



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

3Q2024 Investment Update



Executive Summary

<u>Global Economy</u>	Krungsri Research มองว่าเศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัว แต่แรงส่งอาจถูกจำกัดจากนโยบายการเงินที่ยังคงเข้มงวด มาตรการกระตุ้นทางการคลังที่ลดลง และความตึงเครียดทางการค้าทวีเพิ่มขึ้น
<u>Thai Economy</u>	Krungsri Research คาดแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังมีมากขึ้น จากการใช้จ่ายภาครัฐที่เร่งขึ้นและการเติบโตของภาคท่องเที่ยว ขณะที่สถานการณ์การเมืองในประเทศอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน
<u>FX Markets</u>	Krungsri Global Markets มองว่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยให้น้ำหนักหลักไปที่แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed มองกรอบเงินบาทสิ้นปี ที่ 34.50-36.75 บาทต่อดอลลาร์
<u>Fixed Income</u>	Krungsri AM ทอยลงลงทุนกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศเมื่อ US 10-Year Yield อยู่ในระดับสูงกว่า 4.25% ด้านตราสารหนี้ไทยคาดตลาดโดยรวมจะไม่เคลื่อนไหวรุนแรงและจะขยับตัวตามปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก
<u>Thai Equity</u>	Krungsri Securities ให้เป้าหมาย SET Index ในกรณีพื้นฐานที่ 1,540 จุด
<u>Global Equity</u>	Krungsri Investment Intelligence กำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดียังเป็นแรงหนุนหุ้นโลกได้ อย่างไรก็ดีช่วงครึ่งปีหลังคาดตลาดผันผวนมากขึ้นจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่อาจทำให้ความตึงเครียดทางการค้าเพิ่มมากขึ้น

BlackRock Midyear Outlook : Waves of transformation

Investment themes

Getting real

การลงทุนรูปแบบใหม่ที่หลังไหลเข้าสู่เศรษฐกิจจริง สร้างการเปลี่ยนแปลงกับเศรษฐกิจและตลาด การค้นหาผู้ชนะจะต้องการความเข้าใจเชิงลึกเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่กำลังพัฒนา และการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้น

Leaning into risk

มองหาการลงทุนที่สามารถทำได้ดีในทุกสถานการณ์และเน้นไปที่สถานการณ์ที่เป็นไปได้มากที่สุดในปัจจุบัน นั่นคือเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ซึ่งจะมีผู้ชนะเพียงไม่กี่ราย

Spotting the next wave

นักลงทุนควรมองหาคสินลูกใหม่ของโอกาสการลงทุน คงความคล่องตัวและพร้อมที่จะปรับเปลี่ยนการจัดสรรสินทรัพย์

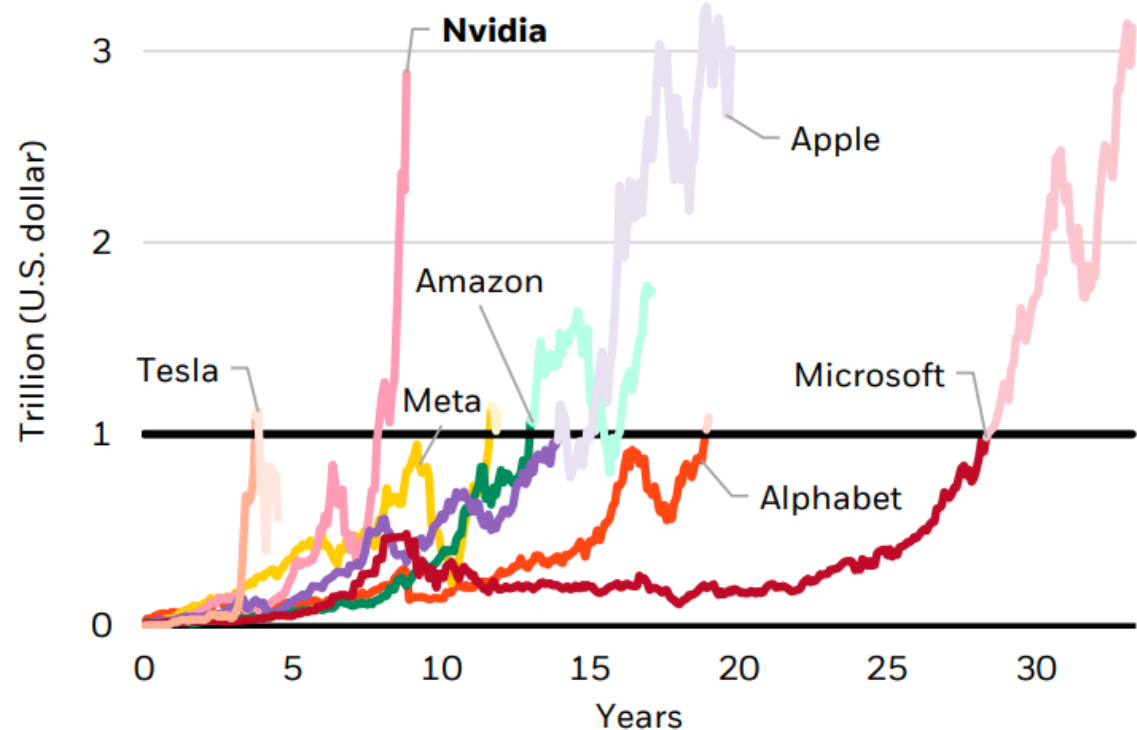
ที่มา : BlackRock Data as of 9 Jul 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

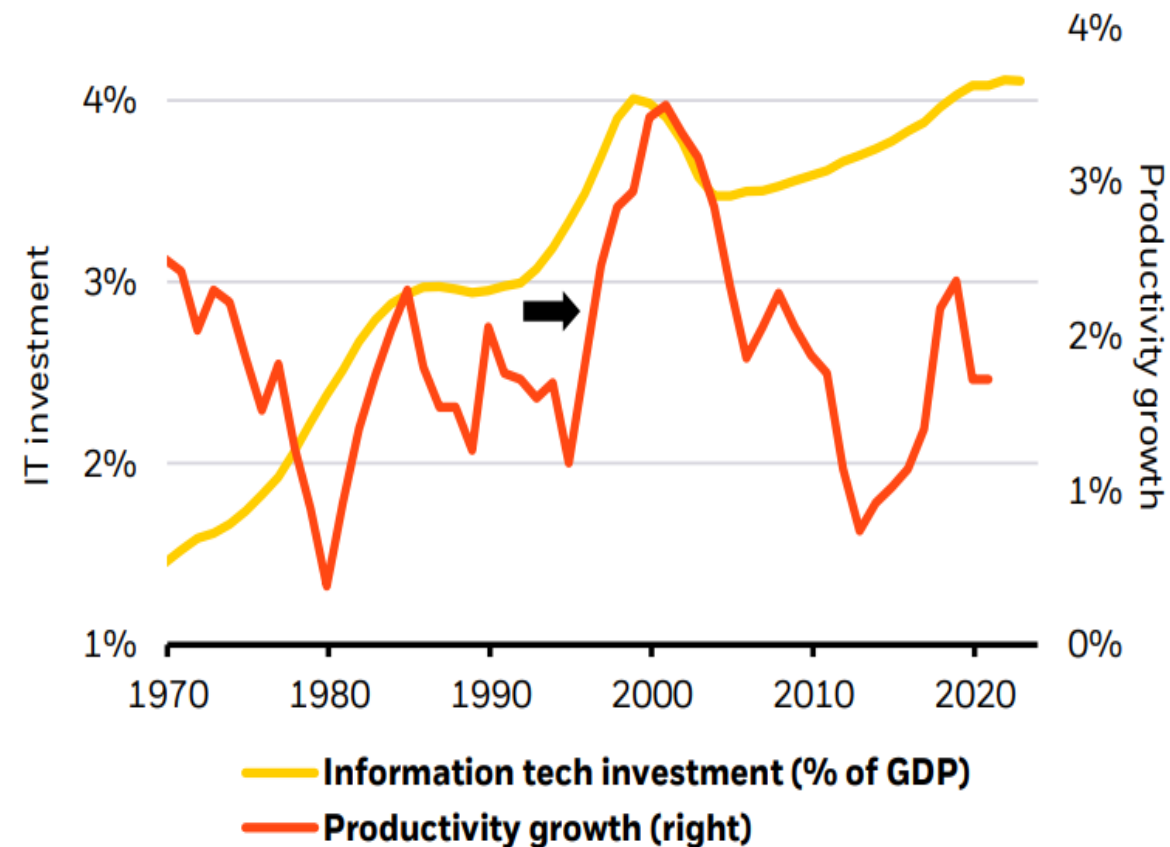
BlackRock Midyear Outlook: Waves of transformation

BlackRock มองว่าเทคโนโลยี AI ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากในอนาคต ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยหนุนผลิตผลในภาพรวมให้เพิ่มสูงขึ้นได้

ระยะเวลาการเติบโตจาก 1 หมื่นล้านดอลลาร์สู่ Market cap ปัจจุบัน



การลงทุนในเทคโนโลยีจะช่วยหนุนผลิตผลให้เติบโต

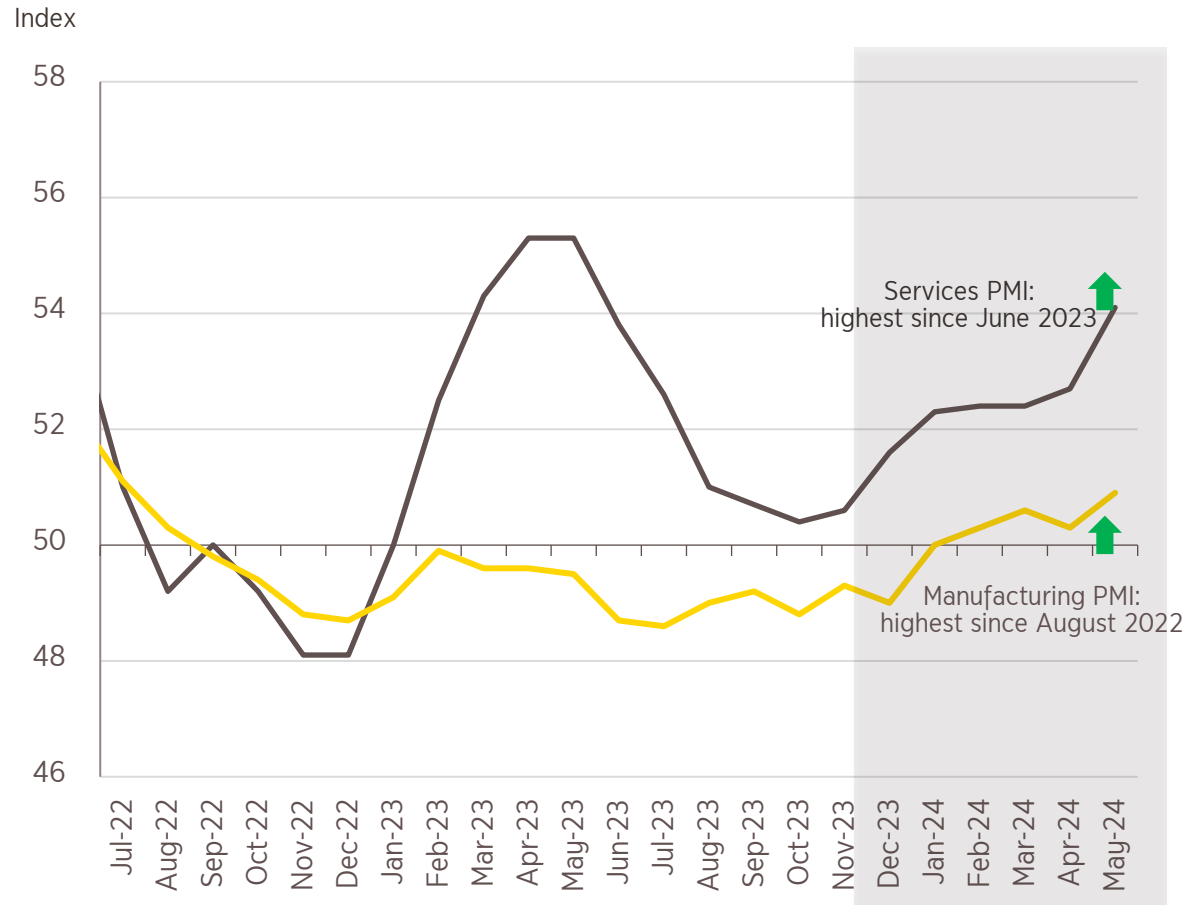


ที่มา : BlackRock Data as of 9 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

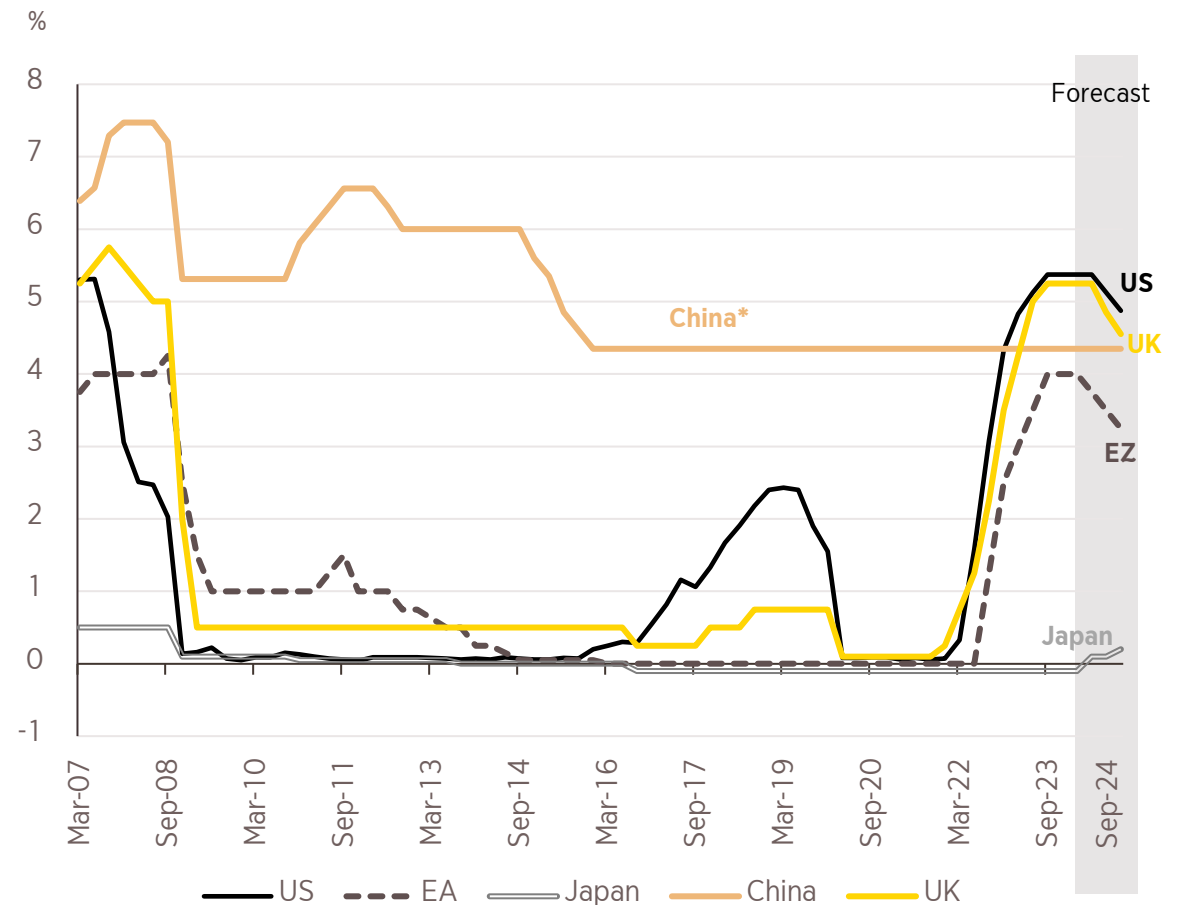
Macroeconomic Outlook: Global Economy

เศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัว แต่แรงส่งอาจถูกจำกัดจากนโยบายการเงินที่ยังคงเข้มงวด มาตรการกระตุ้นทางการคลังที่ลดลง และความตึงเครียดทางการค้าทวีเพิ่มขึ้น

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการของโลก



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลกมีแนวโน้มผ่อนคลาย



Note: *1-year best lending rate

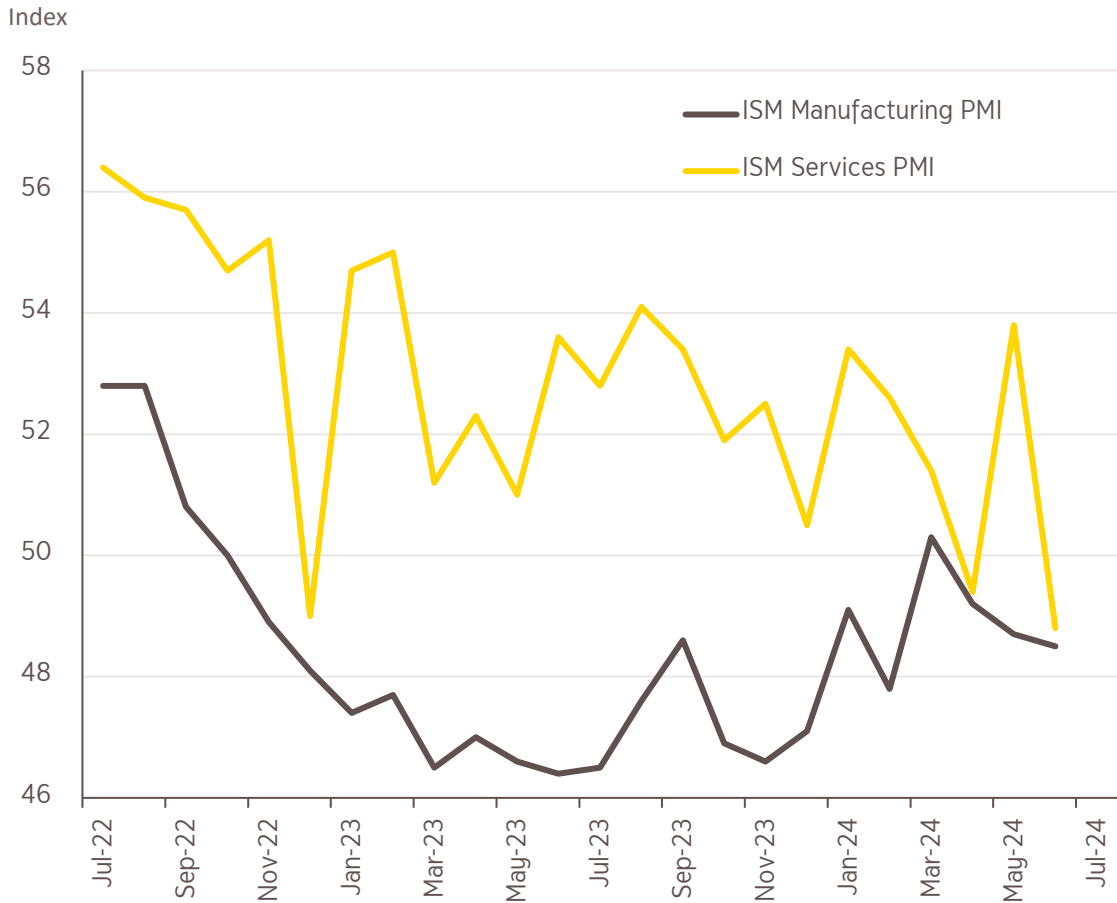
ที่มา: S&P Global, major central banks, CEIC, Bloomberg, Krungsri Research Data as of 9 Jul 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

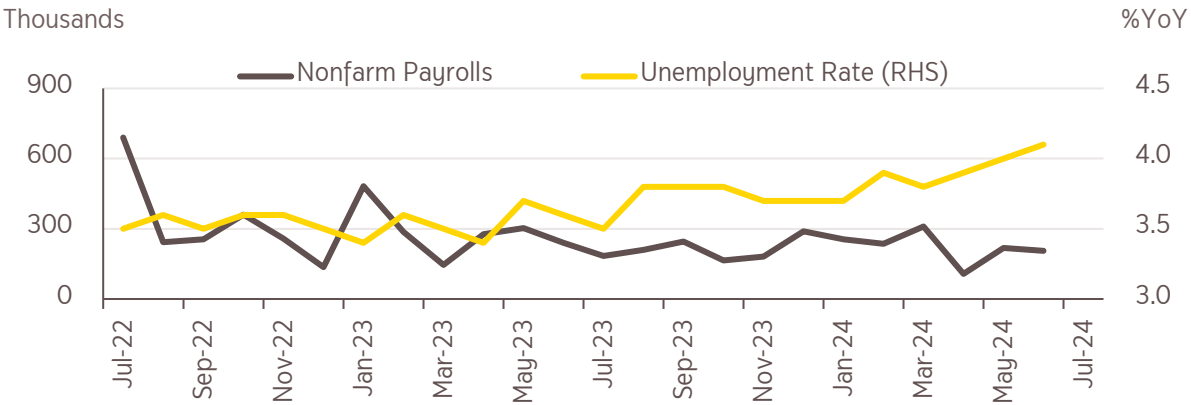
Macroeconomic Outlook: US Economy

เศรษฐกิจเติบโตลดลง ถูกกดดันจากการบริโภคที่อ่อนแอ การผลิตที่หดตัว อย่างไรก็ตามดีเอ็นพีตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรยังขยายตัว แต่อัตราการว่างงานเร่งตัวขึ้น

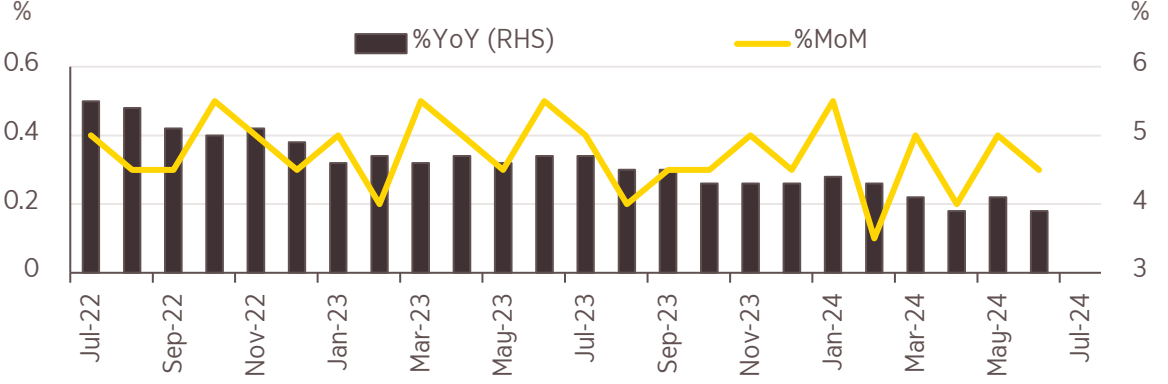
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อชะลอตัว



อัตราการว่างงานเร่งตัวขึ้น



ค่าจ้างรายชั่วโมงเฉลี่ยขยายตัวลดลง

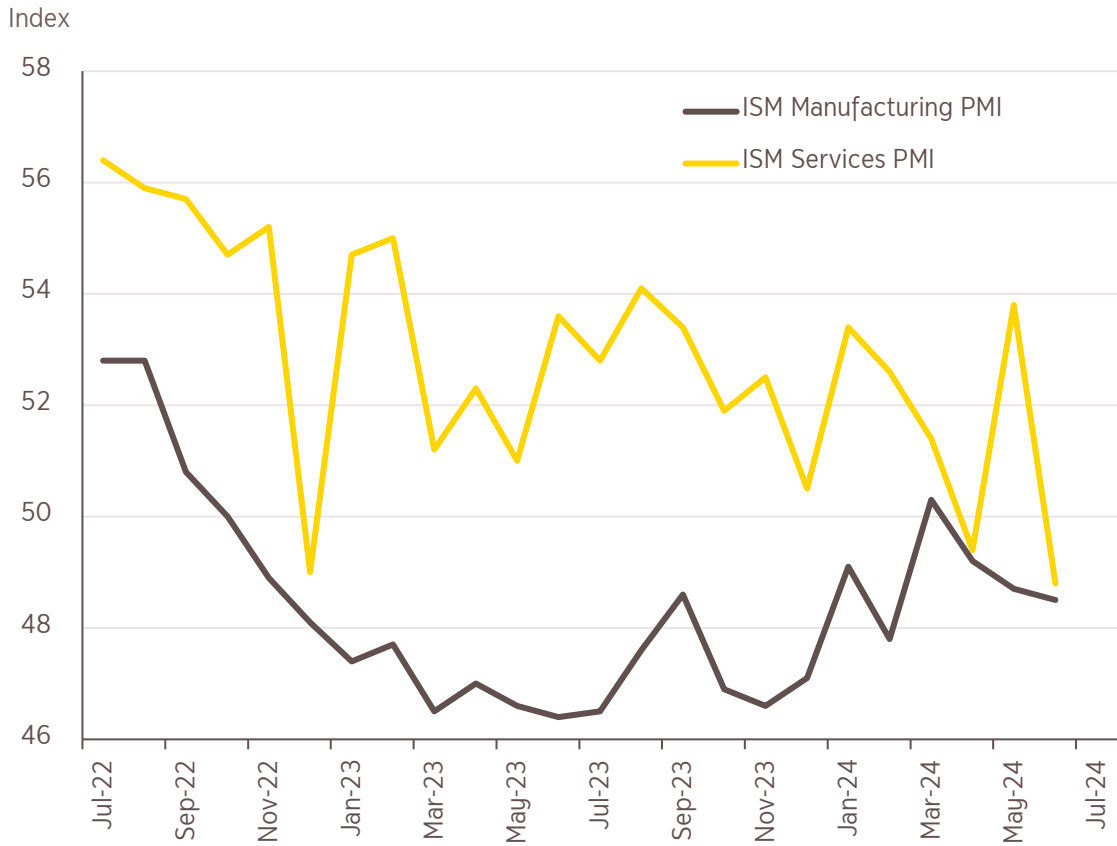


ที่มา : Bloomberg, Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

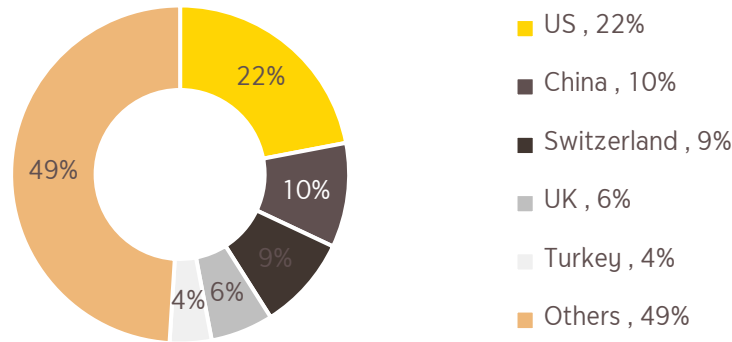
Macroeconomic Outlook: EU Economy

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อบชีเศรษฐกิจยูโรโซนปรับตัว ZEW Economic Sentiment เดือนพ.ค.แตะระดับสูงสุดในรอบ 27 เดือน อย่างไรก็ดีความตึงเครียดทางการค้ารอบใหม่กับจีนอาจกดดันการส่งออกและการผลิตของยูโรโซนหากจีนมีการตอบโต้ หลังจากยูโรโซนขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ EVs จากจีนในอัตรา 27-48% (ปัจจุบันอยู่ที่ 10%)

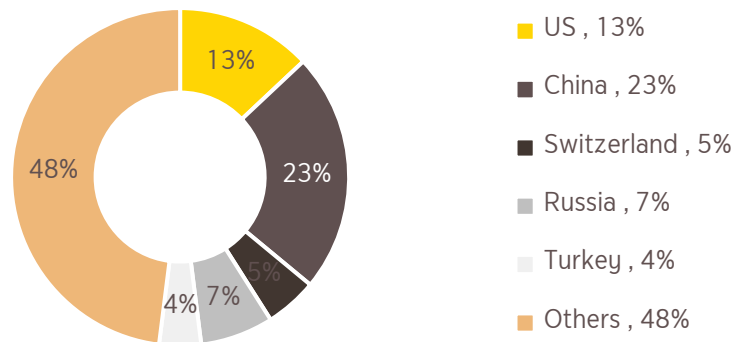
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อปรับตัว



สัดส่วนการส่งออกของยูโรโซนในปี 2022



สัดส่วนการนำเข้าของยูโรโซนในปี 2022

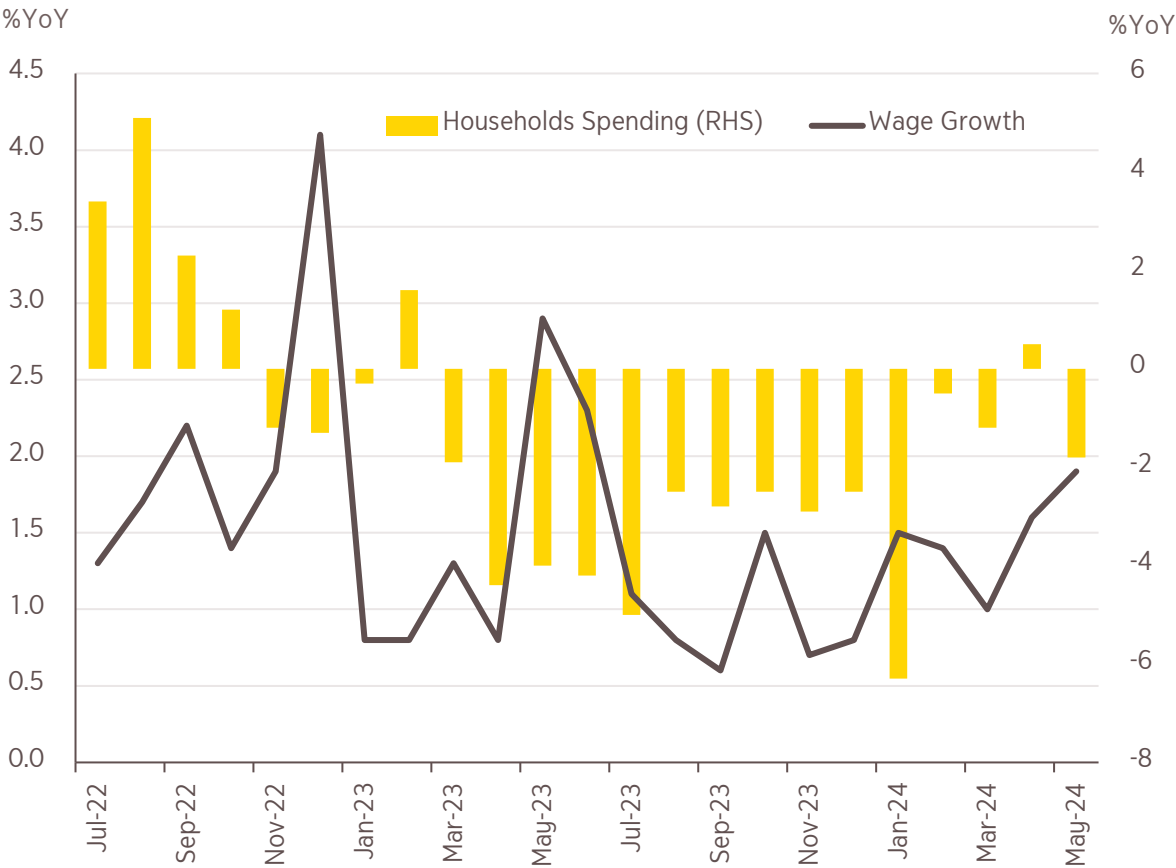


ที่มา : Bloomberg, Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

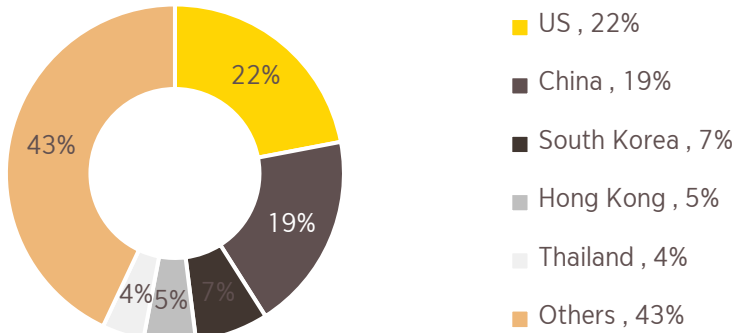
Macroeconomic Outlook: Japan Economy

เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีโอกาสเร่งตัวขึ้นในครึ่งปี 2024 จากแรงหนุนของการบริโภคหลังจากค่าจ้างเร่งตัวขึ้นและการท่องเที่ยวแข็งแกร่ง แต่ยังมีความเสี่ยงด้านการส่งออกหากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าเป็น 10% และหากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าจีนเป็น 60% ผู้ผลิตญี่ปุ่นอาจได้รับผลกระทบเช่นกัน จากการทะลักของสินค้าจีนไปประเทศอื่นนอกสหรัฐฯ

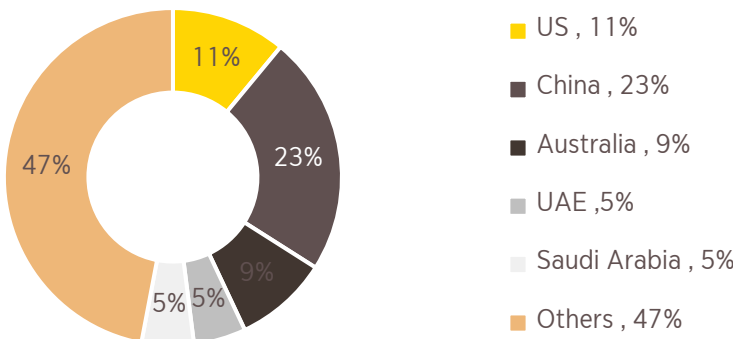
ค่าจ้างและการใช้จ่ายของผู้บริโภค



สัดส่วนการส่งออกของญี่ปุ่นในปี 2023



สัดส่วนการนำเข้าของญี่ปุ่นในปี 2023

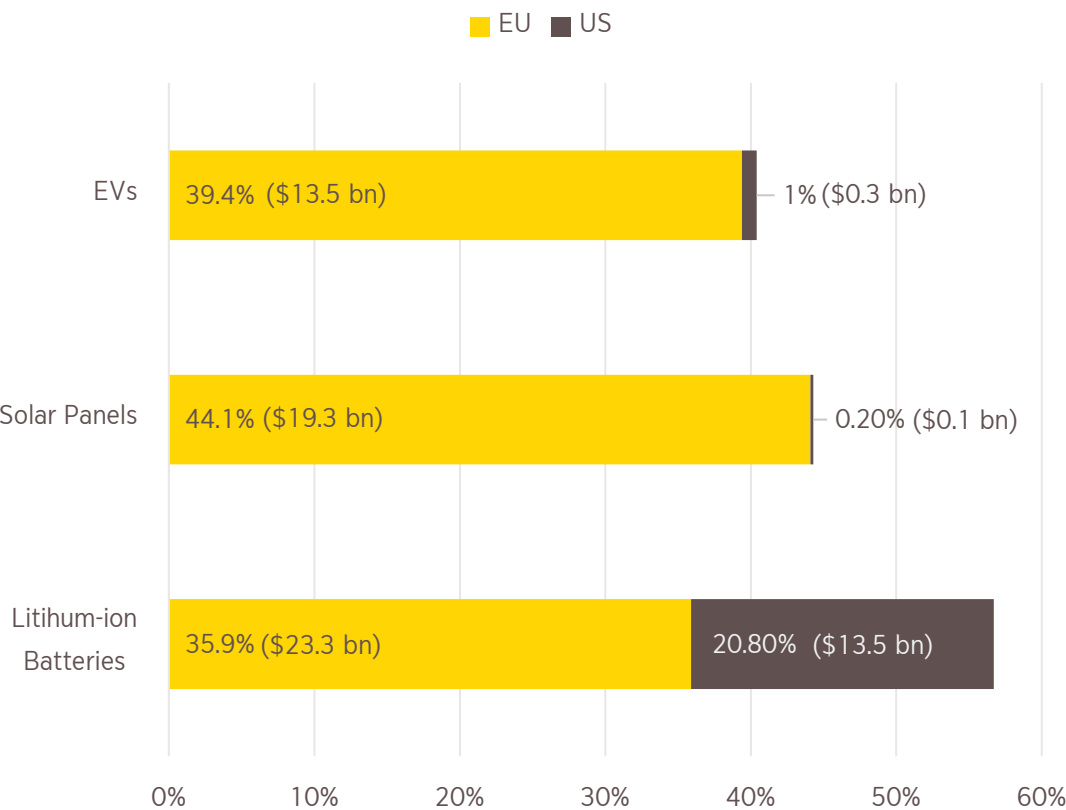


ที่มา : Bloomberg, Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

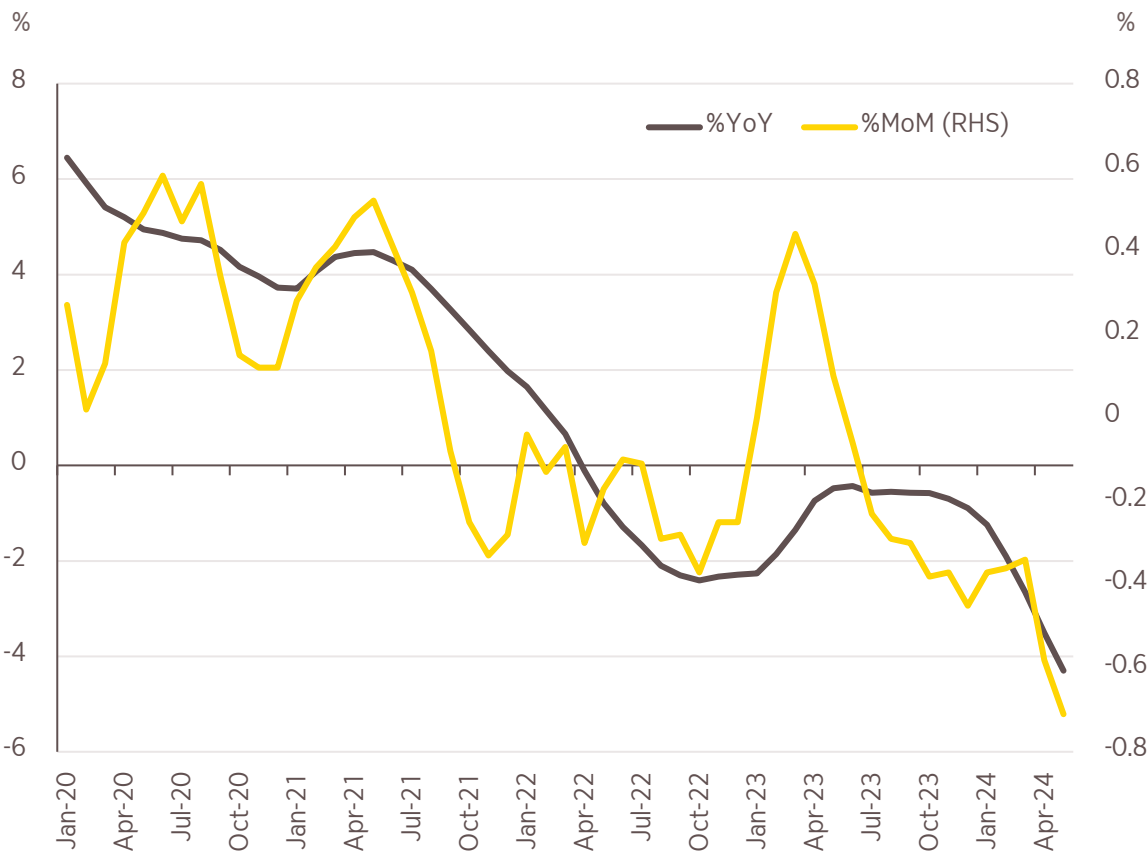
Macroeconomic Outlook: China Economy

ภาคบริการยังคงขยายตัวได้ อย่างไรก็ดีภาคการผลิตยังเปราะบางและคาดว่าจะมีแนวโน้มได้รับผลกระทบหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหมดลง ขณะที่การส่งออกโดยเฉพาะ รถ EVs ถูกกดดันจากการขึ้นภาษีจากยุโรป ด้านภาคอสังหาฯ **วิจัยกรุงศรี** คาดว่าจะฟื้นตัวได้แต่ยังอยู่ในโซนหดตัวเนื่องจากได้มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ

การส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรปโซนในปี 2023



ราคาบ้านในจีนยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง



ที่มา : Bloomberg, Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

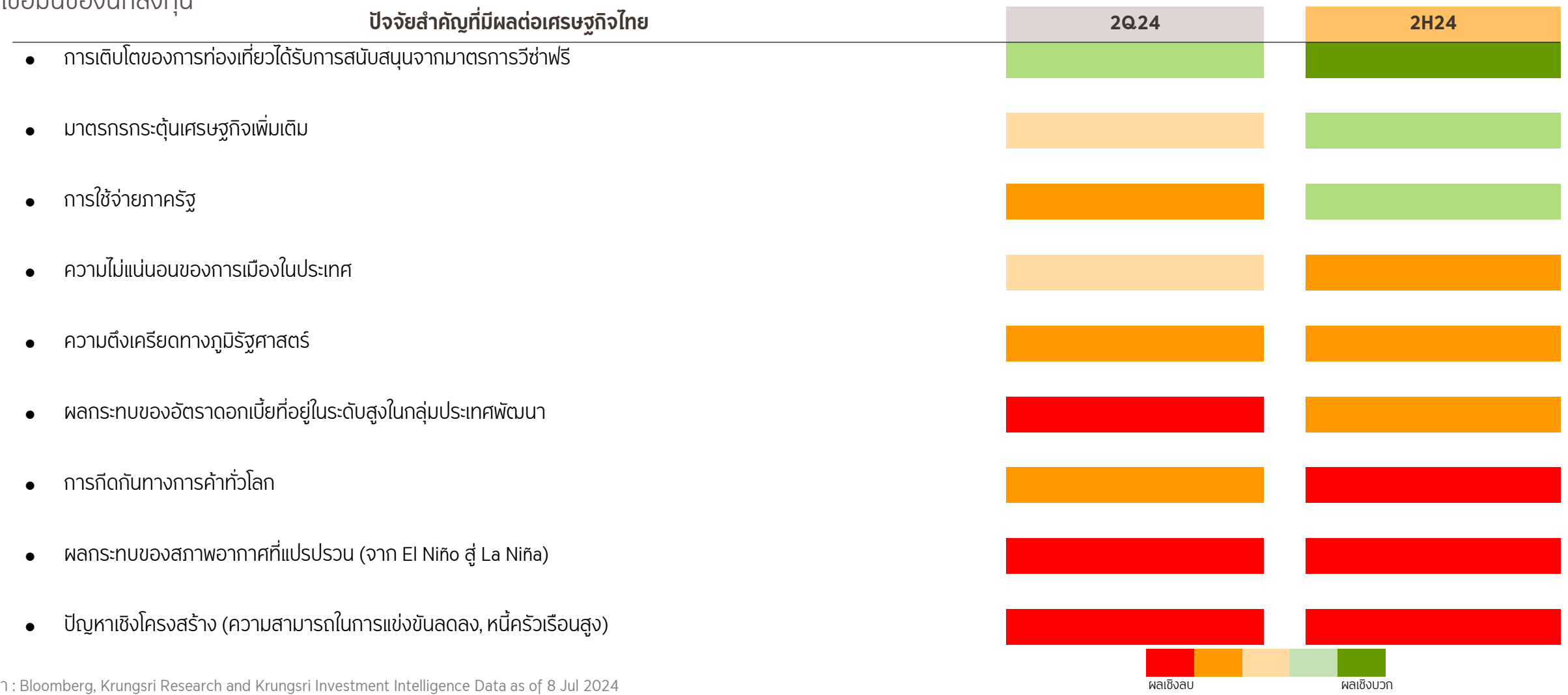
วิจัยกรุงศรี คาด GDP ปี 2024 ขยายตัว 2.4% แรงหนุนจากการฟื้นตัวของปัจจัยเชิงวัฏจักรตามการใช้จ่ายภาครัฐ และภาคท่องเที่ยว

Krungsri Research Forecast		2021	2022	2023	2024F
GDP growth	YoY (%)	1.6	2.5	1.9	2.4
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	0.6	6.2	7.1	3.4
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	3.7	0.1	-4.6	1.5
Private Investment	YoY (%)	2.9	4.7	3.2	3.0
Public Investment	YoY (%)	3.5	-3.9	-4.6	-1.1
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	19.2	5.4	-1.7	1.8
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	27.7	14.0	-3.1	4.2
Current Account Balance	USD, bn	-10.3	-15.7	6.6	6.5
Tourist Arrivals	Mn, persons	0.4	11.1	28.2	35.6
Headline Inflation	YoY (%)	1.2	6.1	1.2	0.7
Policy Interest rate (end of period)	(%)	0.50	1.25	2.50	2.50
Dubai crude price - period average	USD/bbl	69	96	82	85

หมายเหตุ: ยังไม่รวมโครงการดิจิทัลวอลเล็ต
ที่มา: NESDC, BOT, MOC, MOTs, Bloomberg and Krungsri Research Data as of May 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังจากการใช้จ่ายภาครัฐที่เร่งขึ้นและการเติบโตของภาคท่องเที่ยว ขณะที่สถานการณ์การเมืองในประเทศอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

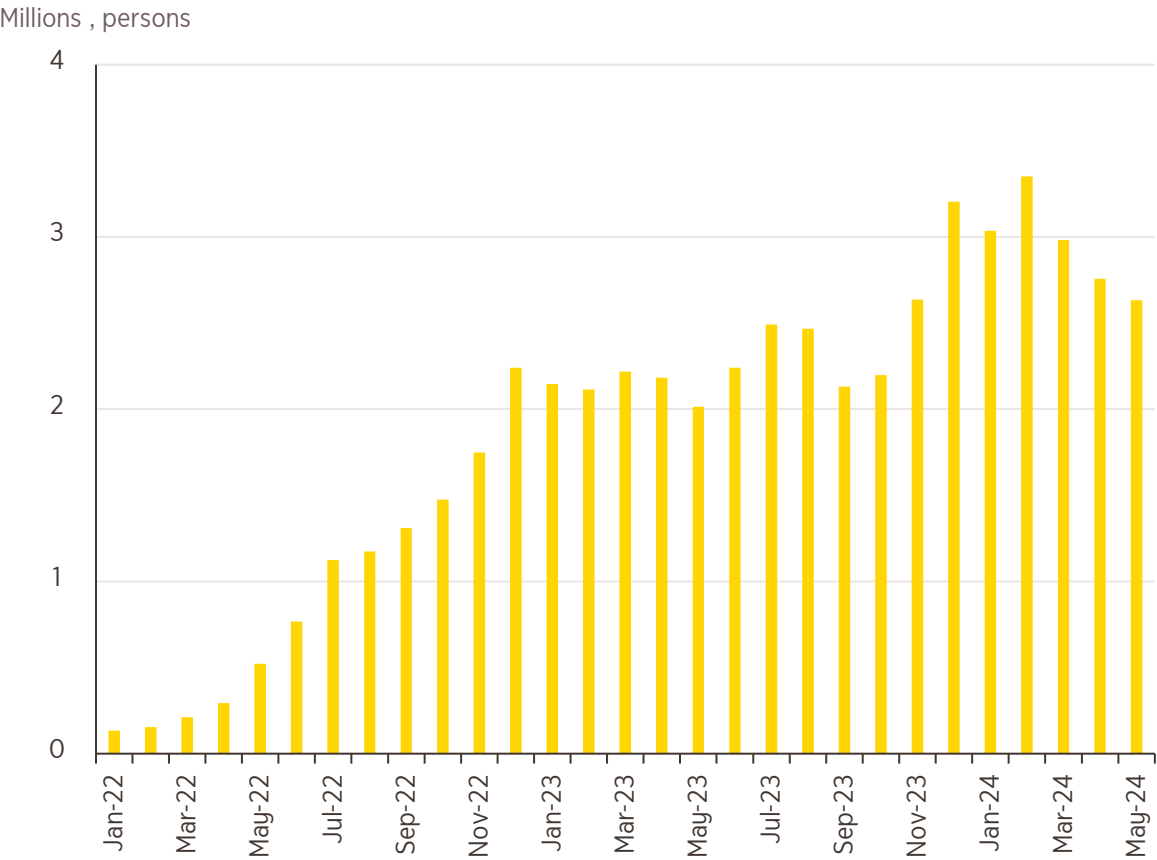


ที่มา : Bloomberg, Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

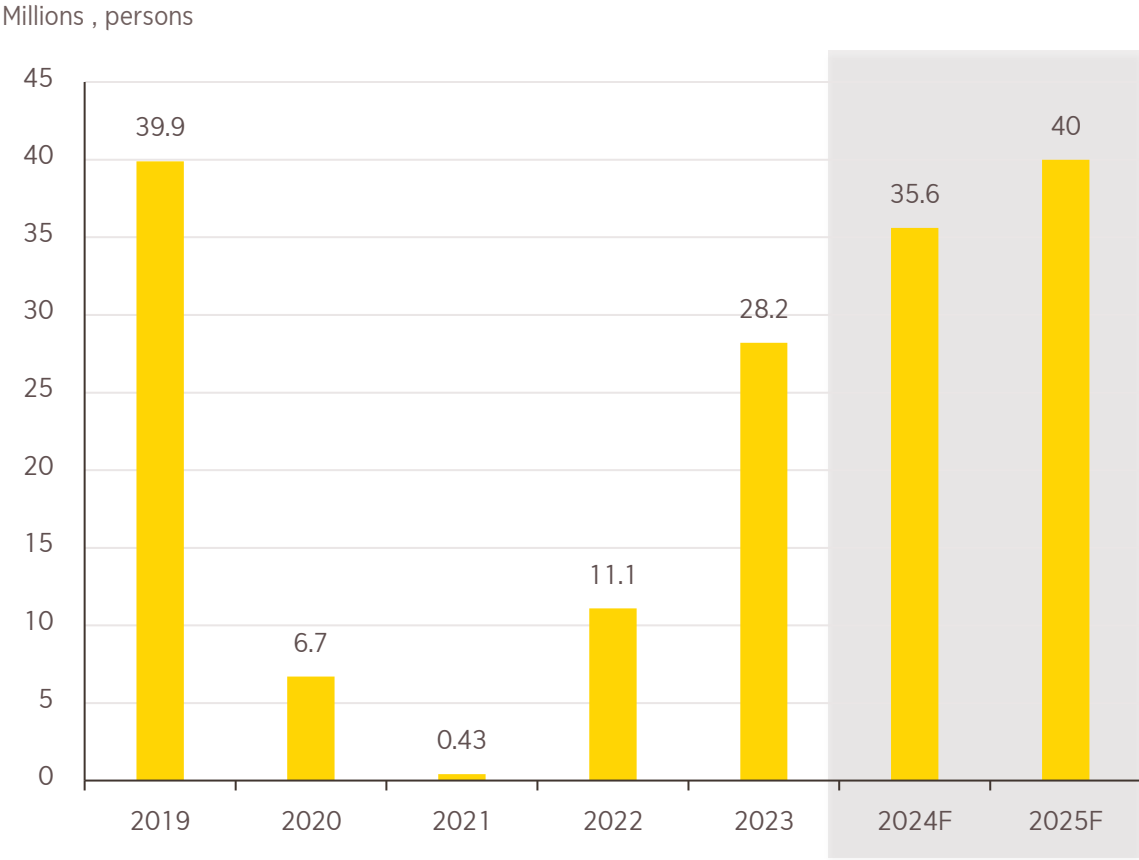
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

ภาคท่องเที่ยว: ช่วยหนุนเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง โดยได้แรงหนุนจากการขยายมาตรการ Visa-Free แก่หลายประเทศมากขึ้น และพำนักรักได้นานถึง 60 วัน คาดทั้งปี 2024 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 35.6 ล้านคน จาก 28.2 ล้านคนในปี 2023

จำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวในไตรมาสสุดท้ายช่วง High Season



คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024-2025



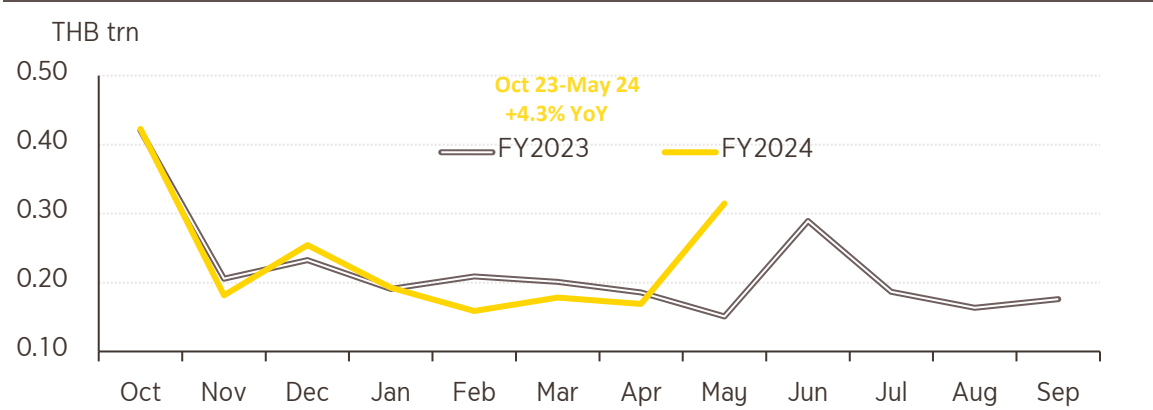
ที่มา: MOTS, CEIC and Krungsri Research Data as of 8 Jul 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

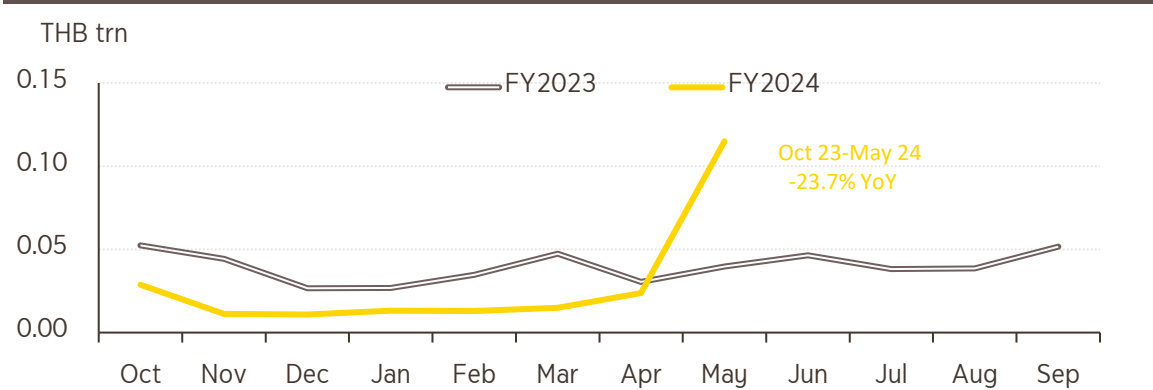
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การใช้จ่ายภาครัฐ: มีแนวโน้มเร่งขึ้นหลังจากพ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายปี 2024 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปลายเดือนเมษายน ขณะที่รัฐบาลขยายกรอบวงเงินงบประมาณในปี 2024-2025 เพื่อใช้ในโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการคลัง

การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำ



การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายลงทุน



กรอบงบประมาณรายจ่ายประจำปี

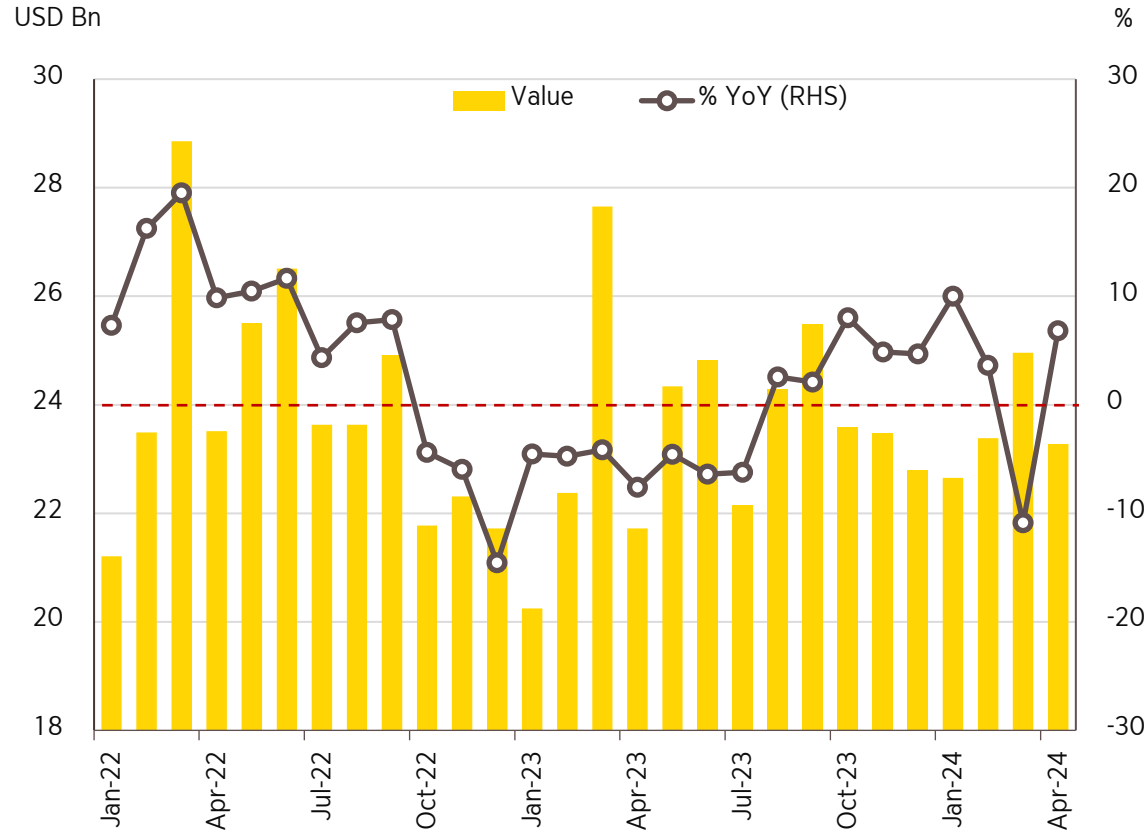
ปีงบประมาณ (พันล้านบาท)	2024		2025
	Previous	Latest*	
รายจ่าย	3,480	3,602	3,752
% YoY	9.3	13.1	4.2
รายรับ	2,787	2,797	2,887
% YoY	11.9	12.3	3.2
ดุลการคลัง	-693	-805	-865
% of GDP	-3.6	-4.3	-4.5
หนี้สาธารณะ (% of GDP)	63.7	65.7	67.9

หมายเหตุ* preliminary from the cabinet (approved as of May 28, 2024)
ที่มา: MOF, the cabinet, Krungsri Research
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

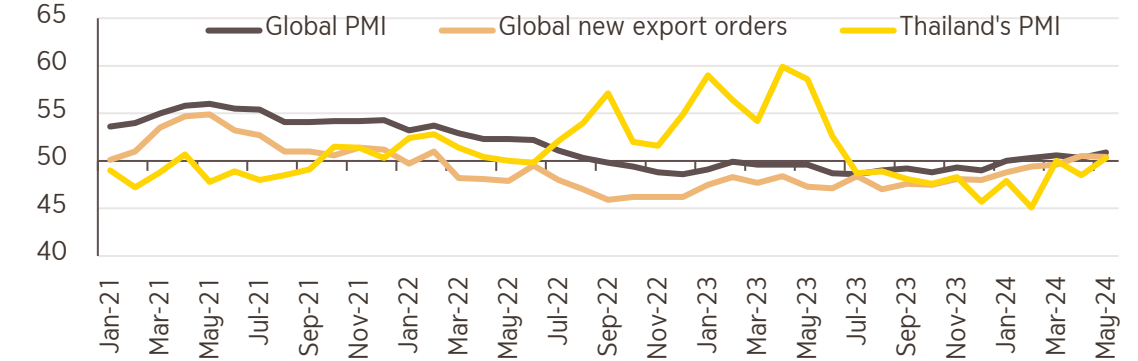
การส่งออก: มีแนวโน้มเติบโตต่ำจากปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทย ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันลดลง

มูลค่าการส่งออกของไทย



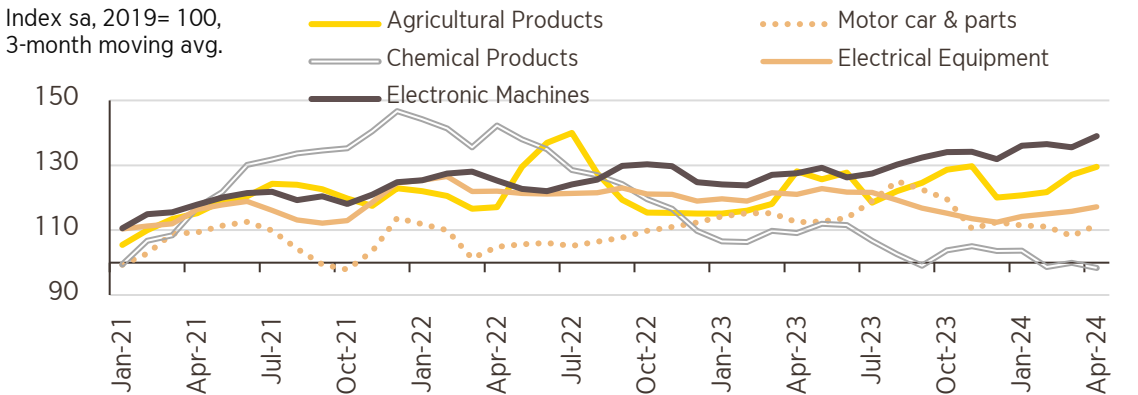
PMI ภาคการผลิตของไทยฟื้นตัวช้าและยังอ่อนแอ

Index



สินค้าส่งออกสำคัญของไทย

Index sa, 2019= 100, 3-month moving avg.



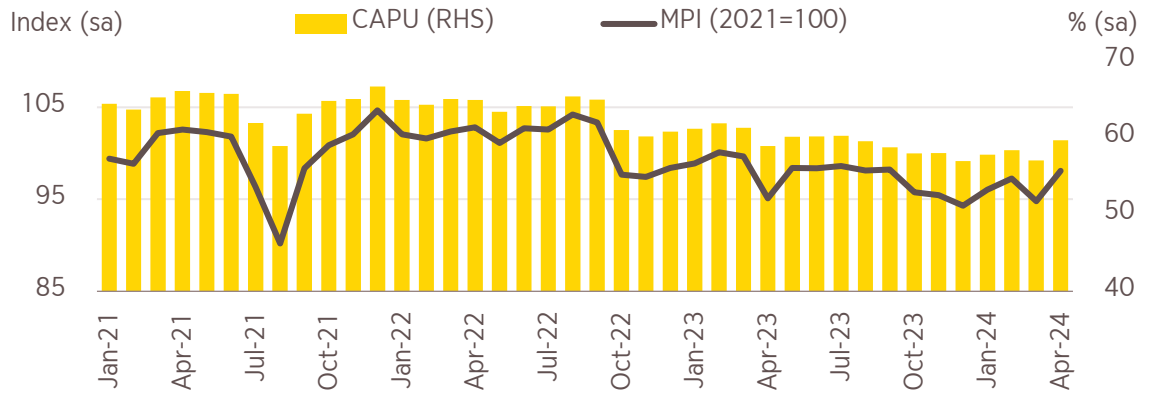
ที่มา: MOC, S&P Global, Bloomberg, CEIC and Krungsri Research Data as of 8 Jul 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

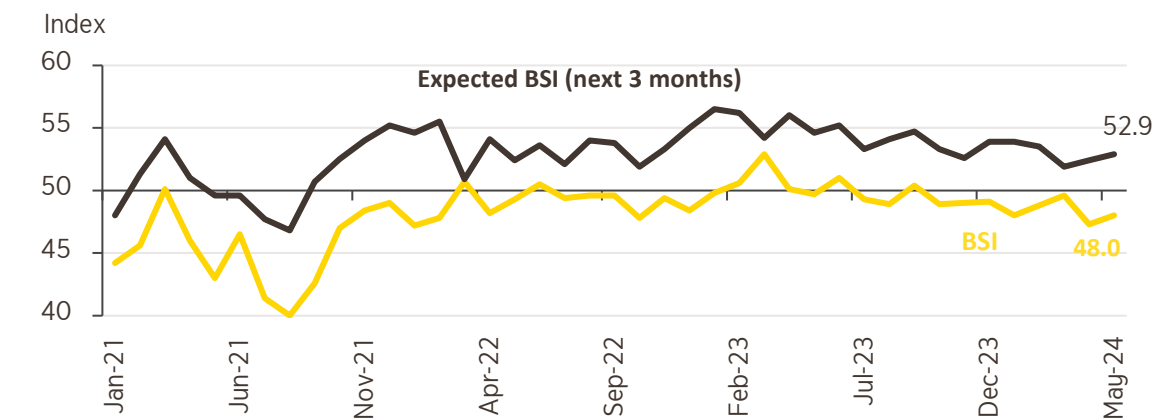
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การลงทุนภาคเอกชน: ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐที่เร่งขึ้น แต่มีแรงกดดันจากปัจจัยการเมืองในประเทศ และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนแอ

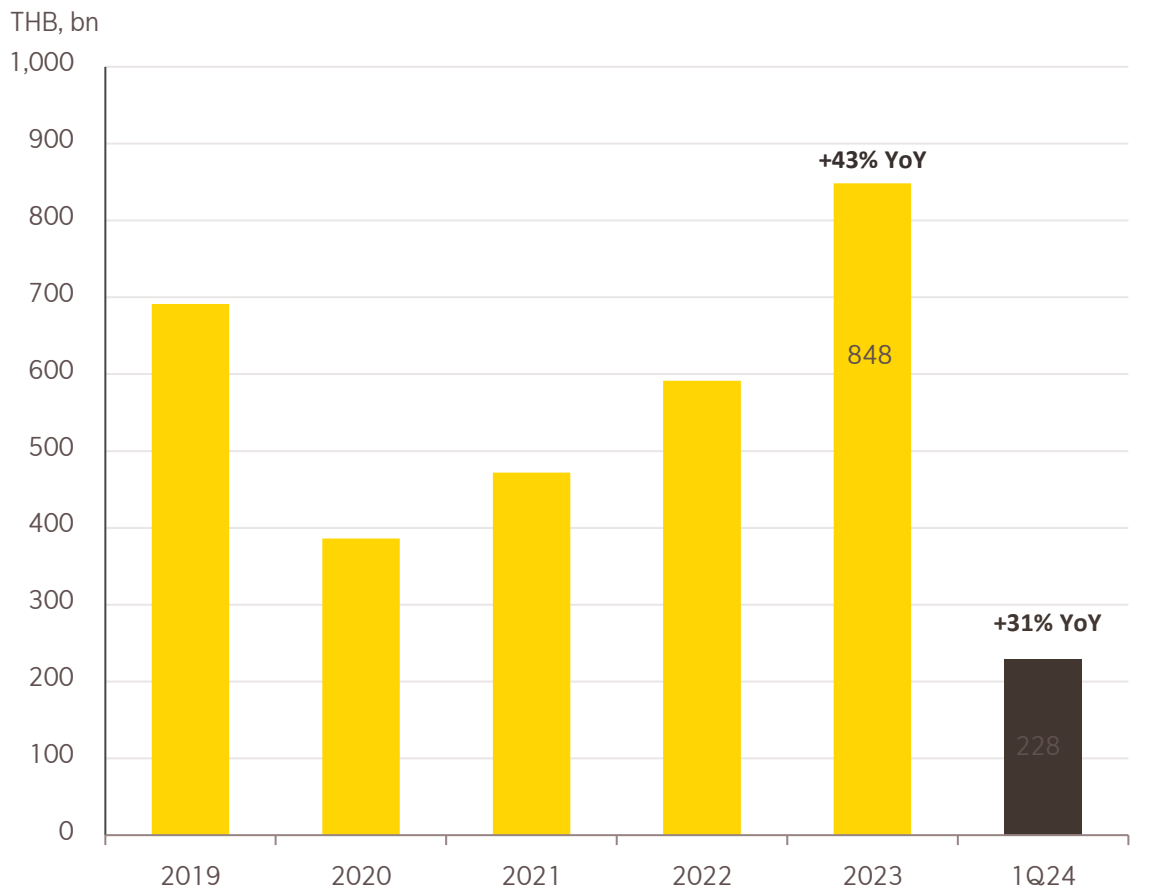
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิต



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง



มูลค่ายอดขอรับส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI



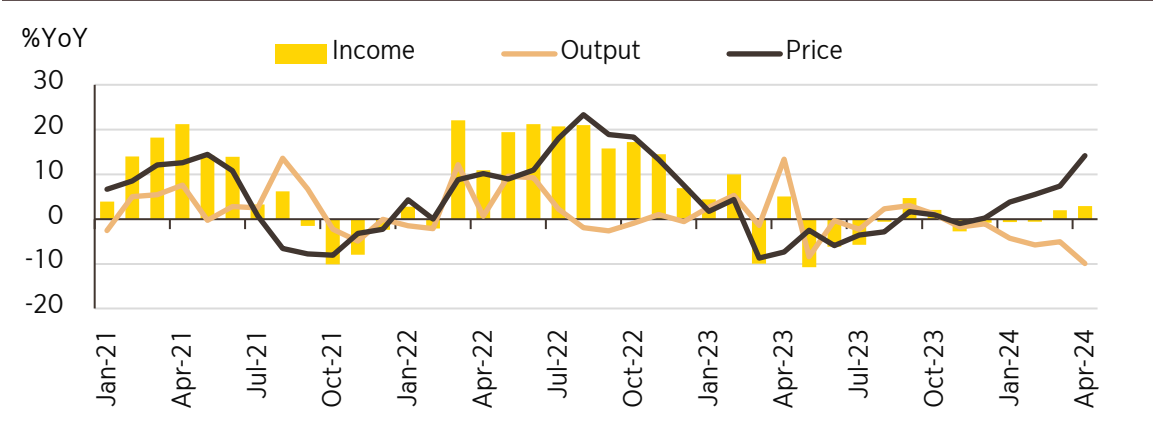
ที่มา: BOT, BOI, OAE and Krungsri Research Data as of 8 Jul 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

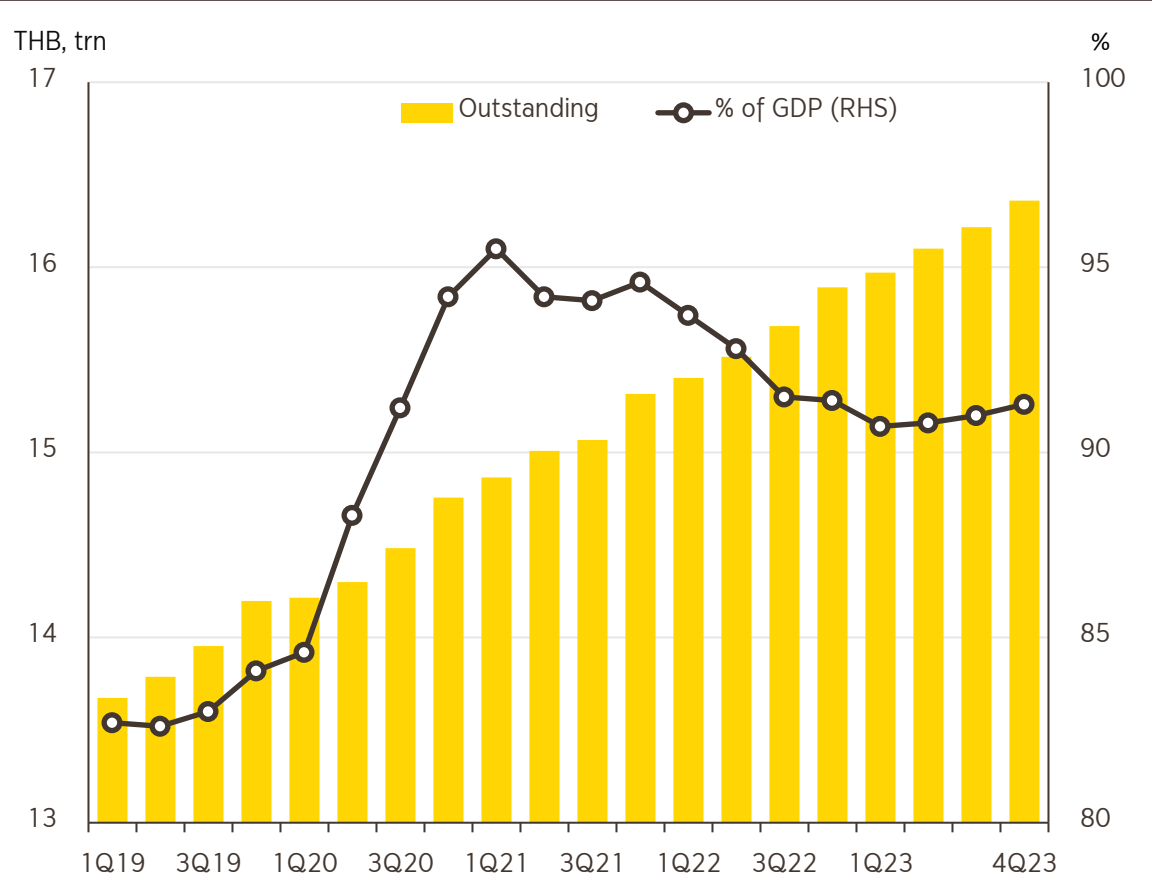
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การบริโภคภาคเอกชน: เติบโตชะลอตามความเชื่อมั่นที่อ่อนแอ รายได้เกษตรกรที่ได้รับผลจากภัยแล้ง และยังเผชิญกับปัญหาเชิงโครงสร้างจากหนี้ครัวเรือนสูง อย่างไรก็ตาม ล่าสุดรัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ

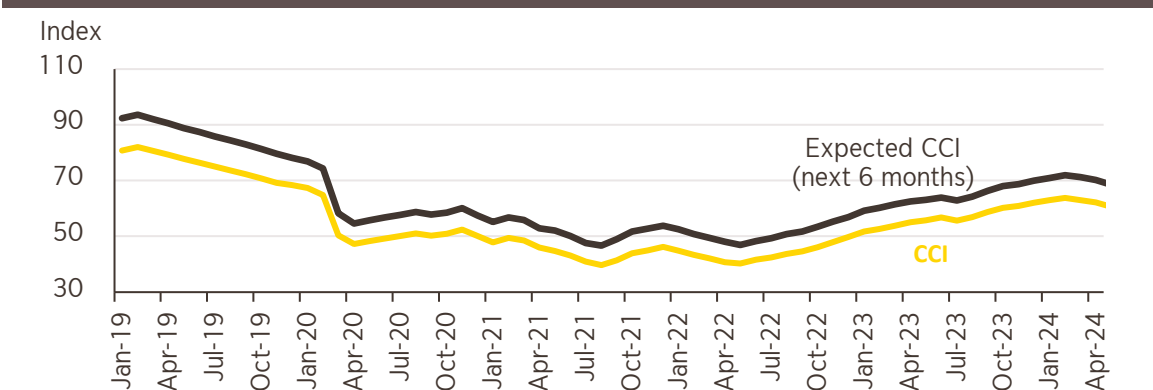
ภัยแล้งกระทบต่อผลผลิตภาคการเกษตรและรายได้เกษตรกร



หนี้ภาคครัวเรือนสูงกว่า 91% ของ GDP



ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค

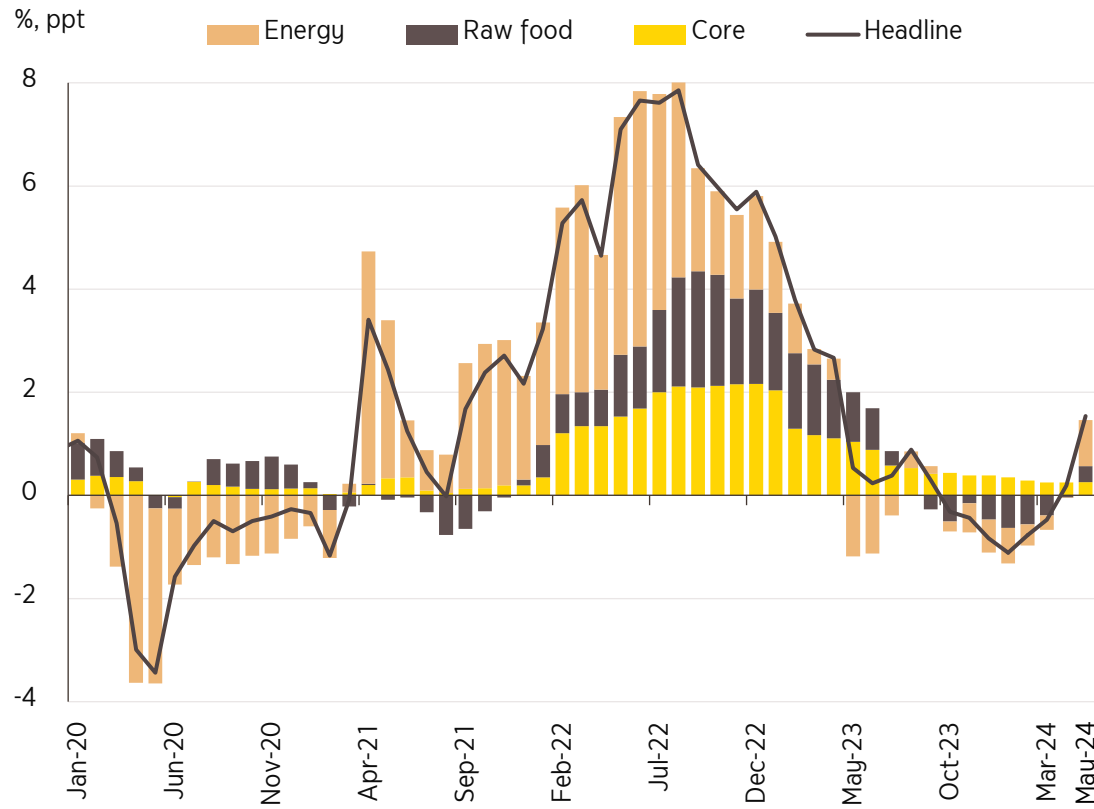


ที่มา: BOT, OAG, UTCC and Krungsri Research Data as of 8 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

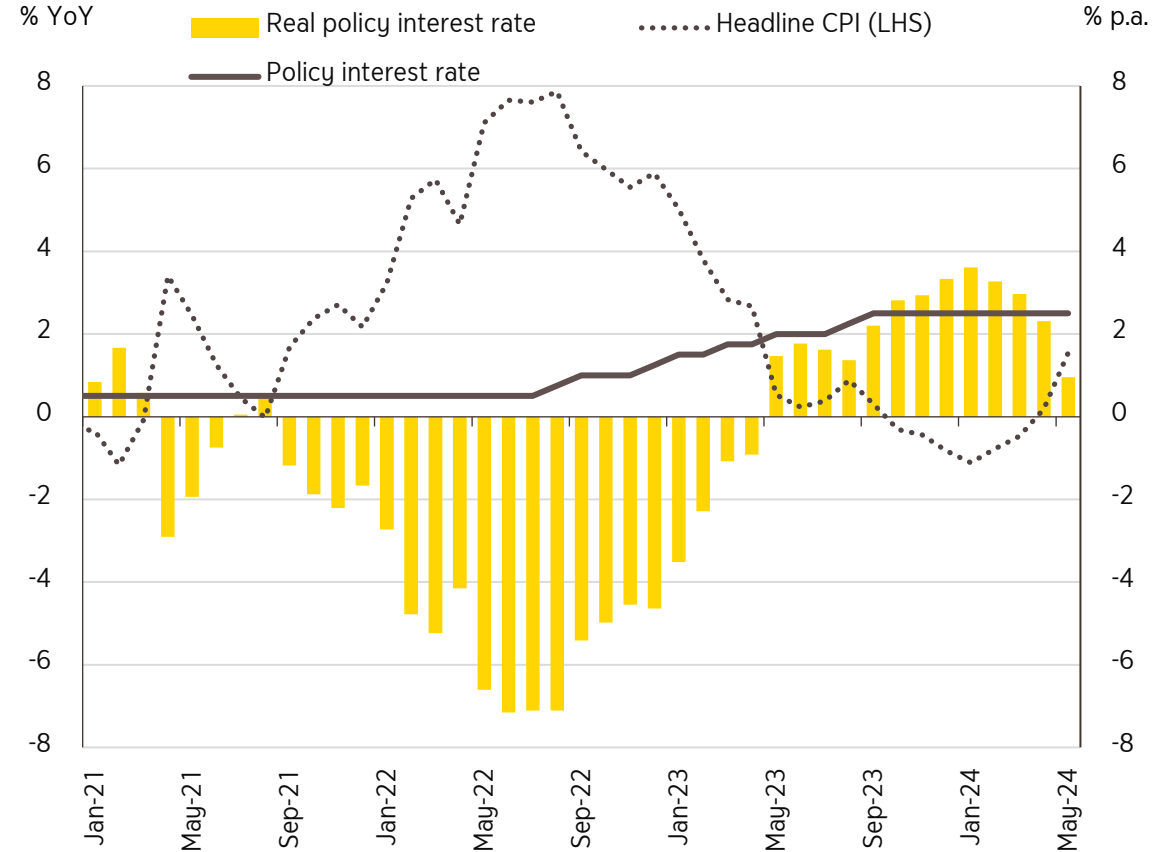
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังเติบโต อัตราเงินเฟ้อทยอยเพิ่มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย นอกจากนี้ การปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนว่ามีความจำเป็นน้อยลงสำหรับการปรับลดดอกเบี้ยในวงกว้าง **วิจัยกรุงศรี** จึงคาดว่ากนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ในช่วงที่เหลือของปีนี้

อัตราเงินเฟ้อเริ่มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย



อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเป็นบวกน้อยลง



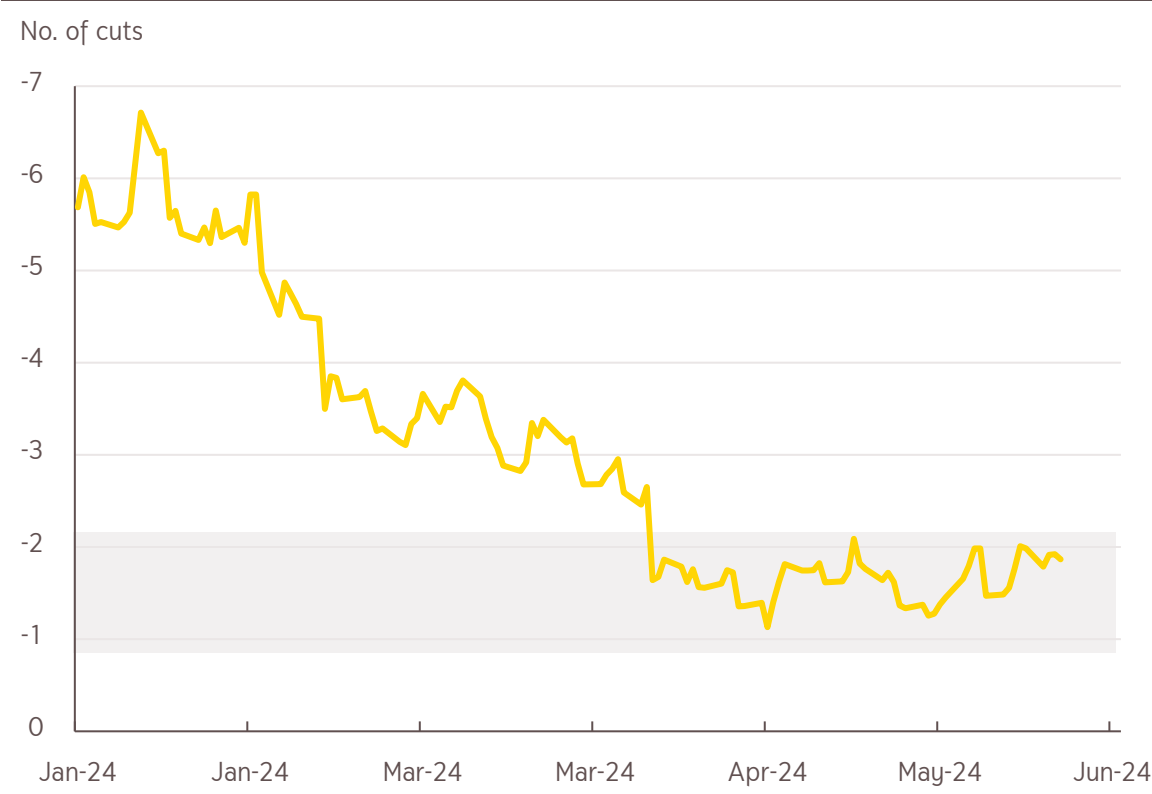
ที่มา: MOC, BOT and Krungsri Research Data as of 8 Jul 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

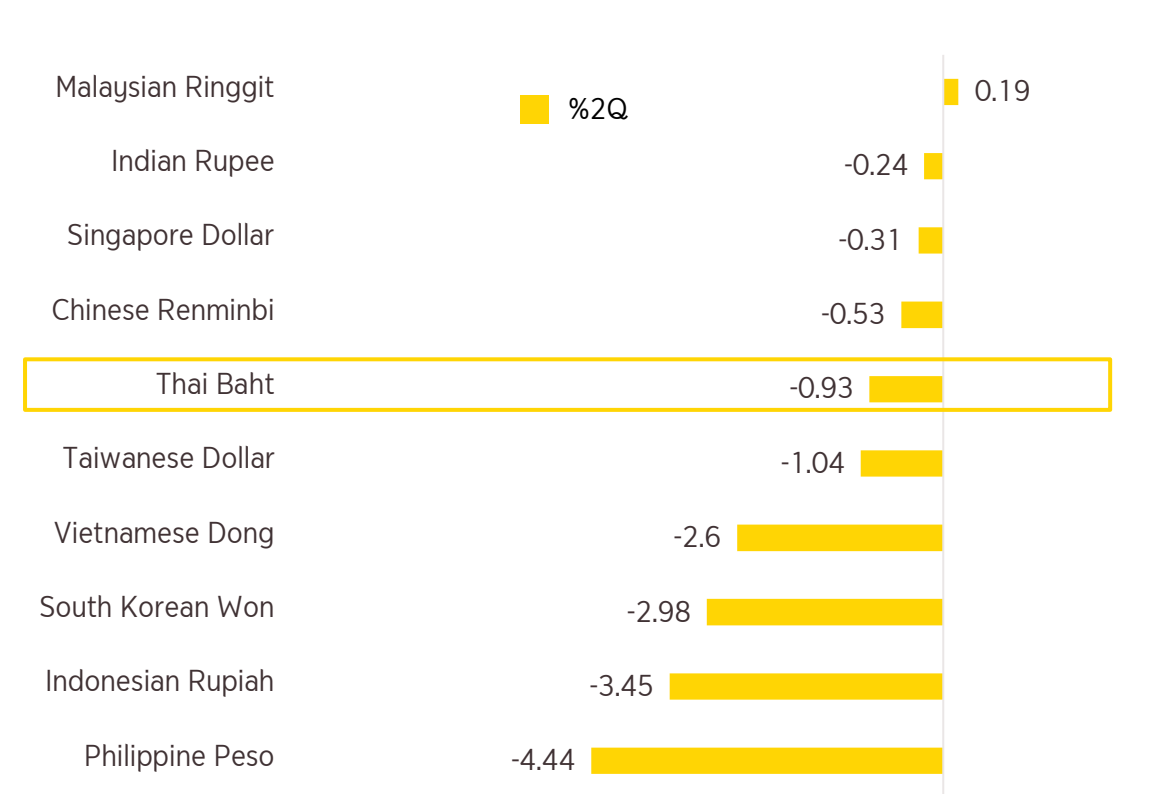
Macroeconomic Outlook : FX

Krungsri Global Markets ตลาดโลกทบทวนมุมมองดอกเบี้ย Fed อย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสแรก การคาดการณ์ของนักลงทุนนิ่งมากขึ้นในไตรมาส 2 ขณะที่ข้อมูลบ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐลดความร้อนแรง

ความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ลดลง



2Q2024 เงินบาทยังฐานในโซนอ่อนค่า

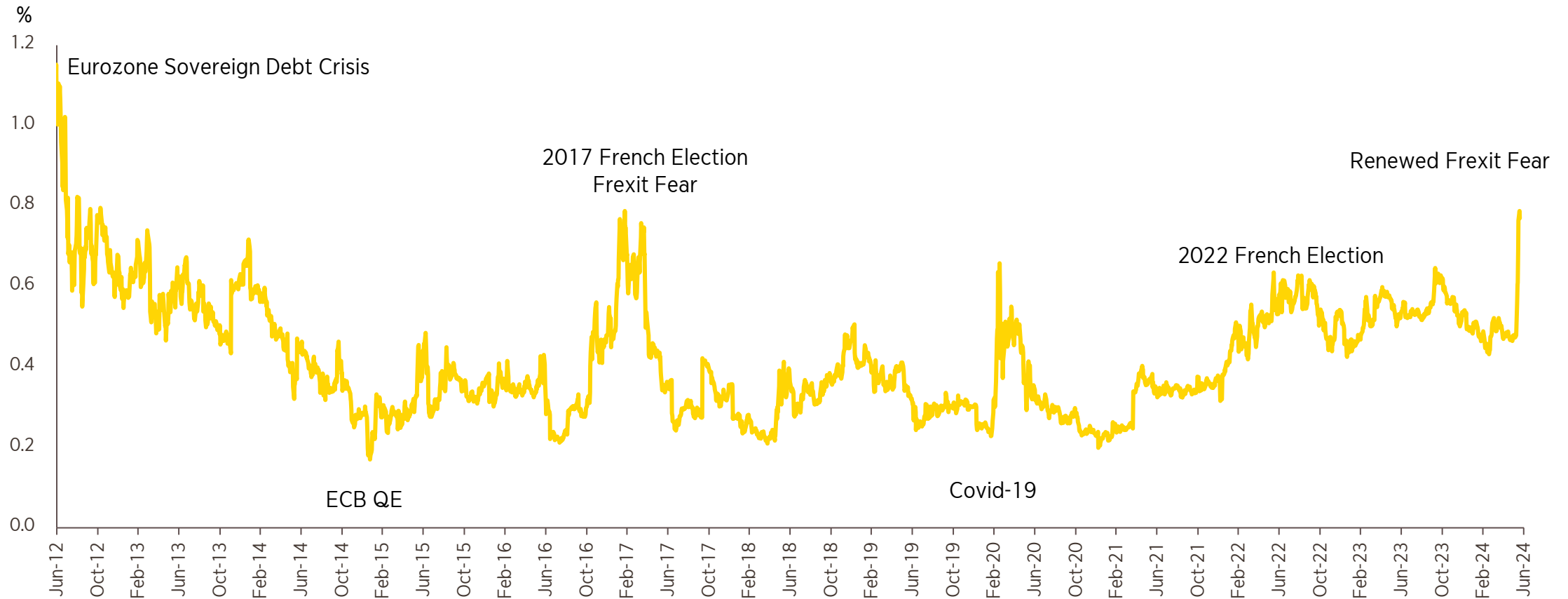


ที่มา: Bloomberg and Krungsri Global Markets Data as of 21 Jun 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: FX

Krungsri Global Markets ประเมินว่าค่าเงินยูโรเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น จากความกังวลเรื่องวินัยการคลังของฝรั่งเศส สะท้อนจากค่าความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ที่พุ่งขึ้น

ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฝรั่งเศสกับเยอรมันระยะ 10 ปี



ที่มา: Krungsri Global Markets Data as of Data as of 9 Jul 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: FX

Krungsri Global Markets มองว่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยให้น้ำหนักหลักไปที่แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed

+ ปัจจัยสนับสนุนค่าเงินบาท

- สัญญาณเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐฯชะลอลง ซึ่งเราเชื่อว่าภาพดังกล่าวจะชัดเจนมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี และจะเอื้อให้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้งในปีนี้ และสอดคล้องกับการคาดหวัง Soft Landing
- ภาครัฐต้องเฝ้าระวังขยายตัวต่อเนื่อง ช่วยประคองดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย
- จีนกำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- ปัจจัยกดดันค่าเงินบาท

- ศักยภาพการเติบโตของไทยขาดความโดดเด่น กระแสเงินทุนไหลออกต่อเนื่อง
- ความเสี่ยงสงครามการค้าในระยะข้างหน้า

ที่มา: Bloomberg and Krungsri Global Markets Data as of 24 Jun 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: FX

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

FX	USDTHB	USDJPY	EURUSD
3Q2024	36.10 (35.00-37.25)	155 (150-162)	1.08 (1.0500-1.1100)
4Q2024	35.63 (34.50-36.75)	152 (148-159)	1.10 (1.0700-1.1300)
1Q2025	35.10 (34.00-36.25)	148 (145-157)	1.12 (1.0800-1.1500)

Policy Rate	Current	3Q./2024
USD Fed Funds	5.25-5.50%	5.25%*
EUR Deposit Facility Rate	3.75%	3.50%
JPY O/N Call	0-0.1%	0.25%

ที่มา: Krungsri Global Markets Data as of 24 Jun 2024 , *Upper Bound
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Krungsri Investment Outlook 3Q2024

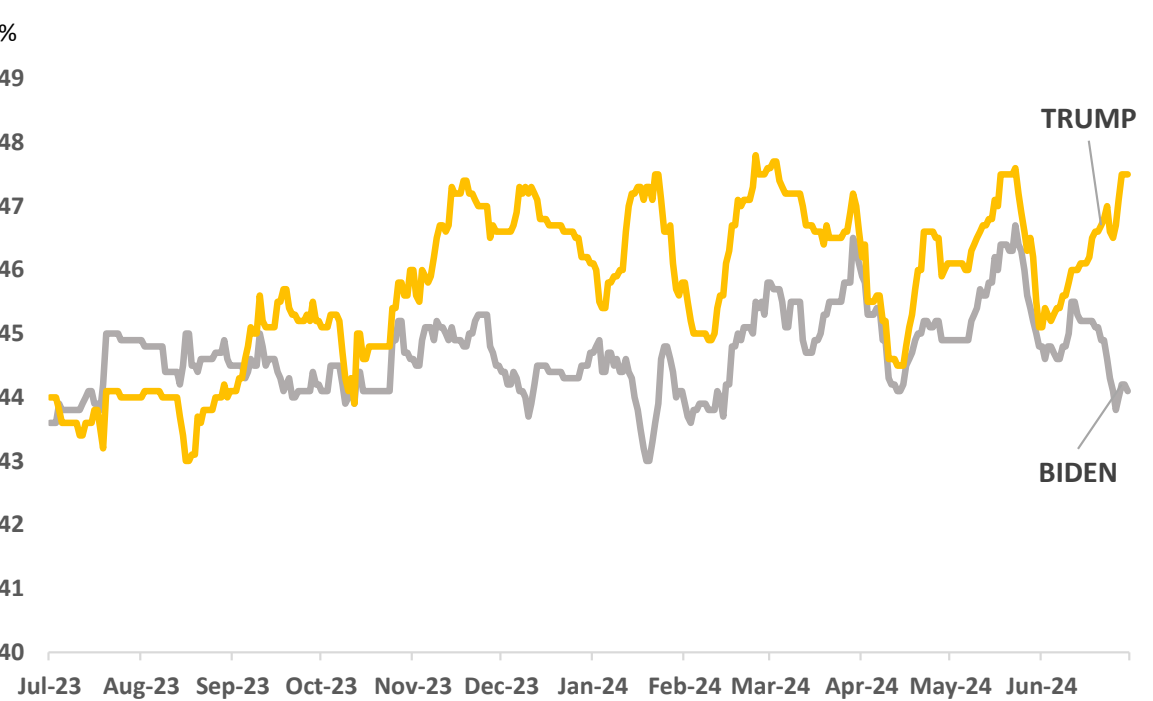
Investment Outlook: Global Fixed Income

Krungsri AM มองว่า Bond Yield สหรัฐฯ ในไตรมาสที่สามจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบ ก่อนจะผันผวนเพิ่มขึ้นเมื่อเข้าใกล้ช่วงเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ โดยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัว ทำให้คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะสามารถเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในปีนี้ แต่หาก Donald Trump ชนะเลือกตั้ง คาดว่า Bond Yield จะผันผวนเนื่องจากนโยบายเพิ่มภาษีนำเข้าและลดภาษีเงินได้ จะดันเงินเฟ้อสหรัฐฯให้สูงขึ้น **แนะนำทยอยลงทุนกองทุนตราสารหนี้เมื่อ US 10-Year Yield อยู่ในระดับสูงกว่า 4.25%**

Economic Surprise Index ชี้ว่าเศรษฐกิจลดความร้อนแรงลง



ผลสำรวจชี้ว่าทรัมป์ยังมีคะแนนนำไบเดน

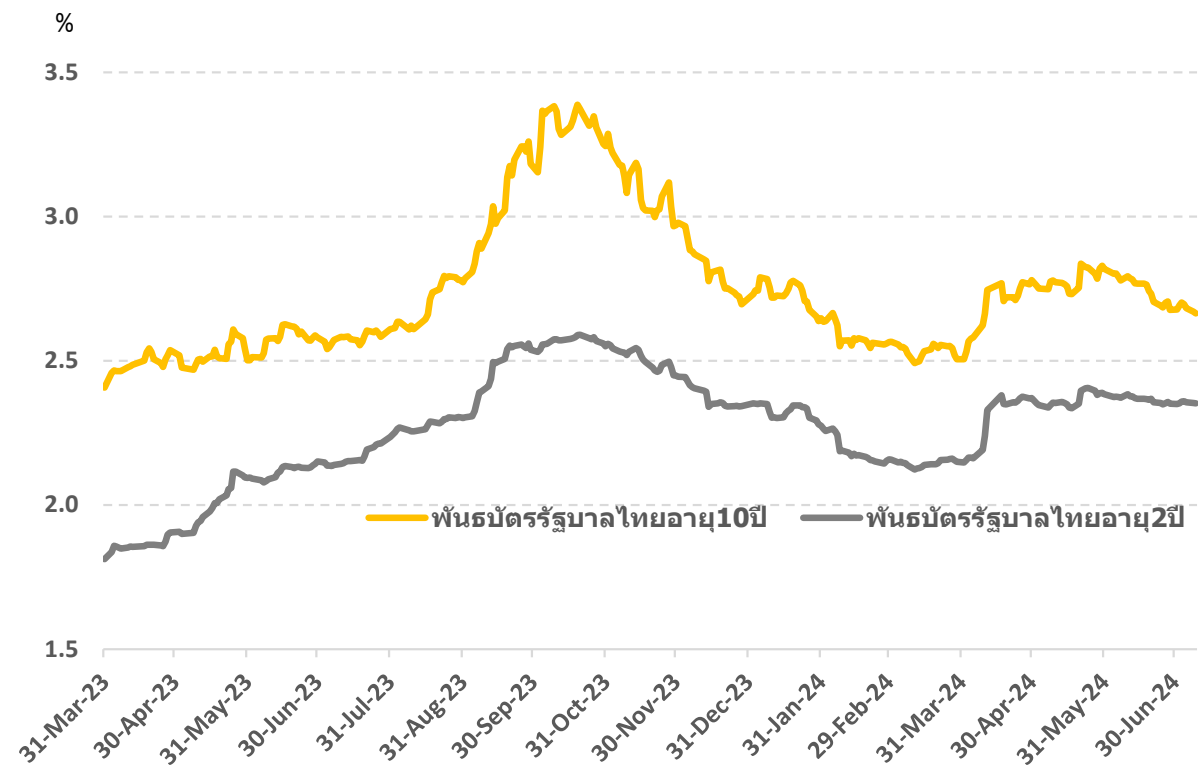


ที่มา: Bloomberg, Citi, Real Clear Politics, and Krungsri Asset Management Data as of 5 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

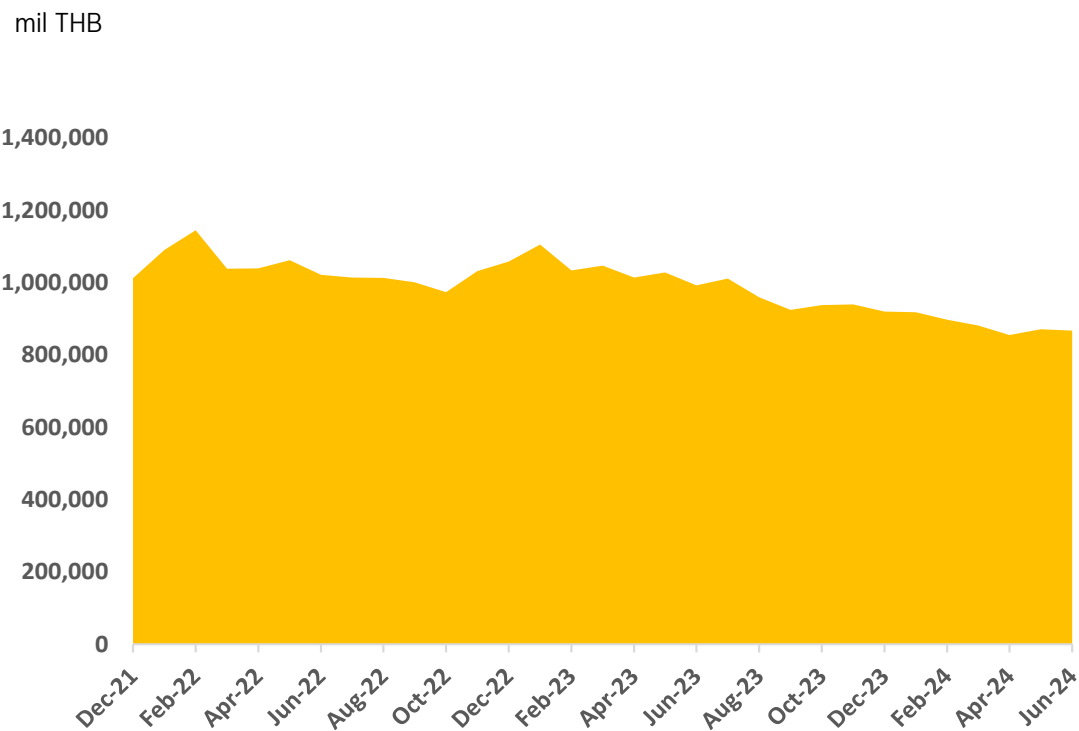
Investment Outlook: Domestic Fixed Income

Krungsri AM Bond Yield เพิ่มขึ้นเนื่องจากตลาดลดมุมมองการลดดอกเบี้ยนโยบายของไทยลง ขณะที่นักลงทุนต่างชาติทยอยขายตราสารหนี้ไทยออก ไตรมาส 3 คาดว่าตลาดจะลดความผันผวนลง เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ และนักลงทุนคลายความกังวลด้านอุปทานพันธบัตรรัฐบาล คาดว่าตลาดโดยรวมจะไม่เคลื่อนไหวรุนแรงและจะขยับตัวตามปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก

ความเคลื่อนไหว Bond Yield ไทย



การถือครองตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ

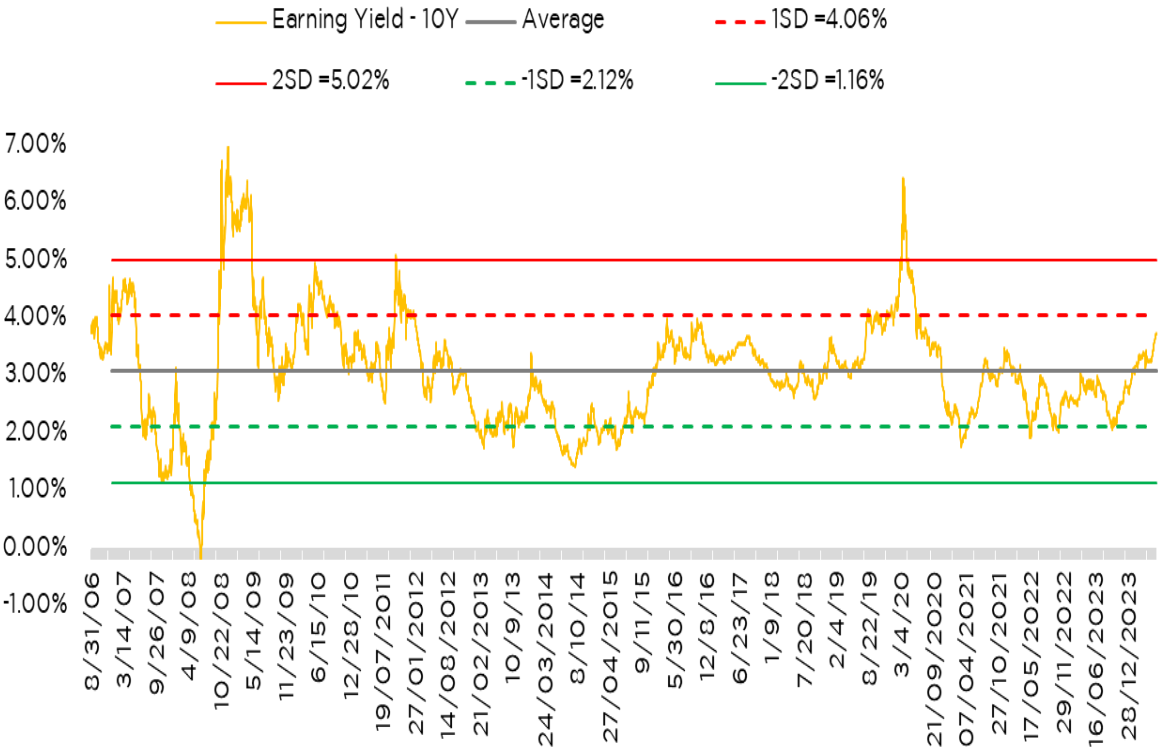


ที่มา: ThaiBMA, Bank of Thailand, and Krungsri Asset Management Data as of 30 Jun 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Investment Outlook: Thai Equity

Krungsri Securities หุ้นไทยปรับตัวลดลงอยู่ในระดับค่าเฉลี่ย Forward PE ต่ำกว่า -1SD ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังมีแรงหนุนจากงบประมาณภาครัฐที่จะมากขึ้นในครึ่งปีหลัง ทำให้หุ้นไทยมี Downside จำกัด อย่างไรก็ตามทิศทางการเมืองยังคงกดดันหุ้นไทย ทำให้เราให้น้ำหนัก **Neutral** ต่อการลงทุนในหุ้นไทย

Equity Risk Premium สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว



บล.กรุงศรีให้เป้าหมาย SET Index ในกรณีพื้นฐานที่ 1,540 จุด

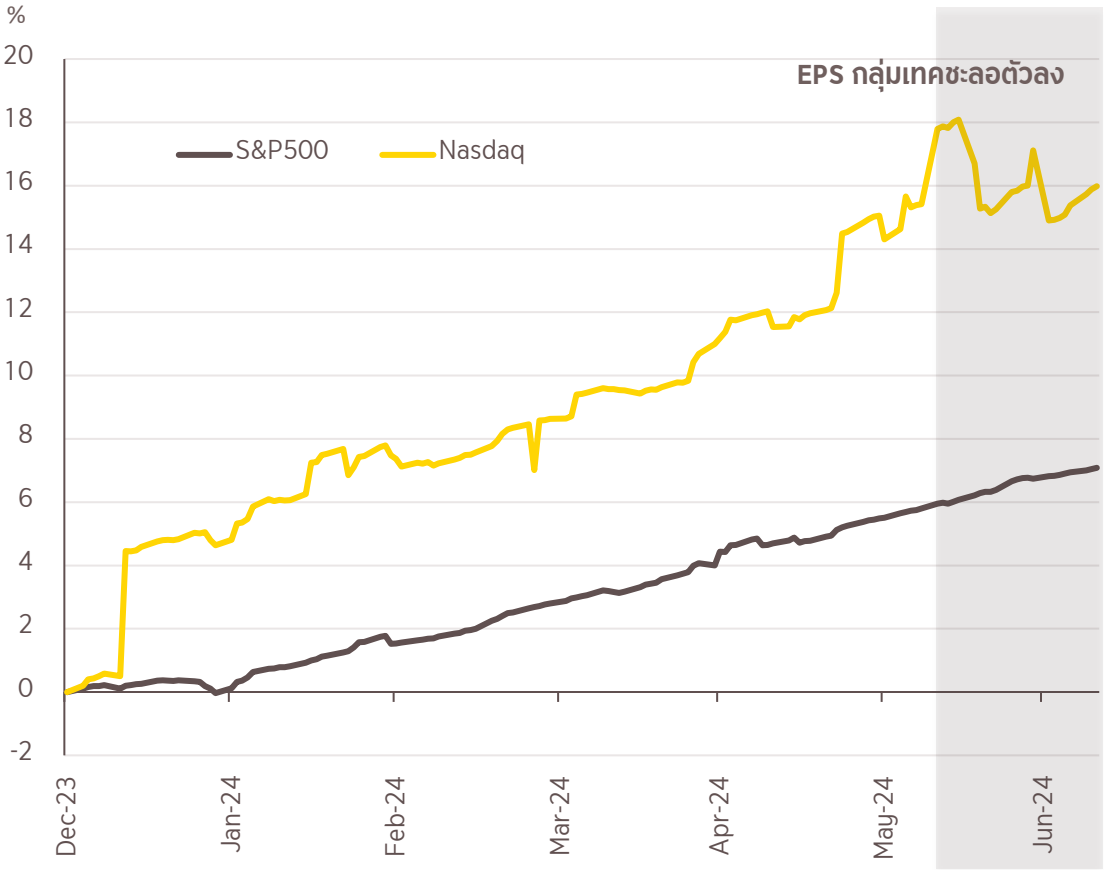
Target Price PE Basis	Best case	Bear case	Base case
Current spot price	1,332.74	1,332.74	1,332.74
Current 12mth fwd PER (Consensus)	14.29	14.29	14.29
Post GFC 12mth fwd PER average (Consensus)			
2024E EPS (Bloomberg consensus)	95.83	88.33	91.83
2025E EPS (Bloomberg consensus)	105.55	102.13	103.84
2026E EPS (Bloomberg consensus)	113.17	111.89	112.53
Expected earnings growth y-y			
2024 EPS Growth (KCS)	16%	11%	13%
2025 EPS Growth (KCS)	10%	3%	8%
2026 EPS Growth (KCS)	13%	18%	15%
KCS : 2024F EPS	92.50	89.00	90.00
KCS : 2025F EPS	102.00	92.00	97.00
KCS : 2026F EPS	115.00	109.00	112.00
Target multiple (End 2024) : LT PER Avg. 17.3x	17.30	16.63	17.11
Implied Equity Risk Premium (LT Avg. 3.06%)	3.00	3.24	3.07
2024E Target price	1,600.00	1,480.00	1,540.00
Implied upside/downside to TP	20%	11%	16%
KCS vs. Consensus Index EPS			
2024F	-3.5%	0.8%	-2.0%
2025F	-3.4%	-9.9%	-6.6%
2026F	1.6%	-2.6%	-0.5%

ที่มา: Bloomberg and Krungsri Securities Data as of 9 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

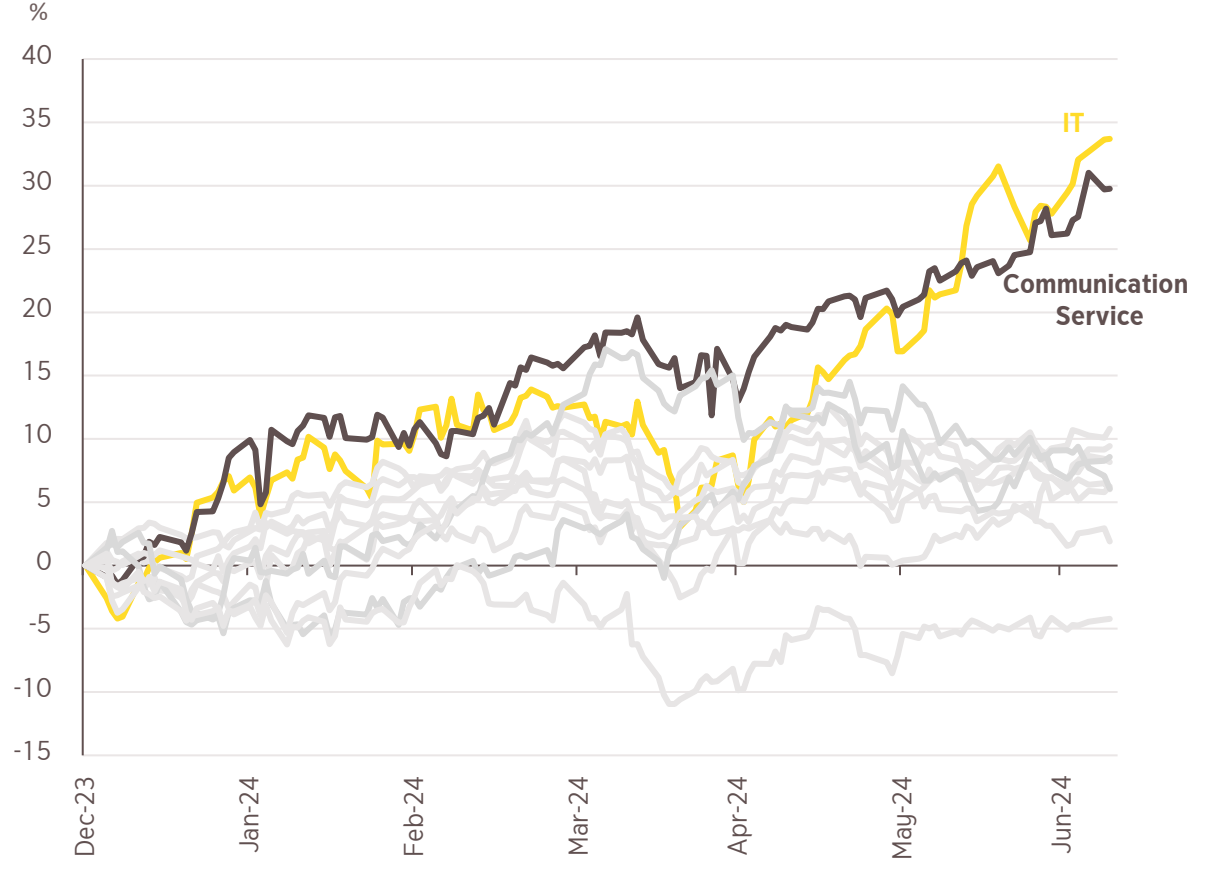
Investment Outlook: US Equity

Krungsri Investment Intelligence มีมุมมอง Moderate ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจาก Valuation ค่อนข้างแพง และตลาดหุ้นถูกผลักดันด้วยหุ้นเพียงไม่กี่กลุ่มเท่านั้น ขณะที่เศรษฐกิจที่ลดความแรงลงอาจกดดันรายได้ของบริษัทจดทะเบียนได้

คาดการณ์ EPS ของดัชนีหุ้นสหรัฐฯ



หุ้นใน S&P500 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีเพียงกลุ่มเทคโนโลยี

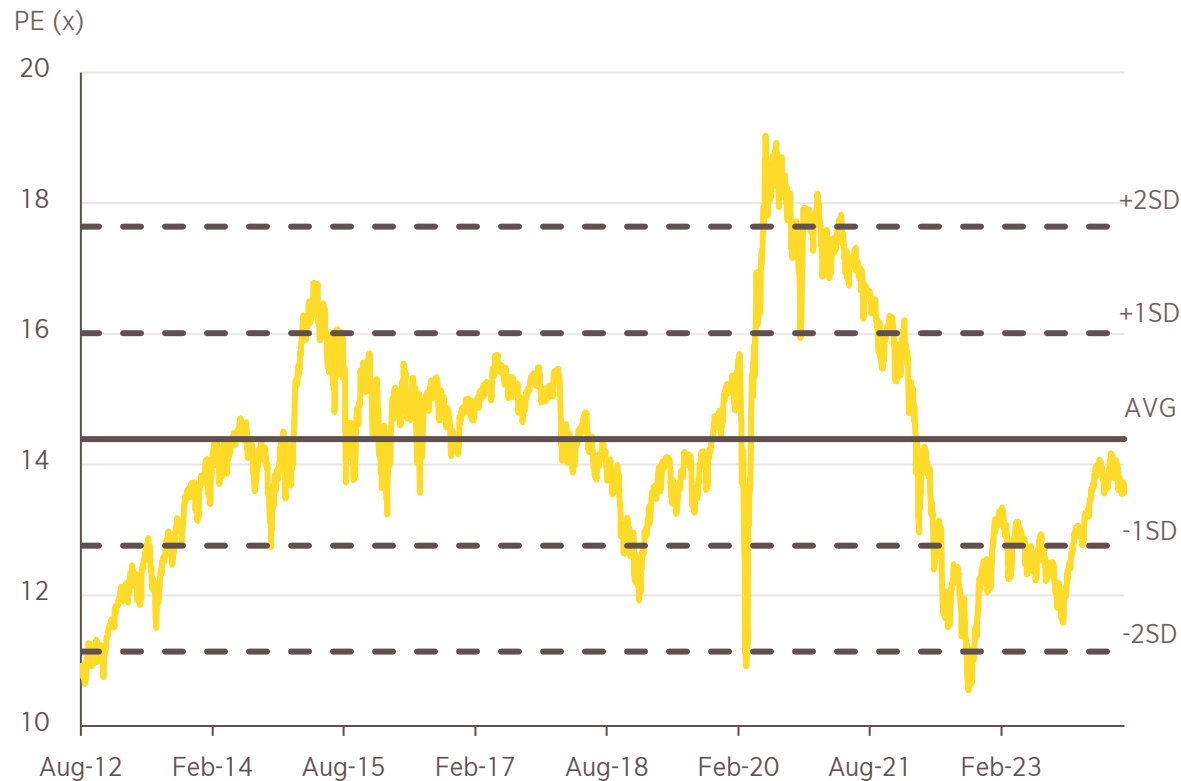


ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 9 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

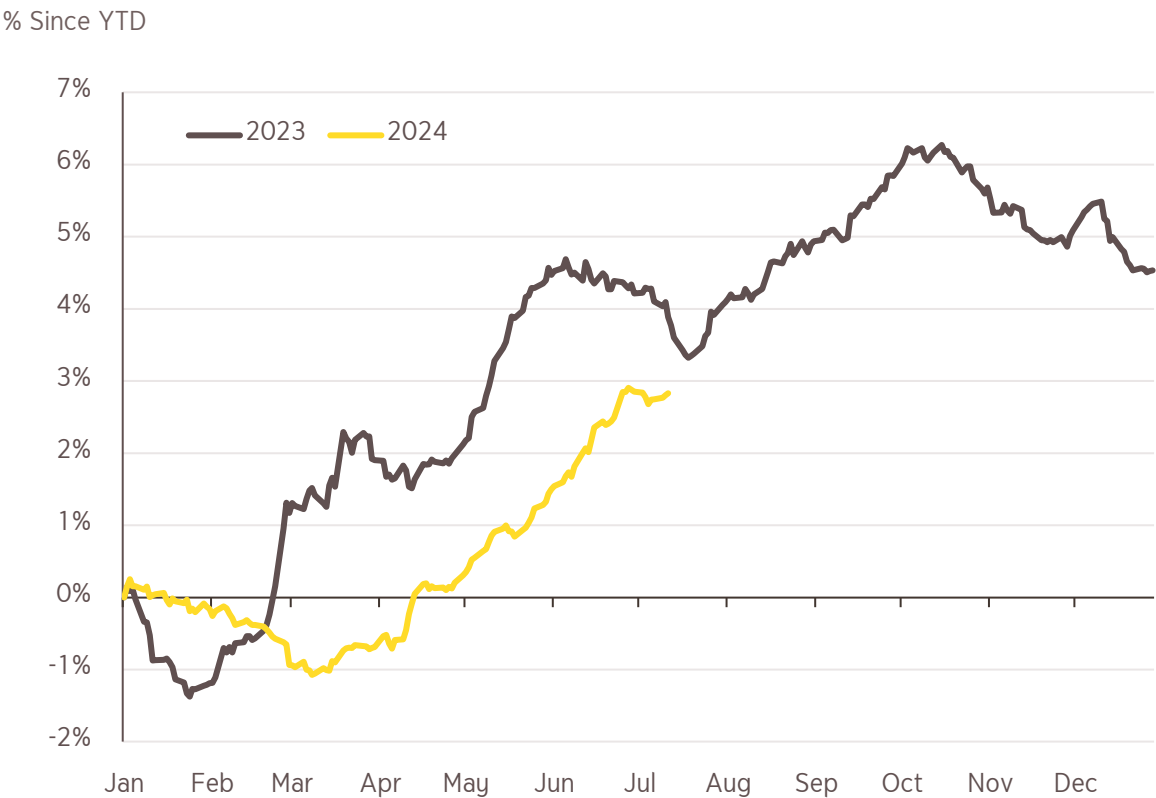
Investment Outlook: EU Equity

Krungsri Investment Intelligence มองว่าภาวะเศรษฐกิจของยุโรปมีสัญญาณฟื้นตัวได้ดีขึ้น ขณะที่ PE ของ STOXX600 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี แต่การเติบโตของ EPS ยังไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ และเมื่อเทียบกับปี 2023 ขณะที่ประเด็นการเมืองที่อาจเปลี่ยนขั้ว ส่งผลให้นโยบายข้างหน้าไม่แน่นอนทำให้เรา **คงมุมมอง Moderate ต่อการลงทุนในหุ้นยุโรป**

Forward PE ของ STOXX 600 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี



EPS ของ STOXX 600 ยังขยายตัวไม่โดดเด่น

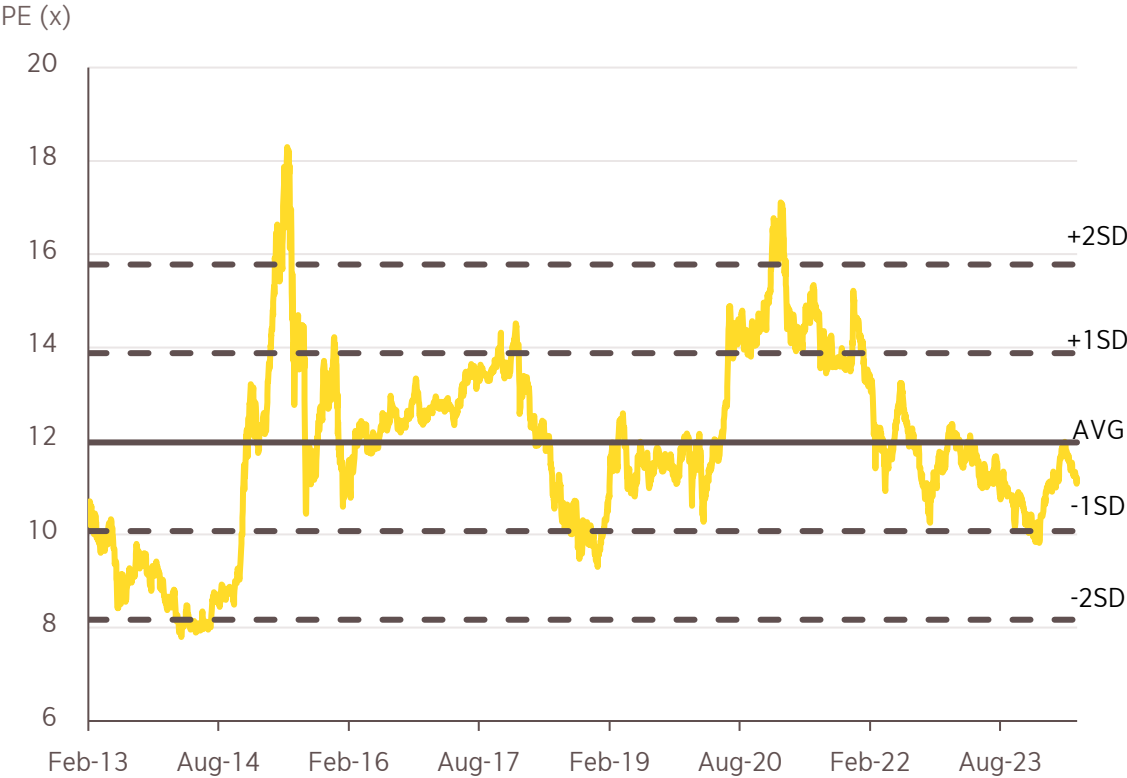


ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 9 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

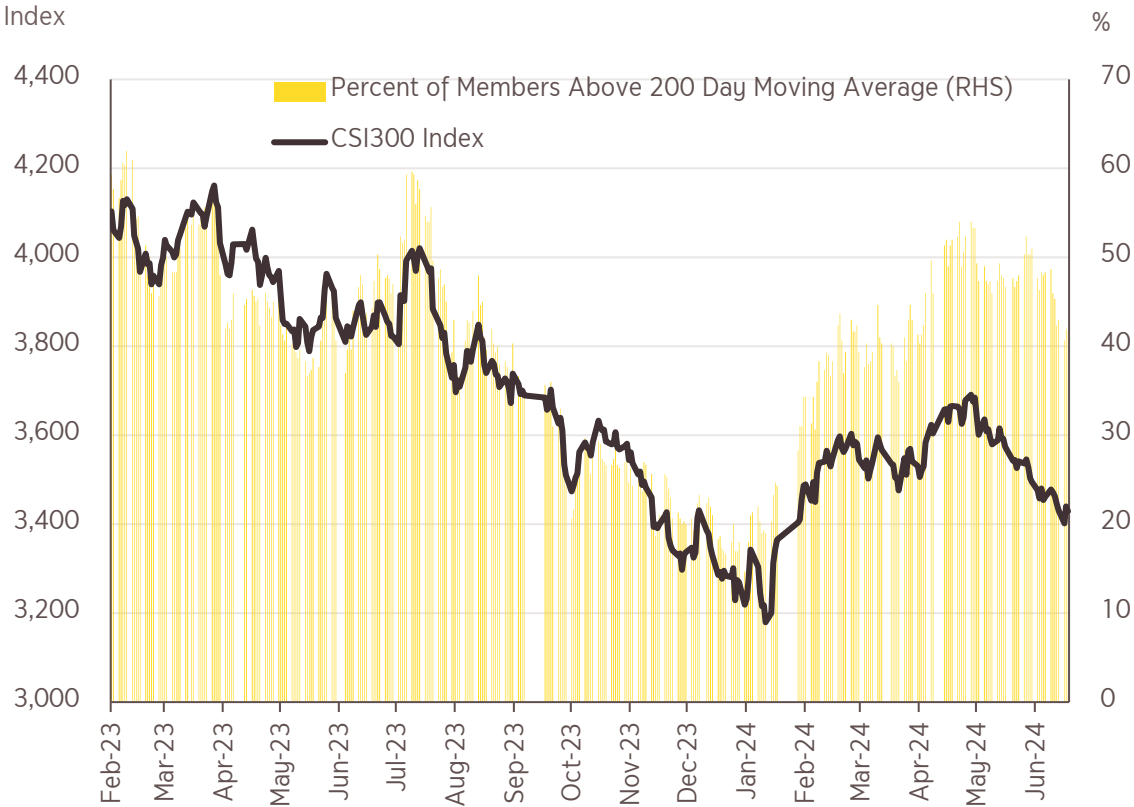
Investment Outlook: China Equity

Krungsri Investment Intelligence รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นทั้งการใช้จ่ายภาครัฐและการผ่อนคลายมาตรการทางด้านอสังหาฯ รวมไปถึงมาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นในตลาดหุ้น ขณะที่ระดับดัชนีปัจจุบันปรับลงมามากและ Valuation ถูกทำให้**เรามีมุมมอง Slightly Overweight ต่อการลงทุนในหุ้นจีน**

Forward PE ของ CSI300 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี



จำนวนหุ้นที่อยู่เหนือเส้น 200 วัน เพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปี

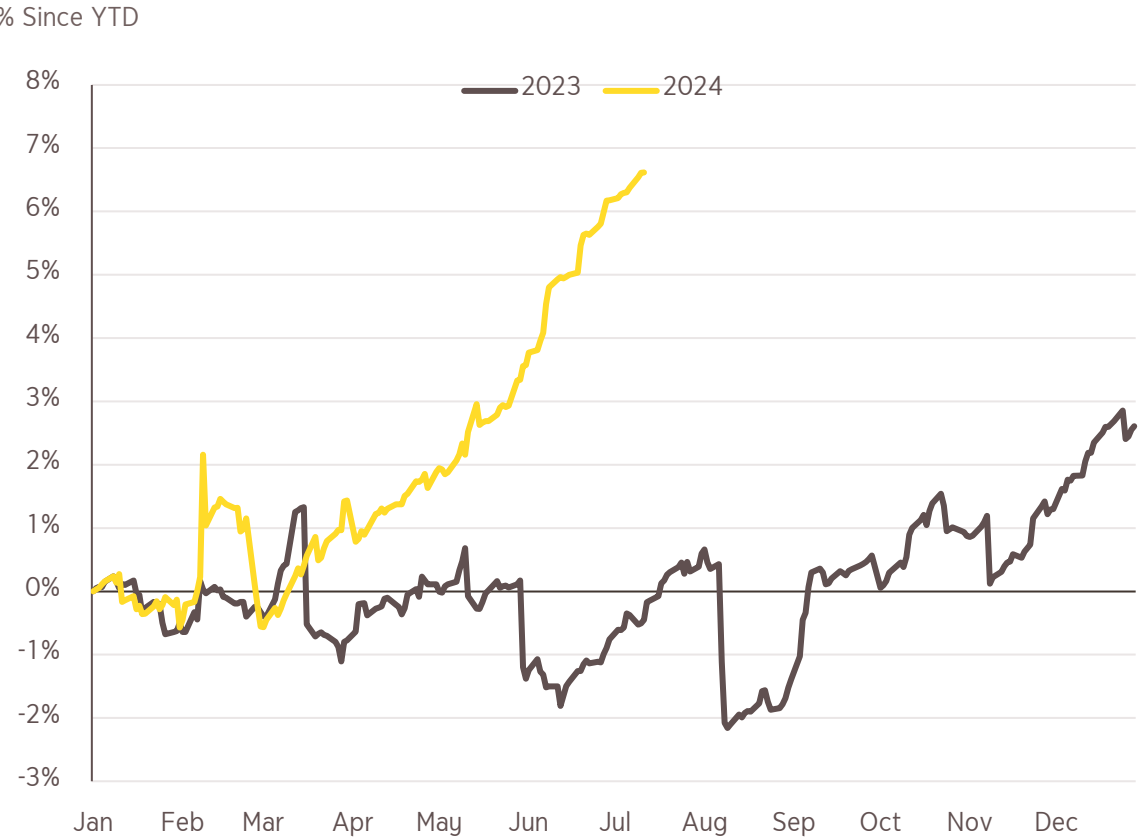


ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

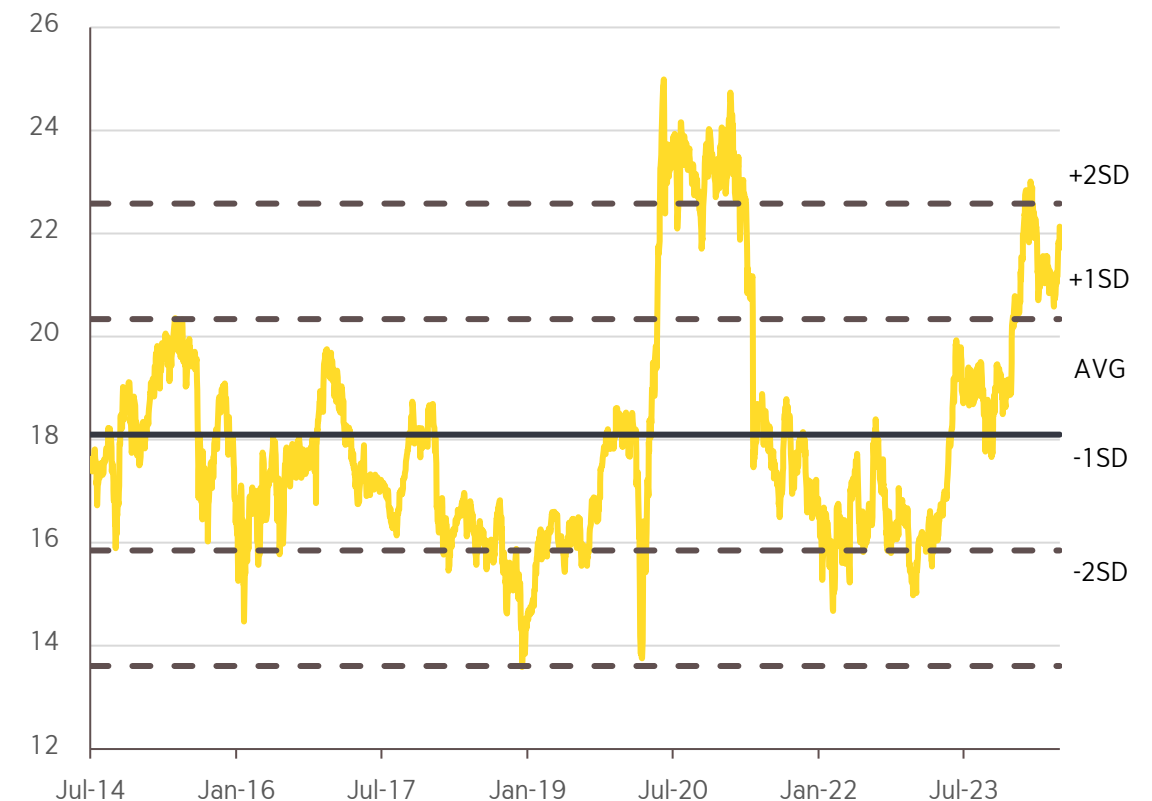
Investment Outlook: Japan Equity

Krungsri Investment Intelligence มีมุมมอง Moderate ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น การปฏิรูปบรรษัทภิบาลทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความน่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ EPS ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น อย่างไรก็ดี ระดับ Valuation ในปัจจุบันค่อนข้างสูงขณะที่กลุ่มส่งออกยังมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากสงครามการค้ารอบใหม่

EPS ของหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น

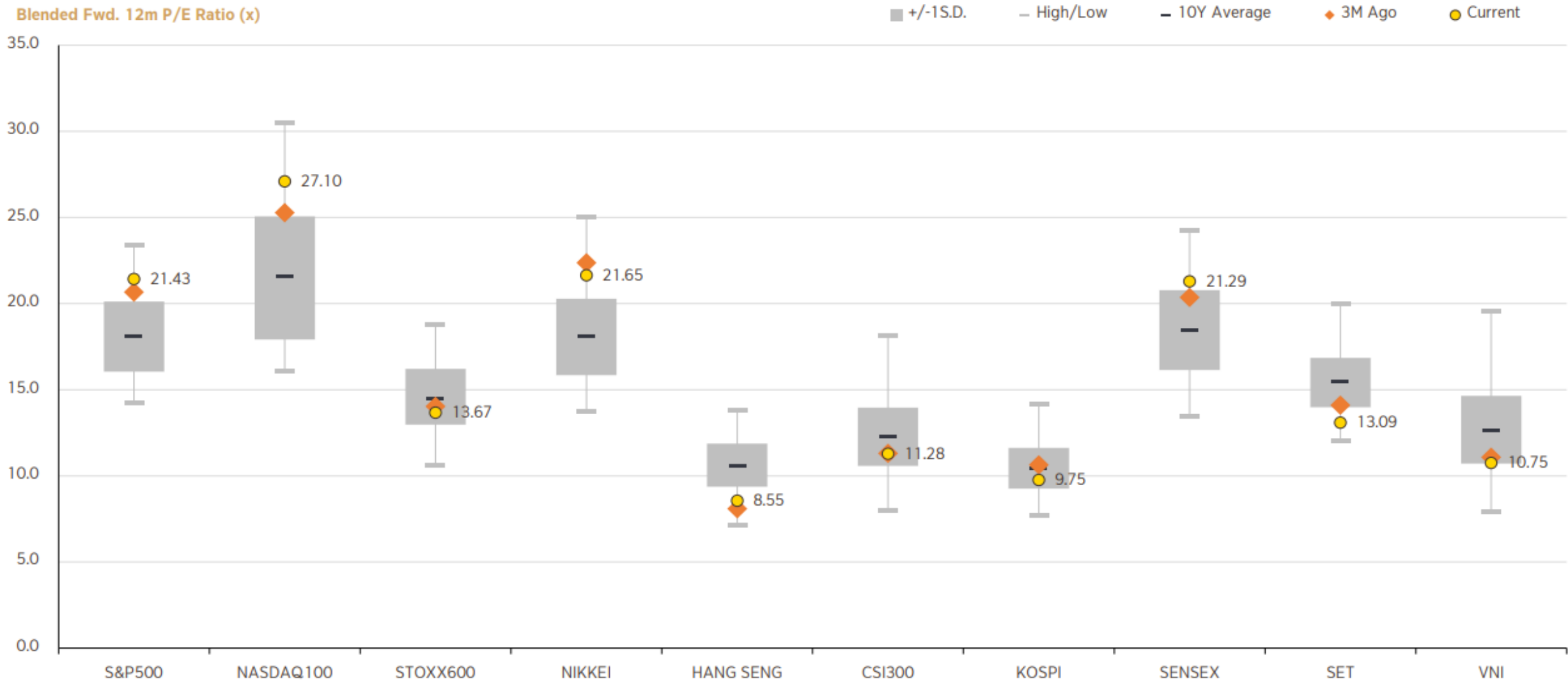


Valuation ของ Nikkei ยังสูงกว่า +1SD



ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 9 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Global Equity Valuation



ที่มา : Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence. Data as of 3 Jul 2024. Blended forward 12 months P/E ratios are in local currency terms.
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Global Equity EPS Change

	1 month	3 Month	6 Month	YTD	1 Year
S&P	1.07%	3.83%	6.81%	6.98%	13.07%
Nasdaq	-1.54%	5.88%	10.89%	15.79%	41.55%
Stoxx 600	0.81%	2.91%	2.78%	2.83%	3.31%
CSI 300	-1.15%	-2.96%	-6.89%	-6.84%	-11.13%
Hang Seng	1.25%	1.82%	-1.54%	-1.78%	0.03%
Nikkei	1.61%	5.31%	6.77%	6.46%	10.10%
Topix	1.81%	5.87%	12.27%	12.26%	18.28%
VNI	-0.74%	1.30%	-0.49%	-0.69%	2.83%
SENSEX	5.15%	7.34%	10.86%	12.01%	16.15%
SET	0.57%	1.45%	-0.09%	-0.33%	-0.78%

ที่มา : Bloomberg. Krungsri Investment Intelligence . Data as of 9 Jul 2024
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

พอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับการลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation)

Asset Class / Products	Conservative		Moderate		Aggressive	
Money Market	10.0%		5.0%		5.0%	
KFCASH-A	10.0%		5.0%		5.0%	
Local Fixed Income	36.0%		23.0%		10.0%	
KFSMART-A	18.0%		11.5%		5.0%	
KFAFIX-A	18.0%		11.5%		5.0%	
Global Fixed Income	29.0%		20.0%		10.0%	
KF-CSINCOM	29.0%		20.0%		10.0%	
Local Equity	10.0%		20.0%		21.0%	
KFDYNAMIC	5.0%		10.0%		10.5%	
TSF-A	5.0%		10.0%		10.5%	
Global Equity	11.0%		25.5%		49.0%	
KFWINDX-A	4.4%		10.2%		19.6%	
KFGBRAND-A	4.4%		10.2%		19.6%	
KFHTECH-A	2.2%		5.1%		9.8%	
Alternative	4.0%		6.5%		5.0%	
KFGPROP-A	2.0%		3.5%		2.5%	
KF-HGOLD	2.0%		3.0%		2.5%	
Expected Return	4.60%		6.49%		8.38%	
Interval Estimation(90%)	2.79 - 6.4%		3.1 - 9.88%		3.19 - 13.57%	
Expected Standard Deviation	3.48%		6.51%		9.97%	
VaR(95%)	-1.13%		-4.22%		-8.02%	
Performance	Conservative	Benchmark	Moderate	Benchmark	Aggressive	Benchmark
3 Months	0.58%	0.17%	0.43%	-0.16%	0.88%	0.07%
6 Months	1.88%	1.80%	3.25%	1.75%	5.32%	3.56%
Year to Date	0.65%	1.80%	1.27%	1.75%	2.25%	3.56%

- หมายเหตุ
- Strategic Asset Allocation (SAA) : กลยุทธ์การลงทุนโดยการกระจายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่เหมาะสมภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้เพื่อสร้างผลตอบแทนระยะยาวตั้งแต่ 7 ปีขึ้นไป
 - Expected Return : ผลตอบแทนคาดหวังของพอร์ตการลงทุน คำนวณจากผลรวมของผลคูณระหว่างน้ำหนักการลงทุนและผลตอบแทนคาดหวังรายสินทรัพย์ โดยผลตอบแทนคาดหวังแต่ละประเภทสินทรัพย์มาจากการคาดการณ์ของบลจ.กรุงศรี
 - Interval Estimation (90%) : เป็นการประมาณการอัตราผลตอบแทนคาดหวังแบบช่วง ซึ่งบ่งชี้ว่าอัตราผลตอบแทนคาดหวังของพอร์ตการลงทุนจะอยู่ในช่วงขอบเขตดังกล่าวภายใต้ความเชื่อมั่น 90%
 - Standard Deviation : ความเสี่ยงหรือความผันผวนคาดการณ์ของพอร์ตการลงทุน คำนวณจาก Modern Portfolio Theory โดยใช้ข้อมูลผลจากการคาดการณ์ของบลจ.กรุงศรี
 - VaR (95%) : Value at Risk ผลการขาดทุนต่ำสุดที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุนในปีใดปีหนึ่ง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยผู้ลงทุนสามารถขาดทุนมากกว่ามูลค่าความเสี่ยงได้
 - Benchmark : เกณฑ์มาตรฐานการถูกนำเสนอโดยอ้างอิงข้อมูลจากกองทุนเปิดกรุงศรี The One

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence, Portfolios' performance as of 28 Jun 2024

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ	ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตราสารหนี้ตลาดเงิน (Money Market) Slightly Underweight	ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดยังคงมีความเสี่ยงสูง	KFCASH-A	ตลาดหุ้นไทย (Local Equity) Neutral	- ภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าปีที่แล้ว จากการฟื้นตัวของภาคบริการและภาคการท่องเที่ยว แต่การเติบโตยังคงอยู่ในระดับต่ำ - Forward P/E อยู่บริเวณ -1 S.D. บ่งชี้ Valuation ตลาดค่อนข้างถูก - มาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นตลาดหุ้นช่วยลดความผันผวน แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศกดดันภาวะตลาดและความเชื่อมั่นในการลงทุน - ลดน้ำหนักการลงทุนจาก Slightly Overweight เป็น Neutral	- KFDYNAMIC - TSF-A
ตราสารหนี้ไทย (Local Fixed Income) Neutral	- วิจัยกรุงศรีปรับคาดการณ์ว่า กนง.อาจไม่ลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ตามมุมมองของแบงก์ชาติในระยะที่ผ่านมา - Credit Spread ยังอยู่ในระดับต่ำแม้มีข่าวบางบริษัทเริ่มมีปัญหาด้านสภาพคล่อง - Fund flow ของนักลงทุนต่างประเทศยังคงไหลออกตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา - แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพ	- KFSMART-A - KFAFIX-A	ตลาดหุ้นโลก (Global Equity) Slightly Overweight	- ภาพรวมเศรษฐกิจโลกยังคงเติบโตได้ดี ธุรกิจภาคบริการยังคงขยายตัว ขณะที่ภาคการผลิตมีสัญญาณฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง - ธนาคารกลางของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่เริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงหลังเงินเฟ้อเริ่มลดลง - ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ถูกผลักดันด้วยหุ้นเพียงไม่กี่กลุ่ม ทำให้มีความเสี่ยงของการกระจุกตัวมากเกินไป - เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Slightly Overweight	KFWINDX-A
ตราสารหนี้โลก (Global Fixed Income) Slightly Overweight	- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงแต่มีความหนืดมากขึ้น ทำให้การลดดอกเบี้ยอาจช้ากว่าที่ตลาดคาด - ธนาคารกลางของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่เริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงหลังเงินเฟ้อเริ่มลดลง - Yield To Maturity ของกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับ 10 ปีที่ผ่านมา - แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเมื่อ US Bond Yield 10 ปีอยู่เหนือระดับ 4.0%	KF-CSINCOM	สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative) Neutral	- REITs มีแนวโน้มดีขึ้นหากเศรษฐกิจโลกไม่เผชิญภาวะถดถอยและจะได้ประโยชน์หากธนาคารกลางเริ่มลดดอกเบี้ย - แนะนำทยอยสะสม Global REITs - Gold ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ต แต่ระยะสั้นอาจเผชิญความผันผวนตามค่าเงินดอลลาร์ - แนะนำหาจังหวะสะสมที่ราคา \$2,080 - \$2,200	- KFGPROP-A - KF-HGOLD

มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ	ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Moderate	- การบริโภคเริ่มชะลอตัวและตลาดแรงงานลดความร้อนแรงลงทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวแต่คาดว่าจะไม่เกิดภาวะถดถอย - Fed เตรียมลดดอกเบี้ยราว 1 - 2 ครั้งในปีนี้อาจเริ่มมีทิศทางที่ลดลง - Valuation ค่อนข้างแพง และตลาดหุ้นถูกผลักดันด้วยหุ้นเพียงไม่กี่กลุ่มเท่านั้น - แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง	- KFUSINDX-A - KFNDQ-A	ตลาดหุ้นจีน Slightly Positive	- รัฐบาลจีนออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นทั้งการใช้จ่ายภาครัฐ และการผ่อนคลายมาตรการทางด้านอสังหาฯ รวมไปถึงมาตรการฟื้นฟูความเชื่อมั่นในตลาดหุ้น - รัฐบาลตั้งเป้าเศรษฐกิจเติบโต 5% ในปีนี้ แต่นักวิเคราะห์ยังคงจับตาถึงความเป็นไปได้ เนื่องจากไม่มีการใช้นโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา - สหรัฐฯและยุโรปขึ้นภาษีนำเข้ารถไฟฟ้า (EV) และสินค้าประเภทอื่นๆที่มีความสำคัญทางยุทธศาสตร์จากจีน - แนะนำให้ทยอยสะสม	- KFACHINA-A - KFCSI300-A
ตลาดหุ้นยุโรป Moderate	- ภาวะเศรษฐกิจเติบโตในระดับต่ำ การฟื้นตัวยังคงเปราะบางเนื่องจากภาคการผลิตยังคงหดตัวต่อเนื่อง - ECB เริ่มลดดอกเบี้ย แต่ยังคงส่งสัญญาณระมัดระวังความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ - นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้จะต่ำกว่าปีที่แล้วสวนทางกับดัชนีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น - แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง	KFHEUROP-A	ตลาดหุ้นเวียดนาม Slightly Positive	- เศรษฐกิจปีนี้มีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าปีที่แล้วจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น รวมไปถึงเศรษฐกิจโลกที่ไม่ได้ชะลอตัวแรงมากนัก - ตลาดหุ้นเวียดนามเตรียมย้ายขึ้นเป็น Emerging Market ในต้นปีหน้าหลังมีการพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ดีขึ้น - Fund Flow ต่างชาติไหลออก แต่ไม่กระทบตลาดมากนักเนื่องจากมีสัดส่วนเพียง 10% ในตลาดหุ้นเวียดนาม - แนะนำให้ทยอยสะสม	Principal VNEQ-A
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Moderate	- การปฏิรูปบรรษัทภิบาลทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความน่าสนใจมากขึ้น - การเกิดเงินเฟ้อในญี่ปุ่นกำลังสะท้อนถึงการหมุนเวียนของระบบเศรษฐกิจที่ดีขึ้น - BoJ ยุติมาตรการ QQE & YCC แล้วและมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.25 - 0.30% ในช่วงปลายปีนี้ - Forward P/E +2 S.D. บ่งชี้ Valuation แพงกว่าในอดีต - แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง	KFJPINDX-A			

Flagship Funds Strategy Update

กองทุน	KF-CSINCOM	KFGBRAND-A	KFHTECH-A	KFESG-A	UGQG
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	หุ้นโลก	หุ้นเทคโนโลยี	หุ้นโลก (ESG)	หุ้นโลก
ผลตอบแทน YTD (ข้อมูล ณ 28 มิ.ย. 2567)	0.18%	1.33%	23.30%	3.84%	3.51%
Master Fund	PIMCO GIS Income Fund(Class I-Acc)	Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund (Class Z)	BGF World Technology Fund (Class D2 USD)	AB Sustainable Global Thematic Portfolio, Class S1 USD	United Global Quality Growth Fund (Class USD Acc)
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนไปในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลก	ลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ในประเทศที่พัฒนาแล้วทั่วโลก ซึ่งประสบผลสำเร็จหรือมีชื่อเสียงใน Brand	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีธุรกรรมทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี	ลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล	ลงทุนในหุ้นของบริษัทชั้นนำที่มีการเติบโตของส่วนแบ่งทางการตลาด มีฐานะการเงิน และมีทีมผู้บริหารที่แข็งแกร่ง
Morningstar Overall Rating™	★★★★★	★★★★★	★★★★★	-	★★★

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence (as of 28 Jun 2024), Morningstar Thailand Data as of Mar 2024 @ สงวนลิขสิทธิ์ 2023 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย ข้อมูลนี้(1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท มอร์นิ่งสตาร์และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) ขอสงวนสิทธิ์ ในการลอกเลียน หรือเผยแพร่ (3) ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำ ข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ONE Krungsri Investment View

BlackRock® +



วิจัยกรุงศรี
(Krungsri
Research)

กลุ่มงาน
โกลบอล
มาร์เก็ตส์

krungsri
INVESTMENT
INTELLIGENCE



บลจ.กรุงศรี
(KSAM)

+



บล. กรุงศรี
(KSS)



krungsri
EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกโอกาสแห่งความสุข



Call 0 2296 5566 | www.krungsri.com | @krungsriexclusive

Krungsri Investment Intelligence

Wirat Vittayasritada, CFA

Head of Krungsri Investment Intelligence

Investment Consultant Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Nalinee Praman

Senior Investment Consultant

Senior Investment Consultant

Senior Investment Consultant

Senior Investment Consultant

Investment Strategy Team

- Anucha Kaewju, CFP®
- Jirapat Bosuwan, CFP®
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

Senior Investment Strategist

Investment Strategist

Investment Strategist

Disclaimer

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นแก่ผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่มีได้หมายความว่า ธนาคารรับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็น การนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุน คำน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความสะดวกในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกับได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน
- KFSMART, KFAFIX-A, KFAFIXRMF, KFAFIXSSF, KFENFIX, KFYENJAI-A, KFHAPPY-A, KFGOOD, KFSUPER, KFHAPPYRMF, KFHAPPYSSF, KFGOODRMF, KFSUPERRMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOM, KFSINCRM, KFSINCFX-A, KFSINCFX-R, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KF-INCOME, KF-CINCOME, KFAINCOM-A, KFAINCOM-R, KFMINCOM-A, KFMINCOM-R, KFPREFER-A, KFCORE, KFCORESSF, KFCORERM, KF-ORTFLEX, KTSTPLUS-A, KT-GCINCOME-A, K-GDBOND-A(A) อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- KFGLOBFX-A, ONE-BTCETFOF-UI ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน K-CHANGE-A(A), ONE-GECOM ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน และ KFSINCFX-A, KFSINCFX-R, KF1MILD-A, KF1MILDSSF, KF1MILDRMF, KF1MEAN-A, KF1MEANSSF, KF1MEANRMF, KF1MAX-A, KF1MAXSSF, KF1MAXRMF, KF-INCOME, KF-CINCOME, KFCORE, KFCORESSF, KFCORERM, KF-BIC, KFACHINA-A, KF-CHINA, KFCSI300-A, KFCSI300-I, KF-EM, KF-EUROPE, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KF-GLS, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFGTECH-A, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KF-LATAM, KF-ORTFLEX, KF-SMCPD, KFUS-A, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-INDIA, KFVIET-A, KFCLIMA-A, KFCMEGA-A, KFNDQ-A, KFWINDX-A, KFGLOBAL-A, KF-GOLD, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KFLTFAST-D, KFJAPANRMF, KFEURORMF, KFGBRANRMF, KFACHINRMF, KFINDIARMF, KFUSRMF, KFCLIMARMF, KFHCARERM, KFGTECHRMF, KFGOLDRMF, KFGBRANDSSF, KFACHINSSF, KFUSSSF, KFCLIMASSF, KFCMEGASSF, KFCMEGARMF, KFVIETSSF, KFVIETRMF, KT-ASHARES-A, KT-US-A, KT-FINANCE-A, K-GDBOND-A(A), TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TCloud, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBGPA(A), PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, PRINCIPAL iPROP-A, PRINCIPAL iPROP-D, PRINCIPAL iPROP-R, PRINCIPAL iPROPRMF, PRINCIPAL iPROPEN-A, PRINCIPAL iPROPEN-D, PRINCIPAL iPROPEN-SSF, KKP SG-AA Light, KKP SG-AA, KKP SG-AA Extra, KKP SG-AA-SSF, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UEDTECH, UOBShc, ONE-UGG-RA, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, AEOB, ABAPAC อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป ผู้ลงทุนไม่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้
- KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KFACHINA-A, KFACHINRMF, KFACHINSSF, KFNDQ-A, TSF-A, TCHTECH-A, SCBNDQ(A), PRINCIPAL VNEQ-A, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R ลงทุนกระจุกตัวในตราสารผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFCORE, KFCORESSF, KFCORERM, KF-EM, KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-HJAPAND, KFJAPANRMF, KFJPINDX-A, KF-CHINA, KFACHINA-A, KFACHINRMF, KFACHINSSF, KF-HCHINAD, KFCHINARMF, KFCSI300-A, KFAINCOM-A, KFAINCOM-R, KFHASIA-A, KFUS-A, KFUSRMF, KFUSSSF, KF-HSMUS, KFUSINDX-A, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KFMINCOM-A, KFMINCOM-R, KFPREFER-A, KF-INDIA, KFINDIARMF, KF-ORTFLEX, KF-BIC, KF-LATAM, KF-SMCPD, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHCARE-A, KFHCARE-D, KFHCARERM, KF-SINCOME, KF-CSINCOM, KFSINCRM, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGBRANRMF, KFGBRANSSF, KFGDIV-A, KFGDIV-D, KFINFRA-A, KFINFARMF, KFINFRASSF, KFCLIMA-A, KFCLIMARMF, KFCLIMASSF, KFFINNO-A, KFCMEGA-A, KFCMEGARMF, KFCMEGASSF, KFESG-A, KFESGRMF, KFESGSSF, KFGG-A, KFGGRMF, KFGGSSF, KFGMIL-A, KFCYBER-A, KFNDQ-A, KFWINDX-A, KFGLOBAL-A, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTech-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFPCD-UI, KFGEP-UI, KFLTPC-UI, KT-ASHARES-A, KT-US-A, KT-FINANCE-A, K-CHANGE-A(A), K-GDBOND-A(A), KKP EMXCN-H, TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TCloud, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBNDQ(A), SCBGPA(A), PRINCIPAL iPROPEN-A, PRINCIPAL iPROPEN-D, PRINCIPAL iPROPEN-SSF, PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UEDTECH, UOBShc, ONE-UGG-RA, ONE-GECOM, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, ONE-BTCETFOF-UI, ABAPAC เป็นกองทุนที่ลงทุนกระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

Mutual Fund Disclaimer

- KFAHYBON-A, AEOB ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFFIN-D, KFCMEGA-A, KFCMEGARMF, KFCMEGASSF, KFCYBER-A, KFNDQ-A, KFWINDX-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHHCARE-A, KFHHHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFGPE-UI, KFLTPE-UI, KT-FINANCE-A, TGHDIGI, TCloud, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBNDQ(A), PRINCIPAL iPROP-A, PRINCIPAL iPROP-D, PRINCIPAL iPROP-R, PRINCIPAL iPROPRMF, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UOBShC ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- ONE-BTCETFOF-UI ลงทุนกระจุกตัวในสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPE-UI, SCBGPA(A), ONE-BTCETFOF-UI ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- KFAHYBON-A, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPE-UI, SCBGPA(A), ONE-BTCETFOF-UI, AEOB เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPE-UI, SCBGPA(A), มีนโยบายลงทุนในหน่วย Private Equity/Private Credit ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว (ถือครอง 5-10 ปี)
- KFAHYBON-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHHCARE-A, KFHHHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KF-GOLD, KF-HGOLD, KFGOLDRMF, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPE-UI, KT-FINANCE-A, TGHDIGI, TCloud, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBGPA(A), PRINCIPAL iPROP-A, PRINCIPAL iPROP-D, PRINCIPAL iPROP-R, PRINCIPAL iPROPRMF, PRINCIPAL iPROPEN-A, PRINCIPAL iPROPEN-D, PRINCIPAL iPROPEN-SSF, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UOBShC, ONE-BTCETFOF-UI, AEOB ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- สำหรับ KF-GOLD, KF-HGOLD, KFGOLDRMF กองทุนนี้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust ซึ่งซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ โดยบริษัทจัดการจะคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนด้วยราคาปิดของ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ซึ่งราคาปิด ณ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ อาจจะมีราคาที่แตกต่างจากราคาปิดของทองคำ (Gold Commodities) หรือราคาปิดของ SPDR Gold Trust ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจจะได้ราคาหน่วยลงทุนที่แตกต่างจากราคาทองคำ หรือราคาของ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ได้
- สำหรับ KF-OIL กองทุนนี้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco DB Oil Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI) เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนตามความเคลื่อนไหวของราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ (Oil Futures) อาจไม่เท่ากับการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันที่เห็นที่จุดบริการน้ำมัน
- สำหรับ KF-SINCOME, KFSINCFX-R, KFDIVERS-R การจ่ายผลตอบแทนรายไตรมาสขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายไตรมาสในบางช่วงเวลา
- สำหรับ KWI APREIT-R การขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติรายไตรมาสอาจมาจากผลตอบแทน และ/หรือ เงินต้น เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนชนิดนี้ได้รับรายได้สม่ำเสมอ แม้กองทุนจะมีกำไรหรือขาดทุนก็ตาม
- สำหรับ KF-INCOME, KFAINCOM-R, KFMINCOM-R UEMIF-A การจ่ายผลตอบแทนรายเดือนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายเดือนในบางช่วงเวลา

ความเสี่ยงและลักษณะพิเศษของตราสาร

- การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่ใช่ “เงินฝาก” จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารที่มีความซับซ้อนและมีความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นกู้ทั่วไป เนื่องจากเป็นตราสารที่มีการผสมระหว่างตราสารหนี้และตราสารอนุพันธ์ (Derivative)
 - ความเสี่ยงจากปัจจัยอ้างอิง เช่น ความเสี่ยงจากสถานการณ์ที่คาดเดาไม่ได้ของปัจจัยอ้างอิง การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของปัจจัยอ้างอิง การควบรวมกิจการ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้าง ซึ่งอาจทำให้ราคาปัจจัยอ้างอิงนั้นๆ มีปัจจัยลบกับราคาอ้างอิงของปัจจัยนั้น
 - ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) ความเสี่ยงที่บริษัทในฐานะผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะไม่สามารถทำการชำระคืนเงินต้นพร้อมทั้งดอกเบี้ยได้เต็มจำนวน และ/หรือได้ตรงตามกำหนดเวลา/ไม่สามารถส่งมอบปัจจัยอ้างอิงได้ในจำนวนที่ตกลงกัน/ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ และ/หรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้อง
 - ความเสี่ยงด้านอัตราอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมด หรือบางส่วน หากหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนั้นไม่มีการคุ้มครองเงินต้นหรือคุ้มครองเงินต้นต่ำกว่า 100% ของเงินลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาและทำความเข้าใจรายละเอียดอย่างถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน

- ผู้ลงทุนไม่สามารถทำการเปลี่ยนมือผู้ถือตราสารได้ เว้นแต่เป็นการโอนทางมรดกหรือตามคำสั่งศาล
- ตราสารนี้เป็นตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงคืนให้แก่ผู้ออกตราสารได้ทันทีในราคาที่ต้องการ
- ผู้ลงทุนสามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้ก่อนครบกำหนดอายุตราสาร (อาจได้รับผลตอบแทนที่ต่ำกว่าการถือตราสารจนครบกำหนดอายุ)
- อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นเพียงข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิใช่สิ่งชี้้นำในการซื้อขายตราสารที่เสนอขายและไม่ได้เป็นการรับประกันความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ผู้ลงทุนควรศึกษาและติดตามข้อมูลของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอย่างละเอียด
- ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงข้อมูลใดๆ โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ข้อมูล รูปภาพ เครื่องหมาย ชื่อ สัญลักษณ์ หรือการแสดงผลใดๆ บริษัทฯ ไม่อนุญาตให้เปลี่ยนแปลง แก้ไข ทำซ้ำ ดัดแปลง คัดลอก ใช้เครื่องหมายการค้า ใช้ในลักษณะเพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า หรือทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดสิทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้เว้นแต่จะได้รับการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ