ttb reserve
by ttb advisory

รายงานสถานการณ์ การลงทุน

ประจำเดือนพฤศจิกายน 2568

พอร์ตการลงทุนแนะนำจาก ttb advisory

"อยากเป็นส่วนหนึ่งของชัยชนะ อย่าผละออกจากตลาด"

มุมมองการลงทุน

เดือน ต.ค. 68 โดยรวมดัชนีตลาดหุ้นโลกยังปรับตัวขึ้นได้ดีตามที่เราคาดการณ์ แม้ว่าในระหว่างเดือนตลาดหุ้นจะมีความผันผวนเพิ่มขึ้นบ้างจากการที่จีนกลับมาคุมการส่งออกแร่หายากจนทำให้สหรัฐฯ จะกลับมาขึ้น Tariff กับจีนอีก 100% อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ และจีนกลับมาเจรจาการค้ากันได้ในช่วงปลายเดือน ต.ค. 68 ประกอบกับ Fed ยังลดดอกเบี้ยต่อ และผลประกอบการ Q3/68 ของบริษัทที่สำคัญในสหรัฐฯ ทั้งกลุ่มธนาคารและเทคโนโลยีออกมาแกร่ง จึงทำให้ตลาดหุ้นโลกกลับมาปรับขึ้นได้ดีอีกครั้ง **สำหรับเดือน พ.ย. 68 นี้ เรามองว่าภาวะ Risk On ยังคงอยู่จากปัจจัยบวก 4 ประการ ได้แก่ 1) สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนบรรเทาลงชัดเจน ทำให้มีโอกาสสูงมากที่สหรัฐฯ จะเลื่อน Deadline ในการขึ้นภาษีเพิ่มเติมกับจีนออกไปจาก 10 พ.ย. 68 2) แรงส่งจากการลดดอกเบี้ยของ Fed และการหยุดลดขนาดงบดุลยังคงอยู่ รวมทั้งนักลงทุนยังคาดการณ์ว่ามีโอกาสสูงที่ Fed จะลดดอกเบี้ยต่อในเดือน ธ.ค. 68 3) US Earnings Season Q3/68 ยังคงแข็งแกร่ง และเราคาดว่าบริษัทกลุ่ม Semiconductor ที่สำคัญอย่าง Nvidia จะมีผลกำไรที่แข็งแกร่งจากความต้องการใช้ AI ที่เติบโตต่อเนื่อง และ 4) Valuation ของตลาดหุ้นหลายตลาดยังไม่แพงมาก ดึงดูดให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้นต่อ** ดังนั้น ในด้านการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน เราจึงเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก ส่วนตราสารหนี้เน้นการลงทุนใน Credit Assets ซึ่งได้ประโยชน์จากภาวะการลงทุนที่ยังดีและภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังขยายตัว

ตลาดหุ้น

สำหรับตลาดหุ้น Developed Market (DM) เรามีมุมมองที่เป็น Positive ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นฝั่งยุโรปเช่นเดิม ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นคงมุมมองที่เป็น Neutral โดยในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นนับได้ว่ามีปัจจัยบวกอย่างล้นหลามมากกว่าตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน เริ่มจากการที่สหรัฐฯ และจีนสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าใหม่ได้และยกเลิกแนวคิดที่จะขึ้นภาษีกับจีนอีก 100% ย่อมส่งผลให้ความผันผวนในตลาดหุ้นรวมทั้งความกังวลเรื่องเงินเฟ้อในสหรัฐฯ จะกลับมาพุ่งขึ้นนั้นลดลง ส่งผลดีต่อตลาดหุ้นโดยรวม รวมทั้งยังทำให้เราและนักลงทุนในตลาดมองว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยต่อได้ในเดือน ธ.ค. 68 นี้ นั่นเอง โดยในปัจจุบันนักลงทุนมองว่ามีโอกาสประมาณ 70% ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยต่อแม้ในการประชุม Fed เดือน ต.ค. 68 คุณ Powell จะไม่ยืนยันว่า Fed จะผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อก็ตาม นั่นเป็นเพราะทุกอย่างขึ้นอยู่กับชุดตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ หากเงินเฟ้อไม่พุ่งและการจ้างงานไม่เพิ่มขึ้นได้ดี Fed ย่อมลดดอกเบี้ยต่อได้ โดยในส่วนของเงินเฟ้อสหรัฐฯ นั้นเรายังมองว่าจะไม่พุ่งขึ้นแรงอย่างน้อยจนถึงช่วงปลายปีนี้ จาก Tariff ที่ไม่รุนแรง และราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับต่ำต่อไป เพราะปัญหาสงครามระหว่างประเทศได้บรรเทาลงชัดเจน นอกจากนี้ เงินเฟ้อจากค่าเช่ายังมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเพราะประชาชนกลับมาซื้อบ้านมากขึ้นตาม Mortgage Rate ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง ส่วนการจ้างงานก็มีแนวโน้มชะลอตัวสอดคล้องกับการที่บริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ มีการ layoff เพิ่มขึ้นนั่นเอง อันจะส่งผลให้นักลงทุนเชื่อมั่นมากขึ้นว่าดอกเบี้ยจะลดได้ต่อ หนุนให้ตลาดหุ้นปรับขึ้นต่อไปได้ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีอีกปัจจัยบวกเฉพาะตัวที่สำคัญเพิ่มเติมคือ US Earnings Season Q3/68 ยังไม่จบ ขณะนี้การประกาศ Earnings ของบริษัทใน S&P500 ผ่านไปมากกว่าครึ่งทาง ซึ่งโดยรวมก็ต้องบอกว่าผลกำไร "แข็งแกร่ง" ตามที่เราคาดการณ์ S&P500 มี Earnings Growth สูงถึงกว่า 12% เลยทีเดียว และในเดือน พ.ย. 2568 นี้ เราต้องติดตามการประกาศผลประกอบการของบริษัทที่สำคัญในกลุ่ม Semiconductor โดยเฉพาะ Nvidia ซึ่งในด้านผลกำไรเรามองว่าโดยรวมออกมาดีอยู่แล้วตามความต้องการใช้ Semiconductor เพื่อ AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งข้อมูลจาก Semiconductor Industry Association ล่าสุดเปิดเผยว่ายอดขาย Semiconductor ใน Q3/68 ขยายตัวได้ถึง +15.8% QoQ อย่างไรก็ตาม เราต้องติดตาม Guidance ของ CEO บริษัทต่าง ๆ โดยเฉพาะคุณ Jensen Huang เพิ่มเติมด้วยว่าจะทรงพลังเหมือนที่กล่าวในงาน GTC หรือไม่ หากมีข้อมูลใหม่เกี่ยวกับการพัฒนา AI ย่อมนำไปสู่การปรับขึ้นของหุ้นกลุ่ม Tech และตลาดหุ้นโดยรวมต่อแน่นอน **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ กันต่อ และพอร์ต AAA เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับสูงไว้เช่นเดิม**

ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปและเยอรมนี เราคงมุมมองที่ Slightly Positive เพราะเป็นที่ชัดเจนว่าภาวะเศรษฐกิจฝั่งยุโรปทยอยฟื้นตัวได้เนื่องโดยได้แรงส่งจากการลดดอกเบี้ยของ ECB เป็นอย่างมาก และเรามองว่า ECB ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยต่อได้อีกเพราะเงินเฟ้อในฝั่งยุโรปนั้นคงอยู่ในระดับต่ำจากราคาน้ำมันที่ลดลง โดยล่าสุดเงินเฟ้อเดือน ต.ค. 68 ชะลอตัวลงมาเหลือเพียง 2.1% YoY เท่านั้น **ดังนั้น จึงมีโอกาสสูงที่โมเมนตัมขาขึ้นของตลาดหุ้นยุโรปจะคงอยู่ต่อไป** ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่น เรามองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปได้ตามการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่ม Semiconductor ทั่วโลก แต่การปรับขึ้นนั้นอาจไม่ดีเท่ากับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพราะ BOJ มีโอกาสที่จะกลับมาปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ทุกเมื่อ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นมาเร็วมาจากการ priced in ไปแล้วว่าคุณซานาเอะ นายกรัฐมนตรีท่านใหม่จะกลับมาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หากมาตรการไม่มีขนาดใหญ่มากพอตามที่นักลงทุนคาดหวัง ตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวลงเร็วได้ ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ผู้ที่สนใจลงทุนในหุ้นกลุ่ม Tech เน้นการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากกว่า

ด้านตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) โดยรวมตลาดหุ้นฝั่ง EM ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีต่อเนื่องในเดือน ต.ค. 68 แม้ในระหว่างเดือนจะมีความผันผวนอยู่บ้าง จากประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ ที่ยกระดับความตึงเครียดมากขึ้น จากการที่จีนเพิ่มมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก นำมาซึ่งการขู่ขึ้นภาษีการค้ากับจีนอีก 100% จากสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือน

ความตึงเครียดระหว่างจีน-สหรัฐฯ ก็ผ่อนคลายลงอย่างรวดเร็ว โดยการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่จะเป็นการปูทางสำหรับการพบปะกันของผู้นำทั้ง 2 ประเทศ เป็นไปอย่างราบรื่น ขณะที่การเจอกันระหว่างผู้นำของทั้ง 2 ชาติก็เป็นไปในทางบวกเช่นกัน ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนโดยรวมมีความผ่อนคลายขึ้น

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในเดือน พ.ย. 68 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นเอเชียที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สูง ระดับราคาอยู่ในโซนที่น่าสนใจ อีกทั้งยังได้ปัจจัยเสริมจากการเร่งพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งส่งผลให้มีความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้อง เช่น ชิป หรือ หน่วยความจำแบนด์วิดท์สูง เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก ส่งผลดีต่อการส่งออกและเศรษฐกิจของไต้หวัน และเกาหลีใต้ ขณะที่การลงทุนเป็นรายประเทศนั้น เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน H-Share เช่นเดียวกัน ซึ่งก็เป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่ได้ประโยชน์จากการเร่งพัฒนาทางด้าน AI อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุนจากแผนพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจและสังคมของจีนในช่วงระยะ 5 ปีข้างหน้า ที่ได้เผยมาในการประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์ หรือที่เรียกว่า 4th Plenum ว่าจีนจะเน้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยมีหัวใจอยู่ที่การพึ่งพาตนเองทางด้านเทคโนโลยี ทำให้คาดว่ารัฐบาลจีนจะมีมาตรการที่ผ่อนคลาย และส่งเสริมการเติบโตของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีในอนาคต ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจจีนนั้น การเติบโตชะลอลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี ในช่วงไตรมาส 3 แต่ยังคงแนวโน้มที่จะเติบโตได้ใกล้เคียงกับเป้าหมาย 5% ที่รัฐบาลจีนตั้งไว้ ทำให้คาดว่ารัฐบาลจีนยังไม่มีความจำเป็นที่จะรีบร้อนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในช่วงเวลานี้ จึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในหุ้นจีน A-Share ที่ปรับตัวขึ้นมามากในระยะหลัง ขณะที่การลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียนั้น ในระยะสั้นเราแนะนำให้จับตาประเด็นการปรับลดภาษีการค้าสหรัฐฯ ที่อาจเกิดขึ้นได้ หลังจากที่อินเดียมีแนวโน้มปรับลดการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย อีกทั้งยังยอมผ่อนปรนในการซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ ทำให้คาดว่าอินเดียมีโอกาสที่จะได้รับการปรับลดภาษีการค้าจากอัตราที่สูงถึง 50% ในปัจจุบัน ซึ่งหากปรับลดจริงจะทำให้การลงทุนในหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น จากพื้นฐานของตลาดหุ้นอินเดียที่แข็งแกร่ง สนับสนุนการลงทุนในระยะยาว

สุดท้ายสำหรับตลาดหุ้นอาเซียนและไทย ในช่วงเดือน ต.ค. 68 ตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียนปรับตัวบวกได้ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะหลังมีข่าวออกมาว่าผู้นำของประเทศสหรัฐฯ และจีน จะพบกันที่เกาหลีใต้ อีกทั้ง sentiment การลงทุนโดยรวมค่อนข้างดี ขณะเดียวกันหลายธนาคารกลางต่างเข้าสู่โหมดการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายชัดเจน แม้กระทั่งของธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารกลางอินโดนีเซีย ถึงแม้จะยังไม่ลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด แต่ก็พร้อมที่จะลดหากมีความจำเป็น ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาด

ในเดือน พ.ย. 68 นักลงทุนยังคงจับตาการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะบ่งชี้ได้ถึงผลกระทบเบื้องต้นที่หลายบริษัทจะได้รับจากนโยบายภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ อีกทั้งยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน ต.ค. 68 ทั้งนี้ตัวเลขส่งออกหลายประเทศได้ทยอยประกาศออกมาแล้วโดยรวมดีกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งในระยะถัดไปอาจทำให้มี Momentum เชิงบวกหากมีการปรับประมาณการ GDP ขึ้นจากหลายสำนัก (จากเดิมที่ปรับลดลงเนื่องจากกังวลภาวะเศรษฐกิจ) อีกทั้งรัฐบาลเตรียมเครื่องมือพร้อมที่จะเข้ามาสนับสนุนภาคต่างๆ เพื่อลดผลกระทบประเด็นนโยบายภาษีนำเข้า ทำให้เรามองว่า sentiment การลงทุนโดยรวมจะไม่แย่ ทั้งนี้ต้องขึ้นกับปัจจัยภายนอกด้วยเช่นกัน **ขณะที่หุ้นไทยเรายังคงชื่นชอบหุ้นปันผลดีผ่านกองทุน TISCOHD-A**

ตลาดพันธบัตร

สำหรับฝั่ง DM เราคงมุมมองที่ Slightly Positive สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ประเภท High Yield

Bond และ AT1 ผ่านกองทุน ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A เช่นเดิม เพราะ Credit Spread ปรับเพิ่มขึ้นเพียงชั่วขณะจากความกังวลเรื่อง Trade War ที่อาจรุนแรงขึ้นเท่านั้น แต่หลังจากที่สหรัฐฯ และจีนเจรจากันได้ Credit Spread จึงกลับมาปรับลงและมีแนวโน้มปรับลงต่อตามภาวะเศรษฐกิจฝั่ง DM ที่ยังขยายตัวได้ดี **ส่วนพันธบัตรรัฐบาลโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของสหรัฐฯ เรายังคงมุมมองที่ Slightly Negative** เพราะ Bond Yield มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ จากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี และสงครามการค้าที่ไม่รุนแรง

ด้านตลาดพันธบัตรฝั่ง EM วัฏจักรการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังคงดำเนินต่อไป และยังมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยต่อในการประชุม FOMC ในเดือน ธ.ค. 68 ช่วยเพิ่มโอกาสการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางใน EM อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของหลายประเทศใน EM ได้ปรับตัวลงมารับรู้โอกาสการลดดอกเบี้ยมามากแล้วในปีนี้ อีกทั้งค่าเงินใน EM ยังมีแนวโน้มผันผวน เมื่อเทียบกับโอกาสการลงทุนในตราสารหนี้ DM ที่มีความน่าสนใจมากกว่า เราจึงมีมุมมองเป็นกลาง และยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ณ ขณะนี้ สำหรับตราสารหนี้ไทย Bond Yield ของไทยปรับตัวขึ้นตามที่เราคาด หลังนักลงทุน Priced out ประเด็นเรื่องการลดดอกเบี้ย อีกทั้ง ธนาคารแห่งประเทศไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ผิดกับที่ตลาดคาดว่าน่าจะลดดอกเบี้ย นอกจากนี้รัฐบาลยังปล่อยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของภาคการบริโภค และภาคการท่องเที่ยว รวมถึงแผนที่จะเจรจาประเด็นการค้ากับสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อเศรษฐกิจ **ดังนั้นเรายังคงมุมมอง 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-USTECH ระดับความเสี่ยงของกองทุน 7

ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Information Technology ของสหรัฐฯ นำทีมโดย Apple, Microsoft และ Nvidia ซึ่งเป็นบริษัทที่มีงบการเงินแข็งแกร่ง สินค้ามีคุณภาพสูงเป็นที่ต้องการของตลาดโลก ทำให้สามารถทำกำไรได้ในทุกสภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ผลกำไรยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีจากการนำเทคโนโลยี Generative A.I. มาใช้เพิ่มศักยภาพผลิตภัณฑ์ของตนอีกด้วย

KF-HSHARE-INDX ระดับความเสี่ยงของกองทุน 6

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

Fund Recommendation

ความเสี่ยงในการลงทุน	กองทุนแนะนำ	ระดับความเสี่ยงของกองทุน	Return 3M & 1Y*
ความเสี่ยงสูง	TSP5-GOGETTER** กองทุนเปิด ttb smart port gogetter	6	+7.45% และ +7.81%
	ES-GCORE กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Core Equity	6	+8.31% และ +15.99%
	ES-USBLUECHIP กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Blue Chip Equity	6	+7.63% และ +17.73%
	ES-GER กองทุนเปิดอีสท์สปริง German Equity	6	-0.19% และ +21.68%
	ES-INDAE กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity	6	-0.20% และ -5.63%
	PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า	6	+2.38% และ +7.83%
	TISCOHD กองทุนเปิด ทิสโก้ ไฮ ดิวิเดนด์ หุ้นทุน ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	6	+7.08% และ +9.60%
	ES-GDIV** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Dividend Equity	6	+2.92% และ +7.83%
	UESG-D กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อิควิตี้ ซัสเทนเนเบิล โกลบอล ฟันด์ - ชนิดจ่ายเงินปันผล	6	+5.35% และ +12.43%

	KF-HSHARE-INDX กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอชแชร์อิควิตี้อินเด็กซ์	6	+2.22% และ +23.79%
	ES-USTECH กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Information Technology	7	+13.78% และ +25.35%
	SCBSEMI (A) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Semiconductor (ชนิดสะสมมูลค่า)	7	+27.69% และ +35.93%
	KT-FINANCE-A กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า	7	-0.06% และ +8.75%
	UPGINFRA-UI*** กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ไพรเวท อินฟราสตรัคเจอร์ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	8+	+4.82%*** และ N/A
ความเสี่ยง ปานกลาง - สูง	ES-GAINCOME-RP** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income Fund	5	+1.44% และ +11.27%
	TSP2-NURTURER** กองทุนเปิด ttb smart port 2 nurturer	5	+2.62% และ +6.87%
	TSP3-BALANCER** กองทุนเปิด ttb smart port 3 balancer	5	+4.64% และ +12.66%
	TSP4-EXPLORER** กองทุนเปิด ttb smart port 4 explorer	5	+4.44% และ +12.08%
	ES-GSBOND-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Smart Bond	5	+0.83% และ +2.52%
	ES-GINCOME กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income	5	+3.29% และ +6.05%
	KT-CSBOND-A กกองทุนเปิดเคแทม แคปปิตอล ซีเคียวริตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)	5	+2.99% และ +6.11%
	ES-ULTIMATE GA1** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global	5	+3.23% และ N/A

	Allocation Funds 1		
	ES-ULTIMATE GA2** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 2	5	+5.10% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA3** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 3	5	+5.42% และ N/A
ความเสี่ยง ต่ำ - ปานกลาง	KFSMART-A กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)	4	+0.40% และ +2.14%
	ES-IPLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Income Plus	4	+0.33% และ +2.04%
	ES-APLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Active Bond Plus	4	+1.05% และ +3.43%
	ES-GF-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง GIS Global Bond Fund	4	+2.42% และ +3.35%
	TSP1-PRESERVER** กองทุนเปิด ttb smart port 1 preserver	4	+0.44% และ +2.73%

* ผลตอบแทนช่วงวันที่ 28 ก.ค. ถึง 28 ต.ค. 68 และ 28 ต.ค. 67 ถึง 28 ต.ค. 68 ตามลำดับ
** กองทุนเน้นการลงทุนระยะยาวมากกว่า 3 ปี
*** กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น / ผลตอบแทนนับจากตั้งกองถึงวันที่ 30 ก.ย. 68

พอร์ตการลงทุนแนะนำ*

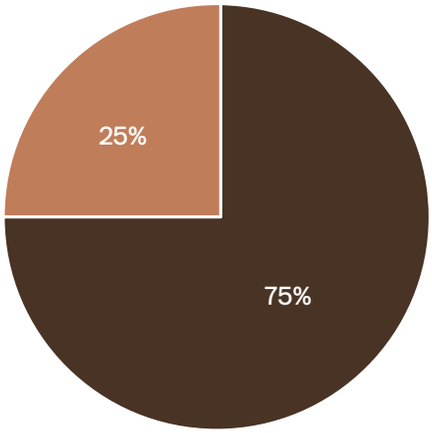
Fund	AAA5			AAA4			AAA3			AAA2			AAA1		
	Nov-25	Oct-25	Change	Nov-25	Oct-25	Change	Nov-25	Oct-25	Change	Nov-25	Oct-25	Change	Nov-25	Oct-25	Change

Thai Fixed Income Fund															
KFSMART	-	-	-	-	10%	-10%	12%	20%	-8%	25%	25%	-	40%	40%	-
K-CASH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15%	20%	-5%	32%	35%	-3%
ES-APLUS	-	-	-	10%	-	+10%	8%	-	+8%	5%	-	+5%	3%	-	+3%
Thai Equity Fund															
TISCOHD	5%	5%	-	5%	5%	-	2.50%	2.50%	-	-	-	-	-	-	-
TSF-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K MID SMALL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Fixed Income Fund															
ES-GF-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ES-GINCOME	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ES-GSBOND-A	-	-	-	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	12.50%	12.50%	-
KT-CSBOND-A	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	15%	15%	-	12.50%	12.50%	-
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%	8.24%		4.70%	4.70%		1.53%	1.53%	
Number of Fund	9	9		10	10		12	11		11	10		5	4	

*พอร์ตการลงทุนเรียงตามระดับความเสี่ยง โดย AAA5 = ความเสี่ยงสูงสุด และ AAA1 = ความเสี่ยงต่ำสุด

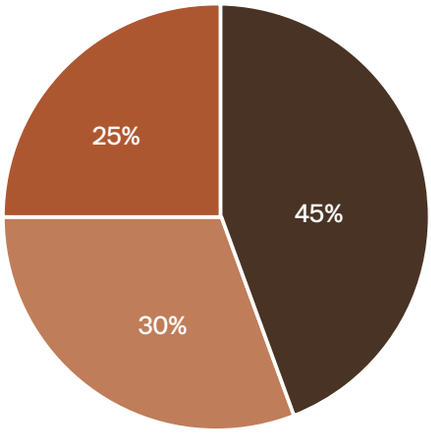
Advanced Asset Allocation (AAA)

เน้นการลงทุนใน Active Fund



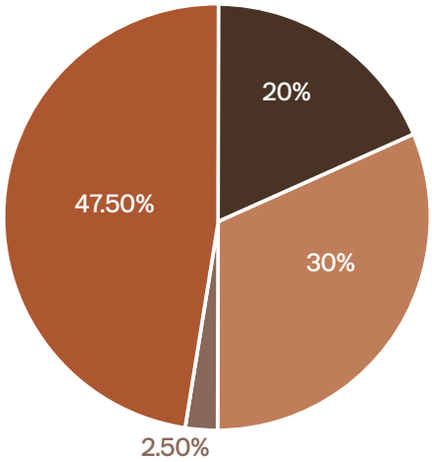
AAA1

Thai Fixed Income Fund · Foreign Fixed Income Fund



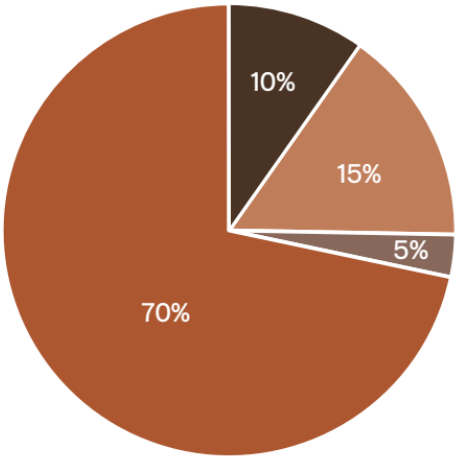
AAA2

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

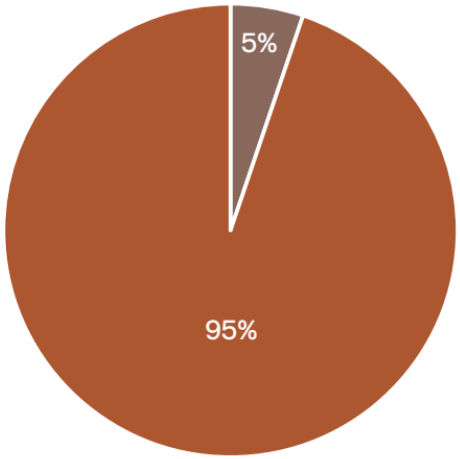


AAA3

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



AAA4



AAA5

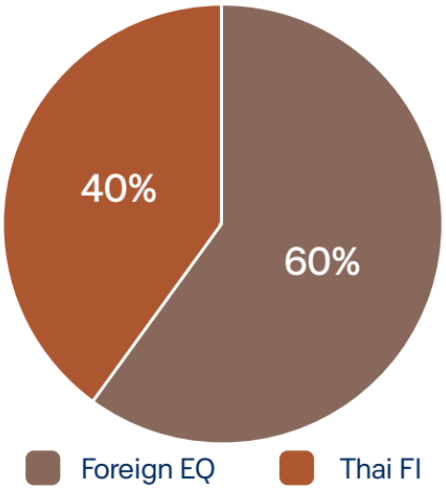
Thai Fixed Income Fund | Foreign Fixed Income Fund | Foreign Equity Fund | Thai Equity Fund

Foreign Equity Fund | Thai Equity Fund

Passive Asset Allocation (PAA)

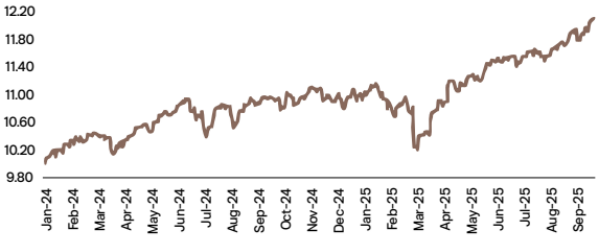
เน้นการลงทุนใน Passive Fund

PPA : Asset Allocation



	Fund	Nov-25	Oct-25	Change	Attribution (1-29 Oct)	Attribution (YTD2025)
Thai FI	K-CASH	40.00%	40.00%	-	0.03%	0.22%
	KFAFIX-A	-	-	-	0.00%	0.79%
Foreign Equity	KT-GEQ-A	27.00%	27.00%	-	0.91%	4.47%
	ES-GER	9.00%	9.00%	-	0.16%	1.49%
	K-INDX	8.50%	8.50%	-	0.40%	0.28%
	ES-USTECH	10.00%	10.00%	-	0.76%	2.50%
	SCBSEMI(A)	2.50%	2.50%	-	0.46%	1.11%
	KF-HSHARE-INDEX	3.00%	3.00%	-	-0.06%	0.25%

PPA Performance



Return Port (1-15 Oct)	+2.73%
Return Port YTD 2025	+11.16%
Return Port Since Inception	+20.81%
Volatility	7.02%*
Number of Fund	7

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 30 October 2025
Volatility ของพอร์ตเดือน พ.ย. 68 อาจมีการเปลี่ยนแปลง

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%	6.51%		7.73%	7.73%		11.12%	11.12%	
	Number of Fund	3	-		4	-		4	-	

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 30 October2025
*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)