

## mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

• การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ผ่านพ้นไปในช่วงต้นพฤศจิกายนที่ผ่านมา โดยประธานาธิบดีทรัมป์จะเข้ารับตำแหน่งในช่วงต้นปีหน้า พร้อมกันนี้พรรครีพับลิกันซึ่งครองเสียงข้างมากในทั้งวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎร ทำให้เป็นที่คาดการณ์ว่าการดำเนินนโยบายและการออกกฎหมายต่างๆในอนาคตจะสามารถดำเนินการได้โดยไม่ได้ยากเย็นนัก โดยเราเชื่อว่านโยบายการลดภาษีนิติบุคคลมีความเป็นไปได้สูงสุด โดยหากทำได้จะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนทันที แต่ก็ทำให้เกิดงบประมาณขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้น และจะเป็นแรงกดดันต่อทิศทางของดอกเบี้ยให้สูงขึ้นเช่นเดียวกัน ขณะที่ไม่มีการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าและการแทรกแซงแรงงานนั้น อาจจะต้องรอดูว่าจะปฏิบัติจริงอย่างไร เพราะหากดูจากสมัยแรกของคุณทรัมป์ ก่อนจะขึ้นภาษีจะมีการเจรจาการค้าระยะหนึ่ง ส่วนการแทรกแซงแรงงานก็เป็นเรื่องละเอียดอ่อนที่ต้องติดตาม สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจนั้น สหรัฐยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและเงินเฟ้อก็ชะลอตัวไม่ได้อีกสูงเหมือนช่วงก่อนหน้า จึงเป็นเหตุให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้เริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายลงตั้งแต่ช่วงกันยายน อย่างไรก็ตามตลาดมีการปรับเปลี่ยนมุมมองภายหลังการเลือกตั้ง โดยจากนโยบายต่างๆที่หาเสียงนั้น อาจจะทำให้เงินเฟ้อมีการปรับสูงขึ้น และแนวโน้มของการขาดดุลงบประมาณที่จะสูงขึ้น จึงมีแรงเทขายจากนักลงทุนในตลาดพันธบัตร เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงทางการคลังที่เพิ่มสูงและทำให้ดอกเบี้ยของพันธบัตรระยะยาวมีความผันผวนที่มาก เราปรับลดคำแนะนำในตราสารหนี้โลกเป็น Neutral สะท้อนปัจจัยเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในตลาด ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ระดับราคาและ Valuation ของตลาดจะอยู่ระดับแพง แต่การที่คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อไป เป็นปัจจัยหนุนต่อภาพรวมการลงทุนและลดความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวลง เราจึงคงคำแนะนำ Neutral ต่อหุ้นโลก ทั้งนี้จากการที่ตลาดยังมีแนวโน้มผันผวนในระดับดีไป เราแนะนำให้ลงทุนแบบพอร์ตโฟลิโอซึ่งมีการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ตามระดับความเสี่ยงที่สามารถรับได้ เพื่อให้ไม่พลาดโอกาสในช่วงตลาดขาขึ้น และการกระจายความเสี่ยงก็จะช่วยให้พอร์ตโฟลิโอไม่ติดลบหนักในช่วงตลาดขาลง

### สรุปภาพรวมการลงทุน

ประเด็น  
การลงทุน

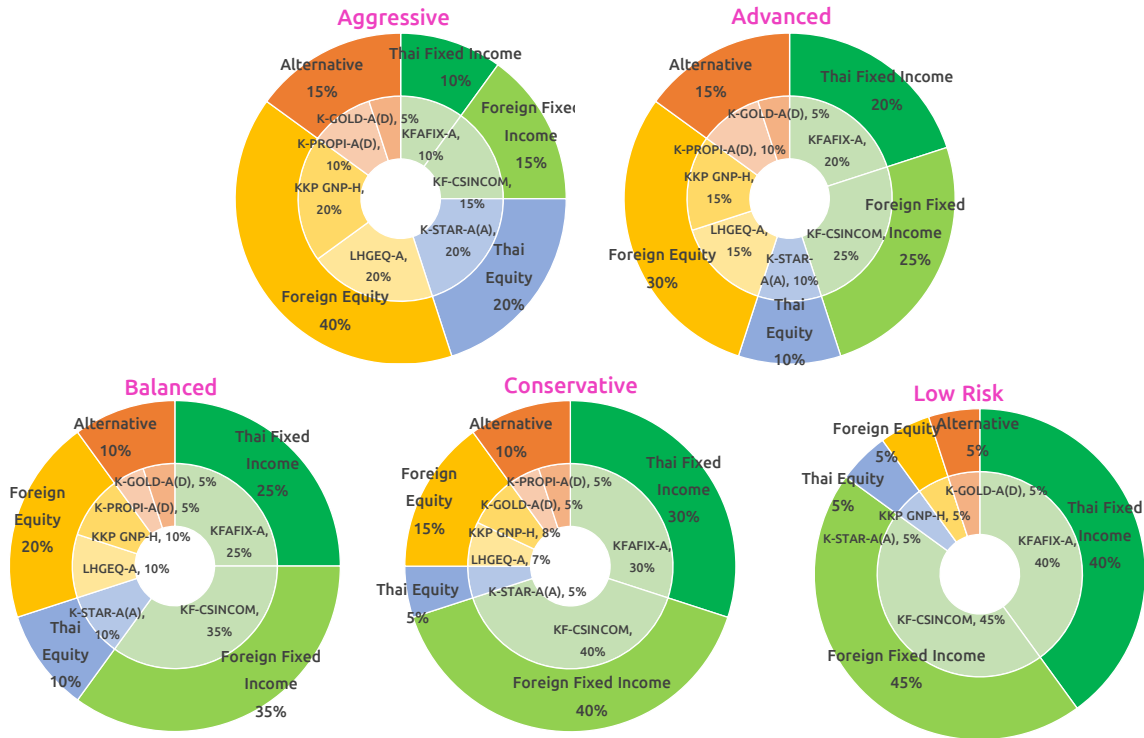
- **ประธานาธิบดีทรัมป์ได้รับเลือกตั้ง ยังต้องติดตามนโยบายต่างๆที่จะดำเนินการจริงในช่วงต้นปีหน้า** โดยนโยบายที่หาเสียงไว้ เช่น การลดภาษีนิติบุคคล การขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากประเทศจีนและประเทศอื่นๆ และการแทรกแซงแรงงานต่างด้าวผิดกฎหมาย ยังต้องรอดูว่าการดำเนินการจริงจะเป็นอย่างไร โดยสิ่งที่คาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้มากที่สุดที่จะดำเนินการได้เลย และเป็นสิ่งที่ตลาดตั้งตารอ เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน คือ การลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% ลงมาเหลือ 15% โดยตลาดหุ้นก็ปรับตัวขึ้นสะท้อนปัจจัยดังกล่าว ขณะที่ตลาดตราสารหนี้กลับปรับตัวลง (ดอกเบี้ยสูงขึ้น) จากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าจะทำให้ภาคธุรกิจขาดดุลงบประมาณที่สูงขึ้นเช่นเดียวกัน รวมทั้งหากในอนาคตมีการขึ้นภาษีนำเข้าในสินค้า บริษัทต่างๆก็อาจมีผลกระทบให้กับผู้บริโภค ขณะที่การแทรกแซงแรงงานต่างด้าวก็ทำให้ต้นทุนแรงงานของภาคธุรกิจสูงขึ้น ซึ่งทั้งสองปัจจัยจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้นได้ เราปรับคำแนะนำในตราสารหนี้โลกเป็น Neutral เพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว ขณะที่ตลาดหุ้น แม้จะมีปัจจัยบวกจากการที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดีและแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังมีการเติบโต แต่ด้วย Valuation ของตลาดที่อยู่ในระดับที่แพง เราจึงคงคำแนะนำเป็น Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นโลก โดยการที่ปัจจัยพื้นฐานยังมีการเติบโต เราเชื่อว่าปัจจัยดังกล่าวจะช่วยลดโอกาสที่ตลาดหุ้นจะปรับฐานรุนแรง
- **หุ้นไทยขาดปัจจัยใหม่เข้ามาหนุนแต่การเข้าลงทุนของกองทุนวายุภักษ์จะช่วยสนับสนุนตลาด** เศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะงบลงทุนซึ่งเร่งผลักดันในเดือนสุดท้ายของปีงบประมาณ สำหรับแนวโน้มการเศรษฐกิจในระยะถัดไป คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนจาก High season ของภาคการท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ในส่วนของหุ้นไทย เรายังคง Neutral ต่อการลงทุน โดยในปัจจุบันที่ตลาดยังไม่มียุทธศาสตร์ใหม่เข้ามาเสริม การระดมเข้าลงทุนของกองทุนวายุภักษ์จะช่วยลดความผันผวนในตลาดไปอย่างน้อยถึงสิ้นเดือนพฤศจิกายนนี้ได้ โดยยังคงต้องติดตามการดำเนินนโยบายของรัฐบาล ที่จะส่งผลเชิงบวกให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวและส่งผลผ่านมายังกำไรของบริษัทจดทะเบียน
- **กม. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25%** ในการประชุมเดือนตุลาคม เพื่อช่วยบรรเทาภาระหนี้สินภาคครัวเรือน และให้มุมมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง ยังอยู่ในระดับที่เป็นกลางและมีความสอดคล้องกับศักยภาพทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เรายังคงต้องติดตามผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อที่ต่ออยู่ของ SMEs และภาคครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง ซึ่งจะมีผลต่อเสถียรภาพทางการเงินและแนวโน้มการดำเนินนโยบายของกม.ในระยะถัดไป โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดี
- **เงินปันผลระดับ 6.5% จะสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในกลุ่มอสังหาฯ** แม้ปัจจัยการเมืองสหรัฐฯจะสร้างความกังวลว่าเงินเฟ้อจะกลับมาและเป็นความเสี่ยงในระยะข้างหน้า แต่ด้วยค่าที่ของเฟดที่เพิ่งปรับเปลี่ยนแนวโน้มการดำเนินนโยบายที่จะลดดอกเบี้ยลง หนุนให้ต้นทุนทางการเงินอ่อนคลายลง รวมทั้งระดับเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความน่าสนใจด้วยค่าเฉลี่ยสูงกว่าระดับ 6.5% เราปรับคำแนะนำเป็น Neutral เพื่อสะท้อนความเสี่ยงในการลงทุน

### ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				กม.ลดดอกเบี้ยหลัง NPL เริ่มขึ้นขึ้น ตลาดหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ			←	นโยบายการลดภาษีเงินได้ การขึ้นภาษีสินค้านำเข้า และความเข้มงวดในการอพยพเข้าเมืองจะส่งผลต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในขณะที่เฟดยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป	KF-CSINCOM	UINC-N
ตราสารทุนในประเทศ				หุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณขยายตัวต่อ และ Fund Flow ของกองทุนวายุภักษ์ โดยระดับดีไป ฝั้ติดตามการดำเนินนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ				เงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง ประกอบกับนโยบายที่เน้นการเติบโตของทรัมป์ น่าจะเป็นตัวสนับสนุนให้หุ้นโลกยังทันผลตอบแทนได้ดี แต่ระดับราคาจะค่อนข้างสูง	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์			←	แม้เงินปันผลของกลุ่ม Property จะยังน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตาม ต้องเฝ้าติดตามทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไปภายใต้นโยบายทรัมป์ 2.0 จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral	K-PROPI-A(D)	Principal iPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในการขาดทุนที่ผันผวน	K-GOLD-A(D)	-

ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



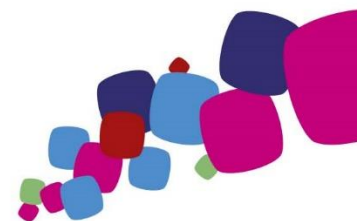
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	6.83%	2.68%	5.48%	15.60%	-2.01%	2.08%	3.39%
Advanced (เสี่ยงสูง)	5.88%	1.75%	4.72%	13.58%	-1.02%	2.18%	3.82%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	4.84%	1.55%	4.06%	10.97%	0.19%	2.92%	3.50%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	4.41%	1.15%	3.76%	10.05%	0.70%	2.76%	3.25%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	3.45%	1.09%	3.16%	7.86%	1.27%	2.29%	2.66%

ข้อมูล ณ 31/10/2567

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน 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%	1.6%	1.9%	1.1%	0.9%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.9%	2.1%	2.8%	3.9%	1.9%	1.8%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	-0.9%	2.0%	0.9%	6.8%	-1.8%	0.3%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	9.0%	4.5%	0.6%	3.2%	-3.7%	-1.3%
Global Equity	KKP GNP-H	-1.1%	5.4%	10.0%	24.3%	-5.3%	7.5%
Global Equity	LHGEQ-A	0.7%	6.2%	9.3%	24.4%	-2.9%	7.8%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	4.1%	7.7%	2.8%	19.6%	-3.4%	-3.5%
Gold	K-GOLD-A(D)	11.3%	16.3%	28.4%	32.3%	11.6%	10.3%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 31/10/2567

### Tips of the Month

#### เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

## MTL Portfolio Management Service

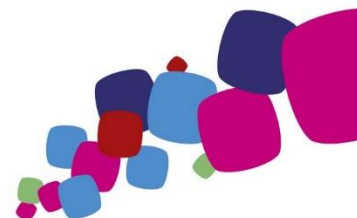
**ประกันชีวิตรายแรก!** ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- ♥ | **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 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

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

