ttb reserve
by ttb advisory

รายงานสถานการณ์ การลงทุน

ประจำเดือนตุลาคม 2568

พอร์ตการลงทุนแนะนำจาก ttb advisory

"โค้งสุดท้ายปี 68 มาเยือน อย่าลืมเลือนการลงทุน"

มุมมองการลงทุน

เดือน ก.ย. 68 ถือว่าเป็นหนึ่งในเดือนที่ดัชนีตลาดหุ้นโลกเคลื่อนไหว "ไม่เป็นไปตามสถิติ" เพราะดัชนีดังกล่าวยัง "ปรับตัวขึ้นต่อ" อย่างงดงามด้วยพลังใหม่จากการลดดอกเบี้ยของ Fed และในเดือน ต.ค. 68 นี้ เรายังมองว่าโมเมนต้มขาขึ้นของตลาดหุ้นยังคงอยู่ชัดเจนจาก 1) ตลาดเข้าสู่ US Earnings Season Q3/68 และเราคาดว่าผลกำไรบริษัทโดยรวมยังมีโอกาสเติบโตได้ดีเช่นเดียวกับ Q2/68 2) เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้ดี ความไม่แน่นอนเรื่อง Tariff ลดลงอย่างมาก และ 3) Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยต่อในการประชุมปลายเดือน ต.ค. จากการจ้างงานที่ยังชะลอตัวและเงินเฟ้อที่ไม่พุ่งแรง **ดังนั้น ในด้านการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน เราจึงเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก ส่วนตราสารหนี้เน้นการลงทุนใน Credit Assets ซึ่งได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังขยายตัว**

ตลาดหุ้น

ในฝั่งของตลาดหุ้น Developed Market (DM) เรามีมุมมองที่เป็น Positive ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพราะค่อนข้างชัดเจนว่า Earnings โดยรวมของบริษัทใน S&P 500 ยังมีแนวโน้มออกมาแข็งแกร่ง จาก 1) ภาษีตอบโต้ของทรัมป์ที่ออกมาไม่รุนแรงมากเหมือนช่วงเดือน เม.ย. ทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทต่าง ๆ ไม่พุ่งขึ้นแรงจนกระทบผลกำไรบริษัท ราคาสินค้าเองก็ไม่พุ่งขึ้นจนทำให้ผู้บริโภคลดการซื้อสินค้าของบริษัทต่าง ๆ ลง 2) ความต้องการใช้ชิปเพื่อ AI และการสร้าง Data Center ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในเดือน ก.ค. 68 ยอดขายชิปทั่วโลกพุ่งขึ้นถึง 20.6% YoY ด้านผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่าง iPhone 17 ก็มียอดขายที่น่าประทับใจ 3) ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า ช่วยเสริมให้ผลกำไร

ของบริษัทเพิ่มขึ้นอีกทางหนึ่ง 4) ดอกเบี้ย Fed เพิ่งลด ซึ่งก็ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ พลิกกลับมาขยายตัวได้ดีมากใน Q2/68 (+3.8% QoQ) ดังนั้น เราจึงมองว่าผลกำไรของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ AI จะมีแนวโน้มออกมาดีมาก รวมทั้งผลกำไรของกลุ่มธนาคารยังมีแนวโน้มออกมาดีเช่นกัน อันจะเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่จะนำพาหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อได้ในเดือน ต.ค. 68 นี้ นอกจากนี้ เรามองว่า Fed มีโอกาสสูงมากที่จะลดดอกเบี้ยต่อในการประชุมวันที่ 29 ต.ค. 68 เพราะการจ้างงานชะลอตัวชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับเงินเฟ้อเดือน ก.ย. 68 มีโอกาสชะลอตัวลงตามราคาพลังงานที่ลดลง อันจะช่วยหนุนการปรับขึ้นของตลาดอีกทางหนึ่ง ทั้งนี้ ประเด็นเรื่อง Government Shutdown นั้น เรามองว่าจะไม่ส่งผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างมีนัย เพราะการ Shutdown ที่เกิดขึ้นมาจากการที่นักการเมืองเจรจากันไม่ได้เท่านั้น ไม่ได้เกี่ยวข้องกับเรื่องปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ รวมทั้งการ Shutdown ปกติจะเกิดขึ้นเพียงไม่กี่วัน **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ กันต่อ และพอร์ต AAA เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับสูงไว้เช่นเดิม**

ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปและเยอรมนี เราคงมุมมองที่ Slightly Positive เพราะภาวะเศรษฐกิจยังทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนี PMI ผสมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเป็นผลมาจากการที่ ECB ลดดอกเบี้ยมาต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เรามองว่า ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ 0.25% ในการประชุมวันที่ 30 ต.ค. 68 นี้ เพราะเงินเฟ้อในฝั่งยุโรปยังอยู่ในระดับต่ำและเศรษฐกิจถึงจะฟื้นตัวแต่ก็ยังไม่ดีเหมือนสหรัฐฯ อันจะเป็นปัจจัยที่ช่วยให้ตลาดหุ้นยุโรปและเยอรมนีปรับขึ้นต่อไปได้ **เราจึงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นดังกล่าวเช่นเดิม ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นเราไม่ได้แนะนำให้ลงทุน** แม้ว่าดัชนีจะได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่ม Semiconductor แต่ก็ถูกกดดันด้วยท่าทีของ BOJ ที่เข้มงวดขึ้นจากการลดการเข้าซื้อ ETF และ J-REIT รวมทั้ง BOJ อาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยต่อในการประชุมวันที่ 30 ต.ค. 68 นี้ เพราะญี่ปุ่นเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ได้เรียบร้อยแล้ว

ด้านตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) การลงทุนในตลาดหุ้นในกลุ่มดังกล่าวในเดือน ก.ย. ปีนี้ กลับกลายเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่ง ผิดแผกจากปกติที่ตลาดหุ้นมักจะให้ผลตอบแทนที่ไม่ดีนักในเดือน ก.ย. โดยมีปัจจัยสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นที่สำคัญ คือ การเริ่มวัฏจักรการลดดอกเบี้ยรอบใหม่ของ Fed ที่ได้เริ่มลดดอกเบี้ยไปแล้ว 25bps ในการประชุมเดือน ก.ย. 68 และคาดว่าจะลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุม 2 ครั้งที่เหลืออยู่ในปีนี้ ซึ่งการลดดอกเบี้ยนี้เองได้เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก นอกจากนี้ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศ EM โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี ยังได้แรงหนุนจากการเร่งการพัฒนาทางด้าน AI ซึ่งส่งผลให้มีการเร่งการลงทุน และเพิ่มงบประมาณการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานทางด้าน AI ทำให้หุ้นที่เกี่ยวข้องสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี เช่น ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ที่มีการประกาศความสำเร็จในการพัฒนาหน่วยความจำแบนด์วิดท์สูงรุ่นใหม่ (HBM5) ที่มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ซึ่งจำเป็นสำหรับ Data Center ในการใช้งานทางด้าน AI หรือตลาดหุ้นไต้หวัน ที่ยังโดดเด่นในการผลิตชิปชั้นสูง ซึ่งเป็นส่วนสำคัญอย่างยิ่งในการประมวลผลทางด้าน AI ขณะที่ตลาดหุ้นจีน ก็ได้ประโยชน์ทั้งทางด้านการพัฒนาโมเดล AI หรือการนำ AI มาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงนโยบายของรัฐบาลจีนที่ควบคุมการนำเข้าเทคโนโลยีจากต่างประเทศ เช่น คำสั่งห้ามบริษัทจีนซื้อชิปจาก Nvidia ก็เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตชิปในจีนอีกด้วย

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในเดือน ต.ค. 68 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะหุ้นเอเชีย ที่ยังได้รับประโยชน์จากปัจจัยบวกต่อเนื่องจากเดือน ก.ย. 68 ทั้งการลดดอกเบี้ยของ Fed และการเร่งพัฒนาทางด้าน AI ขณะที่บรรยากาศโดยรวมเกี่ยวกับภาษีการค้าก็ค่อนข้างเป็นไปในทิศทางที่ผ่อนคลายขึ้น หลังมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับอัตราภาษีที่แต่ละประเทศได้รับในช่วงเดือน ส.ค. 68 อย่างไรก็ตามปัจจัยเกี่ยวกับนโยบายของสหรัฐฯ ยังเป็น

ปัจจัยที่มีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ทำให้ผู้ลงทุนยังต้องติดตามสถานการณ์การลงทุนอย่างใกล้ชิด **สำหรับกลยุทธ์การลงทุนเป็นรายประเทศนั้น เรายังชื่นชอบการลงทุนในหุ้นจีน H-Share** ที่แม้ปีนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมามาก จนทำให้ระดับราคาหุ้นในเชิงของ Forward P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตแล้ว แต่เราคาดว่าการเร่งพัฒนาทางด้าน AI ของจีน จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน H-Share รวมถึงคาดว่าจะส่งผลให้เกิดการปรับคาดการณ์กำไรขึ้นในอนาคตด้วย **ส่วนการลงทุนในหุ้นจีน A-Share ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างร้อนแรงในระยะหลังนั้น เรามีมุมมองที่ระมัดระวัง**มากขึ้น เนื่องจากการปรับขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากการซื้อขายโดยใช้บัญชีมาร์จิ้นของนักลงทุนจีน ซึ่งพร้อมที่จะเทขายหุ้นได้เสมอ อีกทั้งการรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา มาพร้อมกับความคาดหวังที่มากขึ้นต่อการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน ซึ่งเราคาดว่ารัฐบาลจีนจะยังไม่เร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ในเร็ว ๆ นี้ หากนักลงทุนท่านใดมีกำไรจากการลงทุนในหุ้นจีน A-Share ควรพิจารณาขายทำกำไร ลดความเสี่ยงในการลงทุน **ด้านการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียนั้น เรายังคงน้ำหนักการลงทุนระยะสั้นเป็นกลาง (Neutral) โดยมีปัจจัยกดดันสำคัญคืออัตราภาษีการค้า 50% จากสหรัฐฯ** ซึ่งเป็นอัตราภาษีที่สูงเป็นลำดับต้น ๆ ของโลก และสูงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาคอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังมีประเด็นการขึ้นค่าธรรมเนียมวีซ่า H1-B ของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะกระทบกับอัตรากำไรของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีของอินเดียอีกด้วย **อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียในระยะยาว จากอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจที่สูง รวมถึงแผนระยะยาวของรัฐบาลอินเดียที่ตั้งเป้าจะทำให้อินเดียกลายเป็นประเทศที่พัฒนาแล้วภายในปี พ.ศ. 2590 ทำให้คาดว่าจะมีการออกมาตรการมาหนุนนโยบายดังกล่าวด้วย ดังนั้น ในพอร์ต AAA เราจึงไม่มีการปรับน้ำหนักการลงทุนในกองทุนฝั่ง EM**

สุดท้ายสำหรับตลาดหุ้นอาเซียนและไทย ในช่วงเดือน ก.ย. 68 ตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียนปรับตัวบวกได้ จาก sentiment ที่ดีในการลงทุนทั่วโลก หลัง Fed ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ประกอบกับ Fed Dot Plot ชี้ถึงการลดอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น (เทียบกับรอบ มิ.ย. 68) จาก 2 ครั้ง เป็น 3 ครั้ง (รวมรอบเดือน ก.ย. 68) ทำให้สิ้นปี อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลงไปที่ 3.50% - 3.75% อีกทั้ง ธนาคารกลางต่าง ๆ มีท่าทีการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยที่ชัดที่สุดคือ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ทั้งนี้เข้าสู่ช่วงปลายเดือนตลาดหุ้นส่วนใหญ่เผชิญกับแรงเทขายเล็กน้อย

ในเดือน ต.ค. 68 นักลงทุนจะหันมาให้ความสนใจกับการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ประกอบกับการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจ เนื่องจากนักลงทุนจะใช้ประเมินถึงผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ รวมถึงจับตาการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ จากผู้กำหนดนโยบาย ทั้งในส่วนของนโยบายการเงิน และนโยบายการคลัง ซึ่งหากมีมาตรการออกมาเพิ่มเติมจะส่งผลบวกต่อsentimentการลงทุนได้ในฝั่งของเวียดนามนักลงทุนจะจับตาประเด็นการอัพเกรด สถานะตลาดหุ้นเวียดนามสู่ Emerging Market ซึ่งจะช่วยหนุน กระแสเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติได้เพิ่มขึ้น ดังนั้น**เราจึงคงมุมมองการลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้นเวียดนามไว้เช่นเดิม ขณะที่หุ้นไทยเรายังคงชื่นชอบหุ้นปันผลดีผ่านกองทุน TISCOHD-A**

ตลาดพันธบัตร

สำหรับฝั่ง DM เราคงมุมมองที่ Slightly Positive สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ประเภท High

Yield Bond และ AT1 ผ่านกองทุน ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A เพราะ Credit Spread ยังปรับตัวลงต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจฝั่ง DM ที่ยังขยายตัวได้ดี รวมทั้งผลกำไรกลุ่มธนาคารฝั่งยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีต่อไป **แต่ทั้งนี้ เรามีมุมมองที่ Slightly Negative ต่อการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของสหรัฐฯ** เนื่องจากที่ผ่านมา Bond Yield ปรับตัวลงมามากจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย และการ priced in การลดดอกเบี้ยของ Fed แต่ขณะนี้ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี และการลดดอกเบี้ยของ Fed จะเป็นแรงหนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ดียิ่งขึ้น นำไปสู่การปรับขึ้นของ Bond Yield **ใหม่ พอร์ต AAA1 และ AAA3 จึงขายกอง ES-GF-A และไปลงทุนเพิ่มในกอง ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A รวมถึงตราสารหนี้ไทยระยะสั้น**

ด้านตลาดพันธบัตรฝั่ง EM แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นจากการเริ่มวัฏจักรการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางใน EM อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายแห่งได้ปรับลดมาจากการรับรู้ประเด็นการลดดอกเบี้ยไปพอสมควรแล้ว ทำให้มีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะปรับตัวสูงขึ้นได้ นอกจากนี้เศรษฐกิจจีนก็ได้ส่งสัญญาณอ่อนแอลงในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่เศรษฐกิจของประเทศใน EM ก็มีแนวโน้มได้รับผลกระทบมากขึ้นจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ ส่งผลให้ประเทศใน EM มีแนวโน้มใช้นโยบายที่ขาดดุลมากขึ้น ค่าเงินใน EM ก็มีแนวโน้มผันผวน **เราจึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ในเดือน ต.ค.**

สุดท้าย สำหรับตลาดพันธบัตรไทย Bond Yield ได้ปรับตัวลดลงมาค่อนข้างมาก จากความคาดหวังว่า โอกาสที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้น ภายใต้ผู้ว่าการฯ คนใหม่ นายวิทัย รัตนากร ซึ่งมีท่าทีการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ทั้งนี้ หากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ ไม่ว่าจะมาจากนโยบายการเงิน หรือการคลัง จนทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมาดีขึ้น จะส่งผลให้ Bond Yield กลับมาปรับขึ้นอีกครั้งได้ ดังนั้น **เรายังคงมุมมอง Neutral สำหรับตราสารหนี้ไทยไว้เช่นเดิม แต่สำหรับนักลงทุนที่หาทางเลือกการลงทุนตราสารหนี้นอกจากกองทุนเทอมฟันด์ เราแนะนำให้ลงทุนในกองทุน ES-IPLUS, ES-TM**

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*
ความเสี่ยง สูง	TSP5-GOGETTER** กองทุนเปิด ttb smart port gogetter	6	+7.89% และ +4.82%
	ES-GCORE กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Core Equity	6	+6.86% และ +13.78%
	ES-USBLUECHIP กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Blue Chip Equity	6	+5.92% และ +17.13%
	ES-GER กองทุนเปิดอีสท์สปริง German Equity	6	-0.73% และ +20.32%
	ES-INDAE กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity	6	-7.51% และ -15.01%
	PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า	6	+16.13% และ +8.80%
	TISCOHD กองทุนเปิด ทิสโก้ ไฮ ดิวิเดนด์ หุ้นทุน ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	6	+18.01% และ +11.94%
	ES-GDIV** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Dividend Equity	6	+3.09% และ +6.01%
	UESG-D		

	กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อิควิตี้ ซัสเทนเนเบิล โกลบอล ฟันด์ - ชนิดจ่ายเงินปันผล	6	+4.58% และ +12.49%
	KF-HSHARE-INDX กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอชแชร์อิควิตี้อินเด็กซ์	6	+10.48% และ +25.16%
	ES-USTECH กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Information Technology	7	+11.74% และ +22.71%
	SCBSEMI (A) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Semiconductor (ชนิดสะสมมูลค่า)	7	+14.10% และ +23.08%
	KT-FINANCE-A กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า	7	+2.99% และ +12.97%
	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	+2.88% และ +10.31%
	TSP2-NURTURER** กองทุนเปิด ttb smart port 2 nurturer	5	+2.56% และ +5.27%
	TSP3-BALANCER** กองทุนเปิด ttb smart port 3 balancer	5	+4.42% และ +10.01%
	TSP4-EXPLORER** กองทุนเปิด ttb smart port 4 explorer	5	+4.10% และ +9.52%
	ES-GSBOND-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Smart Bond	5	+0.56% และ +1.84%
	ES-GINCOME กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income	5	+1.50% และ +3.24%
	KT-CSBOND-A		

	กกองทุนเปิดเคแทม แคปปิตอล ซีเคียวริตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)	5	+2.05% และ +4.86%
	ES-ULTIMATE GA1** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 1	5	+2.86% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA2** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 2	5	+4.67% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA3** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 3	5	+4.95% และ N/A
ความเสี่ยง ต่ำ - ปานกลาง	KFSMART-A กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)	4	+0.48% และ +2.32%
	ES-IPLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Income Plus	4	+0.41% และ +2.16%
	ES-APLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Active Bond Plus	4	+1.10% และ +3.25%
	ES-GF-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง GIS Global Bond Fund	4	+0.73% และ +0.96%
	TSP1-PRESERVER** กองทุนเปิด ttb smart port 1 preserver	4	+0.82% และ +2.81%

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

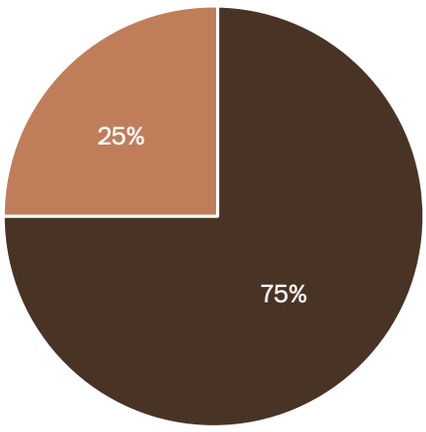
พอร์ตการลงทุนแนะนำ*

Fund	AAA5			AAA4			AAA3			AAA2			AAA1		
	Oct-25	Sep-25	Change	Oct-25	Sep-25	Change	Oct-25	Sep-25	Change	Oct-25	Sep-25	Change	Oct-25	Sep-25	Change
Thai Fixed Income Fund															
KFSMART	-	-	-	10%	10%	-	20%	15%	+5%	25%	25%	-	40%	40%	-
K-CASH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20%	20%	-	35%	35%	-
KTSTPLUS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K-FIXED-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KFAFIX-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Thai Equity Fund															
TISCOHD	5%	5%	-	5%	5%	-	2.50%	2.50%	-	-	-	-	-	-	-
TSF-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K MID SMALL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Fixed Income Fund															
ES-GF-A	-	-	-	-	-	-	-	5%	-5%	-	-	-	-	-	-
ES-GINCOME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5%	-5%
ES-GSBOND-A	-	-	-	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	12.50%	10%	+2.50%
KT-CSBOND-A	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	15%	15%	-	12.50%	10%	+2.50%
TMBEBF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Equity Fund															
ES-GCORE	30%	30%	-	24.50%	24.50%	-	21.50%	21.50%	-	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%	7%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	2.75%	2.75%	-	-	-	-
ES-INDAE	8%	8%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	2.50%	2.50%	-	-	-	-
KT-FINANCE	3%	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volatility	15.50%	15.50%		11.93%	11.93%		8.24%	8.27%		4.70%	4.70%		1.53%	1.30%	
Number of Fund	9	9		10	10		11	12		10	10		4	5	

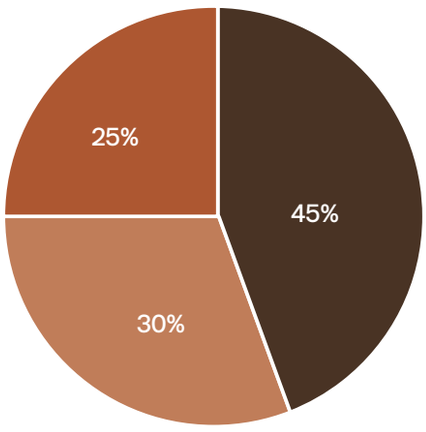
*พอร์ตการลงทุนเรียงตามระดับความเสี่ยง โดย AAA5 = ความเสี่ยงสูงสุด และ AAA1 = ความเสี่ยงต่ำสุด

Advanced Asset Allocation (AAA)

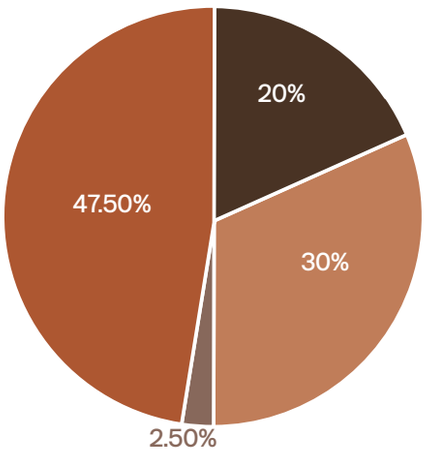
เน้นการลงทุนใน Active Fund



AAA1

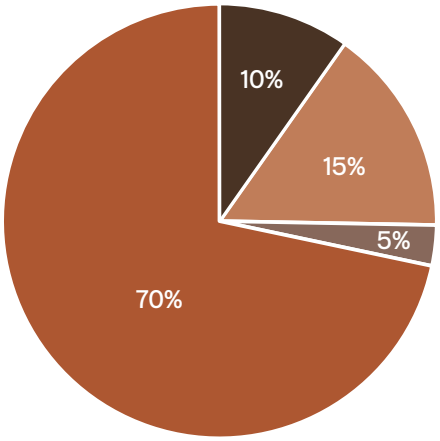


AAA2

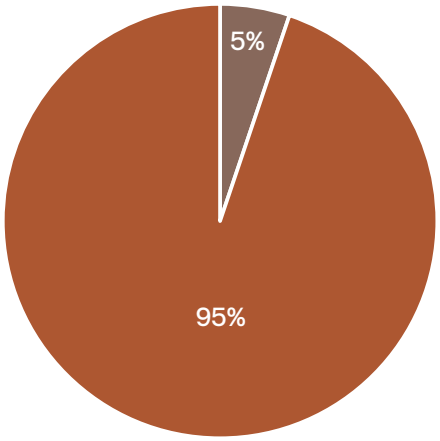


AAA3

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



AAA4



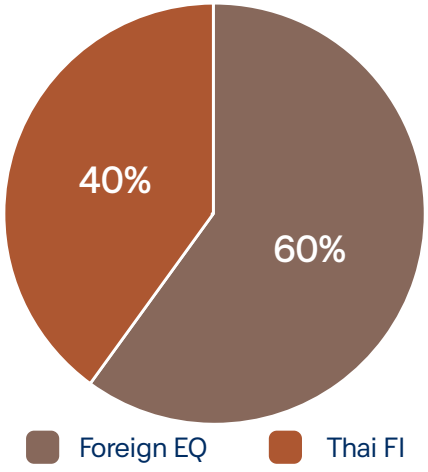
AAA5

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

Passive Asset Allocation (PAA)

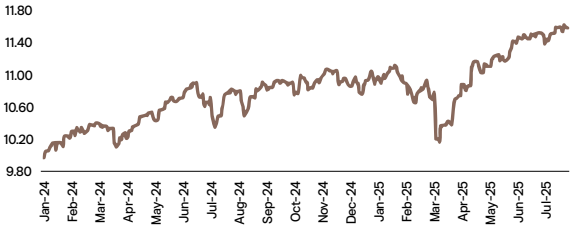
เน้นการลงทุนใน Passive Fund

PPA : Asset Allocation



	Fund	Oct-25	Sep-25	Change	Attribution (1-22 Sep)	Attribution (YTD2025)
Thai FI	K-CASH	40.00%	40.00%	-	+0.03%	+0.18%
	KFAFIX-A	-	-	-	-	+0.79%
Foreign Equity	KT-GEQ-A	27.00%	27.00%	-	+0.59%	+3.21%
	ES-GER	9.00%	9.00%	-	-0.13%	+1.23%
	K-INDX	8.50%	8.50%	-	+0.30%	+0.17%
	ES-USTECH	10.00%	10.00%	-	+0.51%	+1.47%
	SCBSEMI(A)	2.50%	2.50%	-	+0.27%	+0.60%
	KF-HSHARE-INDEX	3.00%	3.00%	-	+0.14%	+0.25%

PPA Performance (+



Return Port (1-22 Sep)	+1.56%
Return Port YTD 2025	+7.75%
Return Port Since Inception	+17.10%
Volatility	7.02%*
Number of Fund	8

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 30 September 2025

Unit-Linked Portfolio

	Fund	ค่า COI ประมาณ 2%			ค่า COI ประมาณ 4%			ค่า COI ประมาณ 6%		
		4Q25	3Q25	Change	4Q25	3Q25	Change	4Q25	3Q25	Change
Core Port	ES-GCORE	40%	40%	-	45%	40%	-	60%	60%	-
	TSP1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TSP2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TSP3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TSP4		-	-		-	-		-	-
	TSP5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Local Fixed Income	ES-TM	54%	54%	-	40%	40%	-	25%	25%	-
	KFAFIX-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Local EQ	TSF-A	6%	6%	-	5%	5%	-	5%	5%	-
Foreign Fixed	ES-GF-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance Fund	T-INC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	T-GINC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign EQ	ES-GQG	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ES-GDIV	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ES-COF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ES-ASIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ES-USTECH (<= 10%)	-	-	-	10%	10%	-	10%	10%	-
	ES-GTECH (<= 10%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Property&REIT	ES-PIPF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Volatility	6.51%	6.54%		7.73%	8.88%		11.12%	11.14%	
	Number of Fund	3	-		4	-		4	-	

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 30 September 2025
*พอร์ตการลงทุนสำหรับลูกค้า Suit Score ตั้งแต่ 4 ขึ้นไป

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 / 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)