



## Weekly Update

8 - 13 พฤษภาคม 2024

by Krungthai Chief Investment Office



### Labor market cools down warrants further market optimism

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

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด  
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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



## 8 - 13 พฤษภาคม 2024 Macro Summary

### US:

- ประชุม FOMC ครั้งที่ 3/2024 คงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด โดยอยู่ที่ระดับเดิม 5.25 - 5.50%
- แถลงข่าวหลังการประชุม ประธานเฟดส่งสัญญาณที่ Hawkish น้อยกว่าที่คาดไว้
- Fed จะเริ่มชะลอการลดงบดุล (QT) ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ซึ่งเร็วกว่าที่คาดไว้ 1 เดือน
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 175,000 ตำแหน่งในเดือนเม.ย. ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 238,000 ตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 3.9% สูงกว่าคาดที่ระดับ 3.8%
- ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้น 3.9% YoY ในเดือนเม.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ 4.0% YoY
- Krungthai CIO View:** เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% โดยจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน

### EU:

- เงินเฟ้อทั่วไปในยูโรโซนทรงตัวที่ระดับ 2.4% YoY ในเดือนเม.ย.
- เงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมราคาพลังงาน อาหาร เครื่องดื่ม แอลกอฮอล์ และยาสูบ ชะลอตัวลงจาก 2.9% YoY ในเดือนมี.ค. สู่ระดับ 2.7% YoY ในเดือนเม.ย.
- ประมาณการ GDP ของยูโรโซนในไตรมาส 1/2024 ปรับขึ้น 0.3% QoQ พลิกกลับจากที่หดตัว 0.1% QoQ ในไตรมาส 4/2023
- Krungthai CIO View:** เศรษฐกิจยุโรปผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และฟื้นตัวขึ้นอย่างช้าๆ เงินเฟ้อเริ่มชะลอลง คาด ECB จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย.

### TH:

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้น 0.19% YoY กลับมาบวกครั้งแรกในรอบ 7 เดือนและเมื่อเทียบกับเดือนมีนาคมสูงขึ้น 0.85% MoM ตามการสูงขึ้นของหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์
- กระทรวงพาณิชย์ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ปี 2024 อยู่ระหว่าง 0.0 - 1.0% (ค่ากลาง 0.5%)
- Krungthai CIO View:** เงินเฟ้อคาดว่าจะเข้าใกล้กรอบล่างของรปท. ช่วงปลายปี ดิจิทัลวอลเล็ตมีโอกาสที่จะดำเนินการได้ ขณะที่เฟดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาดไว้เดิม ทำให้คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดปีนี้

## Market Summary

### EQUITIES: Slightly OW

- ดัชนีหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI Index) ปรับตัวขึ้น 0.9% นำโดยตลาดสหรัฐฯ จาก Sentiment ที่ดีขึ้นหลังถ้อยแถลงของประธานเฟดออกมา Dovish กว่าที่คาด
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับลดลงจากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับแนวโน้มดอกเบี้ย และผลประกอบการที่ออกมาผสมผสาน
- ตลาดหุ้นเอเชียได้รับแรงหนุนจาก Sentiment ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจีนที่ปรับตัวขึ้นแรง ซึ่งยังได้แรงหนุนจากนักลงทุนที่เริ่มมองว่าเศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้นักวิเคราะห์หลายแห่งเริ่มปรับคำแนะนำการลงทุนในหุ้นจีนขึ้น
- Krungthai CIO View:** เรายังมองว่าการปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยเข้าลงทุนในตลาดหุ้น และคาดว่า Sentiment ตลาดในระยะข้างหน้าจะเคลื่อนไหวตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ โดยมองว่าเฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% โดยจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน

### FIXED INCOME: Neutral

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลดลง 15 BPS หลังผลการประชุม FOMC ที่ออกมาในลักษณะค่อนข้าง Dovish
- Krungthai CIO View:** ระดับดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แต่เงินเฟ้อยังคงมีความหนืด ทำให้ตลาดคาดว่า FED อาจเลื่อนการลดดอกเบี้ยไปในช่วงปลายปี และอาจลดดอกเบี้ยในจำนวนที่น้อยกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ในระยะสั้น Bond Yield มีโอกาสผันผวน

### COMMODITIES: Slightly OW

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทองคำปรับตัวลง 1.6% หลังสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางผ่อนคลายลง
- ราคาน้ำมันปรับตัวลง 6.9% ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน หลังการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอล-ฮามาสที่อียิปต์มีสัญญาณดีขึ้น ด้านสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ยังมีการปรับตัวสูงขึ้นกว่ามุมมองตลาด
- Krungthai CIO View:** ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจสำหรับการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต แนะนำทยอยสะสมที่ระดับ 2,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ด้านน้ำมันมองกรอบการเคลื่อนไหว 70-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยสามารถเข้าซื้อ Trading ได้

## Idea of the week: ASP-USSMALL



Source: Bloomberg and Krungthai CIO ณ วันที่ 7/5/2024

## Inflection Point for Small Cap

- หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก Laggard หุ้นขนาดใหญ่ตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตาม Performance หุ้นขนาดเล็ก และกลางเริ่ม Outperform หุ้นขนาดใหญ่ตั้งแต่เดือนมีนาคม
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่ง โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยต่ำลง ทำให้หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก ที่มีรายได้จากภายในประเทศเป็นหลักได้รับผลประโยชน์มากที่สุด
- เฟดมองว่าไม่น่าขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม และปรับการทำ QT ลงมากกว่าตลาดคาด ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงิน เป็นผลบวกต่อหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
- Valuation หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก ยังไม่ได้ถึงตัวเหมือนหุ้นขนาดใหญ่สหรัฐฯ
- กองทุนแนะนำ: **ASP-USSMALL**



สหรัฐฯ



(หุ้นขนาดเล็ก)

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight (หุ้นขนาดเล็ก)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พันตัว ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 0.55% ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวขึ้น 0.97% และดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้น 1.14% ส่วนหุ้นขนาดกลางและเล็กปรับตัวขึ้น ดัชนี Russell 2000 ปรับตัวขึ้น 1.68%
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง โดยมีไฮไลต์คือผลประกอบการบริษัท Apple ที่ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด และประกาศที่จะซื้อหุ้นคืนในวงเงิน 110 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นการซื้อคืนครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์
- ทยอยสะสมหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ ผ่านกองทุน ASP-USSMALL** เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และมุมมองเรื่อง Soft-Landing จะส่งผลให้กำไรของหุ้นขนาดเล็กที่มีรายได้จากภายในประเทศเป็นหลักปรับตัวขึ้นได้ ประกอบกับที่ผ่านมา หุ้นขนาดเล็กยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นตามหุ้นขนาดใหญ่ ทำให้ Valuation ยังไม่ได้มีการปรับตัวขึ้นไปมาก **และกองทุน Core Port อย่าง KTWC ยังคงแนะนำให้นักลงทุนลงทุนตามความเสี่ยงต่างๆ ที่รับได้**

#### กองทุนแนะนำ

**Krungthai World Class Series:** กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจาก บลจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน  
**ASP-USSMALL:** กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีสหรัฐฯ



ยุโรป



### Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลง 0.48% โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวลง 1.57% จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ถึงแม้ว่า ECB น่าจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายนก็ตาม
- ผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาดตามค่าเฉลี่ยในระยะยาวที่ระดับ 5% อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์เริ่มปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนขึ้น GDP ไตรมาส 1 ยุโรปขยายตัวได้ 0.3% มากกว่าคาดที่ 0.2% โดยมีปัจจัยหนุนจากการบริโภคของนักท่องเที่ยว นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อทรงตัวที่ระดับ 2.4% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลง 2.7% จาก 2.9% คลายความกังวลต่อภาวะ Stagflation ในยุโรป
- สำหรับคำแนะนำการลงทุน ตั้งแต่เราแนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ตลาดได้มีการปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี ทำให้มองว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว **ดังนั้นจึงให้น้ำหนัก Neutral ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ดัชนี Nifty ปรับตัวลง 0.43% โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มการเงิน ส่วนหุ้นกลุ่มไอที อสังหาริมทรัพย์ ปรับตัวขึ้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาผสมผสาน ยอดจัดเก็บภาษีสินค้าและบริการ (GST) ปรับตัวขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ส่งออกภาคบริการ (Service Exports) ปรับตัวลงเล็กน้อย
- แนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-India** ในแง่ของ Valuation ตลาดหุ้นอินเดียซื้อขายที่ P/E 20 เท่า (+1.5 sd) ถือว่าไม่ต่ำ แต่ด้วยศักยภาพของเศรษฐกิจอินเดีย ทำให้มองว่า P/E ของประเทศอินเดียจะอยู่ในระดับสูงต่อไป

#### กองทุนแนะนำ

**KT-India:** กองทุน Active ที่คัดเลือกหุ้นอินเดียพื้นฐานดี และมีโอกาสเติบโตสูง



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL



เอเชีย



**Trading Buy**

### Krungthai CIO View: Trading Buy

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น 2.3% นำโดยตลาดหุ้นจีน ตลาดหุ้นไต้หวัน และตลาดหุ้นเกาหลีใต้ Flow นักลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียอย่างต่อเนื่อง
- ยอดส่งออกเกาหลีใต้เดือนเมษายนปรับตัวขึ้น 13.8%YoY สูงกว่าเดือนก่อนที่ 3.1%YoY การส่งออกเพิ่มขึ้นในวงกว้างสำหรับผลิตภัณฑ์หลักๆ โดยการส่งออกที่ไม่ใช่เทคโนโลยีขยายตัวได้ดีกว่าการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี
- เศรษฐกิจของอินโดนีเซียขยายตัว 5.11% เมื่อเทียบเป็นรายปี ในไตรมาส 1/2024 เพิ่มขึ้นจากการขยายตัว 5.04% ในเดือนไตรมาส 4/2023 โดยมีปัจจัยหนุนจากการบริโภคที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่น
- **แนะนำ Trading Buy หุ้นเอเชีย เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan มีโอกาสปรับตัวได้ในระยะสั้นจาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และแนะนำการลงทุนในกองทุน SCBKEQTG เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นเกาหลีใต้จะฟื้นตัวตามตลาด DRAM และ การปฏิรูปบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียน "Korea Value Up" Program**
- นอกจากนั้นการเติบโตของเศรษฐกิจอินโดนีเซียมีแนวโน้มดีมาจากการบริโภคของคนชั้นกลางที่ขยายตัว ประกอบกับราคาที่ไม่แพง ทำให้การลงทุนในอินโดนีเซียมีความน่าสนใจ **แนะนำลงทุนในหุ้นอินโดนีเซียผ่านกองทุน ES-INDONESIA**

### กองทุนแนะนำ

**TMBAGLF:** กองทุนเน้นการกระจายลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น โดยเน้นในหุ้นจีนและกระจายในเอเชียประเทศอื่นเพิ่มเติม **ES-INDONESIA** : กองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นอินโดนีเซียแบบ Active ในการคัดเลือกหุ้นคุณภาพพื้นฐานดีเพียง 30-50 บริษัท เพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนระยะยาวจากการเติบโตทางเศรษฐกิจ **SCBKEQTG** กองทุนหลักลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางที่จดทะเบียนซื้อขายที่ประเทศเกาหลีใต้ เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี MSCI Korea 25/50



ญี่ปุ่น



### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวผสมผสาน TOPIX ปรับขึ้น 0.66% ส่วน NIKKEI ปรับตัวลง 0.58% หลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าลงแรง ทำให้ทางการญี่ปุ่นได้เข้ามาแทรกแซงค่าเงินสองครั้งในระหว่างสัปดาห์ สุดท้ายค่าเงินเยนแข็งค่าจากระดับ 158 JPY/ดอลลาร์ฯ ไปที่ 153 JPY/ดอลลาร์ฯ
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนได้ประกาศออกมาแล้ว 2 ใน 3 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด โดยรวมผลประกอบการขยายตัวดีกว่าคาด โดยมีปัจจัยหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า การปรับขึ้นของราคาขายสินค้าและบริการ และนักท่องเที่ยวที่ขยายตัวสูง
- **แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น เรายังมองว่าการที่ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดในเชิงลบ คล้ายความกังวลต่อการกลับทิศนโยบายการเงิน นอกจากนี้ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปบรรษัทภิบาลต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เหนือกว่าละเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านล้านเยน บางส่วนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ทำให้การบริโภคฟื้นตัวตาม แนะนำกองทุน KT-JPFUND**

### กองทุนแนะนำ

**KT-JPFUND:** ลงทุนใน iShares Core Nikkei 225 ETF โดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวตาม Nikkei 225 ที่เป็นหุ้นขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น



8-13 พฤษภาคม 2024



จีน



**Trading Buy**

## Krungthai CIO View: Trading Buy

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงต่อ ดัชนี HSCEI ปรับขึ้น 6.98% ส่วนดัชนี CSI 300 ปรับขึ้น 2.80% โดยมีปัจจัยหนุนจากความหวังว่าทางการจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- ผลการประชุม Politburo เดือนเมษายน ทางการจีนให้คำมั่นที่จะดำเนินการสนับสนุนทางการเงินและการคลัง เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ โดยจะใช้เครื่องมือต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการเงิน ซึ่งรวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการลดอัตราส่วนสำรองที่กำหนด
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนเมษายนอยู่ที่ระดับ 50.4 ซึ่งเป็นการขยายตัว 2 เดือนติดต่อกัน
- เราแนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีนเป็น Trading Buy โดยมองว่า Valuation ที่ถูกประกอบกับ Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และการที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงตั้งแต่ต้นปี ทำให้ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม แนะนำคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนไม่เกิน 10-15% ของพอร์ต

### กองทุนแนะนำ

**SCBCEH:** มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)

**KT-CHINA-A :** เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ประมาณ 30-60 หลักทรัพย์ ที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว



ไทย



## Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 0.41% โดยมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติหลังค่าเงินบาทเริ่มแข็งค่า และ Bond Yield เริ่มปรับตัวลงหลังการประชุม FOMC ที่เฟดจะทำการลดระดับ QT ลง
- ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ทำให้นักลงทุนมองว่า Earnings ของตลาดหุ้นไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นไทย และรอให้มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ก่อนกลับเข้าไปลงทุนอีก รอบเนื่องจากในระยะสั้น ตลาดหุ้นไทยอาจปรับตัว Sideways ไปก่อน



เวียดนาม



## Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัว 3.71% ค่าเงินดองเริ่มทรงตัวหลังธนาคารกลางเวียดนามได้เข้าแทรกแซงด้วยการดึงสภาพคล่องออกจากระบบ และค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มกลับมาอ่อนค่าหลังการประชุม FOMC
- ผลประกอบการไตรมาส 1/2024 ขยายตัวได้ 11% YoY โดยทำไรกลุ่มธนาคารฟื้นตัวได้ดีเทียบกับกลุ่มอื่นๆ
- Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้นทำให้นักลงทุนรายย่อยเริ่มกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามต่อ ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นเวียดนามออกมา
- ในระยะสั้น ตลาดหุ้นเวียดนามยังมีความผันผวนในระดับสูง ดังนั้นแนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมากพอพิจารณาเข้าลงทุนอีกครั้งรอบ เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม



8-13 พฤษภาคม 2024



Sector



## Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้น Growth พุ่งตัวได้ดีหลัง Bond Yield ปรับตัวลง และผลประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ออกมาดี เช่นบริษัท Apple ส่วนหุ้น Value underperform เช่นเดียวกับกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อ Yield เช่นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- หุ้นหลายกลุ่มปรับตัวขึ้นตาม Sentiment การลงทุนทั่วโลกที่ฟื้นตัว
- **คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Tech ที่ไม่ได้ลงทุนใน Tech ขนาดใหญ่ และลงทุนใน Tech ขนาดกลาง และเล็กที่ Valuation ยังไม่แพง อย่าง KT-Technology** ส่วนกองทุน Healthcare ที่แนะนำไปก่อนหน้านี้ ตั้งแต่แนะนำการลงทุนมา กลุ่ม Healthcare ได้มีการปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก ประกอบกับมุมมองที่ค่อนข้าง Bullish ต่อตลาดหุ้นโดยรวม ทำให้มองว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่มีลักษณะเป็นหุ้น Defensive อาจ Underperform ตลาดโดยรวมได้ ดังนั้นจึงอยากแนะนำให้ Switch ไปกองอื่นๆ ที่แนะนำเพื่อโอกาสในการลงทุนที่ดีกว่า

### กองทุนแนะนำ

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



ตราสารหนี้ไทย.



## Krungthai CIO View: Overweight ตราสารหนี้ไทย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.33% ปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ แต่ยังเป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น
- เฟดมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด และนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีพัฒนาการต่อเนื่อง ทำให้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังลดลง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อที่ทรงตัว ประเมินว่าจะยังอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายและเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยก็ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน และคาดว่า กนง. จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า

### กองทุนแนะนำ

**KT5V**: กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน  
**KTPLUS และ KTSTPLUS** : ลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้นเหมาะกับการลงทุนสั้น



ตราสารหนี้ปท.



### Krungthai CIO View: Neutral

- สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลงหลังผลการประชุม FOMC จะออกมาในลักษณะค่อนข้างไปทาง Dovish
- หลังการประชุม นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดได้แถลงการณ์ว่าคณะกรรมการเฟดมองว่ายังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมถึงแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงมีความหนืด นอกจากนี้เฟดยังประกาศลดขนาดการทำ QT (Quantitative Tightening) จาก \$60,000 ล้าน เหลือ \$25,000 ล้าน มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ระดับ \$30,000 ล้าน
- **เราให้น้ำหนัก Neutral การลงทุนในตราสารหนี้** โดยมองว่าเฟดสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว เนื่องจากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่เริ่มหมดลง การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loan) กว่า 43 ล้านราย จะทำให้กำลังซื้อของประชาชนปรับตัวลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- แต่เงินเฟ้อยังคงมีความหนืด ทำให้คาดการณ์ว่า FED อาจเลื่อนการลดดอกเบี้ยไปในช่วงปลายปี และอาจลดดอกเบี้ยในจำนวนที่น้อยลงในปี 2024 ทำให้ในระยะสั้น Bond Yield มีโอกาสผันผวนจนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะมีความชัดเจนมากขึ้น



REITs



### Krungthai CIO View: Neutral

- ผลตอบแทนของ REITs ไทยปรับตัวลง 1.44% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วน REITs ต่างประเทศฟื้นตัว 2.01% โดย REIT ไทยปรับหลังรพท.ส่งสัญญาณไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้อ ส่วน REITs ต่างประเทศฟื้นตัวหลังผลการประชุม FOMC จะออกมาในลักษณะค่อนข้างไปทาง Dovish ทำให้ Bond Yield ปรับตัวลง หนุนการฟื้นตัวของ REIT
- **คงคำแนะนำค่อนข้างหนักการลงทุนใน REITs ไทย และแนะนำการลงทุน Trading Buy ใน Global REITs** เนื่องจาก Global REITs ที่ Underperform ตลอดทั้งปี 2023 และเพิ่งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2024 ถึงแม้ว่านักลงทุนปรับคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นเดือนก.ย. ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง จึงเป็นปัจจัยหนุนการไหลเข้าของเม็ดเงินต่อไป

### กองทุนแนะนำ

**KT-PROPERTY-A:** ลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก



ทองคำ



**Krungthai CIO View: Neutral** ราคาทองคำปรับตัวลง หลังสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางผ่อนคลายลง เรามองว่าราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงเกินในระยะสั้น และมองว่าราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้รอจังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวลงค่อยเข้าไปทยอยลงทุน



### Krungthai CIO View: Trading Buy

- ราคาน้ำมันปรับตัวลงต่ำสุดในรอบ 3 เดือนหลังการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอล-ฮามาสที่ฮัยปต์ มีสัญญาณที่ดีขึ้น นอกจากนี้ EIA รายงานว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ยังมีการปรับตัวสูงขึ้นกว่ามุมมองตลาด และเป็นการปรับตัวขึ้นในอัตราที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม
- **ถึงแม้ว่าโดยรวมสถานการณ์ความตึงเครียดจะดีขึ้น แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง นอกจากนี้เรามองว่าในช่วงครึ่งหลังของปี ตลาดน้ำมันมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น ทำให้ยังคงมุมมองเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน และมองว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล** ในมุมมองปัจจัยพื้นฐานความต้องการในการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นต่อจากมุมมองเรื่อง Soft Landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอุปทานที่ยังถูกจำกัดโดยกลุ่ม OPEC+ จะช่วยพยุงราคาน้ำมันได้ แนะนำ **กองทุน KT-Energy/SCBOIL/KT-Oil**
- เช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มเหมืองที่ปรับตัวขึ้นได้ตามโลหะต่างๆ ที่ปรับตัวขึ้น หลังนักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และการคว่ำบาตรการส่งออกจากรัสเซีย ทำให้มีมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มเหมือง **แนะนำกองทุน KT-Mining**

### กองทุนแนะนำ

**KT-ENERGY:** กองทุนลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

**SCBOIL:** กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ เพื่อให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return

**KT-MINING:** กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นการสำรวจ การสกัด หรือการแปรรูป เป็นหลัก

## ปัจจัยที่ต้องจับตามองในสัปดาห์นี้

This week  
Fed Official's Comments  
BOE & ECB Officials' Comments

MONDAY  
CH: Caixin Services PMI

TUESDAY  
EU: Retail Sales

WEDNESDAY

THURSDAY  
CH: Exports and Imports  
UK: BOE Decision  
TH: Consumer Confidence

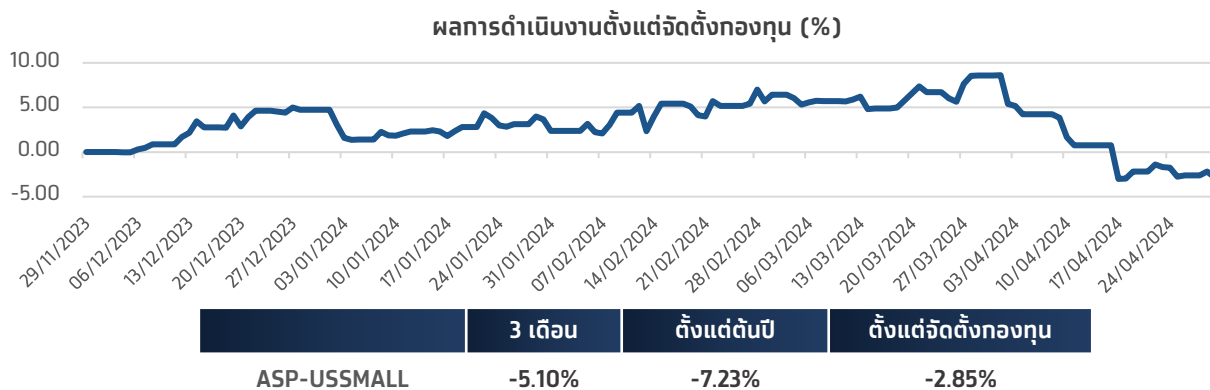
FRIDAY  
US: UofM Consumer Sentiment



### กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ยูเอส สมอล แคป โฟกัส (ASP-USSMALL)

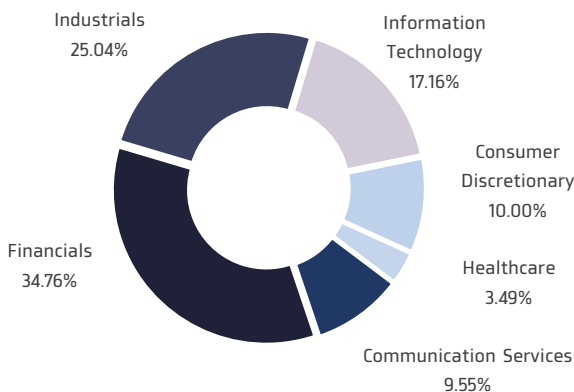
- ลงทุนในกองทุน Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund (กองทุนหลัก) Class I Acc โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯขนาดเล็กประมาณ 15-35 ตัวที่ Valuation น่าดึงดูดและผ่านการประเมินด้าน Qualitative และ Quantitative อย่างถี่ถ้วน (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2024 กองทุนหลักถือครองหลักทรัพย์ทั้งหมด 17 ตัว\*)
- กองทุนหลักมุ่งสร้างผลตอบแทนเหนือดัชนี Russell 2000 ต่อเนื่องในระยะยาว

#### ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 30 เมษายน 2024



Source: Morningstar Direct, data as of 30 April 2024

#### สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%) \*



#### Top 10 Holdings \*

ชื่อหลักทรัพย์	Weight (%)
Simpson Manufacturing Co., Inc.	9.56
Landstar System, Inc	9.49
Primerica, Inc.	9.31
Ryan Specialty Holdings, Inc. Class A	9.27
nCino Inc.	4.81
Interactive Brokers Group, Inc. Class A	4.74
Morningstar, Inc.	4.73
Fox Factory Holding Corp	4.71
Revolve Group, Inc Class A	4.70
Moelis & Co. Class A.	4.64
<b>Sum (เฉพาะ Top 10)</b>	<b>65.96</b>

#### Key Facts \*\*

AIMC Category	US Equity
Benchmark กองทุนหลัก	Russell 2000® Index
Inception Date	29/11/2023
Risk Level	6 เสี่ยงสูง
FX Hedging Policy	ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ (ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2024 เท่ากับ 88.34%)
Fund Size	292 ล้านบาท
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.25% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.61% ต่อปีของ NAV

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

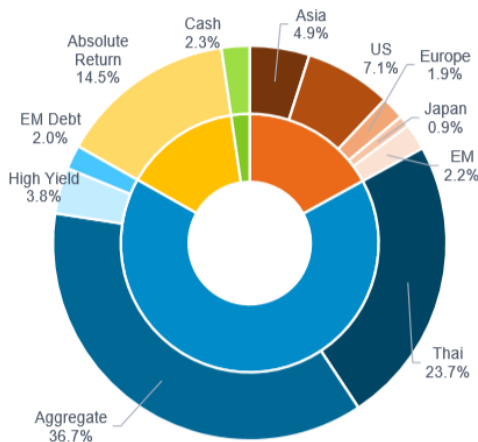
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

### Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความ  
เสี่ยงต่ำ

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



### กองทุนรวมผสม

### กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

### ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 85% หุ้น 15%\***

เหมาะสำหรับ **ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเฟ้อ และรับความผันผวนได้บ้าง**

\*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

### ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 เมษายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	0.76%	4.70%	0.62%	3.25%

Source : KTAM Monthly Report as of April 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 30 April 2024

### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2024\*\*

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	15.9%
FF – Global Bond Fund	9.7%
Krung Thai Fixed Income Plus	7.8%
PIMCO Global Bond Fund	6.9%
FF - Global Short Duration Income Fund	6.8%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	2.9%
Fidelity SRE US Equity UCITS ETF	1.8%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.7%
Amundi Funds - Pioneer US Equity Fundamental Growth Fund	1.5%
FF – Latin American Fund	1.2%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	14.5%

*\* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต*

# Fund Highlight

8 – 13 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership



Krungthai CIO

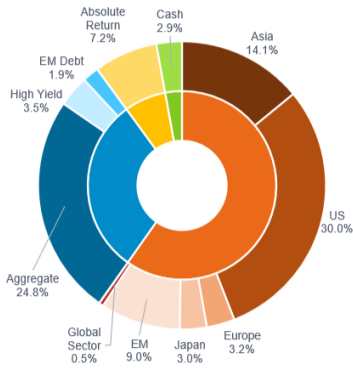


Fidelity INTERNATIONAL

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ  
เสี่ยง  
กลาง

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และ  
อยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 เมษายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-MODERATE-A	2.01%	8.31%	0.92%	4.44%

Source : KTAM Monthly Report as of April 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 30 April 2024

### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2024\*\*

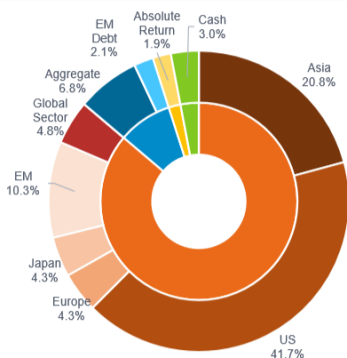
กองทุนตราสารหนี้ 4 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	7.3%
FF - Global Bond Fund	6.1%
PIMCO Global Bond Fund	4.4%
FF - Global Corporate Bond Fund	3.4%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	8.9%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	7.1%
FF - Sustainable US Equity Fund	5.5%
Fidelity SRE US Equity UCITS ETF	5.3%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	4.9%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	7.2%

ความ  
เสี่ยง  
สูง

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และ  
สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 เมษายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-GROWTH-A	3.52%	11.36%	1.82%	5.72%

Source : KTAM Monthly Report as of April 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 30 April 2024

### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2024\*\*

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	2.5%
FF - Global Bond Fund	2.3%
FF - Emerging Market Local Currency Fund	1.6%
FF - Global Corporate Bond Fund	1.2%
FF - Global Inflation-Linked Bond Fund	0.8%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	12.6%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	9.0%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	7.1%
S&P 400 U.S. Mid Cap ETF	6.1%
FF - Sustainable US Equity Fund	5.6%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	1.9%

\* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

\*\* Source : KTAM Monthly Report as of April 2024

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

# Product Update

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 8 – 13 พฤษภาคม 2024

## ตราสารหนี้ในประเทศ

กองทุน	KTSV	KTPLUS	KTSTPLUS-A	KTFIXPLUS
ประเภท	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ไม่น้อยกว่า 80%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%	ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศ โดยมีอายุเฉลี่ย 1-2 ปี
กลยุทธ์	เหมาะสำหรับผู้ที่ยากสร้างผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก และต้องการพักเงินระยะสั้นประมาณ 2 สัปดาห์ขึ้นไป	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการบริหารกระแสเงินสด หรือพักเงินประมาณ 1-2 เดือนขึ้นไป เพื่อรอจังหวะการลงทุน	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการบริหารกระแสเงินสด หรือพักเงินประมาณ 3 เดือนขึ้นไป เพื่อรอจังหวะการลงทุน	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว

## ตราสารหนี้ต่างประเทศ

กองทุน	KT-GCINCOME-A	UGIS-N	KT-ARB-A
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ
Master Fund	Schroder ISF Global Credit Income – Class C Distribution USD	PIMCO GIS Income Fund - Class I USD	Jupiter Strategic Absolute Return Bond – Class I USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง	เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ พหุผลรวมทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง	ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งสถานะซื้อ และสถานะขาย (Long and Short) ผ่านการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) โดยมีการลงทุนทั่วโลก ไม่ได้จำกัดการลงทุนหรือกระจุกตัวในภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่งเป็นพิเศษ
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว		แนะนำลูกค้าใหม่ชะลอการซื้อเพิ่ม ส่วนลูกค้าเก่าสามารถถือลงทุนได้

## กองทุนผสม

กองทุน	 <b>Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)</b>	 <b>Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)</b>	 <b>Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)</b>
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 2024

Krungthai CIO: ประมุข มาลาสิทธิ์ Head, CIO Office  
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา\* รองผู้อำนวยการ Market Solutions

\* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน 12

# Product Update

Strategic Partnership



Krungsai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 8 – 13 พฤษภาคม 2024

## ตราสารทุน

กองทุน	KTWC-GROWTH-A	KT-WEQ-A	ASP-USSMALL
ประเภท	กองทุนผสมที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก	หุ้นทั่วโลก	หุ้นสหรัฐฯ
Master Fund	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศทั่วโลก คัดเลือกโดย Fidelity International	AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD	Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกพื้นฐานดี มีรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เจลี่ยระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ประมาณ 15-35 ตัว โดยเน้นลงทุนในหุ้น High Quality
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio และนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	สำหรับเงินใหม่ ทยอยลงทุน เมื่อดัชนี S&P500 ปรับลงบริเวณ 4,800-5,000 จุด	ทยอยเข้าสะสม

กองทุน	KT-CHINA-A	SCBCEH
ประเภท	หุ้นจีน	หุ้นจีน
Master Fund	BGF China Fund D2 USD	Hang Seng China Enterprise Index ETF
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ประมาณ 30-60 ตัวที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)
กลยุทธ์	แนะนำเข้าสะสมกองทุนหุ้นจีนสำหรับคนที่ยังไม่มี และแนะนำลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ตการลงทุน	

กองทุน	KT-TECHNOLOGY-A	KT-ENERGY	KT-MINING
ประเภท	หุ้นเทคโนโลยี	หุ้นพลังงาน	หุ้นเหมืองแร่
Master Fund	Fidelity Funds - Global Technology Fund	BGF World Energy Fund	Allianz Global Metals and Mining
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว	ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน	เน้นลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นการสำรวจ การสกัด หรือการแปรรูปเป็นหลัก
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม		

## สินทรัพย์ทางเลือก

กองทุน	KT-OIL / SCBOIL	KT-PRECIIOUS
ประเภท	น้ำมัน	ทองคำและเหมืองแร่
Master Fund	Invesco DB Oil Fund	Franklin Gold and Precious Metals Fund – Class A acc SGD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ	ลงทุนในหุ้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทองคำและโลหะมีค่าอื่นๆ
กลยุทธ์	คาดการณ์น้ำมันอยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ทยอยเข้าสะสม	ทยอยเข้าสะสม

# Market Performance

Strategic Partnership



Data as of 5 May 24

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	769.29	0.90	-0.73	6.58	20.45	17.87
DOW JONES	38,675.68	1.14	-0.53	3.21	17.27	18.92
S&P 500	5,127.79	0.55	-1.40	7.99	25.88	21.11
NASDAQ 100	17,890.79	0.97	-1.19	6.59	36.05	26.41
Russell 2000	2,035.72	1.68	-1.29	0.85	17.42	26.96
STOXX600	505.53	-0.48	0.64	7.26	12.34	14.06
NIKKEI 225	38,236.07	-0.58	-1.94	15.08	33.52	22.15
TOPIX	2,728.53	0.66	0.96	16.40	34.37	15.83
Hang Seng	18,475.92	6.89	10.48	8.94	-4.17	9.20
HSCEI (H-Share)	6,547.29	6.98	11.66	13.60	-0.04	8.57
CSI300 (A-Share)	3,604.39	2.80	1.14	5.18	-7.96	12.09
Vietnam VN-Index	1,221.03	3.71	-2.66	8.32	19.32	11.27
SET	1,369.92	0.41	0.33	-1.38	-7.72	14.58
SETPREIT	122.69	-1.44	-1.94	-3.87	-9.31	9.62
Nifty	22,475.85	-0.42	-0.17	3.62	26.14	20.70

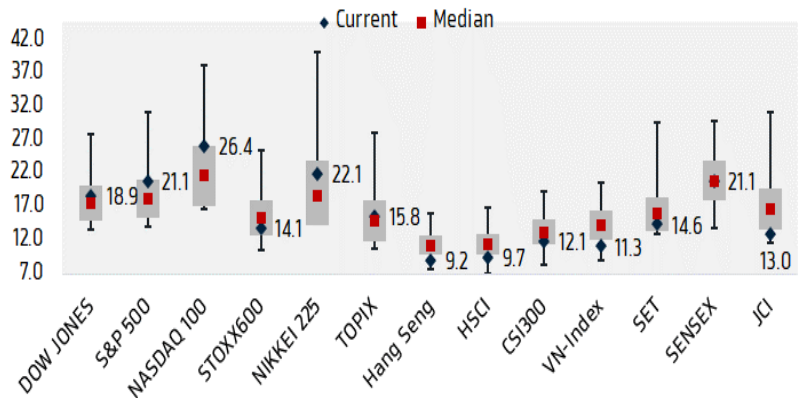
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	368.46	1.84	0.36	4.48	19.41	19.10
REITs	1,069.54	2.01	-2.79	-7.66	-2.66	N/A
Tech./IT	639.29	1.31	-1.87	8.98	36.89	26.98
Utilities	154.20	2.97	4.51	5.52	4.09	14.41
Communication Serv.	108.15	0.49	0.11	13.24	33.28	18.46
Industrial	363.80	1.08	-0.82	7.73	22.56	20.20
Infras.	1,997.84	1.87	1.39	3.38	2.27	14.06
Material	340.87	0.66	-1.35	1.24	8.29	16.95
Energy	263.53	-2.53	-3.49	9.48	19.66	10.84
Healthcare	359.43	0.80	-0.72	3.46	5.15	19.91
Cons. Stap.	271.48	0.77	2.16	2.43	-1.69	18.71
Financial	157.42	0.46	-1.01	7.32	24.36	11.91

\* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	78.11	-6.85	-8.57	9.02	13.86
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.14	32.71	16.35	-14.80	-1.29
Gold (\$/oz)	2,301.74	-1.55	0.08	11.57	12.89
Copper (\$/mt)	9,790.13	-0.64	6.99	15.67	15.96

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.51
TH 10 Years	2.75

## Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 5 May 24

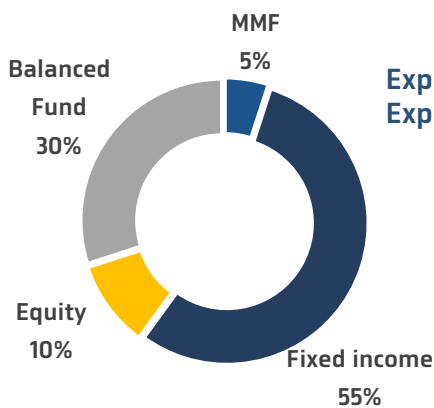
# Portfolio Models

Strategic Partnership



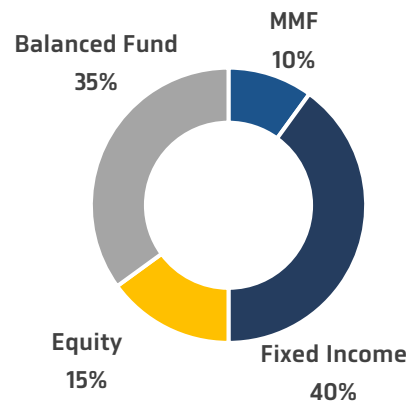
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
<b>Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note</b>	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
<b>Thai fixed income</b>	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	10%
<b>Global fixed income</b>	UGIS	10%	UGIS	15%	UGIS	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
<b>Balanced Fund</b>	KTWC-Defensive	30%	KTWC-Defensive	35%	KTWC-Moderate	50%	KTWC-Growth	45%
<b>Equity</b>	KT-WEQ	5%	KT-GESG	10%	KT-GESG	5%	KT-GESG	15%
	TMBAGLF	5%	TMBAGLF	5%	KT-JPFund	5%	TMBAGLF	5%
					TMBAGLF	5%	KT-US	5%
					KT-ENERGY	5%	ASP US Small Cap	5%
					ASP US Small Cap	5%	KT-JPFund	5%
							KT-Technology	10%

## Conservative



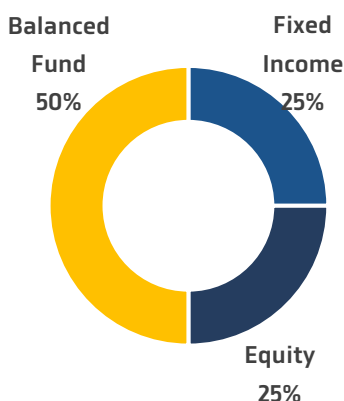
Expected return: 1.5-2%  
Expected risk: 2.3%

## Moderate



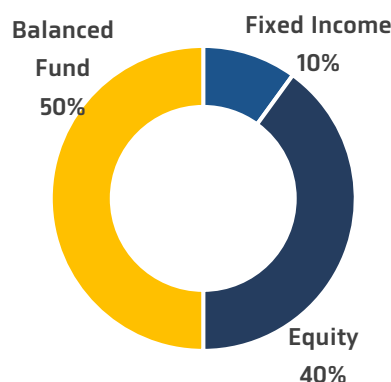
Expected return: 3%  
Expected risk: 3.5%

## Balance



Expected return: 4.5-5.0%  
Expected risk: 7.4%

## Growth



Expected return: 6.5-7.0%  
Expected risk: 11.3%

**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 ไปว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แก่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช่ข้อมูลที่ได้รับการแนะนำเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในเครือและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่าตอบแทน ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นข้อเสนอเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดชอบต่อบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาทเลินเล่อ หรือการให้คำแนะนำโดยประมาท) ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้ข้อความหรือความเห็น ข้อมูล หรือสิ่งใดก็ตาม จากข้อมูลหรือที่ได้มาหรือจะเว้นการดำเนินการอันเนื่องมาจากข้อมูลนี้

**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 และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณนี้ได้

ธนาคารอาจจะมีภาวะขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน