

เมื่อตลาดแกว่งไร้ทิศทาง

(Sideway Drifting)

ในเดือนที่ผ่านมา ความผันผวนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงภาคธนาคาร เริ่มปรับตัวลดลง และทำให้ตลาดปรับเปลี่ยนมุมมองถึงความเป็นไปได้ที่ Fed อาจจะไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยเพื่อพยุงสภาพคล่องของระบบการเงิน โดยตลาด Options ล่าสุด แสดงให้เห็นว่า เฟดน่าจะปรับดอกเบี้ยขึ้นอีก 1 ครั้ง ในการประชุม FOMC ในเดือน พ.ค. นี้ และน่าจะคงดอกเบี้ยที่สูงไว้นาน (Higher for longer) ซึ่งนานกว่าที่ตลาดคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม จากกรณีที่ธนาคารต่างๆ เริ่มมีความระมัดระวังมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเริ่มมีแนวโน้มปรับลดลงในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าจากผลของฐาน และอาจทำให้เงินเฟ้อในสหรัฐฯ ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้ความเสี่ยงของความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ยก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน ปัจจัยเหล่านี้ ทำให้ความผันผวนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงลดลงในเดือนที่ผ่านมา และตลาดแกว่งตัวอย่างแคบๆ ไร้ทิศทางระหว่างตลาดรอปัจจัยหลักจากการประกาศผลประกอบการของบริษัทและการประชุมนโยบายการเงินของ Fed and ECB ต่อไป

ตลาดเริ่มปรับมุมมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่สูงไว้นาน (Higher for Longer)

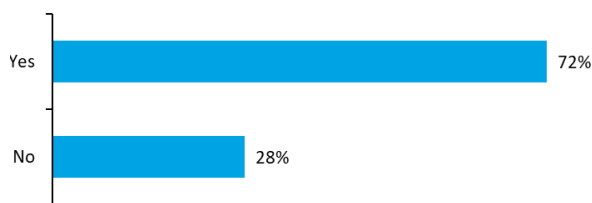
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/5/2566							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.6%	68.4%	0.0%
14/6/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	65.2%	26.7%
28/7/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	20.1%	57.1%	21.1%
20/9/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	10.9%	38.6%	39.1%	10.5%
1/11/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	8.0%	30.5%	38.9%	18.9%	3.1%
13/12/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	6.5%	26.1%	37.3%	22.8%	6.2%	0.6%
31/1/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	5.7%	23.3%	35.7%	24.9%	8.5%	1.4%	0.1%	
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	5.3%	21.9%	34.7%	25.7%	9.8%	2.0%	0.2%	0.0%	
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	7.8%	23.9%	33.3%	23.3%	8.6%	1.7%	0.2%	0.0%	
19/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.7%	16.5%	29.0%	27.9%	15.4%	4.9%	0.9%	0.1%	0.0%	
31/7/2567	0.0%	0.0%	0.5%	4.0%	14.3%	26.7%	28.1%	17.7%	6.8%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%	
25/9/2567	0.1%	1.0%	5.5%	16.2%	26.9%	26.5%	16.0%	6.0%	1.4%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	

Source: : CME FedWatch Tool, Data as of 21 Apr 23

การตัดสินใจที่รวดเร็วของภาครัฐ รวมถึง ธนาคารกลาง ทั้งฝั่งยุโรป และสหรัฐฯ ในการเข้าช่วยเหลือภาคธนาคาร เพื่อป้องกันปัญหาการขาดความเชื่อมั่นของผู้ฝากเงิน หลังจากการล้มของ SVB รวมถึง ปัญหาที่เกิดขึ้นกับสถาบัน

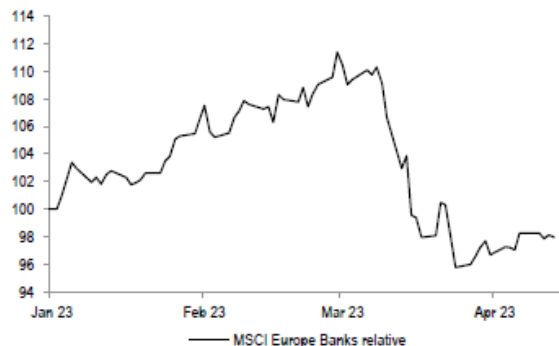
การเงินใหญ่อย่าง Credit Suisse (CS) เมื่อเดือนมีนาคม ช่วยทำให้ตลาดเริ่มคลายความกังวลของวิกฤติความเชื่อมั่น ในภาคการธนาคารในสองภูมิภาคใหญ่ และมาตรการช่วยเหลือที่รวดเร็วและเบ็ดเสร็จต่างๆ ก็ค่อยๆ เรียกความเชื่อมั่นกลับคืนมาได้ และช่วยลดแรงกดดันที่ Fed จะต้องปรับลดดอกเบี้ยเพื่อพยุงสภาพคล่องในระบบการเงินและผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

ผลสำรวจ: วิกฤติธนาคารภูมิภาคผ่านพ้นจุดเลวร้ายสุดไปหรือยัง?



Source: JP Mrgan (19 April 2023)

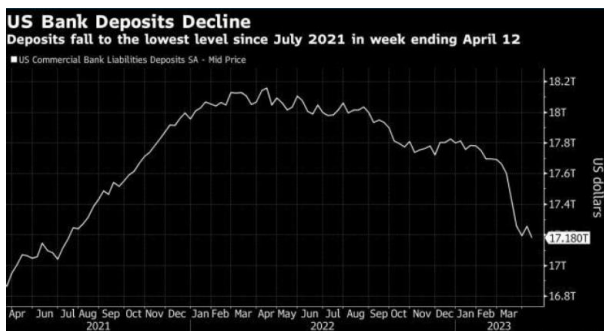
หุ้นกลุ่มธนาคารยุโรปเริ่มฟื้นตัว



Source: JP Mrgan

อย่างไรก็ดี ถึงแม้ตลาดดูคลายความกังวลของวิกฤติความเชื่อมั่นในภาคการธนาคาร จากที่ดัชนีหุ้นธนาคารเริ่มฟื้นตัว แต่ความเชื่อมั่นของผู้ฝากเงินต่อความแข็งแกร่งของสถาบันการเงิน และความปลอดภัยของเงินฝากยังเป็นปัญหาที่ต้องประเมินต่อไป โดยเฉพาะความกังวลในความมั่นคงของธนาคารภูมิภาคของสหรัฐฯ เมื่อเงินฝากยังถูกไถ่ถอนมากขึ้น และไหลออกจากธนาคารขนาดเล็กต่อเนื่อง

เงินฝากยังคงไหลออกจากธนาคารขนาดเล็กต่อเนื่อง

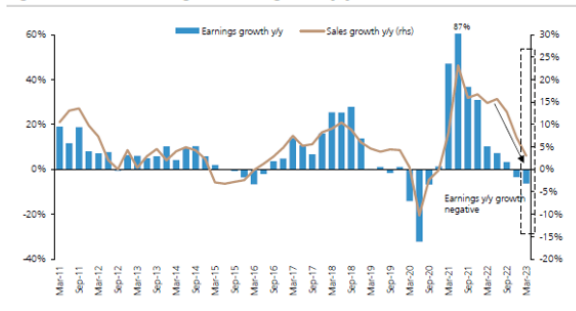


Source: Bloomberg

ในเดือนที่ผ่านมา ตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจหลายตัวดูเหมือนออกมาอ่อนแอกว่าที่ตลาดคาด ไม่ว่าจะเป็นยอดขายบ้านมือสองที่ปรับตัวลดลงกว่าที่คาด หรือดัชนีภาคการผลิตในภูมิภาคมิด-แอตแลนติก (Philadelphia Fed Business Outlook) ปรับตัวลงสู่ระดับ -31.3 ในเดือน เม.ย. (ติดลบหมายถึงการหดตัว) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2563 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ -19.2 รวมถึง ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Recurring) เพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 1.87 ล้านราย สูงสุดตั้งแต่ พ.ย. 2564

ดัชนีชี้บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอลง

Figure 1: S&P 500 earnings and sales growth y/y



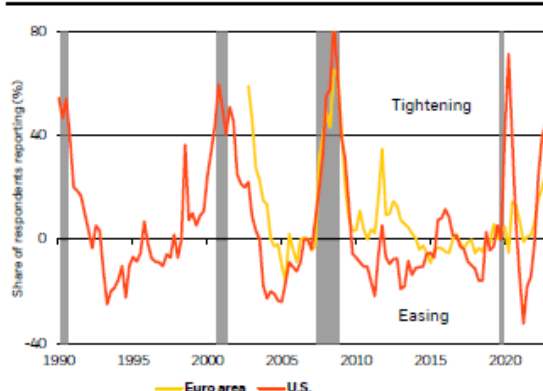
Source: FactSet, UBS

Source: UBS

ในขณะที่ Conference Board เผยดัชนี ดัชนีชี้บ่งชี้เศรษฐกิจ Leading Economic Index (LEI) ลดลง 1.2% อยู่ที่ระดับ 108.4 ในเดือน มี.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2563 สะท้อนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอยในกลางปี 2566

การปล่อยสินเชื่อตึงตัวขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป

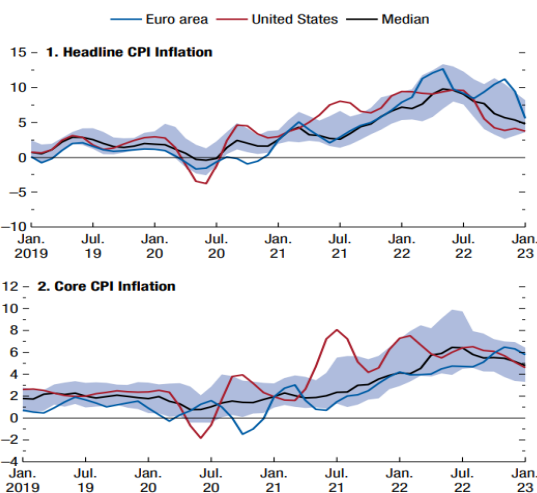
Corporate bank lending conditions, 1980-2023



Source: Blackrock (2023 Global outlook Q2 update)

เราจึงเชื่อว่าเมื่อคำนึงถึงเป้าหมายการดูแลให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบ Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง ในต้นเดือน พ.ค. และน่าจะคงดอกเบี้ยที่สูงไว้ยาวนาน โดยสะท้อนความเสี่ยงจากสภาพคล่องที่ยังลดลงเมื่อเทียบกับอดีต (Tightening financial conditions) และระดับเงินเฟ้อที่แม้จะอยู่ในระดับสูงแต่น่าจะเห็นการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากการที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว (Peak inflation)

อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกเริ่มปรับตัวลดลง

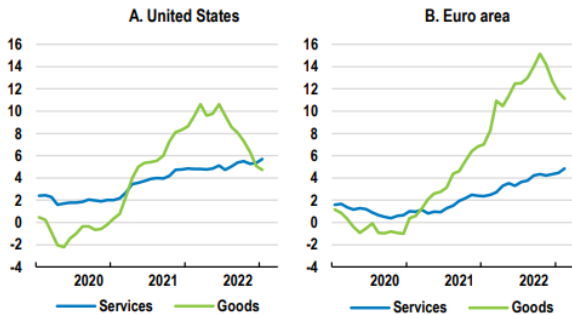


Source: IMF, World Economic Outlook Update, March 2023 consensus as of 5-Mar-23

ทั้งนี้ เราคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับลดลงในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าจากผลของฐาน และอาจทำให้เงินเฟ้อในสหรัฐฯ ต่ำกว่าดอกเบียนโยบาย อย่างไรก็ตาม แรงกดดันเงิน

เพื่อภาคบริการที่ยังคงสูง อีกทั้งคาดการณ์เงินเฟ้อ (Inflation Expectations) ก็ยังคงสูงอยู่ ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม

แต่แรงกดดันเงินเฟ้อจากภาคบริการยังสูง



Source: Source: OECD, Economic Outlook, Mar-23

หลังจากที่ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวดีขึ้นในต้นปี 2566 ท่ามกลางการเปิดประเทศของจีน และการฟื้นตัวของตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ รวมถึงการที่ตลาดเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงของความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนที่ผ่านมา MSCIACWI ปรับเพิ่มขึ้น 0.9% หลังจากเดือนที่แล้วปรับตัวลดลง 0.6% ในขณะที่หุ้นในตลาดเกิดใหม่อย่าง MSCIEM ปรับตัวลดลง 1% จากที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.8% ในเดือนก่อนหน้านั้น สะท้อนความเสี่ยงจากสภาพคล่องที่ยังเข้มงวดมากขึ้นต่อไป (Tightening financial conditions) และปัญหาความกังวลในความมั่นคงของธนาคารภูมิภาคของสหรัฐฯ ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นอาจมีการเทขายและปรับตัวลดลงบ้าง แต่เนื่องจากตลาดคาดการณ์ถึงความเสี่ยงที่ลดลงในเรื่องนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed รวมถึงผลประกอบการบริษัทที่ทยอยประกาศออกมาไม่ได้ดูอ่อนแออย่างที่คาด โดยเฉพาะกลุ่ม Growth รวมถึงหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ จึงทำให้ตลาดหุ้นโดยรวมยังแกว่งตัวอย่างแคบๆ และปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ถึงแม้ช่วงอาทิตย์สุดท้ายของเดือนจะเริ่มสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นอาจมีการเทขายและปรับตัวลดลง

ส่วนตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ได้รับปัจจัยจากการที่ตลาดปรับเปลี่ยนการคาดการณ์ว่า Fed อาจจะไม่จำเป็นเร่งรีบปรับลดดอกเบี้ยเพื่อพยุงสภาพคล่องของระบบการเงิน และน่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งหนึ่ง ก่อนที่จะคงดอกเบี้ยที่สูงไว้

นานและนานกว่าที่ตลาดคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ จึงทำให้ Yield ของพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปี ปิดที่ระดับ 4.18% และ 3.57% ตามลำดับ (ข้อมูล ณ วันที่ 21 เม.ย. 2566) เพิ่มขึ้น 16 bps และ 10 bps ตามลำดับ จากเดือนที่แล้ว ส่วนราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% อยู่ที่ระดับ \$78 จากการคลายความกังวลในปัญหาของระบบธนาคาร

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 21-Apr-23	% Change				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Americas						
Dow Jones	33,808.96	-0.2	1.6	2.0	2.0	-8.8
S&P 500	4,133.52	-0.1	0.6	7.7	7.7	-19.4
NASDAQ	12,072.46	-0.4	-1.2	15.3	15.3	-33.1
S&P/TSX Toronto	20,693.15	0.6	3.0	6.7	6.7	-8.7
MEX IPC	54,175.29	-0.5	0.5	11.8	11.8	-9.0
Brazil Ibovespa	104,366.82	-1.8	2.4	-4.9	-4.9	4.7
Europe						
Euro Stoxx 50	4,408.59	0.4	2.2	16.2	16.2	-11.7
Stoxx Europe 600	469.00	0.4	2.4	10.4	10.4	-12.9
FTSE 100	7,914.13	0.5	3.7	6.2	6.2	0.9
DAX	15,881.66	0.5	1.6	14.1	14.1	-12.3
CAC 40	7,577.00	0.8	3.5	17.0	17.0	-9.5
Spain IBEX 35	9,415.60	0.6	2.0	14.4	14.4	-5.6
Italy FTSE MIB	27,745.81	-0.5	2.3	17.0	17.0	-13.3
Russia MOEX	2,639.95	3.3	7.7	22.6	22.6	-43.1
ASIA						
SET Index	1,558.36	-2.2	-3.2	-6.6	-6.6	0.7
Nikkei 225	28,564.37	0.2	1.9	9.5	9.5	-9.4
S&P/ASX 200	7,330.38	-0.4	2.1	4.1	4.1	-5.5
CSI 300	4,032.57	-1.5	-0.5	4.2	4.2	-21.6
Shanghai Comp	3,301.26	-1.1	0.9	6.9	6.9	-15.1
Hang Seng	20,075.73	-1.8	-1.6	1.5	1.5	-15.5
Taiwan TAIEX	15,602.99	-2.0	-1.7	10.4	10.4	-22.4
S.Korea KOSPI	2,544.40	-1.1	2.7	13.8	13.8	-24.9
FTSE Straits Time	3,321.82	0.6	1.9	2.2	2.2	4.1
FTSE Malay KLCI	1,422.11	-0.9	-0.0	-4.9	-4.9	-4.6
Jakarta Comp	6,821.81	0.0	0.2	-0.4	-0.4	4.1
Philippines PSEI	6,520.44	0.6	0.3	-0.7	-0.7	-7.8
Vietnam VNI	1,042.91	-0.9	-2.0	3.6	3.6	-32.8
Vietnam VN 30	1,046.18	-1.6	-2.6	4.1	4.1	-34.5
India SENSEX 30	59,655.06	-1.3	1.1	-1.9	-1.9	4.4
India NIFTY 50	17,624.05	-1.1	1.5	-2.7	-2.7	4.3

Source: KTM

ความผันผวนปรับตัวลดลงในเดือนที่ผ่านมา



Source: Bloomberg

จาการที่ตลาดดูคล้ายความกังวลของวิกฤติความเชื่อมั่นในภาคการธนาคาร ขณะที่ดัชนีหุ้นธนาคารเริ่มค่อยๆฟื้นตัว ถึงแม้ว่าความเชื่อมั่นของผู้ฝากเงินต่อความแข็งแกร่งของสถาบันการเงิน โดยเฉพาะธนาคารภูมิภาคของสหรัฐยังคงต้องประเมินต่อไป ความผันผวนในตลาดอย่างตลาดตราสารหนี้ เริ่มปรับตัวลดลง ถึงแม้จะยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าในอดีต โดยตลาดแกว่งตัวอย่างแคบๆ ไร้ทิศทางระหว่างตลาดประเมินผลประกอบการของบริษัทและการประชุมนโยบายการเงินของ Fed and ECB ต่อไป

อย่างไรก็ตาม คาดว่าปัญหาที่เกิดขึ้นในธนาคารภูมิภาคของสหรัฐจะยังมีผลต่อความเชื่อมั่นในระบบธนาคารอยู่เป็นระยะๆ และรวมถึงการประเมินความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอย จึงน่าจะทำให้สินทรัพย์เสี่ยงเผชิญความผันผวนที่เพิ่มมากขึ้น ในระยะต่อไป ในขณะที่ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนความเสี่ยงจากสภาพคล่องที่ยังเข้มงวดมากขึ้น (tightening financial conditions)

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนพ.ค. 2566 แม้ตลาดยังเผชิญความผันผวนที่สูงเทียบกับในอดีตและต้นทุนการเงินที่เปลี่ยนแปลงไป แต่เมื่อคำนึงถึงท่าทีของภาครัฐที่พร้อมจะให้ความช่วยเหลืออย่างชัดเจนเพื่อป้องกันวิกฤติความเชื่อมั่นไม่ให้ลุกลามในวงกว้างของระบบธนาคาร รวมถึง การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เทคโนโลยีและการขยายเมือง ทำให้เรายังคงมีมุมมองที่ค่อนข้างเป็นบวก (Slightly Positive) ต่อสินทรัพย์เสี่ยงสำหรับการลงทุนระยะยาว ส่วนในระยะสั้น มุมมองที่ตลาดคาดการณ์ต่อทิศทางดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงผลประกอบการของบริษัทที่ทยอยประกาศออกมาอาจไม่ได้อ่อนแออย่างคาด แต่ยังคงไม่ได้แข็งแกร่งมาก โดยเฉพาะในเรื่องของ margin รวมถึงดัชนี LEI ที่ยังอ่อนแออยู่ จึงทำให้คาดว่าตลาดจะเผชิญกับความผันผวนที่เพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูง จึงทำให้อาจมีการขายสินทรัพย์เพื่อถือเงินสดเป็นระยะๆ หุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ยังมีความน่าสนใจและน่าจะช่วยป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ส่วนมุมมองตราสารหนี้นั้น เรามุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อย (Slightly Positive) จาก “ดอกเบี้ยรับ” ที่สูงขึ้นในปัจจุบัน แต่ตลาดตราสารหนี้ยังคงมี

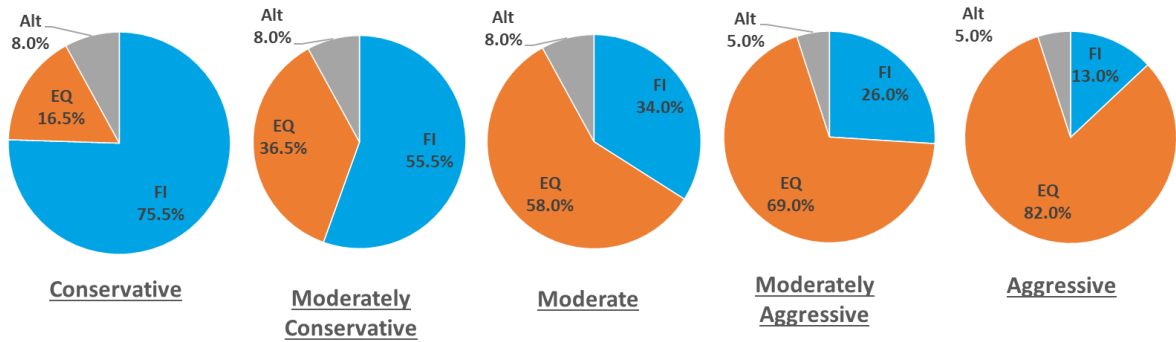
ความผันผวนอยู่สูง (ดัชนี MOVE) จึงแนะนำให้ “ทยอยสะสม” ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

กลุ่มสินทรัพย์	Strategic View (1-3Y)					Tactical View (1-3M)		
	Negative	Slightly Negative	Neutral	Slightly Positive	Positive	Underweight	Neutral	Overweight
เงินสด/สภาพคล่อง								
ตราสารหนี้								
ตราสารหนี้ภาคธุรกิจใน ปท.								
ตราสารหนี้ภาคเอกชนใน ปท.								
ตราสารหนี้ต่างประเทศ								
ตราสารทุน								
ตราสารทุนไทย								
ตราสารทุน ต่างประเทศ - DM								
ตราสารทุน ต่างประเทศ - EM								
ตราสารทางเลือก								
อสังหาริมทรัพย์/ โครงสร้างพื้นฐาน								
ทองคำ								
โภคภัณฑ์อื่น (ไม่รวมทองคำ)								

Source: KTAM

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนพฤษภาคม 2566



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนพฤษภาคม 2566

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr
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-BOND	2.00	--	2.00	--	2.00	--	1.00	--	--	--
KT-CSBOND	3.00	5.00	3.00	5.00	3.00	5.00	1.50	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	5.50	11.00	11.00	16.50	16.50	19.25	19.25	22.00	22.00
KTSF	2.50	2.50	4.00	4.00	6.00	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00
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	11.00	25.50	25.50	41.50	41.50	49.75	49.75	60.00	60.00
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-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 25-Apr-23

ข้อความจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ 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
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”