ttb reserve
by ttb advisory

รายงานสถานการณ์ การลงทุน

ประจำเดือนสิงหาคม 2568

พอร์ตการลงทุนแนะนำจาก ttb advisory

“Earnings อันทรงพลัง ช่วยดันให้ตลาดหุ้นขึ้นต่อได้”

มุมมองการลงทุน

2568 เปิดฉากครึ่งปีหลังได้ดีตามคาด ตลาดหุ้นแทบทั่วโลกยังสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้จากการเลื่อนขึ้นภาษีนำเข้าในอัตราที่สูงจาก 9 ก.ค. ออกไปเป็น 1 ส.ค. 68 ประกอบกับท่าทีของธนาคารกลางอย่าง Fed ที่ผ่อนคลายมากขึ้น กรรมการบางท่านเริ่มพูดถึงเรื่องการลดดอกเบี้ยต่อในครึ่งหลังของปีนี้เพราะผลกระทบของภาษีที่มีต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ นั้นไม่ได้รุนแรงมากอย่างที่คาดการณ์ นอกจากนี้ ผลประกอบการประจำ Q2/68 ของบริษัทที่สำคัญในสหรัฐฯ ทั้งกลุ่มธนาคารและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยียังออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าตลาดคาด สะท้อนถึงผลกระทบของการขึ้นภาษีนำเข้าที่มีต่อการทำกำไรของบริษัทในสหรัฐฯ นั้นจำกัด นักลงทุนจึงคลายกังวลและหันมาลงทุนในตลาดหุ้นกันต่อเนื่อง **สำหรับเดือน ส.ค. เรายังมองว่าตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นต่อไปได้จากปัจจัยบวกทั้งหมด 4 ประการ ได้แก่ 1) Earnings บริษัทกลุ่ม Big Tech และ Semiconductor ของสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มออกมาดี 2) รัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะขยายเพดานหนี้เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ได้ 3) Fed ยังคงท่าทีที่ผ่อนคลาย และ 4) ภาษีนำเข้าของคุณทรัมป์ไม่ได้น่ากังวลมากแล้ว เพราะประเทศคู่ค้าสำคัญอย่างญี่ปุ่นได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ส่วนประเทศอื่น ๆ อย่าง อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ก็สามารถเจรจากับสหรัฐฯ ได้ ทำให้นักลงทุนมองว่าผลกระทบทางลบของการขึ้นภาษีที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจโลกนั้นจะน้อยกว่าที่คาดนั่นเอง ดังนั้น ในด้านการจัดสรรสินทรัพย์ เราจึงเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลักเช่นเดิม และควรลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อให้พอร์ต การลงทุนเติบโตอย่างมั่นคง**

ตลาดหุ้น

ในฝั่งของตลาดหุ้น Developed Market (DM) แน่นอนว่าด้วยบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนมาทาง Risk On ทำให้เรายังมีมุมมองที่ Slightly Positive ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป ในด้านของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นนับว่ามีปัจจัยบวกรองรับอยู่มาก โดยมีปัจจัยบวกสำคัญที่สุดคือ Earnings ของบริษัทอันแข็งแกร่ง เพราะขณะนี้การประกาศ Earnings ประจำ Q2/68 ของบริษัทใน S&P 500 ผ่านมาใกล้ครึ่งทางแล้ว และโดยรวม Earnings ยังเติบโตได้ถึง 9% YoY ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้เพียง 2% ถึง 4% นำโดยกลุ่มการเงินและเทคโนโลยี ซึ่งในกลุ่มธนาคารใหญ่นั้นผลกำไรยังโตได้ดีจากธุรกิจ Investment Banking และ Trading ตามคาด ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ AI นั้นยังมีผลกำไรที่ดีกว่าตลาดคาด จากความต้องการใช้ชิปเพื่อ AI และ Data Center ที่ยังเติบโตต่อเนื่องแม้ว่าจะมีเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าของคุณทรัมป์เกิดขึ้นก็ตาม ดังนั้น เราจึงมองว่ากำไร Q2/68 ของกลุ่ม Big Tech และ Semiconductor ที่เหลือจะมีแนวโน้มออกมาดีเช่นกันจากธีม AI ที่ยังคงอยู่ไม่เสื่อมคลาย อันจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะผลักดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ดีต่อไปนั่นเอง นอกจากนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยบวกรองรับในด้านอื่นเพิ่มเติม ทั้งในเรื่องการขยายเพดานหนี้ที่มีโอกาสเกิดขึ้นสูงมากเพราะพรรค Republican ครองเสียงข้างมากทั้ง 2 สภาอยู่แล้ว อันจะทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเรื่องสหรัฐฯ ผิดนัดชำระหนี้ เพิ่มความเชื่อมั่นในการลงทุน ด้านตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ยังออกมาดีเช่นกัน การบริโภคยังขยายตัว ส่วนเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อจากราคาน้ำมันที่กลับมาปรับตัวลง สุดท้ายการขึ้นภาษีของคุณทรัมป์ที่ไม่ได้รุนแรงมากอย่างที่หลายฝ่ายคาด ประเทศคู่ค้าหลักของสหรัฐฯ อย่างญี่ปุ่น ยังสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ได้ทันกำหนด และเรามองว่าคู่ค้าหลักอื่นๆ อย่าง ยุโรป แคนาดา และเม็กซิโก จะสามารถบรรลุข้อตกลงได้เช่นกัน ช่วยให้ต้นทุนการผลิตของผู้ผลิตในสหรัฐฯ ไม่สูงขึ้น หนุนให้เงินเฟ้อลงอีกทางหนึ่ง อันจะส่งผลให้ Fed มีท่าที่ผ่อนคลายมากขึ้นและกลับมาลดดอกเบี้ยได้ในครึ่งหลังของปีนี้ตามที่ตลาดคาด ส่งผลดีต่อตลาด **ดังนั้น สำหรับพอร์ต AAA เราจึงมีการขายทำกำไรกองทุน KT-FINANCE-A ออกไปบ้าง และมาลงทุนเพิ่มในกองทุน ES-GCORE เพื่อโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทน ส่วนกองอื่นอย่าง ES-USBLUECHIP, ES-USTECH และ SCBSEMI (A) นั้นมีน้ำหนักในพอร์ตมากพอสมควรจึงถือครองต่อไป**

สำหรับตลาดหุ้นฝั่งยุโรป เรายังชื่นชอบการลงทุนในตลาดหุ้นเยอรมนีเช่นเดิม แม้ว่า ECB จะเริ่มหยุดการลดดอกเบี้ย แต่นับจากปี 2567 ที่ผ่านมา ECB เดินหน้าลดดอกเบี้ยไปถึง 2% แล้ว ดังนั้นผลของการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายไปยังภาคเศรษฐกิจจริงจึงคงอยู่ สะท้อนจากดัชนี PMI ผสมของทั้งยุโรปโดยรวมและเยอรมนีที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจนกลับมาอยู่เหนือระดับ 50 จุด แสดงถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวจริง และยังส่งผลให้กำไรของหุ้นวัฏจักรอย่างกลุ่มธนาคารฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นเยอรมนีอีกทางหนึ่ง **ดังนั้น เราจึงถือครองการลงทุนในกองทุน ES-GER สำหรับพอร์ต AAA เช่นเดิม**

สุดท้ายในส่วนของตลาดหุ้นญี่ปุ่น เราคงยังไม่แนะนำให้ลงทุน หากต้องการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีเราแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ แทน แม้ญี่ปุ่นจะสามารถเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ได้ ภาษีนำเข้าเหลือ 15% แต่ตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกดังกล่าวไปแล้ว ขณะที่ญี่ปุ่นเผชิญปัจจัยเสี่ยงเรื่องการเมืองในประเทศมากขึ้น ฝ่ายรัฐบาล เสียเสียงข้างมากทั้งในสภาบนและสภาล่าง ทำให้การดำเนินนโยบายต่างๆ ลำบากมากขึ้น ส่วนฝ่ายค้านที่กลับมาครองเสียงข้างมากมีนโยบายลดภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อันจะส่งผลให้นักลงทุนกังวลว่าเงินเฟ้อญี่ปุ่นจะพุ่งขึ้นจน BOJ ต้องขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องต่อได้ เป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้นนั่นเอง

สำหรับตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศ Emerging Market (EM) ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ปรับตัวลงแรงในช่วงต้นเดือน เม.ย. ที่มีการประกาศอัตราภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ซึ่งประเด็นภาษีการค้านี้ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหุ้น EM ในช่วงเดือน ส.ค. 68 เมื่อการปรับลดอัตราภาษีการค้าลงชั่วคราวเป็นเวลา 90 วันสำหรับประเทศส่วนใหญ่ทั่วโลก กำลังจะถึงกำหนดเส้นตายในวันที่ 1 ส.ค. 68 ซึ่งสหรัฐฯ ได้ประกาศว่าจะไม่เลื่อนเส้นตายออกไปอีกแล้ว แต่ยังเปิดทางให้มีการเจรจากันได้หลังผ่านพ้นเส้นตาย 1 ส.ค. 68 ซึ่งมีหลายประเทศใน EM สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ได้แล้ว แต่ก็มีอีกหลายประเทศใน EM ที่ยังคงเร่งเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ เพื่อปรับลดอัตราภาษีการค้าลงให้ต่ำกว่าที่ประกาศมาในช่วงต้นเดือน เม.ย. 68 ทำให้ภาพการลงทุนในตลาดหุ้น EM มีโอกาสที่จะผันผวนสูงขึ้นได้ ตามความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม คาดว่าความผันผวนจะไม่พุ่งสูงเหมือนในช่วงต้นเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา

ด้านการลงทุนในตลาดหุ้นจีนในช่วงเดือน ส.ค. 68 ยังมีโอกาสถูกกดดันจากนโยบายภาษีการค้า จากการที่กำหนดเวลา 90 วันที่ปรับลดภาษีการค้าลงชั่วคราวจะครบกำหนดในช่วงกลางเดือน ส.ค. 68 อย่างไรก็ตามจากท่าทีของสหรัฐฯ ที่เผยว่าความสัมพันธ์กับจีนเป็นไปด้วยดี และเมื่อพิจารณาร่วมกับการส่งออกแร่หายากจากจีนไปยังสหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และการผ่อนปรนของสหรัฐฯ ในการส่งออกชิปไปยังจีน ก็ทำให้คาดว่าช่วงเวลาในการปรับลดภาษีการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะถูกขยายออกไปจากเส้นตายในช่วงกลางเดือน ส.ค. 68 ขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศของจีนนั้น GDP ไตรมาส 2 ของจีน ยังคงเติบโตได้ดีกว่าคาด จากภาคการส่งออก และการผลิตที่ยังเติบโตได้ดี ขณะที่ภาคการบริโภค ยังถูกกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ ซึ่งกระทบกับความเชื่อมั่นในการบริโภค และยังคงต้องการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากทางภาครัฐ อย่างไรก็ตามด้วยตัวเลขเศรษฐกิจที่เติบโตได้สูงกว่าเป้าหมายในช่วงครึ่งปีแรก อาจทำให้รัฐบาลจีนสามารถชะลอการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกไปก่อน เพื่อรอดูความชัดเจนเกี่ยวกับการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งทำให้**เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ในช่วงเดือน ส.ค. 68 แต่ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน H-Shares ซึ่งนอกจากจะได้ปัจจัยบวกจากคาดการณ์ว่าการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ จะไม่รุนแรงมากขึ้นแล้ว ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งคาดว่าผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นจากการพัฒนาทางด้าน AI**

สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียในเดือน ส.ค. 68 ปัจจัยสำคัญหนีไม่พ้นข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งที่ผ่านมาแม้ว่าจะมีข่าวว่าอินเดียใกล้ที่จะบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ แล้ว แต่จนถึงปัจจุบันที่มีการประกาศข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับหลายประเทศ อินเดียยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ได้สมบูรณ์ อีกทั้งยังเผชิญความเสี่ยงที่จะถูกอัตราภาษีการค้าเพิ่มขึ้น เช่น การที่สหรัฐฯ ขู่ที่จะขึ้นภาษีการค้ากับประเทศที่ทำตามนโยบายของกลุ่ม BRICS ที่เป็นผลลบต่อสหรัฐฯ เพิ่มอีก 10% หรือการกำหนดอัตราภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มยาและเวชภัณฑ์เพิ่มสูงสุดกว่า 200% อีกทั้งยังขู่เพิ่มภาษีสำหรับประเทศที่ทำการค้ากับรัสเซีย เป็นต้น ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่กดดันการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งหากปัจจัยกดดันดังกล่าวผ่านพ้นไป ก็น่าจะส่งผลให้ตลาดหุ้นอินเดียกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเติบโตในระดับสูง เสริมด้วยโอกาสการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จากการชะลอลงอย่างต่อเนื่องของเงินเฟ้ออินเดีย

สุดท้ายสำหรับตลาดหุ้นไทย ในเดือน ส.ค. 68 เรามองว่าการเจรจาการค้ายังคงเป็นปัจจัยที่ยังต้องติดตามต่อไป ถึงแม้จะมีครบกำหนด Deadline 1 ส.ค. 68 แต่คงจะมีรายละเอียดอื่น ๆ เพิ่มเติม ทำให้สุดท้ายจะประเมินได้ว่า สหรัฐฯ และไทยจะมีอัตราภาษีนำเข้ากันอย่างไร ประกอบกับ เดือน ส.ค. 68 จะเป็นช่วงการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ทำให้นักลงทุนรอติดตาม เนื่องจากช่วงไตรมาส 2 เป็นช่วงที่หลายฝ่ายมองว่า บริษัทจดทะเบียนไทยอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีทรัมป์

เนื่องจากมีความไม่แน่นอนสูง **ดังนั้น เรายังคงมุมมอง Neutral สำหรับ SET Index แต่สำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนหุ้นไทย เราแนะนำให้ไปลงหุ้นที่มีปันผลสูงอย่างเช่น กองทุน TISCOHD-A เช่นเดิม**

ตลาดพันธบัตร

สำหรับฝั่ง DM เรามุมมองที่ Slightly Positive เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Credit ผ่านกองทุน KT-CSBOND-A และ ES-GSBOND-A เพราะบรรยากาศการลงทุนที่ยังค่อนไปทาง Risk On ย่อมนำไปสู่การปรับตัวลงของ Credit Spread โดยเฉพาะ AT1 Spread ที่ปรับตัวลงได้ดีตามภาวะเศรษฐกิจของฝั่งยุโรปที่ฟื้นตัว และเป็นผลดีต่อกองทุน ขณะที่**ตราสารหนี้รัฐบาลนั้นเราคงมุมมองที่ Neutral เพราะ Bond Yield มีโอกาสปรับขึ้น**หลังจากที่รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถผ่านร่างขยายเพดานหนี้ได้ ประกอบกับภาวะตลาดที่เป็น Risk On ย่อมส่งผลให้ Bond Yield มีโอกาสปรับขึ้นอีกทางหนึ่ง

ด้านตราสารหนี้ไทย หลัง ครม. มีมติแต่งตั้งคุณ วิทัย รัตนากร ขึ้นมาดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยคนถัดไป ซึ่งคุณวิทัย มีท่าทีสนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้นักลงทุนประเมินโอกาสที่ อัตราดอกเบี้ยลดลงจะสูงขึ้น และราคาตราสารหนี้ก็รับข่าวนี้ไปค่อนข้างมาก ในทางกลับกัน ผลของการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ที่ทั้ง 2 ฝ่ายมีโอกาสบรรลุข้อตกลงกันได้ ประเด็นนี้อาจทำให้นักลงทุน Priced Out ความเสี่ยงเรื่องนโยบายการค้าออก **กล่าวคือ Bond Yield อาจฟื้นตัวได้ในระยะสั้น ดังนั้นเรายังคงมุมมอง Neutral สำหรับตราสารหนี้ไทยไว้เช่นเดิม แต่สำหรับนักลงทุนที่หาทางเลือกการลงทุนตราสารหนี้ไทยนอกจากกองทุนเทอมฟันด์ เราแนะนำให้ลงทุนในกองทุน ES-IPLUS ซึ่งเป็นกองตราสารหนี้ไทยระยะสั้น**

Fund Highlight

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

เน้นลงทุนแบบ Multi Asset กระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายคุณภาพทั่วโลก เพื่อลดความเสี่ยง โดยมีผู้เชี่ยวชาญปรับพอร์ตการลงทุนให้อัตโนมัติ สอดรับกับทุกสถานการณ์

ES-USBLUECHP 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	+9.16% และ +5.76%
	ES-GCORE กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Core Equity	6	+13.17% และ +7.74%
	ES-USBLUECHIP กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Blue Chip Equity	6	+18.38% และ +12.23%
	ONE-EUROEQ กองทุนเปิด วรรณ ยูโรเปี้ยน อิควิตี้	6	+8.45% และ +5.42%
	ES-GER กองทุนเปิดอีสท์สปริง German Equity	6	+9.37% และ +25.60%
	ES-INDAE กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity	6	+2.44% และ -5.31%
	PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า	6	+17.28% และ -1.47%
	TISCOHD กองทุนเปิด ทิสโก้ ไฮ ดิวิเดนด์ หุ้นทุน ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	6	+11.58% และ +15.29%
	ES-GDIV** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Dividend Equity	6	+12.19% และ +6.09%
	UESG-D		

	กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อิควิตี้ ซัสเทนเนเบิล โกลบอล ฟันด์ - ชนิดจ่ายเงินปันผล	6	+12.33% และ +8.81%
	KF-HSHARE-INDX กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอชแชร์อิควิตี้อินเด็กซ์	6	+14.41% และ +43.38%
	ES-USTECH กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Information Technology	7	+29.23% และ +9.94%
	SCBSEMI (A) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Semiconductor (ชนิดสะสมมูลค่า)	7	+34.12% และ -1.14%
	KT-FINANCE-A กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า	7	+7.63% และ +12.19%
	UPGINFRA-UI*** กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ไพรเวท อินฟราสตรัคเจอร์ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	8+	N/A และ N/A
ความเสี่ยง ปานกลาง - สูง	ES-GAINCOME-RP** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income Fund	5	+9.93% และ +10.49%
	TSP2-NURTURER** กองทุนเปิด ttb smart port 2 nurturer	5	+4.58% และ +4.59%
	TSP3-BALANCER** กองทุนเปิด ttb smart port 3 balancer	5	+8.18% และ +10.03%
	TSP4-EXPLORER** กองทุนเปิด ttb smart port 4 explorer	5	+7.76% และ +10.97%
	ES-GSBOND-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Smart Bond	5	+1.09% และ +2.06%
	ES-GINCOME กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income	5	+1.89% และ +2.58%
	KT-CSBOND-A กกองทุนเปิดเคแทม แคปปิตอล ซีเคียวริตี้ ฟันด์	5	+3.16% และ +4.76%

	(ชนิดสะสมมูลค่า)		
	ES-ULTIMATE GA1** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 1	5	+4.56% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA2** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 2	5	+8.10% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA3** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 3	5	+9.15% และ N/A
ความเสี่ยง ต่ำ - ปานกลาง	KFSMART-A กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)	4	+0.51% และ +2.41%
	ES-IPLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Income Plus	4	+0.52% และ +2.28%
	ES-GF-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง GIS Global Bond Fund	4	+0.83% และ +0.75%
	TSP1-PRESERVER** กองทุนเปิด ttb smart port 1 preserver	4	+1.18% และ +3.16%

* ผลตอบแทนช่วงวันที่ 23 เม.ย. ถึง 67 ก.ค. 68 และ 24 ก.ค. 67 ถึง 24 ก.ค. 65 ตามลำดับ
** กองทุนเน้นการลงทุนระยะยาวมากกว่า 3 ปี
*** กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น

พอร์ตการลงทุนแนะนำ*

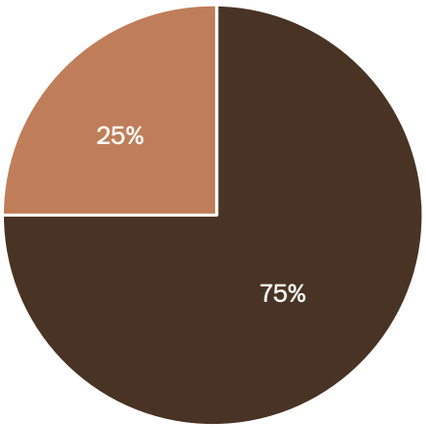
Fund	AAA5			AAA4			AAA3			AAA2			AAA1		
	Aug-25	Jul-25	Change	Aug-25	Jul-25	Change	Aug-25	Jul-25	Change	Aug-25	Jul-25	Change	Aug-25	Jul-25	Change

Thai Fixed Income Fund															
KFSMART	-	-	-	10%	10%	-	15%	15%	-	25%	25%	-	40%	40%	-
K-CASH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20%	15%	+5%	35%	35%	-
KTSTPLUS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K-FIXED-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KFAFIX-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Thai Equity Fund															
TISCOHD	5%	5%	-	3%	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TSF-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K MID SMALL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Fixed Income Fund															
ES-GF-A	-	-	-	-	-	-	5%	5%	-	-	5%	-5%	-	-	-
ES-GINCOME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5%	5%	-
ES-GSBOND-A	-	-	-	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	10%	10%	-
KT-CSBOND-A	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	15%	15%	-	10%	10%	-
TMBEBF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Equity Fund															
ES-GCORE	28%	25%	+3%	23%	21.25%	+1.75%	21.50%	20%	+1.50%	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%	10%	-	7.50%	7.50%	-	5%	5%	-	2.5%	2.5%	-	-	-	-
SCBSEMI (A)	10%	10%	-	7%	7%	-	2%	2%	-	-	-	-	-	-	-
KF-HSHARE-INDEX	7%	5%	+2%	6%	3.75%	+2.25%	4%	2.50%	+1.50%	2.75%	1.25%	+1.50%	-	-	-
ES-INDAE	8%	8%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	2.50%	4%	-1.50%	-	-	-
KT-FINANCE	5%	10%	-5%	3.50%	7.50%	-4%	2.50%	5.50%	-3%	-	-	-	-	-	-
Volatility	15.59%	15.52%		12.11%	12.07%		8.52%	8.49%		4.77%	4.79%		1.33%	1.33%	
Number of Fund	9	9		11	11		12	12		10	11		5	5	

*พอร์ตการลงทุนเรียงตามระดับความเสี่ยง โดย AAA5 = ความเสี่ยงสูงสุด และ AAA1 = ความเสี่ยงต่ำสุด

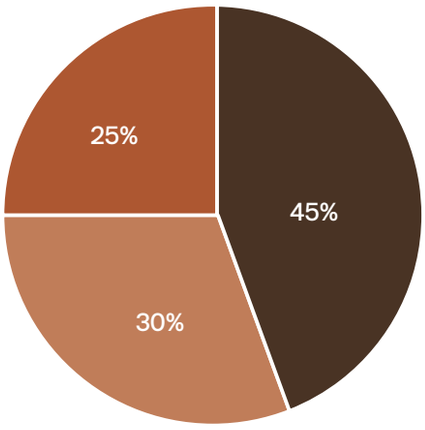
Advanced Asset Allocation (AAA)

เน้นการลงทุนใน Active Fund



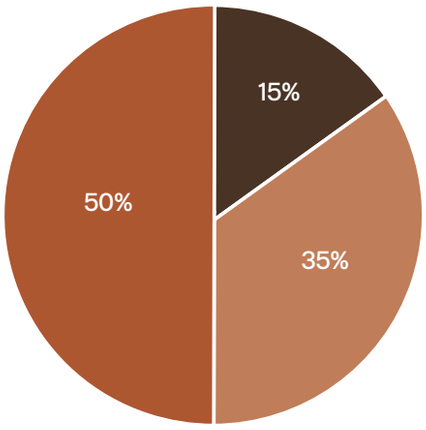
AAA1

Thai Fixed Income Fund
Foreign Fixed Income Fund



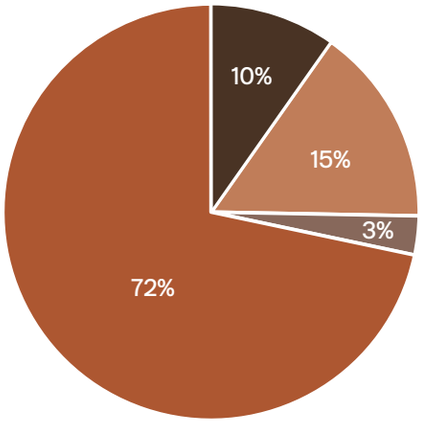
AAA2

Thai Fixed Income Fund
Foreign Equity Fund
Foreign Fixed Income Fund

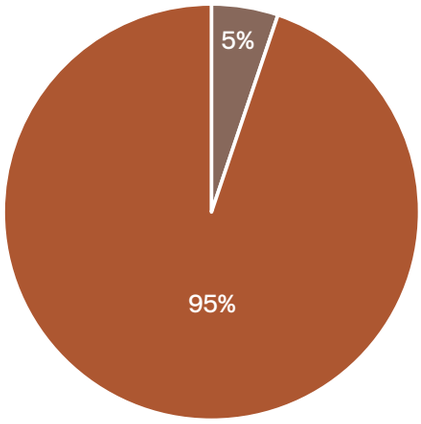


AAA3

Thai Fixed Income Fund
Foreign Equity Fund
Foreign Fixed Income Fund



AAA4

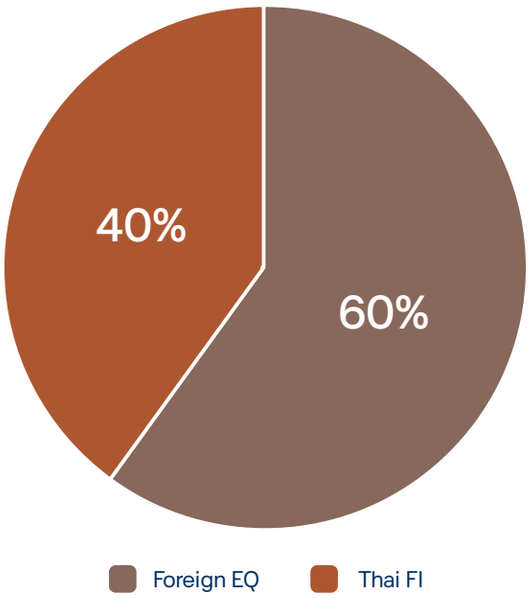


AAA5

Thai Fixed Income Fund · Foreign Fixed Income Fund · Foreign Equity Fund · Thai Equity Fund · Foreign Equity Fund · Thai Equity Fund

Passive Asset Allocation (PAA)

เน้นการลงทุนใน Passive Fund



	Fund	Aug-25	Jul-25	Change	Attribution (1-21 Jul)	Attribution (YTD2025)
Thai FI	K-CASH	40.00%	40.00%	-	+0.02%	+0.10%
	KFAFIX-A	-	-	-	+0.02%	+0.79%
Foreign Equity	KT-GEQ-A	27.00%	27.00%	-	+0.17%	+1.87%
	ES-GER	9.00%	9.00%	-	+0.12%	+1.55%
	K-INDX	8.50%	8.50%	-	-0.18%	+0.26%
	ES-USTECH	10.00%	10.00%	-	+0.49%	+0.91%
	SCBSEMI(A)	2.50%	2.50%	-	+0.10%	+0.36%
	KF-HSHARE-INDEX	3.00%	3.00%	-	+0.13%	+0.14%

Return Port (1-21 Jul)	+0.88%
Return Port YTD 2025	+5.98%
Return Port Since Inception	+15.06%
Volatility	7.02%*
Number of Fund	8

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 25 July 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)