



ลงทุนกับแรงขับเคลื่อนแห่งอนาคต

“Betting on the Boost”

ในช่วงเดือน ต.ค. เนื่องจากไม่มีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญจากสถานการณ์ Government Shutdown ประเด็นหลักที่ตลาดให้ความสำคัญเหลือเพียงท่าทีกับแนวโน้มดอกเบี้ยผ่านการแสดงความเห็นของ FOMC Member ซึ่ง Dovish มากขึ้น และการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/25 ของบริษัท ซึ่งภาพรวมของ Earning Season ในรอบนี้ยังคงสร้าง Positive Surprise ให้กับตลาดหุ้น รวมถึงกลุ่ม Tech ที่ยังคงประกาศลงทุนเพิ่มในด้าน AI ต่อเนื่องในช่วงต้นเดือนต่างสร้าง Momentum ให้กับสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือน ต.ค. แม้ว่า Valuation (P/E) จะอยู่ในระดับที่แพงแล้วก็ตาม

AI Investment Deals

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงถูกขับเคลื่อนผ่านกลุ่ม Tech ต่อเนื่อง โดยในช่วงเดือน ต.ค. ยังเป็นกระแสการประกาศลงทุนเพิ่มในด้าน AI ของหลายบริษัท โดยเฉพาะในประเด็น Data Center กับ OpenAI ซึ่งยังคงเป็น Sentiment เชิงบวกที่จะสร้างผลประกอบการที่สูงขึ้นในอนาคต และการสร้างโครงสร้างพื้นฐานเข้ามาสนับสนุนราคาที่อยู่ในระดับที่แพงแล้วในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามผลประกอบการกลุ่ม Tech ในช่วงที่ผ่านมา แม้บางบริษัท จะมีผลประกอบการที่ผิดคาดไปบ้าง แต่หลายๆ บริษัท ยังคงมีแนวโน้มที่จะเพิ่มรายจ่ายด้านการพัฒนา AI, Cloud และ Data Center ซึ่งยังคงเป็นธีมหลักสนับสนุนตลาดขึ้นต่อ แต่ก็อาจต้องระวังด้านความคาดหวังที่จะสะท้อนผ่านงบในครั้งถัดไป เพราะการพัฒนา AI จะยังไม่ส่งผลบวกต่อผลประกอบการในระยะสั้น

Earning Season

เข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/25 ซึ่งในส่วนของบริษัท ในตลาดหุ้นไทยเริ่มต้นด้วยกลุ่มธนาคาร ยังคงรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดแม้จะเข้าสู่ช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงแล้ว ซึ่งคาดว่า Margin จากการปล่อยกู้ที่อัตราดอกเบี้ยสูงจะเริ่มชะลอลง แต่รายงานผล

ประกอบการไตรมาส 3/25 ยังคงแข็งแกร่งแม้จะเป็นรายได้จากส่วนธุรกิจอื่นๆ ของธนาคาร แต่ผลลัพธ์ก็สร้าง Sentiment เชิงบวกกับการเริ่มต้นรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/25 ส่วนผลประกอบการของกลุ่มอื่นๆ ยังคงเป็นปัจจัยเฉพาะตัวของแต่ละหมวดอุตสาหกรรม และรายบริษัท

ส่วนการรายงานผลประกอบการของบริษัท ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ยังคงรายงานออกมาดีกว่าที่คาด และเดิมที่กังวลว่าผลของเงินเฟ้อ และนโยบายภาษีในช่วงที่ผ่านมาอาจกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท แต่กลับไม่เป็นเช่นนั้น บริษัท ส่วนใหญ่ยังคงรายงานผลประกอบการที่สูงขึ้น ส่วน Guidance ของหลายๆ บริษัท ยังคงดีอยู่อย่างไรก็ตาม สำหรับกลุ่ม Tech ที่เรามองว่าส่วนใหญ่จะออกมาดีนั้น กลับพบว่าบริษัท ที่รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/25 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวัง หลายบริษัท กว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่ในส่วนของ Guidance ยังคงพูดถึงการลงทุนด้าน AI ที่ยังคงมีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็นธีมเดิมที่สร้าง Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา และคาดว่าจะเป็นมุมมองเชิงบวกต่ออีกสักระยะหนึ่ง

Japan's new PM

ตลาดญี่ปุ่นที่ผ่านมาถูกความคลุมเครือในประเด็นการเมืองปกคลุมไว้ ตั้งแต่การเลือกหัวหน้าพรรคคนใหม่ซึ่งจะเป็นผู้เข้าชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อไป แต่ก็มีประเด็นการถอดตัวของพรรคร่วม รวมถึงการเสนอชื่อนายกฯ จากทางฝ่ายค้าน ทำให้ตลาดหุ้นสะดุดตัวลงไปบ้างในช่วงต้นเดือนก่อนจะเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังจากที่พรรครัฐบาลสามารถหาเสียงสนับสนุนมาแทนพรรคที่ถอนตัวออกไปได้ ส่งผลให้ ทากาอิชิ ชินะการโหวตในสภาและกลายเป็นนายกฯ หญิงคนแรกของญี่ปุ่น ทำให้ภาพรวมตลาดทั้งเดือนตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น และทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง

Vietnam's Hot Topic

หลังจากที่ FTSE ปรับเวียตนามขึ้นสู่กลุ่ม Emerging ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียตนามเพิ่มขึ้น



หุ้นตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นต่อในช่วงต้นเดือน อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายเดือนมีประเด็นเชิงลบเข้ามากระทบ จากทั้งการใช้เงินจากการระดมทุนผิดวัตถุประสงค์ของบริษัท ซึ่งรวมถึงกลุ่มเบงก์ ที่อาจกระทบความเชื่อมั่น และการฉ้อโกงของของบริษัท พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนาม ซึ่งเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นเวียดนามที่ ณ ปัจจุบันมี Valuation (PE) อยู่ในระดับที่ “แพง” และเกิดแรงขายทำกำไรในช่วงปลายเดือน ต.ค. แม้ว่าในอนาคตอาจมีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใสขึ้น ซึ่งน่าจะดีกับการลงทุนระยะยาว แต่ก็อาจทำให้เกิดการปรับฐานได้ในระยะสั้น

Fixed Income: On Central Bank Prospect

ในส่วนของตราสารหนี้ไทยในภาพรวมทั้งเดือน ต.ค. Yield ปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะพันธบัตรฯ ระยะยาว จากแรงขายทำกำไร และแรงขายของกองทุน หลังจากผลการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด “คงดอกเบี้ย” และมีกำหนดการประชุมครั้งถัดไปช่วงเดือน ธ.ค. ทำให้มีแรงขายทำกำไรในส่วนของตราสารหนี้ออกไปก่อน ในส่วนของ Yield พันธบัตรฯ ต่างประเทศ ผั้วสหรัฐฯ Yield ปรับตัวลดลงตามความหวังการลดดอกเบี้ย แม้จะไม่มีข้อมูลเศรษฐกิจประกาศออกมา แต่เฟดก็มีการลดดอกเบี้ยลงในการประชุมที่ผ่านมา แต่ Powell ระบุว่าคณะกรรมการไม่ได้มีข้อสรุปล่วงหน้าว่าจะลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ทำให้ตลาดมีการ Re-price โอกาสการลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือน ธ.ค. ลง ในส่วนของญี่ปุ่น Yield จากเดิมที่ค่อนข้างตึงตัวจาก Demand จากธนาคารกลางที่ลดลง และผั้วผู้ลงทุนที่ชะลอลงจาก Real Yield ที่น้อยเพราะเผชิญกับเงินเฟ้อในระดับสูง และซ้ำเติมต่อด้วยแนวทางการดำเนินนโยบายการคลังของนายกฯ ทานาใหม่ ที่คาดว่าจะมีการดำเนินมาตรการกระตุ้นระยะสั้น ซึ่งจะกระทบต่อภาระหนี้ของผั้วญี่ปุ่นให้สูงขึ้นไปอีก

Equity Market: Earning and Momentum Driven

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือน ต.ค. ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อจากแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed,

การรายงานผลประกอบการของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์และธีม Tech / AI ที่ยังคงประกาศการลงทุนเพิ่มอย่างต่อเนื่อง โดย MSCI ACWI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% MoM นำโดยกลุ่ม EM และ เอเชีย โดย MSCI EM และ MSCI Asia ex Japan ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2% และ 4.5% MoM ตามลำดับ ปัจจัยหลักมาจากการปรับตัวขึ้นแรงของตลาดหุ้นญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไต้หวัน ในช่วงเดือน ต.ค. (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68)

กลุ่มตลาด DM ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้จะสะดุดตัวลงไปบ้างจากประเด็น Regional Bank และผลประกอบการของบางบริษัทฯ ที่ผิดหวัง แต่ในภาพรวมปรับตัวขึ้นต่อจากความหวังลดดอกเบี้ย, รายงานผลประกอบการ และแรงสนับสนุนจากการประกาศลงทุนเพิ่มใน Tech/AI ของบริษัทฯ ในสหรัฐฯ ซึ่งสร้าง Sentiment เชิงบวกส่งให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่แม้ Valuation (PE) จะสูงกว่าระดับค่าเฉลี่ยในอดีตแล้ว ยังคงปรับตัวขึ้นต่อจาก Momentum โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 และ Nasdaq 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% MoM และ 4.7% MoM ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นผั้วยุโรป ยังคงปรับตัวขึ้นตามผั้วสหรัฐฯ แม้ในรายประเทศจะเริ่มเผชิญปัญหาทั้งการเมือง และความเสี่ยงที่ผลประกอบการอาจผิดหวัง แต่สุดท้ายตลอดทั้งเดือน ต.ค. ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% MoM และ 2.6% MoM ตามลำดับ สุดท้ายตลาดหุ้นญี่ปุ่น แม้จะสะดุดตัวลงไปบ้างจากประเด็นการเมืองที่ไม่ได้ราบรื่นตลอดทาง แต่สุดท้ายก็จบลงด้วยดี ซึ่งตลาดหุ้นญี่ปุ่นก็ตอบรับกับนายกฯ คนใหม่ ที่คาดว่าจะมีนโยบายกระตุ้น ซึ่งแม้จะเป็นประเด็นลบกับตลาดตราสารหนี้แต่ส่ง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงเดือน ต.ค. ปรับตัวโดดเด่นกว่าประเทศกลุ่ม DM ประเทศอื่นๆ โดย Nikkei 225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.7% MoM (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68)

กลุ่มตลาด EM นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าประเทศอื่นๆ โดย KOSPI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 19.9% MoM ส่วนตลาดหุ้นจีนสะดุดตัวลงไปบ้างช่วงที่มีประเด็นการค้ากับสหรัฐฯ ในส่วนของประเด็นที่ตลาดให้ความคาดหวังอย่าง



แผนพัฒนาเศรษฐกิจ 5 ปี และการประชุม Forth Plenum กลับไม่ได้มีผลลัพธ์ที่เหนือกว่าความคาดหวังของตลาดเท่าใด และไม่ได้มีการประกาศนโยบายกระตุ้นออกมาเพิ่มเติมทำให้ตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงบวกจากการประชุมที่ผ่านมา โดยตลาดหุ้น CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% MoM และลดลง -3.5% MoM ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นรับประเด็น FTSE ปรับเลื่อนเวียดนามขึ้นสู่กลุ่ม Emerging ซึ่งทาง FTSE คาดว่าจะช่วยดึงดูดเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนามเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะ Passive Fund อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นเวียดนามกลับมีประเด็นเชิงลบเข้ามากระทบ จากการใช้เงินลงทุนผิดวัตถุประสงค์ของหลายๆ บริษัท ในเวียดนามรวมถึงกลุ่มเบงก์ กับบริษัท พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนามไม่สามารถชำระหนี้พันธบัตรได้ตามกำหนด ซึ่งสุดท้ายแล้วตลาดหุ้นเวียดนาม VN30 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% MoM ในส่วนของตลาดหุ้นไทยแม้ในช่วงเดือน ต.ค. จะมีย่อตัวลงไปบ้างจากกระแสของนโยบายกระตุ้นที่อาจมีล่าช้าไปบ้าง แต่สุดท้ายทั้งเดือน ต.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.0% MoM ตอบรับผลประกอบการของบริษัทที่ยังออกมาดี โดยเฉพาะกลุ่มเบงก์ (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price	% Total Return / % Change				
	31-Oct-25	WTD	MTD	QTD	YTD	2024
Americas						
Dow Jones	47,562.87	0.8	2.6	2.6	13.3	15.0
S&P 500	6,840.20	0.7	2.3	2.3	17.5	25.0
NASDAQ	23,724.96	2.3	4.7	4.7	23.5	29.6
RUSSELL 2000	2,479.38	-1.3	1.8	1.8	12.4	11.5
Europe						
Euro Stoxx 50	5,662.04	-0.2	2.5	2.5	18.3	11.0
Stoxx Europe 600	571.89	-0.6	2.6	2.6	15.4	8.8
ASIA						
SET Index	1,309.50	-0.3	3.0	3.0	-2.6	2.3
Nikkei 225	52,411.34	6.3	16.7	16.7	33.8	21.3
S&P/ASX 200	8,855.10	-1.5	0.4	0.4	11.9	11.4
CSI 300	4,636.73	-0.4	0.2	0.2	20.9	18.2
Shanghai Comp	3,954.08	0.1	2.0	2.0	20.9	16.1
Hang Seng	26,000.00	-0.9	-3.5	-3.5	33.4	22.9
Taiwan TAIEX	28,491.27	2.5	9.3	9.3	26.0	31.7
S.Korea KOSPI	4,189.12	4.2	19.9	19.9	71.2	-9.6
FTSE Straits Time	4,443.19	0.1	2.1	2.1	27.5	19.8
FTSE Malay KLCI	1,609.26	-0.3	0.1	0.1	1.9	17.6
Jakarta Comp	8,163.88	-1.3	1.3	1.3	15.3	-2.7
Philippines PSEi	5,807.19	-1.0	-0.4	-0.4	-6.6	4.1
Vietnam VN 30	1,885.36	-3.0	1.4	1.4	42.6	21.4
India SENSEX 30	83,938.71	-0.2	4.7	4.7	8.7	9.5

ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68

Views: Betting on the Boost

ตลาดยังคงปรับตัวขึ้นจาก Sentiment เชิงบวกของการลดดอกเบี้ยและการประกาศลงทุนเพิ่มเติมในด้าน AI ซึ่งคาดว่าจะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของธุรกิจในระยะยาว ซึ่งแม้เราจะมองว่า ณ จุดนี้เริ่มมีความเสี่ยงมากขึ้นจากในเชิงของ Valuation (PE) ที่อยู่ในระดับสูงอาจเผชิญแรงขายทำกำไรได้ หากมีประเด็นลบเพียงเล็กน้อยเข้ามากระทบตลาดอย่างเช่นตัวเลขเศรษฐกิจ และทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต

สำหรับตลาดตราสารหนี้ในประเทศเรายังคงมีมุมมอง “Neutral” โดย Yield เติบโตขึ้นในช่วงเดือน ต.ค. โดยเฉพาะในส่วนของตราสารระยะยาว จากแรงขายทำกำไร แต่เรามองว่า Yield ของตราสารระยะยาว ณ ระดับปัจจุบันกลับมามีความน่าสนใจอีกครั้ง แรงขายน่าจะเริ่มเบาลง และอาจกลับมาปรับตัวใหม่จากทิศทางดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในทิศทางขาลง โดยเรายังคงมีมุมมองดอกเบี้ยของไทยลงต่ออีก 2 ครั้ง ในช่วง ธ.ค. และในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 จึงปรับน้ำหนักการลงทุน โดยแนะนำพอร์ต Barbell ลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารระยะสั้น (KTSTPLUS) และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารระยะยาวขึ้น (KTFIXPLUS) แต่ยังคงน้ำหนักบางส่วนไว้ในตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยเฉพาะพันธบัตรสหรัฐฯ ซึ่งยังคงมีมุมมองว่า Fed ยังอยู่ในวัฏจักร Rate Cut Cycle จึงยังคงน้ำหนักการลงทุน KT-BOND และแบ่งสัดส่วนเล็กน้อยลงทุนในกลุ่มพันธบัตรฯ ภาคเอกชนต่างประเทศใน KT-GCINCOME-A เพื่อรับ Running Yield ที่สูง อย่างไรก็ตามในส่วนของตราสารหนี้ต่างประเทศแม้จะมีผลตอบแทนที่สูงกว่าในประเทศ แต่ก็ต้องคำนึงถึงผลของอัตราแลกเปลี่ยน และต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้วยเช่นกัน

ตลาดหุ้นต่างประเทศ เรายังคงมองว่ากระแสของธีม AI จะยังไม่จบลงง่ายๆ และมองว่ายังคงพยุ่งสร้างหุ้นขึ้นต่อ โดยเฉพาะตลาดหุ้นฝั่งสหรัฐฯ ที่หลายๆ บริษัท ยังทยอยประกาศการลงทุนเพิ่มในส่วนของ AI, Data Center จึงยังคงมีมุมมองเชิงบวก “Slightly Positive” สำหรับตลาดหุ้นต่างประเทศ และยังคงน้ำหนักการลงทุนใน KT-WTAI แต่ในส่วน of ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในภาพรวม แม้เราจะมองว่ายังคง



ปรับตัวขึ้นต่อได้จากแรงหนุนของกลุ่ม Tech / AI แต่ก็เริ่มมี Upside ที่เริ่มจำกัดแล้ว Valuation (PE) ที่อยู่ในระดับที่ “แพง” และในหมวดอุตสาหกรรมอื่นๆ อาจไม่ได้มี Earning Support เท่ากับกลุ่ม Tech จึงคงมุมมองที่ระดับ “Neutral” และปรับน้ำหนักกองทุนที่แนะนำจาก KT-US เป็นเพิ่มการลงทุนใน KT-Healthcare ที่ยังคง Laggard อยู่เมื่อเทียบกับ Sector อื่นๆ และยังคงมี Valuation (PE) ในระดับค่าเฉลี่ยในอดีต “ไม่แพง” ในส่วนของฝั่งเอเชียเรายังคงมองว่าจีนยังคงมีแต้มต่อในการเจรจากับสหรัฐฯ จากประเด็นภาษีในช่วงเดือน ต.ค. ที่แม้สหรัฐฯ จะเริ่มขึ้นภาษีจีน 100% แต่สุดท้ายก็ต้องยอมถอยกลับไปเอง จึงยังคงมุมมองเชิงบวก “Slightly Positive” กับตลาดหุ้นจีน อย่างไรก็ตามในระยะสั้นตลาดมีแนวโน้มจะชะลอลงบ้างจากผลการประชุม FORTH Plenum ที่ไม่ได้มีประเด็นเพิ่มเติมว่าจะทำ Anti-involution ต่อในหมวดอุตสาหกรรมใด และจากแผนเศรษฐกิจ 5 ปี ซึ่งไม่ได้มีอะไรต่างจากที่ตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว แต่เน้นการสนับสนุนด้าน AI และหันกลับมาเน้น Domestic Consumption ก็มองว่าเป็นประเด็นบวกต่อตลาดหุ้นจีนที่มีแนวโน้มจะลดการพึ่งพิงต่างชาติลง

ในส่วนของตลาดหุ้นไทยเรายังคงมุมมองเพียง “Neutral” สำหรับตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวขึ้นไปมากแล้ว และรับประเด็นผลประโยชน์การไตรมาส 3/25 ไปแล้ว รวมถึงนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐที่ทยอยออกมาต่อเนื่อง แต่ส่งผลกระทบเพียงในรายหมวดอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง จึงไม่ได้มองว่าตลาดหุ้นไทยจะสามารถปรับตัวขึ้นได้มากนักในช่วงสิ้นปี จึงมองภาพตลาดหุ้นไทยเพียง Sideway และอาจ Sideway-up ได้จากผลตอบแทนที่ยังคง Laggard ตลาดหุ้น

ต่างประเทศอยู่มากจึงอาจมีเงินลงทุนต่างชาติหันมาให้ความสนใจในตลาดหุ้นไทยขึ้นบ้างในช่วงหลังจากนี้

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

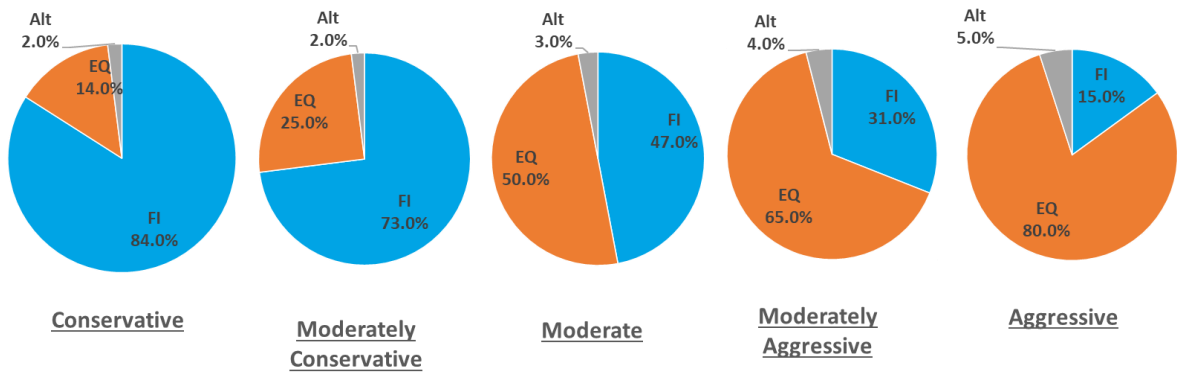
		Medium-term View (6M - 1Y)		
		Underweight	Neutral	Overweight
Fixed-Income	Cash			
	Local			
	Global			
Equity	Local			
	Global			
Alternative	PF & REIT			
	Gold			
	Oil			

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 2568

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

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 2568

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
 เดือนพฤศจิกายน 2568



Source: KTAM, Data as of 22-Sep-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนพฤศจิกายน 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct	Nov	Oct
Fixed Income	84.00	84.00	73.00	73.00	47.00	47.00	31.00	31.00	15.00	15.00
KTSTPLUS	34.00	52.00	30.00	46.00	19.00	31.00	13.00	20.00	6.50	10.00
KTFIXPLUS	34.00	16.00	30.00	14.00	20.00	8.00	13.00	6.00	6.50	3.00
KT-BOND	12.00	12.00	10.00	10.00	6.00	6.00	4.00	4.00	2.00	2.00
KT-GCINCOME	4.00	4.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.00	0.00
Equities	14.00	14.00	25.00	25.00	50.00	50.00	65.00	65.00	80.00	80.00
Local	1.00	1.00	4.00	4.00	9.00	10.00	12.00	12.00	16.00	16.00
KTSF	0.25	0.25	1.00	1.00	2.00	2.50	3.00	3.00	4.00	4.00
KT-HiDiv	0.25	0.25	1.00	1.00	2.00	2.50	3.00	3.00	4.00	4.00
KTEF	0.50	0.50	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
Global EQ	13.00	13.00	21.00	21.00	41.00	40.00	53.00	53.00	64.00	64.00
KT-GEQ	5.80	5.80	9.00	9.00	17.00	16.00	21.80	21.80	25.60	25.60
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-ASHARES	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-AASIA	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-Precious	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	--
KT-WTAI	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
Alternatives	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	5.00	5.00
KT-Gold	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	5.00	5.00

Source: KTAM; Data as of 27-Oct-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-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 หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ 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 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 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
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 หุ้นหุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

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