

ผู้ทำขิง “ทรัมป์” vs ประธานาธิบดี “ทรัมป์” “@realDonaldTrump vs Mr. President”

เริ่มต้นเดือนแรกของปี 2025 สินทรัพย์เสี่ยงยังปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่มีการผันผวนระยะสั้น โดยตลาดยังคงผันผวนไปตามมุมมองดอกเบี้ยของ “เฟด” ซึ่งอิงตัวเลขตลาดแรงงานและตัวเลขเงินเฟ้อ รวมถึงกังวลการขึ้น Tariffs ของ “ทรัมป์” ที่เริ่มขูตั้งแต่ก่อนเข้ารับตำแหน่ง ส่วน “ผลประกอบการ” ก็ยังเป็นตัวผลักดันราคาหุ้นที่สำคัญ ขณะที่การก้าวขึ้นมาของ “DeepSeek” ทำให้ตลาดเริ่มสงสัยเกี่ยวกับความโดดเด่นและมูลค่าของหุ้นกลุ่ม “ต้นน้ำ” ในธีม AI

Rate Cut Expectations

ตลาดในปี 2025 ยังคงเคลื่อนไหวสัมพันธ์กับสมมติฐานการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งในช่วงต้นเดือนตัวเลขตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดมองว่า เฟดอาจจะไม่จำเป็นต้องรีบลดดอกเบี้ย ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลง Yield พันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงต้นเดือน แต่ต่อมาตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ปลูกความหวังลดดอกเบี้ยกลับมาอีกครั้ง และผลักดันสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน Yield พันธบัตรฯ ปรับตัวลดลงกลับมาที่เดิม โดยในการประชุมเฟดในช่วงปลายเดือน เฟดมีท่าทีที่ Hawkish ขึ้น ปิดโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปเดือน มี.ค. แต่ก็สอดคล้องกับมุมมองของเราและตลาดอยู่แล้ว ที่อาจไม่เห็นการลดดอกเบี้ยในเร็ววันนี้ โดยมองกันว่า การลดดอกเบี้ยครั้งถัดไปน่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีนี้

Ready, Set, Tariff!

ตลาดยังคงกังวลประเด็น Tariffs ของ “ทรัมป์” ที่ออกมามุ่งจุดกระแสอยู่เรื่อยๆ ช่วงก่อนเข้ารับตำแหน่ง ถึงขนาดพูดประเด็นการประกาศภาวะฉุกเฉินด้านเศรษฐกิจ ส่งผลลบต่อตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย พร้อมกับค่าเงิน USD ที่แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. คำสั่งประธานาธิบดี (Executive Order) ที่ออกมากับมีประเด็นเกี่ยวกับ Tariffs น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก โดยแรงกดดันมุ่งไปที่ประเทศเพื่อนบ้านอย่างเป็นทางการเป็นหลัก แคนาดา

และเม็กซิโก ซึ่งก็ทำให้ตลาดกระเพื่อมได้ ทั้งนี้ นโยบายของสหรัฐฯ ในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน ประเด็น Tariff จะถูกหยิบขึ้นมาใช้ต่อรองได้เรื่อยๆ เพื่อผลประโยชน์ของสหรัฐฯ จึงต้องคอยติดตามท่าที “ทรัมป์” ว่า จะเปลี่ยนแปลงไปอย่างไรในอนาคต

Earning Season's Back

เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการอีกครั้ง ซึ่งผลประกอบการไตรมาส 4/24 เริ่มประกาศแล้วในช่วงกลางเดือน ม.ค. และจะทยอยออกมาเรื่องถึงช่วงเดือน ก.พ. โดยเรามองว่าผลประกอบการของบริษัทฯ จะยังออกมาดีและยังคงสร้าง Earning Surprise ให้กับตลาด โดยเฉพาะบริษัทฯ ในสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะยังได้ประโยชน์จากภาคเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง เริ่มต้นจากกลุ่ม Financials ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ยังคงสร้าง Earning Surprise และ Sale Surprise ตามด้วยกลุ่ม Tech ในช่วงปลายเดือน ซึ่งโดยรวมยังคงสร้าง Earning Surprise ให้กับตลาด อย่างไรก็ตามตลาดอาจยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นตอบรับกับผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม Tech เท่าไหร่เพราะยังเผชิญความท้าทายจาก AI ของฝั่งจีน (DeepSeek และ Qwen2.5 Max) ที่ยังขาดความชัดเจน ในแง่ต้นทุน และความสามารถในการประมวลผล

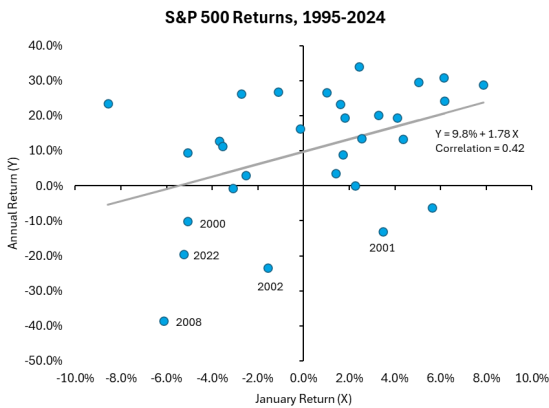
Alternatives to ChatGPT

การก้าวขึ้นมาของ “DeepSeek” กลายเป็นแอปที่มีการดาวน์โหลดมากที่สุดใน App Store และ Play Store ทำให้หลายคนเริ่มมีคำถามต่างๆ นานา ทั้งสำหรับในระยะสั้นและระยะยาว แอป AI จากจีนนี้สามารถทำงานได้ดีเหมือนหลายแอปดังๆ อื่น ในปัจจุบัน แต่ด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่ามาก แน่หนอนคำถามเรื่องประสิทธิภาพที่แท้จริง การรักษาข้อมูลส่วนบุคคล และการปิดกั้นเนื้อหาโดยรัฐบาลจีน เกิดขึ้นในทันทีในระยะสั้น แต่การที่ DeepSeek สามารถมีต้นทุนที่ต่ำลงได้ก็เพราะการใช้ชิปที่น้อยลงในการผลิต Content เดียวกัน จึงเกิดคำถามไปที่กลุ่ม “ต้นน้ำ” ของ AI ทันทีว่าจะมีแอปอื่นๆ หรือนวัตกรรมอื่นๆ ที่จะลดความต้องการชิปราคาแพงลงหรือไม่ ดูเหมือน DeepSeek จะเปิดโลกทัศน์ให้กับนักลงทุน

ว่ามันมีความเป็นไปได้ ความโดดเด่นของหุ้นกลุ่มชิปเริ่มถูกท้าทาย แต่ถ้าหากต้นทุนของ AI สามารถลดลงได้ก็จะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่ม “ปลายน้ำ” ที่ใช้ประโยชน์จาก AI (AI Enablers) โปรเจกต์ต่างๆ จะมีความเป็นไปได้ทางการเงินมากขึ้น การนำ AI ไปต่อยอดในธุรกิจต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจ การเงิน, สาธารณสุข, การเดินทาง, การสื่อสาร เป็นต้น ดูน่าตื่นตัวมากขึ้น

January Effect vs Trump Effect

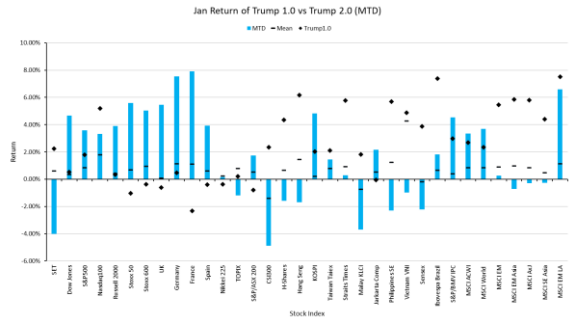
เริ่มต้นปี 2025 เหมือนทุกๆ ปีที่ตลาดรอคอย January Effect เสมือนใบเบิกทางสำหรับแนวโน้มตลาดหุ้นตลอดทั้งปี ซึ่งจากสถิติตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในอดีต หากในเดือน ม.ค. ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น (Jan Effect) มีความน่าจะเป็นที่ตลาดหุ้นทั้งปีจะปรับตัวขึ้นกว่า 82.4% แต่หากตลาดหุ้นปรับตัวลดลงในเดือน ม.ค. ความน่าจะเป็นน้อยลงที่ตลาดหุ้นทั้งปีจะปรับตัวขึ้น (61.5%) อย่างไรก็ตามในเดือนนี้มีอีกหนึ่งเหตุการณ์สำคัญ คือ การเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ ซึ่งอาจทำให้แนวโน้มตลาดต่างไปจากเดือน ม.ค. ปีอื่นๆ



Source: Bloomberg & KTAM; Data as of 23-Jan-25

แม้ตลาดจะค่อนข้างกังวลกับการมาของทรัมป์ที่ชี้ให้เห็นว่าจะมีการขึ้น Tariffs แต่สุดท้ายกลับมีประเด็น Tariffs ในช่วงเดือนแรกน้อยกว่าที่คาด ซึ่งตลาดตอบรับเชิงบวก โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ และยุโรป ปรับตัวขึ้นมากกว่าค่าเฉลี่ยเดือน ม.ค. ในอดีต และมากกว่าการเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ในรอบก่อน ในขณะที่กลุ่ม Asia และ ASEAN ปีนี้

ค่อนข้างกังวลประเด็น Tariffs จึงปรับตัวแยกกว่าค่าเฉลี่ยเดือน ม.ค. ในอดีต ทั้งนี้ การประกาศขึ้น Tariff ต่อแคนาดาและเม็กซิโกในช่วงปลายเดือน อาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นได้ แต่ต้องติดตามว่า “สงครามการค้า” รอบใหม่นี้จะรุนแรงและขยายวงกว้างเพียงใด หรือเอาไว้แค่ต่อรองเท่านั้น



Source: Bloomberg & KTAM; Data as of 23-Jan-25

ในภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.4% ยังคงซบเซาลดลงจากกลุ่ม DM (MSCI World) มากกว่ากลุ่ม EM (MSCI EM) ที่ค่อนข้างชะลอตัวจากความกังวล (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 31-Jan-25	% Total Return / % Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2024
Americas						
Dow Jones	44,544.66	0.3	4.8	4.8	4.8	15.0
S&P 500	6,040.53	-1.0	2.8	2.8	2.8	25.0
NASDAQ	19,627.44	-1.6	1.7	1.7	1.7	29.6
RUSSELL 2000	2,287.69	-0.9	2.6	2.6	2.6	11.5
Europe						
Euro Stoxx 50	5,286.87	1.3	8.1	8.1	8.1	11.0
Stoxx Europe 600	539.53	0.6	6.8	6.8	6.8	2.6
ASIA						
SET Index	1,314.50	-2.9	-6.1	-6.1	-6.1	2.3
Nikkei 225	38,675.78	-0.9	-0.8	-0.8	-0.8	21.3
S&P/ASX 200	8,389.40	1.5	4.6	4.6	4.6	11.4
CSI 300	3,817.08	-0.4	-2.8	-2.8	-2.8	18.2
Shanghai Comp	3,250.60	-0.1	-2.7	-2.7	-2.7	16.1
Hang Seng	20,107.39	0.8	1.2	1.2	1.2	22.9
S.Korea KOSPI	2,458.01	-0.8	4.9	4.9	4.9	-9.6
FTSE Straits Time	3,820.22	0.7	2.2	2.2	2.2	19.8
FTSE Malay KLCI	1,553.22	-1.0	-5.2	-5.2	-5.2	17.6
Jakarta Comp	7,109.20	-0.8	0.4	0.4	0.4	-2.7
Philippines PSEI	5,976.06	-4.2	-6.4	-6.4	-6.4	4.1
Vietnam VN 30	1,337.59	0.0	-0.5	-0.5	-0.5	21.4
India SENSEX 30	77,505.96	1.7	-0.8	-0.8	-0.8	9.5

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 2568

กลุ่ม DM เริ่มต้นปี 2025 ฝั่งยุโรปด้านเศรษฐกิจเริ่มมีพัฒนาการด้านเงินเฟ้อที่ดีขึ้น ปัญหาการเมืองหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย ตลาดหุ้นยังคงมี Performance ที่ดีต่อเนื่อง รวมถึงกระแสเงินลงทุนที่เริ่มให้ความสนใจกับฝั่ง

ยุโรปที่ Laggard ในขณะที่สหรัฐฯ มีความผันผวนสูง โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.1% และ 6.8% ซึ่งทำได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ที่ตลาดกังวลในประเด็น ดอกเบี้ย และความไม่แน่นอนก่อนการเข้ารับตำแหน่ง ของทรัมป์ โดย S&P500 และ Nasdaq 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8% และ 1.7% โดยรวมทั้งเดือนยังถือว่าทำได้ดีจาก ประเด็นบวกที่เข้ามาหนุนตลาดไว้ได้ทั้งเรื่องเงินเฟ้อ และผล ประกอบการไตรมาส 4/24 ของบริษัท ส่วนญี่ปุ่นตลาดมีความ กังวลในประเด็นเดมิฯ เรื่องค่าเงิน และดอกเบี้ย ซึ่ง กดดันตลาดมาตลอดเดือน ม.ค. โดย Nikkei 225 ปรับตัว ลดลง -0.8% อย่างไรก็ตามการที่ BoJ ประกาศขึ้นดอกเบี้ย ในช่วงปลายเดือน ทำให้ความไม่แน่นอนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น คลี่คลายไปอีกหนึ่งเรื่อง และอาจมีมุมมองที่ดีขึ้นในอนาคต (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 68)

กลุ่ม EM ความกังวลหลักอยู่ที่ Tariffs ซึ่งรอบนี้ อาจ ไม่ใช่เพียงจีนที่ต้องกลัวเรื่องนี้แต่รวมถึงหลายๆ ประเทศที่ เกิดดุลการค้ากับสหรัฐฯ ด้วย ภาพรวมตลาดหุ้นเอเชีย (Asia ex Japan) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% นอกจากตลาดจะถูกกดดัน จากความกังวลประเด็น Tariffs ตลาดแต่ละประเทศยังมี ปัจจัยเฉพาะตัว โดยตลาดหุ้นที่มีประเด็นเพิ่มเติม เริ่มจาก ตลาดหุ้นจีนที่ช่วงต้นเดือนตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแย่มาก ตลาด หุ้นกังวล Tariffs ตลาดปรับตัวลง ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นจาก ตัวเลข GDP และการส่งออกที่ดี รวมถึง คำสั่งประธานาธิบดี (Executive Order) ที่ยังไม่กระทบกับจีน โดยรวมตลอด เดือนตลาดหุ้น CSI300 และ Heng Seng ปรับตัวลดลง -2.8% และ เพิ่มขึ้น 1.2% ตามลำดับ ส่วนเกาหลีใต้ การเมือง เริ่มคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น ตลาด Rebound กลับมา โดย KOSPI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.9% ส่วนตลาดหุ้นไทยตลาด ยังขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ นอกจากนี้ยังเผชิญกับความกังวลที่ จะมีแรงขายกองทุน LTF ออกมาในปีนี้ ซึ่งรวมๆ คาดว่า ขนาดเม็ดเงินมากพอที่จะกระทบต่อตลาดในทางลบ ตลาด จึงคาดหวังประเด็นเชิงบวก ซึ่ง ณ ปัจจุบันประเด็นบวกหลักๆ อยู่ที่ โครงการ เดิม (Entertainment Complex) ซึ่งมี พัฒนาการขึ้นเรื่อยๆ แต่ยังไม่ส่งผลต่อเศรษฐกิจในปัจจุบัน กับแนวโน้มที่จะมีการเสริมสร้างความเชื่อมั่นในตลาดหุ้น

ไทยในสายตาต่างชาติ โดยเฉพาะประเด็น CG ซึ่ง SET TRI ปรับตัวลดลง -6.1% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 68)

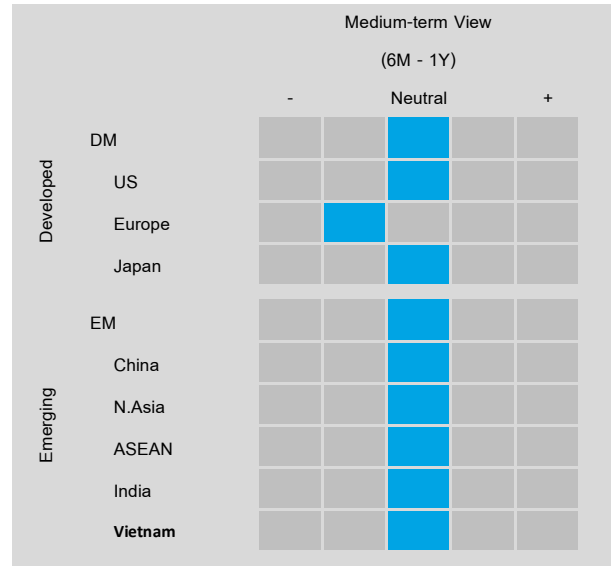
Market Outlook

เรายังคงมีมุมมองที่ดีกับตลาดตราสารหนี้ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ โดยเริ่มจากตราสารหนี้ไทย ในช่วงปลายปี ที่ผ่านมา Yield ระยะสั้นค่อนข้าง “รับรู้อู” มุมมองการลด ดอกเบี้ยของ กนง. ไปมาก ซึ่งในช่วงเดือน ม.ค. Yield เริ่ม ปรับตัวเพิ่มขึ้น มีการขายทำกำไรเกิดขึ้นบ้าง แต่มองว่ามี Upside risk ที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้นอีกค่อนข้างจำกัด เราจึง ยังคงมุมมองตราสารหนี้ไทยไว้ที่ระดับ “Neutral” ในส่วน ของตราสารหนี้ต่างประเทศ Yield พันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับ สูงขึ้นก่อนหน้านั้น เพราะตลาดกังวลว่า Fed อาจจะไม่ลด ดอกเบี้ย ซึ่งเรามองว่ามุมมองตลาดอาจ Extreme ไปแล้ว และ Yield อยู่ในระดับที่สูงเพียงพอแล้ว เราจึงปรับมุมมอง เป็น “Slightly Positive” ก่อนหน้านั้น ซึ่งในปัจจุบัน Yield ก็ เริ่มปรับตัวลดลงมาตามกระแสการลดดอกเบี้ยแล้ว

ในส่วนของตลาดหุ้นต่างประเทศเรามีมุมมองที่ “Neutral” เช่นเดียวกับมุมมองหุ้นสหรัฐฯ ที่ “Neutral” เช่นเดียวกัน แม้ว่าผลประกอบการยังคงดีทั้งกลุ่ม Bank และ Tech แต่มีประเด็น AI จากฝั่งจีนที่เข้ามาท้าทายอุตสาหกรรม AI สหรัฐฯ โดยมีแนวโน้มที่ AI ฝั่งจีน (DeepSeek) จะ สามารถประมวผลได้ในต้นทุนที่ต่ำกว่ามาก ซึ่งมีผลกระทบ ทางลบกับหุ้นในกลุ่ม “ต้นน้ำ” ที่ยอดขายชิปในอนาคตอาจ ถูกกระทบ ทั้งยอดการสั่งซื้อเนื่องจากไม่จำเป็นต้องใช้ชิปรุ่น ใหม่ที่มีราคาแพง และอาจถูกกดดันหากมีมาตรการแบน การส่งออกในรัฐบาลทรัมป์ นอกจากนี้ ทรัมป์เริ่มดำเนิน มาตรการ Tariffs กับต่างประเทศแล้วช่วงต้นเดือน ม.ค. จึง มองว่าประเด็นการค้าระหว่างประเทศจะเริ่มร้อนแรงขึ้น ดังนั้น แม้เราจะยังมีมุมมองที่ดีต่อกลุ่ม Tech และสหรัฐฯ ในปี นี้ คาดว่า จะมี Earning growth ที่ดี แต่ด้วยปัจจัยความไม่ แน่นนอนในระยะสั้นค่อนข้างมาก เราจึงยังรอดความชัดเจนอยู่ แลคงมุมมอง “Neutral” สำหรับสหรัฐฯ ในส่วนของยุโรปเรา เริ่มเห็นพัฒนาการทางเศรษฐกิจของยุโรปดีขึ้นบ้างแล้ว และ

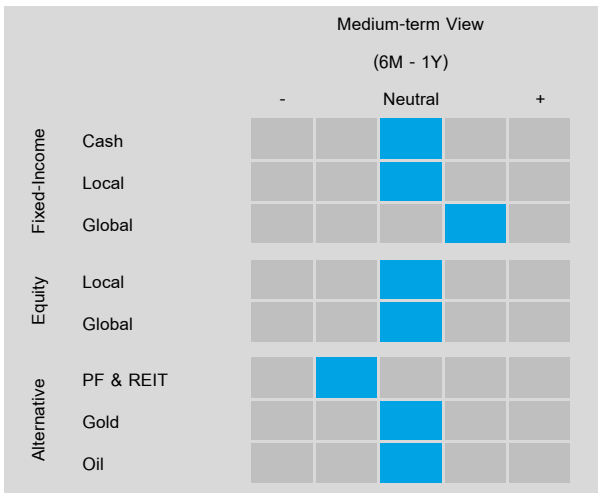
ในส่วนของตลาดหุ้นก็ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง แต่เรายังคงมุมมองที่ "Slightly Negative" รอดูทิศทางตลาดดอกเบี้ยในปีใหม่ของ ECB กับการเลือกตั้งในเยอรมนีเสร็จสิ้นลงก่อน ฝ่ายเอเชียตลาดหุ้นจีนเรายังคงมุมมอง "Neutral" จากภาพเศรษฐกิจที่ดีมีพัฒนาการในทางที่ดีขึ้น แต่จาก Valuation ที่ไม่ได้ถูกเหมือนก่อน และความกังวลในอนาคตอาจเกี่ยวกับ Tariff ของสหรัฐฯ ยังมีประเด็นความสามารถในการแข่งขันของ AI ฝ่ายสหรัฐฯ เข้ามาเกี่ยวข้อง ยังมีโอกาสมากขึ้นที่ทรัมป์จะหันมาใช้นโยบายภาษีเพื่อช่วยอุตสาหกรรมในประเทศ

สำหรับตลาดหุ้นไทย ที่ยังขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ ตลาดมีความคาดหวังต่อนโยบาย-แนวทางกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ แต่ที่ผ่านมาได้เพียงความคืบหน้าของนโยบายเดิมอย่าง Entertainment Complex ขณะนี้ตัวเลขเศรษฐกิจไทยก็เริ่มดูซบเซาหลังจากที่ดีขึ้นในช่วงก่อนหน้าจากการเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ อีกทั้ง ยังมีปัจจัยที่เข้ากระทบหุ้นรายตัวอยู่บ่อยครั้ง จนบั่นทอนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อตลาดหุ้นไทยไป



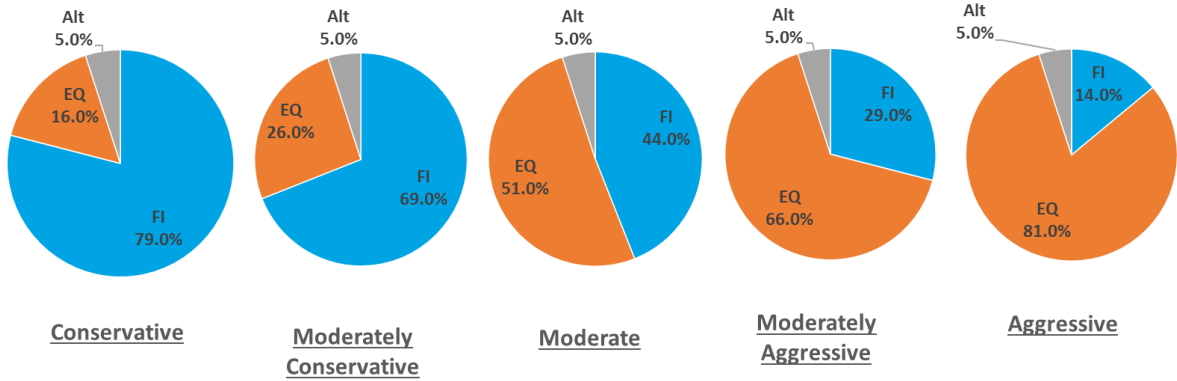
ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 27 ม.ค. 2568

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 27 ม.ค. 2568

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
เดือนกุมภาพันธ์ 2568



Source: KTAM, Data as of 27-Jan-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนกุมภาพันธ์ 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan	Feb	Jan
Fixed Income	79.00	76.00	69.00	66.00	44.00	41.00	29.00	29.00	14.00	14.00
KTSTPLUS	51.00	21.00	45.00	18.00	29.00	11.00	19.00	8.00	9.00	4.00
KTFIXPLUS	22.00	50.00	19.00	43.00	12.00	27.00	8.00	19.00	4.00	9.00
KT-GCINCOME	6.00	5.00	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
Local	2.00	4.00	4.00	8.00	10.00	14.00	12.00	20.00	16.00	24.00
KT-SET50	--	2.00	--	4.00	--	7.00	--	10.00	--	12.00
KTSF	1.00	2.00	2.00	4.00	5.00	7.00	6.00	10.00	8.00	12.00
KT-HiDiv	1.00	--	2.00	--	5.00	--	6.00	--	8.00	--
Global EQ	14.00	12.00	22.00	18.00	41.00	37.00	54.00	46.00	65.00	57.00
KT-WEQ	5.20	6.40	8.00	9.00	14.50	19.30	19.20	23.10	22.90	29.10
KT-GEQ	5.20	--	8.00	--	14.50	--	19.20	--	22.90	--
KT-US	2.40	2.80	4.00	4.50	8.00	8.80	10.40	11.50	12.80	14.00
KT-JPFUND	--	0.60	--	0.90	--	1.80	--	2.30	--	2.80
KT-China	--	0.40	--	0.70	--	1.40	--	1.80	--	2.20
KT-ASHARES	--	0.40	--	0.70	--	1.40	--	1.80	--	2.20
KT-Finance	1.20	0.60	2.00	0.90	4.00	1.80	5.20	2.30	6.40	2.80
KT-Technology	--	0.80	--	1.30	--	2.50	--	3.20	--	3.90
Alternatives	5.00	8.00	5.00	8.00	5.00	8.00	5.00	5.00	5.00	5.00
KT-Gold	2.50	3.00	2.50	3.00	2.50	3.00	2.50	2.00	2.50	2.00
KT-Property	2.50	5.00	2.50	5.00	2.50	5.00	2.50	3.00	2.50	3.00

Source: KTAM; Data as of 27-Jan-25

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน / การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน เอกสารนี้ต้องใช้ควบคู่กับหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ 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
KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศไทย	5	Dynamic Hedge	
KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่/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-ESG	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 หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการดำเนินงานธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยที่คัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	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 เน้นลงทุนหุ้นที่มีขนาดกลางและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	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-JAPANLL	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าค่าแท้จริง	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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ	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 ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (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 ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศไทย	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 - PREMIUMBRANDS 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	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
KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge	
การลงทุน ทางเลือก	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 บริหารแบบยืดหยุ่น 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 ลงทุนในตราสารหนี้ 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

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพียงในกรณีที่ความเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

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