mInsight
Monthly Report

MUANG THAI LIFE

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์ พฤษภาคม 2569

ในเดือนเมษายนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกสามารถฟื้นตัวได้ดี หลังนักลงทุนเริ่มมองว่าสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจไม่ยืดเยื้อ ประกอบกับผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2569 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ได้รับแรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI, Cloud และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล แม้ระดับ Valuation ของหุ้นโลก โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับค่อนข้างแพง แต่ผลตอบแทนของตลาดในช่วงที่ผ่านมาได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของกำไร ไม่ได้มาจากการปรับขึ้นของระดับราคาเพียงอย่างเดียว นอกจากนี้ ตลาดยังเลือกให้รางวัลเฉพาะบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และสามารถแสดงให้เห็นว่าการลงทุนด้าน AI จะนำไปสู่รายได้และกำไรได้จริง ขณะที่บริษัทที่มีงบลงทุนสูงแต่ยังไม่เห็นผลตอบแทนชัดเจนยังถูกกดดันจากราคาหุ้น สะท้อนว่าตลาดยังมีการแยกแยะคุณภาพของบริษัท ไม่ได้ปรับขึ้นแบบเหมารวม จึงช่วยลดความกังวลต่อภาวะฟองสบู่ อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดยังมีโอกาสผันผวน จากสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซที่ยังไม่กลับมาเป็นปกติ ซึ่งอาจกดดันราคาน้ำมัน เงินเฟ้อ และทำให้ Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีโอกาสยืนเหนือระดับ 4.5% ได้ แต่เรามองว่าตลาดได้สะท้อนความกังวลเหล่านี้ไปพอสมควรแล้ว หากสถานการณ์ตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย หรือเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับมาชะลอลง จะเป็นปัจจัยบวกต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นโลก เราจึงปรับคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Slightly Overweight

สรุปภาพรวมการลงทุน

ประเด็นการลงทุน

- **สถานการณ์ในตะวันออกกลางและทิศทางเงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยหลักที่ต้องติดตาม** โดยความกังวลต่อการชะงักงันของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังส่งผลให้ราคาพลังงานมีความผันผวน และอาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินยังไม่รุนแรงเท่าที่ตลาดเคยกังวล เนื่องจากตลาดน้ำมันโลกยังมีปัจจัยรองรับจากภาวะอุปทานส่วนเกินและระดับ Inventory ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่สหรัฐฯ ซึ่งเป็นผู้ผลิตและส่งออกพลังงานรายใหญ่ ทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมยังอยู่ในระดับจำกัด ในด้านตลาดหุ้นโลก ตลาดเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยเฉพาะผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2569 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ และแนวโน้มกำไรในอนาคตยังมีทิศทางบวกจากการปรับเพิ่มประมาณการ EPS Growth โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI, Cloud และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล แม้ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นโลก โดยเฉพาะสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับค่อนข้างแพง แต่ผลตอบแทนของตลาดในช่วงที่ผ่านมาได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของกำไร ไม่ได้มาจาก Multiple Expansion เพียงอย่างเดียว อีกทั้งตลาดยังเลือกให้รางวัลเฉพาะบริษัทที่สามารถแสดงให้เห็นว่าการลงทุนด้าน AI จะนำไปสู่รายได้และกำไรได้จริง จึงช่วยลดความกังวลต่อภาวะฟองสบู่ อย่างไรก็ตามในระยะสั้น หากราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง อาจทำให้เงินเฟ้อปรับลดลงได้ช้ากว่าคาด และทำให้ Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี มีโอกาสยืนเหนือระดับ 4.5% และกดดันสินทรัพย์เสี่ยงได้เป็นระยะ แต่เรามองว่าตลาดได้สะท้อนความกังวลเหล่านี้ไปพอสมควรแล้ว หากสถานการณ์ตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย หรือเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับมาชะลอลง จะเป็นปัจจัยบวกต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นโลก เราจึงปรับคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Slightly Overweight ขณะที่ตราสารหนี้โลกยังคงคำแนะนำ Neutral เนื่องจากระดับดอกเบี้ยรับ (Yield) ปัจจุบันอยู่ในจุดที่น่าสนใจ แต่อาจผันผวนจากเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ย Fed ซึ่งต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- **หุ้นเอเชียแปซิฟิก ยังคงมีความน่าสนใจจากแนวโน้มกำไรที่เติบโต และระดับราคาที่ไม่แพง** โดยคาดว่า GDP ปี 2569 จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง ประกอบกับมูลค่าหุ้นในภูมิภาค ที่ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ จึงเป็นโอกาสในการกระจายการลงทุนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่มี Valuation สูง อีกทั้งคาดการณ์ EPS Growth ปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเอเชียเหนือที่อาจเติบโตในระดับสองหลัก จากแรงสนับสนุนของวัฏจักรเทคโนโลยี (AI Super Cycle) โดยแม้ปัจจัยราคาพลังงานที่สูงขึ้น และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง จะกดดันภาวะเศรษฐกิจมหภาค และสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงิน อย่างไรก็ตามกองทุน ES-ALOVE-UH ที่เราแนะนำ เป็นกองทุนที่เน้นคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ ระดับราคาไม่แพง มีการจ่ายปันผลสูง และกองทุนมีการควบคุมความผันผวนให้ต่ำกว่าตลาดโดยรวม เราจึงมองว่ากองทุนดังกล่าวจะช่วยให้นักลงทุนสามารถได้รับประโยชน์จากแนวโน้มเติบโตของการลงทุนในหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมหุ้นญี่ปุ่น) ภายใต้ความผันผวนที่ต่ำกว่า เราจึงคงมุมมอง Slightly Overweight
- **ตราสารหนี้ไทย ยังคงมีบทบาทสำคัญในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต ในสภาวะการลงทุนที่มีความผันผวน** สถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มผ่อนคลาย ประกอบกับ Moody's ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือต่อประเทศไทยจาก Negative Outlook เป็น Stable ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลง (ราคาขึ้น) ในช่วงเดือนเมษายนที่ผ่านมา ขณะที่ผลการประชุมกนง. ยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว และมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งนี้คาดการณ์ GDP ปีนี้ที่ 1.5% และมีโอกาสขยายตัวเพิ่มได้ 0.5-0.7% จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ในระยะถัดไป Bond Yield ไทยยังมีโอกาสผันผวนจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ โดยเฉพาะราคาพลังงาน รวมถึงความเสี่ยงด้านการคลังจากการกู้เงินภาครัฐเพื่อสนับสนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งอาจทำให้ตลาดต้องการผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในการถือครองพันธบัตรระยะยาว (ราคาปรับลง) สำหรับการลงทุน เรายังคงมุมมอง Neutral เนื่องจากตราสารหนี้ไทยยังสามารถใช้เป็นสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงในพอร์ตได้ โดยเฉพาะกองทุนที่มี Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี ซึ่งช่วยจำกัดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โดยกองทุนแนะนำอย่าง KFAFIX มีการบริหารแบบ Active และสามารถปรับพอร์ตให้สอดคล้องกับภาวะตลาดได้ จึงเหมาะกับการถือครองเพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่เศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน

ข้อแนะนำการลงทุน

- **เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์เลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว**
- **สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์ที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง**

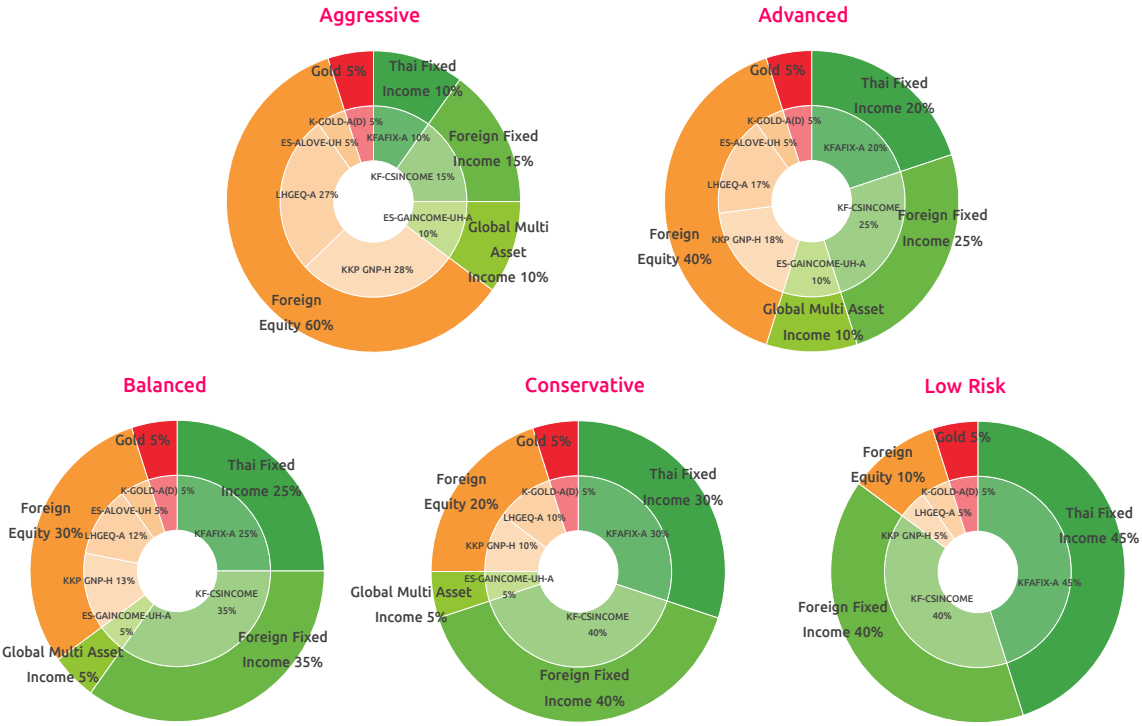
กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ		■		ความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ดี ตราสารหนี้ไทยยังสามารถใช้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุนได้ โดยเป็นสินทรัพย์ที่สามารถลดความแกว่งตัวของพอร์ตการลงทุนในกรณีที่เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ		■		Fed คงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่เงินเฟ้อเริ่มสูงจากสงคราม US-Iran ตลาดแรงงานฟื้นตัว นโยบายการเงินยังขึ้นกับตัวเลขเศรษฐกิจ	KF-CSINCOME	UINC-N
ตราสารทุนต่างประเทศ			■	ตลาดได้รับแรงสนับสนุนจากวัฏจักรลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะด้าน AI ทำให้เราปรับเพิ่มมุมมองบวกต่อการลงทุนในหุ้นโลก	LHGEQ-A, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
ตราสารทุนเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)			■	แม้ปัจจัยราคาพลังงานที่เพิ่มสูงจะกดดันภาวะเศรษฐกิจมหภาค อย่างไรก็ตาม การพัฒนาเทคโนโลยียังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง (AI Super Cycle) และเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญโดยเฉพาะตลาดเอเชียเหนือ โดยกำไรมีแนวโน้มเติบโตสูง ขณะที่มูลค่าหุ้นยังไม่แพงเมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ จึงเป็นโอกาสในการกระจายการลงทุนออกจากตลาดที่มี Valuation สูงแล้ว	ES-ALOVE-UH	-
Global Multi Asset Income		■		การกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีทั่วโลก ที่เน้นสร้างกระแสรายได้ (Income) อย่างสม่ำเสมอ จะช่วยเพิ่มเสถียรภาพและลดความผันผวนของพอร์ต	ES-GAINCOME-UH-A	K-GINCOME-A(A)
ทองคำ		■		เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-

Note: ← และ → แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า

mInsight
Monthly Report

MUANG THAI LIFE

ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	0.78%	-0.72%	1.80%	12.99%	6.36%	1.51%	3.91%
Advanced (เสี่ยงสูง)	0.70%	-0.67%	1.79%	10.77%	6.05%	1.92%	4.26%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	0.46%	-0.75%	1.38%	8.52%	5.38%	2.29%	3.85%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนต่ำ)	-0.42%	-1.20%	0.43%	6.31%	4.86%	2.28%	3.52%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	-0.52%	-1.20%	0.43%	4.75%	4.08%	2.36%	2.96%

ข้อมูล ณ 30/04/2569

หมายเหตุ

1. ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ดี ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมิได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

2. บริษัทเมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ได้เริ่มให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน ในวันที่ 17 มิถุนายน 2565 ภายใต้ชื่อทางการตลาดใหม่ คือ MTL Portfolio Management โดยมีพอร์ตการลงทุนแบ่งตามความเสี่ยงทั้งหมด 5 ระดับ ได้แก่ Aggressive (เสี่ยงสูงมาก), Advanced (เสี่ยงสูง), Balanced (เสี่ยงปานกลาง), Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนต่ำ) และ Low Risk (เสี่ยงต่ำ) โดยผลการดำเนินงานที่แสดงจะเป็นการเชื่อมต่อผลการดำเนินงานระหว่าง ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำตามระดับความเสี่ยง กับ MTL Portfolio Management

3. สำหรับผลการดำเนินงานในระยะที่ต่ำกว่า 1 ปี เป็นผลตอบแทนแบบตามช่วงระยะเวลา (Holding period return)

4. ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอเริ่มต้นให้คำแนะนำ(ตั้งแต่จัดตั้ง) 30 พฤศจิกายน 2559

mInsight
Monthly Report

mtl เมืองไทย ประกันชีวิต
MUANG THAI LIFE

ผลการดำเนินงานของกองทุน จากตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ประเภทสินทรัพย์	ชื่อกองทุน	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง					
		3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)
Money Market	K-CASH	0.2%	0.5%	0.3%	1.1%	1.5%	1.1%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.0%	0.0%	-0.5%	1.2%	2.6%	2.0%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOME	-1.3%	-0.7%	-1.2%	3.0%	2.9%	0.2%
Global Multi Asset Income*	ES-GAINCOME-UH-A	5.2%	N/A	7.1%	N/A	N/A	N/A
Global Equity	KKP GNP-H	-1.1%	0.2%	0.2%	16.9%	11.0%	3.1%
Global Equity	LHGEQ-A	-0.7%	2.0%	-0.1%	15.3%	10.8%	-0.4%
Asia pacific ex japan Equity	ES-ALOVE-UH	8.5%	12.9%	14.1%	19.9%	N/A	N/A
Gold	K-GOLD-A(D)	-10.3%	11.8%	3.9%	32.9%	26.0%	16.5%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ข้อมูล ณ 30/04/2569

*กองทุนผสม

Tips of the Month

เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์

คำปฏิเสธข้อเรียกร้อง (DISCLAIMER)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่อ้างอิง มิอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญานของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน