mInsight Monthly Report

MUANG THAI LIFE

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์ พฤศจิกายน 2569

ผลการดำเนินงานนับตั้งแต่ต้นปีของสินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ย. 2569) โดยหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นยุโรปให้ผลตอบแทนระดับ 10.3% และ 11.2% ตามลำดับ ฟื้นตัวจาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ซึ่งติดลบ -8.1% และ -2.0% อย่างไรก็ตาม ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาตลาดกลับมาผันผวน โดยหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง -3.3% โดยมีแรงกดดันจากการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ขณะเดียวกันความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อทำให้ราคาพลังงานอยู่ในระดับสูงและทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อยังปรับลดลงได้ยาก โดยตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นในช่วงปลายปีนี้ แม้ในการประชุมล่าสุดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75–4.00% นอกจากนั้น ตลาดเริ่มกังวลต่อเม็ดเงินลงทุนมหาศาลใน AI และเริ่มตั้งคำถามว่าจะสามารถสร้างผลตอบแทนได้คุ้มค่าหรือไม่ แม้ตลาดอาจผันผวนต่อในระยะสั้น แต่ด้วยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี และคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังสามารถเติบโตได้สูงกว่าค่าเฉลี่ย ในกรณีที่หุ้นอาจปรับตัวลงแรงจากเหตุการณ์ต่างๆ เรามองว่าในสถานการณ์ปัจจุบัน ตลาดหุ้นยังมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ คือ การเติบโตในระดับสูงของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งแตกต่างจากช่วงฟองสบู่ Dot Com ที่ระดับราคาเติบโตไปไกลกว่าผลประกอบการณ์เป็นอย่างมาก ทั้งนี้ การกระจายการลงทุนยังมีความสำคัญ โดยตราสารหนี้ช่วยสร้างรายได้และลดความผันผวน ขณะที่ Global Multi Asset Income และทองคำช่วยกระจายแหล่งผลตอบแทน พอร์ตแนะนำทั้ง 5 พอร์ตจึงกระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์ เพื่อจำกัดความเสี่ยงและเปิดโอกาสรับผลตอบแทนตามระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ต

สรุปภาพรวมการลงทุน

ประเด็นการลงทุน

- **คงคำแนะนำหุ้นโลกที่ Neutral โดยกำไรบริษัทยังเติบโตสูง แต่ความไม่แน่นอนด้านดอกเบี้ยและการลงทุน AI เพิ่มขึ้น** ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นโลกยังแข็งแกร่ง โดยดัชนี PMI ของสหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนมุมมองของภาคธุรกิจ ยังอยู่เหนือระดับ 50 ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังขยายตัว ส่วนกำไรไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ คาดว่าจะเติบโตราว 30.2% YoY นับเป็นการเติบโตระดับเลขสองหลักติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกลับผันผวนสูงในช่วงประกาศผลประกอบการ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามต่อการลงทุนด้าน AI ที่ใช้เงินลงทุนจำนวนมาก จนบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่บางแห่งมีกระแสเงินสดอิสระติดลบ อีกทั้งจำนวนบริษัทที่นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มประมาณการกำไรเริ่มมีสัดส่วนลดลง นอกจากนี้ เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ ยังอยู่ที่ 3.7% สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของเฟด ในกรณีที่เฟดอาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม ซึ่งจะกดดันทั้ง Valuation และการเติบโตของกำไร เราจึงคงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นโลก สำหรับตราสารหนี้โลก อัตราผลตอบแทน (Yield) ที่อยู่ในระดับสูงช่วยสร้างรายได้จากดอกเบี้ยให้กับพอร์ต และตราสารหนี้ยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตหากตลาดหุ้นปรับฐาน แต่ราคาตราสารหนี้ยังอาจผันผวนจากความเสี่ยงที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย การออกหุ้นกู้จำนวนมากของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Hyperscalers) และความไม่แน่นอนด้านงบประมาณของสหรัฐฯ ที่มีกำหนดต้องผ่านภายในวันที่ 11 ธ.ค. จึงคงคำแนะนำ Neutral ต่อตราสารหนี้โลก
- **คงคำแนะนำหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่ Slightly Overweight จากกำไรที่เติบโตในหลายอุตสาหกรรมและราคาที่น่าสนใจขึ้นหลังการปรับฐาน แต่ยังต้องติดตามความผันผวน** โดยแรงขับเคลื่อนหลักของภูมิภาคยังมาจากความต้องการชิปสำหรับ AI ซึ่งหนุนกำไรของบริษัทเทคโนโลยีในไต้หวันและเกาหลีใต้ ขณะเดียวกัน การเติบโตของกำไรเริ่มกระจายไปยังกลุ่มธนาคาร ยานยนต์ โลหะ และพลังงาน ทำให้ตลาดพึ่งพาหุ้นเทคโนโลยีน้อยลง นอกจากนี้ การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีในเดือน ต.ค. ทำให้ Valuation ของตลาดลดลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภูมิภาคเอเชียยังอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกหลายประการ เช่น ความกังวลต่อการชะลอการอนุมัติจากหน่วยงานรัฐต่อการลงทุน Data Center เพื่อประเมินผลกระทบต่อประชาชนและสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจกระทบกำไรกลุ่ม Semiconductor แนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่อาจทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าและเงินทุนไหลออก และราคาน้ำมันที่สูงซึ่งกระทบประเทศผู้นำเข้าพลังงานอย่างอินเดียและเกาหลีใต้ เราจึงแนะนำลงทุนผ่านกองทุน ES-ALOVE-UH ซึ่งเน้นหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ ราคาสมเหตุสมผล และมีรายได้จากเงินปันผล ช่วยลดการพึ่งพาหุ้น AI ขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว และช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงในช่วงที่ตลาดผันผวน โดยยังคงมุมมอง Slightly Overweight ต่อภูมิภาคนี้
- **คงมุมมอง Neutral ต่อตราสารหนี้ไทย โดย กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% แม้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 3.90% YoY จาก 2.82% ในเดือน ก.ย. ตามราคาพลังงานและราคาอาหารที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.58% จาก 1.50% อย่างไรก็ตาม กนง. มองว่าเงินเฟ้อรอบนี้มาจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยคาดว่าจะขยายตัว 2.4% ในปี 2569 และ 2.1% ในปี 2570 นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายจึงยังเหมาะสม มุมมองดังกล่าวช่วยให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงในเดือน ต.ค. พร้อมกับเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยสุทธิราว 17,454 ล้านบาท และหากนับตั้งแต่ต้นปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของไทยปรับขึ้นเพียงราว 60 bps น้อยกว่าเกือบทุกประเทศในภูมิภาค สะท้อนว่าตลาดตราสารหนี้ไทยผันผวนน้อยกว่า เราคงมุมมอง Neutral โดยเน้นกองทุนที่มี Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ขณะที่กองทุนแนะนำอย่าง KFAFIX มีการบริหารแบบ Active และสามารถปรับพอร์ตได้อย่างยืดหยุ่น จึงเหมาะสำหรับช่วยเสริมเสถียรภาพให้กับพอร์ตในภาวะที่เศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน

ข้อแนะนำการลงทุน

- **เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์เลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว**
- **สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์ที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง**

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				ความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ดี ตราสารหนี้ไทยยังสามารถใช้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุนได้ โดยเป็นสินทรัพย์ที่สามารถลดความแกว่งตัวของพอร์ตการลงทุนในกรณีที่เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				การจ้างงานน้อยกว่าคาดมาก ขณะที่เงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูงจากราคาพลังงาน เฟดอาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรอข้อมูลเพิ่ม ผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูง	K-GDBOND-A(A)	UINC-N
ตราสารทุนต่างประเทศ				แม้จีดีพีโลกยังโตได้ค่อนข้างดี และการเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนนอกกลุ่ม AI ก็มีการปรับตัวดีขึ้น แต่การที่เฟดเริ่มกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อ และส่งสัญญาณชัดเจนว่าอาจมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกได้ ทำให้เราปรับมุมมองเป็น Neutral เพื่อลดความผันผวน ผ่านการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
ตราสารทุนเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)				แนวโน้มกำไรของตลาดเอเชียยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่ม AI และ Semiconductor ในเกาหลีและไต้หวัน ขณะที่ Q3 เริ่มเห็นการหมุนเวียนของเงินลงทุนไปยังหลายอุตสาหกรรมและหลายตลาดมากขึ้น ประกอบกับ Valuation ของหลายตลาดในภูมิภาคยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงจาก การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ราคาน้ำมัน ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และความกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยี	ES-ALOVE-UH	ES-ASIA-A
Global Multi Asset Income				การกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีทั่วโลก ที่เน้นสร้างกระแสรายได้ (Income) อย่างสม่ำเสมอ จะช่วยเพิ่มเสถียรภาพและลดความผันผวนของพอร์ต	ES-GAINCOME-UH-A	K-GINCOME-A(A)
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	SCBGOLD	-

Note: ← และ → แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า

mInsight
Monthly Report

MUANG THAI LIFE

ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	2.13%	-0.25%	1.34%	3.16%	8.87%	0.99%	3.85%
Advanced (เสี่ยงสูง)	1.26%	-0.44%	0.56%	2.36%	7.94%	1.43%	4.10%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	0.22%	-0.65%	-0.24%	1.13%	6.38%	1.75%	3.63%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนต่ำ)	-1.15%	-0.71%	-0.73%	-0.31%	5.51%	1.74%	3.27%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	-1.77%	-0.74%	-1.25%	-0.83%	4.43%	1.86%	2.68%

ข้อมูล ณ 30/10/2569

หมายเหตุ

1. ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ดี ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมิได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

2. บริษัทเมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ได้เริ่มให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน ในวันที่ 17 มิถุนายน 2565 ภายใต้ชื่อทางการตลาดใหม่ คือ MTL Portfolio Management โดยมีพอร์ตการลงทุนแบ่งตามความเสี่ยงทั้งหมด 5 ระดับ ได้แก่ Aggressive (เสี่ยงสูงมาก), Advanced (เสี่ยงสูง), Balanced (เสี่ยงปานกลาง), Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนต่ำ) และ Low Risk (เสี่ยงต่ำ) โดยผลการดำเนินงานที่แสดงจะเป็นการเชื่อมต่อผลการดำเนินงานระหว่าง ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำตามระดับความเสี่ยง กับ MTL Portfolio Management

3. สำหรับผลการดำเนินงานในระยะที่ต่ำกว่า 1 ปี เป็นผลตอบแทนแบบตามช่วงระยะเวลา (Holding period return)

4. ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอเริ่มต้นให้คำแนะนำ(ตั้งแต่จัดตั้ง) 30 พฤศจิกายน 2559

ผลการดำเนินงานของกองทุน จากตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ประเภทสินทรัพย์	ชื่อกองทุน	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง					
		3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)
Fixed Income	KFAFIX-A	0.2%	0.8%	0.3%	0.8%	2.8%	2.1%
Foreign Fixed Income	K-GDBOND-A(A)	-1.8%	-2.5%	-3.0%	-2.7%	3.3%	-2.2%
Global Multi Asset Income*	ES-GAINCOME-UH-A	1.0%	5.9%	13.5%	N/A	N/A	N/A
Global Equity	KKP GNP-H	-2.5%	-1.3%	-1.1%	-1.1%	12.6%	1.0%
Global Equity	LHGEQ-A	2.7%	7.1%	7.0%	9.3%	14.0%	0.3%
Asia pacific ex japan Equity	ES-ALOVE-UH	-0.4%	5.1%	19.8%	18.6%	N/A	N/A
Gold	K-GOLD-A(D)	-3.0%	-16.1%	-12.8%	-6.2%	19.4%	12.4%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ข้อมูล ณ 30/10/2569

*กองทุนผสม

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์



คำปฏิเสธข้อเรียกร้อง (DISCLAIMER)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่อ้างอิง มิอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญานของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน