

“ปรับฐานรอภาษีชุดใหญ่”

“Correction before Reciprocal Tariff”

ตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือน มี.ค. เป็นภาพของการปรับฐาน หลังช่วงประกาศผลประกอบการได้ผ่านพ้นไป โดยการปรับฐานในรอบนี้ถูกกระตุ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบาย Tariffs ที่กลับไปกลับมา ทำให้ยากที่จะคาดเดาแนวโน้มของผลตอบแทนในอนาคต ตลาดมีการปรับขึ้นการลงทุนและเริ่ม Risk-off จากสินทรัพย์เสี่ยง ส่วนฝั่งสหรัฐฯ ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงกว่าประเทศอื่นๆ ในช่วงต้นเดือนจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว (Recession) จากตลาดแรงงานที่อ่อนตัว และเน้นย้ำด้วยคาดการณ์เศรษฐกิจจาก Fed ที่ชะลอตัวในช่วงปลายเดือน

Tariffs – Retaliation

ประเด็น Tariffs ยังคงสร้างความผันผวนในตลาดอยู่ต่อเนื่อง ทั้งจากบางประเทศที่เริ่มตอบโต้ (Retaliation) และจากตัวของทรัมป์เองที่กลับไปกลับมา โดยนอกจากประเด็น Tariffs ในรายประเทศที่มีประเด็นอย่างต่อเนื่อง ตลาดยังคงอยู่ในโหมด Wait and See สำหรับ Reciprocal Tariffs ที่กำลังจะประกาศในช่วงต้นเดือน เม.ย. (2 เม.ย.) โดยเรามองว่าตลาดยังคงมีความเสี่ยงต่อไปอีกระยะหนึ่ง นอกจากนี้ยังต้องติดตามว่า Reciprocal Tariffs จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด หรือมากกว่าที่คาด โดยประเด็น Tariffs หมวดอื่นๆ ในช่วงเดือน มี.ค. ทรัมป์มีสัญญาณเพิ่มเติมว่าจะขึ้นภาษีกับประเทศที่นำเข้าน้ำมันจาก อิหร่าน, เวเนซุเอลา และล่าสุดรัสเซีย นอกจากนี้ยังมีการขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์

Earthquake

จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อวันที่ 28 มี.ค. 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งมีจุดศูนย์กลางในประเทศเมียนมาร์ แต่แรงสั่นสะเทือนมายังประเทศไทย ทำให้คนไทยรับรู้ได้ถึงแรงสั่นสะเทือนหลายพื้นที่ และตลาดหลักทรัพย์ ได้แจ้งปิดการซื้อขายทุกตลาดในภาคบ่ายของวันดังกล่าว เราประเมินว่าผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวนี้อาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยในวงจำกัด

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์น่าจะได้รับผลกระทบโดยตรง ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยว (กังวลความปลอดภัย) หรือบริษัทที่รายได้สะดวกในช่วงนี้ อาจจะได้รับผลกระทบบ้างเล็กน้อย แต่ก็อาจจะมีกลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงบวกด้วย อย่างเช่น กลุ่มวัสดุก่อสร้าง หรือ ค้าปลีกซ่อมแซมบ้าน เป็นต้น โดยอาจต้องติดตามความแข็งแกร่งและความปลอดภัยของอาคารต่างๆ ในช่วงนี้ ทั้งนี้ จากเหตุการณ์ภัยพิบัติในอดีต SET Index มักจะปรับตัวลดลงในช่วงแรก และฟื้นตัวได้ในช่วงถัดมา

Fixed Income: Still Risk-off inflow

ตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงเดือน มี.ค. Yield ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากแนวโน้มความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ กนง. ที่ตลาดเริ่มมีมุมมองลดดอกเบี้ยมากขึ้น ชัยเป็น 3 ครั้ง โดย Yield ณ ปัจจุบันได้ตอบรับมุมมองการลดดอกเบี้ยไปแล้ว 2 ครั้ง และยังมีแนวโน้มลดลงต่อ แม้ว่า Yield จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ-ต่ำเกินไป แต่เรามองว่าปัจจัยหลายๆ อย่างทั้งสภาวะ Risk-off จากตลาดหุ้นที่ผันผวน และ Demand ที่ให้ความสนใจตราสารหนี้ไทยทั้งในประเทศ-ต่างประเทศที่มากยิ่งขึ้นยังคงกดดัน Yield ไม่ให้ปรับตัวขึ้นมากนัก (Upside risk) จำกัด จึงมอง Yield ที่ระดับนี้สามารถถือได้ต่อเพื่อรับ Yield และ Capital gain หากดอกเบี้ยลดลง หรือแม้แต่ว่าตลาดมีการปรับมุมมองลดดอกเบี้ยลงมากขึ้นอีก อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็น Credit Spread ที่เพิ่มสูงขึ้นในกลุ่ม High Yield bond ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัว และบริษัทบางแห่งที่ผลประกอบการอาจจะชะลอตัวลงในอนาคต

ในส่วนของการปรับพอร์ตฯ ต่างประเทศ ฝั่งสหรัฐฯ Yield ระยะสั้นปรับตัวลดลงจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว โดยตลาดยังคงอยู่ในโหมด Risk-off จากสินทรัพย์เสี่ยง ตลาดยังคงมีความหวังลดดอกเบี้ย (FedWatch - 3 ครั้ง) มากกว่ามุมมองของ Fed (Dot Plot - 2 ครั้ง) ที่อาจไม่รีบลดดอกเบี้ย ในขณะที่เงินเฟ้อยังตึงตัว (ซ้ำยังอาจเพิ่มขึ้นจาก Tariffs) โดยเรามองว่าตลาด ณ ปัจจุบันกังวลความเสี่ยงมากขึ้น และเริ่มยอมรับ Yield ที่ระดับต่ำลงเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ซึ่งอีกภาพหนึ่งที่สะท้อนความกังวลได้ดีคือ Yield พันธบัตรฯ

ระยะยาว (UST10Y) ที่ปรับตัวลดลงแม้ตัวเลข Core PCE จะออกมาดีตัว

ในขณะที่ Yield ของฝั่งยุโรปแม้ ECB จะปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 25 bps แต่ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อจากประเด็นการใช้จ่ายภาครัฐที่จะเพิ่มสูงขึ้น (โดยเฉพาะเยอรมนี) และในอีกประเด็นคือความกังวลเรื่อง Credit Rating ของฝรั่งเศส ที่ช่วงหนึ่งมีความกังวลว่าอาจถูก Downgrade ลง ส่วนอิตาลี Yield ปรับตัวสูงขึ้นจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจขยับเพิ่มขึ้นต่อในขณะที่ ECB อาจเริ่มพิจารณา คงดอกเบี้ย ในการประชุมหลังจากนี้

Equity Market: Tariffs Knock off Upward Trend

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกสินทรัพย์เสี่ยงยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า จากประเด็น Tariffs ของทรัมป์ยังคงสร้างความกังวลต่อเนื่องกับตลาดหุ้นก่อนจะเผชิญกับของจริง (Reciprocal Tariffs) ในช่วงต้น เม.ย. (2 เม.ย.) ตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวลดลง -4.0% กลุ่ม DM ปรับตัวลดลงจากฝั่งสหรัฐฯ ที่มีความกังวลในหลายประเด็น แม้จะมีแรงพยุงจากฝั่งยุโรปที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี 2025 ในช่วงเดือน มี.ค. จึงเป็นกลุ่ม EM (MSCI EM) โดยเฉพาะ SE Asia ที่ค่อนข้าง Performed ดีกว่า (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 68)

กลุ่ม DM เริ่มที่ฝั่งสหรัฐฯ การดำเนินนโยบายของทรัมป์ยังคงสร้างความปั่นป่วนทั่วโลกไม่เว้นแม้แต่สหรัฐฯ เอง โดยในช่วงเดือน มี.ค. เริ่มเห็นระดับความเชื่อมั่นของฝั่งสหรัฐฯ ที่เริ่มลดลง ซึ่งต้องจับตาดูรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจริงต่อไปว่าจะชะลออย่างที่ตลาดกังวลหรือไม่ โดยประเด็นความกังวลของสหรัฐฯ ตอนนี้มีทั้งเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัว หลังจากตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจของ Fed ปรับลดลงต่ำกว่า 2% ทั้งปีนี้ และในอีก 2 ปีข้างหน้า, ประเด็นเงินเฟ้อที่เป็นผลพวงต่อเนื่องจาก Tariffs ที่อาจทำให้การปรับลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจนั้นไม่ง่าย และสุดท้ายตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงค่อนข้างมากจากการปรับลดพนักงานของรัฐ โดย DOGE ทำให้ในภาพรวมนั้นฝั่งสหรัฐฯ ค่อนข้างเต็มไปด้วย Sentiment เชิงลบ ซึ่งตลาดหุ้นเองแม้จะ Rebound กลับ

ขึ้นมาได้หลังจากปรับตัวลดลงไปประมาณ -10% แต่ด้วย Sentiment แวดล้อมยังคงเป็นเชิงลบอาจไม่ง่ายที่จะปรับตัวขึ้นต่อ โดย S&P500 และ Nasdaq 100 ปรับตัวลดลง -5.6% และ -8.1% ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา

ส่วนฝั่งยุโรป Sentiment ค่อนข้างดีกว่าฝั่งสหรัฐฯ แนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคตมีความหวังมากขึ้นจากการเพิ่มรายจ่ายภาครัฐ และทิศทางเม็ดเงินลงทุนที่ยังคงไหลเข้ายุโรปต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นซึ่งอาจช่วยกระตุ้น Demand ในฝั่งยุโรปกลับมาขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อไป อย่างไรก็ตามแนวโน้มการปรับตัวขึ้นต่อในอนาคตอาจเริ่มจำกัด หลังจากปรับตัวขึ้นมามากตั้งแต่ต้นปี (7-10% YTD) และในเดือน มี.ค. Stoxx50 ปรับตัวลดลง -3.8% และ Stoxx600 ไม่เปลี่ยนแปลง โดยเริ่มมี Upside เริ่มจำกัดแล้ว ญี่ปุ่นผลการเจรจาการค้าออกมาค่อนข้างดี ในขณะที่ช่วงต้นเดือนตลาดอาจมีความกังวลประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ จากเงินเฟ้อที่ตึงตัว และค่าเงินเยนแข็งค่า แต่สุดท้าย BoJ ตัดสินใจคงดอกเบี้ย และมอบความชัดเจนให้กับตลาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบต่อไปหากเงินเฟ้อยังตึงตัว ซึ่งเรามองว่าค่อนข้างปลดล็อกความกังวลในเรื่องดอกเบี้ยของตลาดไปได้มาก โดยในอนาคตญี่ปุ่นอาจต้องพึ่ง Demand ในประเทศจากค่าแรงที่เพิ่มขึ้น ในการพยุงเศรษฐกิจที่อาจขาดแรงหนุนจากการส่งออกไปบ้างในช่วงที่ค่าเงินเยนแข็งค่าและ Tariffs ที่อาจกระทบต่ออุตสาหกรรมญี่ปุ่นได้ทุกเมื่อ โดย Nikkei225 สุทธิปรับตัวลดลง -3.3% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 68)

กลุ่ม EM ตลาดฟื้นตัวตามตลาดหุ้นจีน และแนวโน้มการเคลื่อนย้ายการลงทุนออกจากสหรัฐฯ โดยฝั่งจีน ผลการประชุม NPC ในภาพรวมอยู่ในเชิงบวก รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น และเริ่มให้ความสำคัญกับการกระตุ้น Demand ในประเทศมากขึ้น ตลอดจนแนวโน้มกระแส AI ฝั่งจีนที่ยังคงเข้ามาท้าทายฝั่งสหรัฐฯ ด้วยต้นทุนและความสามารถในการผลิตในปริมาณมากกว่า โดยในภาพรวมเป็นฝั่งตลาดหุ้น Hang Seng ที่ปรับตัวขึ้นแรงตั้งแต่ต้นปี แม้จะมีการพักฐานบ้างในช่วงเดือน มี.ค. โดยตลาดหุ้น Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% ในขณะที่ตลาดหุ้นจีน

แผ่นดินใหญ่ CSI 300 ยังคงปรับตัวตาม Sentiment เชิงบวก จากภาครัฐจีน ซึ่งทำให้แกว่งตัว Sideway ในช่วงที่ไม่ได้มีประกาศนโยบายกระตุ้นออกมาเพิ่มเติม โดย CSI 300 ปรับตัวลดลง -0.1% ในขณะที่ฝั่งอาเซียนประเทศอื่นๆ มีอินโดนีเซียที่มีประเด็นสำคัญที่กระทบต่อความเชื่อมั่น ทั้งจากข่าวการลาออกของ รมต.คลัง หลังจากดำรงตำแหน่งมายาวนาน 14 ปี (แม้ภายหลังจะยังไม่ลาออก) และประเด็นหลักของนโยบายที่เน้นเพิ่มอำนาจทหาร, เพิ่มความเข้มงวดกับต่างชาติ, ลดความเป็นอิสระของธนาคารกลาง และการให้ทหารอาวุโสเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในการเมือง ซึ่งภาพรวมไม่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 68)

ส่วนไทยตลาดหุ้นในช่วงเดือน มี.ค. เริ่มแกว่งตัว Sideway หลังจากหมดช่วงประกาศ Earning และมีปรับตัวขึ้นบ้างจากประเด็นบวกในตลาดหุ้นอย่างการจ่ายปันผลของหลายบริษัทที่ Dividend Yield ค่อนข้างสูง และบางบริษัทมีการประกาศจ่าย Extra Dividend รวมถึงบางบริษัทที่กำลังอยู่ระหว่างการ Buyback ซึ่งสร้าง Sentiment บวกให้กับตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามในช่วงสิ้นเดือนตลาดหุ้นไทยไม่เพียงรับผลกระทบจากความกังวล Tariffs เช่นเดียวกับประเทศอื่นๆ ทั่วโลก ไทยยังได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวที่กระทบในด้านความเชื่อมั่นของกลุ่มนักลงทุน และท่องเที่ยวของไทย โดยเป็นช่วงจังหวะที่ไม่ค่อยดีเท่าไรเนื่องจากใกล้เทศกาลสงกรานต์ที่ปกติจะช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศ อย่างไรก็ตามเราคงต้องเฝ้าระวังความเสี่ยงหากไม่มีเหตุการณ์บานปลายมากกว่านี้ ยังคงกระทบเพียงระยะสั้นและบางกลุ่มอุตสาหกรรม โดยตลาดหุ้นไทยยังคง Sideway ที่แนวรับ 1,150 จุด ถึง 1,180 จุด จนกว่าจะมีนโยบายกระตุ้นเพิ่มเติมจากภาครัฐ โดย SET Index ปรับตัวลดลง -3.1% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price	% Total Return / % Change				
	31-Mar-25	WTD	MTD	QTD	YTD	2024
Americas						
Dow Jones	42,001.76	1.0	-4.1	-0.9	-0.9	15.0
S&P 500	5,611.85	0.6	-5.6	-4.3	-4.3	25.0
NASDAQ	17,299.29	-0.1	-8.1	-10.3	-10.3	29.6
RUSSELL 2000	2,011.91	-0.5	-6.8	-9.5	-9.5	11.5
Europe						
Euro Stoxx 50	5,248.39	-1.6	-3.8	7.5	7.5	11.0
Stoxx Europe 600	533.92	-1.7	-0.0	10.5	10.5	2.6
ASIA						
SET Index	1,172.09	-1.5	-3.1	-16.2	-16.2	2.3
Nikkei 225	35,702.48	-4.0	-3.3	-9.9	-9.9	21.3
S&P/ASX 200	7,915.70	-1.7	-3.4	-2.8	-2.8	11.4
CSI 300	3,898.65	-0.7	-0.1	-1.0	-1.0	18.2
Shanghai Comp	3,355.31	-0.5	0.4	-0.2	-0.2	16.1
Hang Seng	23,403.62	-1.3	1.1	16.1	16.1	22.9
Taiwan TAIEX	21,188.62	-4.2	-10.0	-9.9	-9.9	31.7
S.Korea KOSPI	2,522.17	-3.0	-2.0	3.4	3.4	-9.6
FTSE Straits Time	3,962.94	0.0	2.7	6.8	6.8	19.8
FTSE Malay KLCI	1,513.65	0.0	-2.2	-6.1	-6.1	17.6
Jakarta Comp	6,510.62 --		3.8	-8.0	-8.0	-2.7
Philippines PSEi	6,180.72	0.6	4.2	-4.2	-4.2	4.1
Vietnam VN 30	1,368.64	-0.7	0.5	1.4	1.4	21.4
India SENSEX 30	76,971.68	0.0	5.8	-0.8	-0.8	9.5

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 28 ก.พ. 2568

Market Outlook: Need more detail of "Reciprocal Tariff"

เรายังคงมีมุมมองที่ดีกับตลาดตราสารหนี้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะในตราสารหนี้ต่างประเทศที่ให้ Yield ในระดับที่ยังสูง และมีแนวโน้มที่จะต้องลดดอกเบี้ยอีกจากสภาพเศรษฐกิจที่ค่อนข้างชะลอตัวในฝั่งสหรัฐฯ แต่ในอีกแง่อาจถือเพื่อรับ Yield ในระดับที่สูงเนื่องจากธนาคารกลางหลายแห่งอาจต้องเริ่มคงดอกเบี้ยในการประชุมหลังจากนี้ จากเงินเฟ้อที่เริ่มตั้งตัวเหนือเป้าหมายเงินเฟ้อ (เช่น ECB, BoC, BoE) จึงคงมุมมองที่ระดับ "Slightly Positive" ในขณะที่ตราสารหนี้ไทย เรามองว่า Upside risk ที่ Yield จะปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นค่อนข้างน้อย เนื่องจากมี Demand รอซื้อในตลาดค่อนข้างมากจากสถานะตลาดหุ้นในปัจจุบันที่ทำให้ตลาดหลีกเลี่ยงความเสี่ยงมาตราสารหนี้ จึงยังแนะนำตราสารหนี้ไทยและคงมุมมอง "Neutral"

ในส่วนของการตลาดหุ้นต่างประเทศ ประเด็น Reciprocal Tariff ที่รอความชัดเจน และคาดว่าจะกดดันตลาดหุ้นต่อไปอีกระยะหนึ่งระหว่างช่วงเจรจาต่อรองหลังรัฐสภาของเกาหลีใต้ แต่ประเทศโดน โดยในเชิง Valuation เรามองว่าตลาดหุ้นหลายๆ ประเทศแม้จะเริ่มกลับมาอยู่ในระดับค่าเฉลี่ย (ไม่แพงมาก) แต่ด้วยปัจจัยทั้งด้าน Sentiment ที่ตลาดเริ่มมีเม็ดเงินน้อยลง โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความกังวลมากขึ้น ประกอบกับตัวเลขภาคเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศออกมาเริ่ม

ผิดคาดในทางลบมากขึ้น ทำให้เรายังคงมุมมองเพียง “Neutral” และแนะนำสลับกองทุน KT-US-A ไปลงทุนใน KT-Healthcare ที่เป็นหุ้น Defensive ก่อนในช่วงนี้ เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวน ส่วนฝั่งยุโรปแม้จะมี Sentiment เชิงบวกมากกว่าฝั่งสหรัฐฯ แต่ Upside เริ่มจำกัดแล้ว เรา มองว่าอาจปรับตัวขึ้นต่อถึงเพียงจุดสูงสุดเดิม และในอนาคต มีแนวโน้มที่จะโดน Tariffs จากฝั่งสหรัฐฯ มากขึ้น จึงยังคง มุมมองที่ระดับ “Neutral” ตลาดหุ้นจีนเรามองว่าตลาด ปรับตัวขึ้นตาม Sentiment นโยบายจากภาครัฐ ซึ่งบางครั้ง ขาดความชัดเจน และขาดช่วง ทำให้ตลาดยังคงแกว่งตัวที่ Sideway หรือ Sideway up เป็นบางช่วง จึงยังคงมุมมอง “Neutral” ในขณะที่ญี่ปุ่นเรามองว่าผ่านจุดที่ความไม่ แน่นนอนสูงมาแล้ว ทิศทางดอกเบี้ยและค่าเงินมีความชัดเจน ขึ้นมาจากแถลงครั้งล่าสุดของ BoJ และมีแนวโน้มที่ Demand ในประเทศจะเริ่มขยายตัวหลังจากปรับขึ้นค่าแรง แต่ด้วยประเด็นเดียวกับประเทศอื่นๆ คือ Reciprocal Tariffs จึงยังคงมุมมองที่ “Neutral”

ในส่วนของการตลาดหุ้นไทยปัจจัยล่าสุดอย่างแผ่นดินไหว ณ ตอนนี้อย่างมองเป็นผลกระทบระยะสั้น ที่จะกระทบเพียง บางกลุ่มอุตสาหกรรม หรือบางบริษัท เท่านั้น ซึ่งตลาดหุ้น ไทยยังคงปรับตัวอยู่เหนือแนวรับสำคัญที่ 1,150 จุด ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดี โดยในช่วงนี้ตลาดอาจผันผวนจากความ คืบหน้าของประเด็นต่างๆ หลังแผ่นดินไหว ส่วนปัจจัยใน ตลาดหุ้น Valuation อยู่ในระดับที่ถูก Dividend Yield ค่อนข้างสูง การเข้าซื้อ ณ จุดนี้ไม่ถือว่าแย่ แต่เราขอคง มุมมอง “Neutral” ก่อนเพื่อดูผลกระทบของแผ่นดินไหว ว่า จะกระทบต่อโครงสร้างเศรษฐกิจในระยะยาวหรือไม่ และรอ

ผลกระทบจาก Reciprocal Tariffs ด้วยเช่นกัน ซึ่งความ ชัดเจนอาจต้องรอหลังประกาศตัวเลขกำแพงภาษี และการ ตอบสนองต่อนโยบายภาษีของฝั่งไทย เพื่อประเมินผล กระทบในลำดับต่อไป

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

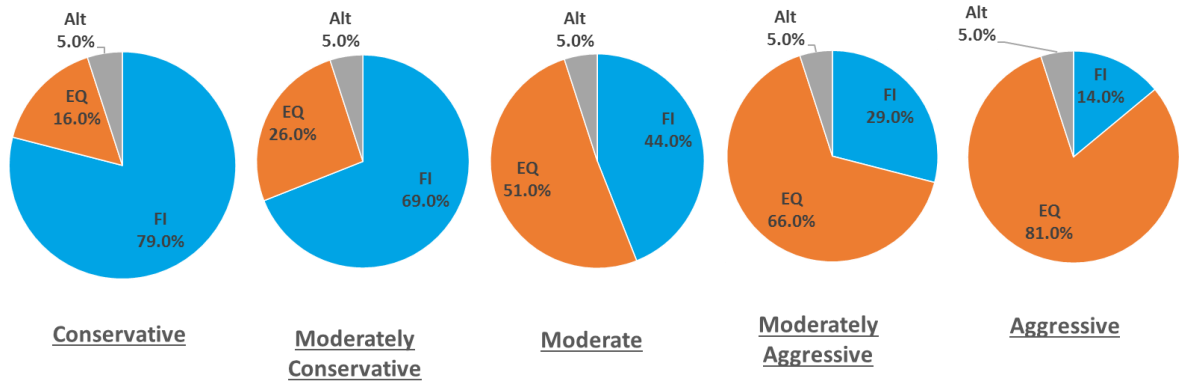
		Medium-term View (6M - 1Y)			
		-	Neutral	+	
Fixed-Income	Cash				
	Local				
	Global				
Equity	Local				
	Global				
Alternative	PF & REIT				
	Gold				
	Oil				

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 20 มี.ค. 2568

		Medium-term View (6M - 1Y)			
		-	Neutral	+	
Developed	DM				
	US				
	Europe				
	Japan				
Emerging	EM				
	China				
	N.Asia				
	ASEAN				
	India				
	Vietnam				

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 20 มี.ค. 2568

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
 เดือนเมษายน 2568



Source: KTAM, Data as of 25-Mar-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนเมษายน 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar
Fixed Income	79.00	79.00	69.00	69.00	44.00	44.00	29.00	29.00	14.00	14.00
KTSTPLUS	51.00	51.00	45.00	45.00	29.00	29.00	19.00	19.00	9.00	9.00
KTFIXPLUS	22.00	22.00	19.00	19.00	12.00	12.00	8.00	8.00	4.00	4.00
KT-GCINCOME	6.00	6.00	5.00	5.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00
Equities	16.00	16.00	26.00	26.00	51.00	51.00	66.00	66.00	81.00	81.00
<u>Local</u>	<u>2.00</u>	<u>2.00</u>	<u>4.00</u>	<u>4.00</u>	<u>10.00</u>	<u>10.00</u>	<u>12.00</u>	<u>12.00</u>	<u>16.00</u>	<u>16.00</u>
KT-SF	1.00	1.00	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
KT-HiDiv	1.00	1.00	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
<u>Global EQ</u>	<u>14.00</u>	<u>14.00</u>	<u>22.00</u>	<u>22.00</u>	<u>41.00</u>	<u>41.00</u>	<u>54.00</u>	<u>54.00</u>	<u>65.00</u>	<u>65.00</u>
KT-WEQ	5.20	5.20	8.00	8.00	14.50	14.50	19.20	19.20	22.90	22.90
KT-GEQ	5.20	5.20	8.00	8.00	14.50	14.50	19.20	19.20	22.90	22.90
KT-US	--	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40
KT-China	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-Finance	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-Healthcare	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40	--
Alternatives	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
KT-Gold	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
KT-Property	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50

Source: KTAM; Data as of 25-Mar-25

ข้อความจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- “การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน / การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน เอกสารนี้ต้องใช้ควบคู่กับหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจะมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน หรือกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTSTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	เงินฝาก/ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO FUNDS : GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - Global Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KT-WCORP	กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade	4	Dynamic Hedge
	KT-ARB*	กองทุนหลัก Jupiter Strategic Absolute Return Bond ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งสถานะซื้อและสถานะขาย (Long and Short)	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-ASIANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KTEF	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี	6	Domestic Investment Only
	KT-HiDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-SEG5	หุ้นไทยตามดัชนี ซีเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTETHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KT-MSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และหรือมีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-GEQ	กองทุนหลัก iShare MSCI ACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นที่มีขนาดต่ำและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROSM	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นลงทุนหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นลงทุนบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าแท้จริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANSM	กองทุนหลัก Janus Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	6	Dynamic Hedge
	KT-JPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtX Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มประเทศภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAG	กองทุนหลัก JPMorgan Funds – Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan Funds –ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
	KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศจีน	6	Dynamic Hedge
	KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน A-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-WTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
	KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นลงทุนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities Fund ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET – PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge
	KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์/กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนายา	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
การลงทุน ทางเลือก	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge**
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่านกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	เน้นลงทุนหุ้นและตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMO*	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
-	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเดิมจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง