CIO View

Weekly Update

14 – 20 พฤษภาคม 2024

by Krungthai Chief Investment Office

Earnings resilient overshadow Hawkish Fed

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

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:

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

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

คำแนะนำการลงทุน

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

14 – 20 พฤษภาคม 2024

Earnings resilient overshadow Hawkish Fed

Major Indices	Last	1Wk (%)
MSCI ACWI	782.06	1.66
MSCI EM	1,071.64	0.96
S&P 500	5,222.68	1.85
NASDAQ 100	18,161.18	1.51
STOXX600	520.76	3.01
NIKKEI 225	38,229.11	-0.12
HSCEI (H-Share)	6,718.86	2.62
CSI300 (A-Share)	3,666.28	1.72
SET	1,371.90	0.63
Nifty	22,055.20	-1.87
WTI ($/bbl)	78.26	0.19
Gold ($/oz)	2,360.50	2.55

Asset allocation Box

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

ผลิตภัณฑ์แนะนำ

กองทุนผสม
- KTWC-DEFENSIVE-A
- KTWC-MODERATE-A
- KTWC-GROWTH-A

กองทุนหุ้น
- KT-JPFUND-A
- KT-INDIA-A
- ASP-USSMALL
- SCBKEQTG
- SCBCEH
- KT-TECHNOLOGY-A
- KT-MINING
- KT-ENERGY/ SCBOIL

กลยุทธ์การลงทุน

เรามองว่าการปรับฐานในเดือนเมษายนเป็นแค่การ “ย่อเพื่อไปต่อ” เนื่องจาก

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เริ่มลดความร้อนแรงลงจากตัวเลขที่ประกาศออกมาล่าสุด เช่น ตลาดแรงงาน ทำให้เรามั่นใจในมุมมองเรื่อง “Soft Landing” ของเรา
- เริ่มเข้าสู่วัฏจักรการลดดอกเบี้ยหลังธนาคารกลางสวีเดนได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และตลาดมองว่า ECB อาจเป็นที่ต่อไปที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่วนเฟดมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงครึ่งหลังของปี โดยล่าสุดได้เริ่มลดวงเงินในการทำ QT
- กำไรบริษัทจดทะเบียนยังดีกว่าคาด และมีโอกาสถูกปรับขึ้นในช่วงที่เหลือของปี
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWC เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆตามคำแนะนำใน “**ผลิตภัณฑ์แนะนำ**”

สรุปภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งและทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง และความคาดหวังว่าธนาคารกลางทั่วโลกจะเริ่มเข้าสู่วัฏจักรการลดดอกเบี้ยหลังธนาคารกลางสวีเดนได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 3.75% ส่วนตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นนำโดยตลาดหุ้นจีนตามตัวเลขการนำเข้า และส่งออกที่พลิกมาขยายตัวได้ในเดือนเม.ย. หลังจากที่หดตัวในเดือนก่อนหน้า ประกอบกับมีรายงานว่ากลต.จีนยังอยู่ระหว่างการพิจารณายกเว้นภาษีปันผล 20%ในหุ้นที่ซื้อผ่าน Stock Connect ของฮ่องกง

ตราสารหนี้: Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ปิดสัปดาห์ทรงตัว แต่ในช่วงปลายสัปดาห์มีปรับตัวขึ้น หลังกรรมการเฟดหลายท่านยังมีโทนที่ค่อนข้าง Hawkish นอกจากนี้ผลสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนบ่งชี้ว่าผู้บริโภคสหรัฐฯ มองว่าอัตราเงินเฟ้อระยะสั้นและระยะยาวจะมีการปรับตัวขึ้นอีกด้วย

สินค้าโภคภัณฑ์: ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหลังมีรายงานว่าการเจรจาหยุดยิงระหว่าง ‘อิสราเอล-ฮามาส’ ไม่มีความคืบหน้า และอิสราเอลได้เริ่มการโจมตีเมืองราฟาห์ ทำให้ความตึงเครียดเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ EIA ยังรายงานว่าคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯมีการปรับตัวลงมากกว่า 1 ล้านบาร์เรล ส่วนราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เพิ่มมากขึ้น

ค่าเงิน: ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยหลังดัชนีดอลลาร์พลิกกลับมาแข็งค่าตามโทนของคณะกรรมการเฟดที่โดยรวมยังคง Hawkish ทำให้นักลงทุนยังคงกังวลต่อแนวโน้ม “Higher for longer”

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา *

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

14 – 20 พฤษภาคม 2024

US:

- **ตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว** ผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 231,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว เป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 8 เดือน และสูงกว่าคาดที่ระดับ 215,000 ราย
- **ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง** สู่ระดับ 67.4 ในเดือนพ.ค. และต่ำกว่าคาดที่ระดับ 76.0 ลดลงจากระดับ 77.2 ในเดือนเม.ย. และผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 3.5% ในช่วง 1 ปีข้างหน้า เพิ่มขึ้นจาก 3.2% ในเดือนเม.ย.
- **Krungthai CIO View**: ตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัวลง แต่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่ในระดับสูง แต่คาดว่าเงินเฟ้อจะเริ่มชะลอตัวลงอย่างชัดเจนขึ้นในช่วงไตรมาส 2 และทำให้เฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกได้ในเดือนก.ย.

EU:

- **MPC ของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติ7-2 คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% ตามคาด** โดยเสียงส่วนน้อย 2 รายมีมติให้ BoE ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00%
- **Krungthai CIO View**: เงินเฟ้ออังกฤษที่ชะลอตัวลงมากในระยะหลัง ทำให้คาดว่า BoE จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในเดือนมิ.ย. ซึ่งอาจพร้อมกับธนาคารกลางยุโรป (ECB)

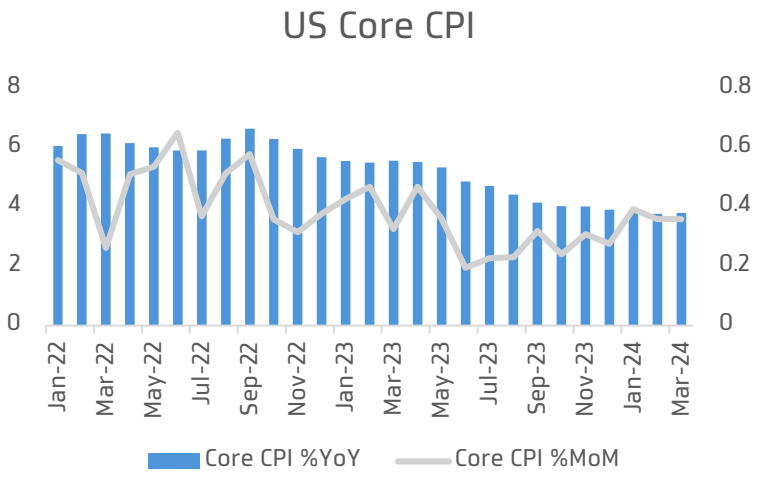
China:

- **ตัวเลขส่งออกของจีนในเดือน เม.ย. พลิกกลับมาขยายตัว** ที่ระดับ 1.5%YoY หลังจากหดตัวลง 7.5%YoY ในเดือนมี.ค. ด้านนำเข้าขยายตัวขึ้น 8.4%YoY เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับผลสำรวจนักวิเคราะห์ที่ 4.8%YoY
- **ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่า** โดยเพิ่มขึ้น 0.3%YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2%YoY แต่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ยังลดลง 2.5% ซึ่งมากกว่าที่คาดว่าจะลดลง 2.3%
- **Krungthai CIO View**: เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ เงินเฟ้อผู้บริโภคที่ขยายตัว สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของการบริโภค และตัวเลขนำเข้า-ส่งออก ที่ปรับตัวดีขึ้นสะท้อนว่าสถานการณ์การค้า และเศรษฐกิจของจีนเริ่มดีขึ้นและบ่งชี้ว่าอุปสงค์สินค้าจีนในต่างประเทศเริ่มปรับตัวดีขึ้น

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Event	Actual (Consensus)
Monday	US India	FOMC Speaks CPI (YoY)	 **4.83%** (4.80%)
Tuesday	US	PPI (YoY) Core PPI (YoY)	(2.2%) (2.4%)
Wednesday	EU JP US	GDP (YoY) GDP (YoY) CPI (YoY) Core CPI (YoY)	(0.4%) (-1.5%) (3.4%) (3.6%)
Thursday	US CN	Jobless Claims Fixed asset Inv. Ind. Prod. Retails Sales	(220K) (4.6%) (5.4%) (3.9%)
Friday	EU	CPI (YoY) Core CPI (YoY)	(2.4%) (2.7%)
Next Week	US EU Japan	Fed Chair speaks ,PMI PMI Trade Data	

เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง



Source: Fred

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

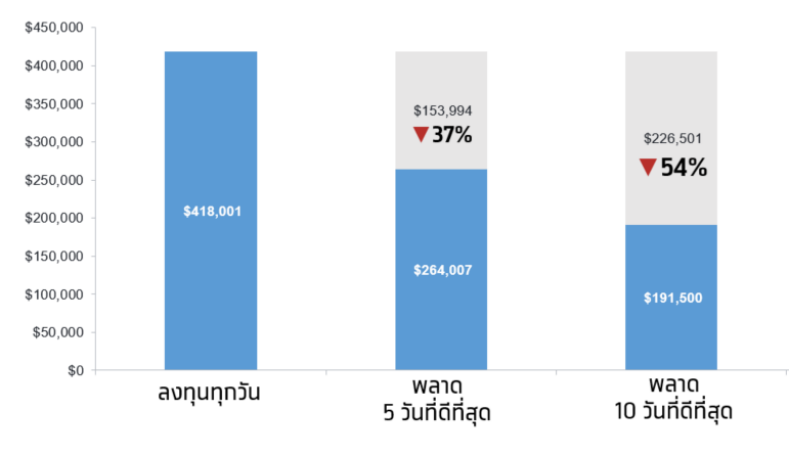
14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

คำแนะนำการลงทุน

Idea of the week: Krungthai World Class Series

ทำไมถึงควรแนะนำลูกค้าลงทุน KTWC ตอนนี้?



- ผลตอบแทนจากการลงทุนปรับลดลงมากเพียงแค่คุณพลาดการลงทุนในวันที่ผลตอบแทนดีที่สุดไม่กี่วัน ดังนั้นเราต้องลงทุนตลอดเวลา ซึ่งกองผสมจะช่วยลดความผันผวนของการลงทุนได้
- มองไปข้างหน้าเรามองว่าโอกาสในการลงทุนยังน่าสนใจอยู่เนื่องจาก:
  - เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง
  - เงินเฟ้อมีการปรับตัวลง ทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกมีแนวโน้มในการทยอยลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลบวกต่อการลงทุน
  - ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนออกมาดีกว่าคาด

Past performance is not a guarantee of future returns

Source: Refinitive, Fidelity International, 2024. The hypothetical example assumes an investment that tracks the returns of a S&P 500® Index and includes dividend reinvestment but does not reflect the impact of taxes, which would lower these figures. "Best days" were determined by ranking the one-day total returns for the S&P Index within this time period and ranking them from highest to lowest. There is volatility in the market and a sale at any point in time could result in a gain or loss. Your own investment experience will differ, including the possibility of losing money.

Equity : Slightly Overweight

เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การปรับตัวลงของเงินเฟ้อ และกำไรของผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สหรัฐฯ (หุ้นขนาดเล็ก)

Krungthai CIO View: Slightly Overweight (หุ้นขนาดเล็ก)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัว ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 1.85% ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวขึ้น 1.51% และดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้น 2.16% ส่วนหุ้นขนาดกลางและเล็กปรับตัวขึ้นเช่นกัน ดัชนี Russell2000 ปรับตัวขึ้น 1.18%
- 90% ของบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการไปแล้ว โดยปัจจุบันผลประกอบการดีกว่าคาด 8.5% ซึ่งถือว่าเป็นตัวเลขที่สูงที่สุดตั้งแต่ปี 2021 สำหรับทั้งปีตลาดมองว่ากำไรจะขยายตัวได้ 11% เทียบกับปี 2023
- **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

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

ยุโรป

Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 3.01% นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสาธารณูปโภค ตามผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด และความคาดหวังว่า ECB จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรขยายตัวแข็งแกร่งเกินคาดที่ 0.6% ในไตรมาสแรกของปี 2024 พ้นจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เริ่มในช่วงครึ่งหลังของปีที่แล้ว และธนาคารกลางสวีเดนเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- สำหรับคำแนะนำการลงทุน ตั้งแต่เราแนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ตลาดได้มีการปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี ทำให้มองว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว **ดังนั้นจึงให้น้ำหนัก Neutral ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

ญี่ปุ่น

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลง 0.12% โดยค่าเงินเยนยังคงอ่อนค่าต่อ ทำให้ตลาดกังวลว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด
- BOJ เปิดเผยรายงานสรุปความคิดเห็น (Summary of Opinions) ของกรรมการ BOJ ในการประชุมนโยบายการเงินเดือนเม.ย. โดยกรรมการ BOJ ได้หารือกันเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก หากเงินเยนยังคงอ่อนค่าลงจนทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น และรายงานระบุว่ากรรมการบางคนยังได้เน้นย้ำถึงความจำเป็นของ BOJ ที่จะต้องลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ซึ่งเป็นขั้นตอนสำคัญที่จะนำไปสู่การปรับลดงบดุลของ BOJ ในที่สุด
- **แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น เรายังมองว่าการที่ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดในเชิงลบ คลายความกังวลต่อการกลับทิศนโยบายการเงิน นอกจากนี้ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปบรรษัทภิบาลต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เกณฑ์ละเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านล้านเยน บางส่วนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเฟ้อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ทำให้การบริโภคฟื้นตัวตาม แนะนำกองทุน KT-JPFUND-A**

กองทุนแนะนำ

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

เอเชีย

Krungthai CIO View: Trading Buy

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น 1.1% นำโดยตลาดหุ้นเอเชียเหนือ เช่น ตลาดหุ้นจีน ตลาดหุ้นไต้หวัน และตลาดหุ้นเกาหลีใต้ Flow นักลงทุนต่างชาติยังคงไหลเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมออกมาดีกว่าคาด ส่วนไต้หวันเงินเฟ้อชะลอตัวลงแตะระดับ 2.0% ในเดือนเมษายนจาก 2.1% ในเดือนก่อนหน้า ส่วนตัวเลขการส่งออกปรับตัวลง 2.3% และมากกว่าที่ตลาดคาด โดยมีปัจจัยกดดันจากยอดส่งออกในหมวดสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี
- **แนะนำ Trading Buy หุ้นเอเชีย เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan มีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และแนะนำการลงทุนในกองทุน SCBKEQTG เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นเกาหลีใต้จะฟื้นตัวตามตลาด DRAM และ การปฏิรูปบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียน “Korea Value Up” Program**

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เอเชีย (ต่อ)

นอกจากนั้นการเติบโตของเศรษฐกิจอินโดนีเซียมีแนวโน้มดีมาจากการบริโภคของคนชั้นกลางที่ขยายตัว ประกอบกับราคาที่ไม่แพง ทำให้การลงทุนในอินโดนีเซียมีความน่าสนใจ**<u>แนะนำลงทุนในหุ้นอินโดนีเซียผ่านกองทุน ES-INDONESIA</u>**

กองทุนแนะนำ

TMBAGLF: กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น คุณภาพสูงมีการเติบโตที่ดีในระยะยาว และราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน *(กองทุนดังกล่าวทำรายการผ่าน PB เท่านั้น)*

ES-INDONESIA : กองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นอินโดนีเซียแบบ Active ในการคัดเลือกหุ้นคุณภาพพื้นฐานดีเพียง 30-50 บริษัท เพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนระยะยาวจากการเติบโตทางเศรษฐกิจ

SCBKEQTG กองทุนหลักลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางที่จดทะเบียนซื้อขายที่ประเทศเกาหลีใต้ เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี MSCI Korea 25/50

จีน

Krungthai CIO View: Trading Buy

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี HSCEI ปรับขึ้น 2.64% ส่วนดัชนี CSI 300 ปรับขึ้น 1.72%
- ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมออกมาดีกว่าคาด รายได้จากการท่องเที่ยวในช่วงวันหยุด 5 วันเพิ่มขึ้น 7.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปี 2023 การท่องเที่ยวภายในประเทศปรับตัวขึ้น 12.7% และการท่องเที่ยวต่างประเทศปรับตัวขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายเฉลี่ยต่อนักท่องเที่ยวลดลง 11.5% จากปี 2019 เนื่องจากผู้บริโภคยังคงระมัดระวังในการใช้จ่าย
- ยอดนำเข้าและส่งออกพลิกกลับมาเป็นบวกอีกรอบ การส่งออกของจีนเพิ่มขึ้น 1.5% ในเดือนเมษายนจากปีก่อนหน้า เพิ่มขึ้นจากการลดลง 7.5% ในเดือนมีนาคม ส่วนการนำเข้าเพิ่มขึ้น 8.4% พลิกกลับเป็นบวกหลังจากปรับบตัวลง 1.9% ในเดือนมีนาคม
- หางโจวและซีอาน ผ่อนคลายมาตรการ และข้อจำกัดด้านอสังหาฯ เพิ่มเติม โดยจะยกเลิกการทบทวนคุณสมบัติของผู้ซื้อบ้าน
- ผลประกอบการที่ประกาศออกมายังดีกว่าคาด ทำให้นักลงทุนเริ่มมองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนในรอบนี้มาพร้อมกับปัจจัยสนับสนุน ติดตามผลประกอบการ Tencent Alibaba Baidu ในสัปดาห์นี้
- **<u>แนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีนเป็น Trading Buy</u>** 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

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

Investment View

14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

อินเดีย

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ดัชนี Nifty ปรับตัวลง 1.87% ดัชนี VIX สูงสุดในรอบ 18 เดือน หลังนักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นอินเดียออกมา
- ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ระดับ 2% ตลาดยังมองทั้งปี กำไรขยายตัวได้ 12%
- นักลงทุนในประเทศชะลอการลงทุนในกองทุนหุ้นในเดือนเมษายน Flow จากนักลงทุนชะลอตัวลง 16% เทียบกับเดือนก่อน
- **แนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-INDIA-A** ในแง่ของ Valuation ตลาดหุ้นอินเดียซื้อขายที่ P/E 20 เท่า (+1.5 sd) ถือว่าไม่ต่ำ แต่ด้วยศักยภาพของเศรษฐกิจอินเดีย ทำให้มองว่า P/E ของประเทศอินเดียจะอยู่ในระดับสูงต่อไป

กองทุนแนะนำ

KT-INDIA-A: กองทุน Active ที่คัดเลือกหุ้นอินเดียพื้นฐานดี และมีโอกาสเติบโตสูง

ไทย

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 0.63% แต่ไม่สามารถผ่านแนวต้านที่ 1,385 จุดได้
- ผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดประมาณ 3.5% ทำให้นักลงทุนเริ่มมองว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไทยอาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และเริ่มเห็นการปรับเพิ่มกำไรของบริษัทจดทะเบียน ปี 2024 ขึ้น จาก Bloomberg Consensus กำไรขยับขึ้นมาจาก 93.7 บาท/หุ้น เป็น 94 บาท/หุ้น
- **แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นไทย และรอให้มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ก่อนกลับเข้าไปลงทุนอีกรอบเนื่องจากในระยะสั้น ตลาดหุ้นไทยอาจปรับตัว Sideways ไปก่อน**

เวียดนาม

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัวขึ้น 1.94% โดยหลักๆ แล้วได้รับแรงหนุนจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจากภาคส่วนต่างๆ เช่น วัสดุและการขนส่ง แต่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นเวียดนามออกมา
- ค่าเงินดองเริ่มทรงตัวหลังจากที่อ่อนค่าลงแรงในช่วงก่อนหน้า เรามองว่าการที่เฟดปิดประตูการขึ้นดอกเบี้ยจะช่วยลดแรงกดดันค่าเงินดองได้
- ในระยะสั้น ตลาดหุ้นเวียดนามยังมีความผันผวนในระดับสูง ดังนั้นแนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกรอบ เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View

14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

Sector

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นหลายกลุ่มปรับตัวขึ้นตาม sentiment การลงทุนทั่วโลกที่ฟื้นตัว
- หุ้นกลุ่ม Value ปรับตัวขึ้นดีกว่าหุ้น Growth จากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค (Utilities) และกลุ่มอุตสาหกรรม (Industrial)
- **เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Tech ที่ไม่ได้ลงทุนใน Tech ขนาดใหญ่ และลงทุนใน Tech ขนาดกลาง และเล็กที่ Valuation ยังไม่แพง อย่าง KT-Technology** ส่วนกองทุน Healthcare ที่แนะนำไปก่อนหน้า ตั้งแต่แนะนำการลงทุนมา กลุ่ม Healthcare ได้มีการปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก ประกอบกับมุมมองที่ค่อนข้าง Bullish ต่อตลาดหุ้นโดยรวม ทำให้มองว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่มี ลักษณะเป็นหุ้น Defensive อาจ Underperform ตลาดโดยรวมได้ ดังนั้นจึงอยากแนะนำให้ Switch ไปกองอื่นๆ ที่แนะนำเพื่อโอกาสในการลงทุนที่ดีกว่า

กองทุนแนะนำ

KT-TECHNOLOGY : กองทุนที่กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรม ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว ผู้จัดการกองทุนหลักมีปรัชญาการลงทุนโดยลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ไม่ลงทุนในหุ้นที่ราคาสูงหรืออยู่ในโมเมนตัม

Fixed Income : Neutral

การปรับตัวลงของเงินเฟ้อยังคงมีความไม่แน่นอนหลังเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดตลอดในช่วงต้นปี 2024 แต่อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงปัจจุบันช่วยลดความผันผวนของตราสารหนี้ได้

ตราสารหนี้ไทย.

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.36% เป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น
- เฟดมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด และนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีพัฒนาการต่อเนื่อง ทำให้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังลดลง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อที่กนง. ประเมินว่าจะยังอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายและเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยก็ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน และคาดว่า กนง. จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า

กองทุนแนะนำ

KTSV: กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน
KTPLUS และ KTSTPLUS : ลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้นเหมาะกับการลงทุนสั้น

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Investment View
14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

ตราสารหนี้ตปท.

Krungthai CIO View: Neutral

- สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ทรงตัว
- คณะกรรมการเฟดหลายๆท่านออกมาให้ความเห็น แต่โดยรวมยังไม่ได้มีสาระสำคัญใหม่ คณะกรรมการเฟดหลายท่านยังคงรอดูข้อมูลเศรษฐกิจก่อน และต้องมั่นใจว่าเงินเฟ้อได้มีการปรับตัวลงสู่เป้าหมายที่ 2% ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- **เราให้น้ำหนัก Neutral การลงทุนในตราสารหนี้** โดยมองว่าเฟดสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว เนื่องจากความร้อนแรงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่เริ่มหมดลง การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loan) กว่า 43 ล้านราย จะทำให้กำลังซื้อของประชาชนปรับตัวลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- แต่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่ระดับสูง ทำให้ตลาดคาดว่า FED อาจเลื่อนการลดดอกเบี้ยไปในช่วงปลายปี และอาจลดดอกเบี้ยในจำนวนที่น้อยลงในปี 2024 ทำให้ในระยะสั้น Bond Yield มีโอกาสผันผวนจนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะมีความชัดเจนมากขึ้น

Commodities: Slightly Overweight

เรามองว่าตลาดน้ำมันน่าจะมีความตึงตัวมากขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี เศรษฐกิจจีนที่เริ่มฟื้นตัวประกอบกับอุปทานที่ตึงตัวจากการควบคุมกำลังการผลิตจากกลุ่ม OPEC เช่นเดียวหุ้นเหมืองที่จะฟื้นตัวตามศรษฐกิจ

สินค้าโภคภัณฑ์

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นหลังมีรายงานว่าการเจรจาหยุดยิงแลกตัวประกันระหว่าง ‘อิสราเอล-ฮามาส’ ไม่มีความคืบหน้า และอิสราเอลได้เริ่มการโจมตีเมืองราฟาห์ ทำให้ความตึงเครียดเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ EIA ยังรายงานว่าคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯมีการปรับตัวลงมากกว่า 1 ล้านบาร์เรล
- **ด้วยสถานการณ์ที่ยังตึงเครียดที่ยังทรงตัวในระดับสูง และแนวโน้มตลาดน้ำมันที่ตึงตัวมากขึ้น เราคงมุมมองเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน และมองว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล** ในมุมของปัจจัยพื้นฐาน ความต้องการในการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นต่อจากมุมมองเรื่อง Soft Landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอุปทานที่ยังถูกจำกัดโดยกลุ่ม OPEC+ จะช่วยพยุงราคาน้ำมันได้ แนะนำ **กองทุน KT-ENERGY/ SCBOIL/KT-OIL**
- เช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มเหมืองที่ปรับตัวขึ้นได้ตามโลหะต่างๆ ที่ปรับตัวขึ้นหลังนักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และการการคว่ำบาตรการส่งออกจากรัสเซีย 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

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ทองคำ

Krungthai CIO View: Neutral ราคาทองคำปรับตัวขึ้น หลังสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงทรงตัวในระดับสูง เรามองว่าราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงเกินในระยะสั้น และมองว่าราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้รอจังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวลงค่อยเข้าไปทยอยลงทุน

REIT: Neutral

ในอดีตในช่วงที่เฟดเริ่มทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ REIT มัก Outperform หุ้นกลุ่มอื่นๆ นอกจากนี้ปัจจุบัน Valuation ของหุ้นยังแม่แพง ถ้าพิจารณาจาก P/FFO

REITs

Krungthai CIO View: Neutral

- ผลตอบแทนของ REITs ไทยปรับตัวลง 0.19% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วน REITs ต่างประเทศฟื้นตัว 1.24% หลังจากที่ปรับตัวลงแรงในช่วงก่อนหน้าตาม Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น และทะลุระดับ 4.5%
- **<u>คงคำแนะนำคงน้ำหนักการลงทุนใน REITs ไทย</u>**
- **<u>แนะนำคงน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs</u>** เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆตลอดทั้งปี 2023 และเพิ่งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2024 ถึงแม้ว่านักลงทุนปรับคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นเดือนก.ย ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูก ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคงน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Fund Highlight

14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

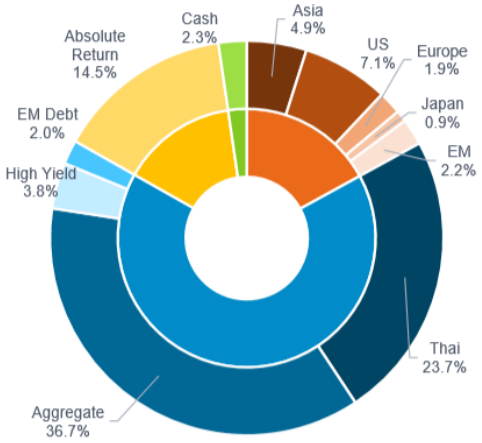
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความเสี่ยงต่ำ

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



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

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	1.68%	4.32%	1.40%	4.05%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 8 May 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"

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

Fund Highlight

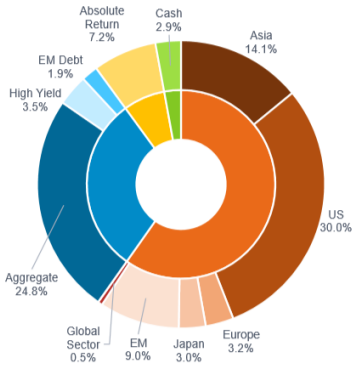
14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity INTERNATIONAL

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความเสี่ยงกลาง

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



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

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

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-MODERATE-A	2.99%	7.40%	2.38%	5.96%

Source: Morningstar Direct, data as of 8 May 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2024**

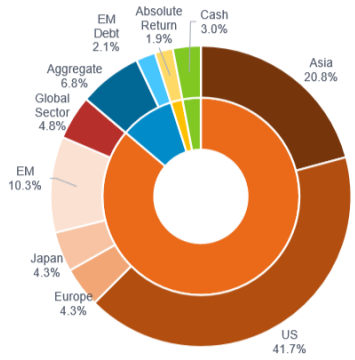
กองทุนตราสารหนี้ 4 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	7.3%
FF – Global Bond Fund	6.1%
PIMCO Global Bond Fund	4.4%
FF – Global Corporate Bond Fund	3.4%

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%

ความเสี่ยงสูง

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



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

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

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-GROWTH-A	4.16%	9.82%	3.63%	7.60%

Source: Morningstar Direct, data as of 8 May 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 x Fidelity INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 14 – 20 พฤษภาคม 2024

ตราสารหนี้ในประเทศ

กองทุน	KTSV	KTPLUS	KTSTPLUS-A	KTFIXPLUS
ประเภท	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไม่น้อยกว่า 80%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%	ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศโดยมีอายุเฉลี่ย 1-2 ปี
กลยุทธ์	เหมาะสำหรับผู้ที่อยากสร้างผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก 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
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ
Master Fund	Schroder ISF Global Credit Income – Class C Distribution USD	PIMCO GIS Income Fund - Class I USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง	เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว	

กองทุนผสม

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

* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: KTAM, UOBAM Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2024

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

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

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 สามารถปรับเปลี่ยนสไตล์การลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เฉลี่ยระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ประมาณ 15-35 ตัว โดยเน้นลงทุนในหุ้น High Quality
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	ทยอยเข้าสะสม

กองทุน	TMBAGLF*	KT-JPFUND-A
ประเภท	หุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	หุ้นญี่ปุ่น
Master Fund	Schroder ISF Emerging Asia	iShares Core Nikkei 225 ETF
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่นคุณภาพสูง มีการเติบโตที่ดีในระยะยาว และราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี Nikkei 225 ซึ่งเป็นดัชนีที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ในตลาดหุ้นญี่ปุ่นประมาณ 225 ตัว
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม	

**กองทุน TMBAGLF ซื้อ-ขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น*

กองทุน	KT-INDIA-A	ES-INDONESIA
ประเภท	หุ้นอินเดีย	หุ้นอินโดนีเซีย
Master Fund	Invesco India Equity Fund – Class A	Fidelity Fund Indonesia Fund Class Y Acc USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในบริษัทอินเดียที่มีการเติบโตสูง เป็นผู้นำทางอุตสาหกรรม และมีข้อได้เปรียบในการแข่งขัน	ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนหรือมีรายได้ในประเทศอินโดนีเซียที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและราคาไม่แพง กระจายการลงทุนประมาณ 30-50 บริษัท ครอบคลุมกลุ่มคุณภาพสูง, กลุ่มผลการดำเนินงานกลับตัว, กลุ่มเติบโตสูง และกลุ่มปันผลสูง
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม	

Source: KTAM, Asset Plus, Eastspring Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2024

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

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 14 – 20 พฤษภาคม 2024

Strategic Partnership Krungthai CIO x Fidelity INTERNATIONAL

ตราสารทุน

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
ประเภท	น้ำมัน
Master Fund	Invesco DB Oil Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ
กลยุทธ์	คาดราคาน้ำมันอยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ในมุมของ Technical มองว่าเป็นโอกาสในการเข้า Trading

Source: KTAM, SCBAM Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2024

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

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Market Performance

Data as of 12 May 24

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	782.06	1.66	2.38	8.45	23.05	18.30
DOW JONES	39,512.84	2.16	4.11	5.48	21.12	19.39
S&P 500	5,222.68	1.85	2.02	10.03	28.57	21.56
NASDAQ 100	18,161.18	1.51	0.92	8.24	37.25	26.81
Russell 2000	2,059.78	1.18	2.90	2.07	20.09	28.36
STOXX600	520.76	3.01	4.05	10.78	15.66	14.45
NIKKEI 225	38,229.11	-0.12	-3.28	15.10	32.50	21.91
TOPIX	2,728.21	-0.04	-1.14	16.49	33.14	15.93
Hang Seng	18,963.68	2.64	13.77	12.17	0.69	9.45
HSCEI (H-Share)	6,718.86	2.62	14.30	16.61	4.67	8.78
CSI300 (A-Share)	3,666.28	1.72	5.62	7.00	-4.49	12.40
Vietnam VN-Index	1,244.70	1.94	-2.45	10.43	18.58	11.45
SET	1,371.90	0.63	-0.81	-1.01	-9.21	14.60
SETPREIT	122.33	-0.58	-2.08	-4.06	-10.75	10.26
Nifty	22,055.20	-1.87	-1.89	1.86	22.32	20.02

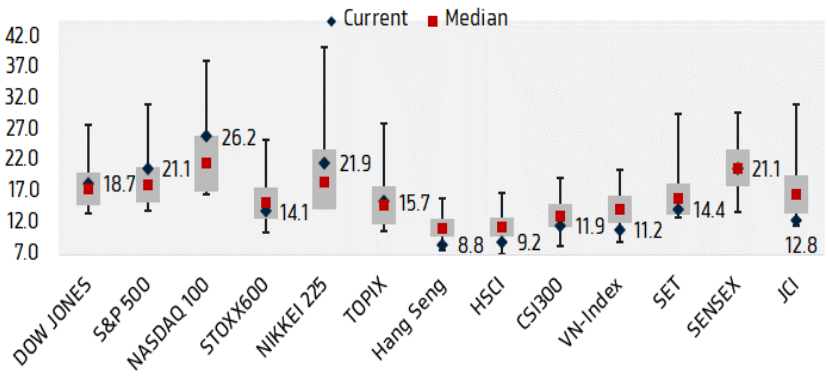
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	367.25	-0.33	0.94	4.27	18.63	19.30
REITs	1,089.34	1.85	1.87	-5.95	0.44	N/A
Tech./IT	647.64	1.31	-0.25	10.45	39.11	27.93
Utilities	159.62	3.51	9.29	9.38	7.96	14.92
Communication Serv.	109.76	1.49	2.26	14.93	32.14	18.91
Industrial	371.65	2.16	3.12	10.12	26.00	20.74
Infras.	2,054.33	2.83	6.22	6.30	5.90	14.48
Material	347.03	1.81	1.35	3.10	12.78	17.26
Energy	268.15	1.75	-0.96	11.44	23.46	11.21
Healthcare	366.17	1.87	3.68	5.49	8.18	20.27
Cons. Stap.	277.89	2.36	6.16	4.89	1.43	19.09
Financial	161.41	2.53	4.74	10.32	28.92	12.13

*MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI ($/bbl)	78.26	0.19	-9.22	9.23	7.86
Natural Gas ($/MMBtu)	2.25	5.14	19.47	-10.42	2.78
Gold ($/oz)	2,360.50	2.55	1.13	14.42	16.28
Copper ($/mt)	9,897.52	2.65	7.11	16.94	17.32

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.50
TH 10 Years	2.77

Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 12 May 2024

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

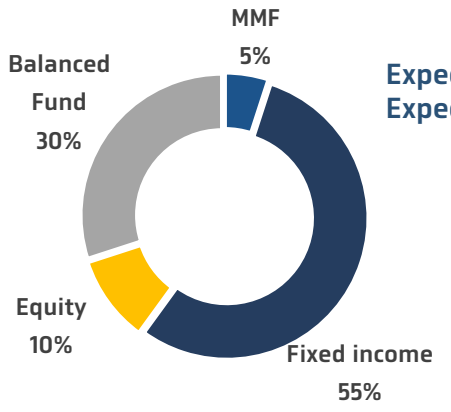
* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Portfolio Models

Strategic Partnership Krungthai CIO × Fidelity International

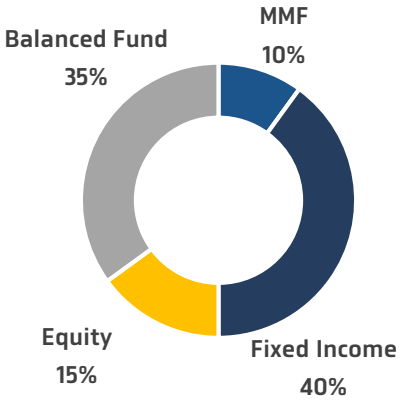
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	**%**	**Fund**	**%**	**Fund**	**%**	**Fund**	**%**
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
Thai fixed income	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	10%
Global fixed income	UGIS	10%	UGIS	15%	UGIS	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
Balanced Fund	KTWC-Defensive	30%	KTWC-Defensive	35%	KTWC-Moderate	50%	KTWC-Growth	45%
Equity	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



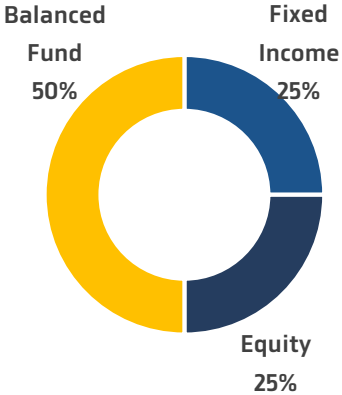
Expected return: 1.5-2%
Expected risk: 2.3%

Moderate



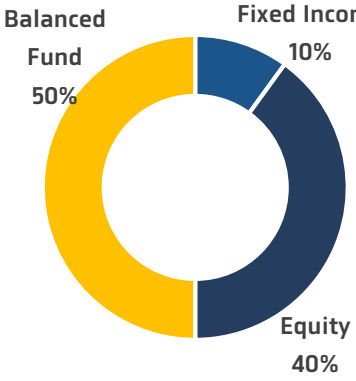
Expected return: 3%
Expected risk: 3.5%

Balance



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

Growth



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

Krungthai CIO:
ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา*

Head, CIO Office
Head Investment Strategist

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Asset Allocation

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

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

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Important Notice:

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

All information referred in this communication has been prepared by Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) in order to communicate or distribute useful preliminary information to the clients exclusively for the benefit and internal use of the clients. However, it is not intended as investment advice, or an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. All information contained in this communication belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the prior written consent of KTB.
No any information is warranted or guaranteed by KTB or its subsidiaries and affiliates as to its completeness, accuracy, or fitness for a particular purpose, express or implied, and such information are subject to change without notice.
KTB is not acting as an advisor or agent to any person to whom this communication is directed. Such persons must make their own independent assessment of the information, should not treat such information as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.
KTB or its subsidiaries and affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this communication, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in this communication is intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.
Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from this.

คำเตือน

ข้อมูลทั้งปวงภายใต้การสื่อสารนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดย บมจ.ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) (ธนาคาร) สำหรับการสื่อสารหรือเผยแพร่ข้อมูลเบื้องต้นที่มีประโยชน์ให้แก่ลูกค้า เพื่อเป็นประโยชน์เฉพาะสำหรับลูกค้าของธนาคาร อย่างไรก็ดี การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร
ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ
ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น
ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำเสนอเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ
ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดต่อบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาทเล่นเล่อ หรือการให้คำแนะนำโดยประมาท) ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้ข้อความหรือความเห็น ข้อมูล หรือสิ่งใดก็ตาม จากข้อมูลหรือที่ได้มาหรือละเว้นการดำเนินการอันเนื่องมาจากข้อมูลนี้

Important Note for Investment Product:

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.
The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.
An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.
Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณ์ได้
ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ
การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน