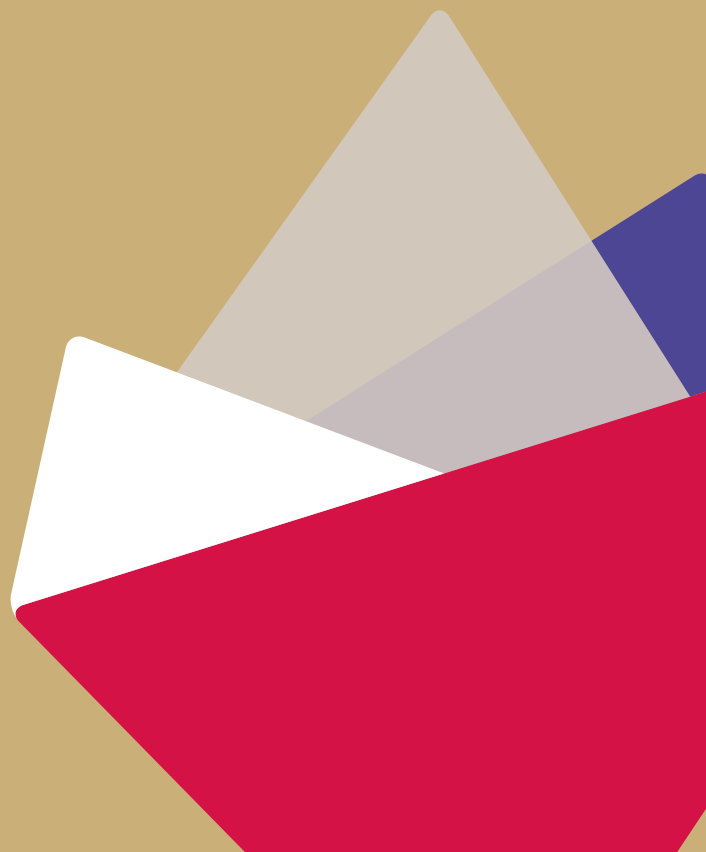


Special Fund Insights

ความเห็นหลังจากการประชุม FOMC เดือนกันยายน

ข้อมูล ณ 19 กันยายน 2024



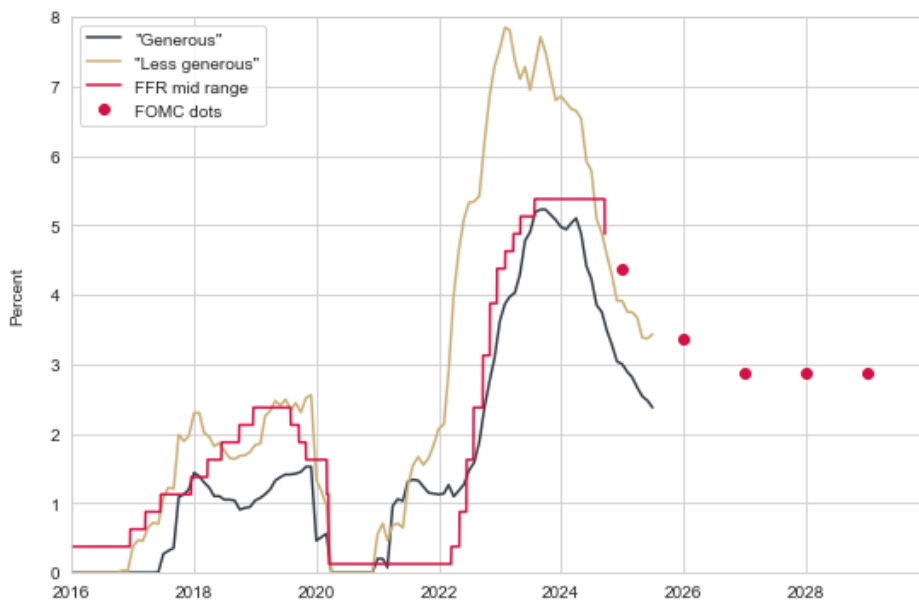
ความคิดเห็นของเราเกี่ยวกับการตัดสินใจของเฟดที่ลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในเดือนกันยายนและ เร่งรอบการลดอัตราดอกเบี้ย:

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ไม่ได้เปลี่ยนแปลงขนาดของการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยรอบนี้มากนัก ในขณะที่ ค่ากลางของการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี 2026 ได้ถูกปรับลดลงเหลือ 0.25% การคาดการณ์ระยะยาวของอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ถูกปรับขึ้น 0.25% มาอยู่ที่กรอบ 2.75%-3.00% เราเชื่อว่าการคาดการณ์นี้อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ เรามองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะอยู่ในกรอบที่ 3.00% ถึง 3.50%

การเปลี่ยนแปลงที่เห็นได้ชัดที่สุดคือ การผ่อนคลายนโยบายการเงินได้เกิดขึ้นเร็ว เริ่มตั้งแต่ปี 2024 การปรับการคาดการณ์สำหรับช่วงปลายปี 2024 และปลายปี 2025 ปรับตัวลดลง 0.75% เมื่อเทียบกับเดือนมิถุนายน การผ่อนคลายนโยบายการเงินที่เกิดขึ้นเร็วในตอนแรกนั้น เกิดจากการปรับลดอัตราการสร้างงานในช่วงที่ผ่านมา และการตระหนักว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงช้ากว่าที่คาดไว้เมื่อไตรมาส 1/2024 มีส่วนมาจากผลของฤดูกาล กล่าวอีกนัยหนึ่ง Fed อาจพลาดโอกาสที่จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปเมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา และอาจต้องเร่งดำเนินการในตอนนี ภาพรวมของของสมาชิกของ Fed คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีก 0.50% ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งจะเป็นการปรับลด ดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม ความเร็วและขนาดของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและตัวเลขเงินเฟ้อ ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4/2024

แผนภูมิด้านล่างแสดงการคาดการณ์ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ควรจะเป็น ใน 2 สถานการณ์ ("สถานการณ์ที่ผ่อนคลายนโยบายมาก **Generous**" และ "สถานการณ์ที่ผ่อนคลายนโยบายน้อยกว่า **Less Generous**") อ้างอิงจากการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ และช่องว่างระหว่างระดับ GDP จริงกับระดับศักยภาพ

James Bullard's Taylor-type rules



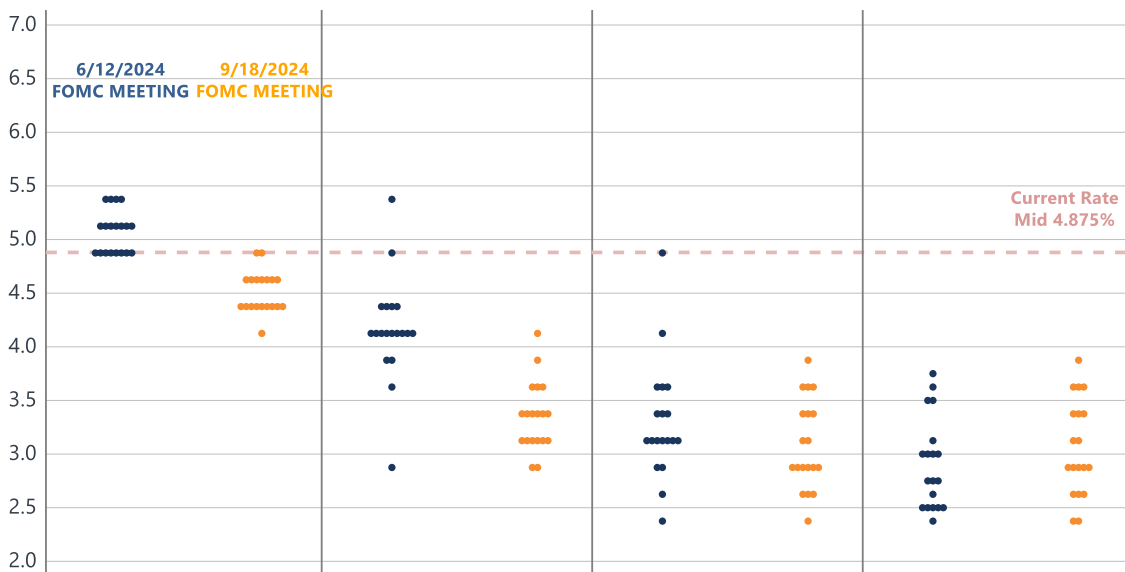
Source: Macrobond, AIA

การลดอัตราดอกเบี้ยไม่ได้เกิดจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย เฟดเน้นย้ำว่าโมเมนตัมทางเศรษฐกิจยังคงดีอยู่ (และจะยังคงดีอยู่ในระยะใกล้) หรือสูงกว่าศักยภาพ โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคส่วนบุคคลและการลงทุนในสิ่งที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย และตัวเลขการเลิกจ้างพนักงานประจำ (ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้สำคัญของภาวะเศรษฐกิจถดถอย) ไม่ได้เคลื่อนไหวอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 12 ถึง 24 เดือนที่ผ่านมา

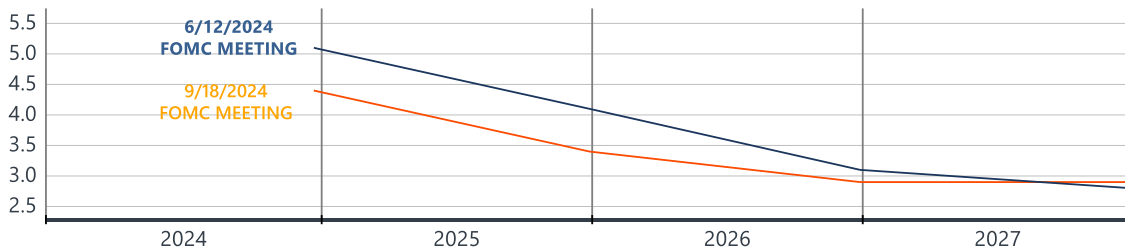
เรายังคงเห็นความเสี่ยงด้านลบในช่วงปลายปี 2025 จนถึง ต้นปี 2026 เนื่องด้วยการรีเฟรชของพันธบัตรเอกชนที่พุ่งสูงขึ้นในปี 2026 ด้วยต้นทุนที่สูงขึ้น ตลาดอาจกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับสถานะทางการเงินของบริษัทและผลกีดกันส่วนต่างของดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลกับหุ้นกู้ภาคเอกชนให้สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำลงจะช่วยป้องกันสถานการณ์เลวร้ายอย่างเศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 ถึง 24 เดือนข้างหน้า แต่เราคาดว่าเศรษฐกิจน่าจะเติบโตต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ เราประเมินการเติบโตของ GDP ที่ 2.6% ในปี 2024 และคาดการณ์ว่าจะชะลอตัวลงเหลือ 1.8% ในปี 2025 และ 1.5% ในปี 2026

อัตราดอกเบี้ยระยะยาว (The terminal rate) แสดงให้เห็นว่าเฟดน่าจะตั้งอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะอยู่ที่ประมาณ 0.6%-0.7% ในระยะยาว สมมติว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของเฟดอยู่ที่ 2% และผลตอบแทนส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยความเสี่ยงเงินเฟ้ออยู่ที่ 0.20% อัตราดอกเบี้ยระยะยาว (The terminal rate) จะอยู่ที่ 2.75% ถึง 3.00% บ่งชี้ถึงระดับที่ต่ำของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่คาดการณ์ไว้เมื่อเทียบกับประวัติก่อนวิกฤตการเงินในช่วงแฮมเบอร์เกอร์

FOMC Dot Plot



Median projections (%)



Source: Federal Reserve, Macrobond, AIA Investment

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใด ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณการเลี้ยวของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รั่วไหล ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของควบคุมครองจะระบุไว้ในกรรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต