

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงไม่แนบแน่นต่อการเติบโตต่อเนื่อง โดยคาดการณ์การเติบโตของจีดีพีปี 2567 ถูกปรับประมาณการขึ้นจากตอนช่วงต้นปีที่ระดับประมาณ 1% ขึ้นมาเป็น 2.4% ในปัจจุบัน โดยปัจจัยหลักที่นักเศรษฐศาสตร์มองว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนการเติบโต มาจากการทำงานประมาณขาดดุลในระดับที่สูงกว่า 6% ของรัฐบาลสหรัฐฯ นอกจากนี้การที่ค่าจ้างยังเติบโตได้ในระดับสูง โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด ก็ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาว่าการบริโภคเป็นสัดส่วนถึง 70% ของจีดีพีสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการที่เศรษฐกิจยังสามารถเติบโตได้ดี ก็ทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯปรับตัวลงได้ช้าและยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่ระดับ 2% โดยจากเงินเฟ้อที่ยังอยู่สูงนานกว่าที่คาด ก็ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาตลาดมีการปรับมุมมองว่าเฟดอาจจะปรับลดดอกเบี้ยลงเพียง 1-2 ครั้งในปีนี้ จากตอนต้นปีที่คาดการณ์ 6 ครั้ง โดยการปรับมุมมองดังกล่าว ส่งผลให้ในช่วงเดือนเมษายนตลาดการเงินทั่วโลกมีความผันผวนสูง ในระยะถัดไปเรามองความผันผวนจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป แม้ว่าเฟดจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยแล้ว แต่ช่วงเวลาและจำนวนครั้งที่ปรับลดดอกเบี้ยได้ยาก เราคงคำแนะนำ Slightly Overweight ในตราสารหนี้โลก จากการศึกษาตราสารหนี้จะได้รับดอกเบี้ยในปัจจุบันค่อนข้างสูงที่ระดับ 5-8% ขณะที่หุ้นต่างประเทศ แม้ยังมีปัจจัยบวกจากการขยายตัวของเศรษฐกิจทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงจากราคา Valuation ที่อยู่ในระดับสูง คงคำแนะนำ Neutral
- จากการที่ตลาดยังมีแนวโน้มผันผวนในระยะถัดไป เราจึงแนะนำให้ลงทุนแบบพอร์ตโฟลิโอซึ่งมีการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ตามระดับความเสี่ยงที่สามารถรับได้ เพื่อให้ไม่พลาดโอกาสในช่วงตลาดขาขึ้น และการกระจายความเสี่ยงก็จะช่วยให้พอร์ตโฟลิโอไม่ติดลบหนักในช่วงตลาดขาลง

สรุปภาพรวมการลงทุน

ประเด็น  
การลงทุน

- ตลาดปรับมุมมองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยได้เพียง 1-2 ครั้งในปี** เป็นผลมาจากการที่ตัวเลขดัชนีเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (CPI) เดือนมี.ค. 2567 ที่ขยายตัว 3.5% YoY สูงกว่าตัวเลขในเดือนกุมภาพันธ์ที่ขยายตัว 3.2% YoY ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงานขยายตัว 3.8% YoY อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังไม่เห็นปัจจัยที่จะทำให้ระดับเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นไปแบบช่วง 2022 ที่เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯเคยขึ้นไปแตะระดับ 9.1% YoY ในด้านการลงทุน ตลาดหุ้นสหรัฐฯยังมีความเสี่ยงจาก Valuation ที่อยู่ในระดับสูง แต่การที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังสามารถเติบโตได้สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนไม่ให้นักลงทุนปรับลดแรง เราคงคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Neutral เพื่อไม่ให้พลาดโอกาสในกรณีที่เกิดตลาดหุ้นได้รับปัจจัยบวก ขณะที่ยังคงคำแนะนำ Slightly Overweight ต่อตราสารหนี้โลก จากการที่การถือตราสารหนี้จะได้รับดอกเบี้ยในปัจจุบันค่อนข้างสูงที่ระดับ 5-8% และในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ Shock ซึ่งสร้างความกังวลให้ตลาด จะทำให้มี Fund Flow ไหลกลับเข้ามาลงทุนในตราสารหนี้โลกมากขึ้น ซึ่งจะหนุนปัจจัยหนุนต่อการปรับตัวขึ้นของระดับราคา ทำให้ภาพรวมการลงทุนในตราสารหนี้โลกยังคงมีความน่าสนใจ
- การท่องเที่ยวเติบโตดี แต่ปัจจัยหนุนอื่นๆ เริ่มแผ่ว ติดตามแรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลที่จะเริ่มมีการบังคับใช้ ที่จะช่วยเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง** ประกอบกับนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตที่มีความชัดเจนมากขึ้น ว่าจะเริ่มใช้จ่ายได้ในไตรมาส 4 นี้ โดยภาครัฐคาดหวังว่าจะช่วยกระตุ้นการเติบโตของศก.ในปีนี้ได้ที 1.2- 1.8% ขณะที่การท่องเที่ยวก็จะเป็นปัจจัยที่สนับสนุนเศรษฐกิจไทย สะท้อนผ่านตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยในไตรมาสแรกที่ฟื้นตัวคิดเป็น 87% ของปี 2019 ก่อนเกิดโควิด ทำให้คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมทั้งปีจะเป็นไปตามเป้าที่ 35 ล้านคนของกระทรวงการท่องเที่ยว สำหรับหุ้นไทย เราคงคำแนะนำ Neutral โดยระดับ Valuation ของหุ้นไทยที่ยังอยู่ในระดับราคาค่อนข้างถูก สะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว จึงมีโอกาสรอบรับที่ค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามก็ต้องติดตามต่อเนื่องว่าการเบิกจ่ายงบประมาณจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีหลัง จะช่วยส่งเสริมให้เศรษฐกิจฟื้นตัวและส่งผ่านมายังกำไรของบริษัทจดทะเบียนได้เร็วแค่ไหน
- กนง. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี** ในรอบการประชุมเดือนเม.ย. 2567 โดยระบุว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสม ยังสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ และเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว รวมทั้งมาตรการบรรเทาค่าใช้จ่ายของประชาชนในระยะถัดไปที่ลดลง จะเร่งอัตราเงินเฟ้อขึ้นสู่กรอบเป้าหมาย ตลาดจึงมองว่าโอกาสที่กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมที่เหลือของปีนี้มีลดลง โดยเราคงคำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดี
- ค่าเฉลี่ยของเงินปันผลจากอสังหาริมทรัพย์ยังน่าสนใจ รอปัจจัยสนับสนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในระยะถัดไป** เนื่องจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะมีการดอกเบี้ยจากการกู้ยืมที่สูง หากทิศทางดอกเบี้ยมีการปรับลดลง จะส่งผลให้กำไรมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นและหนุนให้การจ่ายเงินปันผลของปีนี้อาจปรับตัวสูงขึ้นได้เช่นเดียวกัน โดยเราคงคำแนะนำ Neutral ต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จากระดับเงินปันผลสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีความน่าสนใจด้วยค่าเฉลี่ยสูงกว่าระดับ 6.5% ซึ่งจะหนุนปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะยาว

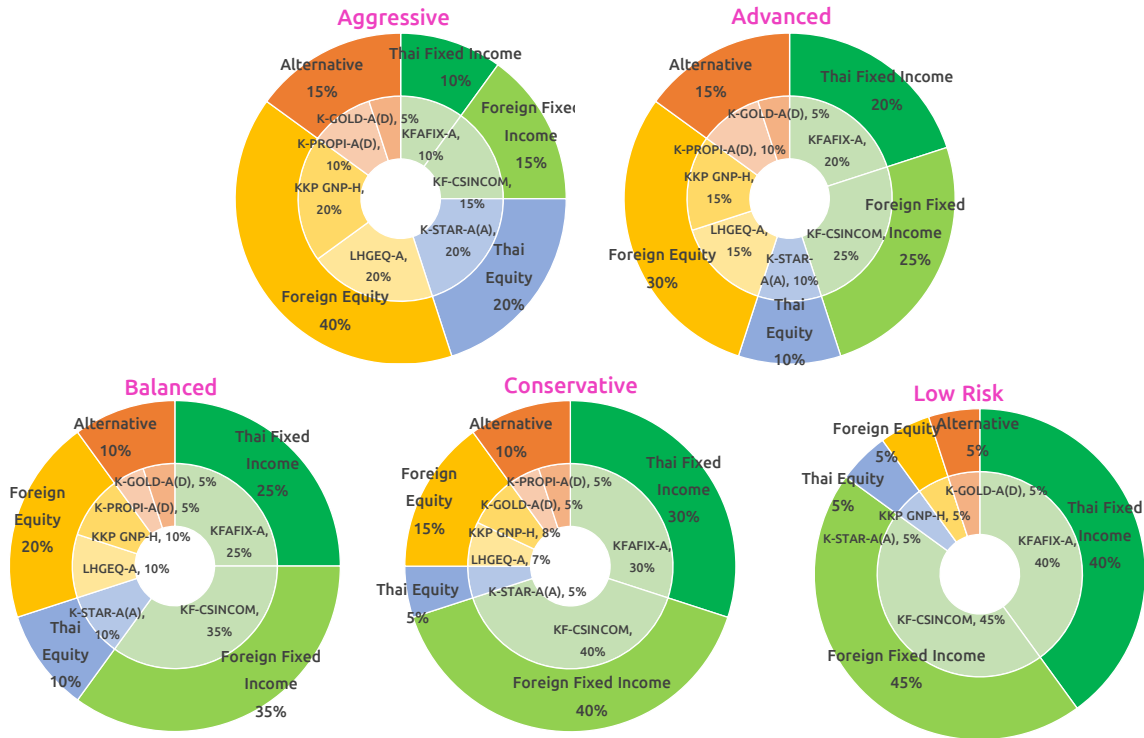
ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				กนง. ระบุอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับเหมาะสม ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดคลายกังวลการขึ้นดอกเบี้ย ย้ำพร้อมลดดอกเบี้ยเมื่อข้อมูลบ่งชี้ อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับน่าสนใจ สามารถถือเพื่อรับดอกเบี้ย	KF-CSINCOM	UINC-N
ตราสารทุนในประเทศ				เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังจะได้รับประโยชน์จากงบประมาณที่เริ่มบังคับใช้ แต่ตัวแปรทางเศรษฐกิจหลายตัวยังคงมีความเสี่ยง เฟดติดตามทิศทางกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนการกลับมาเงินลงทุนต่างชาติ	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ				เศรษฐกิจโลกยังเติบโตได้ดี แต่ก็ทำให้ระดับเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ในขณะที่ราคาหุ้นค่อนข้างตึงตัว จึงคงมุมมอง Neutral	LHQEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				กลุ่ม Property มีปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว จากค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่น่าสนใจ และทิศทางดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุด	K-PROP-A(D)	Principal iPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-

Note: ← และ → แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า

## ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



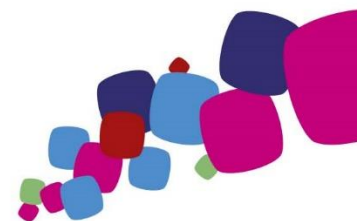
## ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยง ของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	1.28%	2.29%	9.59%	3.56%	-2.48%	1.22%	2.88%
Advanced (เสี่ยงสูง)	1.10%	1.58%	8.46%	3.44%	-1.57%	1.93%	3.44%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	0.74%	1.15%	6.64%	3.41%	-0.35%	2.64%	3.18%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	0.63%	0.78%	6.06%	3.34%	0.11%	2.59%	2.96%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	0.28%	0.41%	4.56%	2.23%	0.63%	2.14%	2.42%

ข้อมูล ณ 30/4/2567

### หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นสัญญาณยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต 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	0.5%	0.9%	0.6%	1.7%	0.8%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.4%	1.8%	0.7%	2.1%	1.5%	1.9%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	-1.4%	4.7%	-1.1%	1.5%	-2.1%	0.1%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	2.3%	-1.2%	-3.7%	-9.2%	-3.3%	-2.3%
Global Equity	KKP GNP-H	4.4%	18.8%	4.4%	16.1%	-5.8%	6.2%
Global Equity	LHGEQ-A	3.0%	17.2%	2.9%	10.9%	-2.0%	6.7%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-1.6%	10.7%	-4.5%	-4.3%	-4.8%	-2.8%
Gold	K-GOLD-A(D)	12.7%	13.5%	10.3%	12.0%	6.3%	9.9%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/4/2567

### Tips of the Month

#### เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

## MTL Portfolio Management Service

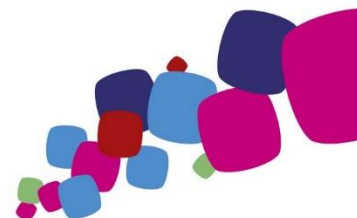
**ประกันชีวิตรายแรก!** ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- 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

