



## Weekly Update

18 – 24 มิถุนายน 2024

by Krungthai Chief Investment Office



## Market advances as market breadth narrows

คำแนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป)  
แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Trading Idea ไม่เกิน 20% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด  
เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด  
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

18 – 24 มิถุนายน 2024

## Market advances as market breadth narrows

Major Indices	Last	1Wk (%)
MSCI ACWI	797.26	0.32
MSCI EM	1,076.89	0.61
S&P 500	5,431.60	1.58
NASDAQ 100	19,659.80	3.47
STOXX600	511.05	-2.39
NIKKEI 225	38,814.6	0.3
HSCEI (H-Share)	6,318.22	-2.95
CSI300 (A-Share)	3,524.96	-1.38
SET	1,306.56	-1.96
Nifty	23,465.60	0.75
WTI (\$/bbl)	78.30	0.72
Gold (\$/oz)	2,325.96	0.65

### กลยุทธ์การลงทุน

- ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะมีการปรับตัวขึ้น แต่การปรับตัวขึ้นกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ไม่กี่ตัว แต่ถ้าพิจารณาจากหุ้นตัวอื่นๆจะเห็นว่าตลาดมีการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ว่า ในระยะสั้นตลาดขาดปัจจัยหนุนใหม่หลังได้รับรู้ข่าวดีต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว เช่น ผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่ไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด
- Dot-plot ออกมาค่อนข้าง Hawkish หลังบ่งชี้เฟดอาจลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี 2024 **แต่เรายังคงมองว่าเฟดน่าจะลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2024** เริ่มต้นเดือนกันยายน หลังปัญหาด้านเงินเฟ้อมีทิศทางที่ดีขึ้น
- ติดตามการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เพื่อหาสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ตลาดเกิดใหม่ หุ้นจีนมีการปรับฐานเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด และเพิ่มขึ้นเพียง 0.3% และการใช้จ่ายในช่วงเทศกาลวันหยุดออกมาต่ำกว่าช่วงก่อน Covid แต่การปรับตัวลงของราคาสะท้อนถึงปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ไปพอสมควร
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWC เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆ ตามคำแนะนำใน “ผลิตภัณฑ์แนะนำ”

### Asset allocation Box

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

### ผลิตภัณฑ์แนะนำ

#### กองทุนผสม

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

#### กองทุนหุ้น

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

### สรุปภาพรวมตลาด

**ตลาดหุ้น:** ดัชนี S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวขึ้น และทำจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาล โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัว ประกอบกับดัชนีภาคการผลิตซึ่งออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดเริ่มมองถึงการลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงแรงหลังตลาดกังวลต่อปัจจัยด้านการเมืองหลังนายมาครง ประธานาธิบดีฝรั่งเศสประกาศยุบสภา ตลาดหุ้นเอเชีย ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลง โดยมีปัจจัยกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นหลังผลการประชุม BOJ มีโทนที่ค่อนข้าง Dovish โดยยังไม่ได้ประกาศลดการเข้าลงทุนในพันธบัตรในการประชุมรอบที่ผ่านมา

**ตราสารหนี้:** Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลง มีปัจจัยหนุนตามตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง ทำให้ตลาดมองว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่เฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนกันยายน

**สินค้าโภคภัณฑ์:** ราคาน้ำมันปรับตัวต่อหลัง OPEC คงประมาณการในการใช้น้ำมัน ประกอบกับ Goldman Sachs คาดว่าความต้องการในการใช้เชื้อเพลิงของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่แข็งแกร่งในฤดูร้อนนี้

**ค่าเงิน:** ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงหลัง Dot-Plot ล่าสุดบ่งชี้เฟดอาจลดดอกเบี้ยเพียง 1 รอบในปี 2024 รวมทั้งมีแรงขายหุ้นไทย และตราสารหนี้ไทยจากนักลงทุนต่างชาติออกมา



## 18 – 24 มิถุนายน 2024

US:

- **Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยและส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี และ 4 ครั้งในปีหน้าผ่าน Dot Plot** การประชุม FOMC ครั้งที่ 4 ของปี มติเป็นไปตามคาด คงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25 – 5.50% แต่ได้มีการปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในปี 2024 เหลือเพียง 1 ครั้ง จาก 3 ครั้ง แต่เพิ่มการปรับลดดอกเบี้ยในปี 2025 ขึ้น 1 ครั้งเป็น 4 ครั้งทำให้ระดับดอกเบี้ยเป้าหมายอยู่ที่ระดับ 4.125% ในปี 2025
- **ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือนพ.ค. ต่ำกว่าคาด**
  - Headline CPI ปรับตัวขึ้น 3.3%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 3.4% เท่ากับระดับ 3.4% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบรายเดือนปรับตัวขึ้น 0.0% ต่ำกว่าที่คาดที่ปรับตัวขึ้น 0.1% ลดลงจากระดับ 0.3% ในเดือนเม.ย.
  - Core CPI ปรับตัวขึ้น 3.4%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.5% ลดลงจากระดับ 3.6% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบรายเดือนปรับตัวขึ้น 0.2% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 0.3% ลดลงจากระดับ 0.3% ในเดือนเม.ย.
- **Krungthai CIO View:** การตัดสินใจนโยบายการเงินของเฟดจะขึ้นอยู่กับข้อมูลที่จะออกมาเป็นสำคัญ (Data Dependent) ซึ่งตัวเลขในระยะข้างหน้าจะสนับสนุนให้เฟดลดดอกเบี้ยได้ โดยเฉพาะ เงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวลงอย่างชัดเจนขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ทำให้เรายังคงมุมมองเดิมว่าเฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกในเดือนก.ย. และจะมีการลดดอกเบี้ยทั้งหมด 2 ครั้งในปี

China:

- **เงินเฟ้อ CPI เดือนพ.ค ขยายตัวเป็นบวกแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ ดัชนีราคาผู้ผลิตหดตัวเป็นเดือนที่ 20** โดยเงินเฟ้อ CPI เพิ่มขึ้น 0.3%YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 0.4%YoY และไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อ PPI ปรับลง 1.4%YoY เทียบกับที่คาดไว้ว่าจะลดลง 1.5%YoY
- **Krungthai CIO View:** การบริโภคยังคงชะงักท่ามกลางการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน เงินเฟ้อช่วงที่เหลือนของปีคาดว่าจะยังขยายตัวได้ แต่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้คาดการณ์ว่าการเงินจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ติดตามการประชุมของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีนครั้งที่สาม (Third Plenum) ของจีนในเดือน ก.ค.

Japan:

- **ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0-0.1% สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด และคณะกรรมการ BOJ จะเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับการลดการซื้อพันธบัตรในการประชุมเดือนก.ค.**
- **Krungthai CIO View:** คาดว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปี ขณะที่ เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ จากแนวโน้มอุปโภคบริโภคที่จะดีขึ้นตามค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ญี่ปุ่นหลุดจากภาวะเงินฝืดที่จุดเริ่มต้นมาอย่างยาวนาน

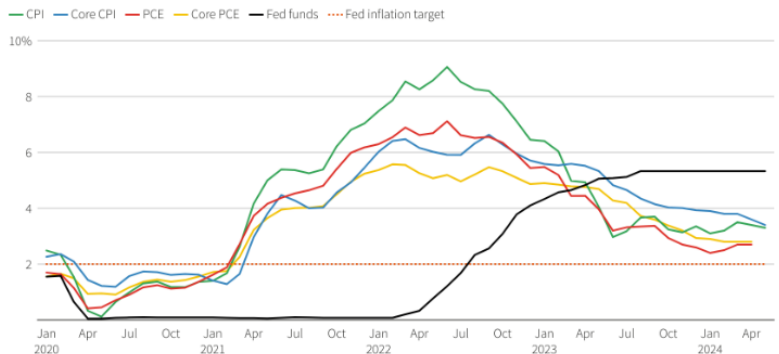
## ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Event	Actual (Consensus)
Monday	CN	House Price	-3.9% (-3.1%)
		Retail Sales	3.7% (3.0%)
		Ind. Prod.	5.6% (6.2%)
		Fixed Invest.	4.0% (4.2%)
Tuesday	EU	ECB President Speaks	(2.6%)
	US	CPI (YoY)	(2.9%)
		Core CPI (YoY)	(0.3%)
		Retail Sales (MoM)	(0.3%)
		Ind. Prod. (MoM)	(0.3%)
Fed Speaks			
Wednesday	US	Fed Speaks	(10.4%)
	JP	Exports (YoY)	
Thursday	CN	PBOC LPR	(3.45%)
	US	Jobless Claims	(235K)
Friday	US	S&P PMI	
	EU	HCOB PMI	
	JP	Au Jibun PMI	
Next Week	US	PCE	
	US	GDP Now Q2	
	JP CN	Tokyo CPI Ind. Profit	

## เงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง และคาดว่าจะลดลงต่อในช่วงที่เหลือของปี

### Rates and inflation

The Federal Reserve has raised its policy interest rate by 5.25 percentage points since March 2022. It is now substantially above all main U.S. inflation measures, most notably versus the PCE Index used by the Fed to set its inflation target. But after easing substantially through 2023, inflation this year has proven stickier than anticipated, stymieing expectations for rate cuts.



Note: CPI = Consumer Price Index; PCE = Personal Consumption Expenditures Price Index; Core = excluding food and energy; Fed funds = Fed policy rate  
Source: Federal Reserve (funds rate and target); Bureau of Labor Statistics (CPI); Bureau of Economic Analysis (PCE); inflation rates are annual

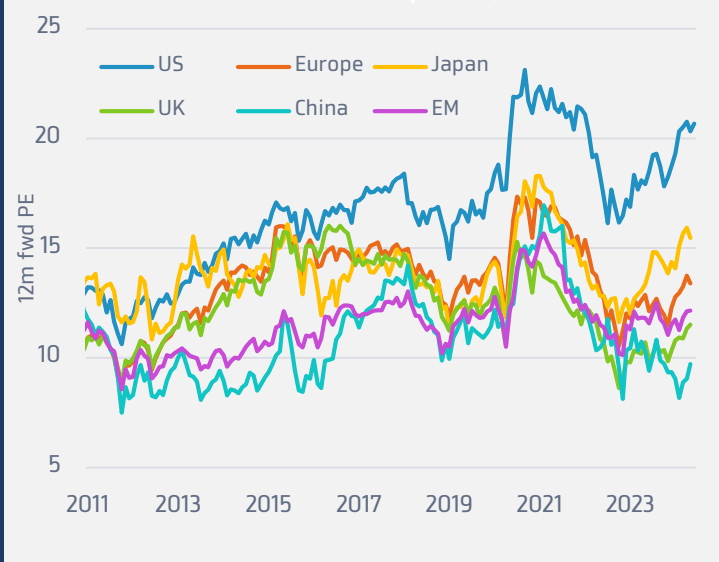
Reuters Graphics Reuters Graphics

Source: Reuters

## คำแนะนำการลงทุน

### Idea of the week: KTWC Series

ค่า P/E ของตลาดหุ้นหลายๆ ตลาดมีการปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ



### Diversification is Key!

- ตลาดหุ้นหลายๆ ตลาดปรับตัวขึ้นโดดเด่นในปี 2024 และทำจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาล
- ในระยะสั้นตลาดอาจมีการปรับฐาน เนื่องจาก Valuation ในหลายๆ ตลาดเริ่มตึงตัว
- แต่ในระยะกลางเรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้น และมองว่าเทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น AI จะสามารถเพิ่มผลิตภาพ และนำมาสู่อัตราการเติบโตของกำไรที่ดีกว่าในอดีต
- ดังนั้นเรามองว่าการกระจายความเสี่ยงด้านการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญในช่วงที่บางตลาดอาจดูแพง แต่ก็มีโอกาสปรับขึ้นต่อ
- ดังนั้นเราจึงแนะนำการลงทุนในกองทุน KTWC ซึ่งมีการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท กระจายลงทุนในหุ้นหลายกลุ่มอุตสาหกรรม และหลากหลาย Style

## Equity : Slightly Overweight

เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การปรับตัวลงของเงินเฟ้อ และกำไรของผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### สหรัฐฯ (หุ้นขนาดเล็ก)

Krungthai CIO View: Slightly Overweight (หุ้นขนาดเล็ก)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 1.58% ดัชนี Nasdaq100 ปรับตัวขึ้น 3.47% ส่วนดัชนี Dow Jones ปรับตัวลง 0.54% และหุ้นขนาดกลางและเล็กปรับตัวลง ดัชนี Russell2000 ปรับตัวลง 1.01%
- ถึงแม้ว่าหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ แต่การปรับตัวขึ้นนั้นค่อนข้างกระจุกตัว นำโดยหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว ทำให้ Market Breadth ของตลาดค่อนข้างต่ำ โดยมีปัจจัยหนุนจากกระแสเรื่อง AI
- **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:** กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจากบลอ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน

**ASP-USSMALL:** กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีสหรัฐฯ



### ยุโรป

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลง 2.39% นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคารตามความไม่แน่นอนทางการเมืองหลังพรรคการเมืองขวาจัดได้รับผลตอบรับดีในการเลือกตั้งรัฐสภายุโรปเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ประธานาธิบดีเอ็มมานูเอล มาครงของฝรั่งเศส ประกาศให้มีการเลือกตั้งสภานิติบัญญัติในช่วงปลายเดือนมิถุนายน หลังผลการเลือกตั้งสหภาพยุโรปแสดงให้เห็นถึงคะแนนนิยมพรรคการเมืองขวาจัด
- ประธานธนาคารกลางยุโรป คริสติน ลาการ์ด กล่าวว่า ECB ยังคงนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป และอาจไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเร็วๆ นี้
- สำหรับคำแนะนำการลงทุน ตั้งแต่เราแนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ตลาดได้มีการปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี ทำให้มองว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว **ดังนั้นจึงให้น้ำหนัก Neutral ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

### ญี่ปุ่น

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวผสมผสาน NIKKEI225 ปรับตัวขึ้น 0.3% ส่วน TOPIX ปรับตัวลง 0.3% หลังตลาดมองว่าผลการประชุมของธนาคารแห่งประเทศไทย (BoJ) ออกมาในโทนที่ Dovish
- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยและมีมติให้ลดการซื้อพันธบัตร JGB ลง โดยระบุว่าแผนการโดยละเอียดเกี่ยวกับการลดการซื้อพันธบัตรจะประกาศในการประชุมรอบเดือนกรกฎาคม ซึ่งตลาดมองว่าค่อนข้าง Dovish เนื่องจากตลาดคาดว่า BoJ จะเริ่มลดการซื้อพันธบัตรในการประชุมรอบเดือนนี้เลย
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น การที่ GDP ติดลบไม่ได้เปลี่ยนมุมมองการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นเนื่องจากในไตรมาสแรกของปีการบริโภคถูกกดดันจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่คาบสมุทรโตะ ในช่วงต้นปี ซึ่งเป็นแค่ One off Event นอกจากนี้ การบริโภคน่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังการเจรจา Shunto Spring Wage ที่ค่าจ้างมีการปรับขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี
- นอกจากนี้ การที่ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดในเชิงลบ คลายความกังวลต่อการกลับทิศนโยบายการเงิน นอกจากนี้ ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปบริษัทมหาชนต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เหนือที่ละเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านล้านเยนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ทำให้การบริโภคฟื้นตัวตาม แนะนำกองทุน KT-JPFUND-A

#### กองทุนแนะนำ

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

### เอเชีย

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น 0.1% ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นจีนจะมีการปรับตัวลง แต่ตลาดหุ้นอื่นๆ เช่น ไต้หวัน อินเดีย และเกาหลีใต้ต่างปรับตัวขึ้น ทำให้ตลาดเอเชียโดยรวมสามารถปรับตัวขึ้นได้
- การปรับตัวขึ้นนำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ตามกระแสปัญญาประดิษฐ์ (Artificial intelligence)
- แนะนำ Trading Buy หุ้นเอเชีย เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan มีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และแนะนำการลงทุนในกองทุน SCBKEQTG เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นเกาหลีใต้จะฟื้นตัวตามตลาด DRAM และ การปฏิรูปบริษัทมหาชนของบริษัทจดทะเบียน "Korea Value Up" Program



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### 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 CSI 300 ปรับตัวลง 1.38% ส่วน HSCEI ปรับลง 2.95% เนื่องจากตลาดกังวลต่อภาวะเงินฝืดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนโดยรวม
- อัตราเงินเฟ้อประเทศจีนปรับตัวขึ้น 0.3% ในเดือนพฤษภาคมจากปีก่อน ต่ำกว่าตลาดคาด ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่รวมต้นทุนอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 0.6% ชะลอตัวจากการเพิ่มขึ้น 0.7% ในเดือนเมษายน และดัชนีราคาผู้ผลิตลดลง 1.4% จากปีที่แล้ว ซึ่งเป็นเดือนที่ 20 ของการลดลง แต่ลดลงน้อยกว่าการปรับตัวลง 2.5% ในเดือนเมษายน
- สหภาพยุโรป (อียู) ประกาศเตรียมขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า (EV) สัญชาติจีนเป็นสูงถึง 38.1% จากอัตรา 10% ในปัจจุบัน หลังพบค่าयरตจีนได้ประโยชน์มหาศาลจากการให้เงินอุดหนุนอย่างไม่เป็นธรรมของรัฐบาลจีน และถือเป็นภัยคุกคามทางเศรษฐกิจต่อผู้ผลิต EV ในยุโรป
- แนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีน โดยมองว่า Valuation ที่ถูกประกอบกับ Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และการที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงตั้งแต่นั้นปี ทำให้ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม แนะนำคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนไม่เกิน 10-15% ของพอร์ต

#### กองทุนแนะนำ

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

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



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### อินเดีย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้น 0.75% พื้นตัวต่อเนื่อง แม้อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นมีแรงขายออกมารับข่าวผลการเลือกตั้งไม่ได้ออกมาตามคาด และสามารถทำ All Time High ใหม่ได้อีกรอบ
- ตลาดรับข่าวดีหลังอัตราเงินเฟ้อเดือนพฤษภาคมปรับตัวขึ้น 4.75% ต่ำกว่าที่ตลาดมองไว้ที่ 4.90% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.83% ลดแรงกดดันต่อนโยบายการเงินของ RBI
- นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายหุ้นอินเดียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยหุ้นกลุ่มการเงินมีแรงขายออกมามาก
- คงคำแนะนำ Neutral ตลาดหุ้นอินเดียเนื่องจาก Valuation ที่ตึงตัวมากขึ้น P/E MSCI India อยู่ที่ระดับ 22.4x แพงกว่าค่าเฉลี่ย 1.7 Sd และแพงกว่า MSCI Asia Ex Japan ถึง 63% เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีที่ 50% นอกจากนี้ผลการเลือกตั้ง และการที่พรรค BJP ไม่ได้มีเสียงส่วนใหญ่ ทำให้ต้องติดตามนโยบายต่างๆ ที่ดำเนินมา และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของโมดี ในการดำเนินนโยบายปฏิรูปต่างๆที่เคยทำไว้ หรือหาเสียงเอาไว้**

### ไทย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 1.96% นักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยออกมาอย่างต่อเนื่อง แต่ Volume ในการขายเริ่มเบาบางลง
- ประเด็นเรื่องการเมืองยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทย ในสัปดาห์นี้ ติดตามปัจจัยเรื่องการเมือง ไม่ว่าจะเป็นการยุบพรรคก้าวไกล คดียื่นถอนนายทศ เศรษฐา ชี้ขาดการเลือกตั้งสว. ชัดรัฐธรรมนูญ หรือไม่ และอัยการนัดนำตัว อดีตนายกกักกษิณ ส่งฟ้องศาล คดี ม.112
- กนง.มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% และให้ความเห็นว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกขยายตัวในระดับต่ำ
- แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นไทย และรอให้มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ก่อนกลับเข้าไปลงทุนอีก รอบ เนื่องจากในระยะสั้น ตลาดหุ้นไทยอาจปรับตัว Sideways ไปก่อน**

### เวียดนาม

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นไปแตะแนวต้านทางจิตวิทยาที่ระดับ 1,300 จุด แต่ไม่สามารถผ่านไปได้ และมีแรงขายทำกำไรออกมา
- นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายหุ้นเวียดนามออกมาอย่างต่อเนื่อง แต่นักลงทุนภายในประเทศยังคงเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามต่อ
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกรอบ เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### Sector

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- หุ้น Growth ยังคง Outperform หุ้น Value อย่างต่อเนื่อง นำโดยหุ้นกลุ่ม Tech ที่ยังคงปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น หลัง Bond Yield ปรับตัวลง ส่วนหุ้นพลังงานปรับตัวลง 2.20% ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันจะฟื้นตัวขึ้นแล้วก็ตาม
- 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 ไปของอื่นๆ 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
- เฟดมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยน้อยลงกว่าที่คาดไว้เดิม นโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีพัฒนาการต่อเนื่อง และเงินเฟ้อไทยที่ปรับขึ้นมาที่กรอบล่างของเป้าหมายเงินเฟ้ออีกครั้ง ทำให้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังลดลง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อทั้งปีที่น่าจะอยู่ในกรอบล่างของเป้าหมายและเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยก็ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน ทำให้คาดว่า กนง. จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า

#### กองทุนแนะนำ

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





### ตราสารหนี้ปก. Krungthai CIO View: Neutral

- สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลง 21 bps และปิดที่ระดับ 4.22%
- Dot-plot ล่าสุดบ่งชี้เฟดอาจลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 1 รอบในปี 2024 ลดลงจาก 3 รอบที่เคยคาดการณ์ไว้ในการประชุมรอบเดือนมีนาคม
- การปรับตัวลงของบอนด์ยีลด์มีปัจจัยหนุนตามตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง เช่น อัตราเงินเฟ้อและดัชนีราคาผู้ผลิตที่ออกมาต่ำกว่าคาด และจำนวนผู้ว่างงานยื่นขอสวัสดิการในสหรัฐฯ ที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้ตลาดมองว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่เฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนกันยายน
- **เราให้น้ำหนัก Neutral การลงทุนในตราสารหนี้** โดยมองว่าเฟดสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว จากความร้อนแรงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่เริ่มหมดลง การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loan) จะทำให้กำลังซื้อของประชาชนปรับตัวลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- แต่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่ระดับสูง ทำให้ตลาดคาดว่า FED อาจเลื่อนการลดดอกเบี้ยไปในช่วงปลายปี และอาจลดดอกเบี้ยในจำนวนที่น้อยลงในปี 2024 ทำให้ในระยะสั้น Bond Yield มีโอกาสผันผวนจนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะมีความชัดเจนมากขึ้น

### Commodities: Slightly Overweight

เรามองว่าตลาดน้ำมันน่าจะมีความตึงตัวมากขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี เศรษฐกิจจีนที่เริ่มฟื้นตัวประกอบกับอุปทานที่ตึงตัวจากการควบคุมกำลังการผลิตจากกลุ่ม OPEC เช่นเดียวกับหุ้นเหมืองที่จะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ

#### สินค้า โภคภัณฑ์

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น 0.72% หลังแรงขายจากกองทุน Hedged Fund ที่เข้ามาเก็งกำไรในช่วงก่อนหน้าปรับตัวลง ประกอบกับรายงานจากกลุ่ม OPEC ยังบ่งชี้ถึงแนวโน้มความต้องการในการใช้น้ำมันที่แข็งแกร่งในปี 2024 ถึงแม้ว่า IEA จะปรับลดความต้องการในการใช้น้ำมันลงก็ตาม และล่าสุด Goldman Sachs คาดว่าความต้องการในการใช้เชื้อเพลิงของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่แข็งแกร่งในฤดูร้อนนี้
- เรายังแนะนำทยอยสะสมราคาน้ำมัน เนื่องจากมองว่าความต้องการใช้น้ำมันจะปรับตัวขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่แข็งแกร่ง กลุ่ม OPEC+ ยังคงควบคุมกำลังการผลิตถึงแม้ว่าจะผ่อนการลดกำลังการผลิตลงบ้างก็ตาม และการปรับตัวลงในช่วงก่อนหน้า เรามองว่าตลาด Overreact กับผลการประชุมเกินไป ทำให้คาดว่า**ราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล** แนะนำ**กองทุน KT-ENERGY/ SCBOIL**
- หุ้นกลุ่มเหมืองปรับลงตามราคาทองแดงที่ปรับตัวลงแรง หลังจากที่เกิดเหตุการณ์ short squeeze ในช่วงก่อนหน้า ทำให้ราคาทองแดงปรับตัวขึ้นแรง เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มเหมือง **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



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### ทองคำ

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาทองคำปรับตัวขึ้น 0.65% และกลับมาขึ้นเหนือ \$ 2,300/Oz หลัง Bond Yield 10 ปีปรับตัวลงตามตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง เช่น อัตราเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด ดัชนีราคาผู้ผลิตซึ่งปรับตัวลง และจำนวนผู้ว่างงานยื่นขอสวัสดิการในสหรัฐฯ ที่เพิ่มมากขึ้น
- ถึงแม้ว่าราคาทองคำจะมีการปรับตัวลง แต่การที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้มองว่าราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานต่อในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้รอจังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวลงค่อยเข้าไปทยอยลงทุน

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

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

### REITs

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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวขึ้น 0.67% ส่วน REIT ไทยปรับตัวลง 2.66%
- กลุ่ม REIT ต่างประเทศฟื้นตัวหลัง Bond Yield ปรับตัวลง 21 bps ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง เช่น อัตราเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด ดัชนีราคาผู้ผลิตซึ่งปรับตัวลง และจำนวนผู้ว่างงานยื่นขอสวัสดิการในสหรัฐฯ ที่เพิ่มมากขึ้น
- แนะนำคน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ ตลอดทั้งปี 2023 และเพิ่งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2024 ถึงแม้ว่านักลงทุนปรับคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นเดือนก.ย ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้หาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่ราคาไม่น่าฟื้นตัวได้ดี เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของทง. ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

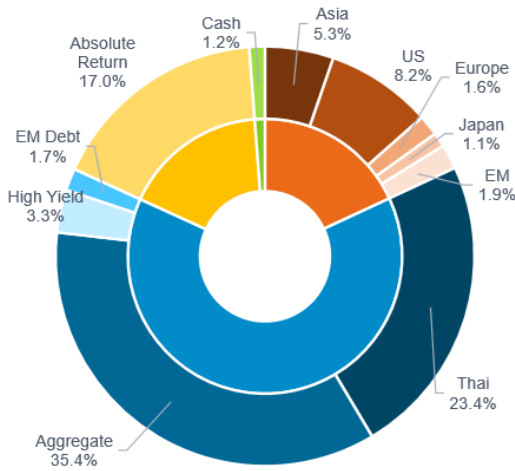
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

### Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก



### 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 12 มิถุนายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	0.97%	2.82%	1.48%	4.13%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 12 June 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

18 - 24 มิถุนายน 2024

Strategic Partnership



Krungthai CIO

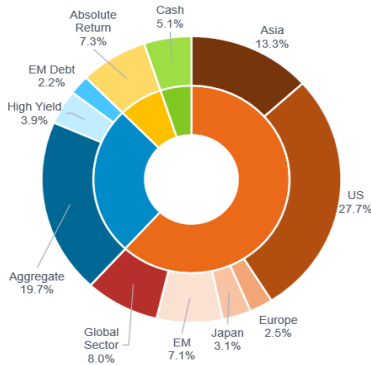


Fidelity INTERNATIONAL

## 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 12 มิถุนายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-MODERATE-A	1.26%	5.49%	2.86%	6.46%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 12 June 2024

### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024\*\*

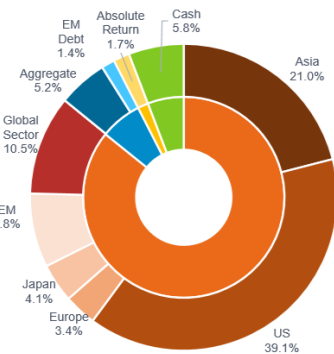
กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	6.0%
FF - Global Bond Fund	4.5%
PIMCO Global Bond Fund	3.9%
FF - Global Corporate Bond Fund	2.5%
FF - Asian High Yield Bond	2.0%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	7.7%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5.2%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	5.1%
FF - America Fund	4.9%
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 12 มิถุนายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-GROWTH-A	1.93%	8.02%	4.79%	8.80%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 12 June 2024

### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024\*\*

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	2.3%
FF - Global Bond Fund	1.6%
FF - Emerging Market Local Currency Fund	1.1%
FF - Global Corporate Bond Fund	0.8%
FF - Global Inflation-Linked Bond Fund	0.6%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	10.1%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	9.0%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	8.0%
FF - America Fund	6.2%
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

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 18 - 24 มิถุนายน 2024

## ตราสารหนี้ในประเทศ

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

## ตราสารหนี้ต่างประเทศ

กองทุน	KT-GCINCOME-A	UGIS-N
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ
Master Fund	Schroder ISF Global Credit Income – Class C Distribution USD	PIMCO GIS Income Fund - Class I USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง	เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว	

## กองทุนผสม

กองทุน	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 13

# Product Update

Strategic Partnership



Krungsai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 18 - 24 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	ES-ASIA *	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 ตัวที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม		แนะนำเข้าสะสมกองทุนหุ้นจีนสำหรับคนที่ยังไม่มี และแนะนำลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ตการลงทุน	

\*กองทุน ES-ASIA ซื้อ-ขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น

กองทุน	SCBKEQTG	KT-TECHNOLOGY-A	KT-ENERGY	KT-MINING
ประเภท	หุ้นเกาหลีใต้	หุ้นเทคโนโลยี	หุ้นพลังงาน	หุ้นเหมืองแร่
Master Fund	iShares MSCI South Korea ETF	Fidelity Funds - Global Technology Fund	BGF World Energy Fund	Allianz Global Metals and Mining
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ เพื่อโอกาสเติบโตไปกับดัชนี MSCI Korea 25/50	กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว	ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจ พัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน 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 16 June 24

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	797.26	0.32	0.48	10.85	18.90	18.72
DOW JONES	38,589.16	-0.54	-3.30	3.37	14.81	19.03
S&P 500	5,431.60	1.58	2.55	14.65	25.03	22.49
NASDAQ 100	19,659.80	3.47	6.08	17.31	31.43	29.23
Russell 2000	2,006.16	-1.01	-4.14	-0.40	8.56	26.99
STOXX600	511.05	-2.39	-1.88	9.37	13.27	14.10
NIKKEI 225	38,814.6	0.3	0.1	17.30	12.40	22.17
TOPIX	2,746.6	-0.3	0.0	22.20	14.60	15.55
Hang Seng	17,781.82	-3.19	-8.13	6.38	-7.38	8.80
HSCEI (H-Share)	6,318.22	-2.95	-7.96	10.86	-3.77	8.28
CSI300 (A-Share)	3,524.96	-1.38	-3.69	3.49	-8.74	12.02
Vietnam VN-Index	1,279.91	-0.60	0.98	14.14	16.89	11.38
SET	1,306.56	-1.96	-5.46	-5.67	-13.43	13.96
SETPREIT	115.03	-2.66	-4.04	-8.52	-14.38	8.98
Nifty	23,465.60	0.75	4.75	8.71	26.38	21.50

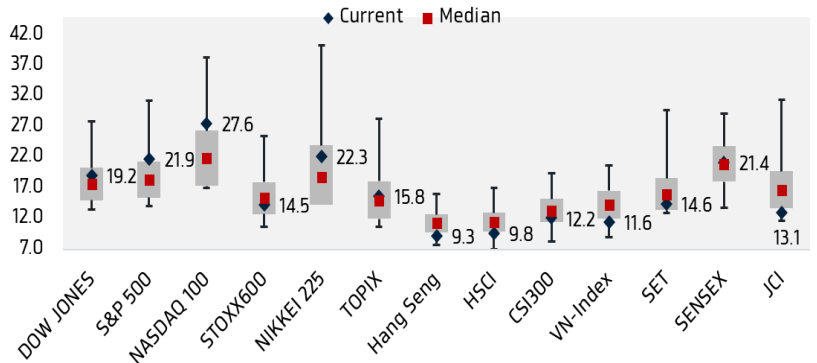
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	361.44	-1.10	-2.42	2.90	7.82	18.95
REITs	1,105.49	0.67	-1.22	-4.55	1.51	N/A
Tech./IT	734.39	5.11	10.35	25.37	38.67	31.99
Utilities	155.05	-1.58	-3.93	6.95	7.50	14.55
Communication Serv.	113.18	0.10	1.00	18.76	28.90	19.10
Industrial	360.01	-1.50	-3.01	6.95	15.46	20.18
Infras.	2,037.04	-1.47	-2.27	5.40	7.40	14.17
Material	331.09	-1.99	-5.83	-1.33	3.98	16.70
Energy	250.69	-2.78	-6.09	4.92	13.43	10.45
Healthcare	372.06	-0.68	-0.01	7.39	10.42	20.71
Cons. Stap.	273.72	-0.99	-2.31	3.63	2.38	19.13
Financial	160.81	-0.30	-0.02	10.26	25.47	12.14

\* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	78.30	0.72	-2.20	9.28	9.08
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.81	-3.30	7.01	11.77	6.76
Gold (\$/oz)	2,325.96	0.65	-3.70	12.75	18.79
Copper (\$/mt)	9,615.52	-0.24	-3.93	13.61	13.00

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.24
TH 10 Years	2.77

## Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 8 June 2024







	Trading Ideas (1-3 Months)	Tactical Asset Allocation (6-12 Months)
<b>Equities</b>	<b>Neutral</b>	<b>Slightly Overweight</b>
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
<b>Sectors</b>		
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
<b>Fixed Income</b>	<b>Neutral</b>	<b>Neutral</b>
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
<b>Alternatives</b>		
Gold	Neutral	Neutral
Oil	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Thai REITs	Slightly Underweight	Slightly Underweight
<b>FX</b>		
USD/THB	Slightly Underweight	Slightly Underweight
<b>Cash</b>	<b>Neutral</b>	<b>Slightly Underweight</b>

**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 ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาหรือแจกจ่าย เผยแพร่ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร

ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แก่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

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

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

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

**Important Note for Investment Product:**

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

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

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

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

**คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :**

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณได้

ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน