ttb reserve
by ttb advisory

รายงานสถานการณ์ การลงทุน

ประจำเดือนมกราคม 2569

พอร์ตการลงทุนแนะนำจาก ttb advisory

"ม.ค. 2026 มาเยือน หุ้นมักเคลื่อนตัวขึ้นด้วยดี"

มุมมองการลงทุน

2025 ผ่านพ้นไปอย่างงดงาม แม้ในระหว่างปีดัชนีตลาดหุ้นโลกจะเผชิญความผันผวนอย่างหนัก แต่สุดท้ายแล้วกลับมาปิดปีด้วยการปรับขึ้นมากกว่า 20% ทรงพลังกว่าปี 2024 ที่ผ่านมาเสียอีก โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่อัตราภาษีตอบโต้ของทรัมป์นั้นไม่ได้รุนแรงมาก สหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับประเทศคู่ค้าที่สำคัญโดยเฉพาะจีนได้ตามที่เราคาดการณ์ ส่งผลให้ทั้งต้นทุนการผลิตและเงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว Fed จึงลดดอกเบี้ยต่อได้ถึง 0.75% ทำให้ GDP โลกและสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี ผลกำไรบริษัทแกร่ง นำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดหุ้นแทบทั่วโลกดังกล่าว **สำหรับปี 2026 เรามองว่าตลาดหุ้นยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อไปได้ เริ่มต้นจากเดือน ม.ค. 69 นี้เพราะ January Effect มีโอกาสเกิดขึ้นจาก 1) ตลาดเข้าสู่ US Earnings Season Q4/68 และกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญอย่างธนาคาร รวมทั้ง Big Tech ผลกำไรมีแนวโน้มออกมาดีต่อ 2) ตัวเลขภาคแรงงานและเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 68 ของสหรัฐฯ มีแนวโน้มออกมาไม่ดีและไม่แย่จนเกินไป และ 3) ผลการประชุม Fed ปลายเดือน ม.ค. 69 แม้คงดอกเบี้ย แต่จะไม่ส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้น ดังนั้น ในด้านการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน เราจึงเน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลักเช่นเดิม**

ตลาดหุ้น

สำหรับตลาดหุ้นฝั่ง Developed Market (DM) เรายังมีมุมมองที่ Positive ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นฝั่งยุโรป ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นเราปรับมุมมองขึ้นมาเป็น Slightly Positive ในฝั่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ว่าจะปรับตัวขึ้นมามากแต่โอกาสไปต่อยังคงมีสูง โดยมีปัจจัยบวกที่

สำคัญจากการประกาศผลประกอบการ Q4/65 ของบริษัทส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มออกมาดี เริ่มจากกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ในช่วงกลางเดือน โดยเรามองว่า Net Interest Margin (NIM) จะยังขยายตัวได้เพราะดอกเบี้ย Fed ไม่ได้ปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดีจากภาษีตอบโต้ที่ไม่รุนแรงมาก นอกจากนี้ รายได้จาก Trading Desk และ Investment Banking ยังมีโอกาสออกมาแกร่งเช่นเดิมตามตลาดหุ้นที่ปรับขึ้นได้ดี ส่วนกลุ่ม US Big Tech จะเริ่มช่วงปลายเดือนซึ่งเรามองว่าไม่มีปัญหาอันใด ทั้งรายได้และผลกำไรมีแนวโน้มออกมาดีตามความต้องการใช้ AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ พี่ใหญ่อย่าง Apple มีโอกาสที่จะประกาศผลประกอบการออกมาดีมากจากการรับรู้ยอดขาย iPhone 17 เต็มไตรมาสอีกด้วย อันจะส่งผลให้ความกังวลเรื่อง AI Bubble และ Valuation ลดลง และผลักดันให้ตลาดหุ้นขึ้นได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ นอกจากเรื่องผลประกอบการแล้ว ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากตัวเลข Nonfarm Payrolls เดือน ธ.ค. 68 ที่เรามองว่าจะชะลอตัวลงแต่ยังไม่ติดลบ ขณะที่อัตราการว่างงานอาจเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อย แต่ไม่ได้น่ากังวลเพราะส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการนำ AI มาใช้แทนที่ ไม่ได้มาจากเศรษฐกิจที่ไม่ดี ส่วนอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 68 นั้นมีโอกาสปรับขึ้นมาบ้างเพราะตัวเลขเดือน พ.ย. อาจไม่สมบูรณ์ แต่จะไม่กลับมาพุ่งแรงมากเพราะราคาน้ำมันยังคงทรงตัวในระดับต่ำตลอดเดือน ธ.ค. 68 จากการที่ รัสเซีย-ยูเครน มีแนวโน้มเจรจาสันติภาพกันได้ อันจะส่งผลให้ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อของนักลงทุนลดลง พร้อมกับส่งผลให้ผลการประชุม Fed ในวันที่ 27-28 ม.ค. 69 นั้น มีท่าทีผ่อนคลายต่อไปแม้เราคาดว่า Fed จะยังไม่รีบลดดอกเบี้ยต่อตั้งแต่ต้นปีก็ตาม ดึงดูดให้มีเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นต่อเนื่อง **ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ กันต่อ ส่วนพอร์ต AAA เรายังคงน้ำหนักการลงทุนระดับสูงในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เช่นเดิม แต่เรามีการสับเปลี่ยนน้ำหนักส่วนหนึ่งออกจากกอง ES-USBLUECHIP ไป ES-GTECH เพื่อให้มีการกระจายการลงทุนไปยังบริษัท Technology อื่นๆ ที่นอกเหนือจาก US Magnificent 7**

ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปและเยอรมนี เราคงมุมมองที่ Slightly Positive เนื่องจาก เศรษฐกิจฝั่งยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากการลดดอกเบี้ยของ ECB ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร ส่วนหุ้นกลุ่ม Tech ที่สำคัญอย่าง ASML มีแนวโน้มปรับขึ้นได้ดีเช่นกันตามความต้องการใช้ AI และ Data Center ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทางการเยอรมนีได้อนุมัติเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม ช่วยให้หุ้นกลุ่มป้องกันประเทศอย่าง Rheinmetall ฟื้นตัว หนุนตลาดหุ้นอีกทางหนึ่ง **ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่น เรากลับมามุมมองการลงทุนที่เป็น Slightly Positive** เพราะประเด็นทางการเมืองระหว่างญี่ปุ่นและจีนบรรเทาลง BOJ ขึ้นดอกเบี้ยไปแล้วในเดือน ธ.ค. 68 ตามคาด ขณะที่การประชุม BOJ ในวันที่ 23 ม.ค. 69 นี้ เราคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยไปก่อน เพื่อรอดูว่าเศรษฐกิจได้รับผลกระทบทางลบจากการขึ้นดอกเบี้ยอย่างมีนัยหรือไม่ ทำให้ตลาดหุ้นไม่ผันผวน นอกจากนี้ เรามองว่ากลุ่ม Semiconductor ของญี่ปุ่นอย่าง Tokyo Electron และ Advantest จะมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ต่อตามกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ นำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดยรวมนั่นเอง

ด้านตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกในเดือน ธ.ค. ส่งท้ายปี 2025 และส่งผลให้ในปี 2025 ตลาดหุ้น EM ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น สามารถให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) โดยเฉพาะตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างแข็งแกร่ง นำโดยหุ้น Samsung Electronics ที่มีน้ำหนักสูงสุดในดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้ ซึ่งปรับตัวขึ้นกว่า 15% ในเดือน ธ.ค. และสามารถทำจุดสูงสุดใหม่ได้ในระหว่างเดือน อย่างไรก็ตาม ใช่ว่าตลาดหุ้นใน EM ทุกแห่งจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในเดือน ธ.ค. ตลาดหุ้น H-Share ร่วงลงแรงในเดือน ธ.ค. จากความกังวลการผิดนัดชำระหนี้ของ China Vanke หนึ่งในบริษัทอสังหาริมทรัพย์ยักษ์ใหญ่ของจีน ที่มีรัฐวิสาหกิจอย่าง Shenzhen Metro ร่วมถือหุ้นอยู่ด้วย

สำหรับการลงทุนในเดือนมกราคมที่มักจะเป็นช่วงที่นักลงทุนจัดสรรการลงทุนให้ตอบรับกับกลยุทธ์การลงทุนประจำปีนั้น ในปี 2569 นี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้น EM โดยเฉพาะตลาดหุ้นในเอเชีย ที่ยังคงมีปัจจัยหนุนหลายประการทั้งจากวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังคงอยู่ ซึ่งจะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่า ช่วยสนับสนุนให้เม็ดเงินลงทุนมีโอกาสไหลเข้าสู่การลงทุนในตลาดหุ้น EM และเอเชีย อีกทั้งการเติบโตของเศรษฐกิจในเอเชียยังมีแนวโน้มที่สูง แม้อาจชะลอลงมาบ้างเมื่อเทียบกับปี 2568 จากเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง แต่เศรษฐกิจในเอเชียยังได้ปัจจัยหนุนจากการอยู่ในห่วงโซ่อุปทานทางด้าน AI ส่งผลให้การส่งออกสินค้าในกลุ่ม semiconductor ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีต่อในปี 2569 นอกจากนี้หากเทียบระดับราคาของหุ้นเอเชีย กับหุ้นใน DM แล้ว ตลาดหุ้นเอเชียยังซื้อขายในระดับราคาที่ต่ำกว่า ทำให้ยังคงน่าสนใจและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนให้มาลงทุนได้ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในเอเชียก็มีโอกาสผันผวนมากขึ้น หลังจากที่ปรับตัวขึ้นไปมากในปี 2568 ทำให้อาจเผชิญแรงขายทำกำไรได้ หากมีปัจจัยไม่คาดคิดเกิดขึ้น ซึ่งยังต้องติดตามแนวโน้มการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนอยู่สูง อีกทั้งยังมีปัจจัยความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ เข้ามากระทบกับการลงทุนได้ การลงทุนในปี 2569 และในเดือน ม.ค. 69 จึงควรเน้นไปที่การลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียที่มีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม ทั้งในแง่การกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหุ้นโลกที่มีน้ำหนักการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ หรือการกระจายในแง่กลุ่มอุตสาหกรรม ที่นอกจากจะมีกลุ่มเทคโนโลยีที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตสูงแล้ว ยังมีการกระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่มอื่น เช่น กลุ่มการเงิน หรือกลุ่มสุขภาพ ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงในช่วงที่มีความกังวลเกี่ยวกับระดับราคาของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ได้ นอกจากนี้ยังมีทั้งการกระจายการลงทุนในหุ้นจีนและอินเดีย ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวที่แตกต่างกัน และมักจะสลับช่วงกันให้ผลตอบแทนที่ดีอีกด้วย **ในส่วนของพอร์ต AAA เราจึงมีการสับเปลี่ยนการลงทุนจากกองทุน KF-HSHARE-INDX มาลงทุนในกองทุน ES-ASIA-A รวมทั้งยังมีแผนที่จะเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ผ่านกองทุน SCBKEQTG ตั้งแต่วันที่ 12 ม.ค. 69 นี้อีกด้วย**

ด้านตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียนส่วนใหญ่ปรับตัวบวกได้ในช่วงเดือน ธ.ค. 68 จากบรรยากาศการลงทุนที่ดีทั่วโลก ทั้งประเด็นการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed เศรษฐกิจประเทศหลัก ยังขยายตัวได้ดี อีกทั้งผู้กำหนดนโยบายในกลุ่มภูมิภาคอาเซียนเอง ก็มีจุดยืนพร้อมที่จะใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เนื่องจากยังคงกังวลว่า ผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะกระทบกับเศรษฐกิจของตน อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยกลับปรับตัวลดลงสวนตลาดภูมิภาค เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองเข้ามากดดัน หลังจากรัฐบาลประกาศยุบสภาฯ ทำให้ต้องมีการเลือกตั้งใหม่ก่อนกำหนด และต้องจับตาดูว่าพรรคใดจะได้เป็นรัฐบาล และการจัดตั้งรัฐบาลในรอบนี้จะกินระยะเวลานานเท่าใด ด้านธนาคารแห่งประเทศไทยแม้จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่ตลาดคาด แต่ยังมองเศรษฐกิจไทยเติบโตชะลอลงในปี 2569 จากความไม่แน่นอนที่เพิ่มเข้ามา

เปิดปีใหม่ 2569 นักลงทุนจะกลับมาให้ความสนใจกับการเติบโตเศรษฐกิจ และปัจจัยต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นในปีนี้ อีกทั้งเมื่อเข้าสู่ช่วงกลางเดือน หลายบริษัทจดทะเบียนจะเริ่มประกาศผลประกอบการ ทำให้บรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปตาม sentiment การลงทุนทั่วโลก ขณะที่ตลาดหุ้นไทยราคาหุ้นมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปตามความคืบหน้าของสถานการณ์ทางการเมือง ทั้งนี้ เรามองว่าเศรษฐกิจไทยมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว หากสถานการณ์การเลือกตั้งเป็นไปตามกระบวนการโดยไม่มีการเลื่อนขั้นตอนใดขั้นตอนนึงเป็นระยะเวลานานจนเกินไป ดังนั้น **ด้วยความผันผวนที่มีอยู่เราจึงมองว่าหุ้นปันผลดียังคงเป็นที่น่าสนใจ เราจึงยังคงชื่นชอบหุ้นปันผลดีผ่านกองทุน TISCOHD-A ไว้เช่นเดิม**

ตลาดพันธบัตร

สำหรับฝั่ง DM เราคงมุมมองที่ Slightly Positive สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ประเภท High Yield Bond และ AT1 เช่นเดิม เพราะ Credit Spread มีแนวโน้มปรับตัวลงชัดเจนตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศหลักที่ขยายตัวได้ดี สะท้อนจากการที่ GDP Q3/68 ของสหรัฐฯ ขยายตัวได้ถึง +4.3% QoQ และ Fed ปรับเพิ่มประมาณการว่า GDP ปี 69 ของสหรัฐฯ จะขยายตัวที่ +2.3% ทีเดียว ส่วนในฝั่งของยุโรป ECB ได้ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 69 ขึ้นเป็น +1.2% อีกด้วย ทั้งนี้ **การที่เศรษฐกิจประเทศหลักยังขยายตัวได้ดีเช่นนี้ ย่อมส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะระยะกลางถึงยาว จึงนำมาสู่มุมมองของเราที่ Slightly Negative ต่อการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของประเทศหลัก**

สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ EM เรายังคงมุมมองที่เป็นกลางในเดือน ม.ค. 69 และยังไม่แนะนำให้ลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มนี้ แม้ภาพรวมจะมีปัจจัยหนุนจากวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังคงอยู่ แต่บรรยากาศการลงทุนอาจถูกกดดันด้วยความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ และปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน ส่วนตราสารหนี้ไทย ในเดือน ธ.ค. 68 อัตราผลตอบแทนระยะสั้นปรับตัวลงตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งเป็นไปตามคำแนะนำของเรา ขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะยาวปรับตัวลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้เปิดปีใหม่มา เรามองว่านักลงทุนจะยังคงให้ความสนใจกับประเด็นทางการเมือง เนื่องจากในการเลือกตั้งครั้งล่าสุดแม้ผ่านพ้นการลงคะแนนเสียงไปแล้ว แต่ใช้ระยะเวลานานกว่าปกติกว่าจะจัดตั้งรัฐบาลได้ ทำให้ส่งผลกระทบไปถึงการผ่านร่างงบประมาณประจำปี และกระทบกับเศรษฐกิจต่อไป ดังนั้น จุดนี้ยังถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่ยังคงต้องจับตาว่าจะเกิดอะไรขึ้นในปีนี้ **เราจึงยังคงมุมมอง 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

SCBSEMI(A) ระดับความเสี่ยงของกองทุน 7

เน้นการลงทุนในบริษัทกลุ่ม Semiconductor ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ซึ่งผลกำไรมีแนวโน้มเติบโตได้โดดเด่นจากความต้องการใช้ AI และ Data Center ที่เติบโตอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง

ES-ASIA-A ระดับความเสี่ยงของกองทุน 6

ลงทุนในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียโดยมีการกระจายการลงทุนไปในหลากหลายตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโต เช่น จีน ไต้หวัน อินเดีย และเกาหลีใต้ พร้อมทั้งมีการกระจายการลงทุนไปในหลากหลายอุตสาหกรรม เพื่อกระจายความเสี่ยงในตัวอีกด้วย

Fund Recommendation

ความเสี่ยงในการลงทุน	กองทุนแนะนำ	ระดับความเสี่ยงของกองทุน	Return 3M & 1Y*
ความเสี่ยงสูง	SCBKEQTG กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นเกาหลี	6	+18.18% และ +69.59%
	ES-GCORE กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Core Equity	6	+3.61% และ +16.81%
	ES-USBLUECHIP กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Blue Chip Equity	6	+1.82% และ +11.02%
	ES-GER กองทุนเปิดอีสท์สปริง German Equity	6	+2.23% และ +19.78%
	ES-INDAE กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity	6	-0.66% และ -8.82%
	PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า	6	-9.28% และ +0.73%
	TISCOHD กองทุนเปิด ทิสโก้ ไฮ ดิวิเดนด์ หุ้นทุน ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	6	+0.55% และ +15.12%
	ES-GDIV** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Dividend Equity	6	+0.68% และ +12.07%
	UESG-D กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อิควิตี้ ซัสเทนเนเบิล โกลบอล ฟันด์ - ชนิดจ่ายเงินปันผล	6	+3.49% และ +7.59%
	ES-ASIA-A		

	กองทุนเปิดอีสท์สปริง Asia Active Equity (ชนิดสะสมมูลค่า)	6	+0.92% และ +24.68%
	ES-USTECH กองทุนเปิดอีสท์สปริง US Information Technology	7	+2.51% และ +16.57%
	SCBSEMI (A) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Semiconductor (ชนิดสะสมมูลค่า)	7	+12.30% และ +36.31%
	ES-GTECH กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Technology	7	+8.49% และ +41.61%
	UPGINFRA-UI*** กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ไพรเวท อินฟราสตรัคเจอร์ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	8+	+3.19%*** และ N/A
ความเสี่ยง ปานกลาง - สูง	ES-GAINCOME-RP** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Multi Asset Income Fund	5	+3.24% และ +23.25%
	ES-GSBOND-A กองทุนเปิดอีสท์สปริง Global Smart Bond	5	-0.09% และ +2.66%
	KT-CSBOND-A กกองทุนเปิดเคแทม แคปปิตอล ซีเคียวริตี้ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า)	5	+0.92% และ +5.69%
	ES-ULTIMATE GA1** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 1	5	+0.67% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA2** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 2	5	+1.44% และ N/A
	ES-ULTIMATE GA3** กองทุนเปิด Eastspring Ultimate Global Allocation Funds 3	5	+1.87% และ N/A
ความเสี่ยง ต่ำ - ปานกลาง	KFSMART-A กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)	4	+0.39% และ +1.97%
	ES-IPLUS กองทุนเปิดอีสท์สปริง Income Plus	4	+0.31% และ +1.89%

	ES-APLUS** กองทุนเปิดอีสท์สปริง Active Bond Plus	4	-0.02% และ +3.04%

* ผลตอบแทนช่วงวันที่ 25 ก.ย. ถึง 25 ธ.ค. 68 และ 25 ธ.ค. 67 ถึง 25 ธ.ค. 68 ตามลำดับ
** กองทุนเน้นการลงทุนระยะยาวมากกว่า 3 ปี
*** กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น / ผลตอบแทนนับจากตั้งกองถึงวันที่ 31 ต.ค. 68
**** กองทุน On Shelf วันที่ 20 ม.ค. 69

พอร์ตการลงทุนแนะนำ*

พอร์ตการลงทุนช่วงวันที่ 1 – 19 มกราคม 2026

Fund	AAA5			AAA4			AAA3			AAA2			AAA1		
	Jan-26	Dec-25	Change	Jan-26	Dec-25	Change	Jan-26	Dec-25	Change	Jan-26	Dec-25	Change	Jan-26	Dec-25	Change
Thai Fixed Income Fund															
KFSMART	-	-	-	-	-	-	12%	12%	-	25%	25%	-	40%	40%	-
K-CASH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15%	15%	-	30%	32%	-2%
ES-APLUS	-	-	-	10%	10%	-	8%	8%	-	5%	5%	-	5%	3%	+2%
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%	-	10%	12.50%	-2.50%
KT-CSBOND-A	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	15%	15%	-	15%	12.50%	+2.50%
TMBEBF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Equity Fund															
ES-GCORE	30%	30%	-	24.50%	24.50%	-	22.50%	21.50%	+1%	12%	11.25%	+0.75%	-	-	-
ES-USBLUECHIP	7.50%	15%	-7.50%	6%	12%	-6%	3%	6%	-3%	4%	4%	-	-	-	-
ES-USTECH	12%	12%	-	7%	7%	-	5%	5%	-	2%	2%	-	-	-	-
ES-GER	10%	10%	-	7.50%	7.50%	-	4%	5%	-1%	2%	2.50%	-0.50%	-	-	-
ES-ASIA-A	7%	-	+7.00%	6%	-	+6%	4%	-	+4%	2.50%	-	+2.50%	-	-	-
SCBSEMI (A)	10%	10%	-	7%	7%	-	5%	2%	+3%	-	-	-	-	-	-
KF-HSHARE-INDX	-	7%	-7.00%	-	6%	-6%	-	4%	-4%	-	2.75%	-2.75%	-	-	-
SCBKEQTG**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ES-INDAE	8%	8%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	2.50%	2.50%	-			
ES-GTECH	7.50%	-	+7.50%	6%	-	+6%	-	-	-	-	-	-			
KT-FINANCE-A	3%	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Volatility	15.82%	15.50%		12.09%	11.93%		8.62%	8.24%		4.83%	4.70%		1.93%	1.53%	
Number of Fund	10	9		11	10		12	12		11	11		5	5	

พอร์ตการลงทุนช่วงวันที่ 20 – 31 มกราคม 2026

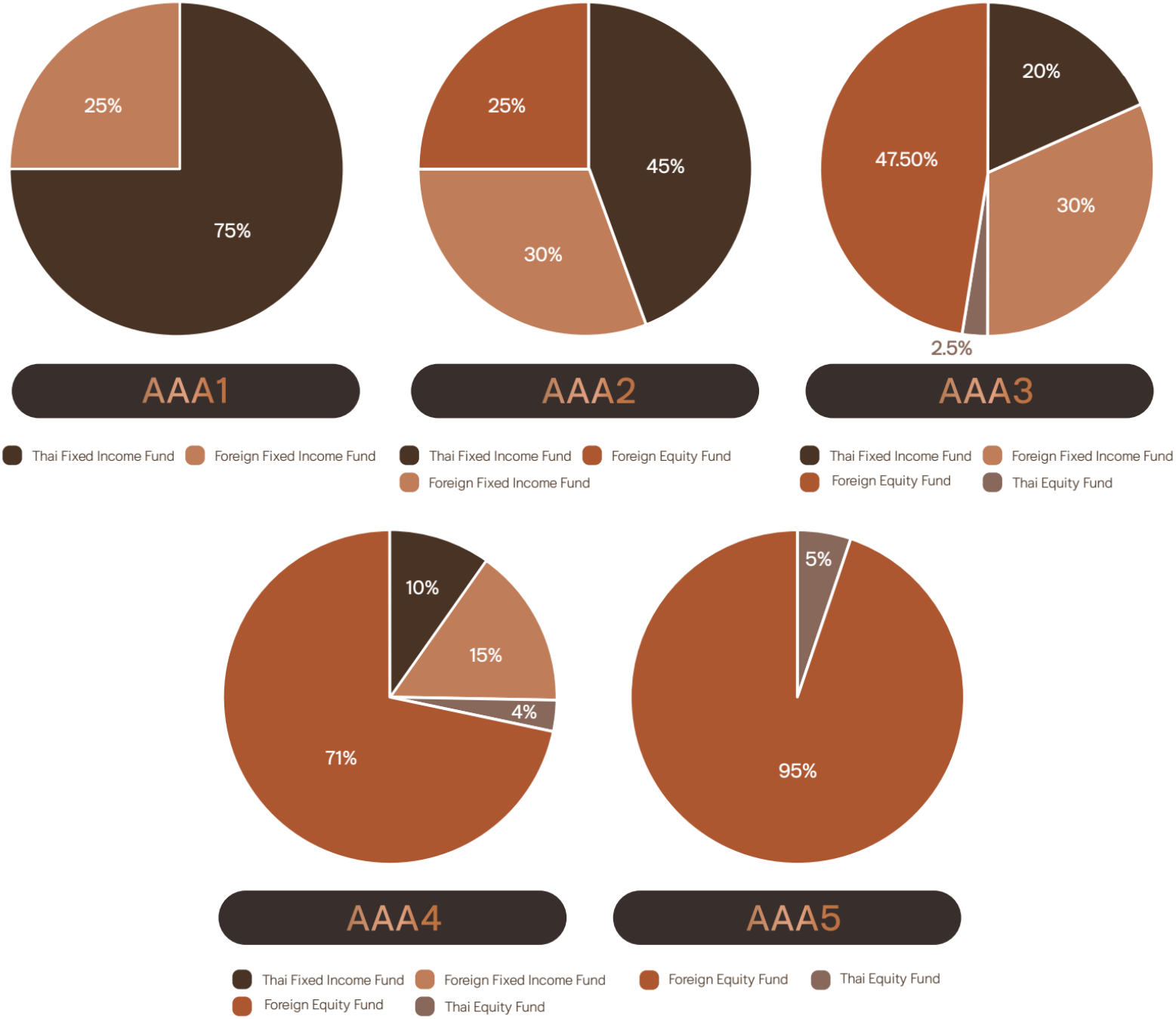
Fund	AAA5			AAA4			AAA3			AAA2			AAA1		
	12-Jan-26	1-Jan-26	Change	12-Jan-26	1-Jan-26	Change	12-Jan-26	1-Jan-26	Change	12-Jan-26	1-Jan-26	Change	12-Jan-26	1-Jan-26	Change
Thai Fixed Income Fund															
KFSMART	-	-	-	-	-	-	12%	12%	-	25%	25%	-	40%	40%	-
K-CASH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15%	15%	-	30%	30%	-
ES-APLUS	-	-	-	10%	10%	-	8%	8%	-	5%	5%	-	5%	5%	-
Thai Equity Fund															
TISCOHD	5%	5%	-	4%	5%	-1%	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%	-	10%	10%	-
KT-CSBOND-A	-	-	-	15%	15%	-	15%	15%	-	15%	15%	-	15%	15%	-
TMBEBF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign Equity Fund															
ES-GCORE	30%	30%	-	24%	24.50%	-0.50%	22.50%	22.50%	-	12%	12%	-	-	-	-
ES-USBLUECHIP	7.50%	7.50%	-	6%	6%	-	3%	3%	-	4%	4%	-	-	-	-
ES-USTECH	12%	12%	-	7%	7%	-	5%	5%	-	2%	2%	-	-	-	-
ES-GER	8%	10%	-2%	6%	7.50%	-1.50%	4%	4%	-	2%	2%	-	-	-	-
ES-ASIA-A	7%	7%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	2.50%	2.50%	-	-	-	-
SCBSEMI (A)	10%	10%	-	7%	7%	-	5%	5%	-	-	-	-	-	-	-
KF-HSHARE-INDX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SCBKEQTG**	5%	-	+5%	3%	-	+3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ES-INDAE	8%	8%	-	6%	6%	-	4%	4%	-	2.50%	2.50%	-	-	-	-
ES-GTECH	7.50%	7.50%	-	6%	6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KT-FINANCE-A	-	3%	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volatility	15.57%	15.50%		11.96%	11.93%		8.62%	8.24%		4.83%	4.70%		1.93%	1.53%	
Number of Fund	10	9		12	10		12	12		11	11		5	5	

* พอร์ตการลงทุนเรียงตามระดับความเสี่ยง โดย AAA5 = ความเสี่ยงสูงสุด และ AAA1 = ความเสี่ยงต่ำสุด / Volatility ของพอร์ตอาจมีการเปลี่ยนแปลง

** กองทุน SCBKEQTG จะทำการซื้อผ่าน ttb ได้ตั้งแต่วันที่ 12 ม.ค. 2026 ดังนั้น ท่านที่ลงทุนตามโมเดล AAA 4 และ AAA5 ต่อเนื่อง และ/หรือ ต้องการลงทุนตามแบบจำลองดังกล่าวตั้งแต่ต้นเดือน ม.ค. 2026 ขอให้ดำเนินการปรับพอร์ต 2 ครั้ง คือ 1) ช่วงต้นเดือน ม.ค. 2026 และ 2) ในวันที่ 12 ม.ค. 2026 เพื่อเพิ่มกอง SCBKEQTG เข้าไปในพอร์ต

Advanced Asset Allocation (AAA)

เน้นการลงทุนใน Active Fund



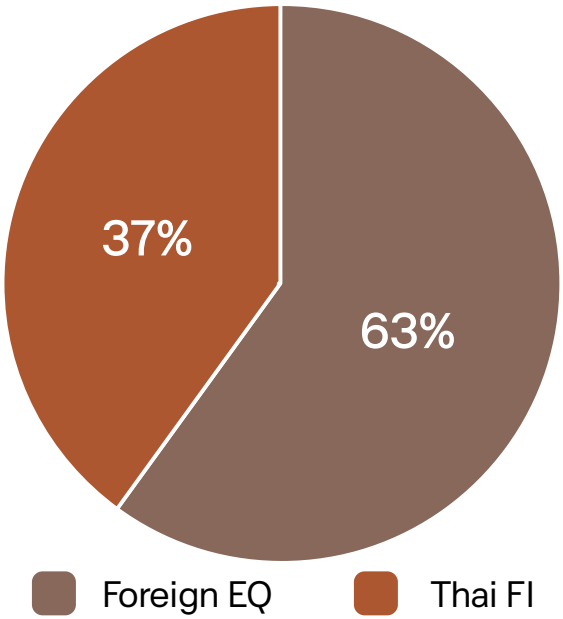
Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 25 December 2025
Pie Chart เป็นสัดส่วนการลงทุนหลังจากการปรับพอร์ตด้วยการเพิ่มกองทุน SCBKEQTG เข้าไปในพอร์ตแล้ว

Passive Asset Allocation (PAA)
เน้นการลงทุนใน Passive Fund

พอร์ตการลงทุนช่วงวันที่ 1 – 19 มกราคม 2026

PPA : Asset Allocation

Fund	1-Jan-26	Dec-25	Change

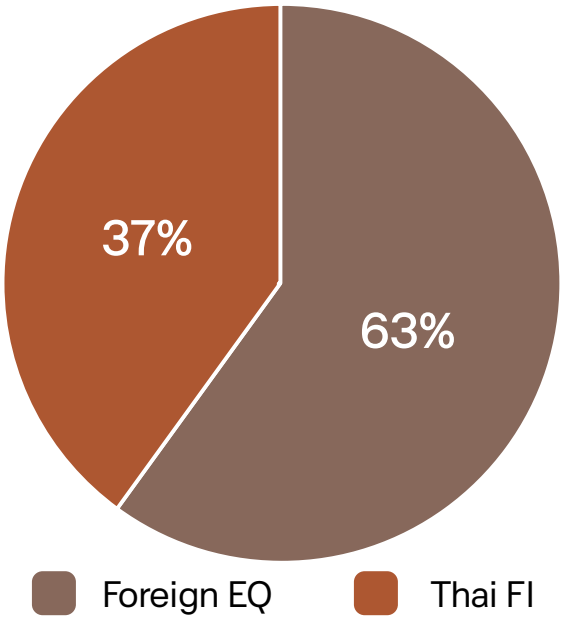


Thai FI	K-CASH	-	40.00%	-40.00%
	KFAFIX-A	37.00%	-	+37.00%
Foreign Equity	KT-GEQ-A	30.00%	27.00%	+3.00%
	ES-GER	9.00%	9.00%	-
	K-INDX	6.00%	8.50%	-2.50%
	ES-USTECH	10.00%	10.00%	-
	SCBSEMI(A)	5.00%	2.50%	+2.50%
	KF-HSHARE-INDEX	3.00%	3.00%	-
	SCBKEQTG*	-	-	-

Volatility	8.42%*
Number of Fund	7

พอร์ตการลงทุนช่วงวันที่ 20 – 31 มกราคม 2026

PPA : Asset Allocation



	Fund	12-Jan-26	1-Jan-26	Change
Thai FI	K-CASH	-	40.00%	-
	KFAFIX-A	37.00%	37.00%	-
Foreign Equity	KT-GEQ-A	30.00%	30.00%	-
	ES-GER	5.00%	9.00%	-4.00%
	K-INDX	5.00%	6.00%	-1.00%
	ES-USTECH	10.00%	10.00%	-
	SCBSEMI(A)	5.00%	5.00%	-
	KF-HSHARE-INDEX	3.00%	3.00%	-
	SCBKEQTG*	5.00%	-	+5.00%

Volatility	8.42%*
Number of Fund	8

Source: ttb Investment Product Strategist Team as of 25 December 2025
Volatility ของพอร์ตอาจมีการเปลี่ยนแปลง
* กองทุน SCBKEQTG จะทำการซื้อผ่าน ttb ได้ตั้งแต่วันที่ 12 ม.ค. 2026 ดังนั้น ท่านที่ลงทุนตามโมเดล PAA ต่อเนื่อง และ/หรือต้องการลงทุนตามแบบจำลองดังกล่าวตั้งแต่ต้นเดือน ม.ค. 2026 ขอให้ดำเนินการปรับพอร์ต 2 ครั้ง คือ 1) ช่วงต้นเดือน ม.ค. 2026 และ 2) ในวันที่ 12 ม.ค. 2026 เพื่อเพิ่มกอง SCBKEQTG เข้าไปในพอร์ต

Unit-Linked Portfolio

	Fund	ค่า COI ประมาณ 3%			ค่า COI ประมาณ 5%			ค่า COI ประมาณ 8%		
		Dec-25	Nov-25	Change	Dec-25	Nov-25	Change	Dec-25	Nov-25	Change
Core Port	ES-GCORE	40%	40%	-	45%	45%	-	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 25 December 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)