



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

krungsri
PRIVATE
BANKING

krungsri
EXCLUSIVE

2Q.2025 Investment Update



Executive Summary

Global Economy

Krungsri Research มองว่าการเติบโตของแต่ละประเทศทั่วโลกมีความไม่แน่นอนมากขึ้น โดยเฉพาะผลจากการดำเนินนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ทิศทางเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงยังสนับสนุนการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

Thai Economy

Krungsri Research เฝ้าระวังความเสี่ยงจาก 2 ด้าน คือ เหตุแผ่นดินไหวที่อาจทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนหยุดชะงักชั่วคราว และมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ที่สูงกว่าคาดการณ์กดดันการเติบโต

FX Markets

Krungsri Global Markets มองว่าเงินบาทจะผันผวนสูงในโซนแข็งค่า ให้กรอบเงินบาทสิ้นปีที่ 32.25-35.00 บาทต่อดอลลาร์

Fixed Income

Krungsri AM ทயอยลงทุนกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศเมื่อ US 10-Year Yield อยู่ในระดับสูงกว่า 3.90% ด้านตราสารหนี้ไทยคาดตลาดโดยรวมจะไม่เคลื่อนไหวรุนแรงและจะขยับตัวตามปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก

Thai Equity

Krungsri Securities มาตรการภาษีใหม่ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยเกิดความเสี่ยงเชิงระบบ และอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ให้เป้าหมาย SET Index สิ้นปีในกรณีฐานที่ 1,418 จุด

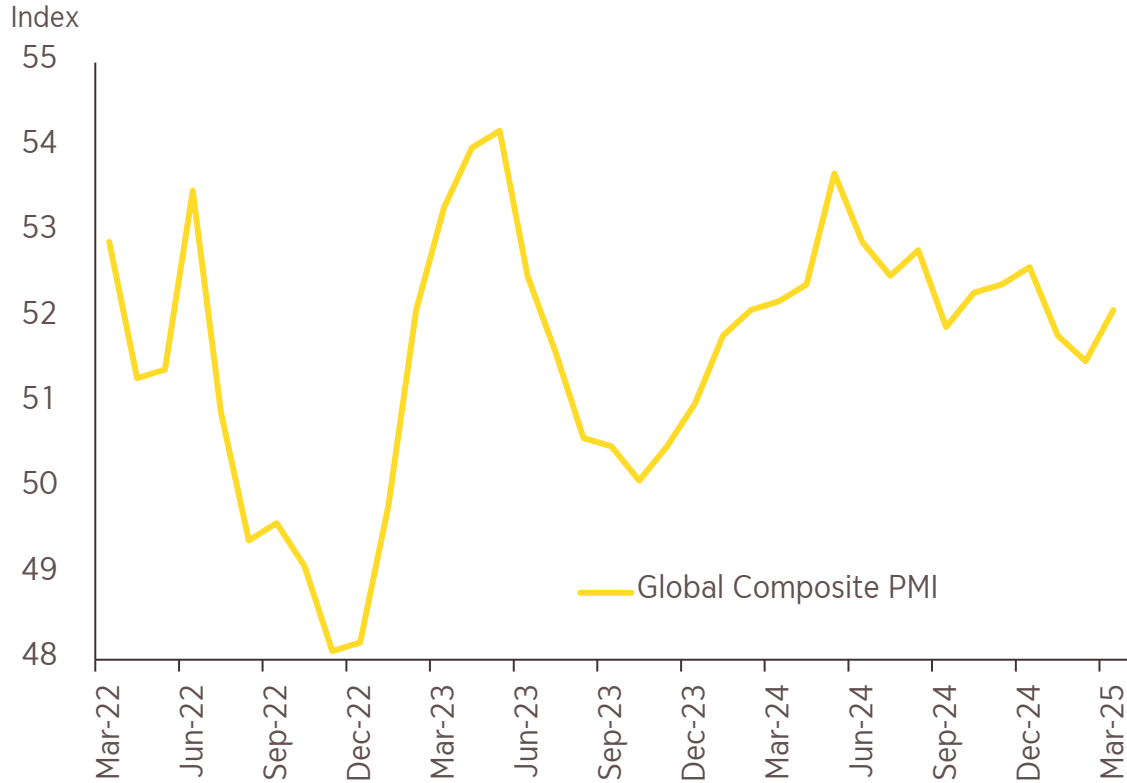
Global Equity

Krungsri Investment Intelligence การดำเนินนโยบายภาษีของสหรัฐฯ กำลังส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งส่งผลให้ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง

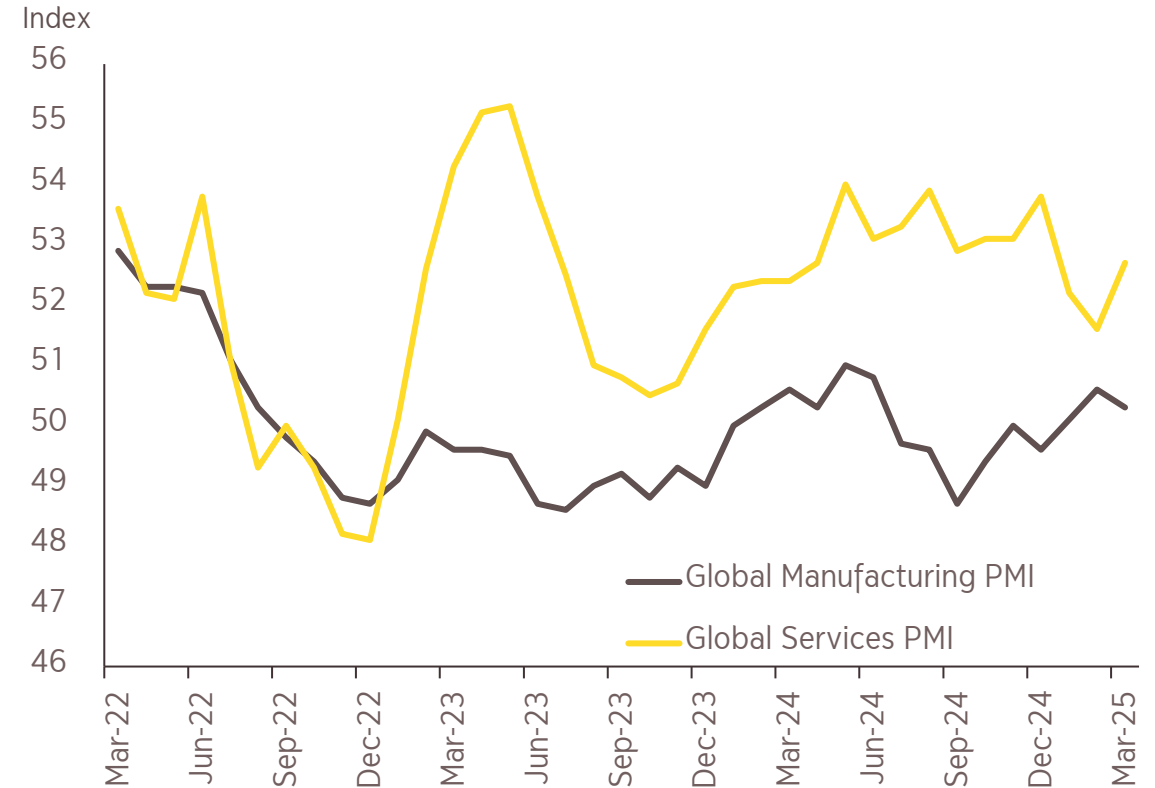
Macroeconomic Outlook: Global Economy

การฟื้นตัวชั่วคราวของภาคการผลิตได้ช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ความต้องการที่ถูกรงให้เกิดขึ้นล่วงหน้าและผลกระทบจากภาษีนำเข้าส่งออกที่เริ่มจางหายไป อาจเป็นความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต

Global Composite PMI



Global Manufacturing & Service PMI



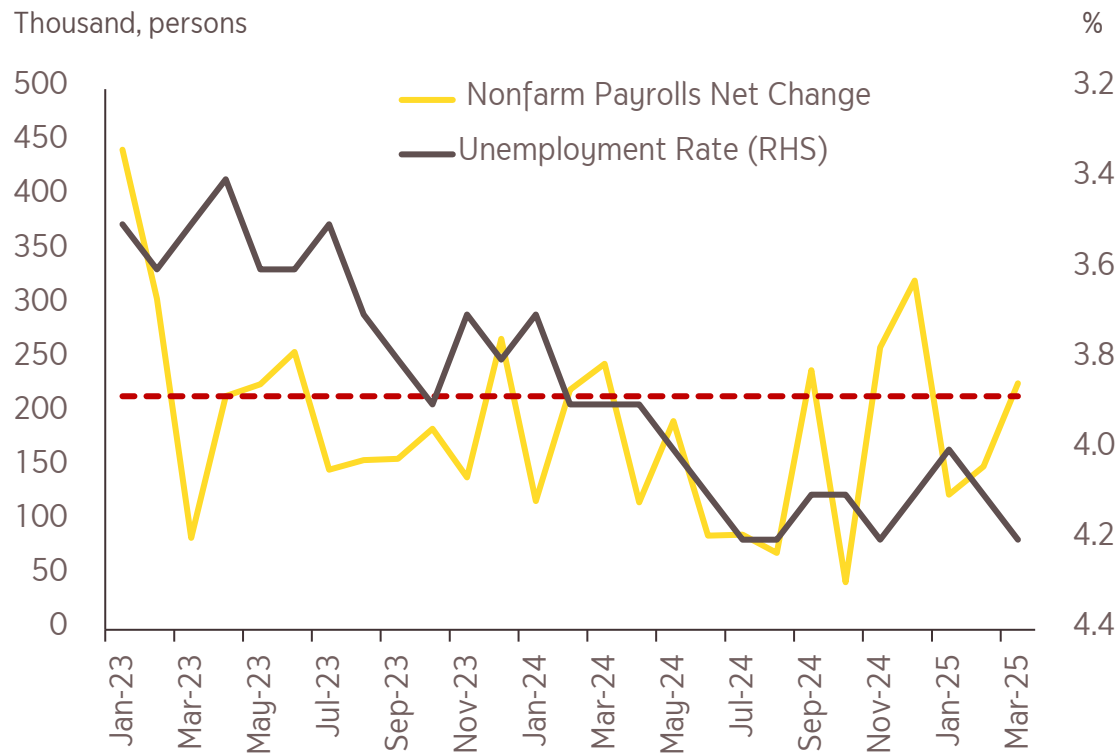
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

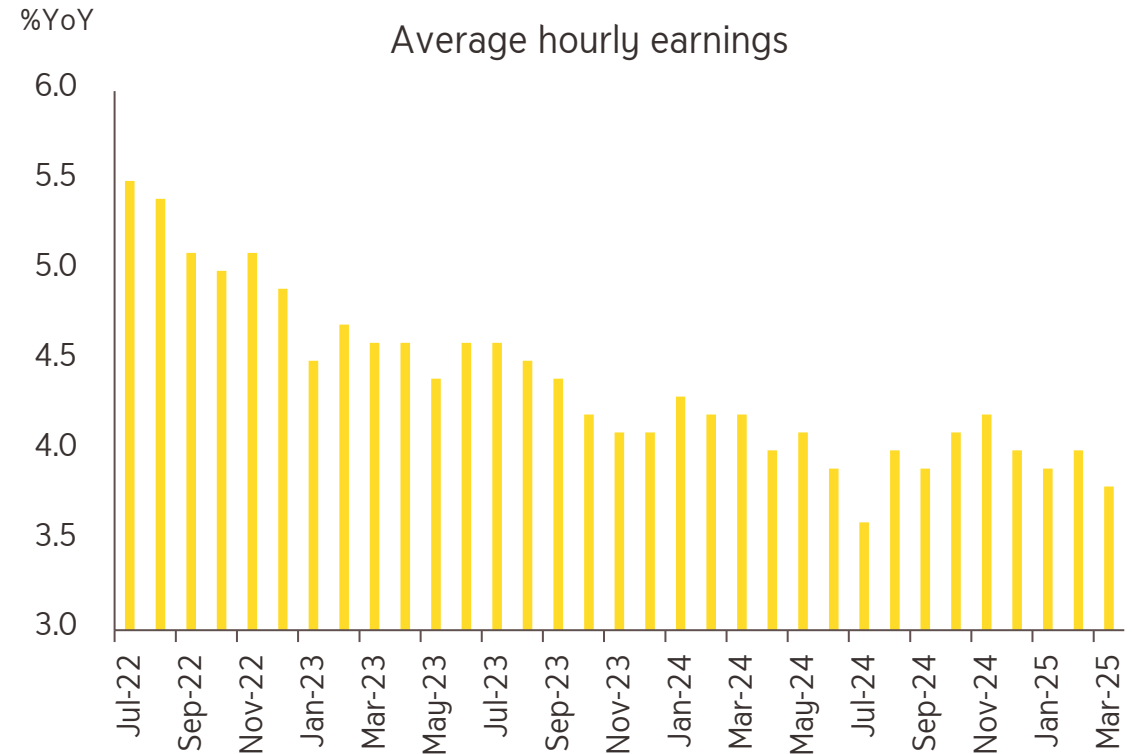
Macroeconomic Outlook: US Economy

นโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะการใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ได้เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อควบคู่กับเศรษฐกิจชะลอตัว (Stagflation) และภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ (Recession) การปรับขึ้นภาษีอย่างไม่คาดคิดไม่เพียงทำให้ต้นทุนนำเข้าสูงขึ้นเท่านั้น แต่ยังส่งผลให้ความมั่งคั่งของครัวเรือนลดลง ภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น สัญญาณของภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวเริ่มเห็นได้ชัดขึ้น

อัตราการว่างงานพุ่งขึ้นสูงสูดนับตั้งแต่เดือนพ.ย.



อัตราการเติบโตของค่าจ้างลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบแปดเดือน



ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Trump's Tariff Tremors

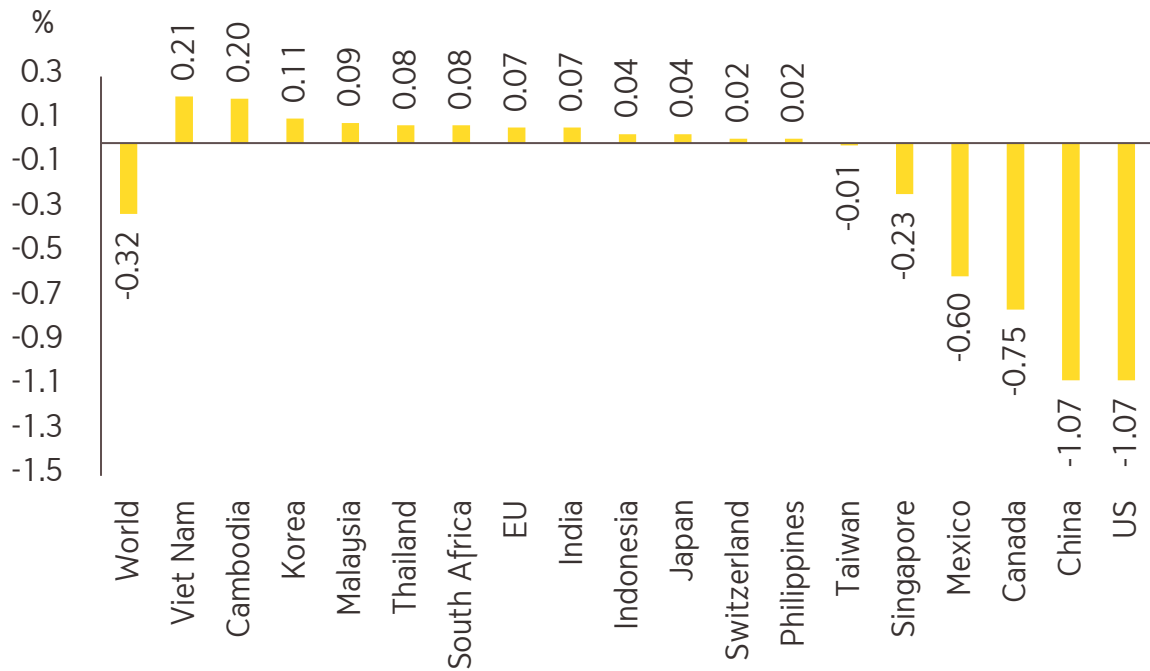
แรงสั่นสะเทือนจากนโยบายภาษีของปธน.ทรัมป์อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก โดยสหรัฐฯ จะเป็นฝ่ายได้รับผลกระทบมากที่สุด และการเติบโตของประเทศในอาเซียนก็มีแนวโน้มจะแยลง หากมาตรการภาษีตอบโต้ถูกนำมาใช้จริง

Scenario 1 : สหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศส่วนใหญ่ในอัตรา 10% และกำหนดภาษี 145% กับสินค้าจากจีน ขณะที่จีนตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีสินค้าจากสหรัฐฯ ในอัตรา 125%

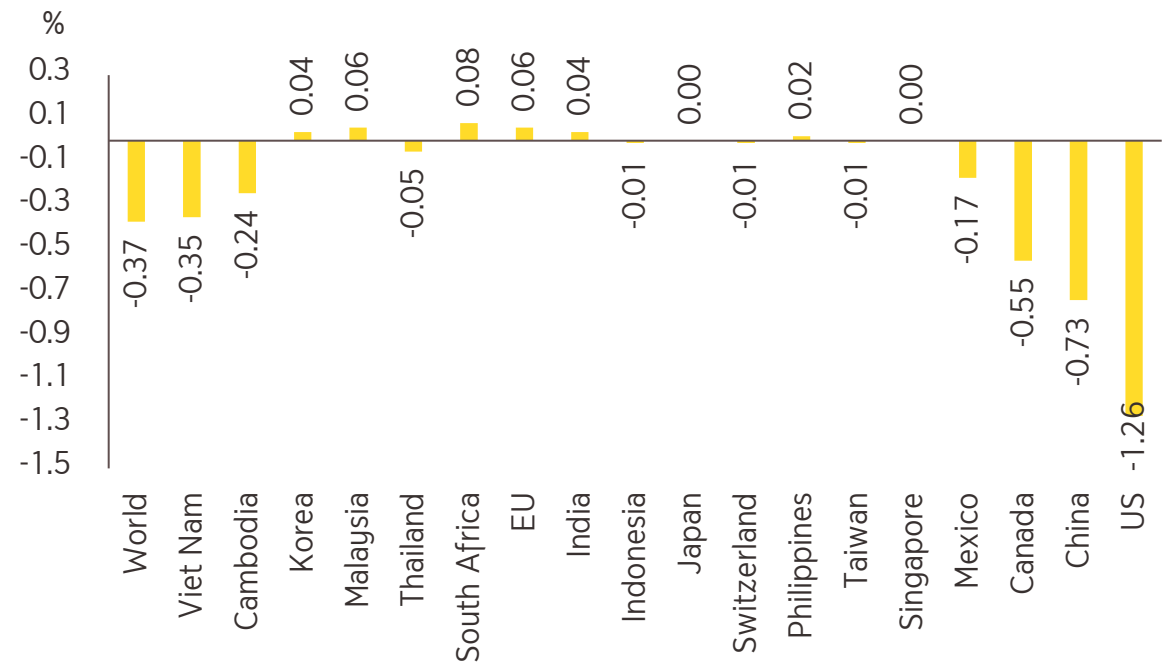
Scenario 2 : สหรัฐฯ ดำเนินการตามแผนเก็บภาษีตอบโต้กับหลายประเทศ พร้อมกำหนดภาษี 145% กับสินค้าจากจีน ขณะที่จีนตอบโต้ด้วยภาษี 125% ต่อด้านสหรัฐฯ

ผลกระทบระยะยาวของภาษีสหรัฐฯ ต่อ GDP แต่ละประเทศ (%เปลี่ยนแปลงจากกรณีฐาน)

Scenario 1



Scenario 2



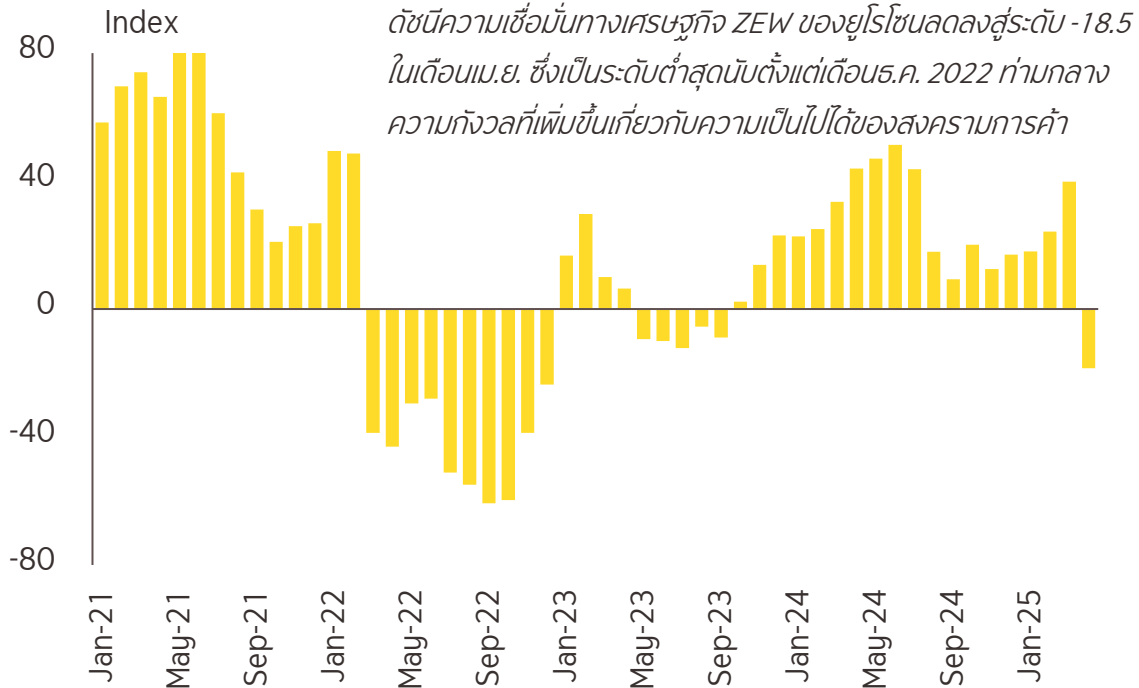
ที่มา : Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

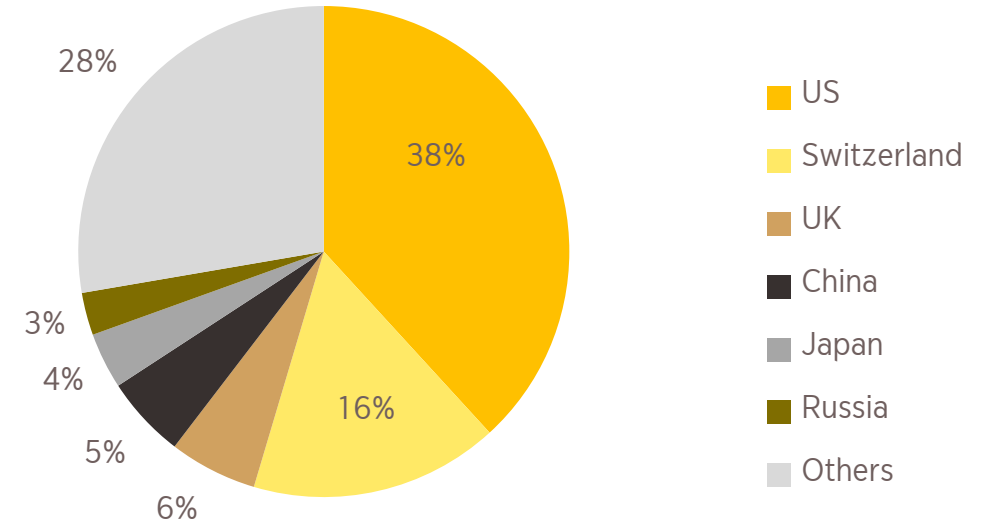
Macroeconomic Outlook: EU Economy

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของเยอรมนีคาดว่าจะช่วยพยุงการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่ก็ไม่ได้เปลี่ยนมุมมองต่อเศรษฐกิจยูโรโซนที่ยังคงซบเซา เนื่องจากมาตรการดังกล่าวมีแนวโน้มว่าจะยังไม่ส่งผลจริงจังก่อนที่จะถึงช่วงปลายปีนี้หรือปีหน้า ภาคบริการที่ยังซบเซา การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอ และการลงทุนที่ชะลอตัว ยังคงเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตต่อไป ความเสี่ยงของสงครามการค้าได้ลดลงเพียงระยะสั้น หลังจากที่สหรัฐฯ ชะลอการใช้มาตรการภาษีตอบโต้กับประเทศคู่ค้าส่วนใหญ่ (ยกเว้นจีน) เป็นเวลา 90 วัน และระหว่างนั้นเก็บภาษีในอัตรา 10% ด้านสหภาพยุโรปก็ได้เลื่อนแผนการขึ้นภาษีเพื่อตอบโต้เช่นกัน ซึ่งการพักชั่วคราวนี้เปิดโอกาสให้ทั้งสองฝ่ายได้เจรจากันต่อ

ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ZEW



คู่ค้าหลักของสหภาพยุโรปสำหรับสินค้าทางการแพทย์และเภสัชกรรม (ปี 2024)



รัฐบาลเริ่มปีส่งสัญญาณถึงแผนการที่จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มเวชภัณฑ์และยา เพื่อกระตุ้นการผลิตภายในประเทศ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อระบบนิเวศของเทคโนโลยีทางการแพทย์ในสหภาพยุโรป เนื่องจากในปี 2024 สหรัฐฯ เป็นจุดหมายปลายทางหลักของการส่งออกสินค้ากลุ่มยาและเวชภัณฑ์จาก EU มาตรการภาษีที่เสนออาจยังนำไปสู่การเปลี่ยนทิศทางการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ จาก EU กลับไปยังสหรัฐฯ อีกด้วย

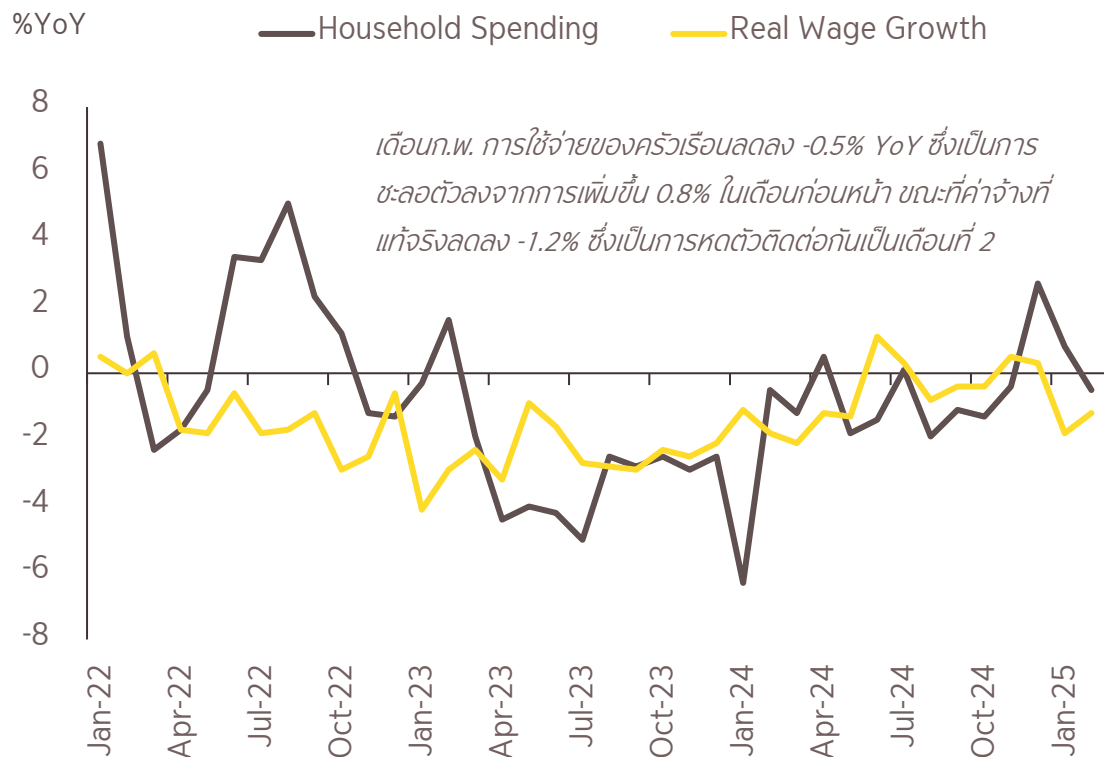
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

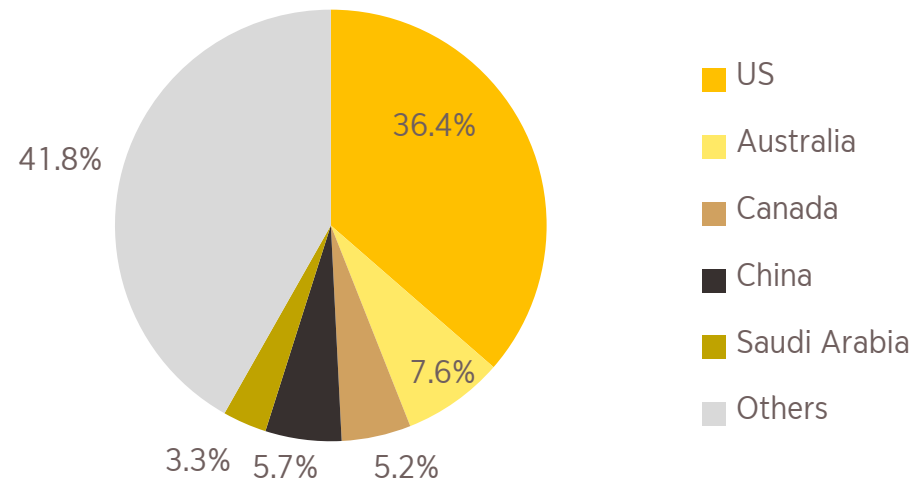
Macroeconomic Outlook: Japan Economy

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นยังคงชะงักงัน สะท้อนผ่านการใช้จ่ายของครัวเรือนที่อ่อนแอ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง และกิจกรรมในภาคการผลิตที่ยังไม่กระเตื้อง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงยังคงบั่นทอนกำลังซื้อ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปัจจุบันอาจได้รับแรงขับเคลื่อนจากบริษัทขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น โดยเฉพาะในภาคบริการ ซึ่งดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการขนาดใหญ่ในภาคที่ไม่ใช่การผลิตเพิ่งแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1991

การใช้จ่ายภาคครัวเรือนและค่าจ้างที่แท้จริง



คู่ค้าหลักของการส่งออกรถยนต์ของญี่ปุ่น (ปี 2024)



สหรัฐฯ ได้ประกาศระงับการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ชั่วคราว เพื่อให้ผู้ผลิตรถยนต์มีเวลาในการปรับห่วงโซ่อุปทาน การเคลื่อนไหวครั้งนี้ช่วยบรรเทาแรงกดดันในระยะสั้นต่อภาคการส่งออกของญี่ปุ่น เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นตลาดสำคัญ คิดเป็น 36.4% ของการส่งออกทั้งหมดของญี่ปุ่นในปี 2024 อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้ายังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญในระยะยาว เนื่องจากญี่ปุ่นยังคงพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ อย่างมาก โดยสหรัฐฯ คิดเป็น 22% ของการส่งออกทั้งหมด และประมาณ 3.5% ของ GDP ญี่ปุ่น

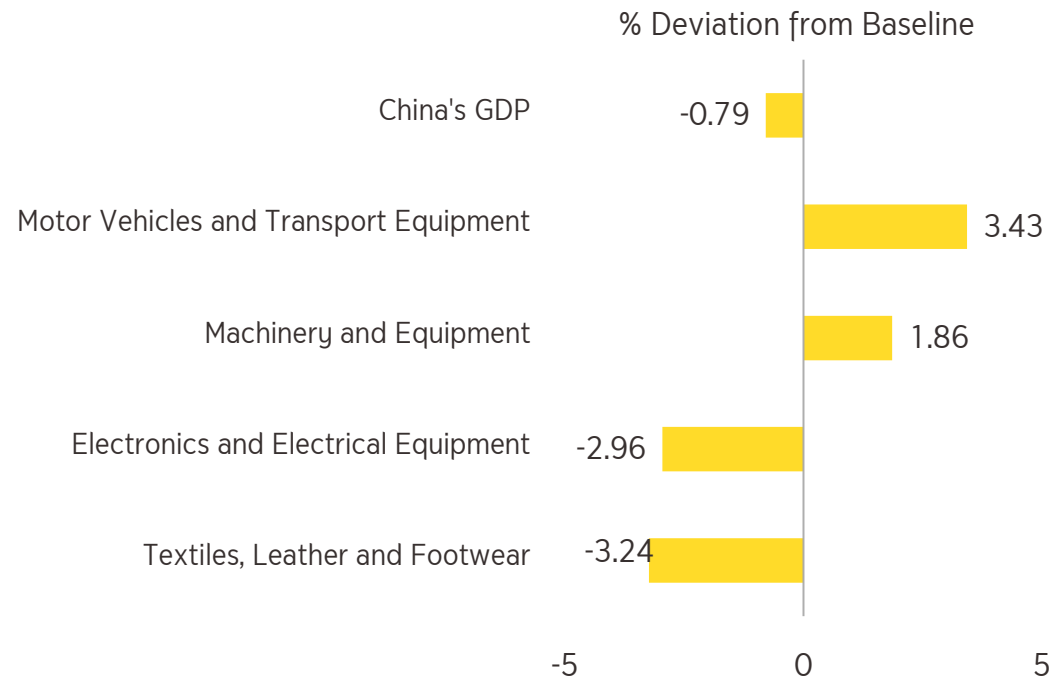
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 1 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: China Economy

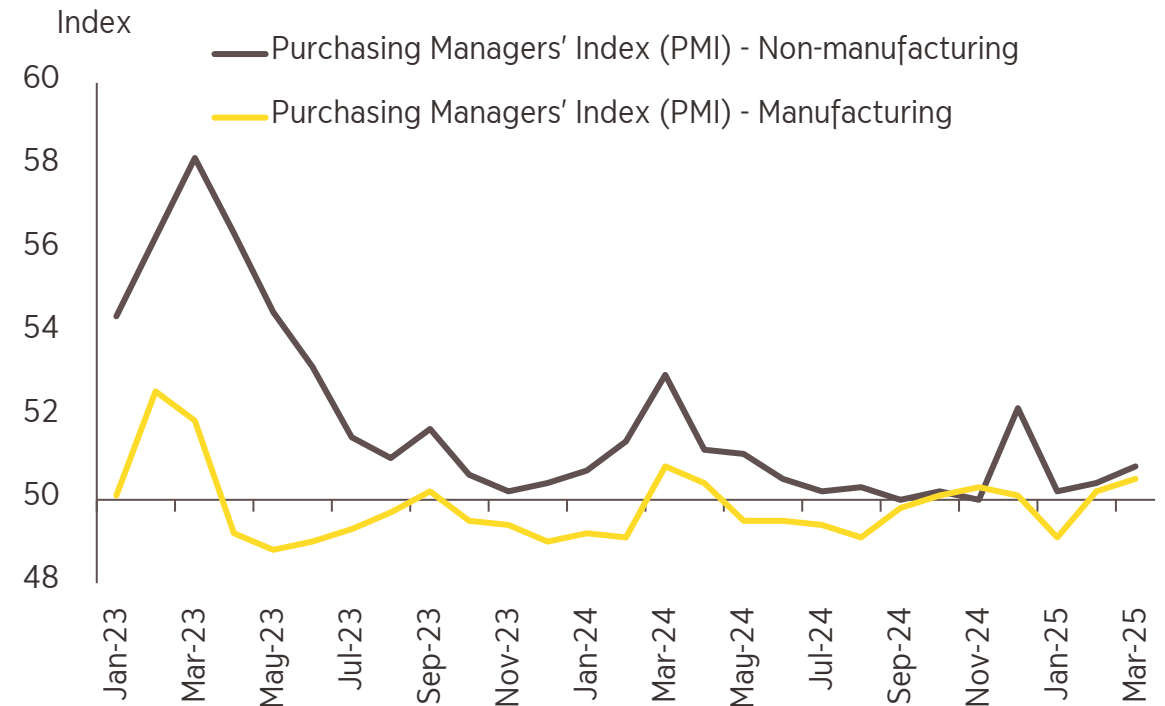
เศรษฐกิจของจีนมีสัญญาณฟื้นตัว แต่ยังคงเปราะบาง ท่ามกลางภาวะสงครามการค้า การเติบโตของ GDP ในไตรมาสถัด ๆ ไปมีแนวโน้มชะลอตัวจาก 5.4% YoY จากไตรมาส 1 ปี 2025 จีนอาจได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยเฉพาะจากประเทศที่เป็นฐานการผลิตของจีน เช่น กลุ่มอาเซียน ซึ่งได้รับเงินลงทุนภาคการผลิตจากจีนถึง 22.6% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ผลกระทบในระยะยาวต่อภาพรวมเศรษฐกิจจะค่อนข้างจำกัด (GDP ลดลงเพียง -0.79%) เนื่องจากจีนได้เปลี่ยนทิศทางการส่งออกไปยังพันธมิตรรายอื่นและย้ายฐานการลงทุน ทั้งนี้ยังไม่รวมความเสี่ยงจากมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการไหลเข้าของสินค้าราคาถูกจากจีน

ผลกระทบระยะยาวจากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ*



*สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษี 145% ต่อสินค้าจากจีน และ 10% ต่อประเทศอื่น ๆ ขณะที่จีนตอบโต้ด้วยการเก็บภาษี 125% ต่อสินค้าจากสหรัฐฯ

เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัว



ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

ผลกระทบจากแผ่นดินไหวอาจก่อให้เกิดการหยุดชะงักชั่วคราวต่อปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญบางประการ โดยคาดว่าความเสียหายทางเศรษฐกิจจะอยู่ที่ประมาณ 0.1–0.2% ของ GDP

ช่องทางของผลกระทบ	รายละเอียด	ระดับผลกระทบ	หมายเหตุ
ผลกระทบโดยตรง		จำกัด	
<ul style="list-style-type: none"> ทรัพย์สินและกิจกรรม 	ทรัพย์สินเสียหายและกิจกรรมหยุดชะงักชั่วคราว มีการใช้จ่ายเพื่อซ่อมแซมหรือเปลี่ยนใหม่ในไตรมาส 2-3	จำกัด	
ผลกระทบผ่านความเชื่อมั่น			
<ul style="list-style-type: none"> การท่องเที่ยว 	เลื่อนหรือยกเลิกการเดินทางในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบ แม้จะมีการฟื้นตัวในบางจุดหมายอื่น	จำกัด	
<ul style="list-style-type: none"> ภาคอสังหาริมทรัพย์ 	การฟื้นตัวที่ชะลอตัวอยู่แล้วอาจยิ่งชะลอลงท่ามกลางภาวะล้นตลาด การเช่าหรือซื้อคอนโดมีเนียมสูงลดลง แต่ยังมีความต้องการบ้านเดี่ยวหรือคอนโดต่ำ	ปานกลาง	ความเร็วในการฟื้นตัวขึ้นอยู่กับการทำงานร่วมกันของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง
<ul style="list-style-type: none"> การใช้จ่ายในประเทศ 	การใช้จ่ายลดลงและมุ่งเน้นไปที่การฟื้นฟู การเคลมประกัน มาตรการช่วยเหลือจากรัฐ และความช่วยเหลือจากสถาบันการเงินช่วยลดภาระ	จำกัด	
โครงสร้างพื้นฐาน			
<ul style="list-style-type: none"> การผลิต ธนาคาร อินเทอร์เน็ต 	ดำเนินการได้โดยไม่หยุดชะงัก	ไม่มีผลกระทบ	
<ul style="list-style-type: none"> การขนส่งและโลจิสติกส์ 	เกิดการหยุดชะงักชั่วคราวในบางพื้นที่ (ประมาณ 1 วัน)	เล็กน้อย	
<ul style="list-style-type: none"> รายได้ของครัวเรือน 	ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ	เล็กน้อย	

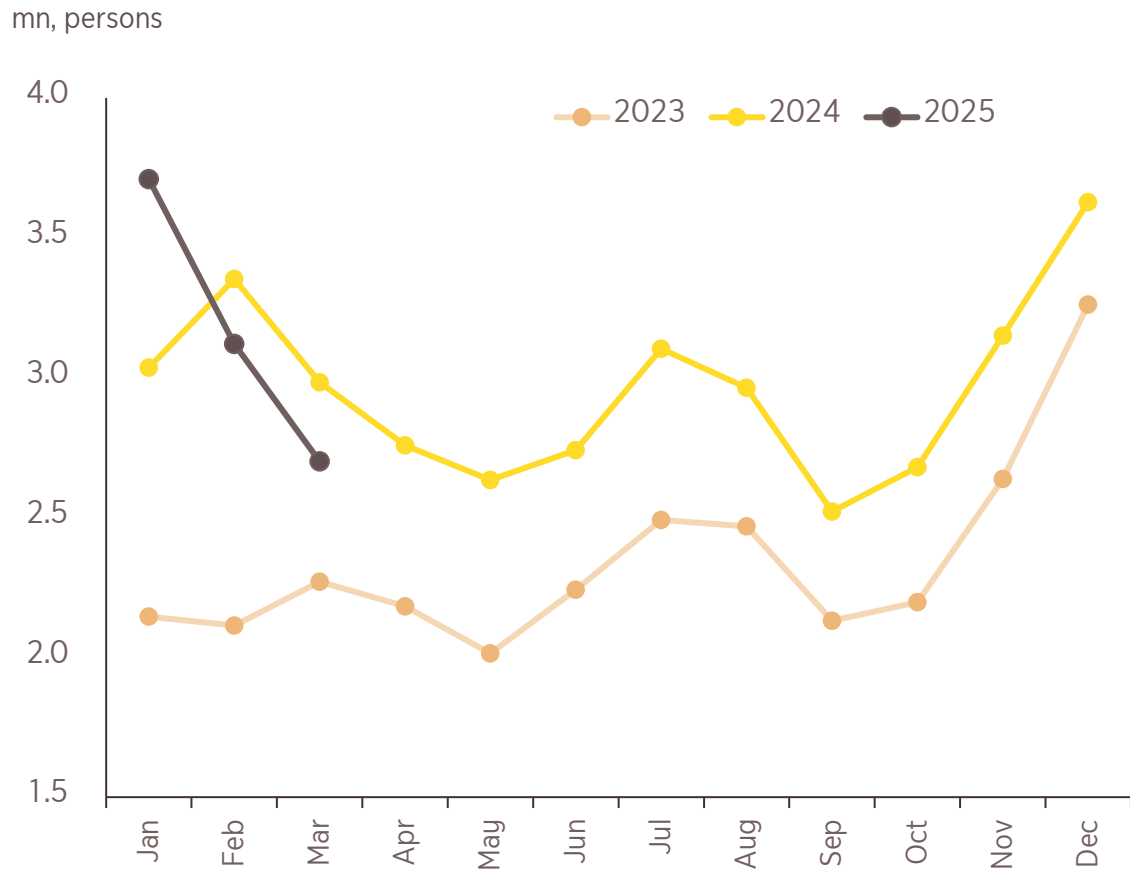
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

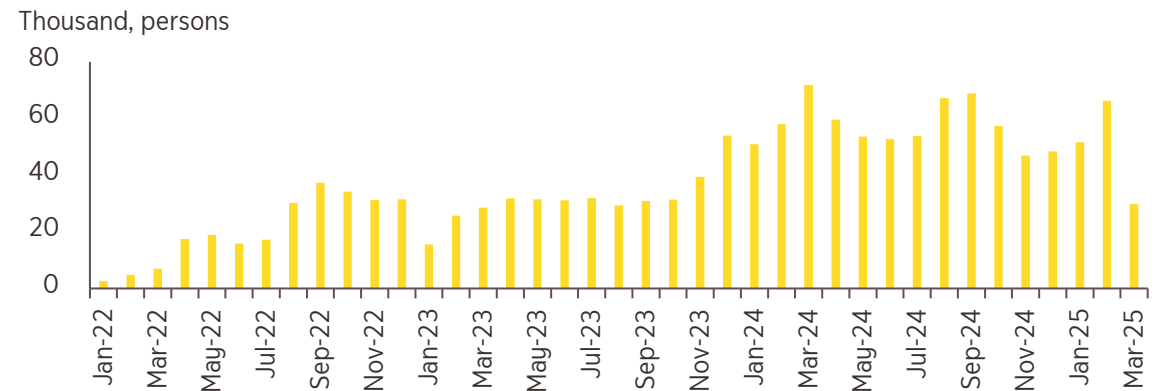
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

ผลกระทบจากแผ่นดินไหว การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนที่ยังล่าช้า และปัจจัยลบอื่น ๆ อาจกดดันให้ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2025 ลดลงมาอยู่ที่ 36-37 ล้านคน

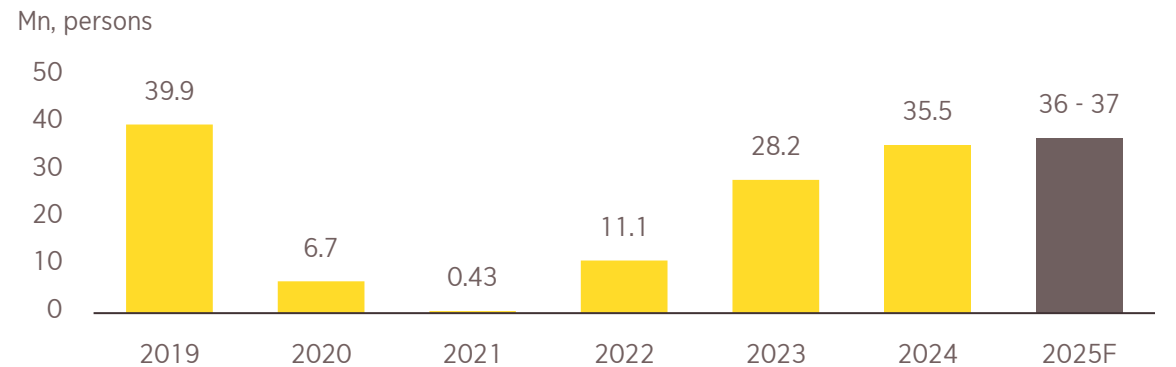
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนมี.ค. 2025 ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน



จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในเดือนมี.ค. ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 17 เดือน



คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยว



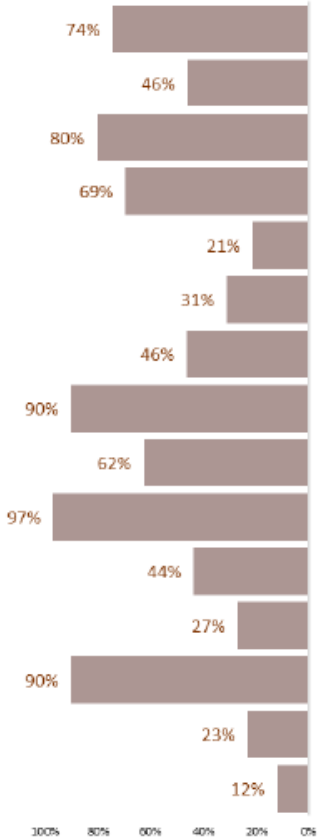
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

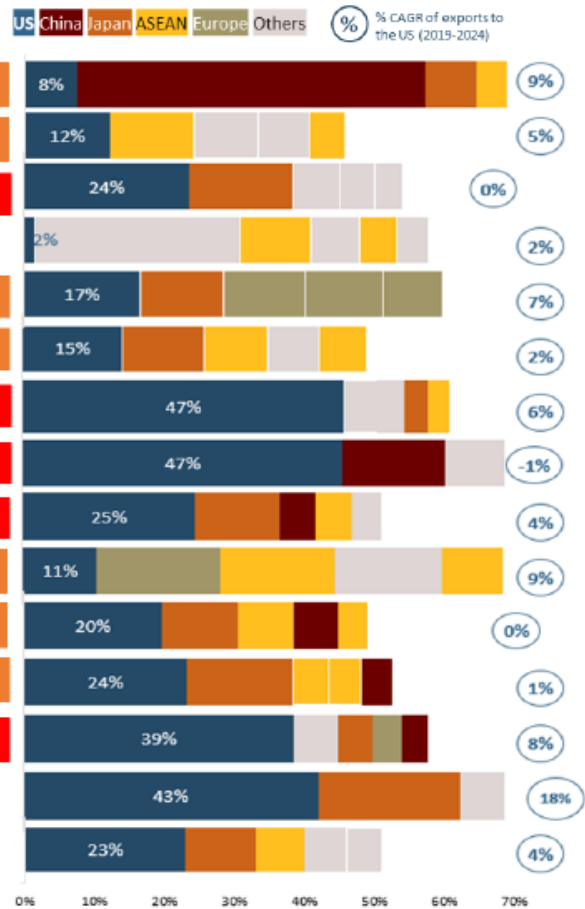
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

ผลกระทบระยะสั้นจากการเก็บภาษีตอบโต้กันอาจทำให้การส่งออกของไทยเติบโตใกล้เคียงศูนย์ โดยความเสี่ยงที่เกิดขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อเป็นลูกโซ่ เชิงลบ ตั้งแต่ภาคเกษตรกรรมไปจนถึงภาคอุตสาหกรรมการผลิต

สัดส่วนการส่งออกของไทยเทียบกับการผลิตทั้งหมด



สัดส่วนการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และ 5 ตลาดส่งออกหลัก (ปี 2024)



ในระยะสั้น การเก็บภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ อาจทำให้การส่งออกของไทยชะงัก และอาจลดลงจนเหลือใกล้เคียงศูนย์สำหรับปีนี้ หากการเจรจาการค้าไม่มีความคืบหน้า จากอัตราภาษีล่าสุดระหว่างไทยกับสหรัฐฯ รวมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ คาดว่าอุตสาหกรรมส่งออกต่อไปนี้จะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ:

ผลกระทบสูง:

- **อาหารทะเลแปรรูป ยางรถยนต์ ฮาร์ดดิสก์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ถุงมือยาง:** ก่อนหน้านี้สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีในระดับต่ำต่อสินค้ากลุ่มนี้ของไทย และสหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกหลักมาโดยตลอด ดังนั้น การปรับเพิ่มภาษีในระดับมากของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อ การส่งออกและการผลิตสินค้าเหล่านี้ของไทย ซึ่งพึ่งพาตลาดส่งออกเป็นหลัก

ผลกระทบปานกลาง:

- **ยางพารา ข้าว รถจักรยานยนต์ ชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องประดับ เสื้อผ้าและสิ่งทอ พลาสติก อุปกรณ์การแพทย์อื่น ๆ และเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก:** แม้ว่าสหรัฐฯ จะยังเป็นตลาดหลักของสินค้าเหล่านี้ แต่ตลาดอื่น ๆ ก็ถือครองสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญ หรือในบางกรณี ไทยผลิตสินค้าเหล่านี้เพื่อใช้ภายในประเทศเป็นหลัก

อุตสาหกรรมเหล่านี้ โดยเฉพาะอาหารทะเลแปรรูปและยางรถยนต์ อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานในวงกว้าง ส่งผลต่อทั้งภาคเกษตรกรรมและภาคการผลิต ตลาดแรงงานของไทย และกำลังซื้อโดยรวมของประเทศ

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

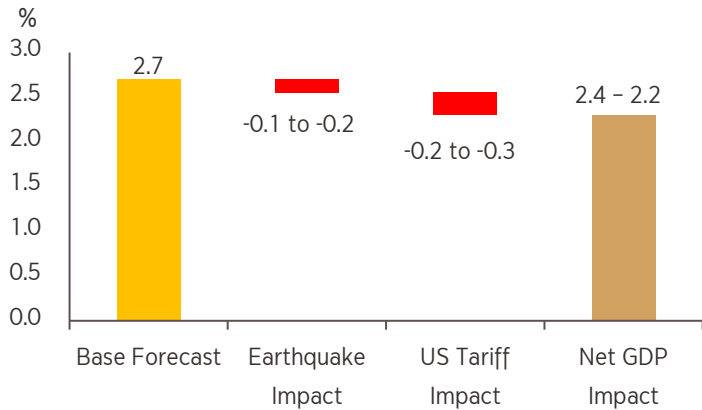
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy scenarios

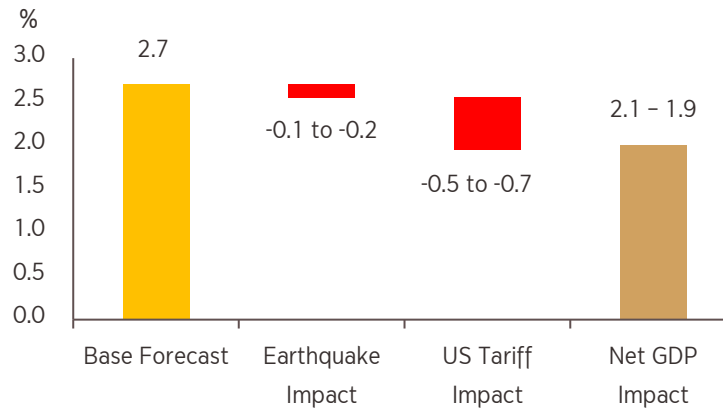
ผลกระทบจากทั้งแผ่นดินไหวในเดือนมีนาคมและการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของไทย

3 Scenarios ประมาณการการเติบโตของ GDP ไทยในปี 2025

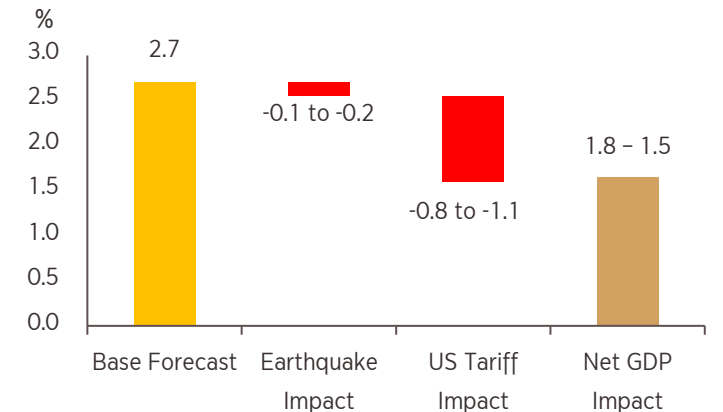
Scenario 1 ผลกระทบต่อการส่งออกจำกัด



Scenario 2 ผลกระทบต่อการส่งออกในช่วง 3-6 เดือน



Scenario 3 หากสหรัฐฯ คงการเก็บภาษีมากกว่า 6 เดือนหรือไทยเจอภาษีสูงกว่าคู่แข่ง การส่งออกปีนี้อาจใกล้เคียงศูนย์



สถานการณ์เชิงบวก (Upside)

- รัฐบาลไทยสามารถเจรจากับสหรัฐฯ ได้เร็วกว่าคาด
- สหรัฐฯ เลื่อนการบังคับใช้ภาษีต่อไทยออกไปอย่างมีนัยสำคัญ
- รัฐบาลไทยออกมาตรการที่มีประสิทธิภาพในการบรรเทาผลกระทบและ/หรือกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศได้อย่างดี

สถานการณ์เชิงลบ (Downside)

- รัฐบาลไทยไม่สามารถเจรจากับสหรัฐฯ ได้สำเร็จ
- ภัยพิบัติ เวียดนาม หรือคู่แข่งรายอื่นสามารถเจรจาได้สำเร็จ ทำให้อัตราภาษีของพวกเขาลดลงอย่างมาก
- สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีเพิ่มเติมกับไทยในอนาคตอันใกล้ ส่งผลให้การส่งออกของไทยได้รับผลกระทบมากยิ่งขึ้น

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai Economy

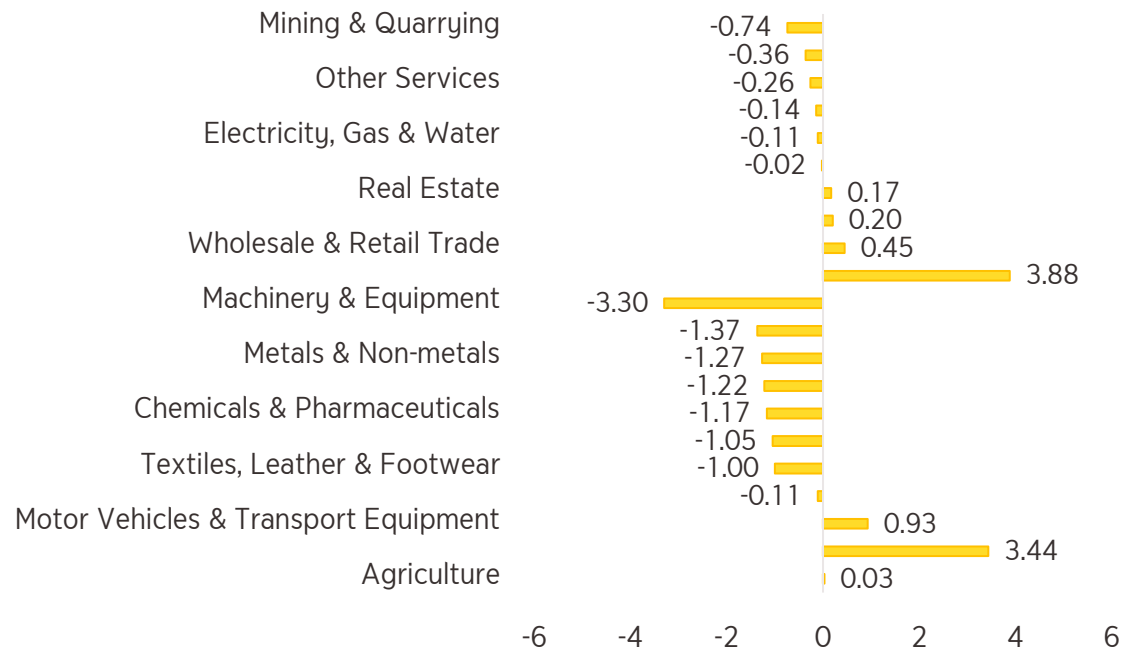
อุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของไทยจะเผชิญกับความสูญเสียในระยะยาวจากการขึ้นภาษีและการนำเข้าสินค้าจากจีนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บางภาคส่วนอาจได้รับผลบวกจากการทดแทนสินค้า การย้ายฐานการลงทุน หรือการปรับเส้นทางการส่งออก

Scenario 1 : สหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศส่วนใหญ่ในอัตรา 10% และกำหนดภาษี 145% กับสินค้าจากจีน ขณะที่จีนตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีสินค้าจากสหรัฐฯ ในอัตรา 125%

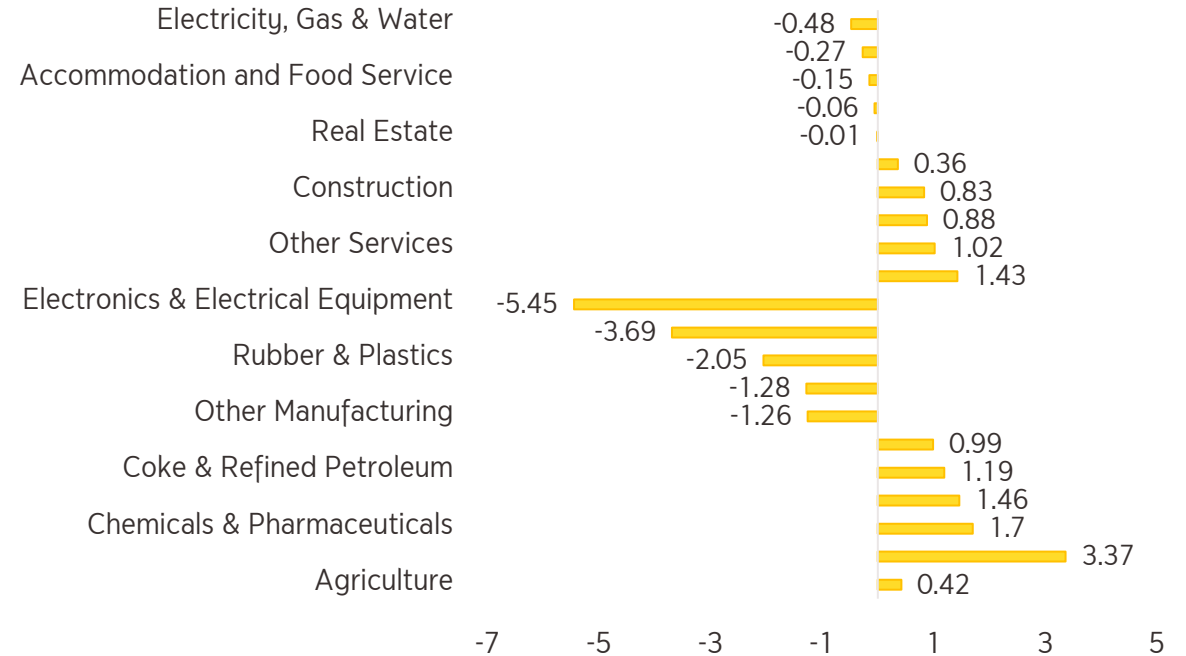
Scenario 2 : สหรัฐฯ ดำเนินการตามแผนเก็บภาษีตอบโต้กับหลายประเทศ พร้อมกำหนดภาษี 145% กับสินค้าจากจีน ขณะที่จีนตอบโต้ด้วยภาษี 125% ต่อด้านสหรัฐฯ

ผลกระทบระยะยาวของภาษีศุลกากรต่ออุตสาหกรรมของไทย (%เปลี่ยนแปลงจากกรณีฐาน)

Scenario 1



Scenario 2



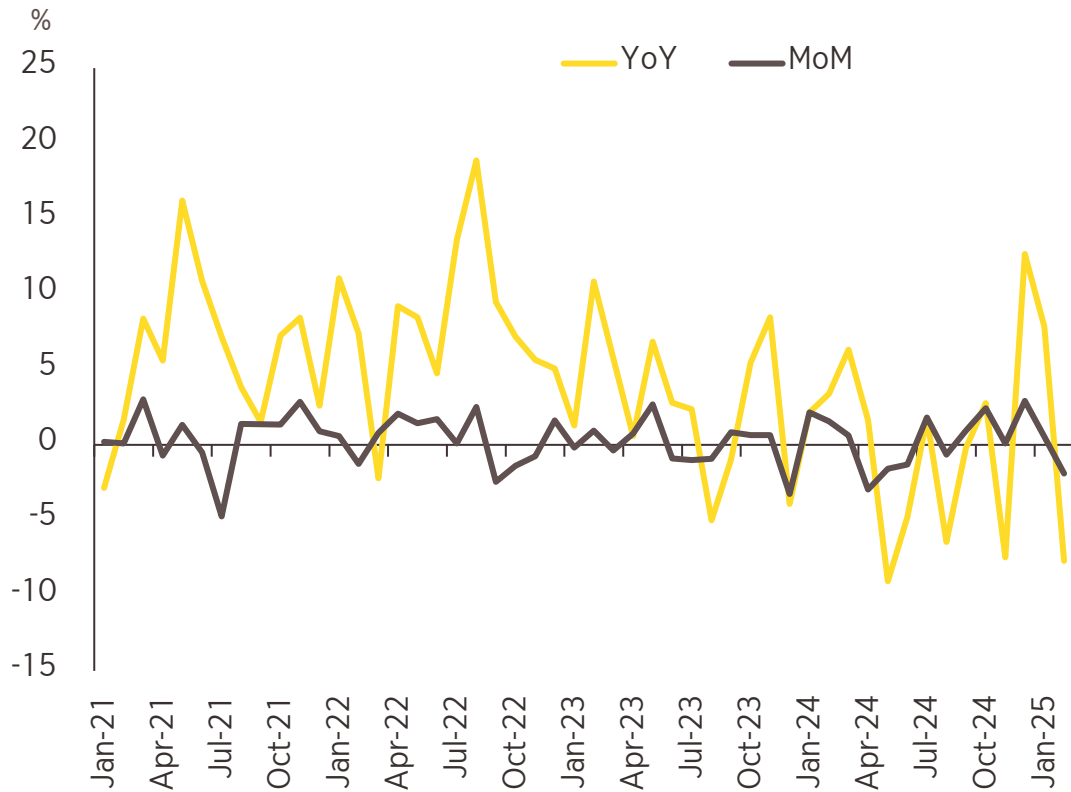
ที่มา : Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

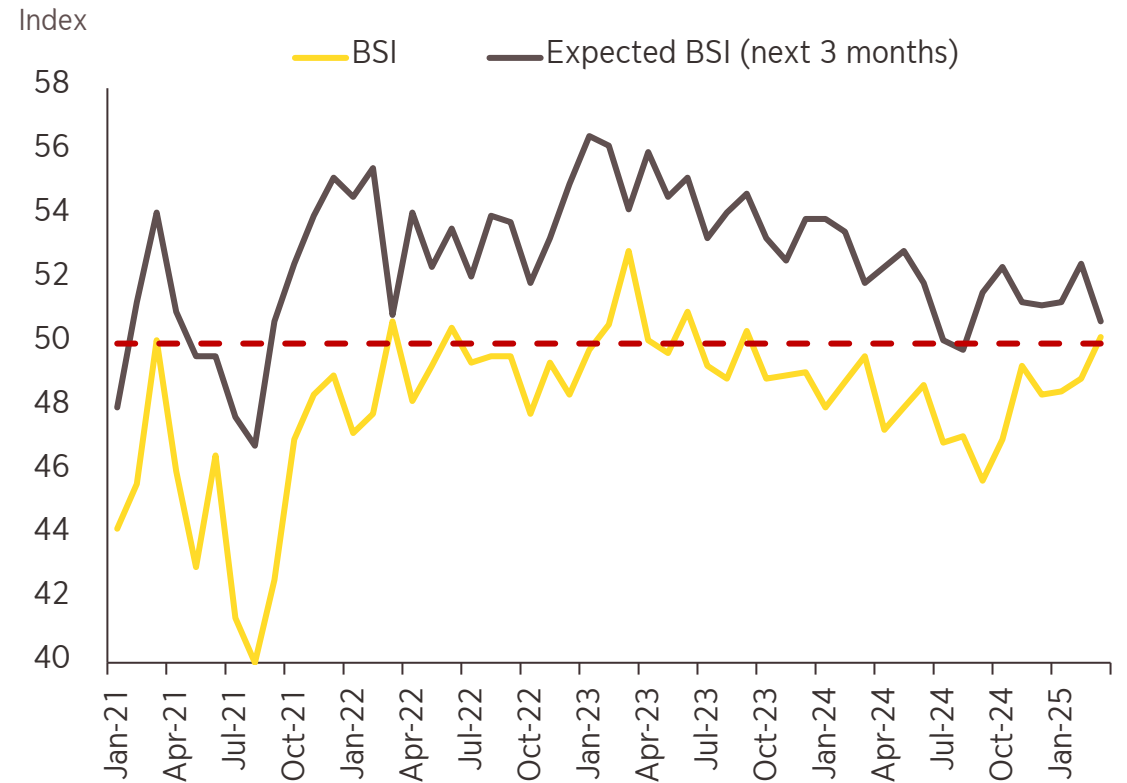
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การลงทุนภาคเอกชนกำลังเผชิญแรงกดดันที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากปัญหาเชิงโครงสร้างและความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้บางภาคธุรกิจอาจชะลอการตัดสินใจลงทุนเพื่อรอความชัดเจนของนโยบายการค้าจากประเทศเศรษฐกิจหลัก ซึ่งอาจกระทบต่อการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เข้าสู่ประเทศไทยนอกจากนี้ แม้ว่าจะมีการใช้จ่ายเพื่อฟื้นฟูจากแผ่นดินไหวในเดือนมีนาคม แต่แนวโน้มที่อ่อนแอของภาคอสังหาริมทรัพย์อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนของภาคธุรกิจเช่นกัน

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนหดตัว -7.7% YoY และ -1.9% MoM



ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจคาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้า ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน



ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 23 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

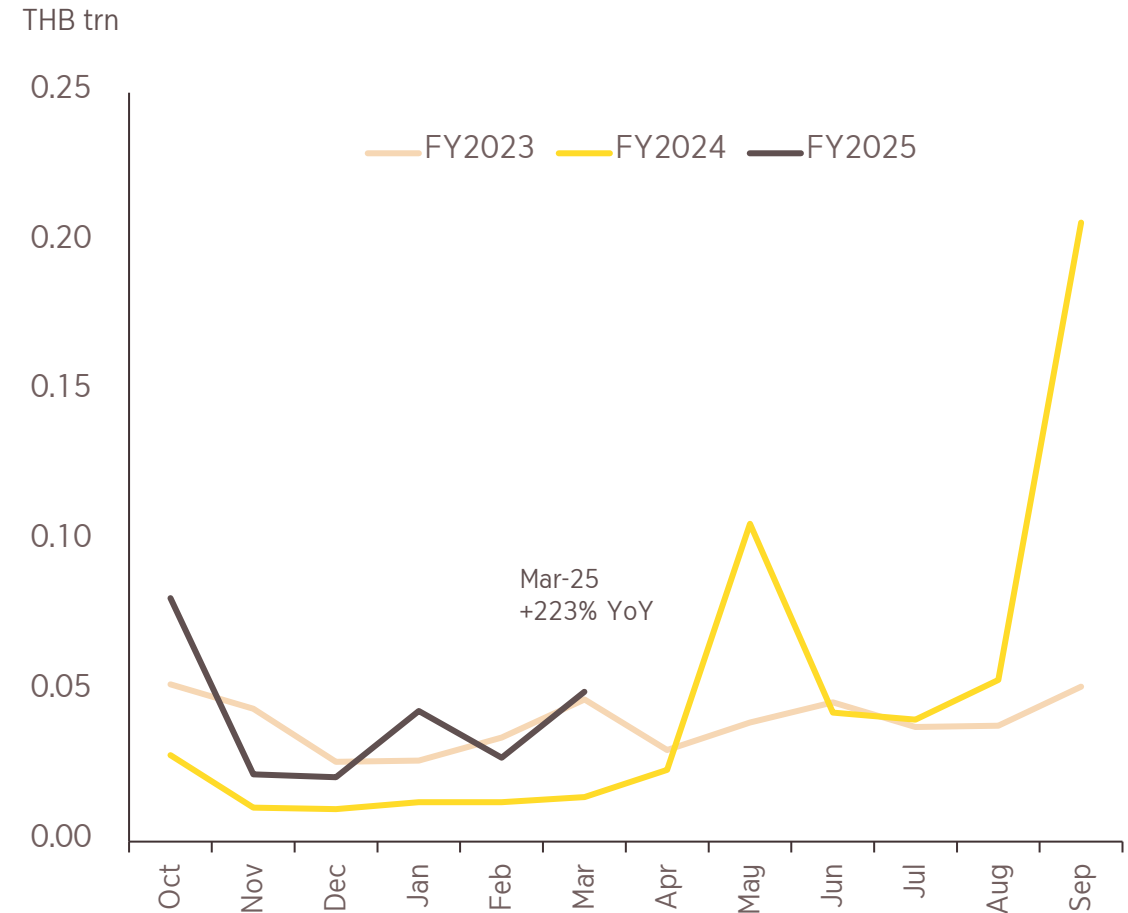
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

การใช้จ่ายของภาครัฐยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักในไตรมาส 1/2025 โดยคาดว่าจะการเบิกจ่ายจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในระยะต่อไป

การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำ



การเบิกจ่ายงบลงทุน



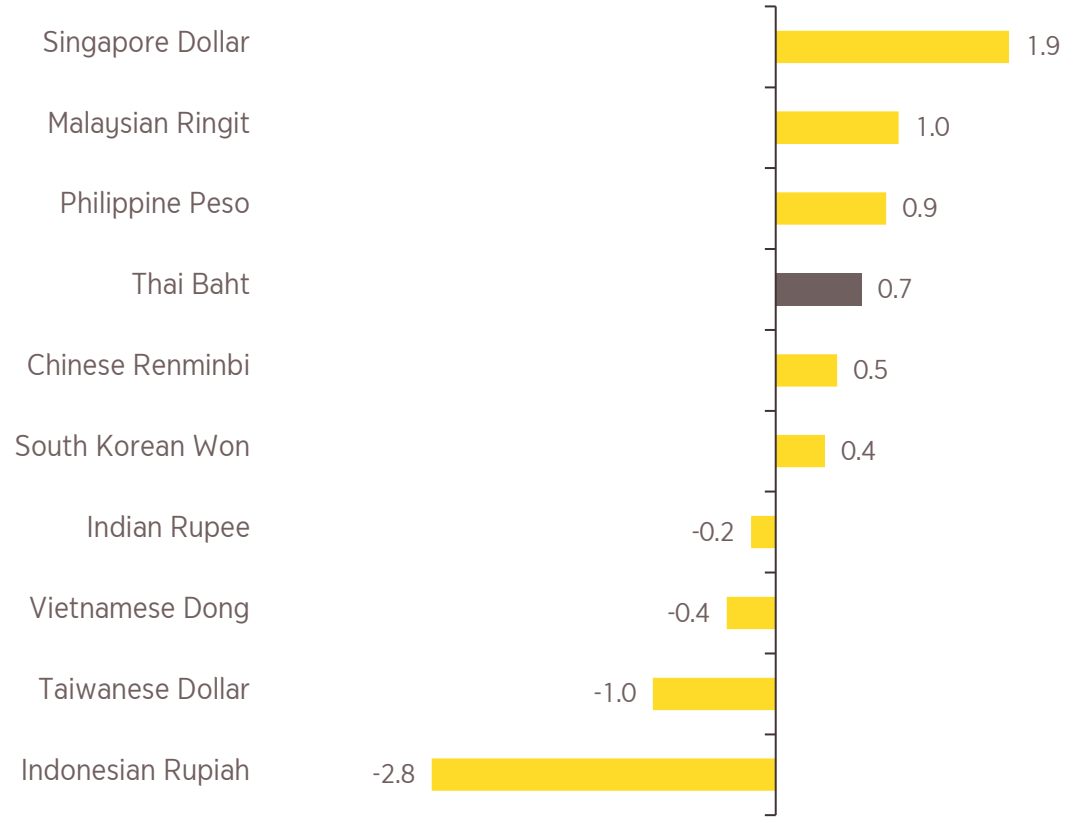
ที่มา : Bloomberg and Krungsri Research Data as of 1 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

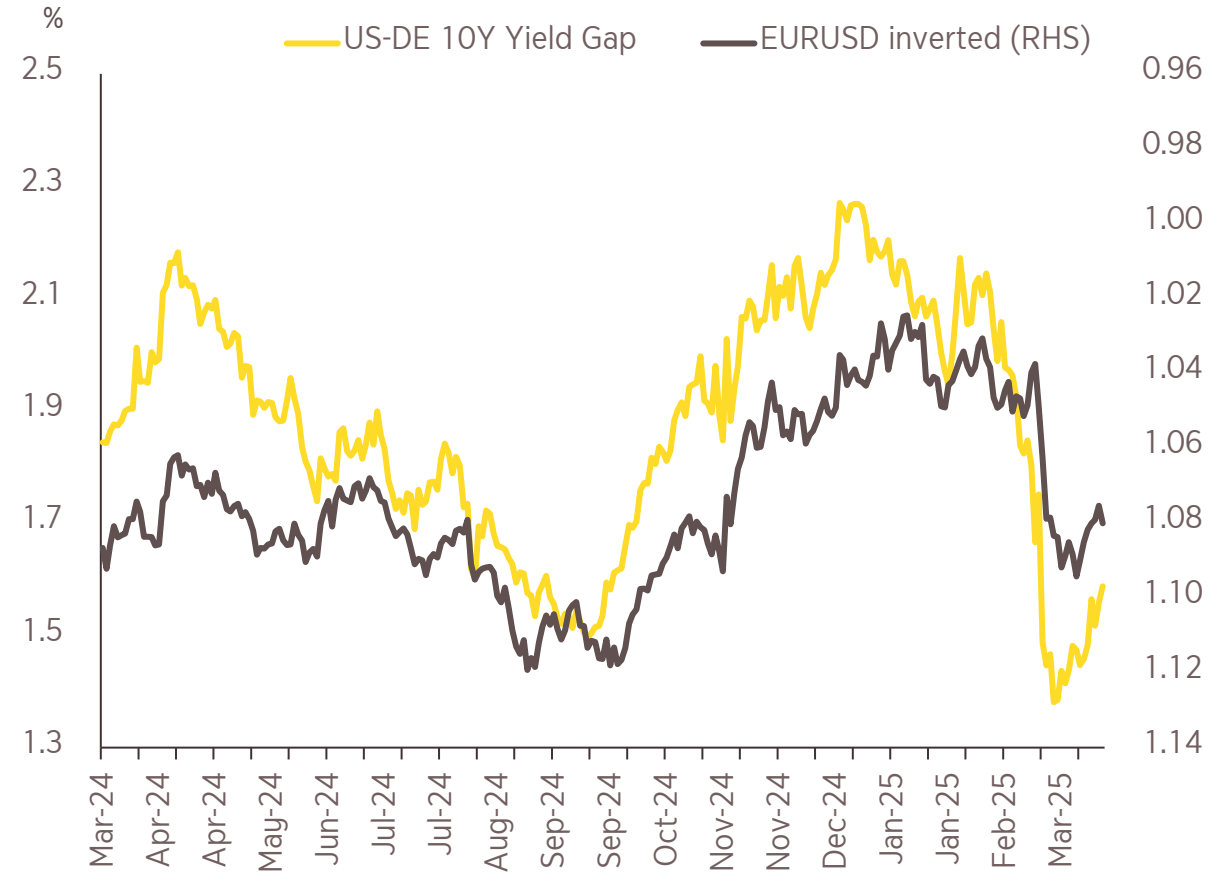
Macroeconomic Outlook: Thai Economy

Krungsri Global Markets ค่าเงินบาทแกว่งตัวลักษณะย่านฐานในไตรมาส 1 ปี 2025 โดยได้แรงหนุนบางส่วนจากราคาทองคำตลาดโลกที่ทำจุดสูงสุดใหม่และข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ลดความร้อนแรงลง อย่างไรก็ตาม ตลาดรอความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการ Reciprocal Tariffs เพื่อประเมินผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทย

ไตรมาส 1 ปี 2025 สกุลเงินภูมิภาคปรับตัวไม่มีทิศทางชัดเจน



สกุลเงินยูโรสร้างฐานใหม่ที่แข็งค่าขึ้นจากแผนใช้จ่ายของเยอรมนี



ที่มา: Bloomberg and Krungsri Global Markets Data as of 28 Mar 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Thai FX

Krungsri Global Markets มองว่าเงินบาทอาจอ่อนค่าเล็กน้อยในไตรมาส 2 โดยมีปัจจัยชี้้นำสำคัญ ได้แก่ นโยบายการค้าและดอกเบี้ยสหรัฐฯ ราคาทองคำ รวมถึงการโอนเงินปันผลกลับต่างประเทศ

+ ปัจจัยสนับสนุนค่าเงินบาท

- สัญญาณภาคบริโภคสหรัฐฯแผ่ว หนุน Fed ลดดอกเบี้ยในระยะถัดไปเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในของจีน
- ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง

- ปัจจัยกดดันค่าเงินบาท

- นโยบายการค้าสหรัฐฯไม่แน่นอนสูง ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยจากกำแพงภาษี
- การโอนออกเงินปันผลช่วงไตรมาส 2
- ศักยภาพการเติบโตต่ำ จำกัดเงินทุนไหลเข้า

ที่มา: Bloomberg and Krungsri Global Markets Data as of 28 Mar 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Macroeconomic Outlook: Global FX

ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

FX	USDTHB	USDJPY	EURUSD
2Q.2025	32.50-35.00	138-149	1.0300-1.1000
3Q.2025	32.50-35.25	136-147	1.0600-1.1200
4Q.2025	32.25-35.00	134-145	1.0700-1.1400

Policy Rate	Current	End-Q.1/26F
USD Fed Funds	4.25-4.50%	3.75%*
EUR Deposit Facility Rate	2.25%	1.50%
JPY O/N Call	0.50%	0.75%

ที่มา: Krungsri Global Markets Data as of 28 Mar 2025 and 3 May 2025

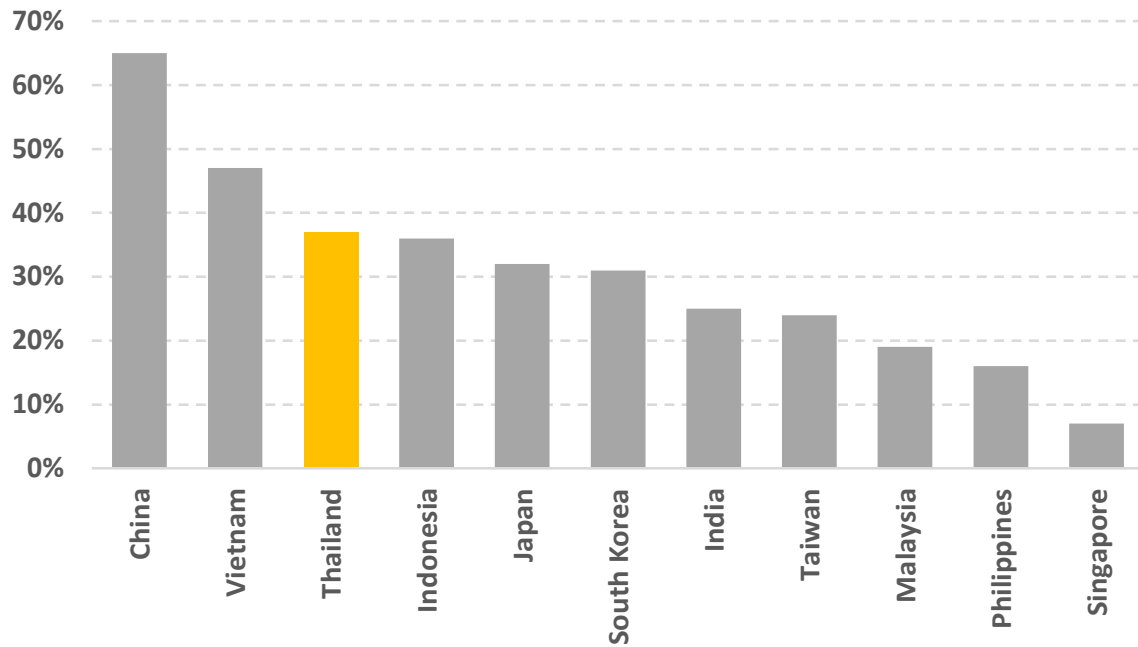
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Krungsri Investment Outlook 2Q.2025

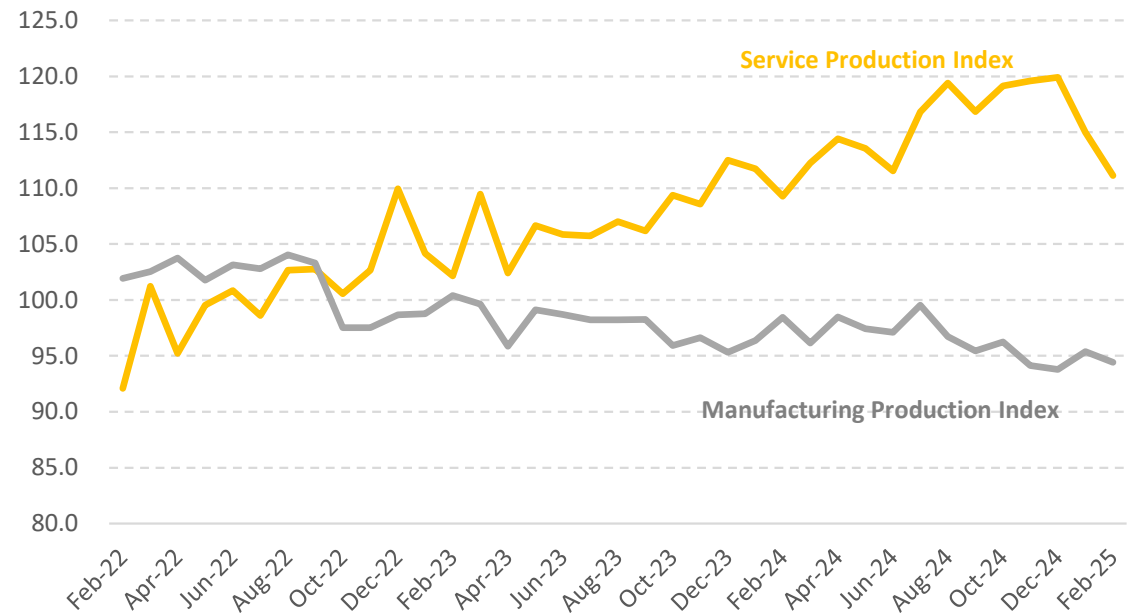
Investment Outlook: Thai Fixed Income

Krungsri AM มองว่าตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงไตรมาสแรกในปี 2025 ยังคงสร้างผลตอบแทนได้ดีเคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ, ประกอบกับธนาคารแห่งประเทศไทยผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่อง หลังจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยต่ำกว่าคาด สำหรับแนวโน้มไตรมาสหน้าที่ตลาดมีความความกังวลเกี่ยวกับนโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ, ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยและหลายประเทศทั่วโลก อีกทั้งผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่เกิดขึ้นอาจเร่งให้ปท. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้นและมากขึ้น จึงคาดว่า จะมีแรงซื้อพันธบัตรโดยเฉพาะรุ่นอายุกลางถึงยาวต่อเนื่อง ซึ่งแม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Bond Yield) ปัจจุบันได้ปรับลดลงอย่างรวดเร็วจนอาจคาดหวังผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Upside) ได้ไม่มากเหมือนไตรมาสก่อน แต่การลงทุนในตราสารหนี้ในไทยยังคงมีความน่าสนใจ

อัตราภาษีนำเข้าสินค้าที่สหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บกับประเทศคู่ค้า



Manufacturing and Service Production Index



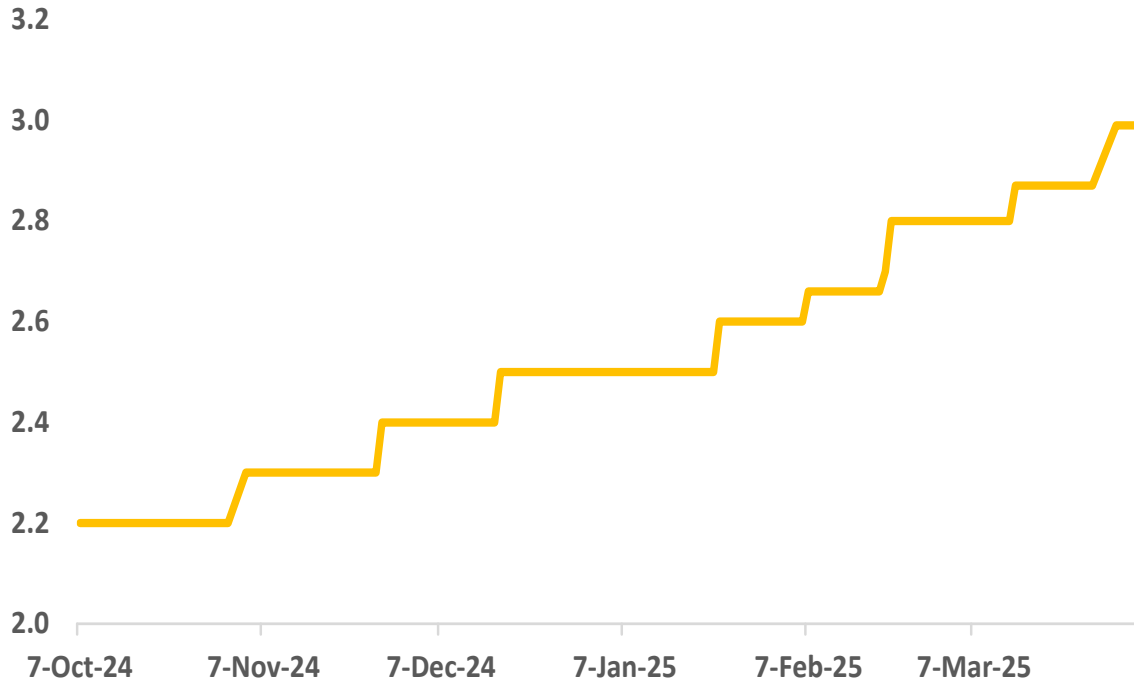
ที่มา: Bloomberg and Krungsri Global Markets Data as of 28 Mar 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

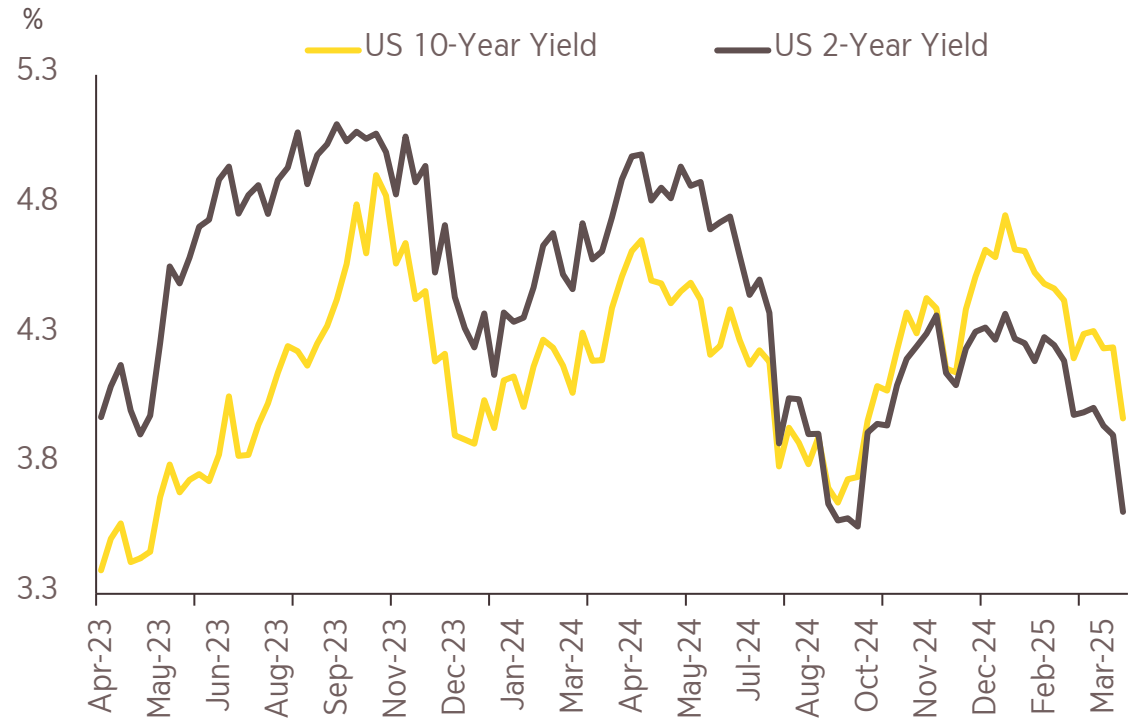
Investment Outlook: Global Fixed Income

Krungsri AM คาดว่าตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ จะมีความผันผวนเพิ่มสูงขึ้นภายหลังการประกาศใช้ Reciprocal Tariff ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาสินค้าและอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้น เป็นข้อจำกัดให้ Fed ไม่สามารถลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้มากเท่าที่ต้องการ ดังนั้นการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนเม.ย. สะท้อนโอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ไปพอสมควรแล้ว ทำให้ระดับอัตราผลตอบแทนในปัจจุบันมีความเสี่ยง Downside Risk จากการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเพิ่มขึ้น นักลงทุนอาจพิจารณาเลือกกองทุนตราสารหนี้ที่มีนโยบายยืดหยุ่น ไม่ดำรง Duration สูงมากเกินไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงในระยะเวลา 3 เดือนข้างหน้า

คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปี 2025



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield)



ที่มา: Bloomberg, and Krungsri Asset Management Data as of 3 Apr 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Investment Outlook: Thai Equity

Krungsri Securities ปรับเป้าหมาย SET ปี 2025 ลงเหลือ 1,418 จุด (จากเดิม 1,660 จุด) ปรับลด Target PER เหลือ 15.7 เท่า (จากเดิม 17.3 เท่า) คาด SET "เจอฐานและค่อยๆฟื้นตัว" ในไตรมาส 2 โดยมีกรอบแนวรับ 1130/1080 จุด ปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยได้แก่ กองทุน ThaiESGX กองทุน TISA และ หวยเกษียณ ด้านเศรษฐกิจภาคมีแรงส่งจาก อปท. ลดดอกเบี้ย, มาตรการ "คุณสู้เราช่วย", การผ่อนปรน LTV Digital Wallet เฟส 3 การเร่งประมูลโครงการขนาดใหญ่ การลงทุนจากต่างชาติในโครงการ Data Center หนุน New S Curve อย่างไรก็ดียังจับตาความเสี่ยง สงครามการค้าที่อาจรุนแรงขึ้น ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง การส่งกลับชาวอุยกูร์อาจกระทบการเจรจา FTA กับสหรัฐฯ และยุโรป หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และนักท่องเที่ยวจีนที่ต่ำกว่าคาด

KSS วิเคราะห์ความอ่อนไหวของ SET จาก EPS และ ERP ภายใต้ 3 กรณี จากนโยบายภาษีศุลกากรใหม่ของสหรัฐฯ

Scenario	EPS (THB)	Dubai Crude Assumption (USD/barrel)	Domestic Consumption Assumption (%)	ERP (%)	ความน่าจะเป็นของเหตุการณ์ (%)	ระดับดัชนีที่อาจปรับตัวลงไปก่อนจะกลับตัว
Base Case	82-88	65 (Current 70)	1.8% (Current 2.8%)	5.77-6.00 (Lower COVID range)	50	1,060-1,000
Worse Case	80-82	60 (Current 70)	0.8% (Current 2.8%)	6.00-6.25 (COVID range)	35	970-930
Worst Case	75-78	55 (Current 70)	-0.2% (Current 2.8%)	7.00-7.25 (Subprime 2008 range)	15	900-820

บล.กรุงศรีให้เป้าหมาย SET Index ในกรณีพื้นฐานที่ 1,418 จุด

	Bear case	Base case	Best case
Current spot price	1,196.18	1,196.18	1,196.18
Current 12mth fwd PER(Consensus)	12.58	12.58	12.58
2025E EPS (Bloomberg consensus)	91.48	94.98	98.98
2026E EPS (Bloomberg consensus)	100.35	103.49	106.63
2027E EPS (Bloomberg consensus)	103.86	108.04	112.23
KSS EPS Forecasts			
KSS : 2025F EPS	87	90	95
KSS : 2026F EPS	100	103	106
KSS : 2027F EPS	105	107	111
Target multiple (End 2025)	15.52	15.75	17.37
Implied Equity Risk Premium (LT Avg. 3.06%)	4.25	4.16	3.57
2025E Target price	1,350	1,418	1,650

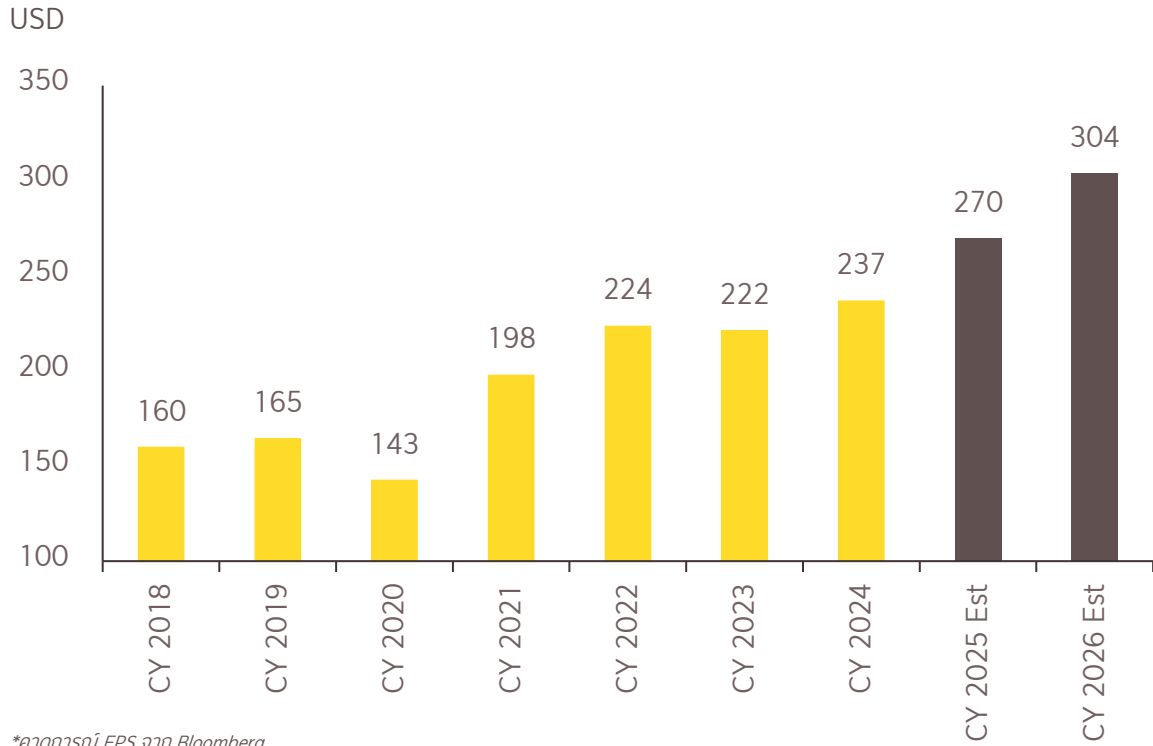
ที่มา: Krungsri Securities Data as of 16 Apr 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Investment Outlook: US Equity

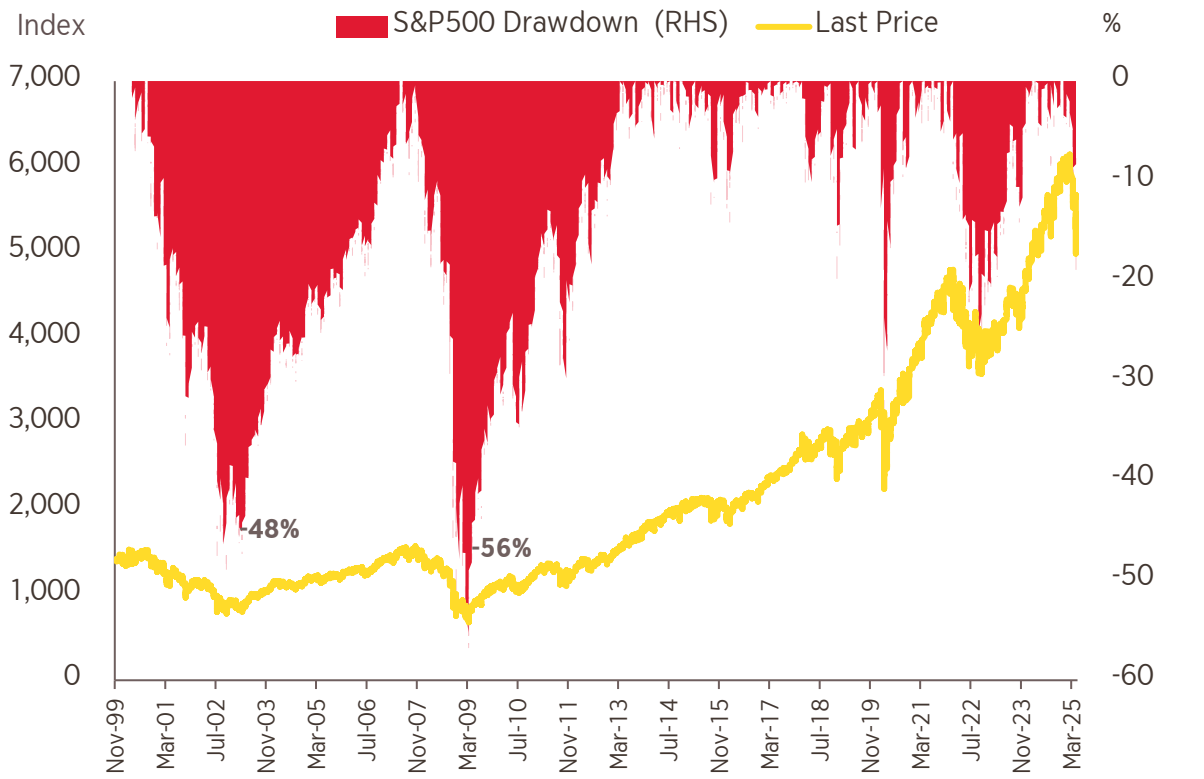
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ คาดว่าจะยังผันผวนมากในไตรมาส 2 โดยตลาดหุ้นมีโอกาสปรับขึ้น หาก Fed ผ่อนคลายนโยบาย Bond Yield ลดลง หรือมีข้อตกลงการค้าลดภาษีกับจีน ขณะที่ความเสี่ยงขาลง มาจากกำไรบริษัทอ่อนแอ ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจลดลง หรือ Bond Yield ที่เร่งตัวขึ้นมาก ด้าน EPS ปี 2025 คาดการณ์ที่ 270 ดอลลาร์ (พร้อมประเมินโอกาสเศรษฐกิจถดถอยไว้ที่ 40% แนะนำลงทุนในกลุ่มที่ลดความเสี่ยงแล้ว เช่น Semis, Autos, Tech Hardware และหลีกเลี่ยงกลุ่ม Discretionary ที่ยังเผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้า

คาดการณ์ EPS ปี 2025 มีโอกาสถูกปรับลดลง



*คาดการณ์ EPS จาก Bloomberg

เทียบกับวิกฤตในอดีต ดัชนีในปัจจุบันยังสามารถปรับตัวลดลงได้อีก

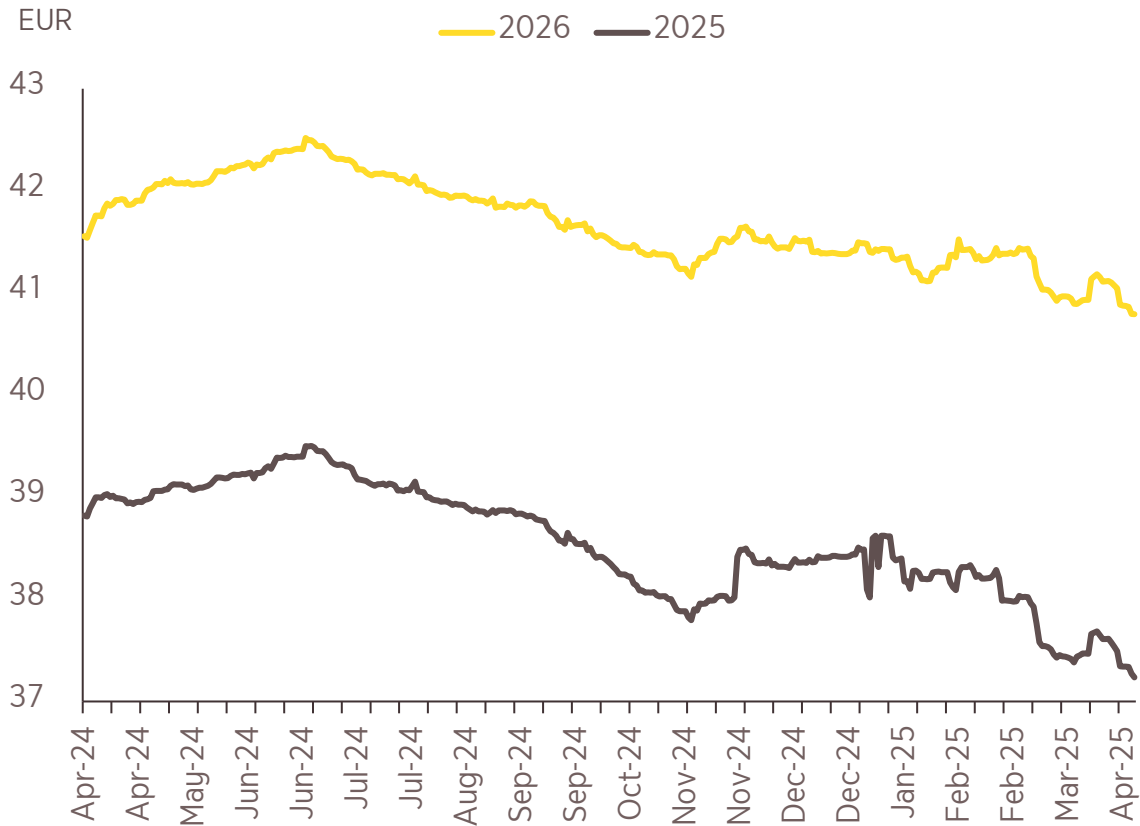


ที่มา: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence Data as of 1 Apr 2024
 คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

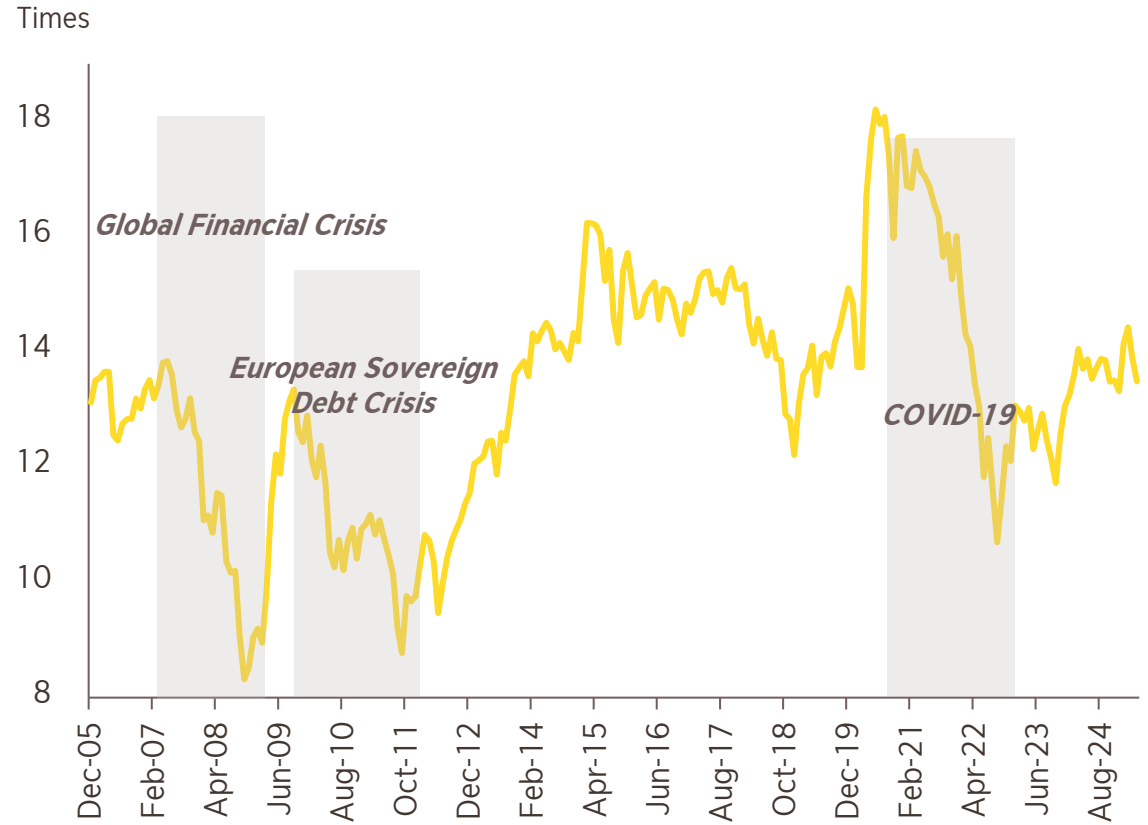
Investment Outlook: EU Equity

Krungsri Investment Intelligence Office มองว่าตลาดหุ้นยุโรปยังไม่สะท้อนความเสี่ยงอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะหุ้นวัฏจักร (Cyclicals) เช่น Semiconductor วัสดุก่อสร้าง ขนส่ง และยานยนต์ ซึ่งมีความเสี่ยงทั้งจากเศรษฐกิจ ภาษี และอำนาจต่อรองต่ำ ขณะที่ผลประกอบการมีแนวโน้มอ่อนแกว่าคาด ทำให้ในช่วงข้างหน้าอาจมีการ Revise Down กำไรของบริษัทจดทะเบียนลง และอาจกดดัน Upside ของดัชนี

EPS ของ STOXX 600 มีการ Revise Down



Valuation ของตลาดยังห่างจากกรณีที่เกิดวิกฤต



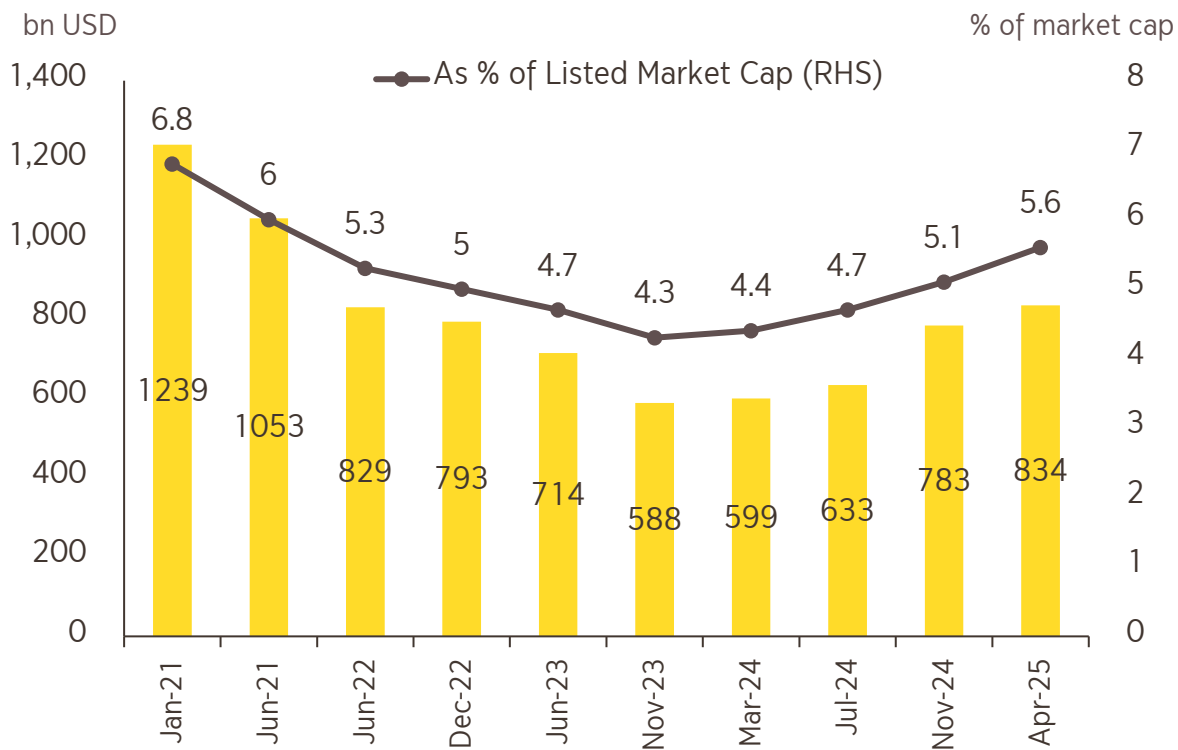
ที่มา: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence Data as of 1 Apr 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

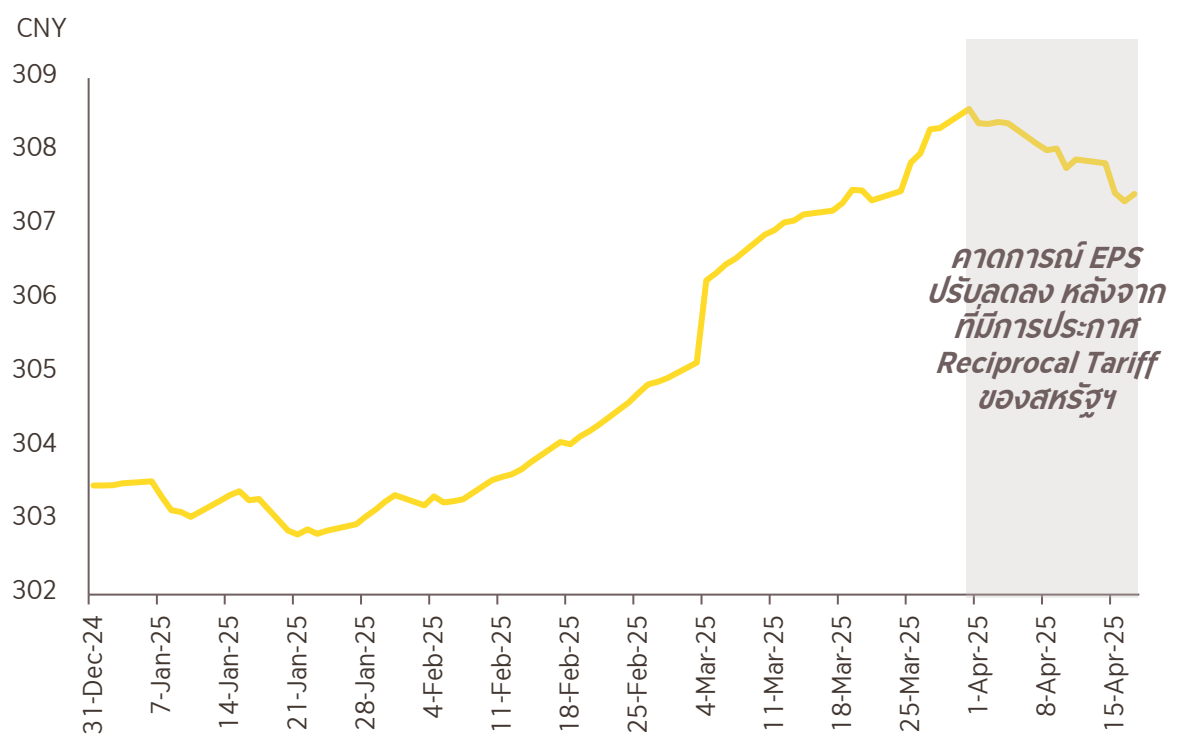
Investment Outlook: China Equity

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนทวีความรุนแรงอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรวมสูงสุดถึง 145% และจีนตอบโต้ด้วยภาษี 125% ส่งผลกระทบต่อการค้าโลกและความผันผวนในตลาดทุน โดยเฉพาะหุ้นจีนในรูปแบบ ADR ที่กลับมาอยู่ในความเสี่ยงถูกถอดถอนจากตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ตามนโยบาย America First และกฎหมาย HFCAA ซึ่งเน้นตรวจสอบโครงสร้างบัญชีและ VIE ของบริษัทจีน ซึ่งหากนักลงทุนสหรัฐฯ ต้องขายหุ้นจีนออกจริง คาดว่าจะมีการเทขายหุ้นจีนมูลค่าราว 800,000 ล้านดอลลาร์ และจีนอาจตอบโต้ด้วยการขายสินทรัพย์การเงินของสหรัฐฯ สูงถึง 1.7 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพค่าเงินและอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศ ขณะที่ค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง และแนวโน้มผลกระทบการยังมีความเสี่ยงอ่อนแอกว่าที่เคยคาดไว้

ปริมาณการถือครองหุ้นจีนของนักลงทุนสถาบันสหรัฐฯ



ประมาณการ EPS ในอีก 12 เดือนข้างหน้าปรับตัวลดลง



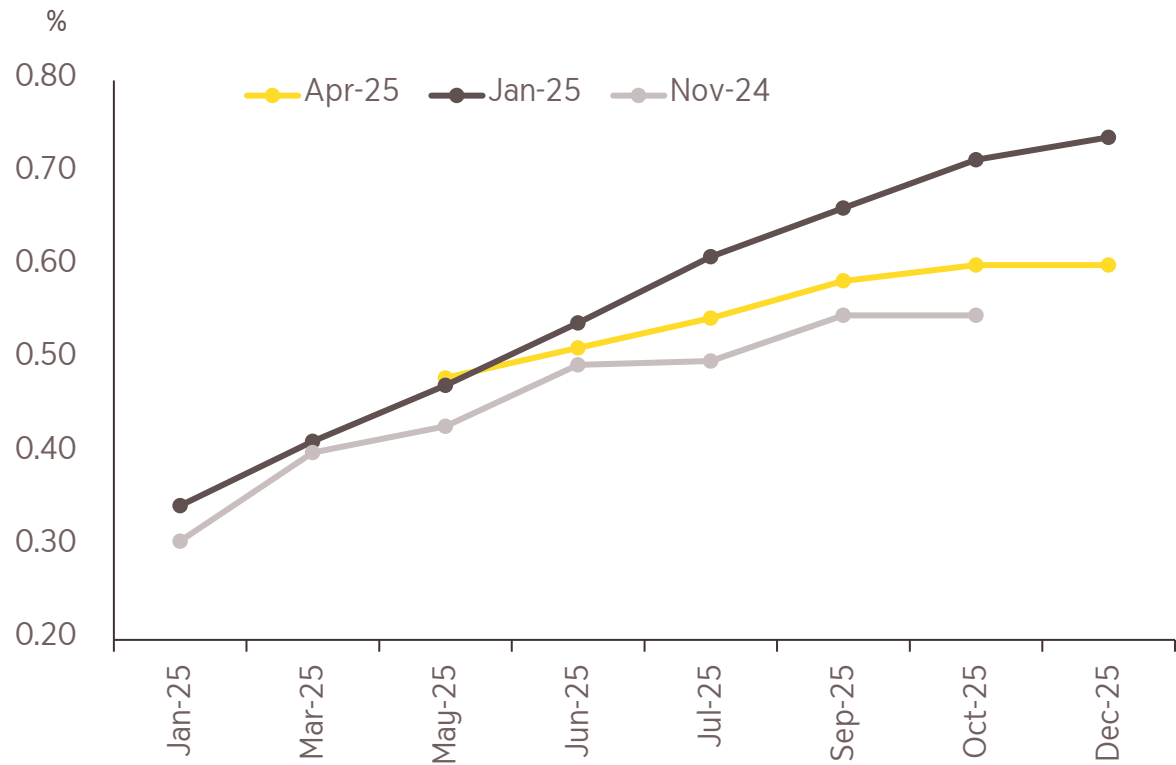
ที่มา: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence Data as of 1 Apr 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

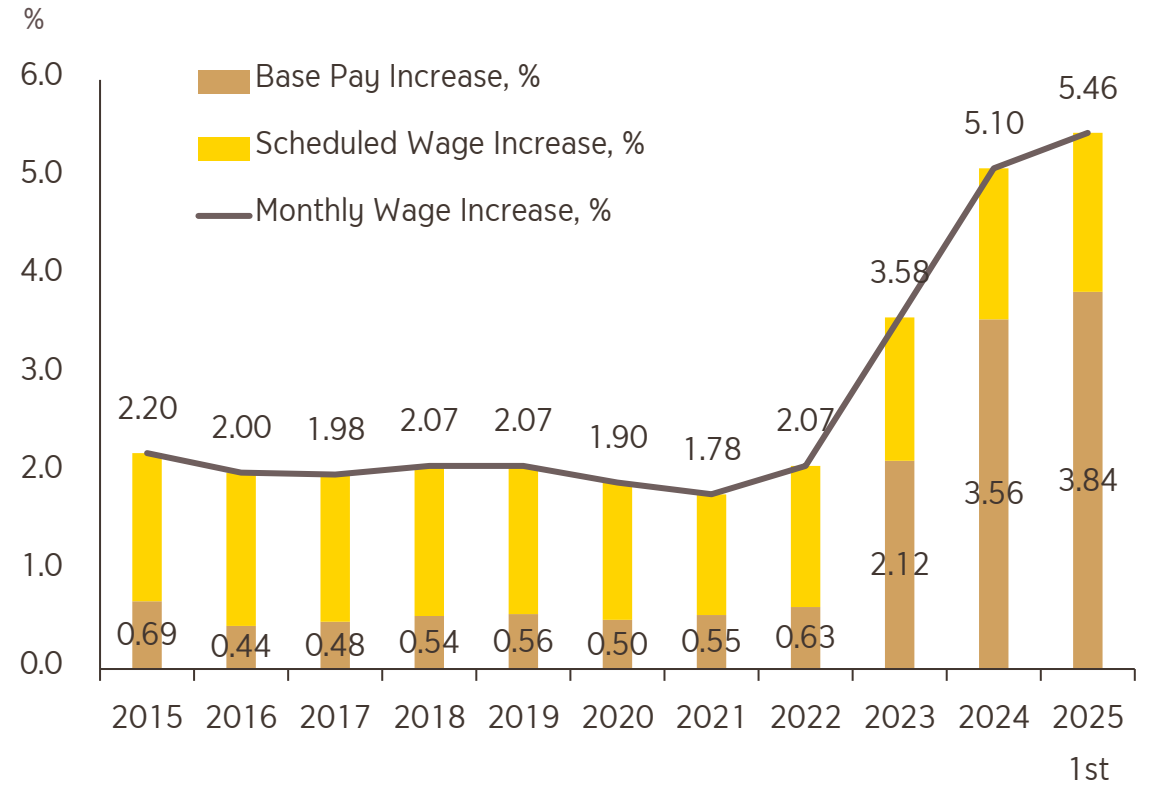
Investment Outlook: Japan Equity

MUFG Research คาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อไม่ให้เป็นการขัดขวางการเติบโตของเศรษฐกิจและความสามารถในการบริโภค โดยมองว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.50% ภายในปี 2027 ทั้งนี้ เราคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ อย่างค่อยเป็นค่อยไปจะไม่กระทบกับภาวะตลาดและสินทรัพย์เสี่ยงมากนัก เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงเติบโตได้ดีจากอุปสงค์ภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ (Reciprocal Tariff) ทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนยังมีโอกาสถูกปรับลดลงได้เช่นกัน

OIS บ่งชี้ว่านักลงทุนคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป



ผลการเจรจาขึ้นจ้างแรงงานประจำปี (Shunto)



ที่มา: Bloomberg, Krungsri Investment Intelligence Data as of 1 Apr 2024

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

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%			
VaR(95%)	-0.68%	-3.43%	-6.74%			
Performance	Conservative	Benchmark	Moderate	Benchmark	Aggressive	Benchmark
3 Months	-0.35%	-0.95%	-2.55%	-2.92%	-4.04%	-4.65%
6 Months	-1.43%	-0.89%	-4.63%	-3.67%	-6.21%	-5.68%
Year to Date	-0.35%	-0.95%	-2.55%	-2.92%	-4.04%	-4.65%

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence. Portfolios' performance as of 31 Mar 2025

หมายเหตุ

- Strategic Asset Allocation (SAA) : กลยุทธ์การลงทุนโดยการกระจายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่เหมาะสมภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้เพื่อสร้างผลตอบแทนระยะยาวตั้งแต่ 7 ปีขึ้นไป
- Expected Return : ผลตอบแทนคาดหวังของพอร์ตการลงทุน คำนวณจากผลรวมของผลคูณระหว่างน้ำหนักการลงทุนและผลตอบแทนคาดหวังรายสินทรัพย์ โดยผลตอบแทนคาดหวังแต่ละประเภทสินทรัพย์มาจากการคาดการณ์ของบลจ.กรุงศรี
- Interval Estimation (90%) : เป็นการประมาณการอัตราผลตอบแทนคาดหวังแบบช่วง ซึ่งบ่งชี้ว่าอัตราผลตอบแทนคาดหวังของพอร์ตการลงทุนจะอยู่ในช่วงขอบเขตดังกล่าวภายใต้ความเชื่อมั่น 90%
- Standard Deviation : ความเสี่ยงหรือความผันผวนคาดการณ์ของพอร์ตการลงทุน คำนวณจาก Modern Portfolio Theory โดยใช้ข้อมูลผลจากการคาดการณ์ของบลจ.กรุงศรี
- VaR (95%) : Value at Risk ผลการขาดทุนต่ำสุดที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุนในปีใดปีหนึ่ง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยผู้ลงทุนสามารถขาดทุนมากกว่ามูลค่าความเสี่ยงได้
- Benchmark : เกณฑ์มาตรฐานการถูกนำเสนอโดยอ้างอิงข้อมูลจากกองทุนเปิดกรุงศรี The One

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

ประเภทสินทรัพย์	น้ำหนักการลงทุน	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตราสารหนี้ตลาดเงิน		<ul style="list-style-type: none"> ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดยังคงมีความเสี่ยงสูง 	<ul style="list-style-type: none"> KFCASH-A
ตราสารหนี้ไทย		<ul style="list-style-type: none"> กนง. ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.75 % ทำให้สภาพคล่องไม่ตึงตัวมากนัก นอกจากนี้ตลาดคาดว่า กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยอย่างน้อยอีก 1 ครั้งในปี แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพ 	<ul style="list-style-type: none"> KFSMART-A KFAFIX-A
ตราสารหนี้โลก		<ul style="list-style-type: none"> US Bond Yield ผันผวนจากการผ่อนปรนนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังคงอยู่ Fed ECB และ BoE มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง Yield To Maturity ของกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับ 10 ปีที่ผ่านมา แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศให้มากกว่า SAA Portfolio 	<ul style="list-style-type: none"> KF-CSINCOME
ตลาดหุ้นไทย		<ul style="list-style-type: none"> การเติบโตทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มถูกปรับลดลงจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ตลาดหุ้นมีการปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง มูลค่าทางปัจจัยพื้นฐานอยู่ในระดับไม่แพง แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio 	<ul style="list-style-type: none"> KFDYNAMIC TSF-A
ตลาดหุ้นโลก		<ul style="list-style-type: none"> การพิจารณาพักการเติบโตในสินค้าหลายรายการ รวมถึงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯกับประเทศคู่ค้าน่าจะทำให้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวได้ แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ ผลประกอบการบริษัทมีโอกาสถูกปรับลงจากผลกระทบจากภาษี และความเชื่อมั่น แนะนำทยอยลงทุนตามน้ำหนัก SAA Portfolio 	<ul style="list-style-type: none"> KF-WORLD-INDX-A
สินทรัพย์ทางเลือก		<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

■ Underweight
 ■ Slightly Underweight
 ■ Neutral
 ■ Slightly Overweight
 ■ Overweight

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 17 Mar 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรพิจารณาแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

มุมมองตลาดหุ้นต่างประเทศระยะ 6 – 12 เดือนข้างหน้า (Tactical Outlook)

ตลาดหุ้น	มุมมองการลงทุน	สถานการณ์การลงทุนและคำแนะนำ	กองทุนแนะนำ
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ		<ul style="list-style-type: none"> การพิจารณาพักการเก็บภาษีในสินค้าหลายรายการ รวมถึงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าน่าจะทำให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ ผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ออกมาดีกว่าคาดเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่หนุนการปรับตัวขึ้นของตลาด ขณะที่แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และผลประกอบการมีโอกาสปรับตัวลงจากผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง 	<ul style="list-style-type: none"> KFUSINDX-A KFNDQ-A
ตลาดหุ้นยุโรป		<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจยุโรปได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งหากมีการโต้ตอบจากยุโรป อาจส่งผลให้สหรัฐฯ ปรับอัตราภาษีเพิ่มขึ้น การเติบโตกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามดีมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานอยู่ในระดับที่ไม่แพง แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง 	<ul style="list-style-type: none"> SCBEUEQA
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น		<ul style="list-style-type: none"> การพิจารณาพักการเก็บภาษีในสินค้าหลายรายการ รวมถึงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าน่าจะทำให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยนโยบายได้ช้ากว่าคาดส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามการปฏิรูปบริษัทยังคงทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความน่าสนใจ แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง 	<ul style="list-style-type: none"> KFJPINDX-A
ตลาดหุ้นจีน		<ul style="list-style-type: none"> มาตรการตอบโต้ภาษีการค้าของจีน และ สหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ดีนโยบายการเงินการคลังที่ผ่อนคลาย และความคาดหวังต่อเทคโนโลยี AI ของจีนช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงของตลาดหุ้นจีนได้ แนะนำให้ทยอยสะสม 	<ul style="list-style-type: none"> KFACHINA-A KFCSI300-A
ตลาดหุ้นเวียดนาม		<ul style="list-style-type: none"> เวียดนามส่งออกไปสหรัฐฯประมาณ 30% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต อย่างไรก็ดีมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานที่ไม่แพงและโอกาสถูก Upgrade เข้าสู่ Emerging Markets ในครึ่งหลังของปีนี้ ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นเวียดนามหากการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯเป็นไปในทิศทางที่ดี แนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อดัชนีตลาดย่อตัวลง 	<ul style="list-style-type: none"> Principal VNEQ-A

■ Negative
 ■ Slightly Negative
 ■ Moderate
 ■ Slightly Positive
 ■ Positive

ที่มา : Bloomberg and Krungsri Investment Intelligence Data as of 30 April 2025

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Flagship Funds Strategy Update (May 2025)

กองทุน	KF-CSINCOME	KFGDB-A	KFGBRAND-A	SCBLEQA	KFHTECH-A
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	กองทุนผสม	หุ้นโลก	หุ้นโลก	หุ้นเทคโนโลยี
ผลตอบแทน YTD (ข้อมูล ณ 30 เม.ย. 2568)	1.98%	-1.8%	-0.15%	-1.04%	-13.38%
Master Fund	PIMCO GIS Income Fund (Class I-Acc)	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50, Class P (EUR)	Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund (Class Z)	AB Low Volatility Equity Portfolio, Class I USD	BGF World Technology Fund (Class D2 USD)
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนไปในตราสารหนี้ประเภท ต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลก	ลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารในตลาดเงินทั่วโลก	ลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ใน ประเทศที่พัฒนาแล้วทั่วโลก ซึ่ง ประสบความสำเร็จหรือมีชื่อเสียงใน Brand	ลงทุนในหุ้นที่โดยพื้นฐานมีความ ผันผวนคาดการณ์และความ เสี่ยงขาดคาดการณ์ที่ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยตลาดโดยรวม	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีธุรกรรม ทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวด เทคโนโลยี
Morningstar Overall Rating™	★★★★★	N/A	★★★	★★★★	★★★★

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ที่มา : Krungsri Investment Intelligence as of 6 May 2025, Morningstar Rating as of Feb 2025 โดยการจัดอันดับจาก Morningstar ไม่มีความเกี่ยวข้องกับการจัดอันดับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนแต่อย่างใด @ สงวนลิขสิทธิ์ 2025 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย ข้อมูลนี้ (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท มอร์นิ่งสตาร์และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) ขอสงวนสิทธิ์ในการลอกเลียนหรือเผยแพร่ (3) ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง

Disclaimer

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นแก่ผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุน คำน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน
- KFSMART, KFAFIX-A, KFAFIXRMF, KFAFIXSSF, KFENFIX, KFYENJAI-A, KFHAPPY-A, KFGOOD, KFSUPER, KFHAPPYRMF, KFHAPPYSSF, KFGOODRMF, KFSUPERRMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOME, KF-SINCOMERM, 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, KFCORERM, KF-ORTFLEX, KTSTPLUS-A, KT-GCINCOME-A, K-GDBOND-A(A), ONE-FFI อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- KFGLOBFX-A, KFGLOBFXRMF, KFUSINDFX-A, KFUSINDFXRMF, KKP EMXCN-UH, ONE-BTCETFOF-UI ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน K-CHANGE-A(A), ONE-GECOM ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน และ KF-SINCOME-FX-A, KF-SINCOME-FX-R, KF-SINCOME-FXRMF, KF1MILD-A, KF1MILDSSF, KF1MILDRMF, KF1MEAN-A, KF1MEANSSF, KF1MEANRMF, KF1MAX-A, KF1MAXSSF, KF1MAXRMF, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KFCORE, KFCORESSF, KFCORERM, KFGDB-A, KFGDA-A, KF-BIC, KF-ACHINA-A, KF-HSHARE-INDX, KFCSI300-A, KFCSI300-I, KF-EM, KF-EUROPE, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KF-GLS, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFGTECH-A, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KF-LATAM, KF-ORTFLEX, KF-SMCPD, KFUS-A, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-INDIA, KFVIET-A, KFCLIMA-A, KFCMEGA-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KF-WORLD-INDXRMF, KFGLOBAL-A, KFGLOBALRMF, KF-GOLD, KF-OIL, KFPD-UI, KFGPE-UI, KFLT-PC-UI, KFLT-FAST-D, KFJAPANRMF, KFEURORMF, KFGBRANRMF, KF-ACHINARMF, KFINDIARMF, KFUSRMF, KFCLIMARMF, KFHCARERM, 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), TNEXTGEN-A, TGHDIGI, T-CLOUD, T-CHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBLEQA, SCBSEMI(A), SCBGPA(A), PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, PRINCIPAL IPROP-A, PRINCIPAL IPROP-D, PRINCIPAL IPROP-R, PRINCIPAL IPROPRMF, PRINCIPAL IPROPEN-A, PRINCIPAL IPROPEN-D, PRINCIPAL IPROPEN-SSF, KKP SG-AA Light, KKP SG-AA, KKP SG-AA Extra, KKP SG-AA-SSF, KKP GNP, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UOBShc, ONE-FFI, ONE-UGG-RA, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, AEOB, ABAPAC อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2563 เป็นต้นไป การลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSFX) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 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, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R ลงทุนกระจุกตัวในตราสารผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Mutual Fund Disclaimer

- KFCORE, KFCORESSF, KFCORERMF, KFGDB-A, KFGDA-A, KF-EM, KFVIET-A, KFVIETRMF, KFVIETSSF, KFJPSCAP-A, KF-JPSCAPD, KF-HJAPAND, KFJAPANRMF, KFJPINDEX-A, KF-HSHARE-INDX, KF-ACHINA-A, KF-ACHINARMF, KF-ACHINASSF, KF-GCHINAD, KF-GCHINARMF, KFCSI300-A, KF-AINCOME-A, KF-AINCOME-R, KFHASIA-A, KFUS-A, KFUSRMF, KFUSSSF, KF-HSMUS, KFUSINDEX-A, KFUSINDEX-A, KFUSINDEXRMF, KF-INCOME, KF-CINCOME-A, KF-MINCOME-A, KF-MINCOME-R, KFPREFER-A, KF-INDIA, KFINDIARMF, KF-ORTFLEX, KF-BIC, KF-LATAM, KF-SMCPAD, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHHCARE-A, KFHHHCARE-D, KFHCARERMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOME, KF-SINCOMERMF, KFDIVERS-A, KFDIVERS-R, KFGBRAND-A, KFGBRAND-D, KFGBRANRMF, KFGBRANSSF, KFGDIV-A, KFGDIV-D, KFINFRA-A, KFINFRRMF, KFINFRASSF, KFCLIMA-A, KFCLIMARMF, KFCLIMASSF, KFINNO-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-EMXCN-INDXRMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFPCD-UI, KFGPE-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, TNEXTGEN-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TUSTREASURY, SCBKEQTG, SCBNDQ(A), SCBEUEQA, SCBLEQA, SCBSEMI(A), SCBGPA(A), PRINCIPAL IPROPEN-A, PRINCIPAL IPROPEN-D, PRINCIPAL IPROPEN-SSF, PRINCIPAL GOPP-A, PRINCIPAL GIF, PRINCIPAL VNEQ-A, PRINCIPAL VNEQRMF, KKP GNP, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UEMIF-A, UEMIF-N, UGQG, UOBSJSM, UEDTECH, UOBSHC, ONE-UGG-RA, ONE-GECOM, ONE-DISC-RA, ONE-UGG-ASSF, ONE-UGERMF-A, ONE-BTCETFFOF-UI, ABAPAC เป็นกองทุนที่ลงทุนกระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- KFAHYBON-A, AEOB ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFFIN-D, KFCMEGA-A, KFCMEGARMF, KFCMEGASSF, KFCYBER-A, KFNDQ-A, KFNDQRMF, KF-WORLD-INDX-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHHCARE-A, KFHHHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-FINANCE-A, TGHDIGI, TLOUD, TCHTECH-A, TTHREIT, SCBNDQ(A), SCBSEMI(A), PRINCIPAL IPROP-A, PRINCIPAL IPROP-D, PRINCIPAL IPROP-R, PRINCIPAL IPROPRMF, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UOBSHC ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KT-BTCETFFOF-UI-A, ONE-BTCETFFOF-UI ลงทุนกระจุกตัวในสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ในสกุลเงินดิจิทัลบิทคอยน์ โดยหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), ONE-BTCETFFOF-UI ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- KFAHYBON-A, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, KT-BTCETFFOF-UI-A, SCBGPA(A), ONE-BTCETFFOF-UI, AEOB เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน
- KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPC-UI, SCBGPA(A), มีนโยบายลงทุนในหน่วย Private Equity/Private Credit ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว (ถือครอง 5-10 ปี)
- KFAHYBON-A, KFGPROP-A, KFGPROP-D, KFHEALTH-A, KFHEALTH-D, KFHHHCARE-A, KFHHHCARE-D, KFHCARERMF, KFGTECH-A, KFGTECHRMF, KFHTECH-A, KF-GOLD, KF-HGOLD, KFGOLDRMF, KF-OIL, KFPCD-UI, KFGPE-UI, KFLTPE-UI, KT-FINANCE-A, KT-BTCETFFOF-UI-A, 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, KWI APREIT-A, KWI APREIT-R, UOBSHC, ONE-BTCETFFOF-UI, AEOB ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Mutual Fund Disclaimer

- 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 ผู้ลงทุน อาจจะได้ราคาหน่วยลงทุนที่แตกต่างจากราคาทองคำ หรือราคาของ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ได้
- สำหรับ KF-OIL กองทุนนี้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco DB Oil Fund ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI) เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนตามความเคลื่อนไหวของราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ (Oil Futures) อาจไม่เท่ากับการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันที่เห็นที่จุดบริการน้ำมัน
- สำหรับ KF-SINCOME, KF-SINCOME-FX-R, KFDIVERS-R การจ่ายผลตอบแทนรายไตรมาสขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายไตรมาสในบางช่วงเวลา
- สำหรับ KWI 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

ความเสี่ยงและลักษณะพิเศษของตราสาร

- การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่ใช่ “เงินฝาก” จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงมีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารที่มีความซับซ้อนและมีความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นกู้ทั่วไป เนื่องจากเป็นตราสารที่มีการผสมระหว่างตราสารหนี้และตราสารอนุพันธ์ (Derivative)
 - ความเสี่ยงจากปัจจัยอ้างอิง เช่น ความเสี่ยงจากสถานการณ์ที่คาดเดาไม่ได้ของปัจจัยอ้างอิง การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของปัจจัยอ้างอิง การควบรวมกิจการ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้าง ซึ่งอาจทำให้ราคาปัจจัยอ้างอิงนั้นๆ มีปัจจัยลบกับราคาอ้างอิงของปัจจัยนั้น
 - ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) ความเสี่ยงที่บริษัทในฐานะผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะไม่สามารถชำระคืนเงินต้นพร้อมทั้งดอกเบี้ยได้เต็มจำนวน และ/หรือได้ตรงตามกำหนดเวลา/ไม่สามารถส่งมอบปัจจัยอ้างอิงได้ในจำนวนที่ตกลงกัน/ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ และ/หรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้อง
 - ความเสี่ยงด้านอัตราอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมด หรือบางส่วน หากหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนั้นไม่มีการคุ้มครองเงินต้นหรือคุ้มครองเงินต้นต่ำกว่า 100% ของเงินลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาและทำความเข้าใจรายละเอียดอย่างถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน

- ผู้ลงทุนไม่สามารถทำการเปลี่ยนมือผู้ถือตราสารได้ เว้นแต่เป็นการโอนทางมรดกหรือตามคำสั่งศาล
- ตราสารนี้เป็นตราสารที่มีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงคืนให้แก่ผู้ออกตราสารได้ทันทีในราคาที่ต้องการ
- ผู้ลงทุนสามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้ก่อนครบกำหนดอายุตราสาร (อาจได้รับผลตอบแทนที่ต่ำกว่าการถือตราสารจนครบกำหนดอายุ)
- อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นเพียงข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิใช่สิ่งชี้้นำในการซื้อขายตราสารที่เสนอขายและไม่ได้เป็นการรับประกันความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ผู้ลงทุนควรศึกษาและติดตามข้อมูลของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอย่างละเอียด
- ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงข้อมูลใดๆ โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ข้อมูล รูปภาพ เครื่องหมาย ชื่อ สัญลักษณ์ หรือการแสดงผลใดๆ บริษัทฯ ไม่อนุญาตให้เปลี่ยนแปลง แก้ไข ทำซ้ำ ดัดแปลง คัดลอก ใช้เครื่องหมายการค้า ใช้ในลักษณะเพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า หรือทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดสิทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้เว้นแต่จะได้รับการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ



ONE Krungsri Investment View

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

Investment Strategy Team

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