

### mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

- ตลาดการเงินผันผวนอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของเดือน ก.ค. ถึงต้น ส.ค. โดยปัจจัยหลัก น่าจะมาจาก 2 สาเหตุ คือ การปรับนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มสูงที่จะปรับเพิ่มดอกเบี้ยในการประชุมเดือนต.ค. ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่ากว่า 10% ในช่วงที่ผ่านมา และทำให้นักลงทุนที่มีกรู๊ปเงินเยนไปลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ต้องเร่งปิดสถานะการลงทุนส่งผลกระทบต่อระดับราคาสินทรัพย์ทั่วโลกต่างปรับตัวลง นอกเหนือจากนั้น ตัวเลขการว่างงานในสหรัฐที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะเข้าแทรกแซงในการลดดอกเบี้ย และตัวเลขการจ้างงานที่ลดต่ำลงอาจไม่ได้เป็นเพียงการชะลอ แต่จะนำไปสู่เศรษฐกิจถดถอย จากเหตุดังกล่าว ทำให้นักลงทุนคาดหวังว่าจะเห็นการลดดอกเบี้ยของเฟดลงได้ 0.75% ในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยเราเห็นสัญญาณของการชะลอตัวในเศรษฐกิจของสหรัฐ อย่างไรก็ตามจากข้อมูลหลายอย่างเรายังไม่สามารถสรุปได้ว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยในเร็ววัน สำหรับคำแนะนำในด้านการลงทุน การที่ตลาดหุ้นโลกปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีที่แล้ว ทำให้ปัจจุบันมีระดับ Valuation อยู่ในระดับสูง ทำให้การลงทุนมีความเสี่ยงที่อาจเผชิญแรงขายได้ หากมีปัจจัยลบใหม่ๆ เช่น ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ การเลือกตั้งในสหรัฐช่วงปลายปี และการชะลอการลดดอกเบี้ยของเฟด เป็นต้น อย่างไรก็ตามการที่ค่าเงินบาทของประเทศไทยในสหรัฐ ยังมีโอกาสเติบโตได้อยู่ เป็นปัจจัยหนุนต่อภาพรวมการลงทุนและลดความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวลงแรง เราจึงคงคำแนะนำ Neutral ต่อหุ้นโลก ทั้งนี้จากการที่ตลาดยังมีแนวโน้มผันผวนในระดับได้ เราแนะนำให้ลงทุนแบบพอร์ตโฟลิโอซึ่งมีการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ตามระดับความเสี่ยงที่สามารถรับได้ เพื่อให้ไม่พลาดโอกาสในช่วงตลาดขึ้น และการกระจายความเสี่ยงก็จะช่วยให้พอร์ตโฟลิโอไม่ติดลบหนักในช่วงตลาดขาลง

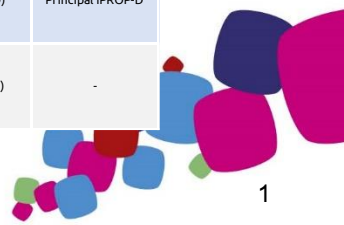
### สรุปภาพรวมการลงทุน

- ประเด็นการลงทุน**
- นักวิเคราะห์มองว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนกันยายนนี้** และส่วนใหญ่มองว่าดอกเบี้ยนโยบายตอนสิ้นปีอาจลงอยู่ที่ระดับ 4.5% เป็นการปรับลดลง 0.75% สะท้อนการชะลอตัวของเงินเฟ้อและสัญญาณของตลาดแรงงานที่ลดความร้อนแรงลง ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐยังเติบโตได้ดี ผ่านผลประกอบการของ S&P 500 ในไตรมาส 2 ปีนี้ ที่สามารถเติบโตกว่า 8.5% QoQ (ประกาศแล้ว 465 บริษัท) สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4.1% QoQ อย่างไรก็ดี แม้การที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังสามารถเติบโตได้และการปรับประมาณกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงดีอยู่ สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ แต่ด้วยตลาดหุ้นสหรัฐยังมีความเสี่ยงจาก Valuation ที่อยู่ในระดับสูงที่เป็นปัจจัยกดดัน จึงคงคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Neutral ขณะที่ยังคงคำแนะนำ Slightly Overweight ต่อตลาดสหรัฐ จากการทำกำไรที่แข็งแกร่งที่ได้รับดอกเบี้ยในปัจจุบันค่อนข้างสูงที่ระดับ 5-8% และในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ Shock ซึ่งสร้างความกังวลให้ตลาด จะทำให้มี Fund Flow ไหลกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นโลกมากขึ้น นอกเหนือจากนั้น ในกรณีที่เฟดปรับลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า จะเป็นปัจจัยหนุนต่อการปรับตัวขึ้นของระดับราคา ทำให้ภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้นโลกยังคงมีความน่าสนใจ
  - การเมืองรุนแรง กระทั่งไทยมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ** โดยหลังจากการผ่านร่างงบประมาณในช่วงเม.ษ. ที่ผ่านมา ตัวเลขการใช้จ่ายของภาครัฐในไตรมาส 2 ที่ผ่านมา ขยายตัวกว่า 26% QoQ ประกอบกับภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง เป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน แม้ว่าเราจะได้นายกรัฐมนตรีใหม่จะเข้ามา อย่างไรก็ตามหาก Digital Wallet ไม่ถูกสานต่อ เราคาดว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจน่าจะเล็กน้อย เนื่องจากงบประมาณส่วนนี้ น่าจะถูกจัดสรรเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจในด้านอื่นๆ แทน ในด้านการลงทุน หุ้นไทยระยะถัดไป มีปัจจัยเชิงบวกจาก การพิจารณาออกกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งคาดการณ์ว่าจะมีเงินไหลเข้าหุ้นไทยประมาณ 80-135 พันล้านบาท โดยหุ้นไทยที่ปรับตัวลงมาตั้งแต่ต้นปี เรายังคงมองว่าระดับราคาของหุ้นไทยสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว ประกอบกับการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนเริ่มส่งสัญญาณ bottoming out และด้วยระดับ Valuation ของหุ้นไทยที่ยังอยู่ในระดับราคาค่อนข้างถูก เรายังคงคำแนะนำ Neutral สำหรับหุ้นไทย ทั้งนี้ยังคงติดตามความชัดเจนทางการเมืองในระยะถัดไป รวมถึงการเบิกจ่ายงบประมาณจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีหลัง จะช่วยส่งเสริมให้เศรษฐกิจฟื้นตัวและส่งผ่านมายังกำไรของบริษัทจดทะเบียนได้เร็วแค่ไหน
  - กนง. ระบุว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสม** ยังสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี จากการที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อาจจะออกมาได้ล่าช้ากว่าคาด ซึ่งจะทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด ตลาดบางส่วนเริ่มมีมุมมองว่า กนง. อาจจะลดดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดี
  - ค่าเฉลี่ยของเงินปันผลจากอสังหาริมทรัพย์สำหรับการลงทุนระยะยาว รอปัจจัยสนับสนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในระยะถัดไป** โดยเฉพาะการประชุมเดือนก.ย. ที่ตลาดมองถึงโอกาสที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะมีการทยอยจ่ายดอกเบี้ยจากการกู้ยืมที่สูง หากทิศทางดอกเบี้ยมีการปรับลด จะส่งผลให้กำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและหนุนให้การจ่ายเงินปันผลเองก็อาจปรับตัวสูงขึ้นได้เช่นเดียวกัน โดยเรายังคงคำแนะนำ Neutral ต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จากระดับเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีความน่าสนใจด้วยค่าเฉลี่ยสูงกว่าระดับ 6.5% ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะยาว

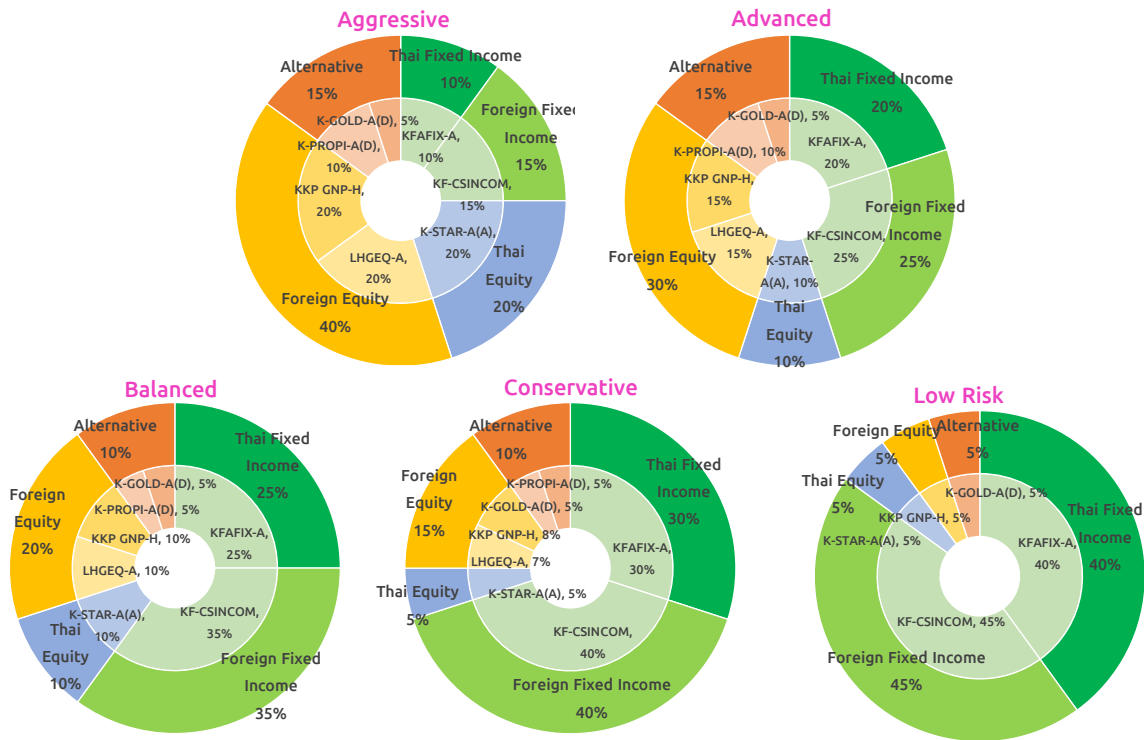
### ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ประเทศ				ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ หุ่นคู่คุณภาพดียังคงน่าสนใจ	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดพร้อมลดดอกเบี้ยเมื่ออุปสงค์ยังอ่อนแอ เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวช้ากว่าคาด สามารถถือครองได้ระยะยาว	KF-CSINCOM	UINC-N
ตราสารทุนในประเทศ				หุ้นไทยได้รับแรงหนุนจาก Fund flow ของกองทุนวายุภักษ์ และ ทำกำไรจากค่าประเมินที่ส่งสัญญาณ bottoming out โดยการปรับประมาณการลง แต่ในระยะสั้นยังมีความเสี่ยงทางการเมืองที่ควรติดตาม	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ				เศรษฐกิจโลกยังเติบโตได้มีเงินเฟ้อที่เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นค่อนข้างดีแล้ว จึงคงมุมมอง Neutral	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				กลุ่ม Property มีปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว จากค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่น่าสนใจและทิศทางดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มต่ำสุดสุด	K-PROPI-A(D)	Principal IPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



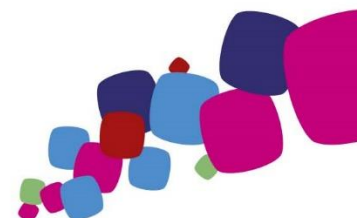
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยง ของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	4.04%	2.73%	5.08%	4.32%	-1.89%	1.27%	3.15%
Advanced (เสี่ยงสูง)	4.05%	2.92%	4.54%	4.94%	-1.06%	1.92%	3.71%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	3.24%	2.48%	3.65%	4.53%	0.16%	2.66%	3.41%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	3.23%	2.58%	3.38%	4.84%	0.58%	2.65%	3.21%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	2.34%	2.05%	2.47%	3.65%	0.87%	2.19%	2.61%

ข้อมูล ณ 31/7/2567

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%	1.1%	1.8%	1.0%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	1.2%	1.6%	1.9%	3.0%	1.5%	1.8%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	3.0%	1.5%	1.8%	3.8%	-1.6%	0.5%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-4.1%	-1.9%	-7.7%	-12.7%	-3.0%	-3.6%
Global Equity	KKP GNP-H	6.6%	9.2%	11.2%	13.1%	-4.4%	7.7%
Global Equity	LHGEQ-A	5.5%	8.7%	8.6%	9.8%	-1.5%	7.9%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	3.9%	2.2%	-0.8%	0.9%	-4.3%	-3.4%
Gold	K-GOLD-A(D)	3.4%	16.5%	14.1%	19.0%	6.2%	8.3%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 31/7/2567

### Tips of the Month

#### เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

## MTL Portfolio Management Service

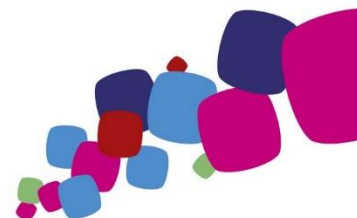
**ประกันชีวิตรายแรก!** ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- 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

