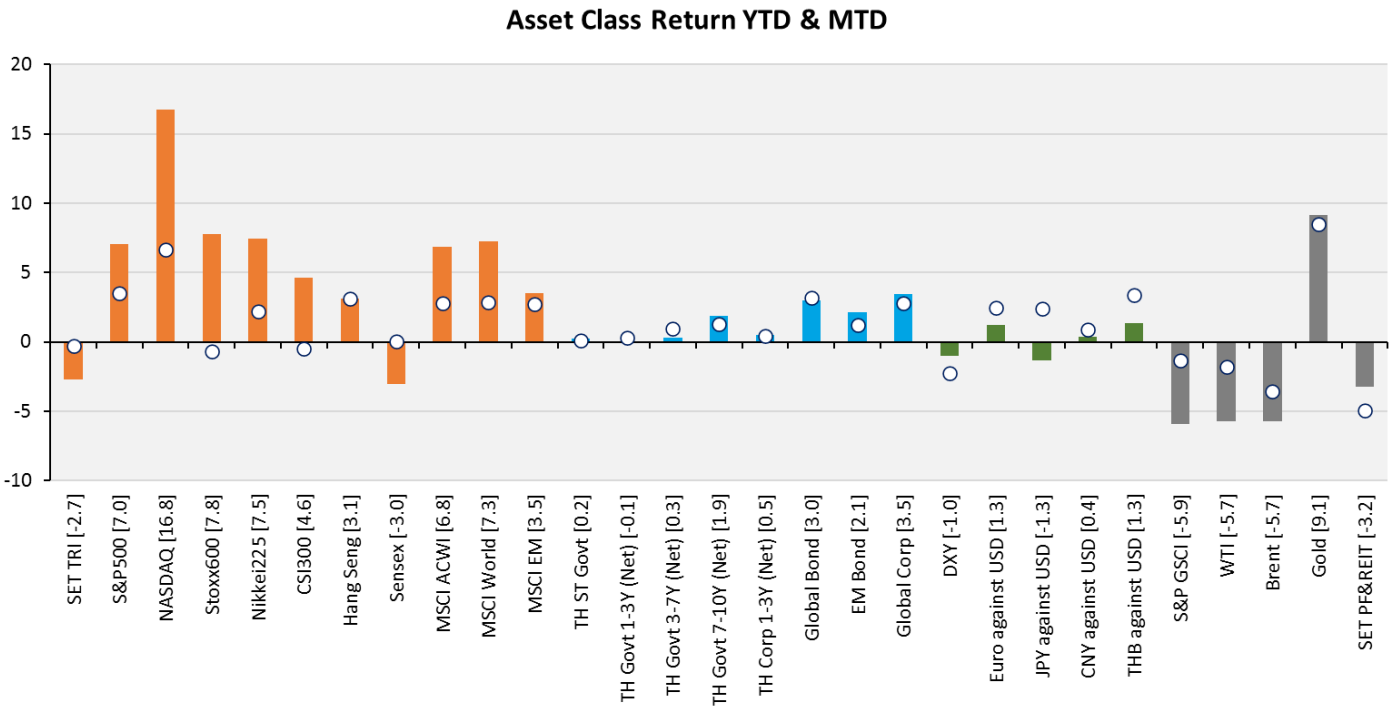
Policy Firming, Market Relief

Monthly Asset Allocation Report

April 2023

Asset Class Summary



Source: Bloomberg and ThaiBMA; Data as of 31-Mar-23; Bars show YTD returns, Dots show MTD returns; Global bond indices are based on Bloomberg Barclay Indices

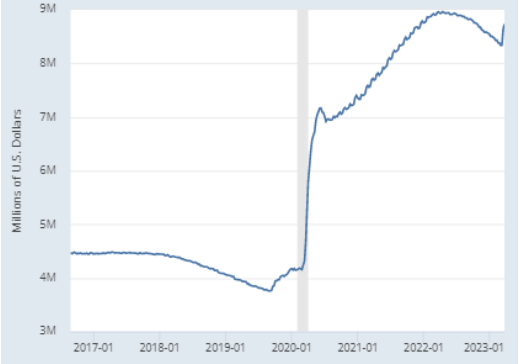
หน่วยงานทางการเป็น Backstop ปัญหาธนาคาร

- Silicon Valley Bank (SVB) ถูกสั่งปิดไปในเดือนที่ผ่านมา เกิดวิกฤติความเชื่อมั่นต่อภาคการธนาคาร
- ปัญหาเกิดจาก Asset-Liability Management ที่ผิดพลาดของตัวธนาคารเอง ไม่ใช่ปัญหาในเชิงระบบ (Systemic Risk)
- หน่วยงานทางการเข้ามาร่วมกันให้ความช่วยเหลืออย่างรวดเร็ว เฟดมีมาตรการใหม่ออกมา ค่อยๆ เรียกความเชื่อมั่นกลับมาได้
- คาดการกำกับดูแลภาคการธนาคารน่าจะความเข้มข้นขึ้น ถือเป็นความท้าทายต่อภาคธนาคาร นอกเหนือไปจากดอกเบี้ยที่สูง และการเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำ และความเสี่ยงต่อคุณภาพสินทรัพย์ในอนาตหากเกิดภาวะถดถอยเกิดขึ้น

First Citizen Bank Shares Jumped 53% after Buying SVB

Source: Trading View; Data as of 28-Mar-23

Fed Balance Sheet: Expanded but not QE



Source: Federal Reserve Bank of St.Louis; Data as of 28-Mar-23

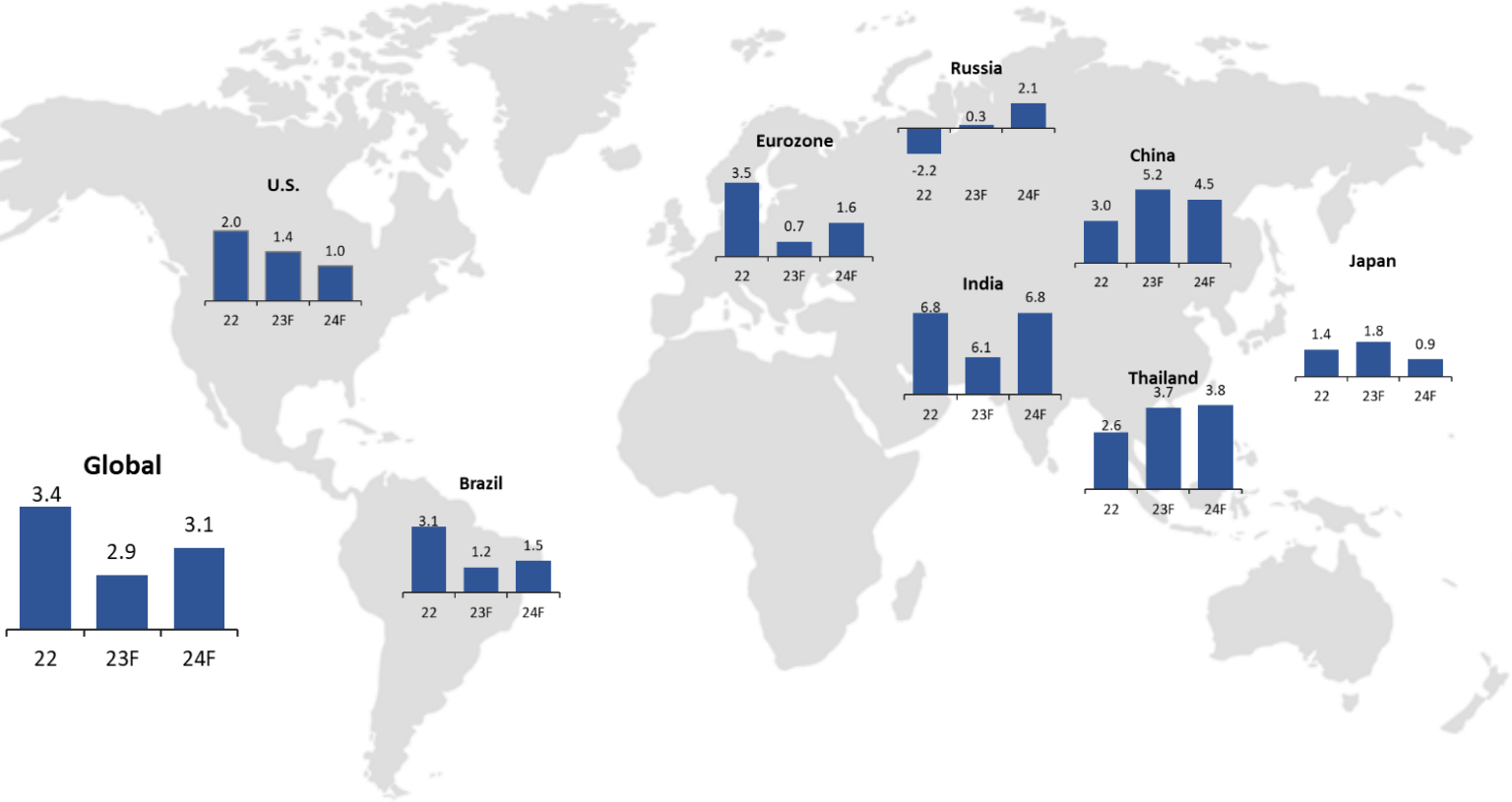
คลายความกังวลต่ออาการ “ลาม” ในภาคธนาคาร

- ความกลัวได้ข้ามมหาสมุทรแอตแลนติกไปยังสถาบันการเงินใหญ่อย่าง Credit Suisse (CS) โดย Credit Default Swap (CDS) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 100 กว่าจุด ขึ้นไปสูงกว่า 1,000 จุด
- ก่อนหน้านี้ CS ก็ได้ประกาศผลประกอบการปี 2565 มีผลขาดทุนอย่างหนักและต่อเนื่องจากปีก่อน
- ภาครัฐของสวิตเซอร์แลนต้องเข้ามาให้ความช่วยเหลือในการจัดหาเงินกู้และการจัดหาสภาพคล่องในระยะสั้น พร้อมกับผลักดันให้ UBS ควบรวมกิจการ CS ในที่สุด
- ความกังวล “ลาม” ไปยัง Deutsche Bank (DB) ชั่วคราว แต่สถานะของ DB ถือว่าแข็งแกร่งกว่า CS พอสมควร

Credit Default Swap (CDS) ของธนาคารต่าง ๆ

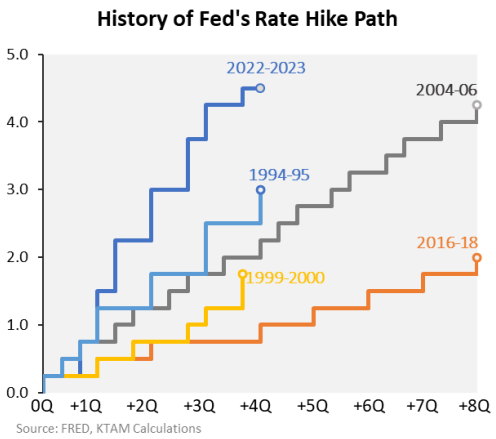
Source: Bloomberg; Data as of 27-Mar-23

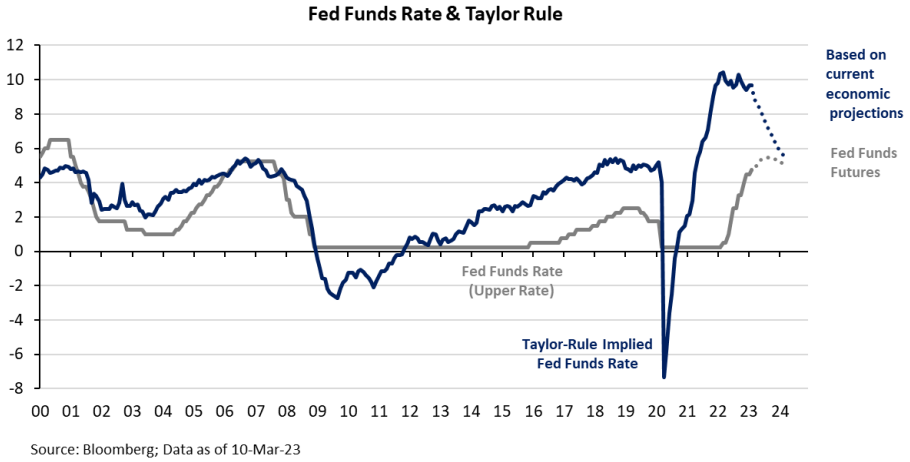
เงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุด ท่ามกลางการเติบโตที่ต่ำ



Source: IMF, World Economic Outlook Update, Jan 2023; Thailand data from Bloomberg consensus as of 5-Mar-23

Policy Firming เฟดใกล้จบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น





Meeting Date	#1/22 31-Jan/1-Feb-23	#2/22 21-22 Mar 23	#3/22 2-3 May 23	#4/22 13-14 Jun 23	#5/22 25-26 Jul 23	#6/22 19-20 Sep 23	#7/22 30 Oct/1 Nov 23	#8/22 12-13 Dec 23
Fed Funds Rate	4.50 - 4.75	4.75 - 5.00	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25
Change (bps)	+25	+25	+25	0	0	0	0	0

Meeting Date	#1/22 Jan-24	#2/22 Mar-24	#3/22 May-24	#4/22 Jun-24	#5/22 Jul-24	#6/22 Sep-24	#7/22 Nov-24	#8/22 Dec-24
Fed Funds Rate	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	4.75 - 5.00	4.50 - 4.75	4.25 - 4.50	4.00 - 4.25
Change (bps)	0	0	0	0	-25	-25	-25	-25

ตลาดอาจจะ Optimistic เกินไปเกี่ยวกับดอกเบี้ยเฟด

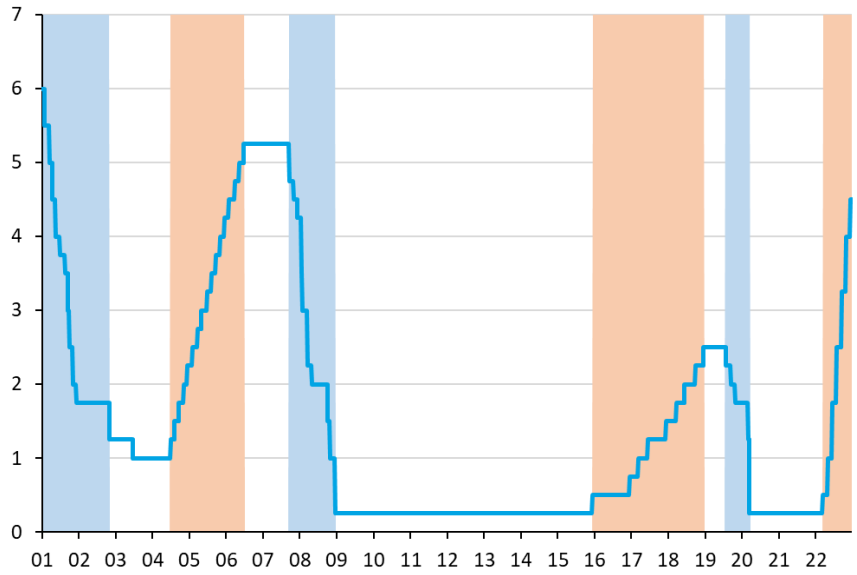
ตลาด Options คาดว่าเฟดจะต้องลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย.

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
3/5/2566						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	51.6%	48.4%
14/6/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	51.5%	46.4%
26/7/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	23.0%	49.3%	26.8%
20/9/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	15.0%	39.8%	34.9%	9.7%
1/11/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	9.1%	29.7%	36.9%	20.0%	3.9%
13/12/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.2%	22.8%	34.5%	25.6%	9.3%	1.3%
31/1/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.3%	17.5%	30.8%	28.4%	14.5%	3.9%	0.4%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.1%	13.8%	27.1%	29.1%	18.4%	6.8%	1.4%	0.1%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.1%	3.1%	13.5%	26.7%	29.0%	18.7%	7.2%	1.5%	0.2%	0.0%
19/6/2567	0.0%	0.0%	1.4%	7.5%	19.1%	27.7%	24.6%	13.8%	4.8%	1.0%	0.1%	0.0%
31/7/2567	0.0%	1.0%	5.9%	16.2%	25.5%	25.4%	16.6%	7.1%	1.9%	0.3%	0.0%	0.0%
25/9/2567	0.9%	5.4%	15.1%	24.6%	25.4%	17.5%	8.0%	2.4%	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%

Source: CME Fedwatch Tool; Data as of 1-Apr-23

พอร์ตการลงทุนควร “สมดุล” มากขึ้น

Cycles of Fed Funds Rate



Source: Federal Reserve

Correlations and Return by Cycle

(2001-2022)	Correlation	Ann. Return of Bonds*	Ann. Return of S&P500
All Sample	-0.095	3.6%	7.0%
Up Cycle of Fed Funds	0.130	1.6%	6.0%
Neutral Cycle of Fed Funds	-0.211	3.9%	18.9%
Down Cycle of Fed Funds	-0.081	6.2%	-23.6%
Neutral @ High Fed Funds	-0.285	8.4%	19.9%
Neutral @ Low Fed Funds	-0.207	3.1%	18.8%

Source: Bloomberg and KTAM Calculation; Correlations from weekly data

(*) Bloomberg Barclay Global Aggregate Hedged Index

ในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นประโยชน์จากการ Diversify จะน้อยจากตาม Correlation ที่เป็นบวกระหว่างตราสารหนี้และตราสารทุน แต่เมื่อดอกเบี้ยใกล้สิ้นสุดวัฏจักรขาขึ้นจะทำให้กระจายความเสี่ยงมีประโยชน์มากขึ้น พอร์ตการลงทุนจึงควรจะสมดุลมากขึ้น

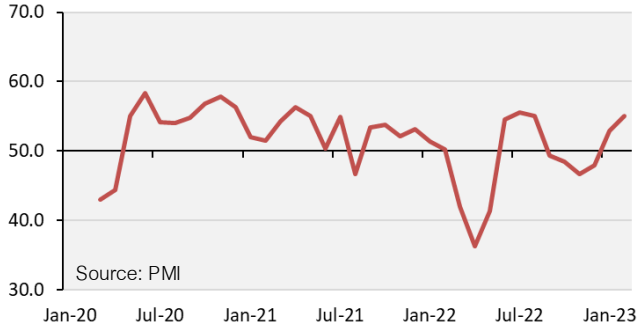
China: Pent-up demand and New World Order

China sets growth target "around 5%" and increases defense spending

	2022		2023	
	Official Target	Actual	Official Target	Consensus
GDP Growth	Around 5.5%	3.0%	Around 5%	5.3%
CPI Inflation	3.0%	2.0%	Around 3%	2.4%
Fiscal Deficit (%GDP)	2.8%	4.7%	3.0%	5.0%
Unemployment Rate	5.5%		5.5%	4.1%

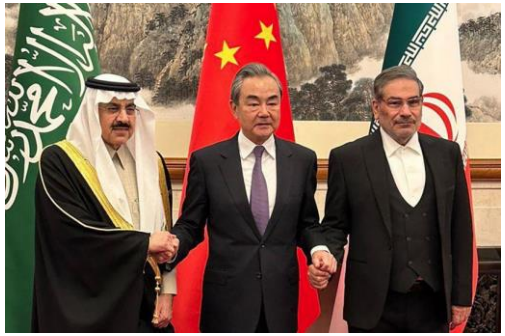
Source: China National People's Congress and Bloomberg; Consensus forecast as of 3-Mar-23

Service PMI: Quick Rebound after Reopening



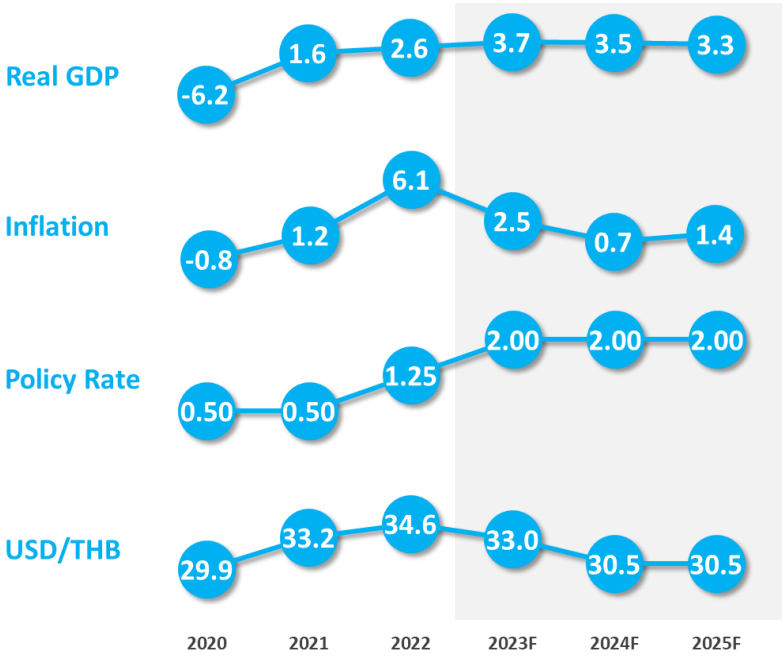
Offer Peace Solution to Russia

Broker Saudi-Iran Deal



เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก

คาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจไทย



ที่มา: บลจ.กรุงไทย

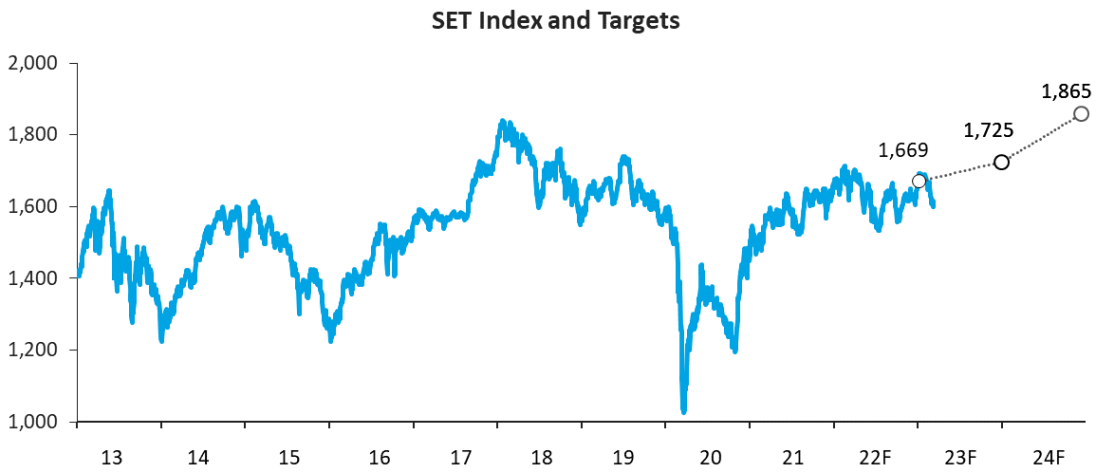
ปัจจัยบวก

- เปิดประเทศ + ท่องเที่ยว
- เงินเฟ้อในประเทศต่ำ
- ดอกเบี้ย ใน ปท. ไม่สูงนัก

ปัจจัยลบ

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง
- นโยบายการเงินโลกตึงตัว
- หนี้ครัวเรือนสูง
- การเมืองเข้มข้นขึ้น

SET Target ที่ 1,725 ในปี 2566

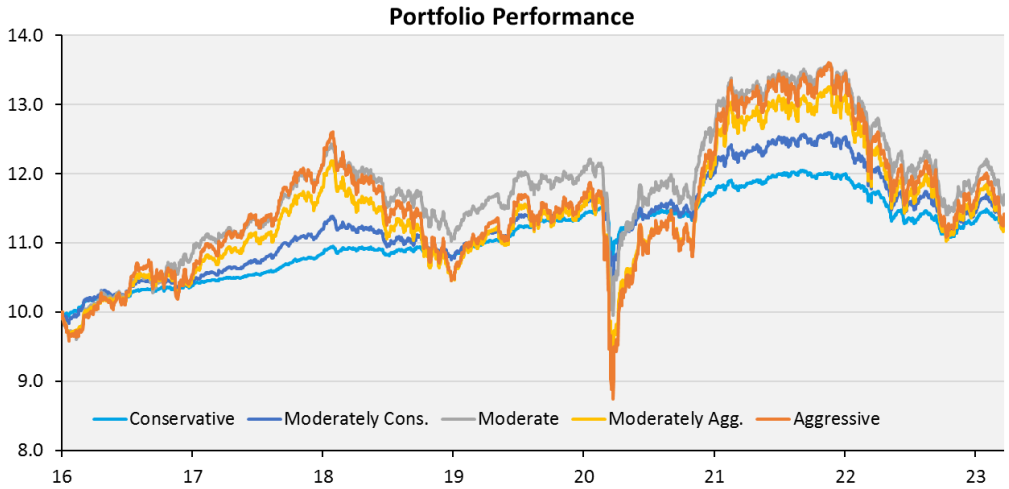


	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS	96.4	87.4	38.4	86.4	83.6	98.6	106.5	113.9
Earning growth	-3.3%	-9.3%	-56.1%	123.3%	-3.3%	18.0%	8.0%	7.0%
P/E	16.2	18.1	37.8	19.2	20.0	17.5	17.5	17.5
SET	1,564	1,580	1,449	1,658	1,669	**1,725**	**1,865**	**1,994**
Cap. Gain	-10.8%	1.0%	-8.3%	14.4%	0.7%	3.4%	8.1%	6.9%
Dividend Yield	2.7%	3.1%	2.4%	3.3%	2.8%	3.5%	3.7%	3.7%
Total Return	-8.1%	-4.3%	-5.2%	17.7%	3.5%	6.9%	11.8%	10.5%

ธีมการลงทุน (Investment Themes)

Domestic Consumption	หุ้นที่รับผลดีจากการบริโภคในประเทศ และการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง
Re-Opening	หุ้นที่ได้รับผลดีจากการเปิดประเทศและฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน
Commodity - Related	หุ้นที่ได้รับผลดีจากเงินเฟ้อชะลอตัว และต้นทุนการผลิตที่เริ่มลดลง
Government Measures	หุ้นที่ได้รับผลดีจากนโยบายภาครัฐ และการเลือกตั้งในประเทศ
Summer-time Winner	หุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีในช่วงฤดูร้อน (ค้าปลีก, ขนส่ง, อาหาร/เครื่องดื่ม, โรงแรม)
Laggard + Bottom out	หุ้นที่ผลกำไรลดลงผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และราคาปรับตัวลงเป็น Laggard

Recommended Portfolio Performance



Source: KTAM; Data as of 23-Mar-23

Portfolio Return	Con	Mod-Con	Mod	Mod-Agg	Agg
MTD	-0.5%	-0.9%	-1.3%	-1.3%	-1.4%
QTD	-0.2%	-0.7%	-1.2%	-1.5%	-1.7%
YTD	-0.2%	-0.7%	-1.2%	-1.5%	-1.7%
1M	-0.7%	-1.3%	-2.0%	-2.2%	-2.4%
3M	0.2%	-0.1%	-0.4%	-0.6%	-0.7%
6M	0.9%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%
1Y	-3.6%	-5.8%	-8.2%	-8.2%	-8.9%

Source: KTAM; Data as of 23-Mar-23

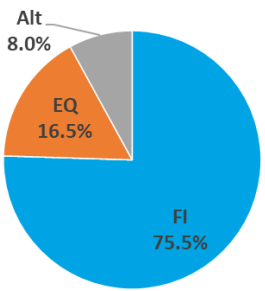
Asset Class View

กลุ่มสินทรัพย์	Strategic View (1-3Y)					Tactical View (1-3M)		
	Negative	Slightly Negative	Neutral	Slightly Positive	Positive	Underweight	Neutral	Overweight
เงินสด/สภาพคล่อง								
ตราสารหนี้								
ตราสารหนี้ภาครัฐใน ปท.								
ตราสารหนี้ภาคเอกชนใน ปท.								
ตราสารหนี้ต่างประเทศ								
ตราสารทุน								
ตราสารทุนไทย								
ตราสารทุน ตปท - DM								
ตราสารทุน ตปท - EM								
ตราสารทางเลือก								
อสังหาฯ/ โครงสร้าง พฐ.								
ทองคำ								
โภคภัณฑ์อื่น (ไม่รวมทองคำ)								

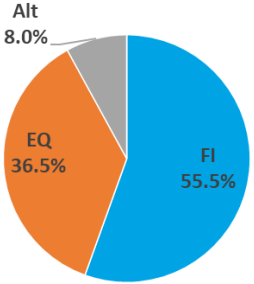
Key Asset Allocation: Maintain allocations

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar
Fixed Income	**75.5**	**75.5**	**55.5**	**55.5**	**34.0**	**34.0**	**26.0**	**26.0**	**13.0**	**13.0**
Local	65.5	65.5	45.5	45.5	24.0	24.0	23.5	23.5	13.0	13.0
Global	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	2.5	2.5	--	--
Equities	**16.5**	**16.5**	**36.5**	**36.5**	**58.0**	**58.0**	**69.0**	**69.0**	**82.0**	**82.0**
Thai	5.5	5.0	11.0	10.0	16.5	15.0	19.3	17.5	22.0	20.0
Global	11.0	11.5	25.5	26.5	41.5	43.0	49.8	51.5	60.0	62.0
Alternatives	**8.0**	**8.0**	**8.0**	**8.0**	**8.0**	**8.0**	**5.0**	**5.0**	**5.0**	**5.0**
Gold	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
PF & REIT	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	3.0	3.0	3.0	3.0

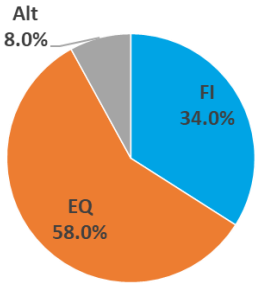
Source: KTAM; Data as of 3/28/23



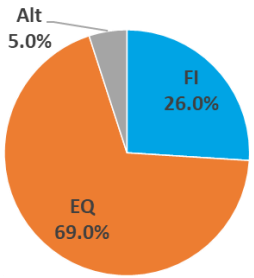
Conservative



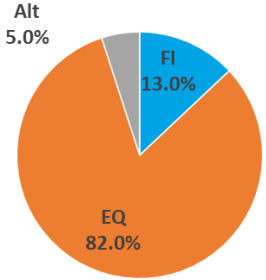
Moderately Conservative



Moderate



Moderately Aggressive



Aggressive

Key Asset Allocation

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar
Fixed Income	**75.5**	**75.5**	**55.5**	**55.5**	**34.0**	**34.0**	**26.0**	**26.0**	**13.0**	**13.0**
KTSTPLUS	1.00	1.00	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00
KTFIX-1Y3Y	54.50	54.50	33.50	33.50	10.50	10.50	10.00	10.00	5.00	5.00
KTFIXPLUS	10.00	10.00	10.00	10.00	11.00	11.00	10.50	10.50	5.00	5.00
KT-CSBOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	2.50	2.50	--	--
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
Equities	**16.50**	**16.50**	**36.50**	**36.50**	**58.00**	**58.00**	**69.00**	**69.00**	**82.00**	**82.00**
Local	5.50	5.00	11.00	10.00	16.50	15.00	19.25	17.50	22.00	20.00
KTSF	2.50	2.00	4.00	3.00	6.00	4.50	6.75	5.00	7.00	5.00
KTEF	2.00	2.00	4.50	4.50	7.00	7.00	8.50	8.50	10.00	10.00
KTMSEQ	1.00	1.00	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00	4.00	5.00	5.00
Global EQ	11.00	11.50	25.50	26.50	41.50	43.00	49.75	51.50	60.00	62.00
KT-GEQ	4.00	4.00	9.25	9.25	16.75	16.75	19.25	19.25	23.00	23.00
KT-China	1.00	1.00	1.50	1.50	2.50	2.50	3.00	3.00	3.50	3.50
KT-ASHARES	3.00	3.00	7.50	7.50	11.00	11.00	13.00	13.00	15.00	15.00
KT-India	--	0.50	--	1.00	--	1.50	--	1.75	--	2.00
KT-AASIA	0.50	0.50	1.00	1.00	1.50	1.50	2.50	2.50	2.50	2.50
KT-VIETNAM	0.50	0.50	1.50	1.50	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KT-Energy	0.75	0.75	1.75	1.75	3.00	3.00	3.75	3.75	5.00	5.00
KT-Mining	0.75	0.75	1.75	1.75	3.00	3.00	3.75	3.75	5.00	5.00
KT-WTAI	0.50	0.50	1.25	1.25	1.75	1.75	2.00	2.00	3.00	3.00
Alternatives	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**
KT-Gold	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00
KT-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

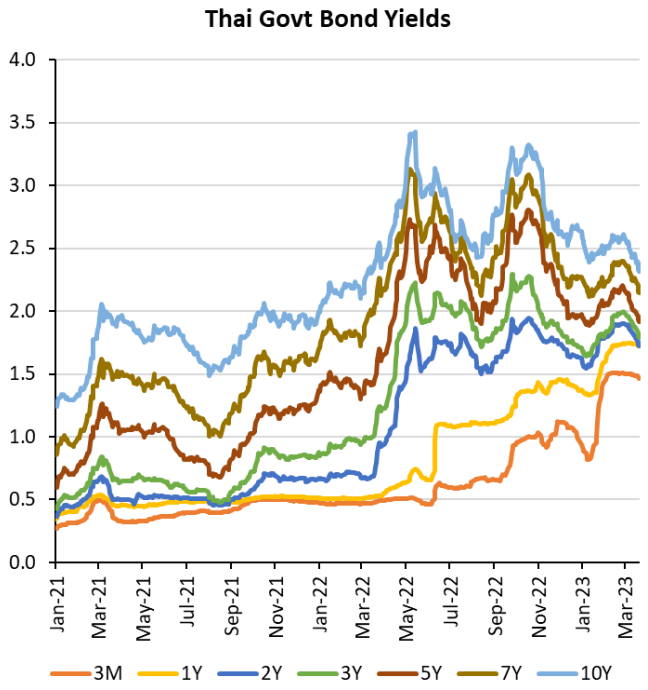
Source: KTAM; Data as of 3/28/23

Assets Class Summary – Major Indices

	Price	% Change				
	24-Mar-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Equity Indices						
MSCI ACWI	625.06	1.5	-0.6	3.3	3.3	-19.8
MSCI World	2,692.55	1.4	-0.8	3.5	3.5	-19.5
MSCI EM	972.17	2.2	0.8	1.7	1.7	-22.4
MSCI AxJ	514.20	1.6	0.5	1.7	1.7	-19.7
MSCI SE Asia	657.11	2.3	1.8	0.6	0.6	-7.1
S&P 500	3,970.99	1.4	0.0	3.4	3.4	-19.4
Stoxx Europe 600	440.11	0.9	-4.6	3.6	3.6	-12.9
Nikkei 225	27,385.25	0.2	-0.2	4.9	4.9	-9.4
CSI 300	4,027.05	1.7	-1.0	4.0	4.0	-21.6
SET	1,591.850	1.8	-1.9	-4.6	-4.6	0.7
SET TRI	11,323.78	1.8	-1.4	-3.8	-3.8	3.5
Fixed-Income						
BB Barclay GL Bond	461.04	0.8	3.5	3.4	3.4	-16.2
BB Barclay EM Bond	1,091.35	0.5	0.8	1.7	1.7	-15.3
BarCap Global Corp	256.57	1.0	2.5	3.2	3.2	-16.7
UST10Y (Chg, bps)	3.376	-5.2	-54.4	-49.9	-49.9	186.6
DEU10Y (Chg, bps)	2.129	2.1	-52.2	-44.2	-44.2	230.6
JPY10Y (Chg, bps)	0.316	2.8	-18.9	-10.6	-10.6	24.5
Thai ST Govt Index	138.31	0.04	0.12	0.21	0.21	0.6
Thai Govt (1-3) Index	102.67	0.19	0.42	0.07	0.07	-0.1
Thai Govt (3-7) Index	103.61	0.63	1.35	0.70	0.70	-0.6
Thai Govt (7-10) Index	102.38	1.18	2.17	2.82	2.82	-2.3
THB2Y (Chg, bps)	1.720	-8.4	-17.8	8.7	8.7	97.8
THB5Y (Chg, bps)	1.913	-9.3	-27.9	-5.0	-5.0	67.6
THB10Y (Chg, bps)	2.312	-14.3	-27.4	-33.2	-33.2	74.6

	Price	% Change				
	24-Mar-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Alternatives						
S&P GSCI	549.38	1.4	-5.6	-9.9	-9.9	8.7
WTI	69.26	3.8	-10.1	-13.7	-13.7	6.7
Brent	74.99	2.8	-10.1	-12.1	-12.1	19.4
Gold London PM	1,993.80	1.6	9.3	9.9	9.9	0.4
FTSE EPRA/NAREIT	4,974.30	-1.5	-7.5	-3.6	-3.6	-24.4
SET PF&REIT	148.73	1.4	-5.3	-3.6	-3.6	-9.6
FX						
Dollar Index	103.12	-0.6	-1.7	-0.4	-0.4	8.2
EUR/USD	1.08	0.8	1.7	0.5	0.5	-5.8
USD/JPY	130.73	-0.8	-4.0	-0.3	-0.3	13.9
USD/CNY	6.87	-0.3	-1.0	-0.5	-0.5	8.5
USD/THB	34.22	0.4	-3.2	-1.1	-1.1	4.2

Assets Class Summary – Local Fixed Income



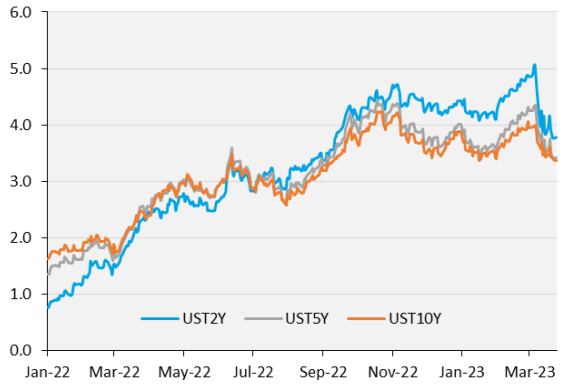
	Yield/Indx	Chg (bps) or %Chg				
	24-Mar	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
1 Month	1.347	-0.8	-1.7	+47.5	+47.5	+41.0
3 Month	1.464	-2.4	-4.0	+48.9	+48.9	+49.5
6 Month	1.644	-1.9	-2.5	+46.7	+46.7	+67.8
1 Yr	1.720	-1.7	-1.9	+35.2	+35.2	+85.5
2 Yr	1.720	-8.4	-17.8	+8.7	+8.7	+97.8
3 Yr	1.791	-8.6	-19.5	+7.5	+7.5	+88.1
5 Yr	1.913	-9.3	-27.9	-5.0	-5.0	+67.6
7 Yr	2.142	-12.5	-25.5	-12.8	-12.8	+64.8
10 Yr	2.312	-14.3	-27.4	-33.2	-33.2	+74.6
15 Yr	2.701	-15.0	-28.1	-43.3	-43.3	+63.2
20 Yr	2.857	-15.3	-28.5	-50.0	-50.0	+61.4
30 Yr	3.096	-9.2	-26.0	-68.5	-68.5	+87.0
ST Govt Bond	138.31	+0.0%	+0.1%	+0.2%	+0.2%	+0.6%
Govt TTM 1-3 (Net)	102.67	+0.2%	+0.4%	+0.1%	+0.1%	-0.1%
Govt TTM 3-7 (Net)	103.61	+0.6%	+1.3%	+0.7%	+0.7%	-0.6%
Govt TTM 7-10 (Net)	102.38	+1.2%	+2.2%	+2.8%	+2.8%	-2.3%
Govt TTM>10 (Net)	91.99	+2.0%	+4.2%	+9.2%	+9.2%	-8.4%
All Govt (Net)	97.30	+1.1%	+2.3%	+4.0%	+4.0%	-4.1%
Corp A- TTM 1-3 (Net)	106.35	+0.2%	+0.5%	+0.6%	+0.6%	+0.7%
Corp A- TTM 3-7 (Net)	109.52	+0.4%	+1.2%	+1.0%	+1.0%	+1.0%
Corp A- TTM 7-10 (Net)	107.69	+0.9%	+2.0%	+2.5%	+2.5%	+0.2%
Corp A- TTM>10 (Net)	106.92	+0.3%	+0.9%	+0.9%	+0.9%	+0.7%
All Corp A- (Net)	106.84	+0.4%	+1.0%	+1.1%	+1.1%	+0.6%
Foreign Holding (Bil.THB)						
Short-term	155.1	-6.3	-4.2	-25.9	-25.9	51.2
Long-term	905.9	0.2	12.4	8.6	8.6	4.1
Total	1,061.0	-6.1	8.3	-17.4	-17.4	55.4

Assets Class Summary – Global Fixed Income

Govt Bond Yields	Rate	Change (bps)				
	24-Mar-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Govt Bond Yields						
US 2Y	3.767	-7.1	-104.9	-65.9	-65.9	369.4
US 5Y	3.408	-9.3	-77.4	-59.6	-59.6	274.1
US 10Y	3.376	-5.2	-54.4	-49.9	-49.9	236.5
US 30Y	3.644	2.4	-27.2	-31.9	-31.9	206.0
Germany 2Y	2.393	0.5	-74.4	-37.1	-37.1	338.4
Germany 10Y	2.129	2.1	-52.2	-44.2	-44.2	274.8
France 10Y	2.657	-2.4	-46.1	-45.8	-45.8	291.7
Italy 10Y	4.010	-4.4	-46.7	-70.5	-70.5	354.3
UK 10Y	3.283	-0.1	-54.3	-38.9	-38.9	270.1
Japan 10Y	0.316	2.8	-18.9	-10.6	-10.6	35.1
China 10Y	2.866	-0.4	-4.6	3.1	3.1	6.3
Malaysia 10Y	3.878	-5.1	-4.0	-16.2	-16.2	45.0
Indonesia 10Y	6.788	-8.9	-8.9	-12.7	-12.7	55.4
TIPS and Breakevens						
US TIPS 5Y	1.194	-19.1	-46.1	-44.5	-44.5	329.9
US TIPS 10Y	1.161	-16.7	-38.0	-40.7	-40.7	267.1
US Breakeven 5Y	2.274	9.0	-32.1	-10.9	-10.9	-52.4
US Breakeven 10Y	2.210	11.2	-16.9	-8.8	-8.8	-29.8
US Breakeven 5x5	2.196	13.0	-0.9	-0.5	-0.5	-6.9

Policy Rates	Rate	Previous Rates				
	24-Mar-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Policy Rates						
Fed Funds Target	5.00	4.75	4.75	4.50	4.50	0.25
ECB Main Refinacing	3.50	3.50	3.00	2.50	2.50	0.00
BoE Bank Rate	4.25	4.00	4.00	3.50	3.50	0.25
RBA Cash Rate	3.57	3.57	3.32	3.07	3.07	0.04
PBoC 1Y Best Lending	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
India Policy Rate	6.50	6.50	6.50	6.25	6.25	4.00
BoK Target O/N	3.50	3.50	3.50	3.25	3.25	1.00
Malaysia O/N	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	1.75
Philippines O/N	6.25	6.00	6.00	5.50	5.50	2.00
BoT Repo	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	0.50

UST2Y, UST5Y and UST10Y



Assets Class Summary – Local Equities

	Price	% Change				
	24-Mar-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
SET	1,591.85	1.8	-1.9	-4.6	-4.6	0.7
SET50	960.41	2.1	-0.5	-4.5	-4.5	1.5
SET100	2,149.56	2.0	-1.1	-4.8	-4.8	-0.3
SETHD	1,143.71	1.5	-2.0	-4.7	-4.7	2.6
SET TRI	11,323.78	1.8	-1.4	-3.8	-3.8	3.5
MAI	534.56	-0.7	-5.5	-8.5	-8.5	0.3
AGRI	226.30	1.5	-9.7	-3.9	-3.9	-20.4
FOOD	12,155.75	0.6	-4.5	-4.5	-4.5	-4.8
BANK	371.54	0.5	-3.1	-4.3	-4.3	-6.4
FIN	4,072.90	1.4	-5.8	-12.5	-12.5	-16.5
INSUR	11,286.30	-0.3	-8.5	-10.7	-10.7	-16.1
AUTO	506.96	1.7	-2.6	-4.9	-4.9	-2.1
PETRO	930.83	3.7	-3.0	-6.6	-6.6	-11.1
STEEL	34.09	0.6	-4.7	-7.7	-7.7	-23.7
CONMAT	8,665.50	0.9	-2.0	-6.4	-6.4	-8.4
CONS	63.45	0.6	-8.1	-8.7	-8.7	-8.9
PF&REITs	148.73	1.4	-5.3	-3.6	-3.6	-9.6
PROP	259.44	1.2	-2.9	-4.7	-4.7	13.7
ENERG	22,512.54	3.3	-2.2	-10.4	-10.4	1.9
COMM	37,245.08	2.5	-0.3	-4.8	-4.8	5.4
HELTH	7,177.41	1.6	1.7	-0.4	-0.4	25.2
MEDIA	43.46	0.8	-8.4	-5.3	-5.3	-19.1
TOURISM	705.28	3.8	-0.8	9.4	9.4	36.3
TRANS	353.63	1.7	-2.6	-5.8	-5.8	11.7
ETRON	12,042.05	0.4	7.1	16.0	16.0	57.4
ICT	168.18	2.5	0.2	1.6	1.6	-14.2

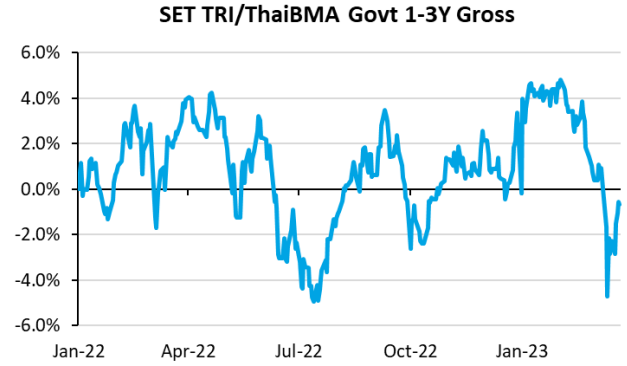
As of 24-Mar-23	Current	Prev.Wk/ WTD	Prev.M/ MTD	Prev.Q/ QTD	Pre.Yr/ YTD
SET Index	1,592	1,564	1,622	1,669	1,669
%Chg to Current		1.8%	-1.9%	-4.6%	-4.6%
%Total Return		1.8%	-1.4%	-3.8%	-3.8%
Highest Close		1,594	1,620	1,691	1,691
Lowest Close		1,555	1,524	1,524	1,524
Market Cap (Bil.THB)	19,462	19,114	19,820	20,349	20,349
Avg Daily Turnover (Mil.THB)		52,310	62,827	64,895	64,895
Net Buy (Mil.THB)					
Institution		6,483	15,752	5,266	5,266
Proprietary		-1,116	-9,490	-2,695	-2,695
Foreign		-5,242	-29,723	-54,891	-54,891
Individual		-125	23,462	52,319	52,319
EPS					
Current Year	103.5	80.7	80.7	80.7	80.7
Revision		28.4%	28.4%	28.4%	28.4%
Next Year	114.0	95.4	95.4	95.4	95.4
Revision		19.5%	19.5%	19.5%	19.5%
12M Fwd	106.2	95.5	95.5	95.5	95.5
Revision+Rolling	0.00	11.2%	11.2%	11.2%	11.2%
12M Fwd P/E (x)	15.0	14.7	15.1	15.3	15.3
%Chg		1.8%	-1.0%	-1.7%	-1.7%
12M Fwd P/B (x)	1.46	1.43	1.52	1.59	1.59
%Chg		2.0%	-3.9%	-8.1%	-8.1%
12M Fwd Div Yield (%)	3.26	2.86	2.86	2.86	2.86

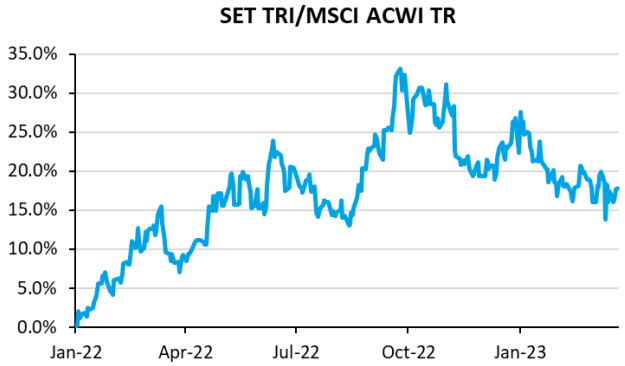
Assets Class Summary – Global Equities & FX

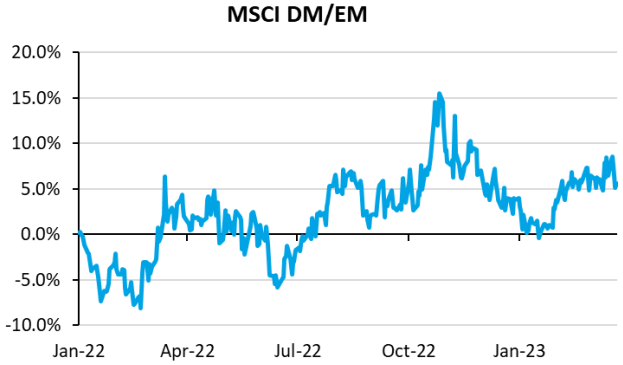
	Price	% Change				
	24-Mar-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Americas						
Dow Jones	32,237.53	1.2	-1.3	-2.7	-2.7	-8.8
S&P 500	3,970.99	1.4	0.0	3.4	3.4	-19.4
NASDAQ	11,823.96	1.7	3.2	13.0	13.0	-33.1
S&P/TSX Toronto	19,501.48	0.6	-3.6	0.6	0.6	-8.7
MEX IPC	52,771.12	1.6	0.0	8.9	8.9	-9.0
Brazil Ibovespa	98,829.27	-3.1	-5.8	-9.9	-9.9	4.7
Europe						
Euro Stoxx 50	4,130.62	1.6	-2.5	8.9	8.9	-11.7
Stoxx Europe 600	440.11	0.9	-4.6	3.6	3.6	-12.9
FTSE 100	7,405.45	1.0	-6.0	-0.6	-0.6	0.9
DAX	14,957.23	1.3	-2.7	7.4	7.4	-12.3
CAC 40	7,015.10	1.3	-3.5	8.4	8.4	-9.5
Spain IBEX 35	8,792.50	0.8	-6.4	6.8	6.8	-5.6
Italy FTSE MIB	25,892.18	1.6	-5.8	9.2	9.2	-13.3
Russia MOEX	2,391.53	3.0	6.1	11.0	11.0	-43.1
ASIA						
SET Index	1,591.85	1.8	-1.9	-4.6	-4.6	0.7
Nikkei 225	27,385.25	0.2	-0.2	4.9	4.9	-9.4
S&P/ASX 200	6,955.24	-0.6	-4.2	-1.2	-1.2	-5.5
CSI 300	4,027.05	1.7	-1.0	4.0	4.0	-21.6
Shanghai Comp	3,265.65	0.5	-0.4	5.7	5.7	-15.1
Hang Seng	19,915.68	2.0	0.7	0.7	0.7	-15.5
Taiwan TAIEX	15,914.70	3.0	2.7	12.6	12.6	-22.4
S.Korea KOSPI	2,414.96	0.8	0.1	8.0	8.0	-24.9
FTSE Straits Time	3,212.64	0.9	-1.5	-1.2	-1.2	4.1
FTSE Malay KLCI	1,399.70	-0.9	-3.7	-6.4	-6.4	-4.6
Jarkarta Comp	6,762.25	1.3	-1.2	-1.3	-1.3	4.1
Philippines PSEi	6,602.17	2.0	0.7	0.5	0.5	-7.8
Vietnam VNI	1,046.79	0.2	2.2	3.9	3.9	-32.8
India SENSEX 30	57,527.10	-0.8	-2.4	-5.4	-5.4	4.4

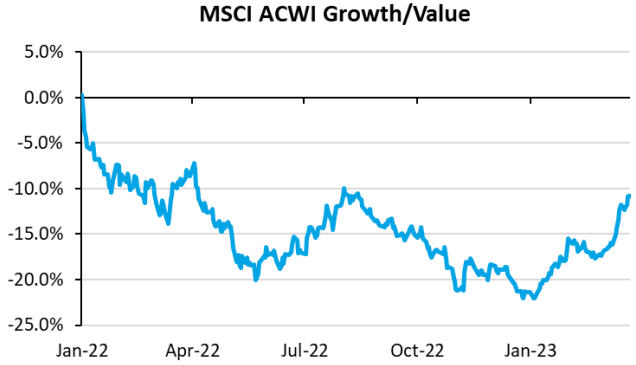
	Price	% Change				
	24-Mar-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
USD/**THB**	34.22	0.4	-2.9	-1.1	-1.1	3.7
Dollar Index	103.12	-0.6	-1.7	-0.4	-0.4	8.2
EUR/USD	1.08	0.8	1.7	0.5	0.5	-5.8
GBP/USD	1.22	0.5	1.8	1.2	1.2	-10.7
AUD/USD	0.66	-0.8	-1.2	-2.5	-2.5	-6.2
USD/**CAD**	1.37	0.1	0.7	1.4	1.4	7.3
USD/**SEK**	10.42	-0.6	-0.4	-0.0	-0.0	15.2
USD/**CHF**	0.92	-0.7	-2.4	-0.5	-0.5	1.3
EUR/**CHF**	0.99	0.2	-0.7	0.0	0.0	-4.6
USD/**JPY**	130.73	-0.8	-4.0	-0.3	-0.3	13.9
USD/**HKD**	7.85	0.0	0.0	0.6	0.6	0.1
USD/**CNY**	6.87	-0.3	-1.0	-0.5	-0.5	8.5
USD/**KRW**	1,293	-0.8	-2.3	2.1	2.1	6.5
USD/**TWD**	30.32	-0.8	-0.8	-1.3	-1.3	11.0
USD/**MYR**	4.43	-1.3	-1.3	0.5	0.5	5.7
USD/**PHP**	54	-0.8	-1.8	-2.5	-2.5	9.3
USD/**IDR**	15,153	-1.3	-0.7	-2.7	-2.7	9.2
USD/**INR**	82.48	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	11.3
USD/**BRL**	5	-0.6	0.2	-0.6	-0.6	-5.3
USD/**TRY**	19.07	0.3	1.0	1.9	1.9	40.6

Assets Class Summary – Relative Performance



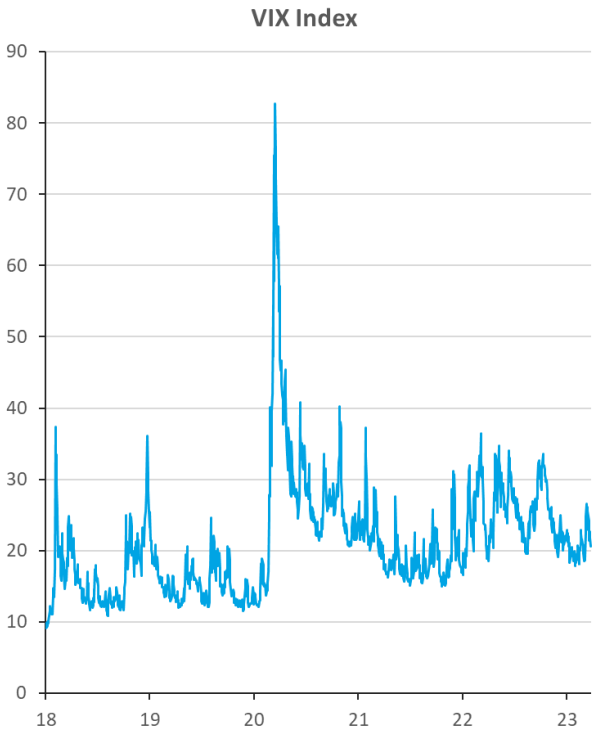


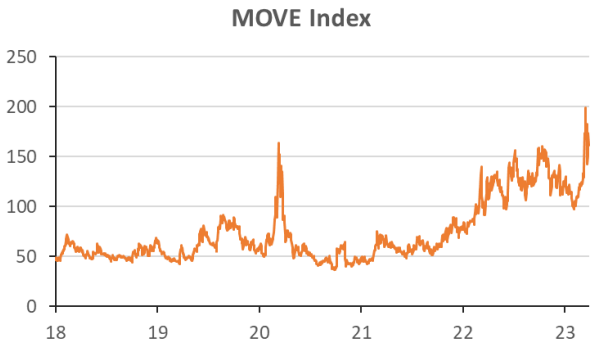


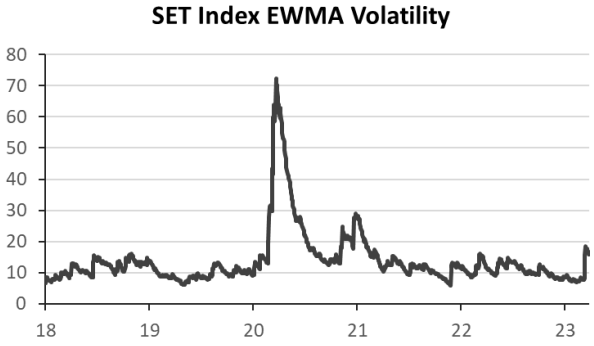


Source: Bloomberg; Data as of 28-Mar-23

Market Volatilities







Source: Bloomberg; Data as of 28-Mar-23

KTAM

หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถนนสาทรใต้
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ : 0-2686-6100
ต่างจังหวัดโทรฟรี :1800 295 592
www.ktam.co.th