

### mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

- การประชุมเฟดในเดือนมี.ย. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25 – 5.50% พร้อมทั้งให้มุมมองทิศทางดอกเบี้ยในอนาคตผ่าน Dot plot สะท้อนว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี และปรับลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี 2568 โดยแม้ว่าระดับของเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐจะปรับตัวลงได้ช้าและยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่ระดับ 2% อย่างไรก็ดี เราเห็นแนวโน้มการชะลอตัวของเงินเฟ้อสหรัฐในช่วงที่ผ่านมา โดยตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงานล่าสุดในเดือนพ.ค. ขยายตัว 3.4% YoY ชะลอตัวลงจากเดือนเม.ย. ที่ขยายตัว 3.6% YoY นอกจากนี้ตัวเลขในตลาดแรงงานก็เริ่มมีความอ่อนแรงลงน้อยลง เช่น ตัวเลขตำแหน่งงานว่างต่อผู้ว่างงานที่ปรับลดลง อัตราการลาออกที่ปรับลดลง ปัจจัยเหล่านี้สะท้อนว่ากลุ่มแรงงานมีอำนาจในการต่อรองค่าจ้างต่ำลง และภาคธุรกิจก็ไม่ต้องเสนอค่าจ้างที่สูงเพื่อดึงดูดแรงงานเข้ามาสู่ระบบธุรกิจ จึงทำให้ระยะถัดไปอัตราค่าจ้างมีแนวโน้มปรับลดลง และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดสามารถปรับลดดอกเบี้ยได้ในระยะถัดไป ขณะที่การบริโภคซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักราว 70% ของจีดีพีสหรัฐ อาจเห็นการชะลอตัวเล็กน้อย จากข้อมูลการมีดัชนีดัชนีดัชนีบริโภครีเทลที่เพิ่มมากขึ้นในกลุ่มผู้มีรายได้ต่ำ แต่ด้วยสัดส่วนของชาวสหรัฐที่มีรายได้สูงมีมากถึง 50% ของประชากรทั้งหมดซึ่งยังคงใช้จ่ายได้ตามปกติ บ่งชี้ว่าการบริโภคในภาพรวมยังคงเติบโตได้ ทำให้นักวิเคราะห์ที่ปรับประมาณการจีดีพีลง โดยยังคงคาดการณ์การเติบโตของจีดีพีสหรัฐปี 2567 จะขยายตัวได้ 2.4% (ข้อมูล ณ เดือนมี.ย.) ทั้งนี้ด้วยสถานะปัจจุบันที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ Slightly Overweight ในตราสารหนี้โลก จากการที่การถือตราสารหนี้จะได้รับดอกเบี้ยในปัจจุบันค่อนข้างสูงที่ระดับ 5-8% ขณะที่หุ้นต่างประเทศ แม้ยังมีปัจจัยบวกจากการขยายตัวของเศรษฐกิจที่หนุนให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐ ยังมีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงจากระดับ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ Neutral จากการที่ตลาดยังมีแนวโน้มผันผวนในระยะถัดไป เรายังแนะนำให้ลงทุนแบบพอร์ตโฟลิโอซึ่งมีการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ตามระดับความเสี่ยงที่สามารถรับได้ เพื่อให้ไม่พลาดโอกาสในช่วงตลาดขี้น และการกระจายความเสี่ยงก็จะช่วยให้อพอร์ตโฟลิโอไม่ติดลบหนักในช่วงตลาดขาลง

### สรุปภาพรวมการลงทุน

ประเด็น  
การลงทุน

- **เฟดคงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ข้อมูล Dot plot บ่งชี้ว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี** โดยแม้ว่าระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงในช่วงที่ผ่านมาทำให้ภาคธุรกิจได้รับผลกระทบทางด้านทางการเงินที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ดี ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐใน S&P 500 ในไตรมาส 1 ปีนี้ สามารถเติบโตกว่า 7.7% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.8% YoY เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีและแนวโน้มของเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ขณะที่หุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 ที่มีสัดส่วนรวมกันเกือบ 30% ของ S&P 500 ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นโดยได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเทรนด์ AI ซึ่งปีนี้นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรของกลุ่ม Magnificent 7 จะได้กว่า 26% อย่างไรก็ดี แม้การที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังสามารถเติบโตได้สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ แต่ด้วยตลาดหุ้นสหรัฐที่มีความเสี่ยงจาก Valuation ที่อยู่ในระดับสูงที่เป็นปัจจัยกดดัน จึงยังคงคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Neutral ขณะที่ยังคงคำแนะนำ Slightly Overweight ต่อตราสารหนี้โลก จากการที่การถือตราสารหนี้จะได้รับดอกเบี้ยในปัจจุบันค่อนข้างสูงที่ระดับ 5-8% และไม่มีกรณีที่เหตุการณ์ Shock ซึ่งสร้างความกังวลให้ตลาด จะทำให้มี Fund Flow ไหลกลับเข้ามาลงทุนในตราสารหนี้โลกมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการปรับตัวขึ้นของระดับราคา ทำให้ภาพรวมการลงทุนในตราสารหนี้โลกยังคงมีความน่าสนใจ
- **การท่องเที่ยวไทยยังเติบโตได้ดี ติดตามแรงหนุนจากการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลที่จะเริ่มส่งผลกับเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง** โดยภาคการท่องเที่ยวยังเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนเศรษฐกิจไทย สะท้อนผ่านตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสะสมนับตั้งแต่ต้นปีถึงสิ้นเดือนพฤษภาคม มีจำนวนมากกว่า 14.7 ล้านคน และสร้างรายได้ให้กับประเทศราว 7 แสนล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 38% YoY ทำให้คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรวมทั้งปีจะเป็นไปตามเป้าหมายของกระทรวงการท่องเที่ยว ที่ 35 ล้านคน ในด้านการการลงทุน ตลาดหุ้นไทยในเดือนที่ผ่านมาได้รับแรงกดดันจากการเมืองที่ยังขาดความชัดเจน ทำให้ตลาดค่อนข้างผันผวน อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าระดับราคาของหุ้นไทยสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว คาดว่าโอกาสปรับลงมีค่อนข้างจำกัด และด้วยระดับ Valuation ของหุ้นไทยที่ยังอยู่ในระดับราคาค่อนข้างถูก เราจึงยังคงคำแนะนำ Neutral สำหรับหุ้นไทย ทั้งนี้ยังต้องติดตามความชัดเจนทางด้านการเมืองในระยะถัดไป รวมถึงการเบิกจ่ายงบประมาณจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีหลัง จะช่วยส่งเสริมให้เศรษฐกิจฟื้นตัวและส่งผลมาที่ยังกำไรของบริษัทจดทะเบียนได้เร็วแค่ไหน
- **กนง. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี** ในรอบการประชุมเดือนมิถุนายน 2567 โดยระบุว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสม ยังสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ และเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว รวมทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและการท่องเที่ยว ที่จะช่วยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อปรับเข้ากรอบเป้าหมายที่ระดับ 1-3% ตลาดจึงมองว่าโอกาสที่กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมที่เหลือของปีมีผลลดลง โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทยเป็น Neutral เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดี
- **ค่าเฉลี่ยของเงินปันผลจากอสังหาริมทรัพย์ยังน่าสนใจ รอปัจจัยสนับสนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในระยะถัดไป** เนื่องจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะมีกระแสเงินสดจากการกู้ยืมที่สูง หากทิศทางดอกเบี้ยมีการปรับลด จะส่งผลให้กำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและหนุนให้การจ่ายเงินปันผลเองก็อาจปรับตัวสูงขึ้นได้เช่นเดียวกัน โดยเรายังคงแนะนำ Neutral ต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จากระดับเงินปันผลสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีความน่าสนใจด้วยค่าเฉลี่ยสูงกว่าระดับ 6.5% ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะยาว

### ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				กนง. คงอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับเหมาะสม ตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดคงดอกเบี้ย อำพรมลดดอกเบี้ยเมื่อข้อมูลบ่งชี้ อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้โลกอยู่ในระดับน่าสนใจ สามารถถือเพื่อรับดอกเบี้ย	KF-CSINCOM	UINC-N
ตราสารทุนในประเทศ				เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังจะได้รับประโยชน์จากงบประมาณที่เริ่มบังคับใช้ (เข้าติดตามการ bottoming out) ของการปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการกลับมาเงินลงทุนต่างชาติ	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ				เศรษฐกิจโลกยังเติบโตได้ดี แต่ทำให้ระดับเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ราคาหุ้นค่อนข้างดี จึงคงมุมมอง Neutral	LHQEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				กลุ่ม Property มีปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว จากค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่น่าสนใจ และทิศทางดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มต่ำลงสูงสุด	K-PROPI-A(D)	Principal IPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในการตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-

Note: ← และ → แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า

## ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



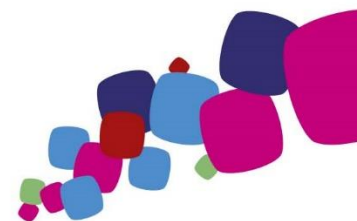
## ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	2.44%	1.23%	5.83%	5.85%	-2.25%	1.94%	3.01%
Advanced (เสี่ยงสูง)	2.27%	1.24%	5.21%	5.57%	-1.35%	2.44%	3.55%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	1.78%	1.20%	4.22%	5.19%	-0.07%	3.02%	3.29%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	1.67%	1.20%	3.88%	5.05%	0.38%	2.89%	3.07%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	1.17%	1.18%	2.94%	3.62%	0.82%	2.33%	2.51%

ข้อมูล ณ 31/5/2567

### 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%	0.9%	0.8%	1.7%	0.9%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.4%	1.5%	1.1%	2.4%	1.5%	1.9%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	0.5%	2.6%	0.2%	3.7%	-1.8%	0.3%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-1.0%	-2.7%	-5.2%	-9.5%	-4.0%	-2.1%
Global Equity	KKP GNP-H	0.4%	11.0%	7.1%	16.2%	-5.0%	8.3%
Global Equity	LHGEQ-A	2.1%	12.0%	6.8%	16.0%	-1.1%	8.8%
Property Fund	K-PROPI-A(D)	-1.7%	0.7%	-5.2%	-3.5%	-4.7%	-3.0%
Gold	K-GOLD-A(D)	14.1%	12.8%	11.4%	15.0%	4.3%	10.1%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 31/5/2567

### Tips of the Month

#### เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

## MTL Portfolio Management Service

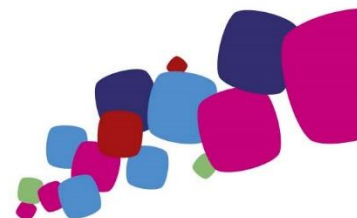
**ประกันชีวิตรายแรก!** ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- 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

