

ตุลาคม 2024



Fed Finally Cut Interest Rate

คำแนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป)
แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Trading Idea ไม่เกิน 20% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*
ปาริฉัตร เมฆาเสถียรสกุล
มานะ นิมิตรวานิช
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา

Head, CIO Office
Head Investment Strategist
Head, Investment Product
Head of Economics
Investment Product Specialist

ในที่สุดเฟดก็ลดอัตราดอกเบี้ยและทำให้การเดินทางเข้าสู่ Soft Landing มั่นคงขึ้นกว่าเดิม ช่วงต้นเดือนก.ย. ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่หลังตัวเลขตลาดแรงงานเดือนส.ค. ที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นจากในเดือนก.ค. รวมถึงอัตราการว่างงานปรับตัวลงทำให้ตลาดคลายกังวลลงไปได้บ้าง และเมื่อเฟดลดอัตราดอกเบี้ยถึง 0.50% มากกว่าที่คาดกันไว้ และประธานเฟดให้คำมั่นในการรักษาเสถียรภาพของการจ้างงาน ทำให้ตลาดมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถเดินทางเข้าสู่ Soft Landing ได้ ซึ่งมุมมองนี้สอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองไว้ตั้งแต่ต้นปี **อย่างไรก็ตาม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าของเฟดอาจจะไม่ได้ผ่อนคลายเป็นเท่ากับเดือนก.ย.** โดย Dot Plot ชี้ว่าปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% ภายในสิ้นปีนี้ที่มีการประชุมเหลืออีก 2 ครั้ง ลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1.00% ในปี 2025 และลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในปี 2026 **ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดูดีขึ้น สวนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนที่ยังอ่อนแอ** GDP ไตรมาสที่ 2 ขยายตัวต่ำกว่าคาด ด้านตัวเลขเงินเฟ้อเข้าใกล้เป้าหมายระยะยาว 2% ทำให้ ECB ปรับลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ของปี **ด้านการฟื้นตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงไม่แน่นอน** ญี่ปุ่นปรับลด GDP ไตรมาส 2 เป็นขยายตัว 2.9% จากการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงจากการประมาณการเบื้องต้น สอดคล้องกับการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนเดือนก.ค. ขยายตัวต่ำกว่าคาดไปมาก ด้าน BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% สอดคล้องกับการคาดการณ์ ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังออกมาอ่อนแอ แต่การประกาศมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ในช่วงปลายเดือนจะทำให้เศรษฐกิจจีนเติบโตได้ตามเป้า แม้การส่งออกจีนในเดือนส.ค. จะพุ่งสูงกว่าคาด แต่เงินเฟ้อผู้บริโภคยังขยายตัวต่ำกว่าคาด เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวต่อเนื่องที่ 23 ด้านตัวเลขเศรษฐกิจที่สะท้อนอุปสงค์ในประเทศในเดือนส.ค. ก็ออกมาอ่อนแอ ทั้ง ยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด แต่ในช่วงปลายเดือนทางการจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ ซึ่งชี้ชัดว่าทางการจีนตั้งใจที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนปีนี้ที่ 5% **สำหรับเศรษฐกิจไทยดูดีขึ้นตามลำดับ แต่เงินเฟ้อยังคงต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย** โดยตัวเลขส่งออกและนำเข้าประจำเดือน ส.ค. ออกมาดีกว่าคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนก.ย. เร่งตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ 0.61% YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเล็กน้อย

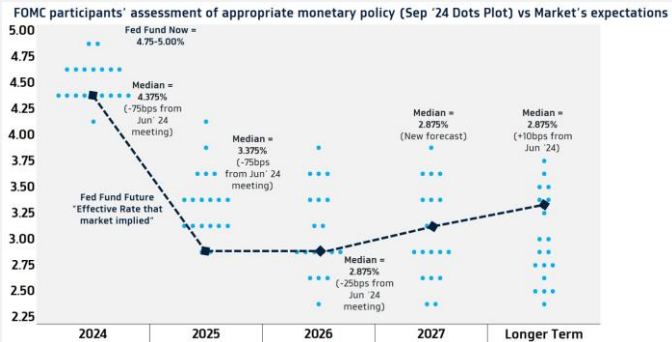
กลยุทธ์การลงทุนที่เรามองว่าเหมาะสมในช่วงที่เหลือของปีคือการเพื่อสภาพคล่องไว้ และทยอยลงทุนช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลง เศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอลงแต่ไม่ถดถอย และเดินทางเข้าสู่ภาวะ Soft-Landing ตามมุมมองของเราตั้งแต่ต้นปี โดยมีปัจจัยหนุนจากตลาดแรงงานและภาคบริการที่ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัว ประกอบกับความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลางต่อราคาน้ำมัน และความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทำให้แนวโน้มความผันผวนอยู่ในระดับสูง และตลาดอาจมีการปรับฐาน ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนที่เรามองว่าเหมาะสมในช่วงที่เหลือของปีคือการเพื่อสภาพคล่องไว้ และทยอยลงทุนช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลง (Keep some dry powder) เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ยังหนุนให้ตลาดเป็นตลาดกระทิงในระยะกลาง ด้านตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวได้ดี และเรามองว่าในระยะสั้นมีโอกาสไปต่อ แต่ถ้าจะให้กลับมาเป็นขาขึ้น ต้องติดตามนโยบายการคลัง และประสิทธิผลของนโยบายที่ประกาศออกมา โดยสรุปที่ที่น่าสนใจคือการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ แต่เน้นไปที่หุ้นเล็ก และหุ้นคุณภาพดีนอกจากขนาดใหญ่มาก และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนตลาดเกิดใหม่ แนะนำลงทุนในหุ้นจีน และหุ้นไทย นอกจากนี้ เรายังเห็นโอกาสการลงทุนในหุ้นน้ำมันเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านความตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมทั้งหุ้นกลุ่มเหมือง แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWG เป็น Core Port และจัดพอร์ตการลงทุนให้กระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์หลายประเภท และรองรับทุกภาวะตลาดไม่ว่าจะเป็นภาวะที่ธนาคารกลางปรับลดอัตราดอกเบี้ยผิดไปจากที่คาดหมาย หรือความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนั้น **นักลงทุนควรใช้โอกาสที่อัตราผลตอบแทนตั้งต้นซึ่งอยู่ในระดับสูง ลงทุนตราสารหนี้ด้วยการ Lock-In อัตราผลตอบแทน** ภาวะ Soft Landing ทำให้มองว่า Bond Yield จะไม่ได้ปรับตัวลงแรง แต่การที่เราอยู่ในช่วงวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย Bond Yield ก็จะไม่ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกัน นอกจากนี้การที่ความสัมพันธ์ของตราสารหนี้และหุ้นกลับมาเป็นลบอีกครั้ง ทำให้เรามองว่าตราสารหนี้จะช่วยป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน

ในที่สุดเฟดก็ลดอัตราดอกเบี้ย แต่เป็นการลดมากกว่าที่คาดไว้ และทำให้การเดินหน้าสู่ Soft Landing มีนัยขึ้นกว่าเดิม ในช่วงต้นเดือนก.ย. ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัว โดยเฉพาะตัวเลขตลาดแรงงานออกมาชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม หลังตัวเลขตลาดแรงงานเดือนส.ค. ที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นจากในเดือนก.ค. รวมถึงอัตราการว่างงานก็ปรับตัวลงสู่ระดับ 4.2% ลดลงจากเดือนก.ค. ซึ่งให้เห็นว่า การชะลอตัวลงแรงของตลาดแรงงานในเดือนก่อนหน้ามาจากสภาพอากาศที่เลวร้ายทำให้ตลาดคลายกังวลลงไปได้บ้าง และเมื่อการประชุมเฟดเดือนก.ย. ที่ทุกคนรอคอยมีการลดอัตราดอกเบี้ยถึง 0.50% มากกว่าที่คาดกันไว้ก่อนหน้านี้ และถ้อยแถลงของประธานเฟดที่ให้คำมั่นในการรักษาเสถียรภาพของการจ้างงาน ทำให้ตลาดมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถเดินหน้าเข้าสู่ Soft Landing ได้ ซึ่งมุมมองนี้สอดคล้องกับมุมมองของเราที่มองไว้ตั้งแต่ต้นปี

อย่างไรก็ตาม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าของเฟดอาจจะไม่ได้ผ่อนคลายเท่ากับเดือนก.ย. จากประมาณการเศรษฐกิจของเฟดที่มองไปถึงภาวะ Soft Landing โดยเฟดคาดการณ์เศรษฐกิจในช่วงปี 2024-2026 ขยายตัวอยู่ที่ 2.0% ทุกปี คาดการณ์อัตราว่างงานอยู่ที่ 4.4%, 4.4% และ 4.3% และคาดการณ์อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 2.6%, 2.2% และ 2.0% ทำให้คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ส่งสัญญาณที่ผ่อนคลายอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดย Dot Plot ชี้ว่าปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% ภายในสิ้นปีนี้ที่มีการประชุมเหลืออีก 2 ครั้ง ลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1.00% ในปี 2025 และลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในปี 2026 ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของ Krunghthai CIO เช่นเดียวกัน

ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดูดีขึ้น สวนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซน GDP ไตรมาสที่ 2 ขยายตัวต่ำคาด โดยขยายตัวเพียง 0.2% จากไตรมาสก่อน ต่ำกว่าตัวเลขประมาณการเบื้องต้นที่ 0.3% การลงทุนเป็นปัจจัยจุดรั้งเศรษฐกิจ ขณะที่ การบริโภคภาคเอกชนไม่เติบโตเท่าที่คาด เศรษฐกิจยูโรโซนที่ยังคงมีความเสี่ยงด้านต่ำ และตัวเลขเงินเฟ้อเข้าใกล้เป้าหมายระยะยาว 2% ทำให้ ECB ปรับลดดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ของปี ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 3.50% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยู่ที่ระดับ 3.90% ส่วนอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์อยู่ที่ระดับ 3.65%

เฟดลดอัตราดอกเบี้ยถึง 0.50% มากกว่าคาด แต่ในระยะข้างหน้าอาจผ่อนคลายน้อยกว่าที่ตลาดมอง

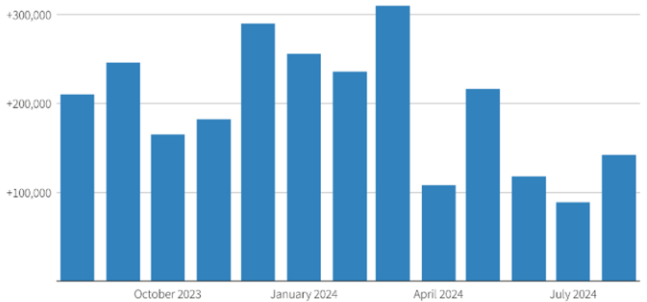


Source: Krunghthai Global Markets

ตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นตามคาด หลังผลกระทบจากสภาพอากาศเริ่มคลี่คลาย

Monthly change in US jobs

Employers added 142,000 jobs in August



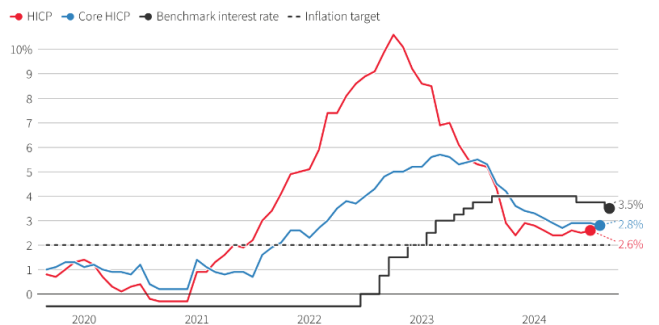
Data are seasonally adjusted. Published September 6, 2024 at 1:38 PM GMT
Sources: Bureau of Labor Statistics, LSEG
Reuters Graphics

Source: Reuters

เงินเฟ้อยูโรโซนชะลอลงใกล้เป้าหมาย ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2

Euro zone inflation and ECB interest rates

Benchmark interest rate and year-on-year change in consumer price inflation



HICP stands for the harmonized index of consumer prices across members of the euro zone. Published September 12, 2024 at 12:34 PM GMT
Sources: Eurostat, LSEG
A line chart that compares key inflation metrics over the past five years.

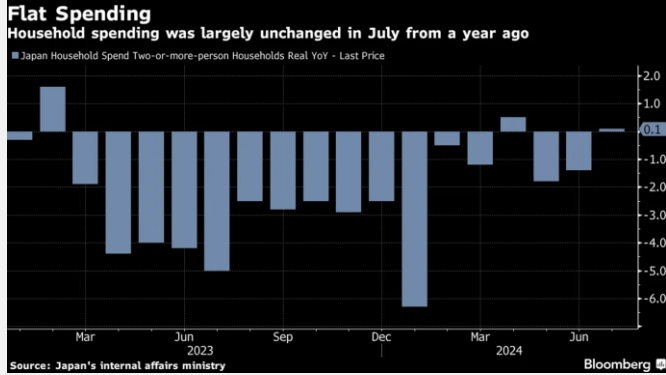
Source: Reuters

การฟื้นตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงไม่แน่นอน BoJ ยังตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม ญี่ปุ่นปรับลดการประเมิน GDP ไตรมาส 2 เป็นขยายตัว 2.9% จากเดิม 3.1% จากการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวลงจากการประมาณการเบื้องต้น สอดคล้องกับการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนเดือนก.ค. ขยายตัวต่ำกว่าคาดไปมาก ด้าน BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% สอดคล้องกับการคาดการณ์ ผู้ว่าการ BOJ ได้กล่าวว่าการตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการเงิน จะขึ้นอยู่กับพัฒนาการของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และการเงินในช่วงเวลานั้นๆ โดยหากภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามคาดการณ์ไว้ BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังออกมาอ่อนแอ แต่การประกาศมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ในช่วงปลายเดือนจะทำให้เศรษฐกิจจีนเติบโตได้ตามเป้า แม้การส่งออกในเดือนส.ค. จะพุ่งสูงกว่าคาด แต่เงินเฟ้อผู้บริโภคยังขยายตัวต่ำกว่าคาด เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 23 ด้านตัวเลขเศรษฐกิจที่สะท้อนอุปสงค์ในประเทศในเดือนส.ค. ก็ออกมาอ่อนแอ ทั้ง ยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด แต่ในช่วงปลายเดือน ทางการเงินประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ ได้แก่ 1) ปรับลด 7-day reverse repurchase rate ลงมาที่ระดับ 1.5% 2) ลด Reserve Requirement Ratio ลง 0.5% ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบได้ 1 ล้านล้านหยวน หรือ 1.42 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 3) ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสำหรับครัวเรือนลง 0.3% และปรับลดอัตราเงินดาวน์ขึ้นต่ำสำหรับบ้านหลังที่ 2 ลงจาก 25% มาที่ 15% 4) อนุญาตให้บริษัทโบรกเกอร์, กองทุน และบริษัทประกัน ได้เข้าถึงสภาพคล่องจากระบบกลางจีนเพื่อเข้าซื้อหุ้นได้ และ 5) เตรียมแจกเงินสดให้กับกลุ่มเปราะบางราว 4.74 ล้านคนทั่วประเทศ ด้วยงบประมาณ 154,700 ล้านหยวน (ประมาณ 22,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ซึ่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งนี้ ชี้ชัดว่าทางการจีนตั้งใจที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนปีนี้ที่ 5%

เศรษฐกิจไทยดูดีขึ้นตามลำดับ เงินเฟ้อยังคงต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย โดยตัวเลขส่งออกและนำเข้าประจำเดือนส.ค. ออกมาดีกว่าคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนก.ย. 2567 เร่งตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ 0.61% YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.77% YoY

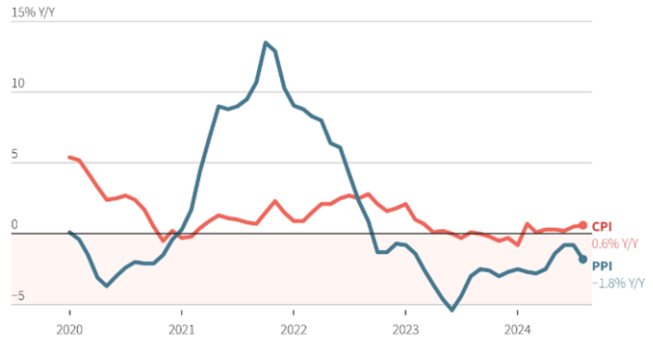
การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนญี่ปุ่นเดือนก.ค. ขยายตัวต่ำกว่าคาดไปมาก



Source: Bloomberg

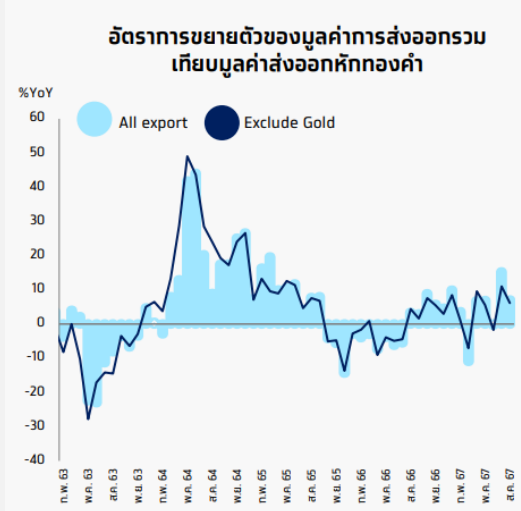
ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังคงสะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ
China consumer prices rise, producer deflation persists

China's consumer prices rose in August due to higher food costs from weather disruptions, while producer price deflation worsened, as Beijing maintained efforts to reinvigorate domestic demand.



Source: Reuters

มูลค่าส่งออกเดือนสิงหาคมขยายตัวดีกว่าคาดที่ 7.0%YoY



Source: Krungthai COMPASS

Market Recap: Good recovery

ตลาดหุ้นหลายตลาดปรับตัวขึ้นต่อ และสามารถทำจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาลได้ อย่างไรก็ตามเดือนกันยายนถือเป็นเดือนที่ตลาดมีความผันผวนมาก ตามข้อเสียดังกล่าวเดือนกันยายนเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นมักมีความผันผวนมากที่สุดในรอบปี ในช่วงต้นเดือนตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงหลังตลาดกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังภาคการผลิตยังหดตัว และตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว ตามตำแหน่งงานเปิดใหม่ซึ่งลดลงต่ำกว่า 8 ล้านตำแหน่ง และการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตามภาคบริการที่ยังแข็งแกร่ง และการที่เฟดเร่งลดอัตราดอกเบี้ยถึง 50 bps ทำให้เฟดมีความมั่นใจมากขึ้นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเดินหน้าสู่ภาวะ Soft Landing มากขึ้น ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น และทำจุดสูงสุดใหม่เช่นกันหลังทางการจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ออกมา ทำให้หุ้นที่มีความเชื่อมโยงต่อเศรษฐกิจจีน เช่นกลุ่มสินค้าลักซ์ชัวรี่ และกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือนมีแรงขายหุ้นยุโรปออกมาทำให้ตลาดปรับตัวลงเล็กน้อยในเดือนกันยายน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวผันผวน โดยได้รับแรงกดดันจากค่าเงินเยนที่แข็งค่า โดยเฉพาะช่วงปลายเดือนหลังนายอิชิบะ ซึ่งรุได้รับเลือกเป็นหัวหน้าพรรค LDP ซึ่งตลาดมองว่ามุมมองต่อนโยบายการเงินอาจค่อนข้าง Hawkish ในเอเชีย ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงตอบรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ ไม่ว่าจะเป็นมาตรการการเงิน และการคลัง ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรงตอบรับบรรยากาศการเมืองที่ชัดเจนขึ้น การจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์ และค่าเงินบาทที่กลับมาแข็งค่า ทำให้มี flow ไหลเข้าหุ้นไทย ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นเล็กน้อยตาม Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์

ตราสารหนี้- Fed finally cut

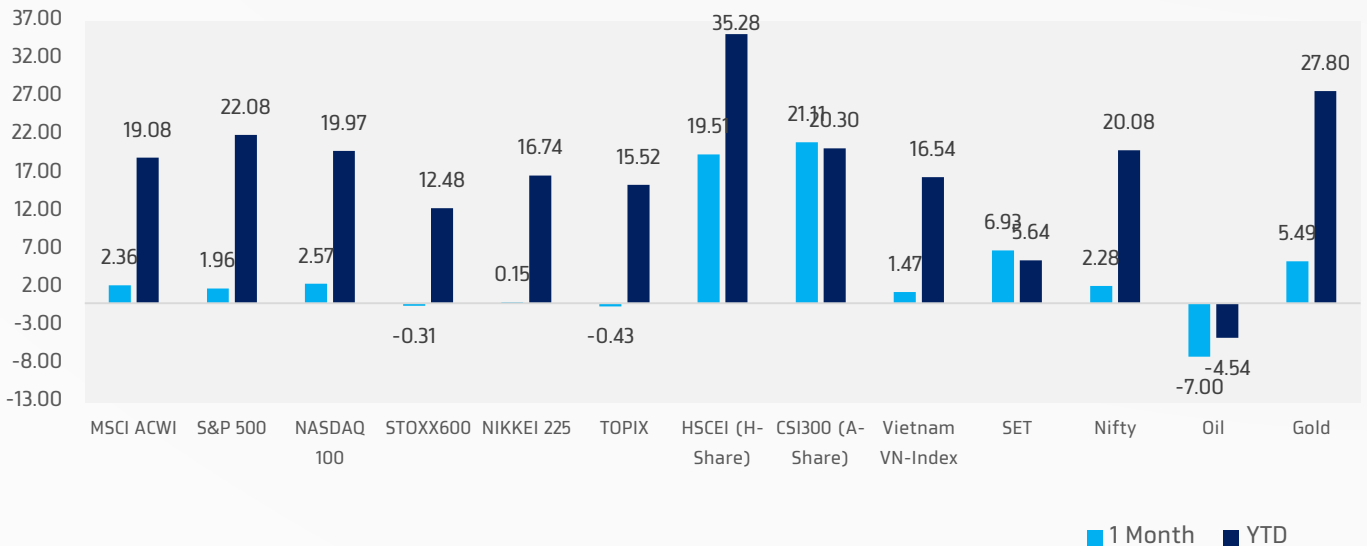
Bond Yield 10 ปี ปรับตัวขึ้นถึงแม้ว่าเฟดจะมีการเร่งลดอัตราดอกเบี้ย 50 bps ในการประชุมรอบกันยายน อย่างไรก็ตามการที่เฟดเร่งลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐฯจะเดินหน้าสู่ภาวะ Soft Landing และไม่ได้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย อนึ่งเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) กลับมาเป็นปกติอีกครั้งหลัง

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์- Oil suffered as market fears for demand

ราคาน้ำมันปรับตัวลงถึงแม้ว่าความตึงเครียดในตะวันออกกลางจะรุนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันถูกกดดันจากความกังวลต่ออุปทานหลังลิเบียกลับมาส่งออมน้ำมันอีกครั้ง และการที่ซาอุดีอาระเบียต้องการรักษาส่วนแบ่งตลาด และกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตอีกครั้ง ทำให้นักลงทุนกังวลว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้นอาจเกินกับความต้องการในการใช้น้ำมัน

ส่วนราคาทองคำปรับตัวขึ้นจากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

Market Performance (%)



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 30 September 2024

กลยุทธ์การลงทุน

- ปิดข้อได้เปรียบต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ **เศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัวแต่ไม่ถดถอย และเดินหน้าเข้าสู่ภาวะ Soft-Landing ตามมุมมองของเราตั้งแต่ต้นปี** โดยมีปัจจัยหนุนจากตลาดแรงงานและภาคบริการที่ยังคงแข็งแกร่ง ล่าสุดการจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาดีกว่าคาดถึงเกือบ 2 เท่า และอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ **อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัว ประกอบกับความเสียหายจากสงครามในตะวันออกกลางต่อราคาน้ำมัน และความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทำให้แนวโน้มความผันผวนอยู่ในระดับสูง และตลาดอาจมีการปรับฐาน** ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนที่เรามองว่าเหมาะสมในช่วงที่เหลือของปีคือการเพื่อสภาพคล่องไว้ และทยอยลงทุนช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลง (Keep some dry powder) เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ที่ยังหนุนให้ตลาดเป็นตลาดกระทิงในระยะกลาง หนึ่งติดตามผลประกอบการไตรมาส 3 ที่จะเริ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ ด้านตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวได้ดี คำตามคือตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวต่อหรือไหม เรามองว่าในระยะสั้นมีโอกาส แต่ถ้าจะให้หุ้นจีนกลับมาเป็นขาขึ้น ต้องติดตามนโยบายการคลัง และประสิทธิภาพของนโยบายที่ประกาศออกมา โดยเรามองว่าธีมที่น่าสนใจคือการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ แต่เน้นไปที่หุ้นเล็ก และหุ้นคุณภาพดี นอกจากเทคขนาดใหญ่ และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนตลาดเกิดใหม่ เน้นนำลงทุนในหุ้นจีน และหุ้นไทย นอกจากนี้ เรายังเห็นโอกาสการลงทุนในหุ้นน้ำมันเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านความตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมถึงหุ้นกลุ่มเหมือง
- **ปรับน้ำหนักหุ้นไทยจากเดิม Neutral เป็น Slightly OW** เนื่องจากเรามองว่าจุดต่ำสุดของตลาดหุ้นไทยได้ผ่านไปแล้ว จากปัจจัยภายในประเทศ เช่น เสถียรภาพทางการเมือง การกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในไตรมาส 3-4 จากการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี และการท่องเที่ยวที่เข้าช่วง High Season ส่วนภายนอกประเทศ การที่เฟดเริ่มวัฏจักรการลดดอกเบี้ยอาจทำให้ค่าเงินบาทไม่ได้อ่อนค่าแรงเหมือนช่วงต้นปี
- **แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWC เป็น Core Port** และจัดพอร์ตการลงทุนให้กระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์หลายประเภท และรองรับทุกภาวะตลาดไม่ว่าจะเป็นภาวะที่ธนาคารกลางปรับลดอัตราดอกเบี้ยผิดไปจากที่คาดหมาย หรือความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มสูงขึ้น

ตราสารหนี้- enjoy the carry

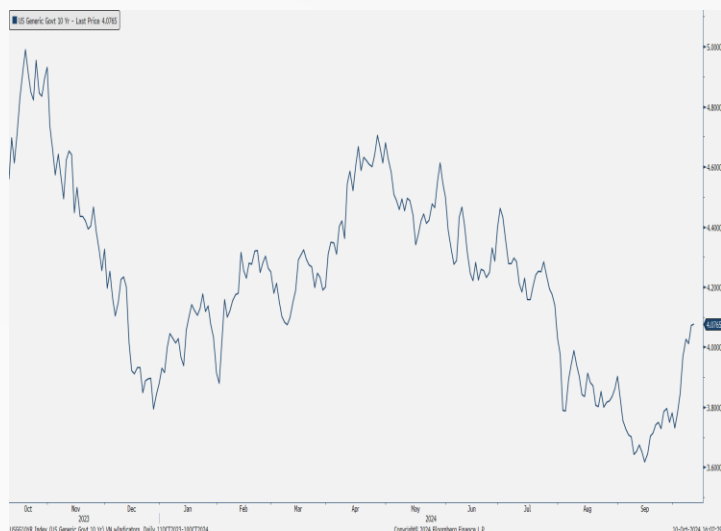
Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เฟดเริ่มวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้วด้วยการเร่งลดอัตราดอกเบี้ย 50 bps เรามองว่าเฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 50 bps ในช่วงที่เหลือของปี โดยเป็นการปรับลดครั้งละ 25 bps ในแต่ละการประชุม เนื่องจากปัญหาด้านอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวเริ่มคลี่คลาย และตลาดแรงงานที่ทยอยปรับสมดุล และชะลอตัวลง

แต่จากมุมมองเรื่อง "Soft Landing" ของเรา ทำให้เรามองว่าเฟดไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ยเหมือนการประชุมรอบเดือนกันยายน ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาก็ยังคงยืนยันในมุมมอง Soft Landing ทำให้มองว่า Bond Yield อาจไม่ได้ปรับตัวลงแรง แต่การที่เราอยู่ในช่วงวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย Bond Yield ก็อาจไม่ได้ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกัน กรอบที่เรามองถึงสิ้นปีคือระดับ 3.50-4.0% ดังนั้นนักลงทุนควรใช้โอกาสที่อัตราผลตอบแทนตั้งต้นซึ่งอยู่ในระดับสูง และการที่เราอยู่ในช่วงวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ด้วยการ Lock-In อัตราผลตอบแทน นอกจากนี้ การที่ความสัมพันธ์ของตราสารหนี้ และหุ้นกลับมาเป็นลบอีกครั้ง ทำให้เรามองว่าตราสารหนี้จะช่วยป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน

นอกจากนี้เรายังคงเห็นโอกาสการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนยุโรปจากมุมมองเศรษฐกิจที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้ Default Rate ไม่น่าปรับตัวขึ้น และ Credit Spread ยังคงกว้างเทียบกับ Investment Grade สหรัฐฯ ทำให้มีโอกาสที่ Credit Spread จะปรับตัวแคบลง เป็นผลบวกต่อการลงทุน

US 10 Years Yield

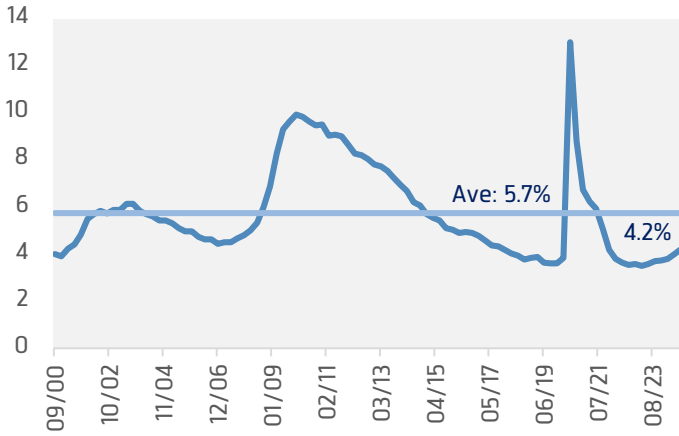


Source: Bloomberg, Krungthai CIO

หุ้น: Short term volatility but clear days ahead as year end approaches

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ประกาศออกมาในเดือนที่ผ่านมา ยืนยันมุมมองของเราตั้งแต่ต้นปีว่า **เศรษฐกิจกำลังเข้าสู่ภาวะ "Soft Landing"** เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับสมดุล ชะลอล่วง แต่ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ตลาดแรงงานเริ่มชะลอล่วง จากความต้องการแรงงานที่ปรับตัวลง เห็นได้จากการลดลงของตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ (Job Openings) และการจ้างงานที่ลดลงอย่างไรก็ตาม เรายังไม่เห็นการเร่งปลดพนักงาน โดยเฉพาะการเลิกจ้างพนักงานประเภทถาวร การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราการว่างงานมาจากอุปทานแรงงานที่สูงขึ้น เนื่องจาก อัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labour Force Participation Rate) มีการปรับตัวขึ้นจากกลุ่มคนผู้พวยพ และกลุ่มคนอายุน้อย ซึ่งเข้ามาในตลาดแรงงาน ทำให้ อัตราการว่างงานมีการปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ดี ถ้าเทียบกับในอดีต อัตราการว่างงานปัจจุบันยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ

US Unemployment Rate (%)

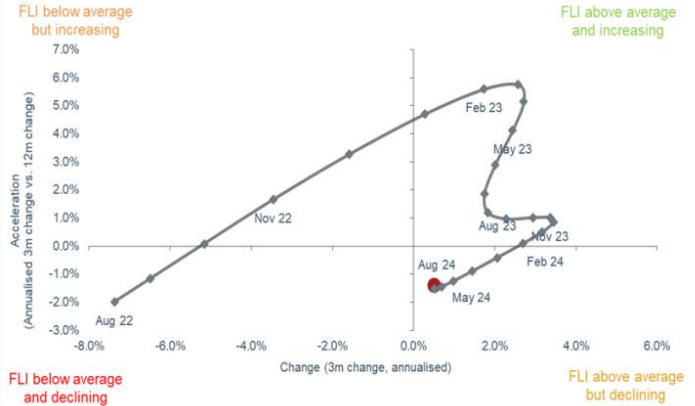


Source: Fidelity as of October 2024

ด้านสัญญาณดัชนีชี้วัดวัฏจักรเศรษฐกิจจาก Fidelity International (Fidelity Leading Indicator (FLI)) พันธมิตรด้านการลงทุนของเรา ยังคงบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังปรับสมดุล ชะลอล่วง แต่ยังคงขยายตัวได้ดี ส่วนข้อมูลล่าสุดจาก GDPNow เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้ 3.2% ซึ่งหมายความว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่ง และมีความเสี่ยงต่ำที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Fidelity Leading Indicator

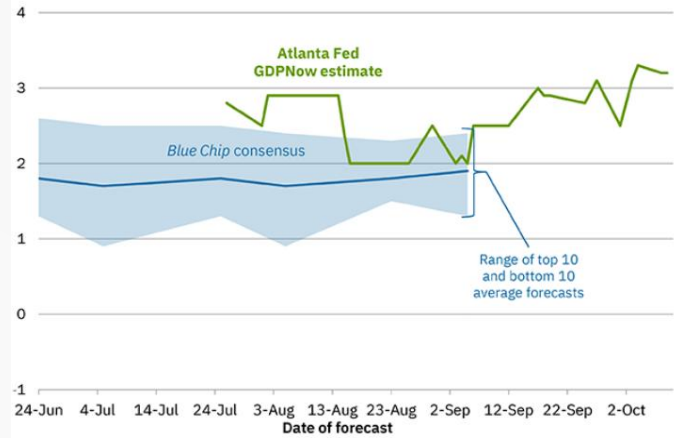
Out of the danger zone for now



Source: Fidelity as of September 2024

GDPNow ไตรมาส 3 เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวได้ดี

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2024: Q3
Quarterly percent change (SAAR)



Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts
Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

Source: <https://www.atlantafed.org/>

ในแง่ของนโยบายการเงิน เฟดได้เริ่มวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยแล้ว เริ่มต้นด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 50 bps ซึ่งเรามองว่าการที่เฟดเร่งลดอัตราดอกเบี้ย 50 bps เนื่องจากเฟดมีความมั่นใจมากขึ้นว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังกลับสู่เป้าหมายที่ระดับ 2% และเพื่อเป็นการชดเชยการที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือนกรกฎาคม และมองว่าการที่เฟดเร่งลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากกว่าความกังวลด้านภาวะเศรษฐกิจถดถอย และถือว่าในรอบนี้เฟดให้ความสำคัญต่อบทบาททั้งสองของธนาคารกลางคือ การควบคุมอัตราเงินเฟ้อ และการจ้างงานมากขึ้นหลังจากที่ก่อนหน้านี้เฟดได้ให้ความสำคัญกับการต่อสู้กับการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อเป็นหลัก

หุ้น: Short term volatility but clear days ahead as year end approaches

สำหรับในช่วงที่เหลือของปี เรามองว่าเฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในแต่ละการประชุมที่เหลือของปี สอดคล้องกับมุมมองตลาดในปัจจุบัน

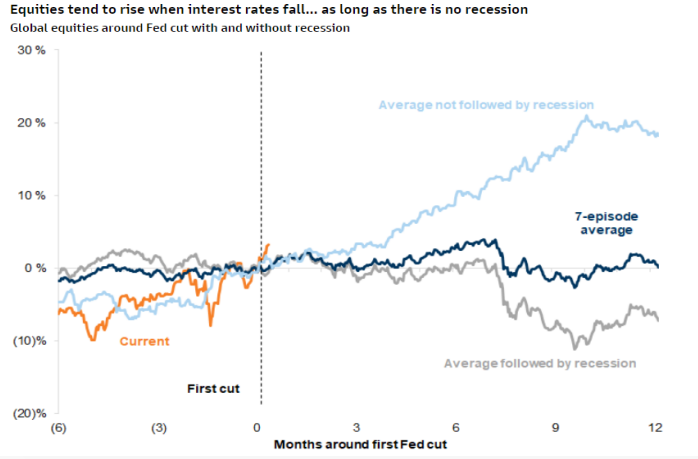
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
11/7/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.8%	15.2%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	83.4%	14.9%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	62.8%	32.2%	3.8%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	50.5%	38.3%	9.4%	0.8%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	28.1%	43.8%	22.5%	4.7%	0.3%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.3%	16.6%	37.3%	31.4%	12.1%	2.2%	0.1%	0.0%
7/30/2025	0.0%	0.1%	5.7%	23.4%	35.3%	25.1%	8.8%	1.5%	0.1%	0.0%
9/17/2025	0.0%	2.1%	12.0%	27.6%	31.7%	19.3%	6.2%	1.0%	0.1%	0.0%
10/29/2025	0.5%	4.3%	15.5%	28.6%	28.9%	16.4%	5.1%	0.8%	0.0%	0.0%

Source: CME FedWatch

สำหรับกลยุทธ์การลงทุน ถึงแม้ว่าความเสี่ยงด้านภาวะเศรษฐกิจถดถอยอยู่ในระดับต่ำ **อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาตลาดปัจจุบันได้สะท้อนถึงภาวะ "Soft Landing" ไปพอสมควรแล้ว หากตัวเลขเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงไปมากกว่านี้ อาจทำให้ตลาดกลับมาถึงจุดต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย และทำให้ตลาดมีการปรับฐานแรงอีกรอบเหมือนกับช่วงเดือนสิงหาคม และต้นเดือนกันยายน**

นอกจากนี้ตลาดยังมีปัจจัยเสี่ยงคือความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน ทำให้ความผันผวนมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกระยะ **ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนที่เรามองว่าเหมาะสมในช่วงที่เหลือของปีคือการเพื่อสภาพคล่องไว้ และทยอยลงทุนช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลง (Keep some dry powder) เนื่องจากเรามองว่าในระยะกลาง ตลาดมีโอกาสฟื้นตัวต่อ** การที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ ทำให้แนวโน้มผลประกอบการขยายตัวได้ต่อ ซึ่งตลาดมองว่าไตรมาส 3 ทำไรของ S&P 500 ขยายตัวได้ 4.2% และทำไรจะมีการขยายตัวไปยังหุ้นกลุ่มอื่นๆเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายหนุนให้ราคาทรงตัวในระดับสูง จากข้อมูลในอดีตในกรณีที่ไม่มีภาวะเศรษฐกิจถดถอย และเฟดเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย ดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้น 17% ภายในระยะเวลา 1 ปี

หุ้นมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง... ตราบไถ่ที่ไม่มีภาวะถดถอย



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

สำหรับตลาดเกิดใหม่ ในที่สุดทางการจีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่ทุกคนรอคอย ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการเงินเช่นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) การลดอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย ลดเงินดาวน์บ้านหลังที่สอง กองทุนพยุงตลาดหุ้น และนโยบายการคลัง เช่น การออกพันธบัตร 1 ล้านล้านหยวนเพื่อเสริมสภาพคล่องธนาคารพาณิชย์ใหญ่จีน 1 ล้านล้านหยวนเพื่อกระตุ้นการบริโภค และ 1 ล้านล้านหยวนเพื่อรีไฟแนนซ์พันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น **คำตามคือการกระตุ้นครั้งนี้ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดตั้งแต่ปี 2008 เพียงพอต่อเศรษฐกิจจีนหรือไหม** เรามองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจถือว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงในเชิงบวกต่อเศรษฐกิจจีน และจะช่วยป้องกัน Downside ของเศรษฐกิจได้อย่างไรก็ตามเม็ดเงินที่ประกาศออกมานั้นถึงแม้ว่าก่อนเงินจะมีปริมาณใหญ่ที่สุดตั้งแต่ปี 2008 แต่เศรษฐกิจจีนที่มีขนาดใหญ่ขึ้นเช่นกัน ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบเม็ดเงินในรอบนี้ต่อขนาดของ GDP จะเห็นได้ว่าจะมีขนาดเพียง 6% ของ GDP ซึ่งถือว่ามีขนาดที่ค่อนข้างต่ำถ้าเทียบกับช่วงปี 2008 และ 2015 ประกอบกับ ณ ปัจจุบันรายละเอียดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังไม่มีความชัดเจน แต่สิ่งที่เรากำลังจับตามองคือ นโยบายการคลังที่ประกาศออกมา ซึ่งเรามองว่าถ้าเศรษฐกิจจีนจะกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง เราอาจจะต้องเห็นนโยบายการคลังเพื่อแก้ปัญหาต่างๆ อาทิเช่น การบริโภค โครงสร้างเศรษฐกิจ ปัญหาด้านหนี้ และปัญหาที่สำคัญที่สุดในมุมมองของเรา คือ ปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ราคาบ้านยังคงปรับตัวลงถึงแม้ว่าทางการจะได้มีนโยบายมาแก้ไขปัญหาลแล้วบ้าง บ่งชี้ว่าผู้ซื้อจำนวนมากยังมองว่าราคาบ้านมีโอกาสปรับตัวลงต่อ

หุ้น: Short term volatility but clear days ahead as year end approaches

ในแง่ของการลงทุน เรามองว่าการที่ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ทำให้ Sentiment การลงทุนในหุ้นจีนดีขึ้น อย่างน้อยที่สุดนักลงทุนที่เคยมองว่าตลาดหุ้นจีนเป็นตลาดที่ไม่สามารถลงทุนได้ “Uninvestible market” อาจเปลี่ยนมุมมอง และกลับมาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนบางส่วน เนื่องจากนโยบายที่ประกาศออกมาจะช่วยจำกัด Downside risk ของการลงทุนในตลาดหุ้นจีน และอาจมี upside surprise เพิ่มเติม

ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสปรับตัวต่อหรือโหม หรือจะเป็นแค่การฟื้นตัวในระยะสั้น เรามองว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีโอกาสปรับตัวต่อได้ เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมานักลงทุนไม่ค่อยได้ให้ความสนใจกับหุ้นจีนเท่าไร ทำให้สัดส่วนการลงทุนในพอร์ตค่อนข้างจำกัด Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น ทำให้อาจมี flow ไหลกลับเข้าหุ้นจีนเพื่อปรับสมดุลสัดส่วนในการลงทุนที่อาจ underweight หุ้นจีนไปในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับในช่วงต้นของการฟื้นตัวตลาด ส่วนใหญ่การปรับตัวขึ้นของตลาดจะมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการขยายตัวของค่า P/E ซึ่งถึงแม้ว่าตลาดจะมีการปรับตัวขึ้นมา แต่ก็ยังถือว่าไม่แพงเกินไป ทำให้ยังพอมี upside ในการลงทุน แต่ถ้าจะเห็นหุ้นจีนฟื้นตัวในระยะยาว เราต้องเห็นผลประกอบการของหุ้นจีนปรับตัวขึ้นเช่นกัน ซึ่งหมายความว่านโยบายต่างๆ ที่ทางการจีนประกาศออกมาต้องสามารถแก้ปัญหาได้จริง โดยเฉพาะปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภค ไม่เช่นนั้นการฟื้นตัวในรอบนี้ก็จะเป็นคล้ายๆ กับการฟื้นตัวของตลาดในช่วง 15 ปีที่ผ่านมาคือตลาดฟื้นตัวในระยะสั้น และสุดท้ายก็ปรับตัวลงเหมือนเดิม

สำหรับธีมการลงทุนที่เรามองว่าน่าสนใจในช่วงที่เหลือของปีมีดังนี้

- 1) **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวทั่วถึงมากขึ้น** หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กของสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามหุ้นขนาดใหญ่ นอกจากนี้ หุ้นประเภทคุณภาพดี (Quality Growth) ที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ยั่งยืน และราคายังไม่แพงเกินไปก็เป็นอีกกลุ่มที่น่าสนใจ
- 2) **เกาะกระแสไปกับ AI** โดยลงทุนในธุรกิจต้นน้ำที่จะได้ประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI หรือโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับการขยายตัวของ AI
- 3) **โอกาสในตลาดเกิดใหม่** เศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และวัฏจักรการส่งออกชิปเซมิคอนดักเตอร์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีความน่าสนใจ
- 4) **หุ้นไทย Sentiment** การลงทุนดีขึ้นจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ Positioning ที่ต่ำ ทำให้ upside ของการลงทุนเปิดกว้าง

สินค้าโภคภัณฑ์: Good Hedge

Krungthai CIO View: Slightly Overweight เลือกลงทุนในน้ำมัน และหุ้นกลุ่มเหมือง

เราคงมุมมองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวในรอบ WTI 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่รุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจสหรัฐฯ เดินหน้าเข้าสู่ภาวะ “Soft Landing” และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม upside ราคาน้ำมันถูกจำกัดจากอุปทานกำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ที่ยังทรงตัวในระดับสูงถึง 13.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน การกลับมาส่งออกน้ำมันจากทางลิเบีย และการที่ซาอุดีอาระเบียวางแผนปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาด สุดท้ายในแง่ของปัจจัยทางเทคนิค เรามองว่าปัจจัยพื้นฐานการลงทุนจากข้อมูล CFCT อยู่ในระดับต่ำ ลดแรงกดดันด้านราคา และเพิ่ม upside ให้กับราคาน้ำมันอีกด้วย

ส่วนทองคำ เรามองว่าเป็นอีกหนึ่งสินทรัพย์ที่สามารถใช้ป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนได้ การปรับตัวขึ้นของราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมาจากแรงซื้อจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ เช่น ธนาคารกลางจีน แต่การที่เฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย อาจทำให้นักลงทุนในชาติตะวันตกที่ไม่ได้เข้าลงทุนในช่วงก่อนหน้านี้ ทอยเข้าลงทุนในทองคำ จำกัด Downside ของการลงทุน เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาถึงแม้ว่าราคาทองคำจะปรับตัวขึ้น แต่ Flow ยังไม่ได้เข้าลงทุนในกองทุนทองคำ ETF



Source: Bloomberg, Krungthai CIO

ตราสารหนี้

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ตราสารหนี้ไทย



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เงินเพื่อไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ และอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมายของ รปก. ที่ 1-3% ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่สะท้อนการฟื้นตัวที่อ่อนแอ ทำให้คาดว่า อัตราดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และกนง. มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วที่สุดในไตรมาส 4 ปีนี้

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

แนะนำกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นแรงต่อ yield เริ่มต้นของกองทุนที่อยู่ระดับสูงประกอบด้วยแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เรามองว่าเป็นช่วงที่ดีในการทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ นอกจากนี้ ในแง่ของตราสารหนี้เอกชน Credit Spread ของตราสารหนี้ Investment Grade และ High Yield สหรัฐฯ ค่อนข้างตึงตัว ทำให้โอกาสที่ Credit Spread จะปรับตัวแคบลงนั้นค่อนข้างต่ำ แต่เห็นโอกาสลงทุนในตราสารหนี้เอกชน ในยุโรปที่ Valuation ยังน่าสนใจเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน

หุ้น

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

สหรัฐฯ



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เศรษฐกิจจีนสหรัฐฯยังคงขยายตัวได้ดี และเดินหน้าสู่ภาวะ "Soft Landing" เฟดเร่งลดอัตราดอกเบี้ย 50 bps ลดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวลงใกล้เป้าหมายของเฟดเพิ่มมากขึ้น แต่ Valuation ตลาดโดยรวมค่อนข้างตึงตัว แต่เป็นผลมาจากหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว อธิ่งในเดือนที่ผ่านมา ตลาดเริ่ม Rotate ไปหาหุ้นตัวอื่นๆที่ยัง Laggard ตลาดอยู่ และราคาไม่ได้ตึงตัวมากเกินไป เรามองว่าเทรนด์การลงทุนนี้มีแนวโน้มดำเนินไปต่อหากทำไรไตรมาส 3 ของหุ้นตัวอื่นๆปรับตัวขึ้น ทำให้ส่วนต่างของการขยายตัวของกำไรระหว่างหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และหุ้นตัวอื่นๆปรับตัวแคบลง

คงมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยต่อหุ้นขนาดกลาง และเล็กสหรัฐฯ และ หุ้นประเภทคุณภาพดี (Quality Growth) นอกเหนือจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่



หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ยุโรป



Krungthai CIO View: Neutral

การที่เฟดเร่งลดอัตราดอกเบี้ย 50 bps ในเดือนกันยายน เปิดทางให้ ECB สามารถเร่งลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจที่ยังเติบโตต่ำ คาดการณ์ทำไรบริษัทจดทะเบียนยังต่ำจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ และการที่เศรษฐกิจยุโรปเกี่ยวพันกับเศรษฐกิจจีน แต่แนวโน้มทำไรมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ราคาตลาดถือว่าถูกกว่าตลาดหุ้นอื่นๆในประเทศพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตามยุโรปมีปัจจัยเสี่ยงจากปัจจัยด้านการเมืองที่พรรคการเมืองฝ่ายซ้ายได้รับชัยชนะ ทำให้มีแผนที่จะใช้จ่ายมากขึ้น และขาดดุลมากขึ้น ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมายังคงชะลอตัวอยู่

ญี่ปุ่น



Krungthai CIO View: Neutral

เราปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นลงจาก Slightly Overweight เป็น Neutral เนื่องจากเรามองว่าค่าเงินเยนมีแนวโน้มปรับตัวผันผวน จากการที่ BOJ อยู่ในวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่วนเฟด และธนาคารกลางอื่นๆ อยู่ในวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ย และตลาดมองว่าเฟดอาจจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ยหากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯปรับตัวลงแย่เกินไป และความเสี่ยงจากการ Unwind Carry-Trade ทำให้ตลาดอาจมีความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตามหลายปัจจัยยังดูดีเช่นอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้งพร้อมกับค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ส่งเสริมการบริโภคภายในประเทศ การปฏิรูปการทำกับดักกิจการที่มีความเข้มข้นมากขึ้น นอกจากนี้ ข้อมูลล่าสุดบ่งชี้บริษัทได้นำเงินสดมาซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวนที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปีงบประมาณใหม่

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

เอเชีย



-

Krungsri CIO View: Slightly Overweight

เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในภูมิภาคเอเชียไม่รวม ญี่ปุ่น (Asia Ex Japan) เนื่องจากเรามองว่าตลาดหุ้นจีนมี โอกาสปรับตัวขึ้นต่อจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ และคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในบางประเทศใน ภูมิภาคอาเซียนเช่น อินโดนีเซีย และไทย เนื่องจากมองว่า เศรษฐกิจในภูมิภาคอาเซียนมีโอกาสฟื้นตัวดีในช่วงที่เหลือ ของปีจากแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งจะ เปิดทางให้ธนาคารกลางในภูมิภาคปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ตาม ส่งผลบวกต่อการบริโภค รวมทั้งแนวโน้มค่าเงิน ดอลลาร์อ่อนค่าส่งผลบวกต่อการลงทุนในตลาด อนึ่งเราปรับ มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ลงเนื่องจากมองว่า วัฏจักรการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

จีน



-

Krungsri CIO View: Slightly Overweight

จีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ออกมาไม่ว่าจะ เป็นนโยบายการเงิน เช่น การปรับลด Reserve Requirement Ratio และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และนโยบายการคลังที่มีขนาดใหญ่ถึง 2 ล้านล้านหยวน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการ บริโภคที่อ่อนแอ ภาคการผลิตที่ปรับตัวแยลง และภาค อสังหาริมทรัพย์ที่มีความเปราะบาง การกระตุ้นเศรษฐกิจทำให้ หุ้นจีนปรับตัวขึ้นเร็วและแรง อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาจาก Valuation ตลาดหุ้นจีนยังถือว่าไม่แพง ประกอบกับการที่ หุ้นจีนปรับตัวลงตลอดในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ทำให้ upside ในการฟื้นตัวยังเปิดกว้างอยู่ แต่ในระยะกลางหากหุ้นจีนจะ ฟื้นตัวต่อ ต้องพิจารณาผลกระทบจากนโยบายกระตุ้น เศรษฐกิจว่าจะสามารถแก้ไขปัญหาของเศรษฐกิจจีนได้จริง และทำให้ทำไรบริษัทจดทะเบียนฟื้นตัวตาม

อินเดีย



-

Krungsri CIO View: Neutral

เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้นอินเดีย ถึงแม้ว่า เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจอินเดีย GDP มี แนวโน้มขยายตัวได้ในระดับสูงต่อไปหนุนจากการบริโภค ภาคเอกชน และการบริโภคในชนบท ปริมาณน้ำฝนสำหรับ ฤดูกาลผลิตนี้เป็นปกติ ส่งผลบวกต่อรายได้ภาคการเกษตร และนำมาซึ่งการบริโภคที่จะปรับดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดมี การปรับตัวขึ้นได้ดีตั้งแต่การเลือกตั้งจาก Flow ของนัก ลงทุนต่างชาติ ทำให้ Valuation อยู่ในระดับที่ค่อนข้าง ตึงตัว แนะนำรอจังหวะที่ตลาดปรับฐานในการทยอยสะสม

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ไทย



Krungthai CIO View: Slightly Overweight

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นในเดือนที่ผ่านมา และมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ โดยมีปัจจัยหนุนจากทั้งภายในประเทศ ที่การเมืองไทยมีความชัดเจนมากขึ้นภายใต้การนำทีมโดยคุณแพทองธาร ชินวัตร ซึ่งคาดว่าจะมีนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหลังจากที่ได้แจกเงินเงินดิจิทัล 10,000 บาท เฟส 1 ไปแล้ว นอกจากนี้ sentiment การลงทุนปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มเปิดเงินของกองทุนวายุภักษ์ 1.5 แสนล้านบาทที่จะทยอยไหลเข้าลงทุนในช่วงต้นเดือนตุลาคม ปัจจัยภายนอกประเทศ แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นไปลดแรงกดดันด้านค่าเงิน ทำให้ Flow ของนักลงทุนต่างชาติพลิกกลับเข้าลงทุนในหุ้นไทยอีก รอบ Valuation ของตลาดยังไม่แพงไม่ว่าจะเป็นในแง่ของ Earning Yield Gap หรือค่า P/E นอกจากนี้ยังมี upside surprise หากทง. เริ่มทยอยลดอัตราดอกเบี้ย **เรามองว่าในช่วงต้นของการฟื้นตัวของหุ้นไทย หุ้นขนาดใหญ่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นดีที่สุด**

เวียดนาม



Krungthai CIO View: Neutral

คงมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม GDP ล่าสุดอยู่ที่ 6.9% แรงกดดันเรื่องค่าเงินเริ่มลดลง ทำให้ SBV อาจไม่มีความจำเป็นที่จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อีกเหมือนกับที่ตลาดกังวลในช่วงก่อนหน้า Flow การขายหุ้นเวียดนามจากนักลงทุนต่างชาติเริ่มชะลอลงลง ในระยะสั้นการที่จีนส่งออกสินค้ามาแข่งขันในตลาดอาเซียนมากขึ้น การขายดีดราคา และแย่งส่วนแบ่งตลาด อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเวียดนามที่เน้นการส่งออกเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนระยะยาว เรายังคงมั่นใจต่อการเติบโตและศักยภาพของเศรษฐกิจเวียดนามในระยะยาว ล่าสุดเริ่มมีพัฒนาการที่ดีขึ้นเรื่องการเข้าสู่ดัชนีตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) จากตลาดชายขอบ (Frontier Market) นักลงทุนสามารถถือครองการลงทุนต่อไปได้

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

Sector



-

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

หุ้นกลุ่ม Technology Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่าทำไรของ MSCI ACWI Technology จะขยายตัวได้ 22% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นระดับการเติบโตที่สูงที่สุดในทุก Sector หลักทั่วโลก ในแง่ของ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ปัจจุบันมีค่า Forward P/E 29 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 25 เท่า หรือประมาณ 1 SD แต่แนวโน้มการเติบโตที่สูงทำให้ราคาไม่ได้แพงเกินไป และเมื่อพิจารณา PEG Ratio หรือ Price/Earnings to Growth Ratio ที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง "P/E Ratio" เทียบกับ "Earning Growth" หุ้นเทคโนโลยีก็ถือว่าไม่ได้แพงมาก นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังถูกบิดโดยหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Premium เทียบกับตลาดโดยรวม สุดท้ายปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนระดับ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Technology นั้นคือการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ระดับ Valuation ทรงตัวในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของความเสี่ยงของกลุ่ม Technology ก็มีเช่นกัน คือหากการเติบโตในอนาคตไม่เป็นไปตามคาด อาจส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่ม Technology มีความผันผวนที่สูงได้

ส่วนหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ เรามองว่าการปรับตัวลงของราคาทองแดงในช่วงก่อนหน้าเป็น Healthy Correction หลังจากราคาทองแดงปรับตัวขึ้นแรง และมองว่าตลาดทองแดงจะมีความตึงตัวมากขึ้นจากความต้องการจากอุตสาหกรรมพลังงานทดแทน และอุปทานที่ตึงตัว หนุนการปรับตัวขึ้นของราคาต่อไป ด้าน Valuation ถือว่าไม่แพง และมีอัตราการทำกำไรที่สูง

สินทรัพย์ทางเลือก

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ทองคำ



—

Krungthai CIO View: Neutral

เรามองว่าทองคำเป็นอีกหนึ่งสินทรัพย์ที่สามารถใช้ป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนได้ การปรับตัวขึ้นของราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมา มาจากแรงซื้อธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ เช่น ธนาคารกลางจีน ตุรกี และอินเดีย แต่การที่เฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย อาจทำให้นักลงทุนในชาติตะวันตกที่ไม่ได้เข้าลงทุนในช่วงก่อนหน้านี้ ททยอยเข้าลงทุนในทองคำ จำกัด Downside ของการลงทุนเนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าราคาทองคำจะปรับตัวขึ้น แต่ Flow ยังไม่ได้ไหลเข้าลงทุนในกองทุนทองคำ ETF แนะนำให้รอช่วงที่ราคาทองมีการปรับฐาน **ระดับที่เรามองว่าน่าสนใจในการทยอยสะสมคือ 2,300 ดอลลาร์/ออนซ์**

น้ำมัน



—

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เราคงมุมมองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวในกรอบ WTI 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล **เรามองว่าในช่วงที่ผ่านมานักลงทุนกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจมากเกินไป** โดยมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่รุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจสหรัฐฯ เดินหน้าเข้าสู่ภาวะ “Soft Landing” และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม upside ราคาน้ำมันถูกจำกัดจากอุปทานกำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ที่ยังทรงตัวในระดับสูงถึง 13.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน การกลับมาส่งออกน้ำมันจากทางลิเบีย และการที่ซาอุดีอาระเบียวางแผนปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาด

REITs



—

Krungthai CIO View: Neutral

แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs ถึงแม้ว่าทิศทางเรื่องดอกเบี้ยจะชัดเจนมากขึ้นตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา แต่เรามองว่าในช่วงที่ตลาดปรับตัวขึ้น Global REIT อาจ underperform กลุ่มอื่นๆ ที่มีปัจจัยการลงทุนที่ชัดเจนมากกว่า และเรามองว่าจุดลงทุนที่ดีที่สุดใน REIT ได้ผ่านไปแล้ว

REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้ถือครองต่อไป เนื่องจากเรามองว่าตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างปีผล และอัตราดอกเบี้ยที่ไม่สูงอาจทำให้การฟื้นตัวเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป

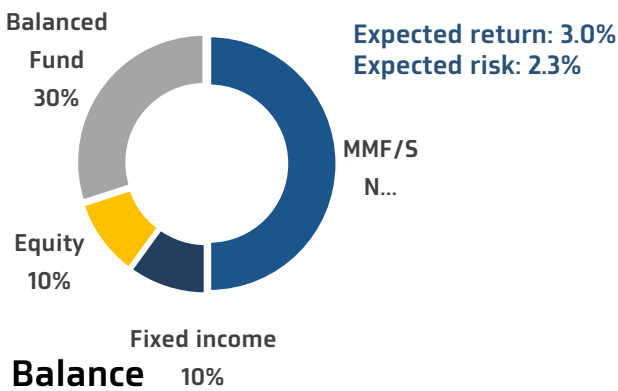
Portfolio Models

Strategic Partnership

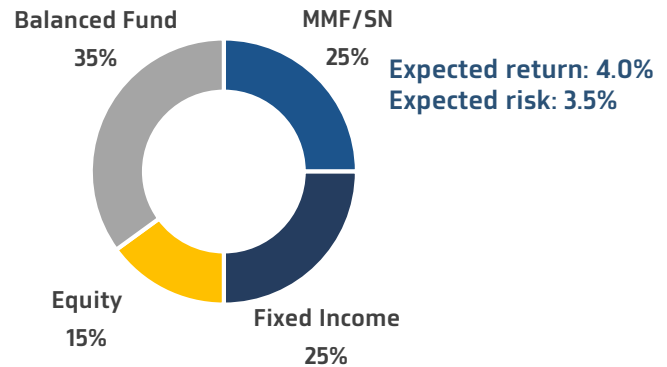


	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KTSV/ Structure Note	50%	KTSV/ Structure Note	25%	KTSV/ Structure Note	15%	KTSV/ Structure Note	10%
Global fixed income	UGIS-N	10%	UGIS-N	15%	UGIS-N	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
Balanced Fund	KTWC-Defensive	30%	KTWC-Defensive	35%	KTWC-Moderate	50%	KTWC-Growth	45%
Equity	KT-WEQ-A	5%	KT-GESG-A	10%	KT-GESG-A	5%	KT-GESG-A	15%
	ES-Asia	5%	ES-Asia	5%	KT-JAPANALL-A	5%	ES-Asia	5%
					ES-Asia	5%	KT-US	5%
					KT-Technology	5%	KT-HiDiv-A	5%
					KT-HiDiv-A	5%	KT-JAPANALL-A	5%
							KT-Technology	10%

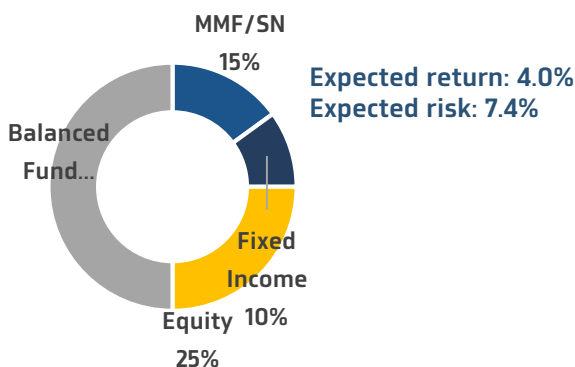
Conservative



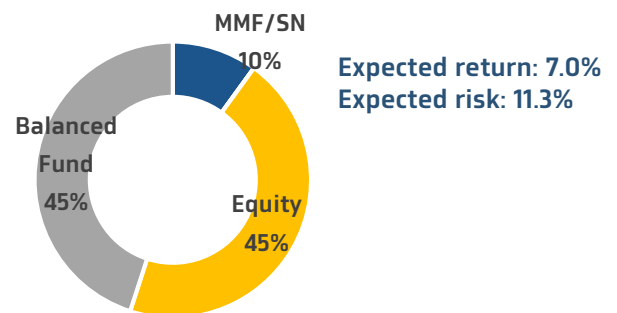
Moderate



Balance



Growth



Asset Allocation

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

	Trading Ideas (1-3 Months)	Tactical Asset Allocation (6-12 Months)
Equities	Slightly Overweight	Slightly Overweight
DM	Neutral	Slightly Overweight
US	Neutral	Slightly Overweight
Europe	Neutral	Neutral
Japan	Neutral	Neutral
Asia ex. Japan	Neutral	Slightly Overweight
China	Neutral	Slightly Overweight
Korea	Neutral	Neutral
India	Neutral	Neutral
Indonesia	Neutral	Neutral
Thailand	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Vietnam	Neutral	Neutral
Sectors		
Communication Services	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Discretionary	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Staples	Underweight	Underweight
Energy	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Financials	Neutral	Neutral
Healthcare	Neutral	Neutral
Industrials	Neutral	Neutral
IT	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Materials	Neutral	Slightly Overweight
Real Estate	Neutral	Neutral
Utilities	Neutral	Neutral
Fixed Income	Neutral	Slightly Overweight
Credit	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Global IG	Neutral	Neutral
Global HY	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Govt.	Slightly Overweight	Slightly Overweight
US Treasuries	Neutral	Slightly Overweight
TH Govt. Bonds	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Alternatives		
Gold	Neutral	Neutral
Oil	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Thai REITs	Neutral	Neutral
FX		
USD/THB	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Cash	Neutral	Slightly Underweight

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

Fund Highlights





ประเภทสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	นโยบายการลงทุน
ตลาดเงิน (Money Market)	<ul style="list-style-type: none"> • KTSV 	<p>KTSV ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไม่น้อยกว่า 80%</p>
ตราสารหนี้ต่างประเทศ (Global Fixed Income)	<ul style="list-style-type: none"> • UGIS-N • KT-GCINCOME-A 	<p>UGIS-N ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นกู้ High Yield</p> <p>KT-GCINCOME-A ลงทุนในกองทุน Schroder ISF Global Credit Income มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง</p>
ผสม (Balanced Fund)	<ul style="list-style-type: none"> • KTWC-DEFENSIVE-A • KTWC-MODERATE-A • KTWC-GROWTH-A 	<p>กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น</p> <p>KTWC-DEFENSIVE-A กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15%</p> <p>KTWC-MODERATE-A กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50%</p> <p>KTWC-GROWTH-A กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80%</p> <p><small>สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</small></p>
หุ้น (Equity)	<ul style="list-style-type: none"> • KT-WEQ-A • KT-GESG-A • KT-US-A • ASP-USSMALL • ES-ASIA • KT-JAPANALL-A • KT-TECHNOLOGY-A • KT-HiDiv-A 	<p>KT-WEQ-A ลงทุนในกองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD มีนโยบายลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ</p> <p>KT-GESG-A ลงทุนในกองทุน Schroder International Selection Fund Global Sustainable Growth มีนโยบายลงทุนแบบตระจุกตัว (High Conviction) ในหุ้นที่มีการเติบโตอย่างยั่งยืนเพียง 30-50 ตัว</p> <p>KT-US-A ลงทุนในกองทุน AB American Growth Portfolio Class I USD มีนโยบายลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตสูง มีผลการดำเนินงาน และพื้นฐานดีในระยะยาว มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและมีความมั่นคงในระยะยาว</p> <p>ASP-USSMALL ลงทุนในกองทุน Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund มีนโยบายลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ประมาณ 15-35 ตัว โดยเน้นลงทุนในหุ้น High Quality</p> <p>ES-ASIA ลงทุนในกองทุน Schroder ISF Emerging Asia มีนโยบายลงทุนในหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นคุณภาพสูง มีการเติบโตที่ดีในระยะยาวและราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน</p> <p>KT-JAPANALL-A ลงทุนในกองทุน Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY กระจายการลงทุนไปยังหุ้นญี่ปุ่นทุกขนาด มีแนวทางการลงทุนแบบคุณค่า (Value Tilt) แต่ก็มีหลีกเลี่ยงหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าถูกจนเกินไป (Deep Value)</p> <p>KT-TECHNOLOGY-A ลงทุนในกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund มีนโยบายกระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก</p> <p>KT-HiDiv-A ลงทุนในหุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี มีประวัติการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ และ/หรือ มีศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลในอนาคต</p>

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

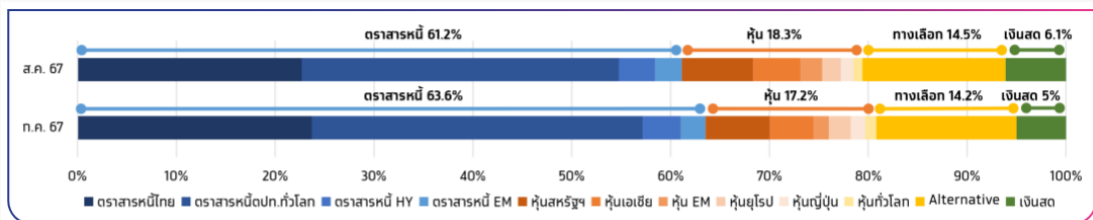
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- มุ่งสร้างผลตอบแทนในทุกสภาวะตลาด ปรับพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อมอบผลตอบแทนที่ยั่งยืนตลอดวัฏจักรของตลาด

Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความ
เสี่ยงต่ำ

Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A) / (KTWC-DEFENSIVE-SSF)



Source : KTAM Monthly Report as of September 2024.

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 85% หุ้น 15%***
เหมาะสำหรับ **ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเพื่อ และรับความผันผวนได้บ้าง**

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 7 ตุลาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KTWC-DEFENSIVE-A	-0.37%	0.43%	1.48%	4.98%

Source: Morningstar Direct, data as of 7 October 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	16.0%
FF - Global Short Duration Income Fund	10.8%
PIMCO Global Bond Fund	7.7%
Krung Thai Fixed Income Plus	6.7%
FF - Global Bond Fund	5.3%

กองทุนตราสารทุน 6 อันดับแรก	สัดส่วน
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	2.6%
FF - America Fund	2.0%
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	1.5%
iShares MSCI India UCITS ETF	1.4%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	1.1%
FF - Emerging Market Fund	1.1%

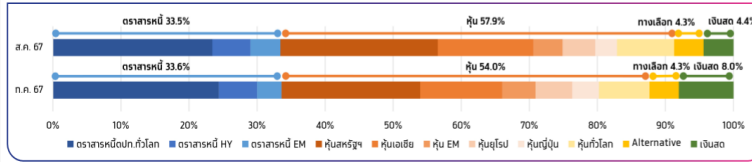
กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	14.5%

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ
เสี่ยง
กลาง

Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A) / (KTWC-MODERATE-SSF)



Source : KTAM Monthly Report as of September 2024.

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 50% หุ้น 50%***
เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของ
เงินลงทุน และอยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผัน
ผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 7 ตุลาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	1 ปี
KTWC-MODERATE-A	-0.25%	0.90%	3.19%	9.02%

Source: Morningstar Direct, data as of 7 October 2024

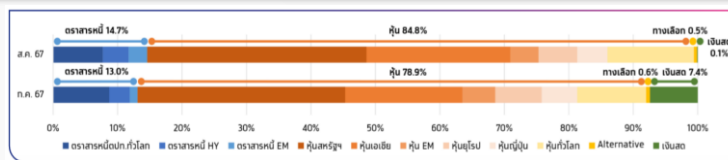
ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	11.4%	Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	5.9%
PIMCO Global Bond Fund	4.6%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5.8%
FF - Asian High Yield Bond	3.0%	FF - America Fund	5.2%
FF - Global Corporate Bond Fund	3.0%	FF - Asia Pacific Opportunities Fund	3.9%
iShares JPM Emerging Market Local Govt Bond ETF	2.9%	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	3.4%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	4.3%

ความ
เสี่ยง
สูง

Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A) / (KTWC-GROWTH-SSF)



Source : KTAM Monthly Report as of September 2024.

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 20% หุ้น 80%***
เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะ
ยาว และสามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 7 ตุลาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	1 ปี
KTWC-GROWTH-A	-0.66%	1.20%	4.96%	11.98%

Source: Morningstar Direct, data as of 7 October 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	4.0%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	9.8%
iShares JPM Emerging Market Local Govt Bond ETF	2.8%	Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	8.3%
PIMCO Global Bond Fund	2.4%	FF - America Fund	5.8%
FF - Global High Yield Bond	2.1%	FF - Emerging Asia Fund	5.0%
FF - Asian High Yield Bond	1.9%	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	4.5%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	0.5%

* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

**Important Notice:**

"This material is prepared by Krung Thai Bank. The views and opinions expressed or implied herein are not necessarily those of Fidelity International. Fidelity International makes no representations or warranties, express or implied, with respect to the completeness or accuracy of any of the information contained herein or any other information (whether communicated in written or oral form) transferred or made available to you. Fidelity International shall not be liable to any third party for any loss or damage, whether direct, indirect, or consequential, arising from any inaccuracy or incompleteness in such information, or any decision made, or action taken by any third party in reliance upon such information. No member within the Fidelity Group is licensed to carry out asset/fund management activities in Thailand. Fidelity, Fidelity International, and the Fidelity International logo and F symbol are trademarks of FIL Limited."

All information referred in this communication has been prepared by Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) in order to communicate or distribute useful preliminary information to the clients exclusively for the benefit and internal use of the clients. However, it is not intended as investment advice, or an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. All information contained in this communication belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the prior written consent of KTB. KTB shall make its best effort to verify the information received from various sources before disseminating it. However, the clients should verify the accuracy of the information themselves.

No any information is warranted or guaranteed by KTB or its subsidiaries and affiliates as to its completeness, accuracy, or fitness for a particular purpose, express or implied, and such information are subject to change without notice.

KTB is not acting as an advisor or agent to any person to whom this communication is directed. Such persons must make their own independent assessment of the information, should not treat such information as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its subsidiaries and affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this communication, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in this communication is intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from this.

คำเตือน

ข้อมูลทั้งปวงภายใต้การสื่อสารนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดย บมจ.ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) (ธนาคาร) สำหรับการสื่อสารหรือเผยแพร่ข้อมูลเบื้องต้นที่มีประโยชน์ให้แก่ลูกค้า เพื่อเป็นประโยชน์เฉพาะสำหรับลูกค้าของธนาคาร อย่างไรก็ตาม การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร ธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด (best effort) ที่จะตรวจสอบข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งต่างๆ ก่อนที่จะจัดทำหรือเผยแพร่สื่อสารข้อมูล ลูกค้าโปรดตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลด้วยตนเอง แต่อย่างไรก็ตามไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ หรือความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะไม่ได้ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวแทน หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นข้อเสนอเพื่อซื้อหรือขาย หรือค่าชดเชยในการใช้สิทธิ์ซื้อ สำหรับสิทธิประโยชน์ใดๆ

ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดชอบต่อบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาณการเล่นเลอะ หรือการให้คำแนะนำโดยประมาณ) ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้ข้อความหรือความเห็น ข้อมูล หรือสิ่งใดก็ตาม จากข้อมูลหรือที่ได้มาหรือละเว้นการดำเนินการอันเนื่องมาจากข้อมูลนี้

Important Note for Investment Product:

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมีได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณได้ ธนาคารอาจมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่า เงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน

Important Notice:

"This material is prepared by Krung Thai Bank. The views and opinions expressed or implied herein are not necessarily those of Fidelity International. Fidelity International makes no representations or warranties, express or implied, with respect to the completeness or accuracy of any of the information contained herein or any other information (whether communicated in written or oral form) transferred or made available to you. Fidelity International shall not be liable to any third party for any loss or damage, whether direct, indirect, or consequential, arising from any inaccuracy or incompleteness in such information, or any decision made, or action taken by any third party in reliance upon such information. No member within the Fidelity Group is licensed to carry out asset/fund management activities in Thailand. Fidelity, Fidelity International, and the Fidelity International logo and F symbol are trademarks of FIL Limited."

All information referred in this communication has been prepared by Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) in order to communicate or distribute useful preliminary information to the clients exclusively for the benefit and internal use of the clients. However, it is not intended as investment advice, or an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. All information contained in this communication belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the prior written consent of KTB. KTB shall make its best effort to verify the information received from various sources before disseminating it. However, the clients should verify the accuracy of the information themselves.

No any information is warranted or guaranteed by KTB or its subsidiaries and affiliates as to its completeness, accuracy, or fitness for a particular purpose, express or implied, and such information are subject to change without notice.

KTB is not acting as an advisor or agent to any person to whom this communication is directed. Such persons must make their own independent assessment of the information, should not treat such information as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its subsidiaries and affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this communication, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in this communication is intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from this.

คำเตือน

ข้อมูลทั้งปวงภายใต้การสื่อสารนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดย บมจ.ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) (ธนาคาร) สำหรับการสื่อสารหรือเผยแพร่ข้อมูลเบื้องต้นที่มีประโยชน์ให้แก่ลูกค้า เพื่อเป็นประโยชน์เฉพาะสำหรับลูกค้าของธนาคาร อย่างไรก็ตาม การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร ธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด (best effort) ที่จะตรวจสอบข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งต่างๆ ก่อนที่จะจัดทำหรือเผยแพร่สื่อสารข้อมูล ลูกค้าโปรดตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลด้วยตนเอง แต่อย่างไรก็ตามไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ หรือความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะไม่ได้ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวแทน หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับคำแนะนำ คำธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ได้เป็นข้อเสนอเพื่อซื้อหรือขาย หรือค่าชดเชยในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดชอบต่อบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาณการเล่นเลอะ หรือการให้คำแนะนำโดยประมาณ) ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้ข้อความหรือความเห็น ข้อมูล หรือสิ่งใดก็ตาม จากข้อมูลหรือที่ได้มาหรือละเว้นการดำเนินการอันเนื่องมาจากข้อมูลนี้

Important Note for Investment Product:

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมีได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณได้ ธนาคารอาจมีความขัดแย้งผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ

การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่า เงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน