

### mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

- สรุปภาพรวมผลตอบแทนของสินทรัพย์ลงทุนในปี 2567 (Total return) นำโดย S&P500 (หุ้นสหรัฐฯ) ปรับตัวขึ้น 25.0% สะท้อนเศรษฐกิจที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง และแรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟด ขณะที่ MSCI CHINA (หุ้นจีน) ปรับตัวขึ้น 19% แต่ยังคงติดลบตามผลของนโยบายกระตุ้นต่างๆ ที่จะส่งผ่านมายังการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียนได้หรือไม่ ด้าน SET Index ปรับตัวขึ้นเพียง 2.3% โดยเป็นการกระจุกตัวในการขึ้นเฉพาะบางกลุ่ม นำโดยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเทคโนโลยี ทั้งนี้ จากการขาดปัจจัยสนับสนุนในเชิงโครงสร้างต่อภาพการลงทุนระยะกลางถึงยาว สะท้อนมาที่ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติในปีที่ผ่านมาซึ่งคงไหลออก ด้านตราสารหนี้สหรัฐฯ (พันธบัตรอายุ 7-10 ปี) ให้ผลตอบแทนติดลบที่ -0.5% โดยได้รับปัจจัยกดดันจากภาวะขาดดุลทางการคลังต่อจีดีพีของสหรัฐฯที่อยู่ในระดับสูง และแนวโน้มการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่อาจจะทำให้การขาดดุลทางการคลังยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เป็นปัจจัยผลักดันให้ทิศทางดอกเบี้ยระยะยาวติดตัวขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2568 เฟดยังมีมุมมองว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯจะเติบโตได้ดีต่อเนื่อง จากคาดการณ์ GDP ที่จะเติบโต 2.0% อย่างไรก็ตาม ภาวะการลงทุนมีโอกาสเผชิญความผันผวนที่ทรัมป์อาจดำเนินนโยบายที่เพิ่มภาวะขาดดุลทางการคลัง หรือนโยบายที่ก่อให้เกิดภาวะเงินเฟ้อคงอยู่ระดับสูง เราจึงแนะนำให้มีการกระจายในหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตลงทุน

### สรุปภาพรวมการลงทุน

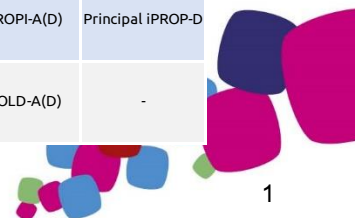
ประเด็น  
การลงทุน

- **เฟดมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายน้อยลงในปี**นี้ สะท้อนผลการประชุม FOMC รอบเดือนธันวาคม ที่มีการปรับขึ้นประมาณการจีดีพีสหรัฐฯ ทั้งปี 2024 กับ 2025 จากระดับ 2.0% ในการประชุมเดือนกันยายน เป็น 2.5% และ 2.1% ตามลำดับ โดยจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ดี และแนวโน้มเงินเฟ้อที่ปรับตัวลงช้ากว่าเดิม ส่งผลให้เฟดได้ส่งสัญญาณถึงทิศทางดอกเบี้ยในปี 2568 ว่าจะชะลอการลดดอกเบี้ยในปีนี้ เหลือเพียง 2 ครั้ง เทียบกับที่เคยประเมินในรอบเดือนกันยายนที่จะปรับลด 4 ครั้ง โดยปัจจัยหลักที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในระยะถัดไป คือแนวทางการดำเนินนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯภายใต้การนำของประธานาธิบดีทรัมป์ เช่น การลดภาษีนิติบุคคล การขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากประเทศจีนและประเทศอื่นๆ และการแทรกแซงงานต่างตัววิกฤตทางภูมิศาสตร์ ตามที่หาเสียงไว้ โดยสิ่งที่คาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้มากที่สุดที่จะดำเนินการได้โดย คือ การลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% ลงมาเหลือ 15% ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน สำหรับภาพรวมของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้จะมีปัจจัยบวกจากการที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี และแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังมีการเติบโต แต่ด้วย Valuation ของตลาดที่อยู่ในระดับที่แพง เราจึงยังคงคำแนะนำเป็น Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นโลก โดยการที่ปัจจัยพื้นฐานยังมีการเติบโต เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะช่วยลดโอกาสที่ตลาดหุ้นจะปรับฐานรุนแรงลง ขณะที่ตลาดตราสารหนี้โลก แม้จะให้ดอกเบี้ยรับที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ แต่ยังมีแนวโน้มความเสี่ยงที่ระดับราคาอาจปรับตัวลง (ทิศทางดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นต่อ) อันเป็นผลมาจากคาดการณ์ว่า นโยบายต่างๆ ของทรัมป์จะทำให้ภาคธุรกิจขาดดุลงบประมาณที่สูงขึ้นเช่นเดียวกัน เราคงคำแนะนำในตราสารหนี้โลกเป็น Neutral เพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว
- **ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ GDP สำหรับปี 2568 เติบโต 3%** หมุนโดยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะกลับมาระดับ 39.5 ล้านคน (ใกล้เคียงตัวเลขในปี 2562 ก่อนเกิดการระบาดของโควิด) การใช้จ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะด้านการลงทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเร่งรัดการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนและการเร่งรัดโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ขณะที่ ภาคการบริโภคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ นำโดยดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 2 และโครงการช้อปดีมีคืน อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ในส่วนของหุ้นไทย นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในปีนี้จะเติบโตได้ระดับ 12% อย่างไรก็ตาม ต้องเฝ้าติดตามแนวทางการดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ เพราะหากมีการบังคับใช้จริง จะส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่พึ่งพาการส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 65-70% และอาจส่งผลต่อการปรับประมาณการของกำไรบริษัทจดทะเบียนลง เราจึงยังคงคำแนะนำ Neutral ต่อการลงทุน เพื่อเฝ้าติดตามปัจจัยเชิงบวกใหม่ๆ โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่จะเข้ามาเพิ่มเติมว่าจะส่งผลเชิงบวกให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวและส่งผลมายังกำไรของบริษัทจดทะเบียนได้หรือไม่
- **กนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.25% ต่อปี** ในการประชุมเดือนธันวาคม เพื่อติดตามพัฒนาการของตลาดการเงินโลกที่มีแนวโน้มผันผวนจากแนวโน้มนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักและผลกระทบที่มีต่อตลาดการเงินไทย โดยคณะกรรมการเห็นว่าความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าปรับสูงขึ้น และด้วยกรอบนโยบายการเงินไทยที่มีเป้าหมายการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน คณะกรรมการจึงคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิม โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดี
- **เงินปันผลระดับ 6.5% จะสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** แม้มีความกังวลว่าเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้นและเป็นความเสี่ยงในระยะข้างหน้าจากการเข้ามาของทรัมป์ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น แต่ด้วยผลการประชุมของเฟดครั้งล่าสุดที่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง เป็นปัจจัยให้ต้นทุนทางการเงินผ่อนคลายลง รวมทั้งระดับเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความน่าสนใจด้วยค่าเฉลี่ยสูงกว่าระดับ 6.5% เราจึงยังคงคำแนะนำเป็น Neutral เพื่อติดตามแนวทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในระยะถัดไป

### ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				แนวโน้มคง. ดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน แม้ผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยอาจไม่ได้สูงมาก แต่ก็เป็นตัวกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				ตลาดกังวลกับนโยบายทรัมป์ที่อาจทำให้เงินเฟ้อสูงขึ้น ส่งผลให้ระดับดอกเบี้ยอาจปรับตัวสูงขึ้นได้ (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลง) ระดับดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูงมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีหากเฟดลดดอกเบี้ยแรง	KF-CSINCOM	UINC-N
ตราสารหนี้ในประเทศ				หุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณขยายตัวต่อเนื่องในปี 2025 แต่ยังคงต้องติดตามว่า EPS จะเติบโตได้ดีหรือไม่	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง ประกอบกับนโยบายที่เน้นการเติบโตของทรัมป์ น่าจะเป็นตัวสนับสนุนให้หุ้นโลกยังน่าสนใจและผลตอบแทนได้ดี แต่ระดับราคาจะค่อนข้างสูง	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				เงินปันผลของกลุ่ม Property จะยังน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตาม ต้องเฝ้าติดตามทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไปภายใต้นโยบายทรัมป์ 2.0	K-PROPI-A(D)	Principal IPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในการขาดดุลหนี้ผันผวน	K-GOLD-A(D)	-



## ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



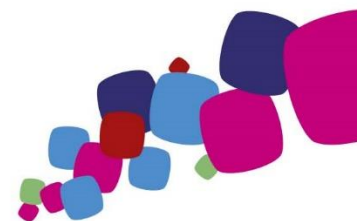
## ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	5.24%	-3.05%	2.58%	5.24%	-2.54%	1.41%	3.13%
Advanced (เสี่ยงสูง)	4.93%	-2.24%	2.31%	4.93%	-1.33%	1.70%	3.62%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	4.07%	-1.73%	2.13%	4.07%	-0.12%	2.53%	3.33%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	4.01%	-1.28%	2.11%	4.01%	0.52%	2.46%	3.13%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	3.27%	-0.62%	2.06%	3.27%	1.12%	2.12%	2.59%

ข้อมูล ณ 30/12/2567

### หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีกรรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต 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%	1.0%	1.9%	1.9%	1.2%	0.9%
Fixed Income	KFAFIX-A	1.1%	2.2%	3.6%	3.6%	2.1%	1.8%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	-1.2%	1.0%	1.2%	1.2%	-1.7%	0.0%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-7.2%	3.3%	-6.0%	-6.0%	-6.7%	-2.4%
Global Equity	KKP GNP-H	-2.3%	-0.6%	10.5%	10.5%	-4.3%	6.1%
Global Equity	LHGEQ-A	-1.4%	1.9%	10.8%	10.8%	-2.3%	6.8%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-7.6%	6.9%	-0.9%	-0.9%	-4.3%	-3.9%
Gold	K-GOLD-A(D)	-1.8%	8.8%	20.2%	20.2%	8.9%	8.6%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/12/2567

### Tips of the Month

#### เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

## MTL Portfolio Management Service

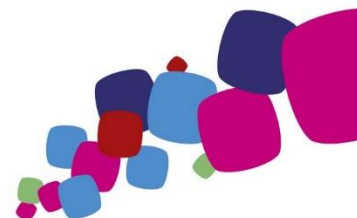
**ประกันชีวิตรายแรก!** ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- 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 บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่ยังอิง มีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

