

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

ตุลาคม 2569

ผลการดำเนินงานนับตั้งแต่ต้นปีของสินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ในปีนี้ปรับตัวดีขึ้น (ข้อมูล ณ วันที่ 8 ต.ค. 2569) โดยหุ้นสหรัฐ และหุ้นยุโรปให้ผลตอบแทน 13.4% และ 6.7% ตามลำดับ พื้นตัวจาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ซึ่งให้ผลตอบแทนติดลบ -8.1% และ -2.0% อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังไม่ยุติ การขาดดุลงบประมาณในระดับสูงของรัฐบาลสหรัฐ และการลงทุนอย่างมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเป็นปัจจัยที่อาจทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงและเหนือเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งผลให้ในช่วงที่ผ่านมาเฟดได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี สู่ระดับ 3.75-4.00% ทั้งนี้ ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น หากเกิดขึ้นพร้อมกับแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่อ่อนตัวลง อาจเพิ่มแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ดังเช่นในปี 2561 และ 2565 ที่ตลาดหุ้นสหรัฐ เคยปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดถึง 19.8% และ 25.4% ตามลำดับ แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจและทิศทางการปรับประมาณการกำไรในปัจจุบันยังไม่ส่งสัญญาณอ่อนตัวเช่นเดียวกับช่วงวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยในอดีต แต่หากเฟดจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง อาจกดดันระดับ Valuation และชะลอการเติบโตของกำไรบริษัทได้ เราจึงปรับลดมุมมองต่อหุ้นโลกจาก Slightly Overweight เป็น Neutral ทั้งนี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทั้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ เงินเฟ้อ และทิศทางอัตราดอกเบี้ย การกระจายการลงทุนยังมีความสำคัญ โดยตราสารหนี้ช่วยสร้างกระแสรายได้และลดความผันผวน ขณะที่ Global Multi Asset Income และทองคำช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้กับพอร์ต เราจึงยังเชื่อมั่นว่าสัดส่วนการลงทุนของทั้ง 5 พอร์ตจะน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยง พร้อมเปิดโอกาสให้ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของสินทรัพย์หลากหลายประเภทตามระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม

สรุปภาพรวมการลงทุน

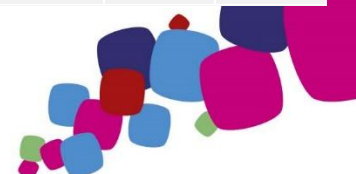
- ประเด็นการลงทุน
- ปรับลดคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Neutral จากความเสี่ยงที่เฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แม้ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจและผลประกอบการยังแข็งแกร่ง** โดยดัชนี ISM ซึ่งสะท้อนทิศทางกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคการผลิตและภาคบริการในสหรัฐ ล่าสุดอยู่เหนือระดับ 50 สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังอยู่ในภาวะขยายตัว ขณะที่แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง โดยนักวิเคราะห์คาดว่า ค่าการณกำไรของหุ้นสหรัฐ ในปี 2570 จะเติบโตต่อเนื่องที่ระดับ 15.8% และเริ่มเห็นการเติบโตของกำไรกระจายไปยังหุ้นนอกกลุ่ม AI มากขึ้น อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม โดยในการประชุมวันที่ 16 ก.ย. เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ Core PCE ปี 2569 เป็น 3.4% ขณะที่ต้นทุนพลังงาน โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้น อาจส่งผ่านไปยังต้นทุนการขนส่งและราคาสินค้า ทำให้เฟดอาจจำเป็นต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้นหรืออาจปรับขึ้นเพิ่มเติมในอนาคต เราจึงปรับลดมุมมองต่อหุ้นโลกเป็น Neutral เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว สำหรับตราสารหนี้โลก แม้ระดับ Yield ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูงและมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงจากระดับหนี้สาธารณะของสหรัฐที่อยู่ในระดับสูง ความต้องการระดมทุนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Hyperscalers) และความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด จึงคงคำแนะนำ Neutral ต่อตราสารหนี้โลก
 - คงคำแนะนำหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่ Slightly Overweight จากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งและเริ่มกระจายตัวมากขึ้น แต่ยังคงติดตามความผันผวนจากปัจจัยมหภาค** โดยผลประกอบการไตรมาส 2 เติบโตประมาณ 102% YoY และกำไรในช่วงครึ่งปีแรกเติบโตประมาณ 71% YoY แม้กลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะ Semiconductor ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ แต่เริ่มเห็นการเติบโตของกำไรกระจายไปยังหลายอุตสาหกรรมมากขึ้น ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นเอเชียยังอยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตและถือว่าถูกกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของ Bond Yield สหรัฐ และราคาน้ำมัน อาจกดดันกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติ โดยเฉพาะในตลาดที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยและพึ่งพาการนำเข้าพลังงาน เช่น อินเดียและกลุ่มอาเซียน เราจึงแนะนำลงทุนในกองทุน ES-ALOVE-UH ซึ่งเน้นหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ ราคาสมเหตุสมผล และมีรายได้จากเงินปันผล ช่วยลดการพึ่งพาหุ้น AI ขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว และช่วยจำกัดความเสี่ยงของหุ้นในช่วงที่ตลาดผันผวน โดยยังคงมุมมอง Slightly Overweight ต่อภูมิภาคนี้จากแนวโน้มของการเติบโตของกำไรในปีก่อนหน้าที่เราคาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องที่ระดับ 26.5%
 - คงมุมมอง Neutral ต่อตราสารหนี้ไทย โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ตลอดช่วงที่เหลือของปี** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเดือน ก.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4-20 bps ในทิศทางเดียวกับ Bond Yield สหรัฐ จากความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ผลักดันราคาน้ำมันให้สูงขึ้น อย่างไรก็ดี Fitch Ratings ได้ปรับ Outlook ของไทยจาก Negative เป็น Stable และคงอันดับเครดิตที่ BBB+ โดยปัจจุบันสถาบันจัดอันดับเครดิตหลักทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ Fitch Ratings, S&P Global Ratings และ Moody's Ratings ต่างมี Outlook ต่อไทยเป็น Stable ประกอบกับตลาดยังคงคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี จึงช่วยจำกัดแรงกดดันต่อการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศ เราคงมุมมอง Neutral โดยเน้นกองทุนที่มี Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ขณะที่กองทุนแนะนำอย่าง KFAFIX มีการบริหารแบบ Active และสามารถปรับพอร์ตได้อย่างยืดหยุ่น จึงเหมาะสำหรับช่วยเสริมเสถียรภาพให้กับพอร์ตในภาวะที่เศรษฐกิจยังไม่แน่นอน

ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณาการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ประเทศ				ความเสี่ยงในตะวันออกกลางส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ดี ตราสารหนี้ไทยยังสามารถใช้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุนได้ โดยเป็นสินทรัพย์ที่สามารถลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในกรณีที่มีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				การจ้างงานน้อยกว่าคาด ขณะที่เป็นปัจจัยบวกในระยะสั้นจากการขาดพลังงาน แต่อาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อชดเชยเพิ่ม ผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูง	KF-CSINCOME	UINC-N
ตราสารทุนต่างประเทศ				แม้จีดีพีโลกยังได้ค่อนข้างดี และการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางจะเป็นบวกกลุ่ม AI ก็มีปรับขึ้นขึ้น แต่การที่เฟดเริ่มกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อ และส่งสัญญาณชัดเจนว่าอาจมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกได้ ทำให้เราปรับมุมมองเป็น Neutral เพื่อลดความผันผวน ผ่านการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
ตราสารทุนเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)				แนวโน้มกำไรของตลาดเอเชียยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่ม AI และ Semiconductor ในเกาหลีและไต้หวัน ขณะที่ Q3 เริ่มเห็นการทยอยขึ้นของเงินลงทุนไปยังหลายอุตสาหกรรมและหลายตลาดมากขึ้น ประกอบกับ Valuation ของหลายตลาดในภูมิภาคยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ดี ยังคงติดตามความเสี่ยงจาก การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ราคาน้ำมัน ความเสี่ยงเศรษฐกิจภูมิรัฐศาสตร์ และความรุนแรงจากจีนในภูมิภาคเอเชีย	ES-ALOVE-UH	ES-ASIA-A
Global Multi Asset Income				การกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีทั่วโลก ที่เน้นสร้างกระแสรายได้ (Income) อย่างสม่ำเสมอ จะช่วยเพิ่มเสถียรภาพและลดความผันผวนของพอร์ต	ES-GAINCOME-UH-A	K-GINCOME-A(A)
ทองคำ				เงินลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในการตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-

Note: ◀ และ ▶ แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยง ของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	2.78%	0.26%	7.36%	5.39%	7.79%	1.65%	3.95%
Advanced (เสี่ยงสูง)	1.44%	-0.41%	4.57%	3.77%	6.97%	1.86%	4.16%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	0.16%	-1.16%	2.61%	2.02%	5.73%	2.01%	3.66%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	-1.56%	-1.62%	0.95%	0.03%	4.88%	1.85%	3.25%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	-2.29%	-1.89%	-0.60%	-0.85%	3.75%	1.81%	2.65%

ข้อมูล ณ 30/9/2569

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาพทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมิได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต 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) โดยผลการดำเนินงานที่แสดงจะเป็นการเชื่อมต่อการดำเนินงานระหว่าง 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)
Fixed Income	KFAFIX-A	-0.2%	0.8%	-0.2%	-0.2%	2.7%	2.0%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOME	-5.1%	-3.9%	-5.6%	-4.3%	1.9%	-1.0%
Global Multi Asset Income*	ES-GAINCOME-UH-A	3.3%	6.2%	11.7%	N/A	N/A	N/A
Global Equity	KKP GNP-H	-1.6%	9.6%	2.2%	3.9%	12.4%	2.9%
Global Equity	LHGEQ-A	3.1%	15.1%	6.1%	11.0%	12.3%	0.6%
Asia pacific ex japan Equity	ES-ALOVE-UH	3.2%	18.6%	24.0%	25.2%	N/A	N/A
Gold	K-GOLD-A(D)	3.3%	-10.9%	-7.9%	3.5%	24.1%	14.2%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/9/2569

*กองทุนผสม

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 และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจทำประกัน



คำปฏิเสธข้อเรียกร้อง (DISCLAIMER)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งที่เชื่อถือหรือมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนเกี่ยวกับลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่ยังอ้างอิง มีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

