ttb reserve
by ttb advisory

รายงานสถานการณ์ การลงทุน
ประจำเดือนมกราคม 2568

พอร์ตการลงทุนแนะนำจาก ttb advisory

เปิดปีใหม่ต้อนรับคุณทรัมป์ อย่ากำเงินสดไว้ไม่ลงทุน

มุมมองการลงทุน

2024 ผ่านพ้นไปอย่างสวยงาม ดัชนีตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นเกือบ 20% และเป็นการปรับขึ้นปีที่สองติดต่อกัน นำทีมโดยการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่ม Big Tech ตามธีมการลงทุน The Next Stage of Gen AI ของเรา ตอบสนองต่อความต้องการใช้เทคโนโลยี AI ที่ขยายตัวต่อเนื่อง เสริมด้วยการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางที่สำคัญอย่าง Fed, ECB และ BoE รวมทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี “ไม่ถดถอย” นั่นเอง คำถามต่อไปคือเปิดฉากเดือน ม.ค. ปี 2025 ตลาดหุ้นจะเป็นเช่นไรต่อ? โดยปกติดัชนีตลาดหุ้นโลกและสหรัฐฯ มักปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ม.ค. ตามที่รู้จักกันดีในชื่อ January Effect และ**เรามองว่าปี 2025 นี้มีโอกาสที่จะเกิด January Effect ดังเดิมจาก 3 ปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่ 1) 20 ม.ค. 25 คุณทรัมป์รับตำแหน่ง คาดยังไม่ประกาศนโยบาย Trade War ที่รุนแรง 2) US Earnings Season Q4/24 คาดโดยรวมยังออกมาแกร่ง และ 3) ผลการประชุมธนาคารกลางที่สำคัญยังมีแนวโน้มไม่เข้มงวด ดังนั้น ในด้านการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน เราจึงยังเน้นการลงทุนในตลาดหุ้นมากกว่าตลาดพันธบัตรเช่นเดิม และยังเน้นการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากกว่าฝั่ง EM** โดยฝั่ง EM นั้นเรามองว่าอาจมีความผันผวนมากขึ้นหลังจากที่คุณทรัมป์รับตำแหน่งเพราะไม่รู้ว่าคุณทรัมป์จะกล่าวถึงนโยบายอื่นๆ เพื่อกดดันจีนเพิ่มเติมหรือไม่ รวมทั้งเศรษฐกิจจีนในอนาคตจะเป็นเช่นไรนั่นเอง

ตลาดหุ้น

แน่นอนว่าเรายังมีมุมมองที่ Positive ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพราะการที่คุณทรัมป์ได้เข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. 25 นี้ มักจะส่งผลให้ความผันผวนในตลาดลดลง ส่งผลดีต่อตลาดหุ้น และเรามองว่าคุณทรัมป์จะไม่มีการประกาศนโยบาย Trade War ที่ Aggressive โดยเฉพาะในกรณีที่คุณสี จิ้นผิง ตอบรับเข้าร่วมพิธีสาบานตน และคาดว่าจะมีการกล่าวถึงนโยบายการลดภาษีนิติบุคคลเพิ่มเติม อันจะเป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การรับตำแหน่งของคุณทรัมป์ไม่ใช่ปัจจัยหลักที่ทำให้เรายังชื่นชอบตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยปัจจัยหลักอยู่ที่ US Earnings Season Q4/24 ซึ่งในเดือน ม.ค. นี้เอง จะมีการประกาศ Earnings ของกลุ่ม Big Bank ในกลางเดือน ตามมาด้วยกลุ่ม Big Tech ในช่วงปลายเดือน โดยรวมเรามองว่า Earnings และ Guidance ของทั้งสองกลุ่มจะออกมาดีเช่นเดิม จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี โมเดล GDP Now ประมาณการว่า US GDP Q4/24 จะขยายตัวได้ถึง +2.6% QoQ เลยทีเดียว ด้านดอกเบี้ยที่แม้จะเป็นขาลง แต่ก็ลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนั้น NIM ของธนาคารจึงมีโอกาสขยายตัวได้อยู่ ขณะที่รายได้ค่า Fee จากธุรกิจ Wealth Advisory ของธนาคารมีแนวโน้มขยายตัวต่อตามตลาดหุ้นที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ การที่ Fed เริ่มลดดอกเบี้ยส่งผลให้ Unrealized Loss จากการถือ US Treasury ของกลุ่มธนาคารลดลง นักลงทุนจึงมีความเชื่อมั่นต่อกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ มากขึ้น หนุนให้ราคาหุ้นปรับขึ้นอีกทางหนึ่งด้วย สำหรับกลุ่ม Big Tech แน่นอนว่าดอกเบี้ยที่ยังเป็นขาลงหนุนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Growth และเรามองว่าผลการประชุม Fed ในวันที่ 29 ม.ค. 25 นี้ จะไม่มีอะไรที่เข้มงวดขึ้น โดยดอกเบี้ยจะยัง “ไม่ลด” ด้านคุณ Powell จะกล่าวย้ำว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อ แต่ในระหว่างทางอาจเพิ่มขึ้นมาได้บ้าง ดังนั้นจึงยังไม่จำเป็นต้องรีบลดดอกเบี้ยมากนัก ซึ่งเป็นเรื่องที่นักลงทุนทราบดีอยู่แล้ว และจะไม่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างมีนัยนั่นเอง นอกจากนี้ Earnings ของกลุ่ม Big Tech ยังมีแนวโน้มออกมาดีตามยอดขายชิปทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้กระทั่งยอดขายชิปในจีนก็ตาม ซึ่ง Earnings ที่ดีนี่เองจะทำให้ค่า Forward PE ของกลุ่มธนาคารและ Big Tech ลดลง ดึงดูดให้มี Fund Flow ไหลกลับเข้ามา **ดังนั้น พอร์ต AAA เราจึงมีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน ES-USBLUECHIP มากขึ้น เนื่องจากกองทุนกระจายการลงทุนใน Sector ที่สำคัญอย่าง Big Tech และธนาคารตรงตามมุมมองการลงทุนปี 2025 ของเรา รวมถึงกลับมาลงทุนในกองทุน KT-FINANCE-A ที่เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ อีกด้วย**

ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรป เราคงมุมมองที่ Slightly Positive เนื่องจากเรามองว่า ECB จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่ออีก 0.25% ในการประชุมวันที่ 30 ม.ค. 25 นี้ จากเงินเฟ้อและ GDP Growth ที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ เราคาดว่า ECB จะส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไปและมากกว่า Fed อันจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้การเติบโตของ GDP นั้นทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง Corporate Earnings กลับมาขยายตัวดีขึ้นโดยเฉพาะหุ้นกลุ่มวัฏจักรอย่างธนาคาร ซึ่งในปี 2024 ดัชนีกลุ่มธนาคารในยุโรปปรับตัวขึ้นถึงประมาณ +26% มากกว่าดัชนี STOXX 600 ที่ปรับขึ้น +9.59% **ดังนั้น ในปี 2025 นี้การลงทุนในฝั่งยุโรปเราจึงเน้นการลงทุนในกลุ่มธนาคารและการเงินมากขึ้น พอร์ต AAA จึงมีการสับเปลี่ยนออกจากกองทุน ONE-EUROEQ บางส่วน ไปลงทุนในกองทุน KT-FINANCE-A ทีมีการลงทุนส่วนหนึ่งในกลุ่มดังกล่าวตรงตามมุมมองของเรา สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น เรายังคงมุมมองที่ Slightly Negative เพราะ BOJ หนีไม่พ้นที่จะต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อในการประชุมวันที่ 24 ม.ค. 25 นี้** ทั้งจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินเยนที่กลับมาอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว นำไปสู่การปรับตัวลงของตลาดหุ้นโดยรวม แม้ว่ากลุ่ม Semiconductor ของญี่ปุ่นอาจปรับตัวขึ้นได้บ้างตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ก็ตาม **พอร์ต AAA และ PAA ของเราจึงยังไม่จำเป็นที่จะต้องลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นเช่นเดิม**

ในฝั่งของตลาดหุ้น EM ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ยังหนีไม่พ้นนโยบายของคุณ Donald Trump ที่จะเข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในวันที่ 20 ม.ค. นี้ ซึ่งจะต้องจับตาดูนโยบายที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่อย่างการขึ้นภาษีการค้า รวมถึงนโยบายที่ส่งผลต่อการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก อย่างการปรับลดภาษีนิติบุคคล ทำให้ภาพการลงทุนในตลาดหุ้น EM ในเดือน ม.ค. 2568 นี้ อยู่ในช่วงของการรอคอยปัจจัยที่อาจส่งผลต่อการลงทุนได้ทั้งในทางบวกและทางลบ ทำให้**เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้น EM ในช่วงเดือน ม.ค. ขณะที่หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ตลาดหุ้นอินเดียยังคงมีความน่าสนใจจากปัจจัยพื้นฐานที่เศรษฐกิจอินเดียได้รับผลกระทบจากนโยบายขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่จำกัด รวมถึงเศรษฐกิจอินเดียยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีขึ้น พร้อมกับแรงกดดันเงินเฟ้อที่ลดลง ซึ่งช่วยเปิดทางถึงการลดดอกเบี้ยในอนาคต ดังนั้น พอร์ต AAA และ PAA จึงคงสัดส่วนการลงทุนในกองทุน ES-INDAE และ K-INDX เช่นเดิม** ส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนนั้น นักลงทุนยังคงคาดหวังว่ารัฐบาลจีนจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อให้เศรษฐกิจโตได้ในระดับประมาณ 5% ซึ่งคาดว่าจะเป็นเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในปีนี้ อีกทั้งเพื่อชดเชยผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นหากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีการค้ากับจีนในอัตราที่สูง ขณะที่ภาพเศรษฐกิจจีนโดยรวมแม้จะส่งสัญญาณฟื้นตัวได้ดีขึ้นแต่ยังต้องอาศัยระยะเวลา และมาตรการเพิ่มเติมในการทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง **เราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้นจีนในเดือน ม.ค. ด้านการลงทุนในหุ้นเอเชีย และอาเซียนก็มีมุมมองเป็นกลางเช่นกัน โดยอยู่ในช่วงรอดูนโยบายของสหรัฐฯ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ที่มีความใกล้ชิดกับเศรษฐกิจเอเชียและอาเซียนค่อนข้างสูง**

สุดท้ายสำหรับตลาดหุ้นไทย ในช่วงเดือน ธ.ค. ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง แม้จะมีแรงซื้อเข้ามาในช่วงปลายสัปดาห์ของนักลงทุนสถาบัน ซึ่งคาดว่าจะเป็นกองทุนลดหย่อนภาษี แต่ก็ไม่ได้ทำให้ตลาดหุ้นไทยกลับมาปิดบวกได้ ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของหุ้นไทยเกิดจาก sentiment เชิงลบจากประเด็น CPAXT, CPALL และหุ้นไทยยังขาดปัจจัยบวก ประกอบกับ กนง. ยังไม่ได้ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายแต่อย่างใด ขณะที่การประกาศผลงานของรัฐบาลในช่วงที่ผ่านมา และความคืบหน้าของมาตรการแจกเงิน 10,000 บาท ก็ยังไม่สามารถดึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้เพียงพอ ส่วน**ในเดือน ม.ค. 25 เราคาดว่า ตลาดหุ้นไทยอาจเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ** เนื่องจากดัชนีอาจถูกกดดันจากแรงเทขายจากกองทุนลดหย่อนภาษี โดยเฉพาะ LTF สำหรับคนที่ลงทุนในปี 2019 นอกจากนี้นักลงทุนยังคงจับตาว่าหลังจากที่คุณ Donald Trump เข้ามารับตำแหน่ง ประธานาธิบดีสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการในวันที่ 20 ม.ค. 25 นโยบายต่างๆ จะมีรูปแบบอย่างไร โดยเฉพาะนโยบายด้านการค้าระหว่างประเทศ ในทางกลับกันเศรษฐกิจไทยยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อได้ จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐฯ โดยในวันที่ 16 ม.ค. จะมีมาตรการลดหย่อนภาษี E-receipt ซึ่งสามารถกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศได้ ขณะที่ประเด็นการลดภาษีนิติบุคคล จาก 20% เหลือ 15% หากบังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนในไทยทั้งหมด คาดจะส่งผลบวกต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ประมาณ 6% ซึ่งน่าจะส่งผลบวกต่อดัชนี SET ราวๆ 100 จุด กรณีให้ปัจจัยอื่นคงที่ อย่างไรก็ตามในความเป็นจริง เราอาจเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ เข้ามากระทบ **เราจึงมองว่า การลดภาษีนิติบุคคล อาจส่งผลต่อ SET เพียง 30-80 จุด เท่านั้น ดังนั้นเราจึงมีมุมมอง Neutral ต่อดัชนี SET Index จากความผันผวนที่ยังมี ขณะที่หุ้นในกลุ่มปันผลสูงอย่างดัชนี SET HD เรายังคงมุมมอง Slightly Positive ดังนั้น พอร์ต AAA 4 และ AAA 5 เราจึงมีการสับเปลี่ยนออกจากกองทุน TSF-A ไปยังกองทุน TISCOHD-A เพื่อตอบนรับมุมมองดังกล่าว**

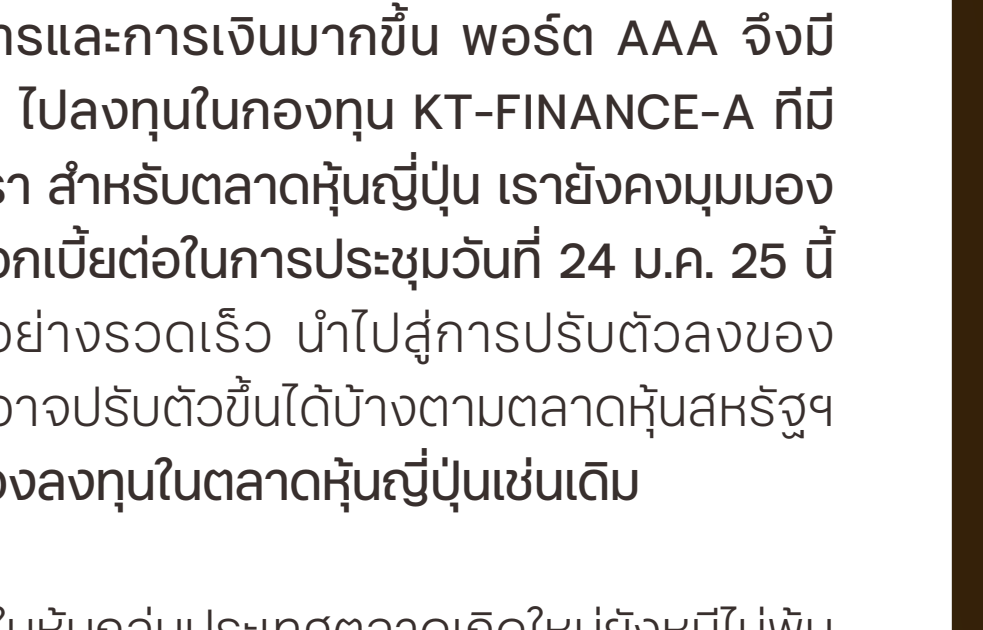
ตลาดพันธบัตร

เปิดปี 2025 เรามีการปรับพอร์ตส่วนของตราสารหนี้ในพอร์ต AAA พอสมควร โดยเราลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศอย่าง ES-GF-A และ ES-GINCOME ลง เพราะในช่วงต้นปี Bond Yield สหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้จากความกังวลว่าการขึ้นภาษีนำเข้าและการลดภาษีนิติบุคคล อาจส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น **ขณะที่เราเพิ่มการลงทุนในกองทุน KT-CSBOND-A ซึ่งจะได้ประโยชน์จาก AT1 Spread ที่มีแนวโน้มปรับตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจฝั่งยุโรปที่ฟื้นตัว** ในส่วนของตราสารหนี้ไทย ถึงแม้ กนง. ได้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาแล้ว 1 ครั้งในช่วงเดือน ต.ค. หลังจากนั้น ก็คงท่าทีการใช้นโยบายการเงินแบบระมัดระวัง และยังไม่ส่งสัญญาณการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งต่อไป อย่างไรก็ตามตลาดส่วนใหญ่มองว่าในปี 2025 ธนาคารแห่งประเทศไทยมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีก 1-2 ครั้ง ทำให้ Bond Yield รับข่าวประเด็นนี้ และปรับตัวลดลงในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งสวนทางกับ Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นด้วยมูลค่าของตราสารหนี้ไทยที่ยังไม่น่าสนใจ เราจึงยังคงมุมมอง Neutral ต่อตราสารหนี้ไทยไว้เช่นเดิม **ทั้งนี้ พอร์ต AAA1 เรามีการสับเปลี่ยนออกจากกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ มาลงทุนในกองตราสารหนี้ไทยอย่าง K-FIXED-A แม้เราจะมีมุมมองที่ Neutral ก็ตาม เนื่องจากการลงทุนในกองตราสารหนี้ไทย ไม่ต้องเผชิญกับต้นทุนการ Hedging ที่ยังติดลบมาก และไม่เผชิญกับความผันผวนของค่าเงินบาท**

สินทรัพย์ทางเลือก

เรายังไม่จำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก แม้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกกลับมาปรับขึ้นบ้าง แต่เรามองว่าเป็นเพียงการรีบาวน์ทางเทคนิค ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันจากจีนยังไม่ฟื้นอย่างเด่นชัด ส่วนทองคำก็ยังไม่น่าสนใจลงทุนจนกว่านักลงทุนจะตระหนักได้ว่า Fed ยังต้องเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อ ไม่สามารถหยุดตอนนี้ได้ เพื่อป้องกันไม่ให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีปัญหาจากสงครามการค้าครั้งใหม่นั่นเอง นอกจากนี้ การที่ตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ ทำให้ความน่าสนใจของทองคำในฐานะ Safe Haven ลดลงอีกด้วย

Fund Highlight



ES-USBLUECHP ระดับความเสี่ยงของกองทุน 6

เน้นการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีความมั่นคงสูง และมีการกระจายลงทุนไปยังหลากหลายหมวดอุตสาหกรรมทั้งกลุ่มเทคโนโลยีการเงินและสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นต้นเหมาะสมแก่การลงทุนภายใต้ภาวะที่ตลาดหุ้นอาจมีความผันผวนมากขึ้น

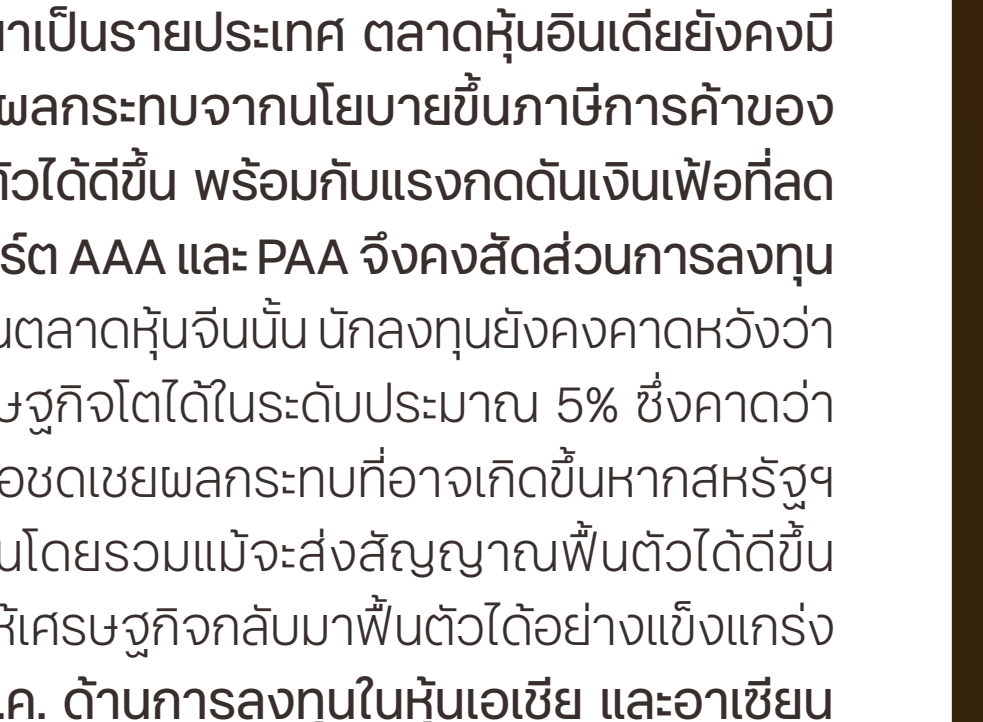
KT-FINANCE ระดับความเสี่ยงของกองทุน 6

มีนโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงินทั่วโลก โดยเน้นที่กลุ่มการเงินในสหรัฐฯ เป็นหลัก ซึ่งผลประกอบการมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จาก NIM ที่มีโอกาสขยายตัวต่อได้ตามภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดี รายได้ค่า Fee จากธุรกิจ Wealth Advisory เติบโตตามการปรับขึ้นของ
ตลาดหุ้น และคุณทรัมป์มีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายกฎระเบียบให้สามารถทำกำไรได้มากขึ้น

ES-INDAE ระดับความเสี่ยงของกองทุน 6

เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงินและเทคโนโลยีที่มีภูมิลำเนาหรือมีรายได้หลักอยู่ในประเทศอินเดียนอกจากนี้ธนาคารกลางอินเดียยังมีแนวโน้มคงการขึ้นดอกเบี้ยซึ่งจะส่งผลดีต่อกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กที่กองทุนลงทุนอยู่อีกด้วย

Fund Recommendation



ความเสี่ยงในการลงทุน	กองทุนแนะนำ	ระดับความเสี่ยงของกองทุน	Return 3M & 1Y*
ความเสี่ยง สูง	**TSP5-GOGETTER** กองทุนเปิด ttb smart port gogetter	6	-0.20% และ +12.54%
	ES-GCORE กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Core Equity	6	+1.25% และ +17.90%
	ES-USBLUECHIP กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Blue Chip Equity	6	+4.74% และ +31.33%
	ONE-EUROEQ กองทุนเปิด วรรณ ยูโรเปี้ยน อิควิตี้	6	-1.10% และ +6.90%
	ES-GER กองทุนเปิดอีสท์สปริง German Equity	6	+1.91% และ +14.48%
	ES-INDAE กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity	6	+0.30% และ +16.30%
	TSF-A กองทุนเปิด ทิสโก้ สแตรทิจิก ฟันด์ ชนิดหน่วยลงทุน A	6	-7.37% และ -1.09%
	PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า	6	+2.06% และ +14.60%
	UEV** กองทุนเปิด ยูไนเต็ด แบตเตอรี่ แอนด์ อีวี เทคโนโลยี ฟันด์	6	-3.34% และ -11.13%
	TISCOHD กองทุนเปิด ทิสโก้ ไฮ ดิวิเดนด์ หุ้นทุน ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	6	-2.30% และ +5.31%
	ES-GDIV** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Dividend Equity	6	-4.13% และ +4.54%
	UESG-D กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อิควิตี้ ซัสเทนเนเบิล โกลบอล ฟันด์ - ชนิดจ่ายเงินปันผล	6	+4.59% และ +22.75%
	ES-USTECH กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Information Technology	7	+2.69% และ +32.38%
	SCBSEMI (A) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Semiconductor (ชนิดสะสมมูลค่า)	7	-2.69% และ +22.05%
	KT-FINANCE-A กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า	7	+4.75% และ +25.74%
ความเสี่ยง ปานกลาง - สูง	**ES-GAINCOME**** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income Fund	5	-3.34% และ +1.60%
	TSP2-NURTURER กองทุนเปิด ttb smart port 2 nurturer	5	-1.19% และ +2.05%
	TSP3-BALANCER กองทุนเปิด ttb smart port 3 balancer	5	-1.85% และ +4.53%
	ES-GSBOND-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Smart Bond	5	-0.14% และ +2.17%
	ES-GINCOME กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Income	5	-0.37% และ +1.09%
	KT-CSBOND-A กองทุนเปิดเคแทม แคปปิตอล ซีเคียวริตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)	5	-0.20% และ +6.04%
	TSP4-EXPLORER กองทุนเปิด ttb smart port 4 explorer	5	-2.07% และ +6.66%
	ES-ULTIMATE GA1*** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 1	5	N/A
	ES-ULTIMATE GA2*** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 2	5	N/A
	ES-ULTIMATE GA3*** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 3	5	N/A
ความเสี่ยง ต่ำ - ปานกลาง	**KFSMART-A** กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)	4	+0.46% และ +2.57%
	ES-IPLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Income Plus	4	+0.41% และ +2.39%
	KFAFIX-A กองทุนเปิดกรุงศรีแอคทีฟตราสารหนี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)	4	+0.81% และ +3.68%
	K-FIXED-A กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	4	+0.75% และ +3.64%
	ES-GF-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง GIS Global Bond Fund	4	-0.15% และ -0.33%
	TSP1-PRESERVER กองทุนเปิด ttb smart port 1 preserver	4	+0.31% และ +1.92%

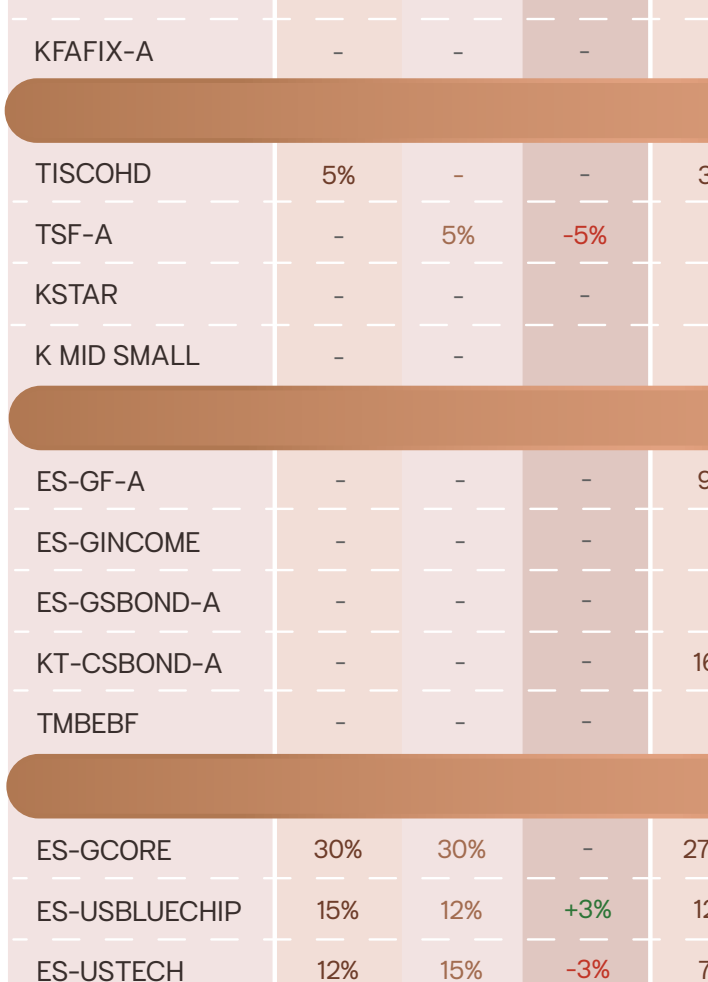
* ผลตอบแทนช่วงวันที่ 28 ต.ค. ถึง 27 ธ.ค. 24 และ 27 ธ.ค. 23 ถึง 27 ธ.ค. 24 ตามลำดับ
** กองทุน PRINCIPAL VNEQ-A, UEV, ES-GDIV และ ES-GAINCOME เน้นการลงทุนระยะยาว
*** กองทุนคาดว่า IPO วันที่ 15 ม.ค. 25 / รายละเอียดและชื่อกองทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลง

พอร์ตการลงทุนแนะนำ*

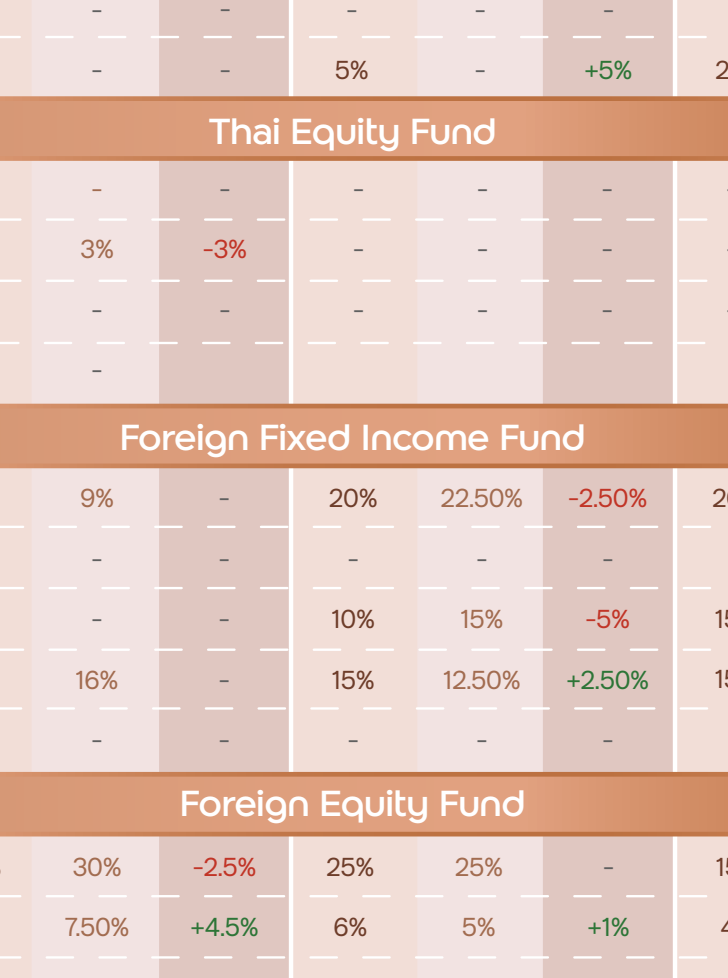
Fund	AAA5			AAA4			AAA3			AAA2			AAA1		
	Jan-25	Dec-24	Change	Jan-25	Dec-24	Change	Jan-25	Dec-24	Change	Jan-25	Dec-24	Change	Jan-25	Dec-24	Change
Thai Fixed Income Fund															
KFSMART	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5%	5%	-
K-FIXED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20%	-	+20%
KFAFIX-A	-	-	-	-	-	-	5%	-	+5%	25%	22.50%	+2.50%	25%	25%	-
Thai Equity Fund															
TISCOHD	5%	-	-	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TSF-A	-	5%	-5%	-	3%	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KSTAR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K MID SMALL	-	-		-	-										
Foreign Fixed Income Fund															
ES-GF-A	-	-	-	9%	9%	-	20%	22.50%	-2.50%	20%	25%	-5%	10%	25%	-15%
ES-GINCOME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10%	20%	-10%
ES-GSBOND-A	-	-	-	-	-	-	10%	15%	-5%	15%	17.50%	-2.50%	15%	15%	-
KT-CSBOND-A	-	-	-	16%	16%	-	15%	12.50%	+2.50%	15%	10%	+5%	10%	10%	+5%
TMBEBF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Equity Fund															
ES-GCORE	30%	30%	-	27.5%	30%	-2.5%	25%	25%	-	15%	15%	-	-	-	-
ES-USBLUECHIP	15%	12%	+3%	12%	7.50%	+4.5%	6%	5%	+1%	4%	3%	+1%	-	-	-
ES-USTECH	12%	15%	-3%	7%	12.50%	-5.5%	5%	6%	-1%	2%	3%	-1%	-	-	-
ONE-EUROEQ	8%	12%	-4%	4%	6%	-2%	2.5%	4%	-1.5%	-	-	-	-	-	-
ES-ASIA	-	6%	-6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SCBSEMI (A)	10%	10%	-	6%	8%	-2%	-	4%	-4%	-	-	-	-	-	-
ES-INDAE	10%	10%	-	8%	8%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	-	-	-
KT-FINANCE	10%	-	+10%	7.50	-	+7.5%	5.5%	-	+5.5%	-	-	-	-	-	-
Volatility	15.08%	15.09%		12.02%	12.37%		8.49%	8.71%		5.22%	4.97%		2.42%	2.46%	
Number of Fund	8	8		10	9		11	9		8	8		7	7	

*พอร์ตการลงทุนเรียงตามระดับความเสี่ยง โดย AAA1 = ความเสี่ยงต่ำสุด และ AAA5 = ความเสี่ยงสูงสุด

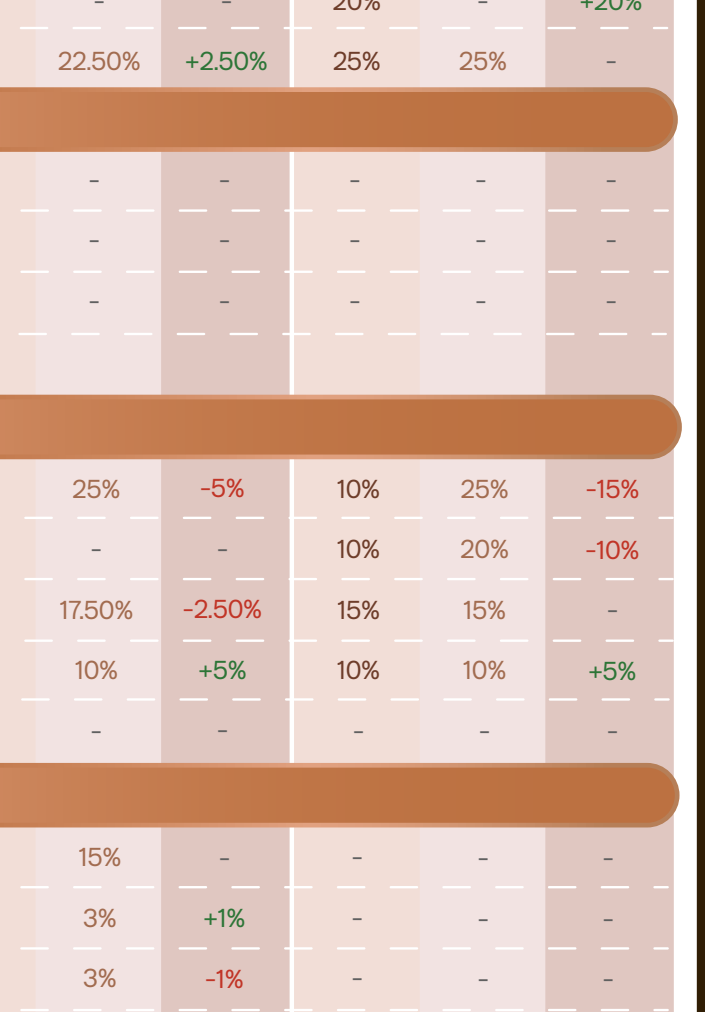
Advanced Asset Allocation (AAA)
เน้นการลงทุนใน Active Fund



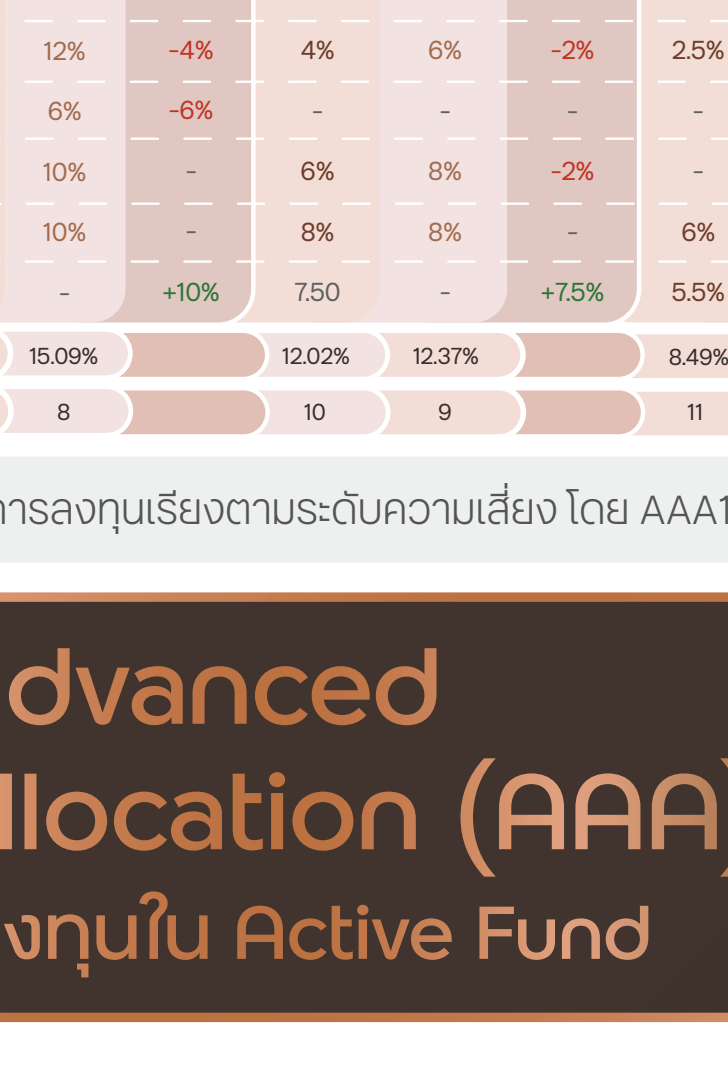
AAA1



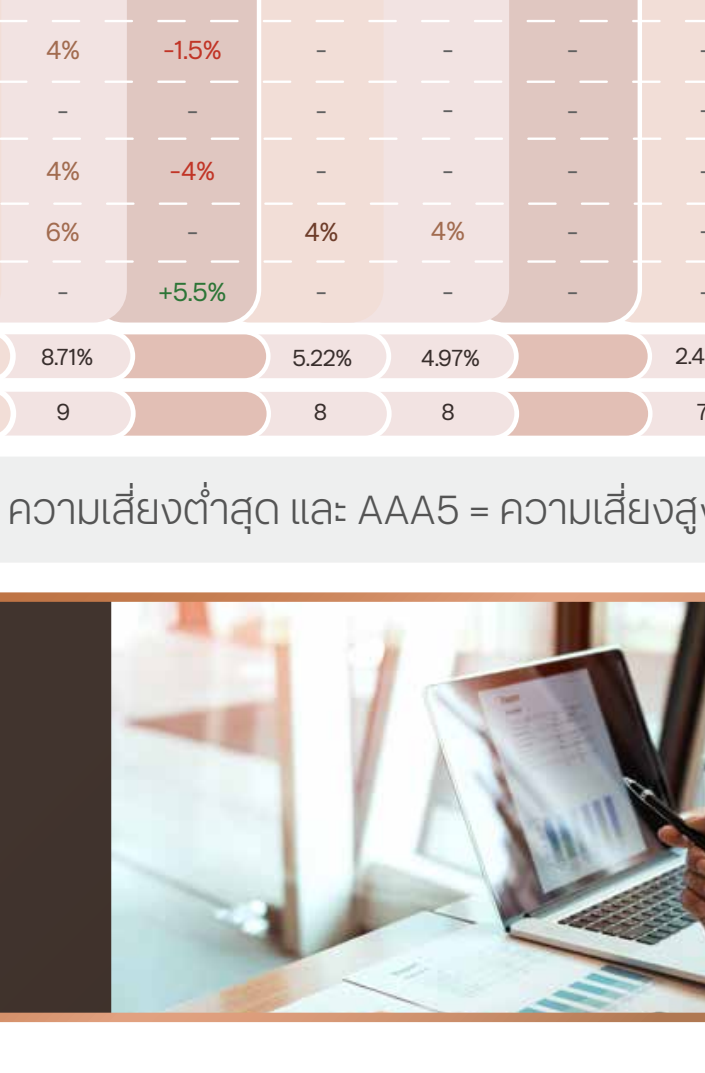
AAA2



AAA3

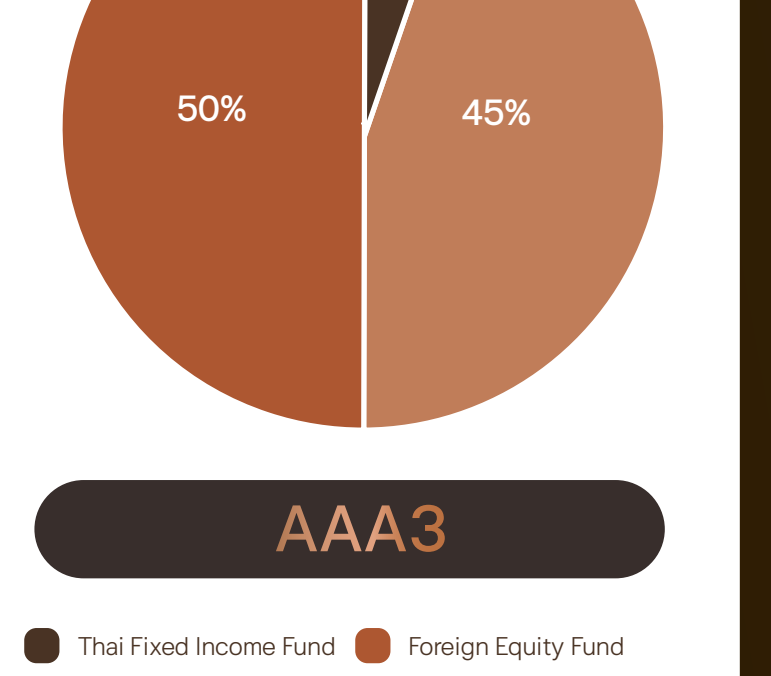


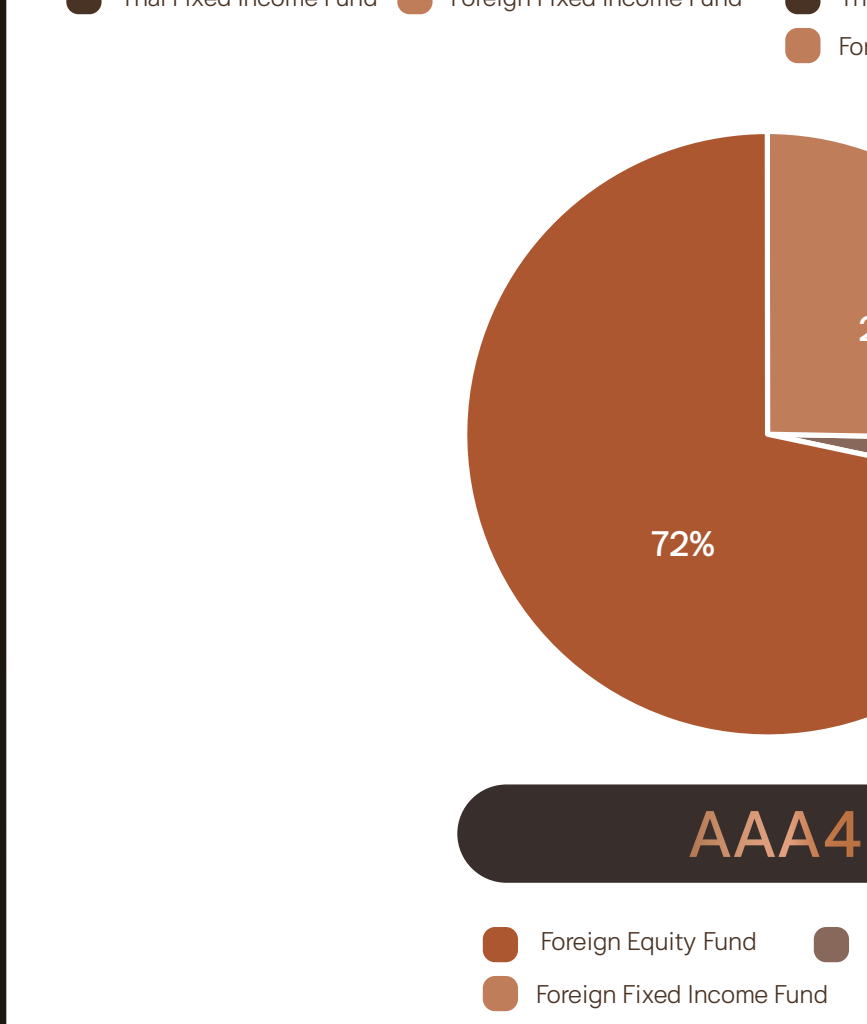
AAA4



AAA5

Passive Asset Allocation (PAA)
เน้นการลงทุนใน Passive Fund





	Fund	Jan-25	Dec-24	Change	Attribution (1-17 Dec)	Attribution (SIP)
Thai FI	K-CASH	10.00%	10.00%	0.00%	+0.02%	+0.32%
	KFAFIX-A	30.00%	30.00%	0.00%	+0.04%	+0.61%
Foreign Equity	KT-GEQ-A	30.00%	30.00%	0.00%	-0.06%	+4.68%
	ES-GER	7.50%	5.00%	+2.50%	+0.15%	+0.72%
	K-INDX	10.00%	10.00%	0.00%	-0.06%	+0.35%
	ES-USTECH	10.00%	10.00%	0.00%	+0.42%	+2.63%
	SCBSEMI(A)	2.50%	5.00%	-2.50%	+0.21%	+0.49%

Volatility	0.72%
Number of Fund	10.63%
Volatility	7.50% => 7.02%**
Number of Fund	7

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 19 Dec. 2024

สำหรับท่านที่สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อที่

- ttb investment line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ ตั้งแต่เวลา 09:00 – 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)
- หรือเข้ามาปรึกษา และรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ ทีทีบี ทุกสาขา

ลงทุนได้ง่าย ๆ ผ่านช่องทางดังต่อไปนี้

- ttb touch application หรือ
- ttb investment line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวันจันทร์ – ศุกร์ เวลา 09:00 – 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร) หรือ ทีทีบี ทุกสาขา

หมายเหตุ

- ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
- การลงทุนหรือใช้บริการที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนมีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้บริการผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนทั่วไป / การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะของสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน โดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน / ผู้ลงทุนมีความจำเป็นในการขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนทำการลงทุน / ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ ทีทีบี ทุกสาขา หรือ ttb Investment Line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ เวลา 9:00 - 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)