Strategic Partnership

Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

CIO View

Weekly Update

6 – 10 มกราคม 2025

by Krungthai Chief Investment Office

Muted start to 2025

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

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:

ประมุข มาลาสิทธิ์	Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*	Head Investment Strategist
ปาริฉัตร เมฆาเสถียรสกุล	Head, Investment Product
มานะ นิมิตรวานิช	Head of Economics
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา	Investment Product Specialist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

คำแนะนำการลงทุน

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

6 – 10 มกราคม 2025

Muted start to 2025

Major Indices	Last	1Wk (%)
MSCI ACWI	847.22	-0.52
MSCI EM	1,073.21	-0.48
S&P 500	5,942.47	-1.58
NASDAQ 100	21,326.16	-2.03
STOXX600	508.19	0.87
NIKKEI 225	39,750.13	1.83
HSCEI (H-Share)	7,159.28	-1.98
CSI300 (A-Share)	3,775.17	-5.32
SET	1,384.76	-1.15
Nifty	24,004.75	0.80
WTI ($/bbl)	74.05	4.89
Gold ($/oz)	2,639.24	0.68

Asset allocation Box

	Tactical Asset Allocation (6-12 เดือน)				
	--	-	=	+	++
Equites				■	
Global Fixed Income			■		
Thai Fixed Income			■		
Commodities			■		
Cash		■			

ผลิตภัณฑ์แนะนำ

กองทุนตราสารหนี้*
- UGIS-N / KFSINCFX-A
- KT-GCINCOME-A

กองทุนผสม
- KTWC Series

กองทุนหุ้น*
- KT-WEQ
- SCBRS2000(A)
- KT-JAPANALL-A
- KT-INDIA-A
- KT-FINANCE-A
- KT-US-A
- KT-TECHNOLOGY-A
- SCBCHAA

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก*
- SCBGOLD

*กองทุนแนะนำเหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน

กลยุทธ์การลงทุน

- ปิดปี 2024 ตลาดหุ้นยังคงปรับฐาน ท่ามกลางการปิดรับความเสี่ยงของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายสัปดาห์ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวได้เล็กน้อย ในช่วงต่อไป ติดตามตัวเลขตลาดแรงงานที่จะประกาศออกมาในช่วงวันศุกร์ โดยตลาดให้ความสำคัญต่ออัตราการว่างงาน ซึ่งตลาดมองว่าอัตราการว่างงานจะทรงตัวที่ 4.2% นอกจากนี้ ติดตามผลประกอบการไตรมาส 4 ที่จะทยอยประกาศตั้งแต่กลางเดือนเป็นต้นไป ทั้งนี้ เรามองว่าการปรับฐาน**ในช่วงปลายปี เป็น "Healthy Correction" และเป็นโอกาสในการลงทุน สำหรับเดือนมกราคม ตลาดหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ตามปัจจัยฤดูกาล** โดยเรามองว่าการปรับตัวขึ้นจะขยายตัวไปในวงกว้างมากขึ้น เช่น หุ้นขนาดเล็ก และหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจาก Mag 7 นอกจากนี้เรามองว่ากระแส และการเติบโตของการลงทุนด้าน AI ทำให้**นักลงทุนไม่ควรพลาดการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี เพื่อเติบโตไปพร้อมกับเทรนด์ รวมทั้งหุ้นกลุ่มการเงิน**ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายกฎระเบียบเพิ่มเติมอีกด้วย

- เห็นโอกาสการลงทุน**ในตลาดหุ้นจีน A-Share และอินเดีย**สำหรับตลาดเกิดใหม่ เรามองว่าทางการจีนพร้อมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหนุนการฟื้นตัวต่อของตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ และอินเดียยังเป็นประเทศที่ยังมีการเติบโตในระยะยาวที่แข็งแกร่ง และกำไรของบริษัทจดทะเบียนสามารถขยายตัวได้อย่างสม่ำเสมอมาโดยตลอด สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ **เรามองว่าราคาทองคำยังมี upside** ในการลงทุนหนุนโดยแรงซื้อจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ และ Flow จากนักลงทุนที่เข้าลงทุนใน ETF หลังธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย

- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWC เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆ ตามคำแนะนำใน "**ผลิตภัณฑ์แนะนำ**"

สรุปภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับฐานในสัปดาห์แรกของปี 2025 โดยนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นสหรัฐฯ ออกมาบางส่วนหลังจากที่ตลาดปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นในปี 2024 และเพื่อรอประเมินแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่จะทยอยประกาศออกมาในช่วงกลางเดือนนี้ ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัว นำโดยหุ้นพลังงาน แต่การฟื้นตัวถูกกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม Luxury ตามตัวเลขยอดขายใน Duty Free ไหหลำที่ลดลง 29.3% YoY ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นตามค่าเงินเยนที่ทรงตัวในระดับ USD/JPY 157 ในเอเชีย ด้านตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงทั้ง A share และ H-Share หลังตัวเลขภาคการผลิตผิดหวังนักลงทุน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง หลังมีข่าวไทยร่วมข้อตกลงการเก็บภาษีบริษัทข้ามชาติขั้นต่ำ 15% ส่งผลกระทบต่อหุ้นขนาดใหญ่บางตัว และความกังวลต่อ Flow ขาย LTF ซึ่งครบกำหนด

ตราสารหนี้: Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อยหลัง GDPNow ปรับลดประมาณการ GDP สหรัฐจาก 3.1% เหลือ 2.6% แต่การปรับตัวลงของ Bond Yield ถูกจำกัดโดยตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเช่นตลาดแรงงาน และภาคการผลิตที่ฟื้นตัว

สินค้าโภคภัณฑ์: ราคาทองคำปรับขึ้น เช่นเดียวกับราคาน้ำมันที่ได้แรงหนุนจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นในยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึงการที่จีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม นอกจากนี้ ข้อมูลจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) บ่งชี้ว่า สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลง 1.2 ล้านบาร์เรล สู่ระดับ 415.6 ล้านบาร์เรล

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

6-10 มกราคม 2025

US:

- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ เดือนธ.ค. หดตัวต่อเนื่อง**
  - เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายปรับตัวลงสู่ 49.4 จาก 49.7 ในเดือนพ.ย. แต่สูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 48.3
  - ISM เปิดเผยดัชนีภาคการผลิตสูงกว่าคาด แต่ยังหดตัวเป็นเดือนที่ 9 โดยปรับตัวขึ้นสู่ 49.3 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค.2024 และสูงกว่าคาดการณ์ที่ 48.4 ดัชนีได้รับแรงหนุนจากการดีดตัวของคำสั่งซื้อใหม่ และการผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่ถูกกดดันจากภาวะหดตัวของการจ้างงาน
- **Krungthai CIO View:** แม้ตัวเลขการผลิตสหรัฐฯ จะยังอยู่ในโซนหดตัว แต่ภาคบริการที่ยังแข็งแกร่ง อีกทั้งนโยบายทรัมป์ที่มุ่งเน้นนโยบายการใช้จ่ายและกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่อง และจะผลักดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้น ทำให้คาดว่า ในปี 2025 เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ทำให้อัตราดอกเบี้ยลงมาที่ 3.75-4.00% ณ สิ้นปี 2025

EU:

- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายยูโรโซนยังซบเซาในธ.ค.** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซนจาก HCOB ที่จัดทำโดยเอสแอนด์พี โกลบอล (S&P Global) ปรับตัวลดลงอยู่ที่ 45.1 ต่ำกว่าตัวเลข 45.2 ในเดือนพ.ย.เล็กน้อย และยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 มาตั้งแต่กลางปี 2022
- **Krungthai CIO View:** เรามีมุมมองที่ระมัดระวังต่อเศรษฐกิจยุโรปจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีน และแนวโน้มนโยบายทำแพงภาษีของนายทรัมป์ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยด้านการเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอน เช่น การเมืองเยอรมนีและฝรั่งเศส

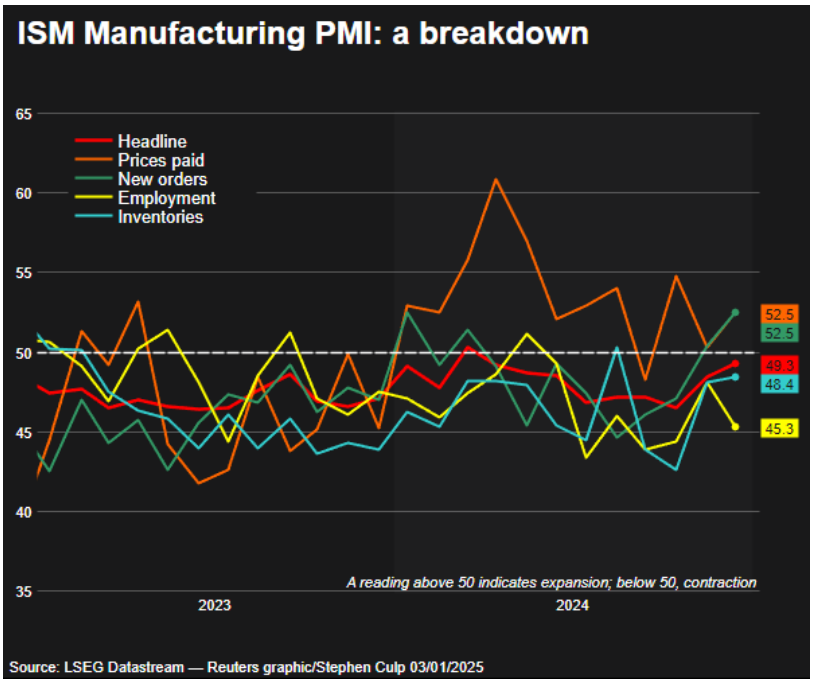
CN:

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนธ.ค. จีนขยายตัวต่ำกว่าคาด**
  - สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 50.1 ชะลอตัวลงจาก 50.3 ในเดือนพ.ย. และต่ำกว่าโพลของรอยเตอร์ที่ 50.3
  - ผลสำรวจโดยไฉซิน/เอสแอนด์พี โกลบอล ดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวลงสู่ 50.5 จาก 51.5 ในเดือนพ.ย. และต่ำกว่าโพลของรอยเตอร์ที่ 51.7
  - **Krungthai CIO View:** การฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนยังคงมีความไม่แน่นอนสูง รวมทั้ง ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นจากแนวโน้มนโยบายของทรัมป์ ทำให้คาดว่า ทางการจีนจะมีมาตรการเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติมเพื่อประคับประคองเศรษฐกิจให้เติบโตได้ตามเป้าหมายที่ 5%

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Event	Actual (Consensus)
Monday	US	S&P ser. PMI	(58.5)
	EU	HCOB Eurozone ser. PMI	(51.4)
	JP	au Jibun Japan ser. PMI	(51.4)
	CN	Caixin ser PMI	(51.4)
	TH	CPI	(1.53%)
		Core CPI	(0.81%)
Tuesday	US	ISM ser. PMI	(53.2)
	EU	CPI	(2.4%)
		Core CPI	(2.7%)
Wednesday			
Thursday	EU	Retail Sales MoM	(0.3%)
	CN	CPI YoY	(0.1%)
		PPI YoY	(-2.5%)
Friday	US	Nonfarm Payrolls	(154K)
		Unemployment	(4.2%)
		Avg. hourly earning	(4.0%)
	JP	Household Spending	(-0.8%)
Next Week	US	CPI	.
		Core CPI	
		Retail Sales	
	CN	GDP Q4	
		Industrial Production	
		Retail Sales	
		Exports	
		Imports	

ดัชนี PMI สหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากการดีดตัวของคำสั่งซื้อใหม่ และการผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่ถูกกดดันจากภาวะหดตัวของการจ้างงาน



Source: Reuters

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา *
Head, CIO Office
Head Investment Strategist
* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

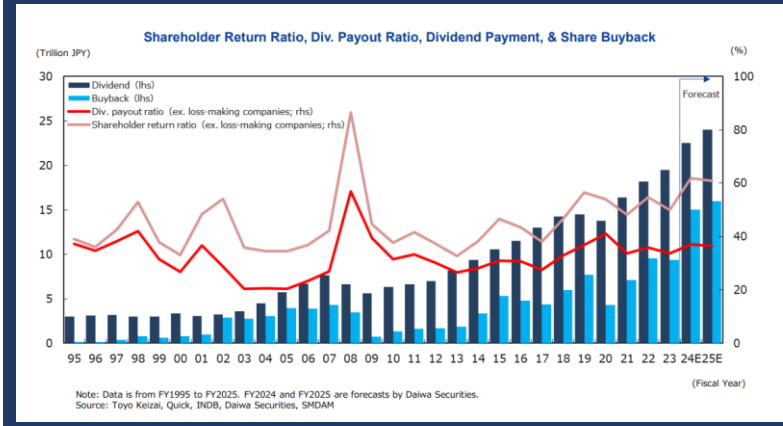
Investment View

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

คำแนะนำการลงทุน

Idea of the week: KT-JAPANALL-A



Source: Sumitomo Mitsui DS Asset Management

- คาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวได้ดีขึ้นในปี 2025 ที่ระดับ 1.2% จาก 0.3% ในปี 2024
- Virtuos cycle หรือ วงจรที่ดีระหว่างค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นพร้อมกับอัตราเงินเฟ้อ หนุนการบริโภค
- BOJ ทยอยขึ้นดอกเบี้ย ส่วนเฟดก็ไม่เร่งลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ค่าเงินเยนไม่น่าแข็งค่าขึ้นแรง ลดแรงกดดันต่อราคาหุ้น
- การปฏิรูปบรรษัทภิบาลเข้มข้นมากขึ้น มีการนำเงินสดมาซื้อหุ้นคืน และจ่ายปันผลในอัตราที่สูงขึ้น
- ราคาไม่แพง Forward P/E 14X พร้อมแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง
- **แนะนำกองทุน KT-JAPANALL-A**

Equity : Slightly OW

Slightly OW ผลประกอบการแข็งแกร่ง เฟดทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2025 และยังมองว่า **<u>เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเดินหน้าไปสู่ Soft Landing</u>**

สหรัฐฯ

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง ดัชนี S&P500 ปรับตัวลง 1.6% ดัชนี Dow Jones ปรับตัวลง 1.4% ดัชนี Nasdaq100 ปรับตัวลง 2.0% ส่วนหุ้นขนาดเล็ก ดัชนี Russell2000 ปรับตัวลง 0.5%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงในสัปดาห์แรกของปี อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถือว่าปรับตัวได้โดดเด่นในปี 2024 S&P 500 ปรับตัวขึ้นมากกว่า 20%
- ประมาณการ GDP จาก GDPNow ถูกปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 2.6% จาก 3.1% ในวันอังคารที่ผ่านมา แต่ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง Initial Jobless Claims ปรับตัวลง และต่ำสุดในรอบ 8 เดือน
- แนะนำการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯผ่านกองทุน **<u>SCBRS2000(A)</u>** เนื่องจากเรามองว่าหุ้นขนาดเล็ก Valuation ไม่แพง P/E 15.85 และจะได้รับผลประโยชน์โดยตรงจากนโยบายของทรัมป์ที่ว่า “America First” เช่น การลดภาษี เนื่องจากหุ้นขนาดเล็กรายได้ส่วนใหญ่มาจากในประเทศ นอกจากนี้การที่เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นโดยรวม **<u>ทำให้เรายังแนะนำ KT-WEQ-A และ KT-US-A</u>**

กองทุนแนะนำ

Krungthai World Class Series: กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจาก บลจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน

KT-WEQ-A ลงทุนในหุ้นประเทศพัฒนาแล้วที่เน้นให้ความผันผวนของกองทุนต่ำกว่าดัชนี

KT-US-A ลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตสูง มีผลการดำเนินงาน และพื้นฐานดีในระยะยาว มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและมีความมั่นคงในระยะยาว

SCBRS2000(A) ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯที่มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Russell 2000

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อัศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

ยุโรป

Krungthai CIO View: Slightly Underweight

- ดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น 0.9% ท่ามกลางปริมาณการซื้อขายเบาบาง
- กรรมการธนาคารกลางยุโรปสายเหยี่ยว อย่าง Robert Holzmann เสนอให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม Christine Lagarde ประธาน ECB มองว่าอัตราเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น และกำลังกลับเข้าเป้าหมายที่ 2% ในปี 2025 หนุนให้ ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- เรามีมุมมองที่ระมัดระวังต่อเศรษฐกิจยุโรปจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีน และแนวโน้มนโยบายทำแพงภาษีของนายทรัมป์ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยด้านการเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอน เช่น การเมืองเยอรมนีและฝรั่งเศส ราคาหุ้นไม่ได้ถูกเทียบกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่เปราะบาง **จึงให้น้ำหนัก Slightly Underweight ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

ญี่ปุ่น

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามในวันทำการสุดท้ายของปี ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับฐานแรง NIKKEI 225 ปรับตัวลงเกือบ 1% ส่วน Topix ปรับตัวลง 0.6%
- ค่าเงินเยนทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 157 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยถ้าพิจารณาตั้งแต่ต้นปี ค่าเงินเยนได้มีการอ่อนค่าไป 11% ตลอดปี 2024
- **แนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-JAPANALL-A** ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยบวกหลายปัจจัย เช่น การปฏิรูปบรรษัทภิบาลต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เกณฑ์ละเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านล้านเยนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเฟ้อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้การบริโภคฟื้นตัวตามขึ้นตาม และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง และการที่ BOJ ยังคง Dovish อยู่ ถึงแม้ว่าจะอยู่ในวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็ตาม ทำให้ค่าเงินเยนไม่น่าแข็งค่าขึ้นเร็ว และสุดท้ายราคาตลาดยังถือว่าไม่แพง

กองทุนแนะนำ

KT-JAPANALL-A ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับ โอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อัศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

เอเชีย

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลง โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของตลาดหุ้นจีนตามตัวเลขภาคการผลิตที่อ่อนแอ Flow ยังไหลออกจากตลาดเอเชียท่ามกลางการแข็งค่าของเงินดอลลาร์
- ปรับคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมเป็น Wait and See เนื่องจากเห็นโอกาสการลงทุนที่ดีกว่าเป็นรายประเทศ เช่น ตลาดหุ้นอินเดีย และตลาดหุ้นจีน A-Share

จีน

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลง HSCEI ปรับลง 2.0% ส่วน CSI 300 ปรับลง 5.3%
- ภาคการผลิตจีนยังเปราะบาง PMI ภาคการผลิตชะลอตัวลงแตะระดับ 50.1 ในเดือนธันวาคม ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 50.3 และต่ำกว่าคาด ส่วนดัชนีภาคการผลิตจัดทำโดย Caixin ชะลอตัวลงแตะระดับ 50.5 ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 51.5 และต่ำกว่าคาด แต่ภาคบริการออกมาดีกว่าคาด PMI ภาคบริการปรับตัวขึ้นแตะ 52.2
- มูลค่าการขายบ้านใหม่โดยผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 100 อันดับแรกในเดือนธันวาคมทรงตัวเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งต่างจากเดือนพฤศจิกายนที่ลดลง 6.9% ส่วนยอดขายบ้านใหม่เพิ่มขึ้น 24.2% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ตัวเลขที่ออกมาบ่งชี้ตลาดอสังหาฯ จีนอาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- **แนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีน A-Share ผ่านกองทุน SCBCHAA** โดยมองว่า Valuation ที่ยังถูกประกอบกับ Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้นหลังทางการมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ออกมา ซึ่งเรามองว่าจะช่วยพยุงเศรษฐกิจจีนไว้ได้ ทำให้เรามองว่า**ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม แนะนำคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนไม่เกิน 10-15% ของพอร์ต อนึ่งเรามองว่าสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดผันผวนได้ในระยะสั้น**

กองทุนแนะนำ

SCBCHAA กองทุนมุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี CSI 300

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อัศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

อินเดีย

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้น 0.8% อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตของอินเดียในเดือนธ.ค. เติบโตในอัตราที่ช้าที่สุดของปี 2024 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต อยู่ที่ 56.4 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2023 โดยแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับ 56.5 ในเดือนพ.ย. และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์เบื้องต้นที่ 57.4 อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงยืนเหนือระดับ 50 มาได้ตลอด 3 ปีครึ่ง
- นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นออกมาหลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินรูปี ขณะที่นักลงทุนในประเทศที่เดินหน้าเข้าซื้อหุ้นอินเดียเพิ่มเติม
- **แนะนำการลงทุนในหุ้นอินเดีย** เนื่องจาก Valuation ตลาดมีการปรับตัวลงทำให้ราคาน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น และในระยะกลาง เรายังเชื่อมั่นต่อศักยภาพของเศรษฐกิจอินเดีย นอกจากนี้ เรามองว่าอินเดียจะเป็นประเทศที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายทำแพงภาษีน้อยกว่าประเทศเกิดใหม่อื่นๆ

กองทุนแนะนำ

KT-INDIA-A ลงทุนในหุ้นอินเดียทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ คัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัท (Bottom up)

ไทย

Krungthai CIO View: Slightly Underweight

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 1.15% โดยยังมี Flow ไหลออกจากนักลงทุนต่างชาติ นอกจากนี้การปรับตัวลงของหุ้น Delta หุ้นที่มี Market Cap ใหญ่ยังกดดันตลาดหุ้ยไทยอีกด้วย หลังมีข่าวไทยร่วมข้อตกลงการเก็บภาษีบริษัทข้ามชาติขั้นต่ำ 15% (Global Minimum Tax) ซึ่งอจากส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรเนื่องจากบริษัทเคยมี effective tax rate ต่ำกว่า 15% นอกจากนี้ตลาดยังกังวลต่อแรงขายจากกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) ล็อตใหญ่ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2025 ซึ่งเม็ดเงินคงค้างอยู่ 2.4 แสนล้านบาท
- **ปรับมุมมองการลงทุนในหุ้นไทยลงเป็น Slightly Underweight** เนื่องจากเรามองว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายปัจจัย เช่น แนวโน้มความแข็งแกร่งของค่าเงินดอลลาร์ทำให้ Flow ยังไหลออก โมเมนตัมจากกองทุนรวมวายุภักษ์เริ่มหมดไป การกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นยังไม่ชัดเจน และนโยบายทำแพงภาษีของสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย

เวียดนาม

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 1.4% โดยตลาดเผชิญแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ทำให้ Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้นเวียดนามท่ามกลางค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ตลาดยังกังวลต่อคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ SBV เพื่อสกัดการอ่อนค่าของค่าเงินดง
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกรอบ เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน นอกจากนี้ตลาดโดยรวมยังโดนกดดันจากความเสี่ยงจากภาคอสังหาฯ

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

Sector

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นพลังงานปรับตัวดีขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตามหลาย sector ปรับตัวลงตาม Sentiment การลงทุนที่นักลงทุนอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง
- เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Tech เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมซึ่งเกี่ยวข้องกับ AI ดังนั้นเรามองว่านักลงทุนไม่ควรพลาด และควรมีการลงทุน เพื่อโอกาสในการเติบโตไปกับอุตสาหกรรม แนะนำกองทุน **KT-TECHNOLOGY-A** นอกจากนี้ **แนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-FINANCE-A** เนื่องจากเรามองว่านโยบายของนายทรัมป์ที่เน้นการลดกฎเกณฑ์ในการทำธุรกิจ ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มการเงิน

กองทุนแนะนำ

KT-TECHNOLOGY-A กองทุนที่กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรม ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว ผู้จัดการกองทุนหลักมีปรัชญาการลงทุนโดยลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ไม่ลงทุนในหุ้นที่ราคาสูงหรืออยู่ในโมเมนตัม

KT-FINANCE-A กองทุนลงทุนในหุ้นทุนทั่วโลกของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการด้านการเงินแก่ผู้บริโภคและภาคอุตสาหกรรม

Fixed Income : Neutral

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มมีการปรับสมดุล และชะลอตัวลง รวมทั้ง อัตราเงินเฟ้อเริ่มมีการปรับตัวลงต่อเนื่อง เปิดทางให้เฟดทยอยลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเฟดได้เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายนไปแล้ว

ตราสารหนี้ไทย.

Krungthai CIO View: Neutral ตราสารหนี้ไทย

- ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.00% ซึ่งยังเป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น
- กนง. มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราเพิ่มเติมอย่างเร็วในช่วงไตรมาสสองปี 2025 จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำและภาวะการเงินที่ยังตึงตัว โดยกรณีฐานมองว่า กนง. อาจลดอัตราดอกเบี้ยทั้งปี 2025 เพียงครั้งเดียว ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ 2.00% ทำให้มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยจะไม่ได้ปรับลงไปมากนัก แต่ยังต้องจับตานโยบายการค้าระหว่างประเทศของทรัมป์ ซึ่งหากรุนแรงกว่าที่คาดไว้ จนส่งผลต่อการส่งออกและการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยมากกว่าที่ กนง. ประเมิน ก็อาจทำให้อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2025 ลดลงต่ำกว่า 2.00% ได้

กองทุนแนะนำ

KTSV กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน
KTPLUS กองทุนลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

ตราสารหนี้ตปท.

Krungthai CIO View: Neutral

- Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อยหลัง GDPNow ปรับลดประมาณการ GDP สหรัฐฯ จาก 3.1% เหลือ 2.6% แต่การปรับตัวลงของ Bond Yield ถูกจำกัดโดยตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง เช่นตลาดแรงงานตามตัวเลข Initial Jobless Claim และภาคการผลิตที่ฟื้นตัว
- **แนะนำทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้** โดยเราเน้นไปที่การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่ลงทุนใน Credit เช่น ตราสารหนี้เอกชน ตราสารหนี้หนุนโดยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage backed securities) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนตั้งต้นที่อยู่ในระดับสูง
- **แนะนำเป็นกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน** เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นกว่านี้มากนัก yield เริ่มต้นของกองทุนที่อยู่ระดับสูงประกอบกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้เรามองว่าเป็นช่วงที่ดีในการทยอยสะสม

กองทุนแนะนำ

UGIS-N เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

KFSINCFX-A เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (กองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

KT-GCINCOME-A กองทุนลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง

Commodities: Neutral

มีมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในน้ำมันเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานจากนโยบายของนายทรัมป์ และอุปสงค์ที่ฟื้นตัวช้าจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ส่วนทองคำ เรามองว่ายังมี upside โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF

สินค้าโภคภัณฑ์

Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ได้รับแรงหนุนจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นในยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึงการที่จีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม นอกจากนี้ อีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยหนุนราคาน้ำมันคือข้อมูลจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (EIA) ที่บ่งชี้ว่า สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลง 1.2 ล้านบาร์เรล สู่ระดับ 415.6 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา คงมุมมองกรอบราคาน้ำมัน **65-80 ดอลลาร์/บาร์เรล** เรามองว่าปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นแค่ปัจจัยชั่วคราว แต่กำลังการผลิตที่สูงเทียบกับความต้องการในการใช้น้ำมัน ทำให้ตลาดน้ำมันไม่ได้ตึงตัวมากเกินไป จำกัด upside ราคา ส่วนราคาหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลง 1.7% เราแนะนำ **"Wait and See" การลงทุนในกองทุน KT-MINING** เนื่องจากเรามองว่าหุ้นเหมืองแร่อาจได้รับผลกระทบจากภาคอสังหาฯ จีนที่ยังมีความเปราะบาง ถึงแม้ว่าแนวโน้มความต้องการในการใช้วัตถุอย่างทองแดงยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปจากการเปลี่ยนผ่านไปพลังงานสะอาดก็ตาม

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

ทองคำ

Krungthai CIO View: Slightly OW

- ราคาทองคำปรับตัวขึ้นในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2024 และทำให้ทั้งปี 2024 ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเกือบ 30% โดยมีปัจจัยหนุนจากแรงซื้อจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก โดยเฉพาะธนาคารกลางจีน
- **<u>แนะนำทยอยสะสมกองทุนทองคำผ่านกองทุน SCBGOLD</u>** โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่เพื่อลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF ทองคำ หลังธนาคารกลางทั่วโลกอยู่ในวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ย

กองทุนแนะนำ

SCBGOLD กองทุนลงทุนในทองคำแท่งที่ลงทุนด้วยเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง

REIT: Neutral (REIT ต่างประเทศ) Neutral (REIT ไทย)

เส้นทางของดอกเบี้ยที่ยังไม่ชัดเจน กดดันการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม REIT ถึงแม้ว่าราคา REIT จะอยู่ในระดับที่ถูก และ Laggard หุ้นกลุ่มอื่นๆ อยู่พอสมควร เช่นเดียวกับ REIT ไทย ที่การปรับตัวขึ้นอาจถูกจำกัดจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายน้อยกว่าประเทศเศรษฐกิจหลัก

REITs

Krungthai CIO View: Neutral (REIT ต่างประเทศ) Neutral (REIT ไทย)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวลง 0.3% ส่วน REIT ไทยปรับตัวขึ้น 0.02%
- **<u>แนะนำคงน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs</u>** เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ ตลอดทั้งปี และเพิ่งจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วงเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้คาดการณ์เรื่องดอกเบี้ยยังมีความชัดเจนมากขึ้น และอาจทำให้ REIT ฟื้นตัวขึ้นได้ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูก ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคงน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- **<u>REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำถือไปก่อน และหาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน</u>** ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง จำกัด upside ของการลงทุน ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Fund Highlight

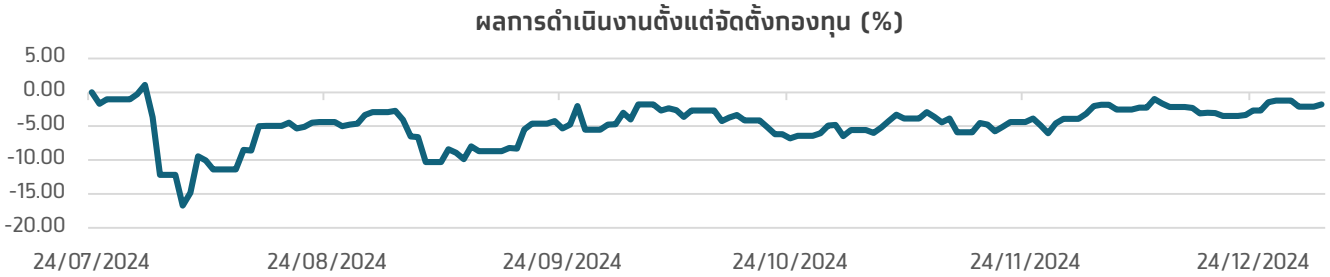
6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

กองทุนเปิดเคแทม Japan All Cap Equity (KT-JAPANALL-A)

- ลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- มีแนวทางการลงทุนแบบคุณค่า (Value Tilt) แต่ก็หลีกเลี่ยงหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าถูกจนเกินไป (Deep Value)
- เน้นหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับโอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล
- มีความยืดหยุ่นสามารถลงทุนในอุตสาหกรรมที่หลากหลาย และบริษัทตั้งแต่ขนาดเล็กจนใหญ่ รวมถึงสามารถลงทุนในไอเดียที่แปลกใหม่ หากทางผู้จัดการกองทุนเล็งเห็นถึงโอกาสในการลงทุน และมีความเชื่อมั่นสูง

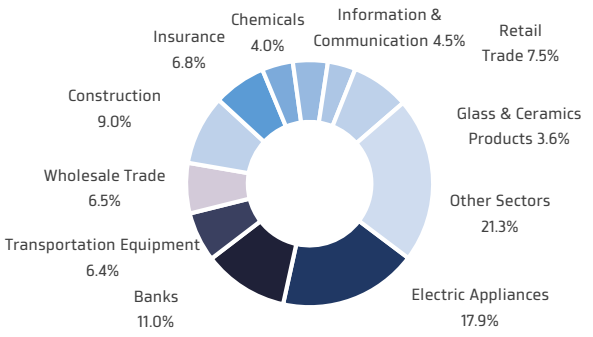
ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 2 มกราคม 2025



	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KT-JAPANALL-A	1.24%	-1.79%

Source: Morningstar Direct, data as of 2 January 2025

สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%)



"สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก"
"ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการนำเสนอเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด"

Source: Fidelity International Fund Fact Sheet data as of 30 November 2024

Top 10 Holdings

Top 10 Holdings	Weight (%)
SUMITOMO MITSUI FINL GRP INC	5.0
HITACHI LTD	4.6
ITOCHU CORPORATION	4.3
MITSUBISHI UFJ FIN GRP INC	4.3
SONY GROUP CORP	3.9
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3.1
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	3.0
OBAYASHI CORP	2.9
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.9
KDDI CORP	2.7
Sum (เฉพาะ Top 10)	**36.7**

Source: Fidelity International Fund Fact Sheet data as of 30 November 2024

Key Facts

AIMC Category	Japan Equity
Benchmark กองทุนหลัก	TOPIX Total Return Index
Inception Date	24/07/2024
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ณ สิ้นเดือน พฤศจิกายน 2025 เท่ากับ 96.70%)
Fund Size	460 ล้านบาท (ณ วันที่ 2 มกราคม 2025)
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.9095% ต่อปีของ NAV

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

Source: KTAM Fund Fact Sheet data as of 29 November 2024

Fund Highlight

6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

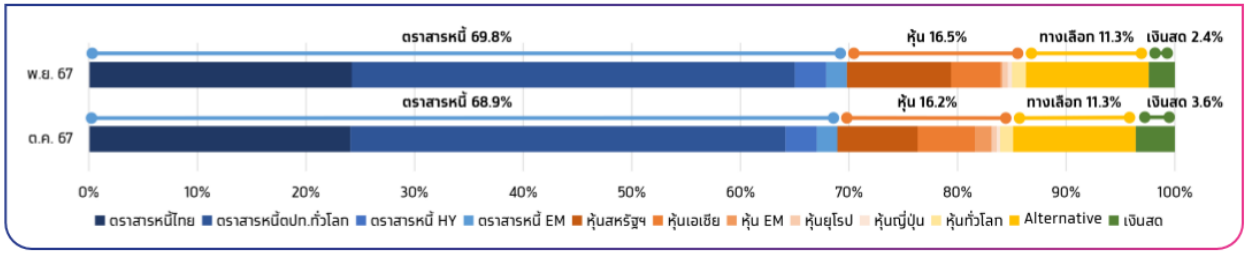
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- มุ่งสร้างผลตอบแทนในทุกสภาวะตลาด ปรับพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อมอบผลตอบแทนที่ยั่งยืนตลอดวัฏจักรของตลาด

Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความเสี่ยงต่ำ

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



Source : KTAM Monthly Report as of December 2024

กองทุนรวมผสม
กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)
ความเสี่ยงระดับ 5
กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: ตราสารหนี้ 85% หุ้น 15%*
เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเฟ้อ และรับความผันผวนได้บ้าง

"สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KTWC-DEFENSIVE-A	-1.23%	-1.19%	0.34%	0.34%

Source: Morningstar Direct, data as of 30 December 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	17.0%
PIMCO Global Bond Fund	13.6%
FF – Global Corporate Bond Fund	9.8%
FF – Global Bond Fund	8.1%
Krung Thai Fixed Income Plus	7.2%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	3.5%
iShares MSCI China A UCITS ETF	1.8%
iShares US Financials ETF	1.8%
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	1.6%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	1.2%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	6.2%
iShares Physical Gold	5.1%

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

** *Source : KTAM Monthly Report as of December 2024*

Fund Highlight

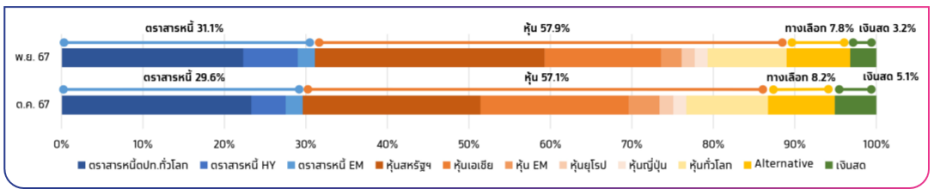
6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความเสี่ยงกลาง

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



Source : KTAM Monthly Report as of December 2024

กองทุนรวมผสม
กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)
ความเสี่ยงระดับ 5
กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: ตราสารหนี้ 50% หุ้น 50%*
เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และอยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KTWC-MODERATE-A	-2.41%	-2.29%	0.53%	0.53%

Source: Morningstar Direct, data as of 30 December 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2024**

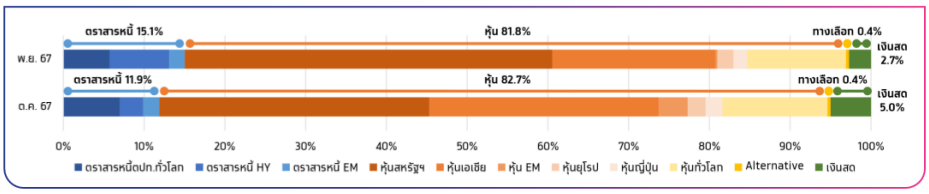
กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
PIMCO Global Bond Fund	7.3%
FF - Euro Bond	5.0%
FF – Global Bond Fund	4.3%
FF – Global Corporate Bond Fund	2.8%
FF - Asian High Yield Bond	2.8%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	7.1%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	5.5%
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	5.3%
HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF	4.2%
iShares US Financials ETF	3.8%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	3.9%
iShares Physical Gold	3.9%

ความเสี่ยงสูง

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



Source : KTAM Monthly Report as of December 2024

กองทุนรวมผสม
กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)
ความเสี่ยงระดับ 5
กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: ตราสารหนี้ 20% หุ้น 80%*
เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และสามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KTWC-GROWTH-A	-3.05%	-3.43%	1.23%	1.23%

Source: Morningstar Direct, data as of 30 December 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - US High Yield Bond	4.7%
PIMCO Global Bond Fund	3.2%
FF - Euro Bond	2.0%
iShares JPM USD EM Bond UCITS ETF	1.9%
FF - Asian High Yield Bond	1.6%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	10.5%
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	8.3%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	7.8%
iShares MSCI China A UCITS ETF	7.0%
Xtrackers S&P 500 Equal Weighted UCITS ETF	6.1%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	0.4%

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

** Source : KTAM Monthly Report as of December 2024

*"สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 6 – 10 มกราคม 2025

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

ตราสารหนี้ในประเทศ

กองทุน	KTSV	KTPLUS
ประเภท	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไม่น้อยกว่า 80%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%
กลยุทธ์	เหมาะสำหรับผู้ที่อยากสร้างผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก และต้องการพักเงินระยะสั้นประมาณ 2 สัปดาห์ขึ้นไป	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการบริหารกระแสเงินสด หรือพักเงินประมาณ 1-2 เดือนขึ้นไป เพื่อรอจังหวะการลงทุน

ตราสารหนี้ต่างประเทศ

กองทุน	UGIS-N	KFSINCFX-A	KT-GCINCOME-A
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ		
กองทุนหลัก	PIMCO GIS Income Fund - Class I USD		Schroder ISF Global Credit Income
นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก	เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง		ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยง
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ***(ปกติไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)***	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน		

กองทุนผสม

กองทุน	ความเสี่ยงต่ำ Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)	ความเสี่ยงกลาง Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)	ความเสี่ยงสูง Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)
ลงทุนกองทุนเดียวเข้าถึงการลงทุนทั่วโลก บริหารกองทุนโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกอย่าง Fidelity International มี 3 ระดับความเสี่ยง			
นโยบายการลงทุน	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15%*	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50%*	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80%*
กลยุทธ์	โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินเฟ้อ	โอกาสในการกระจายและเติบโตของเงินลงทุน	โอกาสในการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว

* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: KTAM, UOBAM, KSAM Fund Fact Sheet, data as of 29 November 2024

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Product Update

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 6 – 10 มกราคม 2025

ตราสารทุน

กองทุน	KTWC-GROWTH-A	KT-WEQ-A	KT-US-A
ประเภท	กองทุนผสมที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก	หุ้นทั่วโลก	หุ้นสหรัฐฯ
กองทุนหลัก	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศทั่วโลก คัดเลือกโดย Fidelity International	AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD	AB American Growth Portfolio Class I USD
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกพื้นฐานดี มีรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนสไตล์การลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เฉลี่ยระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	ลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตสูง มีผลการดำเนินงาน และพื้นฐานดีในระยะยาว มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและมีความมั่นคงในระยะยาว
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม		ชะลอการลงทุนสำหรับเงินลงทุนใหม่ เนื่องจากรอความชัดเจนของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

กองทุน	SCBRS2000(A)	KT-JAPANALL-A	KT-INDIA-A
ประเภท	หุ้นสหรัฐฯ	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นอินเดีย
กองทุนหลัก	iShares Russell 2000 ETF	Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY	Invesco India Equity Fund
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯกว่า 2,000 บริษัท มุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวตามดัชนีชี้วัด (Passive Management)	ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงเมื่อเปรียบเทียบกับ โอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล	ลงทุนในหุ้นอินเดียทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ คัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัท (Bottom up)
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน		

กองทุน	SCBCHAA	KT-TECHNOLOGY-A	KT-FINANCEA-A
ประเภท	หุ้นจีน	หุ้นเทคโนโลยี	หุ้นการเงิน
กองทุนหลัก	ChinaAMC CSI 300 Index ETF	Fidelity Funds - Global Technology Fund	Fidelity Funds – Global Financial Services
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี CSI 300	กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว	ลงทุนในหุ้นทุกทั่วโลกของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการด้านการเงินแก่ผู้บริโภคและภาคอุตสาหกรรม
กลยุทธ์	ชะลอการลงทุนสำหรับเงินลงทุนใหม่ เนื่องจากรอความชัดเจนของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน		ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน

สินทรัพย์ทางเลือก

กองทุน	SCBGOLD
ประเภท	ทองคำ
กองทุนหลัก	SPDR Gold Trust
นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก	กองทุนลงทุนในทองคำแท่ง ที่ลงทุนด้วยเงินสกุลดอลล่าร์สหรัฐ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน

Source: KTAM, SCBAM Fund Fact Sheet, data as of 29 November 2024

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์ Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา* Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Market Performance

Data as of 5 Jan 2025

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	847.22	-0.52	-2.92	0.72	20.78	20.19
DOW JONES	42,732.13	-1.37	-4.18	0.48	16.18	22.99
S&P 500	5,942.47	-1.58	-2.33	1.05	28.24	25.21
NASDAQ 100	21,326.16	-2.03	-1.31	1.51	31.82	33.88
Russell 2000	2,268.47	-0.51	-5.71	1.73	17.85	45.17
STOXX600	508.19	0.87	-2.29	0.14	10.35	14.25
NIKKEI 225	39,750.13	1.83	1.79	-0.36	21.15	19.32
TOPIX	2,775.93	1.77	1.91	-0.34	18.66	15.12
Hang Seng	19,760.27	-1.68	-0.25	-1.22	25.17	9.50
HSCEI (H-Share)	7,159.28	-1.98	0.80	-1.33	33.39	8.82
CSI300 (A-Share)	3,775.17	-5.32	-4.87	-4.06	16.91	14.13
Vietnam VN-Index	1,254.59	-1.44	-1.07	-0.96	10.70	11.81
SET	1,384.76	-1.15	-4.61	-1.10	0.35	15.83
SETPREIT	128.07	0.02	-2.68	-1.45	3.64	11.69
Nifty	24,004.75	0.80	-2.73	1.52	12.02	22.52

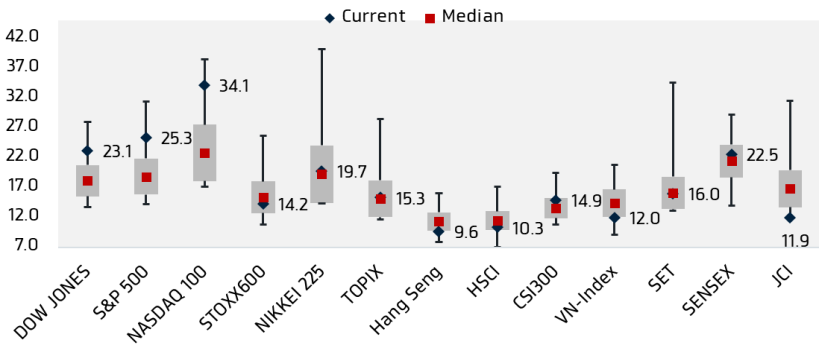
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	424.01	-1.49	-2.34	0.52	25.37	23.04
REITs	1,156.83	-0.31	-6.02	0.49	1.71	N/A
Tech./IT	779.05	-0.76	-1.28	1.30	39.46	34.71
Utilities	163.06	0.95	-2.83	1.29	13.04	15.45
Communication Serv.	126.37	-0.38	-0.35	1.14	34.93	20.93
Industrial	378.18	-0.51	-5.12	0.39	15.61	21.70
Infras.	2,271.80	0.70	-3.65	0.92	15.83	15.12
Material	305.08	-1.10	-7.47	-0.32	-5.49	16.88
Energy	245.02	3.09	-2.22	1.99	3.77	11.93
Healthcare	351.47	-0.27	-4.16	0.64	0.41	19.78
Cons. Stap.	271.63	-1.34	-4.44	-0.48	4.63	19.09
Financial	180.41	-0.38	-3.39	0.34	25.80	13.10

*MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI ($/bbl)	74.05	4.89	10.19	3.25	0.33
Natural Gas ($/MMBtu)	3.51	-0.06	14.17	-3.33	21.40
Gold ($/oz)	2,639.24	0.68	0.22	0.56	29.03
Copper ($/mt)	8,767.96	-0.88	-2.69	1.33	4.15

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.63
TH 10 Years	2.31

Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 5 Jan 2025

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

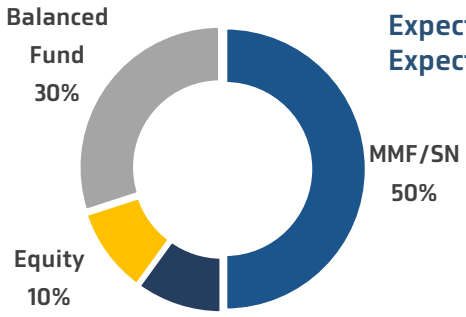
* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Portfolio Models

Strategic Partnership
Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

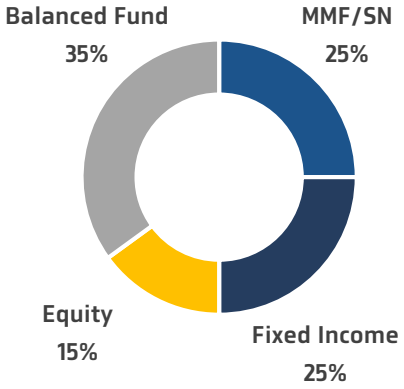
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	**%**	**Fund**	**%**	**Fund**	**%**	**Fund**	**%**
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KT-PLUS/ Structure Note	50%	KT-PLUS/ Structure Note	25%	KT-PLUS/ Structure Note	15%	KT-PLUS/ Structure Note	10%
Global fixed income	UGIS-N	10%	UGIS-N	15%	UGIS-N	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
Balanced Fund	KTWC-Defensive	30%	KTWC-Defensive	35%	KTWC-Moderate	45%	KTWC-Growth	40%
Equity	KT-WEQ-A	5%	KT-WEQ-A	10%	KT-WEQ-A	5%	KT-WEQ-A	15%
	ES-Asia	5%	ES-Asia	5%	KT-JAPANALL-A	10%	ES-Asia	5%
					ES-Asia	5%	KT-US	5%
					KT-Technology	5%	SCBRS2000 (A)	5%
					SCBRS2000 (A)	5%	KT-JAPANALL-A	10%
							KT-Technology	10%

Conservative



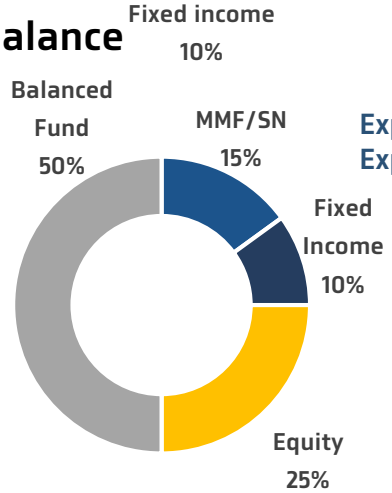
Expected return: 3.0%
Expected risk: 2.3%

Moderate



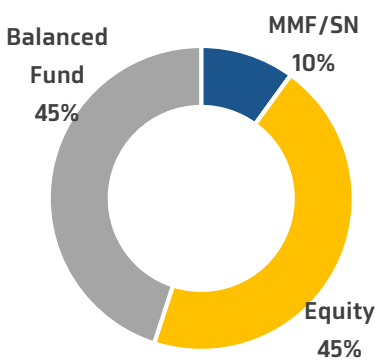
Expected return: 4.0%
Expected risk: 3.5%

Balance



Expected return: 5.0%
Expected risk: 7.4%

Growth



Expected return: 7.0%
Expected risk: 11.3%

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Asset Allocation

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

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

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.
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 อย่างไรก็ดี การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร
ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ
ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น
ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำเสนอเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ
ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดต่อบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาทเล่นเล่อ หรือการให้คำแนะนำโดยประมาท) 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 โดยมิได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณ์ได้
ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ
การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน