

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

กุมภาพันธ์ 2568

- ถึงสิ้นเดือน ม.ค. 2025 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ยังให้ผลตอบแทนเป็นบวก แต่ตั้งแต่ช่วงต้นเดือน ก.พ. ตลาดเริ่มเผชิญกับความไม่แน่นอนจากการดำเนินนโยบายของสหรัฐ โดยเฉพาะนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าจากคู่ค้าต่างๆ โดยเมื่อวันที่ 1 ก.พ. ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเพิ่มเติมกับเม็กซิโกและแคนาดาที่ 25% และจีนอีก 10% โดยจะให้ผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 4 ก.พ. แต่หลังจากมีการเจรจาในวันที่ 3 ก.พ. ทรัมป์กล่าวว่าจะเลื่อนการขึ้นภาษีต่อเม็กซิโกและแคนาดาไปอีก 30 วัน แต่ไม่ได้เลื่อนการขึ้นภาษีกับจีน ทำให้ดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงหลักการของทรัมป์ที่มาตรการภาษีจะถูกนำมาใช้สำหรับการเจรจาต่อรองในทุกแง่มุมของสหรัฐ ในกรณีเม็กซิโกกับแคนาดานั้น มาตรการดังกล่าวถูกใช้เพื่อให้ทั้งสองประเทศเพิ่มการควบคุมการเข้าออกชายแดนมากขึ้น ส่วนจีนจะเป็นเรื่องการได้เปรียบทางการค้า นอกเหนือจากประเด็นภาษีแล้ว ประเด็นการแทรกแซงทางมหิดลกฎหมาย ก็ไม่ได้รุนแรงเหมือนที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีเพียงคำสั่งการประกาศภาวะฉุกเฉิน และเตรียมเพิ่มกำลังพลบริเวณชายแดน เป็นต้น โดยแนวโน้มภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐจะมีแนวโน้มเติบโตได้ดี ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อก็ทยอยปรับตัวลดลง เป็นผลให้ตลาดคาดการณ์ถึงการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) 1-2 ครั้งในปีนี้อย่างไรก็ตามสมการการลงทุนมีโอกาสเผชิญความผันผวนสูง หากทรัมป์ดำเนินนโยบายที่เพิ่มภาวะขาดดุลทางการคลัง หรือนโยบายที่ก่อให้เกิดภาวะเงินเฟ้อคงอยู่ระดับสูง เราแนะนำให้มีการกระจายในหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตลงทุน

สรุปภาพรวมการลงทุน

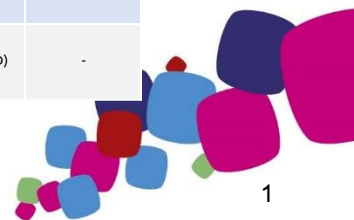
ประเด็น
การลงทุน

- สิ่งที่แน่นอนที่สุดคือความไม่แน่นอน ภายใต้การนำของทรัมป์** โดยภายหลังที่ทรัมป์เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีในวันที่ 20 ม.ค. ตลาดตอบรับเชิงบวกต่อการลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารครั้งแรกในสมัยปัจจุบันของทรัมป์ โดยคำสั่งบริหารที่ออกมาเบื้องต้น มีความเข้มข้นน้อยกว่าที่ทรัมป์หาเสียงไว้ ซึ่งคำสั่งระบุเป็นเชิงนโยบายภาพกว้าง และแบ่งหน้าที่ให้แต่ละกระทรวงรับผิดชอบมากกว่าที่จะเป็นรายการเฉพาะเจาะจง ทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อผลของมาตรการ ที่อาจจะนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของระดับเงินเฟ้อ เนื่องจากนโยบายส่วนใหญ่ของทรัมป์ที่หาเสียงไว้ถูกมองว่าเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดความเสี่ยงในด้านสูงต่อเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามเรายังคงติดตามถึงมาตรการต่างๆที่อาจจะออกมาเพิ่มเติม สำหรับภาพรวมของตลาดหุ้นสหรัฐ แม้จะมีปัจจัยบวกจากการที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดีและแนวโน้มกำไรของบริษัทยังคงมีกำไรเติบโต แต่ด้วย Valuation ของตลาดที่อยู่ในระดับที่แพง เรายังคงคำแนะนำเป็น Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นโลก โดยการที่ปัจจัยพื้นฐานยังมีการเติบโต เรายังคงแนะนำปัจจัยดังกล่าวจะช่วยลดโอกาสที่ตลาดหุ้นจะปรับฐานรุนแรง ขณะที่ตลาดตราสารหนี้โลก แม้จะให้ดอกเบี้ยรับที่อยู่ในระดับน่าสนใจ แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงที่ระดับราคาอาจปรับตัวลง (ทิศทางดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นต่อ) อันเป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่า นโยบายต่างๆ ของทรัมป์จะทำให้ภาคธุรกิจมีการขาดดุลงบประมาณที่สูงขึ้นเช่นเดียวกัน เรายังคงคำแนะนำในตราสารหนี้โลกเป็น Neutral เพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว
- ภาพรวมการเติบโตของเศรษฐกิจไทยคาดมีแนวโน้มที่ดีในครึ่งแรกของปี 2568** หนุนจากมาตรการภาครัฐที่กระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศ เช่น โครงการดิจิทัลวอลเล็ต เฟส2 เฟส3 (คาดการณ์ช่วงไตรมาส2) และโครงการช้อปดีมีคืน เป็นต้น อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรัฐบาล เนื่องจากนักวิเคราะห์ต่างคาดการณ์ว่าการเติบโตของเศรษฐกิจอาจจะเติบโตช้าลงในช่วงครึ่งหลังของปี โดยการเติบโตของรายได้จากภาคการท่องเที่ยวที่ช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปีที่ผ่านมาจะเติบโตลดลงอย่างมาก เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวในปีปัจจุบันกลับมามีอยู่ในระดับปกติแล้ว ทั้งนี้ยังต้องติดตามแนวทางการดำเนินนโยบายทางการค้าของสหรัฐ โดยหากมีการขึ้นภาษีนำเข้าต่อสินค้าไทยจริง จะส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่พึ่งพาภาคการส่งออกคิดเป็นสัดส่วน 65-70% ในส่วนของหุ้นไทย ในช่วงเดือนม.ค. ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเผชิญแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติประมาณ 9,000 ล้านบาท และมีแรงขายจาก LTF กว่า 20,000 ล้านบาทในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงหุ้นใหญ่หลายตัวถูกกดดันจากปัจจัยเฉพาะตัว โดย SET index ปรับตัวลงกว่า -6.2% ในเดือนม.ค. ทำให้ระดับ Valuation ลงมาอยู่ในค่อนข้างถูกแล้ว และมีโอกาสปรับตัวลงจำกัด เรายังคงคำแนะนำ Neutral ต่อการลงทุน เพื่อเฝ้าติดตามปัจจัยเชิงบวกใหม่ๆ โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่จะเข้ามาเพิ่มเติม ว่าจะส่งผลเชิงบวกให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวและส่งผลผ่านมายังกำไรของบริษัทจดทะเบียนได้หรือไม่
- ตลาดคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยจาก 5.0-5.25% ในปีนี้** อย่างไรก็ตาม จากท่าทีของผู้ช่วยผู้ว่าการ ธปท. ที่มีถ้อยแถลงใน Monetary Forum ว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจในปัจจุบัน และเอื้อให้เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า กนง. จะยังคงระดับอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% ในการประชุมครั้งแรกของปีนี้ โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดีในภาวะที่การลงทุนมีโอกาสผันผวนสูงในปัจจุบัน
- เงินปันผลระดับ 6.5% จะสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** แม้มีความกังวลว่าเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้นและเป็นความเสี่ยงในระยะข้างหน้าจากการเข้ามาของทรัมป์ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น แต่ด้วยผลการประชุมของเฟดครั้งล่าสุดที่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง เป็นปัจจัยให้ต้นทุนทางการเงินผ่อนคลายลง รวมทั้งระดับเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความน่าสนใจด้วยค่าเฉลี่ยสูงกว่าระดับ 6.5% เรายังคงคำแนะนำเป็น Neutral เพื่อติดตามแนวทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในระยะถัดไป

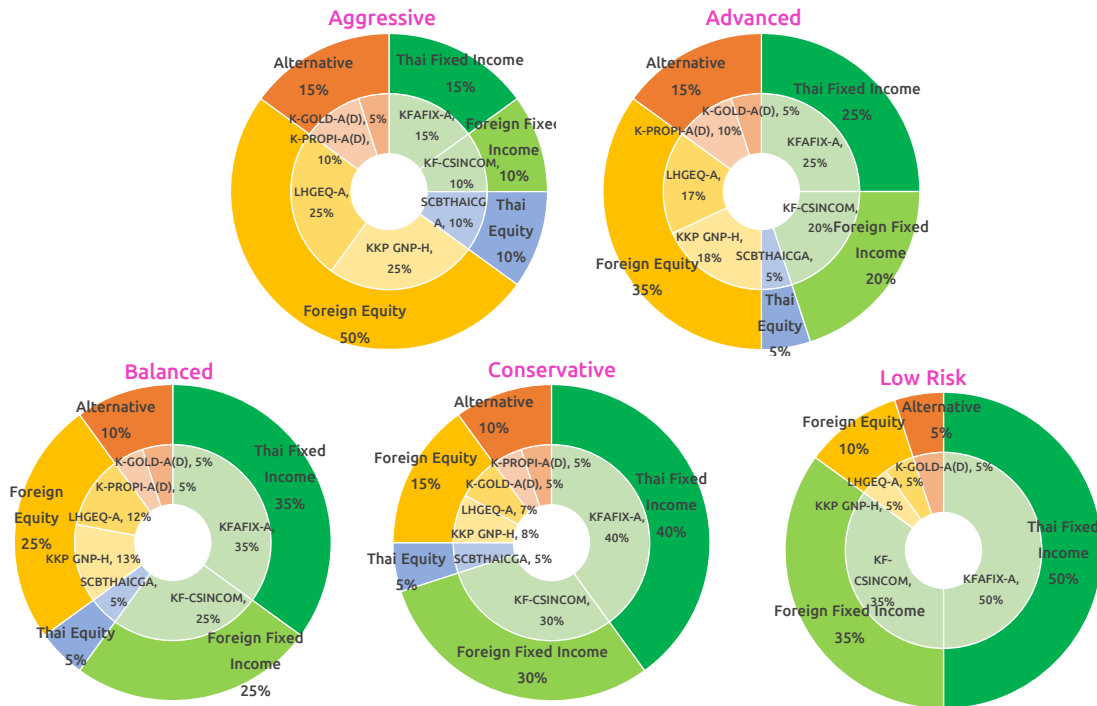
ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				แนวโน้มของกองทุน มีโอกาสดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินในปีนี้ แม้ผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยอาจไม่ได้สูงมาก แต่ก็เป็นตัวกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				ตลาดกังวลกับนโยบายทรัมป์ที่อาจทำให้เงินเฟ้อสูงขึ้น ส่งผลให้ระดับดอกเบี้ยอาจปรับตัวสูงขึ้นได้ (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลง) ระดับดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูงมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีหากเฟดลดดอกเบี้ยแรง	KF-CSINCOM	UINC-N
ตราสารหุ้นในประเทศ				หุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณขยายตัวต่อเนื่องในปี 2025 โดยระดับราคาหุ้นไทยที่ลดลง จะส่งผลให้ Valuation ลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว แต่ยังคงต้องติดตามว่า EPS จะเติบโตได้หรือไม่	SCBTHAICGA	1AMSET50
ตราสารหุ้นต่างประเทศ				เงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง ประกอบกับนโยบายที่เน้นการเติบโตของทรัมป์ น่าจะเป็นตัวสนับสนุนให้หุ้นโลกยังทันผลตอบแทนได้ดี แต่ระดับราคาจะค่อนข้างสูง	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				เงินปันผลของกลุ่ม Property จะยังน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตามต้องเฝ้าติดตามทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไปภายใต้นโยบายทรัมป์ 2.0	K-PROPI-A(D)	Principal iPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในการขาดดุลหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



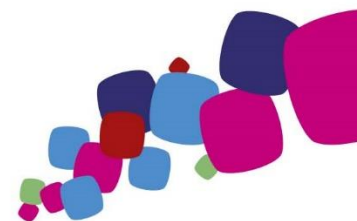
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	1.18%	-0.32%	2.35%	7.55%	-0.48%	1.78%	3.25%
Advanced (เสี่ยงสูง)	1.18%	0.27%	2.03%	6.67%	0.40%	1.78%	3.73%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	0.96%	0.23%	1.78%	5.49%	1.12%	2.65%	3.42%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	0.78%	0.40%	1.55%	4.98%	1.53%	2.50%	3.20%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	0.87%	0.69%	1.79%	4.30%	1.74%	2.23%	2.67%

ข้อมูล ณ 31/1/2568

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาพทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากมีการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
- 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%	0.1%	1.9%	1.3%	0.9%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.9%	1.8%	0.1%	3.4%	2.1%	1.7%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	1.1%	0.2%	0.8%	1.7%	-1.1%	0.1%
Thai Equity	SCBTHAICGA	-9.6%	1.6%	-4.3%	4.1%	-2.3%	0.7%
Global Equity	KKP GNP-H	4.7%	5.4%	3.2%	14.5%	1.7%	7.2%
Global Equity	LHGEQ-A	4.7%	3.5%	4.3%	13.0%	-0.1%	6.4%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-5.5%	-2.1%	-1.9%	0.1%	-2.3%	-4.8%
Gold	K-GOLD-A(D)	-0.6%	11.8%	6.0%	30.2%	11.1%	9.0%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 31/1/2568

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัล

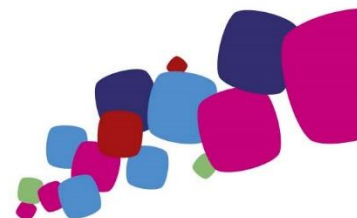
MTL Portfolio Management Service

ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัล

- ไม่รู้จะเลือกกองทุนไหน**
 มั่นใจ ผู้จัดการกองทุนออกแบบพอร์ตการลงทุนให้
- ไม่มีเวลา**
 ผู้จัดการกองทุนติดตามและปรับพอร์ต ตามสถานการณ์
- กังวลใจ**
 สบายใจ ลงทุนภายใต้นโยบายที่ชัดเจน

สนใจติดต่อ

- โทร. 1766 กด 6 ในวันและเวลาทำการ
- ติดต่อตัวแทนประกันชีวิต หรือ สาขา ธนาคารกสิกรไทยและ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์



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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่ยังอิง มีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

