ttb reserve
by ttb advisory

รายงานสถานการณ์ การลงทุน

ประจำเดือนกรกฎาคม 2568

พอร์ตการลงทุนแนะนำจาก ttb advisory

"เปิดฉากไตรมาส 3 โอกาสในการลงทุนยังคงอยู่"

มุมมองการลงทุน

2568 ผ่านไปแล้วครึ่งปี และดัชนีตลาดหุ้นโลกได้ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ All Time High ตามที่ ttb Investment Office คาดการณ์ ความกังวลเรื่องท่าทีทรัมป์อันแข็งกร้าวขึ้นภาษีตอบโต้อย่างรุนแรง จนนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อและการชะลอตัวทางเศรษฐกิจนั้นลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่ค้าที่สำคัญโดยเฉพาะจีนนั้นมีความคืบหน้าเป็นอย่างมากนั่นเอง สำหรับเดือน ก.ค. 68 นี้ เรามองว่าตลาดหุ้นโลกยังมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นต่อจากปัจจัยบวกหลายประการ ได้แก่ 1) ทรัมป์จะไม่กลับมาขึ้นภาษีนำเข้าอย่างรุนแรงกับทุกประเทศเหมือนที่แคยเกิดขึ้นในเดือน เม.ย. 68 2) US Earnings Season ประจำ Q2/68 เริ่มขึ้นอย่างเต็มตัวในเดือน ก.ค. 68 ซึ่งคาดว่าผลกำไรบริษัทโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง และ 3) ผลการประชุม Fed ในวันที่ 30 ก.ค. 68 มีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น **ดังนั้นในด้านการจัดสรรสินทรัพย์เราจึงยังเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลักเช่นเดิม เพื่อร่วมเดินทางไปกับภาวะตลาดขาขึ้นที่ยังคงอยู่**

ตลาดหุ้น

สำหรับตลาดหุ้น Developed Market (DM) เรามีมุมมองที่ Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป ขณะที่คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นเช่นเดิม โดยเรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสกลับมา outperform ตลาดหุ้นอื่น ๆ ในฝั่ง DM ช่วงเดือน ก.ค. นี้ เพราะตั้งแต่ในช่วงไตรมาส

1/68 นักลงทุนขายทำกำไรตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่องจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจที่อาจเข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างรุนแรง แต่ภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในขณะนี้เรามองว่าไม่เป็นเช่นนั้นแล้ว ด้วยท่าทีของทรัมป์ที่เน้นการเจรจามากขึ้น นำไปสู่ข้อตกลงทางการค้าที่ "สมเหตุสมผล" กับคู่ค้าที่สำคัญโดยเฉพาะจีน ซึ่งทำให้อัตราภาษีนำเข้าที่เก็บกับจีนนั้นเหลือเพียงประมาณ 30% จาก 145% ส่วนประเทศคู่ค้าอื่น ๆ ที่ยังอยู่ระหว่างการเจรจา เรามองว่ามีโอกาสที่จะได้รับการเลื่อน "เส้นตาย" ออกไปจากวันที่ 9 ก.ค. 68 (ตามเวลาไทย) ส่งผลให้ความกังวลที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากการขึ้นภาษีนำเข้านั้นลดลง นอกจากนี้ การที่ผู้ผลิตเร่งนำเข้าสินค้ามาก่อนหน้าที่ทรัมป์จะประกาศขึ้นภาษีในเดือน เม.ย. และการที่อิหร่าน - อิสราเอล หยุดทะเลาะกันจนทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกนั้นกลับมาปรับตัวลงเร็วอีกครั้ง ล้วนแต่จะเป็นปัจจัยที่ช่วยให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำได้ อันจะนำไปสู่กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น แล้วภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเกิดขึ้นกับสหรัฐฯ ได้อย่างไร? จากการประมาณการของ Fed Atlanta พบว่า US GDP Q2/68 ที่จะประกาศครั้งแรกในปลายเดือน ก.ค. นี้ มีโอกาสกลับมาขยายตัวได้มากกว่า 3% QoQ เลยทีเดียว จึงไม่ใช่เรื่องแปลกที่เงินทุนจะไหลกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้ นอกจากเรื่องภาวะเศรษฐกิจแล้ว อีกปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นได้ดีคือ ผลประกอบการ Q2/68 ของบริษัทที่สำคัญ ซึ่งโดยรวมเราคาดว่างบกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่จะยังออกมาดีตามภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ Q2/68 ที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ หากสภาคองเกรสสามารถผ่านร่างมาตรการลดอัตราส่วนสภาพคล่องตามกฎหมาย (Statutory Liquidity Ratio: SLR) ของธนาคารได้ จะยิ่งทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าผลกำไรของกลุ่มธนาคารในอนาคตจะดีขึ้นมากอีกด้วย ส่วนในช่วงปลายเดือน ก.ค. 68 จะถึงคราวประกาศงบของกลุ่ม Big Tech ซึ่งเรามองว่ามีแนวโน้มออกมาดีกว่า Q1/68 จากความต้องการใช้ AI ที่มีอย่างต่อเนื่อง และการพัฒนา AI ยังไม่หยุดยั้ง หุ้นบริษัทผู้ผลิตชิปที่สำคัญอย่าง Nvidia มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ดีในครึ่งหลังของปี จากการผ่อนปรนการส่งออกเทคโนโลยีและชิปไปยังจีน รวมทั้งความต้องการใช้ชิปชั้นสูงอย่าง Blackwell ยังมีอยู่อย่างต่อเนื่องไม่เสื่อมคลาย สุดท้าย ผลการประชุม Fed ในวันที่ 30 ก.ค. 68 เราคาดว่าจะมีกรรมการ Fed หลายท่านทีมีท่าทีผ่อนคลายมากขึ้น จากการขึ้นภาษีนำเข้าที่ไม่รุนแรงตามที่คาด และเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ อันจะเป็นอีกปัจจัยที่หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสู่ระดับ All Time High อย่างต่อเนื่องได้ **ดังนั้น พอร์ต AAA และ PAA เราจึงไม่มีการลดน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Highlight อย่าง ES-USBLUECHIP, ES-USTECH, KT-FINANCE-A และ SCBSEMI (A)**

ในฝั่งของตลาดหุ้นยุโรปโดยเฉพาะตลาดหุ้นเยอรมนี แม้ในครึ่งปีแรกจะปรับตัวขึ้นมาพอสมควรแล้ว แต่เรามองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ในเดือน ก.ค. นี้ จากแรงส่งของนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายที่ยังคงอยู่ ซึ่งเราคาดว่า ECB ยังมีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยต่อได้ในการประชุมวันที่ 24 ก.ค. นี้ ตอบสนองต่อเงินเฟ้อฝั่งยุโรปที่ลดลงมาเหลือเพียง 2% แล้ว และมีโอกาสชะลอตัวลงต่อได้ตามราคาพลังงานในตลาดโลกที่ปรับลงมาเร็ว อันจะส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง **นอกจากนี้ ประเทศสมาชิกในฝั่งยุโรปยังมีแนวโน้มที่จะเพิ่มรายจ่ายทางการคลังมากขึ้นโดยเฉพาะด้านกลาโหมตามข้อตกลงของ NATO อันจะช่วยให้ผลกำไรของบริษัทดีขึ้น หนุนตลาดหุ้นฝั่งยุโรปให้ปรับขึ้นต่อได้อีก ดังนั้น พอร์ต AAA และ PAA เราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน ES-GER เพื่อโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ต** สุดท้ายนี้ สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่นเรามองว่ามีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นตามการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม semiconductor อย่าง Advantest และ Tokyo Electron แต่ตลาดยังมีปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญคือ การกลับมาขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ตอบสนองต่อเงินเฟ้อในญี่ปุ่นที่พุ่งขึ้นมาเกินกว่าระดับ 3% เป็นเวลานาน เราจึงไม่แนะนำและไม่มีการลงทุนในกองทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นสำหรับพอร์ต AAA และ PAA

ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อในช่วงของเดือน มิ.ย. 68 แม้จะมีความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่เหตุการณ์ก็ผ่อนคลายลง

อย่างรวดเร็ว อีกทั้งมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ กับประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะกับจีนมาเป็นปัจจัยเสริม ทำให้ตลาดหุ้นใน EM ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหุ้น EM ในช่วงเดือน ก.ค. นั้น คงหนีไม่พ้นประเด็นภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่จะครบกำหนดเส้นตาย 90 วัน ที่สหรัฐฯ ปรับลดอัตราภาษีตอบโต้ให้กับประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก เหลือ 10% ในวันที่ 8 ก.ค. 68 จึงต้องติดตามกันว่าสหรัฐฯ จะประกาศใช้อัตราภาษีกับประเทศในกลุ่ม EM อย่างไร หรือจะขยายเส้นตายเพื่อเปิดทางให้มีการเจรจาการค้าต่อไปหรือไม่? ซึ่งการลงทุนในตลาดหุ้น EM อาจเผชิญความผันผวนและความไม่แน่นอนมากขึ้น เมื่อเข้าใกล้กำหนดเส้นตายดังกล่าว จึงอาจเห็นนักลงทุนปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้น EM ในช่วงที่มีความไม่แน่นอนยังคงอยู่ อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ ในระยะหลัง ทำให้เราคาดว่าอัตราภาษีตอบโต้ที่สหรัฐฯ จะประกาศใช้นั้น จะไม่รุนแรงเหมือนที่เคยเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือน เม.ย. 68 และอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นที่ปรับตัวลงจากประเด็นดังกล่าวกลับมาฟื้นตัวเพิ่มขึ้นได้โดย**เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตสูง เสริมด้วยวัฏจักรการลดดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ อีกทั้งผลกระทบจากมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่มีต่ออินเดียคาดว่าจะมีจำกัด**

ด้านตลาดหุ้นจีน H-Share เป็นอีกหนึ่งตลาดที่มีความน่าสนใจ แม้จะเป็นคู่กรณีโดยตรงกับสหรัฐฯ ในประเด็นสงครามการค้า แต่จากท่าทีการเจรจาการค้าที่เป็นบวก รวมถึงข่าวที่รายงานว่าจีนและสหรัฐฯ สามารถบรรลุกรอบข้อตกลงการค้าระหว่างกันก็ช่วยให้บรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีนดีขึ้น อย่างไรก็ตาม สภาวะเศรษฐกิจจีนบางส่วนยังเผชิญความอ่อนแอ โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ ที่ต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรัฐบาลจีน ซึ่งความไม่แน่นอนทั้งจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ และการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนก็เป็นปัจจัยกดดันการลงทุนในหุ้นจีนได้เช่นกัน โดยเฉพาะหุ้นจีน A-Share ที่ต้องพึ่งพากับการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ ขณะที่**การลงทุนในหุ้นจีน H-Share ยังมีแนวโน้มน่าสนใจมากกว่า ส่วนหนึ่งจากแนวโน้มการเติบโตของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ได้ประโยชน์จากความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มสูงขึ้น**

สุดท้ายสำหรับตลาดหุ้นไทย ในช่วงเดือน มิ.ย. 68 เป็นเดือนที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก โดยหลักมาจากปัจจัยความไม่แน่นอนทางด้านการเมือง หลังจากที่มีคลิปเสียงนายกฯ หลุดออกมา จนทำให้พรรคร่วมรัฐบาลอย่างพรรคภูมิใจไทยกลับฝั่งมาเป็นฝ่ายค้านทำให้นักลงทุนกลับมากังวลประเด็นความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาลชุดปัจจุบันนอกจากปัจจัยภายในประเทศแล้วบรรยากาศการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ก็ไม่ได้ดูดีนักเช่นกัน โดยถูกกดดันจาก ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล และอิหร่าน ประกอบกับติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และไทย

ทั้งนี้ เรามองว่าในเดือน ก.ค. 68 ตลาดหุ้นไทยจะยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนทางการเมืองต่อไป ตั้งแต่ประเด็นที่ ศาลรัฐธรรมนูญ รับพิจารณา กรณีคลิปเสียงของนายกฯ และ คดีของคุณทักษิณ ชินวัตร ขณะเดียวกันตลาดยังจับตาการประกาศผลประกอบการ นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร ซึ่งคาดว่าผลกำไรจะออกมาชะลอตัว ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง อีกทั้งต้องรอดูผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และไทย ซึ่งรัฐบาลคาดหวังว่าให้ทางสหรัฐฯ ปรับลดระดับภาษีนำเข้าลง เพื่อให้ไทย

ตลาดพันธบัตร

ในฝั่ง DM เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล เพราะ Bond Yield ในฝั่ง DM นั้นปรับตัวลงมามากแล้วตามเงินเฟ้อที่ยังคงทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่ในเดือน ก.ค. นี้ มีแนวโน้มสูงที่ร่างกฎหมายการลดภาษีของคุณทรัมป์จะได้รับการอนุมัติจากสภาคองเกรส อันจะส่งผลให้

ตลาดมองว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะออกพันธบัตรเพิ่มขึ้นเพื่อ funding มาตรการลดภาษีดังกล่าว นำไปสู่การปรับขึ้นของ Bond Yield อีกครั้งหนึ่ง **แต่ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองที่ Slightly Positive ต่อการลงทุนใน Credit Asset ผ่านกองทุน KT-CSBOND-A และ ES-GSBOND-A เพราะ Credit Spread ยังมีแนวโน้มปรับตัวลงต่อตามภาวะการลงทุนที่เป็น Risk On นั่นเอง**

สำหรับฝั่ง EM การลงทุนในตราสารหนี้ยังมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีการค้าสหรัฐฯ รวมถึงความผันผวนของค่าเงินสกุลเงินใน EM แม้ธนาคารกลางส่วนใหญ่ใน EM จะเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ลดลง ซึ่งเปิดทางสำหรับการลดดอกเบี้ยมากขึ้น ขณะที่ในส่วนของเศรษฐกิจนั้น การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน ยังต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรัฐบาลจีน ที่ยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่ เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับการลงทุนในตราสารหนี้ DM หรือรวมถึงหุ้น EM การลงทุนในตราสารหนี้ EM ก็มีความน่าสนใจน้อยกว่า จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM

ด้านตราสารหนี้ไทย Bond Yield โดยเฉพาะในระยะยาวปรับตัวลงมาเร็วมากจากการคาดการณ์ว่า กนง. จะเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อจากเงินเฟ้อไทยที่อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับนักลงทุนมองว่าภาวะเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าจะยังคงไม่ดีมากนัก แต่ทั้งนี้ หากไทยสามารถเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ได้ดี อาจส่งผลให้มุมมองของนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจไทยดีขึ้น นำไปสู่การปรับขึ้นของ Bond Yield ไทยได้ เราจึงคงมุมมอง Neutral สำหรับตราสารหนี้ไทยไว้เช่นเดิม สำหรับพอร์ต AAA และ PAA เรามีการสับเปลี่ยนออกจากกองทุน K-FAFIX-A และ K-FIXED ไปยังกองทุนตลาดเงินและตราสารนี้ระยะสั้นอย่าง K-CASH และ KFSMART-A เพื่อทำกำไร

สินทรัพย์ทางเลือก

เรายังไม่แนะนำและไม่มีการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอย่างทองคำและน้ำมัน เพราะด้วยภาวะตลาดที่เป็น Risk On ย่อมส่งผลให้ราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวลง ส่วนราคาน้ำมันกลับมาปรับตัวลงเร็วตามที่เราคาดการณ์จากปัญหาระหว่างอิสราเอล - อิหร่านที่จบลงอย่างรวดเร็ว และยังไม่มีแนวโน้มที่จะกลับมาขึ้นแรงเพราะทั้ง OPEC+ และสหรัฐฯ ยังเพิ่มกำลังการผลิตอยู่นั่นเอง

Fund Highlight

ES-ULTIMATE GA Series (Series 1, 2, 3) ระดับความเสี่ยงของกองทุน 5

เน้นลงทุนแบบ Multi Asset กระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายคุณภาพทั่วโลก เพื่อลดความเสี่ยง โดยมีผู้เชี่ยวชาญปรับพอร์ตการลงทุนให้อัตโนมัติ สอดรับกับทุกสถานการณ์

ES-USBLUECHIP ระดับความเสี่ยงของกองทุน 6

เน้นการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีความมั่นคงสูง และมีการกระจายลงทุนไปยังหลากหลายหมวดอุตสาหกรรม ทั้งกลุ่มเทคโนโลยี การเงิน และสินค้าฟุ่มเฟือย เป็นต้น เหมาะสมแก่การลงทุนภายใต้ภาวะที่ตลาดหุ้นอาจมีความผันผวนมากขึ้น

KF-HSHARE-INDX ระดับความเสี่ยงของกองทุน 6

ลงทุนใน Hang Seng China Enterprises (H-Share) Index ETF ซึ่งมีนโยบายเน้นการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินกิจการอยู่ในประเทศจีน และเป็นหุ้นจดทะเบียนอยู่ในประเทศฮ่องกง เพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับดัชนี HangSeng China Enterprises Index

Fund Recommendation

ความเสี่ยงในการลงทุน	กองทุนแนะนำ	ระดับความเสี่ยงของกองทุน	Return 3M & 1Y*
ความเสี่ยงสูง	TSP5-GOGETTER** กองทุนเปิด ttb smart port gogetter	6	+3.73% และ +3.40%
	ES-GCORE กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Core Equity	6	+12.04% และ +7.61%
	ES-USBLUECHIP กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Blue Chip Equity	6	+17.57% และ +9.68%
	ONE-EUROEQ กองทุนเปิด วรรณ ยูโรเปี้ยน อิควิตี้	6	+5.75% และ +5.23%
	ES-GER กองทุนเปิดอีสท์สปริง German Equity	6	+6.97% และ +26.15%
	ES-INDAE กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity	6	+7.88% และ -2.97%
	PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า	6	-3.55% และ -11.42%
	TISCOHD กองทุนเปิด ทิสโก้ ไฮ ดิวิเดนด์ หุ้นทุน ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	6	+1.73% และ +6.51%

	ES-GDIV** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Dividend Equity	6	+8.36% และ +5.52%
	UESG-D กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อิควิตี้ ซัสเทนเนเบิล โกลบอล ฟันด์ - ชนิดจ่ายเงินปันผล	6	+2.59% และ +3.65%
	KF-HSHARE-INDX กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอชแชร์อิควิตี้อินเด็กซ์	6	+1.90% และ +33.06%
	ES-USTECH กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Information Technology	7	+22.88% และ +6.52%
	SCBSEMI (A) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Semiconductor (ชนิดสะสมมูลค่า)	7	+28.02% และ -5.35%
	KT-FINANCE-A กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า	7	-0.56% และ +12.48%
	UPGINFRA-UI*** กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ไพรเวท อินฟราสตรัคเจอร์ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	8+	N/A และ N/A
	ES-GAINCOME** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income Fund	5	+3.44% และ +5.07%
	TSP2-NURTURER** กองทุนเปิด ttb smart port 2 nurturer	5	+2.18% และ +4.71%
	TSP3-BALANCER** กองทุนเปิด ttb smart port 3 balancer	5	+4.76% และ +9.93%
	TSP4-EXPLORER** กองทุนเปิด ttb smart port 4 explorer	5	+4.69% และ +10.92%
	ES-GSBOND-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Smart Bond	5	+0.74% และ +2.55%
ความเสี่ยง			

ปานกลาง - สูง	ES-GINCOME-RP กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income	5	+6.44% และ +11.14%
	KT-CSBOND-A กกองทุนเปิดเคแทม แคปปิตอล ซีเคียวริตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)	5	+1.67% และ +5.63%
	ES-ULTIMATE GA1** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 1	5	+2.00% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA2** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 2	5	+4.36% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA3** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 3	5	+5.23% และ N/A
ความเสี่ยง ต่ำ - ปานกลาง	KFSMART-A กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)	4	+0.52% และ +2.46%
	ES-IPLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Income Plus	4	+0.59% และ +2.33%
	ES-GF-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง GIS Global Bond Fund	4	+0.54% และ +1.58%
	TSP1-PRESERVER** กองทุนเปิด ttb smart port 1 preserver	4	+1.18% และ +3.25%

* ผลตอบแทนช่วงวันที่ 1 เม.ย. ถึง 30 มิ.ย. 68 และ 1 ก.ค. 67 ถึง 30 มิ.ย. 68 ตามลำดับ
** กองทุนเน้นการลงทุนระยะยาวมากกว่า 3 ปี
*** กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น

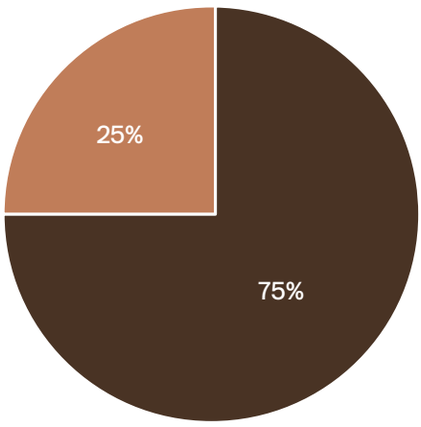
พอร์ตการลงทุนแนะนำ*

Fund	AAA5			AAA4			AAA3			AAA2			AAA1		
	Jul-25	Jun-25	Change	Jul-25	Jun-25	Change	Jul-25	Jun-25	Change	Jul-25	Jun-25	Change	Jul-25	Jun-25	Change
Thai Fixed Income Fund															
KFSMART	-	-	-	10%	-	+10%	15%	-	+15%	25%	-	+25%	40%	5%	+35%
K-CASH	-	-	-	-	-	-	-		-	15%	-	+15%	35%	-	+35%
K-FIXED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25%	-25%
KFAFIX-A	-	-	-	-	-	-	-	5%	-5%	-	25%	-25%	-	25%	-25%
Thai Equity Fund															
TISCOHD	5%	5%	-	3%	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TSF-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K MID SMALL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Fixed Income Fund															
ES-GF-A	-	-	-	-	9%	-9%	5%	10%	-5%	5%	10%	-5%	-	-	-
ES-GINCOME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5%	10%	-5%
ES-GSBOND-A	-	-	-	-	-	-	15%	15%	-	15%	20%	-5%	10%	15%	-5%
KT-CSBOND-A	-	-	-	15%	16%	-1%	15%	20%	-5%	15%	20%	-5%	10%	20%	-10%
Foreign Equity Fund															
ES-GCORE	25%	25%	-	21.25%	21.25%	-	20%	20%	-	11.25%	11.25%	-	-	-	-
ES-USBLUECHIP	15%	15%	-	12%	12%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	-	-	-
ES-USTECH	12%	12%	-	7%	7%	-	5%	5%	-	2%	2%	-	-	-	-
ES-GER	10%	8%	+2%	7.5%	6.5%	+1%	5%	5%	-	2.5%	2.5%	-	-	-	-
SCBSEMI (A)	10%	10%	-	7%	6%	+1%	2%	-	+2%	-	-	-	-	-	-
KF-HSHARE-INDEX	5%	5%	-	3.75%	3.75%	-	2.5%	2.5%	-	1.25%	1.25%	-	-	-	-
ES-INDAE	8%	10%	-2%	6%	8%	-2%	4%	6%	-2%	4%	4%	-	-	-	-
KT-FINANCE	10%	10%	-	7.50%	7.50%	-	5.5%	5.5%	-	-	-	-	-	-	-
Volatility	15.52%	15.42%		12.07%	12.00%		8.49%	8.59%		4.79%	5.29%		1.33%	2.68%	
Number of Fund	9	9		11	11		12	11		11	10		5	6	

*พอร์ตการลงทุนเรียงตามระดับความเสี่ยง โดย AAA5 = ความเสี่ยงสูงสุด และ AAA1 = ความเสี่ยงต่ำสุด

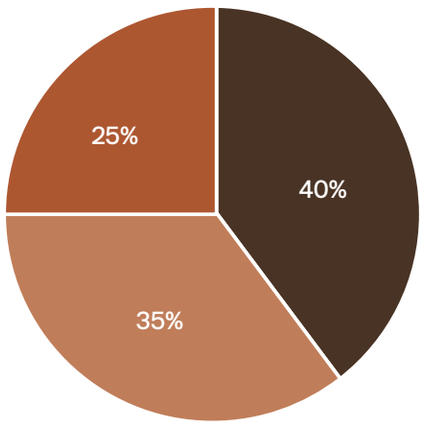
Advanced Asset Allocation (AAA)

เน้นการลงทุนใน Active Fund



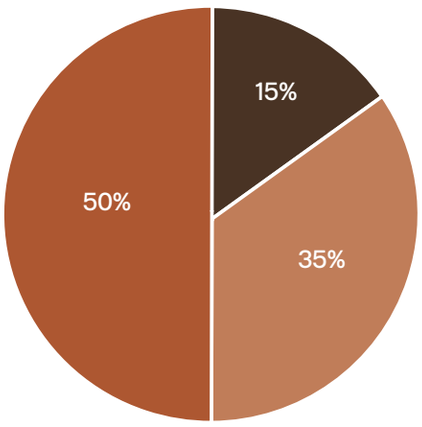
AAA1

Thai Fixed Income Fund
Foreign Fixed Income Fund



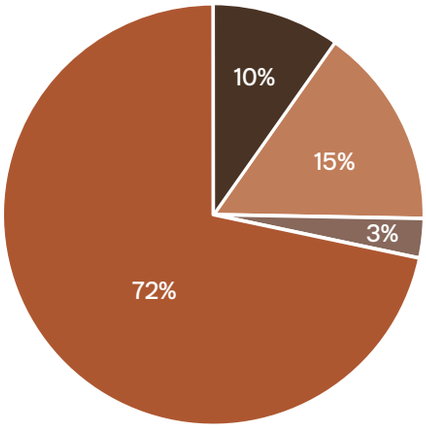
AAA2

Thai Fixed Income Fund
Foreign Equity Fund
Foreign Fixed Income Fund

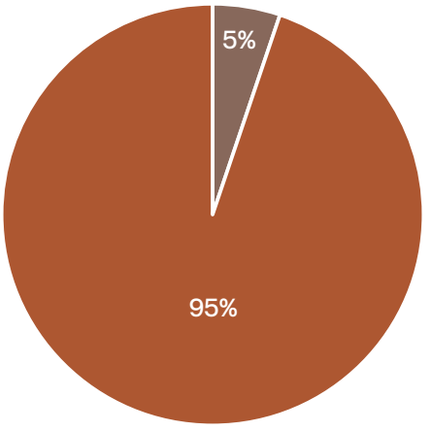


AAA3

Thai Fixed Income Fund
Foreign Equity Fund
Foreign Fixed Income Fund



AAA4

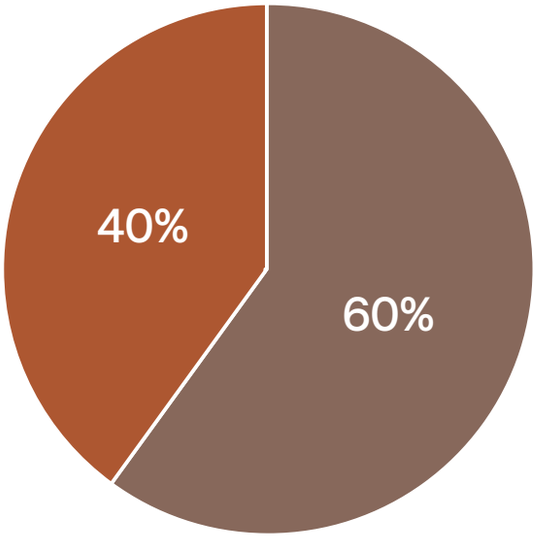


AAA5

Thai Fixed Income Fund | Foreign Fixed Income Fund | Foreign Equity Fund | Thai Equity Fund

Passive Asset Allocation (PAA)

เน้นการลงทุนใน Passive Fund



Foreign EQ | Thai FI

	Fund	Jul-25	Jun-25	Change	Attribution (1-25 Jun)	Attribution (YTD2025)
Thai FI	K-CASH	40.00%	10.00%	+30.00%	+0.01%	+0.07%
	KFAFIX-A	-	30.00%	-30.00%	+0.14%	+0.67%
Foreign Equity	KT-GEQ-A	27.00%	27.00%	-	+0.49%	+1.11%
	ES-GER	9.00%	7.50%	+1.50%	-0.26%	+1.17%
	K-INDX	8.50%	10.00%	-1.50%	-0.04%	+0.28%
	ES-USTECH	10.00%	10.00%	-	+0.78%	+0.24%
	SCBSEMI(A)	2.50%	2.50%	-	+0.32%	+0.22%
	KF-HSHARE-INDEX	3.00%	3.00%	-	+0.07%	+0.07%

Return Port (1-26 Jun)	+1.44%
Return Port YTD 2025	+3.73%
Return Port Since Inception	+12.79%
Volatility	7.02%*
Number of Fund	8

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 27 June 2025

สำหรับท่านที่สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อที่

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

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 / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / 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)