

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



รายงานผลการดำเนินงานกองทุน

01

รายงานสถานะเงินกองทุน

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

02

นโยบายการลงทุน และอัตราผลตอบแทน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

03

มุมมอง และกลยุทธ์การลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

สถานะกองทุนเฉพาะส่วน ณ 31 ธันวาคม 2566

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จำนวนสมาชิกทั้งหมด 5,833 ราย

<u>เงินสะสมส่วนของสมาชิก</u>	เงินสะสม	1,052,555,775.97 บาท
------------------------------	----------	----------------------

	ผลประโยชน์เงินสะสม	88,687,992.38 บาท
--	--------------------	-------------------

<u>เงินสมทบส่วนของนายจ้าง</u>	เงินสมทบ	902,795,899.87 บาท
-------------------------------	----------	--------------------

	ผลประโยชน์เงินสมทบ	62,238,646.08 บาท
--	--------------------	-------------------

รวมส่วนของสมาชิกและนายจ้าง		2,106,278,314.30 บาท
----------------------------	--	----------------------

รายงานผลการดำเนินงานกองทุน

01

รายงานสถานะเงินกองทุน

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

02

นโยบายการลงทุน และอัตราผลตอบแทน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

03

มุมมอง และกลยุทธ์การลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

รูปแบบแผนทางเลือกการลงทุน

นโยบายการลงทุนผ่านหน่วยลงทุน

แผนการลงทุน (Opiton)	นโยบายการลงทุน (Sub Fund)										
	ตราสารหนี้ PVDKTSS	ตราสารหนี้ PVDKTFIX- 1Y3Y	หุ้นในประเทศ KT-SET50-A	หุ้นในประเทศ KTEF	หุ้นในประเทศ KT-ESG-A	หุ้นต่างประเทศ KT-WEQ	หุ้นต่างประเทศ KT-Ashares-A	หุ้นต่างประเทศ KT-WTAI-A	หุ้นต่างประเทศ KT-GEQ-A	ทองคำ KT-GOLD	อสังหาริมทรัพย์ KT-PIT-A
1	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	-	75%	12.5%	12.5%	-	-	-	-	-	-	-
4	-	75%	7.5%	7.5%	-	10%	-	-	-	-	-
5	-	90%	5%	5%	-	-	-	-	-	-	-
6	-	70%	15%	15%	-	-	-	-	-	-	-
7	-	60%	20%	20%	-	-	-	-	-	-	-
8	-	50%	25%	25%	-	-	-	-	-	-	-
9	-	50%	-	10%	30%	-	-	-	-	-	10%
10	-	45%	-	25%	-	-	4%	4%	17%	-	5%
11 (DIY)	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-50%	0-50%	0-100%	0-10%	0-10%
12 (Lift Path)	-	Lift Path	Lift Path	Lift Path	-	-	-	-	Lift Path	Lift Path	-

แผนทางเลือกที่ 11 (DIY) สมาชิกสามารถกำหนดสัดส่วนการลงทุนได้ด้วยตนเอง

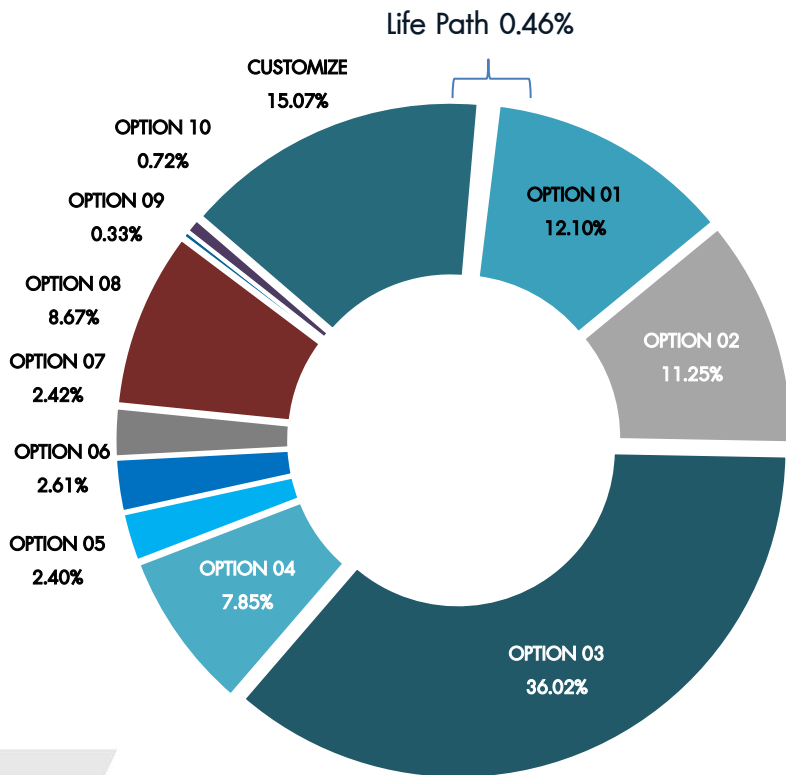
แผนทางเลือกที่ 12 (Lift Path) สมดุลตามช่วงอายุ

เพิ่มแผน 9 10 และ ลงทุนต่างประเทศ อสังหาริมทรัพย์ และ Lift Path(สมดุลตามช่วงอายุ) มีผลวันที่ 1 มกราคม 2565

สัดส่วนการเลือกแผนการลงทุนของสมาชิกกองทุน

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



จำนวนสมาชิกทั้งสิ้น	5,833	ราย
OPTION 01	706	ราย
OPTION 02	656	ราย
OPTION 03	2,101	ราย
OPTION 04	458	ราย
OPTION 05	140	ราย
OPTION 06	152	ราย
OPTION 07	141	ราย
OPTION 08	506	ราย
OPTION 09	19	ราย
OPTION 10	42	ราย
CUSTOMIZE	879	ราย
LP1 (22-30)	6	ราย
LP2 (31-35)	10	ราย
LP3 (36-40)	6	ราย
LP4 (41-45)	6	ราย
LP5 (46-50)	1	ราย
LP6 (51-55)	3	ราย
LP7 (56-60)	1	ราย

ผลการดำเนินงานกองทุน (ระดับนโยบายการลงทุน)

นโยบายการลงทุน		ผลการดำเนินงานกองทุน (รายปี)						เฉลี่ย 5 ปี
		พ.ค. - ธ.ค. 61	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	
ตราสารหนี้ 100% (PVDKTSS)	Return	0.72%	1.31%	0.72%	0.26%	0.40%	1.48%	0.83%
	Benchmark	0.63%	1.30%	0.91%	0.48%	0.61%	1.56%	0.97%
ตราสารหนี้ 100% (PVDKTFIX-1Y3Y)	Return	0.57%	3.50%	2.19%	1.29%	0.57%	1.78%	1.86%
	Benchmark	0.86%	3.41%	2.49%	0.77%	0.47%	1.29%	1.68%
ตราสารทุนในประเทศ 100% (KT-SET50-A)	Return	-8.16%	4.71%	-12.55%	10.77%	4.74%	-10.85%	-1.08%
	Benchmark	-9.98%	5.32%	-12.41%	11.76%	4.20%	-10.65%	-0.82%
ตราสารทุนในประเทศ 100% (KTEF)	Return	-15.24%	0.19%	-4.31%	19.87%	-4.81%	-11.83%	-0.72%
	Benchmark	-10.70%	4.29%	-5.24%	17.67%	3.53%	-12.66%	1.01%
ตราสารทุนในประเทศ 100% (KT-ESG-A)	Return	n/a	n/a	13.61%	14.30%	-5.40%	-12.45%	n/a
	Benchmark	n/a	n/a	12.48%	18.47%	-5.79%	-12.45%	n/a
ตราสารทุน ๓ป. 100% (KT-WEQ)	Return	-16.36%	23.81%	1.89%	20.33%	-11.97%	12.07%	8.41%
	Benchmark	-6.46%	18.73%	15.49%	35.96%	-15.27%	15.77%	12.83%
ตราสารทุน ๓ป. 100% (KT-Ashares-A)	Return	n/a	n/a	n/a	6.86%	-34.65%	-27.67%	n/a
	Benchmark	n/a	n/a	n/a	19.51%	-32.85%	-25.12%	n/a

หมายเหตุ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เข้าร่วมกองทุน ไทยมันคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ เมื่อวันที่ 1 พ.ค. 2561

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผลการดำเนินงานกองทุน (ระดับนโยบายการลงทุน) (ต่อ)

นโยบายการลงทุน		ผลการดำเนินงานกองทุน (รายปี)						เฉลี่ย 5 ปี
		พ.ศ. - ร.ศ. 61	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	
ตราสารทุน ตปท. 100% (KT-WTAI-A)	Return	n/a	n/a	n/a	-0.07%	-44.94%	38.52%	n/a
	Benchmark	n/a	n/a	n/a	12.12%	-43.69%	43.98%	n/a
ตราสารทุน ตปท. 100% (KT-GEQ-A)	Return	n/a	n/a	n/a	3.08%	-15.39%	14.53%	n/a
	Benchmark	n/a	n/a	n/a	1.64%	-15.50%	18.57%	n/a
กองทุนทองคำ 100% (KT-GOLD)	Return	-4.19%	12.73%	20.47%	-3.73%	-1.32%	7.67%	6.79%
	Benchmark	0.17%	10.42%	23.73%	6.62%	3.07%	9.80%	10.51%
อสังหาริมทรัพย์ 100% (KT-PIF-A)	Return	9.34%	7.21%	-12.32%	0.74%	-6.64%	-2.00%	-2.83%
	Benchmark	8.16%	22.84%	-22.79%	3.34%	-3.85%	-2.34%	-1.65%

หมายเหตุ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เข้าร่วมกองทุน ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล พันด์ เมื่อวันที่ 1 พ.ศ. 2561

ผลการดำเนินงานกองทุน (ระดับแผนการลงทุน)

แผนทางเลือกการลงทุน		ผลการดำเนินงานกองทุน (รายปี)						เฉลี่ย 5 ปี
		พ.ค. - ธ.ค. 61	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	
1. ตราสารหนี้ 100% (PVDKTSS)	Return	0.72%	1.31%	0.72%	0.26%	0.40%	1.48%	0.83%
	Benchmark	0.63%	1.30%	0.91%	0.48%	0.61%	1.56%	0.97%
2. ตราสารหนี้ 100% (PVDKTFIX-1Y3Y)	Return	0.57%	3.50%	2.19%	1.29%	0.57%	1.78%	1.86%
	Benchmark	0.86%	3.41%	2.49%	0.77%	0.47%	1.29%	1.68%
3. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 75% : ทุนในประเทศ 25%)	Return	-2.50%	3.24%	-0.47%	4.80%	0.42%	-1.50%	1.27%
	Benchmark	-1.94%	3.76%	-0.34%	4.26%	1.32%	-1.94%	1.38%
4. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 75% : ทุนในประเทศ 15% : ทุน ปตท. 10%)	Return	-2.96%	5.38%	0.56%	5.30%	-0.78%	0.84%	2.23%
	Benchmark	-1.55%	5.15%	2.09%	6.38%	-0.59%	0.80%	2.73%
5. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 90% : ทุนในประเทศ 10%)	Return	-0.66%	3.40%	1.13%	2.69%	0.51%	0.47%	1.63%
	Benchmark	-0.26%	3.55%	1.36%	2.16%	0.81%	0.00%	1.57%

หมายเหตุ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เข้าร่วมกองทุน ไทยมันคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ เมื่อวันที่ 1 พ.ค. 2561

ผลการดำเนินงานกองทุน (ระดับแผนการลงทุน) (ต่อ)

แผนทางเลือกการลงทุน		ผลการดำเนินงานกองทุน (รายปี)						เฉลี่ย 5 ปี
		พ.ศ. - ธ.ค. 61	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	
6. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 70% : ทุนในประเทศ 30%)	Return	-3.11%	3.19%	-1.00%	5.50%	0.39%	-2.16%	1.14%
	Benchmark	-2.50%	3.83%	-0.91%	4.95%	1.49%	-2.59%	1.32%
7 นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 60% : ทุนในประเทศ 40%)	Return	-4.34%	3.08%	-2.06%	6.90%	0.33%	-3.47%	0.89%
	Benchmark	-3.62%	3.97%	-2.04%	6.35%	1.83%	-3.89%	1.17%
8. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 50% : ทุนในประเทศ 50%)	Return	-5.56%	2.98%	-3.12%	8.31%	0.27%	-4.78%	0.62%
	Benchmark	-4.74%	4.11%	-3.17%	7.74%	2.17%	-5.18%	1.02%
9. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 50% : ทุนในประเทศ 40% : ทางเลือก 10%)	Return	-0.30%	2.49%	3.51%	7.00%	-2.48%	-4.23%	1.18%
	Benchmark	0.18%	4.42%	2.19%	8.03%	-1.53%	-4.59%	1.61%
10. นโยบายผสม (ตราสารหนี้ 45% : ทุนในประเทศ 25% : ทุน ปตท. 25%): ทางเลือก 5%	Return	-3.09%	1.99%	-0.71%	6.38%	-7.08%	0.65%	0.15%
	Benchmark	-1.88%	3.75%	-1.33%	6.48%	-4.79%	1.21%	0.99%

หมายเหตุ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เข้าร่วมกองทุน ไทยมันคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ เมื่อวันที่ 1 พ.ศ. 2561

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

อัตราผลตอบแทนรายแผนการลงทุน Life Path

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ช่วงอายุ	ตราสารหนี้	ตราสารทุนใน ประเทศ	ตราสารทุนใน ประเทศ	ตราสารทุน ต่างประเทศ	กองทุนรวม ทองคำ	ปี 2565		ปี 2566	
	PVDKTFIX-1Y3Y	KT-SET50-A	KTEF	KT-GEQ-A	Gold Fund	Return (YTD)	Benchmark	Return (YTD)	Benchmark
22-30	15%	20%	20%	40%	5%	-6.15%	-4.43%	1.93%	3.45%
31-35	25%	18%	18%	35%	5%	-5.32%	-3.80%	1.94%	3.23%
36-40	35%	15%	15%	30%	5%	-4.49%	-3.17%	1.96%	3.02%
41-45	45%	13%	13%	25%	5%	-3.67%	-2.54%	1.98%	2.80%
46-50	55%	10%	10%	20%	5%	-2.84%	-1.91%	2.00%	2.58%
51-55	67%	8%	8%	15%	3%	-1.97%	-1.34%	1.90%	2.20%
56-60	80%	5%	5%	10%	0%	-1.09%	-0.79%	1.74%	1.72%

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

เกณฑ์อ้างอิงผลการดำเนินงาน (Benchmark)

กองทุน	รายละเอียด Benchmark
- ตราสารหนี้ (PVDKTSS)	70% Short Term Government Bond Index + 15% ThaiBMA Commercial Paper Index (A- up) + 15% Average 3 Month Fixed Deposit Rates (1MB) for Personal of BBL, KBANK and SCB
- ตราสารหนี้ (PVDKTFIX-1Y3Y)	30% ThaiBMA MTM Corporate Bond Index (A- up) (1-3 Years) + 70% ThaiBMA MTM Government Bond Index (1-3 Years)
- ตราสารทุนในประเทศ (KT-SET50-A)	100% SET50 Total Return Index
- ตราสารทุนในประเทศ (KTEF)	100% ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Total Return Index)
- ตราสารทุนในประเทศ (KT-ESG-A)	100% ดัชนีผลตอบแทนรวม อีเอสจี ไทยพีเอ็ม (Thaipat ESG Total Return Index)
- ตราสารทุนต่างประเทศ (KT-WEQ)	100% ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก (Performance of master fund) โดยปรับด้วยต้นทุนการ ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท 80%
- ตราสารทุนต่างประเทศ (KT-Ashares-A)	100% ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก (Performance of master fund) โดยปรับด้วยต้นทุนการ ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท 80%
- ตราสารทุนต่างประเทศ (KT-WTAI-A)	100% ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก (Performance of master fund) โดยปรับด้วยต้นทุนการ ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท 80%
- ตราสารทุนต่างประเทศ (KT-GEQ-A)	100% ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก (Performance of master fund) โดยปรับด้วยต้นทุนการ ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท 80%
- กองทุนทองคำ (KT-GOLD)	100% ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก (Performance of master fund) โดยปรับด้วยต้นทุนการ ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท 80%
- อสังหาริมทรัพย์ (KT-PIF-A)	100% ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ไทยมั่นคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ข้อมูลกองทุนรวมที่ลงทุน

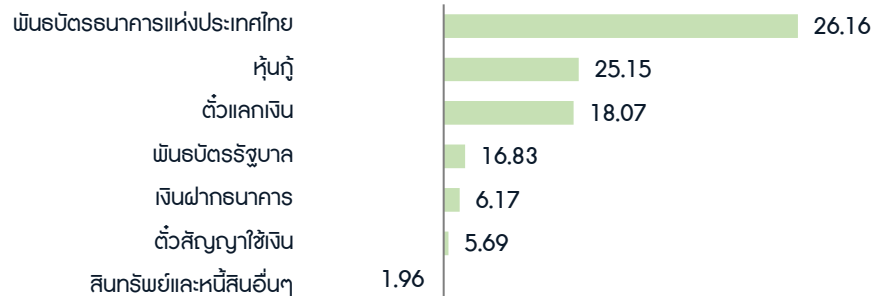
PVDKTSS : ตราสารตลาดเงิน

ประเภท : กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง, กองทุนรวมตลาดเงิน (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 1)

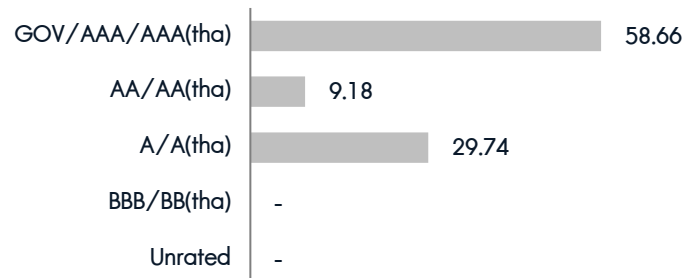
นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งเงินฝาก ตราสารแห่งหนึ่ง และ/หรือ ตราสารทางการเงินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด หรือเห็นชอบให้ลงทุนได้ซึ่งมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม หรือจะครบกำหนดชำระคืน หรือมีอายุสัญญาไม่เกิน 397 วัน

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



น้ำหนักการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ



หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยงวดที่ 48/91/66	13.88
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยงวดที่ 7/FRB182/66	7.52
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยงวดที่ 45/91/66	6.23
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยงวดที่ 38/91/66	5.19
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยงวดที่ 46/91/66	4.79

PVDKTFIX-1Y3Y : ตราสารหนี้ระยะ 1 ถึง 3 ปี

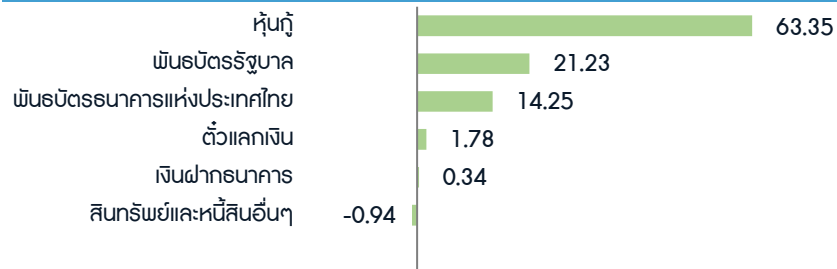
ประเภท : กองทุนรวมตราสารหนี้, กองทุนที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 4)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก และ/หรือ ตราสารทางการเงิน ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยง ทั้งนี้กองทุนมีนโยบายที่

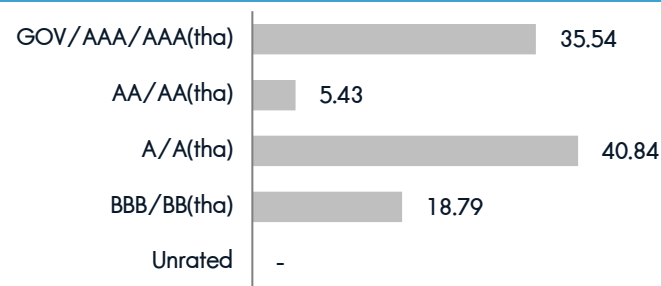
จะจัดการลงทุนเพื่อให้อายุเฉลี่ยของพอร์ต (Portfolio Duration) อยู่ระหว่าง 1 ถึง 3 ปี

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



น้ำหนักการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ



หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ครั้งที่ 1	3.77
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย งวดที่ 8/FRB182/66	3.09
หุ้นกู้ของ บมจ.ซีพี ออลล์ ครั้งที่ 1/2564	2.69
หุ้นกู้ของบริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2565	2.65
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2566 ครั้งที่ 2	2.60

KT-SET50-A : กองทุนเปิดกรุงไทย SET50 (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารหนี้, กองทุนรวมดัชนี, กองทุนที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยง ตปท. (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีราคา SET50 เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีผลตอบแทนรวม SET50 (SET50 TRI)

โดยใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (Passive Management Strategy)

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

หุ้นสามัญ	100.53
เงินฝากธนาคาร	0.33
หลักทรัพย์อื่นตามที่ ก.ล.ต.กำหนด	-0.01
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	-0.86

มูลค่าการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมสูงสุด 5 อันดับแรก

หมวดอุตสาหกรรม (% NAV)

บริการ	26.44
ทรัพยากร	24.74
เทคโนโลยี	17.64
ธุรกิจการเงิน	16.09
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	8.09

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร (% NAV)

บมจ. ปตท.	8.60
บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	8.40
บมจ. ท่าอากาศยานไทย	7.37
บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	5.61
บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	5.21

KTEF : กองทุนเปิดกรุงไทย สมาร์ท อีควิตี้ ฟันด์

ประเภท : กองทุนรวมตราสารหนี้(ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในตราสารหนี้โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะเน้นลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีมีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูงและให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยง

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



มูลค่าการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมสูงสุด 5 อันดับแรก

หมวดอุตสาหกรรม (% NAV)

บริการ	21.58
ทรัพยากร	20.59
ธุรกิจการเงิน	15.71
เทคโนโลยี	12.12
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	9.51

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร (% NAV)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	6.03
บมจ. ปตท.	5.82
บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์	5.28
บมจ. อากาศยานไทย	4.17
บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	3.69

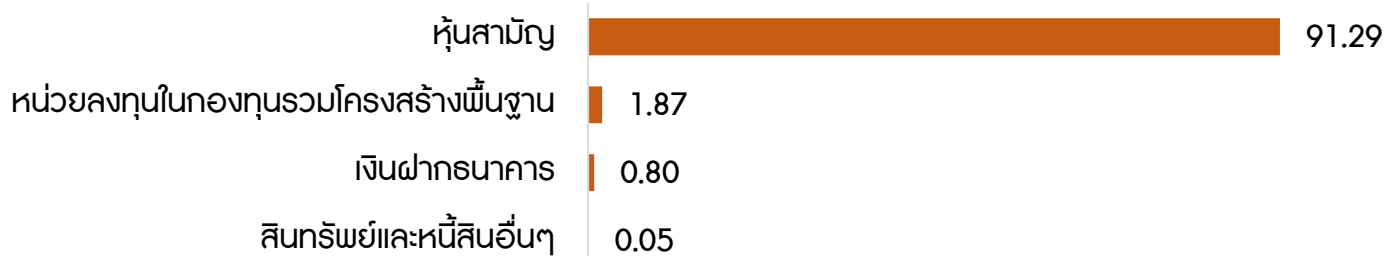
KT-ESG-A : กองทุนเปิดกรุงไทย ก่อการดี (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารทุน, กองทุนรวมดัชนี (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance) ในสัดส่วนที่เท่าหรือใกล้เคียงกับน้ำหนักที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีผลตอบแทนรวม เอไอเอส ไทยพัฒน์ (Thaipat ESG Index (TR))

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



มูลค่าการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมสูงสุด 5 อันดับแรก

หมวดอุตสาหกรรม	(% NAV)
บริการ	29.61
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	16.18
ธุรกิจการเงิน	15.41
ทรัพยากร	12.58
เทคโนโลยี	9.60

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
บมจ. อาร์แอนด์ บี ฟู๊ด ซีพพลาย	2.85
บมจ. เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์	2.64
บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล	2.62
บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	2.27
บมจ. เมก้า ไลฟ์ไอเอ็นซ์	2.23

KT-WEQ-A : กองทุนเปิดเคแเทม เวิลด์ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารทุน, กองทุนรวมฟิวเจอร์ (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio (Master Fund) ชนิด Class I (USD) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund) เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

หน่วยลงทุน ตราสารทุน	98.05
เงินฝากธนาคาร	2.22
ทรัพย์สินอื่นตามที่ ก.ล.ต.กำหนด	0.72
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	-1.00

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
AB - Low Volatility Equity Portfolio I USD	98.05

KT-AShares-A : กองทุนเปิดเคแอม ไชน่า เอเอช อีควิตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารทุน, กองทุนรวมฟิเดอริ, กองทุนรวมที่เน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยง ตปท. (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Global Investors Fund – Allianz China A-Shares เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

หน่วยลงทุน ตราสารทุน	97.62
เงินฝากธนาคาร	1.49
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	0.89

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
Allianz Global Investors Fund – Allianz China A-Shares	97.62

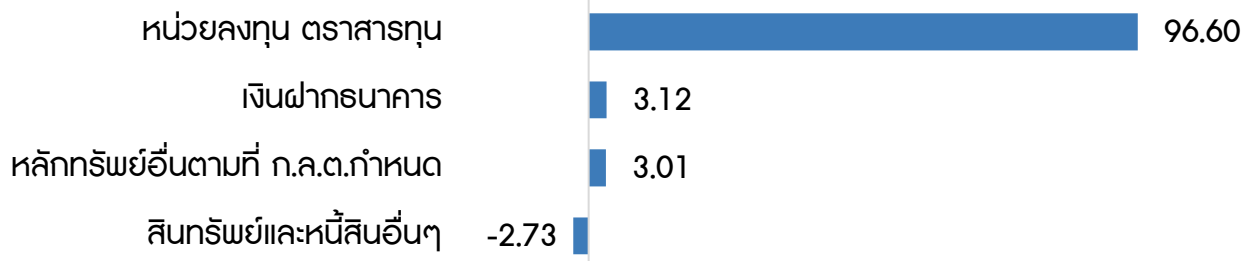
KT-WTAI-A : กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เทคโนโลยี อาร์ทิฟิเชียล อินเทลลิเจนซ์ อีควิตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารทุน, กองทุนรวมฟิวดเดอร์, กองทุนรวมที่เน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยง ตปท. (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Global Artificial Intelligence (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class AT (USD) ซึ่งเสนอขายสำหรับลูกค้ารายย่อย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
Allianz Global Artificial Intelligence Fund	96.60

KT-GEQ-A : กองทุนเปิดเคแเทม โกลบอล อีควิตี้ พาสซีฟ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมตราสารแห่งทุน, กองทุนรวมฟิวดเจอร์, กองทุนรวมที่เน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยง ตปท. (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 6)

นโยบายการลงทุน : เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares MSCI ACWI ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียว ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

หน่วยลงทุน ตราสารทุน	97.43
เงินฝากธนาคาร	1.73
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	0.84

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
iShares MSCI All Country World ETF (NYSE)	97.43

KT-GOLD : กองทุนเปิดเคแอม โกลด์ ฟันด์

ประเภท : กองทุนทรัสต์สินทางเลือก, กองทุนรวมฟิเดอรั, กองทุนรวมที่เน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยง ตปท. (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 8)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR® Gold Trust เพียงกองทุนเดียว กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



หลักทรัสต์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
SPDR Gold Trust	96.86

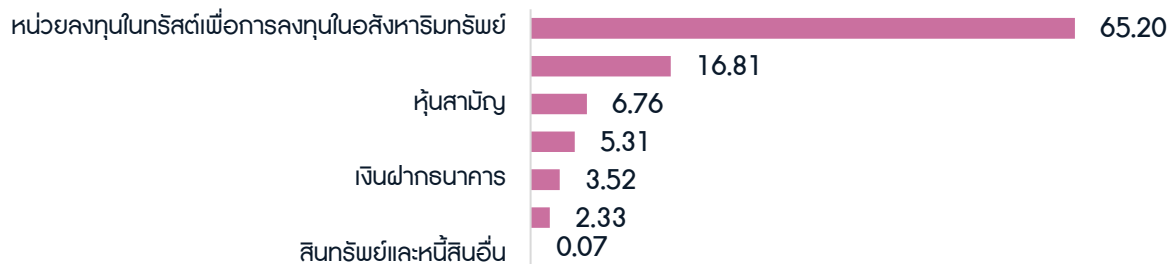
KT-PIF-A : กองทุนเปิดกรุงไทย พรีอเพอร์ตี แอนด์ อินฟราสตรักเจอร์ เฟลิกซ์เบิ้ล (ชนิดสะสมมูลค่า)

ประเภท : กองทุนรวมผสม, กองทุนที่ลงทุนแบบมีความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ (ความเสี่ยงกองทุน ระดับ 7)

นโยบายการลงทุน : ลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินทั้งในและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ โครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงอยู่ระหว่างการกระจายการถือหน่วยลงทุนหรือเปิดเสนอขายครั้งแรก

ข้อมูล ณ 30 พฤศจิกายน 2566

การกระจายการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)



หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ตราสาร	(% NAV)
Mapletree Industrial Trust : SSE	8.02
CLAR SP : Capitaland Ascendas REIT	7.95
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลตัสส์ รีเทล โกรน	7.85
ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้	6.99
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6.70

หัวข้อการบรรยาย

01

รายงานสถานะเงินกองทุน

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



02

นโยบายการลงทุน และอัตราผลตอบแทน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ไทยมันคง มาสเตอร์ พูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



03

มุมมอง และกลยุทธ์การลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)



คาดการณ์เศรษฐกิจในอนาคต

และกลยุทธ์การลงทุน

Main Macro Themes

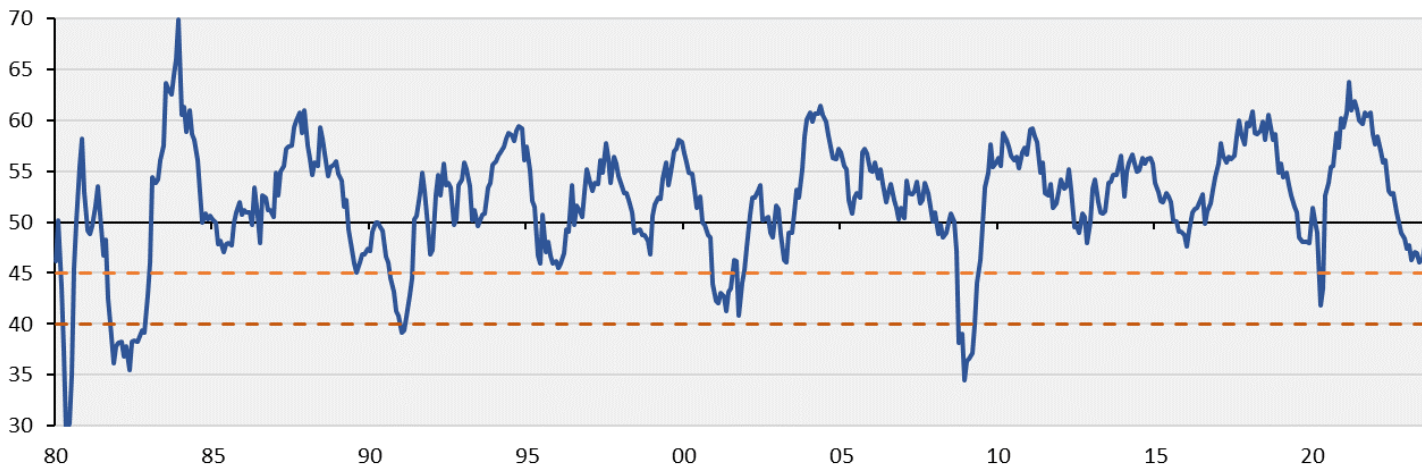
- เศรษฐกิจโลกเติบโตระดับ “ต่ำ” ในปี 2024 และต่ำลงกว่าในปี 2023 ที่มีปัจจัยชั่วคราวเข้ามาสนับสนุน
- ดอกเบี้ยธนาคารกลางใหญ่ๆ อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง (High for Longer) และทยอยปรับลดในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 และจะพยายามลดขนาดงบดุลต่อเนื่องตราบเท่าที่ยังทำได้
- เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว การส่งออกที่น่าจะดีขึ้น และความล่าช้าของ พรบ. งบประมาณ
- ดอกเบี้ยนโยบายไทยอยู่ในระดับ “เหมาะสม” กับเศรษฐกิจ
- ปัจจัยเสี่ยง: ทิศทางเงินเฟ้อ, ความเสี่ยงด้านเครดิต (รัฐบาล, บริษัท, คริวเรือน), การเลือกตั้งในหลายประเทศ, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตในระดับ “ต่ำ”

Different Shades of Recession

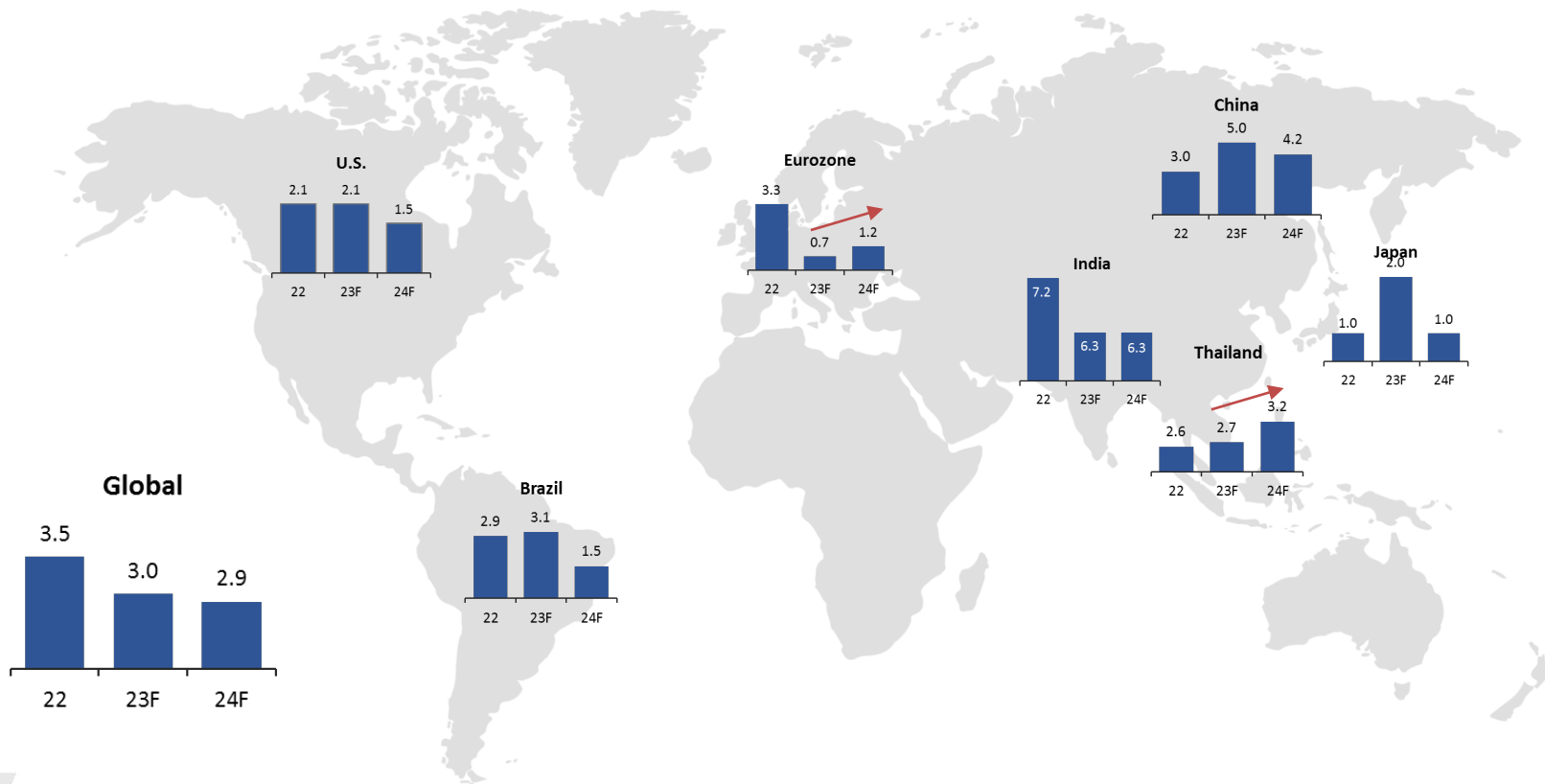


US ISM Manufacturing PMI



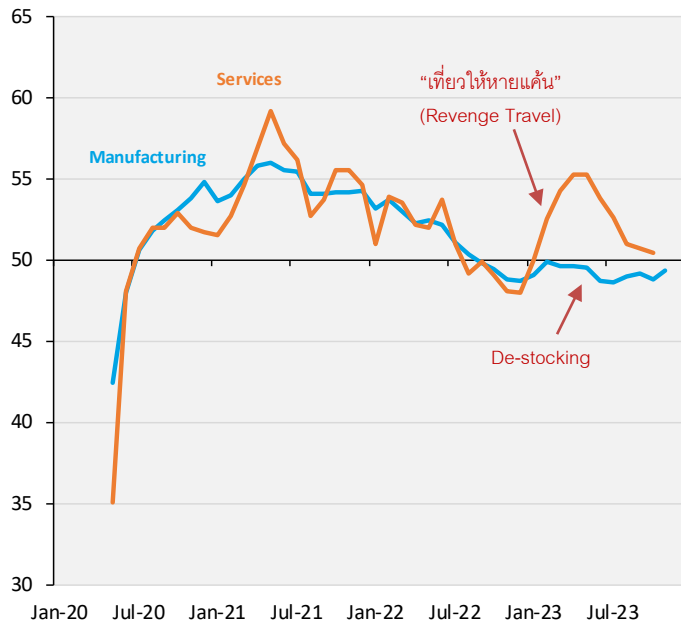
Source: ISM

เศรษฐกิจโลก: Navigating Global Divergences



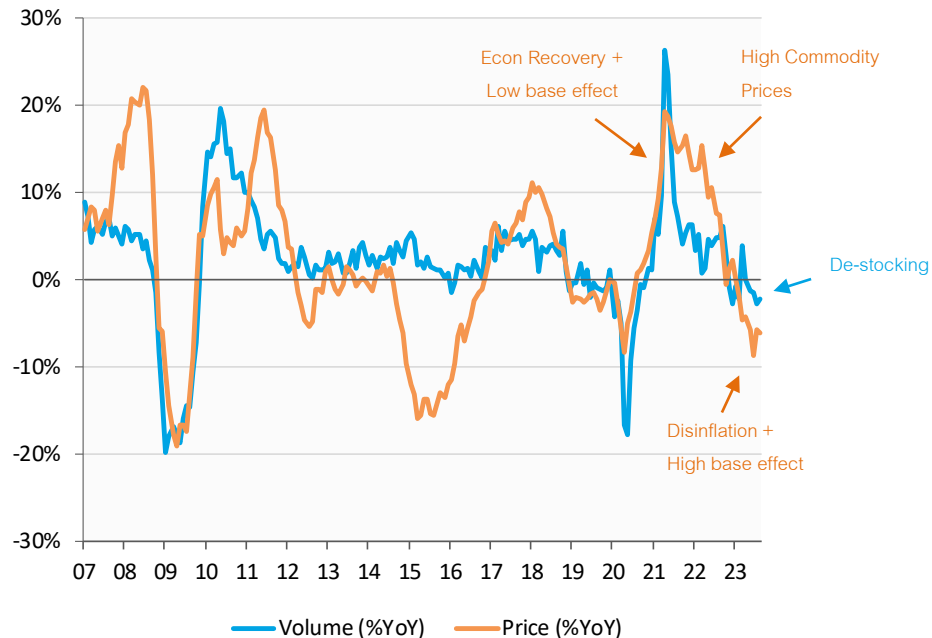
ภาคการผลิตน่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวในปี 2024

Global PMI



Source: PMI

World Export Volume and Price



Source: CPB Merchandise

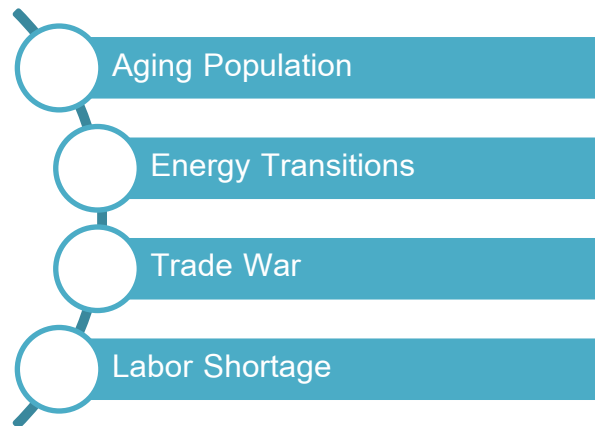
เงินเฟ้อลดลงแต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย

เงินเฟ้อปรับตัวลดลงแต่ยังสูงเป้าหมายของ ธ.กลาง

	J-23	F-23	M-23	A-23	M-23	J-23	J-23	A-23	S-23	O-23
DM										
US	6.4	6.0	5.0	4.9	4.0	3.0	3.2	3.7	3.7	3.2
Eurozone	8.6	8.5	6.9	7.0	6.1	5.5	5.3	5.2	4.3	2.9
Germany	9.2	9.3	7.8	7.6	6.3	6.8	6.5	6.4	4.3	3.0
France	7.0	7.3	6.7	6.9	6.0	5.3	5.1	5.7	5.7	4.5
Italy	10.0	9.1	7.6	8.2	7.6	6.4	5.9	5.4	5.3	1.7
Spain	5.9	6.0	3.3	4.1	3.2	1.9	2.3	2.6	3.5	3.5
Japan	4.3	3.3	3.2	3.5	3.2	3.3	3.3	3.2	3.0	
UK	10.1	10.4	10.1	8.7	8.7	7.9	6.8	6.7	6.7	4.6
Canada	5.9	5.2	4.3	4.4	3.4	2.8	3.3	4.0	3.8	
Australia			7.0			6.0			5.4	
EM										
China	2.1	1.0	0.7	0.1	0.2	0.0	-0.3	0.1	0.0	-0.2
South Korea	5.2	4.8	4.2	3.7	3.3	2.7	2.3	3.4	3.7	3.8
Taiwan	3.1	2.4	2.4	2.4	2.0	1.8	1.9	2.5	2.9	3.1
Hong Kong	2.4	1.7	1.7	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8	2.0	
ASEAN										
Thailand	5.0	3.8	2.8	2.7	0.5	0.2	0.4	0.9	0.3	-0.3
Malaysia	3.7	3.7	3.4	3.3	2.8	2.4	2.0	2.0	1.9	
Indonesia	3.3	3.1	2.9	2.8	2.7	2.6	2.4	2.2	2.0	1.9
Philippines	8.7	8.6	7.6	6.6	6.1	5.4	4.7	5.3	6.1	4.9
Vietnam	4.9	4.3	3.4	2.8	2.4	2.0	2.1	3.0	3.7	3.6
India	6.5	6.4	5.7	4.7	4.3	4.9	7.4	6.8	5.0	4.9
Brazil	5.8	5.6	4.7	4.2	3.9	3.2	4.0	4.6	5.2	4.8
Russia	11.8	11.0	3.5	2.3	2.5	3.3	4.3	5.2	6.0	6.7
Mexico	7.9	7.6	6.9	6.3	5.8	5.1	4.8	4.6	4.5	4.3
Turkey	57.7	55.2	50.5	43.7	39.6	38.2	47.8	58.9	61.5	61.4

Source: Bloomberg

แรงกดดันเงินเฟ้อจากปัญหาเชิงโครงสร้าง



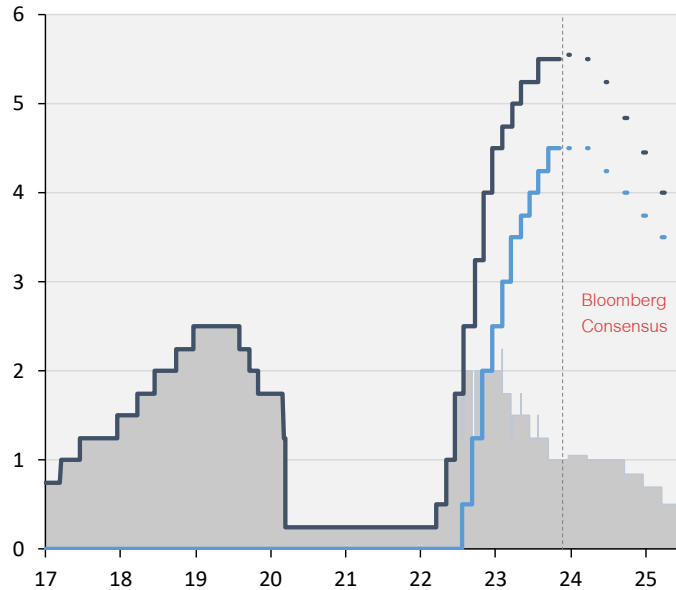
ปัญหาเงินเฟ้อวนลูป



คำถาม: ธนาคารกลางจะกดดันเงินเฟ้อระยะสุดท้าย
(Last-mile inflation) อย่างไร?

ตลาดคาดดอกเบี้ยเป็นขาลงในปี 2024

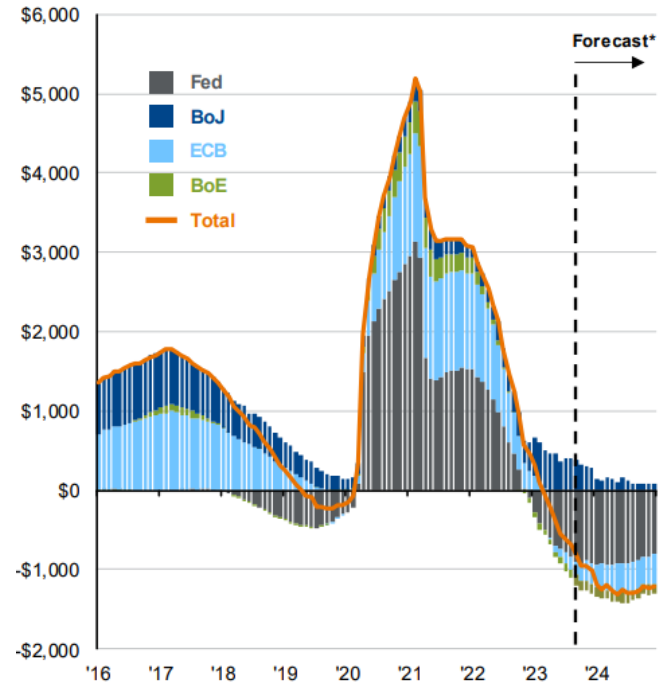
Fed Funds Rate and ECB's Refinancing Rate



Source: Fed, ECB, and Bloomberg; Data as of 14-Nov-23

Developed market central bank bond purchases

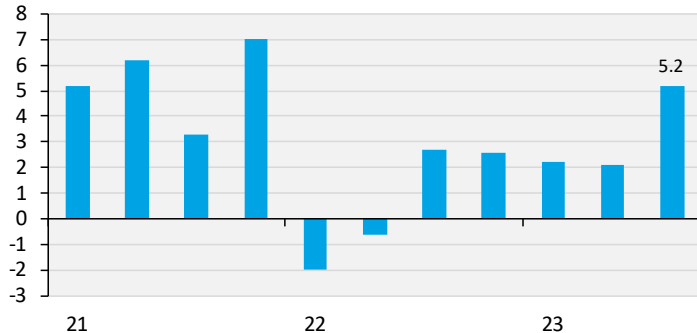
USD billions, 12-month rolling flow



Source: JP Morgan, Guide to Markets, 4Q23

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวสูงขึ้นอีกใน 3Q

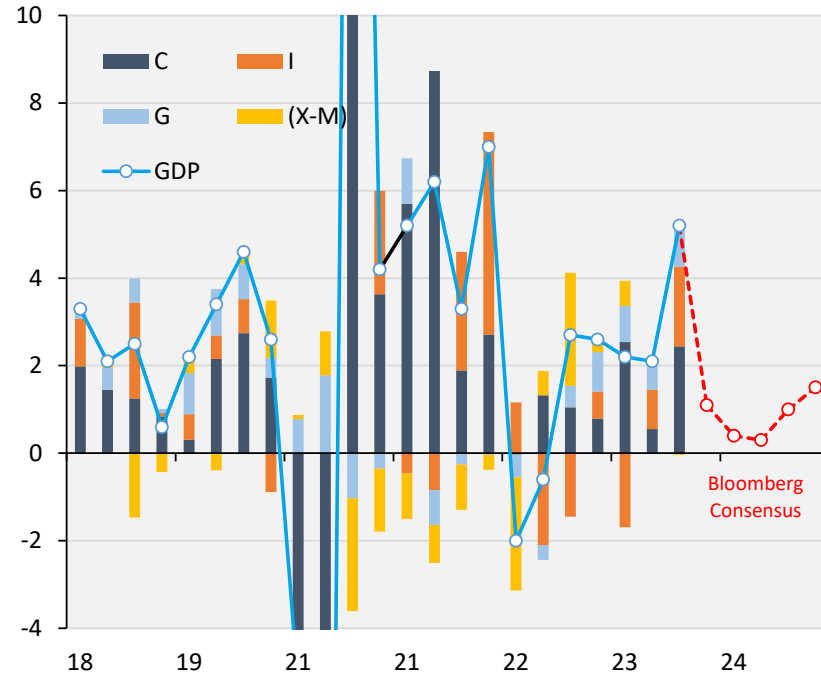
US Real GDP Growth (%QoQ, SAAR)



Source: BEA

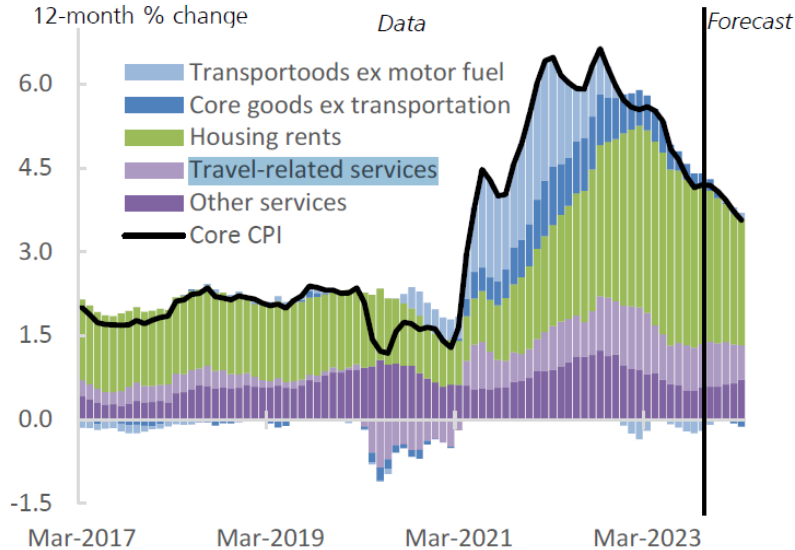
- เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัว 5.2%QoQ, SAAR ในไตรมาส 3 ปรับขึ้นจากประมาณการครั้งแรกที่ 4.9% ดังกล่าว สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 5.0% หลังจากมีการขยายตัว 2.2% และ 2.1% ในไตรมาส 1 และ 2 ตามลำดับ
- การขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯในไตรมาส 3 ได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค (3.6%), การส่งออก (6.0%), การลงทุนของภาคเอกชน (10.5%) และการใช้จ่ายของรัฐบาล (5.5%)
- ในการประกาศครั้งที่ 2 มีการปรับตัวเลขการใช้จ่ายภาครัฐขึ้นค่อนข้างมากจาก 4.6% เป็น 5.5%

US GDP (%QoQ, SAAR) and Contributions



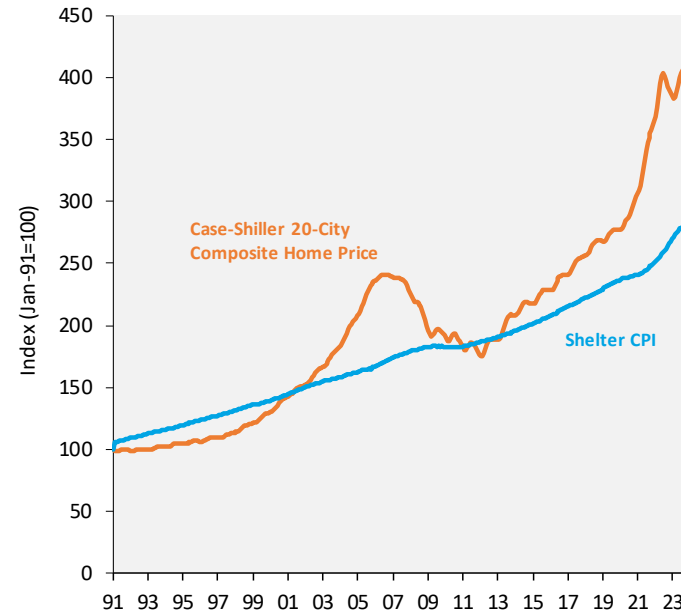
Source: BEA and Bloomberg; Data as of 4-Dec-23

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ลดลง แต่คาดแกว่งแถว 3% +/-



Source: BLS, UBS estimates

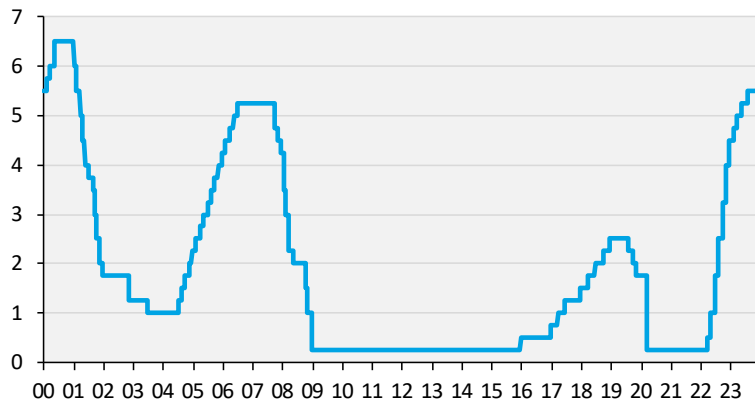
US Home Prices and Shelter CPI



Source: Bureau of Labor Statistics and Bloomberg

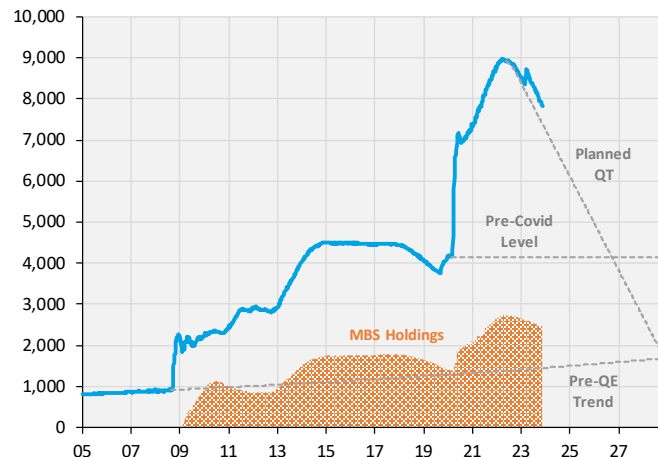
Fed: Higher for Longer

Fed Funds Rate (%)



Source: Federal Reserve

Federal Reserve Balance Sheet (Bil.USD)



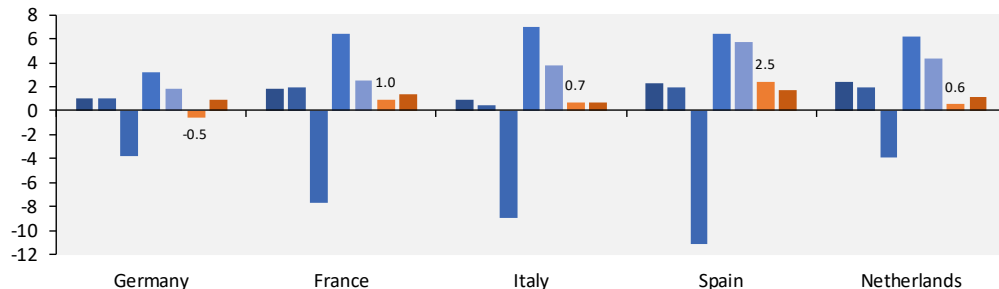
Source: Federal Reserve

Meeting Date	#1/23 31-Jan/1-Feb-23	#2/23 21-22 Mar 23*	#3/23 2-3 May 23	#4/23 13-14 Jun 23*	#5/23 25-26 Jul 23	#6/23 19-20 Sep 23*	#7/23 30 Oct/1 Nov 23	#8/23 12-13 Dec 23*
Fed Funds Rate	4.50 - 4.75	4.75 - 5.00	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50
Change (bps)	+25	+25	+25	0	+25	0	0	0

Meeting Date	#1/24 30-31 Jan 24	#2/24 19-20 Mar 24*	#3/24 30 Apr/1 May 24	#4/24 11-12 Jun 24*	#5/24 30-31 Jul 24	#6/24 17-18 Sep 24*	#7/24 6-7 Nov 24	#8/24 17-18 Dec 24*
Fed Funds Rate	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.00 - 5.25	4.75 - 5.00	4.50 - 4.75
Change (bps)	0	0	0	0	0	-25	-25	-25

ยูโรโซน: ศ.กิจไม่ดีแต่แก้ได้ เงินเฟ้อยังน่าห่วง

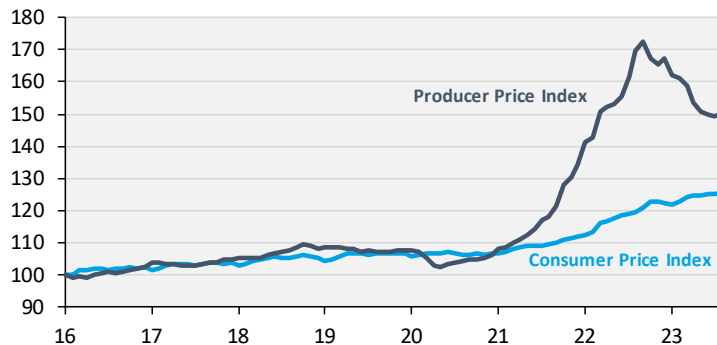
Real GDP Growth, 2018-2024



Source: IMF, WEO, Oct-23; Forecasts for 2023 and 2024



Eurozone CPI & PPI: Uneasy Gap

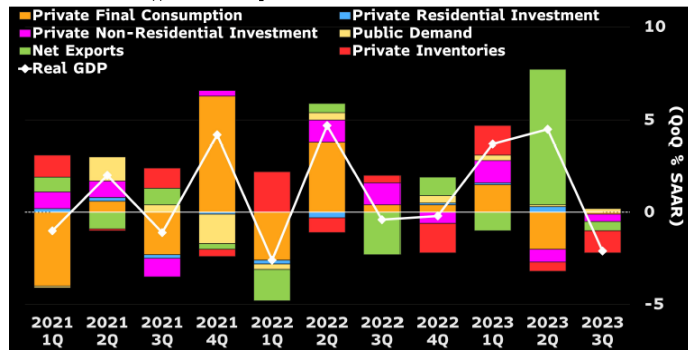


Source: Eurostat

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่ผ่านมา เป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด โดย นางสาวกอร์ด ประธาน ECB ระบุว่า คณะกรรมการยังคงมุ่งมั่นที่จะทำให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% ภายใต้กรอบระยะเวลาที่สมควร โดยอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน หากคงอยู่เป็นระยะเวลานานเพียงพอ จะสามารถทำให้เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมายนั้นได้ ทั้งนี้ ECB คาดว่าเงินเฟ้อจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายในอีก 2 ปีข้างหน้า
- ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ รัฐบาลประเทศต่างๆ อาจถูกแรงกดดันให้มีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่อาจสร้างความซับซ้อนสำหรับ ECB ในการควบคุมเงินเฟ้อ

เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัว แม้ Ueda ยังผ่อนคลาย

เศรษฐกิจญี่ปุ่น -2.1%QoQ, SAAR ใน 3Q23



Source: Bloomberg

Core Core Inflation ญี่ปุ่น สูงแต่เริ่มชะลอตัวลง



Source: Trading Economics

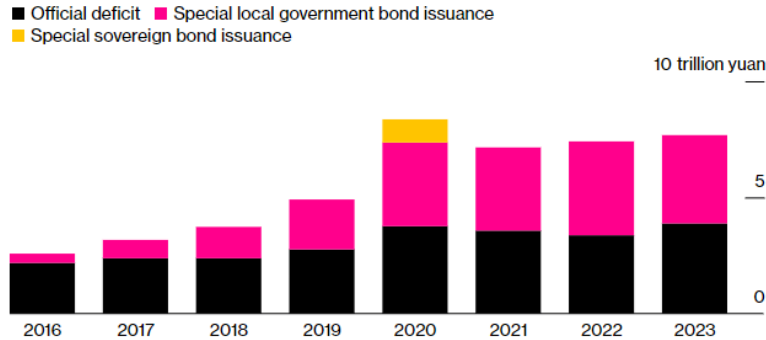
BOJ ปรับ YCC ส่งผลให้ JGB10Y ปรับขึ้นมามาก



Source: TradingView

จีนออกมาตรการกระตุ้น 1 ล้านล้านหยวน

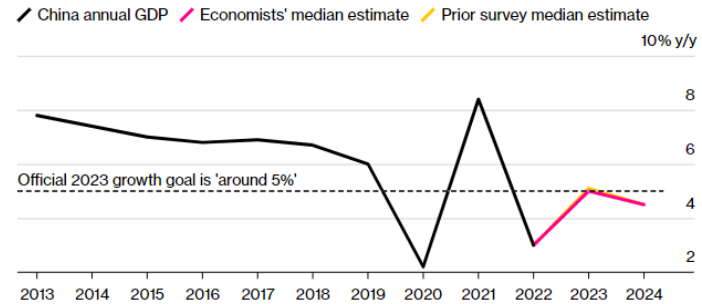
การขาดดุลงบการคลังของประเทศจีน



Sources: China's Ministry of Finance reports
Note: Figures for 2023 are budget forecasts.

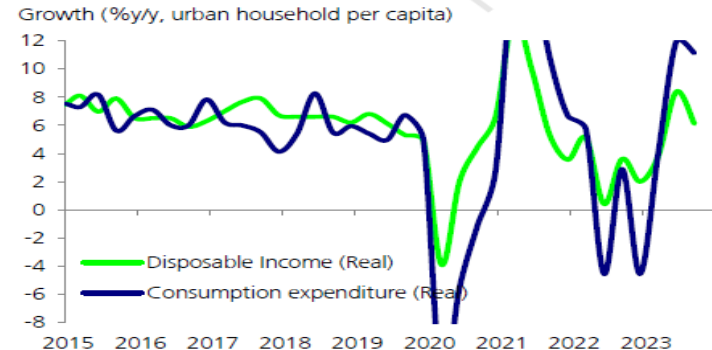
- เศรษฐกิจจีนไตรมาส 3 เติบโต 4.9% ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ 6.3% แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด หลายภาคส่วนยังเติบโตได้ดี ไม่ว่าจะเป็นการบริโภค หรือการผลิต แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นตัวจุดรั้งทั้งเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นอยู่
- คณะกรรมการถาวรของสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) อนุมัติการออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน คิดเป็นประมาณ 0.8% ของ GDP และผ่านร่างกฎหมายที่จะอนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นได้รับโควตาในการออกพันธบัตรในปีงบประมาณ 2567 โดยการดำเนินการดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ

นักวิเคราะห์ยังมีความกังวลต่อเศรษฐกิจจีน



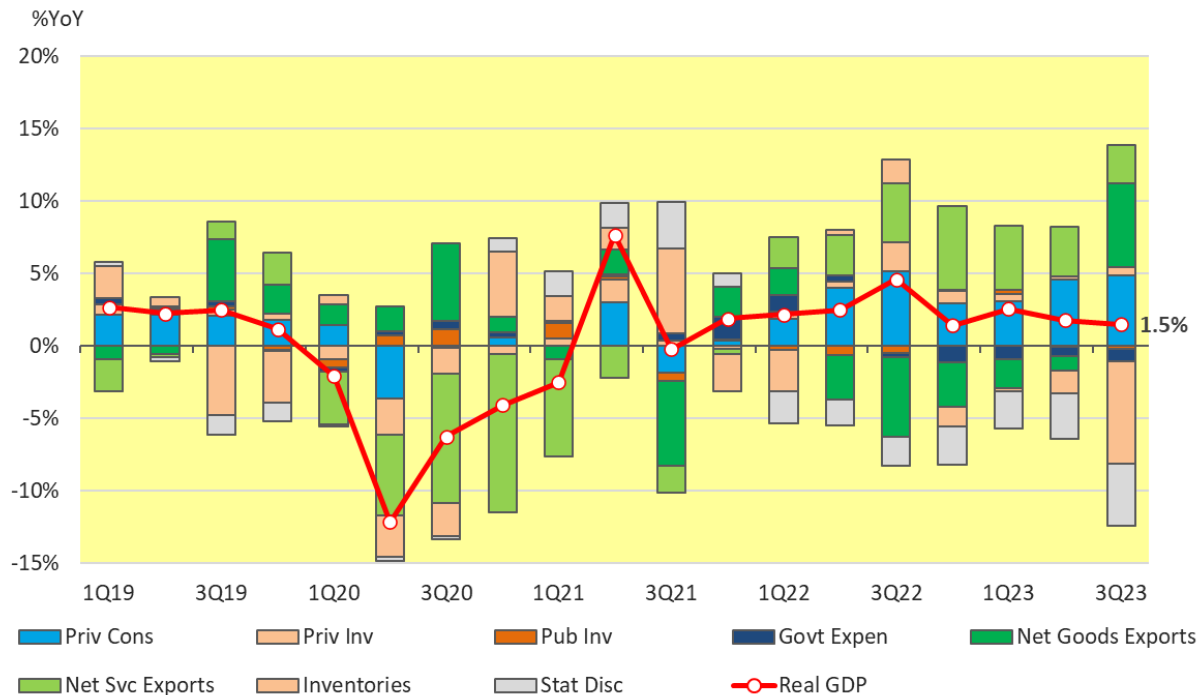
Source: Bloomberg survey

รายได้และการบริโภคครัวเรือนส่งสัญญาณฟื้นตัว



Source: CEIC, UBS estimates

เศรษฐกิจไทยเติบโตต่ำกว่าคาด

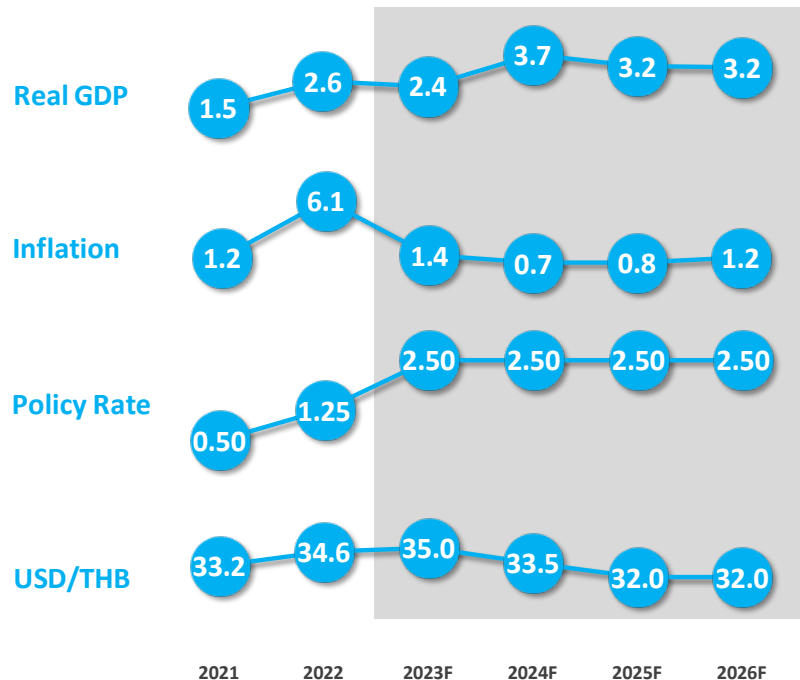


Source: NESDB

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 เติบโต 1.5%YoY หรือ 0.8%QoQ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 2.2%YoY หรือ 1.2%QoQ
- การบริโภคในประเทศยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง โดยเติบโตถึง 8.1% เร่งตัวขึ้นจาก 7.8% ในไตรมาสก่อน
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 3.1% อยู่ในระดับปานกลาง
- การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุนภาครัฐ หดตัวลง -4.9% และ -2.6% ตามลำดับ
- การส่งออกสินค้าหดตัวเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน ขณะที่การส่งออกบริการขยายตัวได้ดีในระดับสูง เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การนำเข้าที่หดตัวลงแรงกว่าทำให้การส่งออกสุทธิ (Net) เป็นบวก
- สินค้าคงคลังปรับตัวลดลงแรง สะท้อนภาพอุปทานที่ยังไม่ฟื้นตัวเหมือนภาพอุปสงค์

เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก

คาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจไทย



ที่มา: บลจ.กรุงไทย

+ ปัจจัยบวก



การฟื้นตัวของท่องเที่ยว



เงินเฟ้อในประเทศต่ำ



งบประมาณค่าจ้างจากปีก่อน

- ปัจจัยลบ



เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง



นโยบายการเงินโลกตึงตัว



หนี้ครัวเรือนสูง

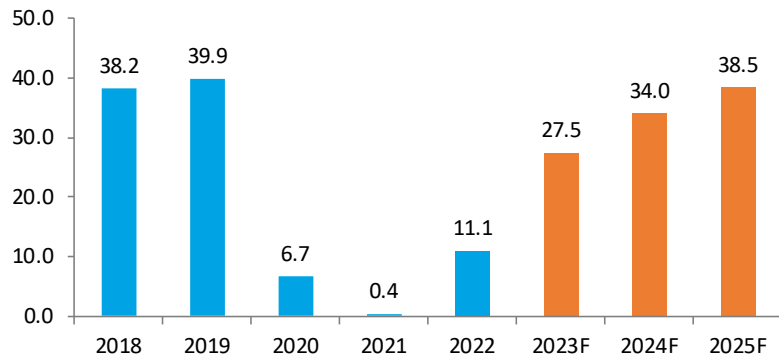
ภาคการท่องเที่ยวน่าจะดีขึ้น แต่ยังไม่เหมือนเดิม

นักท่องเที่ยวต่างชาติ

	2022	2022		2023					
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
No. of tourists (ล้านคน)	11.1	2.1	9.0	12.9	6.5	6.4	7.1	2.1	2.2
%HoHsa, QoQsa, Momsa	-	508.6	313.0	42.5	11.0	18.1	4.5	5.6	-1.4

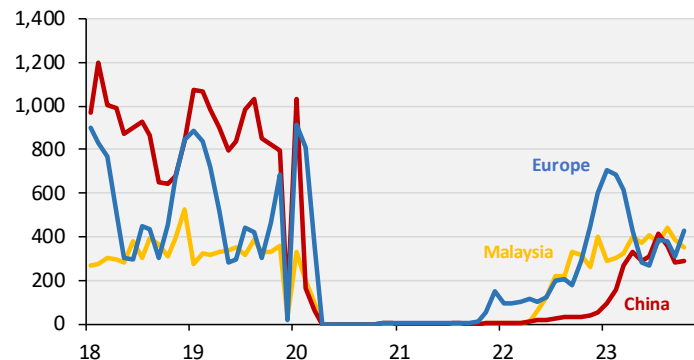
Source: Bank of Thailand

Tourist Arrivals (Mil.)

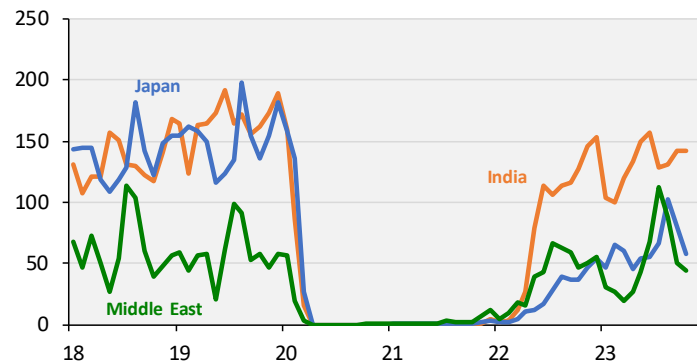


Source: BoT and KTAM

Tourist Arrivals from Major Countries (Thou.)

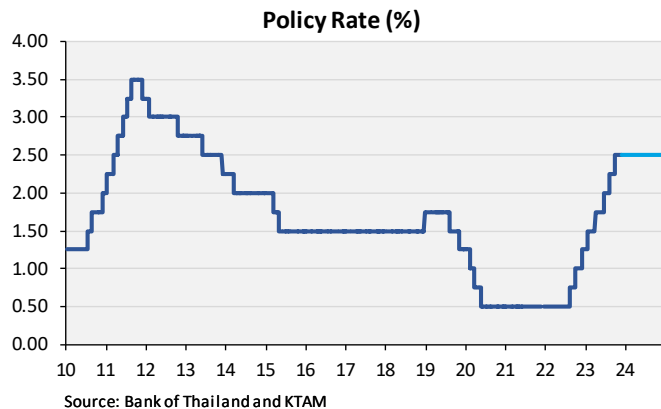


Tourist Arrivals from Other Countries (Thou.)



Source: Ministry of Tourism and Sports

คาด กนง. คงดอกเบี้ยที่ 2.5% ในระดับที่ “สมดุล”



No.	Date	Decision	Rate
1/24	7-Feb-24	Hold	2.50%
2/24	10-Apr-24	Hold	2.50%
3/24	12-Jun-24	Hold	2.50%
4/24	21-Aug-24	Hold	2.50%
5/24	16-Oct-24	Hold	2.50%
6/24	18-Dec-23	Hold	2.50%

Source: Bank of Thailand and KTAM

2.75%

V.S.

2.50%

V.S.

2.25%

เสี่ยงทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง
เงินเฟ้อไม่ได้มีปัญหาคือต้องมาควบคุม
ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นกระทบส่งออก

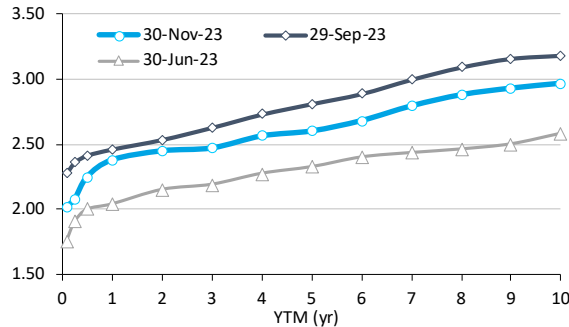
ระดับที่ “เหมาะสม”

ส่วนต่างดอกเบี้ยกับต่างประเทศสูงขึ้น
เสี่ยงเร่งหนี้ครัวเรือน
อาจทำให้คุณภาพสินทรัพย์แย่ลง LT

ตลาดตราสารหนี้

และกลยุทธ์การลงทุน

ตลาดตราสารหนี้ใน และต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา



	Yield/Indx 30-Nov	Chg (bps) or %Chg				
		QTD	3Q23	2Q23	YTD	2022
1 Month	2.019	-26.7	+53	+34	+115	+41
3 Month	2.078	-28.9	+46	+38	+110	+49
6 Month	2.249	-16.9	+42	+34	+107	+68
1 Yr	2.682	-8.6	+42	+29	+101	+86
2 Yr	2.448	-8.9	+39	+34	+82	+98
3 Yr	2.470	-16.0	+44	+31	+75	+88
5 Yr	2.602	-20.9	+49	+31	+64	+68
7 Yr	2.795	-20.2	+56	+24	+53	+65
10 Yr	2.970	-21.2	+60	+17	+33	+75
15 Yr	3.236	-24.3	+60	+12	+10	+63
20 Yr	3.394	-24.6	+55	+21	+4	+61
30 Yr	3.764	+3.9	+39	+23	-2	+87
ST Govt Bond	140.00	+0.4%	+0.4%	+0.3%	+1.4%	+0.7%
Govt TTM 1-3	215.61	+0.7%	-0.1%	-0.1%	+0.3%	+0.4%
Govt TTM 3-7	306.36	+1.3%	-1.3%	-0.7%	-0.6%	-0.1%
Govt TTM 7-10	402.17	+2.6%	-4.4%	-0.4%	-0.6%	-2.1%
Govt TTM>10	490.40	+1.7%	-5.0%	-1.5%	+3.3%	-7.6%
All Govt	308.12	+1.5%	-2.9%	-0.8%	+17.9%	-17.3%

Source: Bloomberg

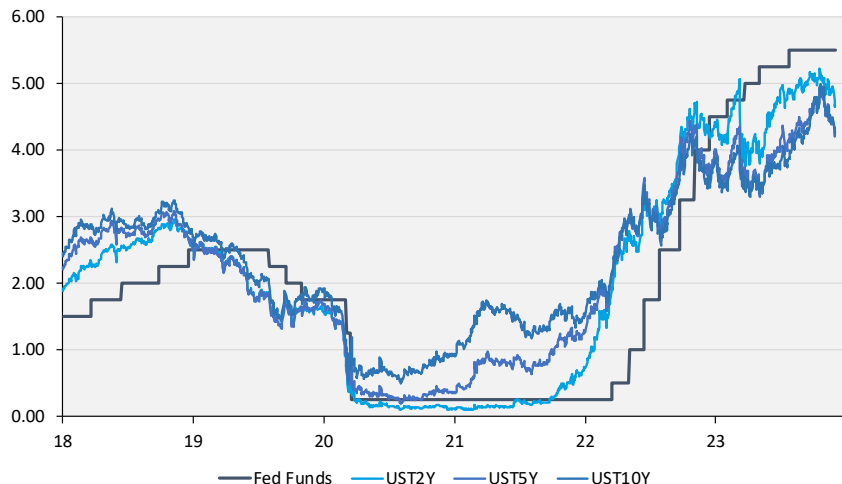
Policy Rates	Rate 29-Dec-23	Change (bps)				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Policy Rates						
Fed Funds Target	5.50	0	0	0	100	425
ECB Main Refinancing	4.50	0	0	0	200	0
BoE Bank Rate	5.25	0	0	0	175	325
RBA Cash Rate	4.32	0	0	25	125	303
PBoC 1Y Best Lending	4.35	0	0	0	0	0
India Policy Rate	6.50	0	0	0	25	225
BoK Target O/N	3.50	0	0	0	25	225
Malaysia O/N	3.00	0	0	0	25	100
Philippines O/N	6.50	0	0	25	100	350
BoT Repo	2.50	0	0	0	125	75

Govt Bond Yields	Rate 29-Dec-23	Change (bps)				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Govt Bond Yields						
US 2Y	4.250	-7.3	-43.0	-79.4	-17.6	369.4
US 5Y	3.847	-2.5	-41.9	-76.2	-15.7	274.1
US 10Y	3.879	-1.6	-44.7	-69.2	0.4	236.5
US 30Y	4.028	-2.1	-46.5	-67.1	6.5	206.0
Germany 2Y	2.404	-2.7	-41.2	-79.9	-36.0	338.4
Germany 10Y	2.024	4.5	-42.3	-81.4	-54.7	274.9
France 10Y	2.560	7.9	-46.0	-83.9	-55.5	291.8
Italy 10Y	3.700	14.1	-53.1	-108.2	-101.5	354.3
UK 10Y	3.537	3.2	-63.8	-90.0	-13.5	270.1
Japan 10Y	0.614	-1.1	-5.8	-15.1	19.2	35.1
China 10Y	101.053	-5.5	-12.6	-11.6	-27.7	6.3
Malaysia 10Y	107.400	-1.0	-8.8	-24.2	-31.0	45.1
Indonesia 10Y	103.700	-1.8	-15.1	-44.0	-46.0	55.4
TIPS and Breakevens						
US TIPS 5Y	1.705	0.3	-40.7	-68.7	6.7	329.9
US TIPS 10Y	1.706	0.8	-38.2	-52.3	13.9	267.1
US Breakeven 5Y	2.155	-3.1	-1.8	-9.5	-22.8	-52.4
US Breakeven 10Y	2.173	-2.6	-7.7	-16.8	-12.4	-29.8
US Breakeven 5x5	2.153	-2.8	-15.9	-27.8	-4.8	-6.9

Source: Bloomberg; Data as of 29-Dec-23

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

US Treasury Yields



Source: Bloomberg; Data as of 30-Nov-23

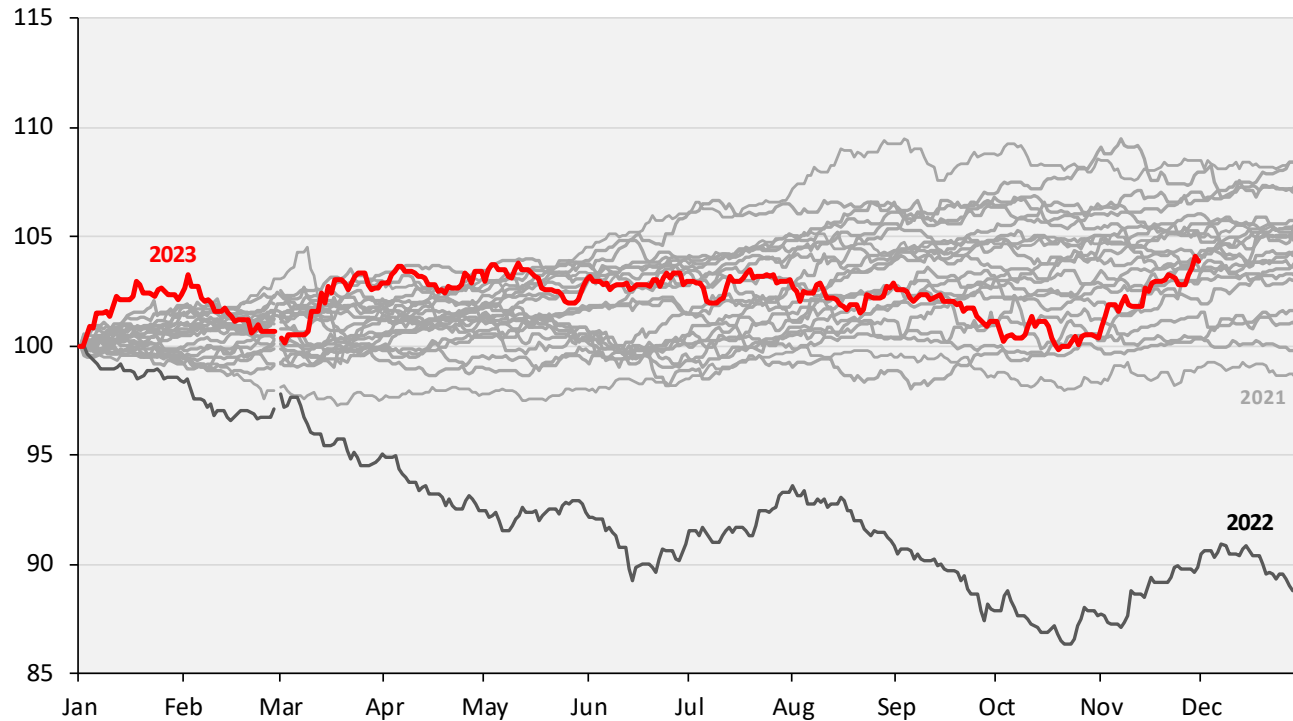
	2022	2023F	2024F
Fed Funds Rate	4.25% - 4.50%	5.25% - 5.50%	4.50% - 4.75%
UST2Y	4.43%	4.38%	3.94%
UST10Y	3.87%	4.50%	4.00%

Source: KTAM

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความผันผวนค่อนข้างมากในไตรมาส 4 โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 4.77% ในช่วงต้นไตรมาส ขึ้นแตะระดับ 5.00% ในช่วงเดือน ต.ค. จากความกังวลต่ออุปทานพันธบัตรออกใหม่ที่จะมาก อย่างไรก็ดีตาม หลังจากที่ ก.คลัง สหรัฐฯ ประกาศวงเงินประมูลที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและต่ำกว่าในไตรมาสก่อน ทำให้ตลาดคลายความกังวลลงได้ อีกทั้งการประชุมเฟดในวันที่ 31 ต.ค.-1 พ.ย. คณะกรรมการมีมติ “คง” ดอกเบี้ยเป็นครั้งที่สองติดต่อกัน ทำให้นักลงทุนมองว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นได้สิ้นสุดลงแล้ว ส่วนตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำลง ทำให้ตลาดเริ่มมีความหวังต่อการลดดอกเบี้ยลงเร็วขึ้น ยังเป็นปัจจัยเร่งให้บอนด์ยีลด์ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วในช่วงกลางไตรมาส
- มองว่าตลาดอาจมีความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป แม้ว่าปัจจัยฤดูกาลอาจทำให้บอนด์ยีลด์ปรับตัวลงได้ต่อ แต่อาจเผชิญแรงขายทำกำไรในอนาคต อีกทั้ง ต้องติดตามสัญญาณจากเฟดว่าจะลดดอกเบี้ยลงแค่ไหน รวมถึง งบประมาณของสหรัฐฯ ที่ยังไม่ผ่านสภา อาจกลับมามีประเด็นในช่วงถัดไป โดยเฉพาะหากงบประมาณออกมามีการขาดดุลการคลังสูง ทั้งนี้ เรามองว่าเฟดน่าจะลดดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ 4.50-4.75% และ Yield พันธบัตรรัฐบาล 10 ปีที่ 4.00% ณ สิ้นปี 2024

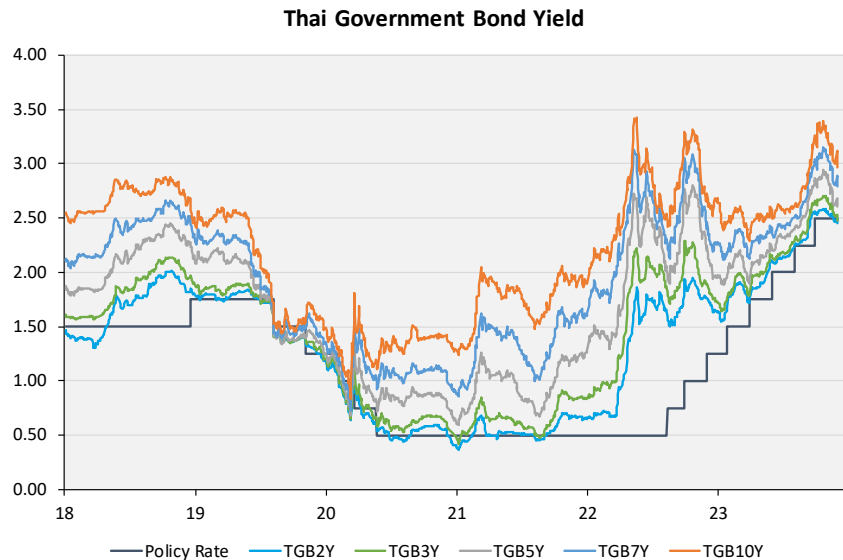
ผลตอบแทน (Return) ตราสารหนี้ทั่วโลก

Bloomberg Barclay Global Aggregate Hedged Index, 2001-2023



Source: Bloomberg; Data as of 30-Nov-23

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



Source: ThaiBMA; Data as of 30-Nov-23

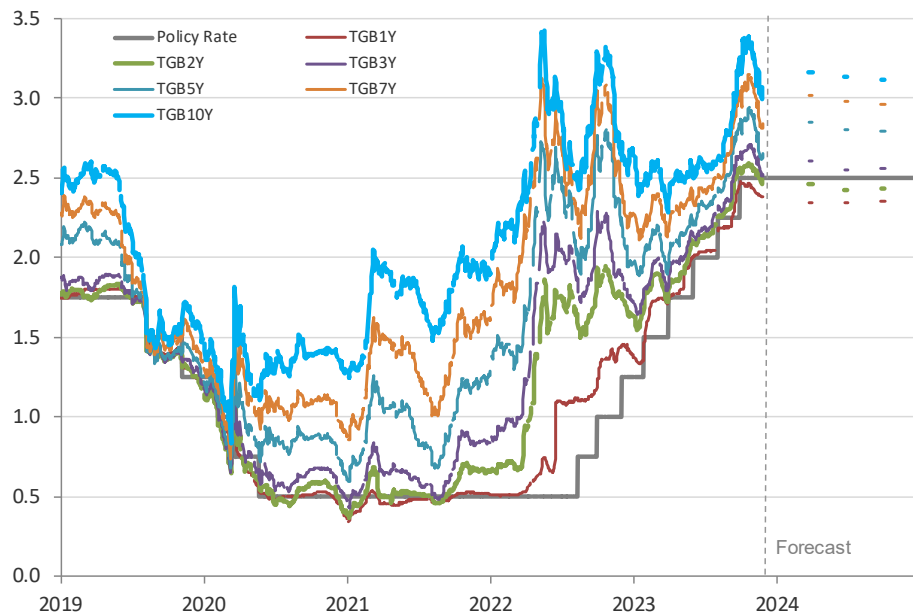
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความผันผวนค่อนข้างมากในช่วงไตรมาสที่ 4 เช่นกัน โดยปัจจัยกดดันในช่วงต้นไตรมาสจะเป็นเรื่องอุปทานของพันธบัตร ทั้งพันธบัตรในประเทศจากที่รัฐบาลจะออกมาตรการ Digital Wallet ที่อาจต้องมีการกู้ในตลาดตราสารหนี้เพิ่มเติม และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากความกังวลต่อการออกพันธบัตรเพิ่มเติมเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ทั้งสองปัจจัยค่อยๆ คลี่คลายไป โดย Digital Wallet ยังมีความไม่แน่นอนอีกหลายประเด็น อีกทั้ง การปรับตัวลงของบอนด์ยีลด์ต่างประเทศในช่วงไตรมาส 4 จากความเชื่อว่าเฟดได้หยุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว และอาจมีการปรับดอกเบี้ยลดลงได้ในช่วงต้นปีหน้า และตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาอื้อให้เฟดสามารถปรับลดดอกเบี้ยลงได้ ก็ช่วยทำให้ยีลด์ในประเทศปรับตัวลดลงตามไปด้วย และตลาดเริ่มมีความคาดหวังว่า กนง. อาจจะมีการปรับดอกเบี้ยลดลงได้ จากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวในระดับต่ำ และเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตราสารหนี้ในระยะถัดไป

	ST Yield	LT Yield	คำอธิบาย
ปัจจัยพื้นฐาน			
ภาวะเศรษฐกิจ	↓	↓	เศรษฐกิจไทยเติบโตในระดับต่ำ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวช้ากว่าที่หลายฝ่ายคาด การใช้จ่ายภาครัฐจะลดลงจากงบประมาณที่ยังไม่ผ่านสภาฯ
ภาวะเงินเฟ้อ	0	0	มาตรการช่วยเหลือด้านราคาของภาครัฐที่จะสิ้นสุดลงจะส่งผลให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย แต่ไม่ถือเป็นระดับที่น่ากังวลหรือสร้างแรงกดดันให้กับตลาด ภาคประเทศไทยยังมีเงินเฟ้อในระดับต่ำ
นโยบาย			
การเงิน	↓	n/a	เศรษฐกิจไทยที่ชะลอ กับความหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยลงเร็ว จะสร้างแรงกดดันไปยัง กนง. ให้ลดดอกเบี้ยนโยบายลง แต่คาดว่าในที่สุด กนง. ยังน่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% ต่อเนื่อง
คลัง/ Bond Supply	0	↓	ภาคมาตรการ Digital Wallet อาจจะไม่เกิดขึ้น ทำให้การออกพันธบัตรอยู่ในระดับปกติ แต่ในช่วงที่งบประมาณยังไม่ผ่านสภาฯ การออกพันธบัตรอาจจะน้อยลงกว่าปกติเล็กน้อย
ปัจจัยอื่นๆ			
Risk Appetite	0	0	ตลาดคลายความกังวลต่อภาวะถดถอย (Recession) และมองว่ามีโอกาสเป็น Soft Landing อย่างไรก็ดีตาม หากตัวเลขอ่อนแอลง นักลงทุนอาจกลับมากังวลต่อ Recession ได้อีกครั้ง
ดอกเบี้ยต่างประเทศ	0	↑ ↓	นโยบายการเงินทั่วโลกสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แต่คาดว่าดอกเบี้ยจะคงระดับสูงไประยะหนึ่ง (High for longer) ซึ่งทำให้ยี่ห้อระยะยาวอาจจะยังมีความผันผวนอยู่
เงินทุนเคลื่อนย้าย/ สภาพคล่อง	↑	0	นักลงทุนต่างชาติลดการถือครองตราสารหนี้ไทยเหลือประมาณ 9.57 แสนล้านบาท (ณ วันที่ 30 พ.ย.) ลดลง 1.21 แสนล้านบาท YTD

คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

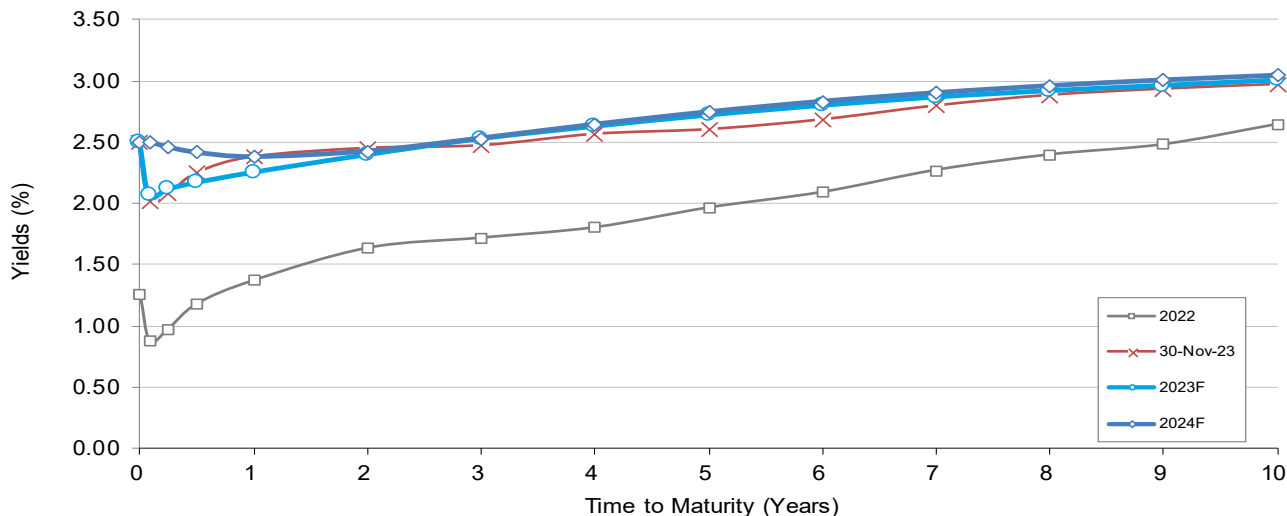


Source: ThaiBMA and KTAM

- คาดการณ์ตลาดตราสารหนี้ยังมีความผันผวนต่อเนื่อง ปัจจัยหลักจะเป็นเรื่องการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกในปี 2024 มีการแกว่งตัวระหว่าง “ความหวัง” ของนักลงทุน และ “ความตั้งใจ” ของผู้ดำเนินนโยบาย รวมทั้ง ต้องติดตามอุปทานการออกพันธบัตรของหลายๆ ประเทศ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ดุลการคลังอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับงบประมาณสำหรับปี 2023 ที่จะออกมาในช่วงต้นปี 2024 ส่วนอุปทานพันธบัตรรัฐบาลไทยยังขึ้นอยู่กับพัฒนาการของมาตรการ Digital Wallet แต่มาตรการดังกล่าวยังมีความท้าทายในหลายด้าน แนวโน้มเงินเฟ้อทั่วโลกน่าจะลดลง ซึ่งอาจเปิดทางให้ธนาคารกลางหลักๆ ปรับลดดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 ขณะที่ กนง. อาจจะคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่เดิม เนื่องจากที่ผ่านมอดอกเบี้ยในประเทศไม่ได้เพิ่มขึ้นสูงเหมือนในต่างประเทศ ดอกเบี้ยนโยบายของไทยไม่เปลี่ยนแปลงและน่าจะอยู่ที่ 2.50% ณ สิ้นปี 2024 ส่วนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี, 5 ปี และ 10 ปี น่าจะอยู่ที่ 2.42%, 2.74% และ 3.04% ตามลำดับ

คาดการณ์เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

Period	Policy Rate	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y
2020	0.50	0.27	0.29	0.32	0.36	0.39	0.47	0.53	0.61	0.73	0.89	1.05	1.15	1.28
2021	0.50	0.46	0.48	0.50	0.51	0.66	0.84	1.06	1.29	1.45	1.62	1.73	1.82	1.90
2022	1.25	0.87	0.98	1.18	1.37	1.63	1.72	1.80	1.96	2.09	2.27	2.40	2.48	2.64
2023F	2.50	2.06	2.12	2.17	2.25	2.40	2.53	2.63	2.72	2.80	2.86	2.92	2.96	3.00
2024F	2.50	2.50	2.46	2.41	2.38	2.42	2.53	2.64	2.74	2.83	2.90	2.96	3.00	3.04
2025F	2.50	2.45	2.43	2.41	2.41	2.49	2.60	2.71	2.80	2.87	2.93	2.98	3.02	3.06
2026F	2.50	2.52	2.50	2.47	2.46	2.53	2.63	2.74	2.83	2.90	2.97	3.02	3.06	3.09

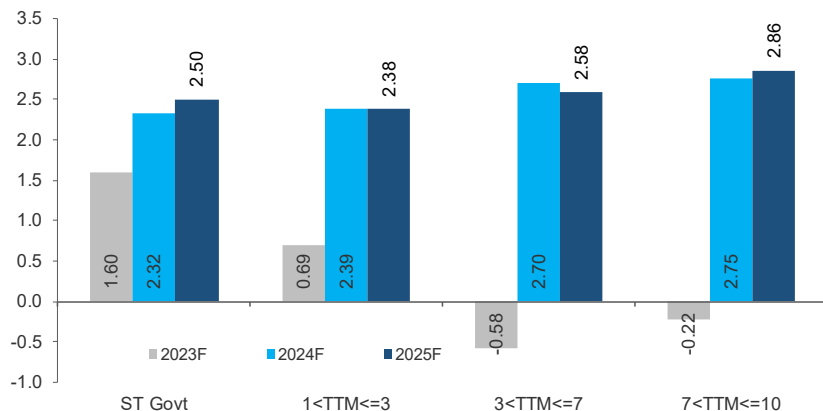


Source: ThaiBMA and KTAM

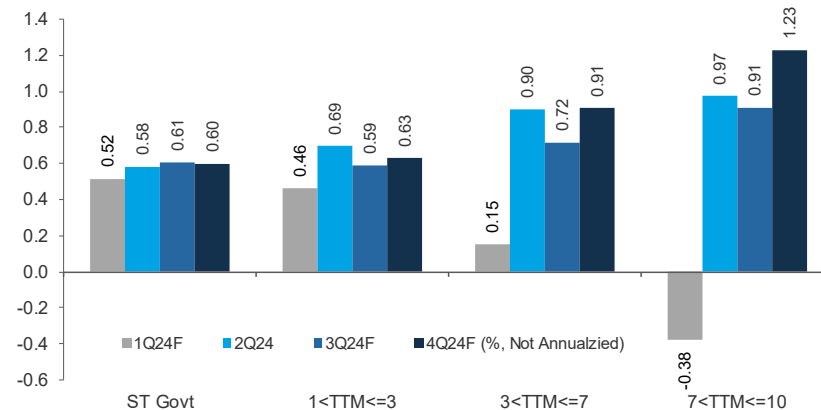
ดัชนีผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยรวม

Period	Policy Rate	Total Returns (%)			
		ST Govt	1<TTM<=3	3<TTM<=7	7<TTM<=10
2021	0.50	0.39	0.16	-1.04	-2.30
2022	1.25	0.58	0.17	-0.20	-1.91
2023F	2.50	1.60	0.69	-0.58	-0.22
2024F	2.50	2.32	2.39	2.70	2.75
2025F	2.50	2.50	2.38	2.58	2.86
2026F	2.50	2.50	2.46	2.71	2.82

คาดการณ์ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลรายปี



คาดการณ์ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลรายไตรมาส



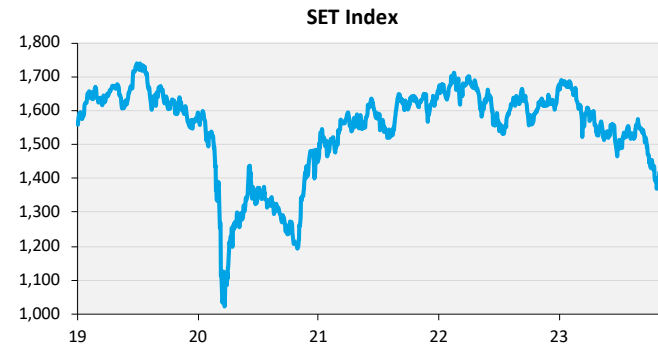
ตลาดตราสารทุน

และกลยุทธ์การลงทุน

Local Equity Performance

	Price 30-Nov-23	% Change				
		QTD	3Q23	2Q23	YTD	2022
SET	1,380.18	-6.2	-2.1	-6.6	-17.3	0.7
SET50	852.94	-5.2	-2.2	-5.6	-15.2	1.5
SET100	1,888.94	-5.8	-1.7	-6.3	-16.3	-0.3
SETHD	1,091.19	-4.5	0.4	-0.9	-9.1	2.6
SET TRI	10,010.59	-5.9	-1.4	-5.7	-14.9	3.5
MAI	394.21	-12.5	-2.0	-14.6	-32.5	0.3
AGRI	176.03	-0.9	-10.1	-14.2	-25.2	-20.4
FOOD	10,924.41	-3.0	0.9	-6.6	-14.1	-4.8
BANK	367.24	-5.7	0.1	4.8	-5.4	-6.4
FIN	3,339.22	-5.5	-4.4	-9.6	-28.3	-16.5
INSUR	8,945.62	-20.2	4.3	-5.5	-29.2	-16.1
AUTO	444.59	-7.7	-0.4	-5.4	-16.6	-2.1
PETRO	716.41	1.2	-15.5	-9.1	-28.1	-11.1
STEEL	26.85	-7.5	-1.1	-15.3	-27.3	-23.7
CONMAT	7,502.81	-3.8	-7.2	-2.1	-18.9	-8.4
CONS	50.47	-7.6	3.1	-18.4	-27.4	-8.9
PF&REITs	128.03	-1.4	-7.6	-5.9	-17.0	-9.6
PROP	226.83	-2.4	-4.2	-7.8	-16.7	13.7
ENERG	20,604.31	-2.1	-1.1	-6.6	-18.0	1.9
COMM	29,819.25	-10.8	-3.7	-6.6	-23.8	5.4
HEALTH	6,468.63	-7.7	2.5	-5.8	-10.2	25.2
MEDIA	29.87	-8.7	-11.2	-13.8	-34.9	-19.1
TOURISM	537.10	-10.9	-6.3	-8.3	-16.7	36.3
TRANS	293.81	-12.8	-2.9	-1.4	-21.7	11.7
ETRON	9,584.64	-6.9	-6.9	-18.8	-7.6	57.4
ICT	148.98	-7.7	4.7	-7.6	-10.0	-14.2

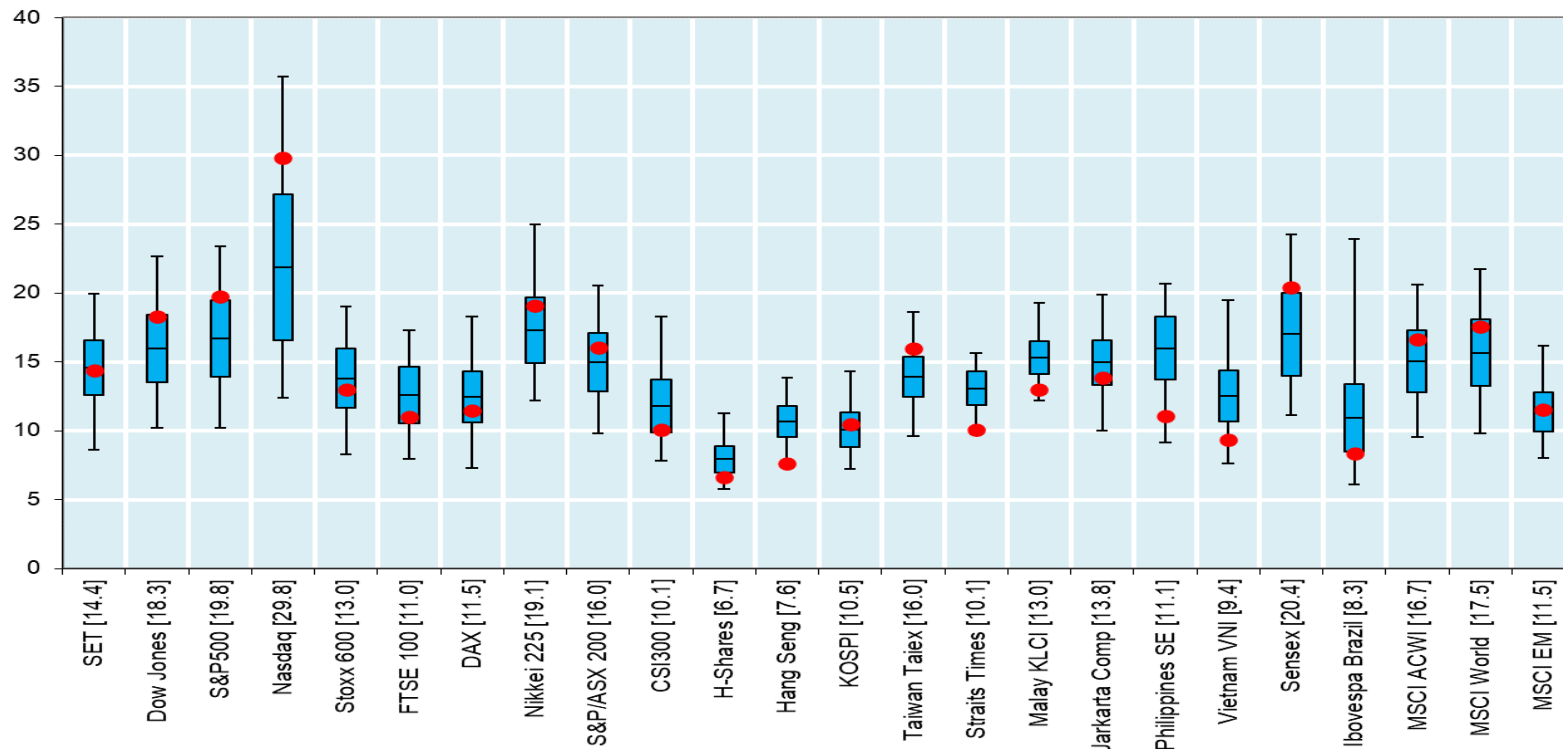
Source: Bloomberg; Data as of 30-Nov-23



As of 30-Nov-23	QTD	3Q23	YTD	2021
SET Index	1,380.18	1,471.43	1,380.18	1,609.17
%Chg from Prev. Period	-6.2%	-2.1%	-14.2%	-3.6%
%Total Return	-5.9%	-1.4%	-12.6%	-2.7%
Highest Close	1,469.46	1,576.67	1,600.41	1,691.41
Lowest Close	1,371.22	1,471.43	1,371.22	1,523.89
12M Fwd P/E (x)	14.09	14.83	--	15.14
12M Fwd P/B (x)	1.31	1.37	--	1.49
12M Fwd Div Yield (%)	3.51	3.33	--	3.23
Market Cap (Bil. THB)	16,941	18,008	--	19,678
Avg Daily Turnover (Mil. THB)	30,503	33,992	31,728	43,772
Net Buy (Mil. THB)				
Institution	19,784	11,556	65,152	5,520
Proprietary	-4,546	9,093	375	-3,197
Foreign	-35,116	-50,031	-135,410	-56,876
Individual	19,878	29,383	69,883	54,553

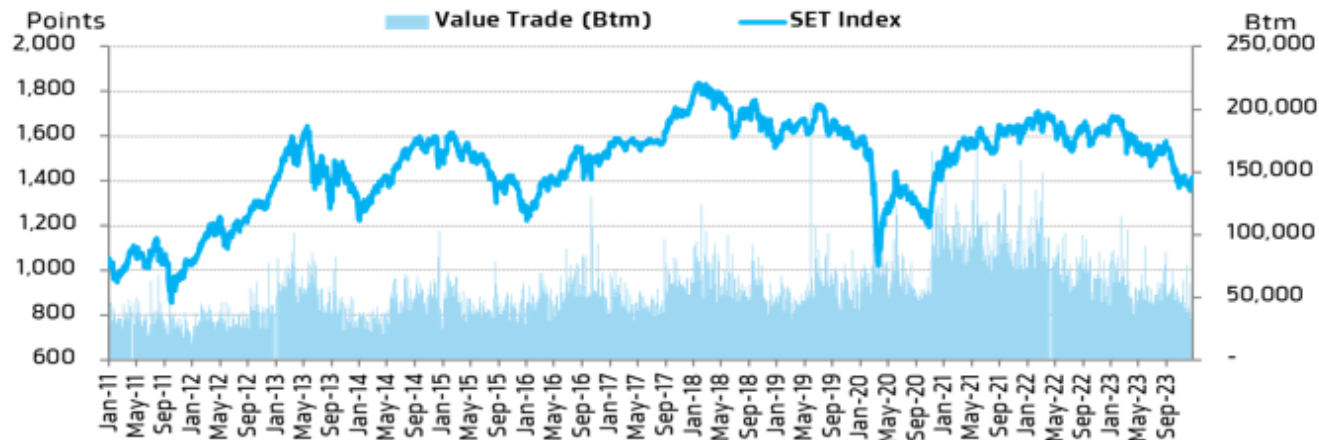
Valuation ของอุตสาหกรรมต่างๆ

Statistical Summary of 12M Forward P/E Ratio



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

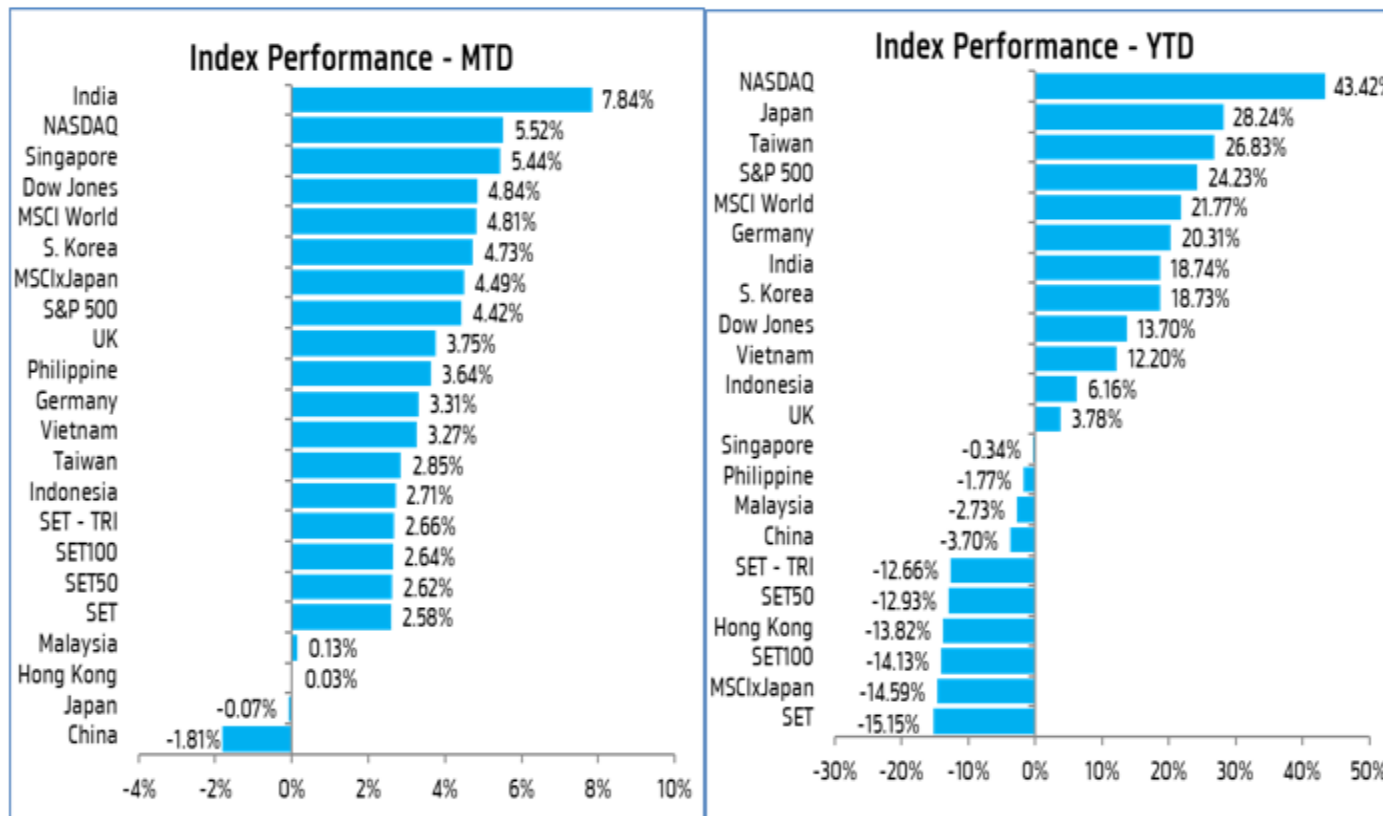
Stock Exchange of Thailand



	28-Dec-23	MTD	YOY	YTD
SET Index	1,415.85	2.58%	-15.15%	-15.15%
SET50 Index	875.25	2.62%	-12.93%	-12.93%
SET100 Index	1,938.83	2.64%	-14.13%	-14.13%
Avg. Trading Value (Mn. Bt/day)		38,106.32	51,082.48	51,082.48
Accumulate Trading Val. (Mn Bt)				
Foreign Investors		-203.65	-192,489.94	-192,489.94
Institution Investors		10,439.04	81,111.43	81,111.43
Proprietary Investors		-2,774.84	-5,597.46	-5,597.46
Local customers		-7,460.55	116,975.98	116,975.98

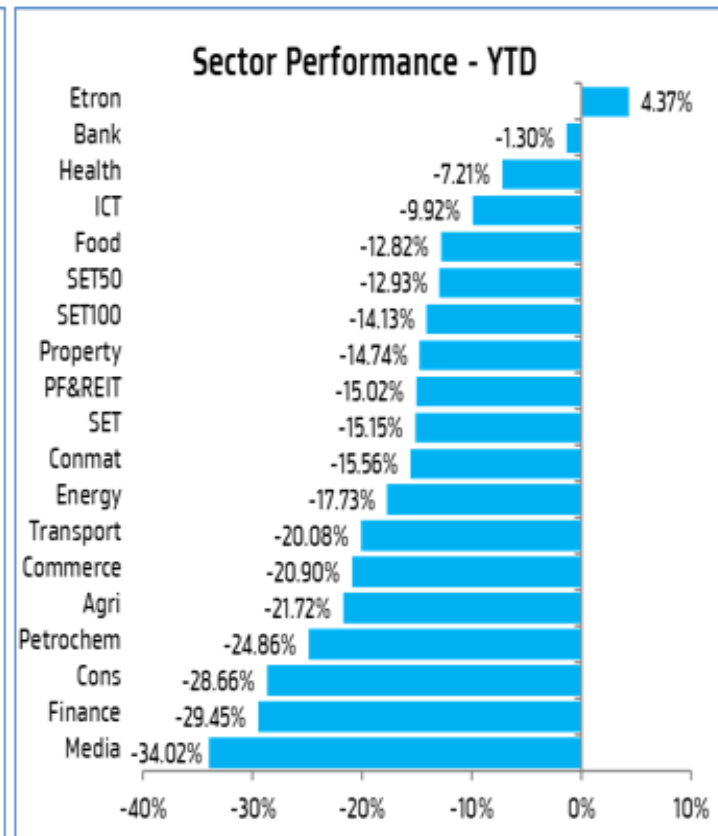
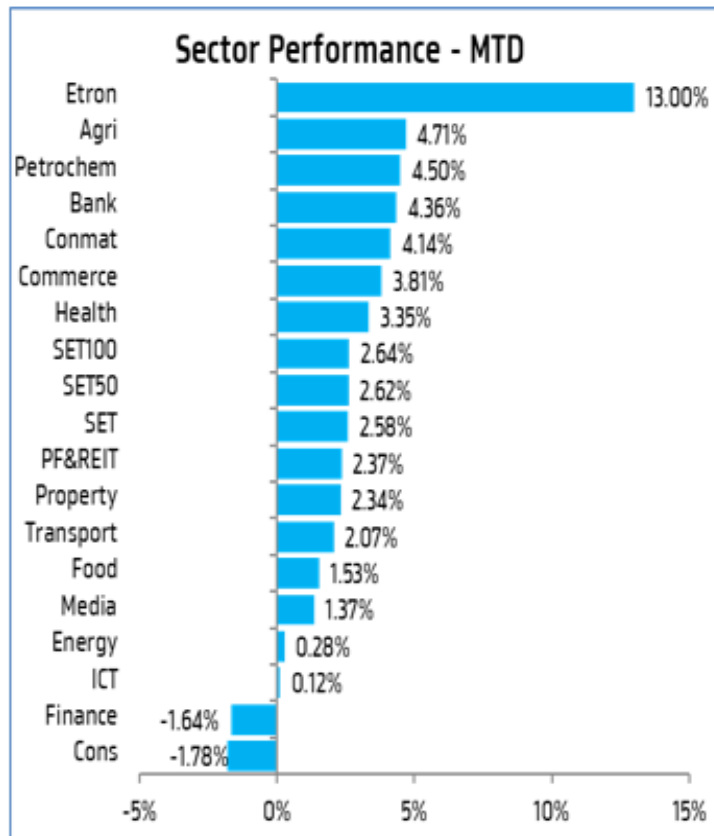
Source: Bloomberg as of 29 December 2023

สรุปผลตอบแทนของดัชนีตลาดตราสารทุน



Source: Bloomberg as of 29 December 2023

สรุปผลตอบแทนแยกตามดัชนีรายกลุ่มอุตสาหกรรม



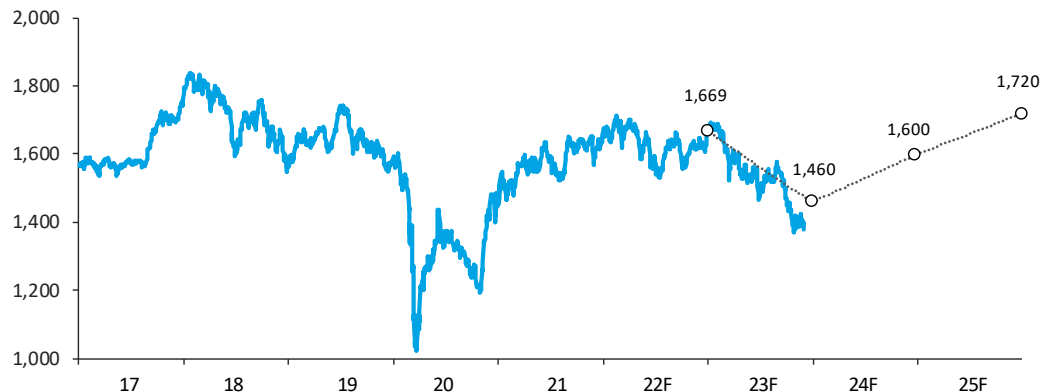
Source: Bloomberg as of 29 December 2023

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตราสารทุน

	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
ต่างประเทศ	- China Stimulus: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมูลค่ากว่า 2.97 แสนล้านเหรียญฯ หรือคิดเป็นผลกระทบเชิงบวกเพิ่มเติมต่อ GDP จีนประมาณ 1.5%-1.8% ต่อปี ซึ่งอาจกลายเป็น Positive Surprise ที่สำคัญของเศรษฐกิจภูมิภาค - Stabilized Fiscal Policy: แนวโน้มนโยบายการคลังเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ภายหลัง FED ยอมส่งสัญญาณสิ้นสุดวงจรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และเป็นไปตามความคาดหวังของตลาด (Flatten Bond Yield Curve)	- Recession Risk: การปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ FED ในช่วง 1H24 อาจส่งผลเชิงจิตวิทยาทางลบต่อหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนา เนื่องจากอาจกลายเป็นการส่งสัญญาณยอมรับเศรษฐกิจถดถอยท่ามกลาง Valuation ที่ตึงตัว - Reshoring Risk: นโยบายการย้ายฐานกำลังการผลิตของ US โดยที่ไม่มีความพร้อมทางด้านทรัพยากรทางการผลิตอาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตทั่วโลก - Reinvestment Rate Risk: ความผันผวนของนโยบายด้านการคลังอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อความมั่นใจในการลงทุนของภาคธุรกิจ
ในประเทศ	- Fiscal Stimulus Policy: นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ (Digital Wallets) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคของเอกชน การท่องเที่ยว และภาคเกษตร โดยคาดว่าจะส่งผลบวกต่อ GDP ประมาณ 2%-3% - Tourism Recovery: การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับก่อนช่วงโควิดที่เกือบ 40 ล้านคนได้ภายในช่วง 2 ปีข้างหน้า - Positive Fund Flow: แนวโน้มบัญชีเกินดุลสะพัด และการสิ้นสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาจส่งผลบวกต่อค่าเงินบาท และเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการไหลกลับตลาดทุนของเบ็ดเงินลงทุนต่างชาติ - Competitive Promoting: นโยบายส่งเสริมความสามารถในการแข่งขัน และการลงทุนระยะยาวของภาครัฐที่ครอบคลุมทั้งการปรับโครงสร้างการใช้พลังงานของไทย การลงทุนระบบคมนาคม การผลักดัน EEC ระเบียงเศรษฐกิจ 4 ภาค	- Refinance Risk: ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนอาจมีแนวโน้มสูงขึ้น รวมถึงอาจมีความเสี่ยงจากการหาแหล่งเงินทุนมาชดเชยหนี้สินเดิมที่ทยอยครบกำหนดชำระท่ามกลางสภาวะการขาดความเชื่อมั่นหากเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าประมาณการ - Household Credit Risk: หนี้สินครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูงสุดรอบ 15 ปี หรือคิดเป็นสัดส่วนกว่า 90% ของ GDP ซึ่งอาจส่งผลความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน และจะเป็นแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของธุรกรรมการดำเนินธุรกิจภายในประเทศ

SET Target ที่ 1,600 สิ้นปี 2567

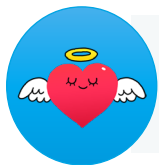
SET Index and Targets



	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS	106.0	81.4	50.3	79.8	91.9	83.0	94.2	102.0
Earning growth	15.2%	-23.2%	-38.3%	58.7%	15.2%	-9.7%	13.5%	8.3%
P/E	14.8	19.4	28.8	20.8	18.2	17.6	17.0	16.9
SET	1,564	1,580	1,449	1,658	1,669	1,460	1,600	1,720
Cap. Gain	-10.8%	1.0%	-8.3%	14.4%	0.7%	-12.5%	9.6%	7.5%
Dividend Yield	3.2%	3.1%	3.3%	2.1%	2.5%	2.7%	2.8%	2.7%
Total Return	-8.1%	4.2%	-4.9%	16.5%	3.2%	-9.8%	12.4%	10.2%

Source: SET and KTAM

ธีมการลงทุน (Investment Themes)



ESG

หุ้นกลุ่มที่อิงกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนที่คาดว่าจะเป็กระแสหลักของตลาดทุนในช่วง 1H24



Disinflation

หุ้นที่มีผลการดำเนินงานมั่นคง มีกระแสเงินสดสม่ำเสมอ มีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลท่ามกลางปัจจัยกดดันจากต่างประเทศ เช่น ธนาคาร และสื่อสาร



Harvesting Return

หุ้นที่ผ่านพ้นวัฏจักรการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา และกำลังเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ที่อิงจากการบริโภคในประเทศ เช่น พาณิชย, สื่อสาร

ตลาดตราสารทุนต่างประเทศ

และกลยุทธ์การลงทุน

Assets Class Summary – Global Equities

	Price 29-Dec-23	% Total Return				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Americas						
Dow Jones	37,689.54	0.8	4.9	13.1	16.2	-6.9
S&P 500	4,769.83	0.3	4.5	11.7	26.3	-18.1
NASDAQ	15,011.35	0.1	5.6	13.8	44.6	-32.5
RUSSELL 1000	2,622.14	0.3	4.9	12.0	26.5	-19.1
RUSSELL 2000	2,027.07	-0.3	12.2	14.0	16.9	-20.4
RUSSELL 3000	2,748.21	0.3	5.3	12.1	26.0	-19.2
S&P/TSX Toronto	20,958.44	0.5	3.9	8.1	11.8	-5.8
MEX IPC	57,386.25	0.1	6.2	12.8	18.4	-9.0
Brazil Ibovespa	134,185.20	1.1	5.4	15.1	22.3	4.7
Europe						
Euro Stoxx 50	4,521.65	0.0	3.2	8.6	22.2	-9.5
Stoxx Europe 600	479.02	0.6	5.1	11.4	20.6	-15.7
FTSE 100	7,733.24	0.5	3.9	2.3	7.9	4.7
DAX	16,751.64	0.3	3.3	8.9	20.3	-12.3
CAC 40	7,543.18	-0.3	3.3	5.9	20.1	-6.7
Spain IBEX 35	10,102.10	0.0	0.7	8.2	28.0	-2.0
Italy FTSE MIB	30,351.62	-0.0	2.1	8.1	32.8	-10.3
Russia MOEX	3,099.11	0.6	-0.6	0.9	53.8	-37.3
Warsaw (Poland)	78,459.91	-0.3	5.6	20.0	36.5	-17.1
Istanbul 100 (Turkey)	7,470.18	-1.2	-6.0	-10.4	35.6	196.6
Prague (Czech)	1,414.02	1.1	1.8	4.8	28.1	-9.1

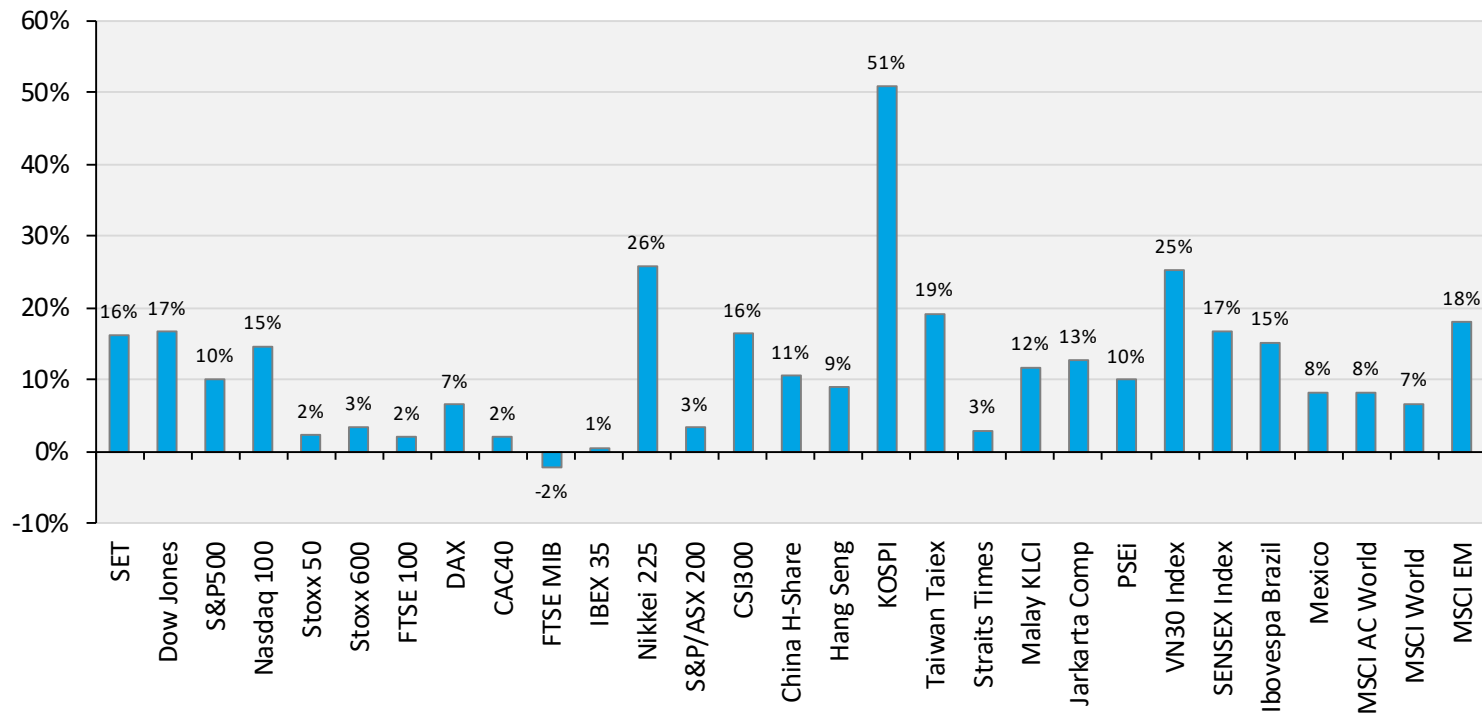
Source: Bloomberg; Data as of 29-Dec-23

	Price 29-Dec-23	% Total Return				
		WTD	MTD	QTD	YTD	2022
ASIA						
SET Index	1,415.85	0.8	2.7	-3.4	-12.7	3.5
Nikkei 225	33,464.17	1.0	0.1	5.2	31.0	-7.3
S&P/ASX 200	7,630.40	1.3	7.3	8.4	12.4	-1.1
CSI 300	3,431.11	2.8	-1.8	-6.8	-9.1	-19.8
Shanghai Comp	2,974.94	2.1	-1.7	-4.2	-1.1	-12.8
Hang Seng	17,047.39	4.3	0.2	-3.9	-10.5	-12.5
Taiwan TAIEX	17,930.81	1.9	3.0	9.8	31.5	-18.7
S.Korea KOSPI	2,655.28	2.1	4.7	7.7	18.7	-24.9
FTSE Straits Time	3,240.27	3.6	6.8	4.7	6.5	9.3
FTSE Malay KLCI	1,454.66	0.0	0.3	2.4	1.3	-0.6
Jakarta Comp	7,272.80	0.5	2.7	4.8	6.2	4.1
Philippines PSEi	6,450.04	-0.8	3.8	2.6	1.0	-6.0
Vietnam VNI	1,129.93	2.4	3.3	-2.1	12.2	-32.8
Vietnam VN 30	1,131.46	3.1	4.6	-2.5	14.8	-33.8
India SENSEX 30	72,271.94	1.6	7.8	10.0	20.3	5.8
India NIFTY 50	21,741.90	1.8	7.9	10.9	21.3	5.7
LATAM						
Ibovespa (Brazil)	134,185.20	1.1	5.4	15.1	22.3	4.7
S&P/CLX IPSA (Chile)	6,197.77	0.7	6.5	6.2	17.8	22.1
S&P/BMV IPC (Mexico)	57,386.25	0.1	6.2	12.8	18.4	-9.0
S&P MERVAL (Argen.)	929,704.20	-2.0	14.3	65.3	360.1	142.0

Source: Bloomberg; Data as of 29-Dec-23

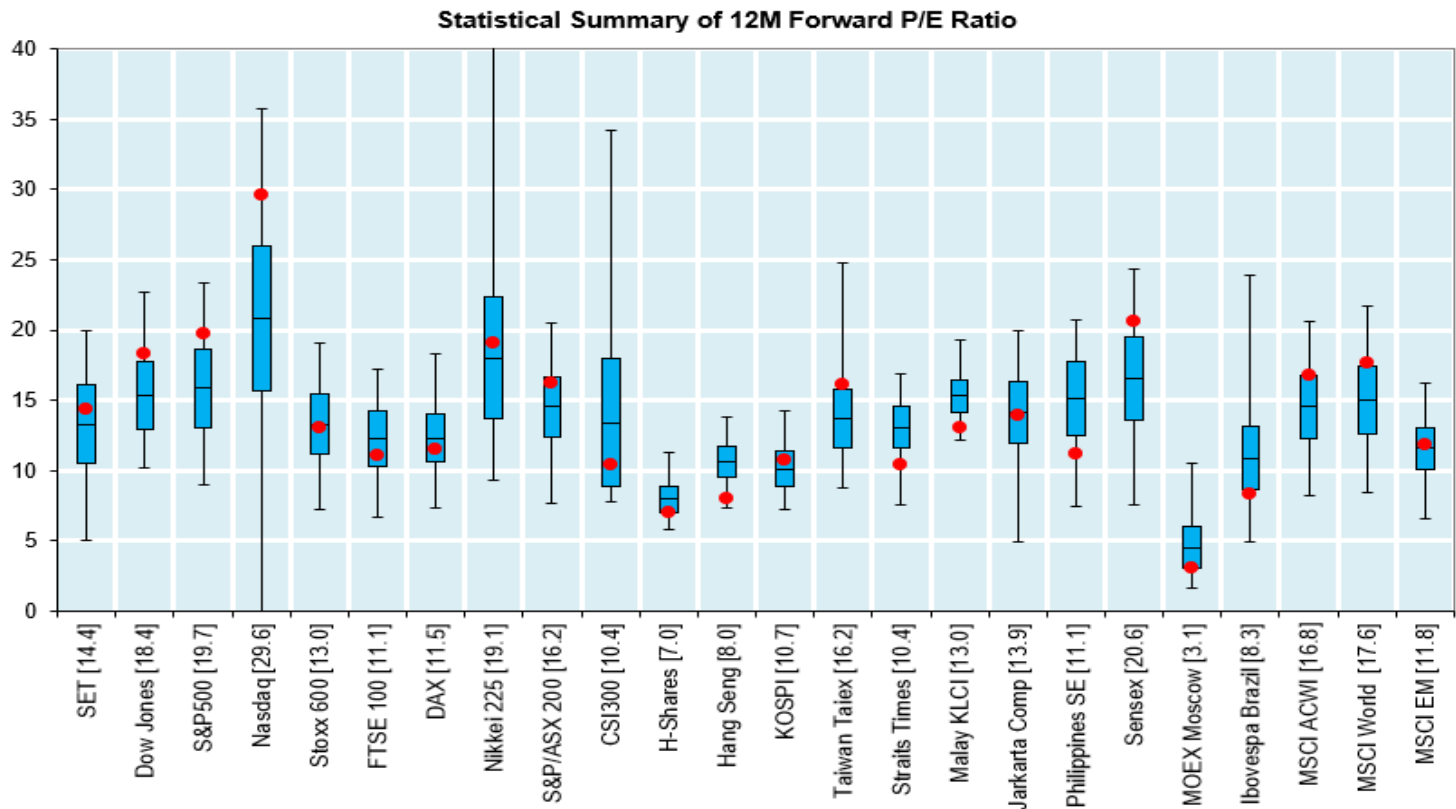
นักวิเคราะห์มองกำไรเติบโตดีในหลายตลาด

Consensus Earning Growth in 2024



Source: Bloomberg; Data as of 30-Nov-23

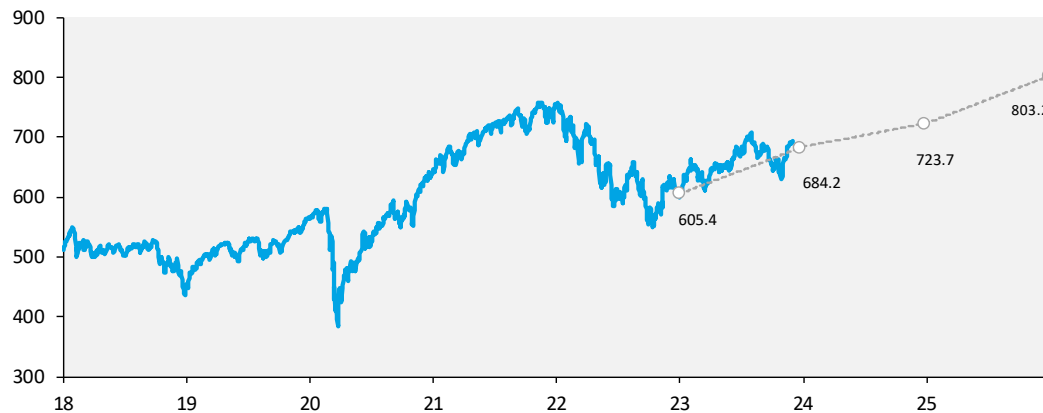
มูลค่าสหรัฐ “ค่อนข้างแพง” แต่ตลาดอื่นๆ “ถูก”



Source: Bloomberg; Data as of 29-5.ค.-23

คาดการณ์ MSCI ACWI TR ประมาณ 8% ปี 2024

MSCI All-Country World Index



	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS	32.81	31.96	26.39	39.45	40.73	39.46	42.05	45.60
% Growth	13.3%	-2.6%	-17.4%	49.5%	3.2%	-3.1%	6.6%	8.4%
P/E	13.89	17.69	24.49	19.13	14.86	17.34	17.23	17.61
MSCI ACWI	455.7	565.2	646.3	754.8	605.4	684.2	724.7	803.2
%Capital Gains	-11.2%	24.0%	14.3%	16.8%	-19.8%	13.0%	5.9%	10.8%
%Dividend Yields	2.0%	2.1%	1.7%	1.5%	1.8%	2.2%	2.1%	2.2%
%Total Return	-9.4%	26.6%	16.3%	18.5%	-18.4%	15.2%	8.0%	13.0%



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย

Krungthai Asset Management

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)



อาคาร 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถนนพหลโยธิน
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ : 0-2686-6100
โทรสาร : 0-2686-6100
Call Center : 1800-295-592
www.ktam.co.th