



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG

krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

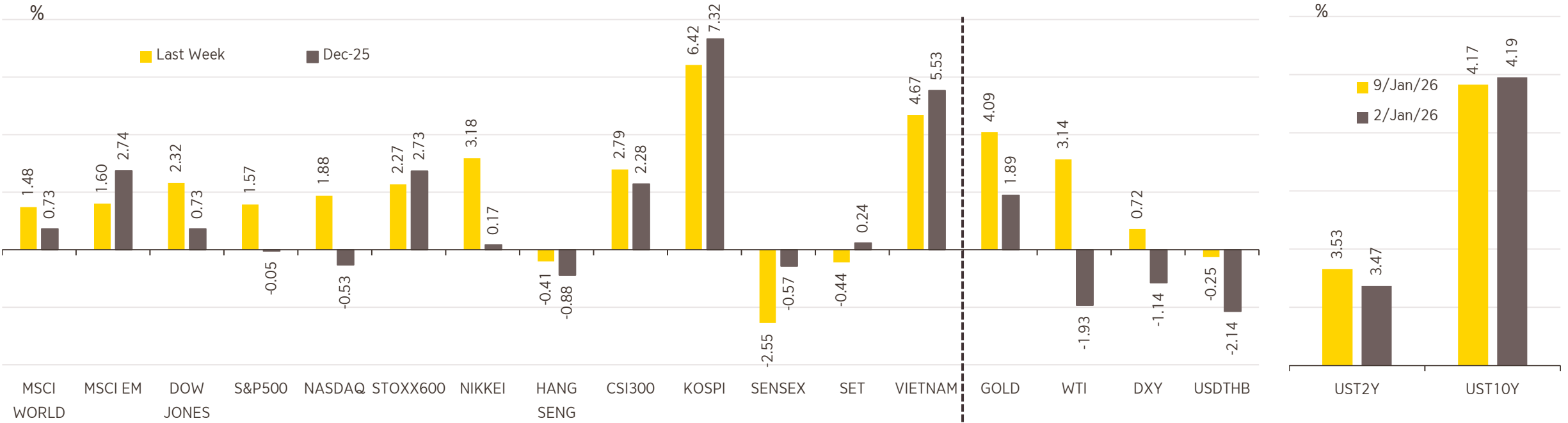
Weekly Investment Update

12 – 16 January 2026

Krungsri Investment Intelligence



ภาพรวมตลาดการเงิน



ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นนำโดยกลุ่มเทคโนโลยีและชิป หลัง Nvidia ส่งสัญญาณบวกเรื่องความต้องการชิป AI ในศูนย์ข้อมูล ตอกย้ำความเป็นอิมการลงทุนหลักในระยะยาว นอกจากนี้ หุ่นกลุ่มยุโรปทรงยังพุ่งรับนโยบายเพิ่มงบกำไรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ขณะที่ **Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ** ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.17% **ตลาดหุ้นยุโรป** ปรับตัวบวกรับตัวเลขเศรษฐกิจที่แกร่งกว่าคาดและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เริ่มคลี่คลาย ส่วน**ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** พุ่งทะยานแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยในช่วง ต้นสัปดาห์ ได้แรงหนุนมหาศาลจากการอ่อนค่าของเงินเยนและแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ตลาดเผชิญแรงขายทำกำไร ช่วงกลางสัปดาห์ หลังมีความกังวลจากการที่ จีน ประกาศคุมเข้มการส่งออกสินค้าที่ใช้ได้สองทาง (Dual-use) และแร่หายากมายังญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นจีน เริ่มฟื้นตัวจากความเชื่อมั่นต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยนักลงทุนคาดหวังการผ่อนคลายนโยบายการเงินและมาตรการเสริมสภาพคล่องเพิ่มเติมในระยะถัดไป ด้าน**ตลาดหุ้นไทย** เผชิญแรงกดดันจากการร่วงลงของหุ้นบิ๊กล็อตกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ หลังมีการทำรายการขายหุ้นบิ๊กล็อต (Big Lot) ในราคาต่ำกว่ากระดาน ซึ่งส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในภาพรวม

ราคาทองคำ ปรับตัวขึ้นในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่**ราคาน้ำมันดิบ** แม้จะมีการดีดตัวขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่เริ่มเผชิญแรงกดดันจากความกังวลเรื่องอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) หลังสหรัฐฯ มีความคืบหน้าในการเปิดรับน้ำมันจากเวเนซุเอลา ซึ่งอาจส่งผลให้ปริมาณน้ำมันในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นในระยะถัดไป

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 9 Jan 2026.

กลยุทธ์การลงทุนประจำสัปดาห์





ภาวะตลาดการเงิน

- นักลงทุนยังคงติดตามข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินทิศทางเศรษฐกิจโลกและแนวโน้มนโยบายการเงินของประเทศหลัก โดยเฉพาะข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ รวมถึงติดตามผลประกอบการไตรมาส 4/2025 ของสถาบันการเงินในสหรัฐฯ นำโดย JPMorgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, BlackRock และ Bank of America รวมถึงบริษัทเทคโนโลยีอย่าง TSMC นอกจากนี้สำหรับประเทศในกลุ่มเอเชีย นักลงทุนยังคงให้ความสำคัญกับการรายงานตัวเลขการส่งออกของจีน การรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของอินเดียและการประชุมของธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK)
- ภาพรวมกลยุทธ์การลงทุนยังคงต้องเน้นความรอบคอบ ท่ามกลางความไม่ชัดเจนของทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ และการเข้าสู่ช่วงแจ้งผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะกลุ่มสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ซึ่งผลกำไรและมุมมองของผู้บริหารจะมีส่วนสำคัญในการกำหนดความเชื่อมั่นของตลาด ควรหลีกเลี่ยงการเพิ่มน้ำหนักในสินทรัพย์ที่ปรับตัวขึ้นแรงก่อนหน้า และเน้นการบริหารพอร์ตให้มีความยืดหยุ่น เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวน หากผลประกอบการจริงไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง

คำแนะนำ

- กลยุทธ์การลงทุนยังเน้นการทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว ภายใต้สมมติฐานว่าภาพรวมตลาดในปีนี้ยังได้รับแรงหนุนจากทิศทางกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มขยายตัว อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ตลาดกำลังเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการและยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังในเชิงจังหวะการลงทุน โดยหลีกเลี่ยงการเพิ่มสัดส่วนในกลุ่มที่ราคาปรับตัวขึ้นมาแรงก่อนหน้า เช่น กลุ่มเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ เพื่อลดความเสี่ยงจากการขายทำกำไร และพิจารณากระจายการลงทุนไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นมากขึ้น การบริหารพอร์ตให้มีความยืดหยุ่นและไม่กระจุกตัว จะช่วยรองรับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นหากผลประกอบการจริงไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง
- **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 12 Jan		CPI YoY	Dec	1.56%	0.71%
Tue 13 Jan		CPI YoY	Dec	2.70%	2.70%
		Core CPI YoY	Dec	2.70%	2.60%
		ADP Weekly Employment Change	27-Dec	--	--
		New Home Sales	Oct	715k	--
Wed 14 Jan		PPI Final Demand MoM	Nov	0.30%	--
		Retail Sales Advance MoM	Nov	0.40%	0.00%
		Existing Home Sales	Dec	4.22m	4.13m
Thu 15 Jan		PPI YoY	Dec	2.40%	2.70%
		BOK Base Rate		2.50%	2.50%
		Trade Balance	Dec	-\$25100m	-\$24532m
		Exports YoY	Dec	--	19.40%
Fri 16 Jan		CPI YoY	Dec	1.80%	1.80%
		CPI EU Harmonized YoY	Dec	2.00%	2.00%
		Industrial Production MoM	Dec	0.10%	0.20%

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

Special Events

15 Jan ECB Publishes Economic Bulletin

Holidays

12 Jan Japan Coming of Age
(Adults') 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%	9.63%			
Value at Risk(95%)	-0.68%	-3.43%	-6.74%			
Performance	Conservative	Benchmark	Moderate	Benchmark	Aggressive	Benchmark
3 Months	0.32%	1.31%	0.24%	1.60%	-0.26%	2.45%
6 Months	2.03%	6.01%	3.59%	8.96%	3.69%	12.83%
Year to Date	2.92%	6.87%	3.80%	8.03%	3.65%	12.07%

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 Dec 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"> กนง.ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.25% ในการประชุมเดือน ธ.ค. แต่ส่งสัญญาณระมัดระวังการลดดอกเบี้ยเพื่อรักษา Policy Space นักวิเคราะห์คาดว่า กนง. จะมีการลดดอกเบี้ยอีกครั้งสู่ระดับ 1% ภายในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจหนุนการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย <p>• แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพ</p>	<ul style="list-style-type: none"> KFSMART-A KFAFIX-A
ตราสารหนี้โลก (Global Fixed Income) 	<ul style="list-style-type: none"> Fed ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2025 ส่วน Dot Plot ชี้ว่าดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นขาลง ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯเดือน ธ.ค. ค่อนข้างทรงตัว ทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐฯในระยะถัดไปจะเป็นปัจจัยกำหนดจังหวะการลดดอกเบี้ยของ Fed Bond Yield อายุ 10 ปีสหรัฐฯเคลื่อนไหวเหนือ 4% ตลาดกังวลระดับหนี้และการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ <p>• แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศให้มากกว่า SAA Portfolio</p>	<ul style="list-style-type: none"> KF-CSINCOME

ประเภทสินทรัพย์	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นไทย (Local Equity) 	<ul style="list-style-type: none"> กทต.กำหนดวันเลือกตั้งทั่วไปเป็นวันที่ 8 ก.พ. 2026 จับตานิโบายเศรษฐกิจของพรรคการเมือง นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์เติบโตทางเศรษฐกิจในปีหน้าจะต่ำกว่าปีนี้ นโยบายดอกเบี้ยที่ผ่อนคลาย ช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงของตลาดหุ้นไทย <p>• แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio</p>	<ul style="list-style-type: none"> KFDYNAMIC TSF-A
ตลาดหุ้นโลก (Global Equity) 	<ul style="list-style-type: none"> ความกังวลเกี่ยวกับฟองสบู่ AI สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลก ตลาดหุ้นทั่วโลกกำลังเข้าสู่ช่วงการรายงานงบไตรมาส 4 Valuation ตลาดที่สูงอาจทำให้เกิดความผันผวนหากงบออกมาไม่เป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาด ความแตกแยกทางภูมิรัฐศาสตร์อาจสร้างความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นทั่วโลกในระยะข้างหน้า <p>• แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio</p>	<ul style="list-style-type: none"> KF-WORLD-INDX-A
สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative) 	<ul style="list-style-type: none"> REITs ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยตลาดที่ปรับตัวลดลง แต่อาจได้รับผลกระทบหากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย <p>• แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio</p> <ul style="list-style-type: none"> Gold ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง <p>• แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio เพื่อกระจายความเสี่ยง</p>	<ul style="list-style-type: none"> KFGPROP-A KF-HGOLD

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

มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

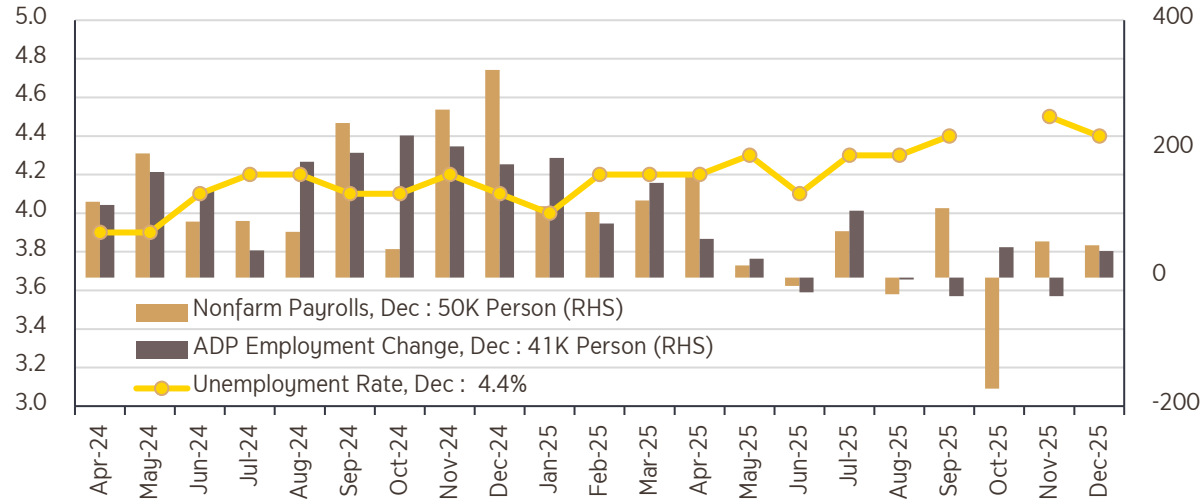
ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นสหรัฐฯกำลังเข้าสู่ช่วงการรายงานงบไตรมาส 4 Valuation ตลาดที่สูงอาจทำให้เกิดความผันผวนหากงบออกมาไม่เป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาด Fed ลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีที่ผ่านมา ช่วยลดความเสี่ยงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าคาด แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากการส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การบริโภคในประเทศทรงตัว แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> KFUSINDX-A KFNDQ-A
ตลาดหุ้นยุโรป Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าโดยได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและนโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้นในปี งบบริษัทไตรมาส 3 ดีกว่าคาด แต่ไม่โดดเด่นมากนัก ขณะที่ Valuation ตลาดหุ้นถูกกว่าสหรัฐฯมากกว่าปกติ แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> SCBEUEQA
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> BoJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ ขณะที่ Bond Yield ระยะยาวยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รัฐบาลอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ แต่ความเสี่ยงสถานะทางการคลังอาจเพิ่มขึ้น กำไรบริษัทยังคงเติบโตได้โดดเด่น ตอบรับมาตรการปฏิรูปบริษัทที่ต่อเนื่อง แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> KFJPINDX-A

ตลาดหุ้น	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง Slightly Positive 	<ul style="list-style-type: none"> การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังมีความไม่แน่นอน ท่ามกลางความเสี่ยงของประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ รัฐบาลยังคงทำทีในการใช้มาตรการทางการคลังและการเงินเชิงผ่อนคลายเป็นกระตุ้นเศรษฐกิจ การกีดกันด้านเทคโนโลยีเริ่มผ่อนคลายเป็นช่วยหนุนทิศทางราคาหุ้นเทคโนโลยีจีน แนะนำให้ทยอยสะสม 	<ul style="list-style-type: none"> KFACHINA-A KFCSI300-A KF-HSHARE-INDX
ตลาดหุ้นเวียดนาม Moderate 	<ul style="list-style-type: none"> GDP ไตรมาส 4 เติบโต 8.46%YoY สูงกว่าตลาดคาดไว้ที่ 7.7% และเป็นอัตราที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2011 อัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นอาจกดดันการเติบโตเศรษฐกิจของเวียดนามในระยะต่อไป ประกอบกับค่าเงินดองที่อ่อนค่าต่อเนื่องเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ตลาดหุ้นเวียดนามเตรียมเข้าคำนวณในดัชนี FTSE Emerging Market ในปีนี้ แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง และทยอยขายลดสัดส่วนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> PRINCIPAL VNEQ-A

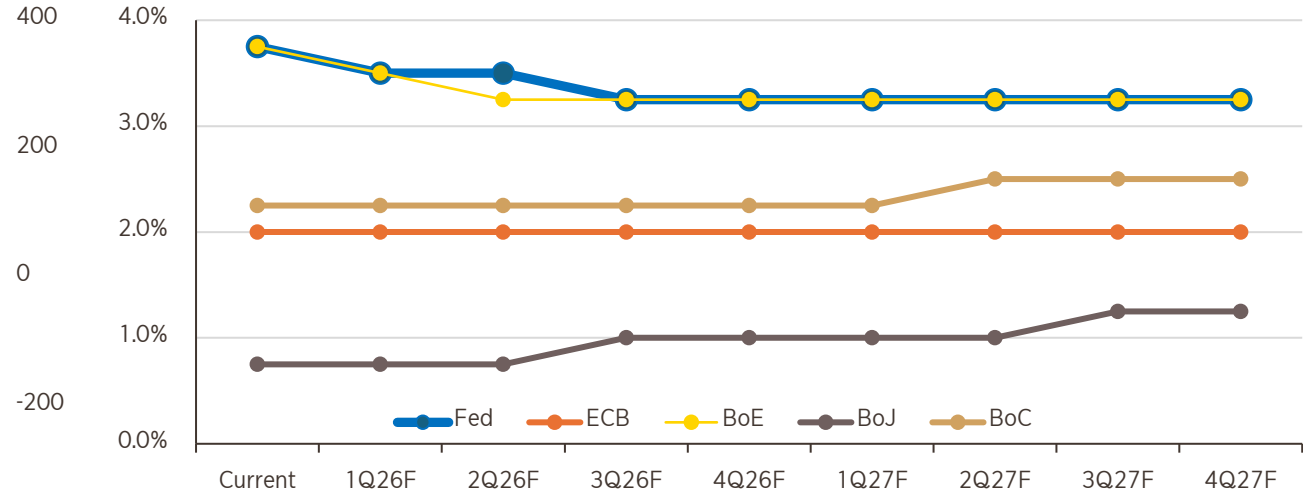
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence. Data as of 8 Dec 2025

ตลาดแรงงานสหรัฐฯเริ่มทรงตัว ดอกเบี้ยนโยบายจะถึงเป้าหมายในปีนี้

ตลาดแรงงานสหรัฐฯเริ่มทรงตัว



G7 Policy Rate Forecast



เหตุการณ์สำคัญ : การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 50,000 ตำแหน่งในเดือน ธ.ค. ปรับลดข้อมูลเดือน พ.ย. ลงเหลือ 56,000 ตำแหน่ง (เดิม 64,000 ตำแหน่ง) และเดือน ต.ค. เป็นลดลง -173,000 ตำแหน่ง (เดิม 105,000 ตำแหน่ง) อัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 4.4% หลังจากสะท้อนผลของการปิดหน่วยงานรัฐไปแล้วในช่วงเดือน ต.ค. - พ.ย. จำนวนการให้ออกจากงานลดลงมาอยู่ในระดับปกติ ขณะที่การเติบโตของอัตราค่าจ้างรายชั่วโมงทรงตัวที่ระดับ 3.8% YoY ข้อมูลโดยรวมบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯไม่ได้แข็งแกร่งมาก แต่ก็ไม่ได้อ่อนแอจนเกินไป

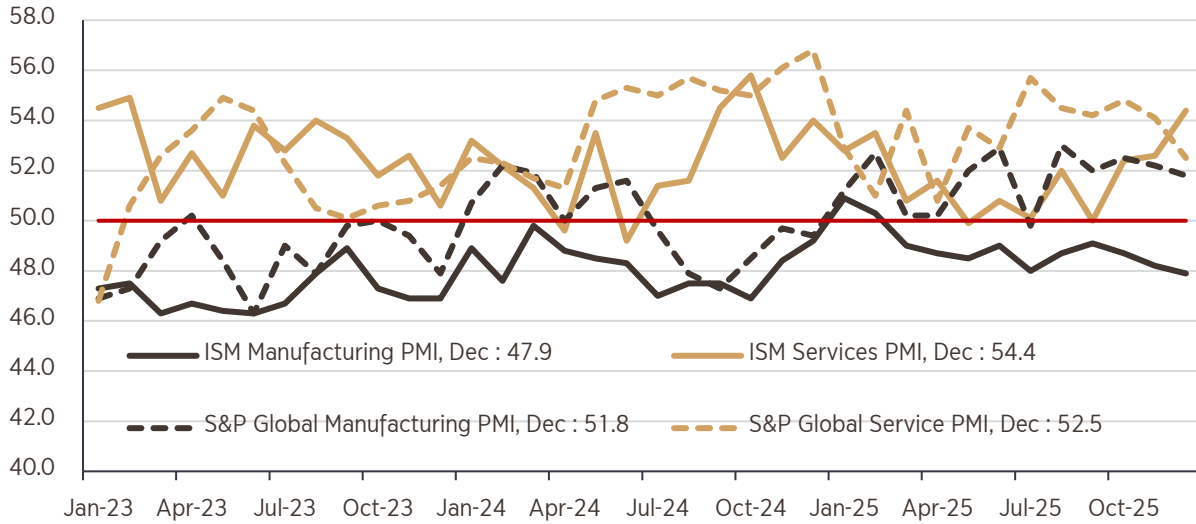
ดอกเบี้ยนโยบายจะต่ำสุดในปีนี้ : แม้ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯยังคงเอื้อให้ Fed ใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป แต่การลดดอกเบี้ย 3 ครั้งต่อเนื่องในปีที่แล้วเป็นการตอบสนองต่อความเปราะบางตลาดแรงงานไปแล้ว ทำให้ Fed หันกลับไปจับตามองทิศทางเงินเฟ้อในช่วงต้นปีเพื่อดูผลกระทบด้านราคาจากการขึ้นภาษีนำเข้า ทั้งนี้ ขนาดและความยาวนานของผลกระทบจะเป็นปัจจัยที่กำหนดจังหวะในการลดดอกเบี้ย โดยหากผลกระทบเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาด Fed จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งภายในครึ่งปีแรก สู่ระดับอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับธนาคารกลางอื่นๆที่เริ่มหยุดลดดอกเบี้ยแล้ว

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เราค่อนข้างหนัก "Slightly Overweight" สำหรับ Global Fixed Income แม้ว่าดอกเบี้ยนโยบายกำลังจะถึงระดับที่เหมาะสมในปีนี้ แต่การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจรบกวนการเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงเป็นความเสี่ยงด้านต่ำที่จะทำให้นักลงทุนยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไป รวมถึงมีโอกาสลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อจำกัดความเสี่ยงด้วย นอกจากนี้ Yield to Worst ของกองทุนตราสารหนี้ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ทำให้เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่มี Duration ปานกลาง ด้วยน้ำหนักที่มากกว่าพอร์ต SAA เนื่องจาก Bond Yield ที่มีอายุยาว เช่น 20 - 30 ปี อาจปรับตัวลงได้ไม่มาก และความผันผวนอาจเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากถูกหนุนด้วยระดับหนี้ของรัฐบาลที่เพิ่มสูงขึ้นและอันดับเครดิตที่ต่ำลงในช่วงที่ผ่านมา

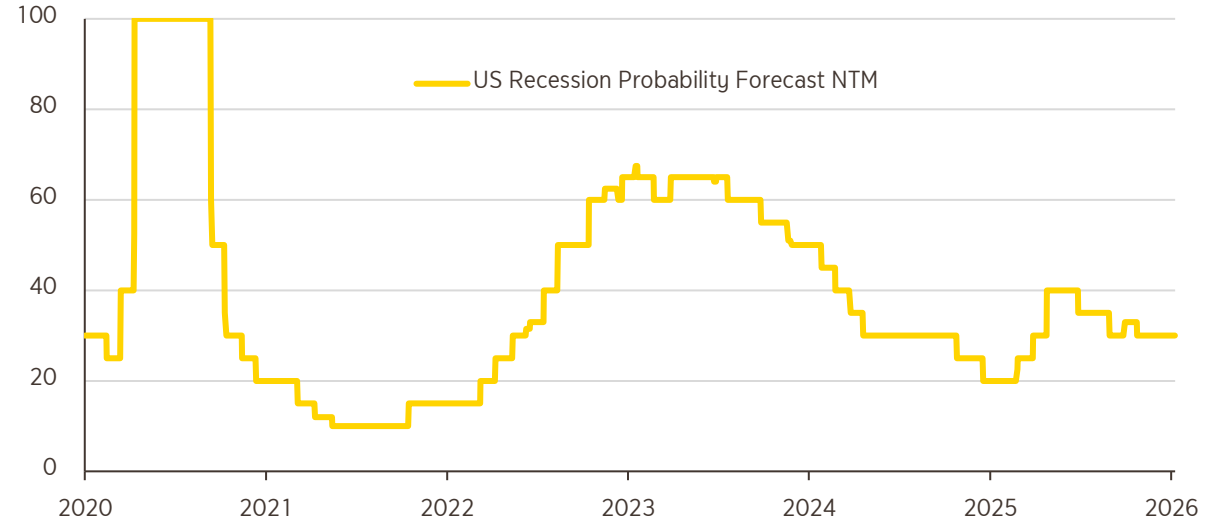
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวได้ดี โอกาสถดถอยยังคงต่ำ

ธุรกิจภาคบริการยังคงขยายตัวได้ดี และเป็นปัจจัยหลักในการหนุนเศรษฐกิจ



โอกาสเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้า



เหตุการณ์สำคัญ : ธุรกิจภาคบริการยังคงเป็นปัจจัยหลักในการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯในเดือน ธ.ค. ขณะที่ธุรกิจภาคการผลิตยังคงแปรปรวนเนื่องจากดัชนี PMI และ ISM ให้ความหมายที่แตกต่างกัน โดยเป็นผลจากขนาดบริษัทที่เป็นตัวอย่างในการสำรวจและวิธีการสำรวจ ทั้งนี้ PMI ภาคการผลิตยังคงแสดงให้เห็นถึงการขยายตัวที่ต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ขณะที่ ISM ภาคการผลิตที่หดตัวเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน เนื่องจากจากคำสั่งซื้อจากลูกค้ายังคงอ่อนแอ ดอกเบี้ยที่ยังอยู่สูงและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ผู้ประกอบการขนาดใหญ่ลดต้นทุนด้วยการจำกัดการผลิต บริหารสินค้าคงคลัง และลดการจ้างงานลง

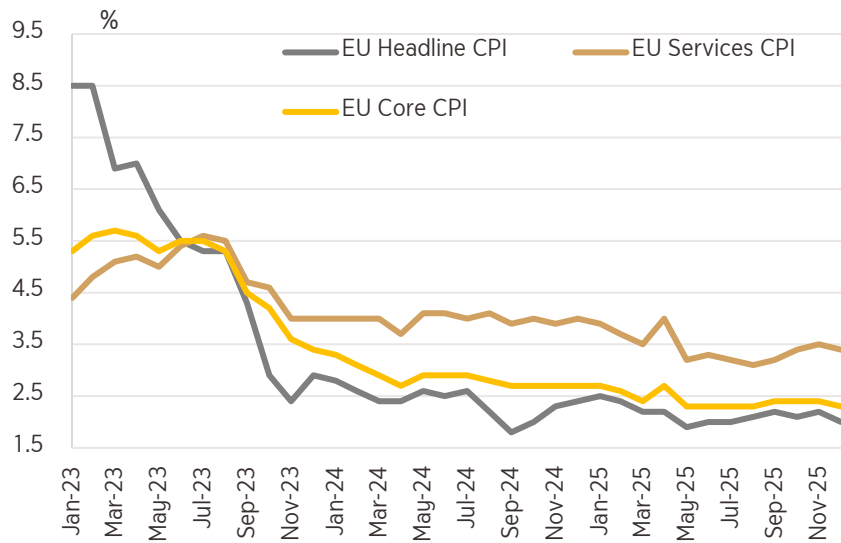
เศรษฐกิจชะลอตัวแต่ยังเติบโตได้ดี : แม้ภาคการผลิตยังคงผันผวนแต่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นในระยะข้างหน้าเนื่องจากสงครามการค้าเริ่มสงบลง และข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับประเทศคู่ค้า ขณะเดียวกันภาคบริการยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่งทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯถูกคาดการณ์ว่าจะขยายตัวเหนือระดับ 2% ในปีนี้ (สูงกว่าการเติบโตระยะยาว 1.8%) โอกาสที่สหรัฐฯจะเผชิญกับภาวะถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้าลดลงต่ำลงต่อเนื่องตั้งแต่เหตุการณ์ประกาศภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในเดือน เม.ย. 2025

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังคงโดดเด่นยังคงเป็นฉากหลังการลงทุนที่ดีในปี 2026 **อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมอง “Moderate” สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ** เนื่องจาก Upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯยังคงจำกัดตาม Forward P/E ที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต ทำให้ภาวะตลาดอาจผันผวนได้ง่าย นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ยังทำให้ตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นอาจมีความน่าสนใจที่มากกว่า

ที่มา : Institute for Supply Management, S&P Global, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

เงินเพื่อยุโรปยังปรับลง เปิดทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น

เงินเพื่อเดือนธ.ค. ยังแนวโน้มลดลง



มาตรการเศรษฐกิจของเยอรมนี และผลกระทบต่อตลาดทุน

มาตรการ / กองทุน	วงเงิน (ยูโร)	รูปแบบมาตรการ	ผลต่อเศรษฐกิจ	ผลต่อตลาดทุน
Germany Fund (Deutschlandfonds)	€130bn (รัฐค้ำประกัน €30bn + เงินเอกชน €100bn)	รัฐค้ำประกันเพื่อตั้งเงินเอกชนร่วมลงทุน	หนุนการลงทุนภาคเอกชน พื้นที่เศรษฐกิจระยะกลาง	บวกเชิง sentiment และเป็นฐาน re-rating ระยะกลาง
Transformation Technologies Fund	รัฐตั้งต้น €8bn (ขยายได้ถึง ~€64bn)	ลงทุนเทคโนโลยีเปลี่ยนผ่านพลังงานสะอาดอุตสาหกรรมใหม่	หนุนการเติบโตฝั่งอุปทานในระยะกลาง-ยาว	บวกเชิงโครงสร้างต่ออิม energy transition / industrial tech
Raw Materials Fund	ไม่ระบุ (เริ่มต้น 3 โครงการ)	ลงทุนวัตถุดิบเชิงยุทธศาสตร์ เช่น ลิเทียม	ลดความเสี่ยง supply chain เพิ่มความมั่นคงเศรษฐกิจ	ลด tail risk ต่ออุตสาหกรรมหลักในระยะยาว
Private Pension Reform (Pillar 3)	อุดหนุนสูงสุด €480/ปี (เพิ่มเป็น €540 หลังปี 2029)	เพิ่มแรงจูงใจออมเงินเข้าตลาดทุน	เพิ่มเงินออมภาคเอกชนระยะยาว	บวกเชิงโครงสร้างต่ออุตสาหกรรมบริหารสินทรัพย์และตลาดทุน
Early-Start Pension (เด็ก 6-18 ปี)	€10/เดือน/คน	รัฐสนับสนุนการออมตั้งแต่วัยเด็ก	เปลี่ยนพฤติกรรมออมในระยะยาว	ผลบวกเชิงโครงสร้างต่อวัฒนธรรมตลาดทุน

เหตุการณ์สำคัญ : เงินเพื่อยุโรปเดือนธ.ค. มีแนวโน้มทรงตัว หนุนท่าทีเชิงอดทนของ ECB โดยเงินเพื่อทั่วไป (Headline HICP) อยู่ที่ 2.0% YoY ตามการคาดการณ์ของตลาด และเงินเพื่อพื้นฐาน (Core HICP) ชะลอตัวมาอยู่ที่ 2.3% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 2.4% การชะลอตัวนี้เกิดจากเงินเพื่อภาคบริการที่ลดลง โดยเฉพาะผลของ base effect จากราคาตัวเครื่องบิน ด้านเงินเพื่อภาคบริการลดลงมาอยู่ที่ 3.4% จาก 3.5% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการรายงานกิจกรรมเศรษฐกิจ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) อยู่ที่ 52.4 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 52.6 บ่งชี้ว่าภาคบริการยังคงขยายตัว แต่ไม่เม่นเต็มเริ่มอ่อนแรงลงเล็กน้อย

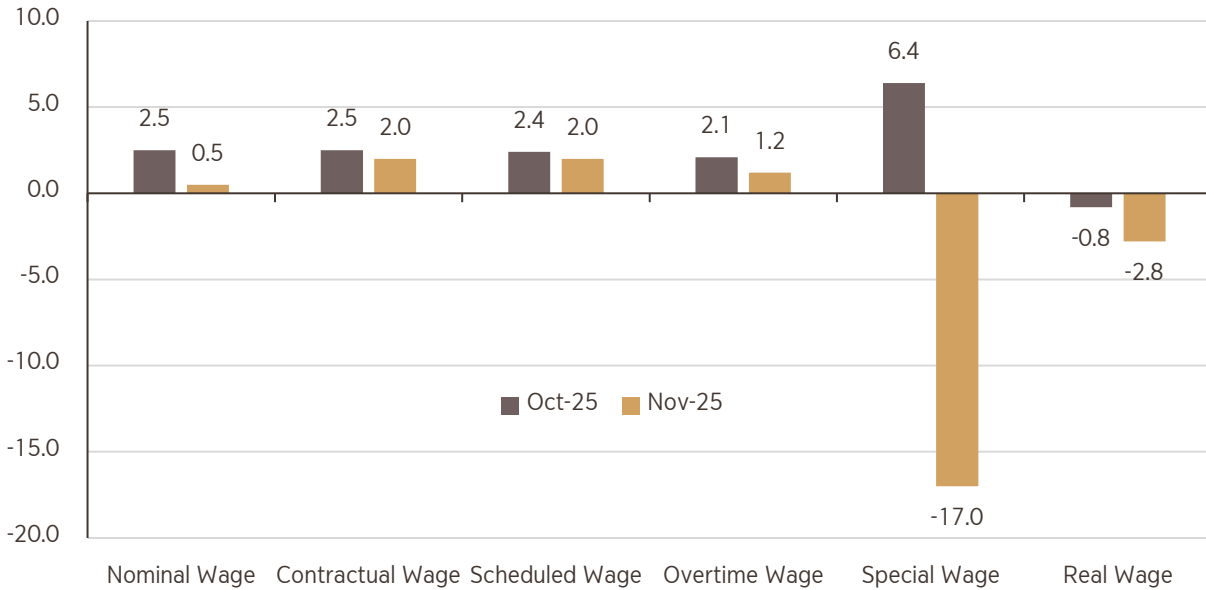
การคลังเยอรมนี: ตัวช่วยลดแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB : แม้ ECB จะประเมินว่าเงินเพื่อโดยรวมกลับมาอยู่ภายใต้การควบคุมแล้ว แต่เงินเพื่อภาคบริการยังคงเป็นความเสี่ยงเชิงโครงสร้างที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีความเชื่อมโยงกับค่าจ้างและอุปสงค์ภายในประเทศ อย่างไรก็ดี การเดินทางนโยบายการคลังของเยอรมนี โดยเฉพาะการตั้งเงินลงทุนภาคเอกชนผ่าน Germany Fund จะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตของเศรษฐกิจและบรรเทาแรงกดดันด้านต้นทุนในระยะกลาง ส่งผลให้การเติบโตสามารถดำเนินไปได้โดยไม่เพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อมากนัก นอกจากนี้ยังช่วยลดภาระความจำเป็นในการใช้นโยบายการเงินเชิงเข้มงวดเพิ่มเติมของ ECB

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : พัฒนาการด้านภูมิรัฐศาสตร์ในยุโรป โดยเฉพาะความคืบหน้าเกี่ยวกับยูเครนช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านลบและลดความไม่แน่นอนในระยะกลางได้บางส่วน อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและการเมืองในบางประเทศยังคงเป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวของตลาดหุ้นยุโรป **เราจึงยังคงมุมมอง "Moderate" ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป** โดยมองว่าปัจจัยพื้นฐานเริ่มมีสัญญาณทรงตัวจากแรงหนุนนโยบายการคลังและเงินเพื่อที่ชะลอลง และแนะนำใช้กลยุทธ์ ทอยสะสมเมื่อดัชนีปรับตัวลง

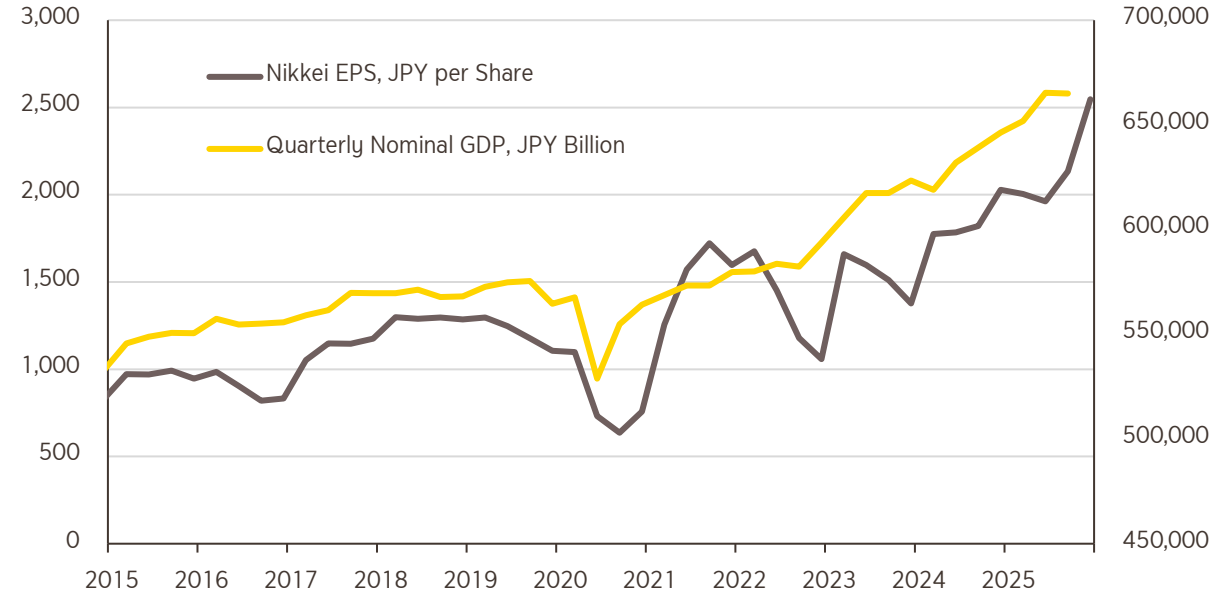
ที่มา : Bloomberg, Krungsri Research and Krungsri Investment Intelligence

ค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่นต่ำกว่าคาด แต่จะฟื้นตัวในระยะถัดไป

ค่าจ้างพิเศษลดลงแรงกดดันการเติบโตของค่าจ้างญี่ปุ่น



Nominal GDP และ EPS มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน



เหตุการณ์สำคัญ : ค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่นเดือน พ.ย. ขยายตัวเพียง 0.5%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.3% และเป็นการชะลอตัวลงจาก 2.5% ในเดือน ต.ค. โดยปัจจัยหลักมาจากค่าจ้างพิเศษ เช่น โบนัส ที่ลดลงถึง -17%YoY เนื่องจากฐานคำนวณสูงในปีที่แล้ว ขณะที่การเติบโตของค่าจ้างในส่วนอื่นๆ เช่น ค่าจ้างประจำ ค่าจ้างเกินเวลา ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า ทำให้การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงติดลบมากขึ้นในเดือน พ.ย.

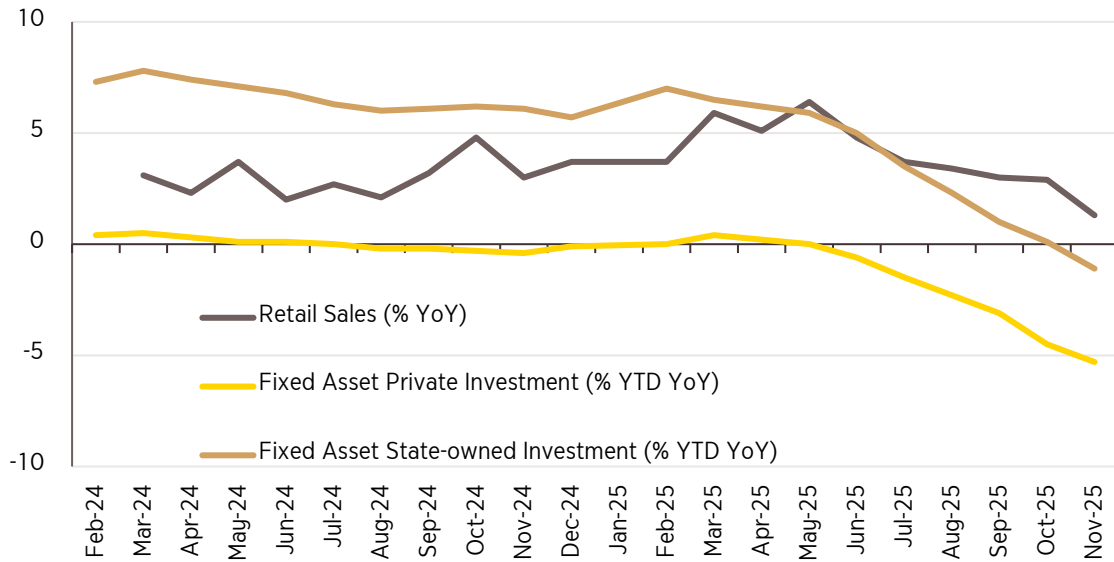
ค่าจ้างจะฟื้นตัวในระยะถัดไป : แม้ตัวเลขดังกล่าวจะสะท้อนปัญหาเงินเฟ้อที่ยังคงลดทอนอำนาจซื้อของผู้บริโภคและการเติบโตของค่าจ้างที่อาจยังไม่แน่นอน แต่รายงานการประชุม “BoJ Branch Managers” ประจำเดือน ม.ค. บ่งชี้ว่า ภาครัฐกิจยังคงมีความมุ่งมั่นที่จะปรับเพิ่มค่าจ้างในปีใกล้เคียงกับปีที่แล้วเพื่อให้สอดคล้องกับปัญหาขาดแคลนแรงงาน ขณะเดียวกันนักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อญี่ปุ่นจะมีทิศทางลดลงในปีนี้อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาข้าวมีทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวยังคงสนับสนุนให้ BoJ ขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีการอ่อนค่าของเงินเยนเกิน 160 เยนต่อดอลลาร์เป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจจะทำให้ BoJ เร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรามีมุมมอง **“Moderate”** สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จะสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นในระยะสั้น แต่ระดับของอัตราดอกเบี้ยไม่น่ากังวลมากนักเนื่องจากการวิ่งเข้าสู่อัตราระยะยาว (Neutral Rate) ขณะเดียวกัน ภาวะเศรษฐกิจที่มีเงินเฟ้อ และนโยบายการคลังขยายตัวยังคงสนับสนุนให้เศรษฐกิจเติบโตได้ในปีนี้ ซึ่งเอื้อต่อการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่น (Nominal GDP และ EPS มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน) ทำให้มีแนวโน้มที่นักวิเคราะห์จะทยอยปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรบริษัทญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นในปี

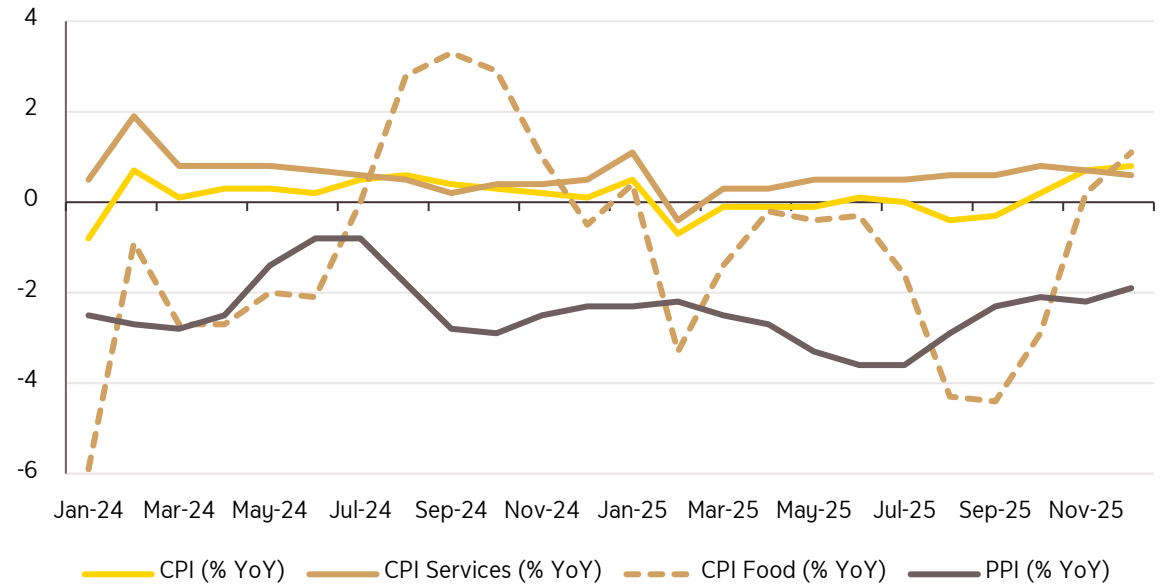
ที่มา : Ministry of Economy Trade and Industry, Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

จีนเผยมาตรการกระตุ้นการลงทุนและการบริโภค ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่ยังต่ำ

มาตรการภาครัฐออกมาท่ามกลางความอ่อนแอทั้งภาคการบริโภคและการลงทุน



เงินเฟ้อจีนเดือน ธ.ค. ยังอ่อนแอ



เหตุการณ์สำคัญ : ปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจีนจะสามารถบรรลุเป้าหมาย GDP ในปี 2025 ที่ผ่านมากกว่า 5% ได้ พร้อมประกาศมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจต่างๆ เช่น การจัดสรรงบประมาณราว 2.95 แสนล้านหยวนสำหรับการลงทุนภาครัฐ พร้อมอนุมัติโครงการใหญ่ เช่น สนามบินใหม่กว่า 10 แห่ง สะพานข้ามทะเล เชื้อเพลิงและโครงข่ายไฟฟ้าแรงสูง มูลค่ารวมกว่า 4 แสนล้านหยวน นอกจากนี้ทางการจีนประกาศจัดสรรเงินงวดแรกราว 6.25 หมื่นล้านหยวนสำหรับโครงการเก่าแก่ใหม่ (Trade-in Program) เพื่อกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน โดยขยายขอบเขตการสนับสนุน เช่น ติดตั้งลิฟต์ในชุมชนเก่า อุปกรณ์สถานดูแลผู้สูงอายุ อุปกรณ์ดับเพลิง อีกทั้งกระทรวงการคลังจีนได้ประกาศยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับบุคคลที่ขายบ้านพักอาศัยที่ถือครองมาแล้วอย่างน้อย 2 ปี เพื่อบรรเทาแรงกดดันในตลาดอสังหาริมทรัพย์จีน แต่บ้านที่ขายภายใน 2 ปีหลังซื้อยังต้องเสีย VAT 3%

เงินเฟ้อจีนเพิ่มขึ้นแต่มาจากฝั่งอุปทาน : อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของจีนในเดือน ธ.ค. ขยับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.8% โดยได้รับแรงหนุนหลักจากราคาอาหาร ขณะที่ภาคบริการกลับชะลอตัวลงและดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 39 ที่ระดับ -1.9% สะท้อนถึงภาวะเงินฝืดที่ยังคงฝังรากลึก ซึ่งสถานการณ์นี้ทำให้นักวิเคราะห์ประเมินว่าธนาคารกลางจีน (PBOC) จำเป็นต้องเดินหน้านโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไปในปี

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรายังคงมุมมอง **“Slightly Positive”** สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง โดยมองว่ามาตรการสนับสนุนต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการบริโภคภายในประเทศ การลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการลงทุนภาครัฐในปี 2026 จะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะเงินเฟ้อที่ยังอ่อนแอ

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence

เงินเพื่อต่ำ – Valuation หุ่น ตลาดหุ้นไทยมีแรงประคองระยะสั้น

SET Index Seasonality : ผลตอบแทน SET ในเดือน ม.ค. มีโอกาส 60% ให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยในช่วง 10 ปีย้อนหลังให้ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ -0.07%

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	-6.12	-8.43	-3.79	3.38	-4.02	-5.19	14.02	-0.46	3.04	2.77	-4.03	0.24
2024	-3.63	0.45	0.53	-0.72	-1.63	-3.32	1.53	2.89	6.6	1.19	-2.63	-1.91
2023	0.17	-2.94	-0.81	-4.97	0.29	-1.98	3.52	0.63	-6.04	-6.09	-0.12	2.58
2022	-0.53	2.21	0.6	-1.64	-0.24	-5.72	0.52	3.97	-3.02	1.21	1.65	2.04
2021	1.22	2.03	6.04	-0.26	0.66	-0.36	-4.15	7.68	-2.02	1.11	-3.37	5.67
2020	-4.16	-11.47	-16.01	15.61	3.16	-0.28	-0.78	-1.35	-5.62	-3.4	17.86	2.91
2019	4.98	0.72	-0.9	2.13	-3.18	6.8	-1.06	-3.33	-1.07	-2.18	-0.68	-0.68
2018	4.17	0.18	-2.94	0.22	-2.99	-7.61	6.66	1.16	2.02	-4.97	-1.64	-4.75
2017	2.23	-1.13	1	-0.56	-0.3	0.84	0.09	2.54	3.53	2.88	-1.39	3.32
2016	1.01	2.41	5.65	-0.22	1.4	1.45	5.47	1.6	-4.21	0.84	0.97	2.17
10Y Average (%)	-0.07	-1.60	-1.06	1.30	-0.69	-1.54	2.58	1.53	-0.68	-0.66	0.66	1.16
Prob of positive return (%)	60	60	50	40	40	30	70	70	40	60	30	70

SET Index Current Equity Risk Premium



เหตุการณ์สำคัญ : เงินเพื่อไทยเดือน ธ.ค. ยังอยู่ในแดนติดลบ โดยเงินเพื่อ CPI อยู่ที่ -0.28% YoY ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ -0.3% ขณะที่ Core CPI อยู่ที่ +0.59% YoY ต่ำกว่าค่าที่ 0.7% สะท้อนแรงกดดันเงินเพื่อพื้นฐานที่ยังต่ำและราคาทรงตัว ช่วยลดความเสี่ยงการเกิดเงินเฟ้อ สำหรับปี 2026 กระทรวงพาณิชย์คาดเงินเพื่อเป้าหมายอยู่ในช่วง 0-1%

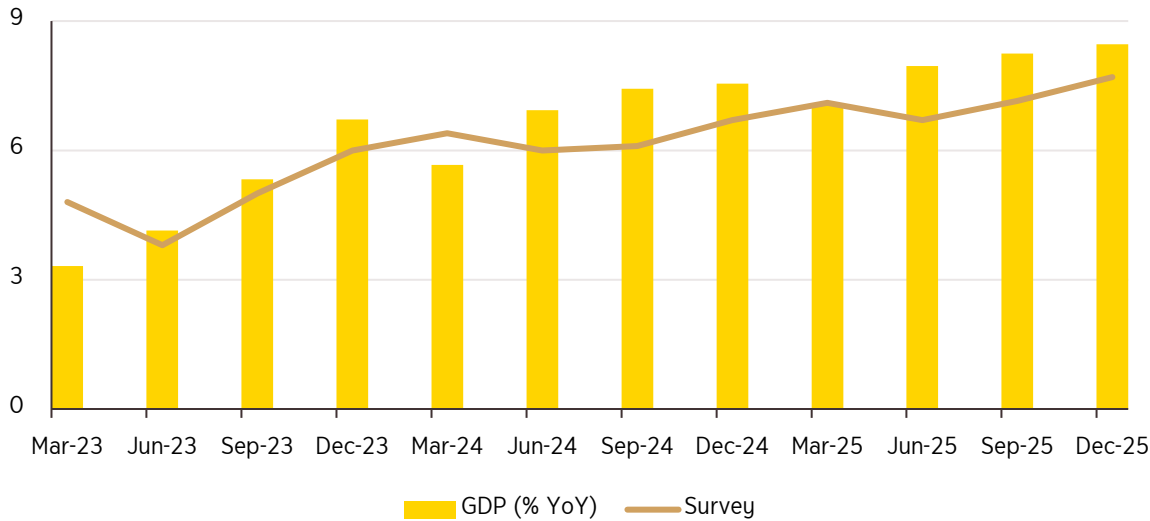
เงินเพื่ออยู่ในระดับต่ำ หุ่นทิศทางดอกเบี้ยและบรรยากาศการลงทุน : สภาพะเงินเพื่อที่ต่ำช่วยผ่อนคลายนโยบายการเงิน และสนับสนุนคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT จะยังคงอยู่ในทิศทางขาลง ซึ่งส่งผลดีโดยตรงต่อการลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน สำหรับแนวโน้มระยะสั้น Krungsri Securities ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยจะได้รับปัจจัยบวกจากปรากฏการณ์ January Effect เนื่องจากแรงขายคืนหน่วยลงทุน LTF ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2025 ประกอบกับโอกาสที่นักลงทุนต่างชาติจะเริ่มกลับเข้ามาสะสมหุ้นไทยหลังพ้นช่วงวันหยุดยาว นอกจากนี้ ค่า Equity Risk Premium (ERP) ของ SET Index ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจมาก โดยอยู่ที่ 5.2% (+2.0 SD)

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : แม้พื้นฐานด้านราคาของ SET Index จะมีความน่าดึงดูดในเชิงเปรียบเทียบและได้รับอานิสงส์จากทิศทางดอกเบี้ยขาลง แต่ในขณะเดียวกันภาพรวมยังคงถูกกดดันจากข้อจำกัดด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งอาจส่งผลจำกัดต่อการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะยาว ด้วยสมดุลระหว่างปัจจัยบวกระยะสั้นและแรงกดดันทางเศรษฐกิจดังกล่าว **เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น “Neutral” สำหรับตลาดหุ้นไทย**

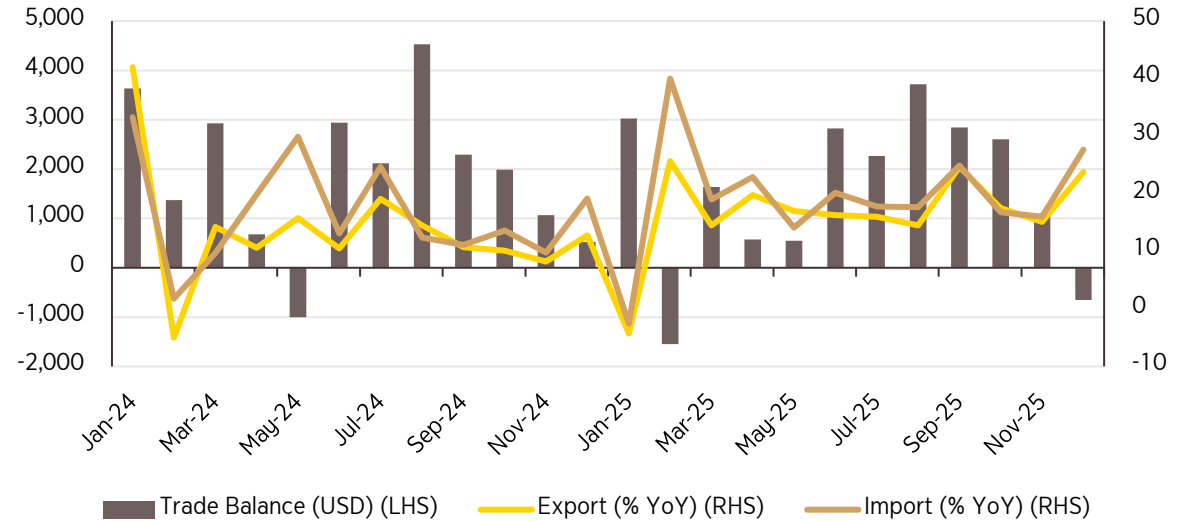
ที่มา : Bloomberg, Krungsri Securities and Krungsri Investment Intelligence

เวียดนาม Q4 โต 8.46% YoY หนุ่ปี 2025 ขยายตัวกว่า 8.02% แม้เผชิญภาวะการค้า

GDP เวียดนามไตรมาส 4/2025 เติบโตแข็งแกร่ง รับแรงหนุนจากภาคส่งออก



การค้าระหว่างประเทศของเวียดนามยังแข็งแกร่ง ท่ามกลางกำแพงภาษีการค้าสหรัฐฯ



เหตุการณ์สำคัญ : เวียดนามรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 4/2025 ขยายตัวที่ 8.46% YoY สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 7.7% YoY และเป็นอัตราที่เร็วที่สุดสำหรับไตรมาส 4 ตั้งแต่ปี 2011 อีกทั้ง GDP ทั้งปี 2025 โตกว่า 8.02% แม้จะต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลที่ 8.3%-8.5% โดยได้ปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกแข็งแกร่ง การลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น เงินดอลลาร์อ่อนค่า และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ทั้งนี้เวียดนามขาดดุลการค้า 0.66 พันล้านดอลลาร์ในเดือน ธ.ค. 2025 แต่ทั้งปี 2025 ยังเกินดุลรวม 2 หมื่นล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ดุลการค้าเวียดนามกับสหรัฐฯ ปี 2025 ทำสถิติสูงสุดที่ประมาณ 1.34 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 28% จากปีก่อนหน้า ซึ่งบ่งชี้ถึงการย้ายซัพพลายเชนออกจากจีน และกลายเป็นศูนย์กลางการส่งออกในยุคกริมปี แม้ถูกกล่าวหาว่าเอาเปรียบสหรัฐฯ

เป้าหมายในการพัฒนาตลาดทุน: เวียดนามเปิดปี 2026 ด้วยแผนปฏิรูปตลาดหลักทรัพย์เพื่อเตรียมอัปเกรดสถานะตลาดในเดือน ก.ย. 2026 ให้ผ่านมาตรฐานสากล โดยเน้นปรับปรุงกฎหมายให้ผ่านเกณฑ์ของสถาบันจัดอันดับโลก สร้างตลาดที่มั่นคงและยั่งยืน พัฒนาระบบซื้อขายและชำระเงินสู่ดิจิทัล ขยายผลิตภัณฑ์และฐานนักลงทุน รวมถึงเสริมวินัยตลาดและความโปร่งใส ป้องกันการปั่นหุ้นและฉ้อโกง

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน : เรายังคงมุมมอง “Moderate” สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดยแนะนำลงทุนไม่เกิน 5% ของพอร์ต จากมุมมองว่าพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และการเลื่อนขึ้นเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ระดับสองโดย FTSE Russell จะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญ ขณะที่ความเสี่ยงด้านการค้าระหว่างประเทศยังคงต้องติดตาม จากการที่เวียดนามเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากเป็นอันดับ 3 รองจากจีนและเม็กซิโก รวมถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในตลาดการเงิน หลังสินเชื่อ 17.9% ในปี 2025 สูงกว่าการเติบโตของเงินฝากที่ 14% โดย Fitch ได้เตือนถึงการปล่อยกู้เร็วเกินไปอาจสร้างความเสี่ยงได้

ที่มา : Bloomberg, TradingEconomics 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	49,504.07	3.00	4.09	6.79	11.35	16.11	47.70	-15.81	-15.94	21.99	2,250.97
S&P 500	6,966.28	1.76	1.84	3.43	11.22	17.71	78.99	-18.75	-18.75	22.32	312.15
NASDAQ	23,671.35	1.85	0.40	2.81	14.85	21.52	122.57	-23.77	-24.15	27.58	858.36
STOXX 600	609.67	2.95	5.52	6.71	10.86	18.19	35.98	-16.07	-16.07	15.52	39.28
DAX 30	25,261.64	3.15	4.55	2.64	2.90	24.34	70.77	-16.01	-16.01	16.14	1,565.52
CAC 40	8,362.09	2.61	3.84	3.99	6.14	11.64	21.06	-16.29	-16.29	15.79	529.72
FTSE 100	10,124.60	1.95	5.01	6.47	14.18	21.69	31.06	-12.92	-12.92	13.63	743.00
NIKKEI	51,939.89	3.18	2.54	6.92	30.43	31.14	99.97	-21.40	-25.49	22.94	2,263.71
HANG SENG	26,231.79	2.35	3.14	-1.95	9.79	36.33	22.65	-19.90	-31.37	11.47	2,286.95
CSI 300	4,758.92	2.79	3.49	1.05	19.23	25.90	18.58	-10.48	-22.41	14.72	323.40
KOSPI	4,586.32	8.83	10.69	29.22	46.35	81.86	95.15	-13.28	-19.80	10.07	455.32
TWSE	30,288.96	4.58	7.47	10.94	34.46	31.23	105.32	-26.54	-27.67	17.80	1,701.57
SENSEX	83,576.24	-1.93	-1.29	1.71	0.05	7.67	37.58	-7.02	-14.62	20.49	4,078.56
SET	1,254.09	-0.44	-1.24	-4.56	12.94	-7.99	-25.84	-20.35	-31.39	12.87	97.48
VNI	1,867.90	4.67	6.91	8.82	30.50	49.94	77.18	-18.10	-18.10	13.98	133.66

REITs	Last Closed	Total Return (%)						52W High	52W Low	Blended Fwd Dividend Yld
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y			
US	1,311.60	1.68	2.10	3.50	4.17	6.18	27.46	1,370.76	1,141.98	4.10
Europe	1,349.96	2.77	7.61	8.11	6.80	19.28	20.06	1,357.59	1,068.97	5.18
Australia	1,795.30	-1.29	2.64	-3.26	1.74	4.90	49.39	1,951.70	1,525.70	3.31
Japan	2,038.58	1.25	4.04	7.32	16.22	29.62	25.93	2,045.08	1,634.12	4.28
Hong Kong	3,064.35	-2.70	1.62	-4.15	-3.57	16.30	-35.30	3,350.27	2,525.64	#N/A N/A
Singapore	718.28	0.64	3.25	1.98	12.18	16.51	17.56	728.90	590.57	5.62
Thailand	131.38	-0.26	4.33	6.37	18.46	10.29	7.30	132.56	115.22	9.79

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence and Bloomberg Consensus. Data as of 9 Jan 2026

Bond Yield	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
UST2Y	3.5321	5.91	-0.60	3.06	4.4214	3.3737
UST10Y	4.1653	-0.17	1.85	13.31	4.8069	3.8564
Thai10Y	1.7884	12.94	7.79	25.38	2.4179	1.2430

Spread	Last Closed	Change (Bps)			52W High	52W Low
		YTD	1M	3M		
U.S. Investment Grade	0.7700	-1.00	1.00	-2.00	1.1900	0.7200
U.S. High Yield	2.5700	-9.00	-18.00	-47.00	4.5300	2.5600
Euro Investment Grade	0.7800	-1.00	-1.00	-3.00	1.2800	0.7700
Euro High Yield	2.6700	-14.00	-10.00	-48.00	4.4600	2.6700
Emerging High Yield	3.3500	-4.00	-12.00	-67.00	5.2400	3.3500
Asia High Yield	3.4582	-30.52	-28.52	8.07	6.3540	3.1144

Currency	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
DX	99.13	0.82	-0.09	-0.41	1.62	-9.20	-3.76	109.96	96.63
EURUSD	1.16	-0.93	0.09	0.63	-0.71	12.98	8.45	1.19	1.02
GBPUSD	1.34	-0.53	0.80	0.75	-1.34	8.90	10.01	1.37	1.22
USDJPY	157.89	0.75	0.64	3.15	7.90	-0.16	19.72	157.96	140.86
USDTHB	31.43	-0.25	-1.23	-3.57	-3.89	-9.25	-6.17	34.81	31.02

Commodity	Last Closed	Price Change (%)						52W High	52W Low
		YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y		
Spot Gold	4,509.50	4.40	7.16	13.39	36.09	69.07	140.92	4,533.21	2,663.16
WTI	59.12	2.96	1.49	-3.89	-13.54	-20.02	-20.78	80.04	55.27
Brent	63.34	4.09	2.26	-2.88	-9.76	-17.65	-20.48	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 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
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 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, KFENYENJAI-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), SCBDBOND(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