



krungsri  
กรุงศรี

A member of MUFG

krungsri  
PRIVATE  
BANKING

krungsri  
EXCLUSIVE

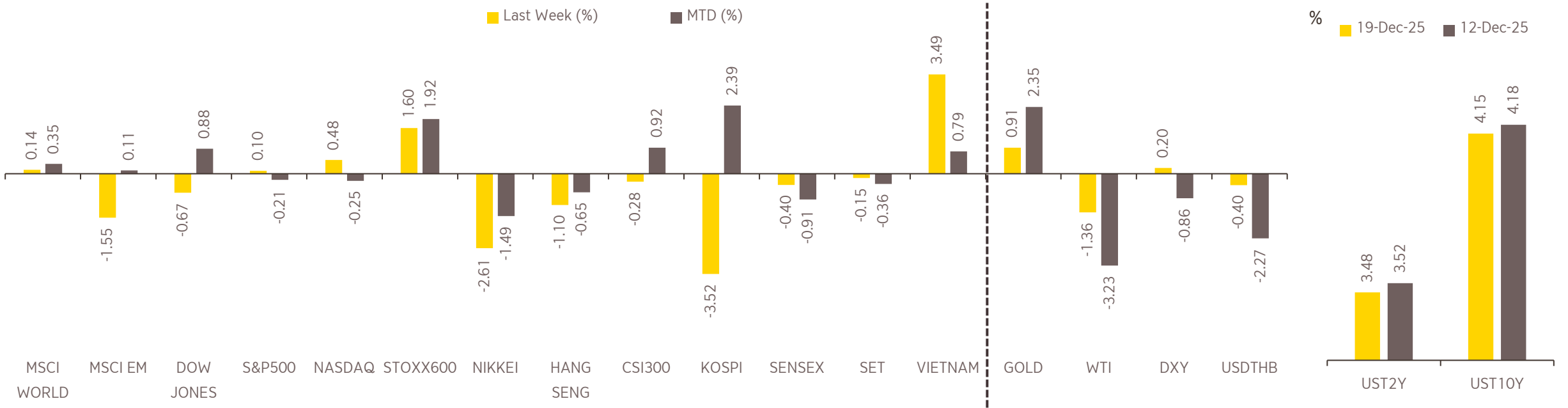
# Weekly Investment Update

22 - 26 December 2025

Krungsri Investment Intelligence



# ภาพรวมตลาดการเงิน



**ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปรับตัวผสมผสาน โดยช่วงต้นสัปดาห์เผชิญแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มของธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่การรายงานตัวเลขอัตราการว่างงานที่ 4.6% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ที่ต่ำกว่าคาดได้หนุนตลาดในช่วงปลายสัปดาห์ และส่งผลให้ **Bond Yield สหรัฐอายุ 10 ปี** ปรับตัวลงมาที่ 4.15% ขณะที่**ตลาดหุ้นยุโรป** ได้แรงหนุนจากการที่ ECB มีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับเศรษฐกิจยูโรโซนมากขึ้น รวมถึงการที่ BoE มีมติลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 3.75% ด้าน**ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** ปรับตัวลงเผชิญแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ

**ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง** ปรับตัวลงท่ามกลางความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจจีนหลังการรายงานตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโตต่ำสุดในรอบ 15 เดือน และยอดค้าปลีกเติบโตอ่อนแอที่สุดในรอบเกือบ 3 ปี ด้าน**ตลาดหุ้นไทย** เคลื่อนไหวในกรอบโดยมีแรงซื้อเข้ามาในช่วงต้นสัปดาห์หลังการเมืองมีความชัดเจนของวันเลือกตั้ง อย่างไรก็ตามตลาดเผชิญแรงกดดันช่วงปลายสัปดาห์ในกลุ่มพลังงานจากโอกาสการหยุดยิงระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมถึงการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ

**ราคาทองคำ** ปรับตัวขึ้นจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย หลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่**ราคาน้ำมันดิบ** ปรับตัวลงจากความเป็นไปได้เกี่ยวกับการทำข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 19 Dec 2025.

# กลยุทธ์การลงทุนประจำสัปดาห์

## ภาวะตลาดการเงิน

- สัปดาห์นี้ตลาดจับตาการรายงาน GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่จะมีสัญญาณเกี่ยวกับมุมมองด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ นอกจากนี้ นักลงทุนยังเฝ้าติดตามข้อมูลสำคัญอื่นๆ เช่น อัตราดอกเบี้ย LPR ของจีน อัตราเงินเฟ้อ Tokyo CPI ญี่ปุ่นและบันทึกการประชุมของ BoJ รวมถึงยอดส่งออกและดุลการค้าของไทย
- ตลาดหุ้นเริ่มผันผวนมากขึ้น โดยแรงขายในหุ้นเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น จากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับระดับมูลค่าที่แพง การหมุนเวียนเงินลงทุนในธีม AI ที่เริ่มช้าเต็ม และการทุ่มงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในปริมาณมหาศาล แต่ยังไม่เห็นผลตอบแทนที่ชัดเจนในระยะสั้น ขณะเดียวกัน ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับขนาดและจังหวะของการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ก็เป็นอีกปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นในช่วงสั้น

## คำแนะนำ

- ยังคงแนะนำให้ทยอยลงทุนในช่วงที่ดัชนีอ่อนตัว (buy the dip) เนื่องจากมุมมองของตลาดโดยรวม (consensus) ยังเป็นบวกต่อทิศทางตลาดหุ้นในปีหน้า แม้ระยะสั้นจะเผชิญแรงขายทำกำไรจากความกังวลในหุ้นกลุ่ม AI ก็ตาม กลยุทธ์การลงทุนจึงควรเน้นการกระจายไปยังหุ้นกลุ่มอื่นๆ มากขึ้น เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเพียงอย่างเดียว
- **สำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาวแนะนำลงทุน**
  - **KF-CSINCOME / K-GDBOND-A(A)** กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลกเนื่องจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ทั่วโลกอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
  - **KFGDB-A** กองทุนผสมที่เน้นการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารทุนและหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
  - **KF-WORLD-INDX-A** กองทุนที่ลงทุนในดัชนีหุ้นโลกกระจายการลงทุนในหลากหลายประเทศและอุตสาหกรรม
  - **KKP GNP-H** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลก และเป็น Global Champions
  - **KF-US-PLUS-A** กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ผสมผสาน เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่า
  - **KFHHCARE-A** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Healthcare สัดส่วนไม่เกิน 5% ของพอร์ต

# ปฏิทินเศรษฐกิจและเหตุการณ์ที่สำคัญ

Date	Country	Events	Period	Forecast	Previous
Mon 22 Dec		1-Year Loan Prime Rate	22-Dec	3.00%	3.00%
		5-Year Loan Prime Rate	22-Dec	3.50%	3.50%
		GDP YoY	3Q	1.30%	1.30%
		Exports QoQ	3Q	-0.10%	-0.10%
Tue 23 Dec		GDP Annualized QoQ	3Q	3.20%	3.80%
		Core PCE Price Index QoQ	3Q	2.90%	2.60%
		Durable Goods Orders	Oct	-1.50%	0.50%
		Conf. Board Consumer Confidence	Dec	91.0	88.7
Wed 24 Dec		Initial Jobless Claims	20-Dec	223k	224k
Thu 25 Dec		Customs Exports YoY	Nov	9.00%	5.70%
		Customs Imports YoY	Nov	14.00%	16.30%
		Customs Trade Balance	Nov	-\$1329m	-\$3440m
Fri 26 Dec		Tokyo CPI YoY	Dec	2.30%	2.70%
		Retail Sales MoM	Nov	0.50%	1.60%
		Industrial Production MoM	Nov	-2.00%	1.50%

ที่มา : Bloomberg, Investing and Trading Economics \*Economic Data release dates are in Thailand time.

## Special Events

22 - 27 Dec  
NPC Standing Committee  
(NPCSC) Meeting

## Holidays

24 Dec	Germany, France, US, UK	Christmas
25 Dec	Germany, France, US, UK, Hong Kong, India, Luxembourg, South Korea	Christmas
26 Dec	Germany, France, UK	Boxing Day
26 Dec	Hong Kong	First Weekday After Christmas

# พอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับการลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation)

Asset Class / Products	Conservative	Moderate	Aggressive			
<b>Money Market</b>	<b>15.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.0%</b>			
KFCASH-A	15.0%	5.0%	5.0%			
<b>Local Fixed Income</b>	<b>35.0%</b>	<b>30.0%</b>	<b>15.0%</b>			
KFSMART-A	17.5%	15.0%	7.5%			
KFAFIX-A	17.5%	15.0%	7.5%			
<b>Global Fixed Income</b>	<b>35.0%</b>	<b>20.0%</b>	<b>10.0%</b>			
KF-CSINCOME	35.0%	20.0%	10.0%			
<b>Local Equity</b>	<b>5.0%</b>	<b>11.0%</b>	<b>15.0%</b>			
KFENS50-A	2.0%	5.0%	7.0%			
KFDYNAMIC	1.5%	3.0%	4.0%			
TSF-A	1.5%	3.0%	4.0%			
<b>Global Equity</b>	<b>10.0%</b>	<b>27.0%</b>	<b>50.0%</b>			
KF-WORLD-INDEX-A	4.0%	10.0%	20.0%			
KFGBRAND-A	4.0%	10.0%	20.0%			
KFHTECH-A	2.0%	7.0%	10.0%			
<b>Alternative</b>	<b>0.0%</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.0%</b>			
KFGPROP-A	0.0%	4.0%	3.0%			
KF-HGOLD	0.0%	3.0%	2.0%			
<b>Expected Return</b>	<b>4.27%</b>	<b>6.41%</b>	<b>9.10%</b>			
<b>Interval Estimation(90%)</b>	<b>2.70% - 5.84%</b>	<b>3.30% - 9.52%</b>	<b>4.09% - 14.11%</b>			
<b>Expected Standard Deviation</b>	<b>3.01%</b>	<b>5.98%</b>	<b>9.63%</b>			
<b>Value at Risk(95%)</b>	<b>-0.68%</b>	<b>-3.43%</b>	<b>-6.74%</b>			
<b>Performance</b>	<b>Conservative</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Moderate</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Aggressive</b>	<b>Benchmark</b>
<b>3 Months</b>	0.62%	2.16%	1.09%	3.11%	0.67%	4.73%
<b>6 Months</b>	2.70%	5.21%	4.01%	7.87%	4.04%	11.63%
<b>Year to Date</b>	2.75%	6.03%	3.39%	7.09%	3.12%	10.69%

## 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
- Value at Risk (95%) : การขาดทุนมากสุดในระยะเวลา 1 ปี บนความเชื่อมั่น 95% หรือ มีโอกาส 5% ที่จะขาดทุนมากกว่าระดับดังกล่าว
- Benchmark : เกณฑ์มาตรฐานการถูกนำเสนอโดยอ้างอิงข้อมูลจากกองทุนเปิดกรุงศรี The One

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence. Portfolios' performance as of 28 Nov 2025



# มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)



ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
<b>ตราสารตลาดเงิน (Money Market)</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดยังคงมีความเสี่ยงสูง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFCASH-A</li> </ul>
<b>ตราสารหนี้ไทย (Local Fixed Income)</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>กนง.ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.25% ในการประชุมเดือนธ.ค. แต่ส่งสัญญาณระมัดระวังการลดดอกเบี้ยเพื่อรักษา Policy Space</li> <li>นักวิเคราะห์คาดว่า กนง. จะมีการลดดอกเบี้ยอีกครั้งสู่ระดับ 1% ภายในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า</li> <li>ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจหนุนการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย</li> <li><b>แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพ</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFSMART-A</li> <li>KFAFIX-A</li> </ul>
<b>ตราสารหนี้โลก (Global Fixed Income)</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fed ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี ส่วน Dot Plot ชี้ว่าดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นขาลง</li> <li>เงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน พ.ย. ต่ำกว่าคาด แต่ความไม่แน่นอนค่อนข้างสูงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปิดหน่วยงานรัฐชั่วคราวในช่วงที่ผ่านมา</li> <li>Bond Yield อายุ 10 ปีสหรัฐฯเคลื่อนไหวเหนือ 4% ตลาดกังวลระดับหนี้และการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ</li> <li><b>แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศให้มากกว่า SAA Portfolio</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KF-CSINCOME</li> </ul>

ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
<b>ตลาดหุ้นไทย (Local Equity)</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>กทต.กำหนดวันเลือกตั้งทั่วไปเป็นวันที่ 8 ก.พ. 2026 จับตานิโยบายเศรษฐกิจของพรรคการเมือง</li> <li>นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์เติบโตทางเศรษฐกิจในปีหน้าจะต่ำกว่าปีนี้</li> <li>นโยบายดอกเบี้ยที่ผ่อนคลาย ช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงของตลาดหุ้นไทย</li> <li><b>แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFDYNAMIC</li> <li>TSF-A</li> </ul>
<b>ตลาดหุ้นโลก (Global Equity)</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>ความกังวลเกี่ยวกับฟองสบู่ AI สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลก</li> <li>กำไรบริษัทไตรมาส 3 ในหลายๆตลาดหุ้นออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มที่เชื่อมโยงกับเทคโนโลยี AI</li> <li>ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed ที่ไม่แน่นอนกดดันภาวะตลาดหุ้นทั่วโลก</li> <li><b>แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KF-WORLD-INDX-A</li> </ul>
<b>สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative)</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>REITs ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยตลาดที่ปรับตัวลดลง แต่อาจได้รับผลกระทบหากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย</li> <li><b>แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio</b></li> <li>Gold ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง</li> <li><b>แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio เพื่อกระจายความเสี่ยง</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFGPROP-A</li> <li>KF-HGOLD</li> </ul>

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 Dec 2025

# มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

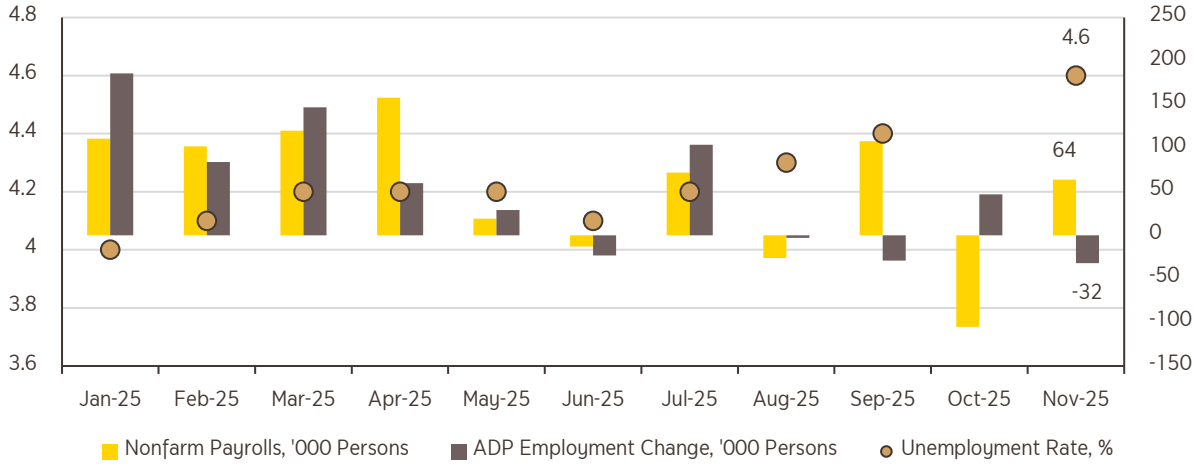
ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
<b>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ</b> Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> <li>นักวิเคราะห์คาด กำไรบริษัทปีหน้าจะพุ่งสูงเป็นประวัติการณ์</li> <li>มูลค่าตลาดค่อนข้างแพง ทำให้ภาวะตลาดผันผวนได้ง่าย</li> <li>นักลงทุนกำลังวิพากษ์วิจารณ์ถึงฟองสบู่ AI</li> <li>Fed ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ช่วยลดความเสี่ยงขาลงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ</li> <li><b>แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFUSINDX-A</li> <li>KFNDQ-A</li> </ul>
<b>ตลาดหุ้นยุโรป</b> Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าโดยได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและนโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้นในปี</li> <li>งบบริษัทไตรมาส 3 ดีกว่าคาด แต่ไม่โดดเด่นมากนัก ขณะที่ Valuation ตลาดหุ้นถูกกว่าสหรัฐฯมากกว่าปกติ</li> <li><b>แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>SCBEUEQA</li> </ul>
<b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b> Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> <li>BoJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.75% ตามคาด Bond Yield ญี่ปุ่นเร่งขึ้น แต่ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่อง</li> <li>รัฐบาลอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ แต่ความเสี่ยงสถานะทางการคลังอาจเพิ่มขึ้น</li> <li>กำไรบริษัทยังคงเติบโตได้โดดเด่น ตอบรับมาตรการปฏิรูปบริษัทที่ต่อเนื่อง</li> <li><b>แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFJPINDX-A</li> </ul>

ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
<b>ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง</b> Slightly Positive 	<ul style="list-style-type: none"> <li>การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังไม่แน่นอน ท่ามกลางความเสี่ยงของประเด็นภูมิรัฐศาสตร์</li> <li>รัฐบาลยังคงทำท่าทีในการใช้มาตรการทางการคลังและการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นกระตุ้นเศรษฐกิจ</li> <li>การกีดกันด้านเทคโนโลยีเริ่มผ่อนคลายลง ช่วยหนุนทิศทางราคาหุ้นเทคโนโลยีจีน</li> <li><b>แนะนำให้ทยอยสะสม</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>KFACHINA-A</li> <li>KFCSI300-A</li> <li>KF-HSHARE-INDX</li> </ul>
<b>ตลาดหุ้นเวียดนาม</b> Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> <li>GDP เวียดนามยังคงเติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานที่อยู่ระดับน่าสนใจยังเป็นปัจจัยหนุน</li> <li>อย่างไรก็ดีอัตราค่าเงินบาทของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นอาจกดดันการเติบโตเศรษฐกิจของเวียดนามในระยะต่อไป ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าต่อเนื่องเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ</li> <li>ตลาดหุ้นเวียดนามเตรียมเข้าคำนวณในดัชนี FTSE Emerging Market ในปีหน้า</li> <li><b>แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PRINCIPAL VNEQ-A</li> </ul>

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 Dec 2025

# ตลาดแรงงานอ่อนแกว่าต้นปี ขณะที่เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด

ตลาดแรงงานสหรัฐยังคงมีทิศทางอ่อนแอลง



เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ เดือน พ.ย. ต่ำกว่าตลาดคาด

%YoY NSA	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Nov-25
<b>CPI</b>	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0	2.7
Food	2.6	3.0	2.8	2.9	3.0	2.9	3.2	3.1	2.7
Energy	-0.2	-3.3	-3.7	-3.5	-0.8	-1.6	0.2	2.8	2.5
<b>Core CPI</b>	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.0	2.7
Core Goods	-0.1	-0.1	0.1	0.3	0.7	1.2	1.5	1.5	1.0
Core Services	4.1	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.2
Shelter	4.2	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6	3.3
All Items Less Shelter	2.0	1.5	1.4	1.5	2.0	2.1	2.5	2.7	2.3
All Items Less Food, Energy & Shelter	2.2	1.8	1.8	1.9	2.2	2.6	2.7	2.6	2.2

**เหตุการณ์สำคัญ :** กระทรวงแรงงานสหรัฐกลับมารายงานตัวเลขตลาดแรงงานแล้วในวันที่ 16 ธ.ค. หลังจากเลื่อนจากกำหนดการเดิมเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปิดหน่วยงานชั่วคราวในช่วงที่ผ่านมา โดยภาพรวมของตัวเลขชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับต้นปี ทั้งนี้ การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่งสูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อย ส่วนเดือน ต.ค. การจ้างงานลดลง 105,000 ตำแหน่ง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในภาครัฐทำให้นักวิเคราะห์คาดว่าน่าจะเป็นผลจากโครงการเลื่อนการลาออก (Government's deferred resignation program) ด้านอัตราการว่างงานเดือน ต.ค. ไม่มีการรายงานตัวเลขเนื่องจากปัญหาในการเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนตัวเลขเดือน พ.ย. อยู่ที่ 4.6% สูงสุดในรอบ 4 ปี

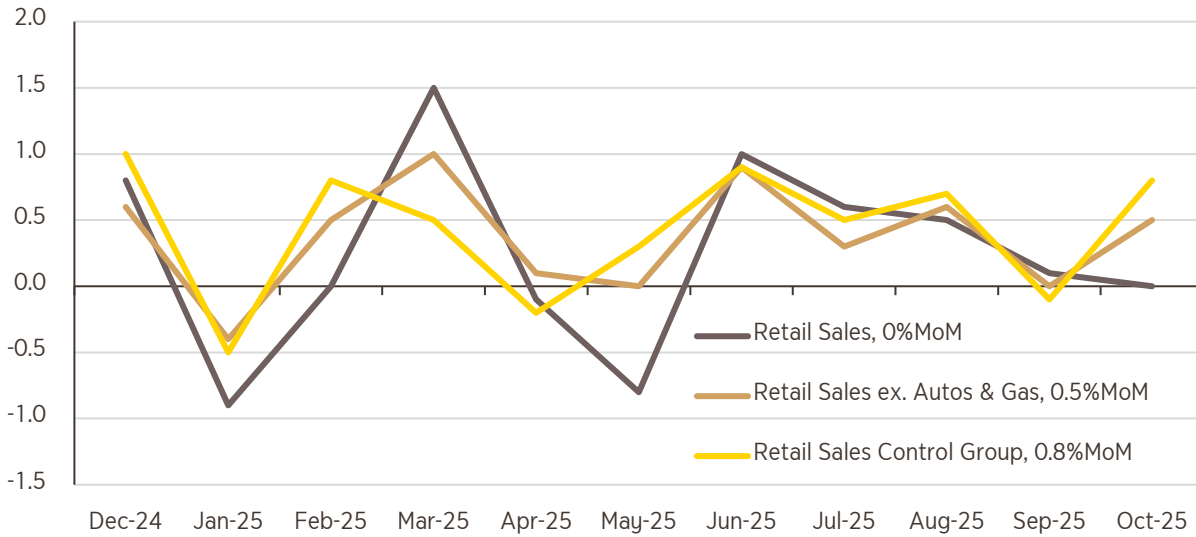
**เงินเฟ้อต่ำกว่าคาดจากปัจจัยเฉพาะ :** เงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 2.7%YoY (เดือน ต.ค. ไม่มีการรายงานตัวเลขเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐในช่วงที่ผ่านมาทำให้หน่วยงานไม่สามารถเก็บข้อมูลได้) ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าและต่ำกว่าคาด เช่นเดียวกับ Core CPI ชะลอตัวเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวดังกล่าวมาจากผลกระทบในการจัดทำตัวเลข โดย 1) การเก็บข้อมูลที่ล่าช้าในเดือน พ.ย. ซึ่งตรงกับช่วงเทศกาล Black Friday ทำให้ราคาสินค้าต่ำกว่าปกติ และ 2) สมมติฐานในการคำนวณค่าเช่าที่อยู่อาศัยอาจทำให้ตัวเลขต่ำกว่าความเป็นจริง เนื่องจากไม่มีข้อมูลในเดือน ต.ค. ทำให้หน่วยงานตั้งสมมติฐานว่าค่าเช่าเดือน ต.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดือน ก.ย.

**มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน :** CPI สหรัฐฯ เดือน พ.ย. สะท้อนทิศทางเงินเฟ้อที่ไม่ชัดเจนมากนัก ขณะที่แนวโน้มในระยะถัดไปจนถึงไตรมาส 1 มีโอกาสเร่งขึ้นจากผลของภาษีนำเข้า อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอตัวลงและผลของภาษีนำเข้าที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจะทำให้เงินเฟ้อหลังจากนั้นมีทิศทางลดลง ประกอบกับภาพรวมตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง จะสนับสนุนให้ Fed ลดดอกเบี้ยในปีหน้า **เราคณานหนัก "Slightly Overweight" สำหรับ Global Fixed Income** และแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่มี Duration ปานกลาง ด้วยน้ำหนักที่มากกว่าพอร์ต SAA เนื่องจาก Bond Yield ที่มีอายุยาว เช่น 20 - 30 ปี อาจปรับตัวลงได้ไม่มากและความผันผวนอาจเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากถูกหนุนด้วยระดับหนี้ของรัฐบาลที่เพิ่มสูงขึ้นและอันดับเครดิตที่ต่ำลงในช่วงที่ผ่านมา

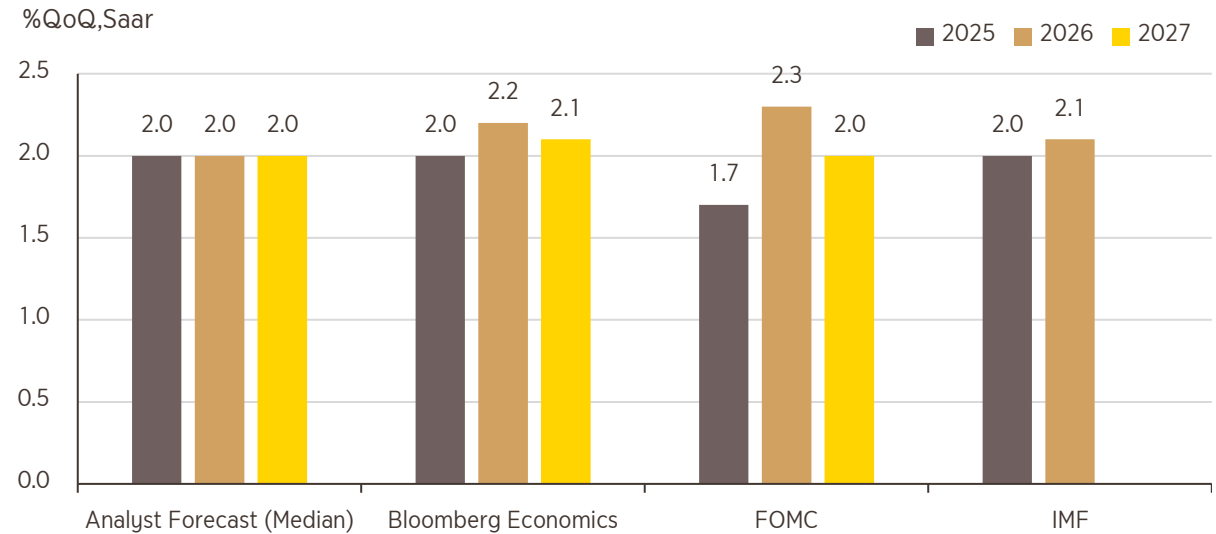
ที่มา : U.S. Bureau of Labor Statistics, Automatic Data Processing, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

# ยอดค้าปลีกสหรัฐฯดีกว่าคาด แต่อาจเป็นเพียงชั่วคราว

ยอดค้าปลีกไม่รวมยอดขายรถยนต์และปั้มน้ำมันเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดในเดือน ต.ค.



สถาบันการเงินต่างๆคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯปีหน้าเติบโตราว 2%



**เหตุการณ์สำคัญ :** ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯเดือน ต.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือน ก.ย. แต่ยอดค้าปลีกที่ไม่รวมยอดขายรถยนต์และปั้มน้ำมันรวมถึงยอดค้าปลีกที่คำนวณใน GDP เพิ่มขึ้นได้ดีกว่าคาดที่ 0.5%MoM และ 0.8%MoM ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกเติบโตเพียงบางหมวดเท่านั้นซึ่งสะท้อนถึงการชะลอการใช้จ่ายในเดือนก่อนหน้าเพื่อรอโปรโมชั่นหรือเทศกาลลดราคาในช่วงไตรมาส 4 ทำให้ภาพรวมการบริโภคในช่วงครึ่งปีหลังยังคงไม่แน่นอน สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเดือน พ.ย. ที่ลดลงสู่ระดับ 88.7 จุด จาก 95.5 จุดในเดือน ต.ค. (ยอดค้าปลีกเดือน พ.ย. ถูกเลื่อนการรายงานออกไปเนื่องจากปัญหาในการเก็บข้อมูลและการประมวลผลสืบเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐชั่วคราวในช่วงที่ผ่านมา)

**แนวโน้มเศรษฐกิจในระยะถัดไป :** GDP ไตรมาส 3 จะมีการรายงานในสัปดาห์หน้า นักวิเคราะห์คาดว่าจะขยายตัว 3.2%QoQ, Saar ชะลอตัวจาก 3.8% ในไตรมาส 2 ขณะที่ตัวเลขคาดการณ์ในไตรมาส 4 ถูกคาดว่าจะขยายตัวเพียง 1% เท่านั้น อย่างไรก็ตาม แม้เศรษฐกิจจะดูอ่อนแรงแและผันผวนในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 จากผลกระทบของสงครามการค้าและการปิดหน่วยงานรัฐ แต่สถาบันการเงินต่างๆยังคงมองว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปีถัดไปจะยังคงแข็งแกร่งและสูงกว่าการเติบโตระยะยาว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายด้านการคลังที่เพิ่มมากขึ้น (OBBBA) และการลงทุนภาคเอกชนทั้งด้านเทคโนโลยีและด้านพลังงาน

**มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน :** แม้ภาวะเศรษฐกิจอาจผันผวนในช่วงไตรมาส 4 แต่การเติบโตในปีหน้ายังคงสูงกว่าศักยภาพซึ่งจะเป็นฉากหลังของการลงทุนที่ดี อย่างไรก็ตาม Upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯค่อนข้างจำกัด ตามที่เราได้คำนวณไว้ในสัปดาห์ที่แล้ว ทำให้เรายังคงมีมุมมอง **"Moderate"** สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ จนกว่าจะเห็นการปรับเพิ่มกำไรบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญ

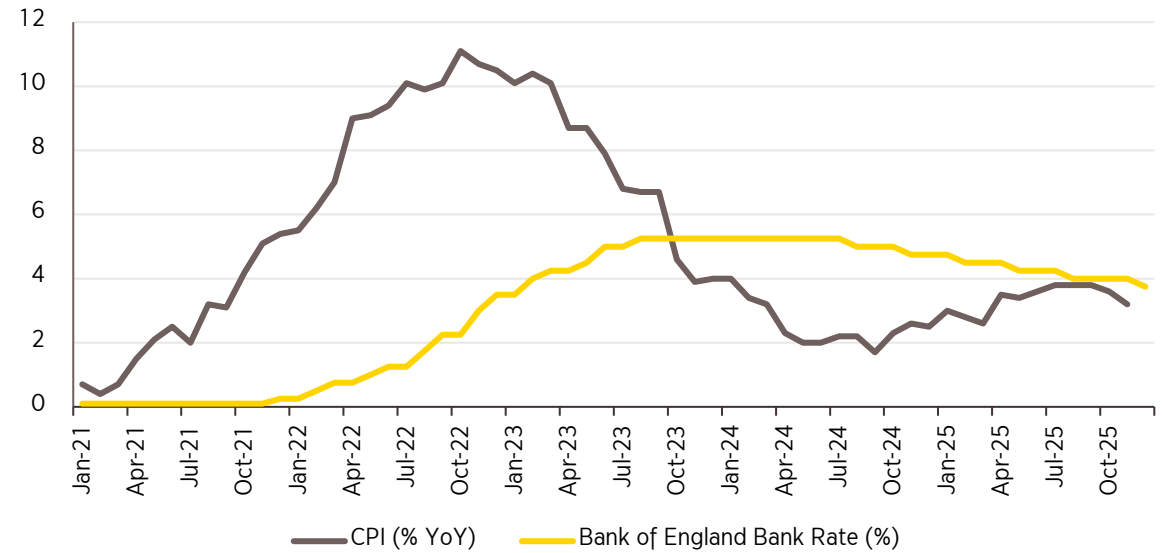
ที่มา : U.S. Department of Commerce, The Conference Board, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

# ECB คงดอกเบี้ยตามคาด ขณะที่ BoE ปรับลดดอกเบี้ยตามเงินเฟ้อที่ชะลอลง

ECB ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ดีขึ้น พร้อมเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานในปีถัดๆ ไป

Percent	ECB's Staff Economists			
	2025	2026	2027	2028
<b>Real GDP</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
<i>(Sept forecast)</i>	<i>1.2</i>	<i>1</i>	<i>1.3</i>	
<b>HICP</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2</b>
<i>(Sept forecast)</i>	<i>2.1</i>	<i>1.7</i>	<i>1.9</i>	
<b>Core HICP</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>2</b>
<i>(Sept forecast)</i>	<i>2.4</i>	<i>1.9</i>	<i>1.8</i>	

เงินเฟ้อ UK ชะลอความร้อนแรงลง หนุนให้ BoE ลดดอกเบี้ยได้ต่อ



**เหตุการณ์สำคัญ :** ECB ประกาศคงอัตราดอกเบี้ย (Deposit Facility rate ที่ 2%, Main Refinancing Rate ที่ 2.15%, Marginal Lending Facility ที่ 2.4%) พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP ปี 2025 และ 2026 ปีละ 0.2% มาอยู่ที่ 1.4% และ 1.2% จากอุปสงค์ภายในที่แข็งแกร่ง ขณะเดียวกันได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานปี 2026 ขึ้นจาก 1.9% เป็น 2.2% จากภาคบริการที่คาดว่าจะชะลอตัวลงช้ากว่าที่คาด นอกจากนี้ BoE ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ 3.75% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี พร้อมเตือนว่ามีพื้นที่จำกัดสำหรับการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2026

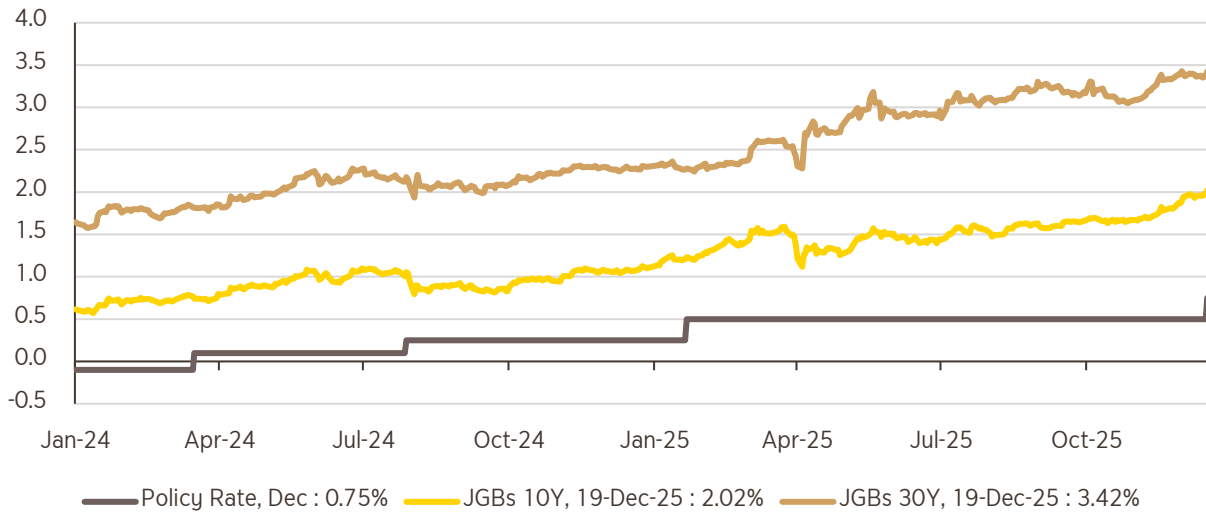
**เงินเฟ้อ UK ชะลอความร้อนแรงลง:** เงินเฟ้อ CPI สหราชอาณาจักรในเดือน พ.ย. ลดลงมากกว่าคาดเหลือ 3.2% YoY จาก 3.6% YoY ในเดือน ต.ค. ต่ำสุดในรอบ 8 เดือนและต่ำกว่าประมาณการ BOE ที่ 3.4% YoY โดยราคาสินค้าบางประเภท เช่น ขนมันปิ้งและซีเรียลปรับลดลง ขณะที่ราคาบริการเพิ่มขึ้นเพียง 4.4% YoY ต่ำกว่าที่ BoE คาดที่ 4.5% YoY อัตราว่างงานสูงขึ้นเป็น 5.1% และค่าจ้างเอกชนโตต่ำกว่า 4% ครั้งแรกตั้งแต่ปี 2020 นอกจากนี้ BoE คาดว่านโยบายการคลังใหม่ของ UK ซึ่งเน้นลดค่าครองชีพ เช่น ตรึงค่าโดยสารรถไฟ ลดค่าไฟฟ้า และลดภาษีน้ำมันจะช่วยลดเงินเฟ้อรายปีได้ราว 0.5%

**มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน :** แม้เศรษฐกิจยุโรปจะมีสัญญาณที่ดีขึ้นซึ่งได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยและแผนการลงทุนภาครัฐในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามปัจจัยหนุนที่สำคัญอย่างนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเริ่มจำกัดมากขึ้นจากเงินเฟ้อที่ยังหนืด **เราจึงยังคงมุมมอง Moderate ต่อการลงทุนในยุโรป** โดยเน้นกลยุทธ์ทยอยสะสมเมื่อดัชนีปรับตัวลง

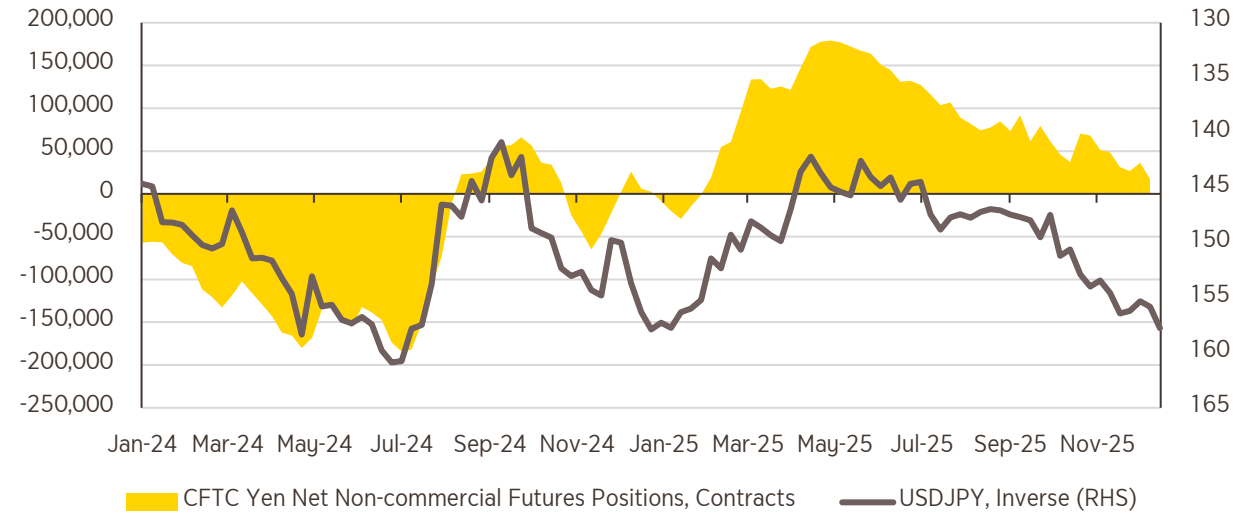
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

# BoJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับสูงสุดในรอบ 30 ปี

ดอกเบี้ยนโยบายและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น



เงินเยนยังคงอ่อนค่าต่อเนื่องแม้ BoJ ขึ้นดอกเบี้ย



**เหตุการณ์สำคัญ :** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% เนื่องจากกลไกการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างและราคายังคงอยู่ ภาคธุรกิจยังคงปรับขึ้นค่าจ้างต่อเนื่องในปีหน้า ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯและนโยบายการค้าลดลงแล้ว และเงินเพื่อมีโอกาสสูงที่จะเป็นไปตามสมมติฐาน ส่วนการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคต BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง และปรับระดับความผ่อนคลายทางการเงินให้สอดคล้องกับการปรับดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและราคา หากแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจและราคาที่น่าพอใจในรายงาน Outlook เดือนตุลาคม 2025 เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญ

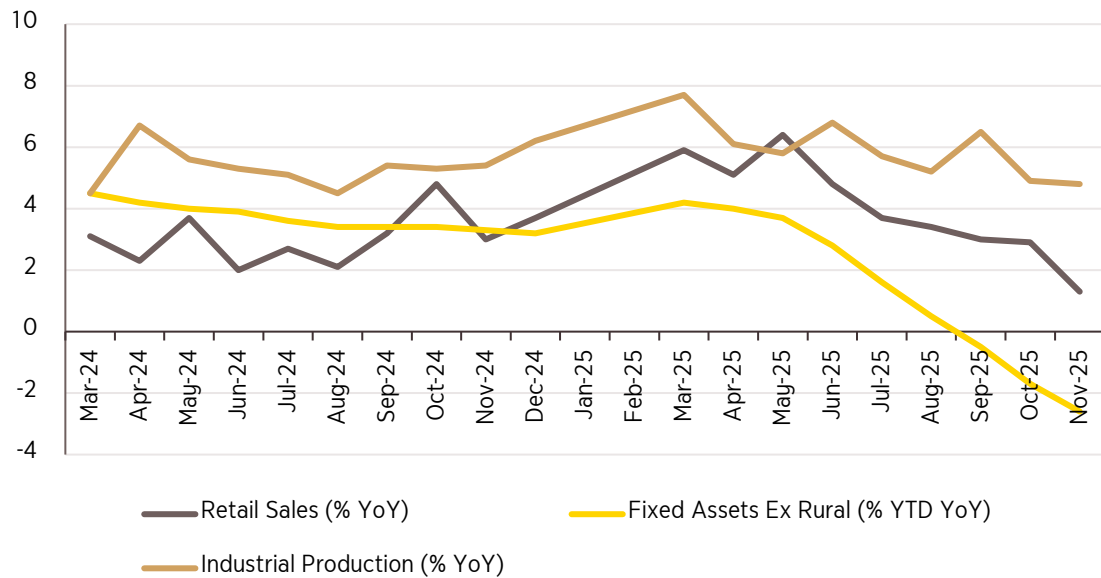
**ไม่ได้สร้างความผันผวนให้กับตลาด :** ผลการประชุมสอดคล้องกับที่ตลาดคาด แม้จะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ม.ค. ปีนี้สู่ระดับสูงสุดในรอบ 30 ปี และถ้อยแถลงของฮิเดะฮิโกะ ซูงิถึงการเปิดกว้างในการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่การตัดสินใจในแต่ละการประชุมจะขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ได้รับในแต่ละครั้ง ขณะที่การประเมินระดับดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (Neutral Rate) นั้นค่อนข้างกว้าง ทำให้นักลงทุนยังคงคาดว่า BoJ ยังคงขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป (MUFU คาดว่าขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งใน 2 ปี และดอกเบี้ยสุดท้ายอยู่ที่ 1.25%) ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นไม่ได้ผันผวนมากนัก และทำให้ค่าเงินเยนยังคงมีทิศทางอ่อนค่าต่อไปสอดคล้องกับสถานะ: Net Long ค่าเงินเยนของ Trader ที่ต่ำลงต่อเนื่องสะท้อนถึงการ Yen Carry Trade Unwinding ที่ไม่เกิดขึ้นตามที่เราตั้งข้อสังเกตไว้ อย่างไรก็ตาม การใช้นโยบายการเงินที่เป็นปกติมากขึ้นของ BoJ ยังคงเร่งให้ Bond Yield ระยะยาวของญี่ปุ่นปรับตัวสูงอย่างต่อเนื่องซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนการเงินของญี่ปุ่นในอนาคต

**มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน :** เรามีมุมมอง “Moderate” สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงน่าสนใจในระยะกลาง - ยาว จากภาวะเศรษฐกิจที่หลุดพ้นจากเงินฝืด และการเติบโตของกำไรบริษัท เงินปันผล และการซื้อหุ้นคืน ตามการปฏิรูปบริษัทที่มีความต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นจะมีความผันผวนเกิดขึ้นจาก Forward P/E ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว รวมไปถึงการสื่อสารของ BoJ เกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกในระยะข้างหน้า

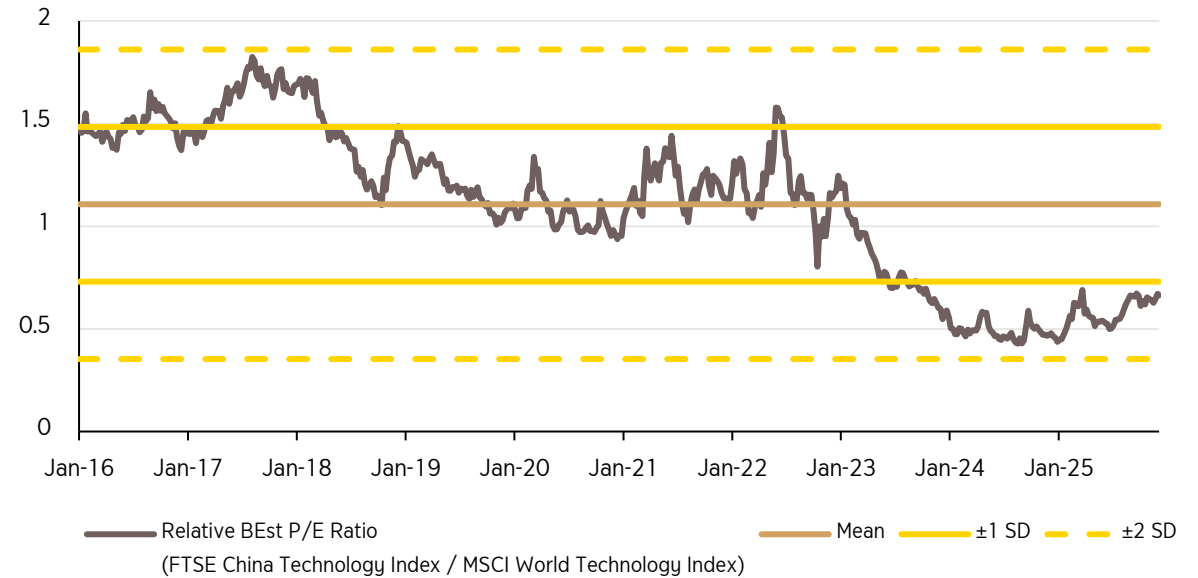
ที่มา : Bank of Japan, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

# เศรษฐกิจจีนยังคงส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง

3 ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญของจีนบ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ



หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของจีนยังมี Valuation ที่ต่ำกว่ากลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก



**เหตุการณ์สำคัญ :** เศรษฐกิจจีนในเดือน พ.ย. 2025 แสดงสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง โดยการผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวเพียง 4.8% YoY ขณะที่ยอดค้าปลีกลดลงเหลือ 1.3% YoY และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรหดตัว -2.6% YTD YoY โดยการลงทุนภาครัฐติดลบครั้งแรกตั้งแต่โควิด แม้การส่งออกฟื้นตัว แต่ความต้องการในประเทศยังอ่อนแอ ทั้งนี้ Bloomberg คาดว่า GDP ปี 2025 ยังมีโอกาสบรรลุเป้าหมาย 5% และสำหรับปี 2026 คาดเศรษฐกิจโต 4.5% โดยมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยและ RRR เพิ่ม พร้อมคงนโยบายการคลังเชิงรุก เน้นกระตุ้นการบริโภคและการลงทุน และเดินหน้าปรับโครงสร้างเศรษฐกิจตามแผน 5 ปีใหม่

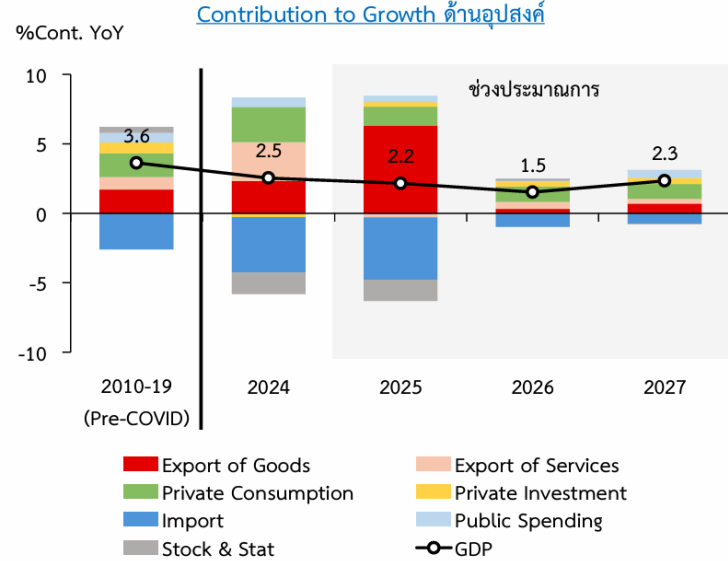
**แรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงที่ผ่านมา:** นอกจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอและมาตรการสนับสนุนที่ยังไม่ชัดเจนแล้วนั้น หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของจีนยังเผชิญแรงขายในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาตามกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของจีนมี Forward P/E ที่ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกโดยเฉลี่ยราว 33% อีกทั้งยังต่ำกว่าระดับ -1 SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก ทั้งนี้ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับกลุ่มเทคโนโลยีของจีนคือการเติบโตของผลประกอบการท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจภายในประเทศและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

**มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน :** เรายังคงมุมมอง **“Slightly Positive”** สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง โดยมองว่าท่าทีของทางการจีนที่จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินและการคลังเชิงรุกเพื่อสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศจะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังอ่อนแอ ทั้งในแง่ของการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ

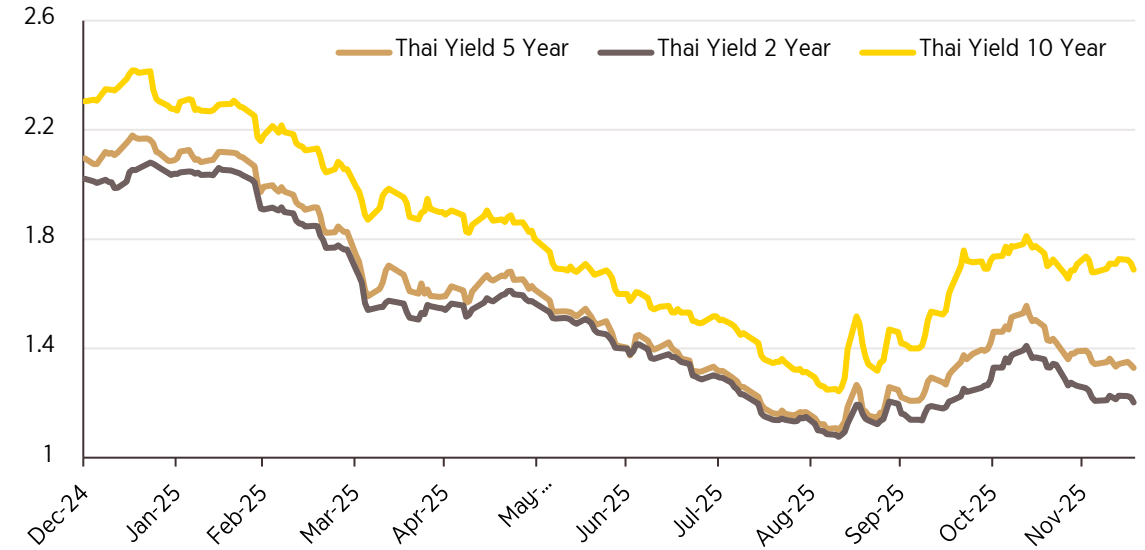
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

# กนง. ลดดอกเบี้ยสู่ 1.25% ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจและค่าเงินบาทแข็งค่า

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากการบริโภคที่ชะลอและกำแพงภาษีสหรัฐฯ



อัตราผลตอบแทนพ่อนคลายลงหลัง รมท. ประกาศลดดอกเบี้ย



**เหตุการณ์สำคัญ :** กนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.50% เหลือ 1.25% ต่อปี มีผลทันที เพื่อรับมือเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและลดภาระหนี้กลุ่มเปราะบาง โดยคาด GDP ปี 2025 โต 2.2% ปี 2026 ชะลอเหลือ 1.5% และปี 2027 พุ่งตัวที่ 2.3% แต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ ด้านเงินเฟ้อทั่วไปคาดหดตัว -0.1% ในปี 2025 ก่อนขยับเป็น 0.3% และ 1.0% ในปี 2026-2027 จากแรงกดดันอุปสงค์ ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งในภูมิภาคจากปัจจัยต่างประเทศ โดย กนง. จะติดตามและใช้มาตรการเฉพาะจุดเพื่อดูแลกลุ่มเปราะบางและจัดการความผันผวนค่าเงิน ในขณะที่เดียวกันจะคำนึงถึงขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัดในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด

**ค่าเงินบาทแข็งค่ากดดันการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย :** นอกจากการลดดอกเบี้ยและประกาศคาดการณ์เศรษฐกิจแล้ว กนง. ระบุจะยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิดหลังแข็งค่ามากกว่าสกุลเงินในภูมิภาค พร้อมพิจารณามาตรการจัดการธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงิน โดยที่ผ่านมา รมท. ได้ปรับแนวปฏิบัติให้ธนาคารพาณิชย์เข้มงวดตรวจสอบเอกสารก่อนรับทำธุรกรรม FX ที่เกี่ยวข้องกับทองคำทุกกรณี รวมถึงกำหนดให้ผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลธุรกรรมอย่างละเอียด และตรวจสอบธุรกรรมขาย FX เพื่อป้องกันการนำเงินเข้าประเทศที่ไม่พึงประสงค์หรือไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติ

**มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน :** ตลาดหุ้นและตราสารหนี้มีแนวโน้มได้รับปัจจัยเชิงบวกในระยะสั้นจากการปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. และ Valuation ตลาดหุ้นที่อยู่ระดับต่ำท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ในกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก อย่างไรก็ตามความอ่อนแอของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบทั้งจากอุทกภัยในภาคใต้ ความไม่แน่นอนการเมืองภายในประเทศ และกำแพงภาษีสหรัฐฯ รวมถึงการแข็งค่าของค่าเงินบาทที่อาจซ้ำเติมการส่งออกที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักเศรษฐกิจไทยเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ดังนั้นเราจึงยังคงน้ำหนัก **Neutral** สำหรับการลงทุนใน **Local Fixed Income** และ **ตลาดหุ้นไทย**

ที่มา : Bloomberg 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	48,134.89	13.14	4.33	3.93	14.14	13.68	46.94	-15.81	-15.94	21.52	2,236.68
S&P 500	6,834.50	16.20	2.90	2.55	14.27	16.49	79.02	-18.75	-18.75	22.09	309.42
NASDAQ	23,307.62	20.70	3.29	2.99	19.24	20.31	121.01	-23.77	-24.15	27.65	842.92
STOXX 600	587.50	15.74	4.59	6.02	9.64	15.96	37.95	-16.07	-16.07	15.11	38.88
DAX 30	24,288.40	22.00	4.86	2.75	5.34	21.63	74.20	-16.01	-16.01	15.56	1,561.18
CAC 40	8,151.38	10.44	2.48	3.79	7.92	11.75	25.92	-16.29	-16.29	15.54	524.57
FTSE 100	9,897.42	21.10	4.10	7.39	12.58	22.11	34.45	-12.92	-12.92	13.37	740.10
NIKKEI	49,507.21	24.10	2.00	9.90	28.63	27.55	81.76	-22.03	-25.49	22.00	2,250.76
HANG SENG	25,690.53	28.07	-0.54	-3.22	10.56	30.06	32.75	-19.90	-31.37	11.35	2,263.70
CSI 300	4,568.18	16.09	-0.44	1.47	18.87	15.78	17.34	-10.48	-22.41	14.26	320.37
KOSPI	4,020.55	67.56	2.32	16.70	35.02	65.05	70.93	-13.28	-19.80	9.80	410.06
TWSE	27,696.35	20.24	4.20	8.28	25.87	20.77	91.89	-26.54	-27.67	16.49	1,679.16
SENSEX	84,929.36	8.69	-0.30	2.79	4.38	7.21	37.41	-8.49	-14.62	20.48	4,146.15
SET	1,252.19	-10.57	-1.57	-3.14	17.17	-9.10	-22.62	-22.25	-31.39	12.92	96.93
VNI	1,704.31	34.54	3.35	2.75	26.05	35.84	64.13	-18.10	-18.10	12.57	135.63

REITs	Last Closed	Total Return (%)						52W High	52W Low	Blended Fwd Dividend Yld
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y			
US	1,286.36	2.29	-0.01	-0.85	1.86	4.84	27.66	1,370.76	1,141.98	4.19
Europe	1,284.44	10.39	1.38	2.41	-1.80	12.99	20.82	1,325.44	1,068.97	5.55
Australia	1,795.50	6.82	0.84	-6.01	-0.31	6.95	53.48	1,951.70	1,525.70	3.31
Japan	2,015.10	27.28	1.88	5.07	15.44	31.17	25.75	2,045.08	1,624.23	4.31
Hong Kong	3,097.20	15.36	-4.76	-4.47	4.03	16.37	-27.16	3,350.27	2,525.64	#N/A N/A
Singapore	704.45	15.36	0.27	1.38	12.10	16.60	16.85	728.90	590.57	5.78
Thailand	127.23	5.62	2.43	2.84	14.02	7.90	5.35	129.95	115.22	10.04

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence and Bloomberg Consensus. Data as of 19 Dec 2025

Bond Yield	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
UST2Y	3.4834	-75.82	-10.81	-8.81	4.4214	3.3737
UST10Y	4.1471	-42.19	1.04	1.97	4.8069	3.8564
Thai10Y	1.6978	-60.68	-1.26	35.63	2.4179	1.2430

Spread	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
U.S. Investment Grade	0.7900	-1.00	-4.00	7.00	1.1900	0.7200
U.S. High Yield	2.7500	-12.00	-25.00	13.00	4.5300	2.5600
Euro Investment Grade	0.7900	-22.00	-6.00	0.00	1.2800	0.7700
Euro High Yield	2.8000	-38.00	-26.00	4.00	4.4600	2.7000
Emerging High Yield	3.3800	-63.00	-9.00	-74.00	5.2400	3.3800
Asia High Yield	3.7237	-44.27	14.85	55.67	6.3540	3.1144

Currency	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
DXY	98.60	-9.11	-1.63	0.98	-0.31	-9.05	-5.85	109.96	96.63
EURUSD	1.17	13.10	1.49	-0.31	1.87	13.00	10.40	1.19	1.02
GBPUSD	1.34	6.90	2.45	-0.69	-0.64	7.01	10.12	1.37	1.22
USDJPY	157.75	0.35	0.38	6.62	8.46	0.20	15.22	158.35	140.86
USDTHB	31.46	-7.72	-2.93	-1.22	-3.95	-8.91	-9.69	34.81	31.43

Commodity	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
Spot Gold	4,338.88	65.32	6.40	17.73	28.72	67.27	142.72	4,356.30	2,606.50
WTI	56.66	-21.00	-4.68	-9.60	-24.59	-18.95	-24.64	80.04	55.27
Brent	60.47	-18.98	-4.79	-9.31	-23.31	-17.03	-24.22	82.03	58.92

# รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับลักษณะของกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
KFCASH-A	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐไม่ต่ำกว่า 70% ของ NAV ส่วนที่เหลือลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน สถาบันการเงิน หรือเงินฝากธนาคาร - ตราสารข้างต้นมีอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้น 2 อันดับแรกหรือระยะยาวที่เทียบเคียงได้หรืออันดับความน่าเชื่อถือระยะยาว 3 อันดับแรกเว้นแต่เป็นตราสารภาครัฐ และมีอายุคงเหลือไม่เกิน 397 วัน นับแต่วันที่ลงทุน - กองทุนจะดำรงอายุเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ณ ขณะใดขณะหนึ่งไม่เกิน 92 วัน	ระดับ 1	กองทุนรวมตลาดเงิน และเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ
KFAFIX-A	เน้นลงทุนในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากทั้งภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
KFSMART-A	กองทุนจะลงทุนในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือเงินฝาก หรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงินโดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade)	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
KF-CSINCOME	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ PIMCO GIS Income Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีหลักการสำคัญในการกระจายการลงทุนไปในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลกอย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สิน	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
K-GDBOND-A(A)	ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund, Class INST USD Acc (กองทุนหลัก) ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้และหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ทั่วโลกอย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนหลัก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนในหลายภาคส่วนทั่วโลก (global multi-sector strategy) ซึ่งอาจเป็นการลงทุนโดยตรงหรือลงทุนผ่านตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ทั้งนี้ กองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (High Yield) ไม่เกิน 50% ของมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนหลัก และกองทุนหลักจะมีอายุเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน(Portfolio Duration) ระหว่าง 0 - 8 ปี	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFCSI300-A	กองทุนลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ ChinaAMC CSI 300 Index ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี CSI 300 เพื่อสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนีดังกล่าว กองทุนหลักจะลงทุนผ่านโครงการ RQFII และ/หรือ Stock Connect ในอัตราส่วน 100% ของ NAV บริษัทที่บริหารจัดการกองทุนหลักคือ China Asset Management (Hong Kong) Limited กองทุนไทยมุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก ส่วนกองทุนหลักมุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวตามดัชนีชี้วัด (passive management)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFDYNAMIC	ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี แม้นับเป็นการเติบโตสูง ส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน บริษัทเอกชน หรือเงินฝากธนาคาร	ระดับ 6	กองทุนรวมตราสารทุน และเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงในต่างประเทศ
KF-EMXCN-A	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ RBC Funds (Lux) - Emerging Markets ex-China Equity Fund (Class B (acc) USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ตั้งอยู่หรือมีผลประโยชน์ทางธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญในตลาดเกิดใหม่แต่ไม่รวมถึงประเทศจีน บริษัทที่บริหารจัดการกองทุนหลัก คือ Candriam	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFENS50-A	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	กองทุนรวมตราสารทุน และเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงในต่างประเทศ
KFGBRAND-A	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund (Class Z) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ในประเทศที่พัฒนาแล้วทั่วโลก ซึ่งประสบผลสำเร็จหรือมีชื่อเสียงใน Brand โดยพิจารณาจาก Intangible Assets เช่น การมีเครื่องหมายการค้าที่เป็นที่รู้จักทั่วโลก การเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์สินค้า หรือกลยุทธ์การจัดจำหน่าย เป็นต้น	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFGDB-A	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50, Class P (EUR) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในทรัพย์สินหลากหลายประเภทโดยมุ่งเน้นการลงทุนในตลาดตราสารทุน และตราสารหนี้ทั่วโลก เพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะปานกลางถึงระยะยาวโดยมีความผันผวนอยู่ในช่วง 6% ถึง 12% ต่อปี และสอดคล้องกับคุณลักษณะทางด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม (E/S Characteristics) โดยเน้นการลงทุนในทรัพย์สินที่ส่งเสริมคุณลักษณะทางด้านสิ่งแวดล้อม และ/หรือ สังคม และธรรมาภิบาลเป็นหลัก	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFGDIV-A	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Fidelity Funds - Global Dividend Fund, Class Y-QINCOME(G)-USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ซึ่งมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลนอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นที่ลงทุน กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non - investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวรวมกันไม่เกิน 20% ของ NAV และอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

# รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับลักษณะของกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
KF-HSHARE-INDX	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ Hang Seng China Enterprises Index ETF ซึ่งจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศฮ่องกง และจัดตั้งและจัดการโดย Hang Seng Investment Management Limited	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFINDIA-A	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ FSSA Indian Subcontinent Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ในอนุทวีปอินเดีย ได้แก่ ประเทศอินเดีย ปากีสถาน ศรีลังกา และบังกลาเทศ	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFJPINDX-A	กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 (แจ้งเปลี่ยนแปลงกองทุนหลักจากเดิม Nikkei 225 Exchange Traded Fund มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ธ.ค. 2563)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
KFNDQ-A	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Invesco NASDAQ 100 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี NASDAQ-100 โดยจะลงทุนอย่างน้อย 90% ของ NAV ซึ่งประกอบด้วยหุ้นของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินทั้งในประเทศและนอกประเทศสหรัฐอเมริกา ที่ใหญ่ที่สุดตามราคาตลาดจำนวน 100 บริษัท ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ บริษัทที่บริหารจัดการกองทุนหลัก คือ Invesco Capital Management LLC	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFUSINDX-A	กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ iShares Core S&P 500 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี S&P 500 Index เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนของกองทุนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 Index	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
KF-US-PLUS-A	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนโดยตรงหรือโดยผ่านตราสารอนุพันธ์ในหุ้นของบริษัทที่ตั้งอยู่หรือมีการดำเนินงานธุรกิจหลักในประเทศสหรัฐอเมริกา บริษัทที่บริหารจัดการกองทุนหลัก คือ JPMorgan Asset Management (Europe) S.a.r.l	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KF-WORLD-INDX-A	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ iShares MSCI ACWI ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี MSCI ACWI เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนี โดยกองทุนหลักจะลงทุนอย่างน้อย 80% ของ NAV ในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีดังกล่าว บริษัทที่บริหารจัดการกองทุนหลัก คือ BlackRock Fund Advisors	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KKP GNP-H	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ กองทุน Capital Group New Perspective Fund (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class P (USD) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นสามัญทั่วโลกของบริษัท ที่มีส่วนร่วมกับการเปลี่ยนแปลงด้านการค้าและเศรษฐกิจระหว่างประเทศของโลกในอนาคต กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Capital International Management Company Sàrl	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
PRINCIPAL GOPP-A	นโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
PRINCIPAL VNEQ-A	กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือมีธุรกิจหลัก ในประเทศเวียดนามที่เชื่อว่ามีความศักยภาพในการเติบโตในอนาคต รวมทั้งตราสารทุนอื่นใดที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้องและ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือ ทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว และ/หรือตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น และ/หรือกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน และ/หรือกองทุนรวมอิตีโอพตราสารทุนต่างประเทศที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

# รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับลักษณะของกองทุนแนะนำ

กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
SCBEUEQA	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ AMUNDI STOXX EUROPE 600 (กองทุนหลัก) เป็นกองทุน ETF ลงทุนในสกุลเงินยูโร กองทุนหลักลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี STOXX Europe 600 เพื่อให้ผลการดำเนินงานของกองทุนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนีดังกล่าว	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
SCBLEQA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ได้แก่ Low Volatility Equity Portfolio (กองทุนหลัก) Class I สกุลเงิน USD กองทุนหลักลงทุนในตราสารทุนที่โดยพื้นฐานมีความผันผวนค่าการันตีและความเสี่ยงขาดค่าการันตีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดโดยรวม ผู้จัดการกองทุนจะคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำที่สุดในขณะที่มีคุณภาพด้านปัจจัยพื้นฐานดีที่สุด โดยเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในตลาดที่พัฒนาแล้วเป็นหลัก	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
TSF-A	ลงทุนในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	กองทุนรวมตราสารทุน และเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงในต่างประเทศ
KFGPROP-A	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Janus Henderson - Global Real Estate Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนมุ่งสร้างผลตอบแทนโดยรวมจากการเติบโตของเงินลงทุนและรายได้ โดยเน้นการลงทุนทั่วโลกในหุ้นของบริษัทต่างๆ ที่ประกอบธุรกิจหรือเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ หรือบริษัทที่เป็นเจ้าของทรัพย์สินที่เป็นอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ กองทุนจะลงทุนในกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ซึ่งลงทุนในสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ที่สร้างรายได้ เช่น อาคารสำนักงาน ห้างสรรพสินค้า อพาร์ตเมนต์ เป็นต้น	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFHHCARE-A	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทหมวดอุตสาหกรรมทางด้านสุขภาพ	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
KFHTECH-A	กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่มีธุรกรรมทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ
KF-HGOLD	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ SPDR Gold Trust ซึ่งมีนโยบายที่มุ่งเน้นลงทุนในทองคำแท่ง เพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการจัดการทั้งหมดของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ต่ำกว่า 90% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

# 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 ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
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 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 เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

# Mutual Fund Disclaimer

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน
- KFSMART, KFAFX-A, KFAFIXRMF, KFAFIXSSF, KFENFIX, KFENYJAI-A, KFHAPPY-A, KFGOOD, KFSUPER, KFHAPPYRMF, KFHAPPYSSF, KFGOODRMF, KFSUPERRMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOME, KF-SINCOMERMF, KF-SINCOME-FX-A, KF-SINCOME-FX-R, KF-SINCOME-FXRMF, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KF-AINCOME-A, KF-AINCOME-R, KF-MINCOME-A, KF-MINCOME-R, KFPREFER-A, KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KF-ORTFLEX, KTSTPLUS-A, KT-GCINCOME-A, K-GDBOND-A(A), SCDBOND(A), ONE-FFI อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- KFGLOBFX-A, KFGLOBFXRMF, KFUSINDFX-A, KFUSINDFXRMF, KKP EMXCN-UH, KKP GNP RMF-UH, ONE-BTCETFOF-UH ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน K-CHANGE-A(A), ONE-GECOM ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน และ KF-SINCOME-FX-A, KF-SINCOME-FX-R, KFSINCRXRMF, KF1MILD-A, KF1MILDSSF, KF1MILDRMF, KF1MEAN-A, KF1MEANSSF, KF1MEANRMF, KF1MAX-A, KF1MAXSSF, KF1MAXRMF, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KFGDB-A, KFGDA-A, KF-BIC, KF-ACHINA-A, KF-HSHARE-INDX, KFCSI300-A, KF-EM, KF-EUROPE, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, 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, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGLOBAL-A, KFGLOBALRMF, KF-US-PLUS-A, KF-EMXCN-A, KFCHINA-T10PLUS-A, KF-GOLD, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KFLTFAST-D, KFJAPANRMF, KFEURORMF, KFGBRANRMF, KF-ACHINARMF, KFINDIARMF, KFUSRMF, KFCLIMARMF, KFHCARERMF, KFGTECHRMF, KFGOLDRMF, KFGBRANDSSF, KF-ACHINASSF, KFUSSSF, KFCLIMASSF, KFCMEGASSF, KFCMEGARMF, KFVIETSSF, KFVIETRMF, KF-EMXCN-INDXRMF, KT-GCINCOM-A, KT-ASHARES-A, KT-US-A, KT-FINANCE-A, KT-BTCETFFOF-UI-A, K-GDBOND-A(A), KKP SG-AA Light, KKP SG-AA, KKP SG-AA Extra, KKP SG-AA-SSF, KKP SG-AA RMF, KKP GNP, TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBLEQA, SCBSEMI(A), SCBGA(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, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UOBShc, UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-FFI, ONE-UGG-RA, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, AEOB, ABAPAC อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG / Thai ESGX เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป การลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป ผู้ลงทุนไม่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้
- KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KF-ACHINA-A, KF-ACHINARMF, KF-ACHINASSF, KFNDQ-A, KFNDQRMF, TSF-A, TCHTECH-A, SCBNDQ(A), SCBSEMI(A), PRINCIPAL VNEQ-A, FP APREIT-A, FP APREIT-R ลงทุนระจุกตัวในตราสารผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KFGDB-A, KFGDA-A, KF-EM, KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-HJAPAND, KFJAPANRMF, KFJPINDX-A, KF-HSHARE-INDX, KF-ACHINA-A, KF-ACHINARMF, KF-ACHINASSF, KF-GCHINAD, KF-GCHINARMF, KFCSI300-A, KF-AINCOME-A, KF-AINCOME-R, KFASIA-A, KFUS-A, KFUSRMF, KFUSSSF, KF-HSMUS, KFUSINDX-A, KFUSINDFX-A, KFUSINDFXRMF, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KF-MINCOME-A, KF-MINCOME-R, KFPREFER-A, KF-INDIA, KFINDIARMF, KF-ORTFLEX, KF-BIC, KF-LATAM, KF-SMCPD, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHCARE-A, KFHCARE-D, KFHCARERMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOME, KF-SINCOMERMF, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGBRANRMF, KFGBRANSSF, KFGDIV-A, KFGDIV-D, KFINFRA-A, KFINFARMF, KFINFARSSF, KFCLIMA-A, KFCLIMARMF, KFCLIMASSF, KFFINNO-A, KFCMEGA-A, KFCMEGARMF, KFCMEGASSF, KFESG-A, KFESGRMF, KFESGSSF, KFGG-A, KFGGRMF, KFGGSSF, KFFUTUREGEN-A, KFCYBER-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGLOBAL-A, KFGLOBALRMF, KFGLOBFX-A, KFGLOBFXRMF, KF-US-PLUS-A, KF-EMXCN-A, KF-EMXCN-INDXRMF, KFCHINA-T10PLUS-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, KT-BTCETFFOF-UI-A, K-CHANGE-A(A), K-GDBOND-A(A), KKP EMXCN-H, KKP EMXCN-UH, KKP GNP, KKP GNP-H, KKP GNP RMF-H, KKP GNP RMF-UH, KKP TECH RMF-H, TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBNDQ(A), SCBEUEQA, SCBRS2000(A), SCBLEQA, SCBSEMI(A), SCBGA(A), PRINCIPAL IPROPEN-A, PRINCIPAL IPROPEN-D, PRINCIPAL IPROPEN-SSF, PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UOBShc, UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-UGG-RA, ONE-GECOM, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, ONE-BTCETFOF-UI, ABAPAC เป็นกองทุนที่ลงทุนระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- KFAHYBON-A, AEOB ลงทุนระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFFIN-D, KFCMEGA-A, KFCMEGARMF, KFCMEGASSF, KFCYBER-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHCARE-A, KFHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-FINANCE-A, KKP TECH RMF-H, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBNDQ(A), SCBSEMI(A), PRINCIPAL IPROP-A, PRINCIPAL IPROP-D, PRINCIPAL IPROP-R, PRINCIPAL IPROPRMF, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UOBShc ลงทุนระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

# Mutual Fund Disclaimer

- KT-BTCETFFOF-UI-A, ONE-BTCETFOF-UI ลงทุนระบุตัวในสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ในสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-BTCETFOF-UI ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- KFAHYBON-A, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N, ONE-BTCETFOF-UI, AEOB เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A), UPD-UI-A, UPD-UI-N 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, KT-BTCETFFOF-UI-A, KKP TECH RMF-H, TGHDIGI, TLOUD, 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, FP APREIT-A, FP APREIT-R, UOBShc, UPD-UI-A, UPD-UI-N, 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) อาจไม่เท่ากับค่าเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันที่เห็นที่จุดบริการน้ำมัน
- สำหรับ KF-SINCOME, KF-SINCOME-FX-R, KFDIVERS-R, UPD-UI-A การจ่ายผลตอบแทนรายไตรมาสขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายไตรมาสในบางช่วงเวลา
- สำหรับ FP APREIT-R การขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติรายไตรมาสอาจมาจากผลตอบแทน และ/หรือ เงินต้น เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนชนิดนี้ได้รับรายได้สม่ำเสมอ แม้กองทุนจะมีกำไรหรือขาดทุนก็ตาม
- สำหรับ KF-INCOME, KF-AINCOME-R, KF-MINCOME-R UEMIF-A การจ่ายผลตอบแทนรายเดือนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายเดือนในบางช่วงเวลา

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ทุกสาขา



## ONE Krungsri Investment View

มุมมองและคำแนะนำด้านการลงทุนทั้งตลาดในประเทศและตลาดโลก ด้วยการผสานศักยภาพ ความเชี่ยวชาญ รวมทั้งความรู้ความเข้าใจอย่างลึกซึ้งทั้งในเรื่องเศรษฐกิจ การเงิน และการลงทุนจากหลากหลายส่วนของกรุงศรี นำโดยทีมที่ปรึกษาและผู้เชี่ยวชาญ การลงทุน (Krungsri Investment Intelligence) ของธนาคารกรุงศรีฯ และ



- ทีมวิจัยกรุงศรี ซึ่งประกอบไปด้วยนักเศรษฐศาสตร์ระดับแถวหน้าของไทย ที่เชี่ยวชาญในเรื่องเศรษฐกิจมหภาค ภาพรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ
- กลุ่มงานโกลบอลมาร์เก็ตส์ ที่มีข้อมูลและความเข้าใจอย่างลึกซึ้งในเรื่อง การเคลื่อนไหวของค่าเงิน อัตราแลกเปลี่ยน และตลาดพันธบัตร
- ผู้เชี่ยวชาญจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี (KSAM) และ บริษัทหลักทรัพย์ 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, CISA, CFP® Senior Investment Consultant
- Nitchanee Chantasart, CFP® Senior Investment Consultant
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™ Senior Investment Consultant
- Nattha Jaroonchaikanakit, AFPT™ Senior Investment Consultant

## Investment Strategy Team

- Anucha Kaewju, CFP® Senior Investment Strategist
- Nalinee Praman Senior Investment Strategist
- Chakrit Racchat, AISA Investment Strategist