



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

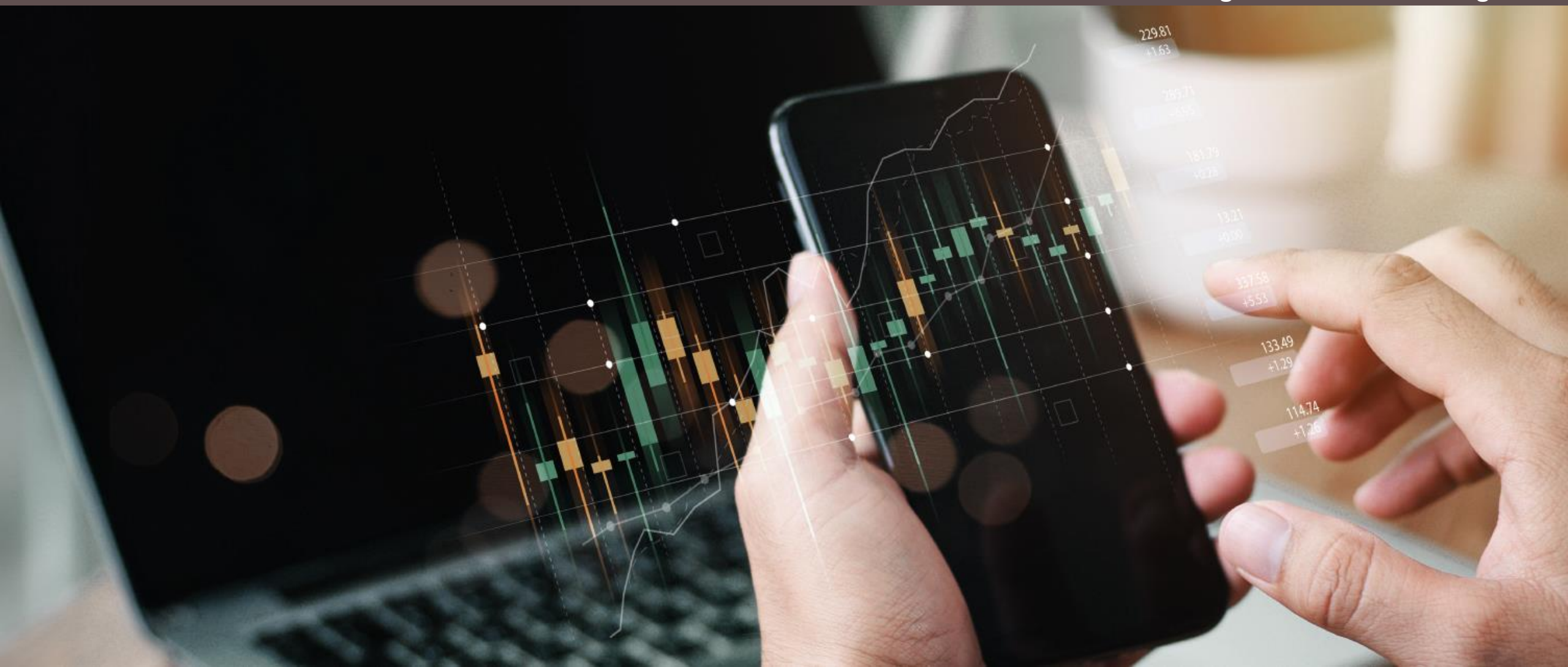
krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

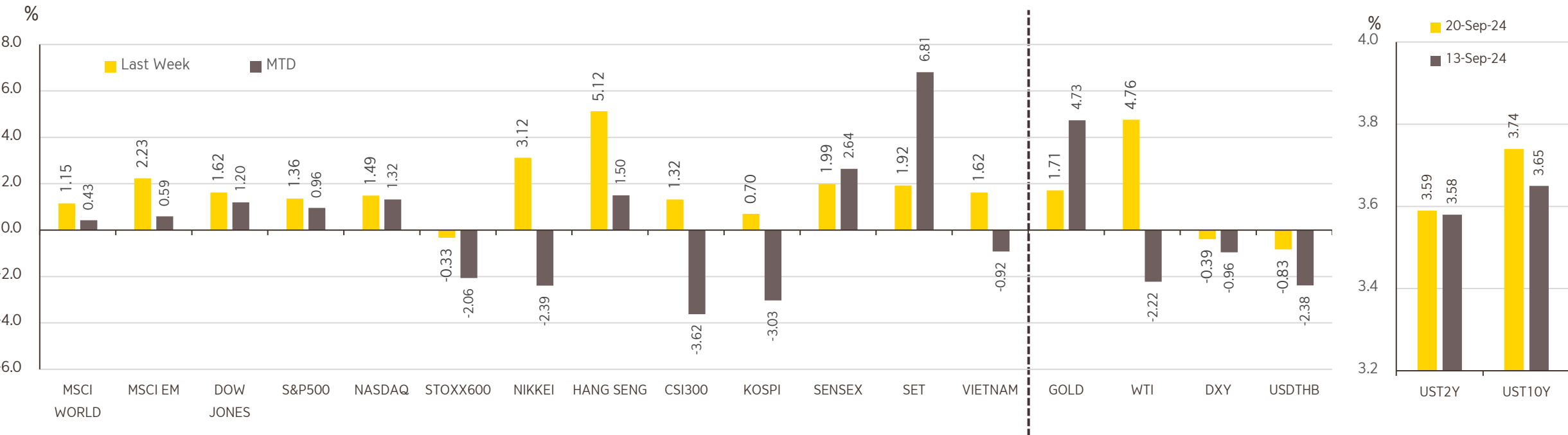
Weekly Investment Update

23 – 27 September 2024

Krungsri Investment Intelligence



ภาพรวมตลาดการเงิน



ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์หลังทราบผลการประชุมธนาคารกลางที่สำคัญ ตลาดหุ้นสหรัฐฯทำจุดสูงสุดใหม่แต่ค่อนข้างผันผวนแม้ Fed ประกาศลดดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมคืนวันพุธที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินว่าการลดดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นการส่งสัญญาณถึงความอ่อนแอของภาวะเศรษฐกิจหรือไม่ ด้านตลาดหุ้นยุโรปผันผวนเช่นกันโดยถูกกดดันจากแรงขาย Sell on fact หลัง BoE ประกาศคงดอกเบี้ยตามคาด

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีตามทิศทางการอ่อนค่าของเงินเยนแม้ BoJ ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยหลังมีการคงนโยบายการเงินในการประชุมวันศุกร์ที่ผ่านมา แต่นักลงทุนได้ซึมซับปัจจัยดังกล่าวไปก่อนหน้านี้แล้ว ส่วนตลาดหุ้นฮ่องกงพุ่งขึ้นต่อเนื่องหลังมีแรงเก็งกำไรเข้ามายังกลุ่มเทคโนโลยีจีนเนื่องจากนักวิเคราะห์กลับมาปรับเพิ่มกำไรบริษัทมากขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อยตามทิศทางภาวะตลาดหุ้นโลก แต่นักลงทุนยังคงกังวลกับทิศทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

ราคาทองคำพุ่งทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้แรงหนุนจากทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ที่จะผ่อนคลายลงต่อเนื่อง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ และการลดลงของสต็อกน้ำมันในสหรัฐฯ

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 20 Sep 2024.

กลยุทธ์การลงทุนประจำสัปดาห์

ภาวะตลาดการเงิน

- ภาวะตลาดการเงินสัปดาห์นี้สินทรัพย์เสี่ยงน่าจะเคลื่อนไหวตามดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ
- สัปดาห์ที่ผ่านมามีตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงฟื้นตัวได้ดีนำโดยหุ้นเชิงวัฏจักร (Cyclical Stocks) หลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% มากกว่าที่ตลาดคาดและส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.50% ในปีนี้ นอกจากนี้ประธาน Fed มองว่าปัจจุบันยังไม่เห็นแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- สัปดาห์นี้นักลงทุนให้ความสำคัญกับดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ นอกจากนี้ยังติดตามด้วยแถลงของประธาน Fed และดัชนี Core PCE ของสหรัฐฯ

คำแนะนำ

- เรามองว่าสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกยังคงมีความผันผวนสูงก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงและมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานที่อยู่ในโซนตึงตัวเป็นปัจจัยจำกัด Upside ของตลาดหุ้น **สำหรับนักลงทุนระยะสั้นเราแนะนำให้ใช้โอกาสที่ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นจังหวะในการขายทำกำไรบางส่วน**
- สำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาวแนะนำ
 - ทอยลงทุนกองทุนผสมที่กระจายการลงทุนในพอร์ตเชิงรุกหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก โดยลงทุนยึดหยุ่นด้วยกลยุทธ์ Core และ Satellite Portfolio
 - กองทุนหุ้นที่เน้นลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯที่มีแนวโน้มการเติบโตดีและมีคุณภาพสูง
 - กองทุนหุ้นที่เน้นลงทุนในบริษัทแบรนด์ชั้นนำทั่วโลก
 - กองทุนดัชนีหุ้นยุโรปเนื่องจากมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานไม่แพงและได้ประโยชน์จากทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของทางธนาคารกลางในยุโรป
 - กองทุนที่เน้นลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่ และพลังงานสะอาดซึ่งเป็นกลุ่มที่น่าจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง และเป็นหุ้นกลุ่มปลอดภัย ในสัดส่วนไม่เกิน 5% ของพอร์ตลงทุน
 - กองทุนที่เน้นลงทุนในกลุ่มการแพทย์ทั่วโลกเนื่องจากเป็นหุ้นกลุ่มปลอดภัยและทำกำไรได้ดีในช่วงครึ่งปีหลังในสัดส่วนไม่เกิน 5% ของพอร์ตลงทุน
 - กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่ไม่รวมจีนซึ่งมีการเติบโตทางกำไรสูงและได้ประโยชน์จากนโยบายการเงินสหรัฐฯที่มีแนวโน้มผ่อนคลาย

ปฏิทินเศรษฐกิจและเหตุการณ์ที่สำคัญ

Time	Country	Events	Period	Forecast	Previous
Mon 23 Sep		HCOB Germany Manufacturing PMI	Sep	42.3	42.4
		HCOB Germany Services PMI	Sep	51.0	51.2
		HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Sep	45.7	45.8
		HCOB Eurozone Services PMI	Sep	52.3	52.9
		S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Sep	52.2	52.5
		S&P Global/CIPS UK Services PMI	Sep	53.5	53.7
		S&P Global US Manufacturing PMI	Sep	48.6	47.9
		S&P Global Services PMI	Sep	55.3	55.7
Tue 24 Sep		au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI	Sep	49.9	49.8
		au Jibun Bank Japan Services PMI	Sep	-	53.7
Wed 25 Sep		Custom-Based Export Data	Aug	6.0%	15.2%
Thu 26 Sep		GDP (QoQ) (Q2)	Q2	3.0%	1.4%
Fri 27 Sep		Chinese Industrial profit YTD	Aug		3.6%
		Core PCE Price Index (YoY)/(MoM)	Aug	2.7%/0.2%	2.6% / 0.20%
		PCE Price index (YoY)/(MoM)	Aug	2.3%/0.1%	2.5% / 0.2%

ที่มา : Bloomberg, Investing and Trading Economics

Upcoming Events

27 Sep : Japan : LDP's leadership election

30 Sep : OPEC+ 2.2 million bpd voluntary cut
expiring

Market Holiday

23 Sep : Japan

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	1.95%	1.96%	2.86%	2.97%	3.78%	4.11%
6 Months	2.43%	3.34%	3.12%	4.59%	3.69%	6.79%
Year to Date	2.49%	3.96%	3.94%	5.08%	5.13%	8.09%

- 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 30 Aug 2024.

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตราสารหนี้ตลาดเงิน (Money Market) Slightly Underweight	ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดยังคงมีความเสี่ยงสูง	KFCASH-A
ตราสารหนี้ไทย (Local Fixed Income) Neutral	- วิจัยกรุงศรีปรับคาดการณ์ว่า กนง.อาจไม่ลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ตามมุมมองของแบงก์ชาติในระยะที่ผ่านมา - Credit Spread ยังอยู่ในระดับต่ำแม้มีข่าวบางบริษัทเริ่มมีปัญหาด้านสภาพคล่อง - Fund flow ของนักลงทุนต่างประเทศเริ่มกลับมาไหลเข้าต่อเนื่องตามทิศทางการแข็งค่าของเงินบาท - แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพ	- KFSMART-A - KFAFIX-A
ตราสารหนี้โลก (Global Fixed Income) Slightly Overweight	- Fed เข้าสู่วัฏจักรการลดดอกเบี้ยแล้ว ขณะที่ BoE และ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีกครั้งในไตรมาส 4 - Bond Yield ลดลงต่อเนื่องเป็นปัจจัยบวกต่อตราสารหนี้ต่างประเทศ - Yield To Maturity ของกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับ 10 ปีที่ผ่านมา - แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศให้มากกว่า SAA Portfolio	KF-CSINCOM
ตลาดหุ้นไทย (Local Equity) Neutral	- ภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าปีที่แล้ว จากการฟื้นตัวของการบริโภคและภาคการท่องเที่ยว แต่การเติบโตยังคงอยู่ในระดับต่ำ - การเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังมีการจัดตั้ง ครม. ใหม่เรียบร้อยแล้ว - กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนภายในประเทศ ขณะที่ Fund flow จากต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง - แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio	- KFDYNAMIC - TSF-A
ตลาดหุ้นโลก (Global Equity) Neutral	- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามทิศทางตลาดแรงงานและการบริโภคที่ชะลอตัวลง - ความผันผวนในตลาดหุ้นเริ่มสูงขึ้นหลัง BoJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในระยะข้างหน้า - การลดดอกเบี้ยของ Fed ECB และ BoE จะช่วยลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะเผชิญกับภาวะถดถอยและ Downside Risk ของตลาดหุ้น - แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio	KFWINDX-A
สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative) Neutral	- REITs มีแนวโน้มดีขึ้นหากเศรษฐกิจโลกไม่เผชิญภาวะถดถอยและจะได้ประโยชน์หากธนาคารกลางเริ่มลดดอกเบี้ย - แนะนำทยอยสะสม Global REITs - Gold ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ต แต่ระยะสั้นอาจเผชิญความผันผวนตามค่าเงินดอลลาร์ - แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio เพื่อกระจายความเสี่ยง	- KFGPROP-A - KF-HGOLD

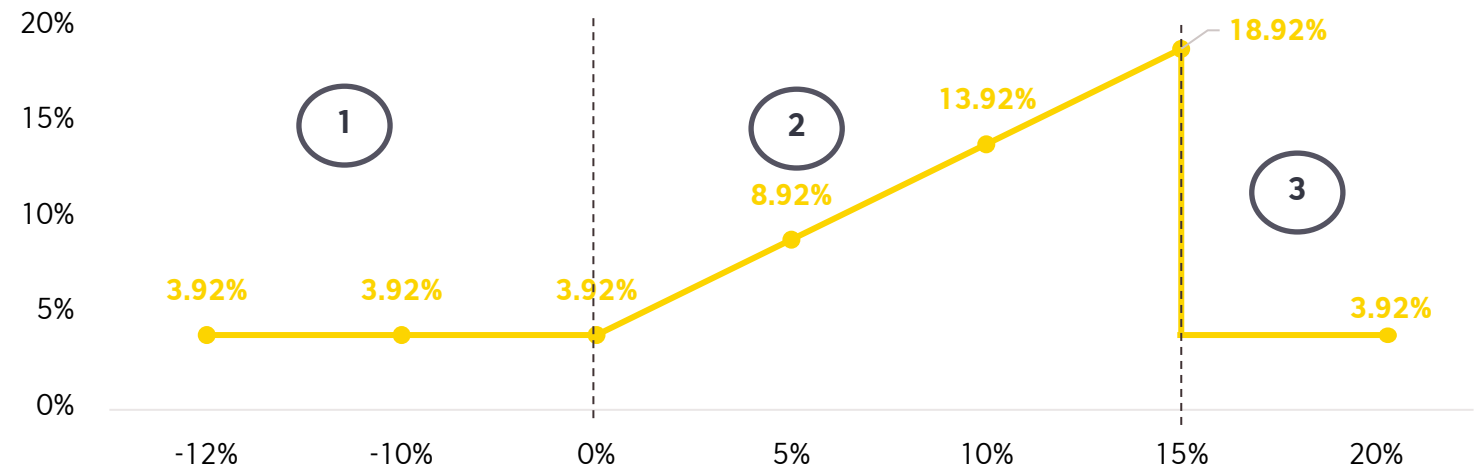
มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Moderate 	- GDP ไตรมาส 2 โตดีกว่าคาด แต่ตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแรงลง อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้น - การลดดอกเบี้ยของ Fed ภายใต้แนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ดี จะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้น - ภาพรวมกำไรบริษัทไตรมาส 2 ยังคงเติบโตได้ดีกว่าคาด - แคมเปญหาเสียงชิงตำแหน่ง ปธน.สหรัฐฯ รบกวนภาวะตลาดหุ้น แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง	- KFUSIDX-A - KFNDQ-A
ตลาดหุ้นยุโรป Moderate 	- ภาวะเศรษฐกิจเติบโตในระดับต่ำ การฟื้นตัวยังคงเปราะบาง เนื่องจากภาคการผลิตยังคงหดตัวต่อเนื่อง - ECB และ BoE มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีกครั้งในไตรมาส 4 หลังจากลดดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงที่ผ่านมา - นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้จะต่ำกว่าปีที่แล้ว สวนทางกับดัชนีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่จะฟื้นตัวได้ดีในปีหน้า แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง	KFHEUROP-A
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Moderate 	- กรรมการ BoJ ส่งสัญญาณเตรียมขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง หากเศรษฐกิจเป็นไปตามคาด - การปฏิรูปบรรษัทภิบาลทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความน่าสนใจมากขึ้น - การเกิดเงินเฟ้อในญี่ปุ่นกำลังสะท้อนถึงการหมุนเวียนของระบบเศรษฐกิจที่ดีขึ้น - ค่าจ้างแรงงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่องช่วยหนุนการบริโภคภายในประเทศ แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง	KFJPINDEX-A

ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นจีน Moderate 	- รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศใช้มาตรการที่รุนแรงขึ้นในการควบคุมไม่ให้จีนเข้าถึงเทคโนโลยีของสหรัฐฯ - การส่งออกเดือน ส.ค. โตดีกว่าคาด แต่ตัวเลขเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงอ่อนแอ เงินเฟ้อเติบโตในระดับต่ำ - รัฐบาลจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค แต่ตลาดยังไม่เห็นพัฒนาการที่เป็นรูปธรรมมากนัก - IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจจีนปีนี้เติบโตราว 5% จาก 4.7% แรงหนุนจากการบริโภคและการส่งออกที่ดีกว่าคาดในช่วงต้นปี ปรับลดมุมมองจาก Slightly Positive เป็น Moderate และแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง	- KFACHINA-A - KFCSI300-A
ตลาดหุ้นเวียดนาม Slightly Positive 	- เศรษฐกิจปีนี้แนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าปีที่แล้วจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น รวมไปถึงเศรษฐกิจโลกที่ไม่ได้ชะลอตัวแรงมากนัก - ตลาดหุ้นเวียดนามเตรียมย้ายขึ้นเป็น Emerging Market ในต้นปีหน้า หลังมีการพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ดีขึ้น - Fund Flow ต่างชาติไหลออก แต่ไม่กระทบตลาดมากนักเนื่องจากมีสัดส่วนเพียง 10% ในตลาดหุ้นเวียดนาม แนะนำให้ทยอยสะสม	Principal VNEQ-A

Krungsri Recommendation – Structured Product Bullish Sharkfin Note

Bullish Sharkfin Note	
Underlying	2823 HK iShares FTSE China A50 ETF
Coupon (%)	0
Protection (%)	103.92
Participation Rate (%)	100
Strike Level (%)	100
Barrier Level (%)	115
Tenor (Month)	18
Currency	USD
Issuer	BNP Paribas
Issuer Rating	Fitch : AA-
	Moody's : Aa3
	S&P : A+
Coupon Payment	Maturity
Observation Date	Daily
Indicative Pricing	As of 16 Sep 2024



- ❑ **กรณีที่ 1** ราคาปิดสิ้นวันของทรัพย์สิน อ้างอิง ไม่เคยสูงกว่า Barrier Level ตลอดอายุตราสาร
ณ วัน Final Fixing นั้น ราคาปิดสิ้นวันของสินทรัพย์อ้างอิง ต่ำกว่า Strike Level
✓ ผลลัพธ์: นักลงทุนได้รับ “เงินต้น + ดอกเบี้ย” ณ วันครบกำหนดอายุตราสาร
- ❑ **กรณีที่ 2** ราคาปิดสิ้นวันของสินทรัพย์อ้างอิง ไม่เกิน Barrier Level ตลอดอายุตราสาร
ณ วัน Final Fixing นั้น ราคาปิดสิ้นวันของ สินทรัพย์อ้างอิง ต้องไม่มีค่าต่ำกว่า Strike Level
✓ ผลลัพธ์: นักลงทุนได้รับ “เงินต้น + ดอกเบี้ย + ผลตอบแทนส่วนเพิ่ม” ณ วันครบกำหนดอายุตราสาร
- ❑ **กรณีที่ 3** ราคาปิดสิ้นวันของสินทรัพย์ อ้างอิง สูงกว่า Barrier Level
✓ ผลลัพธ์: นักลงทุนได้รับ “เงินต้น + ดอกเบี้ย” ณ วันครบกำหนดอายุตราสาร

*เสนอขายเฉพาะนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra HNWI) ลงทุนขั้นต่ำ 300,000 USD สามารถทำ FX Hedging เพื่อป้องกันความเสี่ยง โดยลูกค้าเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าว

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungsri Recommended Fund : KFGBRAND & KT-US

กองทุนหุ้นที่เน้นลงทุนในบริษัทแบรนด์ชั้นนำทั่วโลก > **KFGBRAND**

กองทุนแนะนำ | กันยายน 2567

KFGBRAND

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อีควิตี้

ลงทุนในแบรนด์ชั้นนำที่คุณและคนทั่วโลกซื้อ

ผ่าน Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund เติบโตขึ้นปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

ระดับความเสี่ยง 6 (สูง) ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของ ผจก.กองทุน

5 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่กองทุนลงทุนสูงสุด

หุ้น 5 ตัวแรก ที่ลงทุนสูงสุด

Microsoft Corp	8.68%
SAP SE	6.74%
Visa Inc	5.77%
Accenture Plc	4.99%
Intercontinental Exchange Inc	4.39%

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาทุกสาขา

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้มูลค่าของกองทุน หรือได้รับกำไรจากการซื้อขาย/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ * ข้อมูลจาก บล.กรุงศรี ณ วันที่ 31 ก.ย. 67 • KFGBRAND-A ได้รับ Overall Rating 4 ดาว จาก Morningstar ประเทศไทย OE Global Equity ณ วันที่ 31 ก.ย. 67 การจัดอันดับจาก Morningstar ไม่มีความเกี่ยวข้องกับการจัดอันดับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนแต่อย่างใด © สงวนลิขสิทธิ์ 2024 บริษัท บอริ่งสตาร์ รีเสิร์ช จำกัด

ข้อมูลนี้ (1) เป็นกรณีศึกษาของ บริษัท บอริ่งสตาร์ รีเสิร์ช จำกัด (2) ข้อมูลสถิติการดำเนินงานในอดีตไม่ได้บ่งชี้ถึงแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต • ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนจำหน่ายกองทุนให้ทุน บล.กรุงศรี จำกัด (มหาชน) เท่านั้น

กองทุนหุ้นที่เน้นลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯที่มีแนวโน้มการเติบโตดี และมีคุณภาพสูง > **KT-US**

กองทุนแนะนำ | กันยายน 2567

KT-US

กองทุนเปิดเคแทม ยูเอส โกรท อีควิตี้ ฟินด์

สร้างโอกาสเติบโตของกำไรในระยะยาวจากหุ้นสหรัฐฯ

ผ่าน AB American Growth Portfolio (Master Fund) Class I (USD) เติบโตขึ้นปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

ระดับความเสี่ยง : 6 (สูง) ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของ ผจก.กองทุน

กลุ่มอุตสาหกรรม ที่กองทุนลงทุนสูงสุด

หุ้น 5 ตัวแรก ที่ลงทุนสูงสุด

NVIDIA Corp.	9.39%
Microsoft Corp.	9.36%
Amazon.com, Inc.	6.77%
Alphabet, Inc.	5.74%
Meta Platforms, Inc.	5.36%

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาทุกสาขา

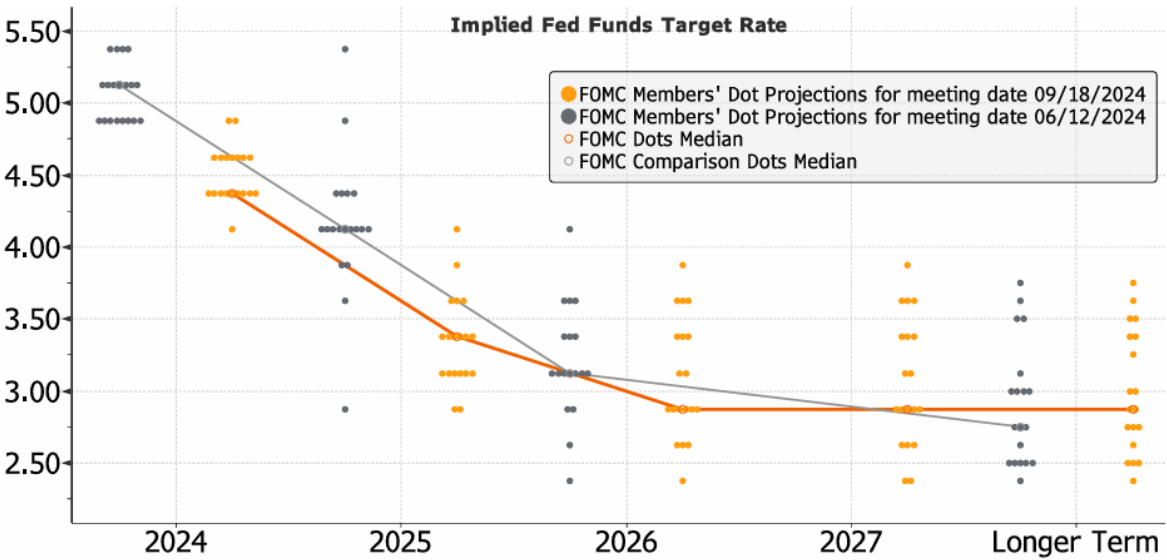
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้มูลค่าของกองทุน หรือได้รับกำไรจากการซื้อขาย/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ * ข้อมูลจาก บล.กรุงศรี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67 • กองทุนได้รับ Overall Rating 4 ดาว จาก Morningstar ประเทศไทย OE US Equity ณ วันที่ 31 ก.ย. 67 การจัดอันดับจาก Morningstar ไม่มีความเกี่ยวข้องกับการจัดอันดับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนแต่อย่างใด © สงวนลิขสิทธิ์ 2024 บริษัท บอริ่งสตาร์ รีเสิร์ช จำกัด

ข้อมูลนี้ (1) เป็นกรณีศึกษาของ บริษัท บอริ่งสตาร์ รีเสิร์ช จำกัด (2) ข้อมูลสถิติการดำเนินงานในอดีตไม่ได้บ่งชี้ถึงแนวโน้มผลการดำเนินงานในอนาคต • ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนจำหน่ายกองทุนให้ทุน บล.กรุงศรี จำกัด (มหาชน) เท่านั้น

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Fed ลดดอกเบี้ย 0.50% แต่ยังคงมองเศรษฐกิจเติบโตได้แข็งแกร่ง

Dot Plot เดือน ก.ย. ซึ่ง Fed เตรียมลดดอกเบี้ย 2% ภายใน 2 ปี



Fed ปรับลดมุมมองเศรษฐกิจและเงินเฟ้อลง แต่เพิ่มอัตราการว่างงานมากขึ้น

%	2024	2025	2026	2027	Longer Run
Real GDP Growth	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
June Projection	2.1	2.0	2.0		1.8
Unemployment Rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
June Projection	4.0	4.2	4.1		4.2
PCE Inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
June Projection	2.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE Inflation	2.6	2.2	2.0	2.0	
June Projection	2.8	2.3	2.0		

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติไม่เอกฉันท์ 11 ต่อ 1 เสียงให้ลดดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 4.75% - 5.00% โดยคุณมิเชล โบลแมน เป็น 1 เสียงที่ต้องการลดดอกเบี้ยเพียง 0.25% เนื่องจากมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อการปรับตัวลงของเงินเฟ้อและอยากให้การลดดอกเบี้ยเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ Dot Plot ชุดใหม่ที่มีการเปิดเผยในการประชุมครั้งนี้ชี้ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรวม 1% ในปีนี้ ซึ่งมากกว่า Dot Plot เดือน มิ.ย. ที่ 0.25% - 0.50% ทำให้ Fed มีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือน พ.ย. และ ธ.ค. สู่ระดับ 4.25% - 4.50% ส่วนปีหน้า Dot Plot ชี้ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 1% สู่ระดับ 3.25 - 3.50% หลังจากนั้นจะลดลงสู่ระดับดอกเบี้ยระยะยาวที่ 2.75% - 3.00%

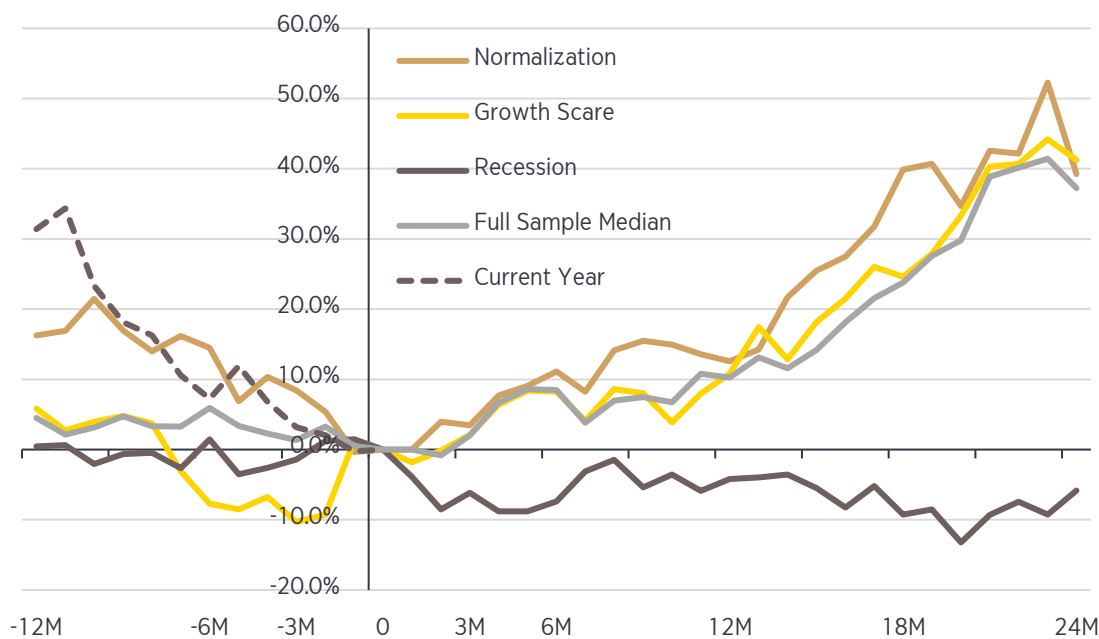
สำหรับตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจประจำเดือน ก.ย. Fed ได้มีการปรับลดการขยายตัวของ GDP ปีนี้ลงจาก 2.1% สู่ระดับ 2.0% และหลังจากนั้นจะโตราว 2.0% ไปจนถึงปี 2027 ซึ่งยังคงสูงกว่าการเติบโตระยะยาวที่ 1.8% ส่วนอัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.4% สำหรับปี 2024 - 2025 และจะลดลงสู่ระดับ 4.3% ในปี 2026 ด้านเงินเฟ้อมีการปรับลดลงจากเดิมและยังคงมองว่าเงินเฟ้อจะลดลงสู่ระดับ 2% ในปี 2026

ด้านถ้อยแถลงของคุณเจอโรม พาวเวล หลังการประชุมระบุถึงการลดดอกเบี้ย 0.50% ในครั้งนี้ได้สะท้อนให้เห็นถึงความมั่นใจของ Fed มากขึ้นว่านโยบายการเงินที่เข้มงวดในช่วงที่ผ่านมาได้ช่วยสร้างสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานมวลรวม ช่วยผ่อนคลายแรงกดดันจากเงินเฟ้อและกำลังเคลื่อนที่เข้าหาเป้าหมาย 2% แต่เนื่องจากเงินเฟ้อที่ลดลงนั้นมาจากตลาดแรงงานที่ผ่อนคลายลงด้วย ทำให้ความเสี่ยงการจ้างงานนั้นเพิ่มขึ้นสูงขึ้น ซึ่งการลดดอกเบี้ยจะช่วยสร้างความสมดุลระหว่างการดูแลเงินเฟ้อและรักษาระดับการจ้างงาน ทั้งนี้ คณะกรรมการนั้นทราบดีว่าถ้าลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปก็อาจจะขัดขวางความคืบหน้าของเงินเฟ้อ แต่ถ้าลดช้าเกินไปอาจจะส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจและการจ้างงาน แต่การตัดสินใจด้านนโยบายการเงินยังคงเป็นแบบไม่ได้กำหนดล่วงหน้าและจะเป็นการตัดสินใจเป็นครั้งๆไป (Meeting by meeting)

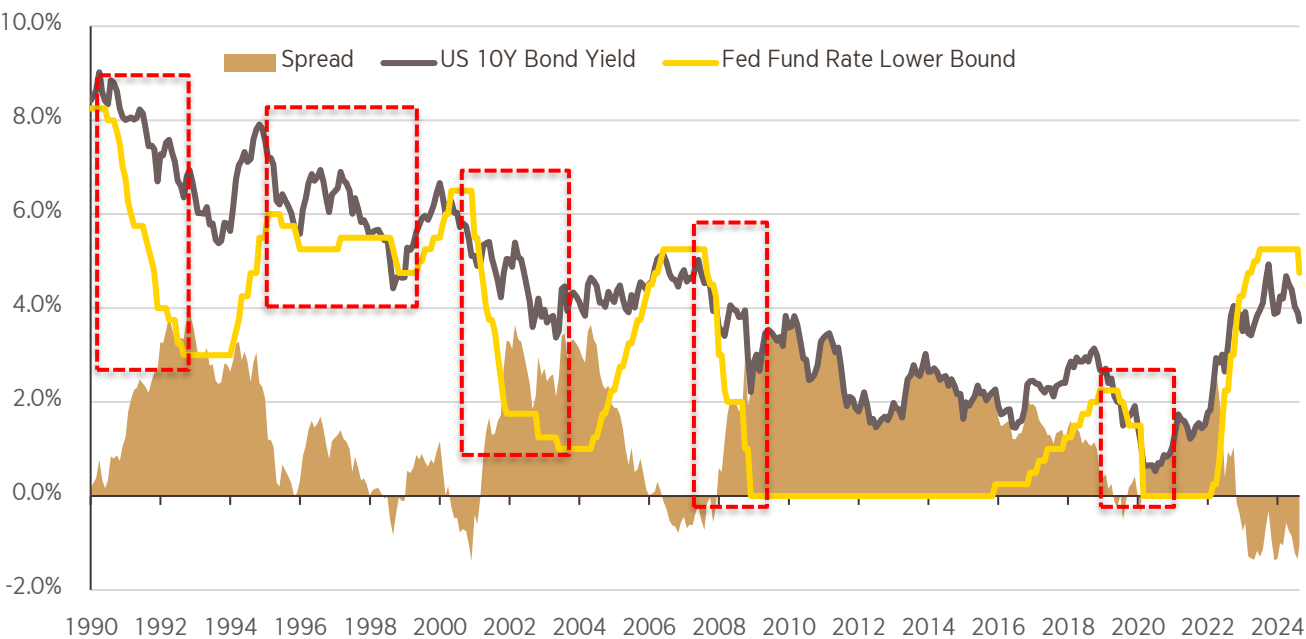
ที่มา : Federal Reserve, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence.

ตลาดการเงินเผชิญกับความผันผวนระยะสั้น หลัง Fed ลดดอกเบี้ยแรง

สถิติผลตอบแทนของ S&P 500 หลังเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง



Bond Yield 10 ปีมักอยู่สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายเมื่ออยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง



แม้คุณพาวเวล พยายามสร้างความเชื่อมั่นว่าการลดดอกเบี้ยครั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า Fed ลดดอกเบี้ยเข้าเกินไป (Behind the Curve) แต่เป็นการปรับนโยบายใหม่ (Recalibrate) เนื่องจากเงินเฟ้อได้ปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากแล้ว แต่ตลาดยังคงกังวลว่าการลดดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจกำลังสุ่มเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้เกิดความผันผวนขึ้นทั้งในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ในสหรัฐฯ

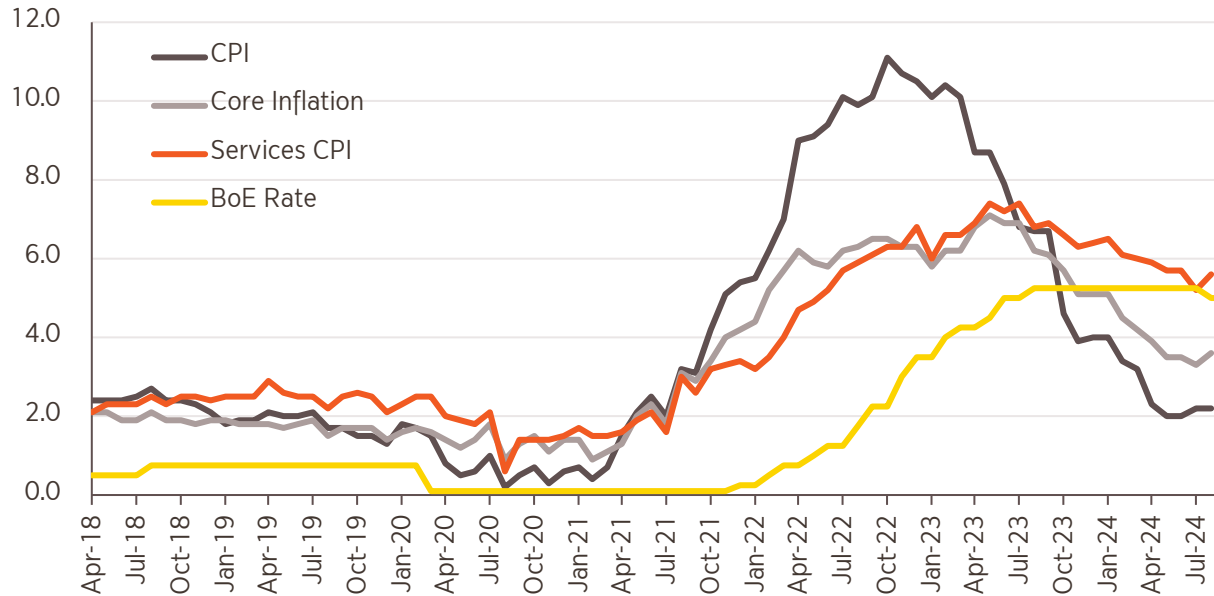
ทั้งนี้ เราคงน้ำหนัก **“Neutral”** สำหรับการลงทุนใน **Global Equity** และมีมุมมอง **“Moderate”** สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากตลาดอาจเผชิญกับความผันผวนระยะสั้นหลัง Fed ลดดอกเบี้ยแรง อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงจะเป็นโอกาสในการลงทุน เนื่องจากสถิติย้อนหลังบ่งชี้ว่าการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงโดยมีสาเหตุมาจากการปรับนโยบายให้เหมาะสมกับเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ (Normalization) หรือเพื่อรักษาการเติบโตของเศรษฐกิจ เนื่องจากมีความกังวลเกี่ยวกับปัจจัยต่างๆ ที่จะเข้ามากระทบ (Growth Score) จะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับ **Global Fixed Income** เราคงน้ำหนัก **“Slightly Overweight”** เนื่องจากได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง อย่างไรก็ตาม ตลาดตราสารหนี้ อาจเผชิญกับความผันผวนระยะสั้นหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจาก Bond Yield ระยะสั้นมักจะแกว่งตัวและอยู่สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายราว 0% - 4% ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงและปัจจุบัน Bond Yield ระยะยาวได้ซึมซับขนาดและทิศทางการลดดอกเบี้ยมาได้ระดับหนึ่งแล้ว

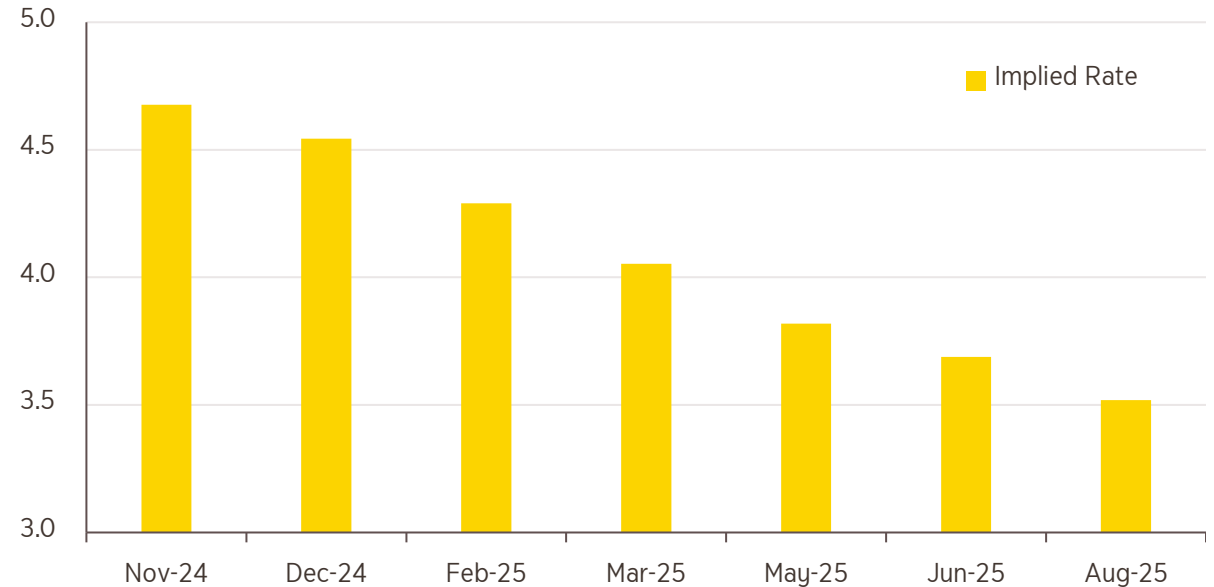
ที่มา : Federal Reserve, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence.

BoE คงอัตราดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณปรับลดช่วงสิ้นปี

เงินเฟ้อในภาพรวมลดลง แต่เงินเฟ้อภาคบริการยังตึงตัว



Overnight Index Swap บ่งชี้ว่าตลาดคาดว่า BoE จะลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 4.5% ในสิ้นปีนี้



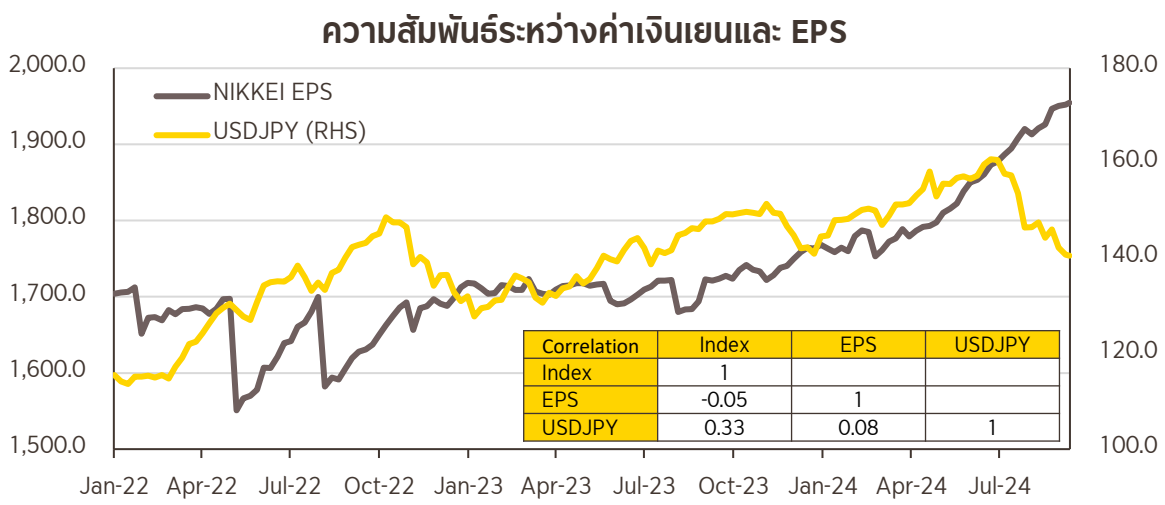
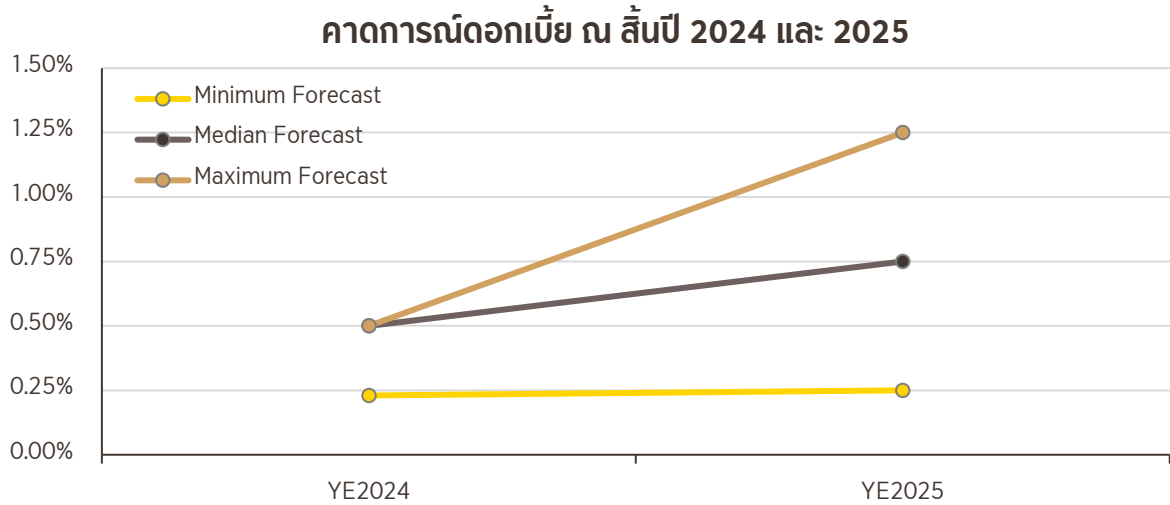
ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5% ในการประชุมที่ผ่านมา โดย BoE ยังระบุว่าแม้อัตราเงินเฟ้อจะปรับลดลงสู่เป้าหมายของ BoE ที่ 2% แต่คณะกรรมการยังกังวลกับเงินเฟ้อระยะ 2 ที่อาจเกิดขึ้นได้หลังจากความต้องการในประเทศแข็งแกร่งกว่าที่เคยคาด และค่าจ้างที่ยังตึงตัว

อย่างไรก็ดี เราคาดว่าแม้ BoE จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมในครั้งนี้ แต่การปรับลดดอกเบี้ยก่อนสิ้นปีมีแนวโน้มเกิดขึ้นได้เนื่องจาก ประธาน BoE ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อยังห่างอยู่มาก และผู้ประกอบการต้องแบกรับภาระจากสถานการณ์ต้นทุนสูงเป็นเวลานาน ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพรวมทำให้เศรษฐกิจของอังกฤษเติบโตต่ำ ทำให้เรายังมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นได้ แต่คาดว่าจะการลดอัตราดอกเบี้ยจะไม่รวดเร็วและรุนแรง โดยคาดว่า BoE จะพิจารณาจากข้อมูลที่ได้รับเป็นหลัก และจะทยอยสื่อสารกับตลาดเพื่อไม่ให้ตลาดเกิดความผันผวน

เรามิมอง “Moderate” สำหรับตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาดและมีแนวโน้มที่จะช่วยหนุนรายได้ของบริษัทจดทะเบียนให้ปรับตัวดีขึ้น แต่อาจไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เนื่องจากโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมในยุโรปเป็นกลุ่ม Value เป็นหลัก ขณะที่ยังต้องจับตาความเสี่ยงเรื่องภูมิรัฐศาสตร์ต่อไป

ที่มา : Bank of England, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence.

BoJ คงดอกเบี้ยตามคาด แต่ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อไป



ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.25% ตามที่ตลาดคาดในการประชุมเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ขณะที่คุณคาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการ BoJ ยังคงย้ำว่าการตัดสินใจด้านนโยบายการเงินจะเป็นไปอย่างรอบคอบและขึ้นอยู่กับพัฒนาการของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และการเงินในช่วงเวลานั้น ส่วนอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำมาก ดังนั้นหากภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและปรับระดับของนโยบายสนับสนุนทางการเงินให้สอดคล้องกัน

ทั้งนี้ แถลงการณ์ของคุณอุเอดะ ค่อนข้างสอดคล้องกับการส่งสัญญาณที่ Hawkish ของคณะกรรมการ BoJ ก่อนหน้านี้ที่ต้องการขึ้นดอกเบี้ยให้เกินระดับ 1% เพื่อสกัดเงินเฟ้อให้อยู่ที่เป้าหมาย 2% ซึ่งทำให้ถูกวิพากษ์วิจารณ์โดยคุณ ซานาเอะ ทาคาอิชิ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงความมั่นคงทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นและเป็นผู้แทนในพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ว่าไม่ควรปรับขึ้นดอกเบี้ยในขณะนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจเพิ่งจะฟื้นตัวจากภาวะชะงักงัน อย่างไรก็ตาม ผลสำรวจความคิดเห็นของนักเศรษฐศาสตร์ต่อนโยบายการเงินของ BoJ ณ วันที่ 13 ก.ย. 2024 บ่งชี้ว่าหัวหน้าพรรค LDP คนใหม่ซึ่งจะขึ้นดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีแทนคุณคิชิเดะ จะไม่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของ BoJ มากนัก พร้อมทั้งคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.50% ในปีนี้ และ 0.75% ในปีหน้า ขณะที่การคาดการณ์สูงสุดคาดว่าอาจขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25%

นโยบายการเงินที่สวนทางกันระหว่าง BoJ และ Fed กำลังทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าต่อเนื่องและมีความเสี่ยงที่กำไรบริษัทญี่ปุ่นจะถูกนักวิเคราะห์ปรับลดประมาณการลงในระยะข้างหน้า แม้ความสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างค่าเงินเยนและกำไรบริษัทอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งอาจอธิบายได้ว่าบริษัทมีเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงค่าเงินที่เพียงพอ แต่ในมุมมองตลาดหุ้นนั้น การแข็งค่าของเงินเยนสามารถกดดันบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้ ซึ่งสะท้อนจากความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหุ้นและค่าเงินเยนที่สูงขึ้น

เรามิมอง “Moderate” สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากการแข็งค่าของเงินเยนจะทำให้ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม ยังคงเป็นโอกาสในการลงทุนหากดัชนีปรับตัวลดลง เนื่องจากในระยะกลาง - ยาว ตลาดหุ้นยังคงได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่เข้าสู่ยุคเงินเฟ้อ และการปฏิรูประบบราชการในญี่ปุ่นที่ยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่อง

ที่มา : Bank of Japan, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence.

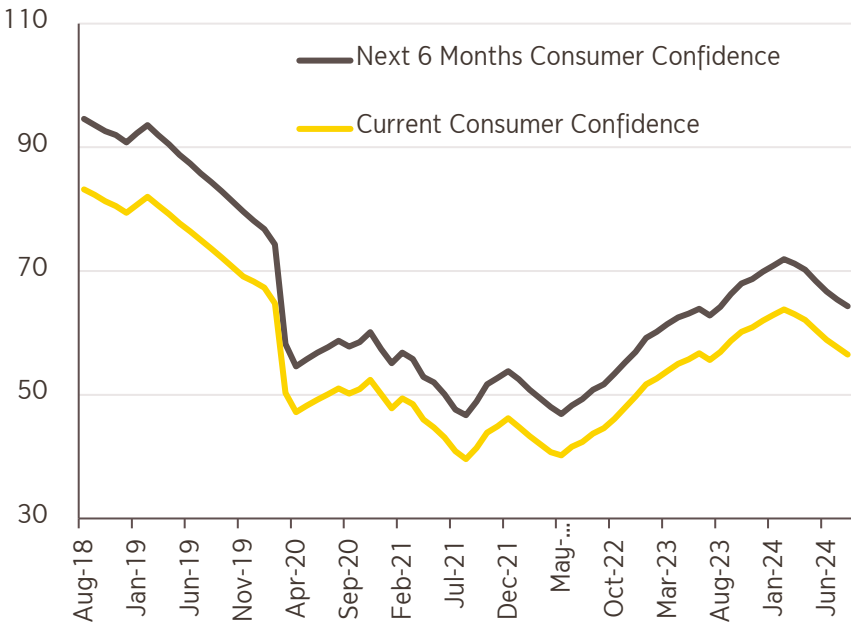
แจกเงินเฟส 1 หนุนเศรษฐกิจจำกัด ผลกระทบน้ำท่วมยังกดดัน

วิจัยกรุงศรียังคงคาดการณ์ GDP ที่ 2.4%

Krungsri Research Forecast		2022	2023	1H24	2024F**	
					Previous	Latest
GDP growth	YoY (%)	2.5	1.9	1.9	2.4	2.4 =
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	6.2	7.1	5.4	3.4	4.1 ▲
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	0.1	-4.6	-0.9	1.5	1.5 =
Private Investment	YoY (%)	4.7	3.2	-0.9	3.0	0.2 ▼
Public Investment	YoY (%)	-3.9	-4.6	-16.7	-1.1	-1.1 =
Nominal Exports in USD (f.o.b.)*	YoY (%)	5.4	-1.5	1.7	1.8	1.8 =
Nominal Imports in USD (f.o.b.)*	YoY (%)	14.0	-3.8	2.3	4.2	3.5 ▼
Current Account Balance	USD, bn	-15.7	9.6	5.2	6.5	10.3 ▲
Tourist Arrivals	Mn, persons	11.1	28.2	17.5	35.6	35.6 =
Headline Inflation	YoY (%)	6.1	1.2	0.0	0.7	0.7 =
Policy Interest rate (end of period)	(%)	1.25	2.50	2.50	2.50	2.50 =
Dubai crude price - period average	USD/bbl	96	82	83	85	85 =

- Gains from cash transfer worth THB145 bn to vulnerable group could be largely offset by flood impact
- Better-than-expected 1H growth supported by tourism recovery and stimulus for consumption and tourism; growth tends to slow in 2H
- Investment contraction in 2Q amid political uncertainty; Recovery will slow amid deteriorated sentiment, political transition, and structural problem in manufacturing
- Weaker-than-expected imports due to contracted private investment
- Wider trade surplus, supported by weaker import growth

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยอยู่ในระดับต่ำ



กรม.มิตเห็นชอบเปลี่ยนชื่อโครงการเติมเงิน 10,000 บาทในกระเป๋าเงินดิจิทัลวอลเล็ต เป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 ผ่านผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และคนพิการ รวม 14.5 ล้านคน ในวงเงินรวม 1.45 แสนล้านบาท โดยกรมบัญชีกลางจะเริ่มโอนเงินเข้าบัญชีพร้อมเพย์ตั้งแต่วันที่ 25-28 ก.ย.

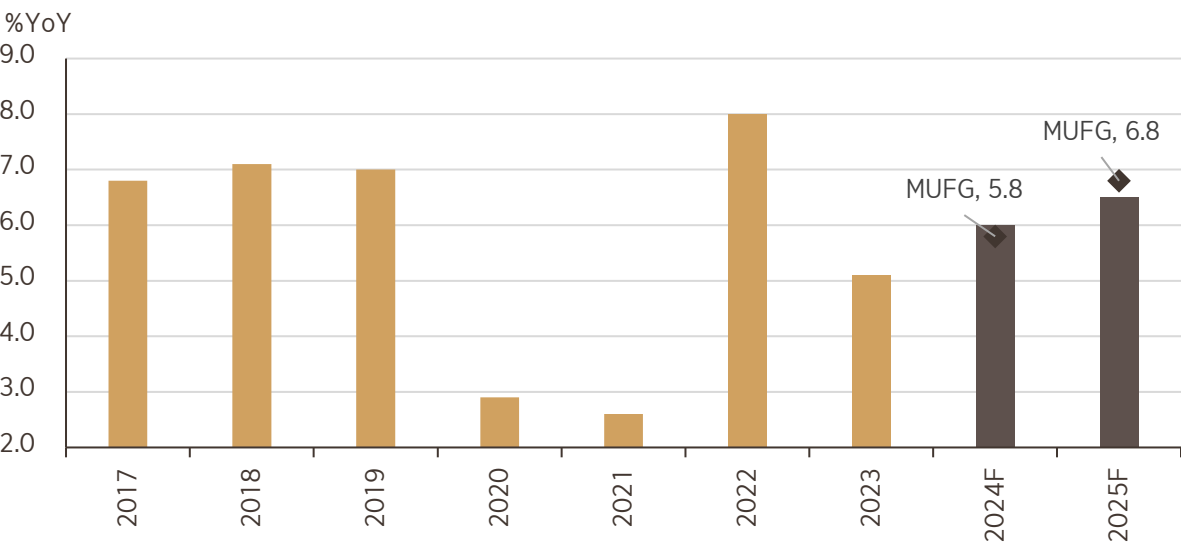
กระทรวงการคลังประเมินว่าเม็ดเงิน 1.45 แสนล้านบาท จะช่วยกระตุ้นการบริโภคได้ในช่วงไตรมาส 4 และคาดว่าจะช่วยให้ GDP ขยายตัวได้ 0.35% ต่อปี ซึ่งจะส่งผลให้ GDP รวมปี 2567 ขยายตัว 3% โดยที่รัฐมนตรีกระทรวงการคลังยืนยันว่าโครงการเฟส 2 จะเกิดขึ้นแน่นอน แต่ยังไม่ได้ระบุเวลาชัดเจน ขณะที่วิจัยกรุงศรีประเมินว่าแนวโน้มการบริโภคที่อ่อนแอจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่การเติบโตของการบริโภคยังมีอุปสรรคจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและผลกระทบจากน้ำท่วมที่อาจกดดันรายได้ภาคเกษตร

เราจึงให้น้ำหนัก Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นไทย เนื่องจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคที่ออกมาส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจในภาพรวมจำกัด ขณะที่รายได้ของบริษัทจดทะเบียนที่ยังทรงตัวไม่ได้ปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญกดดัน Upside ของตลาดหุ้น

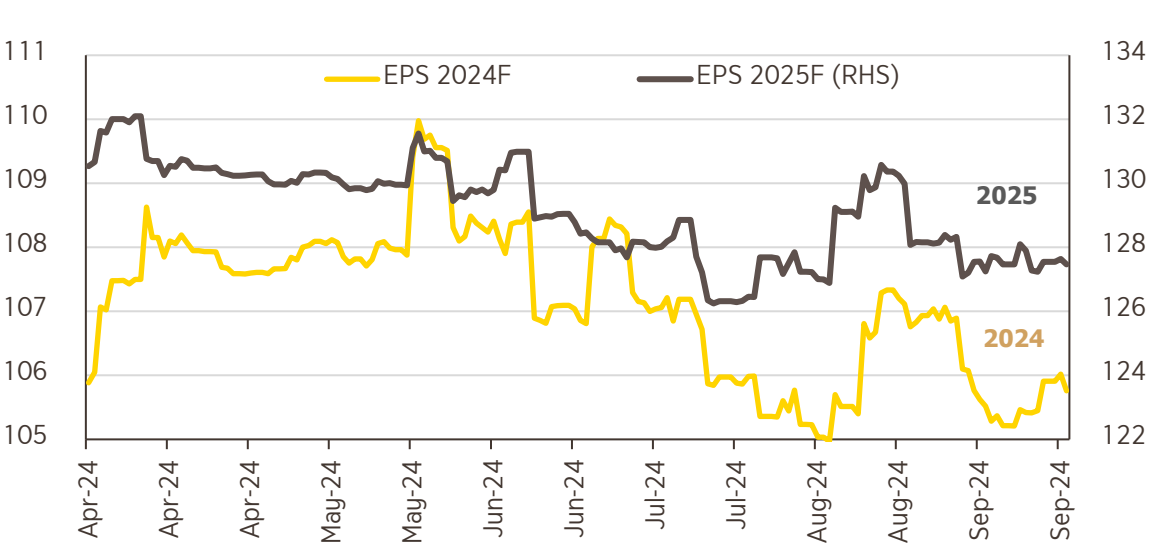
ที่มา : Bloomberg, Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence.

ผลกระทบจากภัยธรรมชาติส่งผลต่อการเติบโตของเวียดนามในระยะสั้น

MUFG คาด GDP เวียดนามสำหรับปีนี้เติบโตที่ 5.8%



EPS ปี 2024 มีการปรับประมาณการลงเพื่อสะท้อนผลกระทบ



ผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นยาจิ (YAGI) อาจสร้างความเสียหายให้กับเศรษฐกิจเวียดนามมูลค่า 40 ล้านล้านดอง (1,600 ล้านดอลลาร์) ตามการประเมินของกระทรวงการวางแผนและการลงทุนของเวียดนาม โดยคาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจประมาณ 0.15% สำหรับปี 2024 หรือปรับลดลงเหลือ 6.85% จากประมาณการเดิมของรัฐบาลที่ 7.00%

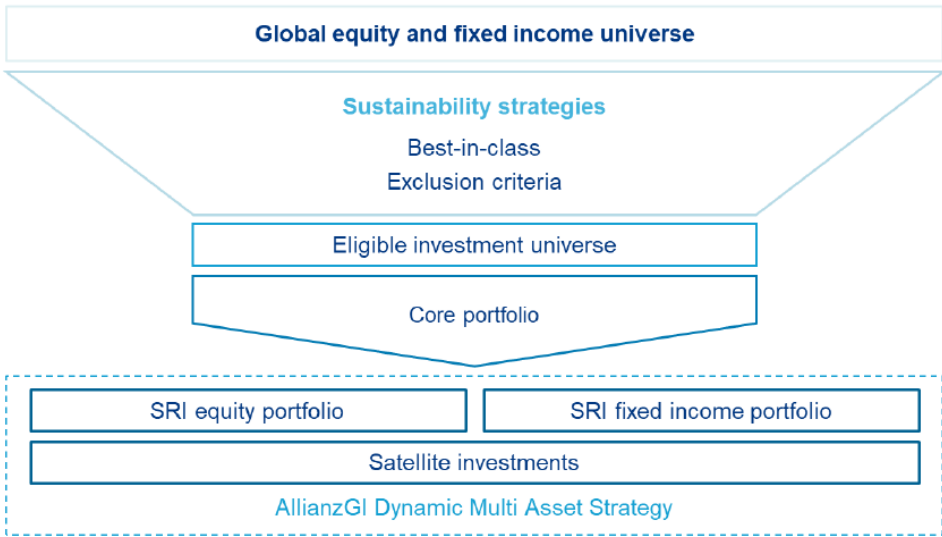
ทางด้าน MUFG ได้มีการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจของเวียดนามสำหรับปี 2024 ลงเหลือ 5.8% จากประมาณการเดิมที่ 6.1% ส่วนการเติบโตสำหรับปี 2025 คาดอยู่ที่ 6.8% ซึ่งตัวเลขยังคงใกล้เคียงกับประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ทาง Bloomberg ได้รวบรวมไว้ที่ 6.0% สำหรับปี 2024 และ 6.5% สำหรับปี 2025 นอกจากนี้ทาง MUFG ยังคาดการณ์การผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากธนาคารกลางเวียดนามโดยน่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 3.75% สำหรับปีนี้จากปัจจุบันที่ 4%

สำหรับกำไรของบริษัทจดทะเบียนเริ่มมีการปรับประมาณการลงเพื่อสะท้อนผลกระทบจากพายุในรอบนี้บางส่วนแล้วสำหรับปี 2024 อยู่ที่ 105.75 ลดลงจากประมาณการในช่วงปลายส.ค. ที่ 106.1 ส่วน EPS สำหรับปี 2025 ยังอยู่ที่ 127.46 ใกล้เคียงกับประมาณการเดิมช่วงปลายเดือนส.ค. ซึ่งสะท้อนมุมมองของนักวิเคราะห์ต่อเหตุการณ์ธรรมชาติดังกล่าวที่น่าจะกระทบการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ กำไรของบริษัทเพียงระยะสั้น **เรายังคงมุมมอง “Slightly Positive” ในตลาดหุ้นเวียดนาม** โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1. การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังคงโดดเด่นสำหรับปีนี้ และ ปีหน้า 2. มูลค่าทางปัจจัยพื้นฐานที่ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE10 เท่า และ 3. โอกาสการเข้าสู่ตลาด EM ในปีหน้า

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence.

สรุปประเด็นจากงานสัมมนา KRUNGSRI PRIVATE BANKING (17 ก.ย.)

Framework การลงทุนของกองทุนหลักของ KFGDA และ KFGDB



การลงทุนที่ประกอบไปด้วยสินทรัพย์หลัก และ เพิ่มโอกาสด้วยสินทรัพย์ที่หลากหลาย



ธนาคารได้จัดงานสัมมนา KRUNGSRI PRIVATE BANKING ในหัวข้อ “Power of Dynamic Investment with Strategic Flexibility” ซึ่งได้รับเกียรติจากทาง Allianz Global Investor และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (KSAM) นำเสนอมุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน รวมถึงแนะนำกองทุน Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50/75 master fund ของกอง KFGDB / KFGDA

KSAM มอง 3 ประเด็นหลักที่ต้องติดตาม คือ **1. Recession** ปัจจุบันความเสี่ยงที่เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยจะต่ำ แต่เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม **2. Rate cut** ซึ่งทำให้ตราสารหนี้จะยังได้ประโยชน์ทั้งจาก Capital gain ตามดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง **3. Rotation** ช่วงที่ผ่านมาเกิดการหมุนกลุ่มลงทุนของสินทรัพย์อย่างชัดเจนตั้งแต่เดือน ก.ค. สินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์ อาทิ เช่น ตราสารหนี้, ดอลลาร์ index ที่อ่อนค่า, การปรับตัวขึ้นของกลุ่ม REIT ในขณะที่เกิดการเทขายทำกำไรในหุ้น Tech ส่วน EM ที่ปกติจะได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของ DXY แต่ยังไม่เห็นชัดเจนเนื่องจากภาพของจีนกดดัน ด้านกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่ม REIT และ Infra เป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง ส่วนหุ้น Tech ในระยะยาวยังน่าสนใจยังมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น อีกประเด็นที่ยังต้องจับตามองคือการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐด้วยความแตกต่างของนโยบายอาจเป็นอีกปัจจัยที่เข้ามากระทบตลาดจากความไม่แน่นอนของนโยบาย

Allianz Global Investor แนะนำกอง Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 กองทุนหลักของ KFGDB ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้น 50% และ ตราสารหนี้ 50% และ **SRI75** กองทุนหลักของ KFGDA สัดส่วนการลงทุนในหุ้น 75% และ ตราสารหนี้ 25% มีจุดเด่นคือ 1. สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้อย่างรวดเร็ว 2. ลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก 3. มีการใช้ SRI Sustainable and Responsible Investing และ Climate change เข้ามาเกี่ยวข้องในการพิจารณาลงทุนซึ่งในการวิเคราะห์การลงทุนจะดูทั้งปัจจัยพื้นฐาน สถานะทางการเงิน และ การวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยอยู่ในกรอบของความยั่งยืน และความเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม กองทุนมีการลงทุนในตราสารหนี้โลก และหุ้นโลก เป็นสัดส่วนหลัก (Core) นอกจากนี้ยังเพิ่มโอกาสด้วยการลงทุนใน Satellite ที่ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ที่หลากหลาย อาทิ ลงทุนในตลาดหุ้นทั้งใน DM และ EM, EM Bonds CAT Bonds กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น โดยกอง KFGDB จะเหมาะสมกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางรับความผันผวนได้ค่อนข้างต่ำ ส่วน KFGDA เหมาะกับผู้ที่รับความผันผวนได้ระดับปานกลางถึงสูง

ที่มา : KSAM, Allianz Global Investor and Krungsri Investment Intelligence.

Global Asset Overview

Equity	Last Closed	Price Change (%)						1Y Max Drawdown	3Y Max Drawdown	Blended Fwd P/E	Blended Fwd EPS
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y				
DOW JONES	42,063.36	11.60	3.01	7.48	6.46	22.13	23.82	-6.02	-20.74	19.44	2,163.68
S&P 500	5,702.55	19.55	1.88	4.19	9.15	29.54	30.86	-8.45	-24.52	21.55	264.60
NASDAQ	17,948.32	19.56	0.74	1.28	9.65	33.26	21.98	-13.13	-35.81	28.12	638.26
STOXX 600	514.26	7.36	0.39	-0.90	1.79	11.64	13.24	-6.99	-20.19	13.65	37.68
DAX 30	18,720.01	11.75	1.97	2.55	3.91	18.62	23.71	-8.11	-26.40	12.61	1,484.72
CAC 40	7,500.26	-0.57	0.19	-2.23	-8.10	2.31	16.18	-12.47	-23.04	13.07	573.81
FTSE 100	8,229.99	6.42	-0.52	-0.51	6.37	6.45	19.21	-4.98	-9.38	11.85	694.49
NIKKEI	37,723.91	12.73	-0.89	-2.35	-5.70	14.23	23.68	-25.49	-25.49	19.19	1,966.11
HANG SENG	18,258.57	7.10	4.27	-0.42	10.37	2.09	-24.24	-17.64	-41.91	8.35	2,187.68
CSI 300	3,201.05	-6.71	-3.95	-8.63	-10.72	-13.62	-34.08	-14.78	-34.40	10.68	299.74
KOSPI	2,593.37	-2.33	-3.83	-7.63	-3.60	1.31	-17.42	-15.55	-31.33	8.50	304.92
TWSE	22,159.42	23.58	-1.20	-5.33	12.00	34.02	28.26	-18.24	-28.60	16.53	1,340.36
SENSEX	84,544.31	17.03	4.63	9.12	17.26	26.56	44.54	-5.66	-16.09	21.57	3,919.87
SET	1,451.69	2.53	9.30	11.82	5.72	-3.73	-9.44	-14.14	-20.73	14.59	99.53
VNI	1,272.04	12.58	-0.04	-0.80	0.95	3.75	-5.81	-15.17	-39.61	11.29	112.68

REITs	Last Closed	Total Return (%)						52W High	52W Low	Blended Fwd Dividend Yld
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y			
US	1,400.41	15.21	5.21	17.02	18.48	30.78	12.01	1,419.19	1,016.87	3.85
Europe	1,337.62	8.59	5.70	8.82	12.92	25.08	-8.03	1,357.20	963.93	5.29
Australia	1,860.70	26.95	10.95	12.58	12.07	44.19	28.82	1,872.70	1,216.60	3.29
Japan	1,749.46	0.15	1.09	2.78	-1.51	-2.07	-6.04	1,874.00	1,621.75	4.58
Hong Kong	2,941.11	-15.21	6.96	10.85	2.98	-10.84	-50.36	3,468.74	2,348.05	#N/A N/A
Singapore	708.68	2.94	5.86	15.55	11.16	10.21	-1.43	727.93	614.26	5.77
Thailand	139.58	13.13	13.17	24.87	15.35	15.67	-0.31	139.58	112.10	7.85

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence and Bloomberg Consensus. Data as of 20 Sep 2024.

Bond Yield	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
UST2Y	3.5910	-65.89	-33.95	-114.12	5.2571	3.5238
UST10Y	3.7413	-13.78	-5.97	-51.41	5.0187	3.5952
Thai10Y	2.4590	-21.70	-10.40	-24.40	3.3588	2.4577

Spread	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
U.S. Investment Grade	0.9100	-8.00	-5.00	-3.00	1.3000	0.8500
U.S. High Yield	3.0100	-22.00	-18.00	-13.00	4.3800	2.8900
Euro Investment Grade	1.1500	-22.00	-2.00	-6.00	1.6500	1.0700
Euro High Yield	3.6300	-36.00	-10.00	-8.00	4.9500	3.3100
Emerging High Yield	4.9200	-109.00	-51.00	-25.00	6.9900	4.9000
Asia High Yield	5.6629	-214.58	43.48	70.71	9.9585	4.6735

Currency	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
DXY	100.72	-0.60	-0.71	-4.61	-2.58	-4.37	7.98	107.00	100.55
EURUSD	1.12	1.11	0.29	4.30	2.20	4.70	-4.81	1.12	1.05
GBPUSD	1.33	4.63	2.20	5.25	4.19	7.91	-2.46	1.33	1.21
USDJPY	143.85	1.99	-0.97	-9.49	-4.90	-3.03	31.44	161.69	140.62
USDTHB	33.06	-3.18	-3.36	-10.12	-8.62	-8.33	-0.86	37.11	33.06

Commodity	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
Spot Gold	2,621.88	27.09	4.29	11.09	19.92	35.83	48.62	2,621.88	1,820.30
WTI	71.92	0.38	-2.86	-12.47	-11.95	-20.34	2.32	93.68	65.75
Brent	74.49	-3.31	-3.51	-13.09	-13.33	-20.36	0.77	96.55	69.19

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, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBSEMI(A), 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, KFHHCARE-A, KFHHCARE-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, KFINNO-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, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBNDQ(A), SCBEUEQA, SCBSEMI(A), 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, KFLTPC-UI, KT-FINANCE-A, TGHDIGI, TCloud, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBNDQ(A), SCBSEMI(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, KFLTPC-UI, SCBGPA(A), ONE-BTCETFOF-UI ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- KFAHYBON-A, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A), ONE-BTCETFOF-UI, AEOB เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-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, SCBSEMI(A), 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

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® Senior Investment Consultant
- Nitchanee Chantasart, CFP® Senior Investment Consultant
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™ Senior Investment Consultant
- Nalinee Praman Senior Investment Consultant

Investment Strategy Team

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