

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

ธันวาคม 2568

ในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 3.50–3.75% ซึ่งนับเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งที่สามของปี ท่ามกลางสัญญาณชะลอตัวของตลาดแรงงานที่เริ่มชัดเจนขึ้น อย่างไรก็ตาม จากท่าทีการให้สัมภาษณ์ของประธานเฟด นายเจโรม พาวเวลล์ มองว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงต่อการจ้างงานและลดแรงกดดันจากเงินเฟ้อได้ สะท้อนว่าเฟดต้องการรักษาสมดุลระหว่างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อกับความเปราะบางที่เริ่มปรากฏในตลาดแรงงาน นอกจากนี้ ข้อมูล Dot plot ระบุว่าคณะกรรมการมีโอกาสดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้งในปี 2569 นอกจากนี้ ระดับราคาหุ้นที่แพงในตลาดหุ้น และความผันผวนที่เกิดขึ้นระหว่างปี เป็นปัจจัยหนุนต่อทองคำที่ได้โดดเด่นกว่า 59.3% ในปีนี้ (ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปีถึงสิ้น พ.ย.) โดยจะเห็นได้ว่าสถานการณ์การลงทุนในปีปัจจุบันยังคงมีความผันผวนในระดับสูง การกระจายความเสี่ยงยังคงเป็นแนวทางสำคัญในปีนี้ โดยตราสารหนี้ไทยและทองคำมีแนวโน้มช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้ เรายังคงเชื่อมั่นว่าสัดส่วนการลงทุนในทั้ง 5 พอร์ตการลงทุนแนะนำ จะช่วยจำกัดการขาดทุนไม่ให้รุนแรงและพร้อมรับโอกาสเมื่อตลาดกลับสู่ภาวะขาขึ้น

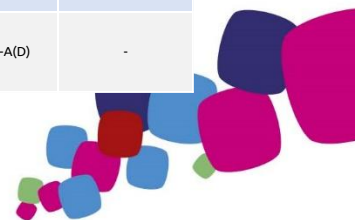
สรุปภาพรวมการลงทุน

- ประเด็นการลงทุน**
- ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นสหรัฐยังแข็งแกร่ง แต่นักลงทุนเริ่มกังวลกับระดับราคาที่สูง** โดยผลตอบแทนของดัชนี S&P500 (ข้อมูลถึง ณ วันที่ 10 ธ.ค.) ปรับตัวขึ้น 17.1% และเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากปี 2566–2567 ที่ +24.2% และ +23.3% ตามลำดับ ทำให้นักลงทุนมีความกังวลด้านระดับราคาที่ปรับตัวขึ้นมาในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐ ยังเติบโตได้ดีแม้จะต่ำกว่าช่วงสองปีก่อนหน้า แต่ยังไม่สะท้อนภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐ ในปีนี้มาจากภาคการลงทุนมากกว่าภาคการบริโภค โดยเฉพาะการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่มีแผนลงทุนด้าน AI รวมกันในระดับสูง ช่วยพยุงการเติบโตทางเศรษฐกิจ และเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของภาคธุรกิจในระยะยาว และการที่ผลการประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังมีแนวโน้มเติบโตดีอยู่ รวมถึงได้รับ sentiment เชิงบวกจากการลงทุนและแผนการนำ AI มาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ เป็นปัจจัยหนุนสำคัญที่ช่วยพยุงตลาด ทำให้ความเสี่ยงที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวลงอย่างรุนแรงยังอยู่ในวงจำกัด เรายังคงคำแนะนำ Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นโลก ขณะที่การลงทุนในตราสารหนี้โลก ปัจจุบันยังให้ดอกเบี้ยรับในระดับที่น่าสนใจ แต่การที่ตลาดอาจผันผวนจากผลของการดำเนินนโยบายที่ออกมา รวมถึงยังมีความเสี่ยงจาก ระดับหนี้ที่สูงของสหรัฐ ซึ่งอาจสร้างความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพการคลัง เรายังคงคำแนะนำในตราสารหนี้โลกเป็น Neutral เพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว
 - หุ้นเอเชียแปซิฟิกมีความน่าสนใจจากแนวโน้มกำไรที่เติบโต และระดับราคาที่ไม่แพง** จากข้อมูลของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ระบุว่า การเติบโตทางภูมิภาคมูลฐานของเอเชียแปซิฟิก (APXJ) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก โดย GDP ของ APXJ ได้ถูกประมาณการว่าจะขยายตัว 4.5% ในปี 2568 และขยายตัว 4.1% ในปี 2569 โดยได้รับปัจจัยบวกจากการพัฒนาเทคโนโลยีที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในตลาดเอเชียเหนือ อาทิ จีน ไต้หวัน และเกาหลีใต้ เป็นต้น ทั้งนี้ หุ้น APXJ มีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไรที่เติบโตสูงกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว ขณะที่มูลค่าหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐ จึงเป็นโอกาสในการกระจายการลงทุนออกจากตลาดที่มี Valuation สูง เรายังคงมอง Slightly Overweight สำหรับหุ้นเอเชียแปซิฟิก
 - กนง. มีมติ เอกฉันท์ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.25% ต่อปี** ในการประชุมรอบเดือนธันวาคม เพื่อผ่อนคลายนโยบายการเงิน รองรับเศรษฐกิจที่ชะลอตัว บรรเทาภาระหนี้ และสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยได้ประมาณการ ตัวเลข GDP ปี 2568 จะขยายตัว 2.2% ก่อนที่จะชะลอเหลือ 1.5% ในปี 2569 จากการบริโภคและการส่งออกที่อ่อนแรง ตามมาตรการภาษีสหรัฐ แม้มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยได้อีกในปีหน้า แต่ด้วยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรได้ปรับลดลง สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว จึงมองว่าโอกาสในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากระดับดอกเบี้ยปัจจุบันเป็นไปได้ค่อนข้างจำกัด เรายังคงคำแนะนำเป็น Neutral ทั้งนี้ ตราสารหนี้ไทยยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดีโดยสามารถลดทอนความผันผวนของพอร์ตการลงทุน กรณีที่เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้
 - เงินปันผลระดับ 7% จะสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** แม้ว่าสงครามการค้าจะสร้างความกังวลให้นักลงทุนเกี่ยวกับความเสี่ยงของเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น แต่ทิศทางนโยบายการเงินที่ยังมีแนวโน้มผ่อนคลายในช่วงถัดไป จะเป็นปัจจัยบวกต่อระดับราคาของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ ระดับเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจเฉลี่ยมากกว่า 7% ดังนั้น เรายังคงมอง Neutral โดยให้ลงทุนตามสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำ

ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ประเทศ				แม้ว่าตลาดคาดการณ์ว่าโอกาสที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยอีกในปีหน้า อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว โดยตราสารหนี้ไทยยังเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดผันผวนสูงเช่นปัจจุบัน	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดลดดอกเบี้ยอีกครั้งหลังจากตลาดแรงงานสหรัฐอ่อนแรง และกลับมาซื้อพันธบัตรระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่อง แต่มีปัจจัยเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัว	KF-CSINCOME	UINC-N
ตราสารหุ้นต่างประเทศ				แม้เศรษฐกิจจะเติบโตได้ดีอยู่ แต่การที่ตลาดปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากกลุ่ม AI ทำให้เรายังคงมอง Neutral	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
ตราสารหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)				มีมุมมองเชิงบวกจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนในปีหน้าที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะกลุ่มประเทศใน North Asia ซึ่งมีสัดส่วนบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากภูมิภาคนี้โดยมี AI ค่อนข้างมาก แม้เศรษฐกิจจีนยังมีความเปราะบาง แต่ภาครัฐยังคงใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง	ES-ALOVE-UH	-
อสังหาริมทรัพย์				เงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่ม Property ระดับ 7% สนับสนุนการลงทุนระยะยาว	K-PROPI-A(D)	Principal IPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



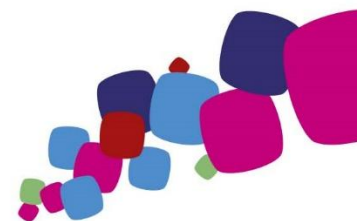
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	10.17%	4.21%	8.72%	8.13%	5.63%	2.55%	3.92%
Advanced (เสี่ยงสูง)	9.61%	3.60%	7.33%	8.02%	5.57%	2.60%	4.30%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	8.45%	2.87%	6.20%	7.08%	5.12%	2.90%	3.92%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	7.89%	2.46%	5.51%	6.78%	5.03%	2.87%	3.68%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	7.17%	1.88%	4.38%	6.36%	4.12%	2.69%	3.11%

ข้อมูล ณ 30/11/2568

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาพทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 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	0.3%	0.6%	1.3%	1.5%	1.5%	1.0%
Fixed Income	KFAFIX-A	-0.6%	1.2%	3.1%	3.4%	3.1%	2.2%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOME	1.9%	4.7%	6.3%	5.1%	3.5%	0.9%
Global Equity	KKP GNP-H	3.2%	8.8%	13.4%	11.7%	11.8%	5.4%
Global Equity	LHGEQ-A	6.4%	11.2%	10.3%	7.4%	11.4%	1.7%
Global Equity	ES-ALOVE-UH	2.4%	4.2%	N/A	N/A	N/A	N/A
Property Fund	K-PROPI-A(D)	5.9%	9.6%	11.9%	10.2%	4.2%	0.5%
Gold	K-GOLD-A(D)	20.1%	23.0%	51.6%	48.5%	26.8%	14.6%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นลสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/11/2568

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

MTL Portfolio Management Service

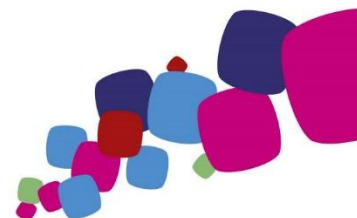
ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

- 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

