

mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์

- ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ระหว่างวันที่ 21 -22 มี.ค. เฟดประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% และมีมุมมองว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี ผ่านค่ากลาง ของ Fed Dot Plot ล่าสุด ขณะที่มุมมองของตลาดผ่าน Fed Funds Futures มีความเห็นที่แตกต่าง โดยคาดว่าเฟดจะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายแล้ว และจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยภายในช่วงต้นครึ่งหลังของปี ซึ่งแตกต่างจากการคาดการณ์ในช่วงต้นเดือน มี.ค. ก่อนที่จะเกิดปัญหาสภาพคล่องของธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) ที่ตลาดยังคาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยได้อีกสามครั้งหลังจากเดือน มี.ค. และคงดอกเบี้ยในระดับสูงสุดไปจนถึงสิ้นปี ด้านตัวเลขเงินเฟ้อ แม้ว่าจะปรับลดจากระดับปีในช่วงกลางปีที่ผ่านมาที่ 9.1% YoY มาสู่ระดับ 5.0% ในเดือน มี.ค. แต่ระดับปัจจุบันยังอยู่สูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ของเฟด ประกอบกับตลาดแรงงานสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด สะท้อนผ่านตัวเลขอัตราการว่างงานที่ 3.5% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบ 40 ปี ทำให้มีความเป็นไปได้ที่เฟดอาจจะมีความจำเป็นที่จะต้องคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับสูงยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจในอนาคต ในแง่การลงทุน ระดับราคาของหุ้นสหรัฐ ยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้การลงทุนในสินทรัพย์อื่นมีความน่าสนใจมากกว่า เราจึงปรับลดคำแนะนำการลงทุนหุ้นโลกเป็น Slightly Underweight โดยเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นไทย ที่ได้รับผลประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภายในประเทศ และระดับราคาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว สะท้อนถึง downside risk ที่ค่อนข้างจำกัด และมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม Property ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยที่ระดับ 6.5% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

สรุปภาพรวมการลงทุน

ประเด็น
การลงทุน

- ปรับลดคำแนะนำหุ้นโลกเป็น Slightly Underweight** โดยแม้ว่าแนวทางการดำเนินนโยบายของเฟดใกล้สิ้นสุดการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม โอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดเพื่อลดระดับเงินเฟ้อให้เข้าใกล้เป้าหมายที่ 2% ซึ่งการที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลานานจะส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐมีแนวโน้มที่อาจจะต้องปรับลดลงในระยะถัดไป ทั้งนี้หากพิจารณาระดับราคาของหุ้นสหรัฐผ่าน Equity Risk Premium (ERP) ซึ่งเป็นส่วนต่างระหว่างส่วนกลับของ forward P/E กับดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีสหรัฐ ก็พบว่าปัจจุบันหุ้นยังมีราคาค่อนข้างแพง จากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เรามีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นสำหรับการลงทุนในหุ้นโลก ในขณะที่ตราสารหนี้ต่างประเทศโลก เรายังคงคำแนะนำ Neutral โดยแม้ทิศทางดอกเบี้ยในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้าจะยังเผชิญความผันผวนจากการปรับเปลี่ยนมุมมองของตลาด แต่การที่เฟดใกล้จบวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว และระดับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง ยังคงเป็นปัจจัยที่หนุนการลงทุน
- การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจะเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักต่อเศรษฐกิจไทย** โดยแม้ว่าตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 จะออกมาดูน่าผิดหวัง สวนทางการกับการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว แต่ในระยะถัดไป ประเทศไทยยังมีความเสี่ยงการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับประเทศในกลุ่มภูมิภาคอื่น ๆ นอกจากนี้ประเทศไทยน่าจะยังได้รับอานิสงค์ของการเปิดประเทศจีนอย่างเต็มรูปแบบ รวมถึงการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในปีนี น่าจะช่วยสนับสนุน Sentiment ความเชื่อมั่นของคนในประเทศ ส่งผลให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ นอกจากนี้คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2023 ได้ปรับเพิ่มขึ้นในหลายอุตสาหกรรม และระดับ Valuation ของหุ้นไทยในปัจจุบันก็ยังอยู่ในระดับต่ำ เรายังคงคำแนะนำ Slightly Overweight สำหรับหุ้นไทย
- ตลาดค่า กน. อาจปรับดอกเบี้ยขึ้นอีก 1-2 ครั้ง จากการที่เงินเฟ้อไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว** โดยแม้การปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตจะเป็นปัจจัยกดดันต่อตราสารหนี้ไทย แต่เรายังคงคำแนะนำ Neutral เพื่อประโยชน์ในด้านการกระจายความเสี่ยง ทั้งนี้กองทุนตราสารหนี้ไทยส่วนมากจะถือตราสารหนี้อายุค่อนข้างสั้นไม่เกิน 2-3 ปี ดังนั้นการปรับขึ้นของดอกเบี้ยจึงส่งผลต่อผลตอบแทนค่อนข้างจำกัด
- เงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีความน่าสนใจในระดับประมาณ 6.5%** ซึ่งเป็นระดับเงินปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และคงคำแนะนำ Slightly Overweight โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดเมืองและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวทั้งในไทยและสิงคโปร์ ทำให้แนวโน้มกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกอุตสาหกรรม รวมถึงแนวทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่ใกล้จะจบ ทำให้แรงกดดันจากแนวทางการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดของธนาคารกลางจะผ่อนคลายลง ซึ่งเป็น Sentiment ในเชิงบวกต่อการลงทุนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

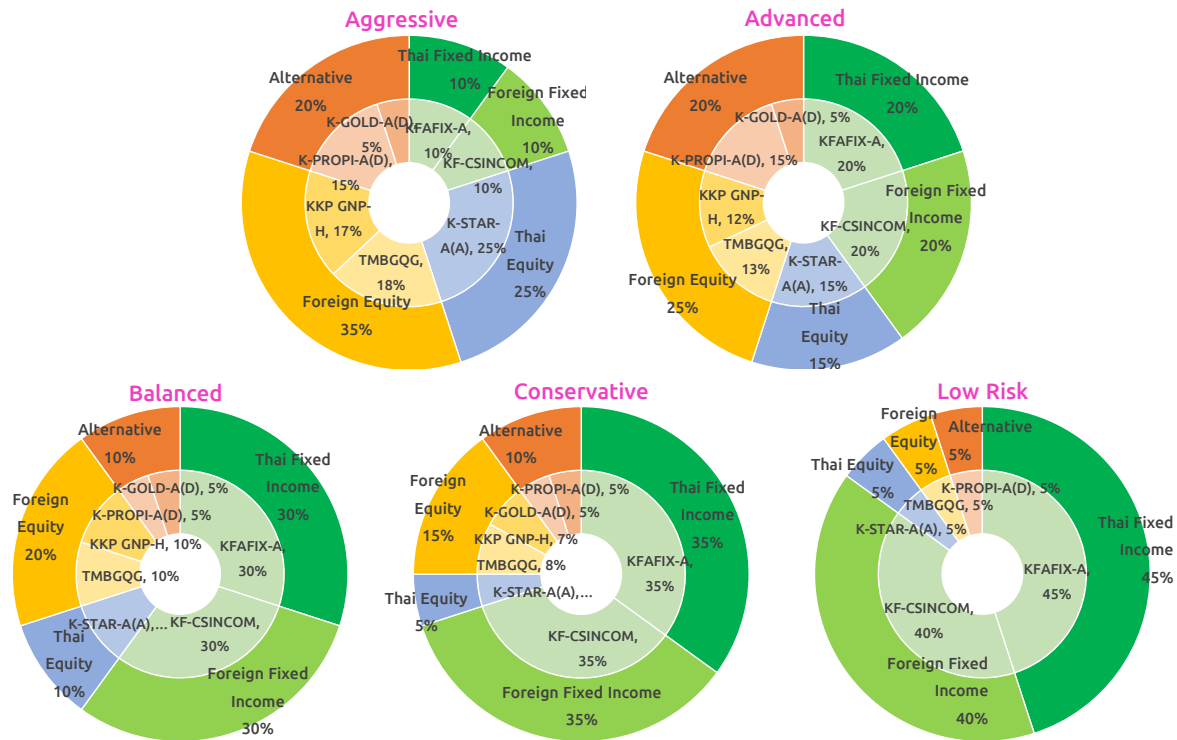
ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์เลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิตลิงค์ที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณามุมมองการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

กองทุน	น้ำหนักการลงทุน			มุมมองการลงทุน	กองทุนแนะนำ	กองทุนทางเลือก
	ลด	คงที่	เพิ่ม			
ตราสารหนี้ในประเทศ				กนง. ขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ตราสารหนี้ไทยเป็นการกระจายความเสี่ยงที่ดี	KFAFIX-A	K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				Yield มีแนวโน้มตามสถานการณ์ เฟดใกล้จบการขึ้นดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ในต่างประเทศน่าสนใจ	KF-CSINCOM	-
ตราสารทุนในประเทศ				ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง ทิศทางการปรับลดคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเริ่มชะลอตัว ราคาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว	K-STAR-A(A)	1AMSET50
ตราสารทุนต่างประเทศ				ปรับลดมุมมองลง โดยดอกเบี้ยอาจไม่ได้ปรับลงเร็ว ร่วมกับสภาพคล่องในตลาดที่ลดลง น่าจะทำให้ Upside ของหุ้นโลกค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้หุ้นโลกยังมีระดับราคาที่สูงขึ้น ทำให้การลงทุนในสินทรัพย์อื่นมีความน่าสนใจมากกว่า	TMBCQG, KKP GNP-H	Principal GOPP-C
อสังหาริมทรัพย์				แม้ในระยะสั้นอาจเผชิญความผันผวนจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง แต่การเปิดประเทศของไทยและสิงคโปร์ และค่าเฉลี่ยเงินปันผลที่ระดับ 6.5% เป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนระยะยาว	K-PROPI-A(D)	TMBPIPF, Principal iPROP-D
ทองคำ				เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดหุ้นผันผวน	K-GOLD-A(D)	-

Note: ← และ → แสดงถึงการปรับเปลี่ยนจากเดือนก่อนหน้า

ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยง ของพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง					
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง
Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)	0.84%	0.84%	-10.14%	5.59%	0.68%	2.85%
Advanced (เสี่ยงสูง)	0.93%	0.93%	-7.52%	4.26%	2.05%	3.50%
Balanced (เสี่ยงปานกลาง)	0.72%	0.72%	-4.49%	4.45%	2.41%	3.19%
Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ)	0.74%	0.74%	-3.13%	3.44%	2.35%	2.94%
Low Risk (เสี่ยงต่ำ)	-0.17%	-0.17%	-0.95%	2.44%	2.11%	2.49%

ข้อมูล ณ 31/3/2566

หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของการลงทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน 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	0.2%	0.4%	0.2%	0.5%	0.4%	0.8%
Fixed Income	KFAFIX-A	0.5%	2.0%	0.5%	1.4%	1.2%	1.8%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	0.9%	3.8%	0.9%	-4.3%	2.1%	0.4%
Thai Equity	K-STAR-A(A)	-5.3%	-1.0%	-5.3%	-7.3%	11.7%	-0.4%
Global Equity	TMBCQG	2.8%	8.2%	2.8%	-15.5%	7.7%	4.1%
Global Equity	KKP GNP-H	8.4%	15.1%	8.4%	-13.7%	12.2%	N/A
Property Fund	K-PROPI-A(D)	1.1%	1.0%	1.1%	-9.1%	1.0%	1.2%
Gold	K-GOLD-A(D)	6.9%	14.3%	6.9%	-1.6%	5.2%	6.1%

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 31/3/2566

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



คำปฏิเสธข้อเรียกร้อง (DISCLAIMER)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูล
ที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วน
สมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะ
ปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุป
ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจ
ให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
บริษัทขอสงวนสิทธิในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อ
สาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการ
ล่วงหน้า ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท
และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่ยังอ้างอิง มีอาจรับประกัน
ความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ
ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

