



## Weekly Update

19 – 23 พฤษภาคม 2025

by Krungthai Chief Investment Office

### Normality resumes



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

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด  
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:  
ประนุช 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

19-23 พฤษภาคม 2025

## Normality resumes

### กลยุทธ์การลงทุน

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวต่อตาม sentiment การลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้นจากพัฒนาการเชิงบวกของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน แต่ตัวเลขเศรษฐกิจประเภท Soft และ Hard Data ยังปรับตัวลง เช่น ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และดัชนียอดขายปลีก สำหรับมุมมองการลงทุน ในช่วงที่ผ่านมาเราปรับมุมมองการลงทุนในหุ้นลงเป็น Neutral เพื่อสะท้อนมุมมองของเราที่ว่า upside ในการลงทุนในหุ้นเริ่มจำกัด หลังจากที่ได้ตลาดหุ้นหลายๆตลาดได้ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่สูงกว่าระดับวันที่ประกาศ Reciprocal Tariffs แล้ว มองไปข้างหน้าเราเชื่อว่าถึงแม้การเจรจาการค้าจะมีพัฒนาการเชิงบวก แต่ความไม่แน่นอนยังคงมีอยู่ และจะส่งผลให้เศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนชะลอตัวลง นอกจากนี้ นักลงทุนอาจขาดความเชื่อมั่นที่สูงขึ้น ในการให้ค่า P/E ตลาดที่ต่ำลง ทำให้เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดในช่วงที่ผ่านมาจากปัจจัยทางเทคนิค มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน โดยเรามองว่าราคาของดัชนี S&P 500 ที่เหมาะสมคือที่ระดับ 5,750 สำหรับปี 2025
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นอื่นๆที่มีปัจจัยหนุนเช่น ญี่ปุ่น อินเดีย จีน H-share และกลุ่มเทคโนโลยี ล่าสุดเราได้ปรับมุมมองหุ้นยุโรปขึ้นเป็น Slightly Overweight เนื่องจากเรามองว่าเศรษฐกิจยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว มี upside risk จากการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ECB มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม และงบกำไรไตรมาส 1 ถือว่าดีกว่าคาด และมีโอกาสฟื้นตัวต่อในช่วงที่เหลือของปี
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTCW เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆ ตามคำแนะนำใน **"ผลิตภัณฑ์แนะนำ"**

### สรุปภาพรวมตลาด

**ตลาดหุ้น:** ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวต่อตาม sentiment การลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้นหลังจีน และสหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้า การผ่อนคลายข้อจำกัดในการส่งออกชิป AI และ Deal การลงทุนจากชาติตะวันออกกลางเช่น การซื้อเครื่องบินโบอิง และด้าน AI นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนยังเป็นปัจจัยหนุนให้กับตลาดอีกด้วย เริ่มเห็น Flow ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นหลายๆตลาดในเอเชียปรับตัวขึ้น

**ตราสารหนี้:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้น นักลงทุนคลายความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากการเจรจาทางการค้าที่ดีขึ้น ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจจะอ่อนตัวลงก็ตาม เช่น ดัชนีค่าปลีก อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด และความเชื่อมั่นของผู้บริโภค อนึ่งมูดีส์ เรตติ้งส์ (Moody's Ratings) ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับ Aaa ลงมาอยู่ที่ Aa1 โดยให้เหตุผลว่าหนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสูงขึ้นมา

**สินค้าโภคภัณฑ์:** Sentiment การลงทุนดีขึ้น หลังนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าทำให้ราคาทองคำปรับตัวลง และราคาน้ำมันฟื้นตัว นอกจากนี้ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ยังกดดันราคาทองคำอีกด้วย

| Major Indices    | Last      | 1Wk (%) |
|------------------|-----------|---------|
| MSCI ACWI        | 880.62    | 1.74    |
| MSCI EM          | 1,172.38  | 0.91    |
| S&P 500          | 5,958.38  | 5.27    |
| NASDAQ 100       | 21,427.94 | 6.81    |
| STOXX600         | 549.26    | 2.10    |
| NIKKEI 225       | 37,753.72 | 0.67    |
| HSCEI (H-Share)  | 8,468.29  | 1.92    |
| CSI300 (A-Share) | 3,889.09  | 1.12    |
| SET              | 1,195.77  | -0.90   |
| Nifty            | 25,019.80 | 4.21    |
| WTI (\$/bbl)     | 62.41     | 0.74    |
| Gold (\$/oz)     | 3,223.84  | -0.39   |

### Asset allocation Box

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

### ผลิตภัณฑ์แนะนำ

#### กองทุนตราสารหนี้\*

- UGIS-N / UGISFX-N
- KT-GCINCOME-A

#### กองทุนผสม

- KTCW Series

#### กองทุนหุ้น\*

- KT-WEQ
- KT-JAPANALL-A
- SCBINDIAA
- KT-TECHNOLOGY-A
- SCBCEH
- ES-EG

#### กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก\*

- SCBGOLD

\* กองทุนแนะนำเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว 6-12 เดือน



## 19-23 พฤษภาคม 2025

## US :

- ดัชนี PPI สหรัฐฯ เดือนเม.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์
  - ดัชนี PPI ทัวไป ปรับขึ้น 2.4% เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าค่าที่ 2.5% ลดลงจาก 3.4% ในเดือนมี.ค. เมื่อเทียบรายเดือนปรับลง 0.5% ขณะที่คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% หลังจากไม่มีการเปลี่ยนแปลงในเดือนมี.ค.
  - ดัชนี PPI พื้นฐาน ปรับตัวขึ้น 3.1% เก่าคาดการณ์หลังจากปรับตัวขึ้น 4.0% ในเดือนมี.ค. เมื่อเทียบรายเดือนปรับตัวลง 0.4% ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าเพิ่มขึ้น 0.3% หลังจากปรับตัวขึ้น 0.4% ในเดือนมี.ค.
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในเดือนเม.ย. โดยเพิ่มขึ้น 0.1% เมื่อเทียบรายเดือน สูงกว่าค่าที่ทรงตัว แต่ลดลงหลังจาก 1.7% ในเดือนมี.ค.
- Krungthai CIO View: การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่บรรลุเบื้องต้นจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมทางเศรษฐกิจ และลดโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยไปได้ หากการเจรจาการค้าไม่ได้มีการทวีความรุนแรงไปจากข้อตกลงเบื้องต้นระหว่างสหรัฐฯ และจีน เราคาดว่า อัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปีนี้จะอยู่ที่ประมาณ 1.9% ขณะที่ อัตราภาษีนำเข้าที่ลดลงจะทำให้เงินเฟ้อไม่เพิ่มขึ้นสูงกว่าเป้าหมายของเฟดมากนัก

## JP:

- GDP ญี่ปุ่นไตรมาสแรกหดตัวเกินคาด โดยหดตัว 0.2% เมื่อเทียบรายไตรมาส ต่ำกว่าค่าที่คาดการณ์ว่าหดตัว 0.1% เมื่อเทียบรายปีหดตัวลง 0.7% แย่กว่าค่าที่คาดการณ์ว่าหดตัว 0.2% ปัจจัยที่ทำให้ GDP หดตัวลงมาจากการส่งออกที่ชะลอตัว และการนำเข้าที่ปรับตัวสูงขึ้น
- Krungthai CIO View: เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีความเสี่ยงที่จะเกิด Technical Recession ได้ จากภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้น ที่คาดว่าจะเริ่มส่งผลกระทบมากขึ้นในช่วงไตรมาสสอง ทำให้มีโอกาสมากขึ้นที่ BOJ อาจเลื่อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไป นอกจากนี้ จีดีพีที่ชะลอตัวอาจกระตุ้นให้รัฐบาลญี่ปุ่นออกมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่ม รวมไปถึง การลดภาษีบริโภคที่พรรคฝ่ายค้านและพรรคร่วมรัฐบาลบางส่วนสนับสนุน

## TH:

- GDP ไทยขยายตัวชะลอลงแต่สูงกว่าที่ตลาดคาด โดยขยายตัว 3.1% ชะลอจาก 3.3% ในไตรมาส 4/2024 แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.9% และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกขยายตัวจากไตรมาส 4/2024 ที่ 0.7%
- Krungthai CIO View: เรามองใกล้เคียงกับสภาพพัฒนาฯ ว่า เศรษฐกิจทั้งปีจะขยายตัวชะลอลงมาที่ 2.0% จากแรงหนุนหลักของการบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนภาครัฐ อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยยังคงมีความเสี่ยง โดยเฉพาะ นโยบายการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจทำให้กระทบกับการส่งออกของไทยให้เติบโตน้อยกว่าคาด นอกจากนั้น นโยบายการค้าที่ไม่แน่นอนอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนที่เริ่มหดตัวลงแล้วในไตรมาส 1/2025

## ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

| Date      | Country | Event                                                                     | Actual (Consensus) |
|-----------|---------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Monday    | EU      | CPI                                                                       | (2.2%)             |
|           |         | Core CPI                                                                  | (2.7%)             |
|           | CN      | House Prices (YoY)                                                        | -4.0% (N.A.)       |
|           |         | Fixed Asset Investment (YoY)                                              | 4.0% (4.4%)        |
|           |         | Industrial Production (YoY)                                               | 6.1% (5.7%)        |
|           | TH      | Retail Sales (YoY)                                                        | 5.1% (6.0%)        |
|           |         | GDP Q1 YoY                                                                | 3.1% (2.9%)        |
|           |         | GDP Q1 MoM                                                                | 0.7% (0.6%)        |
| Tuesday   | CN      | Loan Prime Rate 1Y<br>Loan Prime Rate 5Y                                  | (3.0%)<br>(3.5%)   |
| Wednesday | US      | FOMC Members Speak                                                        |                    |
|           | JP      | Exports<br>Imports                                                        | (2.0%)<br>(-4.5%)  |
| Thursday  | US      | S&P Manu. PMI                                                             | (49.9)             |
|           |         | S&P Ser. PMI                                                              | (50.7)             |
|           | EU      | HCOB Manu. PMI                                                            | (49.3)             |
|           |         | HCOB Ser. PMI                                                             | (50.6)             |
|           | JP      | Au Jibun Manu. PMI<br>Au Jibun Ser. PMI                                   |                    |
| Friday    | JP      | National Core CPI (YoY)                                                   | (3.5%)             |
|           | TH      | Exports<br>Imports                                                        |                    |
| Next Week | US      | PCE<br>Core PCE<br>GDP Q1<br>Michigan 1-Year Inflation Expectations (May) |                    |
|           | JP      | Tokyo CPI                                                                 |                    |
|           | CN      | Chinese Industrial profit YTD (Apr)<br>Manu. PMI<br>Ser. PMI              |                    |
|           | INR     | GDP Q1                                                                    |                    |
|           |         |                                                                           |                    |
|           |         |                                                                           |                    |
|           |         |                                                                           |                    |
|           |         |                                                                           |                    |
|           |         |                                                                           |                    |
|           |         |                                                                           |                    |

## สภาพัฒน์ฯ ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้ลดลงมาก

| (%YoY)                        | ข้อมูลจริง |      |      | ประมาณการปี 2568   |                    |
|-------------------------------|------------|------|------|--------------------|--------------------|
|                               | 2565       | 2566 | 2567 | ณ 17 ก.พ. 68       | ณ 19 พ.ค. 68       |
| GDP                           | 2.6        | 2.0  | 2.5  | 2.3 - 3.3<br>(2.8) | 1.3 - 2.3<br>(1.8) |
| การบริโภคภาคเอกชน             | 6.2        | 6.9  | 4.4  | 3.3                | 2.4                |
| การลงทุนภาคเอกชน              | 0.1        | -4.7 | 2.5  | 1.3                | 1.3                |
| การลงทุนภาครัฐ                | 4.6        | 3.1  | -1.6 | 3.2                | -0.7               |
| มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD) | -3.9       | -4.2 | 4.8  | 4.7                | 5.5                |
| เงินเฟ้อ (%)                  | 5.4        | -1.5 | 5.8  | 3.5                | 1.8                |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)      | 6.1        | 1.2  | 0.4  | 0.5 - 1.5          | 0.0 - 1.0          |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)      | -3.5       | 1.5  | 2.1  | 2.5                | 2.5                |

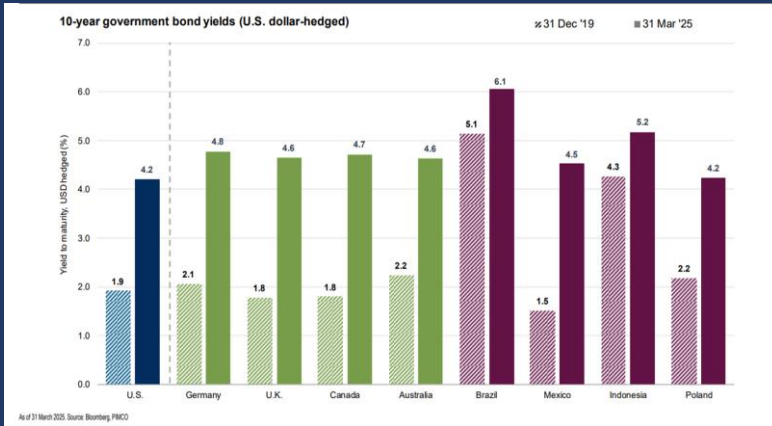
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

Source: NESDC

Krungthai  
CIOFidelity  
INTERNATIONAL

## คำแนะนำการลงทุน

## Idea of the week: UGIS



Source: Pimco

## Opportunity in Fixed Income

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า แต่ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว เปิดทางให้เฟดลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- ความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างหุ้นและพันธบัตรป้องกันความเสี่ยงให้กับพอร์ต
- อัตราผลตอบแทนดั้งเดิมอยู่ในระดับสูง เพิ่มความน่าสนใจในการลงทุน
- แนะนำกองทุน UGIS ที่มีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก และบริหารโดยทีมงานที่มีความชำนาญพิเศษด้านตราสารหนี้ของ PIMCO

## Equity : Neutral

**Neutral:** การฟื้นตัวของตลาดหุ้นหลัง "Liberation Day" ถือว่าเป็นไปตามที่เรามองไว้ แต่ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านสงครามการค้า ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนโดยรวม ทำให้เรามองมองที่ระดับระว่างเพิ่มมากขึ้น และเลือกการลงทุนในตลาดที่มีปัจจัยหนุน

## สหรัฐฯ

## Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 5.3% ดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้น 3.4% ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวขึ้น 6.7% ส่วนหุ้นขนาดเล็ก ดัชนี Russell 2000 ปรับตัวขึ้น 4.5%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นแรงหลังจีน และสหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้า โดยเห็นพ้องให้มีการปรับลดอัตราภาษีศุลกากรฝ่ายละ 115% เป็นเวลา 90 วัน ส่งผลให้อัตราภาษีของสหรัฐฯ ที่เรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากจีน ลดลงสู่ระดับ 30% จากเดิมที่ระดับ 145% ขณะที่อัตราภาษีของจีนที่เรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับ 10% จากเดิมที่ระดับ 125% นอกจากนี้การเยือนตะวันออกกลางของประธานาธิบดีทรัมป์ยังได้เปิดเงินลงทุนเพิ่มเติมเช่นการลงทุนจากซาอุดีอาระเบีย และการซื้อเครื่องบินจากบริษัทโบอิง
- ตัวเลขเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้นต่ำกว่าคาด ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 2.3% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 2.4% ดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 2.8% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบรายปี สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ นอกจากนี้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังมีการปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันอีกด้วย และดัชนีค่าปลั๊กชะลอตัวลง
- การฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ มาจากปัจจัยหนุนจากดีลการค้าชั่วคราวที่เกิดขึ้น ซึ่งทำให้โอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยลดน้อยลง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนแอลงตามทิศทางข้อมูล Soft Data ขณะที่ การฟื้นตัวของตลาดไม่ได้สะท้อนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจ และทำให้อาจปรับตัวลง และการชดเชยความเสี่ยงที่สูงขึ้น ในการให้ค่า P/E ตลาดที่ต่ำลง ทำให้เรามองว่าตลาดมีโอกาสปรับฐานในระยะสั้น ซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสมหากตลาดมีการปรับตัวลง

## กองทุนแนะนำ

**Krungthai World Class Series:** กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจาก บจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน

**KT-WEQ-A** ลงทุนในหุ้นประเทศพัฒนาแล้วที่เน้นให้ความสำคัญผันผวนของกองทุนต่ำกว่าดัชนี

Krungthai  
CIOFidelity  
INTERNATIONAL

## ยุโรป

## Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 2.1% นำโดยหุ้นเทคโนโลยี และท่องเที่ยว
- หุ้นยุโรปฟื้นตัวตาม sentiment การลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้น หลังจีน และสหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้า ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งสุดในรอบ 2 ปี อนึ่ง บริษัท LVMH ประกาศผลประกอบการซึ่งยอดขายมีการชะลอตัวลงมากกว่าคาด จากแรงซื้อในภูมิภาคเอเชียที่ชะลอตัวลง
- **ปรับมุมมองหุ้นยุโรปขึ้นเป็น Slightly Overweight** จากแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปที่คาดว่าจะขยายตัวได้ดีขึ้น และมี Upside Risk จากแผนการใช้จ่ายของทางภาครัฐ ประกอบกับ ECB อยู่ในช่วงวัฏจักรการลดดอกเบี้ย และแนวโน้มการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ราคาปัจจุบันยังถือว่าไม่แพง และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย นอกจากนี้ Positioning ของนักลงทุนในตลาดยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ **แนะนำทยอยสะสม ES-EG**

## กองทุนแนะนำ

**ES-EG** ลงทุนในหุ้นยุโรปรวมอังกฤษที่มีพื้นฐานดี คาดการณ์ว่าจะมีผลประกอบการและกระแสเงินสดที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยตลาด

## ญี่ปุ่น

## Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้น 0.7% ส่วน TOPIX ปรับตัวขึ้น 0.3% ค่าเงินเยนอยู่ที่ระดับ 145 เยน/ดอลลาร์
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจาก sentiment การลงทุนที่ดีขึ้นหลังจีน และสหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าได้ นักลงทุนติดตามการเจรจาทางการค้าระหว่างญี่ปุ่น และสหรัฐฯ ซึ่งทางญี่ปุ่นยังคงผลักดันให้มีการทบทวนมาตรการภาษีทั้งหมดที่สหรัฐฯ กำหนด โดยเรียกร้องให้มีการประเมินภาษีใหม่สำหรับรถยนต์และสินค้าอื่นๆ
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ในไตรมาสแรกของปี 2025 โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ลดลง 0.7% เมื่อเทียบกับเป็นรายปี และหลังจากที่ขยายตัว 2.4% ต่อไตรมาสในไตรมาสที่สี่ของปี 2024 มีสาเหตุหลักมาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ซบเซา รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากสงครามการค้า
- **แนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-JAPANALL-A** ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยบวกหลายปัจจัย เช่น การปฏิรูปบรรษัทภิบาลต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เทรนด์ที่จะเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านล้านเยนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้การบริโภคฟื้นตัวขึ้น และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และการที่ BOJ ยังคง Dovish อยู่ ถึงแม้ว่าจะอยู่ในวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็ตาม ทำให้ค่าเงินเยนไม่น่าแข็งค่าขึ้นเร็ว และสุดท้ายราคาตลาดยังถือว่าไม่แพง

## กองทุนแนะนำ

**KT-JAPANALL-A** ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับ โอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### เอเชีย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นนำโดยตลาดหุ้นอินโดนีเซีย (+6%) อินเดีย และไต้หวัน ตาม sentiment การลงทุนทั่วโลกหลังประธานาธิบดีทรัมป์แสดงท่าทีที่ประนีประนอมมากขึ้นต่อการเจรจาภาษีการค้า ทำให้มี Flow ไหลกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียโดยรวม
- คงคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมเป็น "Wait and See" เนื่องจากเห็นโอกาสการลงทุนที่ดีกว่าเป็นรายประเทศ

### จีน

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้น ดัชนี HSCEI ปรับขึ้น 1.9% ส่วนดัชนี CSI 300 ปรับขึ้น 1.1%
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นหลังจีน และสหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าได้ อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นถูกจำกัดหลังนักลงทุนมองว่าทางการจีนอาจไม่ได้ออกมามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากเนื่องจากผลกระทบจากสงครามการค้าซึ่งมีแนวโน้มลดลง
- ผลตอบแทนการหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ปรับตัวผสมผสาน รายได้บริษัท Tencent ออกมาดีกว่าคาด แต่กำไรต่ำกว่าคาด จากการบันทึกรายการพิเศษ ส่วนบริษัท Alibaba ทำไรขยายตัวได้แต่ต่ำกว่าคาด
- เราปรับคำแนะนำการลงทุนในหุ้นจีนเป็น "ถอยสะสม" ผ่านกองทุน SCBCEH โดยเน้นไปที่ H-share เนื่องจากมองว่า หุ้นจีนมีแนวโน้มดีจากท่าทีที่ปรับตัวขึ้นตาม ทำให้เรามองว่าโมเมนตัมหุ้นจีนยังไปได้ต่อ และยังมีกระแสของ Deepseek AI ที่คาดว่าจะอาจพลิกโฉมการแข่งขันด้าน AI ระหว่างจีน และสหรัฐฯ นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นจีนยังปรับตัวดีขึ้นหลังประธานาธิบดีจีน สี จิ้นผิง จัดประชุมสัมมนาเทคโนโลยีและเศรษฐกิจที่กรุงปักกิ่ง ถือว่าเป็นการส่งสัญญาณการสนับสนุนภาคเอกชนจีน หลังจากที่ก่อนหน้านี้ตั้งแต่ปี 2020 ภาคเอกชนจีนโดยเฉพาะบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี เจอกับแรงกดดันอย่างมากจากภาครัฐ ด้วยการกำกับดูแลที่เข้มงวด นอกจากนี้การบรรลุข้อตกลงปรับลดอัตราภาษีศุลกากรฝ่ายละ 115% เป็นเวลา 90 วัน กับสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยหนุนในระยะสั้นอีกด้วย

#### กองทุนแนะนำ

**SCBCEH** เน้นลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index ETF เพื่อสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี Hang Seng China Enterprise (H-Share Index)

Krungthai  
CIOFidelity  
INTERNATIONAL

## อินเดีย

## Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้น 4.2% หลังความตึงเครียดระหว่างประเทศอินเดียและปากีสถานลดลง นักลงทุนต่างชาติเดินทางเข้าลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย แต่แรงซื้อจากนักลงทุนภายในประเทศมีการปรับตัวลงเล็กน้อย ผลประกอบการโดยรวมยังออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย อัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้น 3.16% ต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่า ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) อาจลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติม
- ปรับคำแนะนำการลงทุนในหุ้นอินเดียเป็น "ทยอยสะสม" ผ่านกองทุน SCBINDIAA** เนื่องจากระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียในช่วงที่ผ่านมาเริ่มทำให้ราคาของตลาดหุ้นน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น ค่าเงินรูปีเริ่มทรงตัวหลังจากที่อ่อนค่าลงแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ปัญหาด้านสภาพคล่องมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น และสุดท้ายเริ่มเห็นตัวเลขเศรษฐกิจที่เกี่ยวกับการบริโภคในเมืองเริ่มฟื้นตัว

## กองทุนแนะนำ

**SCBINDIAA** เน้นลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย มุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับดัชนี Nifty 50 Index

## ไทย

## Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 0.9% ผลประกอบการจาก Real Sector ยังน่าผิดหวัง นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยออกมา
- ปรับมุมมองการลงทุนในหุ้นไทยเป็น "Neutral" จาก "Slightly Underweight"** ถึงแม้ว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายปัจจัย เช่น แนวโน้มความแข็งแกร่งของค่าเงินดอลลาร์ ทำให้ Flow ยังไหลออก โบนัสตกจากกองทุนรวมอายุเกษียณหมดไป การกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นยังไม่ชัดเจน และนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย แต่การปรับตัวลงของหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่เราได้กล่าวไว้พอสมควรแล้ว ทำให้ Downside risk การลงทุนในหุ้นไทยจำกัด

## เวียดนาม

## Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นตาม sentiment การลงทุนทั่วโลก นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าโลก นอกจากนี้ผลประกอบการไตรมาส 1/25 ยังเติบโตได้แข็งแกร่ง เริ่มมีแรงซื้อกลับจากนักลงทุนต่างชาติหลังจากที่ขายออกมาอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน นอกจากนี้ตลาดโดยรวมยังโดนกดดันจากความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯอีกด้วย

Krungthai  
CIOFidelity  
INTERNATIONAL

## Sector

## Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้น Growth ยังปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่นๆ จาก Momentum ของผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และข่าวเรื่อง NVIDIA ประกาศจะขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รุ่นล่าสุดมากกว่า 18,000 ชิ้นให้กับบริษัท HUMAIN ของซาอุดีอาระเบีย และการผ่อนคลายข้อจำกัดในการส่งออกชิป AI
- เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมซึ่งเกี่ยวข้องกับ AI ดังนั้นเรามองว่านักลงทุนไม่ควรพลาด และควรมีการลงทุน เพื่อโอกาสในการเติบโตไปกับอุตสาหกรรม แนะนำกองทุน **KT-TECHNOLOGY-A**

## กองทุนแนะนำ

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

## Fixed Income : Neutral

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มมีการปรับสมดุล และชะลอตัวลง รวมทั้ง อัตราเงินเฟ้อเริ่มมีการปรับตัวลงต่อเนื่อง เปิดทางให้เฟดทยอยลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเฟดได้เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน 2024 ไปแล้ว

## ตราสารหนี้ไทย Krungthai CIO View: Neutral ตราสารหนี้ไทย

- ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับขึ้นมาที่ระดับ 1.57%
- ในการประชุมครั้งที่ 2/2025 กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% จาก 2.00% มาอยู่ที่ 1.75% ต่อปี โดยกรรมการส่วนใหญ่มองว่า สถานการณ์นโยบายการคลังสหรัฐฯ และการตอบโต้ของประเทศเศรษฐกิจหลักในปัจจุบันยังอยู่ในระยะเริ่มต้นที่ความไม่แน่นอนสูงมาก ทำให้ กนง. มองเศรษฐกิจปีนี้โตเพียง 2.0% และกรณีสงครามการค้ารุนแรงอาจลดลงเหลือเพียง 1.3%
- ด้วยมุมมองเศรษฐกิจของกนง. ที่มองว่า เศรษฐกิจไทยอาจจะเติบโตได้ต่ำกว่าที่ประเมิน อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งภาวะการเงินที่ยังตึงตัว ทำให้เรามองว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้อีก หากนโยบายการคลังระหว่างประเทศของทรมปีส่งผลต่อการส่งออกและการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้นโยบาย Reciprocal Tariffs ของรัฐบาลสหรัฐฯ

## กองทุนแนะนำ

**KTSV** กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน  
**KTPLUS** กองทุนลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%

Krungthai  
CIOFidelity  
INTERNATIONAL

## ตราสารหนี้ปท. Krungthai CIO View: Neutral

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นหลังนักลงทุนคลายความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากการเจรจาทางการค้าที่ดีขึ้น ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจจะอ่อนตัวลงก็ตาม เช่น ดัชนีค่าปลีก อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด และความเชื่อมั่นของผู้บริโภค อนึ่งมูดีส์ เรตติ้งส์ (Moody's Ratings) ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับ Aaa ลงมาอยู่ที่ Aa1 โดยให้เหตุผลว่าหนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น
- แนะนำทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ โดยเราเน้นไปที่การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่ลงทุนใน Credit เช่น ตราสารหนี้เอกชน ตราสารหนี้หนุนโดยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage backed securities) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนตั้งต้นที่อยู่ในระดับสูง
- แนะนำเป็นกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นกว่านี้มากนัก yield เริ่มต้นของกองทุนที่อยู่ระดับสูงประกอบกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้เรามองว่าเป็นช่วงที่ดีในการทยอยสะสม

### กองทุนแนะนำ

**UGIS-N** เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

**UGISFX-N** เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (กองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

**KT-GCINCOME-A** กองทุนลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง

## Commodities: Neutral

มีมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในน้ำมันเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานจากนโยบายของทรัมป์ และอุปสงค์ที่ฟื้นตัวช้าจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ส่วนทองคำ เรามองว่ายังมี upside โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF

### สินค้าโภคภัณฑ์

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาน้ำมันปรับตัวหลังสงครามการค้ามีแนวโน้มคลี่คลายลง ถึงแม้ว่าสต็อกน้ำมันดิบจะมีการปรับตัวขึ้นมากกว่าคาด และสหรัฐฯ และอิหร่านอาจจะบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์ได้ เรายังคงมุมมองรอบราคาน้ำมันที่ 65-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยมองว่าปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว ในขณะที่กำลังการผลิตที่สูงเมื่อเทียบกับความต้องการใช้น้ำมัน ส่งผลให้ตลาดน้ำมันไม่ได้ตึงตัวมากเกินไป จึงจำกัดการปรับตัวขึ้นของราคา สำหรับราคาหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มสงครามการค้าที่คลี่คลายลง เราแนะนำให้ "Wait and See" การลงทุนในกองทุน KT-MINING" เนื่องจากหุ้นเหมืองแร่อาจได้รับผลกระทบจากภาคสังหาริมทรัพย์จีนที่ยังคงมีความเปราะบาง แม้ว่าแนวโน้มความต้องการใช้วัตถุดิบอย่างทองแดงจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด



## ทองคำ

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ราคาทองคำปรับตัวลงต่อหลังสถานการณ์ต่างๆคลี่คลายลงไม่ว่าจะเป็นสงครามการค้า หรือความตึงเครียดระหว่างประเทศอินเดียและปากีสถาน นอกจากนี้ค่าเงินดอลลาร์ยังแข็งค่าขึ้นกดดันราคาทองคำ
- แนะนำทยอยสะสมกองทุนทองคำผ่านกองทุน SCBGOLD โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่เพื่อลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF ทองคำ หลังธนาคารกลางทั่วโลกอยู่ในวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ย

### กองทุนแนะนำ

**SCBGOLD** กองทุนลงทุนในทองคำแท่งที่ลงทุนด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง

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

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

## REITs

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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวขึ้น 0.5% ส่วน REIT ไทยปรับตัวขึ้น 0.6%
- หุ้น REIT ปรับตัวขึ้นถึงแม้ว่า Bond Yield 10 ปีจะมีการปรับตัวขึ้นก็ตาม เนื่องจาก Sentiment การลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้นตามข้อตกลงทางการค้าระหว่างจีน และสหรัฐฯ
- แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ ตลอดทั้งปี และเพิ่งจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วงเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้คาดการณ์เรื่องดอกเบี้ยยังมีความชัดเจนมากขึ้น และอาจทำให้ REIT ฟื้นตัวขึ้นได้ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคองน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้ถือไปก่อน และหาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง จำกัด upside ของการลงทุน ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

# Fund Highlight

19 – 23 พฤษภาคม 2025

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO

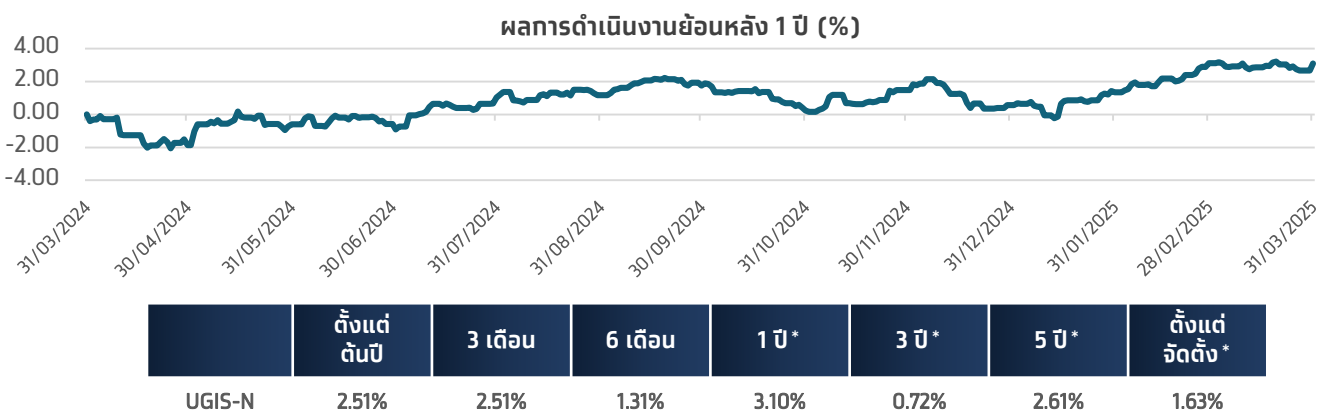


Fidelity  
INTERNATIONAL

## กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล อินคัม สตราทีจิก บอนด์ (UGIS-N)

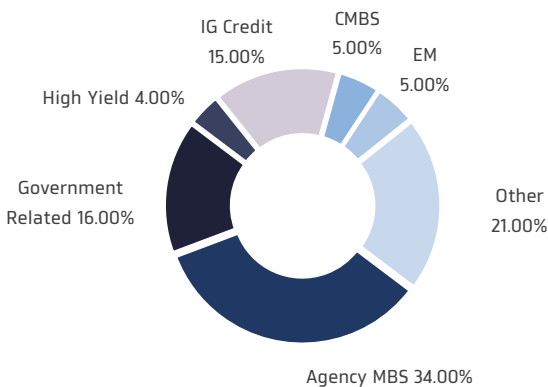
- ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund - Class I (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่า 80%
- เน้นสร้างรายได้สม่ำเสมอ โดยผสมผสานการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภททั่วโลก ทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นกู้ High Yield รวมทั้งใช้ตราสารอนุพันธ์ช่วยบริหารกองทุนให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น
- ปรับสัดส่วนการลงทุนตามสภาวะตลาดได้อย่างยืดหยุ่น ไม่กระจุกตัวในหุ้นกู้เอกชน หรือ หุ้นกู้ High Yield เพียงอย่างเดียว

### ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025

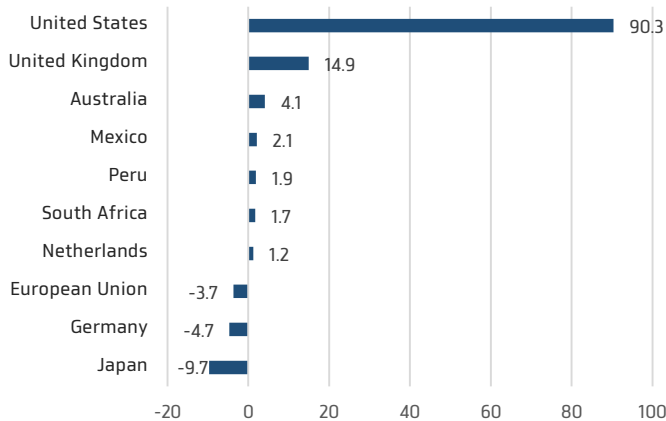


Source : UOBAM Fund Fact Sheet data as of 31 March 2025, \* % ต่อปี

### สัดส่วนการลงทุน (%) \*



### สัดส่วนการลงทุนรายประเทศตาม Duration (%) \*



### Key Facts \*

|                   |                                                                                           |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| AIMC Category     | Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge                                            |
| Inception Date    | 09/02/2560                                                                                |
| Risk Level        | 5 เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง                                                                |
| FX Hedging Policy | ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ (ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2025 เท่ากับ 95.86%) |
| Dividend Policy   | ไม่มี                                                                                     |
| Front-End Fee     | ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.00% ของมูลค่าซื้อขาย                                                  |
| Management Fee    | ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.8025% ต่อปีของ NAV                                                    |

### Risk statistics & financial ratios \*

|                             | กองทุน  |
|-----------------------------|---------|
| Effective duration          | 3.96 ปี |
| Benchmark duration          | 6.09 ปี |
| Estimated yield to maturity | 7.24%   |
| Effective maturity          | 5.60 ปี |
| Average credit rating       | AA-     |

\* Source: UOBAM Fund Fact Sheet and master fund from PIMCO data as of 31 March 2025

“ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

Krungthai  
CIOFidelity  
INTERNATIONAL

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

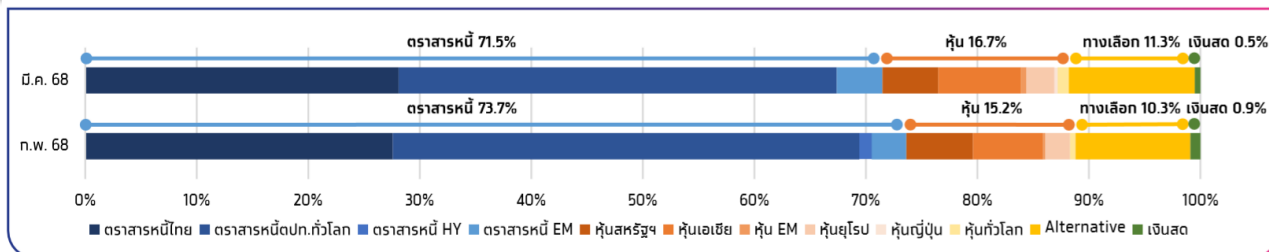
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

### Fidelity International บล.ระดับโลก

- บล.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความ  
เสี่ยงต่ำ

### Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)



Source : KTAM Monthly Report as of April 2025

#### กองทุนรวมผสม

#### กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

#### ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 85% หุ้น 15%\***  
 เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะ  
 เงินเฟ้อ และรับความผันผวนได้บ้าง

\*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถ  
 เปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

#### ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025

|                      | ตั้งแต่<br>ต้นปี | 3 เดือน | 6 เดือน | 1 ปี*  | ตั้งแต่<br>จัดตั้ง* |
|----------------------|------------------|---------|---------|--------|---------------------|
| KTWC-<br>DEFENSIVE-A | 0.06%            | 0.06%   | -1.17%  | -0.55% | 1.85%               |

Source : KTAM Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2025, \* % ต่อปี

#### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025\*\*

| กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก            | สัดส่วน |
|-----------------------------------------|---------|
| PIMCO Global Bond Fund                  | 15.5%   |
| Krung Thai Short Term Fixed Income Plus | 14.2%   |
| Krung Thai Fixed Income Plus            | 13.9%   |
| FF – Global Bond Fund                   | 10.3%   |
| FF – Global Income Fund                 | 4.6%    |

| กองทุนตราสารทุน 4 อันดับแรก                                | สัดส่วน |
|------------------------------------------------------------|---------|
| iShares Core MSCI Asia ex Japan ETF                        | 3.5%    |
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF                            | 1.9%    |
| iShares Core MSCI China ETF                                | 1.5%    |
| Invesco Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF | 1.1%    |

| กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก                  | สัดส่วน |
|------------------------------------------|---------|
| FF – Absolute Return Multi Strategy Fund | 6.8%    |
| iShares Physical Gold ETC                | 4.5%    |

“ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

\*\* Source : KTAM Monthly Report as of April 2025

# Fund Highlight

19 – 23 พฤษภาคม 2025

Strategic Partnership



Krungsai  
CIO

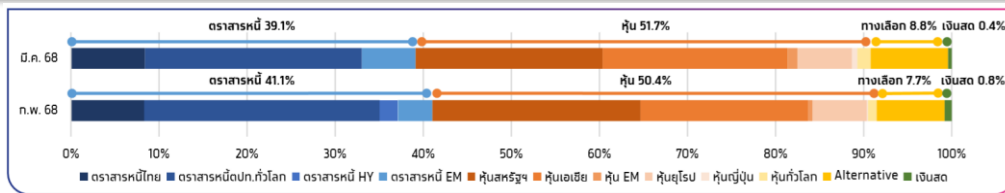


Fidelity  
INTERNATIONAL

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ  
เสี่ยง  
กลาง

Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 50% หุ้น 50%\***

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเป็นการเติบโตของเงินลงทุน และอยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

Source : KTAM Monthly Report as of April 2025

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025

|                 | ตั้งแต่ต้นปี | 3 เดือน | 6 เดือน | 1 ปี*  | ตั้งแต่จัดตั้ง* |
|-----------------|--------------|---------|---------|--------|-----------------|
| KTWC-MODERATE-A | -1.56%       | -1.56%  | -3.93%  | -3.47% | 1.48%           |

Source : KTAM Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2025, \* % ต่อปี

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025 \*\*

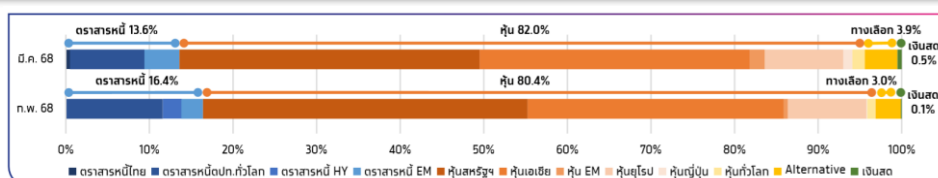
| กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก      | สัดส่วน |
|-----------------------------------|---------|
| FF – Global Bond Fund             | 9.1%    |
| PIMCO Global Bond Fund            | 8.5%    |
| Krung Thai Fixed Income Plus      | 7.2%    |
| FF – Global Income Fund           | 4.4%    |
| iShares JPM USD EM Bond UCITS ETF | 4.1%    |

| กองทุนตราสารทุน 6 อันดับแรก                       | สัดส่วน |
|---------------------------------------------------|---------|
| iShares Core MSCI Asia ex Japan ETF               | 11.4%   |
| Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF    | 7.1%    |
| iShares MSCI North America ETF                    | 5.0%    |
| HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF | 4.6%    |
| iShares Edge S&P500 Minimum Volatility UCITS ETF  | 3.2%    |
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF                   | 3.2%    |

| กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก                  | สัดส่วน |
|------------------------------------------|---------|
| iShares Physical Gold ETC                | 4.5%    |
| FF – Absolute Return Multi Strategy Fund | 4.4%    |

ความ  
เสี่ยง  
สูง

Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 20% หุ้น 80%\***

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และสามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

Source : KTAM Monthly Report as of April 2025

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025

|               | ตั้งแต่ต้นปี | 3 เดือน | 6 เดือน | 1 ปี*  | ตั้งแต่จัดตั้ง* |
|---------------|--------------|---------|---------|--------|-----------------|
| KTWC-GROWTH-A | -3.38%       | -3.38%  | -6.33%  | -5.97% | 0.95%           |

Source : KTAM Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2025, \* % ต่อปี

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025 \*\*

| กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก           | สัดส่วน |
|----------------------------------------|---------|
| PIMCO Global Bond Fund                 | 3.5%    |
| FF – Global Income Fund                | 3.3%    |
| iShares JPM USD EM Bond UCITS ETF      | 2.7%    |
| FF – Global Inflation-Linked Bond Fund | 1.6%    |
| FF - Emerging Market Debt Fund         | 1.0%    |

| กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก                       | สัดส่วน |
|---------------------------------------------------|---------|
| iShares Core MSCI Asia ex Japan ETF               | 17.4%   |
| iShares MSCI North America ETF                    | 12.0%   |
| Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF    | 9.8%    |
| HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF | 7.8%    |
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF                   | 5.5%    |

| กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก                  | สัดส่วน |
|------------------------------------------|---------|
| iShares Physical Gold ETC                | 3.5%    |
| FF – Absolute Return Multi Strategy Fund | 0.4%    |

\* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

\*\* Source : KTAM Monthly Report as of April 2025

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

# Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 19 – 23 พฤษภาคม 2025

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

## ตราสารหนี้ในประเทศ

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

## ตราสารหนี้ต่างประเทศ

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

## กองทุนผสม

| กองทุน                                                                                                                      | <div>ความเสี่ยงต่ำ</div> <div>Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)</div> | <div>ความเสี่ยงกลาง</div> <div>Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)</div> | <div>ความเสี่ยงสูง</div> <div>Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)</div> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 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 Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2025

# Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 19 – 23 พฤษภาคม 2025

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

## ตราสารทุน

| กองทุน                       | KTWC-GROWTH-A                                                                                                  | KT-WEQ-A                                                                                                     |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | กองทุนผสมที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก                                                                             | หุ้นทั่วโลก                                                                                                  |
| กองทุนหลัก                   | ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศทั่วโลกคัดเลือกโดย Fidelity International                                            | AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD                                                             |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | ลงทุนในหุ้นทั่วโลกพื้นฐานดี มีรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด | ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ |
| กลยุทธ์                      | เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม                                               |                                                                                                              |

| กองทุน                       | ES-EG                                                                                                  | KT-JAPANALL-A                                                                                                       | SCBCEH                                                                                                                         |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | หุ้นยุโรป                                                                                              | หุ้นญี่ปุ่น                                                                                                         | หุ้นจีน                                                                                                                        |
| กองทุนหลัก                   | Wellington Strategic European Equity Fund                                                              | Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY                                                                         | Hang Seng China Enterprises Index ETF                                                                                          |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | ลงทุนในหุ้นยุโรปรวมอังกฤษที่มีพื้นฐานดี คาดการณ์ว่าจะมีผลประกอบการและกระแสเงินสดที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยตลาด | ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับ โอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล | ลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index ETF เพื่อสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี Hang Seng China Enterprise (H-Share Index) |
| กลยุทธ์                      | ทยอยเข้าสะสม<br>เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว 6-12 เดือน                                                  |                                                                                                                     |                                                                                                                                |

| กองทุน                       | SCBINDIAA                                                                                  | KT-TECHNOLOGY-A                                                                                                                                            |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | หุ้นอินเดีย                                                                                | หุ้นเทคโนโลยี                                                                                                                                              |
| กองทุนหลัก                   | iShares India 50 ETF                                                                       | Fidelity Funds - Global Technology Fund                                                                                                                    |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | ลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย มุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับดัชนี Nifty 50 Index | กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว |
| กลยุทธ์                      | ทยอยเข้าสะสม<br>เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว 6-12 เดือน                                      |                                                                                                                                                            |

## สินทรัพย์ทางเลือก

| กองทุน                       | SCBGOLD                                                                                                                                             |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | ทองคำ                                                                                                                                               |
| กองทุนหลัก                   | SPDR Gold Trust                                                                                                                                     |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | กองทุนลงทุนในทองคำแท่ง ที่ลงทุนด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในตลาดหลักทรัพย์สินประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง |
| กลยุทธ์                      | ทยอยเข้าสะสม<br>เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว 6-12 เดือน                                                                                               |

Source: KTAM, SCBAM Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2025

# Market Performance

Data as of 18 May 2025

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

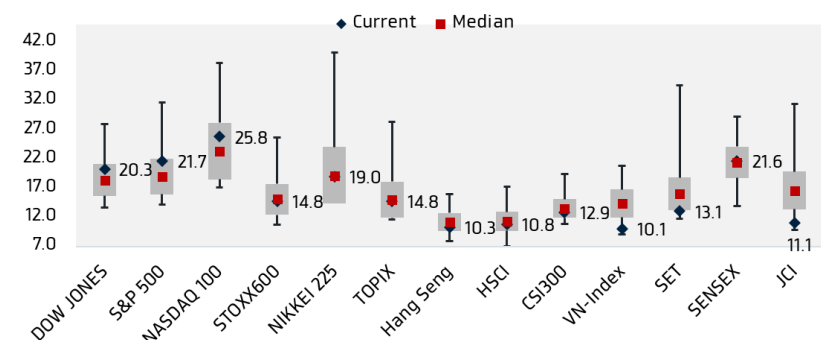
| Major Indices       | Last      | 1Wk (%) | 1M (%) | YTD (%) | 1Y (%) | Forward PE |
|---------------------|-----------|---------|--------|---------|--------|------------|
| MSCI ACWI           | 880.62    | 1.74    | 11.33  | 5.61    | 12.98  | 19.27      |
| DOW JONES           | 42,654.74 | 3.41    | 9.17   | 0.91    | 8.54   | 21.10      |
| S&P 500             | 5,958.38  | 5.27    | 12.93  | 1.82    | 13.85  | 22.78      |
| NASDAQ 100          | 21,427.94 | 6.81    | 17.45  | 2.28    | 16.44  | 27.56      |
| Russell 2000        | 2,113.25  | 4.46    | 12.49  | -4.78   | 2.21   | 28.97      |
| STOXX600            | 549.26    | 2.10    | 9.76   | 10.63   | 8.81   | 15.19      |
| NIKKEI 225          | 37,753.72 | 0.67    | 8.21   | -4.90   | -1.23  | 18.22      |
| TOPIX               | 2,740.45  | 0.25    | 7.10   | -0.39   | 2.31   | 15.02      |
| Hang Seng           | 23,345.05 | 2.09    | 9.04   | 17.21   | 24.41  | 10.54      |
| HSCEI (H-Share)     | 8,468.29  | 1.92    | 7.06   | 16.86   | 27.50  | 9.82       |
| CSI300 (A-Share)    | 3,889.09  | 1.12    | 2.85   | -1.12   | 8.81   | 13.39      |
| Vietnam VN-Index    | 1,294.34  | 0.86    | 6.64   | 2.69    | 3.81   | 10.71      |
| SET                 | 1,195.77  | -0.90   | 4.82   | -12.13  | -9.88  | 13.10      |
| SETPREIT            | 123.06    | 0.63    | 2.63   | -2.90   | 9.54   | 10.21      |
| Nifty               | 25,019.80 | 4.21    | 4.98   | 6.18    | 12.60  | 21.52      |
| Sector*             | Last      | 1Wk (%) | 1M (%) | YTD (%) | 1Y (%) | Forward PE |
| Cons. Disc.         | 422.36    | 1.20    | 14.82  | 0.68    | 15.24  | 22.39      |
| REITs               | 1,191.97  | 0.55    | 3.88   | 3.54    | 6.50   | N/A        |
| Tech./IT            | 772.49    | 3.06    | 21.07  | 0.75    | 16.94  | 27.31      |
| Utilities           | 178.92    | 2.37    | 4.02   | 12.86   | 14.51  | 15.98      |
| Communication Serv. | 131.97    | 2.62    | 13.17  | 6.18    | 19.14  | 19.24      |
| Industrial          | 421.65    | 2.40    | 12.39  | 12.90   | 15.45  | 22.05      |
| Infras.             | 2,547.11  | 2.53    | 2.30   | 13.15   | 22.20  | 15.99      |
| Material            | 328.99    | 0.91    | 5.78   | 8.66    | -4.27  | 16.87      |
| Energy              | 243.73    | 0.67    | 4.89   | 3.13    | -5.03  | 13.38      |
| Healthcare          | 341.82    | -1.19   | -0.32  | -1.20   | -6.59  | 16.80      |
| Cons. Stap.         | 295.81    | 0.92    | 0.81   | 9.68    | 8.29   | 20.43      |
| Financial           | 200.35    | 1.68    | 10.52  | 13.10   | 26.00  | 13.73      |

\* MSCI ACWI Sector

| Commodities            | Last     | 1Wk (%) | 1M (%)      | YTD (%) | 1Y (%) |
|------------------------|----------|---------|-------------|---------|--------|
| WTI (\$/bbl)           | 62.41    | 0.74    | -3.51       | -12.98  | -22.05 |
| Natural Gas (\$/MMBtu) | 3.25     | -10.92  | 0.09        | -10.60  | 23.69  |
| Gold (\$/oz)           | 3,223.84 | -0.39   | #N/A<br>N/A | 22.84   | 33.48  |
| Copper (\$/mt)         | 9,478.95 | -0.17   | 3.35        | 9.55    | -8.36  |

| Fixed Income and Rates | Last |
|------------------------|------|
| US 10 Years            | 4.48 |
| TH 10 Years            | 1.87 |

## Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 18 May 2025

# Portfolio Models

Strategic Partnership



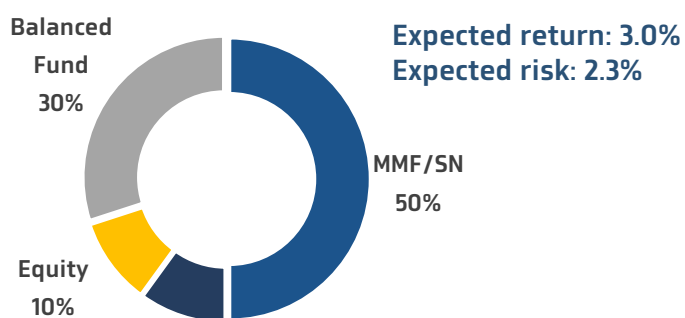
**Krungsri**  
**CIO**



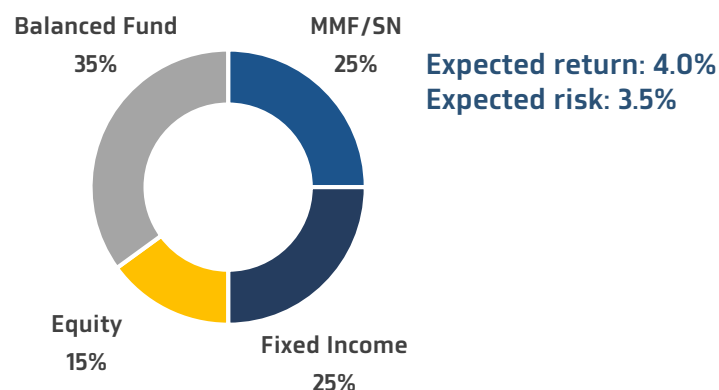
**Fidelity**  
INTERNATIONAL

|                                                                               | Conservative                  |     | Moderate                      |     | Balance                       |     | Growth                        |     |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----|-------------------------------|-----|-------------------------------|-----|-------------------------------|-----|
|                                                                               | Fund                          | %   | Fund                          | %   | Fund                          | %   | Fund                          | %   |
| <b>Money market fund/<br/>Short term fixed<br/>income/ Structure<br/>Note</b> | KT-PLUS/<br>Structure<br>Note | 50% | KT-PLUS/<br>Structure<br>Note | 25% | KT-PLUS/<br>Structure<br>Note | 15% | KT-PLUS/<br>Structure<br>Note | 10% |
| <b>Global fixed income</b>                                                    | UGIS-N                        | 10% | UGIS-N                        | 15% | UGIS-N                        | 5%  |                               |     |
|                                                                               |                               |     | KT-<br>GCINCOME               | 10% | KT-GCINCOME                   | 5%  |                               |     |
| <b>Balanced Fund</b>                                                          | KTWC-<br>Defensive            | 30% | KTWC-<br>Defensive            | 35% | KTWC-<br>Moderate             | 40% | KTWC-Growth                   | 40% |
| <b>Equity</b>                                                                 | KT-WEQ-A                      | 5%  | KT-WEQ-A                      | 10% | KT-WEQ-A                      | 5%  | KT-WEQ-A                      | 10% |
|                                                                               | ES-Asia                       | 5%  | ES-Asia                       | 5%  | KT-<br>JAPANALL-A             | 10% | ES-Asia                       | 5%  |
|                                                                               |                               |     |                               |     | ES-Asia                       | 5%  | SCBPGF                        | 10% |
|                                                                               |                               |     |                               |     | KT-<br>Technology             | 5%  | KT-<br>JAPANALL-A             | 10% |
|                                                                               |                               |     |                               |     | SCBPGF                        | 5%  | KT-<br>Technology             | 10% |
|                                                                               |                               |     |                               |     |                               |     | KT-CHINA-A                    | 5%  |
|                                                                               |                               |     |                               |     | KT-CHINA-A                    | 5%  |                               |     |

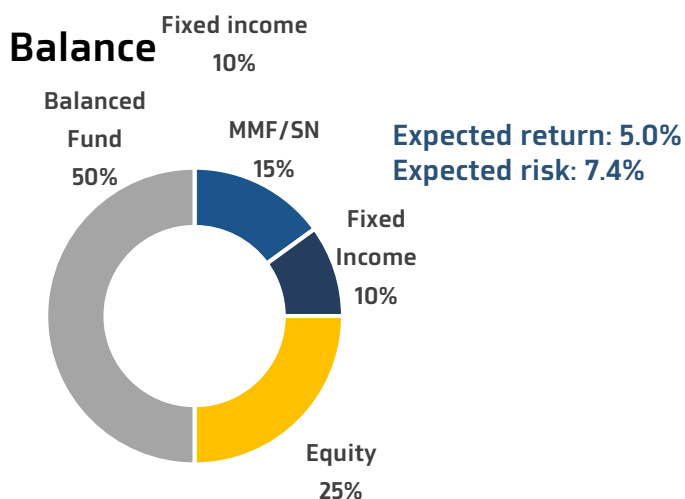
## Conservative



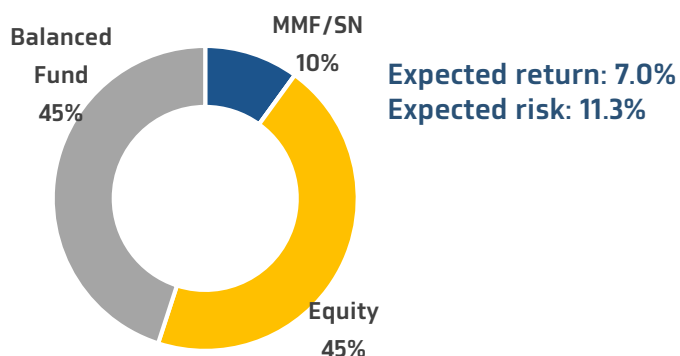
## Moderate



## Balance



## Growth





## Tactical Asset Allocation (6-12 Months)

| Equities               | Neutral              |
|------------------------|----------------------|
| DM                     | Neutral              |
| US                     | Neutral              |
| Europe                 | Slightly Overweight  |
| Japan                  | Slightly Overweight  |
| Asia ex. Japan         | Neutral              |
| China                  | Slightly Overweight  |
| Korea                  | Neutral              |
| India                  | Slightly Overweight  |
| Indonesia              | Neutral              |
| Thailand               | Neutral              |
| 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  
CIOFidelity  
INTERNATIONAL**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 อย่างไรก็ตาม การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร

ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แก่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตนเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ด้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในเครือและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดชอบบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาทเลินเล่อ 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 โดยมีได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณได้

ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ

การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน