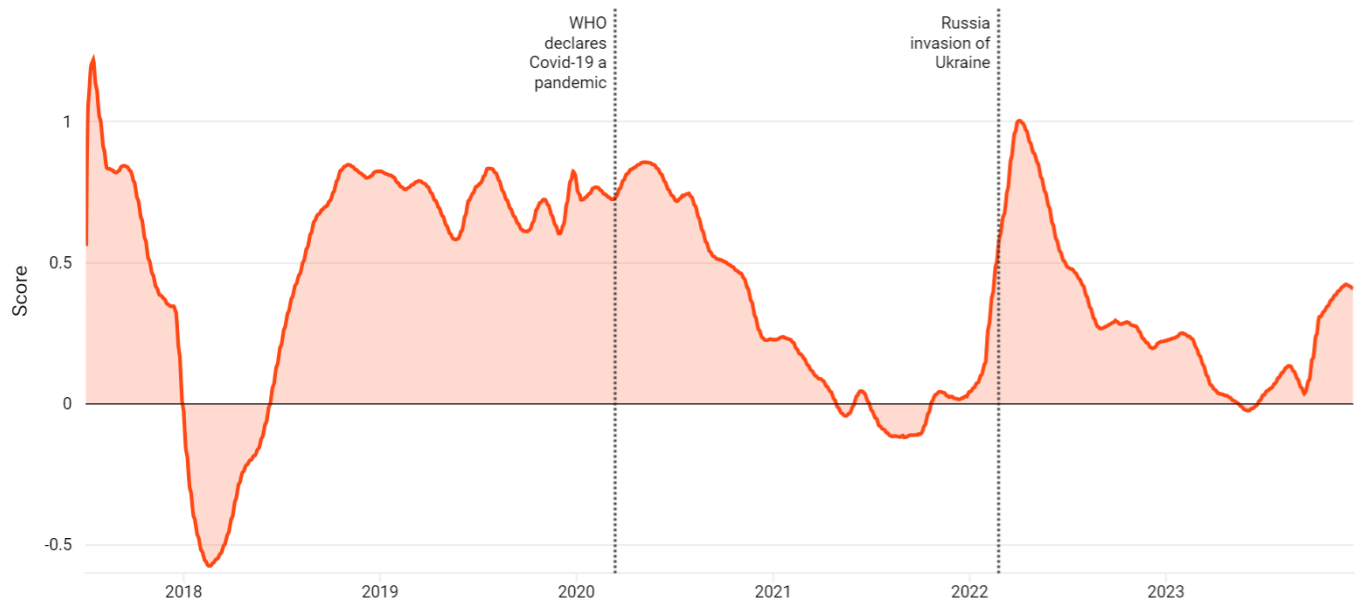


ที่มา: Time Magazine | December 2023

ปี 2567 เป็นปีแห่งการเลือกตั้งทั่วไป (National Election) ที่มีประชากรรวมกันแล้วมากกว่าครึ่งหนึ่งของประชากรโลก โดยมี 64 ประเทศทั่วโลกที่มีกำหนดการเลือกตั้งในปีนี้ (Figure 11) ประกอบไปด้วยประเทศสำคัญๆ ที่เป็นมหาอำนาจทางเศรษฐกิจของโลกหลายประเทศ ได้แก่ อินเดีย (เม.ย. - พ.ค.) สหภาพยุโรป (มิ.ย.) สหรัฐอเมริกา (พ.ย.) อินโดนีเซีย (ก.พ.) รัสเซีย (มี.ค.) สหราชอาณาจักร (ปลายปี) เกาหลีใต้ (เม.ย.) ยูเครน (มี.ค.) และเกาะไต้หวัน (ม.ค.) ซึ่งจะสังเกตได้ว่าผลการเลือกตั้งในหลายประเทศอาจส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risks) ระหว่างประเทศ โดยเฉพาะสงครามระหว่างยูเครน-รัสเซีย และการรวมชาติจีน-เกาะไต้หวัน เป็นต้น

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในปี 2566 ที่ผ่านมา แม้จะไม่มีเหตุการณ์สำคัญที่จะก่อให้เกิดความขัดแย้งที่บานปลายระดับโลก ยกเว้นความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ปาเลสไตน์ และการโจมตีกองเรือบริเวณทะเลแดง แต่ก็ถือว่าระดับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ได้เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 พอสมควรเช่นกัน (Figure 12 และ Figure 13)

Figure 12: BlackRock Geopolitical Risk Indicator



ที่มา: BlackRock Investment Institute | December 2023

Figure 13: Top 10 Geopolitical Risks Globally

Risks	Likelihood
1. การโจมตีทางไซเบอร์ (Major cyber attack(s))	สูง
2. การโจมตีจากผู้ก่อการร้าย (Major terror attack(s))	สูง
3. การแข่งขันเชิงยุทธศาสตร์ระหว่างสหรัฐ-จีน (US-China strategic competition)	สูง
4. การแข่งขันทางเทคโนโลยีระหว่างกลุ่ม (Global technology decoupling)	สูง
5. ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-นาโต (Russia-NATO conflict)	สูง
6. ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (Gulf tensions)	สูง
7. เสถียรภาพทางการเมืองในกลุ่มประเทศ EM (Emerging markets political crisis)	ปานกลาง
8. ความขัดแย้งกับเกาหลีเหนือ (North Korea conflict)	ปานกลาง
9. นโยบายด้านสภาพภูมิอากาศที่ติดขัด (Climate policy gridlock)	ปานกลาง
10. ความแตกแยกในสหภาพยุโรป (European fragmentation)	ต่ำ

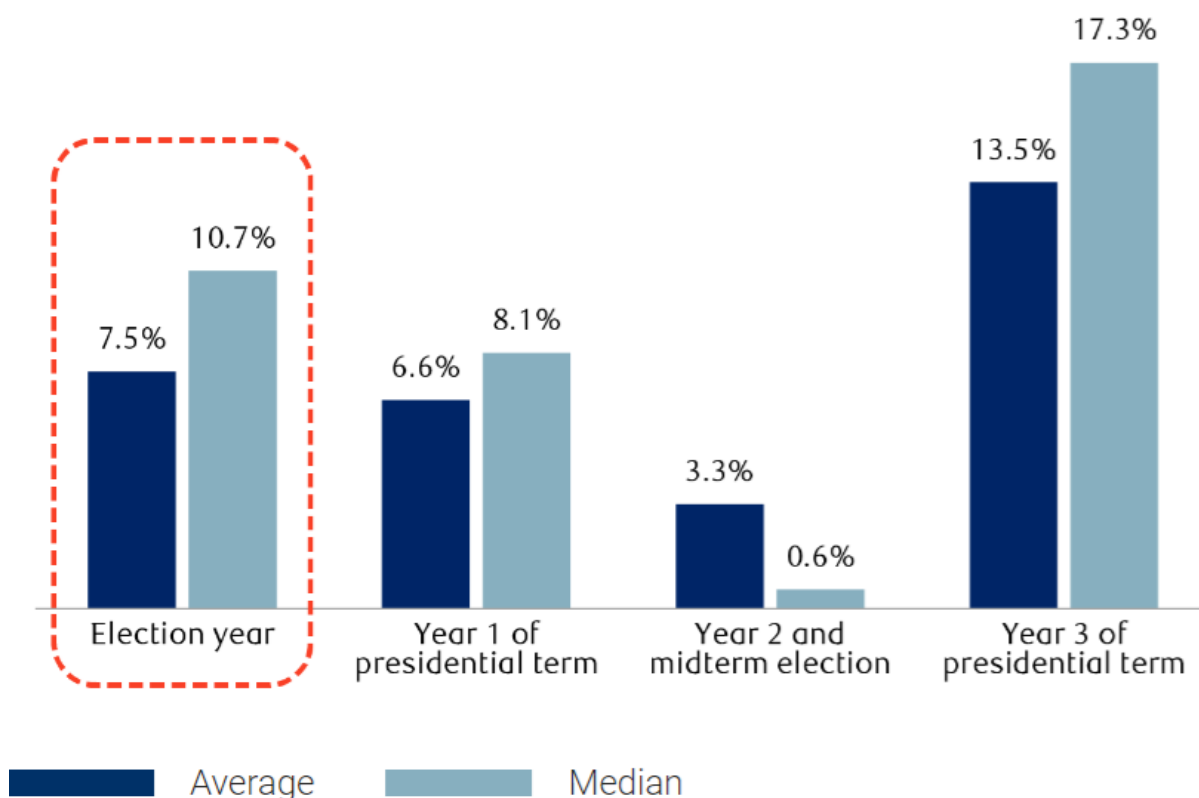
ที่มา: BlackRock Investment Institute | December 2023

สรุปมุมมองจาก KWIAM

บลจ. เคดับบลิวไอ มองว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risks) และความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องให้ความสำคัญสูงเป็นลำดับแรกๆ ในปี 2567 นี้ อันเป็นผลมาจากการเลือกตั้งที่เกิดขึ้นทั่วโลก โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา ระหว่างประธานาธิบดีคนปัจจุบัน คือนายโจไบเดน และนายโด널 ทรัมป์ ตัวเต็งว่าที่ผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีจากพรรครีพับลิกัน ซึ่งมีนโยบายด้านการต่างประเทศที่ค่อนข้างแตกต่างกันชัดเจน โดยหลายฝ่ายคาดว่าหากนายโด널 ทรัมป์ ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากนายโด널 ทรัมป์ มีนโยบายมุ่งเน้นกิจการภายในประเทศเป็นหลัก และพยายามหลีกเลี่ยงการเข้าแทรกแซงกิจการต่างประเทศ

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาข้อมูลสถิติในอดีตจะพบว่า ในทุกปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวกราว 7.5% (ค.ศ. 1928 – 2022) (Figure 14) และไม่เคยให้ผลตอบแทนติดลบในปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีตั้งแต่ปี ค.ศ. 1952 เป็นต้นมา โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 12.2%


Figure 14: ผลตอบแทน S&P500 ระหว่างปีที่มีการเลือกตั้งสหรัฐฯ (ค.ศ. 1928 – 2022)




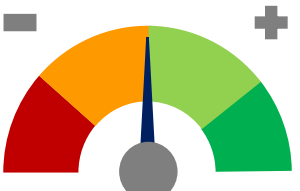
ที่มา: RBC Wealth Management, Bloomberg; based on annual data through 2022

02 มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

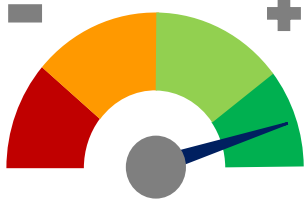
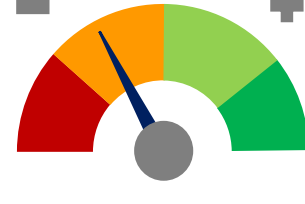

มุมมองการรับความเสี่ยงในภาพรวม (Risk Tier)

 <p>A semi-circular gauge with five segments: red (left), orange, yellow, light green, and dark green (right). A blue needle points to the yellow segment. Minus and plus signs are at the ends. The word "Neutral" is written below.</p>	<p>เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลง (Weakening Growth) ต่ำกว่าแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจระยะยาว และยังคงเผชิญความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์หลายด้าน โดยเฉพาะความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น (Easing Monetary Policy) หลังเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงเข้าใกล้ภาวะปกติก่อนเกิดวิกฤตโรคโควิด-19 เป็นส่วนชดเชยที่ทำให้มุมมองการรับความเสี่ยงในภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง (Neutral)</p>
--	--


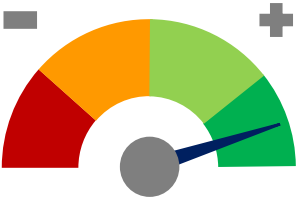
มุมมองรายสินทรัพย์ (Asset Class)

 <p>A semi-circular gauge with five segments: red, orange, yellow, light green, and dark green. A blue needle points to the light green segment. Minus and plus signs are at the ends. The words "Slightly Positive" are written below.</p>	<p>ตราสารทุน (Equity)</p> <p>มีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยสำหรับการลงทุนในหุ้นปีนี้ แต่ค่อนข้างเลือกอย่างระมัดระวัง (Carefully Selective) เนื่องจากคาดว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นในแต่ละภูมิภาคมีแนวโน้มที่จะเกิดภาวะ Mean Reversion กล่าวคือ ผลตอบแทนของตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นในปี 2566 จนระดับ Valuation ค่อนข้างแพง อาจถูกขายทำกำไร และอาจเห็นการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นที่ปรับตัวลดลงมาเป็นระยะเวลานาน จนระดับ Valuation ค่อนข้างน่าสนใจ</p>
 <p>A semi-circular gauge with five segments: red, orange, yellow, light green, and dark green. A blue needle points to the yellow segment. Minus and plus signs are at the ends. The word "Neutral" is written below.</p>	<p>ตราสารหนี้ (Bond)</p> <p>มีมุมมองเป็นกลาง สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ (Bonds) แม้ว่าตราสารหนี้ระยะยาว (Long-term Bonds) จะได้รับประโยชน์จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่กลับทิศเป็นขาลงในปีนี้ แต่ บลจ. เคดับบลิวไอ มองว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดตราสารหนี้ (Market Rates) มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง และอาจปรับลดลงน้อยกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ เนื่องจากปริมาณพันธบัตรรัฐบาลที่จะถูกนำออกมาเสนอขายมีจำนวนมาก และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่ผ่านมาได้สะท้อน (Priced In) ความคาดหวังที่ Fed จะลดดอกเบี้ยไประดับหนึ่งแล้วเช่นกัน</p>

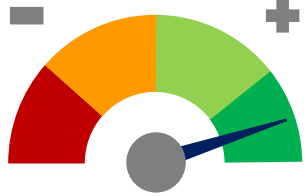
มุมมองรายสินทรัพย์ (Asset Class)

 <p>Positive</p>	<p>ราคาทองคำ (Gold) “ดอลลาร์อ่อนค่า Geopolitical Risk พุ่งสูง”</p> <p>มีมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำ โดยคาดว่าราคาทองคำมีแนวโน้มแกว่งตัวเพิ่มขึ้น (Sideways Up) ในกรอบ 2,000 – 2,200 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก 3 ปัจจัยสำคัญได้แก่ 1) การสะสมทองคำเป็นทุนสำรองของธนาคารกลางทั่วโลกมากขึ้น โดยเฉพาะธนาคารกลางจีนที่มีการลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอย่างต่อเนื่อง 2) ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลกที่ยืดเยื้อและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และ 3) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed มีแนวโน้มทำให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหยุดการแข็งค่า ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อราคาทองคำ</p>
 <p>Slightly Negative</p>	<p>ราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil) “OPEC ขาดเสถียรภาพ ความต้องการน้ำมันอ่อนแอ”</p> <p>มีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อราคาน้ำมันดิบ จากปัจจัยต่งสำคัญด้านอุปสงค์ (Demand) ต่อน้ำมันดิบที่ลดลงทั้งจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่เติบโตในอัตราที่ชะลอลง ความมีเสถียรภาพของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) การให้ความสำคัญต่อภาวะโลกร้อน (Boiling World) และการเปลี่ยนถ่ายจากพลังงานฟอสซิลสู่พลังงานสะอาดที่น่าจะเห็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี</p>
 <p>Slightly Positive</p>	<p>หุ้นไทย (Thai Equity) “Fund Flow มีล้นไหลกลับ”</p> <p>มีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจากตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนแก่ที่สุดเมื่อปี 2566 ที่ผ่านมา ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2567 แข็งแกร่งขึ้น ประกอบกับค่าเงินบาทที่กลับมาแข็งค่าแตะระดับ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อาจช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติให้กลับมาซื้อหุ้นไทยคืน (Cover Short) ในปีนี้ โดยมองเป้าหมายดัชนีตลาดหุ้นไทย ณ สิ้นปี 2567 ที่ระดับ 1,593 จุด คิดเป็นระดับ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -0.5 S.D. ที่ 17.4 เท่า ที่ระดับราคาต่อกำไรสุทธิ 12 เดือนข้างหน้า (12M Fwd EPS) ที่ 91.54 จุด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนคาดหวังของตลาดหุ้นไทยในปี 2567 ที่ 12.5%</p>

มุมมองรายสินทรัพย์ (Asset Class)

 <p>Slightly Positive</p>	<p>หุ้นจีน (China Equity) “ปัญหายังมีอยู่บ้าง แต่ Valuation น่าสนใจมาก”</p> <p>มีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นจีน โดยมองว่าตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นฮ่องกงที่ปรับตัวลดลงแรงในปี 2566 ที่ผ่านมา ได้สะท้อน (Priced In) ความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์จีน และการฟื้นตัวหลังโรคโควิด-19 ที่อ่อนแอกว่าที่คาดไปพอสมควรแล้ว ขณะที่รัฐบาลจีนแสดงท่าที และออกมาตรการที่ชัดเจนอย่างมากในการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ภาครัฐก็ดี คัดว่าเม็ดเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติยังไม่กลับเข้าซื้อหุ้นจีนและฮ่องกงโดยเร็ว จนกว่าจะเห็นแนวโน้มเศรษฐกิจที่กลับมาขยายตัวได้ดีอีกครั้ง แต่เชื่อว่าความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวลดลงต่อ (Downside Risk) ค่อนข้างจำกัดมากแล้ว และระดับ Valuation ก็ค่อนข้างน่าสนใจมาก ทั้งนี้ มองเป้าหมายดัชนี CSI300 Index ณ สิ้นปี 2567 ที่ระดับ 3,895 จุด คิดเป็นระดับ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -1.0 S.D. ที่ 12.5 เท่า ที่ระดับราคาต่อกำไรสุทธิ 12 เดือนข้างหน้า (12M Fwd EPS) ที่ 311.59 จุด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนคาดหวังของตลาดหุ้นจีนในปี 2567 ที่ 13.5%</p>
 <p>Positive</p>	<p>หุ้นอินเดีย (India Equity) “Valuation แพง แต่สมเหตุสมผลเมื่อเทียบการเติบโต”</p> <p>มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นอินเดีย แม้ว่าตลาดหุ้นอินเดียจะทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในปีที่ผ่านมา และระดับ Valuation ก็ซื้อขายที่ระดับ PE ค่อนข้างสูง แต่ด้วยอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ และกำไรสุทธิของตลาดหุ้นอินเดียที่เติบโตโดดเด่นนับตั้งแต่ปี 2565 ที่ผ่านมามาตลอดจนคาดการณ์ในอนาคต อันเป็นผลมาจากการเมืองที่มีเสถียรภาพ การปฏิรูประบบราชการและกระบวนการทำงานภายในให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การขยายตัวของประชากรซึ่งลดความเสี่ยงของการเกิดสังคมสูงอายุ (Aging Society) และการขึ้นมาเป็นประเทศที่มีความสำคัญต่อระบบ Supply Chain ของโลกทำให้ตลาดหุ้นอินเดียในระยะยาวยังคงมีความน่าสนใจ โดย Bloomberg คาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของดัชนี NIFTY 50 ระหว่างปี ค.ศ. 2022 – 2025 เติบโตเฉลี่ย CAGR สูงถึง 16.9% และสูงกว่าช่วงปี 2011 – 2021 ที่ระดับ 3.9% ด้วย ทั้งนี้ มองเป้าหมายดัชนี NIFTY Index ณ สิ้นปี 2567 ที่ระดับ 24,494 จุด คิดเป็นระดับ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี +0.5 S.D. ที่ 24.7 เท่า ที่ระดับราคาต่อกำไรสุทธิ 12 เดือนข้างหน้า (12M Fwd EPS) ที่ 991.64 จุด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนคาดหวังของตลาดหุ้นอินเดียในปี 2567 ที่ 12.7%</p>

มุมมองรายสินทรัพย์ (Asset Class)

 <p>Positive</p>	<p>หุ้นเวียดนาม (Vietnam Equity) “สดใที่สุดใอาเซียน คาดการณ์ EPS 12 เดือนข้างหน้าโตกว่า 39%”</p> <p>มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม แม้ว่าเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจหลายประเทศจะมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง แต่เศรษฐกิจเวียดนามยังมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ดีเร่งตัว โดยธนาคารโลก (World Bank) คาดการณ์จีดีพีเวียดนามปี 2566 จะเติบโต 4.7% ก่อนขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 5.5% และ 6.0% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ นอกจากนี้ปัจจัยด้านเศรษฐกิจแล้ว การนำเทคโนโลยีการซื้อขายหุ้นที่ทันสมัย (KRX System) มาใช้ในปี 2567 น่าจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของตลาดหุ้นเวียดนามด้วย และจะเป็นตัวสนับสนุนให้ตลาดหุ้นเวียดนามออกจากตลาดเกิดใหม่ (Frontier Market) และเข้าสู่การเป็นตลาดกำลังพัฒนา (Emerging Market) ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้มองเป้าหมายดัชนี VNI Index ณ สิ้นปี 2567 ที่ระดับ 1,472.85 จุด คิดเป็นระดับ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -1.0 S.D. ที่ 13.5 เท่า ที่ระดับราคาต่อกำไรสุทธิ 12 เดือนข้างหน้า (12M Fwd EPS) ที่ 109.10 จุด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนคาดหวังของตลาดหุ้นเวียดนามในปี 2567 ที่ 30.35%</p>
--	--

03 กลยุทธ์การลงทุน และกองทุนแนะนำ

สรุปกลยุทธ์การลงทุนประจำปี 2567

1. ลดการถือเงินสด (Cash) เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นขึ้นเล็กน้อย (Slightly Overweight Equity)
2. ระวังการถือครอง/เก็งกำไรในตราสารหนี้ระยะยาว (Long-term Bond)
3. Momentum Play ตลาดหุ้นอินเดีย และเวียดนาม
4. Defensive & Mean Reversion Play ตลาดหุ้นไทย และตลาดหุ้นจีน
5. เน้นลงทุนระยะยาวในกลุ่มบริการทางการแพทย์ตามธีม Global Aging Society
6. เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำ (Overweight Gold) ลดน้ำหนักการลงทุนในน้ำมัน (Underweight Crude Oil)

กองทุน 5 ดาว แนะนำประจำปี 2567

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชีย สمولแคป อควิตี้ เอพีเอฟ

KWI ASIAN SM

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชีย สمولแคป อควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ

KWI ASM RMF



As of 30 Nov 23

- ✓ ทำผลตอบแทน +17.45% และ +17.12% (ตามลำดับ) ในปี 2566 สูงที่สุดเป็นอันดับที่ 1 จากทั้งหมด 42 กองทุนในกลุ่ม Asia Pacific ex-Japan Equity ที่จัดกลุ่มโดย Morningstarthailand
- ✓ ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว (2 จากทั้งหมด 3 กองทุนในกลุ่ม Asia Pacific ex-Japan Equity)
- ✓ หุ่นขนาดกลาง-เล็ก ในเอเชียแนวโน้มน่าสนใจจากดอกเบี้ยที่เปลี่ยนทิศ และการเติบโตของกำไรที่สูง

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน คือ Manulife Global Fund-Asian Small Cap Equity Fund (Share Class I) (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนจัดตั้งและซื้อขายในประเทศลักเซมเบิร์ก บริหารจัดการโดย Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ อินเดีย อควิตี้ เอพีเอฟ

KWI INDIA-A | KWI INDIA-D



As of 30 Nov 23

- ✓ KWI INDIA-A และ KWI INDIA-D ทำผลตอบแทน +21.76% และ +21.51% ในปี 2566 เป็นอันดับที่ 2 จากทั้งหมด 29 กองทุน ในกลุ่ม India Equity ที่จัดกลุ่มโดย Morningstarthailand

- ✓ ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว (1 จากทั้งหมด 2 กองทุนในกลุ่ม India Equity)
- ✓ ตลาดหุ้นอินเดียแนวโน้มสดใส คาดการณ์ Expected Return ของดัชนี NIFTY Index ปี 2567 ที่ +12.7%

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน คือ Manulife Global Fund-India Equity Fund (Share Class I2) (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนจัดตั้งและซื้อขายในประเทศลักเซมเบิร์ก บริหารจัดการโดย Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลธ์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดสะสมมูลค่า

KWI HCARE-A



As of 30 Nov 23

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เฮลธ์แคร์ เอฟไอเอฟ ชนิดจ่ายเงินปันผล

KWI HCARE-D



As of 30 Nov 23

- ✓ ทำผลตอบแทน +3.69% (KWI HCARE-A) และ +3.55% (KWI HCARE-D) ในปี 2566 ผลตอบแทนอยู่ในกลุ่ม 25% แรก (1st Quartile) จากกองทุนกลุ่ม Global Health Care ที่จัดกลุ่มโดย Morningstarthailand
- ✓ ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว (KWI HCARE-A) (1 จากทั้งหมด 2 กองทุนในกลุ่ม Global Health Care)
- ✓ เหมาะสำหรับการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนในภาพรวม และเติบโตไปพร้อมกับ Mega Trend ด้านสังคมสูงอายุ (Aging Society)

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน คือ Manulife Global Fund - Healthcare Fund (Share Class AA) (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนจัดตั้งและซื้อขายในประเทศลักเซมเบิร์ก บริหารจัดการโดย Manulife Investment Management (US) LLC

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ อีควิตี้ ปันผล

KWI EQ DIV



As of 30 Nov 23

- ✓ ผลตอบแทน -5.17% ในปี 2566 ดีกว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทย ผลตอบแทนอยู่ในกลุ่ม 25% แรก (1st Quartile) จากกองทุนหุ้นไทย Large Cap ทั้งหมด 350 กองทุน
- ✓ ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว
- ✓ ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มให้ผลตอบแทนเป็นบวกในปีนี้ คาดการณ์ Expected Return ของดัชนี SET Index ปี 2567 ที่ +12.5%

เน้นลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาวของหุ้นสามัญในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยคำนึงถึงราคาและมูลค่าที่เหมาะสม ปัจจัยพื้นฐาน แนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ ประวัติการจ่ายเงินปันผลรวมถึงแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์นั้นๆ กองทุนจะมีการกระจายการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน



คำเตือน

โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ได้รับเงินคืนสูงกว่าหรือต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทได้จัดทำและรวบรวมขึ้นด้วยความสุจริต และพยายามจัดทำขึ้น บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือเพื่อให้เป็นข้อมูลที่ถูกต้อง บริษัทจัดการและผู้บริหาร รวมถึงพนักงานเจ้าหน้าที่ มีอาจรับประกันความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลดังกล่าวได้ซึ่งอาจมีสาเหตุมาจากข้อมูลนั้นเองหรืออาจมาจากสาเหตุอื่นๆ และขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายทุกกรณีที่เกิดขึ้นกับข้อมูล หรือ ระบบสื่อสารของผู้เข้าเยี่ยมชม หรือผู้ลงทุน อันเนื่องมาจากการนำเอกสารนี้ไปใช้ ดังนั้น หากผู้ลงทุนจะใช้ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่ง ผู้ลงทุนควรใช้ด้วยความรอบคอบหรือใช้ข้อมูลจากแหล่งอื่นๆ ประกอบการพิจารณาด้วย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงข้อมูลใดๆ ในเอกสารนี้ได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด การแก้ไข เปลี่ยนแปลง รายงาน ข้อความ ข้อมูล เอกสาร หรือ สื่อใดๆ ของเอกสารนี้ด้วยวิธีการใดๆ โดยเจตนา หรือโดยมิได้รับอนุญาตจากบริษัทจัดการก่อน และเป็นผลให้เกิดความเสียหายต่อทรัพย์สิน หรือ ชื่อเสียงของบริษัทจัดการ หรือ บุคคลอื่น เป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย ซึ่งผู้กระทำดังกล่าวนอกจากจะต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายในทางแพ่งแล้ว อาจต้องรับโทษในทางอาญาอีกด้วย