

Weekly Update

5 – 10 มิถุนายน 2024

by Krungthai Chief Investment Office

Growth stocks lead market lower

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 นิธิตราวิช
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา

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

5 – 10 มิถุนายน 2024

Growth stocks lead market lower

Major Indices	Last	1Wk (%)
MSCI ACWI	785.54	-0.76
MSCI EM	1,048.96	-3.14
S&P 500	5,277.51	0.18
NASDAQ 100	18,536.65	-0.47
STOXX600	518.17	-0.46
NIKKEI 225	38,487.90	-0.41
HSCEI (H-Share)	6,392.58	-3.22
CSI300 (A-Share)	3,579.93	-0.60
SET	1,345.66	-1.38
Nifty	22,530.70	-1.86
WTI (\$/bbl)	76.99	0.16
Gold (\$/oz)	2,327.34	-0.28

กลยุทธ์การลงทุน

ในระยะสั้นตลาดขาดปัจจัยหนุนใหม่หลังได้รับรู้ข่าวดีต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว เช่น ผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่ไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดมีโอกาสแกว่งตัว Sideway ในสัปดาห์นี้ ติดตามการเปิดเผยตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในช่วงคืนวันศุกร์ หากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรไม่ได้ออกมาสูงกว่าตลาดคาด ตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มที่เฟดจะสามารถลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี โดยรวมเราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้นเนื่องจาก

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เริ่มลดความร้อนแรงลง ทำให้เรามั่นใจในมุมมองเรื่อง “Soft Landing”
- เริ่มเข้าสู่วัฏจักรการลดดอกเบี้ยหลังธนาคารกลางสวีเดนได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และตลาดมองว่า ECB อาจเป็นที่ต่อไปที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่วนเฟดมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงครึ่งหลังของปี โดยล่าสุดได้เริ่มลดวงเงินในการทำ QT
- แนวโน้มทำโรยหายตัวได้โดดเด่น
- ตลาดเกิดใหม่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงมีความเปราะบางจากภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ราคาที่ไม่แพง ทำให้หุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวต่อ
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTCW เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆตามคำแนะนำใน “ผลิตภัณฑ์แนะนำ”

Asset allocation Box

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

ผลิตภัณฑ์แนะนำ

กองทุนผสม

- KTCW-DEFENSIVE-A
- KTCW-MODERATE-A
- KTCW-GROWTH-A

กองทุนหุ้น

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

สรุปภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงโดยมีแรงกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้นหลังผลการประชุมพันธบัตรบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่ลดลง และผลประกอบการของหุ้น Salesforce ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดฟื้นตัวในคืนวันศุกร์หลังข้อมูล PCE ออกมาตามคาด ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ส่วนตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงนำโดยตลาดหุ้นจีนจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ในโซนหดตัว

ตราสารหนี้: Bond Yield 10 ปี ปรับตัวขึ้นถูกกดดันจากผลการประชุมพันธบัตร 5 ปี และ 7 ปี ของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ที่ผลการประชุมบ่งชี้ถึงความต้องการที่ลดลง (อ้างอิงจาก Bid-to-cover Ratio ที่ปรับตัวลง) แต่เงินเฟ้อ PCE ที่ออกมาตามคาด และการที่ประมาณการ GDP ครั้งที่ 2 ถูกปรับลงเหลือเพียง 1.3% เพิ่มความมั่นใจให้กับตลาดว่าเฟดมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 รอบในปี

สินค้าโภคภัณฑ์: ราคาน้ำมันตัวขึ้นเล็กน้อย ระหว่างรอการประชุมของกลุ่ม OPEC+ ส่วนราคาทองคำปรับตัวลงเล็กน้อยหลังนักลงทุนรอความชัดเจนของทิศทางดอกเบี้ยในปี 2024

ค่าเงิน: ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากการขายหุ้นและพันธบัตรของนักลงทุนต่างชาติ และถ้อยแถลงของคณะกรรมการเฟดที่ยังหนุนให้คงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปอีกระยะ

5 – 10 มิถุนายน 2024

US:

- **เงินเฟ้อ PCE** เดือนเมษายนชะลอลงตามคาด คลายความกังวลทิศทางอัตราดอกเบี้ย
 - Headline PCE ปรับตัวขึ้น 2.7%YoY สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ และเมื่อเทียบรายเดือน ปรับตัวขึ้น 0.3%MoM สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์เช่นกัน
 - Core PCE ปรับตัวขึ้น 2.8%YoY สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์และเมื่อเทียบรายเดือน ปรับตัวขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 0.3%
- **GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1 ชะลอ** ตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 1.3% ต่ำกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 1.6% แต่สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 1.2% การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- **ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ อยู่ในโซนหดตัว** โดยปรับตัวลงสู่ระดับ 48.7 ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน จากระดับ 49.2 ในเดือนเม.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 49.6 โดยดัชนีได้รับผลกระทบจากการร่วงลงของคำสั่งซื้อใหม่ ขณะที่ภาคธุรกิจมีความไม่มั่นใจในการลงทุนเพราะต้นทุนในการกู้ยืมค่อนข้างสูง
- **Krungthai CIO View:** ในภาพรวม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เริ่มมีสัญญาณแผ่วลงชัดเจนขึ้น ด้านเงินเฟ้อจะเริ่มชะลอตัวลง ทำให้คาดว่าเฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกได้ในเดือนก.ย.

Euro:

- **เงินเฟ้อยูโรโซนในเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด**
 - Headline CPI ปรับตัวขึ้น 2.6%YoY สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 2.5%YoY เพิ่มขึ้นจากระดับ 2.4%YoY ในเดือนเม.ย. แต่เมื่อเทียบรายเดือน ปรับตัวขึ้น 0.2%MoM สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ ปรับตัวลงจากระดับ 0.6% ในเดือนเม.ย.
 - Core CPI ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.9%YoY สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 2.7%YoY เพิ่มขึ้นจากระดับ 2.7% ในเดือนเม.ย.
- **Krungthai CIO View:** แม้เงินเฟ้อยูโรจะเร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แต่คาดว่าธนาคารกลางยุโรปจะยังคงเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ และด้วยเศรษฐกิจยุโรปที่อ่อนแอเมื่อเปรียบเทียบกับสหรัฐฯ ทำให้คาดว่าธนาคารยุโรปจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 2 ครั้ง รวมทั้งสิ้น 3 ครั้งในปี

China:

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตหดตัว** โดยลดลงสู่ระดับ 49.5 ในเดือนพ.ค. จากระดับ 50.4 ในเดือนเม.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ระดับ 50.4 ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการ ซึ่งเป็นมาตรวัดความเชื่อมั่นในอุตสาหกรรมด้านการบริการและการก่อสร้างนั้น ลดลงสู่ระดับ 51.1 จากระดับ 51.2 ในเดือนเม.ย.
- **Krungthai CIO View:** เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวในปี นี้ ทำให้เรามองว่านักวิเคราะห์จะปรับเพิ่ม EPS ของตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงในระยะข้างหน้า

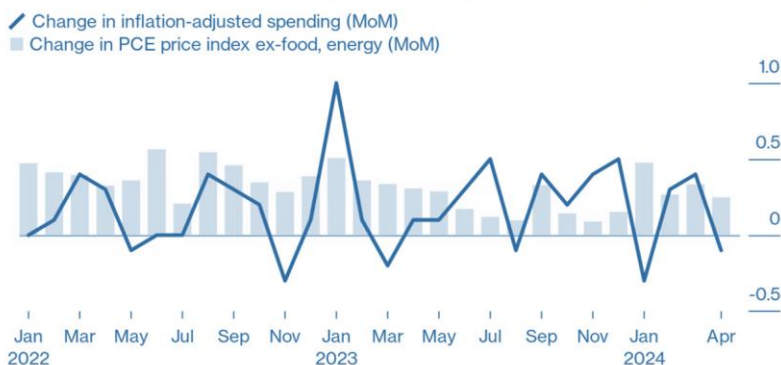
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Event	Actual (Consensus)
Monday	US	ISM Manu. PMI	51.3(50.9)
	EU	S&P Manu. PMI Manu. PMI	48.7(49.8) 47.3(47.4)
Tuesday	US	Job Openings	8.06(8.37)
	JP	Serv. PMI	52.5(53.6)
	CN	Serv. PMI	54.0(52.6)
Wednesday	US	ISM Serv. PMI	(51.0)
	EU	S&P Serv. PMI Serv. PMI	(54.8) (53.3)
Thursday	EU	ECB Meeting	(4.25%)
	US	Q2 GDP Now	(1.8%)
Friday	US	Nonfarm Avg. hourly Earning (MoM)	(185K) (0.3%)
	EU	GDP (YoY)	(0.4%)
	TH	ECB Lagarde Speaks	
		CPI	
Next Week	US	CPI	
	EU	Core CPI	
	JP	Parliament Elections	
	CN	GDP Q1 (YoY) CPI (YoY)	

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวลงตามคาด เพิ่มโอกาสเฟดลดดอกเบี้ยในปี

Underlying US Inflation Posts Smallest Gain This Year

Core PCE index moderated in April while real personal spending fell



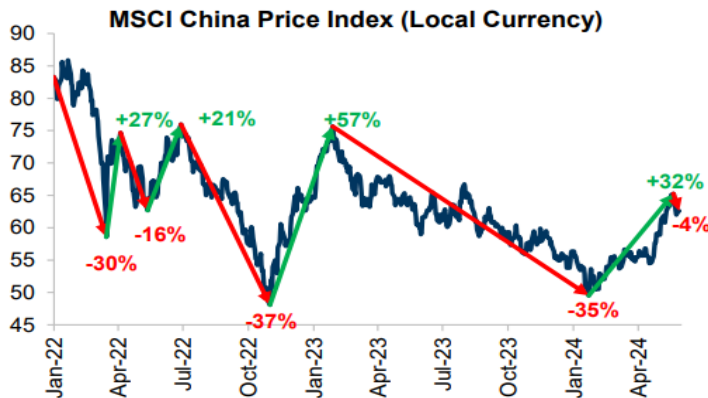
Source: Bureau of Economic Analysis

Bloomberg

คำแนะนำการลงทุน

Idea of the week: SCBCEH/KT-China

Exhibit 1: MSCI China has corrected 4% in the past 6 trading days after rallying 32% from the lows in January



Source: FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, China Musings

ตลาดหุ้นจีนหมดรอบการปรับขึ้นแล้วหรือยัง?

- จากข้อมูลในอดีต ในช่วงที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้น ส่วนใหญ่ระหว่างทางตลาดจะมีการปรับฐาน
- ในแต่ละครั้งการปรับฐานเฉลี่ยอยู่ที่ 6% สำหรับการปรับฐานเพื่อขึ้นต่อ (Healthy Correction)
- เรามองว่าการปรับฐานรอบนี้จะเหมือนหลายๆครั้งในอดีตคือเป็นการปรับฐานเพื่อขึ้นต่อ (Healthy Correction) เนื่องจากเราเริ่มเห็นทางการจีนพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคอสังหาฯ ไม่ว่าจะเป็นการกระตุ้นอุปสงค์ และจัดการกับอุปทานที่ล้นตลาด ทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิดวิกฤติเศรษฐกิจจากภาคอสังหาฯลดน้อยลง ด้าน Valuation หุ้นจีนถือว่าถูก Forward P/E ของดัชนี HSCEI อยู่ที่ระดับ 9.3X
- แนะนำทยอยสะสมกองทุน SCBCEH/KT-China

Equity : Slightly Overweight

เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การปรับตัวลงของเงินเฟ้อ และกำไรของผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สหรัฐฯ (หุ้นขนาดเล็ก)

Krungthai CIO View: Slightly Overweight (หุ้นขนาดเล็ก)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 0.18% ดัชนี Nasdaq100 ปรับตัวลง 0.47% และดัชนี Dow Jones ปรับตัวลง 0.97% ส่วนหุ้นขนาดกลางและเล็กปรับตัวขึ้น โดยดัชนี Russell2000 ปรับตัวขึ้น 1.06%
- ตลาดหุ้นถูกกดดันจากผลการประมูลพันธบัตร 5 ปี และ 7 ปี ของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ที่ผลการประมูลบ่งชี้ถึงความต้องการที่ลดลง (อ้างอิงจาก Bid-to-cover Ratio ที่ปรับตัวลง) ทำให้ Bond Yield มีการปรับตัวขึ้น
- ดัชนี NASDAQ ถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการของหุ้น Salesforce ที่ยอดขายออกมาต่ำกว่าคาด ยอดขายในไตรมาส 1 อยู่ที่ 9.13 พันล้านดอลลาร์ เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ 9.17 พันล้านดอลลาร์
- ทยอยสะสมหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ หากตลาดมีการปรับตัวลง 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 View: Neutral

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลง 0.46% นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มธุรกิจเหมืองแร่
- ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปออกมาสูงกว่าคาด เงินเฟ้อเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.6%YoY จากระดับ 2.4%YoY ในเดือนเม.ย. และสูงกว่าที่ตลาดมองไว้ที่ระดับ 2.5%YoY ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.9%YoY จากระดับ 2.7%YoY ในเดือนเม.ย. โดยมีปัจจัยกดดันจากเงินเฟ้อภาคบริการที่ปรับตัวสูงขึ้น **แต่เราองว่าเงินเฟ้อที่สูงขึ้นไม่น่าส่งผลให้ ECB เลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไปจากการประชุมในสัปดาห์นี้**
- สำหรับคำแนะนำการลงทุน ตั้งแต่เราแนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ตลาดได้มีการปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี ทำให้มองว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว **ดังนั้นจึงให้น้ำหนัก Neutral ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวผสมผสาน NIKKEI225 ปรับตัวลง 0.41% ส่วน TOPIX ปรับตัวขึ้น 1.09% โดยมีปัจจัยหนุนหลัง GDP สหรัฐฯ ถูกลดประมาณการลงเหลือ 1.3% จาก 1.6% ทำให้ตลาดมองว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่เฟดจะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี
- ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงแตะระดับ 157.3 เยน เทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากประมาณ 157.0 เมื่อปลายสัปดาห์ก่อน ใกล้เคียงกับระดับต่ำสุดในรอบ 34 ปี
- ดัชนีราคาผู้บริโภคหลักในพื้นที่โตเกียว เร่งตัวขึ้นในเดือนพฤษภาคมเป็น 1.9% จาก 1.6% ในเดือนก่อนตามคาด แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ของ BoJ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อ BOJ ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น การที่ GDP ติดลบไม่ได้เปลี่ยนมุมมองการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากในไตรมาสแรกของปีการบริโภคถูกกดดันจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่คาบสมุทรโทโฮกุ ในช่วงต้นปี ซึ่งเป็นแค่ One off Event นอกจากนี้ การบริโภคน่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังการเจรจา Shunto Spring Wage ที่ค่าจ้างมีการปรับขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี
- นอกจากนี้ การที่ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดในเชิงลบ คลายความกังวลต่อการกลับทิศนโยบายการเงิน นอกจากนี้ ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปบริษัทรัฐบาลต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เกณฑ์ละเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านเยนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ทำให้การบริโภคฟื้นตัวตาม แนะนำกองทุน KT-JPFUND-A**

กองทุนแนะนำ

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

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงนำโดยตลาดหุ้นจีน และตลาดหุ้นอินโดนีเซีย
- เกาหลีใต้ประกาศตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 2.2%MoM มีแรงหนุนจากการผลิตรถยนต์และผลิตภัณฑ์เคมีฟื้นตัว ส่วนการบริโภคยังคงอ่อนแอ โดยยอดค้าปลีกลดลง 1.2%
- แนะนำ Trading Buy หุ้นเอเชีย เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan มีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และแนะนำการลงทุนในกองทุน SCBKEQTG เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นเกาหลีใต้จะฟื้นตัวตามตลาด DRAM และ การปฏิรูปบริษัทรัฐบาลของบริษัทจดทะเบียน “Korea Value Up” Program**



เอเชีย (ต่อ)

กองทุนแนะนำ

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

SCBKEQTG: กองทุนหลักลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางที่จดทะเบียนซื้อขายที่ประเทศเกาหลีใต้ เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี MSCI Korea 25/50

จีน

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลง ดัชนี HSCEI ปรับลง 3.22% ส่วนดัชนี CSI300 ปรับลง 0.60% การปรับตัวลงมีปัจจัยกดดันจากภาคการผลิตที่อ่อนแอลง ทำให้หนักลงทุนกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน เผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตลดลงสู่ระดับ 49.50 จุด ในเดือนพ.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 50.40 จุด และลดลงจากเดือนก่อนที่ 50.40 จุด โดยมีปัจจัยกดดันจากการส่งออกและคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวลง ส่วน PMI ภาคบริการปรับตัวลงสู่ระดับ 51.10 จุดจาก 51.20 จุดในเดือนก่อน
- แม้ว่า PMI ทั้งสองจะอ่อนตัวลง แต่เมื่อต้นสัปดาห์ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ปรับคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในปี 2024 เป็น 5% จากก่อนหน้านี้ที่คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 4.6%
- แนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีน โดยมองว่า Valuation ที่ถูกประกอบกับ Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และการที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงตั้งแต่ต้นปี ทำให้ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม แนะนำสะสมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนไม่เกิน 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



Fidelity
INTERNATIONAL

อินเดีย

Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี Nifty ปรับตัวลง 1.86% นำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน และ ICT
- จบฤดูผลประกอบการ โดยผลประกอบการส่วนใหญ่ออกมาตามคาด ตลาดมองถึงปีทำไรจะขยายตัวได้ 16% ในปี 2024
- ติดตามผลการเลือกตั้งอินเดีย และคะแนนเสียงของพรรค BJP
- นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายหุ้นอินเดียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยหุ้นกลุ่มการเงินมีแรงขายออกมามาก
- ปรับคำแนะนำจาก Slightly Overweight เป็น Neutral ตลาดหุ้นอินเดียเนื่องจาก Valuation ที่ตั้งตัวมากขึ้น P/E MSCI India อยู่ที่ระดับ 22.4x แพงกว่าค่าเฉลี่ย 1.7 Sd และแพงกว่า MSCI Asia Ex Japan ถึง 63% เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีที่ 50% นอกจากนี้การที่อินเดียอยู่ในฤดูกาลเลือกตั้ง ในอดีตตลาดมักมีความผันผวน และอาจต้องรอไปถึงหลังการเลือกตั้งก่อนที่ตลาดจะปรับเข้าสู่ภาวะปกติ

ไทย

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 1.38% มีผลมาจากการปรับน้ำหนักของ MSCI ประจำไตรมาส และความกังวลด้านการเมือง
- นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยไป 11,764.66 ล้านบาทตามการปรับน้ำหนักของ MSCI ที่มีหุ้นใหญ่หลายตัวที่ออกจากดัชนี เช่น BTS LH MTC
- แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นไทย และรอให้มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ก่อนกลับเข้าไปลงทุนอีกครั้งเนื่องจากในระยะสั้น ตลาดหุ้นไทยอาจปรับตัว Sideways ไปก่อน

เวียดนาม

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 0.5% โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นเวียดนามออกมา ประกอบกับดัชนีมีการปรับขึ้นใกล้แนวต้านที่ 1,300 จุด
- ค่าเงินดองยังคงอ่อนค่า ทำให้ SBV หรือธนาคารกลางเวียดนามต้องดึงสภาพคล่องออกจากระบบ นอกจากนี้ตลาดยังคงกังวลว่า SBV อาจต้องทำการขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.5-1.0% เพื่อเสถียรภาพของค่าเงิน
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมากค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจจะลดการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน



Sector

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่ม Tech ปรับตัวลงแรงโดยมีปัจจัยกดดันจากยอดขายบริษัท Salesforce ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และแรงขายทำกำไรหลังจากที่หุ้น Tech ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้า
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน และแรงซื้อกลับหลังจากที่มีแรงขายออกมาในช่วงก่อนหน้า
- **เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Tech ที่ไม่ได้ลงทุนใน Tech ขนาดใหญ่ และลงทุนใน Tech ขนาดกลางและเล็กที่ 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

Fixed Income : Neutral

การปรับตัวลงของเงินเฟ้อยังคงมีความไม่แน่นอนหลังเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดตลอดในช่วงต้นปี 2024 แต่อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงปัจจุบันช่วยลดความผันผวนของตราสารหนี้ได้

ตราสารหนี้ไทย.

Krungthai CIO View: Overweight ตราสารหนี้ไทย

- ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.37% เป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น
- เฟดมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด และนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีพัฒนาการต่อเนื่อง ทำให้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังลดลง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อที่ทนง. ประเมินว่าจะยังอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายและเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยก็ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน และคาดว่า ทนง. จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า

กองทุนแนะนำ

KTSV: กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน
KTPLUS และ KTSTPLUS : ลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้นเหมาะกับการลงทุนสั้น



ตราสารหนี้ตปท. Krungthai CIO View: Neutral

- สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวขึ้น 3 bps และปิดที่ระดับ 4.50%
- ในช่วงกลางสัปดาห์ ตลาดถูกกดดันจากผลการประมวลพันธบัตร 5 ปี และ 7 ปี ของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ที่ผลการประมวลบ่งชี้ถึงความต้องการที่ลดลง (อ้างอิงจาก Bid-to-cover Ratio ที่ปรับตัวลง) ทำให้ Bond Yield มีการปรับตัวขึ้น
- แต่ดัชนี PCE ที่โดยรวมออกมาตามคาด ทั้ง Headline PCE ที่ปรับตัวขึ้น 2.7%YoY และ Core PCE ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.8%YoY ลดความกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อเร่งตัว และทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทยอยปรับตัว
- **เราให้น้ำหนัก Neutral การลงทุนในตราสารหนี้** โดยมองว่าเฟดสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว จากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่เริ่มหมดลง การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loan) จะทำให้กำลังซื้อของประชาชนปรับตัวลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- แต่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่ระดับสูง ทำให้ตลาดคาดว่า FED อาจเลื่อนการลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี และอาจลดดอกเบี้ยในจำนวนที่น้อยลงในปี 2024 ทำให้ในระยะสั้น Bond Yield มีโอกาสผันผวนจนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะมีความชัดเจนมากขึ้น

Commodities: Slightly Overweight

เรามองว่าตลาดน้ำมันน่าจะมีความตึงตัวมากขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี เศรษฐกิจจีนที่เริ่มฟื้นตัวประกอบกับอุปทานที่ตึงตัวจากการควบคุมกำลังการผลิตจากกลุ่ม OPEC เช่นเดียวหุ้นเหมืองที่จะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ

สินค้า โภคภัณฑ์

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังตลาดมองว่ากลุ่ม OPEC+ จะขยายเวลาลดกำลังการผลิตต่อไปอีกระยะ แต่ราคาน้ำมันถูกกดดันหลังข้อมูลจากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) พบว่า การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคมสู่ระดับสูงสุดในปีนี้ ขณะที่ผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงที่เป็นตัวแทนของอุปสงค์ลดลง 0.4% เหลือ 19.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- แนวโน้มตลาดน้ำมันที่มีโอกาสตึงตัวมากขึ้นในช่วงปลายปี และสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังตึงเครียดในระดับสูง ทำให้**เราคงมุมมองเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน และมองว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล** ในมุมมองปัจจัยพื้นฐาน ความต้องการในการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นจากมุมมองเรื่อง Soft Landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอุปทานที่ถูกจำกัดโดยกลุ่ม OPEC+ จะช่วยพยุงราคาน้ำมันได้ แนะนำ **กองทุน KT-ENERGY/ SCBOIL/KT-OIL**
- หุ้นกลุ่มเหมืองปรับลงตามราคาทองแดงหลังดัชนีภาคการผลิตจีนออกมาต่ำกว่าคาด และอยู่ในภาวะหดตัว แต่เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มเหมือง **แนะนำกองทุน KT-MINING** เนื่องจากมองว่าการปรับตัวลงเป็น Healthy Correction หลังจากราคาทองแดงปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า

กองทุนแนะนำ

KT-ENERGY: กองทุนลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

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

KT-MINING: กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นการสำรวจ การสกัด หรือการแปรรูป เป็นหลัก



ทองคำ

Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาทองคำปรับตัวลง 0.3% ขณะที่นักลงทุนรอความชัดเจนเกี่ยวกับช่วงเวลา และขนาดในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจากทางเฟด นอกจากนี้ Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้นยังเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำอีกด้วย
- ถึงแม้ว่าราคาทองคำจะมีการปรับตัวลง แต่การที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา และมองว่าราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานต่อในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้รอจังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวลงค่อยเข้าไปทยอยลงทุน

REIT: Neutral (REIT ต่างประเทศ) Slightly Underweight (REIT ไทย)

เส้นทางของดอกเบี้ยที่ยังไม่ชัดเจน กดดันการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม REIT ถึงแม้ว่าราคา REIT จะอยู่ในระดับที่ถูกลงและ Laggard หุ้นกลุ่มอื่นๆ อยู่พอสมควร เช่นเดียวกับ REIT ไทย ที่การปรับตัวขึ้นอาจถูกจำกัดจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของทงง.

REITs

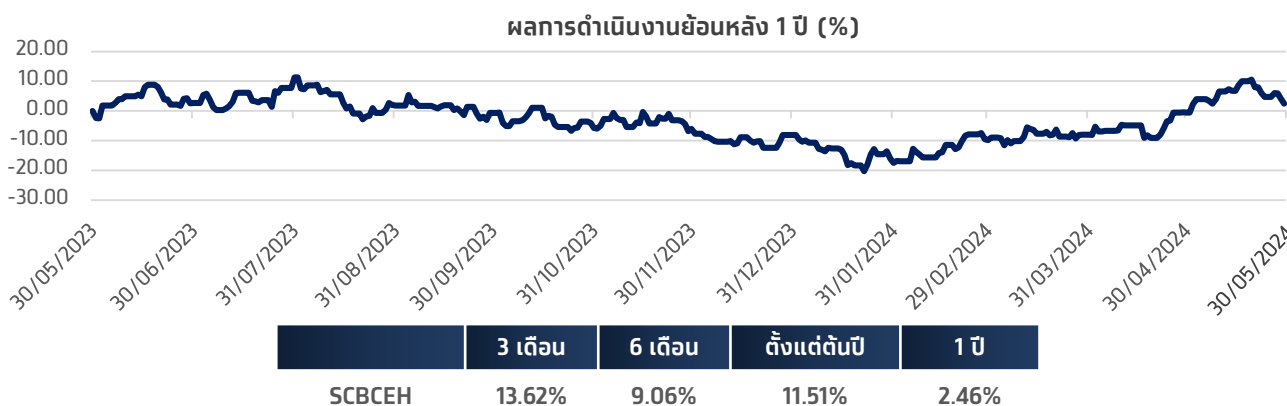
Krungthai CIO View: Neutral (REIT ต่างประเทศ) Slightly Underweight (REIT ไทย)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวขึ้น 1.83% ส่วน REIT ไทยปรับตัวลง 1.06%
- กลุ่ม REIT ต่างประเทศฟื้นตัวหลังจากที่ปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ก่อนหน้าตามทิศทาง Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น
- แนะนำให้คำนึงถึงการลงทุนในกองทุน Global REITs เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆตลอดทั้งปี 2023 และเพิ่งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2024 ถึงแม้ว่านักลงทุนปรับคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นเดือนก.ย. ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคงน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้หาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่ราคาไม่น่าฟื้นตัวได้ดี เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของทงง. ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เอ็ดจ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBCEH)

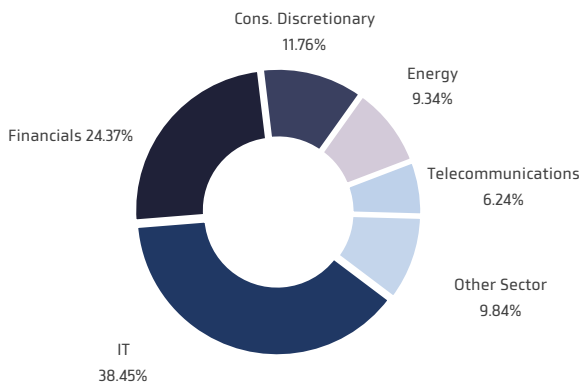
- ลงทุนในกองทุนรวม HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX ETF (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่า 80% ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และลงทุนในสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)

ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2024



Source: Morningstar Direct, data as of 30 May 2024

สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%) *



Top 10 Holdings *

Weight (%)

Tencent Holdings	8.96
Meituan - W	8.69
China Construction Bank	7.38
Alibaba Group Holding - SW	7.23
China Mobile	5.75
Industrial & Commercial Bank of China	4.42
CNOOC	4.24
Xiaomi - W	4.07
Bank of China	3.95
Ping An Insurance Group	3.22
Sum (เฉพาะ Top 10)	57.91

Key Facts *

AIMC Category	Greater China Equity
Benchmark กองทุนหลัก	Hang Seng China Enterprise
Inception Date	19/03/2013
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (95.31%)
Dividend Policy	ไม่มี
Fund Size	1,512 ล้านบาท
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.50% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.00% ต่อปีของ NAV

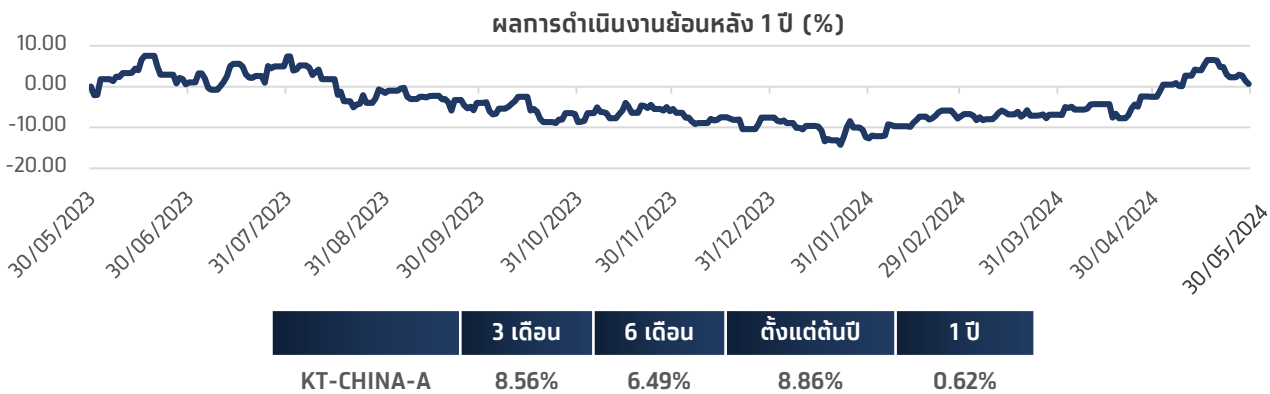
*ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



กองทุนเปิดเคแอม โซน่า อีควิตี้ ฟันด์ (KT-CHINA-A)

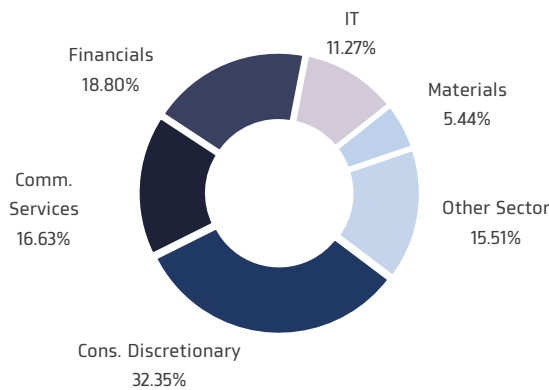
- ลงทุนในกองทุน BlackRock Global Funds - BGF China Fund D2 USD (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่า 80%
- เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ประมาณ 30-60 หลักทรัพย์ ที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว
- มีความยืดหยุ่นในการลงทุน สามารถลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนทั้งใน และนอกประเทศจีนได้ (H-shares, Red chips, P chips, ADRs) ในทุกอุตสาหกรรม

ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2024



Source: Morningstar Direct, data as of 30 May 2024

สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%) *



Top 10 Holdings *

Top 10 Holdings *	Weight (%)
TENCENT HOLDINGS LTD	9.96
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	5.81
MEITUAN	5.22
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	5.00
NETEASE INC	4.74
TRIP.COM GROUP LTD	4.32
PDD HOLDINGS INC	4.16
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	3.76
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP	3.58
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC	3.21
Sum (เฉพาะ Top 10)	49.76

Key Facts *

AIMC Category	Greater China Equity
Benchmark กองทุนหลัก	MSCI China 10/40
Inception Date	31/03/2017
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (74.58%)
Dividend Policy	ไม่มี
Fund Size	4,617 ล้านบาท
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.80% ต่อปีของ NAV

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

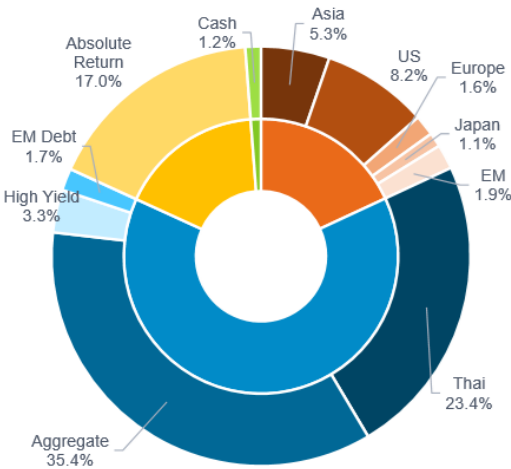
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- 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 29 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	1.08%	2.87%	1.02%	3.66%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 29 May 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	16.0%
FF - Global Short Duration Income Fund	9.2%
FF - Global Bond Fund	8.3%
Krung Thai Fixed Income Plus	7.4%
PIMCO Global Bond Fund	6.4%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	2.5%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth Fund	1.8%
FF - America Fund	1.8%
Fidelity SRE US Equity UCITS ETF	1.6%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.4%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	17.0%

* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Fund Highlight

5 – 10 มิถุนายน 2024

Strategic Partnership



Krungthai CIO

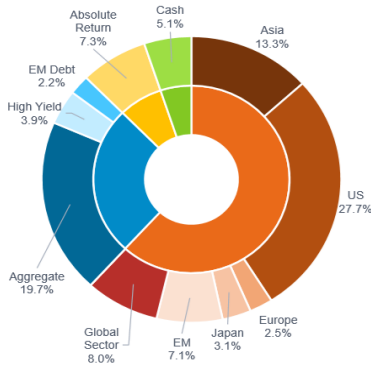


Fidelity INTERNATIONAL

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 29 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-MODERATE-A	1.89%	5.19%	2.06%	5.63%

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

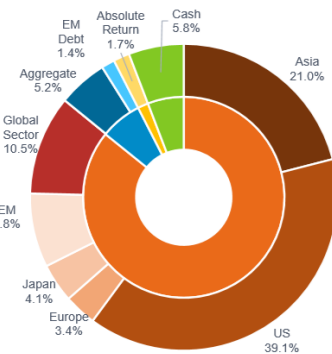
Source: Morningstar Direct, data as of 29 May 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	6.0%	FF - Asia Pacific Opportunities Fund	7.7%
FF - Global Bond Fund	4.5%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5.2%
PIMCO Global Bond Fund	3.9%	Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	5.1%
FF - Global Corporate Bond Fund	2.5%	FF - America Fund	4.9%
FF - Asian High Yield Bond	2.0%	FF - Global Industrial Fund	4.6%
กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก		สัดส่วน	
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund		7.3%	

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 29 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-GROWTH-A	2.79%	7.21%	3.58%	7.55%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 29 May 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	2.3%	FF - Asia Pacific Opportunities Fund	10.1%
FF - Global Bond Fund	1.6%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	9.0%
FF - Emerging Market Local Currency Fund	1.1%	Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	8.0%
FF - Global Corporate Bond Fund	0.8%	FF - America Fund	6.2%
FF - Global Inflation-Linked Bond Fund	0.6%	S&P 400 U.S. Mid Cap ETF	5.8%
กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก		สัดส่วน	
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund		1.7%	

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

** Source : KTAM Monthly Report as of May 2024

* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 5 – 10 มิถุนายน 2024

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

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
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 พสมพสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว	

กองทุนผสม

กองทุน	ความ เสี่ยงต่ำ Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)	ความ เสี่ยง กลาง Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)	ความ เสี่ยงสูง Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)
ลงทุนกองทุนเดียวเข้าถึงการลงทุนทั่วโลก บริหารกองทุนโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกอย่าง Fidelity International มี 3 ระดับความเสี่ยง			
นโยบายการลงทุน	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15% *	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50% *	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80% *
กลยุทธ์	โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินเฟ้อ	โอกาสในการกระจายและเติบโตของเงินลงทุน	โอกาสในการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว

* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: KTAM, UOBAM Fund Fact Sheet, data as of 30 April 2024

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

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน 15

Product Update

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 5 – 10 มิถุนายน 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 แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	ทยอยเข้าสะสม

กองทุน	TMBAGLF *	KT-JPFUND-A	KT-CHINA-A	SCBCEH
ประเภท	หุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นจีน	หุ้นจีน
Master Fund	Schroder ISF Emerging Asia	iShares Core Nikkei 225 ETF	BGF China Fund D2 USD	Hang Seng China Enterprise Index ETF
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น คุณภาพสูง มีการเติบโตที่ดีในระยะยาว และราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี Nikkei 225 ซึ่งเป็นดัชนีที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ในตลาดหุ้นญี่ปุ่น ประมาณ 225 ตัว	เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ ประมาณ 30-60 ตัวที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม		แนะนำเข้าสะสมกองทุนหุ้นจีนสำหรับคนที่ยังไม่มี และแนะนำลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ตการลงทุน	

*กองทุน TMBAGLF ชื่อ-ขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น

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	คาดการณ์น้ำมันอยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ในมุมมองของ Technical มองว่าเป็นโอกาสในการเข้า Trading

Source: KTAM, Asset Plus, Eastspring SCBAM Fund Fact Sheet, data as of 30 April 2024

Market Performance

Strategic Partnership



Data as of 2 June 24

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	785.54	-0.76	2.38	9.12	20.96	18.31
DOW JONES	38,686.32	-0.97	0.33	3.55	16.94	19.09
S&P 500	5,277.51	0.18	3.08	11.31	25.09	21.79
NASDAQ 100	18,536.65	-0.47	3.71	10.54	28.46	27.23
Russell 2000	2,070.13	1.06	1.82	2.68	14.74	27.95
STOXX600	518.17	-0.46	3.32	10.78	16.00	14.37
NIKKEI 225	38,487.90	-0.41	0.66	15.89	24.37	22.10
TOPIX	2,772.49	1.09	1.62	18.40	29.97	15.80
Hang Seng	18,079.61	-2.84	-1.42	7.40	-0.59	8.99
HSCEI (H-Share)	6,392.58	-3.22	-2.12	11.20	3.32	8.37
CSI300 (A-Share)	3,579.93	-0.60	-0.45	4.71	-4.94	12.17
Vietnam VN-Index	1,261.72	-0.02	3.80	12.45	17.87	10.93
SET	1,345.66	-1.38	-1.49	-2.85	-9.20	14.37
SETPREIT	119.00	-1.06	-1.65	-5.46	-11.99	10.50
Nifty	22,530.70	-1.86	0.60	4.25	23.16	20.61

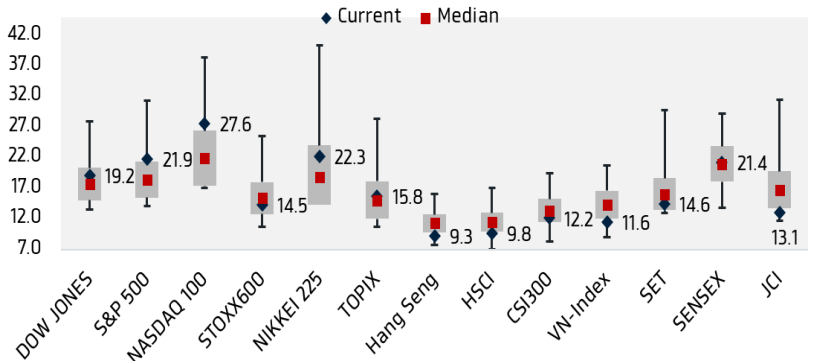
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	360.45	-0.64	-1.92	2.52	13.80	18.73
REITs	1,097.98	1.83	2.66	-5.20	2.46	N/A
Tech./IT	670.68	-2.02	5.03	14.47	31.39	29.12
Utilities	160.42	0.75	4.69	10.37	14.38	14.71
Communication Serv.	110.71	-0.70	2.47	16.04	29.22	18.65
Industrial	367.97	-0.95	1.45	9.26	23.19	20.57
Infras.	2,086.11	1.97	4.42	7.94	13.10	14.27
Material	344.01	-0.96	1.17	2.43	12.97	17.12
Energy	264.94	1.31	1.09	10.66	22.22	10.90
Healthcare	366.34	-0.44	2.13	5.64	10.18	20.10
Cons. Stap.	275.78	-0.18	1.76	4.23	5.04	18.83
Financial	161.29	-0.26	2.98	10.53	27.26	12.09

* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	76.99	0.16	-6.03	7.45	13.07
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.59	-2.63	29.93	2.90	14.17
Gold (\$/oz)	2,327.34	-0.28	1.80	12.81	18.58
Copper (\$/mt)	9,913.38	-3.93	0.21	17.13	22.84

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.50
TH 10 Years	2.82

Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 26 May 2024

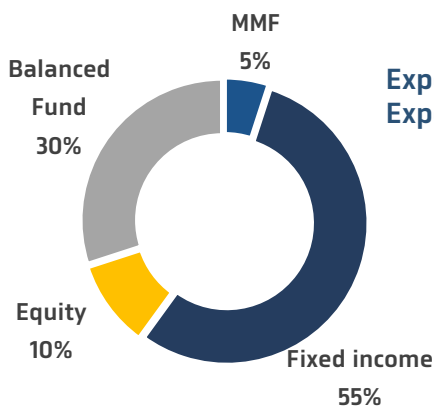
Portfolio Models

Strategic Partnership



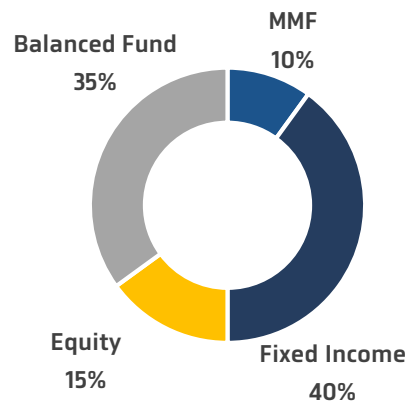
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
Thai fixed income	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	10%
Global 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



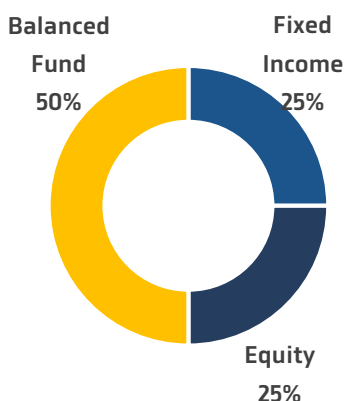
Expected return: 1.5-2%
Expected risk: 2.3%

Moderate



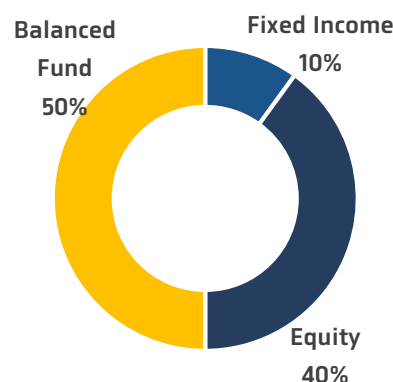
Expected return: 3%
Expected risk: 3.5%

Balance



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

Growth



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



	Trading Ideas (1-3 Months)	Tactical Asset Allocation (6-12 Months)
Equities	Neutral	Slightly Overweight
DM	Neutral	Slightly Overweight
US	Neutral	Slightly Overweight
Europe	Neutral	Neutral
Japan	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Asia ex. Japan	Neutral	Slightly Overweight
China	Neutral	Slightly Overweight
Korea	Neutral	Slightly Overweight
India	Neutral	Neutral
Indonesia	Neutral	Neutral
Thailand	Neutral	Neutral
Vietnam	Neutral	Neutral
Sectors		
Communication Services	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Discretionary	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Staples	Underweight	Underweight
Energy	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Financials	Neutral	Neutral
Healthcare	Neutral	Neutral
Industrials	Neutral	Neutral
IT	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Materials	Neutral	Slightly Overweight
Real Estate	Neutral	Neutral
Utilities	Neutral	Neutral
Fixed Income	Neutral	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

**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 และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ด้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ 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 ความรับผิดชอบบุคคลใด 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 และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณได้

ธนาคารอาจจะมีภาวะขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน