



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG

krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

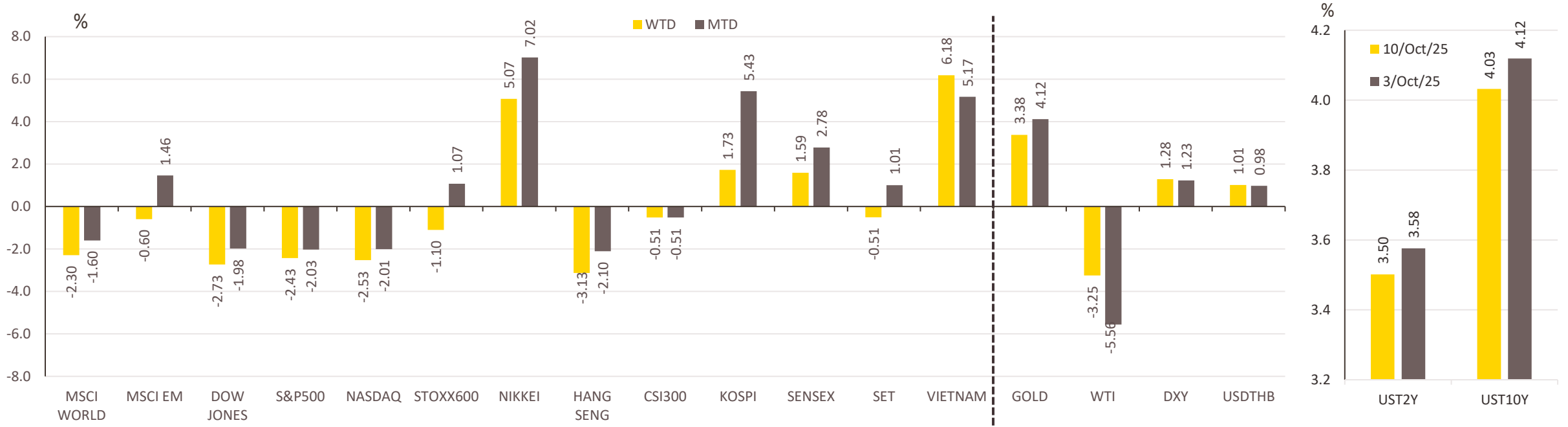
Weekly Investment Update

14 – 17 October 2025

Krungsri Investment Intelligence



ภาพรวมตลาดการเงิน



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงในช่วงปลายสัปดาห์โดยได้รับแรงกดดันจากการประกาศปรับเพิ่มภาษีการค้ากับทางการจีนเป็น 100% ของปณ. ทรัมป์ โดยกำหนดให้มีผลบังคับใช้วันที่ 1 พ.ย. ขณะที่การปิดหน่วยงานรัฐบาล (Shutdown) ยืดเยื้อ ทำให้บรรยากาศการลงทุนยังประปราย **Bond Yield สหรัฐฯ** นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์การปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ **ตลาดหุ้นยุโรป** แม้ว่าจะได้แรงหนุนของหุ้นฝรั่งเศส หลังรัฐบาลส่งสัญญาณบรรลุข้อตกลงงบประมาณได้ภายในสิ้นปี ช่วยคลายกังวลการเลือกตั้งก่อนกำหนด อย่างไรก็ตาม การตอบโต้การคว่ำบาตรใหม่ของสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนกังวลเพิ่มมากขึ้น **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** แนวโน้มดีระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจากความคาดหวังนโยบายการคลังผ่อนคลายภายใต้ผู้นำใหม่ของพรรค LDP แต่เริ่มมีแรงขายทำกำไรในหุ้นเทคโนโลยีและชิป

ตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับลงจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีต่อเนื่อง ความไม่แน่นอนด้านนโยบายเศรษฐกิจยังเป็นแรงกดดัน รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยกับหุ้นบางตัวที่มูลค่าทางปัจจัยพื้นฐานอยู่ในระดับสูงเกินไปของโบรกเกอร์หลายแห่งในจีน **ตลาดหุ้นไทย** ปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์ตามภาวะตลาดโลก และจากแรงขายหุ้นใหญ่ในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงชะลอการซื้อขายก่อนวันหยุดยาว

ราคาทองคำ ปรับขึ้นต่อเนื่องจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางภาวะการปิดหน่วยงานรัฐบาลของสหรัฐฯ และความขัดแย้งทางการค้ารอบใหม่ระหว่างสหรัฐฯ และ จีน **ราคาน้ำมันดิบ** ปรับลดลงหลังการประกาศหยุดยิงของอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ช่วยลดโอกาสที่อุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะชะงักงันจากภาวะสงคราม











ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 10 Oct 2025

กลยุทธ์การลงทุนประจำสัปดาห์

ภาวะตลาดการเงิน

- สัปดาห์นี้ตลาดการเงินทั่วโลกให้ความสนใจกับการตอบโต้ทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังจากทางการจีนประกาศมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก (Rare Earths) โดยขยายขอบเขตการออกใบอนุญาตให้ครอบคลุมถึงเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องและบริษัทนอกประเทศจีนเพื่อปกป้องความมั่นคงและผลประโยชน์แห่งชาติ ขณะที่สหรัฐฯ ตอบโต้ด้วยการประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนสูงถึง 100% และควบคุมการส่งออกซอฟต์แวร์สำคัญทั้งหมดซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 2025 ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงในวันศุกร์ที่ผ่านมา นอกจากนี้นักลงทุนยังให้ความสนใจกับการเริ่มต้นประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มการเงินอย่าง Citigroup JPMorgan และ Wells Fargo เป็นต้น รวมถึงบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่เช่น ASML และ TSMC ขณะเดียวกันข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ สำคัญอย่างการจ้างงานนอกภาคการเกษตร อัตราการว่างงาน และเงินเฟ้อยังคงเลื่อนการรายงานออกไปเนื่องจากการปิดหน่วยงานภาครัฐ ที่ยังคงดำเนินอยู่ ความไม่แน่นอนจากประเด็นการค้าและการขาดข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาจเพิ่มความผันผวนในระยะสั้น ขณะที่นักลงทุนยังรอสัญญาณชัดเจนจากผลประกอบการบริษัทใหญ่ และท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการประชุมช่วงปลายเดือน
- ภาพรวมของภาวะการลงทุนยังเต็มไปด้วยความไม่แน่นอนจาก 1) การปรับขึ้นภาษีทางการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มแรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและต้นทุนการผลิต 2) ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะ stagflation หากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อท่ามกลางกิจกรรมเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว 3) มูลค่าพื้นฐานของตลาดหุ้นโลกที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีต ทำให้โอกาสการพักฐานยังมีอยู่เสมอ และ 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และความไม่แน่นอนทางการคลังในหลายประเทศที่ยังเป็นตัวแปรสำคัญต่อความผันผวนของตลาด อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการที่ยังขยายตัวได้ในบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ประกอบกับความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในระยะถัดไป ยังคงเป็นแรงพยุ่งสำคัญให้กับสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงที่เหลือของปี
- **คำแนะนำ**
- ภายใต้ภาวะตลาดที่ยังผันผวนจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมืองทั่วโลก แนะนำให้นักลงทุนรักษาสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงไว้ในระดับเหมาะสม โดยเน้นกองทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีและบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีกำไรสม่ำเสมอ และมีความสามารถในการแข่งขันสูง ซึ่งสามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดและภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวได้ดีกว่าตลาดโดยรวม ขณะเดียวกันควรหลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่ยังไม่สามารถสร้างกำไรได้ หรือมีมูลค่าที่สูงเกินกว่าปัจจัยพื้นฐานรองรับ
- สำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาวแนะนำลงทุน
 - **KF-CSINCOME / K-GDBOND-A(A)** กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลกเนื่องจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ทั่วโลกอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
 - **KFGDB-A** กองทุนผสมที่เน้นการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารทุนและหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
 - **KFGDIV-A** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีการจ่ายปันผลชั้นนำของโลก และมีแนวโน้มเติบโตดี
 - **SCBLEQA** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพสูง ความผันผวนต่ำและมีมูลค่าพื้นฐานน่าสนใจ
 - **KF-US-PLUS-A** กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ผสมผสาน เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่า
 - **KFINDIA-A** ลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ที่มีศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจในระดับสูง ในสัดส่วนไม่เกิน 3% ของพอร์ต
 - **KFHHCARE-A** ลงทุนในอุตสาหกรรม Healthcare ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ในสัดส่วนไม่เกิน 5% ของพอร์ต

ปฏิทินเศรษฐกิจและเหตุการณ์ที่สำคัญ

Date	Country	Events	Period	Forecast	Previous
Mon 13 Oct		CPI YoY	Sep	1.50%	2.07%
		Exports YoY	Sep	6.50%	4.40%
		Trade Balance	Sep	\$98.20b	\$102.33b
Tue 14 Oct		CPI YoY	Sep	0.024	2.40%
		ZEW Survey Expectations	Oct	41.6	37.3
		ZEW Survey Expectations	Oct	--	26.1
Wed 15 Oct		PPI YoY	Sep	-2.30%	-2.90%
		CPI YoY	Sep	-0.20%	-0.40%
		Industrial Production MoM	Aug	--	-1.20%
		CPI YoY	Sep	3.10%	2.90%
		Exports YoY	Sep	--	6.70%
Trade Balance		Sep	-\$26000m	-\$26490m	
Thu 16 Oct		Retail Sales Advance MoM	Sep	0.40%	0.60%
		PPI Final Demand MoM	Sep	0.30%	-0.10%
Fri 17 Oct		CPI YoY	Sep	0.022	2.20%

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

Special Events

13 Oct OPEC Monthly Report

14 Oct IEA Monthly Report

Holidays

13 Oct Thailand H.M. King Bhumibol
Adulyadej Memorial Day

13 Oct Japan National Sports Day

พอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับการลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation)

Asset Class / Products	Conservative	Moderate	Aggressive			
Money Market	15.0%	5.0%	5.0%			
KFCASH-A	15.0%	5.0%	5.0%			
Local Fixed Income	35.0%	30.0%	15.0%			
KFSMART-A	17.5%	15.0%	7.5%			
KFAFIX-A	17.5%	15.0%	7.5%			
Global Fixed Income	35.0%	20.0%	10.0%			
KF-CSINCOME	35.0%	20.0%	10.0%			
Local Equity	5.0%	11.0%	15.0%			
KFENS50-A	2.0%	5.0%	7.0%			
KFDYNAMIC	1.5%	3.0%	4.0%			
TSF-A	1.5%	3.0%	4.0%			
Global Equity	10.0%	27.0%	50.0%			
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%			
Alternative	0.0%	7.0%	5.0%			
KFGPROP-A	0.0%	4.0%	3.0%			
KF-HGOLD	0.0%	3.0%	2.0%			
Expected Return	4.27%	6.41%	9.10%			
Interval Estimation(90%)	2.70% - 5.84%	3.30% - 9.52%	4.09% - 14.11%			
Expected Standard Deviation	3.01%	5.98%	6.63%			
Value at Risk(95%)	-0.68%	-3.43%	-6.74%			
Performance	Conservative	Benchmark	Moderate	Benchmark	Aggressive	Benchmark
3 Months	1.71%	4.57%	3.35%	7.22%	3.96%	1.15%
6 Months	2.69%	6.21%	6.27%	9.25%	8.29%	14.08%
Year to Date	2.60%	5.15%	3.56%	5.96%	3.92%	8.89%

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 30 Sep 2025

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตราสารตลาดเงิน (Money Market) 	<ul style="list-style-type: none"> ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดยังคงมีความเสี่ยงสูง 	<ul style="list-style-type: none"> KFCASH-A
ตราสารหนี้ไทย (Local Fixed Income) 	<ul style="list-style-type: none"> การปรับจังหวะการลดดอกเบี้ยของ BOT อาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนของตราสารหนี้ไทยในระยะสั้น การดำเนินนโยบายดอกเบี้ยยังคงผ่อนคลาย คาด กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งภายใน 1H26 จากระดับปัจจุบันที่ 1.50% ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจยังหนุนการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพ 	<ul style="list-style-type: none"> KFSMART-A KFAFIX-A
ตราสารหนี้โลก (Global Fixed Income) 	<ul style="list-style-type: none"> Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี นี้ หลังจากลด 0.25% ในการประชุมลับครั้งที่ผ่านมา ECB ส่งสัญญาณหยุดลดดอกเบี้ย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความสมดุลมากขึ้น แต่มีความพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินหากเศรษฐกิจเผชิญกับความเสี่ยง ตลาดกังวลเกี่ยวกับภาวะการคลังของสหรัฐฯและยุโรปมากขึ้น ทำให้ Bond Yield आयยาวปรับตัวลงช้ากว่าระยะสั้น - ปานกลาง แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศให้มากกว่า SAA Portfolio 	<ul style="list-style-type: none"> KF-CSINCOME

ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นไทย (Local Equity) 	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจและกำไรงบ. ยังเผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้า และภาษีเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน นโยบายดอกเบี้ยที่ผ่อนคลาย และการเมืองในประเทศที่ชัดเจนขึ้น ช่วยหนุน Sentiment แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio Portfolio ตลาดหุ้นไทยยังมีมูลค่าทางปัจจัยพื้นฐานอยู่ในระดับไม่แพง และเป็น Value Zone 	<ul style="list-style-type: none"> KFDYNAMIC TSF-A
ตลาดหุ้นโลก (Global Equity) 	<ul style="list-style-type: none"> ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯและจีนรอบใหม่ทำให้ภาวะตลาดหุ้นโลกเผชิญกับความผันผวนที่สูงขึ้น Forward P/E ของตลาดหุ้นโลกกลับมาอยู่ในระดับเดียวกับช่วงก่อน Liberation Day สะท้อน P/E Re-rating ได้สิ้นสุดลงแล้ว กำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงถูกประเมินว่าจะเติบโตในระดับสูงทั้งปีนี้และปีหน้า แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio 	<ul style="list-style-type: none"> KF-WORLD-INDX-A
สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative) 	<ul style="list-style-type: none"> REITs ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยตลาดที่ปรับตัวลดลง แต่อาจได้รับผลกระทบหากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio Gold ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio เพื่อกระจายความเสี่ยง 	<ul style="list-style-type: none"> KFGPROP-A KF-HGOLD

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 14 Oct 2025

มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

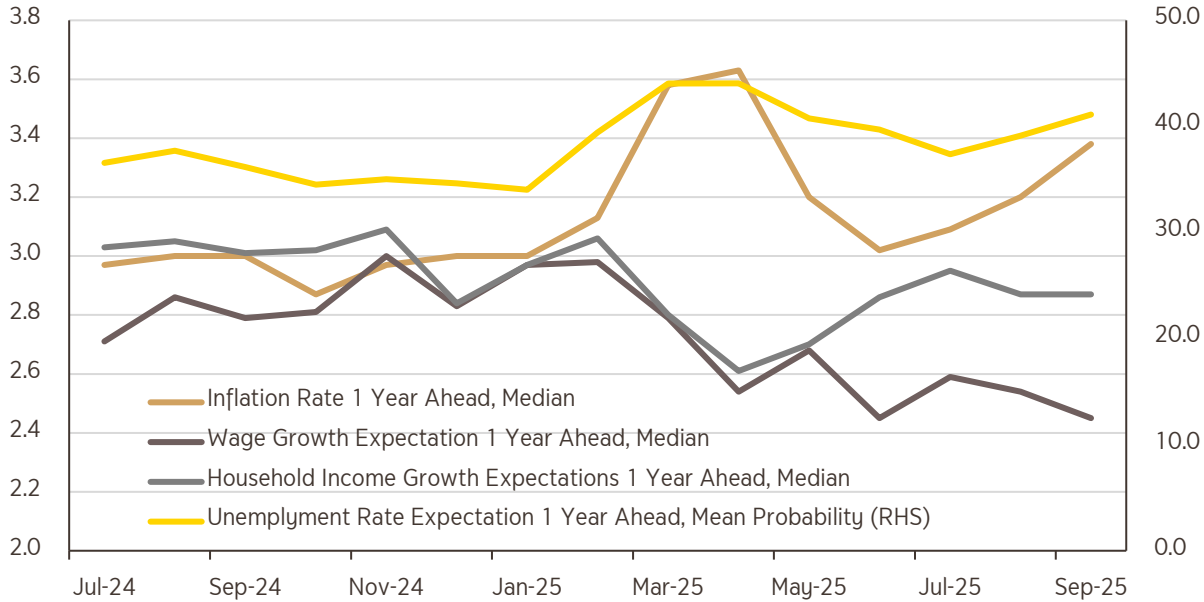
ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นกำลังเผชิญกับความผันผวนจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน รวมไปถึง Government Shutdown ที่ยืดเยื้อ Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ตามคาดและส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี งบไตรมาส 3 จะมีการรายงานมากสุดในช่วงปลายเดือนนี้ถึงต้นเดือนหน้า แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> KFUSIDX-A KFNDQ-A
ตลาดหุ้นยุโรป Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจยุโรปยังถูกกดดันจากภาษีการค้าสหรัฐฯ การเติบโตกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ดีมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานอยู่ในระดับที่ไม่แพง นโยบายการคลังและโครงสร้างพื้นฐานช่วยหนุนระยะกลาง-ยาว แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> SCBEUEQA
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> BoJ ยังคงมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ ขณะที่การประชุมล่าสุดประกาศทยอยขาย ETF และ J-REITs คุณชานาอะ ทากาอิชิ ชนะการเลือกตั้งผู้นำ LDP เตรียมขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีคนแรกของญี่ปุ่น หุ้รัฐบาลมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้นหลังพรรคฝ่ายรัฐบาลมีเสียงข้างน้อยทั้งในสภามและสภาล่าง แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> KFJPIDX-A

ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง Slightly Positive 	<ul style="list-style-type: none"> การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังไม่แน่นอน ท่ามกลางความเสี่ยงของประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ รัฐบาลยังคงทำท่าทีในการใช้มาตรการทางการคลังและการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นกระตุ้นเศรษฐกิจ การกีดกันด้านเทคโนโลยีเริ่มผ่อนคลายเป็นช่วยหนุนทิศทางราคาหุ้นเทคโนโลยีจีน แนะนำให้ทยอยสะสม 	<ul style="list-style-type: none"> KFACHINA-A KFCSI300-A KF-HSHARE-INDX
ตลาดหุ้นเวียดนาม Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> GDP เวียดนามยังคงเติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานที่อยู่ระดับน่าสนใจยังเป็นปัจจัยหนุน อย่างไรก็ดีอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นอาจกดดันการเติบโตเศรษฐกิจของเวียดนามในระยะต่อไป ประกอบกับค่าเงินดองที่อ่อนค่าต่อเนื่องเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> PRINCIPAL VNEQ-A

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 14 Oct 2025

ผลสำรวจชี้ผู้บริโภคสหรัฐฯกังวลมากขึ้น หุ่น Fed ลดดอกเบี้ย

Survey of Consumer Expectations



ตลาดยังคงคาดการณ์ Fed จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
10/29/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.3%	1.7%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.7%	8.1%	0.1%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.7%	51.0%	4.2%	0.1%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.1%	47.7%	29.0%	2.3%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	28.2%	42.6%	21.8%	1.7%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	18.7%	36.6%	30.6%	10.1%	0.7%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	1.1%	8.2%	24.4%	34.6%	24.0%	7.1%	0.5%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.4%	3.5%	13.8%	28.0%	31.0%	18.2%	4.8%	0.3%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.9%	5.1%	16.0%	28.4%	29.0%	16.1%	4.1%	0.3%	0.0%
12/9/2026	0.2%	1.5%	6.8%	17.9%	28.5%	27.0%	14.3%	3.5%	0.2%	0.0%

เหตุการณ์สำคัญ : Fed สาขา นิวยอร์กเปิดเผยผลสำรวจการคาดการณ์ของผู้บริโภค (Survey of Consumer Expectations) ประจำเดือน ก.ย. พบว่า ชาวอเมริกันมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับอนาคตของตลาดแรงงาน โดยคาดว่าอัตราว่างงานจะปรับตัวสูงขึ้น และมีความวิตกกังวลว่าจะตกงานในอนาคต จึงทำให้ผู้บริโภคมีแผนที่จะลดการใช้จ่าย ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต นอกจากนี้ ผู้บริโภคต่างก็คาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงขึ้นในระยะใกล้ด้วย

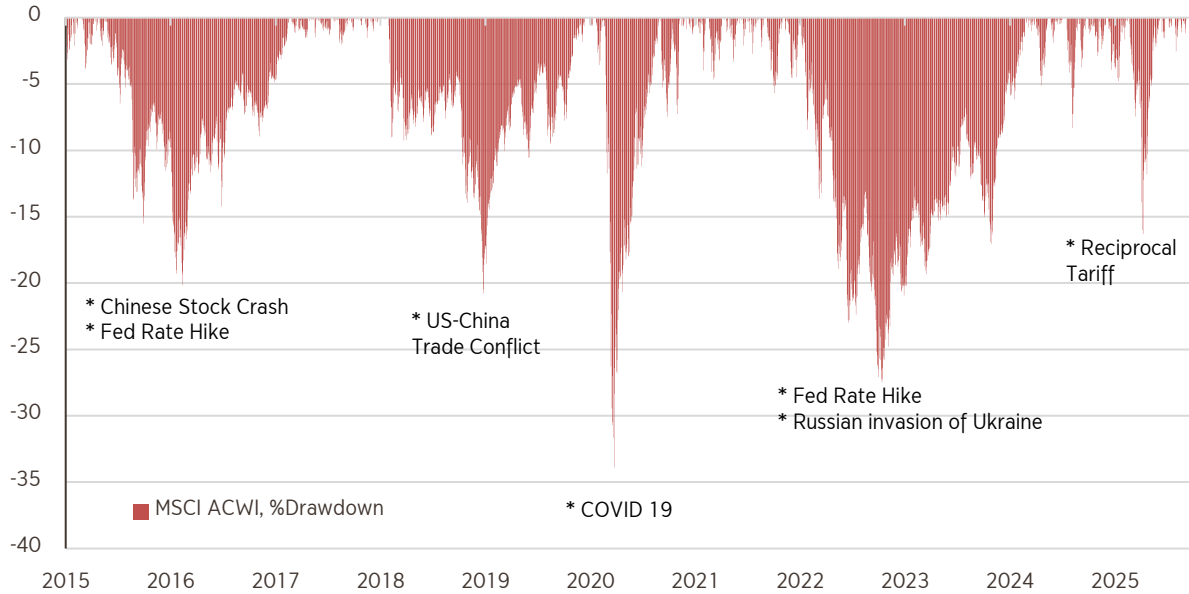
ดอกเบี้ยขาลงแม้กังวลเงินเฟ้อ : ตลาดแรงงานกำลังอ่อนแอลงอย่างชัดเจน ขณะเดียวกันการคาดการณ์ของผู้บริโภคกำลังเสื่อมถอยลงด้วย แม้อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันยังคงอยู่เหนือ 2% และผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อมากขึ้น แต่นักวิเคราะห์และตลาดยังคงคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี โดย FedWatch ซึ่งมีความเป็นไปได้ถึง 98.3% และ 91.7% ที่จะลดดอกเบี้ย 0.25% ทั้งในการประชุมเดือน ต.ค. และ ธ.ค. ตามลำดับ

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เราคงน้ำหนัก "Slightly Overweight" สำหรับ Global Fixed Income และแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่มี Duration ปานกลาง ด้วยน้ำหนักที่มากกว่าพอร์ต SAA เนื่องจากดอกเบี้ยนโยบายเป็นขาลงจะเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ แต่ Bond Yield ที่มีอายุยาวอาจปรับตัวลงได้ไม่มาก และความผันผวนอาจเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ยังคงเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งต่างจากความคาดหวังของตลาดที่มองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในปีหน้า

ที่มา : Federal Reserve Bank of New York, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

ตลาดหุ้นโลกผันผวนหนัก กังวลสงครามการค้ารอบใหม่

การปรับตัวลง (%Drawdown) ของ MSCI ACWI ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา



การปรับตัวลงของตลาดหุ้นจะทำให้ Valuation สมเหตุสมผลมากขึ้น

MSCI ACWI		Earnings Estimate						
Current Price (Pt.)	972.25	2025		2026		Blended fwd. 12M		
Est. EPS 2024	42.55	9.15%		12.24%				
Blended fwd. P/E ratio (x)	19.52	46.45		52.13		50.90		
P/E Multiple (x)	+2 S.D.	19.90	924.45	-4.92%	1,037.58	6.72%	1,013.05	4.20%
	+1 S.D.	18.19	844.95	-13.09%	948.35	-2.46%	925.94	-4.76%
	10Yrs Avg	16.48	765.46	-21.27%	859.13	-11.63%	838.82	-13.72%
	-1 S.D.	14.77	685.96	-29.45%	769.91	-20.81%	751.71	-22.68%
	-2 S.D.	13.06	606.47	-37.62%	680.69	-29.99%	664.59	-31.64%

เหตุการณ์สำคัญ : ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ปธน.ทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีนอีก 100% รวมถึงควบคุมการส่งออกซอฟต์แวร์สำคัญทั้งหมด โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. เพื่อเป็นการโต้ตอบที่จีนออกมาตรการควบคุมการส่งออกสินค้าสำคัญที่มีส่วนผสมของแร่แรร์เอิร์ธตั้งแต่ 0.1% ขึ้นไป รวมถึงการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเรือสินค้าจีนที่เทียบท่าสหรัฐฯ ขณะเดียวกันจีนตอบโต้ด้วยการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเรือสินค้าสหรัฐฯที่เทียบท่าจีนเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นสัปดาห์นี้ ปธน.ทรัมป์ ได้แสดงท่าทีเปิดทางสำหรับการเจรจาในประเด็นดังกล่าว ขณะที่ฝั่งจีนชี้แจงว่ามาตรการควบคุมการส่งออกไม่ใช่การระงับการส่งออก

ภาวะตลาดเผชิญกับความผันผวน : ภาวะตลาดหุ้นโลกนั้นมีความเปราะบางอยู่ก่อนหน้านี้จาก 1) Forward P/E ที่อยู่ในระดับสูง 2) บรรดานักวิเคราะห์ที่ออกมาวิพากษ์วิจารณ์เกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ AI และ 3) เหตุการณ์ Government Shutdown ที่ยังยืดเยื้อ การปะทุขึ้นของความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯและจีนครั้งใหม่นี้ทำให้ตลาดปรับตัวลงแรงทั่วโลก โดยข้อมูลในอดีตบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นโลก (MSCI ACWI) มักปรับตัวลงจากความเสี่ยงเชิงระบบ (Systematic Risk) ราว 5% - 25% (ไม่รวมช่วงการระบาด COVID-19) ขึ้นอยู่กับพัฒนาการของเหตุการณ์และปัจจัยร่วมอื่นๆ

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เราคงน้ำหนัก **"Neutral"** สำหรับ **Global Equity** เนื่องจาก Valuation ของตลาดหุ้นส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่ค่อนข้างแพงซึ่งทำให้ภาวะตลาดผันผวนได้ง่าย แต่ความผันผวนที่กำลังเกิดขึ้นในปัจจุบันอาจทำให้ดัชนีตลาดหุ้นปรับตัวลงสู่ในระดับที่สมเหตุสมผลมากขึ้น ซึ่งจะเป็นโอกาสในการลงทุนระยะกลางถึงยาว เราแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นโลกด้วยน้ำหนักที่เท่ากับพอร์ต SAA

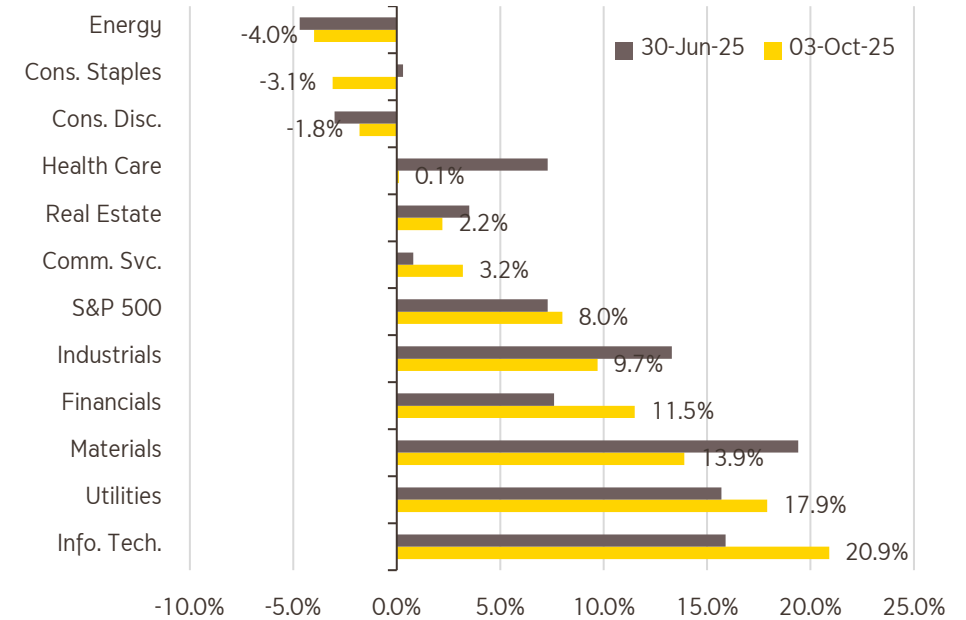
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

ตลาดหุ้นสหรัฐฯเข้าช่วงการรายงานงบไตรมาส 3 ในสัปดาห์นี้

จำนวนบริษัทที่คาดการณ์ว่าจะมีการรายงานงบไตรมาส 3

GICS Sectors	13 - 17 Oct	20 - 24 Oct	27 - 31 Oct	3 - 7 Nov	10 - 14 Nov	17 - 21 Nov	24 - 28 Nov	Magnificent 7	Expected Report Date
S&P 500	38	100	169	125	8	15	11	Tesla	22-Oct-25
Comm. Svc.	1	5	6	9	2	0	1	Alphabet	29-Oct-25
Cons. Disc.	1	14	12	9	0	5	1	Meta Platforms	29-Oct-25
Cons. Staples	0	3	12	5	1	2	1	Microsoft	30-Oct-25
Energy	2	4	5	10	1	0	0	Apple	30-Oct-25
Financials	25	14	21	14	0	0	0	Amazon	31-Oct-25
Health Care	2	12	22	21	0	1	1	NVIDIA	19-Nov-25
Industrials	5	22	31	13	0	3	0		
Info. Tech.	0	12	17	16	3	4	7		
Materials	0	6	11	8	1	0	0		
Real Estate	2	3	22	4	0	0	0		
Utilities	0	5	10	16	0	0	0		

ผลสำรวจคาดการณ์กำไรบริษัทในไตรมาส 3



เหตุการณ์สำคัญ : ตลาดหุ้นสหรัฐฯเข้าช่วงการรายงานงบไตรมาส 3 ในสัปดาห์นี้ ท่ามกลางประเด็นความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนรอบใหม่ และประเด็น Government Shutdown ที่ยังยืดเยื้อ โดยข้อมูลจาก Bloomberg ชี้ว่าจะมีจำนวนบริษัทราว 80% ในดัชนี S&P 500 รายงานในช่วงวันที่ 20 ต.ค. - 7 พ.ย. ซึ่งรวมถึงหุ้นนางฟ้า 6 ใน 7 บริษัทจะมีการรายงานในช่วงนี้ด้วย

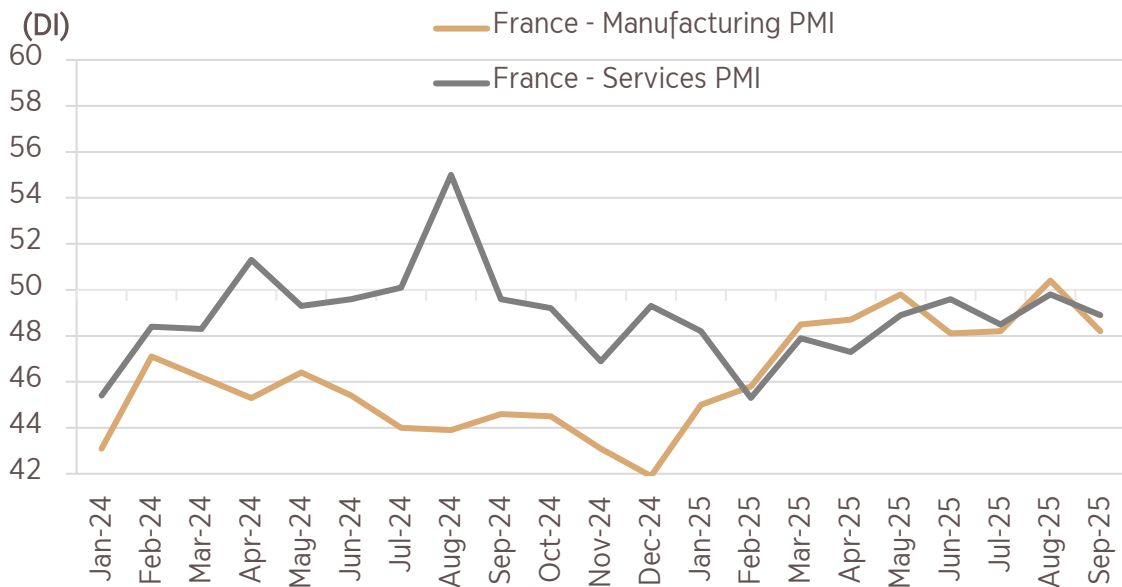
คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน : ผลสำรวจจาก FactSet ชี้ว่านักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรบริษัทในดัชนี S&P 500 จะเติบโตราว 8.0%YoY แม้จะเป็นการปรับเพิ่มคาดการณ์จากสิ้นเดือน มิ.ย. แต่ก็ถือเป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำสุดในรอบ 4 ไตรมาส โดยกลุ่มที่ถูกคาดการณ์ว่าจะมีการเติบโตสูงสุดยังคงเป็น Information Technology

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรามีมุมมอง **"Moderate"** สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากภาวะตลาดหุ้นสหรัฐฯกำลังเผชิญกับความเปราะบางจากประเด็น Government Shutdown ที่อาจซ้ำเติมตลาดแรงงานที่กำลังอ่อนแอและกระทบต่อทิศทางเศรษฐกิจ หากกำไรบริษัทเติบโตตามคาดหรือน้อยกว่าคาดอาจจะทำให้ภาวะตลาดมีความผันผวนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าความผันผวนดังกล่าวจะเป็นโอกาสในการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯเนื่องจากคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะไม่เผชิญกับภาวะถดถอยในระยะข้างหน้า

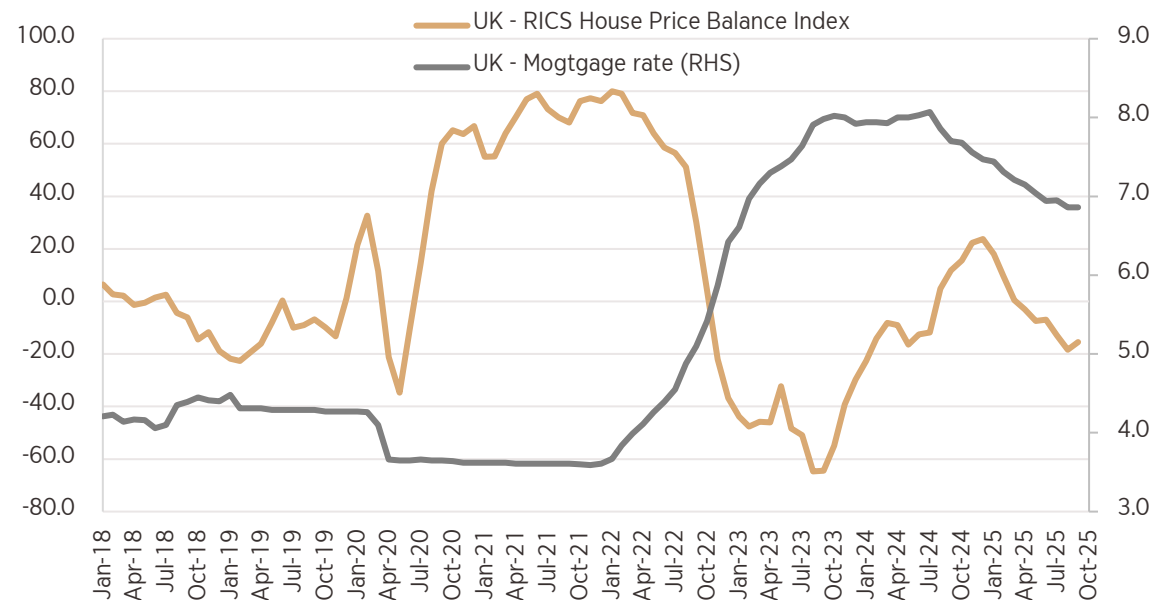
ที่มา : FactSet, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

ยุโรปยังเผชิญแรงกดดันแต่นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายยังช่วยพยุงภาพรวม

แรงกดดันจากการเมืองเริ่มส่งผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจของฝรั่งเศส



ตลาดที่อยู่อาศัยยังถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่อันดับสูง



เหตุการณ์สำคัญ : ความวุ่นวายทางการเมืองฝรั่งเศสกลับมาอีกครั้งหลังนายกรัฐมนตรีเลอกอร์นูลาออก ส่งผลให้ประธานาธิบดีมาครงต้องเร่งหาทางออกทางการเมืองท่ามกลางความเสี่ยงของการเลือกตั้งใหม่ ส่วนข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดของสหราชอาณาจักร (UK) จาก Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) ชี้ว่าตลาดที่อยู่อาศัยยังคงหดตัวต่อเนื่องจากแรงกดดันด้านภาษีและอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวสูง

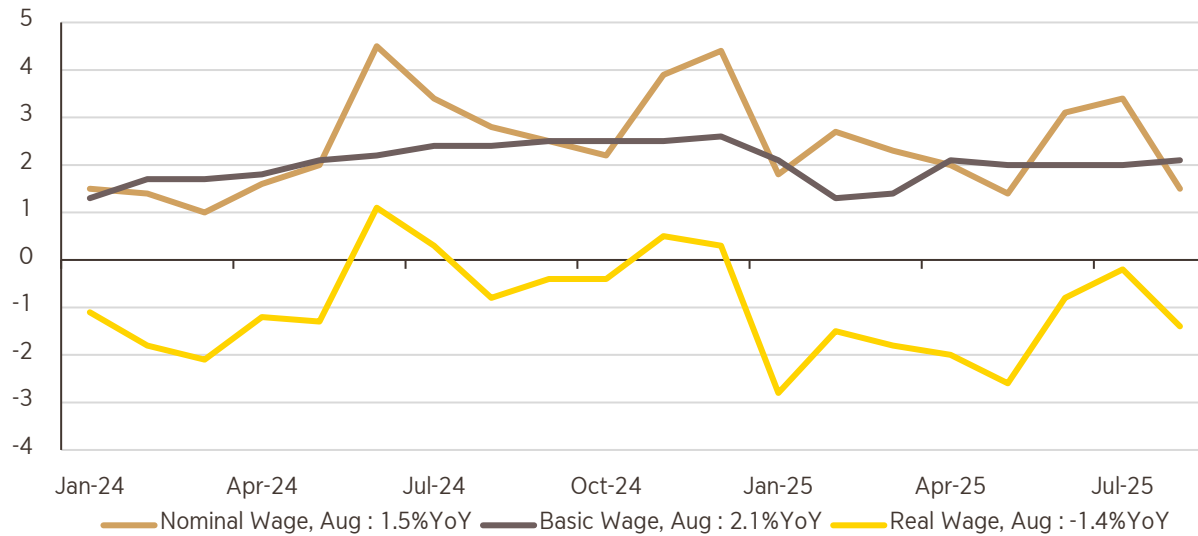
ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจยังหนุนการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย : ความไม่แน่นอนทางการเมืองของฝรั่งเศสส่งผลให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจเริ่มอ่อนตัวจากดัชนีภาคบริการและการผลิตที่ชะลอลง ขณะที่ความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณปี 2026 ทำให้ภาครัฐไม่สามารถเร่งการลงทุนสาธารณะได้ตามแผน ส่วนทางด้านสหราชอาณาจักร ดัชนีความเชื่อมั่นของตัวแทนอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยจำนองที่ยังอยู่ในระดับสูงและความกังวลต่อการขึ้นภาษีอสังหาริมทรัพย์ในงบประมาณเดือนพ.ย. ยิ่งกดดันต่อการบริโภคภาคครัวเรือนและภาคเอกชนรวมถึงส่งผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงปลายปีของทั้ง 2 ประเทศ อย่างไรก็ตาม ECB และ BoE ยังคงใช้นโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยพร้อมปรับจังหวะการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมหากแรงกดดันจากเงินเฟ้อลดลง

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรามีมุมมอง “Moderate” ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป สถานการณ์ดังกล่าวยังสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม พื้นฐานเศรษฐกิจของภูมิภาคที่ยังมีเสถียรภาพ การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของ ECB และ BoE รวมถึงการสนับสนุนทางการคลังจากเยอรมนี ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยประคองแนวโน้มการลงทุนในยุโรปในระยะกลางถึงยาว

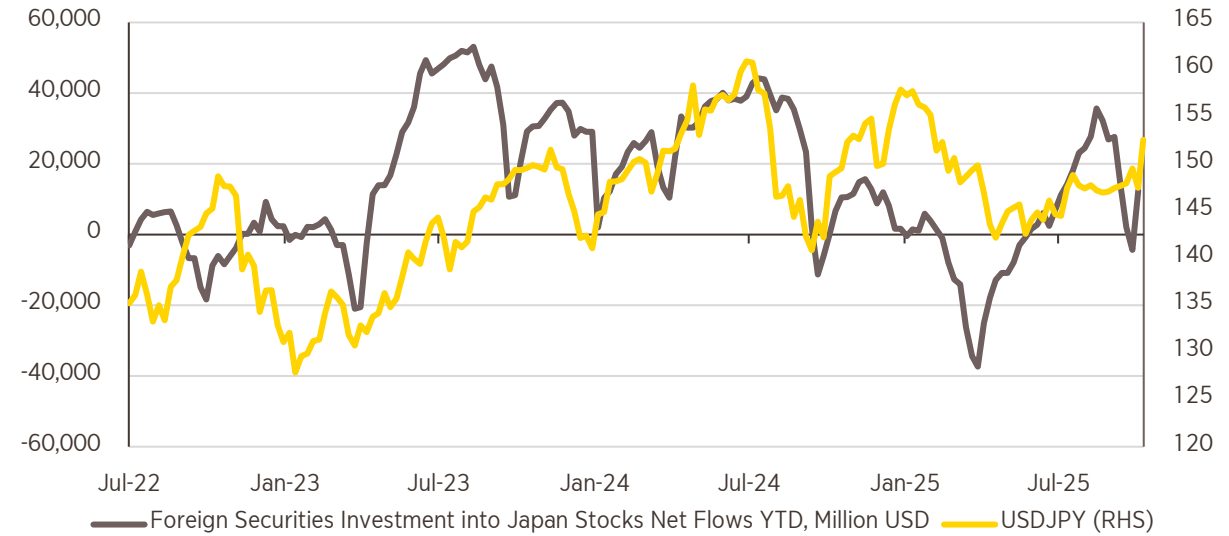
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 10 Oct 2025

ค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่นชะลอตัว เปลี่ยนตัวผู้นำ BoJ อาจไม่ขึ้นดอกเบี้ยได้ในปีนี้

ค่าจ้างแรงงานชะลอตัวลง



Fund Flow กลับมาไหลเข้าก่อนทราบผลการเลือกตั้ง



เหตุการณ์สำคัญ : ค่าจ้างแรงงานที่เป็นตัวเงิน (Nominal Wage) ของญี่ปุ่นเดือน ส.ค. ชะลอตัวสู่ระดับ 1.5%YoY จาก 3.4% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของค่าล่วงเวลาและค่าจ้างพิเศษ ขณะที่ค่าจ้างพื้นฐานยังคงเติบโตตรงตัวที่ระดับ 2.1%YoY อย่างไรก็ตาม การเติบโตของค่าจ้างที่ชะลอตัวท่ามกลางสถานการณ์ที่ผู้ประกอบการทยอยประกาศเพิ่มราคาสินค้าในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริง (Real Wage) ยังคงติดลบเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน

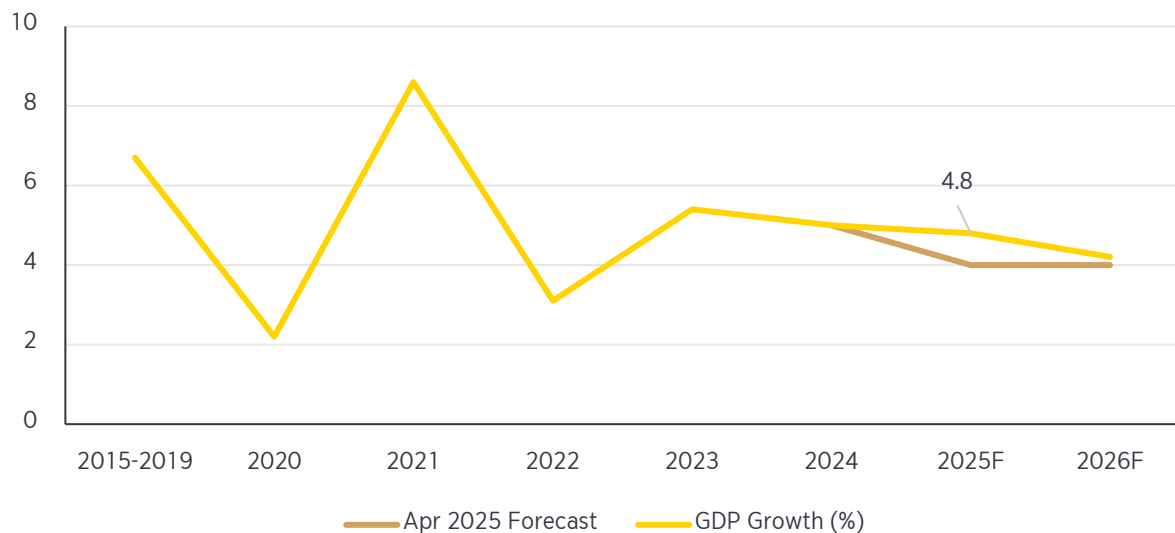
BoJ อาจขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้ในปีนี้ : แม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อที่ชัดเจนแล้ว และการเติบโตของค่าจ้างแรงงานเริ่มมีเสถียรภาพ แต่ BoJ อาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ออกไป เนื่องจาก Real Wage ที่ยังติดลบอาจสะท้อนถึงการหมุนเวียนระหว่างเงินเฟ้อและค่าจ้างที่ยังไม่ยั่งยืนและเปราะบางต่อผลกระทบจากภายนอก รวมไปถึงการรื้อประเมินทิศทางนโยบายของคุนิฮิโกะ อิฮาระ ว่าที่นายกรัฐมนตรีคนใหม่ด้วย สอดคล้องกับค่าเงินเยนกลับมาอ่อนค่ามากสุดในรอบ 6 เดือนหลังตลาดมองว่า BoJ อาจขึ้นดอกเบี้ยได้อีกครั้งในเดือน มี.ค. 2026 และสะท้อนถึงนโยบายการคลังเชิงรุกของว่าที่นายกรัฐมนตรีซึ่งอาจสร้างความเสี่ยงต่อสถานะการคลังของญี่ปุ่น

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรามีมุมมอง **“Moderate”** สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากการปรับตัวขึ้นทำ New High ในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดผันผวนได้ง่ายจากแรงขายทำกำไรและนโยบายการคลังที่ยังไม่แน่นอน หลังพรรค Komeito ออกมาพูดว่าจะถอนตัวจากการเป็นพรรคร่วมรัฐบาลหากไม่ชี้แจงประเด็นเกี่ยวกับเงินสนับสนุนพรรคให้ชัดเจน แต่ความผันผวนจะเป็นโอกาสในการเข้าสะสมกองทุนหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ จะล่าช้าออกไป ขณะที่ Fund Flow กลับมาไหลเข้าหลังทิศทางทางการเมืองชัดเจน และการอ่อนค่าของเงินเยนเป็นบวกต่อตลาดหุ้น

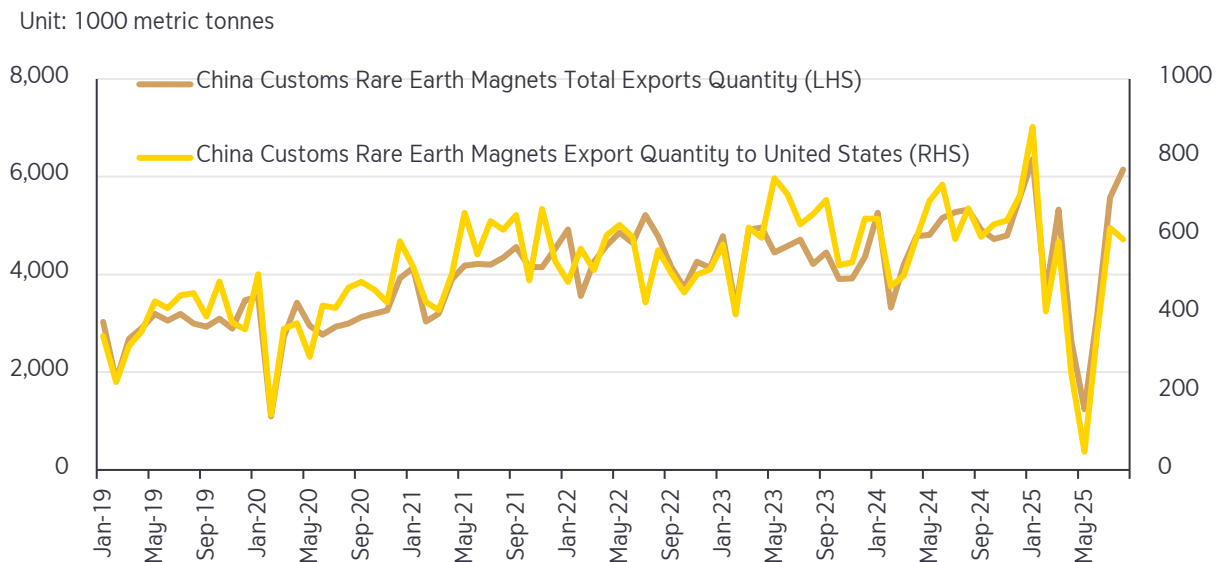
ที่มา : Ministry of Health Labour and Welfare of Japan, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

World Bank ปรับคาดการณ์ GDP จีนปี 2025 ดีขึ้น แต่อนาคตยังคงท้าทาย

World Bank ปรับคาดการณ์การเติบโต GDP จีนปี 2025 เป็น 4.8%



จีนคุมเข้มการส่งออกแร่แรร์เอิร์ธ ครอบคลุมถึงสินค้าที่ผลิตในต่างประเทศ



เหตุการณ์สำคัญ : World Bank ได้เผยแพร่รายงานด้านเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มเอเชียแปซิฟิก โดยได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP จีนปี 2025 ที่ 4.8% จากเดิมที่คาดว่าจะโตเพียง 4.0% ตามลำดับ จากความแข็งแกร่งของภาคการส่งออกและภาคการผลิตในปีนี้อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจจีนปี 2026 คาดว่าจะเติบโตเหลือเพียง 4.1% จากการส่งออกที่ชะลอลง ประกอบกับแนวโน้มการลดมาตรการกระตุ้นทางการคลัง เนื่องจากปัญหานี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการชะลอตัวเชิงโครงสร้างที่ดำเนินต่อไป โดยมองว่าแม้สัญญาณการสนับสนุนผู้บริโภคที่ออกมาล่าสุดอาจช่วยกระตุ้นการเติบโตในระยะสั้นได้ แต่การเติบโตในระยะยาวจะขึ้นอยู่กับ การปฏิรูปเชิงโครงสร้างที่ลึกซึ้งยิ่งขึ้น

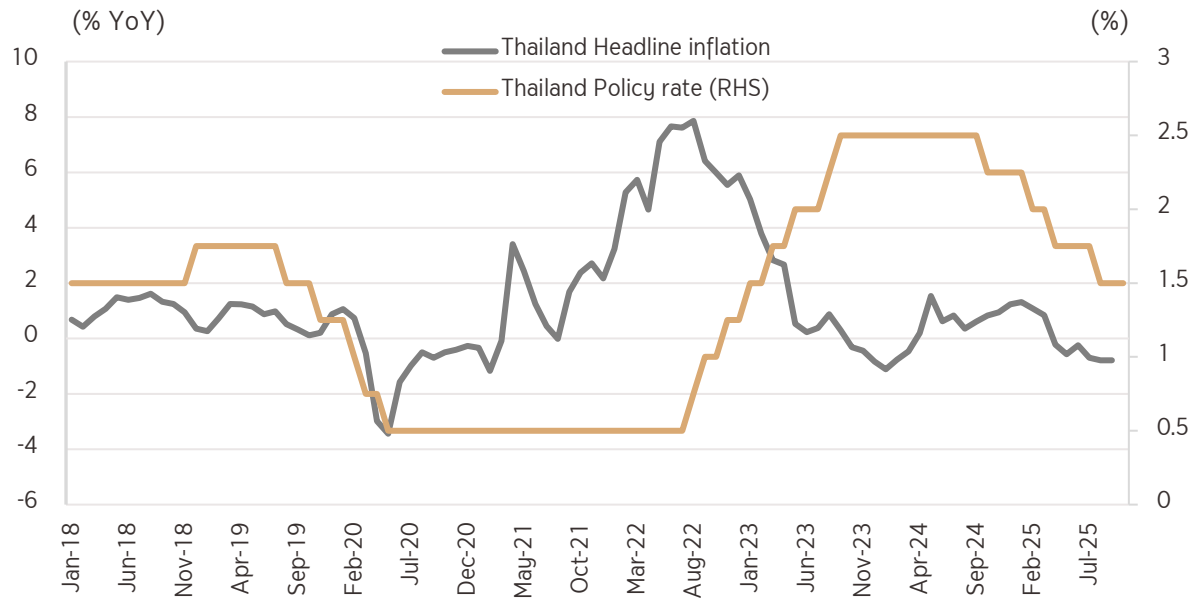
ติดตามประเด็นความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ: กระทรวงพาณิชย์จีนได้ออกมาตรการให้ผู้ส่งออกในต่างประเทศที่ใช้แร่แรร์เอิร์ธบางชนิดที่มีแหล่งกำเนิดจากจีนเป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้า จะต้องขอใบอนุญาตส่งออกจากกระทรวงพาณิชย์ของจีน ซึ่งถือเป็นการขยายขอบเขตให้ครอบคลุมถึงสินค้าที่ผลิตในต่างประเทศ และเป็นการเพิ่มความซับซ้อนให้กับอุตสาหกรรมที่เป็นชนวนความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทั้งนี้การเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ประธานาธิบดีของจีนและสหรัฐฯ เตรียมพบปะกันที่เกาหลีใต้ และถูกมองว่าเป็นการตอบโต้มาตรการของสหรัฐฯ ที่ควบคุมการส่งออกชิปขั้นสูงไปยังจีน

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรายังคงมุมมอง “Slightly Positive” สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง โดยมองว่ามาตรการการเงินและการคลังต่างๆ จะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งช่วงปลายเดือนที่จะมีการประชุมที่สำคัญของทางการจีน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อภายในประเทศ รวมถึงประเด็นความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ ที่ยังไม่แน่นอน

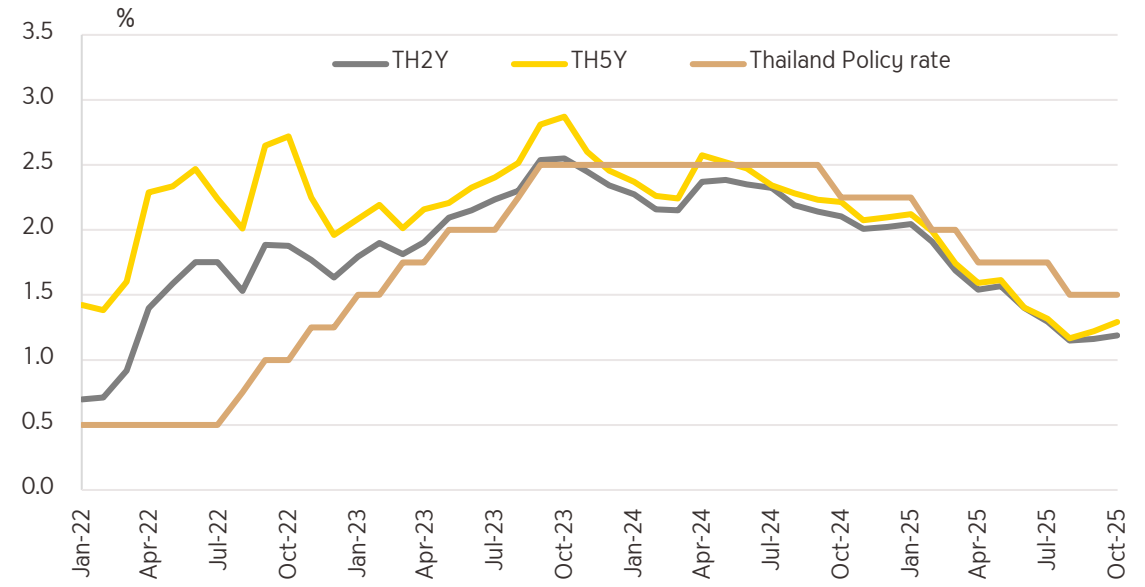
ที่มา : Bloomberg, World bank and Krungsri Investment Intelligence

กนง.คงดอกเบี้ย 1.50% แต่เปิดทางผ่อนคลายเป็นอนาคต

เงินเฟ้อที่ชะลอลงยังหนุนการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยแบบผ่อนคลายเป็น



ตราสารหนี้ไทยยังมีโอกาสผันผวนในระยะสั้น



เหตุการณ์สำคัญ : คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% โดยกรรมการ 2 ท่านเห็นควรลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เหลือ 1.25% เพื่อบรรเทาภาระหนี้และสภาพคล่องในกลุ่มครัวเรือนและ SMEs การคงดอกเบี้ยในรอบนี้มุ่งเน้นรักษาพื้นที่นโยบายเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต และป้องกันไม่ให้เกิดภัยระบบการเงินสั้นคลอนจากการผ่อนคลายเป็นมากเกินไป

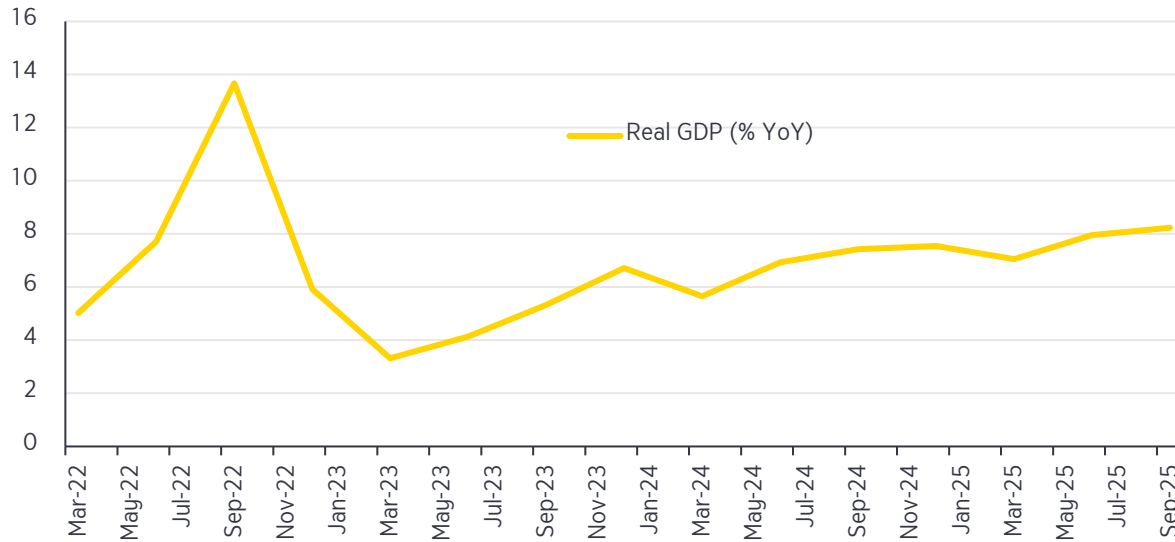
โอกาสการลดดอกเบี้ยยังมีอยู่ : ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2025 - 2026 ที่ 2.2% และ 1.6% ตามลำดับ โดยแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนเริ่มชะลอตัว ขณะที่การส่งออกเริ่มเผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และภาคท่องเที่ยวยังฟื้นตัวต่ำกว่าคาด ด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบล่างของเป้าหมาย คาดอยู่ที่ 0% สำหรับปี 2025 และ 0.5% สำหรับปี 2026 ขณะเดียวกัน มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาล เช่น “คนละครึ่งพลัส” และ “บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” ในช่วงปลายปี น่าจะช่วยพยุงการใช้ภายในประเทศได้บางส่วน ทั้งนี้ Krungsri Research คาดว่า กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีก 2 ครั้งภายในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 เหลือระดับ 1.0% ท่ามกลางแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ชะลอลง

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : ตลาดตราสารหนี้ไทยยังผันผวนระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของจังหวะการลดดอกเบี้ยของ ธปท. แต่ทิศทางดอกเบี้ยขาลงจะเป็นแรงหนุนต่อราคาพันธบัตรในระยะถัดไป ส่วนตลาดหุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากสภาพคล่องที่ผ่อนคลายและความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปีนั้นจนถึงต้นปีหน้า **ยังคงน้ำหนัก Neutral สำหรับการลงทุนใน Local Fixed Income และ ตลาดหุ้นไทย**

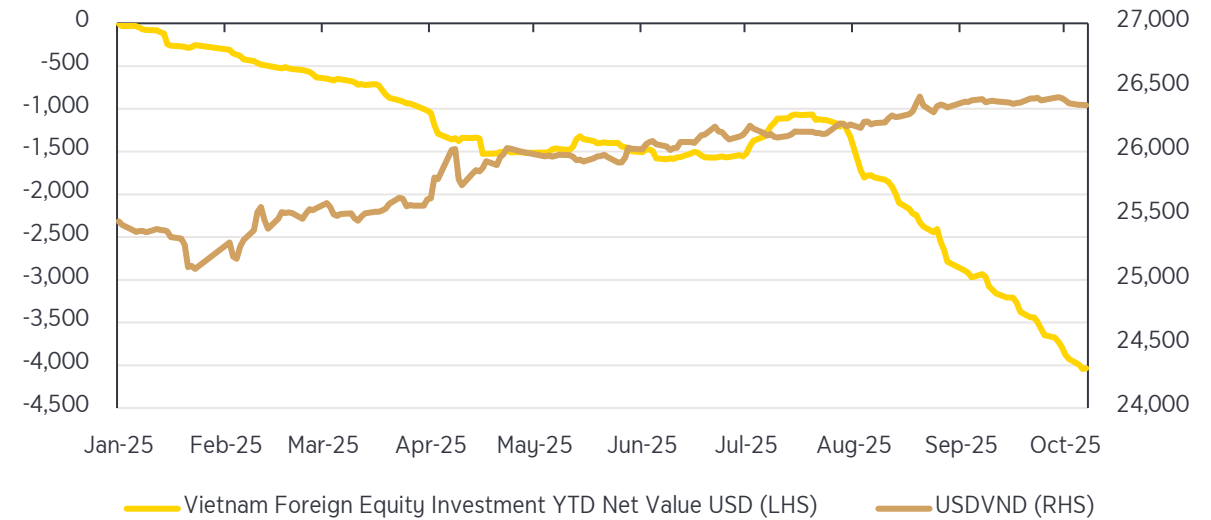
ที่มา : Krungsri Research, Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence Data as of 10 Oct 2025

GDP เวียดนามโตมากกว่าคาด พร้อมข่าวดีเตรียมเข้าสู่กลุ่มตลาดเกิดใหม่ โดย FTSE

GDP ไตรมาส 3 เติบโต 8.23% (YoY) มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเติบโต 7.15% (YoY)



เงินทุนที่ไหลออกต่อเนื่องกดดันค่าเงินดองและผลตอบแทนจากการลงทุน



เหตุการณ์สำคัญ : เศรษฐกิจของเวียดนามในไตรมาสที่ 3 เติบโต 8.23% YoY ขยายตัวในอัตราที่รวดเร็วที่สุดในรอบ 3 ปี โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการที่โรงงานต่างๆ เร่งผลิตและส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ก่อนที่กำแพงภาษีอัตราใหม่จะมีผลบังคับใช้ในช่วงต้นเดือน ส.ค. นอกจากนี้ภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แม้จะมีผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยการส่งออกเหล็กท่อปและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไปยังสหรัฐฯ พุ่งสูงถึง 131% YoY ในเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตามทางการเวียดนามยอมรับว่าเป้าหมายการเติบโตทั้งปีที่ 8.3%-8.5% นั้นยังมีความท้าทายอย่างยิ่งในสภาวะเศรษฐกิจโลกปัจจุบัน

การประกาศเลื่อนชั้นตลาดหุ้นเวียดนาม: FTSE Russell ประกาศอย่างเป็นทางการว่าจะยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามจาก "ตลาดชายขอบ" (Frontier) ขึ้นเป็น "ตลาดเกิดใหม่ระดับสอง" (Secondary Emerging) โดยจะมีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการในวันที่ 21 ก.ย. 2026 โดยการตัดสินใจครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากเวียดนามมีความคืบหน้าในการแก้ไขกฎเกณฑ์สำคัญ โดยเฉพาะการยกเลิกข้อกำหนดให้นักลงทุนต่างชาติต้องวางเงินล่วงหน้าก่อนซื้อหลักทรัพย์ (pre-funding) อย่างไรก็ตาม FTSE Russell จะมีการรีวิวกความคืบหน้าในการยกระดับตลาดหุ้นเวียดนามอีกครั้งในเดือน มี.ค. 2026

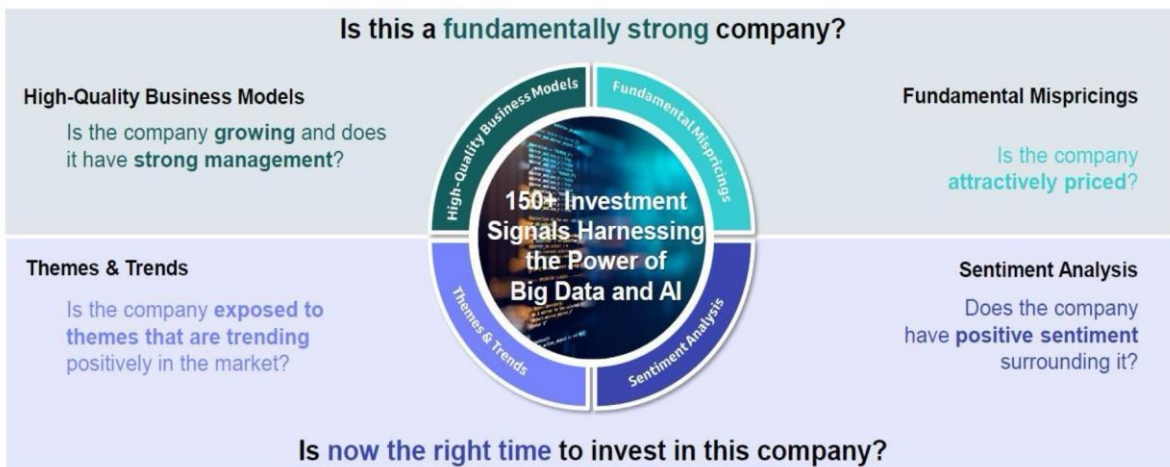
มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรายังคงมุมมอง **Moderate** สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองว่าพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และข่าวดีจากการเลื่อนชั้นเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ระดับสองโดย FTSE Russell จะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญ อย่างไรก็ตามเมื่อเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลออกเป็นจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมา และท่าทีของธนาคารกลางเวียดนามที่พยายามควบคุมค่าเงินดองให้อ่อนค่าเพื่อลดผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญในการลงทุน

ที่มา : Bloomberg, FTSE Russell and Krungsri Investment Intelligence

สรุปประเด็นจากงานสัมมนา Financial Seminar (9 ต.ค. 2025)

กองทุนใช้ระบบวิเคราะห์เชิงปริมาณ ผสานข้อมูล Big Data เพื่อคัดเลือกหุ้นที่พื้นฐานดี

การใช้กลยุทธ์เชิงข้อมูล มีโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้มากกว่า



<p>Fragmentation to Inefficiencies</p>	<ul style="list-style-type: none"> The European equity market is diverse, complex, and fragmented, enabling a comparably richer set of informational inefficiencies (e.g. 50 countries, 20+ stock exchanges)
<p>Slower Informational Diffusion</p>	<ul style="list-style-type: none"> Information in Europe is less abundant, more dispersed, and diffuses more slowly versus the US. For example, Europe has: <ul style="list-style-type: none"> Fewer news reports; Lower research analyst coverage, and More limited sources of information that investors rely on.
<p>Rich Quant Environment</p>	<ul style="list-style-type: none"> These dynamics benefit quantitative investment approaches, which aim to capitalize on informational asymmetries through data. For example, momentum-based factors have historically delivered stronger performance on a sustained basis in Europe compared to other regions
<p>The European equity market offers numerous alpha opportunities, and employing a data-driven strategy that integrates fundamental analysis could aid in identifying the best alpha.</p>	

ธนาคารได้จัดงานสัมมนาในหัวข้อ "Europe in Focus: Positive Momentum, Lasting Potential" ซึ่งได้รับเกียรติจากทาง Goldman Sachs และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (KSAM) นำเสนอมุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน รวมถึงแนะนำกองทุน Goldman Sachs Europe CORE Equity Portfolio ซึ่งเป็น master fund กองใหม่ของกองทุน KF-EUROPE โดยมีการสับเปลี่ยนจาก Allianz Europe Equity Growth Fund มีผลตั้งแต่ 26 ก.ย. 2568 เป็นต้นไป

KSAM ฉายภาพความน่าสนใจในตลาดหุ้นยุโรปที่ได้รับประโยชน์จาก 1) มูลค่าทางปัจจัยพื้นฐานที่ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ 2) Fund Flow และการถือครองตลาดหุ้นยุโรปของนักลงทุนยังน้อยเมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ และ 3) นโยบายการคลังของเยอรมนีที่ฟื้นความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจระยะกลางถึงยาว ส่วนทางด้านค่าเงิน EUR ที่ส่งต่อผลกระทบต่อราคาสินค้าจะลดน้อยลงต่อจากนี้

Goldman Sachs ได้นำเสนอความน่าสนใจของกองทุน Europe CORE Equity Portfolio ที่ใช้โมเดลเชิงปริมาณ (Quant Models) และ Big data เพื่อให้เข้าถึงข้อมูลจำนวนมากของตลาดหุ้นยุโรปที่มีความซับซ้อนและกระจายในหลายประเทศ (50 ประเทศ / 20+ ตลาดหลักทรัพย์) โดยอาศัยกว่า 150 ตัวชี้วัดเชิงปริมาณ เพื่อประเมินทั้งคุณภาพบริษัท จังหวะตลาด และ Sentiment รวมถึงใช้ประโยชน์จากความไม่สมบูรณ์ของข้อมูลในตลาดยุโรป เพื่อสร้างโอกาสทำผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Alpha) อย่างยั่งยืน อีกทั้งยังมีการกระจายการลงทุนกว่า 174 หลักทรัพย์ และมีการปรับพอร์ตการลงทุนได้อย่างรวดเร็ว

ที่มา : Goldman Sachs , KSAM, 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	45,479.60	6.90	-0.02	1.86	14.87	7.13	55.74	-15.94	-15.94	19.89	2,287.11
S&P 500	6,552.51	11.41	0.31	4.33	24.38	13.36	81.39	-18.75	-18.75	22.21	295.03
NASDAQ	22,204.43	14.98	1.45	7.63	35.50	21.45	110.63	-24.15	-24.15	29.02	765.17
STOXX 600	564.16	11.14	2.15	2.03	15.78	8.68	44.61	-16.07	-16.07	14.74	38.27
DAX 30	24,241.46	21.76	2.57	-0.88	17.89	26.19	97.52	-16.01	-16.01	15.78	1,536.02
CAC 40	7,918.00	7.28	2.02	0.20	11.11	4.99	35.57	-16.29	-16.29	15.17	521.97
FTSE 100	9,427.47	15.35	2.19	5.03	19.14	14.44	35.47	-12.92	-12.92	13.05	722.56
NIKKEI	48,088.80	20.54	9.70	21.29	38.95	22.11	77.34	-22.03	-25.49	22.61	2,126.64
HANG SENG	26,290.32	31.06	0.34	9.41	27.12	23.71	52.70	-19.90	-31.37	11.69	2,248.43
CSI 300	4,616.83	17.33	3.86	15.13	23.61	15.48	24.08	-13.06	-22.41	14.74	313.16
KOSPI	3,610.60	50.47	8.93	13.43	47.67	38.91	61.70	-13.28	-19.80	11.16	323.48
TWSE	27,301.92	18.52	8.37	20.31	43.69	20.49	99.25	-26.54	-27.67	18.16	1,503.74
SENSEX	82,500.82	5.58	1.32	-0.83	11.72	1.09	42.26	-10.93	-14.62	20.62	4,000.49
SET	1,286.98	-8.09	0.70	15.90	13.50	-12.36	-18.06	-26.98	-31.39	12.96	99.31
VNI	1,747.55	37.95	6.35	20.88	49.58	35.85	67.63	-18.10	-18.10	13.21	132.24

REITs	Last Closed	Total Return (%)						52W High	52W Low	Blended Fwd Dividend Yld
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y			
US	1,280.13	1.14	-2.12	0.65	8.80	-1.62	34.94	1,428.10	1,141.98	4.24
Europe	1,248.65	7.31	0.31	-1.22	11.51	-3.39	27.90	1,327.97	1,068.97	5.64
Australia	1,875.40	11.57	-0.83	5.17	21.11	5.28	72.86	1,951.70	1,525.70	3.15
Japan	1,919.85	20.60	0.84	8.29	15.15	18.42	14.24	1,950.97	1,613.45	4.58
Hong Kong	3,196.88	19.08	-1.93	0.60	25.35	4.74	-19.44	3,350.27	2,525.64	#N/A N/A
Singapore	708.45	15.34	1.18	10.01	19.93	5.87	15.99	714.16	590.57	5.67
Thailand	125.68	2.55	3.33	11.36	8.58	0.92	4.87	135.85	115.22	8.86

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence and Bloomberg Consensus. Data as of 10 Oct 2025

Bond Yield	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
UST2Y	3.5015	-74.01	-4.23	-38.35	4.4214	3.4305
UST10Y	4.0322	-53.68	-1.32	-37.71	4.8069	3.8564
Thai10Y	1.5000	-75.20	27.40	-4.60	2.5318	1.2176

Spread	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
U.S. Investment Grade	0.7900	-1.00	2.00	-1.00	1.1900	0.7200
U.S. High Yield	3.0400	17.00	30.00	21.00	4.5300	2.5300
Euro Investment Grade	0.8100	-20.00	-2.00	-4.00	1.2800	0.7800
Euro High Yield	3.1500	-3.00	20.00	11.00	4.4600	2.7000
Emerging High Yield	4.0200	1.00	17.00	23.00	5.2400	3.5600
Asia High Yield	3.3775	-78.89	-3.00	-25.80	6.3540	3.1144

Currency	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
DXY	98.98	-8.77	1.23	1.36	-1.87	-3.89	-12.52	109.96	96.63
EURUSD	1.16	12.22	-0.65	-0.70	3.73	6.26	19.76	1.19	1.02
GBPUSD	1.34	6.74	-1.25	-1.61	3.01	2.30	20.85	1.37	1.22
USDJPY	151.19	-3.82	2.53	3.37	4.67	1.76	3.75	158.35	140.86
USDTHB	32.72	-4.03	2.93	0.07	-4.32	-2.59	-13.69	35.10	31.67

Commodity	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
Spot Gold	4,017.79	53.09	10.36	20.87	26.50	52.78	140.79	4,042.03	2,563.25
WTI	58.90	-17.88	-7.49	-11.52	-1.95	-22.35	-35.37	80.04	57.13
Brent	62.73	-15.96	-7.05	-8.61	-0.95	-20.99	-34.79	82.03	60.23

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 รัฐบาล 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) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 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 และบังคลาเทศ	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
KFJPINDEX-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
KFUSINDEX-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-INDEX-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 ทั่วโลกที่มีธุรกิจทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี	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 เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับเวลาที่นำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็น การนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุน คำน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ 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 Senior Investment Consultant

Investment Strategy Team

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