



เรื่องเด่น เดือนนี้

แบงก์ชาติทั่วโลกส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวลง
จับตาปัญหาหนี้เสีย (NPL) ในประเทศ

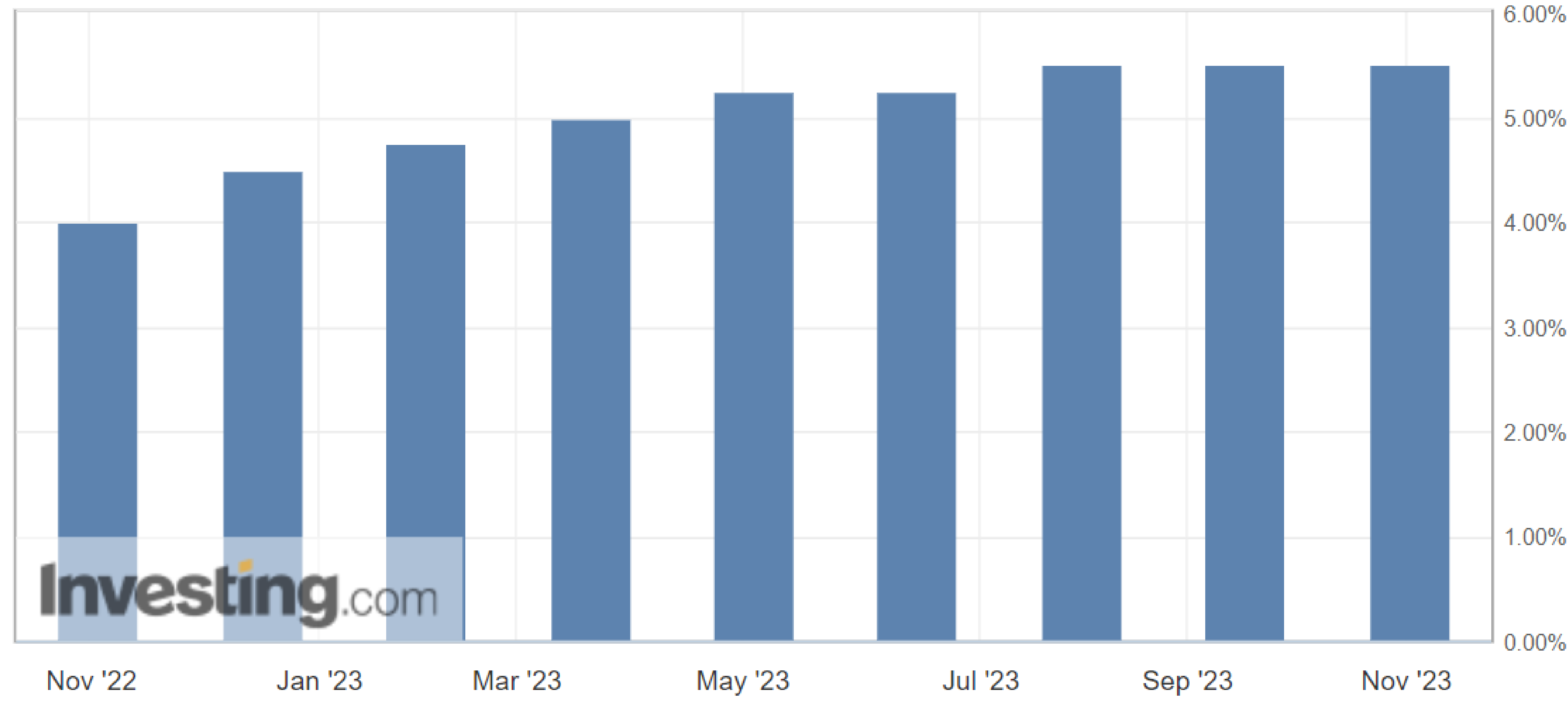
ภาพรวมผลตอบแทน

หุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี Bitcoin ปรับขึ้นโดดเด่น

กองทุนแนะนำ

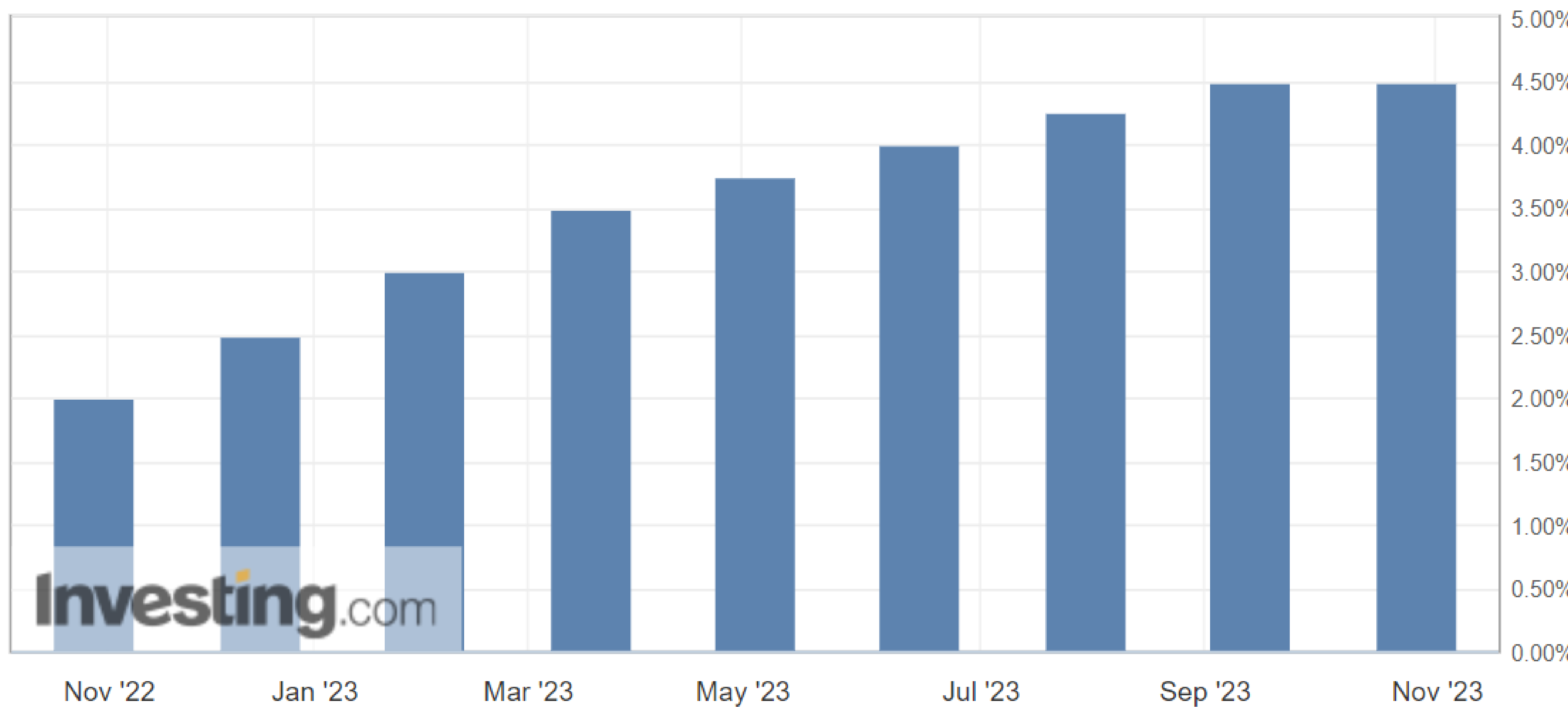
- ✓ KWI ThaiESG
- ✓ KWI ASM RMF

แบงก์ชาติทั่วโลกส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย



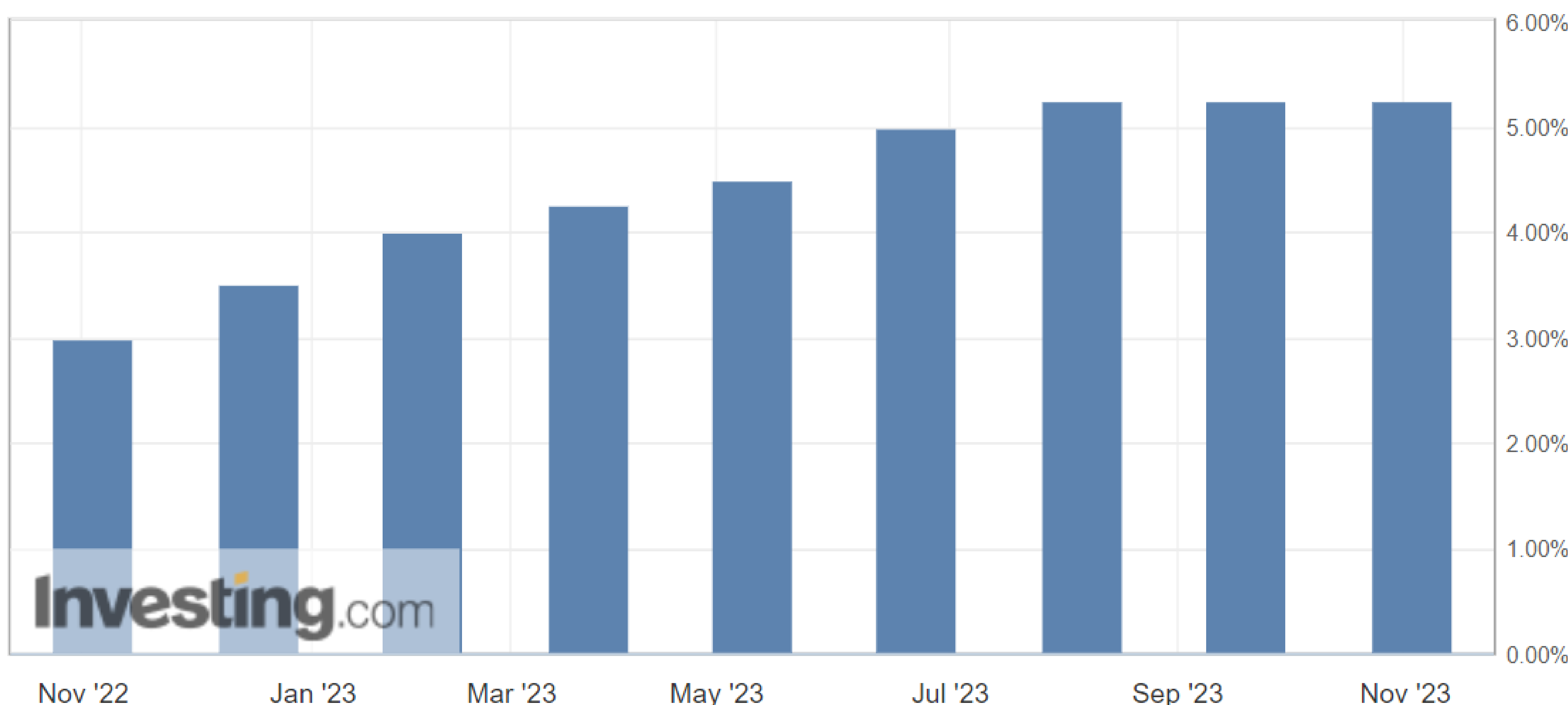
ธนาคารกลางสหรัฐ (FED)

FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.5% ติดต่อกันในการประชุมสองครั้งที่ผ่านมา หลังจากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเมื่อวันที่ 26 ก.ค. 66 นอกจากนี้ สมาชิก FOMC หลายรายได้ออกมาให้ ความเห็นว่า FED ไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกต่อไป ภายใต้ภาวะเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณชะลอลง



ธนาคารกลางยุโรป (ECB)

ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.5% ในการประชุมเมื่อวันที่ 26 ต.ค. 66 ที่ผ่านมา เป็นไปในทิศทางเดียวกับ FED หลังจากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมา อย่างต่อเนื่องนับจากการปรับขึ้นครั้งแรกเมื่อเดือน ก.ค. ปีที่ผ่านมา



ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE)

BOE มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25% ติดต่อกันในการประชุมสองครั้งที่ผ่านมา (21 ก.ย. และ 2 พ.ย.) เป็นไปในทิศทางเดียวกับ FED และ ECB

Source: Investing.com

ตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ยปีนี้

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
13/12/2566				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.1%	2.9%
31/1/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	93.2%	2.8%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	43.2%	53.4%	1.6%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	26.4%	49.3%	22.6%	0.6%
12/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	18.9%	42.5%	30.5%	7.1%	0.2%
31/7/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	13.1%	35.0%	34.3%	14.6%	2.4%	0.1%
18/9/2567	0.0%	0.0%	0.4%	9.3%	28.4%	34.5%	20.5%	6.1%	0.8%	0.0%
7/11/2567	0.0%	0.2%	5.5%	20.2%	31.9%	26.5%	12.3%	3.0%	0.3%	0.0%
18/12/2567	0.1%	4.1%	16.2%	28.8%	28.0%	16.1%	5.5%	1.1%	0.1%	0.0%

CME FEDWATCH TOOL - TOTAL PROBABILITIES

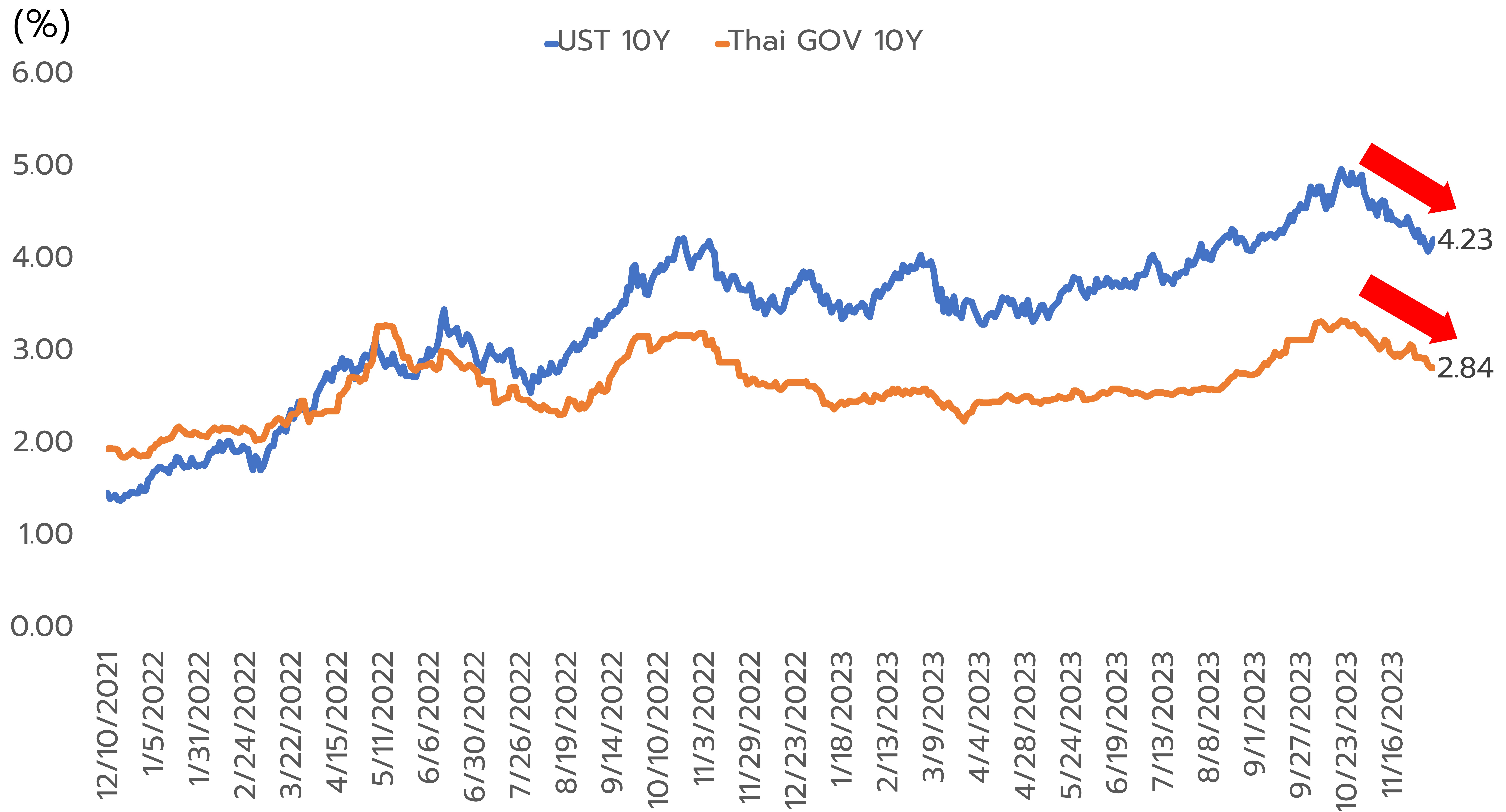
MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
13/12/2566	3	0.00%	97.07%	2.93%
31/1/2567	52	4.01%	93.18%	2.81%
20/3/2567	101	45.01%	53.42%	1.57%
1/5/2567	143	76.76%	22.60%	0.64%
12/6/2567	185	92.66%	7.15%	0.19%
31/7/2567	234	97.54%	2.40%	0.06%
18/9/2567	283	99.22%	0.76%	0.02%
7/11/2567	333	99.65%	0.34%	0.01%
18/12/2567	374	99.90%	0.10%	0.00%

ข้อมูลจาก CME FedWatch Tool ล่าสุด พบว่านักลงทุนให้น้ำหนักความน่าจะเป็นสูงถึง 97.1% ว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิมที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุม FOMC วันที่ 13 ธ.ค. ที่จะถึงนี้ และจะเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิมเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน

นอกจากนี้ นักลงทุนยังคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (FED) จะเข้าสู่วงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า โดยนักลงทุนให้น้ำหนักความน่าจะเป็นสูงสุดที่ 49.3% ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ครั้งแรก ในการประชุมวันที่ 1 พ.ค. 67

Source: CME Group

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวลง



ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 8/12/23

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี (US Treasury 10 Year) ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ระดับใกล้ 4% หลังจากแตะระดับสูงสุดที่ 5% เมื่อช่วงกลางเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา หลังจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อการจ้างงาน และตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ๆ ส่งสัญญาณว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไป ขณะที่ FED ก็ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสองครั้งที่ผ่านมาเช่นกัน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ หลังจากก่อนหน้านี้ปรับขึ้นไปแตะระดับ 3.34% ขณะที่คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิมที่ 2.5% ในการประชุมครั้งล่าสุดเช่นกัน

จับตาปัญหาหนี้เสียในประเทศ

NPL : Bad Debt (DPD 90 days+) **1.05 Trillion Baht** by Product (Q3/2023)

NPL	Baht			NPL	Account		
	2022 Q3	2023 Q3	%Change YoY		2022 Q3	2023 Q3	%Change YoY
Housing Loan	184,787,674,379	181,683,950,343	-1.7%	Housing Loan	161,217	146,600	-9.1%
Auto Loan	171,551,594,613	207,440,986,176	20.9%	Auto Loan	639,395	694,088	8.6%
Credit Card	64,396,857,267	58,209,142,391	-9.6%	Credit Card	1,028,574	964,709	-6.2%
Personal Loan	259,494,122,604	261,692,200,256	0.8%	Personal Loan	5,295,971	5,555,583	4.9%
Loan for agriculture	118,003,076,437	67,008,687,160	-43.2%	Loan for agriculture	986,931	605,474	-38.7%
Commercial Loan	74,856,968,544	66,007,968,893	-11.8%	Commercial Loan	135,546	136,587	0.8%
Others	218,054,614,867	205,433,689,901	-5.8%	Others	1,828,749	1,935,053	5.8%
Total	1,091,144,908,711	1,047,476,625,120	-4.0%	Total	10,076,383	10,038,094	-0.4%

8.36% 7.73%

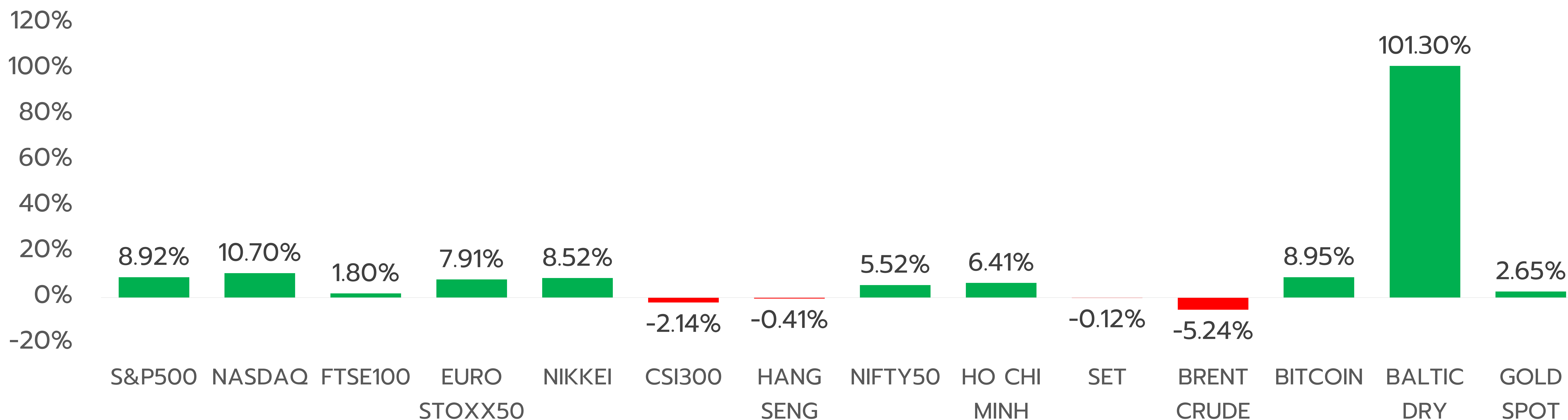
หมายเหตุ คำนิยาม NPL : บัญชีสินเชื่อที่มีการค้างชำระเกินกว่า 90วันขึ้นไป ไม่มีเงื่อนไขการกันสำรอง / การตัดหนี้สูญทางบัญชีในการหักออก ตามคำแนะนำของ IMF และมาจากสถาบันการเงินทุกประเภทที่เป็นสมาชิกของ NCB จำนวนกว่า 135 แห่ง ซึ่งไม่ใช่เฉพาะธนาคารพาณิชย์, สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารที่อยู่ภายใต้การกำกับ

ที่มา: บริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติ (เครดิตบูโร)

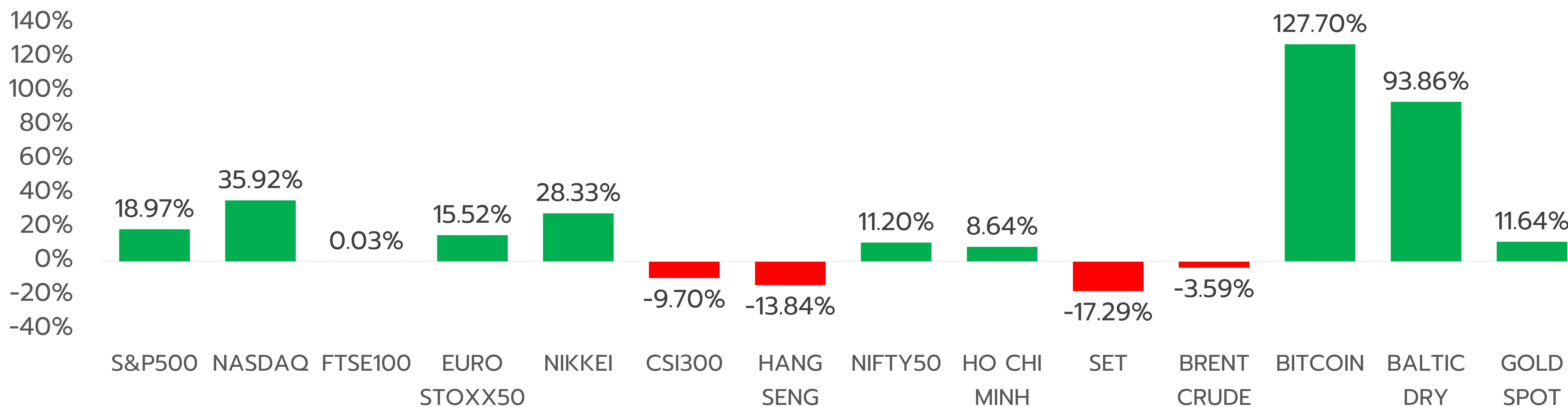
- จากข้อมูลเครดิตบูโรในไตรมาส 3 ปี 66 พบว่าหนี้ด้อยคุณภาพ หรือหนี้เสีย (NPL) มีทั้งสิ้น 1.05 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่มี 1.03 ล้านล้านบาท คิดเป็น 7.7% ของสินเชื่อรวม คิดเป็นลูกหนี้เอ็นพีแอล 10 ล้านบัญชี โดยหนี้เสียน่ากังวลมากที่สุดเป็นหนี้เสียรถยนต์ที่มีมากถึง 6.94 แสนบัญชี เพิ่มขึ้น 8.6% เทียบช่วงเดียวกันปีก่อน คิดเป็น 2.07 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน 20.9%
- ขณะที่หนี้ค้างชำระตั้งแต่ 30-90 วัน (Special Mention: SM) อยู่ที่ 5 แสนล้านบาท คิดเป็น 1.95 ล้านบัญชี เป็นหนี้ที่ใกล้จะเป็นเอ็นพีแอลที่ต้องติดตาม เป็นหนี้รถยนต์ที่มีเอสเอ็ม 2.13 แสนล้านบาท จำนวน 5.6 แสนบัญชี และหนี้บ้าน 1.36 แสนล้านบาท จำนวน 1.05 แสนบัญชี ซึ่งหนี้รถยนต์มีปัญหาทั้งเป็นหนี้เสียและกำลังจะเป็นหนี้เสีย ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มเจนวาย (GenY)

MTD & YTD Performance

ผลตอบแทนเดือนพฤศจิกายน (MTD Performance)



ผลตอบแทนนับจากต้นปี-ปัจจุบัน (YTD Performance)



Source: Bloomberg as end of 30 Nov 23

- ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ยกเว้นเพียงตลาดหุ้นจีน ตลาดหุ้นฮ่องกง และตลาดหุ้นไทย ที่ปรับตัวลดลง 2.14%, 0.41% และ 0.12% ตามลำดับ ขณะที่สินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นได้แก่ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐ (S&P500 และ NASDAQ) รวมถึง Bitcoin
- ตลาดหุ้นไทยยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนแย่มากที่สุดนับจากต้นปี (YTD) โดยปรับลดลงถึง 17.29% นับจากต้นปี ตามมาด้วยตลาดหุ้นฮ่องกง (-13.84%) และตลาดหุ้นจีน CSI300 (-9.70%) ตามลำดับ

กองทุนแนะนำ

1

KWI ThaiESG

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ ไทยเพื่อความยั่งยืน

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ ลดหย่อนภาษีสูงสุด 100,000 บาท หรือไม่เกิน 30% ของเงินได้
- ✓ ลงทุนก่อนได้โอกาสก่อน โอกาสได้ซื้อของถูกหลังหุ้นไทย Underperform มากปีนี้
- ✓ ปิด IPO เร็วกว่า ได้โอกาสซื้อหุ้นก่อนใคร
- ✓ เน้นลงทุนในหุ้น ESG ที่ได้อันดับ ESG Rating ตั้งแต่ AA ขึ้นไป
- ✓ ลงทุนในหุ้น ESG เพื่อช่วยประเทศไทย และช่วยโลกไปด้วยกัน
- ✓ แนะนำเชิง Fundamental call (ลงทุนระยะยาว)

2

KWI ASM RMF

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชีย สมอลแคป อีควิตี้
เพื่อการเลี้ยงชีพ

เหตุผลสนับสนุน

- ✓ ลดหย่อนภาษี ไปพร้อมกับการเติบโตของหุ้นขนาดกลาง-ขนาดเล็กทั่วภูมิภาคเอเชีย
- ✓ จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงในปีหน้า หลังอัตราเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัว คาดว่าหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียจะได้รับประโยชน์สูงสุด
- ✓ KWI ASM RMF ทำผลตอบแทนสูงสุดอันดับที่ 1 ในกลุ่มประเภทกองทุน Asia Pacific ex-Japan Equity ที่จัดกลุ่มโดย Morningstar Thailand
- ✓ แนะนำเชิง Fundamental call (ลงทุนระยะยาว)



30 พฤศจิกายน 2566

* โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ได้รับเงินคืนสูงกว่าหรือต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



Responsibilities create values; mission inspires people