



A member of  MUFG
a global financial group

krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

Investment Outlook Q1 / 2024

Krungsri Investment Intelligence : Published Dec 2023



Executive Summary

Macroeconomic Outlook

- Global Economy** **Krungsri Research** เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า ด้านนโยบายการเงินที่เข้มงวด ที่แม้จะช่วยลดระดับอัตราเงินเฟ้อแต่จะบั่นทอนการเติบโต
- Thai Economy** **Krungsri Research** การท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐจะหนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2024 แต่อาจถูกจำกัดด้วยภัยแล้งนี้คริวเรือน และความเสี่ยงนอกประเทศ
- FX Markets** **Krungsri Global Markets** ประเมินว่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า ตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ซึ่งจะช่วยหนุนดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยในภาพรวม

Krungsri Investment Outlook Q1/2024

- Fixed Income** **Krungsri AM** มองว่าการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศยังทำได้ โดยให้ทยอยสะสมเมื่อ US 10-Year Yield อยู่เหนือ 4.50% เป็นต้นไป ด้านตราสารหนี้ไทยเน้นตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีเป็นหลัก
- Thai Equity** **Krungsri Securities** ประเมินว่าเป้าหมาย SET Index ที่ 1,800 จุด มีโอกาสปรับลดลงสูง จากโครงการ Digital Wallet ที่อาจจะมีเม็ดเงินน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้
- Global Equity** **Krungsri Investment Intelligence** คาดว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงแต่ไม่ถดถอย (Soft Landing) ขณะที่ความเสี่ยงเชิงระบบลดลง (Systemic Risk)

BlackRock Q1/2024 Global Outlook

1. Managing Macro Risk

อัตราดอกเบี้ยสูงและภาวะการเงินที่ตึงตัว ทำให้การบริหารพอร์ตให้เข้ากับสถานการณ์เป็นสิ่งสำคัญ

2. Steering Portfolio Outcomes

การลงทุนต้องเน้นกลยุทธ์ปรับพอร์ตรวดเร็วและเลือกสินทรัพย์ที่มีโอกาสสร้าง Alpha ได้

3. Harnessing Mega Forces

การเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างทางสังคมขนาดใหญ่ส่งผลให้ทิศทางของเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไป และเป็นการสร้างโอกาสในการลงทุน

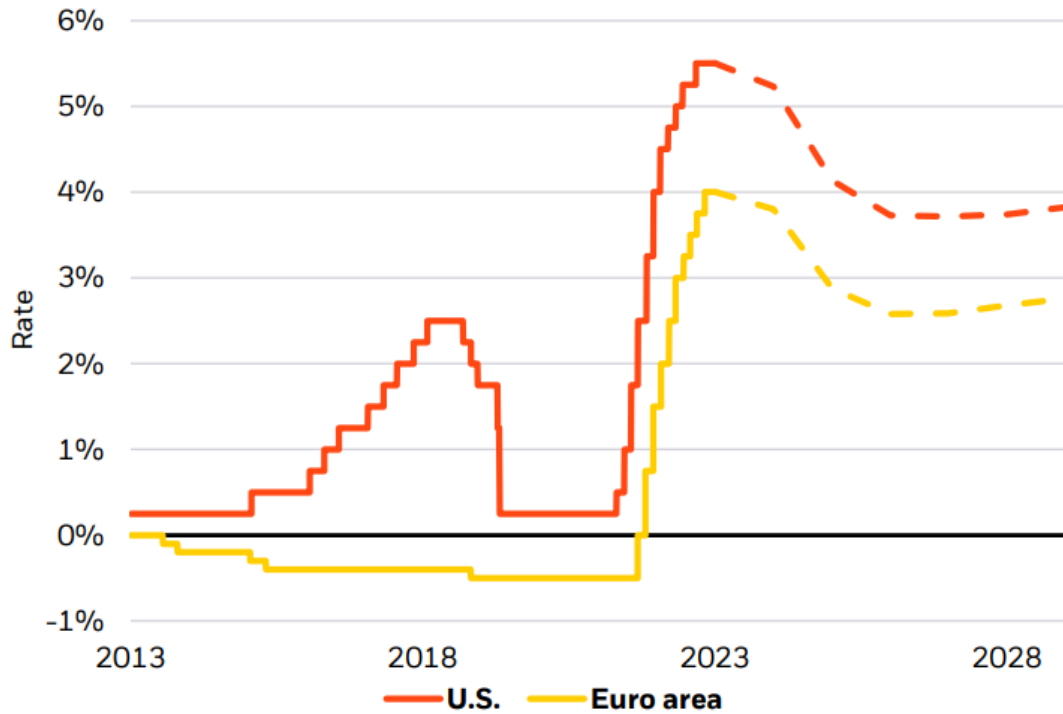
ที่มา: BlackRock 2024 GLOBAL OUTLOOK Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

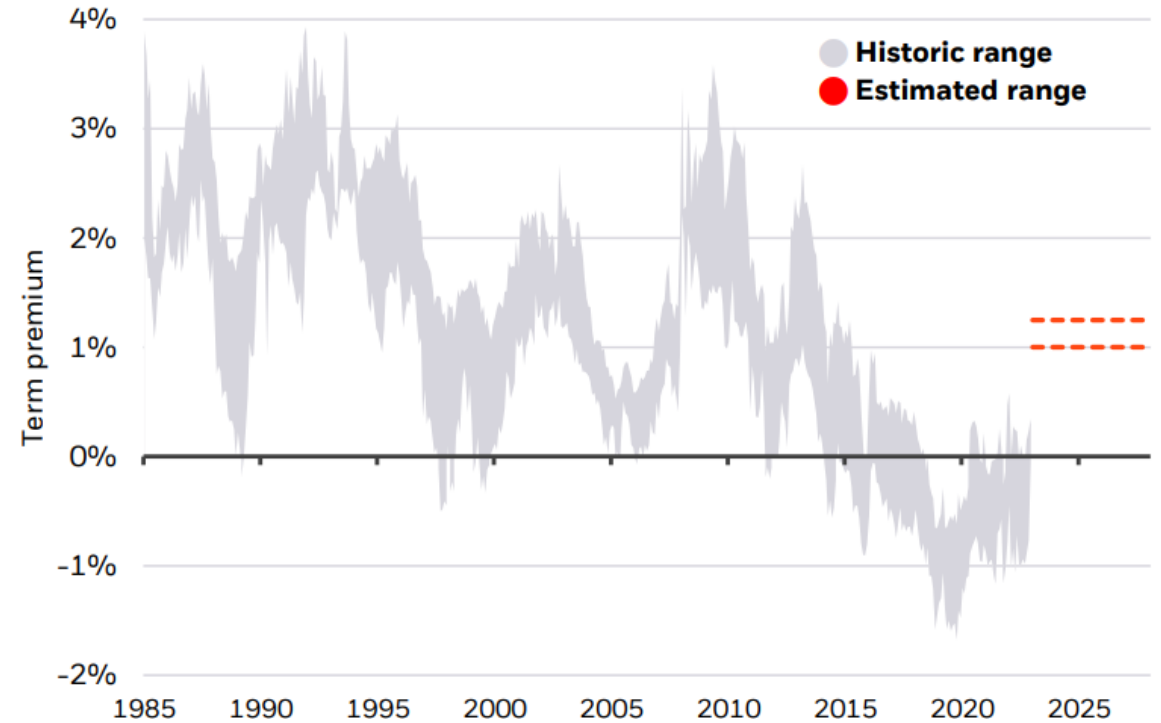
BlackRock Q1/2024 Global Outlook : Managing Macro Risk

BlackRock มองว่าอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงและภาวะการเงินที่ตึงตัว ทำให้ Long-term Yield มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนต้องการส่วนชดเชยความเสี่ยงมากขึ้น

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของ Fed และ ECB



ส่วนชดเชยความเสี่ยงตราสารหนี้อายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ เยอรมนีและอังกฤษ



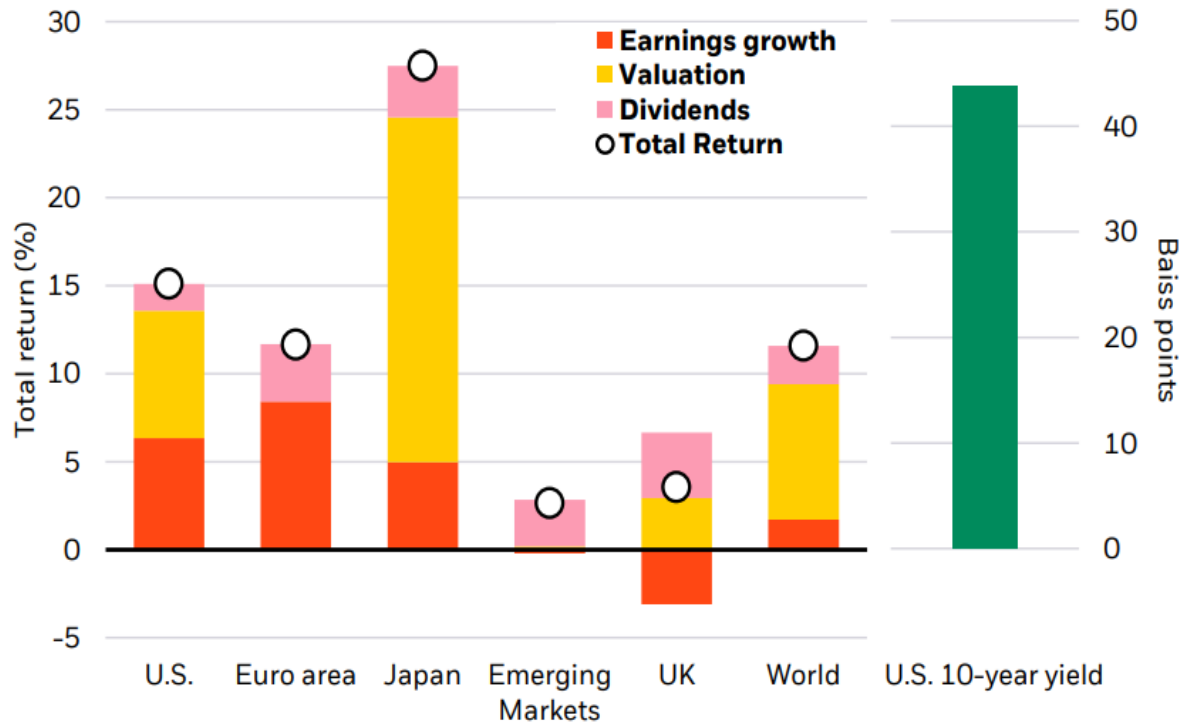
ที่มา: BlackRock 2024 GLOBAL OUTLOOK Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

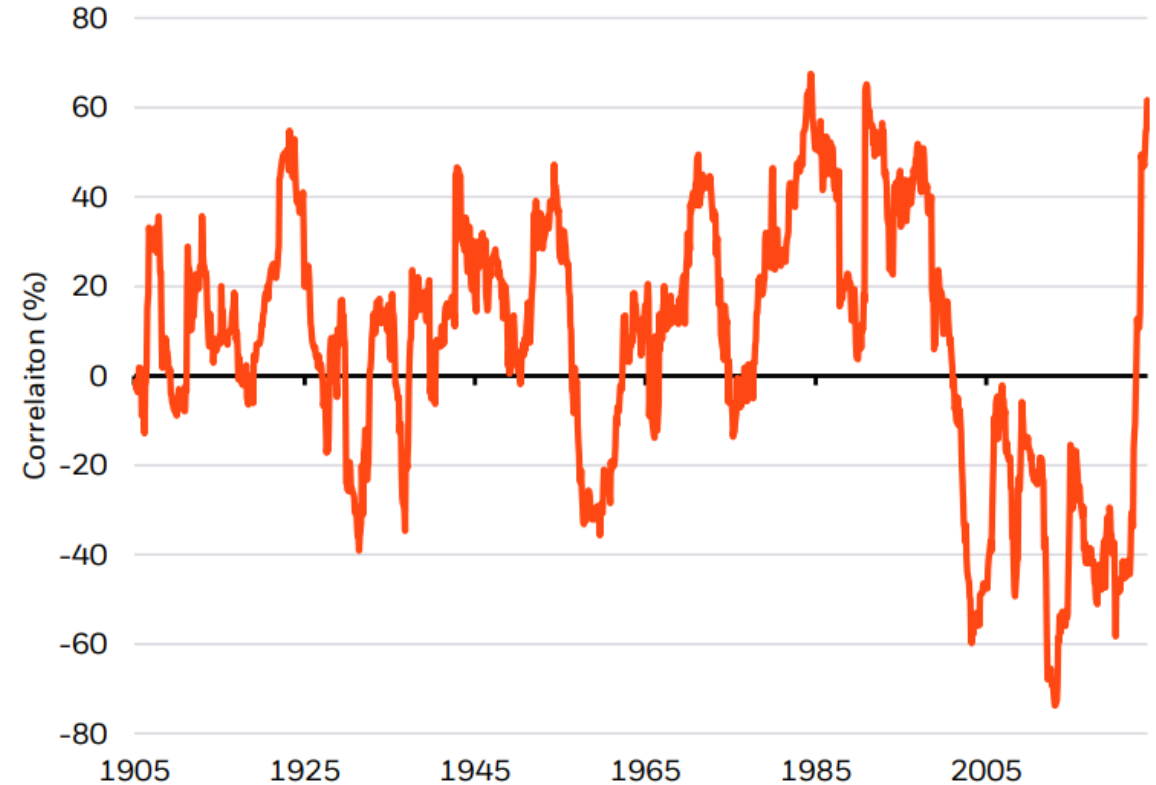
BlackRock Q1/2024 Global Outlook : Steering Portfolio Outcomes

ผลตอบแทนของแต่ละ Asset Class ยังขึ้นอยู่กับภาพเศรษฐกิจเป็นหลัก แต่ **BlackRock** มองว่า Valuation ของหุ้นในปัจจุบันยังไม่สะท้อนภาพ Higher-for-Longer ของอัตราดอกเบี้ย ทำให้ราคาหุ้นยังมีโอกาสถูกกดดันได้ในอนาคต และ Correlation ของตราสารหนี้และหุ้น ทำให้การ Selective เป็นเรื่องสำคัญ

ผลตอบแทนของหุ้นแบ่งตามส่วนประกอบ



Correlation ของ ตราสารหนี้และหุ้น



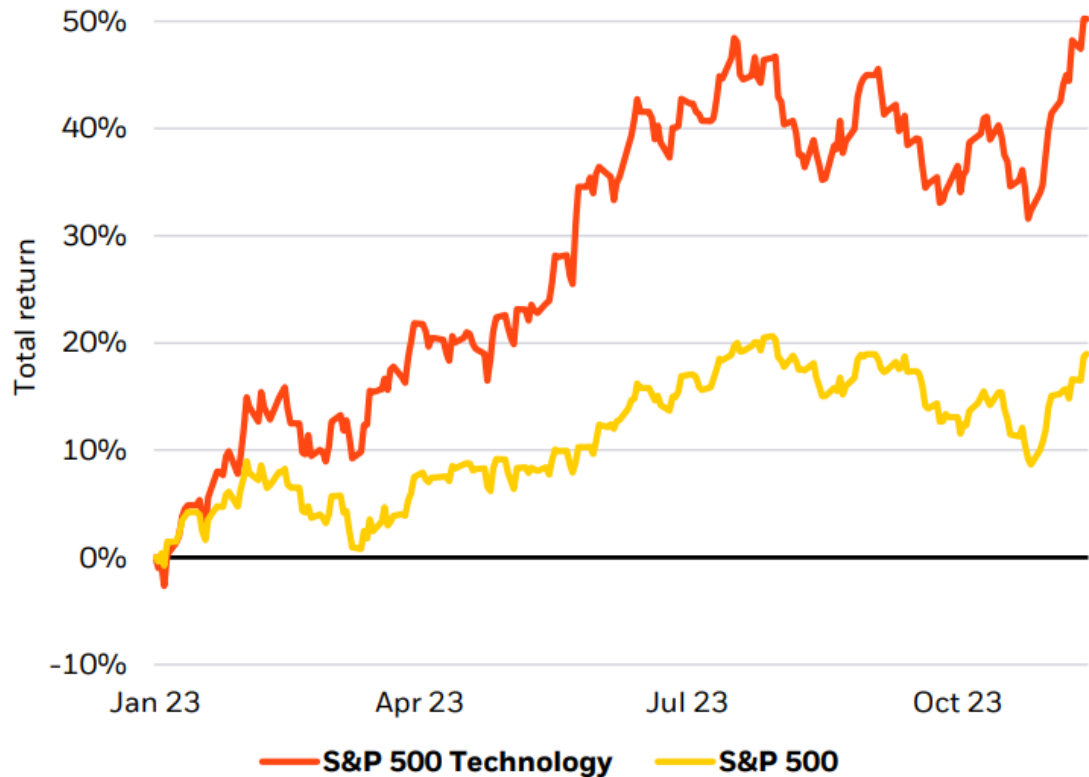
ที่มา: BlackRock 2024 GLOBAL OUTLOOK Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

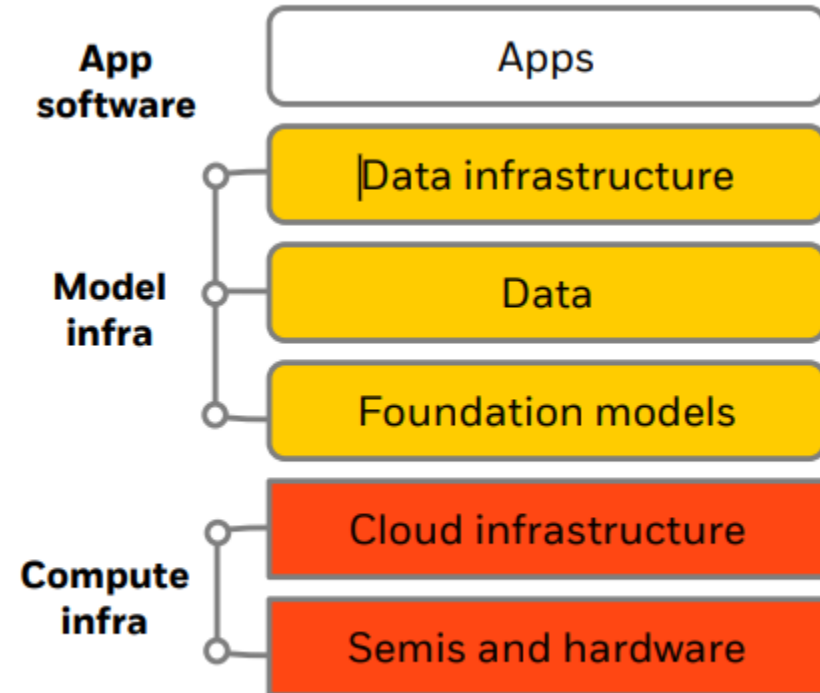
BlackRock Q1/2024 Global Outlook : Harnessing Mega Forces

ความคาดหวังใน AI ดันราคาหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นบวกได้แม้ว่า Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม ซึ่ง BlackRock คาดหวังว่าผลบวกจาก AI จะดันหุ้นกลุ่มอื่นได้เช่นกัน

ผลตอบแทนของ S&P500 นับตั้งแต่ต้นปี



การปรับใช้เทคโนโลยี AI



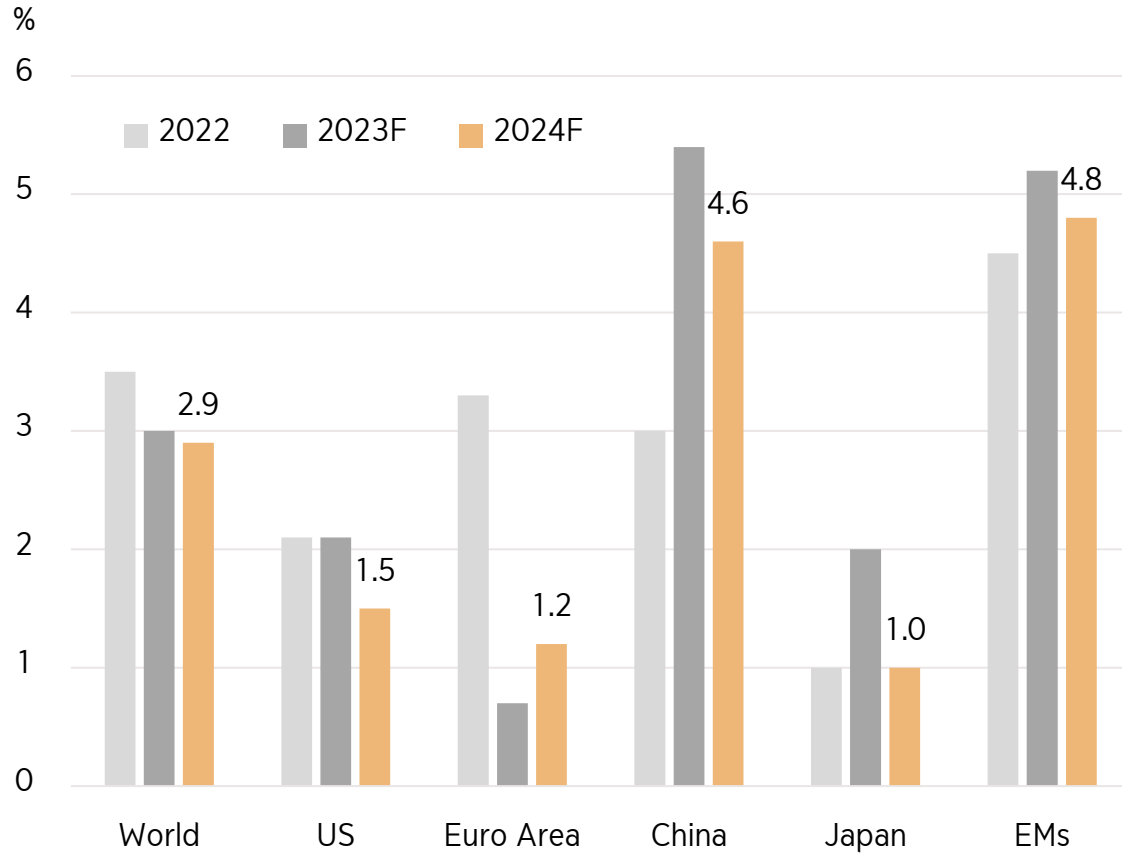
ที่มา: BlackRock 2024 GLOBAL OUTLOOK Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

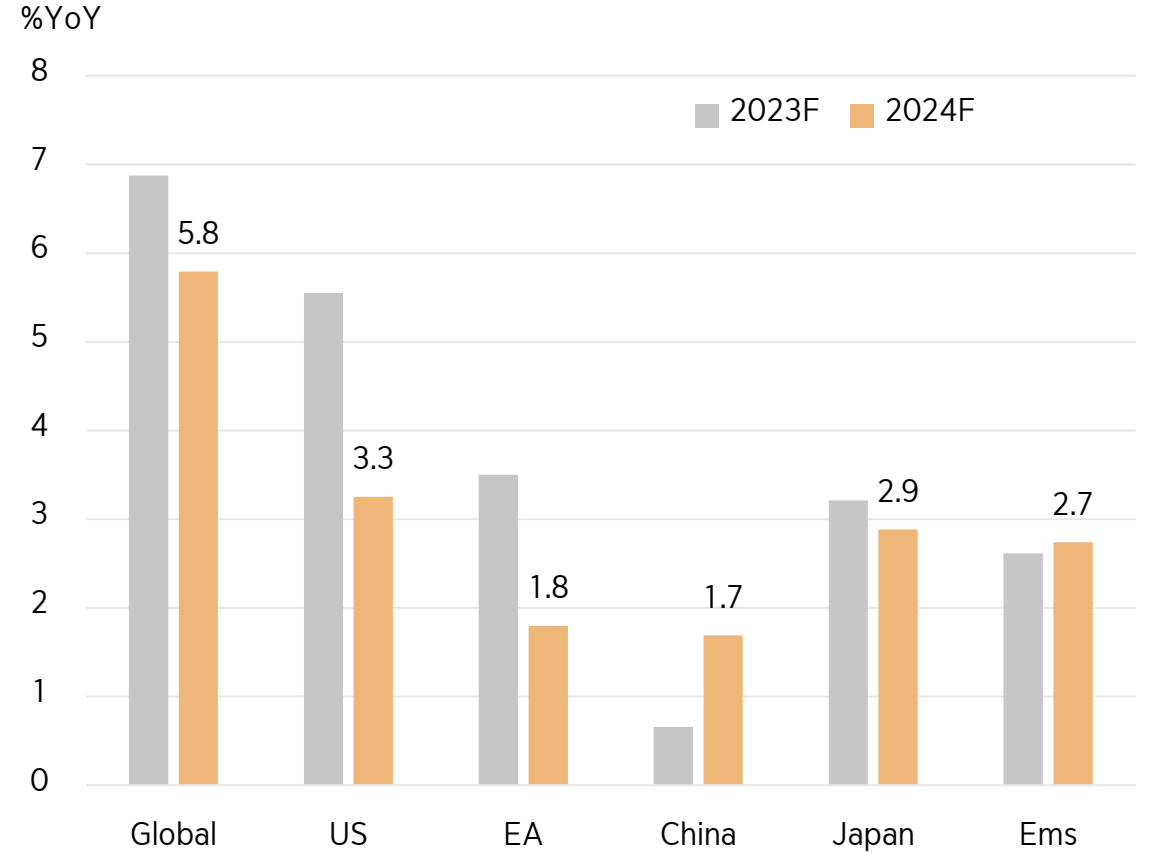
Macroeconomic Outlook: Global Economy

เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า พร้อมกับความแตกต่างในระดับภูมิภาคมากขึ้น และมีความท้าทายในการกลับไปสู่แนวโน้มในระดับก่อนเกิดโควิด ด้านนโยบายการเงินที่เข้มงวด แม้ช่วยลดระดับอัตราเงินเฟ้อแต่จะบั่นทอนการเติบโต

ประมาณการเศรษฐกิจโลกและประเทศสำคัญ



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ



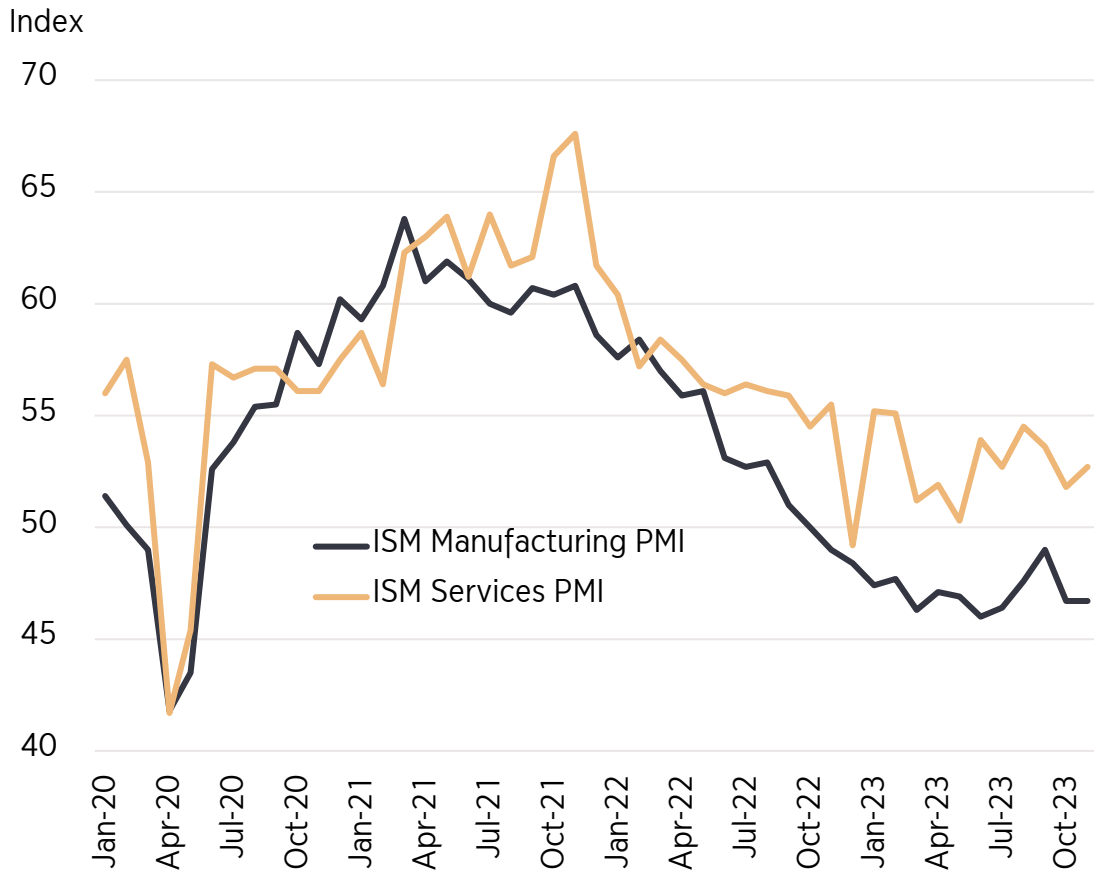
ที่มา: IMF, World Economic Outlook (Oct 2023), except China's growth projected in Nov 2023, Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

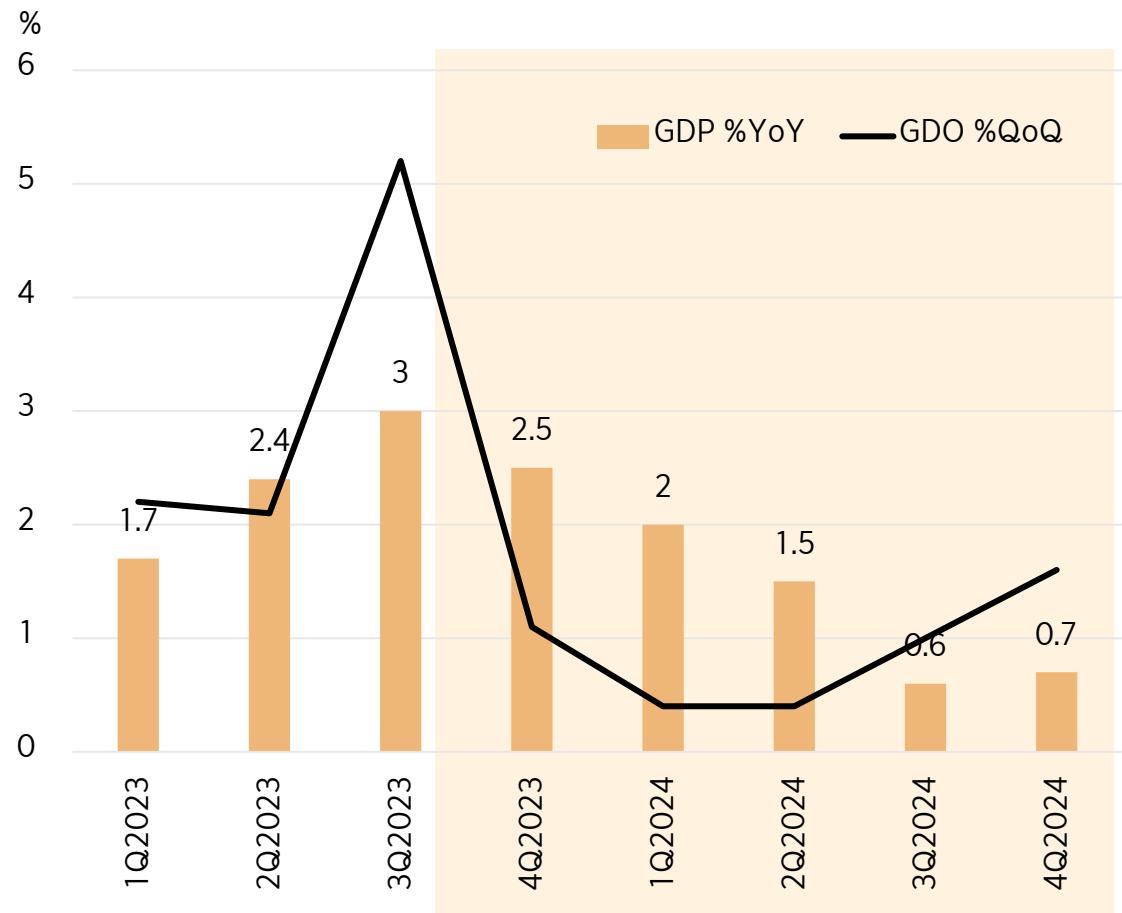
Macroeconomic Outlook: US Economy

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสัญญาณของการชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามการคาดการณ์ GDP ของสหรัฐฯ ยังบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี 2024

PMI บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง



คาดการณ์ GDP สหรัฐฯ



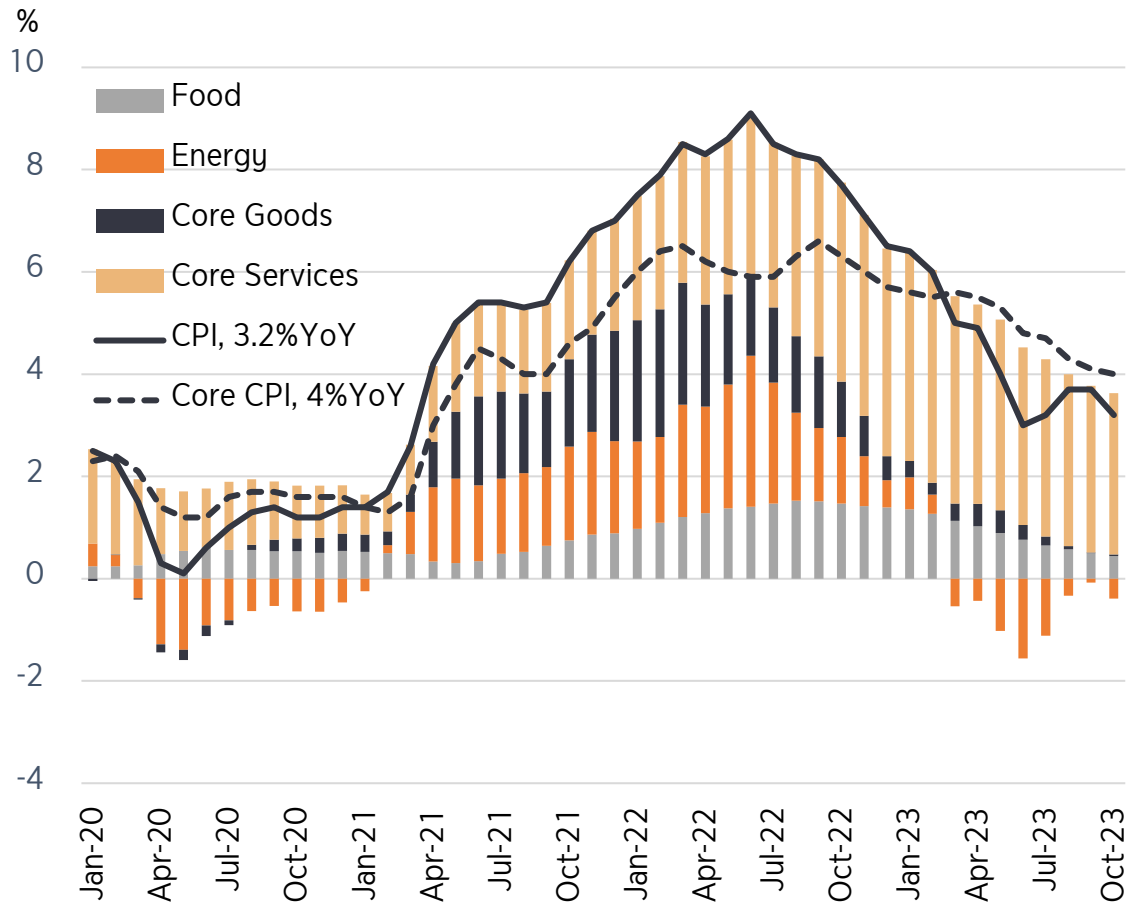
ที่มา: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

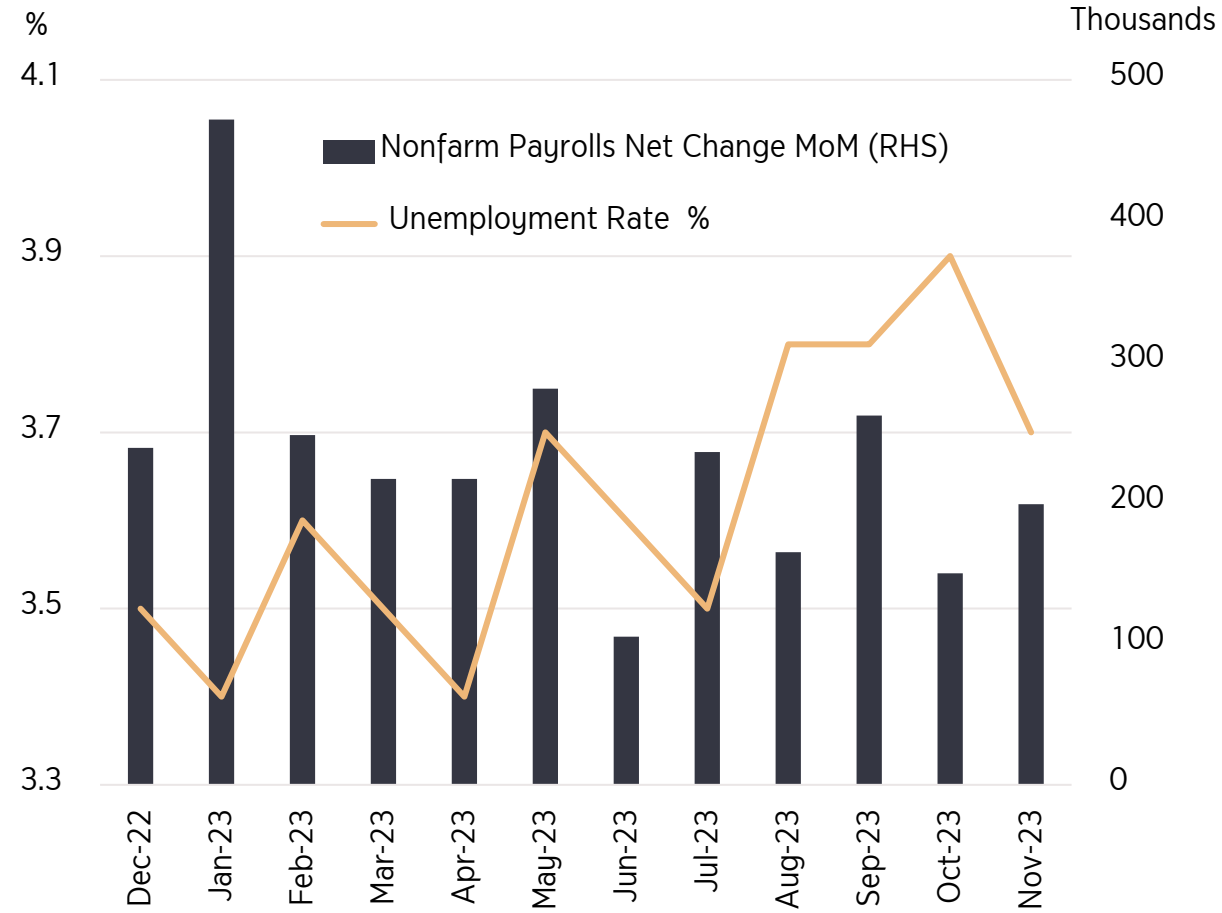
Macroeconomic Outlook: US Economy

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า อย่างไรก็ตาม ตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งอาจทำให้ Fed ปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่นักลงทุนคาด

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวลงตามราคาพลังงาน



ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง



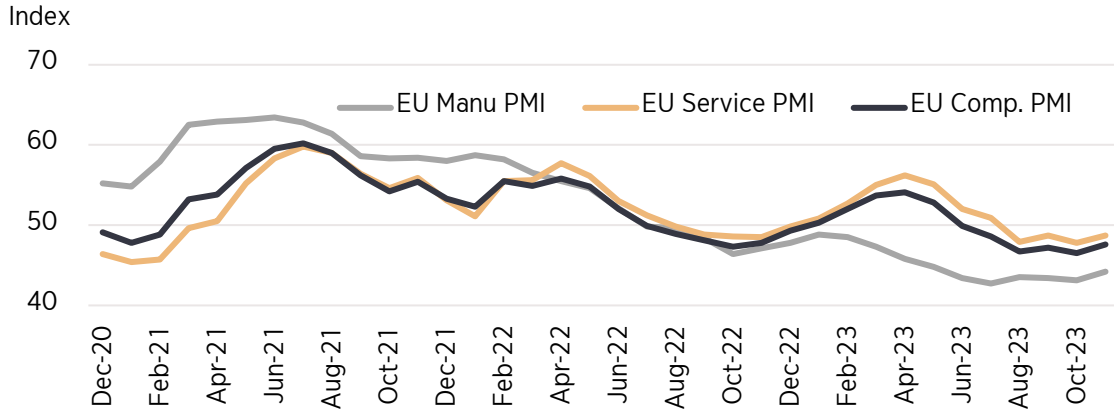
ที่มา: Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

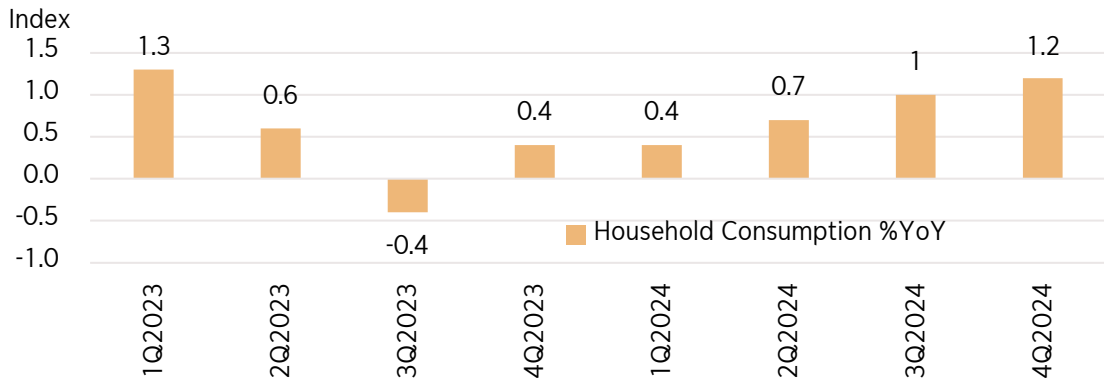
Macroeconomic Outlook: EU Economy

PMI ยูโรโซน บ่งชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของยูโรโซนฟื้นตัว สอดคล้องคาดการณ์ GDP ที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะขยายตัวดีขึ้นในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งแรงส่งจากการบริโภคที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น

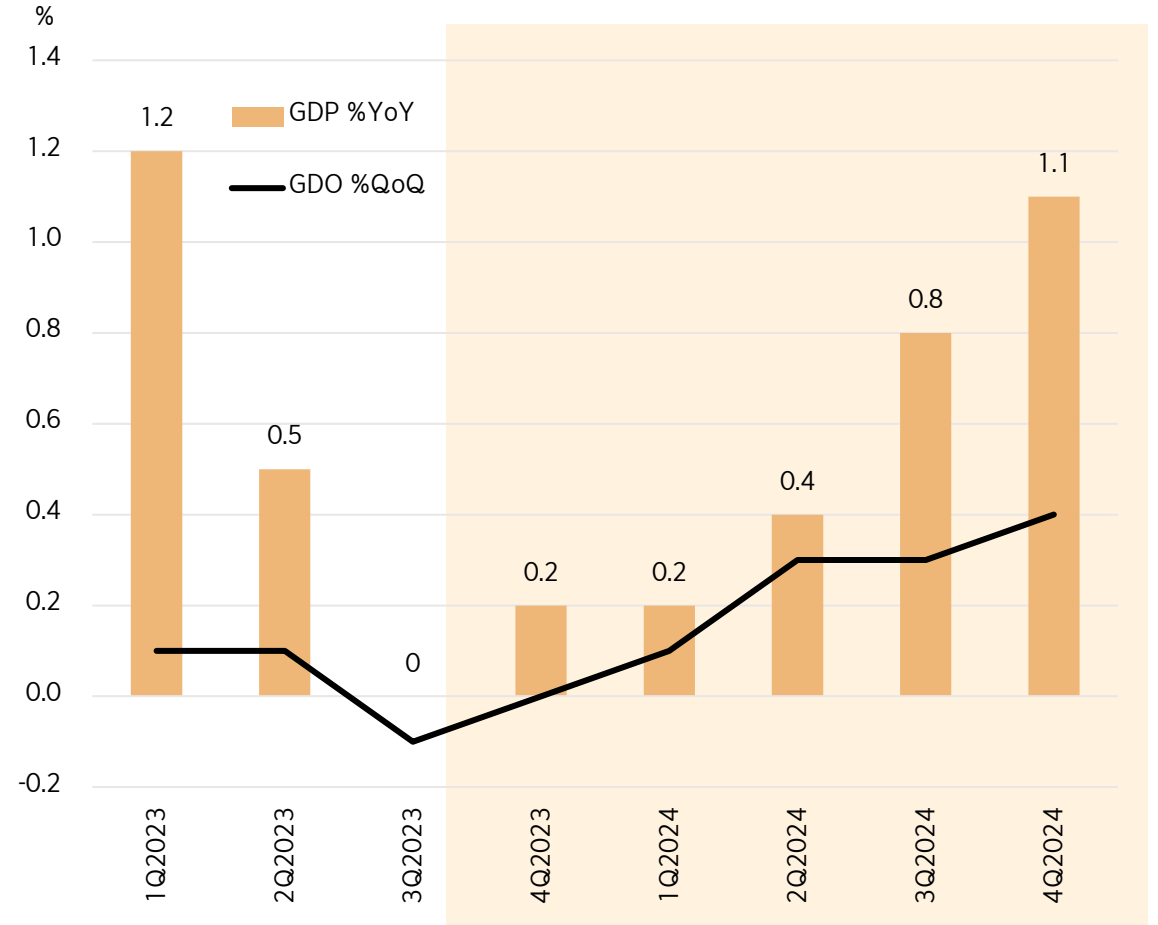
PMI ยูโรโซนบ่งชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของยูโรโซนฟื้นตัว



การบริโภคของยูโรโซนมีแนวโน้มขยายตัวขึ้น



คาดการณ์ GDP ยูโรโซน



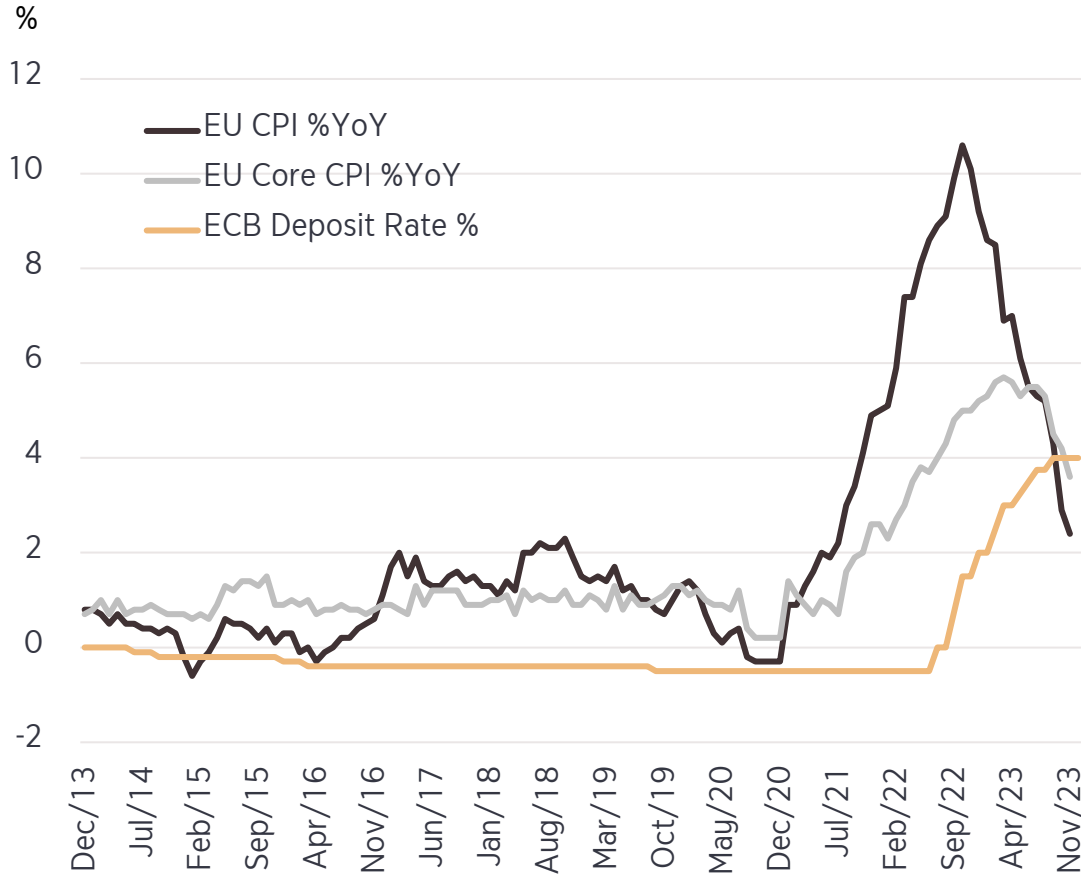
ที่มา: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

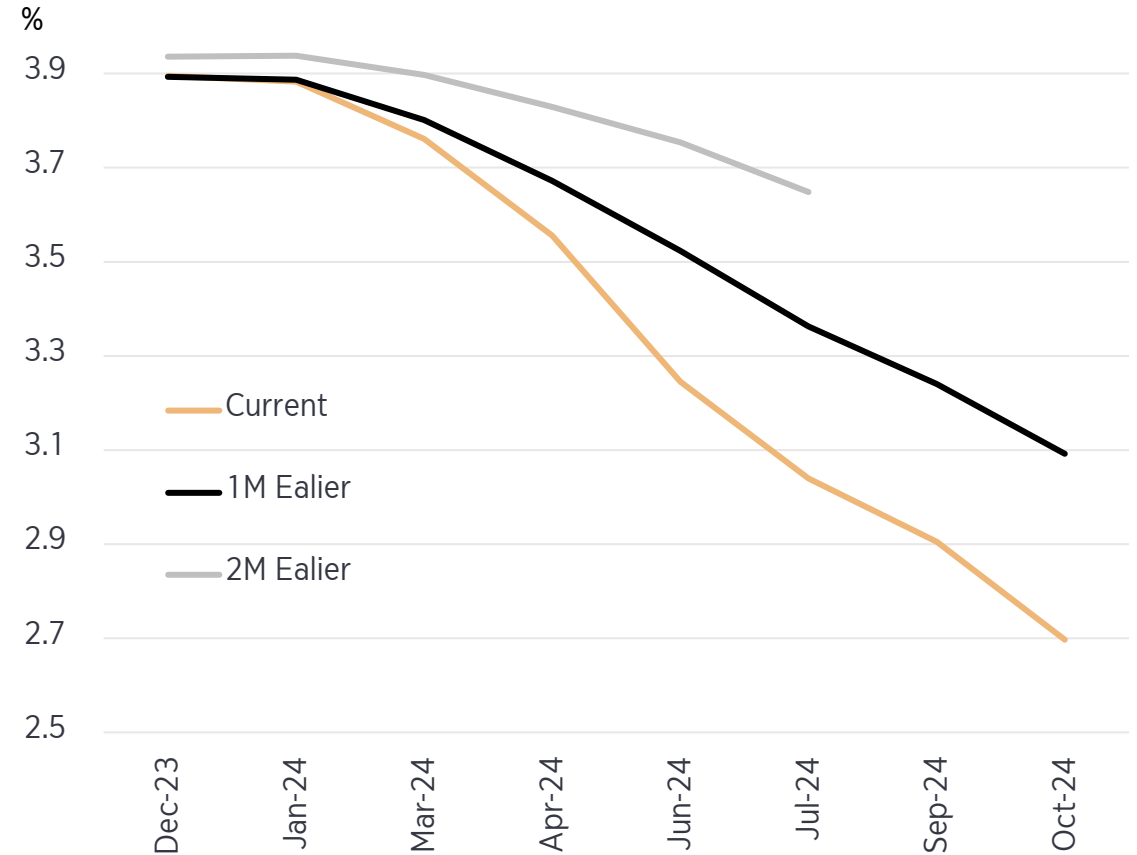
Macroeconomic Outlook: EU Economy

วิจัยกรุงศรี มองว่าเงินเฟ้อที่ชะลอลงและ GDP ที่ขยายตัวได้ต่ำของยูโรโซน จะหนุนให้ ECB ลดดอกเบี้ยในช่วงกลางปี 2024 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

เงินเฟ้อยูโรโซนชะลอลง



ตลาดประเมินว่า ECB ปรับลดดอกเบี้ยกลางปีหน้า



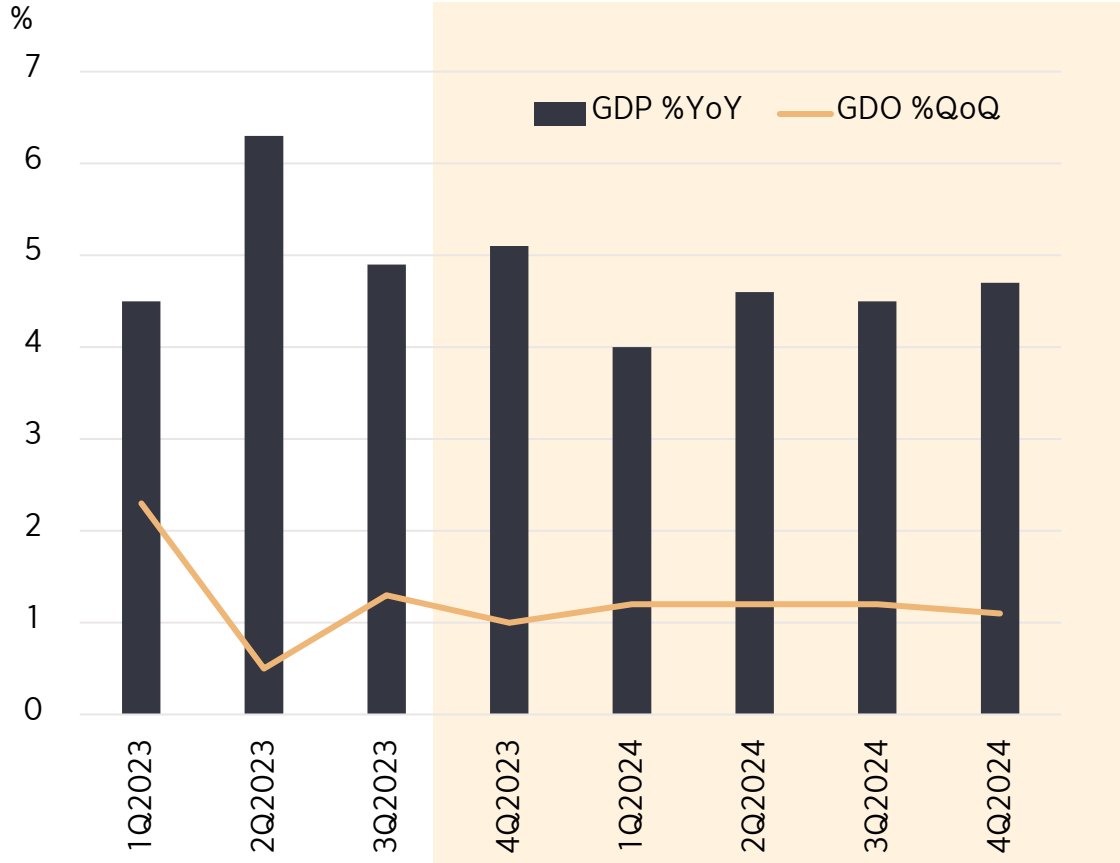
ที่มา: Bloomberg Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

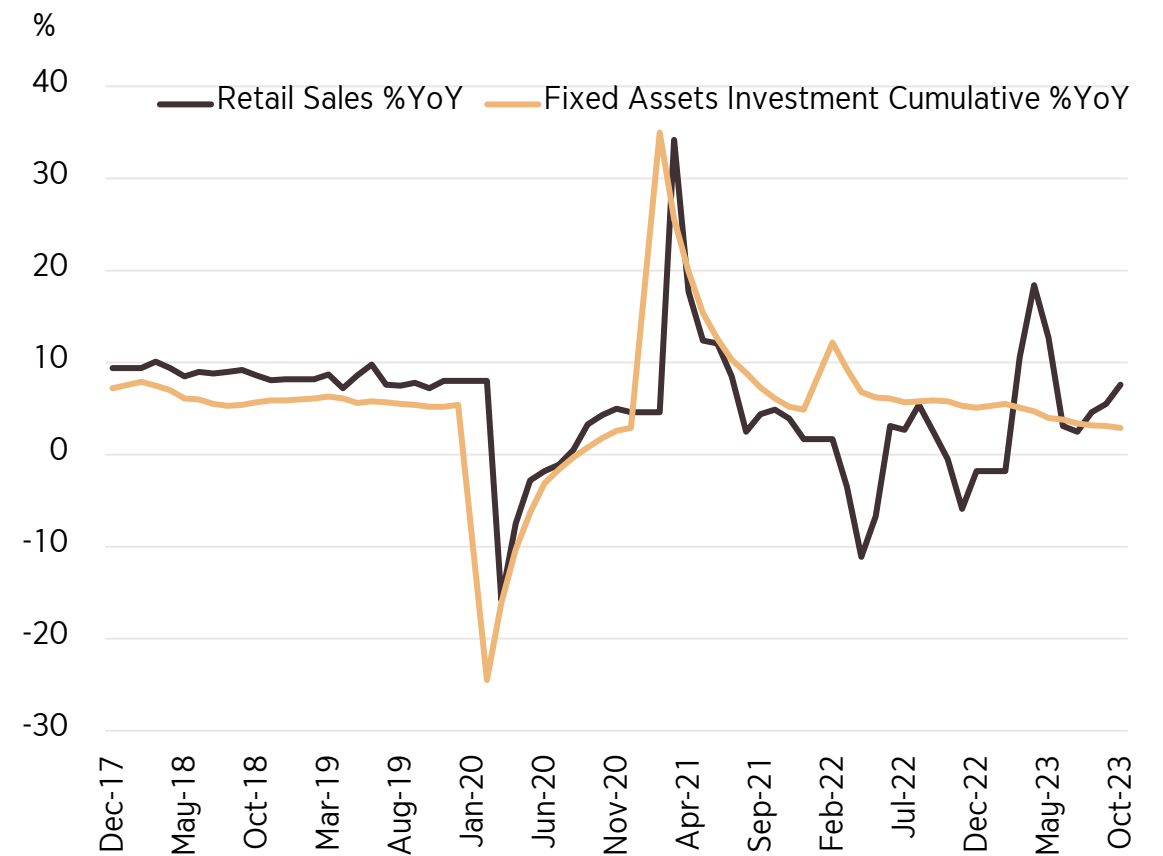
Macroeconomic Outlook: China Economy

วิจัยกรุงศรี มองว่า เศรษฐกิจจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจาก 1) การใช้จ่ายภาครัฐ 2) การบริโภคที่ฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีความเสี่ยงเรื่องภาคอสังหาที่ชะลอตัว การลงทุนที่เติบโตจำกัด และ Demand จากต่างประเทศที่ยังอ่อนแอ

คาดการณ์ GDP จีน



การบริโภคฟื้นตัวขึ้น แต่การลงทุนยังโตต่ำ



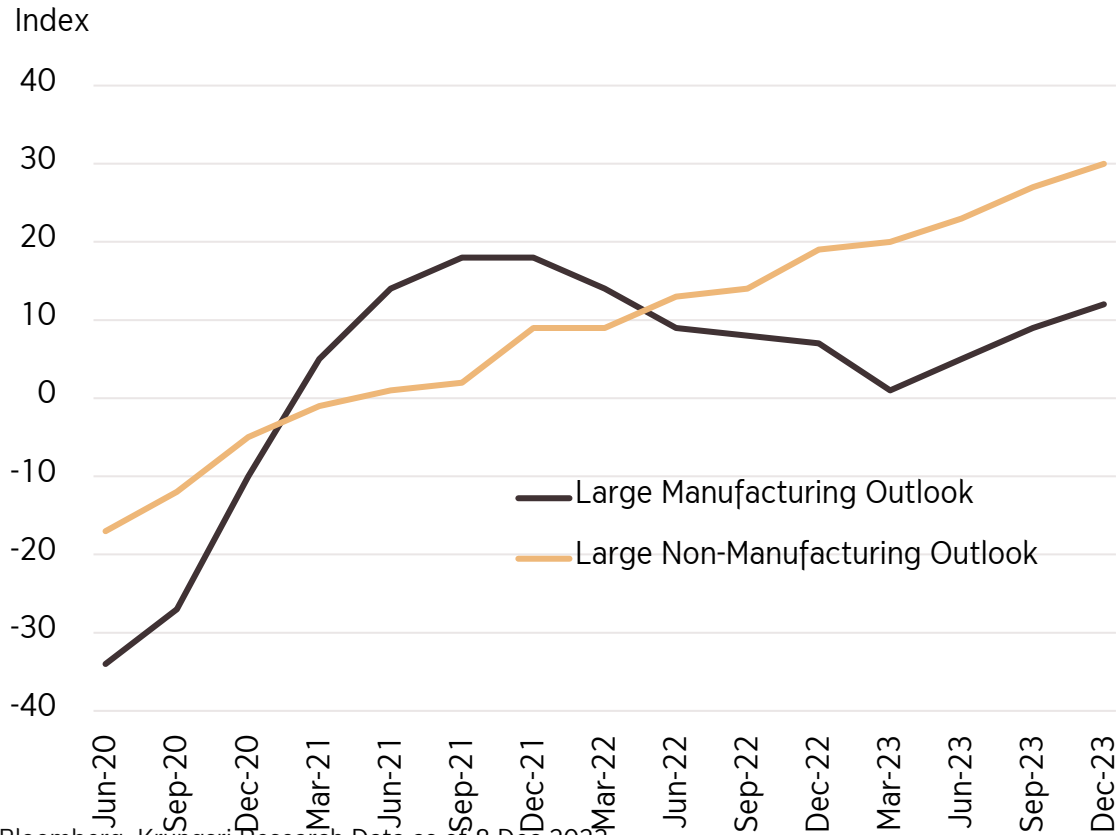
ที่มา: Bloomberg, Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

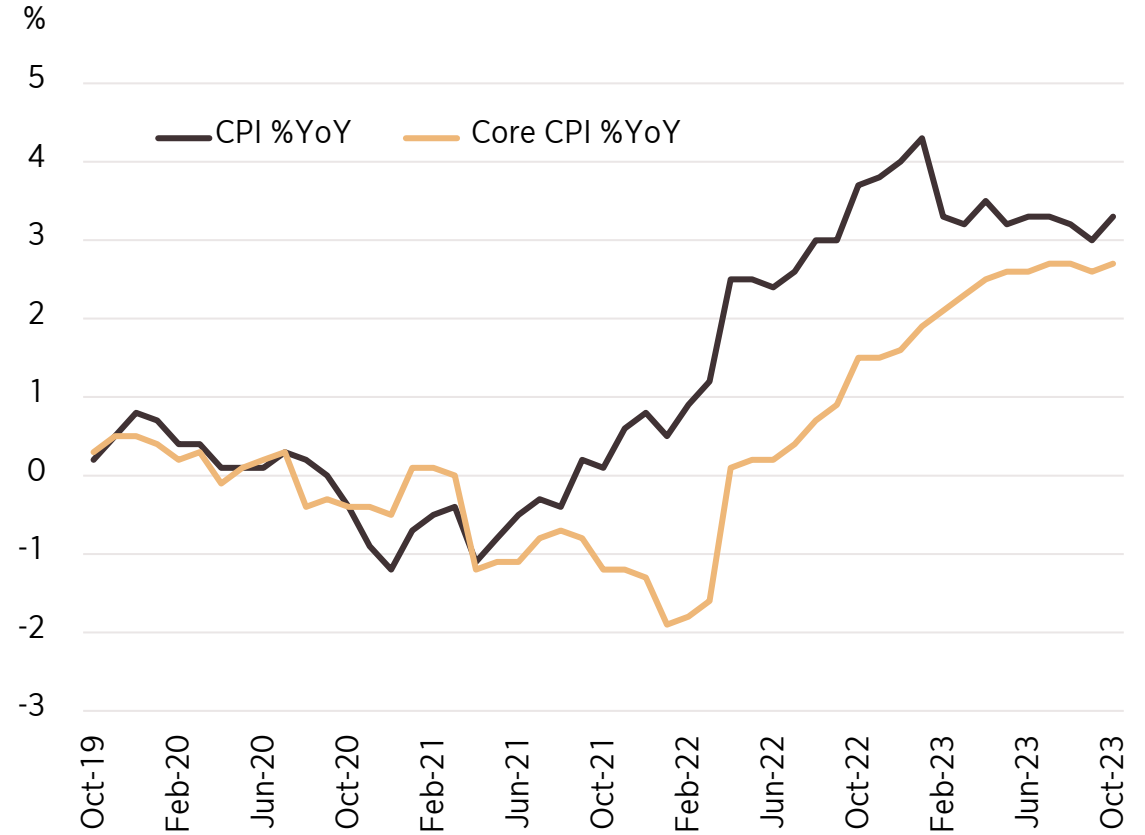
Macroeconomic Outlook: Japan Economy

วิจัยกรุงศรี มองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นได้แรงหนุนจาก Capex ที่แข็งแกร่ง สอดคล้องกับ Tankan Survey ที่บ่งชี้ว่า ภาคบริการจะฟื้นตัวได้ดีจากแรงหนุนของการบริโภค และมาตรการกระตุ้นภาครัฐ ด้านค่าแรงมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นทำให้เงินเฟ้อน่าจะถึงเป้าหมาย 2% ของ BoJ ซึ่งจะทำให้ BoJ ยกเลิกการใช้นโยบายการเงินตึงตัวลง

Tankan Survey Index



เงินเฟ้อและเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่น



ที่มา: Bloomberg, Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

วิจัยกรุงศรี คาด GDP ปี 2024 ขยายตัวที่ 3.4% (ยังไม่รวมโครงการดิจิทัลวอลเล็ต) เติบโตต่อเนื่องจาก 2.5% ในปี 2023

Krungsri Research Forecast		2021	2022	2023F	2024F **
GDP growth	YoY (%)	1.5	2.6	2.5	3.4
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	0.6	6.3	7.1	3.3
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	3.7	0.2	-4.3	1.5
Private Investment	YoY (%)	3.0	5.1	2.0	3.5
Public Investment	YoY (%)	3.4	-4.9	-1.0	3.0
Nominal Exports in USD (f.o.b.)*	YoY (%)	19.2	5.4	-1.5	2.5
Nominal Imports in USD (f.o.b.)*	YoY (%)	27.7	14.0	-2.1	4.5
Current Account Balance	USD, bn	-10.6	-14.7	5.5	7.8
Tourist Arrivals	Mn, persons	0.4	11.2	27.7	35.6
Headline Inflation	YoY (%)	1.2	6.1	1.3	2.0
Policy Interest rate (end of period)	(%)	0.50	1.25	2.50	2.50
Dubai crude price - period average	USD/bbl	69	96	83	87

** ไม่รวม Digital Wallet

หมายเหตุ: * Base on BOT data

ที่มา: NESDC, BOT, MOC, MOTS, Bloomberg and Krungsri Research Data as of 29 Sep 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

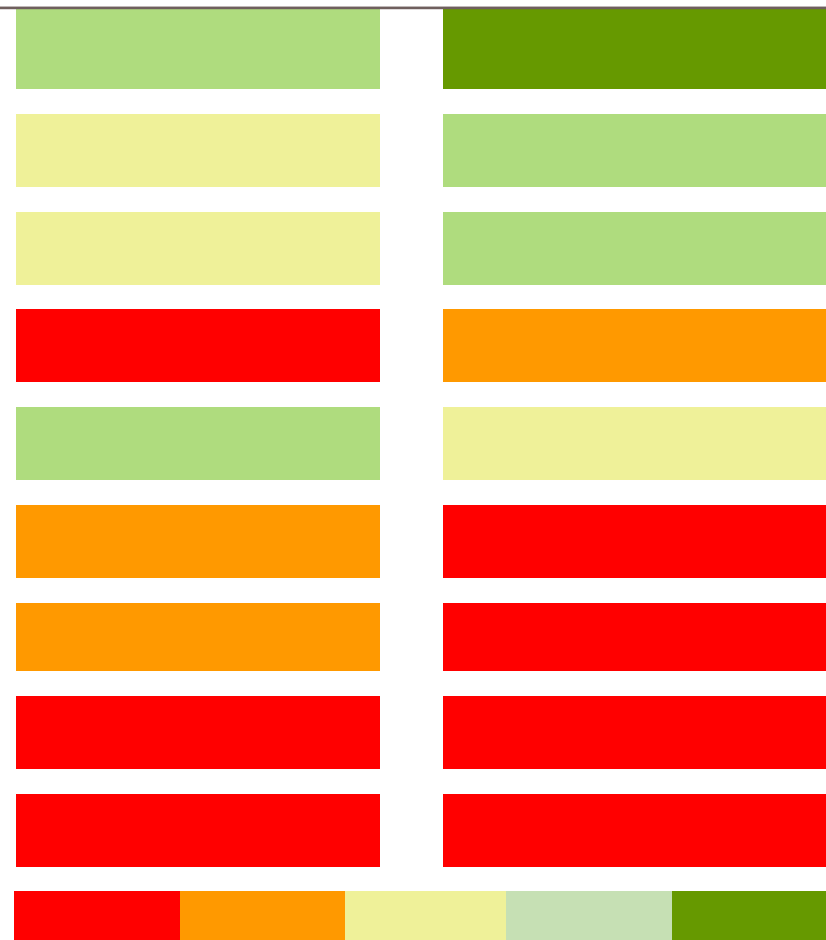
การท่องเที่ยงที่ฟื้นตัวและการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ช่วยหนุนเศรษฐกิจไทยในปี **2024** แต่อาจถูกจำกัดด้วยภัยแล้ง หนี้และความเสี่ยงจากปัจจัยนอกประเทศ

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อเศรษฐกิจไทย

- กิจกรรมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น
- การใช้จ่ายภาครัฐ นโยบายสนับสนุน และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- การชะงักงันของห่วงโซ่การผลิตสี่คลายลง
- ภาวะค่าครองชีพที่สูงขึ้น
- ผลเชิงบวกจากการเปิดประเทศของจีนหมดลง
- ผลกระทบจากภัยแล้ง (El Niño)
- ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยสูงทั่วโลก รวมถึงไทย
- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ (สงครามอิสราเอลกับฮามาส และรัสเซียกับยูเครน)
- ปัจจัยลบเชิงโครงสร้างในประเทศ (หนี้ สังคมผู้สูงอายุ ความสามารถในการแข่งขัน)

2023

2024



ผลเชิงลบ

ผลเชิงบวก

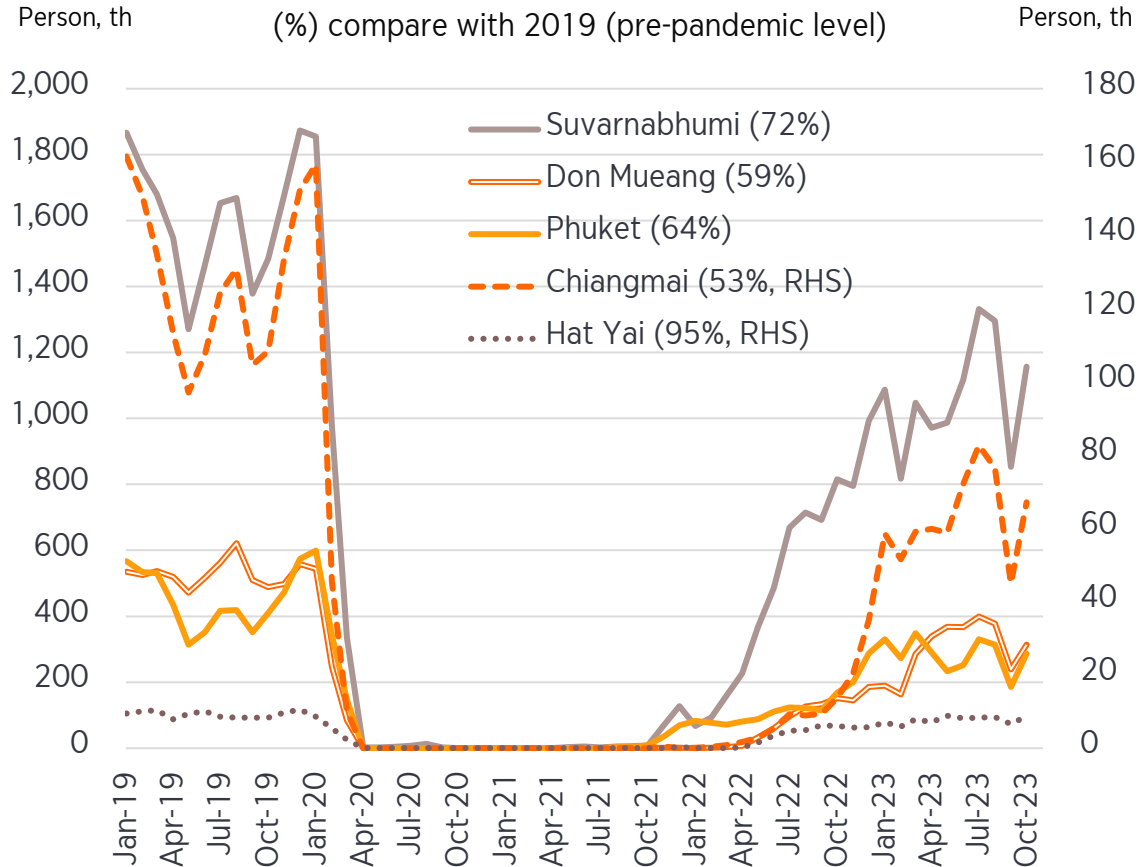
ที่มา: Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

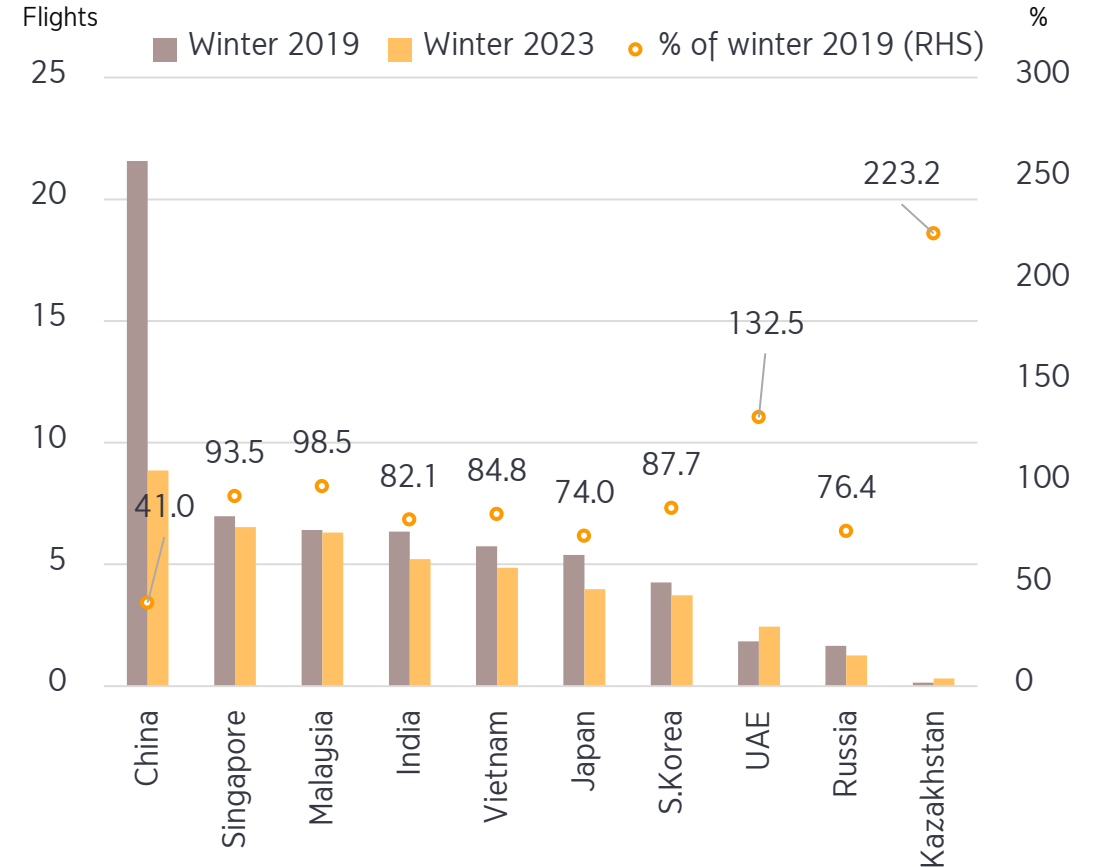
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

ภาคท่องเที่ยว: การฟื้นตัวได้แรงหนุนจากมาตรการ Visa-Free ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวล่าช้า แต่ยังมีสัญญาณบวกจากนักท่องเที่ยวจากประเทศอื่นๆ เพิ่มขึ้น

จำนวนนักเดินทางผ่าน 5 สนามบิน



จำนวนเที่ยวบินที่มาไทย



ที่มา: OAG Aviation, The Civil Aviation Authority of Thailand (CAAT), CEIC and Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

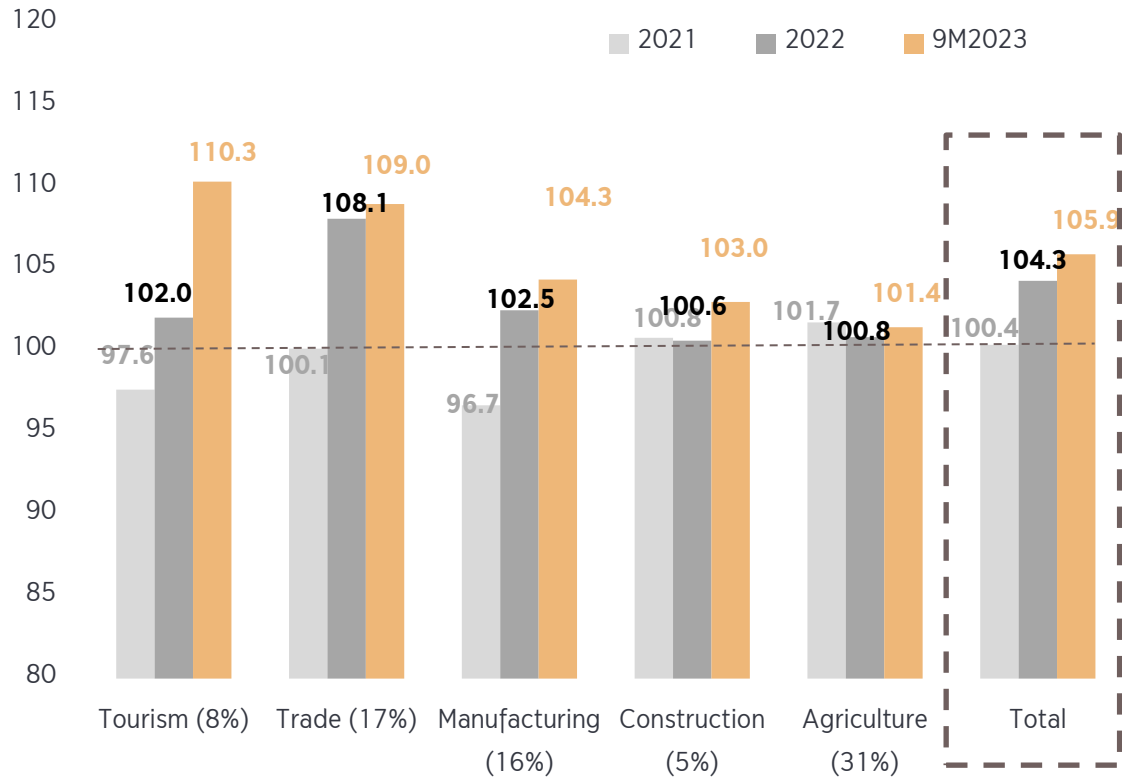
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การบริโภคภาคเอกชน: เติบโตต่อเนื่องจากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น และการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่การใช้จ่ายอาจถูกจำกัดด้วยภัยแล้ง หนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอัตราดอกเบี้ยที่สูงสุดในรอบสิบปี

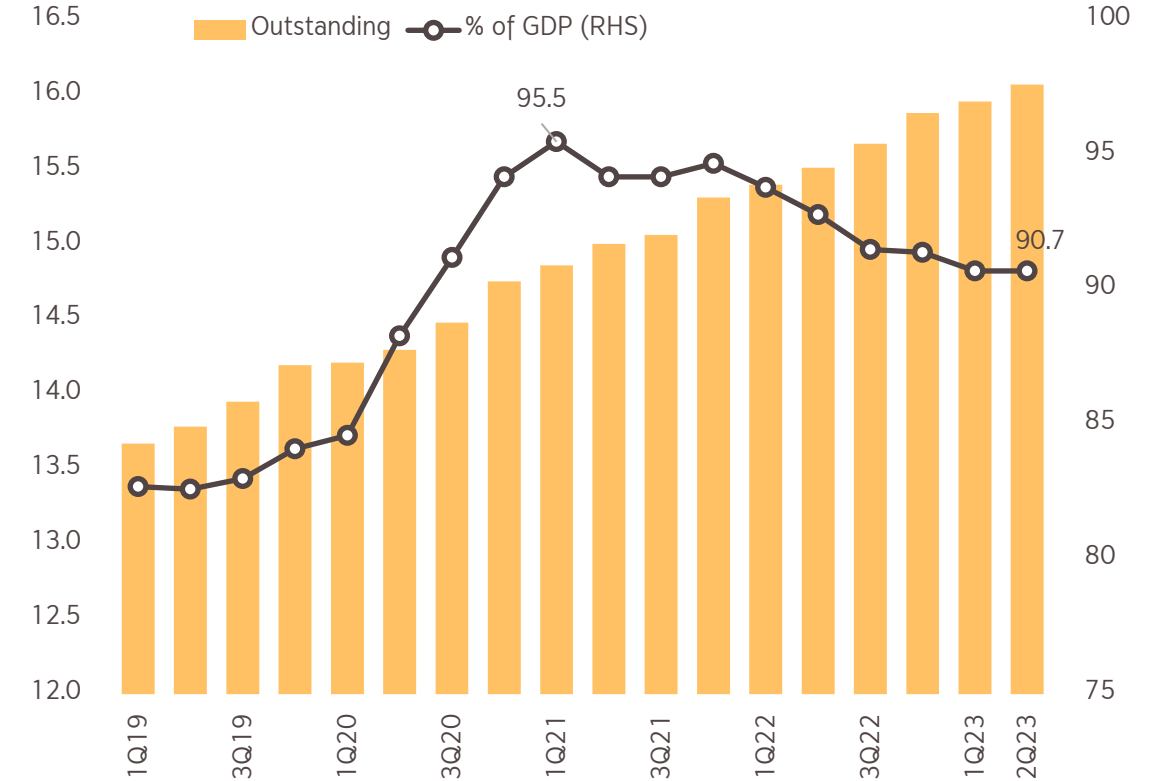
ดัชนีการจ้างงาน

Index (2019 = 100)



หนี้ครัวเรือนที่สูงถึง 90.7% ของ GDP

THB, mn



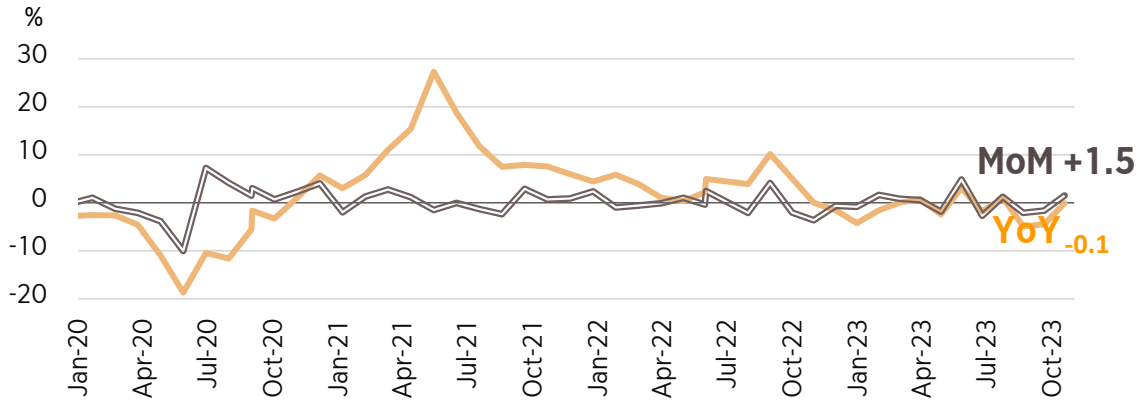
ที่มา: OAE, BOT, CEIC and Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

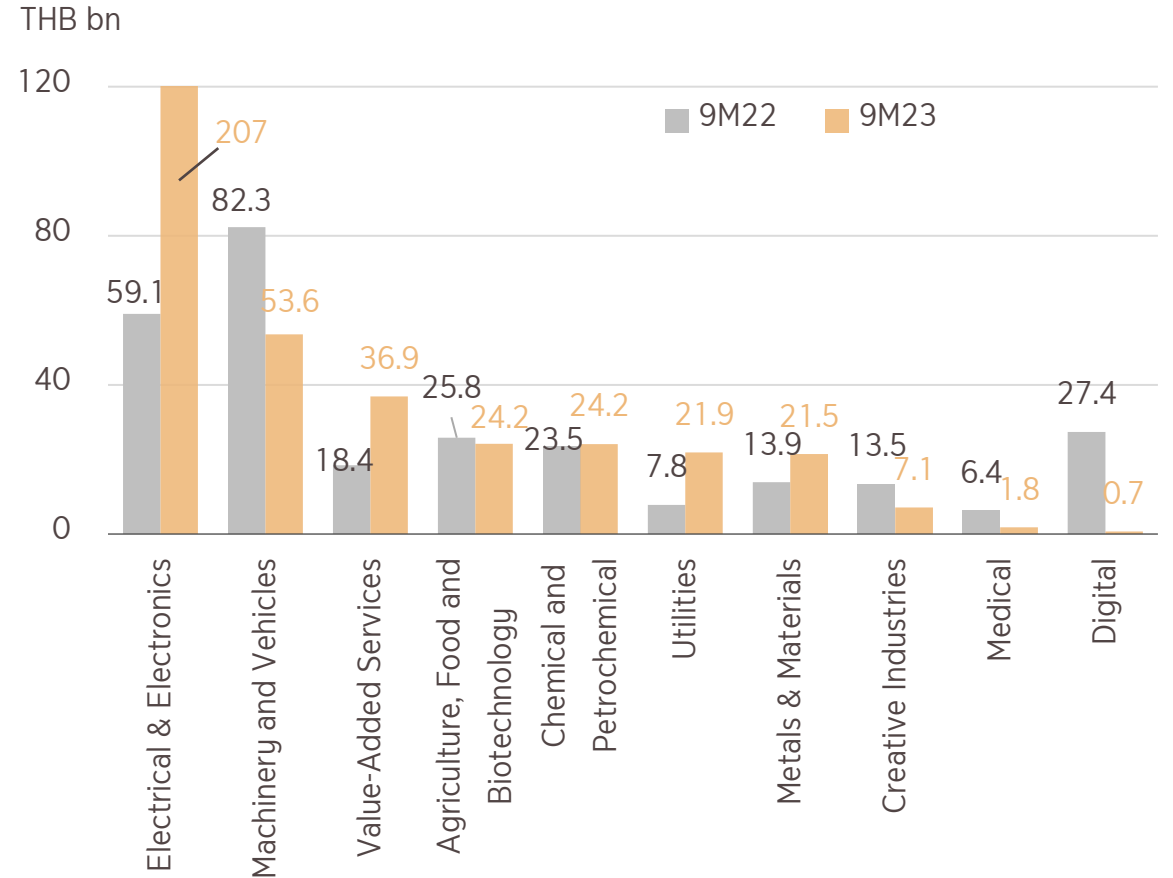
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การลงทุนภาคเอกชน: ปรับดีขึ้นจากกิจกรรมภาคบริการเพิ่มขึ้นและการใช้จ่ายภาครัฐที่สูงขึ้น แต่อาจถูกจำกัดด้วยปัจจัยภายนอกและความซบเซาของภาคการผลิต

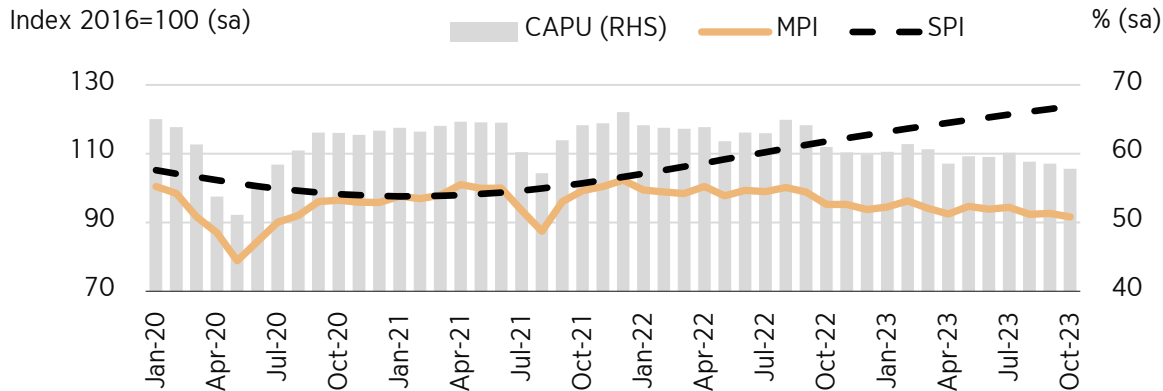
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน



FDI ที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ตามอุตสาหกรรม



ดัชนีภาคบริการ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และอัตราการใช้จ่ายการลงทุน



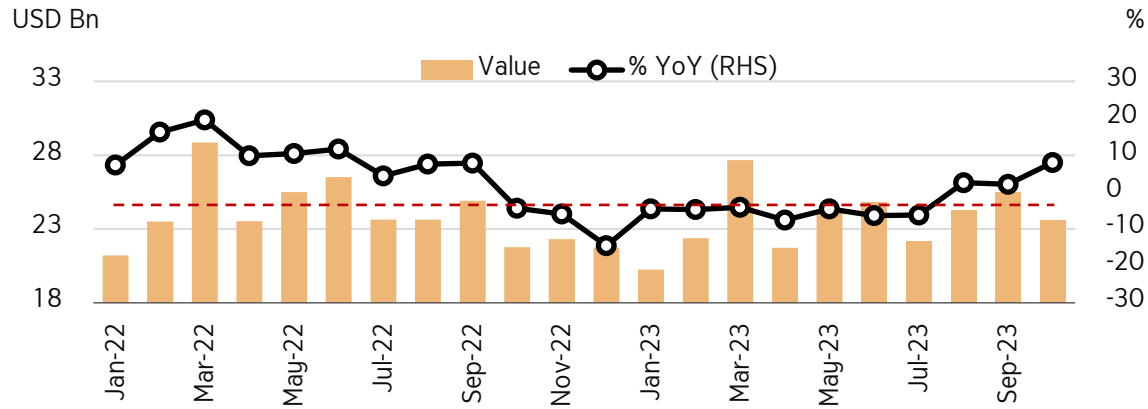
ที่มา: BOT, BOI, OAE and Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

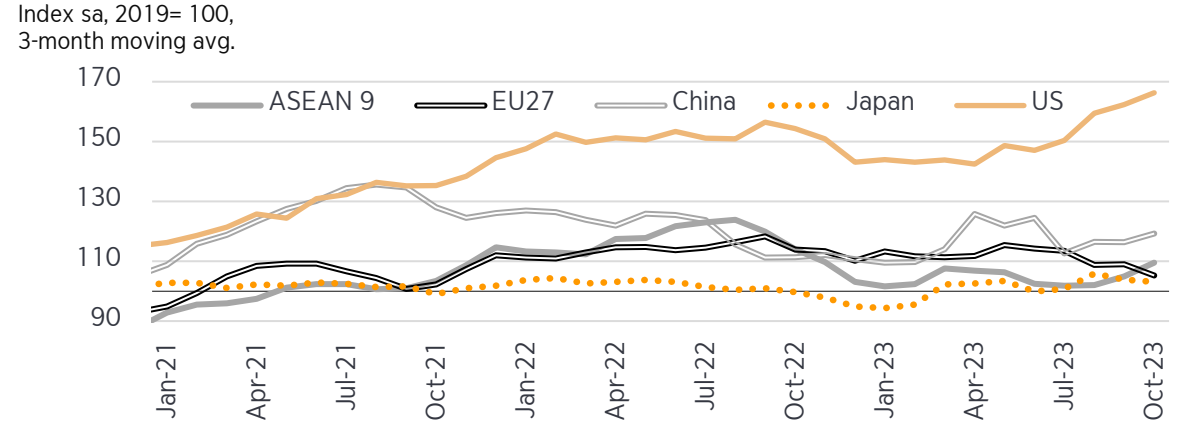
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การส่งออก: พื้นตัวทางเทคนิคและการเติบโตยังมีความแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วนและประเทศคู่ค้า แนวโน้มยังมีแรงจูงจากเศรษฐกิจโลกที่เติบโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

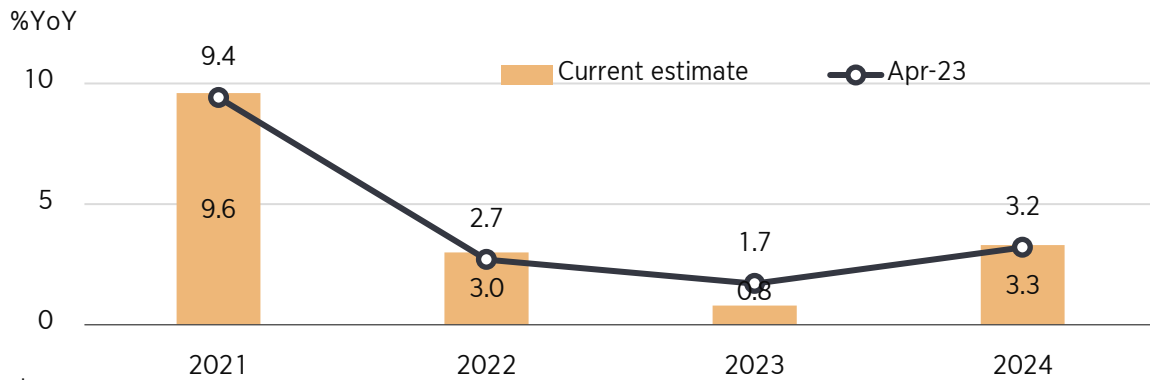
มูลค่าการส่งออกของไทย



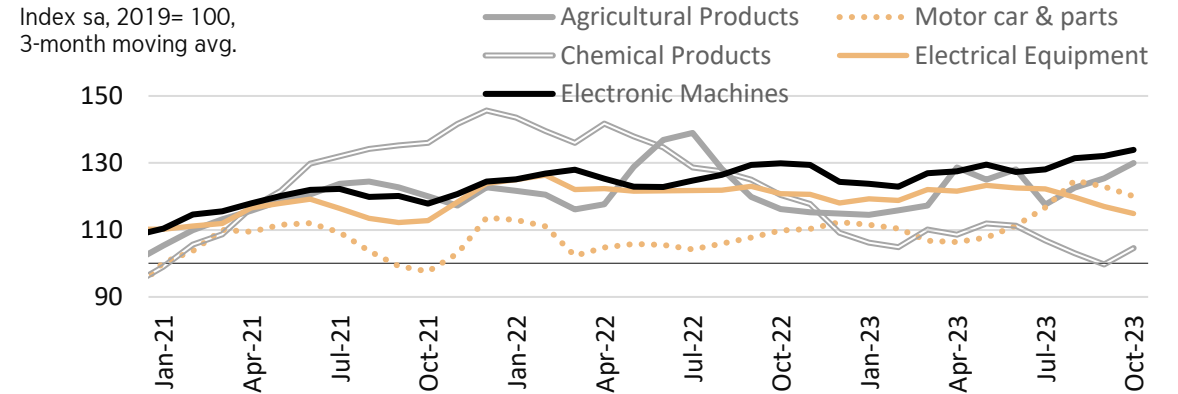
ตลาดส่งออกสำคัญของไทย



คาดการณ์การขยายตัวของปริมาณการค้าโลกจาก WTO



สินค้าส่งออกสำคัญของไทย



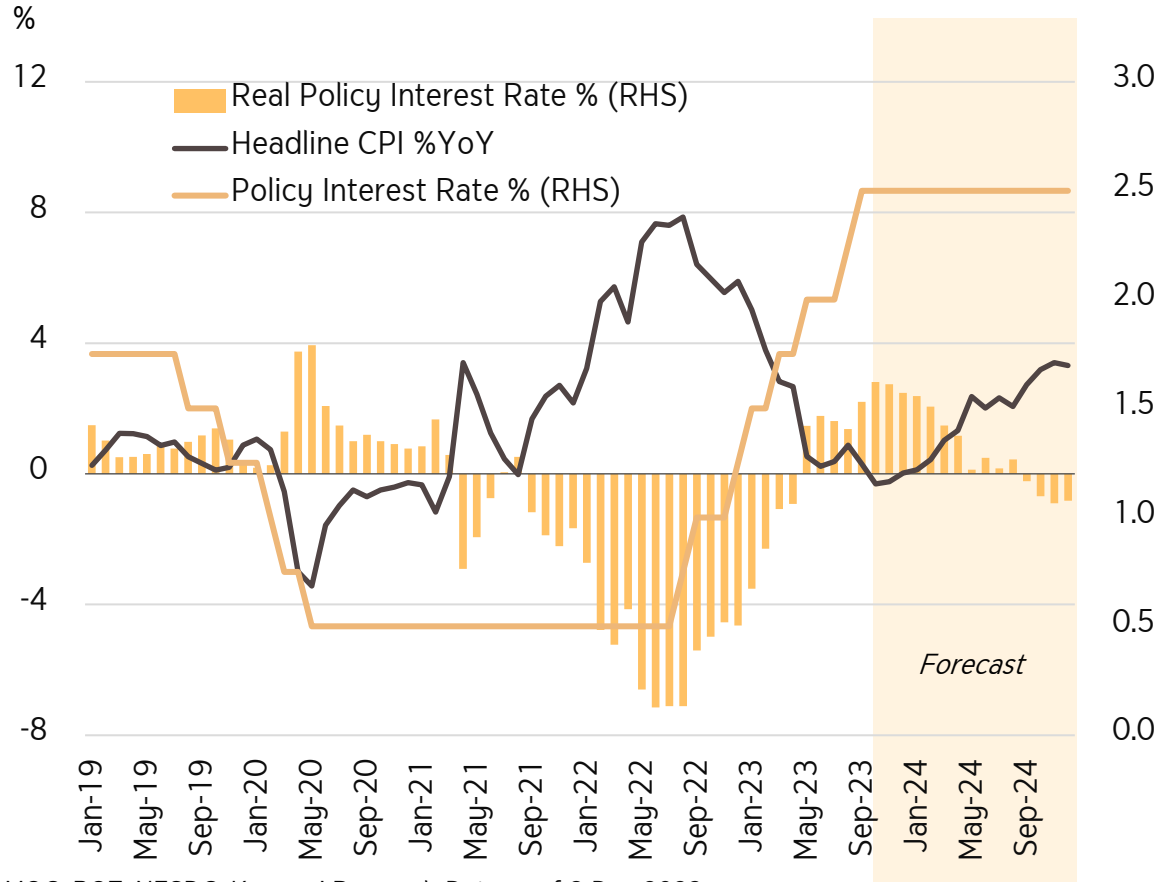
ที่มา: MOC, CEIC and Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

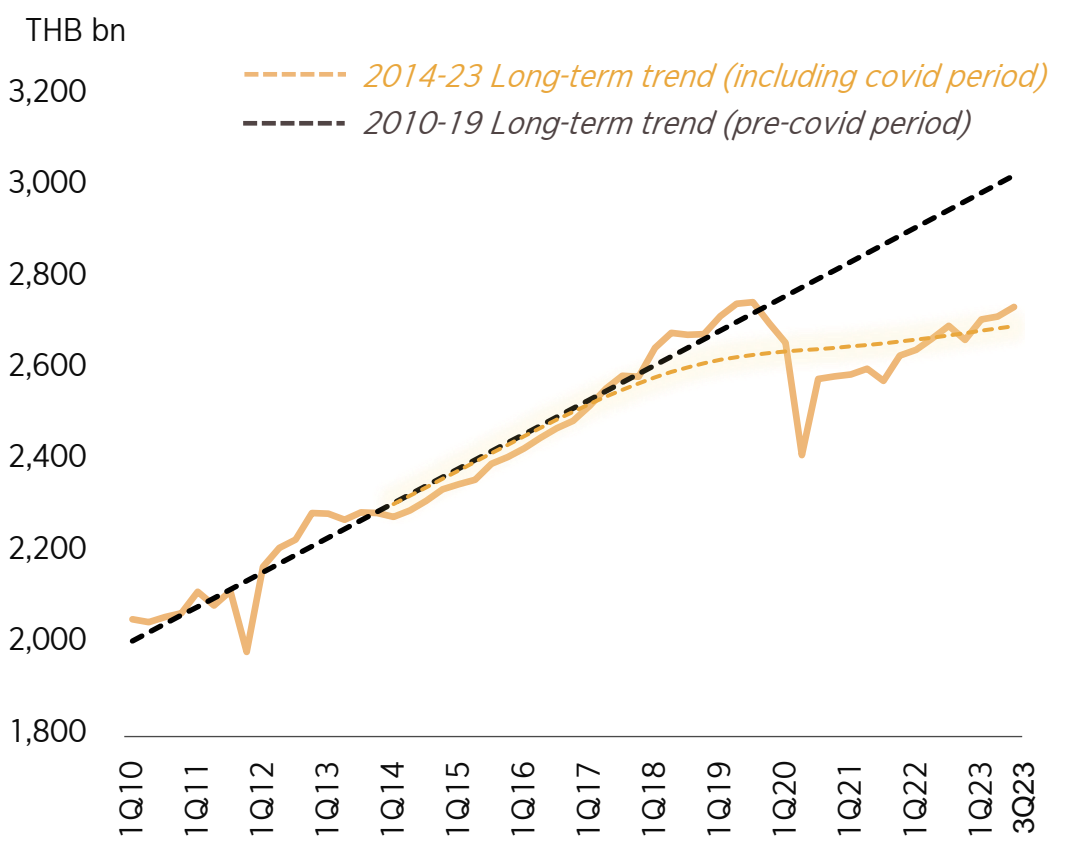
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

วิจัยกรุงศรี คาดกนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ตลอดทั้งปี 2024 เพื่อดูแลเงินเฟ้อให้อยู่ภายในกรอบเป้าหมาย และเอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับเข้าสู่แนวโน้มระยะยาว

อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มคงไว้ที่ 2.50% ตลอดทั้งปี 2024



แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว



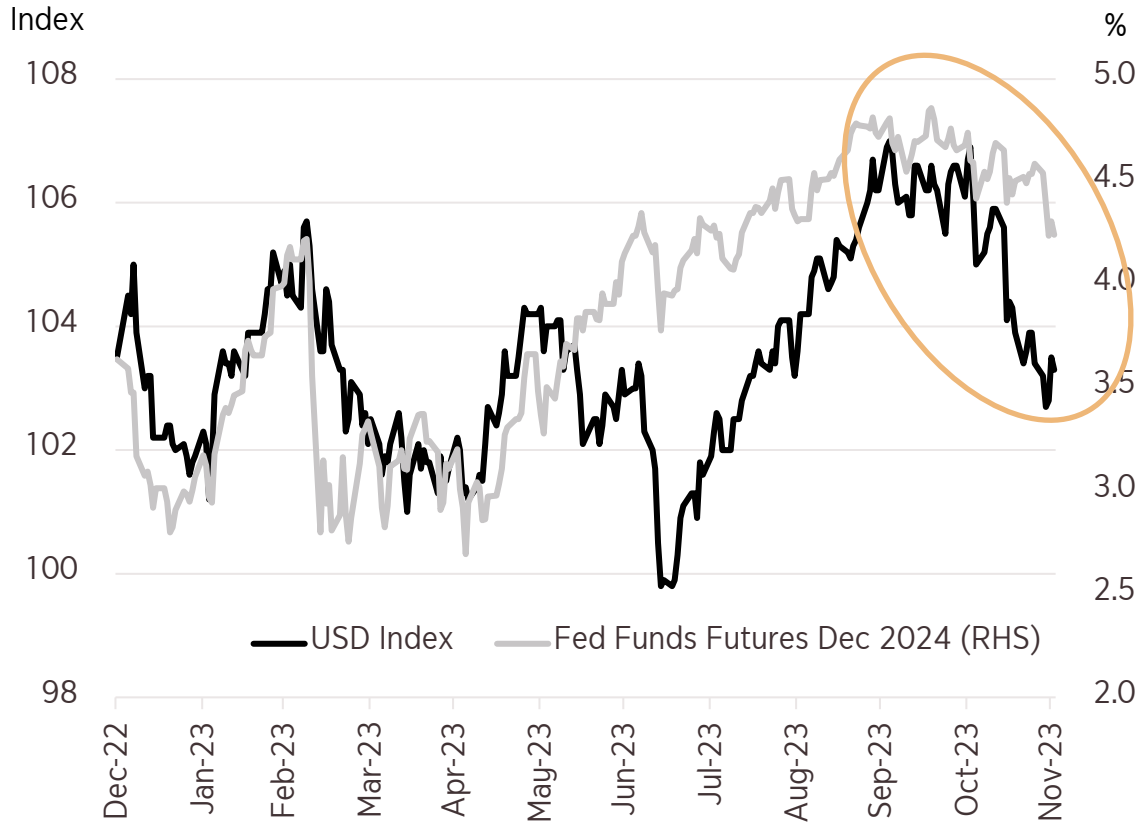
ที่มา: MOC, BOT, NESDC, Krungsri Research Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

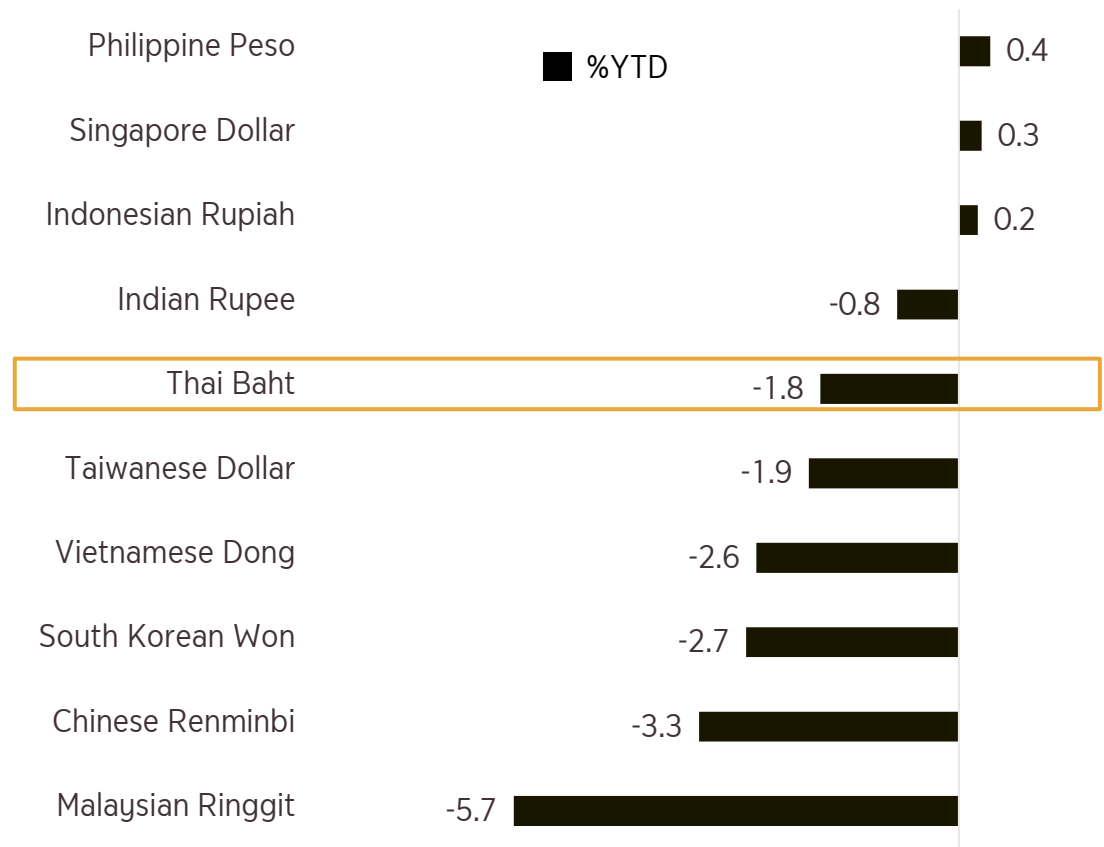
Macroeconomic Outlook: FX

Krungsri Global Markets คาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯจะชะลอตัวลงมากขึ้น ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะ ลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป กดดันค่าเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง

การคาดการณ์ดอกเบี้ยซึ่งนำค่าเงินดอลลาร์



ในปี 2023 เงินบาทอ่อนค่าเกาะกลุ่มไปกับภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg and Krungsri Global Markets Data as of 30 Nov 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

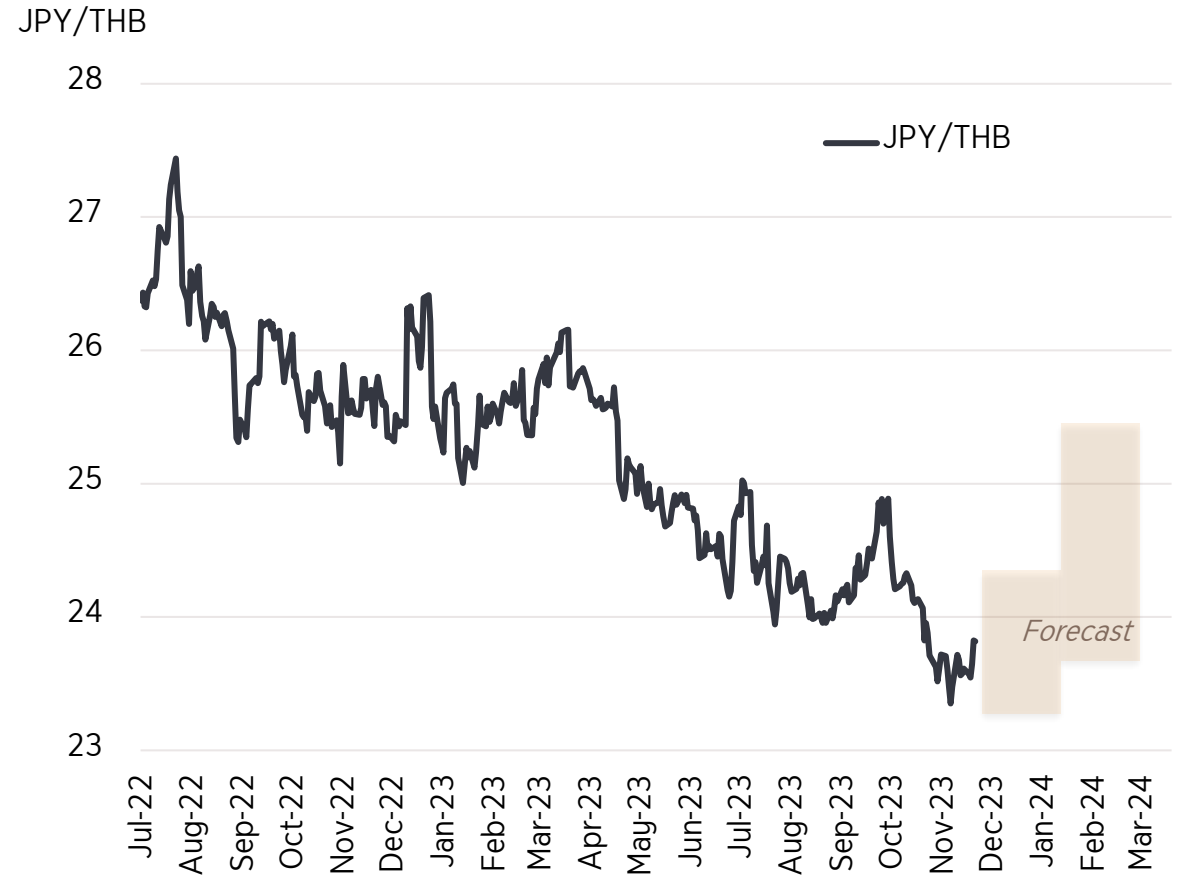
Macroeconomic Outlook: FX

Krungsri Global Markets ประเมินว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบแข็งค่า ตามการท่องเกี่ยวของของไทยที่ฟื้นตัว ซึ่งจะช่วยหนุนดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยในภาพรวม ขณะที่ค่าเงินเยนมีโอกาสแข็งค่าขึ้นตามการกลับมาใช้นโยบายการเงินแบบปกติของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)

เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า และผันผวนสูงตามปัจจัยเสี่ยง



เงินเยนมีโอกาสแข็งค่า หลัง BoJ ใกล้เคียงปรับนโยบายสู่ภาวะปกติ



ที่มา: Krungsri Global Markets Data as of 30 Nov 2023, JPY is per 100

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: FX

Krungsri Global Markets มองว่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับที่ได้เคยประเมินไว้ แต่เจ็อนไซและบริบทเศรษฐกิจโลกเพิ่มความผันผวน

+ ปัจจัยสนับสนุนค่าเงินบาท

- Fed จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัวตามวัฏจักร สร้างความคาดหวังต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป
- ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ไม่เต็มศักยภาพตามที่ประเมินไว้เดิม แต่จะยังคงช่วยหนุนดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยในภาพรวม
- ข่าวร้ายเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนถูกสะท้อนในราคาตลาดไปมากแล้ว และกระแสเงินทุนอาจกลับเข้ามาในกลุ่มตลาดกำลังพัฒนาในลักษณะ Selective Buy

- ปัจจัยกดดันค่าเงินบาท

- เศรษฐกิจแกนหลักนอกสหรัฐฯ ส่วนใหญ่อยู่ในภาวะอ่อนแรง ช่วยชดเชยผลกระทบจากการปรับท่าทีของ Fed และจำกัดแรงขายเงินดอลลาร์
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ส่งต่อความผันผวนของค่าเงินผ่านและราคาสินค้าโภคภัณฑ์
- ประสิทธิภาพของการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของไทยมีความไม่แน่นอน

ที่มา: Bloomberg and Krungsri Global Markets Data as of 30 Nov 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: FX

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

FX	USDTHB	USDJPY	EURUSD
Q1/2024	34.75 (34.00-36.25)	138 (136-148)	1.11 (1.0700-1.1300)
Q2/2024	34.50 (34.00-36.25)	136 (134-146)	1.12 (1.0800-1.1500)
Q3/2024	34.25 (33.75-36.00)	134 (132-145)	1.12 (1.0900-1.1600)

Policy Rate	Current	Q.1/2024
USD Fed Funds	5.25-5.50%	5.50%*
EUR Deposit Facility Rate	4.00%	4.00%
JPY O/N Call	-0.10%	-0.10%

ที่มา: Krungsri Global Markets Data as of 30 Nov 2023 , *Upper Bound

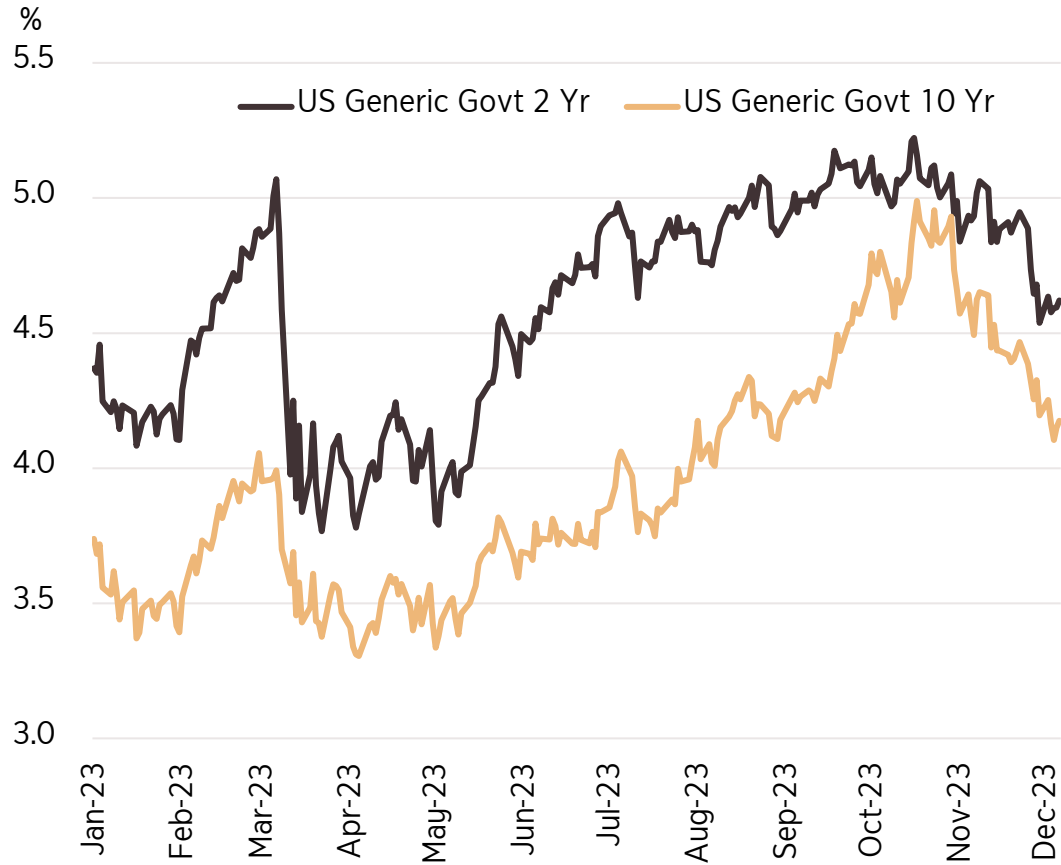
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Krungsri Investment Outlook Q1/2024

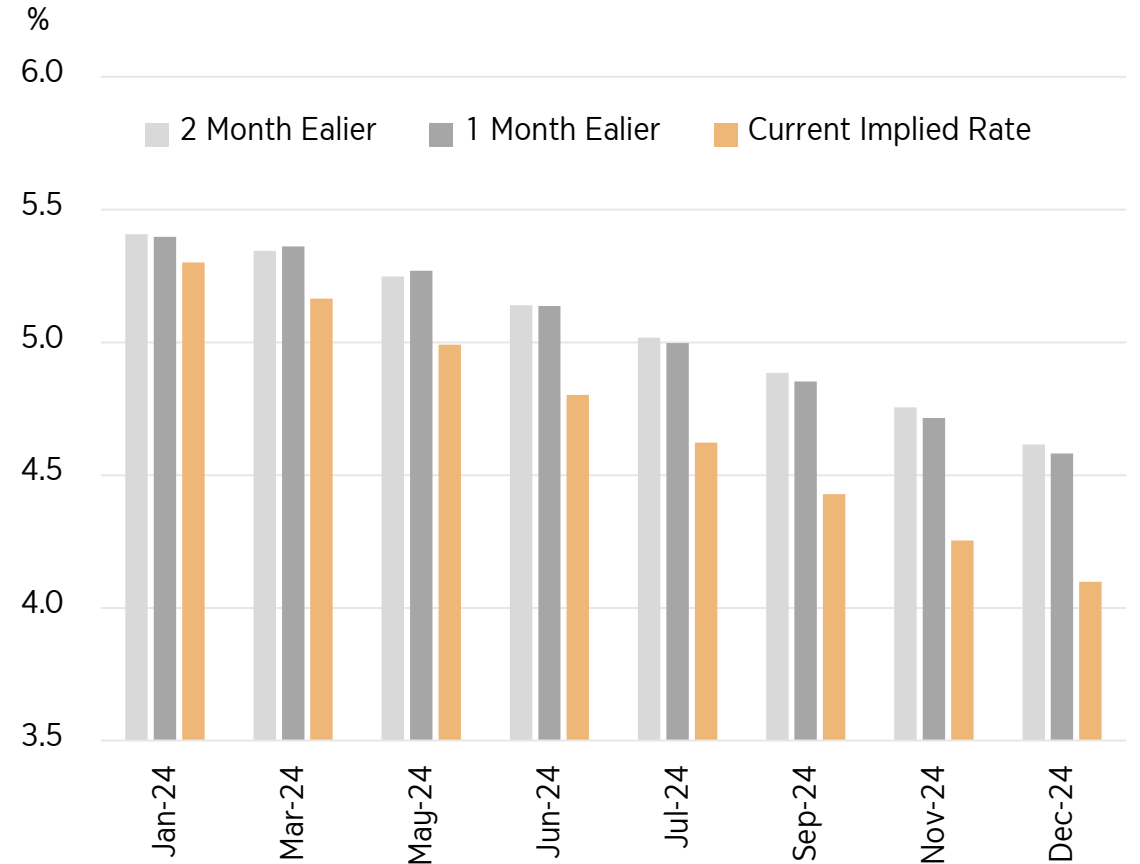
Investment Outlook: Global Fixed Income

Krungsri AM มองว่าตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ในไตรมาส 1 จะผันผวนลดลง แต่ยังมีความเสี่ยงที่ Fed จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับต่ำลงอย่างรวดเร็ว ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศอาจต้องเพิ่มความระมัดระวัง **แนะนำรอจังหวะทยอยลงทุนกองทุนตราสารหนี้เมื่อ US 10-Year Yield อยู่ในระดับสูงกว่า 4.5%**

Bond Yield สหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง



คาดการณ์ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ



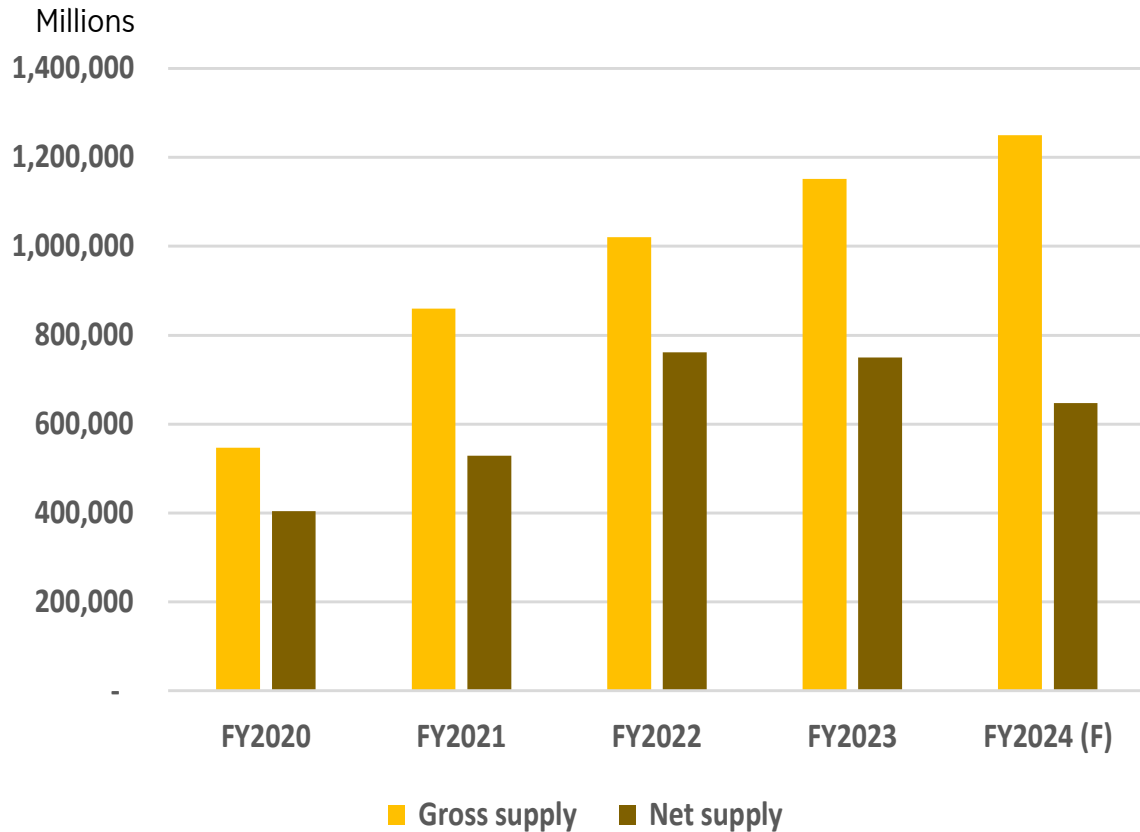
ที่มา: Bloomberg and Krungsri Asset Management Data as of 1 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

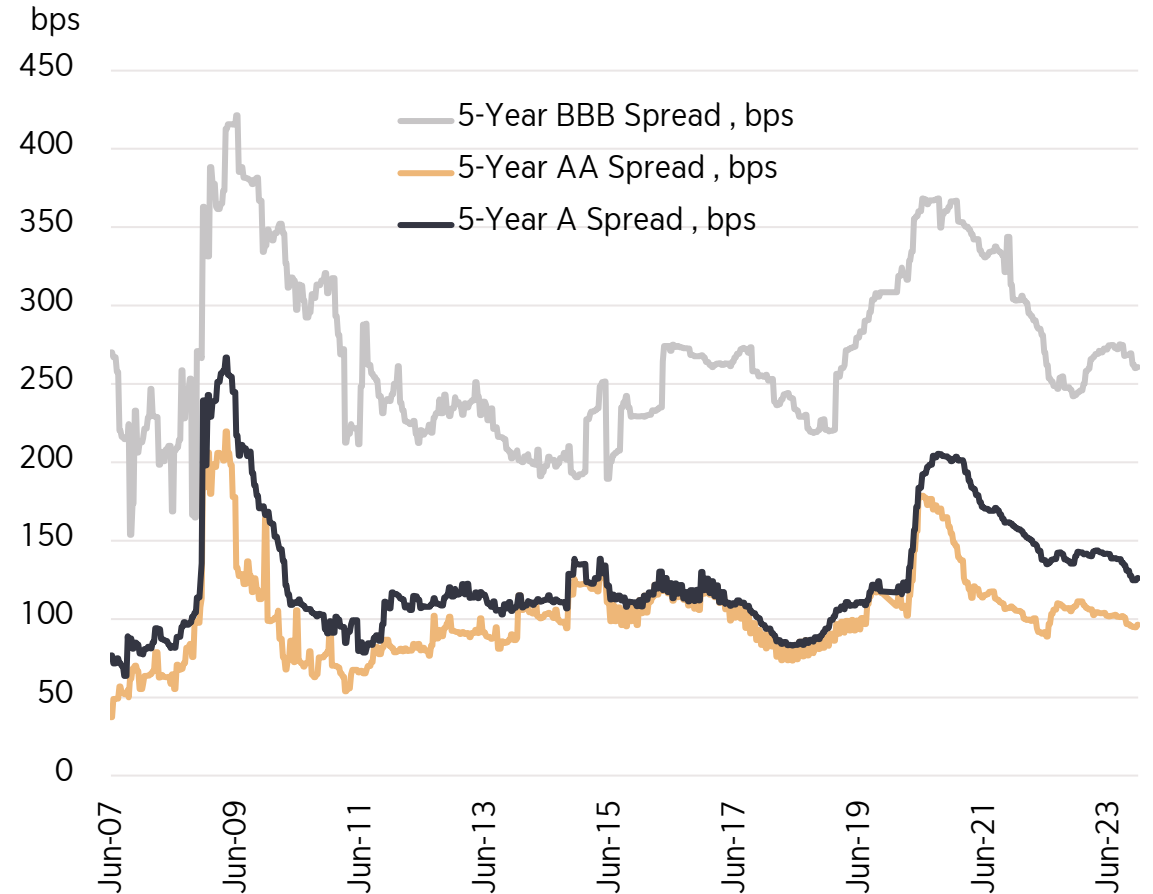
Investment Outlook: Domestic Fixed Income

Krungsri AM มองว่าปัจจัยที่จะขับเคลื่อนตลาดตราสารหนี้ไทยในระยะข้างหน้า มาจากปริมาณการออกพันธบัตรของรัฐบาล ขณะที่การปิดนัดชำระหนี้ของหุ้นกู้เอกชนในปี 2023 ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ Credit Spread อย่างไรก็ดีหน่วยงานภาครัฐที่อาจเพิ่มความเข้มงวดในการออกขายหุ้นกู้ อาจส่งผลให้ Credit Spread ปรับตัวสูงขึ้นได้ในปีหน้า จึงแนะนำให้มุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพเป็นหลัก

แผนการออกพันธบัตรรัฐบาลในปีงบประมาณ 2024



Corporate Spread



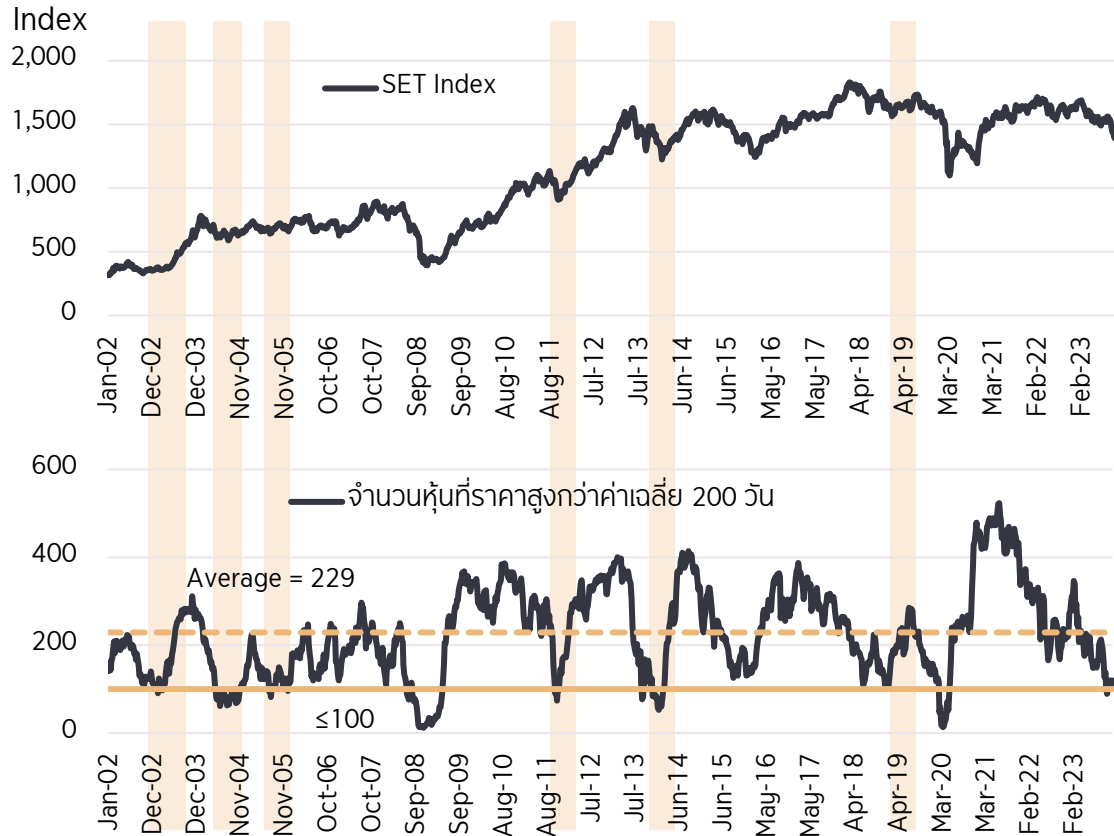
ที่มา: ThaiBMA and Krungsri Asset Management Data as of 1 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Investment Outlook: Thai Equity

Krungsri Securities ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของกำไรในปี 2024 **ปรับเป้าหมายดัชนีลงสู่ระดับ 1450 จุด ในปลายปี 2023** สำหรับปี 2024 ยังคงเป้าหมายที่ **1,800 (แต่มีโอกาสปรับลงสูง)** จากโครงการ Digital Wallet ที่อาจจะมีเม็ดเงินน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

จำนวนหุ้นไทยที่ราคาสูงกว่าค่าเฉลี่ย 200 วัน ลดมาต่ำสุดที่ระดับ 87 ตัว



ระดับนี้เป็นฐานที่ดีของการฟื้นตัว แต่การปรับตัวอาจเกิดขึ้นในระยะสั้น

Date	SET Index	%Change				
		+1W	+2W	+1M	+3M	+6M
Oct-02	324	6.3	10.4	6	12.4	19.4
May-04	582	4.7	10.2	7.4	2.6	11.3
Nov-08	386	1.2	6.3	13.7	12.7	42.6
Nov-11	956	3	0.9	9.5	14.4	28.8
Jan-14	1,225	2.5	5.8	5.6	13.7	21.8
Aug-15	1,301	6.3	5.4	5.7	7.2	1.9
Jan-16	1,225	3.1	1.7	6.8	10.8	18.4
Jun-18	1,596	1.2	3	6.7	10.1	-2.4
Dec-18	1,548	0.8	2.5	5	5.5	11.2
Mar-20	1,024	6.2	18.6	23.2	32	24.5
Jul-22	1,533	1.3	3.9	6	2.5	9.9
Oct-23	1,371	3.4	2.5	1.6		
Average		3.3	6.3	8.7	11.3	17.0
Average (ex 2008 & 2020)		3.2	4.9	6.5	8.8	13.4

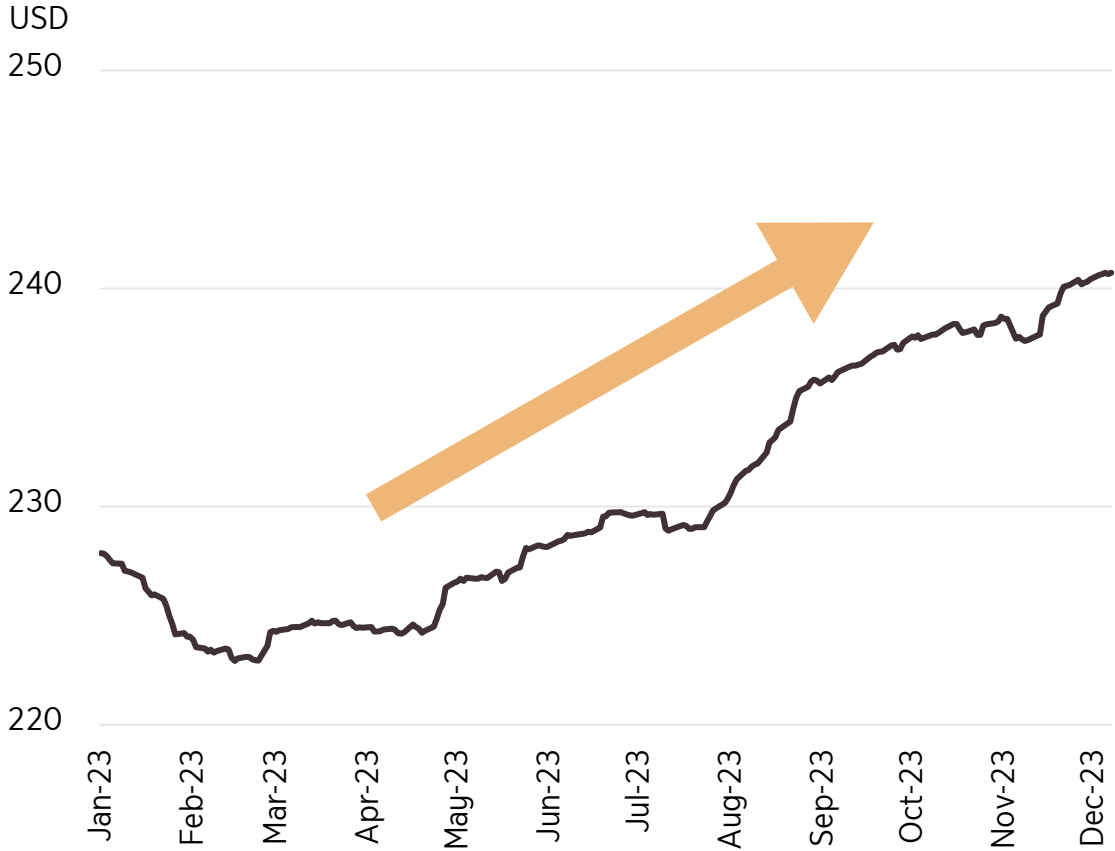
ที่มา: Bloomberg and Krungsri Securities Data as of 27 Nov 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

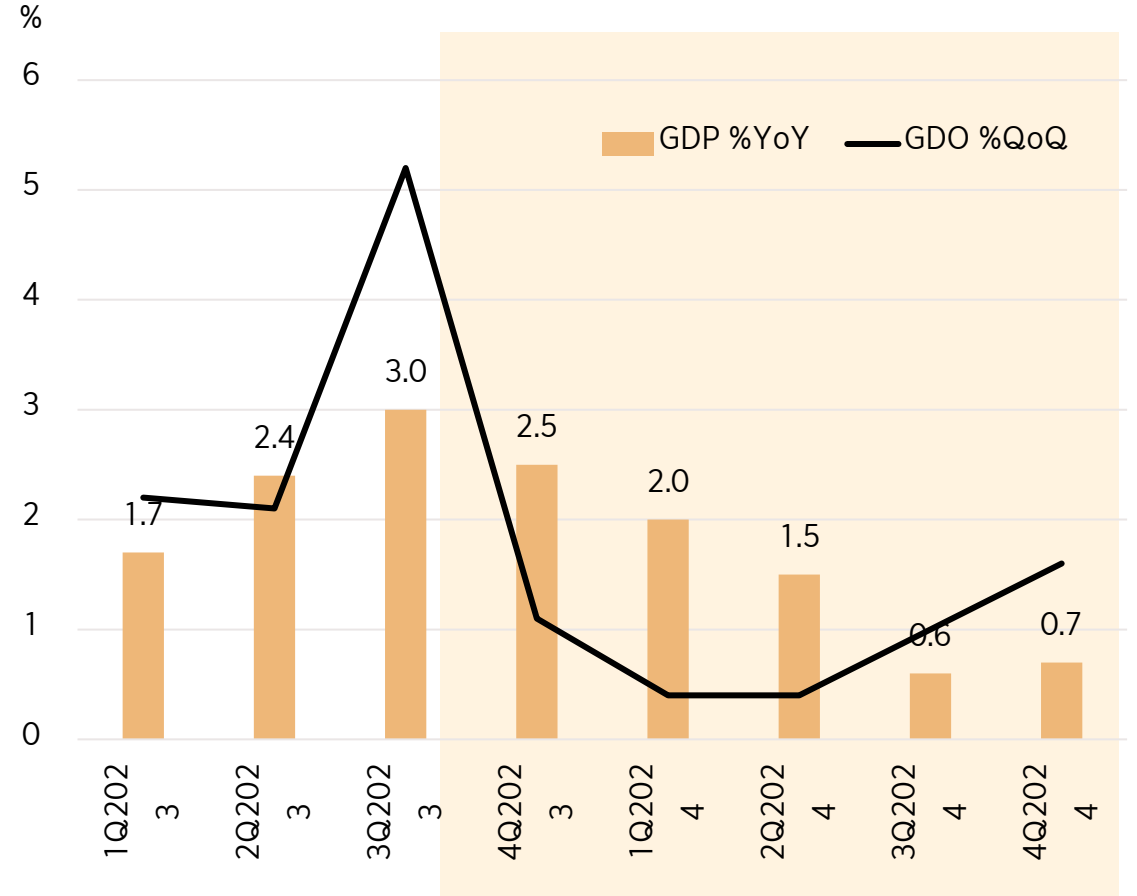
Investment Outlook: US Equity

Krungsri Investment Intelligence มีมุมมอง **Moderate** ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากแม้กำไรบริษัทจดทะเบียนจะขยายตัว แต่ผลกระทบในกลุ่ม AI เท่านั้น และยังมีแรงกดดันจากต้นทุนการเงินในระดับสูง รวมไปถึงโอกาสที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวในอนาคต **ระดับดัชนีที่น่าสนใจเข้าลงทุนคือ S&P500 ที่ 4,300 จุด**

EPS ของบริษัทจดทะเบียนยังขยายตัว



คาดการณ์ GDP สหรัฐฯ



ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

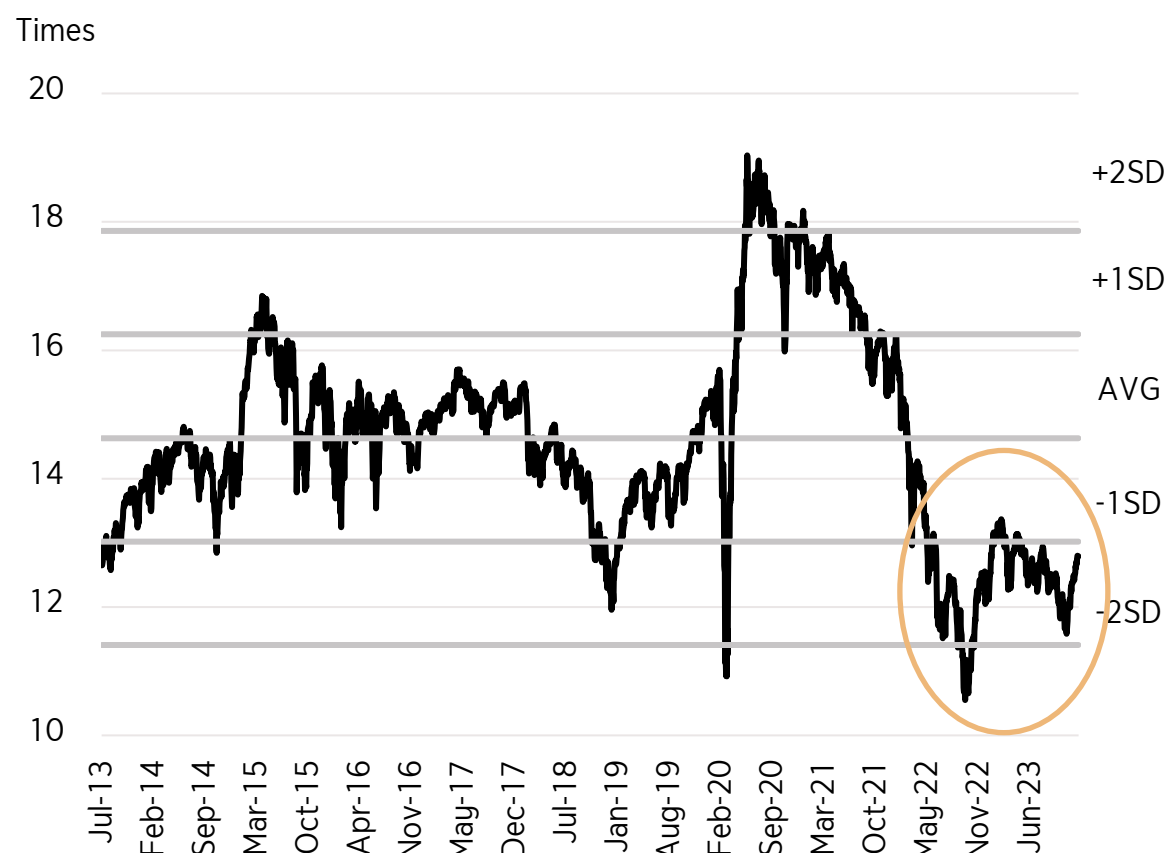
Investment Outlook: EU Equity

Krungsri Investment Intelligence มีมุมมอง **Moderate** ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ต่ำและยังมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้รายได้ของบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสได้รับผลกระทบเชิงลบ แต่หุ้นยุโรปยังมีแรงหนุนจาก Valuation ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี **ระดับดัชนีปัจจุบัน STOXX 600 ที่ 470 จุด เป็นจุดที่น่าสนใจเข้าลงทุน**

EPS ของ STOXX 600 ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น



Valuation ของ STOXX 600 อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี



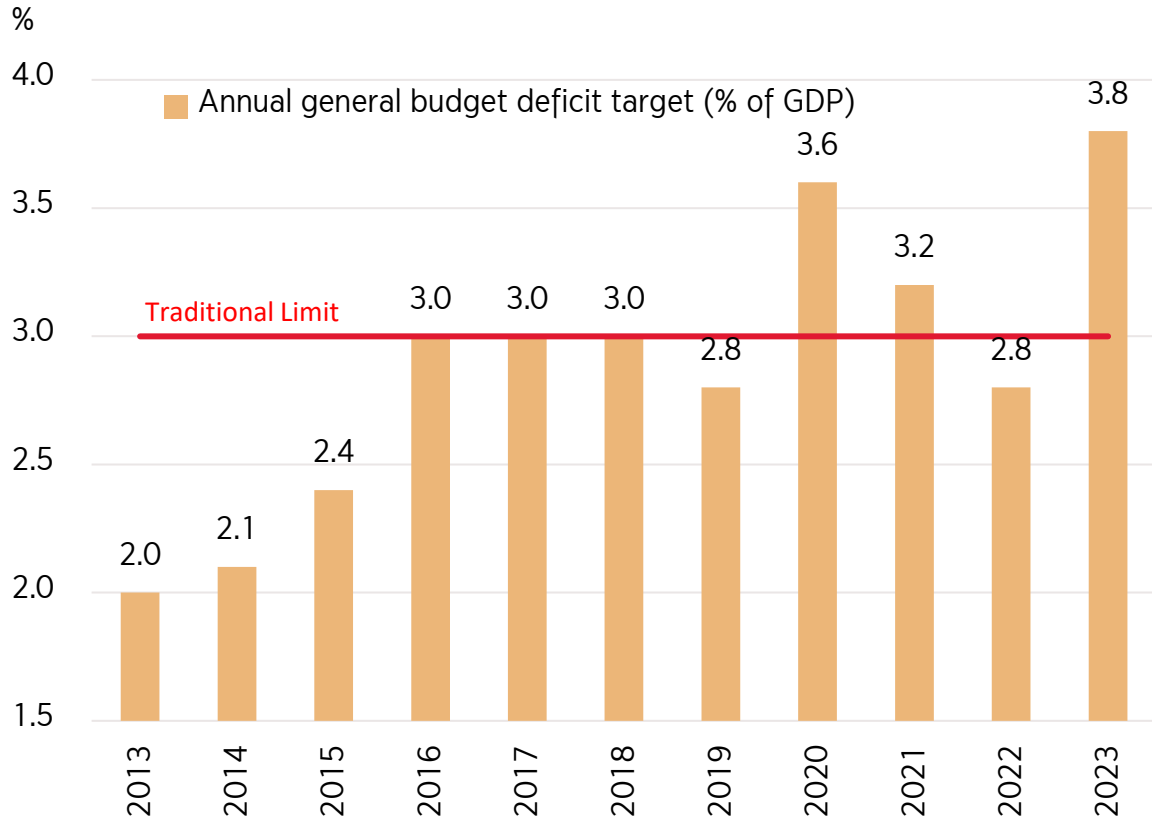
ที่มา: Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

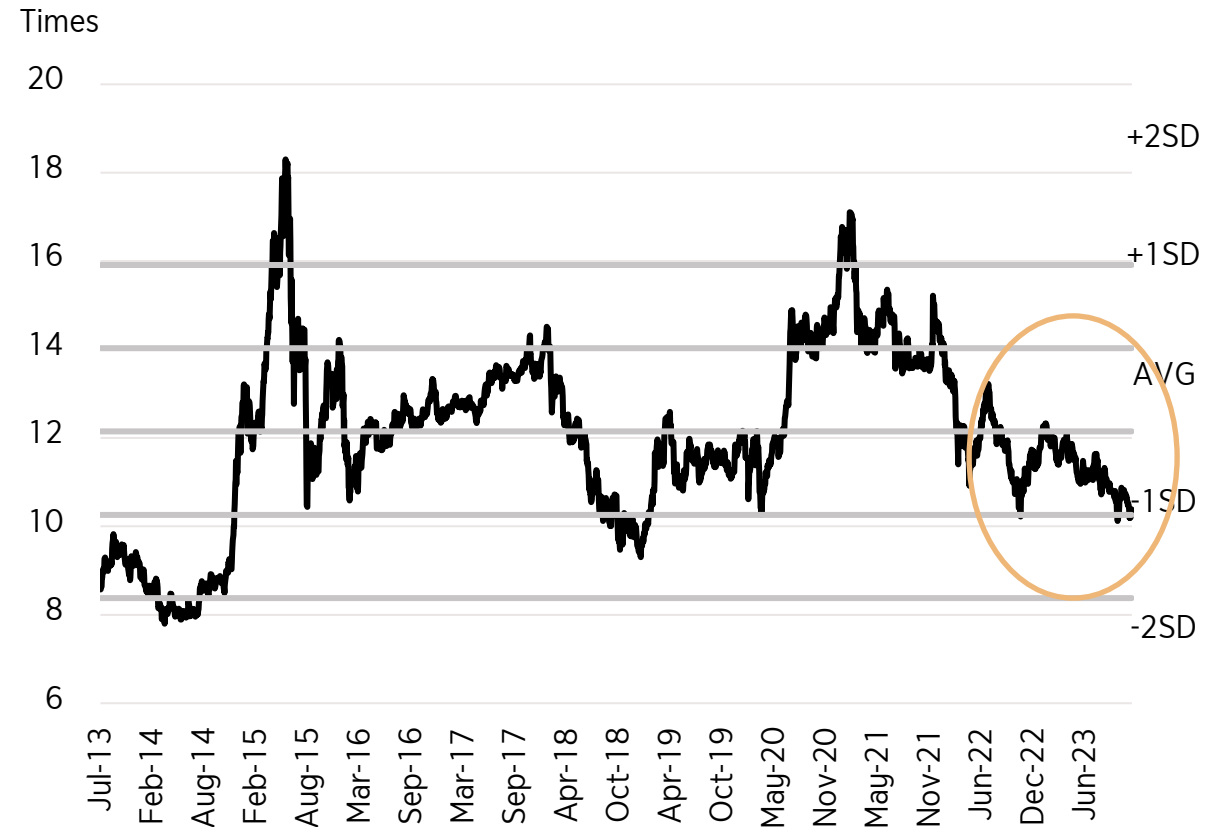
Investment Outlook: China Equity

Krungsri Investment Intelligence มีมุมมองเป็น **Moderate** ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน เนื่องจากรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นทั้งการใช้จ่ายภาครัฐและการผ่อนคลายมาตรการทางด้านอสังหาฯ จะช่วยหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ขณะที่ Forward PE อยู่ที่ระดับ -2SD **ระดับดัชนีที่น่าสนใจเข้าลงทุนคือ CSI300 ที่ 3,300 จุด**

จีนมีการใช้งบประมาณขาดดุลที่เกินระดับ 3% ในปี 2023



Valuation ของ CSI300 อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี



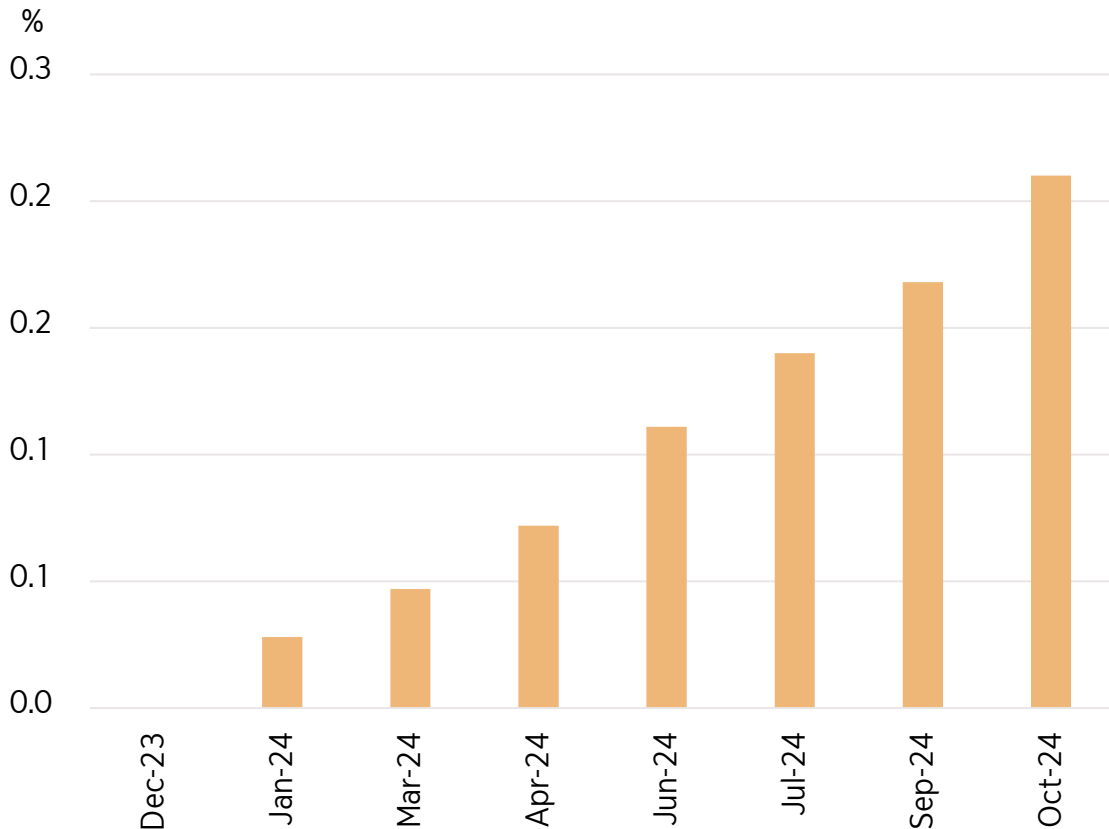
ที่มา: Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

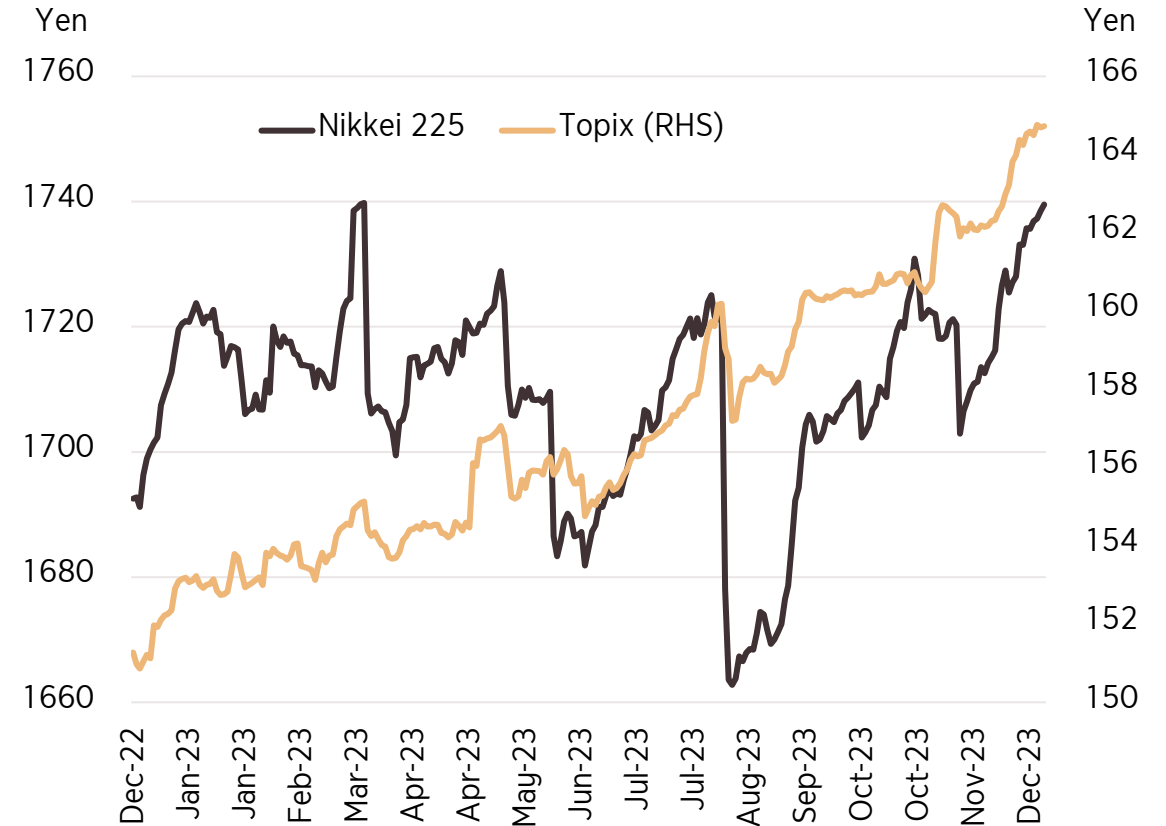
Investment Outlook: Japan Equity

Krungsri Investment Intelligence มีมุมมองเป็น **Moderate** ต่อกาการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากแม้ว่า EPS จะเติบโตแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมามาก และมีความเสี่ยงที่ดัชนีจะย่อตัวได้หลังจาก BoJ ยกเลิกการใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบ **ระดับดัชนีที่น่าสนใจเข้การลงทุนคือ Nikkei 225 ที่ 31,100 จุด**

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของ BoJ



Forward EPS ของดัชนีหุ้นญี่ปุ่นยังขยายตัว

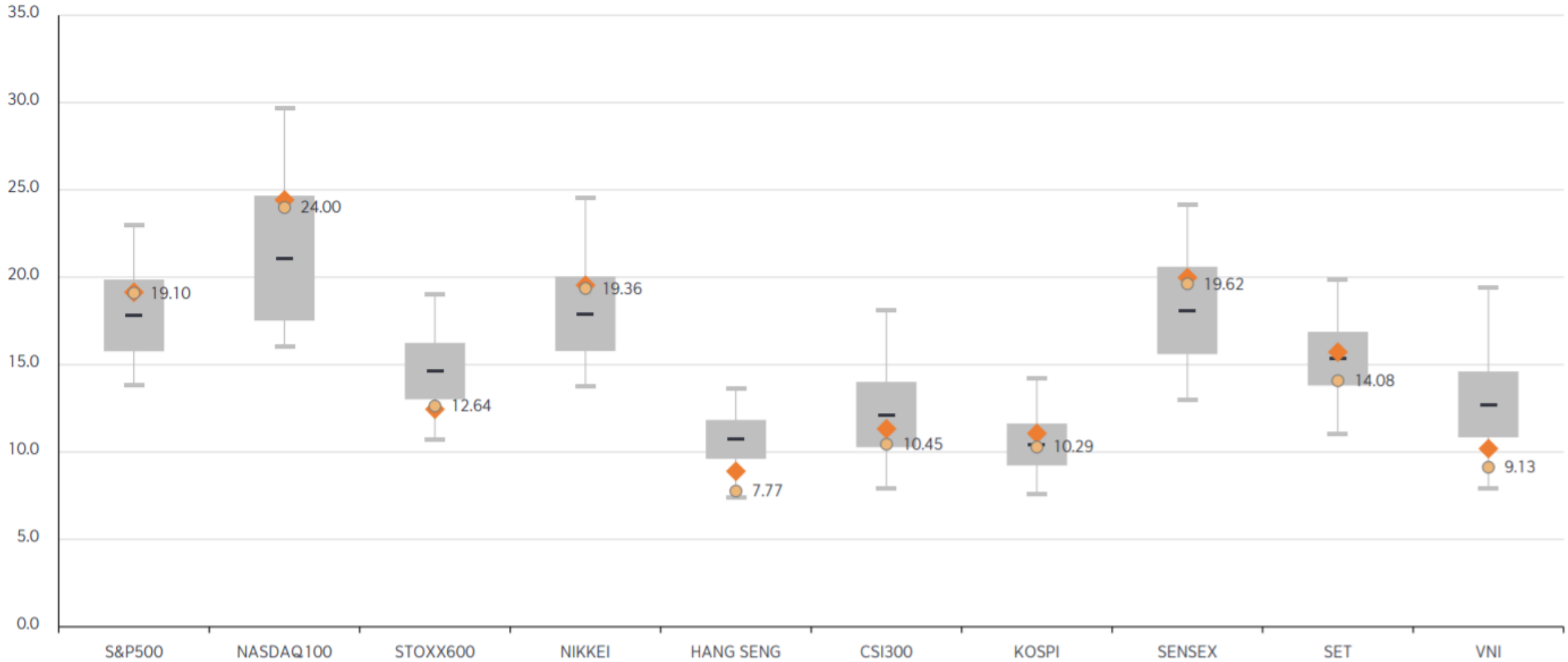


ที่มา: Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Global Equities : Valuations

Blended Fwd. 12m P/E Ratio

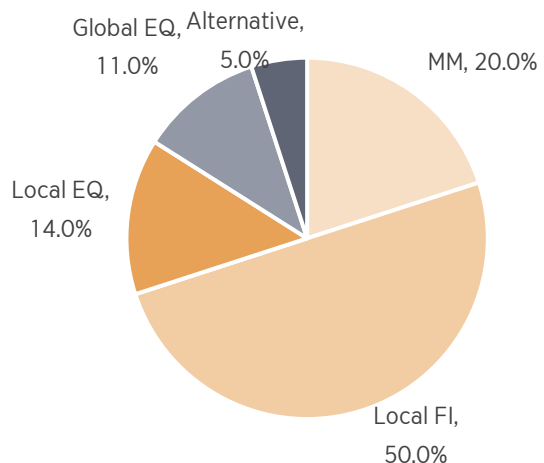


ที่มา : Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence . Data as of 1 Dec 2023. Blended Forward 12 Month P/E ratios are in local currency terms.

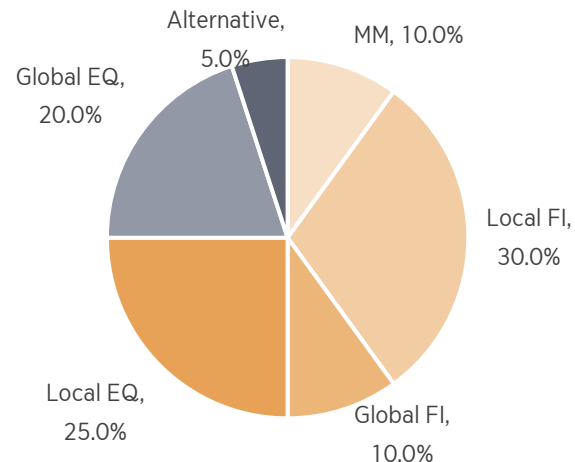
Krungsri Recommended Portfolios

Strategic Asset Allocation: พอร์ตการลงทุนระยะยาว สำหรับระยะเวลาดำเนินการตั้งแต่ 5-7 ปีขึ้นไป

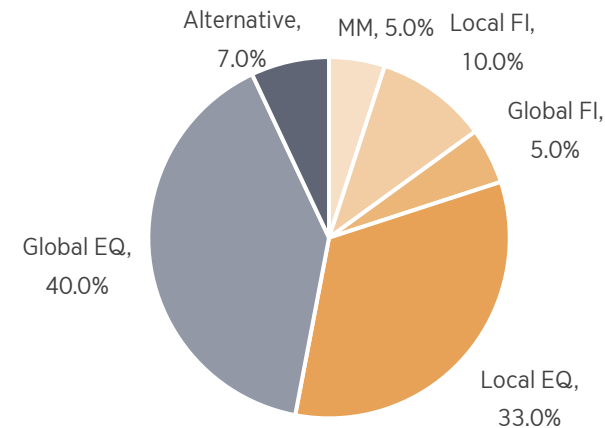
Conservative



Moderate



Aggressive



Expected Return	4.00%	5.91%	9.12%
Interval Estimation(90%)	2.20% - 5.81%	2.78% - 9.05%	4.10% - 14.14%
Expected Standard Deviation	3.59%	6.23%	9.98%
VaR(95%)	-1.90%	-4.34%	-7.29%

หมายเหตุ: ผลตอบแทนคาดหวังจากการถือครองเป็นระยะเวลาตั้งแต่ 5-7 ปีขึ้นไป คำนวณจากสถิติข้อมูล 9 ปีย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 Jan 2012 - 8 Sep 2022

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence Data as of 8 Dec 2023

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Recommended Portfolios : Strategic Asset Allocation

Asset Class / Products	Conservative	Moderate	Aggressive
Money Market	20.0%	10.0%	5.0%
KFCASH-A	20.0%	10.0%	5.0%
Local Fixed Income	50.0%	30.0%	10.0%
KFSMART-A	25.0%	15.0%	5.0%
KFAFIX-A	25.0%	15.0%	5.0%
Global Fixed Income	0.0%	10.0%	5.0%
KF-CSINCOM	0.0%	10.0%	5.0%
Local Equity	14.0%	25.0%	33.0%
KFDYNAMIC	7.0%	12.5%	16.5%
TSF-A	7.0%	12.5%	16.5%
Global Equity	11.0%	20.0%	40.0%
K-CHANGE-A(A)	4.0%	7.0%	14.0%
KFESG-A	4.0%	7.0%	14.0%
KFGBRAND-A	3.0%	6.0%	12.0%
Alternative	5.0%	5.0%	7.0%
KFGPROP-A	1.5%	1.5%	2.0%
KF-HGOLD	3.5%	3.5%	5.0%

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence , Portfolios' performance as of 8 Dec 2023

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

Tactical Outlook

OW = Overweight

UW = Underweight



Current Consensus



Previous Consensus

Asset Class	Short-term View (6-12 Month)					สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW		
Liquidity							
Money Market						<ul style="list-style-type: none"> กองทุนตราสารตลาดเงินยังคงให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดยังคงมีความเสี่ยงสูง 	<ul style="list-style-type: none"> KFCASH-A
Fixed Income							
Local Fixed Income						<ul style="list-style-type: none"> เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย ขณะที่ รมท.ส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย ทำให้แรงกดดันด้านดอกเบี้ยสิ้นสุดลงแล้ว ความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้มากขึ้นในปีหน้า ความเสี่ยงจาก Fund Flow ไหลออกเกิดเพียงช่วงสั้น ขณะที่สถิติปลายปีชี้ว่านักลงทุนต่างชาติจะเข้าซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทยในปริมาณสูง 	<ul style="list-style-type: none"> KFSMART-A KFAFIX-A
Global Fixed Income						<ul style="list-style-type: none"> อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีทิศทางชะลอตัวช้าลง ทำให้ธนาคารกลางของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีแนวโน้มจะคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงต่อไป Fed และ ECB เริ่มส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลทำให้ Bond Yield ระยะยาวปรับตัวขึ้นได้อีกไม่มาก ลดแรงกดดันด้านราคาต่อตราสารหนี้ 	<ul style="list-style-type: none"> KF-CSINCOM
Equity							
Local Equity						<ul style="list-style-type: none"> ความผันผวนในตลาดหุ้นและ Fund Flow ไหลออกทำให้ดัชนีปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่ Valuation น่าสนใจ เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวในปีหน้าสอดคล้องกับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนที่จะโตขึ้นจากปีนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นและ Thailand ESG Fund จะเป็นปัจจัยหนุนในระยะข้างหน้า 	<ul style="list-style-type: none"> KFDYNAMIC TSF-A
Global Equity						<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงแต่ไม่ถดถอย (Soft Landing) ขณะที่ความเสี่ยงเชิงระบบลดลง (Systematic Risk) ธนาคารกลางมีโอกาสดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจ (Insurance Cut) ในระยะข้างหน้า กำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงเติบโตในปีหน้าโดยเฉพาะกลุ่มที่เชื่อมโยงกับ AI 	<ul style="list-style-type: none"> KFGBRAND-A KFESG -A
Alternative							
Alternative						<ul style="list-style-type: none"> REITs นอกจากให้ Yield สูง ยังมีโอกาสรับประโยชน์จากค่าเช่าที่ปรับเพิ่มขึ้นตามเงินเฟ้อ Gold หากเศรษฐกิจเข้าสู่ Recession การลงทุนในทองคำมักให้ผลตอบแทนดี 	<ul style="list-style-type: none"> KFGPROP-A KF-HGOLD

Global Equity Market Outlook

● Current Consensus ● Previous Consensus

Market	Short-term View (6 - 12 Month)					สถานการณ์การลงทุน	กองทุนแนะนำ
	Negative	Slightly Negative	Moderate	Slightly Positive	Positive		
US			●			<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงในต้นปีหน้าจากแรงส่งด้านการบริโภคที่เริ่มลดลงและตลาดแรงงานที่เริ่มคลายความตึงตัว Fed ส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงต่อไป ขณะที่ตลาดคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในช่วงกลางปีหน้า กำไรบริษัทไตรมาส 3 เติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด แต่เริ่มเห็นการปรับลดมุมมองในไตรมาส 4 	<ul style="list-style-type: none"> • KFUSINDEX-A • KFNDQ-A
Europe			●			<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจขยายตัวในระดับต่ำและมีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยในระยะข้างหน้า ECB และ BoE หยุดขึ้นดอกเบี้ยและมีโอกาสลดดอกเบี้ยในกลางปีหน้าหากเศรษฐกิจเผชิญกับการหดตัว นักวิเคราะห์เริ่มปรับลดกำไรบริษัทจดทะเบียนลงหลังกำไรไตรมาส 3 ลดลงมากกว่าคาด Forward P/E อยู่บริเวณ -2SD บ่งชี้ถึง Valuation ที่น่าสนใจ 	<ul style="list-style-type: none"> • KFHEUROPE-A
Japan			●			<ul style="list-style-type: none"> การปฏิรูปบริษัทมหาชนทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความน่าสนใจมากขึ้น การเกิดเงินเฟ้อในญี่ปุ่นกำลังสะท้อนถึงการหมุนเวียนของระบบเศรษฐกิจที่ดีขึ้น BoJ มีโอกาสยุติดอกเบี้ยติดลบและปรับ Yield Curve Control ในระยะข้างหน้า 	<ul style="list-style-type: none"> • KFJPINDEX-A
China			●			<ul style="list-style-type: none"> รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นทั้งการใช้จ่ายภาครัฐและการผ่อนคลายมาตรการทางด้านอสังหาฯ ภาพรวมเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอขณะที่ความเสี่ยงด้านอสังหาฯยังคงเรื้อรังมาจนถึงปัจจุบัน 	<ul style="list-style-type: none"> • KFACHINA-A • KFCSI300-A
Vietnam				●		<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจปีนี้มีโอกาสเติบโตต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาล แต่ยังคงโดดเด่นมากที่สุดในภูมิภาค ราคาปรับตัวลดลงมาส่งผลทำให้ Valuation น่าสนใจเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังคงมีความผันผวนสูงเนื่องจากเป็น Frontier Market 	<ul style="list-style-type: none"> • Principal VNEQ-A

Flagship Funds Strategy Update (December)

กองทุน	KF-CSINCOM	KFCORE	KFGBRAND-A	KFESG-A	K-CHANGE-A(A)
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ผสม	หุ้นโลก	หุ้นโลก	หุ้นโลก
ผลตอบแทน YTD (ณ 30 พ.ย. 2566)	1.14%	(0.11%)	7.30%	3.97%	(1.63%)
Master Fund	PIMCO GIS Income Fund(Class I-Acc)	BGF ESG Multi-Asset Fund, Class I2 Hedged USD	Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund (Class Z)	AB Sustainable Global Thematic Portfolio, Class S1 USD	Baillie Gifford Positive Change Fund - Class B accumulation (GBP)
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนไปในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลก	ลงทุนตามหลักการ ESG โดยจะลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ที่เปลี่ยนมือได้	ลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ในประเทศที่พัฒนาแล้วทั่วโลก ซึ่งประสบความสำเร็จหรือมีชื่อเสียงใน Brand	ลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล	ลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกซึ่งเป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์หรือมีพฤติกรรมที่ส่งผลกระทบต่อสังคมโดยรวม
Morningstar Overall Rating™	★★★★★	-	★★★★★	-	★★
จุดที่น่าสนใจการลงทุน	10Y Treasury Yield สูงกว่าระดับ 4.0%	สามารถลงทุนได้ตลอดเวลา	ทยอยสะสมบริเวณ S&P 500 4,330 – 4,400 จุด		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence (as of 4 Dec 2023), Morningstar Thailand Data as of Oct 2023 @ สงวนลิขสิทธิ์ 2023 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ ซีเอสที ประเทศไทย ข้อมูลนี้(1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท มอร์นิ่งสตาร์และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) ขอสงวนสิทธิ์ ในการลอกเลียน หรือเผยแพร่ (3) ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำ ข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ONE Krungsri Investment View



A member of MUFU
a global financial group

วิจัยกรุงศรี
(Krungsri
Research)

กลุ่มงาน
โทลบอล
มาร์เก็ตส์

Krungsri
Investment
Intelligence



BlackRock +



A member of MUFU
a global financial group

บล.กรุงศรี +
(KSAM)



A member of MUFU
a global financial group

บล.กรุงศรี +
(KSS)



A member of MUFU
a global financial group

บล.กรุงศรี
พัฒนสิน
(KCS)



Win Phromphaet, CFA

Head of High Net-Worth Division

Wirat Vittayasritada, CFA

Head of Krungsri Investment Intelligence

Investment Consultant Team

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

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

krungsri
EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกโอกาสแห่งความสุข



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

Disclaimer

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้ผู้มองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นแก่ผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ได้รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน 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 บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสภาวะการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน
- KFSMART-A, KFAFIX-A, KFENFIX, KFYENJAI, KFHAPPY-A, KFGOOD, KFSUPER, KF-SINCOME, KF-CSINCOM, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KF-INCOME, KFCINCOME-A, KFAINCOM-A, KFAINCOM-R, KFMINCOM-A, KFMINCOM-R, KFPREFER-A, KFCORE, KF-ORTFLEX, KTSTPLUS-A, K-GDBOND-A(A) อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- K-CHANGE-A(A) และ ONE-GECOM ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน และ KF1MILD-A, KF1MEAN-A, KF1MAX-A, KF-INCOME, KFCINCOME-A, KFCORE, KF-BIC, KFACHINA-A, KF-CHINA, KFCSI300-A, 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-SMCPAD, KFUS-A, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-INDIA, KFVIET-A, KFCLIMA-A, KFCMEGA-A, KF-GOLD, KF-OIL, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KFLTFAST-D, KT-ASHARES-A, KT-FINANCE-A, K-GDBOND-A(A), TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBGPA(A), PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL IPROP-A, PRINCIPAL IPROP-D, PRINCIPAL IPROP-R, PRINCIPAL IPROPEN-A, PRINCIPAL IPROPEN-D, KKP SG-AA Light, KKP SG-AA, KKP SG-AA Extra, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UEDTECH, UOBESH, ONE-UGG-RA, ONE-DISC-RA, AEOB, ABAPAC อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- KFVIET-A, KFACHINA-A, TSF-A, TCHTECH-A, SCBNDQ(A), PRINCIPAL VNEQ-A, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R ลงทุนกระจุกตัวในตราสารผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFCORE, KF-EM, KFVIET-A, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-HJAPAND, KFJPINDEX-A, KF-CHINA, KFACHINA-A, KF-HCHINAD, KFCSI300-A, KFAINCOM-A, KFAINCOM-R, KFHASIA-A, KFUS-A, KF-HSMUS, KFUSINDEX-A, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KFMINCOM-A, KFMINCOM-R, KFPREFER-A, KF-INDIA, KF-ORTFLEX, KF-BIC, KF-LATAM, KF-SMCPAD, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHCARE-A, KFHHCARE-D, KF-SINCOME, KF-CSINCOM, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGDIV-A, KFGDIV-D, KFINFRA-A, KFCLIMA-A, KFFINNO-A, KFCMEGA-A, KFESG-A, KFGG-A, KFGMIL-A, KFCYBER-A, KFGTECH-A, KFHEALTH-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-ASHARES-A, KT-FINANCE-A, K-CHANGE-A(A), K-GDBOND-A(A), TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBNDQ(A), SCBGPA(A), PRINCIPAL IPROPEN-A, PRINCIPAL IPROPEN-D, PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UEDTECH, UOBESH, ONE-UGG-RA, ONE-GECOM, ONE-DISC-RA, ABAPAC เป็นกองทุนที่ลงทุนกระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- KFAHYBON-A, AEOB ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Mutual Fund Disclaimer

- KFFIN-D, KFCMEGA-A, KFCYBER-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHCARE-A, KFHHCARE-D, KFGTECH-A, KFHTECH-A, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-FINANCE, TGHDIGI, TPCLOUD, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBNDQ(A), PRINCIPAL iPROP-A, PRINCIPAL iPROP-D, PRINCIPAL iPROP-R, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UOBShC ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A) ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- KFAHYBON-A, KF-OIL, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A), AEOB เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน
- KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A) มีนโยบายลงทุนในหน่วย private equity ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว (ถือครอง 5-10 ปี)
- KFAHYBON-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHCARE-A, KFHHCARE-D, KFGTECH-A, KFHTECH-A, KF-GOLD, KF-HGOLD, KF-OIL, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-FINANCE-A, TGHDIGI, TPCLOUD, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBGPA(A), PRINCIPAL iPROP-A, PRINCIPAL iPROP-D, PRINCIPAL iPROP-R, PRINCIPAL iPROPEN-A, PRINCIPAL iPROPEN-D, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UOBShC, AEOB ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- สำหรับ KF-GOLD, KF-HGOLD กองทุนนี้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust ซึ่งซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ โดยบริษัทจัดการจะคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนด้วยราคาปิดของ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ซึ่งราคาปิด ณ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ อาจจะมีราคาที่แตกต่างกันจากราคาปิดของทองคำ (Gold Commodities) หรือราคาปิดของ SPDR Gold Trust ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ดังนั้นผู้ลงทุนอาจจะได้ราคาหน่วยลงทุนที่แตกต่างจากราคาทองคำ 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, 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

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ทุกสาขา

Thank you
