

“ จัดพอร์ตเกษียณ ด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ”

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี

บริหารโดย 4.01

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)

17 มิถุนายน 2567

กองทุนรวมตราสารหนี้ของ บลจ.กรุงไทย

กองทุน	ข้อมูล ณ วันที่	มูลค่าหน่วยลงทุน (ตามสกุลเงินของกองทุน)	เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง %	ราคาขาย	ราคารับซื้อคืน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ตามสกุลเงินของกองทุน)	กราฟ	ตาราง
--------	-----------------	--	-------------	---------------	---------	----------------	--	------	-------

กองทุนรวมตลาดเงิน

PVDKTS	06/06/2567	10.4220	▲ +0.0006	▲ +0.0058	10.4221	10.4220	1,915,753,344.87		
KTSV	06/06/2567	12.0355	▲ +0.0009	▲ +0.0075	12.0356	12.0355	6,269,200,421.77		
KTSS	06/06/2567	13.4602	▲ +0.0008	▲ +0.0059	13.4603	13.4602	28,930,715,088.82		

Avg. Duration < 92 Days

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น

KTSTPLUS-I	06/06/2567	11.0914	▲ +0.0009	▲ +0.0081	11.0915	11.0914	449,294,633.65		
KTSTPLUS-P	06/06/2567	11.1512	▲ +0.0010	▲ +0.0090	11.1513	11.1512	484,090,236.38		
KT-ST	06/06/2567	12.7623	▲ +0.0010	▲ +0.0078	12.7624	12.7623	7,561,335,505.42		
KTPLUS	06/06/2567	11.5973	▲ +0.0009	▲ +0.0078	11.5974	11.5973	22,131,182,606.43		
KTSTPLUS-A	06/06/2567	11.0379	▲ +0.0008	▲ +0.0072	11.0380	11.0379	20,752,792,136.21		

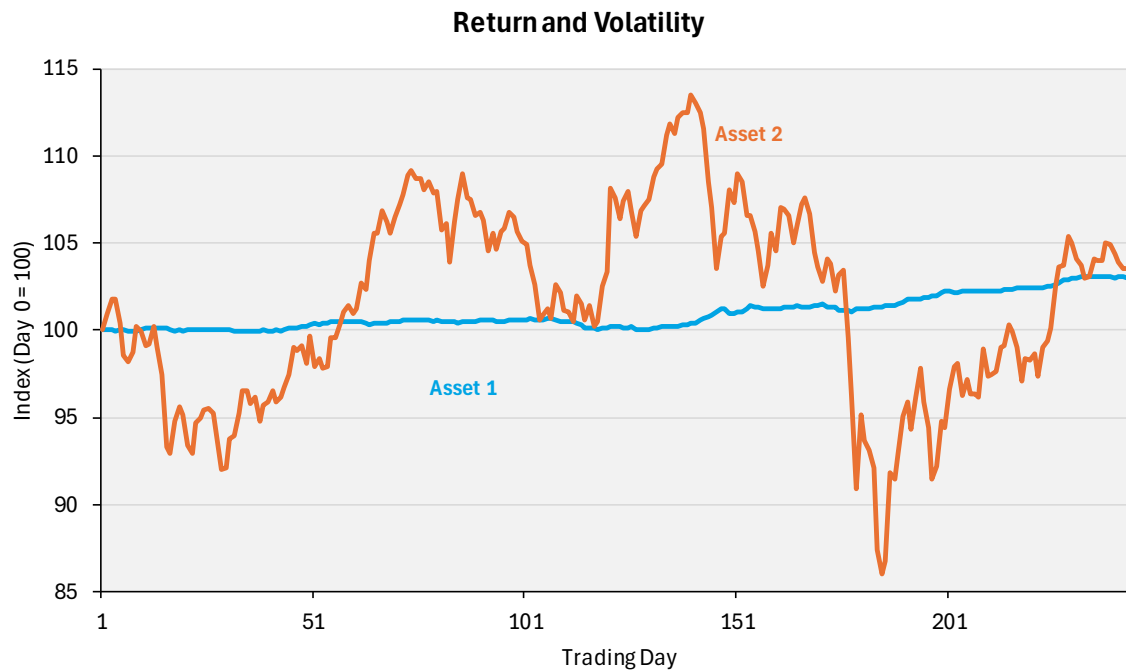
Avg. Duration <= 1Y

กองทุนรวมตราสารหนี้

PVDKTRIX-1Y3Y	06/06/2567	10.8143	▲ +0.0015	▲ +0.0139	10.8144	10.8143	12,716,772,498.27		
KTRIXPLUS-X	06/06/2567	13.1911	▲ +0.0034	▲ +0.0258	13.1912	13.1911	1,230,675,891.39		
KTRIX-1Y3Y	06/06/2567	12.0686	▲ +0.0020	▲ +0.0166	12.0687	12.0686	4,515,014,423.77		
KTILF	06/06/2567	11.5027	▲ +0.0047	▲ +0.0409	11.5201	11.4969	392,329,629.60		
KTRIXPLUS-A	06/06/2567	13.0935	▲ +0.0031	▲ +0.0237	13.0936	13.0673	1,662,842,801.09		
KTRIXPLUS-D	06/06/2567	11.7710	▲ +0.0028	▲ +0.0238	11.7711	11.7475	174,699,691.76		
KTRIXPLUS-I	06/06/2567	13.2705	▲ +0.0032	▲ +0.0241	13.2706	13.2705	204,365,007.77		

Avg. Duration > 1Y
or no limit

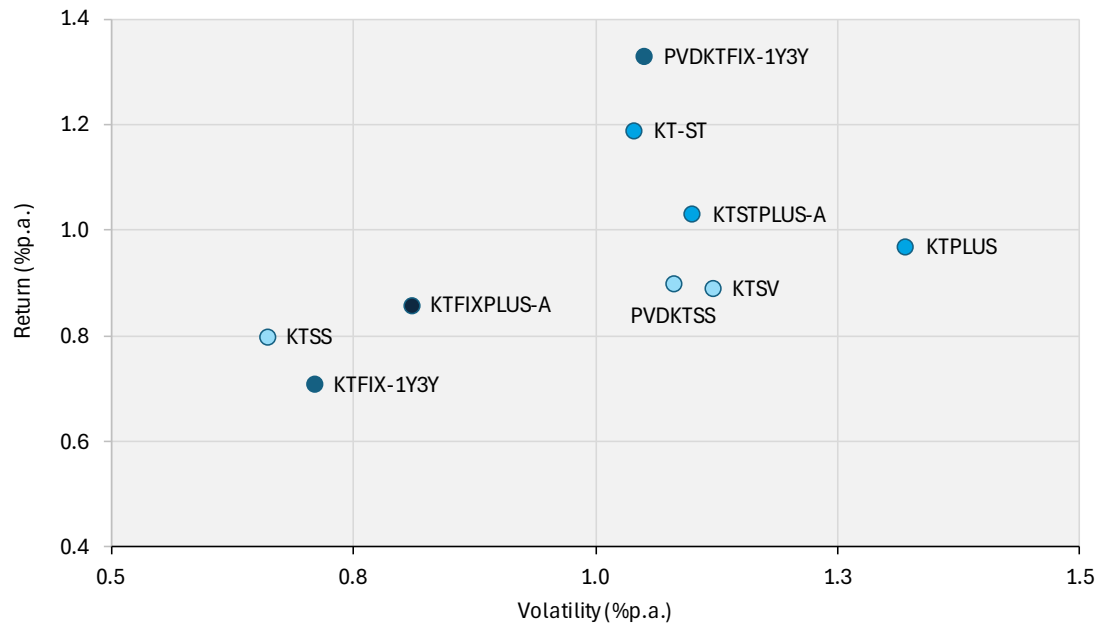
ความผันผวนของสินทรัพย์การลงทุน



Source: ThaiBMA and SET

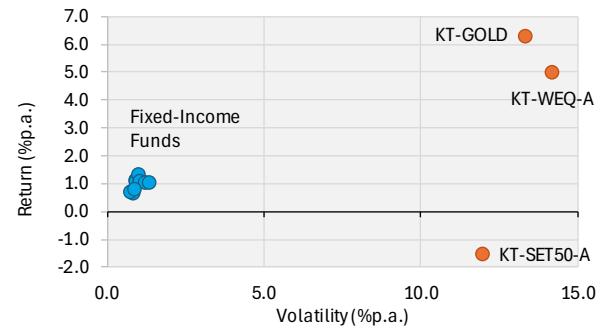
ผลตอบแทนและความเสี่ยงในอดีตที่ผ่านมา

Three-Year Return and Risk of Fixed-Income Funds



Source: KTAM; Data as of 30-Apr-24

Three-Year Return and Risk of Selected Funds



Source: KTAM; Data as of 30-Apr-24

ประเภทของความเสี่ยงต่างๆ



อันดับความน่าเชื่อถือ (External Credit Rating)

Credit Rating Scales by Agency, Long-Term

Moody's	S&P	Fitch	
Aaa	AAA	AAA	Prime
Aa1	AA+	AA+	
Aa2	AA	AA	High grade
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	
A2	A	A	Upper medium grade
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	
Baa2	BBB	BBB	Lower medium grade
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Non-investment grade speculative
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	
B2	B	B	Highly speculative
B3	B-	B-	
Caa1	CCC+	CCC	Substantial risk
Caa2	CCC		Extremely speculative
Caa3	CCC-		Default imminent with little prospect for recovery
Ca	CC	CC	
	C	C	
C			
/	D	D	In default
/			

Source: WOLFSTREET.com

Credit Rating Report on Toyota Leasing (Thailand)




TOYOTA LEASING (THAILAND) CO., LTD.
No. 184/2023
28 September 2023

FINANCIAL INSTITUTIONS

Issue Ratings:

Guaranteed	AAA
Short-term guaranteed	T1+
Outlook:	Stable

Last Review Date: 20/04/23

Issue Rating History:

Date	Rating	Outlook/Alert
07/10/04	AAA	Stable

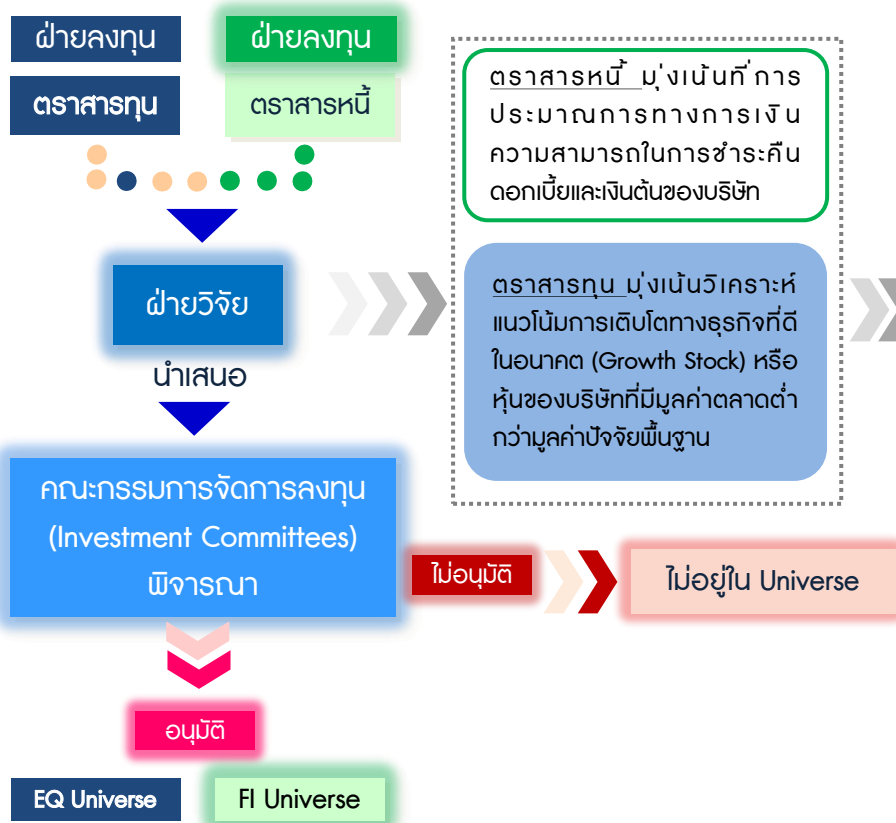
RATIONALE

TRIS Rating affirms the ratings on Toyota Leasing (Thailand) Co., Ltd.'s (TLT or Issuer) guaranteed debentures, issued under its THB60 billion Medium-term Debenture Program, at "AAA", and the ratings on TLT's guaranteed debentures, issued under its THB130 billion Thai Baht Debentures Programme in the year 2020 and THB130 billion Thai Baht Debentures Programme in the year 2022, at "AAA" and "T1+". TRIS Rating also affirms the ratings on THB1.2 billion guaranteed debentures due 2024 issued under the Digital Infrastructure (DIF) web portal initiative, at "AAA".

All rated debentures of TLT are guaranteed by Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. (TMF or Guarantor). TMF is a wholly-owned subsidiary of Toyota Financial Services Corporation (TFS), which is in turn wholly owned by Toyota Motor Corporation (TMC), the ultimate parent company in Japan. All three companies, TMF, TFS, and TMC, are rated "A+" with a "stable" outlook, and their short-term issue ratings are rated "A-1+" by S&P Global Ratings.

Source: Tris Rating; Data as 28-Sep-23

ขั้นตอนการพิจารณาหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน



พิจารณาภาวะอุตสาหกรรม

เพื่อพิจารณาโอกาสและอุปสรรคที่มีผลกระทบต่อกลุ่ม
อุตสาหกรรมและการประกอบธุรกิจของบริษัท รวมถึง
การเปรียบเทียบความสามารถในการดำเนินการกิจการ
ของบริษัท และบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

พิจารณาลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท

เพื่อพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่เป็นจุดแข็งและจุดอ่อนใน
การบริหารงานของบริษัท

พิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัท

เพื่อพิจารณาประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท
ตลอดจนความสามารถในการจัดการทางการเงิน และ
บริหารสินทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม

จัดทำประมาณการทางการเงิน

เพื่อประมาณการกระแสเงินสดและผลการดำเนินงานของ
กิจการ ตลอดจนการลงทุนของตราสารหนี้และตราสารทุน

ประมวลข้อมูลทั้งเชิงคุณภาพ และเชิงปริมาณ

เพื่อหาข้อสรุป

รูปแบบแผนทางเลือกการลงทุน

นโยบายการลงทุนผ่านหน่วยลงทุน

นโยบายการลงทุน (Sub Fund)

แผนการลงทุน (Option)	ตราสารหนี้ PVDKTFX- 1Y3Y	หุ้นในประเทศ KT-SET50-A	หุ้นในประเทศ KTEF	หุ้นในประเทศ KT-HiDiv	หุ้นในประเทศ KT-ESG-A	หุ้นในประเทศ KSRRMF	หุ้นต่างประเทศ KT-GEQ-A	หุ้นต่างประเทศ KT-Ashares-A	หุ้นต่างประเทศ KT-WTAI-A	อสังหาริมทรัพย์ KT-PIF-A	ทองคำ KT-GOLD
1	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	95%	2.5%	2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
3	85%	7.5%	7.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
4	80%	10.0%	10.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
5	75%	12.5%	12.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
6	80%	5%	-	5%	-	-	10%	-	-	-	-
7	50%	10%	-	5%	5%	-	15%	5%	5%	5%	-
DIY	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-100%	0-10%	-
LIFE PATH	LIFE PATH	LIFE PATH					LIFE PATH			LIFE PATH	LIFE PATH
SUB (ล.บ)	1,235.43	78.45	59.12	6.37	2.66	7.35	92.98	8.18	50.98	10.32	-

นโยบาย KT-HiDiv KT-ESG-A KT-Ashares-A KT-WTAI-A และแผนที่ 6 และ 7 เริ่มจัดตั้งเมื่อวันที่ 1 ก.ย. 2565

แผน LIFE PATH และนโยบาย KT-GOLD เริ่มจัดตั้ง 1 มี.ค. 2567

ผลการดำเนินงานกองทุน (ระดับนโยบาย)

รายนโยบาย		ผลการดำเนินงานกองทุน (รายปี)					เฉลี่ย 3 ปี	เฉลี่ย 5 ปี	YTD 31 พ.ค. 67
		ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566			
ตราสารหนี้ 100% (PVDKTFIX-1Y3Y)	Return	3.50%	2.19%	1.29%	0.57%	1.78%	1.21%	1.86%	1.06%
	Benchmark	3.41%	2.49%	0.77%	0.47%	1.29%	0.84%	1.68%	1.06%
หุ้นในประเทศ 100% (KT-SET50-A)	Return	4.71%	-12.55%	10.77%	4.74%	-10.85%	1.13%	-1.08%	-3.70%
	Benchmark	5.32%	-12.41%	11.76%	4.20%	-10.65%	1.33%	-0.82%	-3.74%
หุ้นในประเทศ 100% (KTEF)	Return	0.19%	-4.31%	19.87%	-4.81%	-11.83%	0.20%	-0.72%	-5.48%
	Benchmark	4.29%	-5.24%	17.67%	3.53%	-12.66%	2.09%	1.01%	-5.58%
หุ้นในประเทศ 100% (KT-HIDIV)	Return	1.90%	-7.79%	19.14%	2.99%	-6.47%	4.70%	1.52%	-1.23%
	Benchmark	2.38%	-7.55%	19.91%	7.37%	-1.94%	8.08%	3.63%	-1.29%
หุ้นในประเทศ 100% (KT-ESG-A)	Return	N/A	13.61%	14.30%	-5.40%	-12.45%	-1.81%	N/A	-4.47%
	Benchmark	N/A	12.48%	18.47%	-5.79%	-12.45%	-0.77%	N/A	-5.05%
หุ้นในประเทศ 100% (KS RMF)	Return	N/A	N/A	2.75%	4.90%	-7.84%	-0.22%	N/A	-7.32%
	Benchmark	N/A	N/A	0.94%	3.53%	-12.66%	-3.00%	N/A	-7.52%

n/a เนื่องจากยังไม่จัดตั้งนโยบายการลงทุนหรือจัดตั้งมาไม่ถึงปี

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผลการดำเนินงานกองทุน (ระดับนโยบาย)

รายนโยบาย		ผลการดำเนินงานกองทุน (รายปี)					เฉลี่ย 3 ปี	เฉลี่ย 5 ปี	YTD 31 พ.ค. 67
		ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566			
หุ้นต่างประเทศ 100% (KT-GEQ-A)	Return	N/A	N/A	3.08%	-15.39%	14.53%	-0.04%	N/A	7.89%
	Benchmark	N/A	N/A	1.64%	-15.50%	18.57%	0.61%	N/A	8.58%
หุ้นต่างประเทศ 100% (KT-Ashares-A)	Return	N/A	N/A	6.86%	-34.65%	-27.67%	-20.36%	N/A	3.95%
	Benchmark	N/A	N/A	19.51%	-32.85%	-25.12%	-15.61%	N/A	0.91%
หุ้นต่างประเทศ 100% (KT-WTAI-A)	Return	N/A	N/A	-0.07%	-44.94%	38.52%	-8.66%	N/A	5.30%
	Benchmark	N/A	N/A	12.12%	-43.69%	43.98%	-3.13%	N/A	4.51%
กองทุนอสังหาริมทรัพย์ 100% (KT-PIF-A)	Return	7.21%	-12.32%	0.74%	-6.64%	-2.00%	-2.68%	-2.83%	-6.85%
	Benchmark	22.84%	-22.79%	3.34%	-3.85%	-2.34%	-1.00%	-1.65%	-7.18%
กองทุนทองคำ 100% (KT-GOLD)	Return	12.73%	20.47%	-3.73%	-1.32%	7.67%	0.75%	6.79%	12.22%
	Benchmark	10.42%	23.73%	6.62%	3.07%	9.80%	6.46%	10.51%	12.58%

n/a เนื่องจากยังไม่จัดตั้งนโยบายการลงทุนหรือจัดตั้งมาไม่ถึงปี

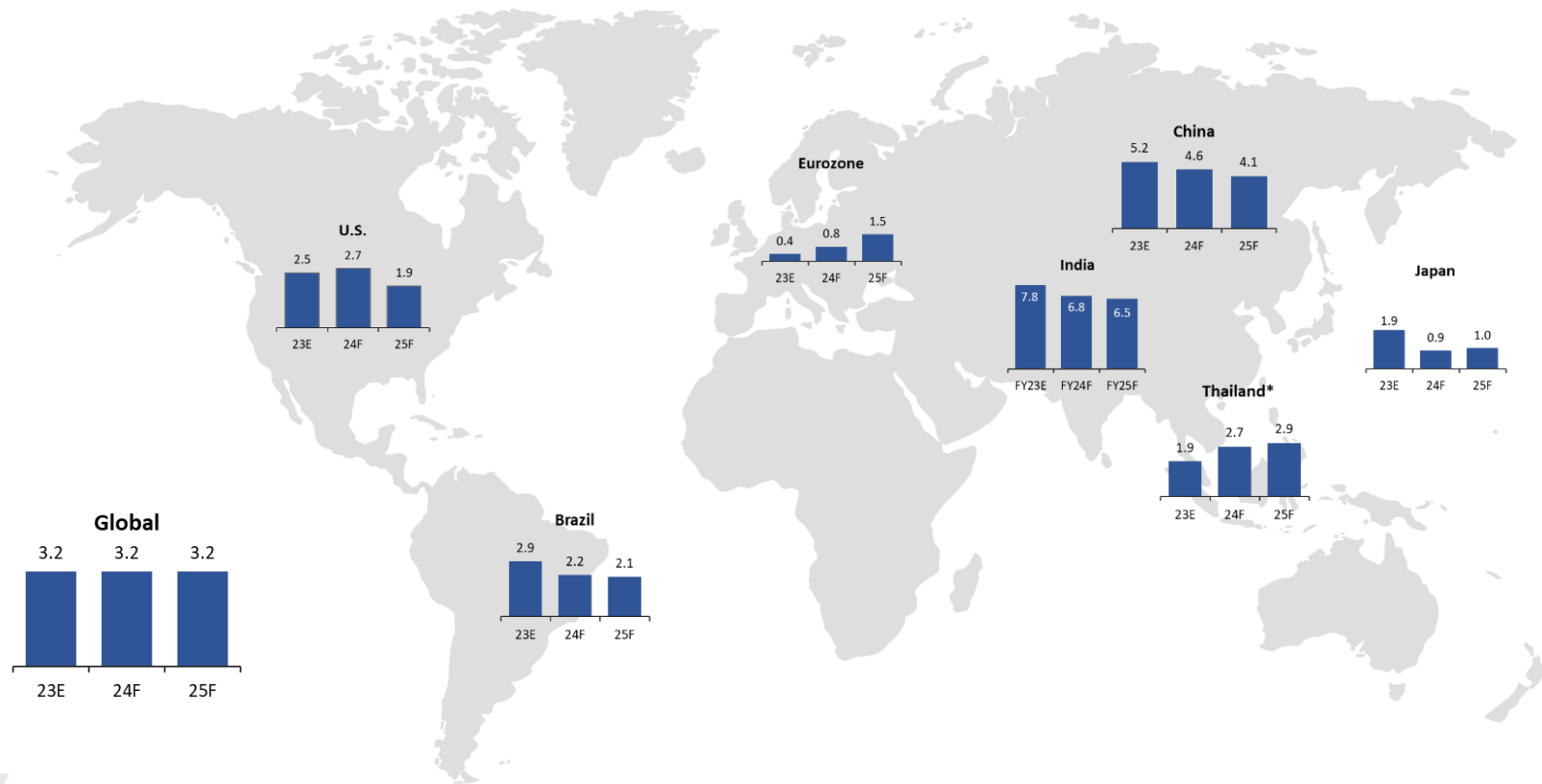
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผลการดำเนินงานกองทุน (ระดับแผนการลงทุน)

แผนทางเลือกการลงทุน		ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	เฉลี่ย 3 ปี	เฉลี่ย 5 ปี	YTD 31 พ.ค. 67
Opiton 1	Return	3.50%	2.19%	1.29%	0.57%	1.78%	1.21%	1.86%	1.06%
	Benchmark	3.41%	2.49%	0.77%	0.47%	1.29%	0.84%	1.68%	1.06%
Opiton 2	Return	3.45%	1.66%	1.99%	0.54%	1.12%	1.22%	1.75%	0.77%
	Benchmark	3.48%	1.92%	1.47%	0.64%	0.64%	0.92%	1.63%	0.77%
Opiton 3	Return	3.35%	0.59%	3.39%	0.48%	-0.19%	1.22%	1.51%	0.21%
	Benchmark	3.62%	0.79%	2.86%	0.98%	-0.65%	1.05%	1.51%	0.20%
Opiton 4	Return	3.29%	0.06%	4.10%	0.45%	-0.84%	1.21%	1.39%	-0.07%
	Benchmark	3.69%	0.23%	3.56%	1.15%	-1.30%	1.12%	1.45%	-0.08%
Opiton 5	Return	3.24%	-0.47%	4.80%	0.42%	-1.50%	1.20%	1.27%	-0.36%
	Benchmark	3.76%	-0.34%	4.26%	1.32%	-1.94%	1.18%	1.38%	-0.37%
Opiton 6	Return	3.13%	0.73%	2.84%	-0.70%	2.01%	1.37%	1.59%	1.39%
	Benchmark	3.11%	0.99%	2.36%	-0.59%	2.26%	1.33%	1.62%	1.46%
Opiton 7	Return	2.68%	-0.49%	4.23%	-5.98%	1.48%	-0.18%	0.32%	1.18%
	Benchmark	3.50%	-0.89%	5.47%	-5.61%	2.47%	0.67%	0.91%	1.04%

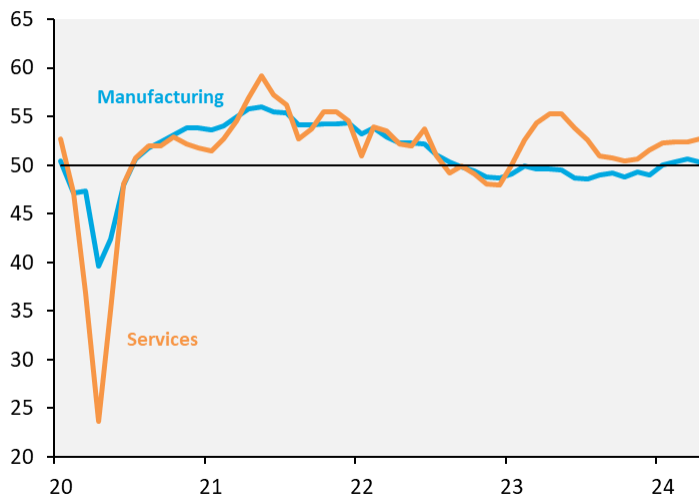
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดขึ้นตามมาตรฐานการวัดการดำเนินงานที่กำหนด โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

เศรษฐกิจโลก: กนทาน แต่ยังมีความท้าทาย



PMI สะท้อนการขยายตัวต่อเนื่อง

Global Purchasing Managers' Index (PMI, SA)



Source: PMI; Data as of 16-May-24

- PMI ภาคการผลิตกลับมาขยายตัว และอาจดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี หากมีการเร่งนำเข้า-ส่งออกก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ
- PMI ภาคการบริการกลับมาดีขึ้นในช่วงต้นปีนี้ จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวในหลายประเทศ ไม่ว่าจะเป็น สเปน, อิตาลี, ฝรั่งเศส และญี่ปุ่น

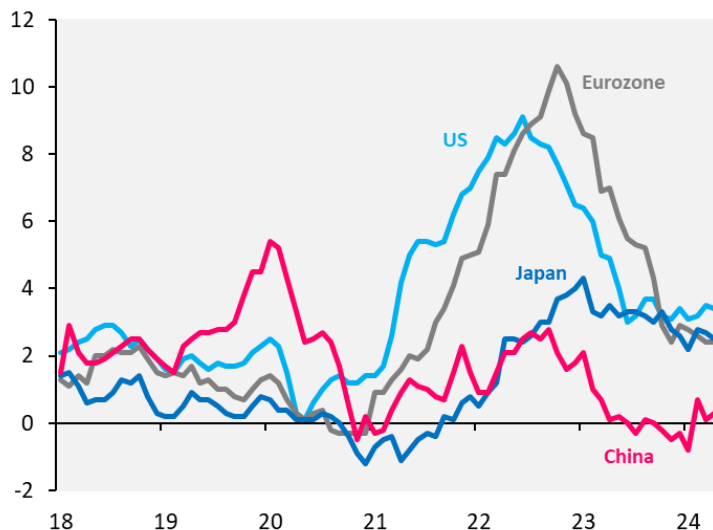
Manufacturing PMI by Country

	O-23	N-23	D-23	J-24	F-24	M-24	A-24
Manufacturing PMI							
Global	48.8	49.3	49.0	50.0	50.3	50.6	50.3
DM	47.5	47.7	47.0	48.9	49.3	49.3	48.6
US (ISM)	46.9	46.6	47.1	49.1	47.8	50.3	49.2
Eurozone	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7
Germany	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5
France	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3
Italy	44.9	44.4	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3
Spain	45.1	46.3	46.2	49.2	51.5	51.4	52.2
Japan	48.7	48.3	47.9	48.0	47.2	48.2	49.6
UK	44.8	47.2	46.2	47.0	47.5	50.3	49.1
Canada	48.6	47.7	45.4	48.3	49.7	49.8	49.4
Australia	48.2	47.7	47.6	50.1	47.8	47.3	49.6
EM	50.1	50.9	50.9	51.1	51.5	52.0	52.0
China	49.5	50.7	50.8	50.8	50.9	51.1	51.4
South Korea	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4
Taiwan	47.6	48.3	47.1	48.8	48.6	49.3	50.2
Hong Kong	48.9	50.1	51.3	49.9	49.7	50.9	50.6
ASEAN	49.6	50.0	49.7	50.3	50.4	51.5	51.0
Thailand	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6
Malaysia	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	49.0
Indonesia	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	52.9
Philippines	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	52.2
Vietnam	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3
India	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8
Brazil	48.6	49.4	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9
Russia	53.8	53.8	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3
Mexico	52.1	52.5	52.0	50.2	52.3	52.2	51.0
Turkey	48.4	47.2	47.4	49.2	50.2	50.0	49.3

Source: PMI; Data as of 16-May-24

เงินเฟ้อปรับตัวลดลงใกล้เคียงเป้าหมาย

Headline Inflation, Major Countries (%YoY)



- อัตราเงินเฟ้อในยุโรปกลับเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของธนาคารกลาง เปิดทางให้ ECB สามารถลดดอกเบี้ยลงได้ แต่เงินเฟ้อในสหรัฐฯ ยังคงค่อนข้างสูงกว่าเป้าหมายของเฟดอยู่

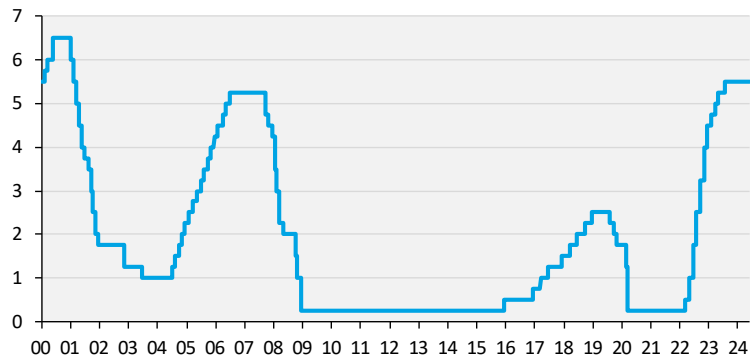
Headline Inflation by Country

	O-23	N-23	D-23	J-24	F-24	M-24	A-24
DM							
US	3.2	3.1	3.4	3.1	3.2	3.5	3.4
Eurozone	2.9	2.4	2.9	2.8	2.6	2.4	2.4
Germany	3.0	2.3	3.8	3.1	2.7	2.3	2.4
France	4.5	3.9	4.1	3.4	3.2	2.4	2.4
Italy	1.7	0.7	0.6	0.8	0.8	1.2	0.9
Spain	3.5	3.2	3.1	3.4	2.8	3.2	3.3
Japan	3.3	2.8	2.6	2.2	2.8	2.7	
UK	4.6	3.9	4.0	4.0	3.4	3.2	
Canada	3.1	3.1	3.4	2.9	2.8	2.9	
Australia			4.1			3.6	
EM							
China	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3
South Korea	3.8	3.3	3.2	2.8	3.1	3.1	2.9
Taiwan	3.0	2.9	2.7	1.8	3.1	2.2	2.0
Hong Kong	2.7	2.6	2.4	1.7	2.1	2.0	
ASEAN							
Thailand	-0.3	-0.4	-0.8	-1.1	-0.8	-0.5	0.2
Malaysia	1.8	1.5	1.5	1.5	1.8	1.8	
Indonesia	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7	1.8	1.8
Philippines	4.9	4.1	3.9	2.8	3.4	3.7	3.8
Vietnam	3.6	3.5	3.6	3.4	4.0	4.0	4.4
India	4.9	5.6	5.7	5.1	5.1	4.9	4.8
Brazil	4.8	4.7	4.6	4.5	4.5	3.9	3.7
Russia	6.7	7.5	7.4	7.4	7.7	7.7	
Mexico	4.3	4.3	4.7	4.9	4.4	4.4	4.7
Turkey	61.4	62.0	64.8	64.9	67.1	68.5	69.8

Source: Bloomberg; Data as of 16-May-24

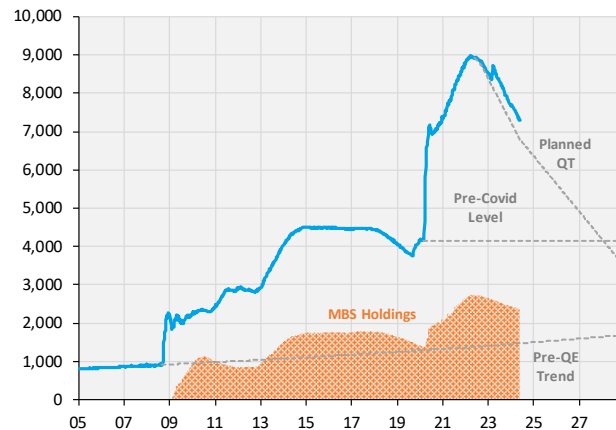
Fed: Start early but go slow

Fed Funds Rate (%)



Source: Federal Reserve; Data as of 31-May-24

Federal Reserve Balance Sheet (Bil.USD)



Source: Federal Reserve; Data as of 29-May-24

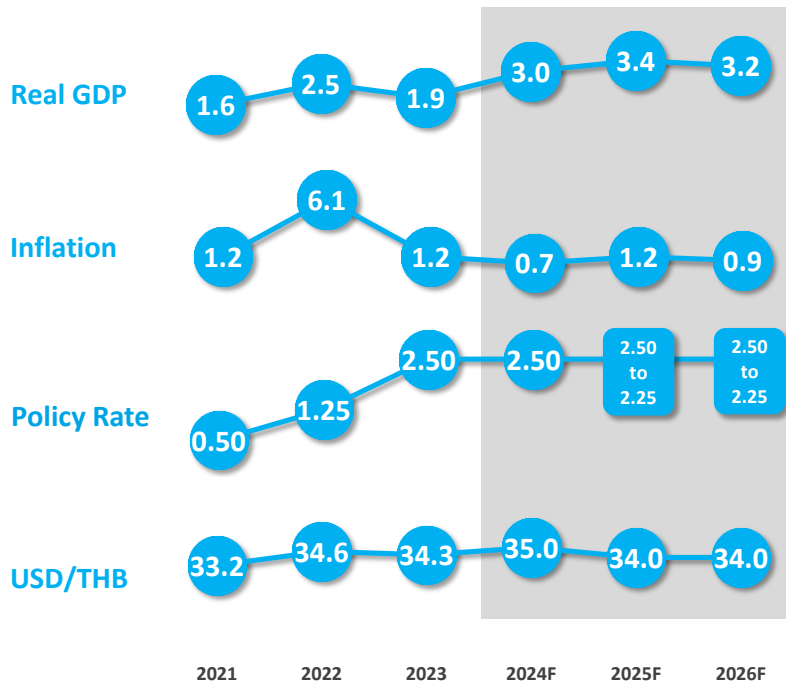
Meeting Date	#1/24 30-31 Jan 24	#2/24 19-20 Mar 24*	#3/24 30 Apr/1 May 24	#4/24 11-12 Jun 24*	#5/24 30-31 Jul 24	#6/24 17-18 Sep 24*	#7/24 6-7 Nov 24	#8/24 17-18 Dec 24*
Fed Funds Rate (%)	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.25 - 5.50	5.00 - 5.25	5.00 - 5.25	4.75 - 5.00
Change (bps)	0	0	0	0	0	-25	0	-25

Source: Federal Reserve and KTAM; Data as of 31-May-24

- กาดเฟดเริ่มลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2 เริ่มในไตรมาส 3 หลังจากเงินเฟ้อส่งสัญญาณชะลอตัวลง กาดเฟดมีการปรับดอกเบี้ยลงไตรมาสละครั้ง ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 4.75-5.00% ณ สิ้นปี 2024
- เฟด อาจจะไม่ต้องการดำเนินนโยบายเข้าเกินไป (Behind the curve) แต่ก็ไม่ต้องการให้เงินเฟ้อเร่งตัวกลับขึ้นใหม่ จึงอาจจะใช้วิธี “เริ่มเร็วแต่ลดช้า”
- เฟดมีการชะลอการลดขนาดงบดุล (QT Tapering) เหลือ \$60bn ต่อเดือน จากเดิมที่ \$95bn ต่อเดือน

การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น

คาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจไทย



Source: KTAM; Data as of 4-Jun-24

+ ปัจจัยบวก



งบประมาณล่าช้าจากปีก่อน



การฟื้นตัวของท่องเที่ยว



การลงทุนจาก ตปท

- ปัจจัยลบ



นโยบายการเงินโลกตึงตัว

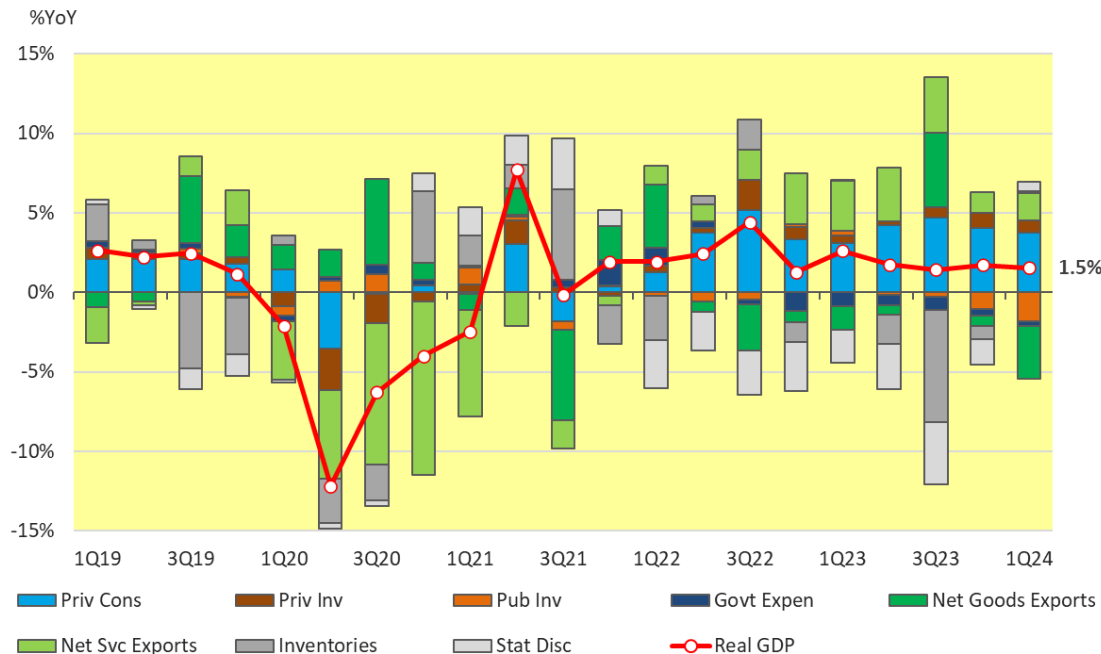


หนี้ครัวเรือนสูง



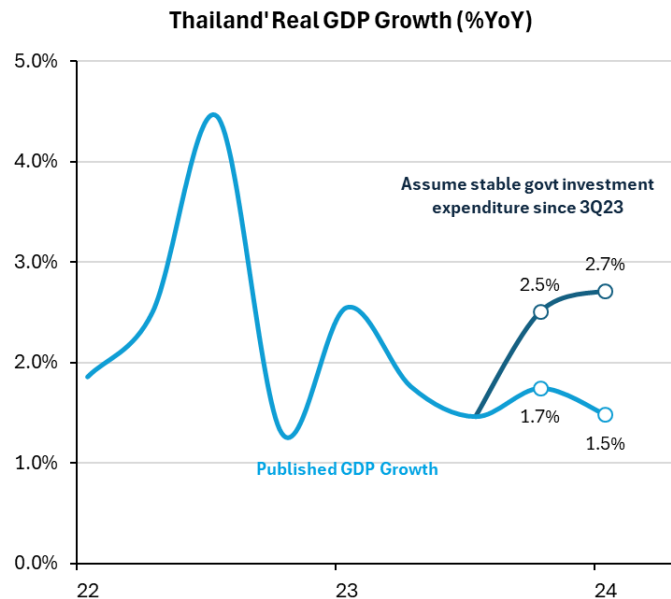
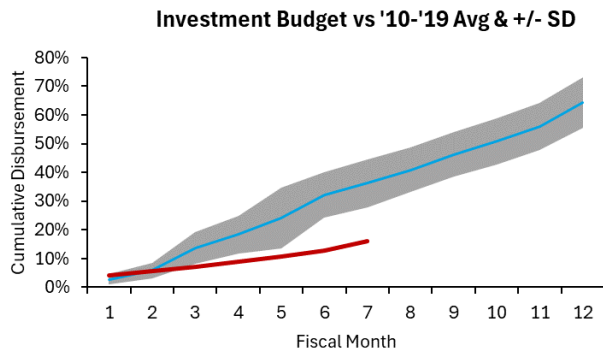
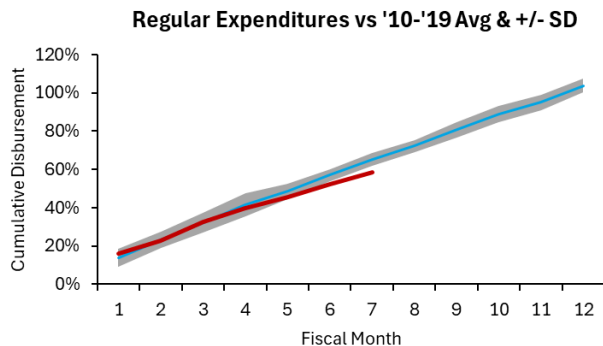
ความสามารถในการแข่งขัน

ไทยเติบโต 1.5% ใน 1Q24 ต่ำจากปัจจัยชั่วคราว



- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 เติบโต 1.5%YoY หรือ 1.1% QoQ สูงกว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะโตต่ำกว่า 1% YoY
- การบริโภคในประเทศยังขยายตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง และเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดยเติบโตถึง 6.9% ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 7.4% ในไตรมาสก่อน
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวชะลอตัวเล็กน้อยที่ 4.6% YoY จาก 5.0% ในไตรมาสก่อน
- การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุนภาครัฐ หดตัวลง -2.1% และ -27.7% ตามลำดับ จากปัจจัยชั่วคราวที่ พรบ. งบประมาณฯ ค่าเช่า
- การส่งออกในภาพรวมขยายตัวที่ระดับ 2.5% YoY โดยมาจากการขยายตัวของภาคบริการ 24.8% YoY จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ ปริมาณการส่งออกสินค้าลดลง -2.0% YoY จากปัจจัยชั่วคราวในเดือน มี.ค. และน่าจะดีขึ้นในไตรมาสถัดไป

พรบ.งบฯ ลำช้า เปลี่ยนจากแรงดูดเป็นแรงผลัก

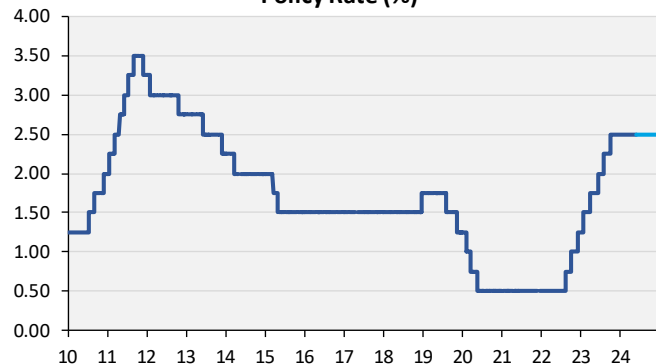


Source: Ministry of Finance, NESDC and KTAM Calculation; Data as of 24-May-24

Note: Budget for regular expenditures include regular expenditures, payments of debt principles and repayments to treasury cash balances

คาด กนง. คงดอกเบี้ยที่ 2.5% ในระดับที่ “สมดุล”

Policy Rate (%)



ปรับขึ้น



2.50%



ปรับลง

เหตุผลประกอบการตัดสินใจ

.....

ควบคุมหนี้ครัวเรือน (รักษาเสถียรภาพ)
เศรษฐกิจดีขึ้นหลัง งบฯ ผ่าน + ท่องเที่ยวฟื้น
การส่งผ่านผลของการลดดอกเบี้ยใช้เวลานาน
ความไม่แน่นอน Dig. Wallet และผลต่อเงินเฟ้อ

เศรษฐกิจปัจจุบันเติบโตต่ำ
เงินเฟ้อต่ำ
Neutral Rate ลด Potential Growth ต่ำลง

No.	Date	Decision	Rate
1/24	7-Feb-24	Hold	2.50%
2/24	10-Apr-24	Hold	2.50%
3/24	12-Jun-24	Hold	2.50%
4/24	21-Aug-24	Hold	2.50%
5/24	16-Oct-24	Hold	2.50%
6/24	18-Dec-24	Hold	2.50%

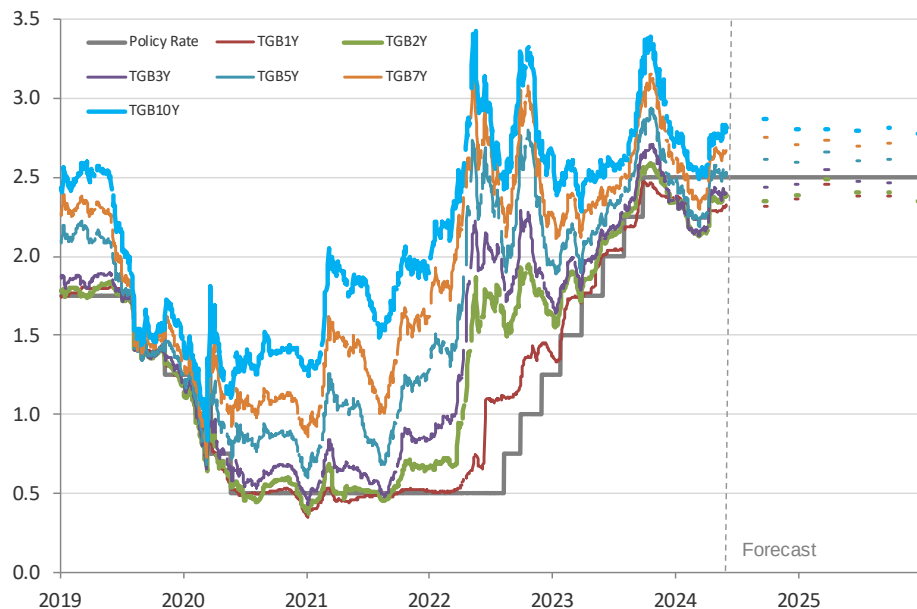
Source: Bank of Thailand and KTAM; Data as of 4-Jun-24

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตราสารหนี้ในระยะถัดไป

	ST Yield	LT Yield	คำอธิบาย
ปัจจัยพื้นฐาน			
ภาวะเศรษฐกิจ	↑	0	เศรษฐกิจไทยค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น นำโดยการใช้จ่ายภาครัฐ และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งจะค่อยๆ เรียกความเชื่อมั่นกลับมา ทำให้นักลงทุนลดความคาดหวังการปรับดอกเบี้ยนโยบายลง
ภาวะเงินเฟ้อ	0	0	เงินเฟ้อปรับตัวขึ้นมาเป็นบวก แต่โดยรวมยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ ไม่ได้น่ากังวลแต่อย่างใด
นโยบาย			
การเงิน	0	n/a	คาดว่า กนง. ยังน่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% ต่อเนื่อง โดยเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเริ่มฟื้นตัว และ กนง. ให้ความสำคัญกับเสถียรภาพ หรือการควบคุมหนี้ครัวเรือนไม่ให้เร่งตัวขึ้น เป็นสำคัญ
คลัง/ Bond Supply	0	↑	เมื่อจบประมาณผ่านสภาฯ การใช้จ่ายภาครัฐฯ จะเพิ่มขึ้น ขณะที่ภาษียังอาจจะจัดเก็บได้ไม่มากนัก เนื่องจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ทำให้การออกพันธบัตรอาจจะเพิ่มขึ้นได้
ปัจจัยอื่นๆ			
Risk Appetite	0	↑↓	ตลาดคลายความกังวลต่อภาวะถดถอย (Recession) และมองว่ามีโอกาสเป็น Soft Landing อย่างไรก็ตาม หากตัวเลขอ่อนแอลง นักลงทุนอาจกลับมามองกังวลต่อ Recession ได้อีกครั้ง
ดอกเบี้ยต่างประเทศ	0	↓	นโยบายการเงินทั่วโลกสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ธนาคารกลางในยุโรปเริ่มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง ส่วนเฟดอาจคงดอกเบี้ยอีกระยะหนึ่ง แต่คาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยลงในปีนี้
เงินทุนเคลื่อนย้าย/ สภาพคล่อง	↓	0	นักลงทุนต่างชาติลดการถือครองตราสารหนี้ไทยเหลือประมาณ 8.82 แสนล้านบาท (ณ วันที่ 31 พ.ค.) ลดลง 5.6 หมื่นล้านบาท YTD หากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวดีขึ้น และดอกเบี้ยนโยบายต่างประเทศปรับตัวลดลง อาจทำให้ค่าเงินบาทแข็งขึ้น ดึงดูดกระแสเงินทุนให้ไหลเข้ามาในประเทศไทยได้

คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



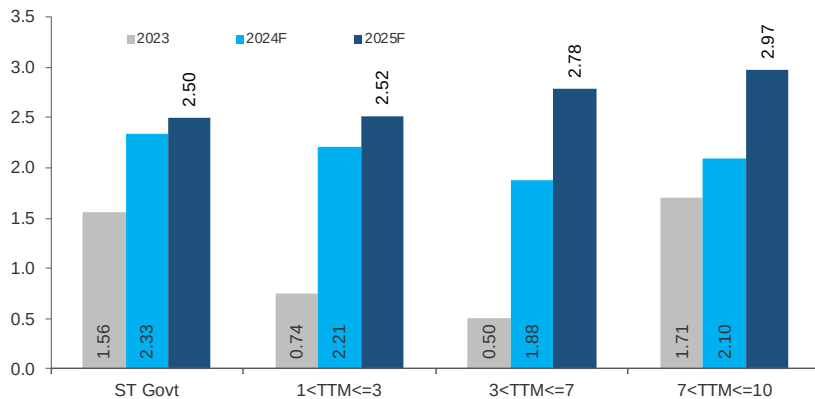
Source: ThaiBMA and KTAM; Data as of 4-Jun-24

- คาดการณ์ตลาดตราสารหนี้ยังมีความผันผวนต่อเนื่อง ปัจจัยหลักจะเป็นเรื่องการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกในปี 2024 มีการแกว่งตัวระหว่าง “ความหวัง” ของนักลงทุน และ “ความตั้งใจ” ของผู้ดำเนินนโยบาย
- ทิศทางดอกเบี้ยในต่างประเทศน่าจะเป็นขาลง ธนาคารกลางหลัก ๆ ของโลก น่าจะมีการลดดอกเบี้ยลงแบบค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้ แต่หากมี “อุบัติเหตุ” ใด ๆ เกิดขึ้นก็อาจเห็นการลดดอกเบี้ยที่เร็วกว่าที่คาดได้
- ขณะที่ กนง. อาจจะคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่เดิม เนื่องจากที่ผ่านมาดอกเบี้ยในประเทศไม่ได้เพิ่มขึ้นสูงเหมือนในต่างประเทศ และเพื่อรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและควบคุมหนี้ครัวเรือนไม่ให้เร่งตัวขึ้นไปอีก ดอกเบี้ยนโยบายของไทยไม่เปลี่ยนแปลงและน่าจะอยู่ที่ 2.50% ณ สิ้นปี 2024 ส่วนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี, 5 ปี และ 10 ปี น่าจะอยู่ที่ 2.39%, 2.60% และ 2.80% ตามลำดับ

ดัชนีผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลโดยรวม

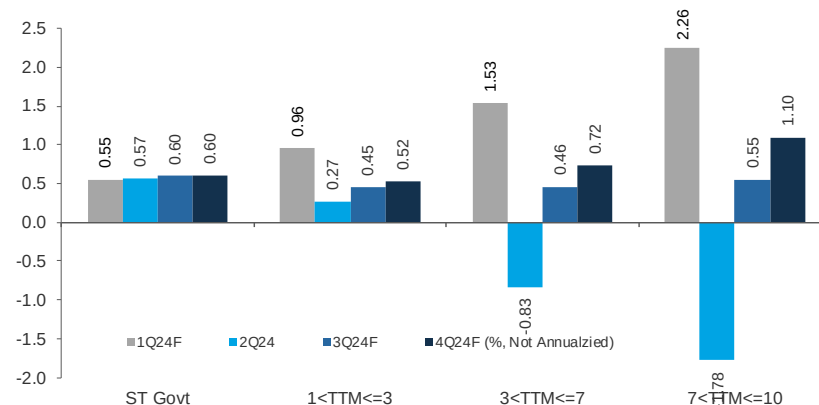
Period	Policy Rate	Total Returns (%)			
		ST Govt	1<TTM<=3	3<TTM<=7	7<TTM<=10
2021	0.50	0.39	0.16	-1.04	-2.30
2022	1.25	0.58	0.17	-0.20	-1.91
2023	2.50	1.56	0.74	0.50	1.71
2024F	2.50	2.33	2.21	1.88	2.10
2025F	2.50	2.50	2.52	2.78	2.97
2026F	2.50	2.47	2.39	2.63	2.81

คาดการณ์ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลรายปี



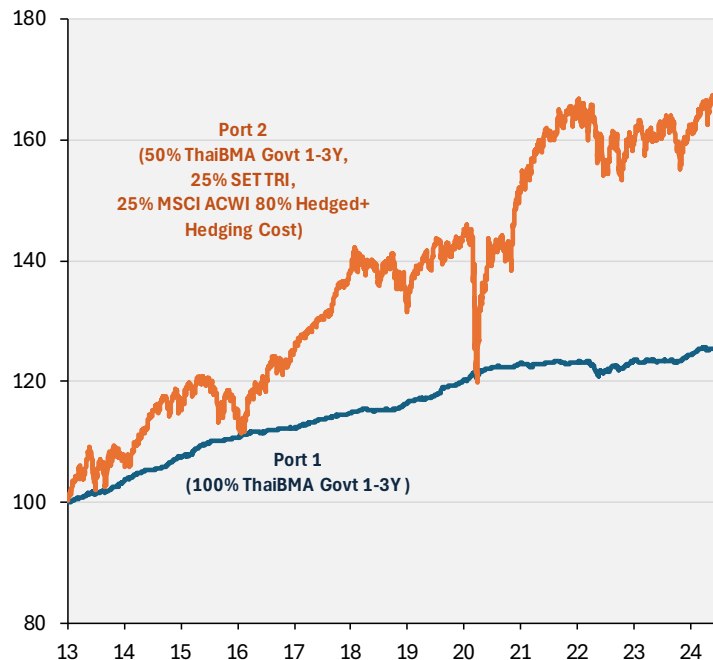
Source: ThaiBMA and KTAM; Data as of 4-Jun-24

คาดการณ์ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลรายไตรมาส



เปรียบเทียบพอร์ตการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่างกัน

Two Portfolios with Different Risks



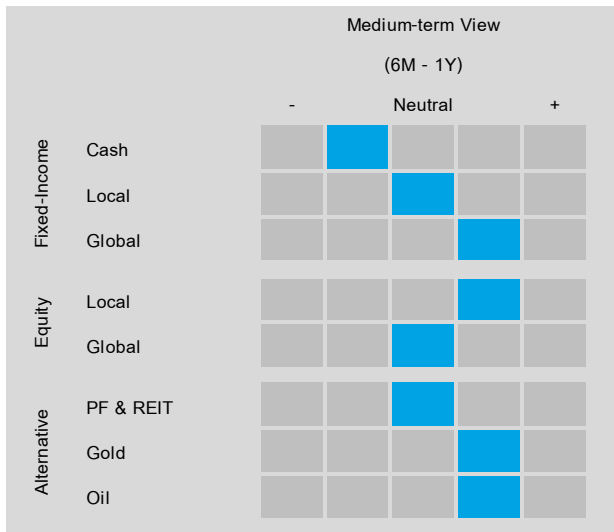
Source: ThaiBMA, SET and KTAM; Data as of 29-May-24

Statistical Summary of Two Portfolios

(2013-5M24)	Port 1	Port 2
ผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีต (ต่อปี)	2.01%	4.58%
ค่าความผันผวน	0.59%	5.82%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อความผันผวน	3.40	0.79
Sharpe Ratio	0.84	0.53
โอกาสขาดทุนทางทฤษฎี	0.03%	21.57%
% ปีที่ผลตอบแทนติดลบ (ไม่รวม '24)	0.00%	27.27%
ผลตอบแทนในปีที่สูงสุด (ไม่รวม '24)	3.81%	10.50%
ผลตอบแทนในปีที่ต่ำสุด (ไม่รวม '24)	0.16%	-3.79%
ผลการขาดทุนสูงสุด (Max Drawdown)	-2.02%	-17.83%
Duration: ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 24	1.95	1.95

Source: ThaiBMA, SET and KTAM; Data as of 29-May-24

มุมมองสินทรัพย์หลัก



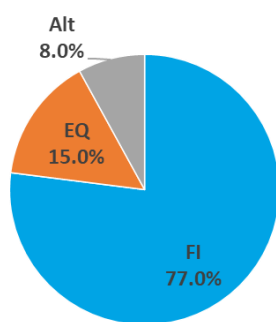
Source: KTAM; As of 29-Mar-24

สินทรัพย์	ภาพรวมตลาด
ตราสารหนี้ไทย	ตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงเปลี่ยนแปลงตามทิศทางตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเริ่มปรับตัวขึ้นทั้งจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ, Supply bond ที่ยังน้อยในช่วงนี้ และความผิดหวังจากผลการประชุม กนง. ที่ส่วนใหญ่คาดว่าจะ กนง. จะลดดอกเบี้ย โดยในช่วงเดือน เม.ย. Yield พันธบัตรเริ่มปรับตัวขึ้นในทุกช่วงอายุ แต่ Yield พันธบัตรระยะสั้น (< 1 ปี) ยังคงสูง และยังคงอยู่ในเกณฑ์สูงได้ ส่วนพันธบัตรระยะยาว (> 1 ปี) Yield ปรับตัวขึ้นค่อนข้างมากในช่วงเดือน เม.ย. ซึ่งเรามองว่า Yield ณ ปัจจุบันขึ้นมามากแล้ว และไม่น่าจะปรับตัวขึ้นไปมากกว่านี้ จึงเป็นช่วงที่เหมาะสมสำหรับการเริ่มทยอยปรับเพิ่ม Duration เพื่อรับ Yield และ Price return ในช่วงลดดอกเบี้ย ประกอบกับภาพ Yield Spread ที่เริ่มห่างออกจากกันแล้ว ณ สิ้นเดือน เม.ย.
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศปรับตัวลดลงหลังจากเงินเฟ้อ (CPI) ฝรั่งเศสรัฐ รอบ พ.ค. ปรับตัวดีขึ้น (in line) โดยตรงกับที่ตลาดคาดการณ์ ปลูกความหวังการลดดอกเบี้ยกลับมาอีกครั้ง สะท้อนผ่าน Yield ที่ปรับตัวลดลงในทุกช่วงอายุ โดยอาจปรับตัวขึ้นบ้างในช่วงที่มีประเด็นต่างจากความหวังในการลดดอกเบี้ยตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี และ Fed ออกมาพูดในเชิง Hawkish (ไม่รับลดดอกเบี้ย) ซึ่งเรามีมุมมองว่า Fed อาจไม่ได้รับลดดอกเบี้ยอย่างที่ตลาดคาด แต่น่าจะลดในปีนี้ แต่ยังคงคงทำที่ Hawkish เพื่อไม่ให้ตลาดคาดหวังมากเกินไป เรายังคงมองว่า Yield ในรอบที่ผ่านมาก็อยู่สูงที่สุดแล้ว และค่อนข้างมีมุมมองเชิงบวกกับตราสารหนี้ต่างประเทศ ที่ใกล้เข้าสู่ช่วงลดดอกเบี้ยครั้งหลังของปี
ตราสารทุนไทย	ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างผันผวน และยังคง Side way ไม่ได้มีแนวโน้มขาขึ้นแม้จะมีประเด็นเชิงบวกจาก Earning ไตรมาส 1 หลายบริษัทที่ออกมาดีกว่าที่คาด และ GDP ที่ออกมาขยายตัวมากกว่าที่คาด แต่ตลาดกลับมองในเชิงลบมากกว่า โดยในภาพข้างหน้าเรามองว่าตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยท้าทายจากประเด็นทางการเมืองที่อาจเข้ามาสร้างความไม่มั่นคง และผันผวนในตลาด แต่ก็มีประเด็นเชิงบวกที่น่าจะเกิดขึ้น อย่างการปรับเพิ่ม Earning ของตลาดหุ้นไทย หลังจากทั้งบริษัทหลายๆ แห่งออกมาดี และเรายังคงมีมุมมองเชิงบวก สำหรับหุ้นไทยในแง่ Downside ที่จำกัด และ Valuation ที่ไม่แพง
ตราสารทุนต่างประเทศ	ในช่วงต่อไปหลายประเทศจะเริ่มมีทิศทางที่แตกต่างกันมากขึ้น ฝ่ายยุโรปจะเริ่มเข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาลง (ECB ก่อนข้างชัดเจน) ซึ่งน่าจะลดดอกเบี้ยลงก่อน Fed ฝ่ายญี่ปุ่นปัญหาค่าเงินที่อ่อนค่ามากเริ่มสร้างปัญหาต่อเศรษฐกิจ (แม้จะส่งเสริมการส่งออกในช่วงแรก) ซึ่งกดดัน BoJ ให้ขึ้นดอกเบี้ย ฝ่ายสหรัฐฯ เศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้ดี ในขณะที่ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ย ซึ่งค่อนข้างย้อนแย้งและทำให้ตลาดผันผวนอยู่ช่วงนี้ ภาพของตลาดหุ้นต่างประเทศจึงค่อนข้างผันผวนและไม่แน่นอน จึงมีมุมมองเป็นกลาง ด้วยปัจจัยทางเศรษฐกิจ และ Valuation ที่เริ่มแพง แต่อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้จาก Momentum
อสังหาริมทรัพย์ & REITs	REITs ในปีนี้อาจไม่ได้ Performed ดีเท่าไรนัก จากดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ยังคงสูงและไม่ปรับตัวลดลง ซึ่งน่าจะเริ่มลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งในช่วงดอกเบี้ยขาลงจะทำให้ Yield ของ REITs น่าสนใจขึ้น

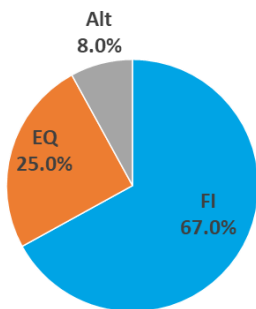
Key Asset Allocation: Maintain allocations

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May
Fixed Income	77.0	77.0	67.0	67.0	42.0	42.0	30.0	30.0	15.0	15.0
Local	74.0	74.0	64.0	64.0	40.0	40.0	29.0	29.0	15.0	15.0
Global	3.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	1.0	1.0	--	--
Equities	15.0	15.0	25.0	25.0	50.0	50.0	65.0	65.0	80.0	80.0
Thai	6.0	6.0	10.1	10.0	20.0	20.0	26.0	26.0	32.0	32.0
Global	9.0	9.0	14.9	15.0	30.0	30.0	39.0	39.0	48.0	48.0
Alternatives	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Gold	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Global Prop	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	3.0	3.0	3.0	3.0

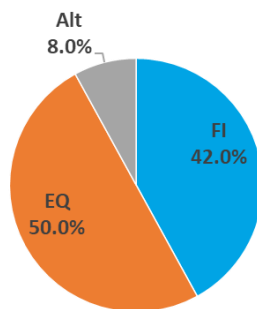
Source: KTAM; Data as of 27-May-24



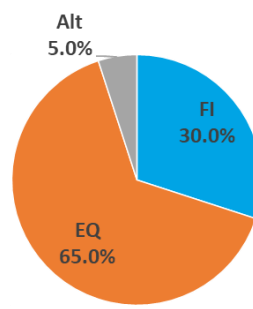
Conservative



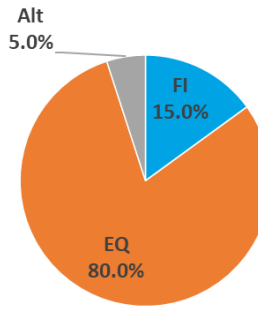
Moderately Conservative



Moderate



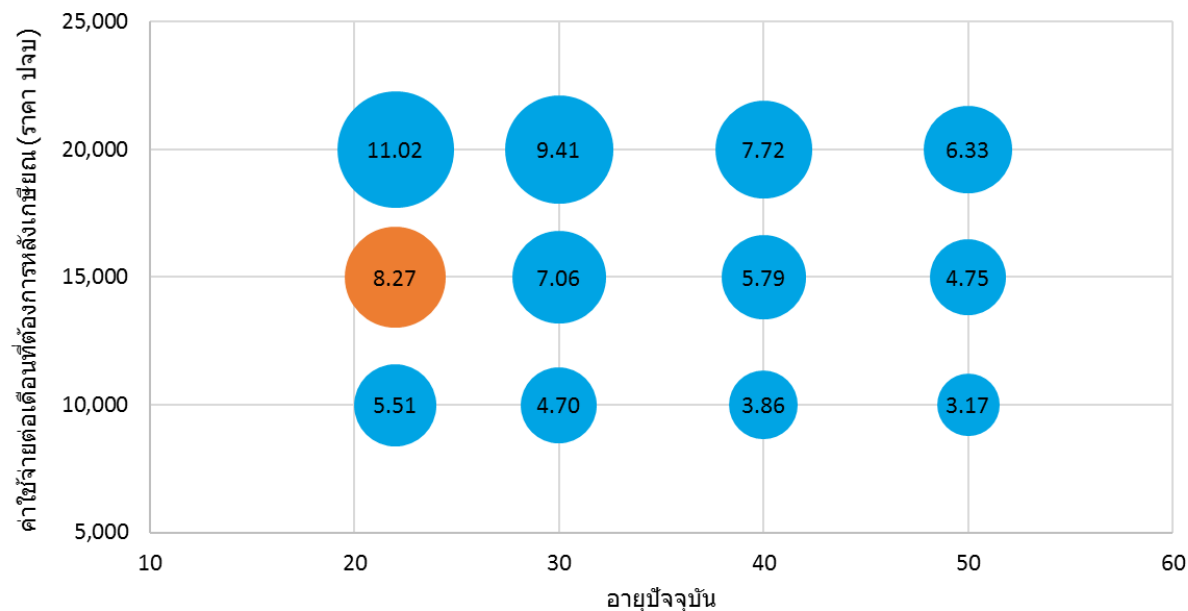
Moderately Aggressive



Aggressive

เงินที่ต้องการใช้จ่ายหลังเกษียณ

เงินเก็บเพื่อใช้จ่ายหลังการเกษียณ ณ วันเกษียณ (อายุ 60 ปี, ล้านบาท)



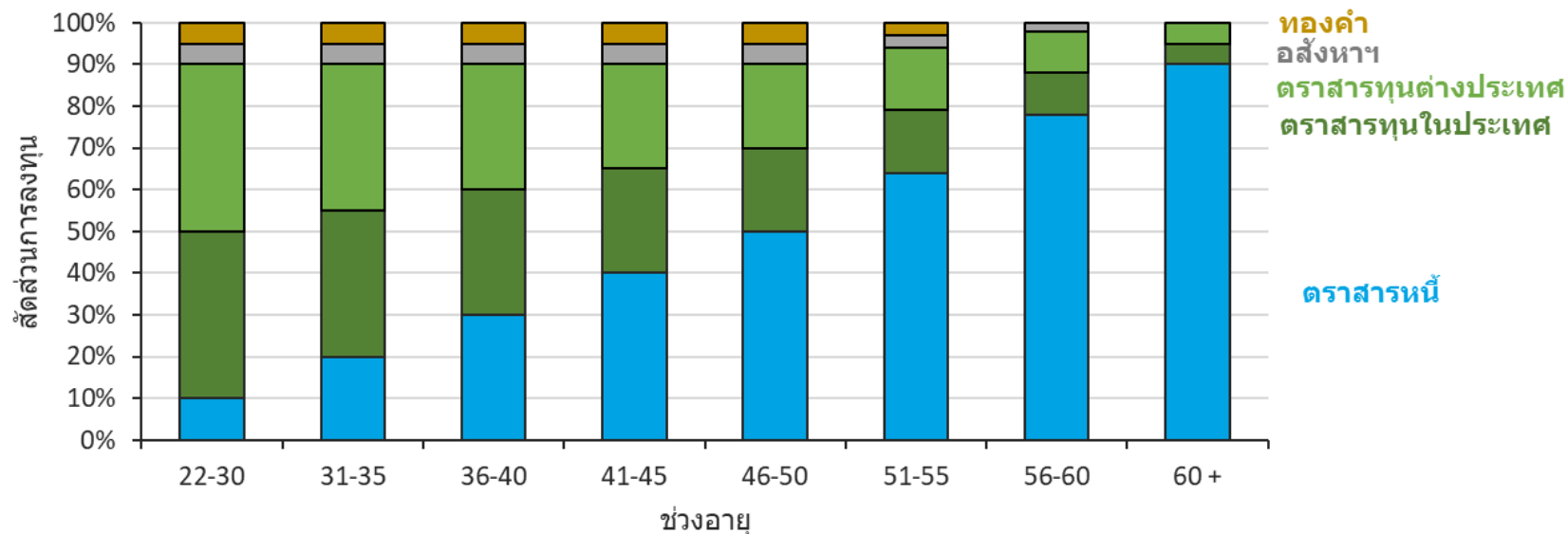
หมายเหตุ: สมมติอัตราเงินเฟ้อ 2% ผลตอบแทนจากการลงทุนหลังเกษียณ 3% และใช้จ่ายถึงอายุ 85 ปี

Source: KTAM

สัดส่วนการลงทุนแผนการลงทุน LIFE PATH

ช่วงอายุ	PVDKTFIX-1Y3Y	KT-SET50-A	KT-GEQ-A	KT-PIF-A	KT-GOLD	รวมสัดส่วนลงทุน
	ตราสารหนี้	หุ้นในประเทศ	หุ้นต่างประเทศ	อสังหาริมทรัพย์	ทองคำ	
20-30	10%	40%	40%	5%	5%	100%
31-35	20%	35%	35%	5%	5%	100%
36-40	30%	30%	30%	5%	5%	100%
41-45	40%	25%	25%	5%	5%	100%
46-50	50%	20%	20%	5%	5%	100%
51-55	64%	15%	15%	3%	3%	100%
56-60	78%	10%	10%	2%	-	100%
60+	90%	5%	5%	-	-	100%

สัดส่วนการลงทุนแผนการลงทุน LIFE PATH





หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย

Krungthai Asset Management

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน - กรุงไทย จำกัด (มหาชน)



เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถนนพหลโยธิน
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ : 0-2686-6100
ต่างประเทศโทรฟรี : 1800 295 592
www.ktam.co.th