

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัล

มกราคม 2569

ภาพรวมการลงทุนในปี 2568 ได้รับแรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) 3 ครั้ง และกระแสการเติบโตของ AI หนุนให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยงนำโดยดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 17.9% โดยเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากปี 2566-2567 ที่ +24.2% และ +23.3% ตามลำดับ เป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกอื่นๆ ทั้ง หุ้นยุโรป หุ้นญี่ปุ่น และหุ้นจีน ที่ปรับขึ้นกว่า +20.2%, +25.5%, และ 31.7% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ความผันผวนที่เกิดขึ้นระหว่างปี 2568 โดยเฉพาะประเด็นการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐ เป็นปัจจัยหนุนต่อทองคำที่ได้ดีโดดเด่นกว่า 63.7% โดยสถานการณ์การลงทุนในระยะถัดไป ยังคงมีความผันผวนในระดับสูงที่ต้องติดตาม นำโดยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และการขาดดุลการคลังของสหรัฐ ที่อยู่ในระดับสูงที่ 6-7% ต่อจีดีพี ดังนั้น การกระจายความเสี่ยงยังคงเป็นแนวทางสำคัญในปีนี้ โดยตราสารหนี้ไทยและทองคำมีแนวโน้มช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตได้ เรายังคงเชื่อมั่นว่าสัดส่วนการลงทุนในทั้ง 5 พอร์ตการลงทุนแนะนำ จะช่วยจำกัดการขาดทุนไม่ให้รุนแรง และพร้อมรับโอกาสเมื่อตลาดกลับสู่ภาวะขึ้น

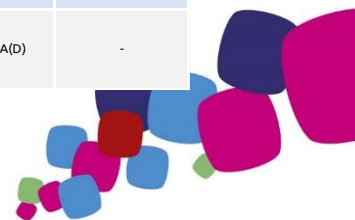
สรุปภาพรวมการลงทุน

- ประเด็นการลงทุน**
- กำไรของหุ้นสหรัฐในปีนี้อาจดีต่อเนื่อง แต่นักลงทุนมีความกังวลกับระดับราคาที่สูง** ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2569 ยังคงคาดการณ์ว่าจะเติบโตต่อเนื่องที่ระดับ 2% ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์เติบโตระยะยาวของเฟดที่ 1.8% โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญหลัก มาจากการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งหนุนการเติบโตของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปีนี้ ผ่านกลุ่ม Magnificent 7 ที่ +22.7% รวมถึงสัญญาณการขยายตัวในวงกว้างมากขึ้น มายังหุ้นตัวอื่นใน S&P500 ex Magnificent 7 ที่เติบโต +12.5% ประกอบกับการคาดการณ์ของตลาดที่มองว่าเฟด จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปีนี้เป็นปัจจัยที่สร้าง sentiment เชิงบวกต่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เห็นตรงกันว่าระดับราคาตลาดหุ้นสหรัฐค่อนข้างแพง โดย Forward P/E ที่ระดับ 23 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง ที่ระดับ 19 เท่า เราจึงยังคงคำแนะนำ Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นโลก ขณะนี้การลงทุนในตราสารหนี้โลก ปัจจุบันยังให้ดอกเบี้ยรับในระดับที่น่าพอใจ แต่การที่ตลาดอาจผันผวนจากผลของการดำเนินนโยบายที่ออกมา รวมถึงยังมีความเสี่ยงจาก ระดับหนี้ที่สูงของสหรัฐ ซึ่งอาจสร้างความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพการคลัง เราจึงยังคงคำแนะนำในตราสารหนี้โลกเป็น Neutral เพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว
 - หุ้นเอเชียแปซิฟิกมีความน่าสนใจจากแนวโน้มกำไรที่เติบโต และระดับราคาที่ไม่แพง** จากข้อมูลของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ระบุว่าเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (APXJ) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก โดย GDP ของ APXJ ได้ถูกประมาณการว่าจะขยายตัว 4.5% ในปี 2568 และขยายตัว 4.1% ในปี 2569 โดยได้รับปัจจัยบวกจากการพัฒนาเทคโนโลยีที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอวกาศ จีน ไต้หวัน และเกาหลีใต้ เป็นต้น ทั้งนี้ หุ้น APXJ มีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไรเติบโตในปีนี้ที่ 16% สูงกว่าภาพรวมตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว ขณะที่มูลค่าหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐ จึงเป็นโอกาสในการกระจายการลงทุนออกจากตลาดที่มี Valuation สูง เราจึงให้มุมมอง Slightly Overweight สำหรับหุ้นเอเชียแปซิฟิก
 - ตราสารหนี้ไทยช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี ในสภาวะการลงทุนที่มีความผันผวน** ในปี 2568 ที่ผ่านมา กนง. มีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 4 ครั้ง เพื่อรองรับเศรษฐกิจที่ชะลอตัว บรรเทาภาระหนี้ และสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สะท้อนมายังดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีของไทยในปีที่ผ่านมา ที่ปรับตัวลง 0.65% สุ่อระดับ 1.66% ตราสารหนี้ไทย จึงให้ผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Capital Gain) จากราคาตราสารหนี้ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ แม้มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้ แต่ด้วยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรได้ปรับลดลง สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว จึงมองว่าโอกาสในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากระดับดอกเบี้ยปัจจุบันเป็นไปได้ค่อนข้างจำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำเป็น Neutral ทั้งนี้ ตราสารหนี้ไทยยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดีโดยสามารถลดทอนความผันผวนของพอร์ตการลงทุน กรณีที่เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้
 - เงินปันผลระดับ 7% จะสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** แม้ว่าสงครามการค้าจะสร้างความกังวลให้นักลงทุนเกี่ยวกับความเสี่ยงของเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น แต่ทิศทางนโยบายการเงินที่ยังมีแนวโน้มผ่อนคลายในช่วงถัดไป จะเป็นปัจจัยบวกต่อระดับราคาของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ ระดับเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจเฉลี่ยมากกว่า 7% ดังนั้น เราจึงยังคงมุมมอง Neutral โดยให้ลงทุนตามสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำ

ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยุคดิจิทัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณาการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				แม้ว่าตลาดคาดการณ์ว่ามีโอกาสที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยอีกในปีนี้อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว โดยตราสารหนี้ไทยยังเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดผันผวนสูงเช่นปัจจุบัน	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				เฟดลดดอกเบี้ยอีกครั้งหลังจากตลาดแรงงานสหรัฐอ่อนแรง และกลับมาซื้อพันธบัตรระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่อง แต่มีปัจจัยเสถียรภาพการเงินที่อาจเร่งตัว	KF-CSINCOME	UINC-N
ตราสารทุนต่างประเทศ				แม้เศรษฐกิจจะเติบโตได้ดีอยู่ แต่การที่ตลาดปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากกลุ่ม AI ทำให้เราลดมุมมอง Neutral	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
ตราสารทุนเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)				มีมุมมองเชิงบวกจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะกลุ่มประเทศใน North Asia ซึ่งมีสัดส่วนบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากจีน เทคโนโลยี และ AI ค่อนข้างมาก แม้เศรษฐกิจจีนยังมีความเปราะบาง แต่ภาครัฐยังคงใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง	ES-ALOVE-UH	-
อสังหาริมทรัพย์				เงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่ม Property ระดับ 7% สนับสนุนการลงทุนระยะยาว	K-PROPI-A(D)	Principal iPROP-D
ทองคำ				เงินลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-



ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



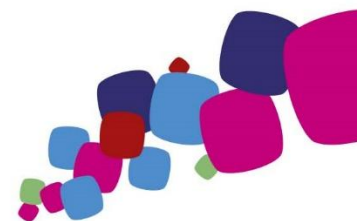
ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	10.96%	2.54%	7.78%	10.96%	6.31%	2.28%	3.96%
Advanced (เสี่ยงสูง)	10.35%	2.29%	6.44%	10.35%	6.10%	2.39%	4.34%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	9.03%	1.86%	5.36%	9.03%	5.46%	2.73%	3.95%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	8.41%	1.61%	4.87%	8.41%	5.28%	2.74%	3.70%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	7.67%	1.47%	3.43%	7.67%	4.18%	2.61%	3.13%

ข้อมูล ณ 30/12/2568

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

ประเภทสินทรัพย์	ชื่อกองทุน	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง					
		3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)
Money Market	K-CASH	0.3%	0.6%	1.4%	1.4%	1.6%	1.1%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.0%	0.7%	3.4%	3.4%	3.0%	2.2%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOME	1.4%	3.0%	6.3%	6.3%	3.7%	0.6%
Global Equity	KKP GNP-H	3.2%	8.8%	13.4%	11.7%	11.8%	5.4%
Global Equity	LHGEQ-A	4.6%	7.9%	11.0%	11.0%	13.0%	0.9%
Asia pacific ex japan Equity	ES-ALOVE-UH	1.0%	1.4%	N/A	N/A	N/A	N/A
Property Fund	K-PROPI-A(D)	3.8%	12.7%	13.8%	13.8%	4.6%	0.6%
Gold	K-GOLD-A(D)	12.5%	27.9%	57.8%	57.8%	27.3%	14.3%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/12/2568

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัล

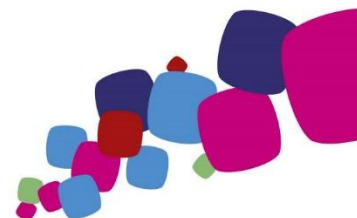
MTL Portfolio Management Service

ประกันชีวิตรายแรก! ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัล

- ไม่รู้จะเลือกกองทุนไหน**
 มั่นใจ ผู้จัดการกองทุนออกแบบพอร์ตการลงทุนให้
- ไม่มีเวลา**
 ผู้จัดการกองทุนติดตามและปรับพอร์ต ตามสถานการณ์
- กังวลใจ**
 สบายใจ ลงทุนภายใต้นโยบายที่ชัดเจน

สนใจติดต่อ

- โทร. 1766 กด 6 ในวันและเวลาทำการ
- ติดต่อตัวแทนประกันชีวิต หรือ สาขา ธนาคารกสิกรไทยและ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์



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 บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่ยังอิง มีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

