

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

- ตลาดหุ้นในภูมิภาคหลักๆ ปรับตัวสูงขึ้นในปีนี้นำโดยญี่ปุ่น +20.2%, สหรัฐ +16.6% หรือยุโรปที่ +8.1% (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ส.ค. 2023) โดยเฉพาะการที่ตลาดหุ้นสหรัฐมีผลตอบแทนที่ดีในปีนี้อย่างเห็นได้ชัด ความคาดหวังของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มที่มองว่าระดับดอกเบี้ยที่สูงจะเป็นปัจจัยกดดันต่อระดับราคาหุ้น หรือ กลุ่มที่มองว่าหากเกิด Recession น่าจะทำให้เกิดการขยายสินทรัพย์เสี่ยง เป็นต้น โดยความกังวลต่อการเกิด Recession ดูเหมือนจะถูกผลักออกไปเรื่อยๆ จากการที่ตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาดีกว่าคาด จากตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่ง ขณะที่ประมาณการจีดีพีสหรัฐ โดย IMF ก็ถูกปรับขึ้นในรอบ ก.ค. ที่ผ่านมา เป็น 1.8% สูงขึ้นจากครั้งก่อนหน้าที่ 1.6% อย่างไรก็ตาม เราคิดว่ามีโอกาสสูงที่สหรัฐจะมีการเติบโตที่ลดลงในอนาคต ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูงจะค่อยๆ ส่งผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ เช่น การที่ต้นทุนการกู้ยืมในระบบที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้อัตราการเติบโตของสินเชื่อไม่โตสูงเหมือนปีที่ผ่านมา เป็นต้น แต่ในด้านการลงทุน เราเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกจากการที่นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เริ่มปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐ ซึ่งอาจมองได้ว่าหากมีการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ก็น่าจะเป็นการชะลอตัวที่ไม่รุนแรงมาก อย่างไรก็ตาม การที่ระดับราคาของหุ้นในปัจจุบันอยู่ในระดับราคาที่สูงขึ้นอย่างแพร่หลาย ทำให้เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังกับการลงทุนในปัจจุบัน ดังนั้นการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงหรือ ลงทุนแบบพอร์ตโฟลิโอ จึงเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมสำหรับปัจจุบัน

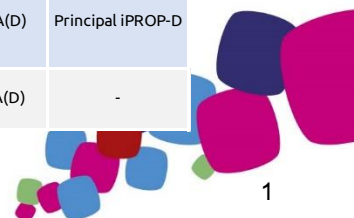
สรุปภาพรวมการลงทุน

- ประเด็นการลงทุน**
- โอกาสที่ดอกเบี้ยจะปรับสูงขึ้นต่อเนื่องค่อนข้างต่ำแล้ว** จากตัวเลขเงินเฟ้อที่ทยอยปรับลดลง ขณะที่ทิศทางของการเติบโตในอนาคตที่มีแนวโน้มชะลอตัวเช่นกัน ทำให้ตลาดมีความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น โดยปัจจุบันตลาดคาดเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยระดับ 5.25-5.5% ไปจนถึงสิ้นปีนี้ โดยเรามองว่าการที่เศรษฐกิจสหรัฐ ในปัจจุบันยังคงมีแนวโน้มแข็งแกร่ง น่าจะมาจากภาคการบริโภคที่ยังใช้ภายในภาคบริการกันอยู่ ซึ่งเป็นภาคส่วนที่มีการจ้างงานเป็นส่วนใหญ่ที่คิดเป็นสัดส่วนถึง 80% ของการจ้างงานในสหรัฐ ดังนั้นการที่คนยังคงใช้จ่ายในส่วนนี้ ก็ทำให้การจ้างงานยังดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม จากการที่นโยบายทางการเงินยังคงค่อนข้างตึงตัว เราคิดว่าสหรัฐมีโอกาสสูงที่จะมีการเติบโตที่ลดลงเพียงแต่จะเกิดเป็น Recession หรือไม่ หรือเกิดเมื่อดอกเบี้ยก็ต้องติดตามข้อมูลอย่างต่อเนื่อง ในด้านการลงทุนตลาดได้มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อหุ้นโลก จากคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปี 2566 ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น และภาวะเศรษฐกิจอาจจะชะลอตัวไม่มากอย่างที่เคยกลัวก่อนหน้านี้ แต่ด้วยระดับ Valuation ปัจจุบันที่ตึงตัว ทำให้เราคง Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นโลก ในขณะที่มุมมองการลงทุนตราสารหนี้โลก เราคงคำแนะนำเป็น Slightly Overweight จากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูงเป็นปัจจัยที่หนุนการลงทุน และอาจได้อานิสงส์จากการปรับลดดอกเบี้ยหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย และเฟดจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยนโยบาย
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังปรับสูงขึ้น แต่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวจากการบริโภคเริ่มโตช้าลง** โดยปัจจัยที่จะส่งเสริมให้เศรษฐกิจไทยในปีนีสามารถเติบโตได้ในระดับสูง ยังคงต้องติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเข้ามาในช่วงท้ายของปีนี้ โดยเราเริ่มเห็น Downside risk จากปริมาณนักท่องเที่ยวขึ้นที่กลับมาช้ากว่าที่คาด และจำนวน Flight ยังไม่มีแนวโน้มฟื้นตัวเพิ่มเติม ขณะที่มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย มองว่าระยะสั้นจะเคลื่อนไหวแบบ Sideway เพื่อรอดูความชัดเจนของสถานการณ์การเมืองในประเทศในการร่วมกันจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งปัจจุบันยังคงมีความขัดแย้ง ส่งผลให้ดัชนียังคงแกว่งตัวผันผวน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าตลาดได้ซึมซับประเด็นนี้ไปพอสมควรแล้ว หากสถานการณ์มีความชัดเจนมากขึ้นจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศได้ จึงคง Neutral สำหรับหุ้นไทย
 - กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 2% เป็น 2.25% ในเดือน ก.ค. เพื่อคุมเงินเฟ้ออย่างยั่งยืน และเพื่อเพิ่มเสถียรภาพทางการเงิน** ทั้งนี้มีการเปลี่ยนแปลงของแนวทางการดำเนินนโยบายในอนาคต ว่าจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ เรามองว่าโอกาสในการปรับลดของดอกเบี้ยนโยบายไทยในอนาคตยังคงต่ำ แต่ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ในการกระจายความเสี่ยงที่ดี เรายังคงคำแนะนำ Neutral สำหรับตราสารหนี้ไทย
 - เงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีความน่าสนใจที่ระดับประมาณ 6.5%** ซึ่งเป็นระดับเงินปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยเรามุ่งมองเชิงบวกต่อการลงทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และคงคำแนะนำ Slightly Overweight โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดเมืองและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวทั้งในไทยและสิงคโปร์ ทำให้แนวโน้มกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึงแนวทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่ใกล้จะจบ ทำให้แรงกดดันจากแนวทางการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดของธนาคารกลางจะผ่อนคลายลง ซึ่งเป็น Sentiment ในเชิงบวกต่อการลงทุนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

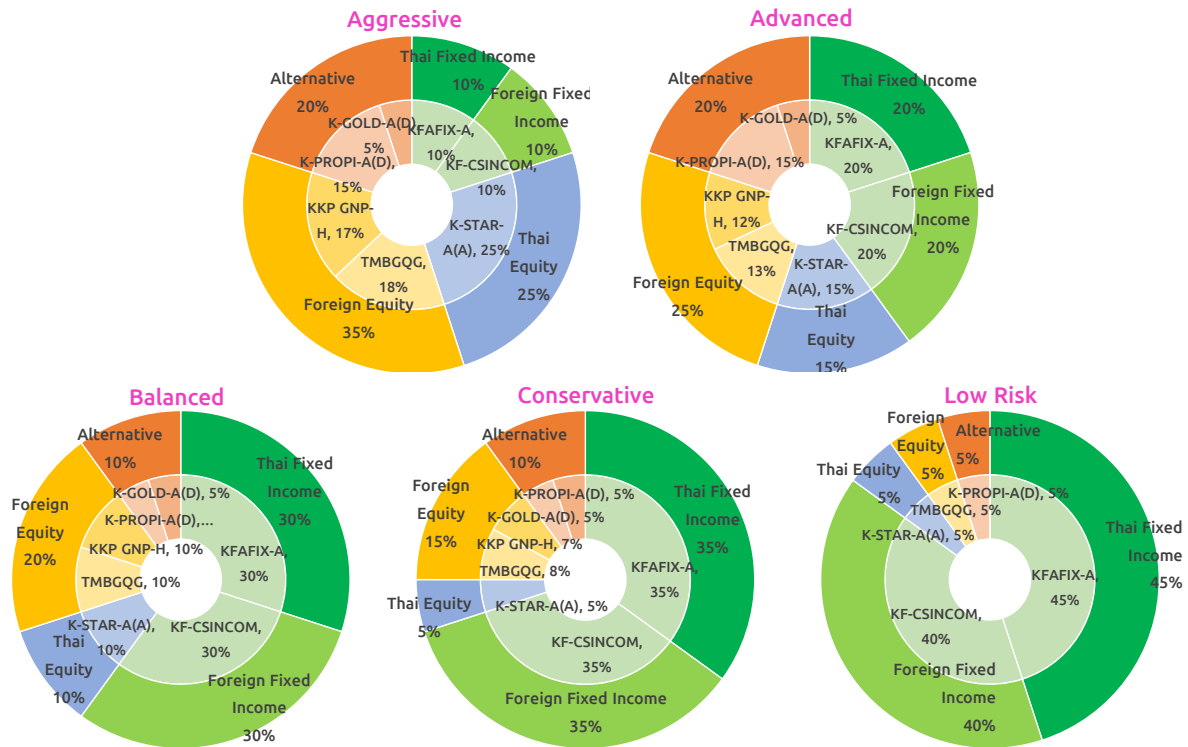
ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				กนง.ส่งสัญญาณ Dovish ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดใกล้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้โลกอยู่ในระดับน่าสนใจ ระยะสั้นมีปัจจัยกดดันจากอุปทานพันธบัตรที่มากขึ้น	KF-CSINCOM	-
ตราสารทุนในประเทศ				หุ้นไทยยังมีราคาต่ำกว่าค่าเฉลี่ย สุนทรภาพฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวปลายปี แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนจากการจัดตั้งรัฐบาล ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุน	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ				โอกาสที่ดอกเบี้ยจะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องค่อนข้างต่ำแล้ว จากเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจที่ค่อยๆ ชะลอตัวลง และนักวิเคราะห์เริ่มมีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นโลกมากขึ้น แต่การที่ระดับราคาค่อนข้างแพง ทำให้เราคงมุมมอง Neutral	TMBGQG, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				แม้ในระยะสั้นอาจเผชิญความผันผวนจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง แต่การเปิดประเทศของไทยและสิงคโปร์ และค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่ระดับ 6.5% เป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว	K-PROPI-A(D)	Principal iPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



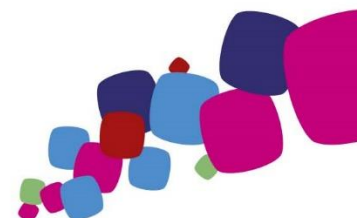
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	2.62%	1.98%	-0.38%	0.80%	0.28%	0.85%	2.97%
Advanced (เสี่ยงสูง)	2.27%	1.44%	-0.43%	0.83%	0.17%	2.32%	3.53%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	2.09%	1.38%	0.36%	1.54%	1.33%	2.55%	3.24%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	1.89%	1.11%	0.32%	1.54%	1.17%	2.48%	2.96%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	0.41%	0.65%	-0.46%	1.12%	1.25%	2.20%	2.45%

ข้อมูล ณ 31/7/2566

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของการลงทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน 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	0.3%	0.6%	0.6%	0.9%	0.5%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.7%	0.8%	0.3%	1.9%	1.3%	1.9%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	-0.9%	1.6%	0.7%	0.3%	-0.4%	0.6%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-0.4%	-6.9%	-7.6%	-3.1%	4.9%	-0.4%
Global Equity	TMBGQG	6.8%	6.6%	11.3%	6.0%	1.5%	5.0%
Global Equity	KKP GNP-H	6.6%	8.4%	16.2%	8.8%	5.2%	6.0%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-1.5%	-7.9%	-0.9%	-4.9%	-4.2%	-0.1%
Gold	K-GOLD-A(D)	-2.7%	0.4%	4.3%	7.5%	-2.0%	7.5%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 31/7/2566

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

MTL Portfolio Management Service

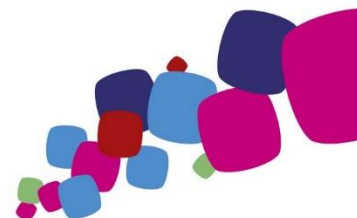
ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- ♥ | **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

