

มิถุนายน 2024



Market resumes rally from strong earnings

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

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนพ.ค. สะท้อนสัญญาณอ่อนแรงชัดเจนขึ้น ด้านยุโรปและจีนมีพัฒนาการตามลำดับ สะท้อนว่าจุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้ว ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง สะท้อนจากการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าที่คาด อัตราการว่างงานที่ปรับตัวขึ้น และตัวเลขค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้นต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ ขณะที่ เงินเฟ้อก็มีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง แม้ว่า การประชุม FOMC ในเดือน พ.ค. และล่าสุดในเดือนมิ.ย. ที่คณะกรรมการมีแนวโน้ม Hawkish มากขึ้น แต่เรายังคงมุมมองเดิมว่า เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ในเดือนก.ย. และปรับลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปีนี้ ด้านเศรษฐกิจยูโรโซนพลิกกลับมาขยายตัวหลังจากหดตัวในไตรมาส 4/2023 ด้านเงินเฟ้อชะลอต่อเนื่อง ทำให้ล่าสุด ECB ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้ว ขณะที่เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นต่อเนื่อง สะท้อนจากตัวเลขส่งออกและเงินเฟ้อผู้บริโภคที่กลับมาบวก ด้านเงินเฟ้อไทยกลับมาบวกครั้งแรกในรอบ 7 เดือน นอกจากนี้ แนวโน้มการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวจะทำให้เศรษฐกิจไทยปีนี้เติบโตมากกว่าปีก่อน ทำให้โอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยลดลงตามลำดับ

เดือนพฤษภาคมถือว่าเป็นเดือนที่ดีสำหรับตลาดหุ้น ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น 3.29% นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นยุโรป ส่วนทางกับตลาดเกิดใหม่ที่ปรับตัวลงนำโดยตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวลงไปหลังปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง ในไตรมาส 1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนออกมาดีกว่าคาดสูงสุดในรอบหลายปี การปรับตัวขึ้นนำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีด้าน AI เช่นเดียวกัน ตลาดหุ้นยุโรปผลประกอบการออกมาดี ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว และแนวโน้ม ECB ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือนมิถุนายน ส่วนตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า ถึงแม้ว่าทางการจีนจะมีการประกาศมาตรการดูแลภาคอสังหาริมทรัพย์ ชุดใหม่ก็ตาม สุดท้าย ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงถึงแม้ว่าผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด แต่นักลงทุนยังคงกังวลต่อปัจจัยการเมือง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

ถึงแม้ว่าในระยะสั้นตลาดอาจมีการปรับฐานได้เนื่องจากตลาดได้รับรู้ข่าวดีต่างๆไปพอสมควรแล้ว และสามารถฟื้นตัวได้โดดเด่นในเดือนพฤษภาคม แต่ถ้าตลาดมีการปรับฐานอีกรอบ ถือเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมกองทุนแนะนำ เนื่องจากสมมติฐานของเรา เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอแต่ไม่ถดถอย “Soft Landing” ทำให้ยังมี “โมเมนตัม” ของกำไร และเปิดทางให้เฟดเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงปลายปี ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อยังคงมีความหนืด แต่ก็เริ่มมีการปรับตัวลง ธนาคารกลางบางที่เริ่มมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ด้านกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง รวมไปถึงการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI กำลังเร่งตัวขึ้นทำให้มองว่าการลงทุนในหุ้นยังมี Upside โดยแนะนำลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ แต่เน้นไปที่หุ้นขนาดกลาง และเล็ก หุ้นญี่ปุ่น หุ้นเกาหลีใต้ และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนตลาดเกิดใหม่ แนะนำลงทุนในหุ้นจีน นอกจากนี้ เรายังเห็นโอกาสการลงทุนในราคาน้ำมัน และหุ้นกลุ่มเหมือง แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWC เป็น Core Port และจัดพอร์ตการลงทุนให้กระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์หลายประเภท และรองรับทุกภาวะตลาดไม่ว่าจะเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หรือภาวะที่ธนาคารกลางตรึงดอกเบี้ยต่อไป (Higher for Longer)

สำหรับตราสารหนี้ในภาพรวม Krungthai CIO มีมุมมองที่ Neutral จากความผันผวนในตลาดตราสารหนี้จะยังคงมีอยู่ เนื่องจากความไม่แน่นอนต่อช่วงเวลาในการลดดอกเบี้ยของเฟดทำให้ Bond Yield มีโอกาสปรับตัว sideway เพื่อรอความชัดเจนของอัตราดอกเบี้ย **อย่างไรก็ดี เรายังคงเห็นโอกาสการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนยุโรป** จากมุมมองเศรษฐกิจที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้ Default Rate ไม่น่าปรับตัวขึ้น และ Credit Spread ยังคงกว้างเทียบกับ Investment Grade สหรัฐฯ ทำให้มีโอกาสที่ Credit Spread จะปรับตัวแคบลง เป็นผลบวกต่อการลงทุน **และเป็นโอกาสที่ดีสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้แบบ Buy and Hold** เพื่อรับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงก่อนที่อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกจะทยอยปรับตัวลง

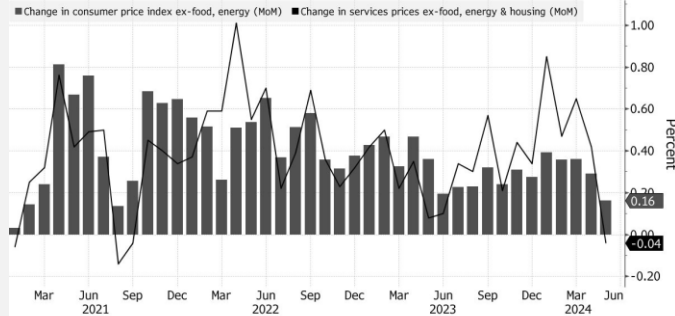
เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ ด้านเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่องแต่ยังยืนสูง ในช่วงต้นเดือนพ.ค. การประชุม FOMC ครั้งที่ 3/2024 ที่แม้จะคงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด แต่แถลงข่าวหลังการประชุม ประธานเฟดส่งสัญญาณที่ Hawkish น้อยกว่าที่คาดไว้ รวมทั้ง ตัวเลขตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอตัวลง สะท้อนจากการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าที่คาด อัตราการว่างงานที่ปรับตัวขึ้น และตัวเลขค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้นต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ นอกจากนี้ เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง ทำให้ความคาดหวังกการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดเพิ่มขึ้น และล่าสุดในเดือนมี.ย. ที่แม้คณะกรรมการมีแนวโน้ม Hawkish มากขึ้น แต่เรายังคงมุมมองเดิมว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ในเดือนก.ย. และปรับลดดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปี

เศรษฐกิจยูโรโซนพลิกกลับมาขยายตัว เงินเฟ้อชะลอต่อเนื่อง ประมาณการ GDP ของยูโรโซนในไตรมาส 1/2024 ปรับขึ้น 0.3%QoQ พลิกกลับจากที่หดตัว 0.1%QoQ ในไตรมาส 4/2023 ยืนยันมุมมองของเราว่าเศรษฐกิจยูโรโซนผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว ด้านเงินเฟ้อทั่วไปในยูโรโซนทรงตัวที่ระดับ 2.4%YoY ในเดือนเม.ย. ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมราคาพลังงาน อาหาร เครื่องดื่ม แอลกอฮอล์ และยาสูบ ชะลอตัวลงจาก 2.9%YoY ในเดือนมี.ค. สู่ระดับ 2.7%YoY

สำหรับประเทศอื่นที่น่าสนใจ **เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นต่อน้อย** ตัวเลขส่งออกของจีนในเดือน เม.ย. พลิกกลับมาขยายตัว ที่ระดับ 1.5%YoY หลังจากหดตัวในเดือนมี.ค. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 0.3%YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของภาคบริโภค ตัวเลขที่ออกมาสะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ว่าเศรษฐกิจจีนผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว แม้จะยังคงมีความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ **ด้านเงินเฟ้อไทยกลับมาบวกครั้งแรกในรอบ 7 เดือน** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเม.ย. สูงขึ้น 0.19%YoY และเมื่อเทียบกับเดือนมีนาคมสูงขึ้น 0.85%MoM ตามการสูงขึ้นของหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ เงินเฟ้อที่กลับมาเป็นบวกและแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวที่จะทำให้เศรษฐกิจไทยปีนี้เติบโตมากกว่าปีก่อน ทำให้โอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของคณะกรรมการนโยบายการเงินไทยลดลงตามลำดับ

เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง

Cooler Inflation a Step in Right Direction for Fed
Core CPI rose a less-than-forecast 0.2% in broad easing, helped by services



Source: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

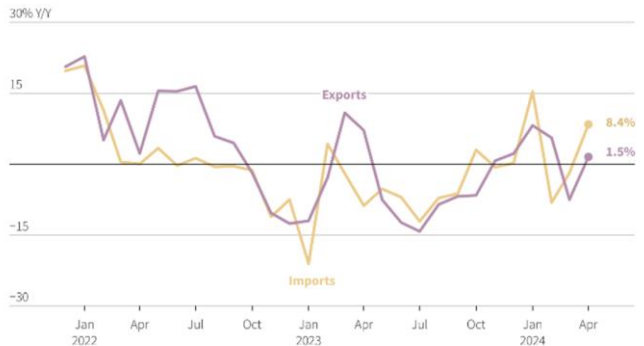
Source: Bloomberg

การส่งออกจีนพลิกกลับมาขยายตัว

China's exports and imports grows in April

China's exports and imports grew in April after contracting in the previous month, signalling an encouraging improvement in demand at home and overseas in a boost to a shaky economic recovery.

Change in exports and imports

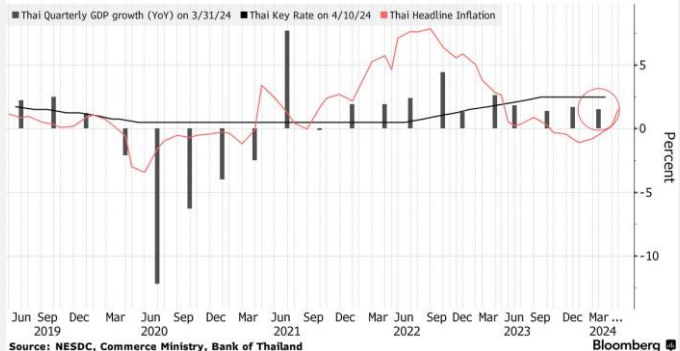


Source: LSEG Datastream | Reuters, May 9, 2024 | By Kripa Jayaram

Source: Reuters

เศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้น และเงินเฟ้อที่กลับมาบวก ลดโอกาสที่ทง. จะลดอัตราดอกเบี้ย

Thai GDP Growth, Inflation Pick Up, Easing Rate Cut Pressure



Source: NESDC, Commerce Ministry, Bank of Thailand

Source: Bloomberg

Market Recap: Markets bounced back

เดือนพฤษภาคมถือว่าเป็นเดือนที่ดีสำหรับตลาดหุ้น ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น 3.29% นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นยุโรป ส่วนทางกับตลาดเกิดใหม่ที่ปรับตัวลงนำโดยตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวลงไปหลังปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้า

กาปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง ในไตรมาส 1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนออกมาดีกว่าคาดสูงสุดในรอบหลายปี การปรับตัวขึ้นนำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีด้าน AI ส่วนหุ้นวัฏจักร Underperform เนื่องจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวลงตามราคาน้ำมัน

เช่นเดียวกับ ตลาดหุ้นยุโรปผลประกอบการออกมาดี ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว และแนวโน้ม ECB ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือนมิถุนายน ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้

ในเอเชีย ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น Topix ปรับตัวขึ้น 1.61% ส่วน Nikkei ปรับตัวขึ้น 0.66% โดยหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาดโดยรวมเนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี Underperform หุ้นกลุ่มอื่นๆ ส่วนตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า ถึงแม้ว่าทางการจีนจะมีการประกาศมาตรการดูแลภาคอสังหาริมทรัพย์ก็ตาม สุดท้าย ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงถึงแม้ว่าผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด แต่นักลงทุนยังกังวลต่อปัจจัยการเมืองและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

ตราสารหนี้- No more rate hike for now

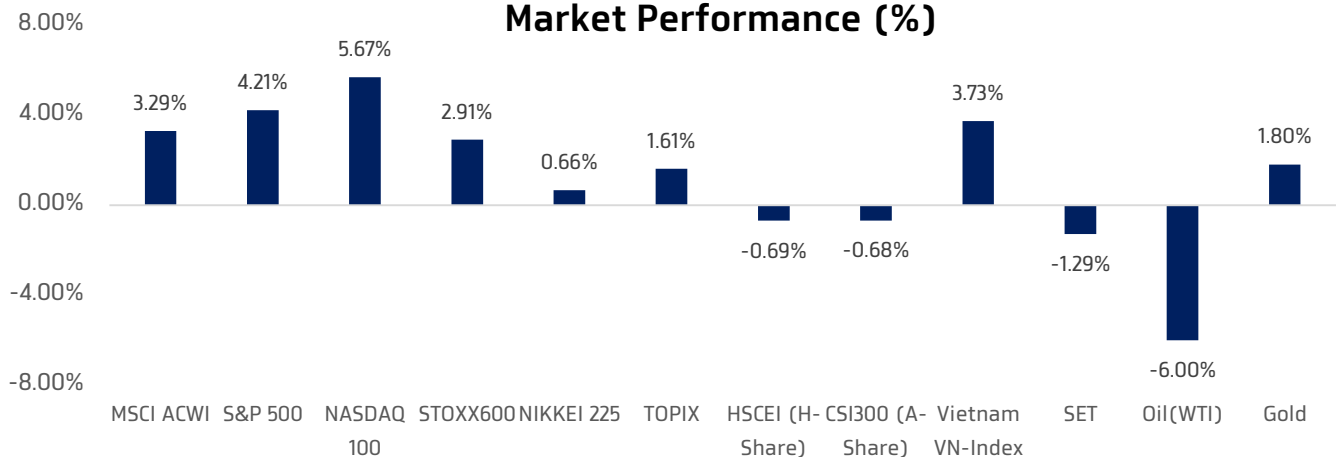
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับตัวลง 18 bps ปิดที่ 4.50% ในช่วงต้นเดือน Bond Yield ปรับตัวลง และไปแตะจุดต่ำสุดที่ระดับ 4.30% หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มชะลอตัวลง ตำแหน่งงานใหม่ (Job Opening) ปรับตัวลงต่ำสุดในรอบหลายปี เงินเพื่อออกมาตามคาด ทำให้ตลาดมองว่าความตึงตัวในตลาดแรงงานน่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้น นอกจากนี้ นายเจอโรม พาวเวลล์ให้มุมมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไม่น่าเป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม Bond Yield เริ่มมีการปรับตัวขึ้นในช่วงปลายเดือนหลังกรรมการเฟดหลายๆท่านยังส่งสัญญาณในการคงอัตราดอกเบี้ยรวมทั้ง ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาในช่วงปลายเดือนเช่น ดัชนี PMI จาก S&P Global ถือว่าออกมาดีกว่าคาด

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์-A Pause after strong performance

ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลังความตึงเครียดในวันออกกลางไม่ได้มีแนวโน้มที่จะรุนแรงมากขึ้น ทำให้นักลงทุนที่เข้ามาเก็งกำไรในช่วงก่อนหน้า ทอยปิดสถานะลงประกอบกับตลาดกังวลต่อการฟื้นตัวของความต้องการในการใช้น้ำมัน

ส่วนราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยตามการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ตามความคาดหวังที่เฟดจะสามารถทอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ข้อมูลจากการเงินบ่งชี้ จีนเริ่มชะลอการซื้อทองคำหลังจากที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงต้นปี

Market Performance (%)



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 31 May 2024

กลยุทธ์การลงทุน

- ถึงแม้ว่าในระยะสั้นตลาดอาจมีการปรับฐานได้เนื่องจากตลาดได้รับรู้ข่าวดีต่างๆไปพอสมควรแล้ว และสามารถฟื้นตัวได้โดดเด่นในเดือนพฤษภาคมตามมุมมองของเราที่มองว่าการปรับฐานในช่วงเดือนเมษายนเป็น **Healthy Correction** เหมือนเดิม เรายังมองว่าถ้าตลาดมีการปรับฐานอีกรอบ เป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมกองทุนแนะนำ
- บนสมมุติฐานของเรา เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอแต่ไม่ถดถอย “Soft Landing” ทำให้ยังมี “โมเมนตัม” ของทำไร และเปิดทางให้เฟดเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงปลายปี ทำให้การลงทุนในหุ้นยังมี Upside
- ชอบการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯแต่เน้นไปที่หุ้นขนาดกลาง และเล็ก หุ้นญี่ปุ่น หุ้นเกาหลีใต้ และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ส่วนตลาดเกิดใหม่ แนะนำลงทุนในหุ้นจีน นอกจากนี้ เรายังเห็นโอกาสการลงทุนในราคาน้ำมัน และหุ้นกลุ่มเหมือง
- **แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTCW เป็น Core Port** และจัดพอร์ตการลงทุนให้กระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์หลายประเภท และรองรับทุกภาวะตลาดไม่ว่าจะเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หรือภาวะที่ธนาคารกลางตรึงดอกเบี้ยต่อไป (Higher for Longer)

ตราสารหนี้- Lock in yield before rate cut

Krungthai CIO View: Neutral

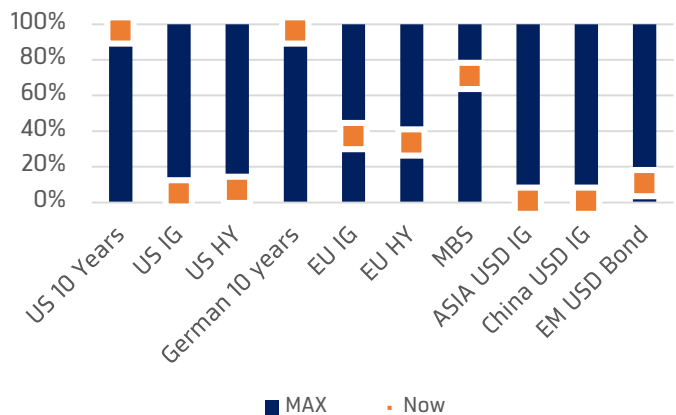
สำหรับตราสารหนี้ ถึงแม้ว่า อัตราเงินเฟ้อจะมีการปรับตัวลง และเฟดน่าจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี แต่การที่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่ระดับสูง ทำให้เรามองว่าตลาดตราสารหนี้ยังมีความผันผวนอยู่ อย่างที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนพฤษภาคมที่ Bond Yield มีการปรับตัวลงในช่วงต้นเดือน แต่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงปลายเดือน

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มมีการปรับสมดุลลดความร้อนแรงลง และตามสมมุติฐาน Base case ที่เรามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวแบบ “Soft Landing” แต่ตลาดก็ยังคงมีการปรับมุมมองกลับไปกลับมาระหว่าง “No-Landing” และ “Soft Landing” ทำให้ช่วงเวลาในการเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ประกอบกับคณะกรรมการเฟดหลายๆท่านยังคงออกมาให้ความเห็นว่าการเห็นข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อก่อนที่จะสามารถพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ ดังนั้นจนกว่าเราจะเห็นอัตราเงินเฟ้อปรับลงสู่เป้าหมาย และเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการปรับสมดุลเพิ่มเติม ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้จะยังคงมีอยู่ เนื่องจากความไม่แน่นอนต่อช่วงเวลาในการลดดอกเบี้ยของเฟด ทำให้เรามองว่า Bond Yield มีโอกาสปรับตัว Sideway เพื่อรอความชัดเจนของเรื่องอัตราดอกเบี้ย แต่เรายังคงเห็นโอกาสการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนยุโรปจากมุมมองเศรษฐกิจที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้ Default Rate ไม่น่าปรับตัวขึ้น และ Credit Spread ยังคงกว้างเทียบกับ Investment Grade สหรัฐฯ ทำให้มีโอกาสที่ Credit Spread จะปรับตัวแคบลง เป็นผลบวกต่อการลงทุน

นอกจากนี้ เรายังมองว่าเป็นโอกาสที่ดีสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้แบบ Buy and Hold เพื่อรับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงก่อนที่อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกจะทยอยปรับตัวลง

ส่วนตราสารหนี้ Investment Grade และ High Yield เรายังมองว่าถึงแม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯไม่ชะลอตัวลงจนทำให้อัตราการผิดชำระหนี้ (Default Rate) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับพื้นฐานของบริษัทที่แข็งแกร่ง แต่ Credit Spread ปัจจุบันตึงตัวมากเกินไป ทำให้ Risk to Reward ในการลงทุนไม่น่าสนใจ

Valuation of Key Fixed Income Markets



Source: Bloomberg and Krungthai CIO as of 31 May 2024

หุ้น: Equities refocus on earnings

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

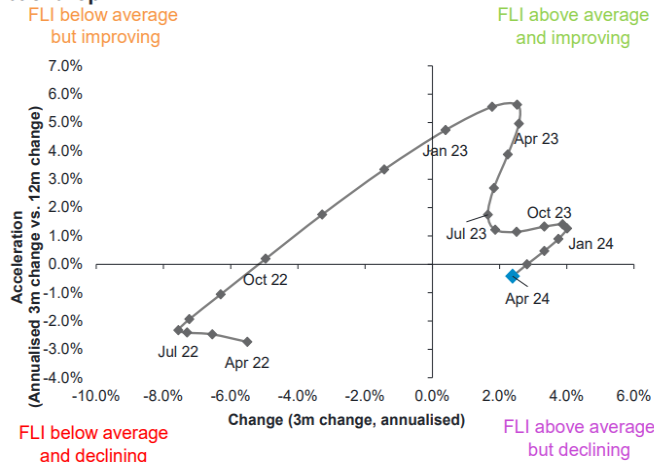
ผ่านมาแล้วเกือบครึ่งปี ต้องถือว่าเป็นครึ่งปีที่ดีสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ตลาดหุ้นหลายตลาดทั่วโลกได้ปรับตัวขึ้น ปัจจัยและเทรนด์ที่ขับเคลื่อนการลงทุนมีความชัดเจนมากขึ้นเช่น

1. ภาวะเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง
2. ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อยังคงมีความหนืด แต่ก็เริ่มมีการปรับตัวลง ธนาคารกลางบางที่เริ่มมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
3. กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง
4. การปรับตัวขึ้นของตลาดขยายตัวไปในวงกว้างมากขึ้น
5. การลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI กำลังเร่งตัวขึ้น

มองไปข้างหน้า คำถามที่สำคัญคือปัจจัยและเทรนด์ที่ขับเคลื่อนการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา และทำให้ตลาดปรับตัวขึ้นจะยังสามารถดำเนินต่อไปได้อันถึงสิ้นปีหรือไม่? เรามองว่าปัจจัยบวกต่างๆที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นน่าจะยังมี “โมเมนตัม” และทำให้ตลาดหุ้นให้ปรับตัวขึ้นต่อไปได้อันถึงสิ้นปี

ภาวะเศรษฐกิจโลกโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง สัญญาณดัชนีชี้ตัววัฏจักรเศรษฐกิจจาก Fidelity International (Fidelity Leading Indicator (FLI)) พันธมิตรด้านการลงทุนของเรา ยังบ่งชี้ถึงภาพเศรษฐกิจโลกที่แข็งแกร่ง ถึงแม้ว่าในเดือนล่าสุดจะมีการปรับตัวลงเล็กน้อย แต่ก็ยังอยู่ใน Zone ขยายตัว

Fidelity Leading Indicator (FLI) points to robust fundamental backdrop

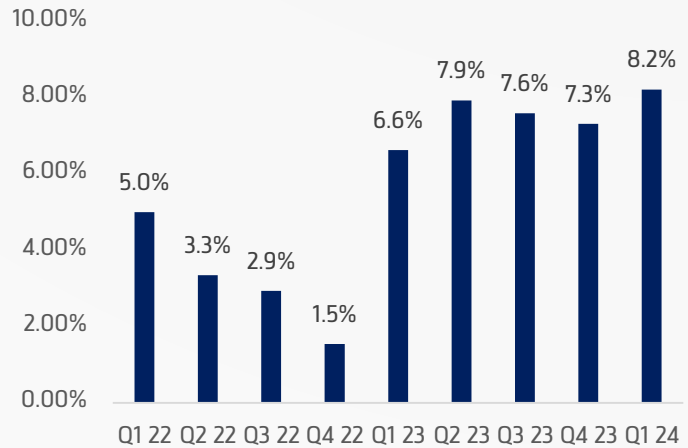


Source: Fidelity International, as of May 2024

เรามองว่าเงินเฟ้อน่าจะทยอยปรับตัวลงในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากตลาดแรงงานถึงตัวน้อยลง เบี้ยประกันไม่ได้มีการปรับตัวขึ้นแรงเหมือนในช่วงต้นปี และกลับเข้าสู่สมดุลมากขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่อยู่อาศัยมีทิศทางที่ผ่อนคลายมากขึ้น ทำให้เรามองว่ามีความเป็นไปได้ไม่น้อยมากที่เฟดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย สอดคล้องกับถ้อยแถลงของนายพาวเวลที่มองว่าการปรับอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไปน่าจะเป็นการลดมากกว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด (Earning Surprise) สูงสุดในรอบหลายปี ในไตรมาส 1 กำไรของบริษัทจดทะเบียนขยายตัว 5.90% สูงกว่าที่ตลาดมองไว้ในช่วงเดือนมีนาคม ก่อนเริ่มฤดูผลประกอบการที่ 3.40% สำหรับทั้งปี จากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ตลาดปรับขึ้นประมาณการกำไรเป็น 11.04% จาก 9.00% ก่อนเริ่มฤดูผลประกอบการ

S&P 500 Earning Surprise

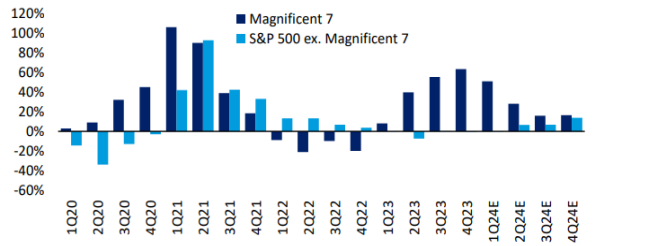


Source: Bloomberg, as of May 2024

ถึงแม้ว่าในช่วงเดือนที่ผ่านมา การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นอาจจะกลับไปกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัวอีกรอบเหมือนกับในช่วงต้นปี และตลอดปี 2023 แต่เราคงมุมมองที่ว่า การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจะกระจายตัวมากขึ้น จากผลประกอบการไตรมาส 1 ที่กำไรที่แข็งแกร่งและขยายตัวไปในวงกว้างมากขึ้น ทำให้มองว่ายังคงมี “โมเมนตัม” ของกำไรต่อไปในไตรมาสต่อไป และจะส่งผลให้หุ้นตัวอื่นๆปรับตัวขึ้นตามหุ้นขนาดใหญ่ได้ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นอื่นๆปรับตัวขึ้นตามหุ้นสหรัฐฯ อีกด้วยตามผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

หุ้น: Equities refocus on earnings (ต่อ)

Exhibit 1: Magnificent Seven earnings are expected to decelerate, while the earnings of the other 493 S&P 500 stocks are expected to improve

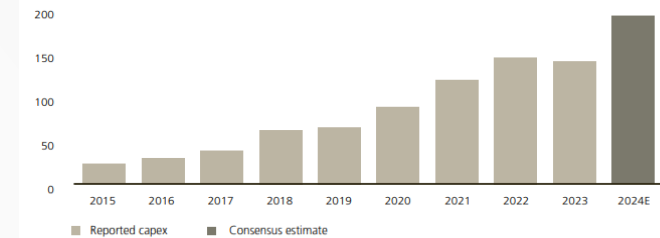


Source: BofA, Factset, as of May 20 2024. BofA consensus forecasts. Indices are unmanaged and their returns assume reinvestment of dividends and do not reflect any fees or expenses. It is not possible to invest directly in an index. Securities listed are not meant to represent any current or future holding of an Amundi US portfolio, and should not be considered recommendations to buy or sell any security.

Source: BofA, Factset, as of May 20 2024

การลงทุนเกี่ยวกับ AI ของบริษัทต่างๆ ทำให้แนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีที่ทำการพัฒนา AI หรือบริษัทที่อยู่ห่วงโซ่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น การเติบโตของกำไรหุ้น NVIDIA ที่ขยายตัวถึง 262% แสดงให้เห็นว่าริม AI ยังคงมีอัตราการขยายตัวที่ดี ห่วงโซ่ของริม AI นั้นค่อนข้างกว้าง สร้างโอกาสการลงทุนที่มากมายในห่วงโซ่ เช่น ระบบและบริการชำระเงิน และการให้บริการด้าน Cloud เป็นต้น

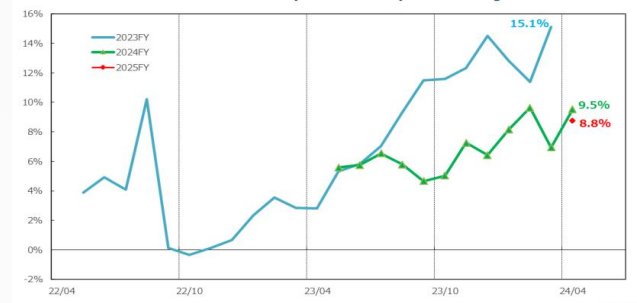
Increased capex should provide robust support to AI
Aggregate reported capex for Microsoft, Alphabet, Amazon, and Meta for calendar years 2015-2023, FactSet consensus estimate for 2024, in USDbn



Source: FactSet, UBS, as of May 2024

สำหรับตลาดญี่ปุ่น เรายังมองว่าปัจจัยระยะยาวไม่ว่าจะเป็นสภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และการซื้อหุ้นคืน หรือจ่ายปันผลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจะทำให้ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นได้ต่อ

SMDAM Core Research Universe (Excl. Financials) Est. Recurring Profit Growth

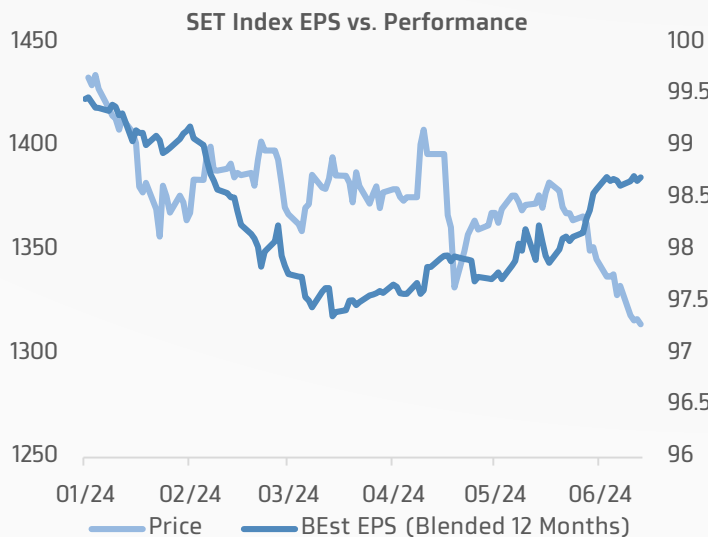


Note: Data is as of 13th May 2024, SMDAM Core Universe (Excl. Financials) consists of 373 Japanese companies covered by SMDAM in-house analysts. Source: SMDAM

Source: Sumitomo Mitsui DS Asset Management

ด้านตลาดเกิดใหม่ เรายังมองว่าเศรษฐกิจจีนได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว การฟื้นตัวได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆออกมาเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจไว้โดยเฉพาะนโยบายด้านอสังหาริมทรัพย์ ลดความเสี่ยงของภาคอสังหาริมทรัพย์โดยรวม ผลประกอบการของหุ้นที่อยู่ในกลุ่มเศรษฐกิจใหม่เช่นกลุ่ม Internet มีแนวโน้มที่ดีขึ้น นอกจากนี้บริษัทในกลุ่มยังเพิ่มความสำคัญกับผู้ถือหุ้นมากขึ้นไม่จะเป็นการจ่ายปันผลในอัตราที่สูงขึ้น หรือการซื้อหุ้นคืน ช่วยจำกัด Downside risk ของนักลงทุนอีกด้วย

สุดท้ายเราอยากจะทำถึงหุ้นไทย หุ้นไทยได้มีการปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2024 ตรงข้ามกับกำไรของบริษัทที่โดยรวมออกมาดีกว่าคาด และปัจจุบันตลาดได้เริ่มปรับคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนขึ้นอย่างต่อเนื่อง เรามองว่าการปรับตัวลงมาจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ปัจจัยภายในคือความไม่แน่นอนทางการเมืองไม่ว่าจะเป็นพรรคการเมืองหรือการเข้าพบอัยการสูงสุดคดี ม.112 ของนายกทักษิณ ประกอบกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังคงช้าจากการเปิดจ่ายงบที่ล่าช้าไป ส่วนปัจจัยภายนอกประเทศคือความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ย ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์ แต่ราคาของหุ้นไทยถือว่าถูกจำกัด Downside risk และมองไปข้างหน้าปัจจัยกดดันต่างๆมีทิศทางที่ดีขึ้น การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลที่ล่าช้าและนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต ส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี การท่องเที่ยวยังคงโดดเด่น และเฟดน่าจะทยอยลดอัตราดอกเบี้ย ลดแรงกดดันค่าเงินบาท ทำให้มองว่าหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี แม้ว่าเรายังไม่แนะนำลงทุน แต่ราคาปัจจุบันนักลงทุนก็ยังไม่ควรขายหุ้นไทยออกมา



Source: Bloomberg as of May 2024

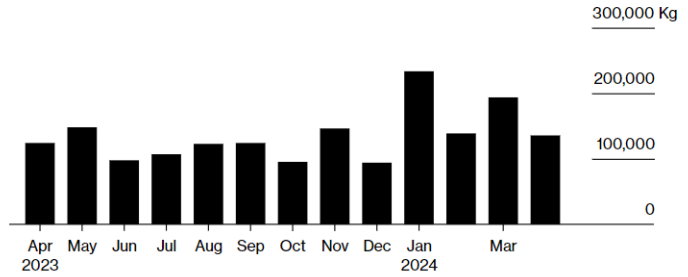
สินค้าโภคภัณฑ์: Good Hedge

Krungthai CIO View: Slightly Overweight เลือกลงทุนในน้ำมัน และหุ้นกลุ่มเหมือง

เราคงมุมมองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวในกรอบ WTI 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันจะมีการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมาหลังความตึงเครียดในวันออกกลางไม่ได้มีความรุนแรงมากขึ้น ประกอบกับทางกลุ่ม OPEC+ ประกาศขยายมาตรการลดปริมาณการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจำนวน 2.2 ล้านบาร์เรล/วันออกไปถึงไตรมาส 3 เท่านั้น แต่ความต้องการในการใช้น้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลที่เริ่มเข้าฤดูท่องเที่ยวในชาติตะวันตก และความแข็งแกร่งของผู้บริโภคทำให้ความต้องการในการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการท่องเที่ยว และการที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงมาใกล้ๆ 70 ดอลลาร์/บาร์เรล เราจะเห็นการเข้าซื้อน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์จากจีน และสหรัฐฯ สุดท้ายในแง่ของปัจจัยทางเทคนิค เรามองว่าปัจจุบันฐานะการเก็งกำไร (Speculative Position) เริ่มเป็นปกติมากขึ้น และอยู่ในระดับต่ำลดความผันผวนของราคาน้ำมัน และเปิดโอกาสให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอีกรอบ

China's Gold Imports

Overseas purchases drop to the lowest this year

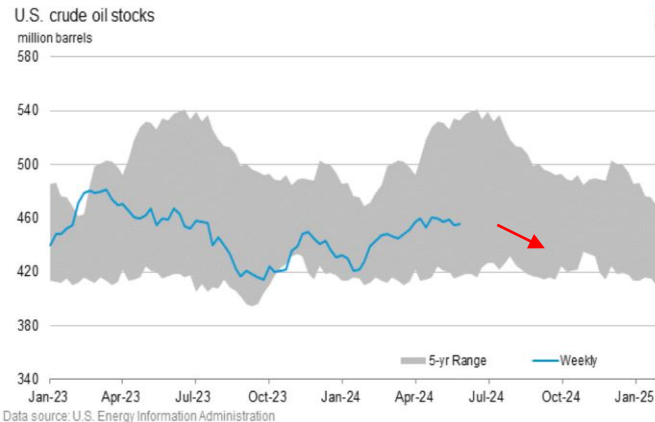


Source: Chinese customs

Source: Bloomberg

สุดท้าย เรายังคงมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มเหมือง โดยมองว่าการที่ราคาทองแดงปรับตัวลงในช่วงก่อนหน้านี้เป็น Healthy Correction เนื่องจากราคาทองแดงมีการปรับตัวขึ้นแรงเกินจากภาวะทางเทคนิค มองไปข้างหน้า เรายังคงมองว่าตลาดทองแดงจะมีความตึงตัวมากขึ้น ความต้องการในการใช้ทองแดงมีโอกาสดปรับตัวขึ้นต่อจากเรื่องพลังงานสะอาด รถไฟฟ้า การปรับปรุงกริด และแนวโน้มการเติบโตของศูนย์ข้อมูล (Data Center) แต่กลับกันเหมืองทองแดงใหม่ๆ ที่เปิดขึ้นยังคงจำกัดเนื่องจากปัจจัยด้านการเมืองและสิ่งแวดล้อม สังเกตได้จากการพยายามเข้าซื้อบริษัท Anglo American ที่มีเหมืองทองแดงเป็นสัดส่วนที่ใหญ่ในพอร์ต จาก BHP แทนการลงทุนในการขุดเหมืองทองแดงใหม่ๆ ที่มีความยาก และลำบาก

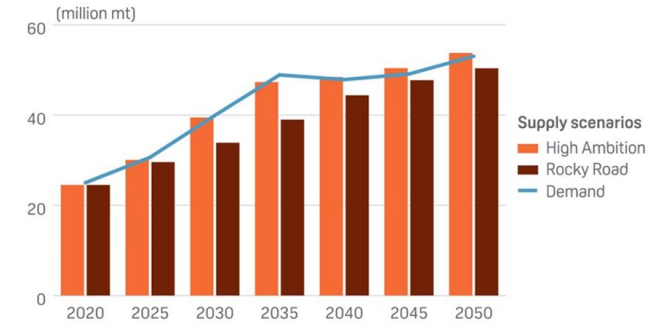
Crude oil stocks (million barrels) and days of supply



Source: EIA

ส่วนทองคำ เรายังคงมองว่าในระยะสั้น ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเกินปัจจัยพื้นฐานเนื่องจากความตึงเครียดต่างๆ Geo-Political มีแนวโน้มคลี่คลายลงในระยะสั้น ดอกเบี้ยแท้จริง (Real Yield) ยังทรงตัวในระดับสูง และความไม่แน่นอนต่อช่วง และขนาดในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ Upside ของการลงทุนในทองคำจำกัด ประกอบการที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ทางการจีนเริ่มชะลอการซื้อทองคำ

GLOBAL COPPER SUPPLY SCENARIOS AND DEMAND



Source: S&P Global

Source: Bloomberg



ตราสารหนี้

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ตราสารหนี้ไทย



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เงินเพื่อไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ และอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่สะท้อนการฟื้นตัวที่อ่อนแอ ทำให้คาดว่า อัตราดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และทงน. มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



-

Krungthai CIO View: Neutral

ถึงแม้ว่าเฟดจะไม่มี การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่เราอาจต้องรอจนถึงช่วงสิ้นปีเฟดถึงจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยสุดท้ายของวัฏจักรการลดดอกเบี้ยในรอบนี้จะสูงกว่าในอดีต ทำให้ Bond Yield ไม่น่าปรับตัวลงแรง ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงมีความหนืดและปรับตัวลงค่อนข้างช้า ทำให้ Bond Yield ยังคงมีความผันผวน นอกจากนี้ในแง่ของตราสารหนี้เอกชน Credit Spread ของตราสารหนี้ Investment Grade และ High Yield สหรัฐฯ ค่อนข้างตึงตัว ทำให้โอกาสที่ Credit Spread จะปรับตัวแคบลงนั้นค่อนข้างต่ำ แต่เห็นโอกาสลงทุนในตราสารหนี้เอกชน ในยุโรปที่ Valuation ยังน่าสนใจเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน

หุ้น

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

สหรัฐฯ



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เรามีมุมมอง Neutral สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่มีมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยต่อหุ้นขนาดกลาง และเล็กสหรัฐฯ ไตรมาส 1/2024 ถือว่าเป็นไตรมาสที่ดีสำหรับผลประกอบการหุ้นสหรัฐฯ ทำไรขยายตัวได้ 5.90% ดีกว่าคาดที่ 3.40% นอกจากนี้ ทำไรของหุ้นอื่นๆ เริ่มปรับตัวดีขึ้น (Earning Breadth) มองไปข้างหน้า เรามองว่ายังคงมี “โมเมนตัม” ของทำไรในหุ้นตัวอื่นๆ และทำให้ส่วนต่างของทำไรหุ้นขนาดใหญ่ และหุ้นที่เหลือในตลาดมีการปรับตัวแคบลง ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ราคาที่ถูกลงกว่าหุ้นขนาดใหญ่มากถึงประมาณ 30% และแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้มองว่าหุ้นขนาดกลาง และเล็กมีโอกาสพลิกกลับมา Outperform หุ้นขนาดใหญ่อีกรอบเหมือนในช่วงเดือนมีนาคม และต้นเดือนเมษายน

หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ยุโรป



-

Krungthai CIO View: Neutral

คงคำแนะนำ Neutral การลงทุนในหุ้นยุโรปหลังจากที่ปรับคำแนะนำการลงทุนลงจาก Slightly Overweight ในเดือนเมษายน จากการปรับตัวขึ้นของตลาดที่โดดเด่นในช่วงก่อนหน้านี้ ถือว่าเป็นฤดูกาลผลประกอบการที่ดีสำหรับตลาดหุ้นยุโรป ทำไร้ออกมาดีกว่าคาด เศรษฐกิจยุโรปเริ่มฟื้นตัว จะทำให้ทำไรในช่วงต่อไปมีทิศทางที่ดีขึ้น ปัจจุบันนักวิเคราะห์เริ่มปรับประมาณการกำไรของตลาดหุ้นยุโรปขึ้น ECB ได้เริ่มการลดดอกเบี้ยไปแล้วถึงแม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดจะออกมาสูงกว่าคาดก็ตาม อย่างไรก็ตาม Upside อาจค่อนข้างจำกัด ในช่วงตลาด "Risk On" ตลาดหุ้นยุโรปอาจ Underperform ตลาดหุ้นอื่นๆ ที่มีปัจจัยการลงทุนที่ชัดเจนกว่า และยังมีปัจจัยเสี่ยงด้านการเมืองหลังพรรคขวาจัดของฝรั่งเศสประสบความสำเร็จในการเลือกครั้งสมาชิกรัฐสภายุโรปมากที่สุด

ญี่ปุ่น



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

ค่าเงินเยนไม่น่าแข็งค่าขึ้นแรงถึงแม้ว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้วก็ตาม เนื่องจาก BOJ ยังมีท่าทีเชิงผ่อนคลาย ผลประกอบการไตรมาส 1/2024 แข็งแกร่ง ประกอบกับตลาดญี่ปุ่นมีปัจจัยเชิงบวกหลายปัจจัยหนุนไม่ว่าจะเป็นอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้งพร้อมกับค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น การปฏิรูปการกำกับดูแลกิจการที่มีความเข้มข้นมากขึ้น และมาตรการการลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษี (NISA) แม้ Valuation ไม่ถูกแต่ปัจจัยเชิงบวกหลายปัจจัย ทำให้มองว่าตลาดยังคงรักษาการซื้อขายที่ระดับสูงต่อไปได้ ประกอบกับทำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับขึ้นจากนักวิเคราะห์เนื่องจากบริษัทสามารถส่งต่อราคาที่สูงขึ้นให้ผู้บริโภคได้จาก Real Wage ที่เพิ่มขึ้น และข้อมูลล่าสุดบ่งชี้บริษัทได้นำเงินสดมาซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวนที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปีงบประมาณใหม่ ในเวลาเพียงสองเดือน โดยเมษายนและพฤษภาคม เม็ดเงินของการซื้อหุ้นคืนโดยบริษัทญี่ปุ่นมีมูลค่าสูงถึง 6.5 ล้านล้านเยน ซึ่งคิดเป็น 67% ของการซื้อหุ้นคืนในปีงบประมาณก่อน

หุ้น (ต่อ)

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
เอเชีย	 Trading buy	-	Krungthai CIO View: Slightly Overweight เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้รับประโยชน์ตามวัฏจักรการส่งออก ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ฟื้นตัวตามความต้องการใน DRAM และเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากแรงผลักดันการเพิ่มมูลค่าบริษัทจดทะเบียน "Korea Value up Program" คล้ายกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ในช่วงที่ผ่านมา ส่วนในแง่ของราคา ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ยังถือว่าไม่แพงไม่ว่าจะเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตหรือตลาดหุ้นโลกก็ตาม
จีน	 Trading Buy	-	Krungthai CIO View: Trading Buy ตลาดหุ้นจีนมีการปรับฐานในเดือนที่ผ่านมา แต่เรามองว่าเป็นแค่การปรับฐานในระยะสั้น จากข้อมูลในอดีตจะเห็นได้ว่าในช่วงเวลาที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงๆ ตลาดหุ้นจีนจะมีการปรับฐานระหว่างทาง นอกจากนี้ เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากการจีนในการพยายามดูแลภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ความเสียหายที่จะเกิดวิกฤติทางเศรษฐกิจที่มาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ลดน้อยลง นอกจากนี้ ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ประกาศออกมาก็มีทิศทางที่ดีขึ้น ทำให้มองว่าตลาดหุ้นจีนยังมี Upside เนื่องจากตั้งแต่ทางการจีนใช้นโยบายโควิดเป็นศูนย์ (ZERO COVID) นักลงทุนได้มีการขายหุ้นจีนออกมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้โดยรวม Positioning ในตลาดหุ้นจีนยังถือว่าไม่มากนัก และเริ่มเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นของกำไรบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี
อินเดีย	 		Krungthai CIO View: Neutral เราปรับมุมมองหุ้นอินเดียลงในช่วงที่ผ่านมาจาก Slightly Overweight เป็น Neutral เนื่องจาก Valuation ดึงตัวหลังที่ตลาดปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า อนึ่งผลการเลือกตั้ง ถึงแม้ว่าพรรค BJP ของนายโมดี จะชนะการเลือกตั้ง แต่เสียงส่วนใหญ่โดยสิ้นเชิงครั้งแรกนับตั้งแต่ขึ้นสู่อำนาจเมื่อทศวรรษที่แล้ว พรรค BJP ได้ที่นั่งเพียง 240 ที่นั่ง ต่ำกว่าเสียงข้างมากที่ต้องการ 272 ที่นั่ง ทำให้ตลาดกังวลถึงการสานต่อนโยบายการปฏิรูปของนายโมดีในช่วงต่อไป

หุ้น (ต่อ)

	มุมมอง	เปลี่ยนแปลง	เหตุผล
ไทย	○○●○○	-	<p>Krungthai CIO View: Neutral</p> <p>ตลาดหุ้นไทยถึงแม้ว่าจะถูก แต่ก็ยังคงถูกต่อได้อีก! ตลาดยังคงโดนกดดันจากปัจจัยเรื่องการเมือง การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างช้า ประกอบกับความไม่แน่นอนเรื่องอัตราดอกเบี้ยทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า แต่ถ้าพิจารณาโดยรวม Downside ของหุ้นไทยจำกัด เนื่องจากเศรษฐกิจมีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H 24 จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปีก่อนที่ล่าช้า และนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นอย่างนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อ และทำไรของบริษัทจดทะเบียนเริ่มถูกปรับขึ้นหลังจากที่ถูกปรับลงมาโดยตลอดในช่วงก่อนหน้า แนะนำต่อการลงทุนในหุ้นไทยต่อ แต่ยังไม่แนะนำลงทุนเพิ่ม ในช่วงที่ตลาดอยู่ในช่วงภาวะตลาด "Risk on" เรายังมองว่านักลงทุนสามารถหาโอกาสการลงทุนที่ดีกว่าในตลาดอื่นๆ แทน</p>
เวียดนาม	○○●○○	-	<p>คงมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม เนื่องจากภาวะการเงินเริ่มตึงตัวขึ้น Interbank Rate ปรับตัวขึ้นแตะระดับ 5.4% จาก 2.8% ในช่วงต้นปี Flow ของนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นเวียดนามออกมาอย่างต่อเนื่อง ค่าเงินดองที่อ่อนค่าลงแรงอาจนำไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยจากธนาคารกลางเวียดนาม ปัจจุบันตลาดมองว่าธนาคารเวียดนามอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25-50 bps เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ดังนั้นจึงแนะนำให้รอช่วงที่ตลาดย่อลงมาในการกลับเข้าลงทุนอีกครั้ง ส่วนนักลงทุนระยะยาว เรายังคงมั่นใจต่อการเติบโต และศักยภาพของเศรษฐกิจเวียดนามในระยะยาว ล่าสุดเริ่มมีพัฒนาการที่ดีขึ้นเรื่องการเข้าสู่ดัชนีตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) จากตลาดชายขอบ (Frontier Market) นักลงทุนสามารถถือครองการลงทุนต่อไปได้</p>



หุ้น (ต่อ)

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

Sector



-

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

หุ้นกลุ่ม Technology Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่ากำไรของ MSCI ACWI Technology ในปี 2024 จะขยายตัว 20% ซึ่งเป็นระดับการเติบโตที่สูงที่สุดในทุก Sector หลักทั่วโลก ในแง่ของ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ปัจจุบันมีค่า Forward P/E 28 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 25 เท่า หรือประมาณ 1 SD แต่แนวโน้มการเติบโตที่สูงทำให้ราคาไม่ได้แพงเกินไป และเมื่อพิจารณา PEG Ratio หรือ Price/Earnings to Growth Ratio ที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง "P/E Ratio" เทียบกับ "Earning Growth" หุ้นเทคโนโลยีก็ถือว่าไม่ได้แพงมาก นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังถูกบิดโดยหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Premium เทียบกับตลาดโดยรวม สุดท้ายปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนระดับ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Technology นั้นคือการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ระดับ Valuation ทรงตัวในระดับสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของความเสี่ยงของกลุ่ม Technology ก็มีเช่นกันคือหากการเติบโตในอนาคตไม่เป็นไปตามคาด อาจส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่ม Technology มีความผันผวนที่สูงได้

ส่วนหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ มองว่ามีโอกาสฟื้นตัวต่อหลัง PMI ภาคการผลิตทั่วโลกฟื้นตัว และอยู่ในระดับขยายตัว นอกจากนี้โลหะบางประเภทเช่นทองแดงยังมีภาวะดีตัวจากความต้องการจากอุตสาหกรรมพลังงานสะอาด และอุปทานที่ตึงตัว หนุนการปรับตัวขึ้นของราคาต่อไป ด้าน Valuation ถือว่าไม่แพง และมีอัตราการทำกำไรที่สูง

สินทรัพย์ทางเลือก

มุมมอง

เปลี่ยนแปลง

เหตุผล

ทองคำ



-

Krungthai CIO View: Neutral

เรามองว่าในระยะสั้น ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเกินปัจจัยพื้นฐานเนื่องจากความตึงเครียดต่างๆ Geo-Political มีแนวโน้มคลี่คลายลงในระยะสั้น ดอกเบี้ยแท้จริง (Real Yield) ยังทรงตัวในระดับสูง และความไม่แน่นอนต่อช่วงและขนาดในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ Upside ของการลงทุนในทองคำจำกัด ประกอบที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ทางการจีนเริ่มชะลอการซื้อทองคำ แนะนำให้รอช่วงที่ราคาทองมีการปรับฐาน **ระดับที่เรามองว่าน่าสนใจในการทยอยสะสมคือ 2,300 ดอลลาร์/ออนซ์**

น้ำมัน



-

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

เราคงมุมมองว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวในกรอบ WT1 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันจะมีการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมาหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางไม่ได้มีความรุนแรงมากขึ้น ประกอบกับทางกลุ่ม OPEC+ ประกาศขยายมาตรการลดปริมาณการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจำนวน 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปถึงไตรมาส 3 เท่านั้น แต่มองว่าความต้องการในการใช้น้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลที่เริ่มเข้าฤดูท่องเที่ยวในชาติตะวันตก และความแข็งแกร่งของผู้บริโภค ทำให้ความต้องการในการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการท่องเที่ยว การที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงมาใกล้ๆ 70 ดอลลาร์/บาร์เรล เราจะเห็นการเข้าซื้อน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์จากจีนและสหรัฐฯ

REITs



-

Krungthai CIO View: Neutral

แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs ตลาดยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ย ทำให้ Bond Yield ยังคงมีความผันผวน แต่ Valuation ที่ถูก จำกัด Downside Risk ทำให้มองว่านักลงทุนสามารถคองน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้ **REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้หาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่ราคาไม่น่าฟื้นตัวได้ดี** เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของกนง. ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

Asset Allocation

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

	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	Slightly Overweight	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

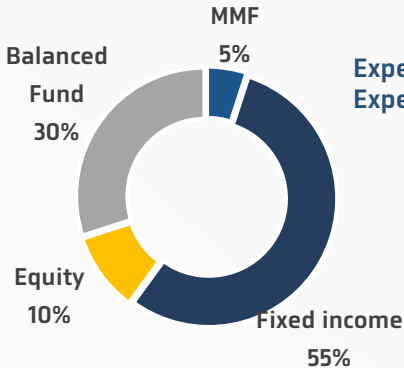
Portfolio Models

Strategic Partnership



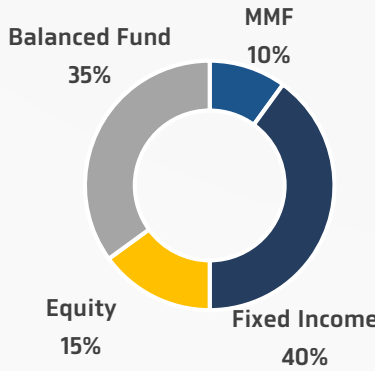
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
Thai fixed income	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	10%
Global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



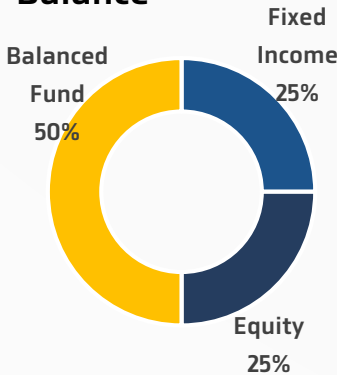
Expected return: 1.5-2%
Expected risk: 2.3%

Moderate



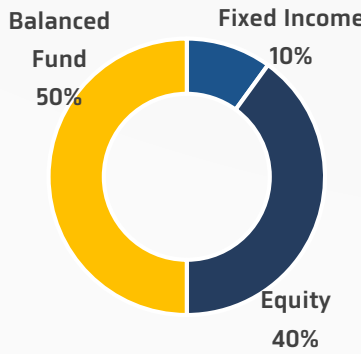
Expected return: 3%
Expected risk: 3.5%

Balance



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

Growth



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

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

Fund Highlights



ประเภทสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	นโยบายการลงทุน
ตลาดเงิน (Money Market)	• KTSTPLUS-A	KTSTPLUS-A ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%
ตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว (Mid Term General Bond)	• KTFIXPLUS-A	KTFIXPLUS-A ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ มุ่งเน้นลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสม่ำเสมอจากตลาดตราสารหนี้ในระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยมีอายุเฉลี่ยตราสารหนี้อยู่ที่ 2 - 3 ปี
ตราสารหนี้ต่างประเทศ (Global Fixed Income)	• UGIS-N • KT-GCINCOME-A	UGIS-N ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นกู้ High Yield KT-GCINCOME-A ลงทุนในกองทุน Schroder ISF Global Credit Income มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง
ผสม (Balanced Fund)	• KTWC-DEFENSIVE-A • KTWC-MODERATE-A • KTWC-GROWTH-A	กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น KTWC-DEFENSIVE-A ครอบคลุมการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15% KTWC-MODERATE-A ครอบคลุมการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50% KTWC-GROWTH-A ครอบคลุมการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80% <small>สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน</small>
หุ้น (Equity)	• KT-WEQ-A • KT-GESG-A • KT-US-A • ASP-USSMALL • TMBAGLF ** • KT-JPFUND-A • KT-TECHNOLOGY • KT-ENERGY	KT-WEQ-A ลงทุนในกองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD มีนโยบายลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ KT-GESG-A ลงทุนในกองทุน Schroder International Selection Fund Global Sustainable Growth มีนโยบายลงทุนแบบกระจุกตัว (High Conviction) ในหุ้นที่มีการเติบโตอย่างยั่งยืนเพียง 30-50 ตัว KT-US-A ลงทุนในกองทุน AB American Growth Portfolio Class I USD มีนโยบายลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตสูง มีผลการดำเนินงาน และพื้นฐานดีในระยะยาว มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและมีความมั่นคงในระยะยาว ASP-USSMALL ลงทุนในกองทุน Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund มีนโยบายลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ประมาณ 15-35 ตัว โดยเน้นลงทุนในหุ้น High Quality TMBAGLF ลงทุนในกองทุน Schroder ISF Emerging Asia มีนโยบายลงทุนในหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นคุณภาพสูง มีการเติบโตที่ดีในระยะยาวและราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน KT-JPFUND-A ลงทุนในกองทุน iShares Core Nikkei 225 ETF มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี Nikkei 225 ซึ่งเป็นดัชนีที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ในตลาดหุ้นญี่ปุ่นประมาณ 225 ตัว KT-TECHNOLOGY-A ลงทุนในกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund มีนโยบายกระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก KT-ENERGY ลงทุนในกองทุน BGF World Energy Fund มีนโยบายลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

หมายเหตุ: ** กองทุน TMBAGLF เสนอขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

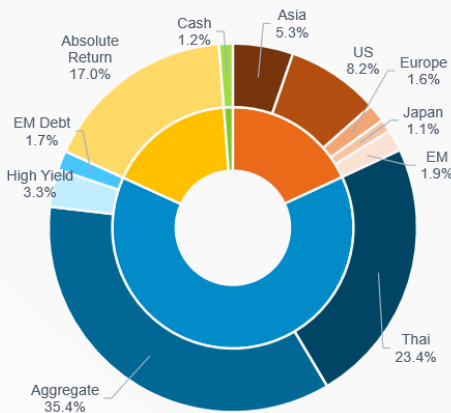
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- 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 **ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเพื่อ และรับความผันผวนได้บ้าง**

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	1.13%	2.87%	1.07%	3.71%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 31 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%

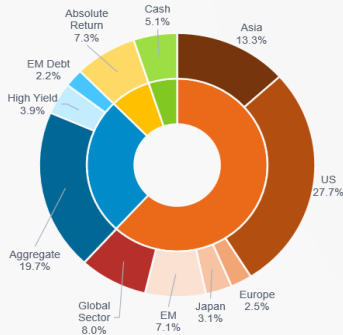
กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	17.0%

ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ
เสี่ยง
กลาง

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



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

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และ
อยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-MODERATE-A	1.63%	4.88%	1.80%	5.36%

Source: Morningstar Direct, data as of 31 May 2024

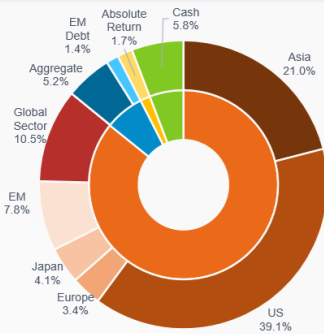
ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024 **

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)



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

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และ
สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-GROWTH-A	2.16%	6.53%	2.96%	6.90%

Source: Morningstar Direct, data as of 31 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

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 ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร

ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แก่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย ภาษี ภาษี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในกลุ่มและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวแทน หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

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

Important Note for Investment Product:

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมีได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการไว้ได้

ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ

การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน