

# MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เดือนมิถุนายน 2569

MOVING FORWARD WITH YOU



## ตลาดปรับตัวขึ้นตามกระแส AI CAPEX ท่ามกลางแรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อ

ภาพรวมตลาดในเดือนพ.ค. ตลาดปรับตัวขึ้นได้ดีตาม momentum ของการลงทุน CAPEX ของบริษัท Hyperscalers ภายหลังจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาสออกมาเติบโตดี และมีทิศทางการลงทุนที่สูง โดยกลุ่มเทคโนโลยี Hardware สร้างผลตอบแทนสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ซึ่งดัชนีตลาดใน Asia Pacific มีสัดส่วนของบริษัทใหญ่ด้าน hardware ในตลาดสูงทำให้ปรับตัวขึ้นทำ New high ได้ในเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามก็มีความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านที่ยังหาข้อยุติไม่ได้ และการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร เริ่มสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงออกมา และกลุ่มที่ไม่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI ecosystem มีแนวโน้ม Underperform อย่างต่อเนื่อง

การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนที่ผ่านมาได้สร้างปัจจัยที่สำคัญให้กับตลาดต้องจับตาคืออัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นเงินเฟ้อที่มีแรงสนับสนุนจากทั้งฝั่งอุปสงค์ และอุปทาน ส่งผลให้เส้นผลตอบแทนพันธบัตรโดยเฉพาะอายุยาวปรับตัวสูงขึ้นกดดันส่วนชดเชยความเสี่ยง (Risk premium) ของสินทรัพย์เสี่ยง นอกจากนี้ผลกระทบของเงินเฟ้อต่อการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มมีความเข้มงวดมากขึ้น ตลาดประเมินว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า รวมทั้ง ECB และ BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในตลาดการเงิน ทำให้ภาพการลงทุนในเดือนมิ.ย. มีความท้าทายมากขึ้น และต้องมีการลงทุนเจาะจงในอุตสาหกรรมที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัว รวมทั้งมีการกระจายความเสี่ยงของสินทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสม

ทางทีมมีการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเหมืองทองคำ ผ่านการลดสัดส่วนการถือเงินสด เพื่อกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน และลดความเสี่ยงในช่วงที่เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ปัจจัยสนับสนุนจากการสะสมทุนสำรองระหว่างประเทศของธนาคารยังเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งปัจจัยด้านตลาดแรงงาน และความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ยังสนับสนุนราคาทองคำต่อเนื่อง นอกจากนี้การเร่งนำเข้าทองคำของประเทศจีนและอินเดียมีส่วนช่วยผลักดันราคาอย่างต่อเนื่อง ทางทีมเลือกลงทุนในเหมืองทองคำเนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ ในหมวดโลหะหนักเติบโตได้ดีเช่นกันจากความต้องการผลิตสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI supply chain ทั้งในสหรัฐฯ และเอเชียแปซิฟิกต่อเนื่อง โดยประเมินว่าเติบโตได้ดีตลอดช่วงครึ่งปีแรก

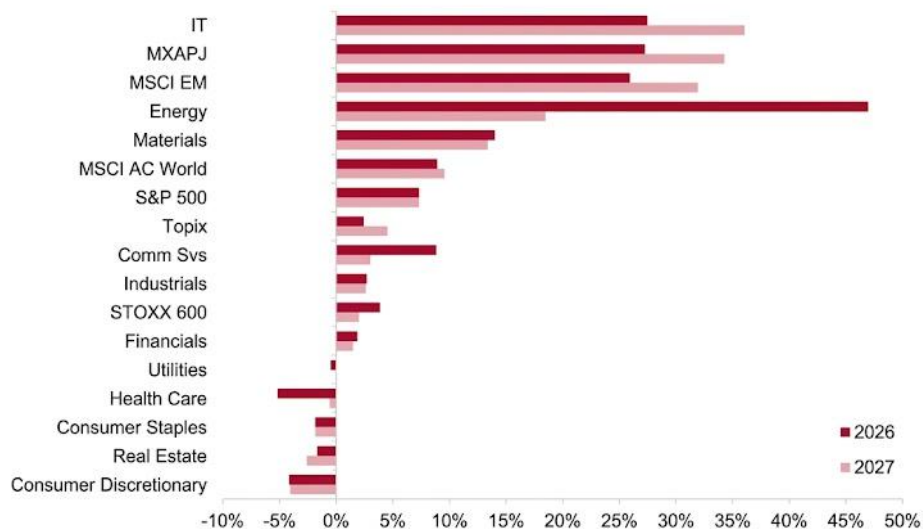
# ภาวะเศรษฐกิจโลก

MOVING FORWARD WITH YOU



# นักลงทุนมีความเชื่อมั่นและคงการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

Year-to-date EPS revisions have been strong for IT and Energy



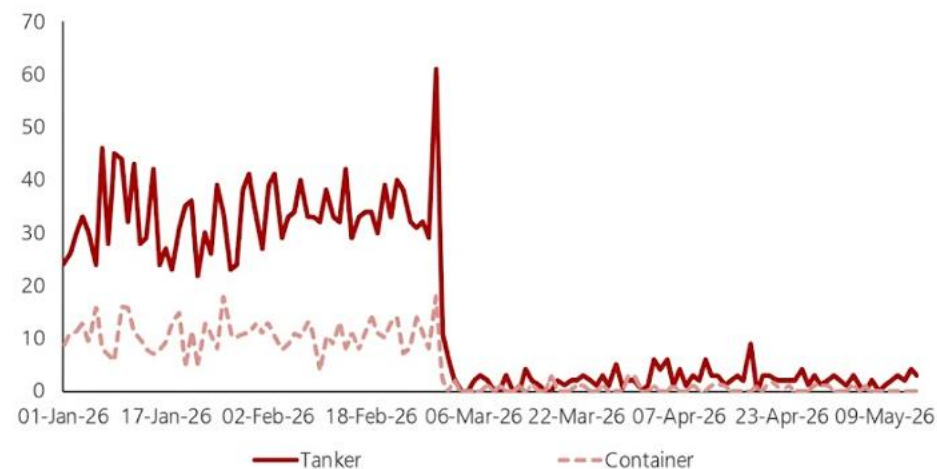
Momentum from AI theme dominant the market



EPS this year revised up support global market bullish sentiment

	EPS 2026	SPX	NDX	SXXP	MXASJ	TPX	MXCN	MXEF	MXIN	Set	VN
Jan		98.8	99.5	99.6	100.9	100.4	100.0	100.5	101.6	99.4	113.8
Feb		118.6	90.2	109.9	99.9	110.6	99.5	99.8	117.6	104.4	114.0
Mar		121.3	133.7	111.7	136.4	111.2	111.0	135.1	116.2	105.6	118.7
Apr		124.1	138.1	113.5	147.7	111.6	111.0	145.0	115.4	107.2	120.1
May		124.9	136.1	114.1	149.7	115.1	109.6	146.7	116.2	107.9	122.8

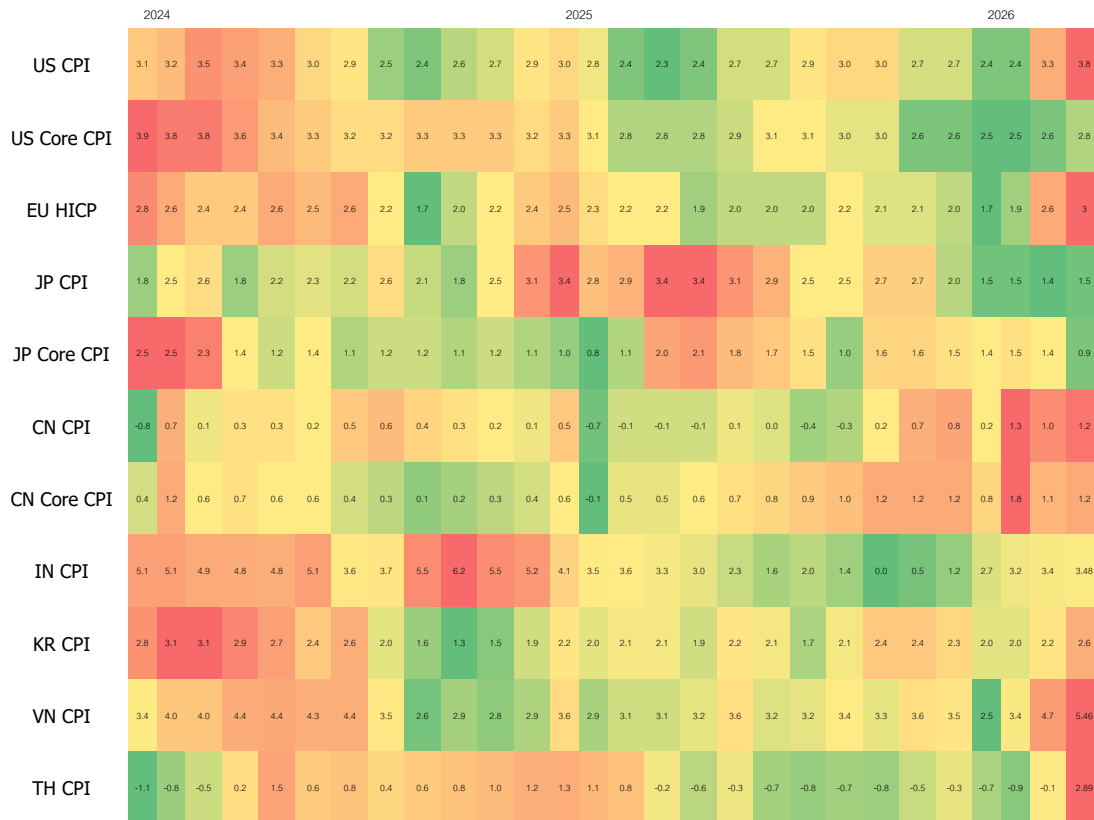
Low level of tanker and container ships departing eastbound from Hormuz



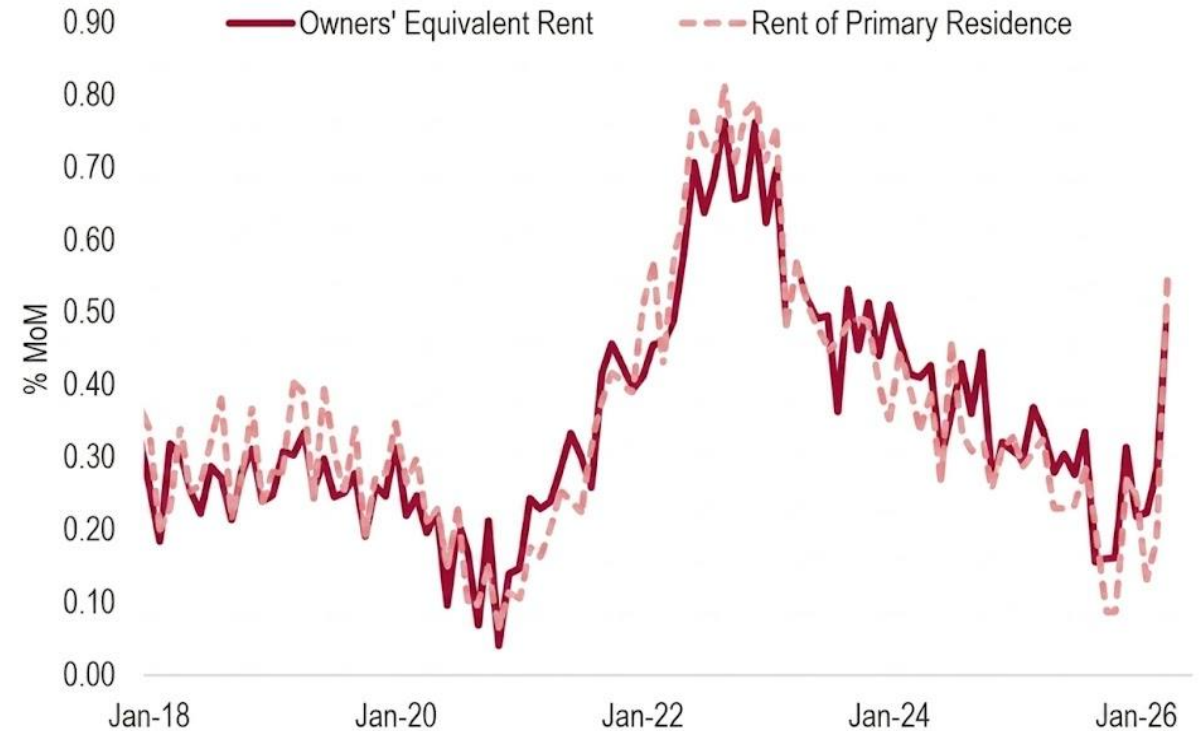
Source: Goldman Sachs research, Datastream, I/B/E/S, STOXX, Factset, Bloomberg finance L.P., UBS

# การตอบสนองของเงินเฟ้อต่อราคาน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมา

Global CPI in March response to Oil shock



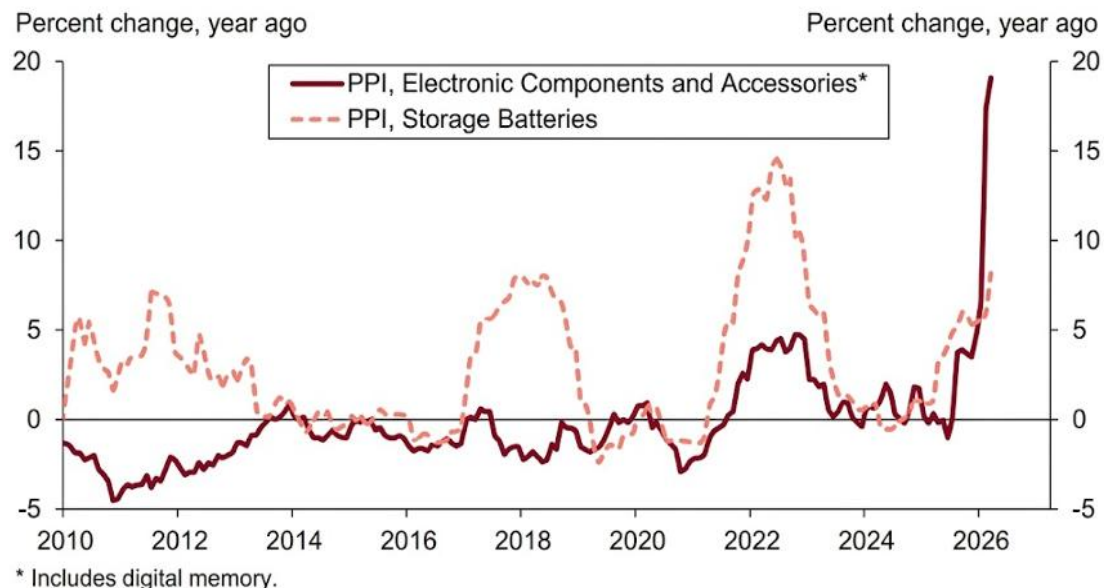
A large increase in OER/rents reflects a catch-up from October measurement issues



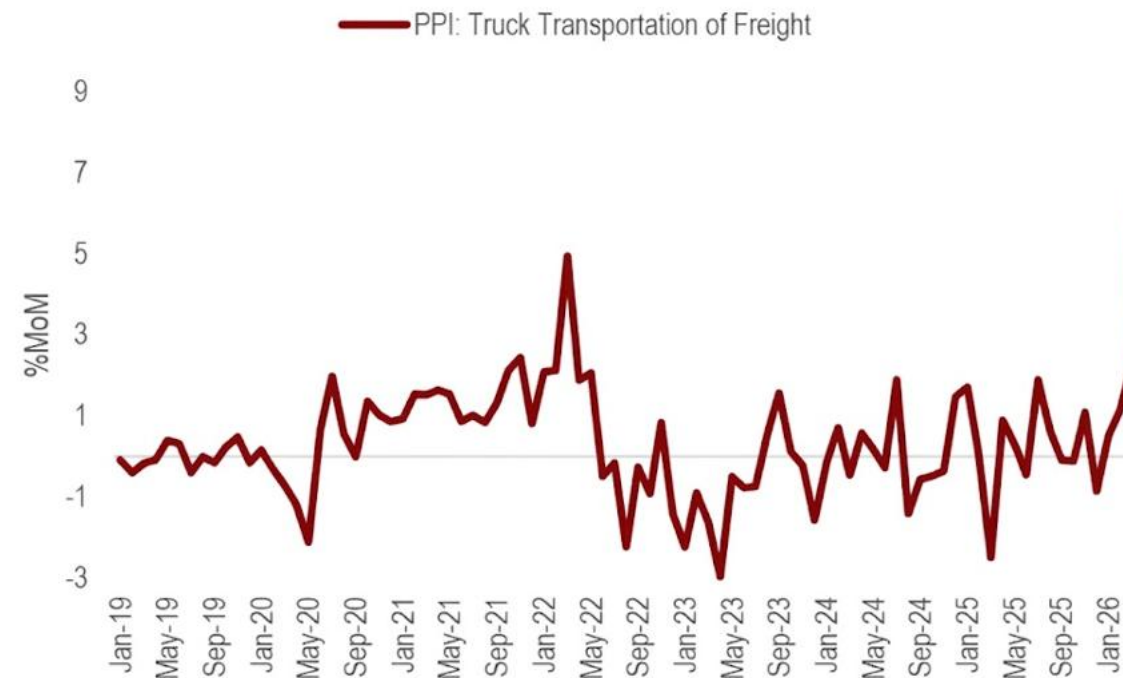
ภาพรวมตัวเลขเงินเฟ้อทั่วโลกยังปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง และการเติบโตของอุปสงค์ภาคเอกชน ฝั่งสหรัฐฯ Core CPI เพิ่มขึ้น 0.38% MoM ในเดือนเมษายน สะท้อนผลเชิงกลไกจากการปรับขึ้นของเงินเฟ้อหมวดที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตามราคาซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์เสริมที่ปรับสูงขึ้น ยังคงผลักดันเงินเฟ้อ Core PCE และน่าจะขึ้นถึงจุดสูงสุดในช่วงไตรมาส 2 จากนั้นจะทรงตัวหรือลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง โดยหมวดที่พักอาศัยมีส่วนที่สูงในตะกร้าดัชนีราคาส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของราคาที่พักอาศัยจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะส่งผลต่อ wealth effect ของการบริโภคภาคเอกชนเช่นกัน

## การตอบสนองของเงินเฟ้อต่อราคาน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมา

Global CPI in March response to Oil shock



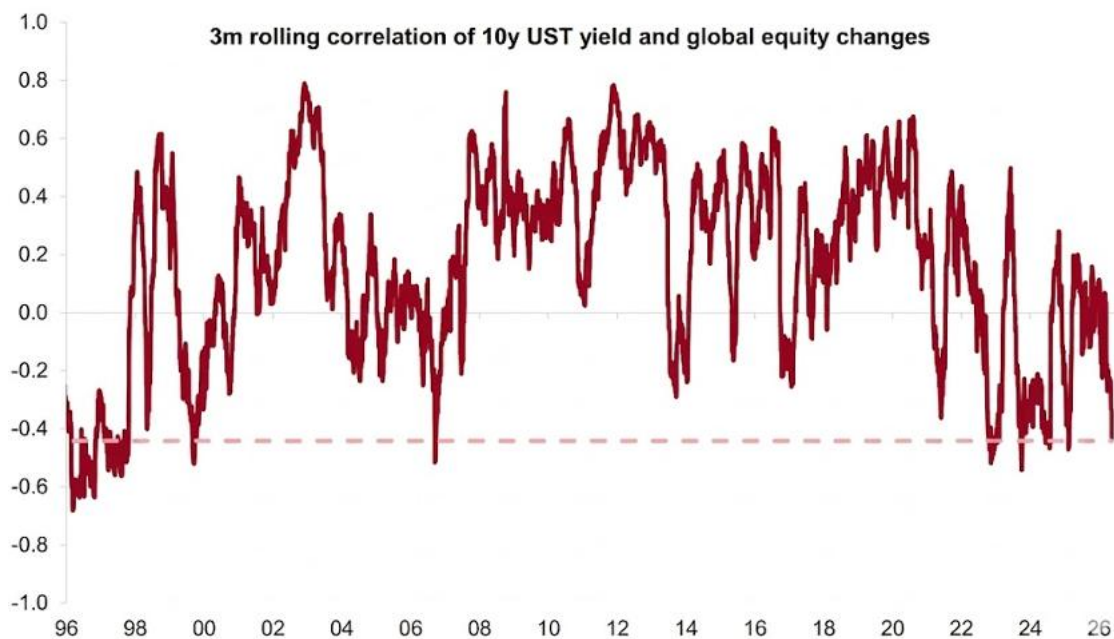
Transportation costs jumped in April PPI



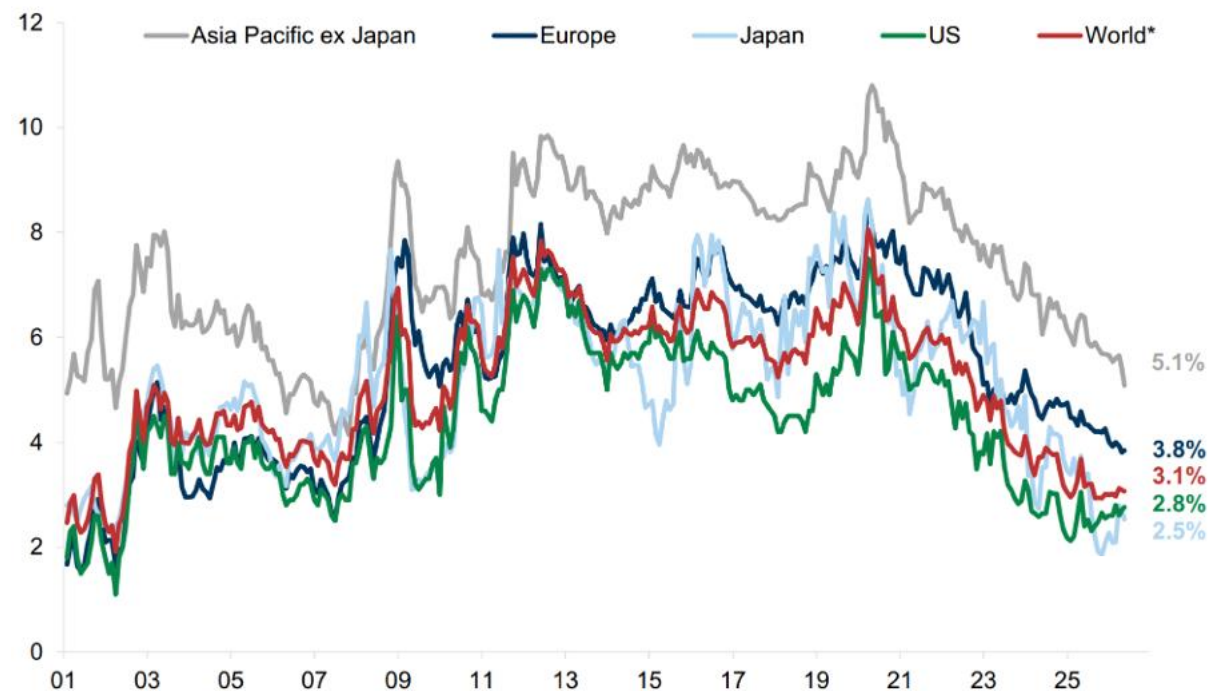
ข้อมูล PPI final demand เพิ่มขึ้นมากถึง 1.4% รายละเอียดส่วนใหญ่สะท้อนความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ตลาดรับรู้กันดีอยู่แล้วในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยราคาพลังงานยังคงปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่หมวดชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งการขนส่งทางรถบรรทุกก็แข็งแกร่งเช่นกันในช่วงปลายปีนี้ ความแข็งแกร่งของราคา PPI goods และราคาค่าขนส่งทำให้ตลาดยังคงจับตาความเสี่ยงราคาพลังงานที่จะส่งผ่านไปยัง core inflation ในช่วงหลายเดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามพัฒนาการด้านเงินเฟ้ออื่น ๆ ไม่ได้ทำให้กังวลมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากราคาตัวเครื่องบินปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย แตกต่างจากวิกฤตพลังงานในรอบก่อนหน้า

# การประชุมนโยบายการเงินของสหภาพยุโรปและญี่ปุ่นจะมีบทบาทสำคัญต่อทิศทางดอกเบี้ยโลก

The correlation of equities to bond yields has turned negative



Equity valuations have increased and the rise in bond yields, pushing down equity risk premia

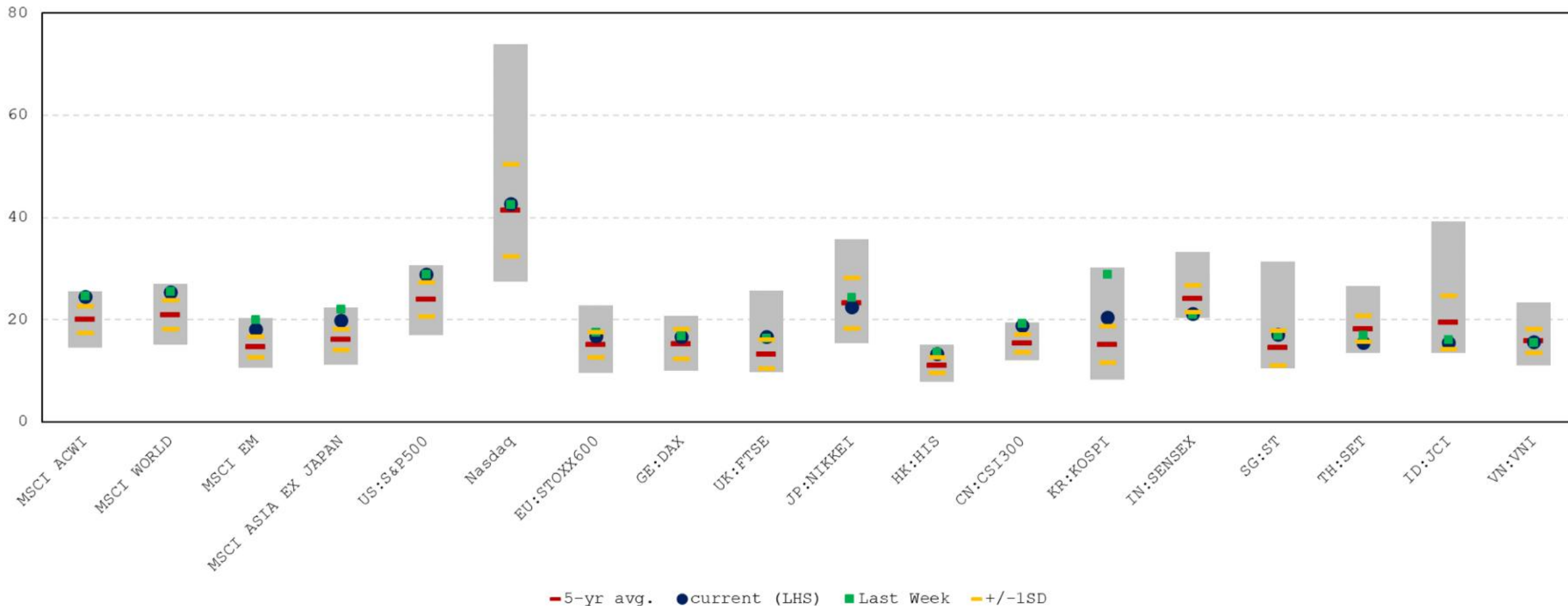


\*calculated equity risk premium from earning yield gap

แม้ว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน แต่สถานการณ์ของตะวันออกกลางยังไม่สามารถคลี่คลายได้ และราคาน้ำมันดิบยังอยู่ในระดับสูง ได้สร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อในหลายประเทศตามที่ทาง CIMB ได้ประเมินไว้ในรายงาน Quarterly ไตรมาส 2 ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวสูงขึ้นกดดันส่วนชดเชยความเสี่ยงของการถือหุ้น (Equity risk premium) ทำให้ตลาดมีเริ่มมีความกังวลมากขึ้น อย่างไรก็ตามทิศทางที่ประเมินว่าการลงทุนแบบกระจายทุกสินทรัพย์จะสร้างผลตอบแทนต่อความเสี่ยงได้น้อยกว่าการลงทุนเฉพาะเจาะจงในกลุ่มที่มีความสามารถในการสร้างรายได้และกำไร ทำให้กลุ่มที่เราเลือกลงทุนจะอยู่ในประเทศที่มีความเสี่ยงของ Policy U-turn ต่ำกว่า และมีความสามารถในการเติบโตของกำไรตลาดที่เหมาะสม

## ตลาดหลายแห่งเริ่มปรับมูลค่าเพิ่มขึ้นภายหลังจากประเมินว่าสงครามจะไม่รุนแรงมากขึ้น

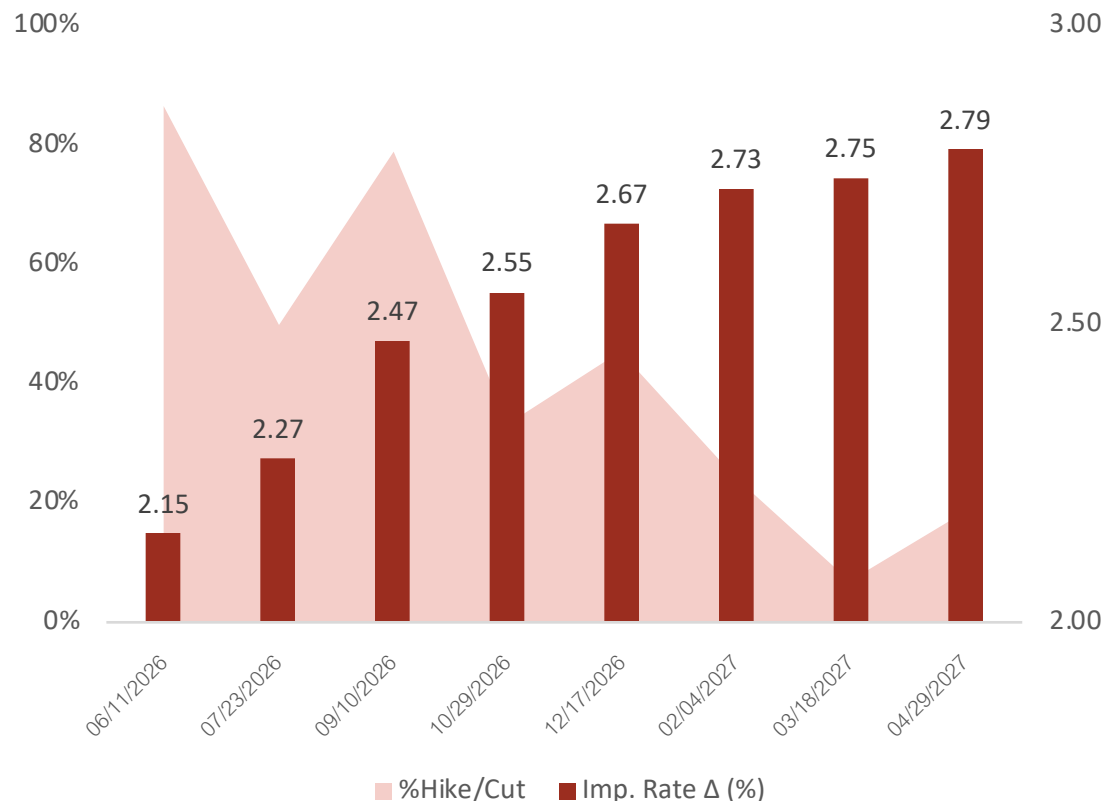
Global: Trailing P/E Ratio



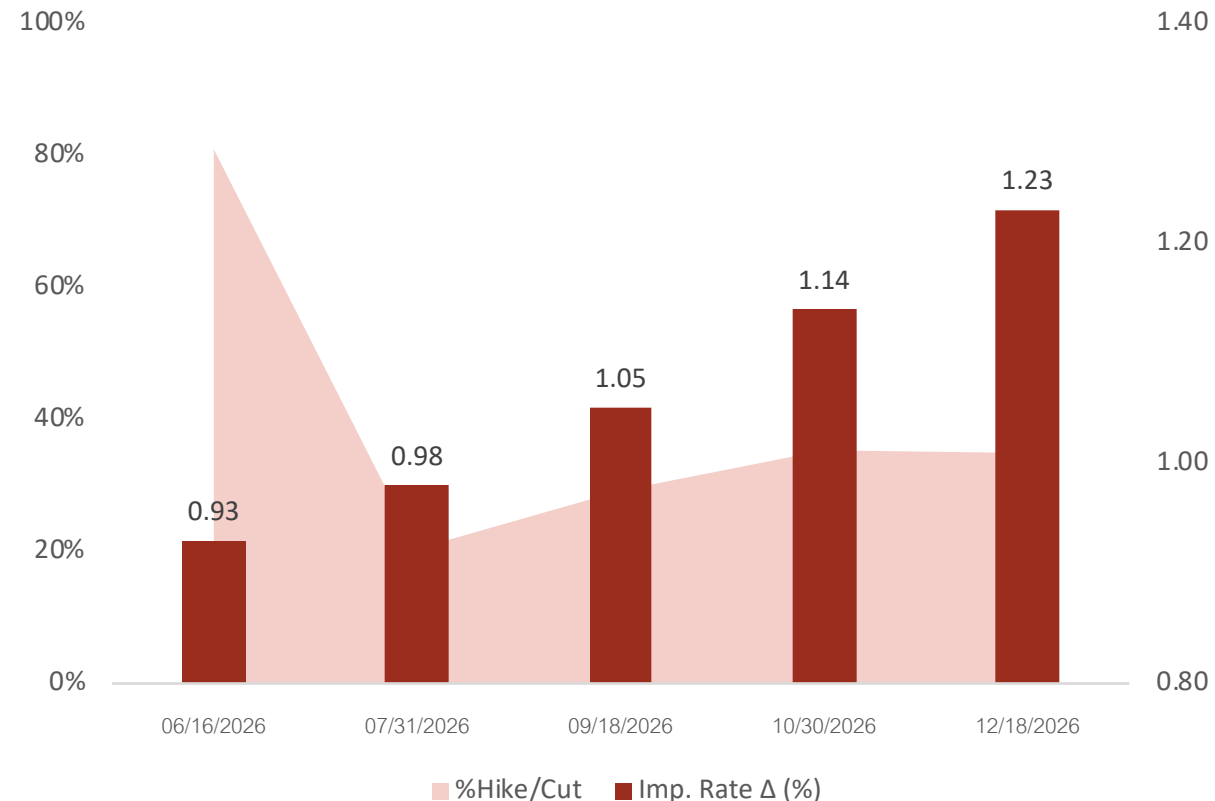
อุตสาหกรรมเทคโนโลยี และหุ้นเติบโตเป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและ Guidance ในไตรมาสแรก โดยกลุ่ม AI supply chain ได้แรงสนับสนุนจากการเร่งลงทุน (CAPEX) ของบริษัท Hyperscalers ประกอบกับการประเมินทิศทางของสงครามในตะวันออกกลางจะไม่ทวีความรุนแรงมากขึ้น แต่อาจจะกินระยะเวลานานทำให้กลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบเชิงลบโดยตรงได้เปรียบอุตสาหกรรมอื่นๆ

# การประชุมนโยบายการเงินของสหภาพยุโรปและญี่ปุ่นจะมีบทบาทสำคัญต่อทิศทางดอกเบี้ยโลก

Implied interest rate change of ECB from current at 2.15%



Implied interest rate change of BoJ from current at 0.75%

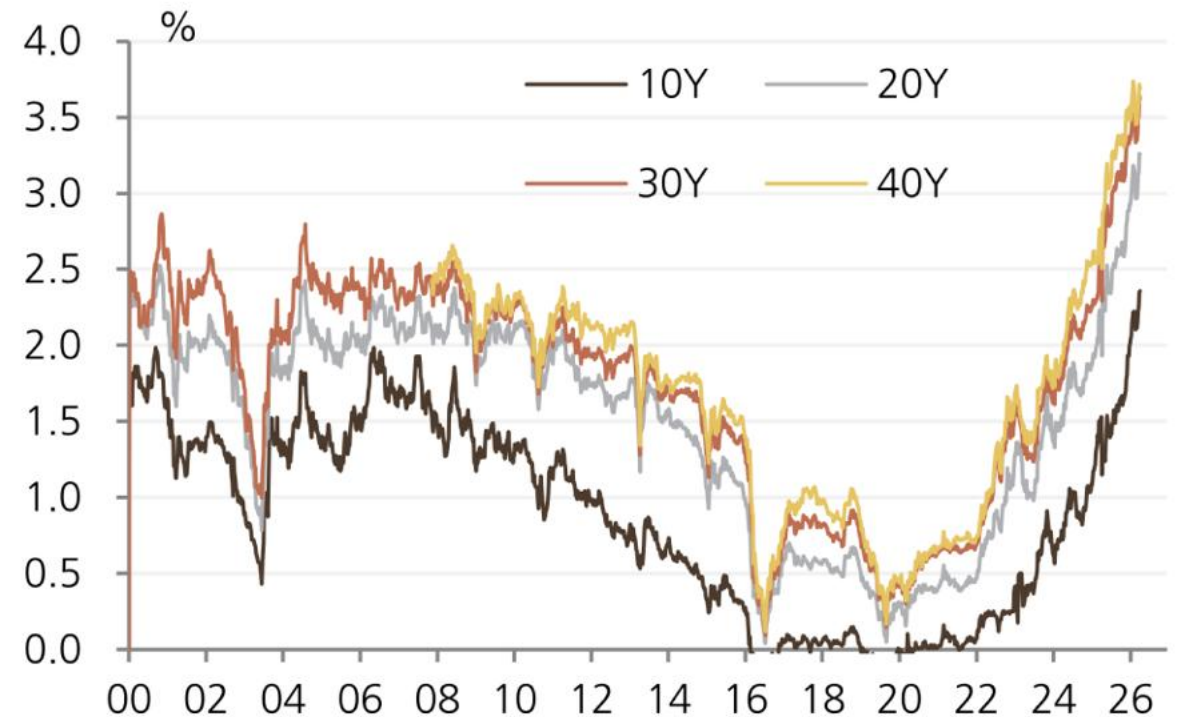
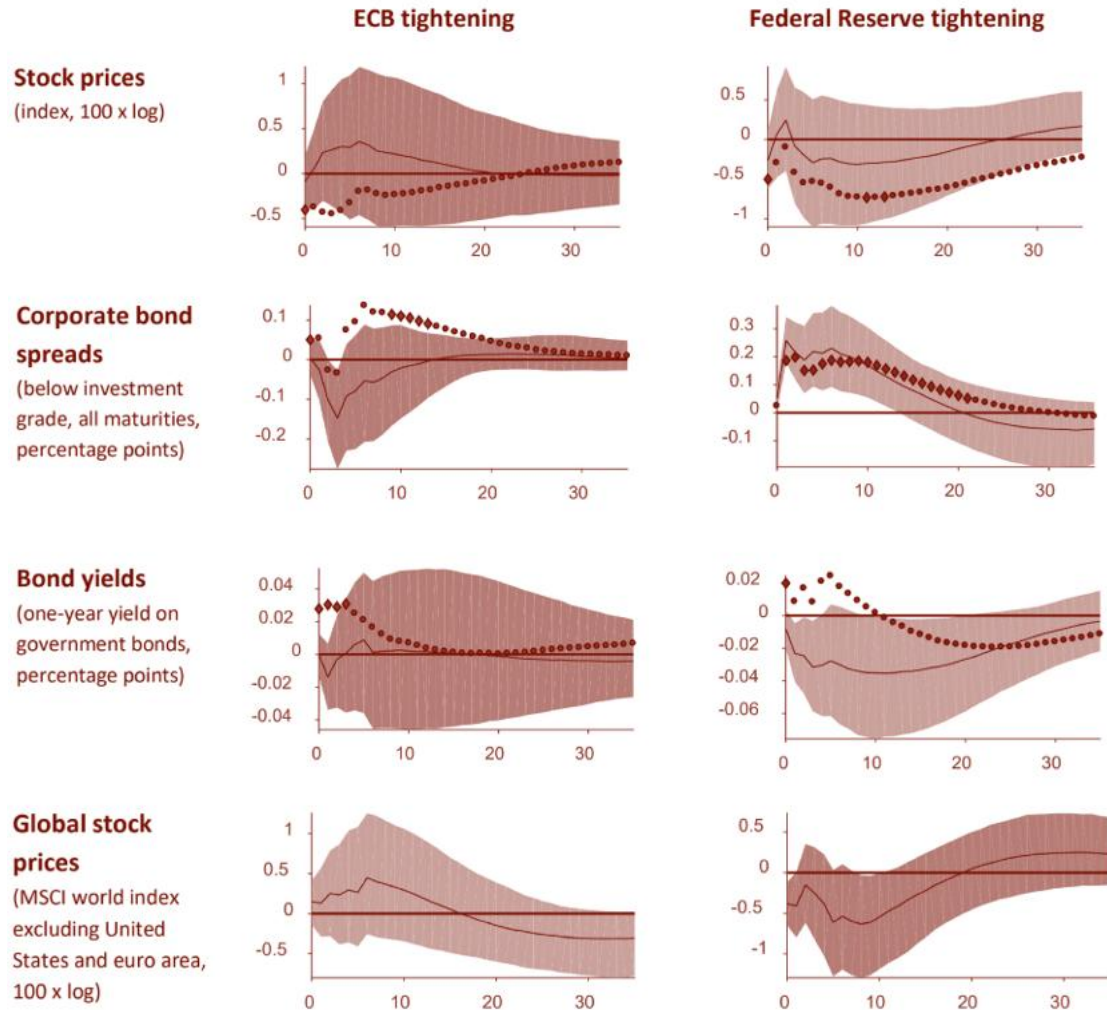


แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของทั้ง ECB และ BoJ เริ่มส่งสัญญาณ Hawkish มากขึ้นในปีนี้ โดยทั้ง 2 เศรษฐกิจได้รับผลกระทบของราคาพลังงานในระดับที่สูง ส่งผลให้ความเสี่ยงของเสถียรภาพทางด้านราคาปรับตัวสูงขึ้น นำไปสู่แนวโน้มการใช้นโยบายเข้มงวดในช่วงหลังจากนี้ โดยตลาดมีการประเมินว่าทั้ง BoJ และ ECB มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ ในรอบการประชุมเดือน 6-7 (1 ครั้ง 0.25%) และในช่วงเดือน 9-10 (1 ครั้ง 0.25%) จากการศึกษาพบว่า การใช้นโยบายการเงินเข้มงวดของ ECB และ BoJ ไม่ได้ส่งผลกระทบเชิงลบต่อตลาดการเงินโลกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติแบบ Fed ทำให้มีผลในเชิง sentiment ต่อตลาดการเงินเท่านั้น

# ECB และ BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยปีนี้ แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

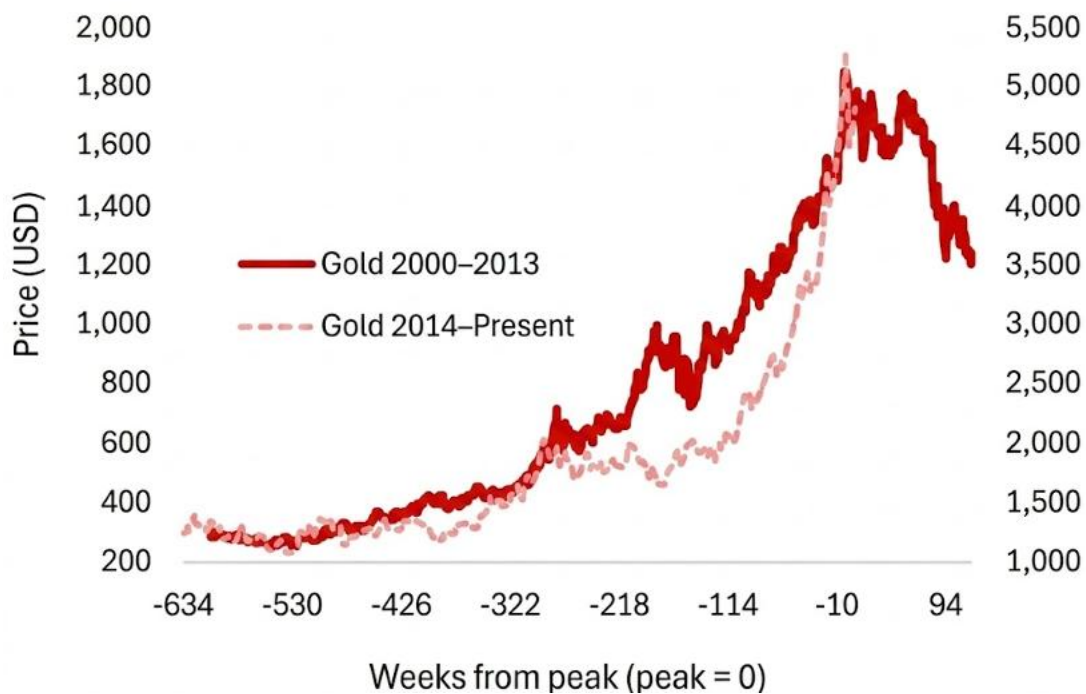
Smaller spillover impact from ECB comparing to FED tightening

All long tenors JGBs spike to historical high level pressure the BoJ control inflation



# เมื่อเปรียบเทียบ cycle ของทองคำในอดีตและปัจจุบันพบว่ามีความแตกต่างกันในหลายมิติ

## Is the gold bull-run over?



## We think current conditions are different

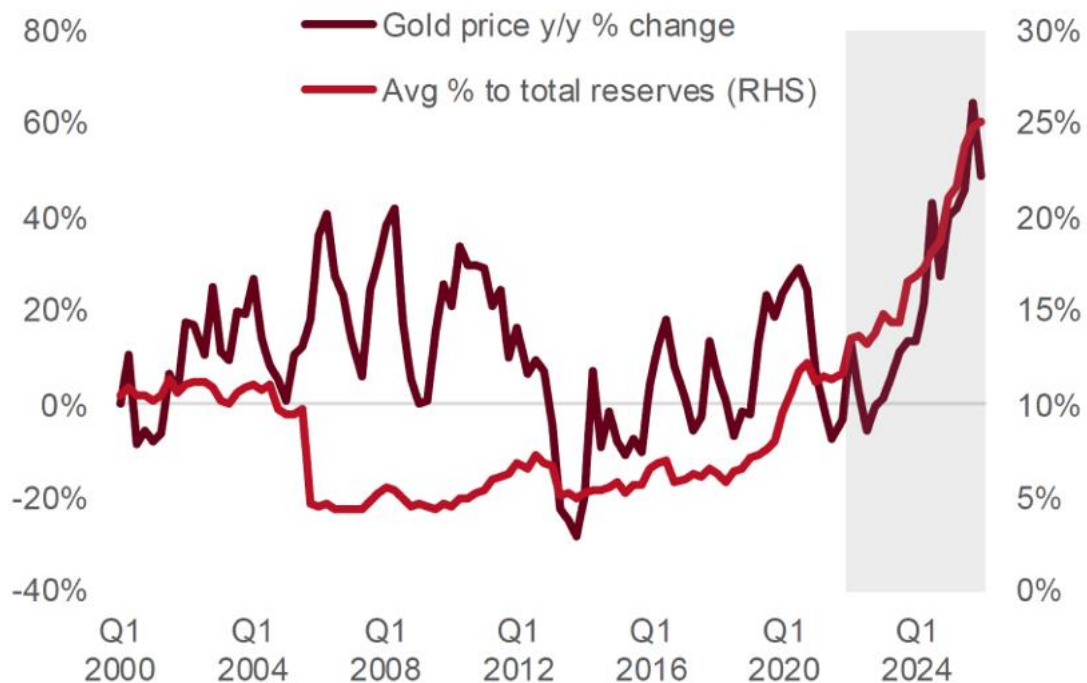
	2013	YTD 2026
Gold Price (\$/oz)	↓ -29%	↑ +1.2% YTD
Catalyst for gold weakness	การเปลี่ยนระบอบนโยบายการเงิน; ความกังวลว่าธนาคารกลางจะขายทองคำ เช่นที่ไซปรัส	การคลายสถานะการคลังของทองคำในช่วง ม.ค./ก.พ.; น มนทั้งกระตุนเงินเฟ้อและความคาดหวังขึ้นดอกเบี้ย; ดัชนีการแข่งและ real yields สงบ; ความกังวลว่าธนาคารกลางจะขายทองคำ เช่นที่กรีซ
USD Index (BBDXY)	↑ แข็งค่า (+3% full year; +7% to peak)	→ ผ่นพวน (-0.9% YTD; +4% trough to peak)
CPI Inflation (% YoY)	↓ ลดลง (2.0% → 1.0%)	↑ เพิ่มขึ้น (2.7% → 3.3%)
Real Yields (10Y TIPS %)	↑ กลับมาเป็นบวก (ปัจจัยสนับสนุนหลัก)	↑ ↓ ผ่นพวน (+17bps net)
Fed Funds Rate (%)	→ คงที่ at 0.25%; ประกาศการ taper	→ คงที่ 3.75%
Fed Monetary Policy Stance	→ เปลี่ยนจากนโยบายผ่อนคลายไปสภาวะปกติ; โหมนโยบายกลบสภาวะปกติ	→ หดพทลงลดดอกเบี้ยไปแล้ว 175 bps; เผื่อระวังความเสี่ยงที่ลดลง
US GDP Growth (%)	→ ปานกลาง (2.1-2.5%)	↓ ชาลง (2.8% → 2.1%)
US Unemployment Rate (%)	↓ ลดลง (8.1% → 6.2%)	↑ เพิ่มขึ้น (3.9% → 4.3%)
US Fiscal Deficit/GDP (%)	↑ ดัน (-6.5% → -2.7%)	↑ ดัน แต่ยิ่งขาดดุลลง (-6.9% → -5.2%)
US Debt/GDP (%)	→ คงที่ (~104%)	→ เร่งตัว, คงที่ (~137%)
US Credit Rating	→ คงที่ (post-2011 downgrade)	→ คงที่แต่แรงกดดัน
Financial Conditions Index	↑ ดัน (-1.1 → +1.0)	↑ ผ่นพวนแต่ทิศทางดีขึ้น (-1.2 → +1.0)
S&P 500 P/E Ratio	↑ เพิ่มขึ้น (14-15x → 16-17x)	→ ผ่นพวนและเร่งตัว (range 24-28x)
VIX Volatility	→ Low/ปานกลาง (avg 13-15)	↑ เร่งตัว (avg 20; peak 31)
Commodities (BCOM Index)	↓ -11.6%	↑ +38.7%
Bond Market	↑ ผลตอบแทนสงบ (taper tantrum); US10y สทร +127bp	→ ผ่นพวน แต่ส่วนใหญ่อยู่ในกรอบ; US10y สทร +0.22bp
Geopolitical Risks	→ ความตึงเครียดระดับภูมิภาค; จีน จน-ญี่ปุ่นเรื่องทะเลจีนตะวันออก; ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและรัสเซีย	↑ ความตึงเครียดโลกสงบ เช่น ความขัดแย้งตะวันออกกลาง การหยุดชะงักในข้อขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯและจีน และความตึงเครียดของสหรัฐฯและรัสเซีย
Macroeconomic Narrative	ปัจจัยพื้นฐานดีขึ้น ที่ให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง	ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์ สงบขึ้น พร้อมความสงบต่อภาวะการเติบโตที่ช้าลงแต่เงินเฟ้อยังสูง

Negative factor
Neutral
Positive factor

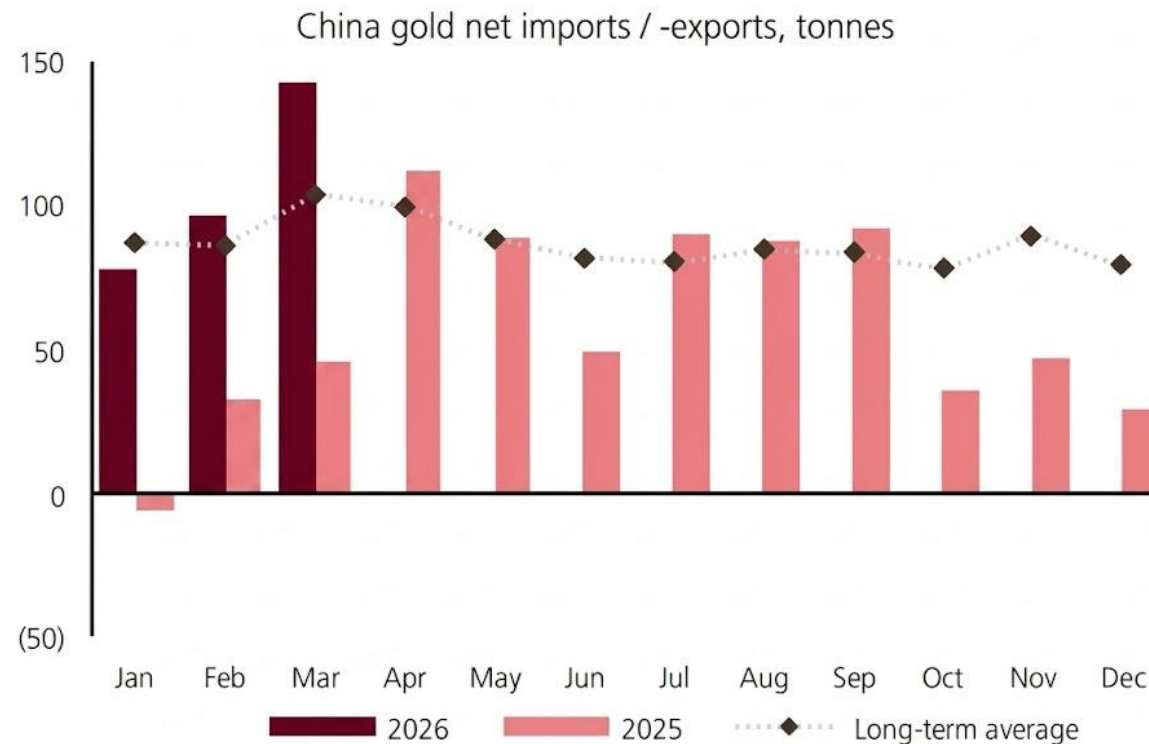
ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงที่สำคัญท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์ หากดำเนินตามการเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีต ราคาทองคำและโลหะเงินมีแนวโน้มเข้าใกล้จุดสูงสุด แต่หากมีการวิเคราะห์ความแตกต่างของสถานการณ์พบว่าปัจจัยในเชิงมหภาคอย่าง CPI Inflation และตัวเลขอัตราการว่างงาน รวมไปถึงสถานการณ์ในเชิงภูมิรัฐศาสตร์เป็นปัจจัยเชิงบวกมากกว่า cycle รอบก่อน

# ธนาคารกลางยังคงเป็นผู้เล่นหลักในตลาดทองคำ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมา

The rally in gold prices contributed to the rise in % of gold to total reserves



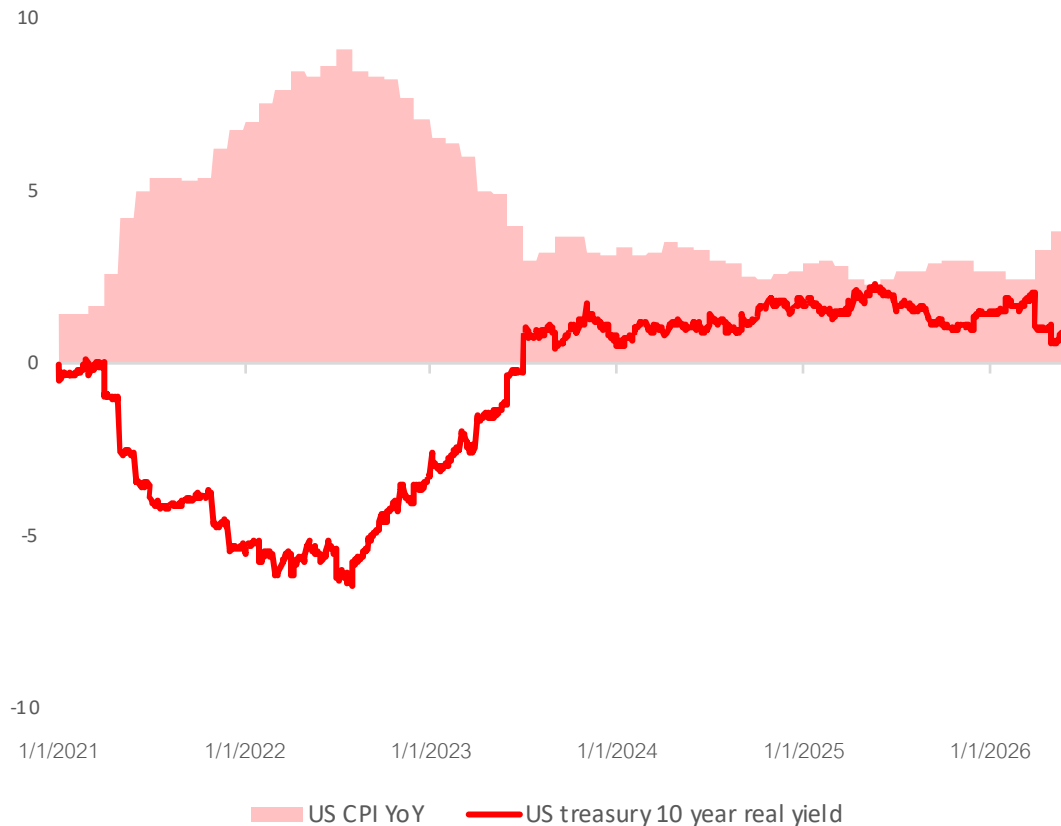
China still accumulated gold to reserve to bargain the dollar power



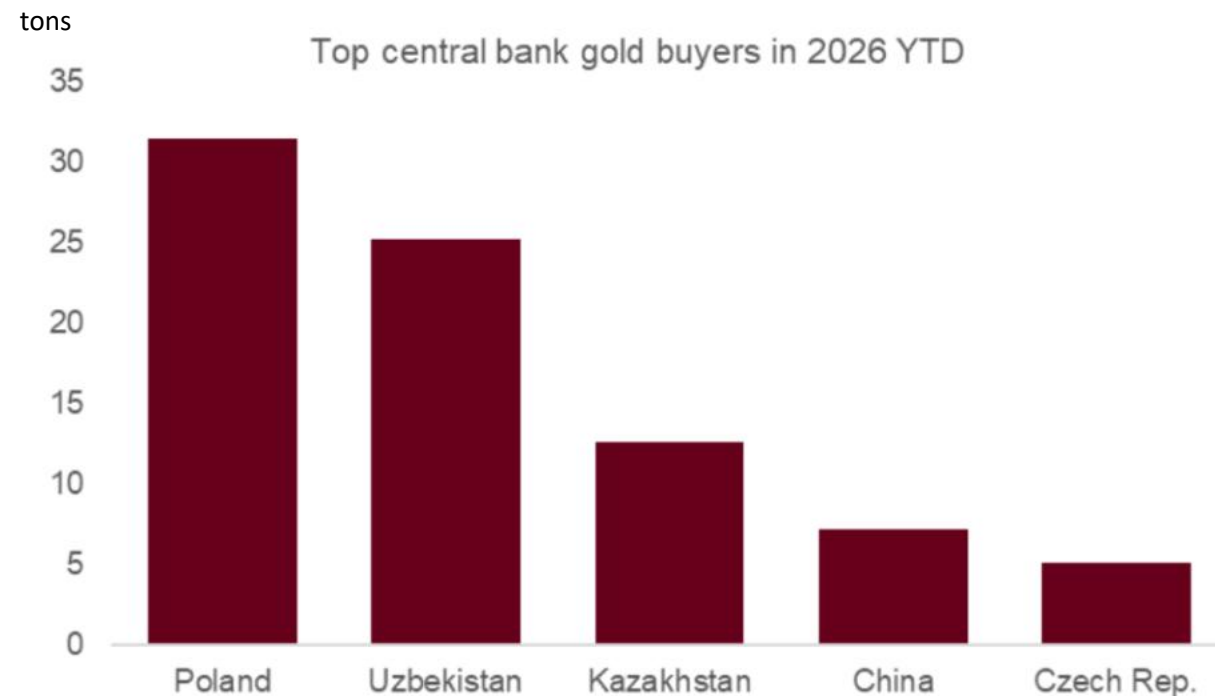
ธนาคารยังคงสะสมการถือทองคำอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา รวมทั้งประเทศจีนยังมีการนำเข้าทองคำอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปสงค์ต่อทองคำประเภท physical ยังอยู่ในระดับที่สูง แม้ว่าราคาจะมีการปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาจากการขายทำกำไรของนักลงทุนรายย่อย แต่ปัจจัยสนับสนุนสะท้อนว่าเป็นจุดที่น่าสนใจในการทยอยสะสม หรือเพิ่มเข้ามาในช่วงที่ตลาดขาดปัจจัยสนับสนุนต่อเนื่อง

# ธนาคารกลางยังคงเป็นผู้เล่นหลักในตลาดทองคำ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมา

Higher level of inflation rate pressure the U.S. real yield move to lower zone



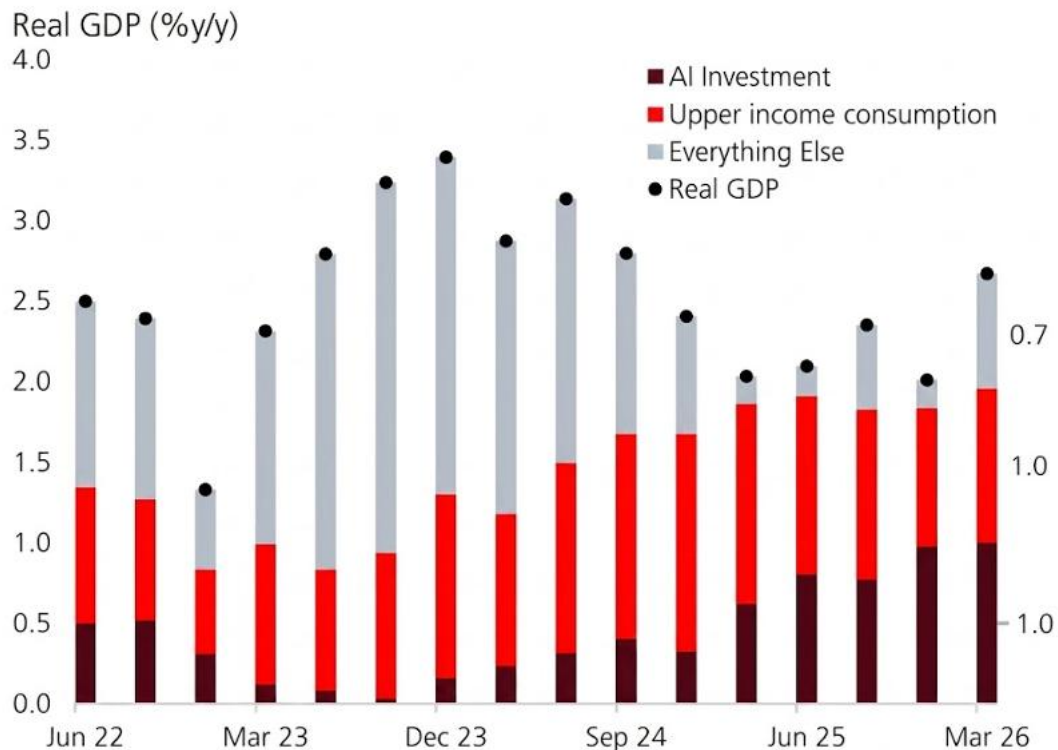
Many central bank continue accumulated gold as foreign reserve



หากสงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มจบลงได้ในช่วงปลายไตรมาส 2 แรงกดดันต่อผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มลดลง แต่เงินเฟ้อจะรักษา momentum ไปอีกอย่างน้อย 4-6 เดือน ส่งผลให้โอกาสการเกิด real yield ลดลงเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนราคาทองคำ

AI and tech are driving the strength in investment and households' consumption

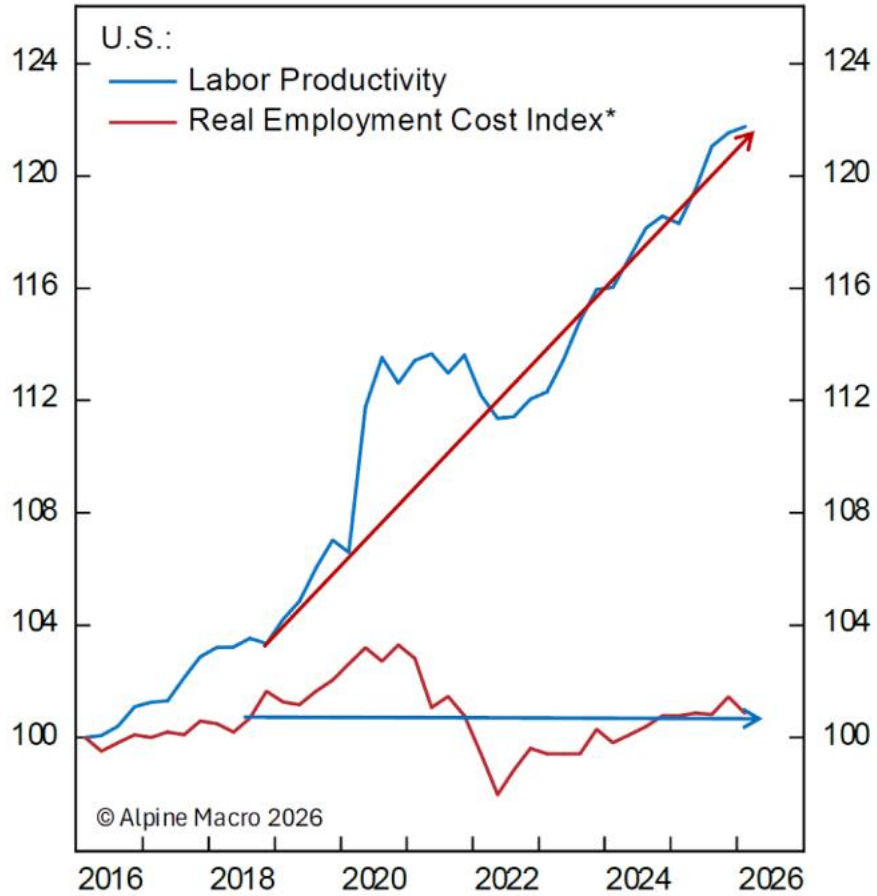
Valuation 5 Year P/E Band



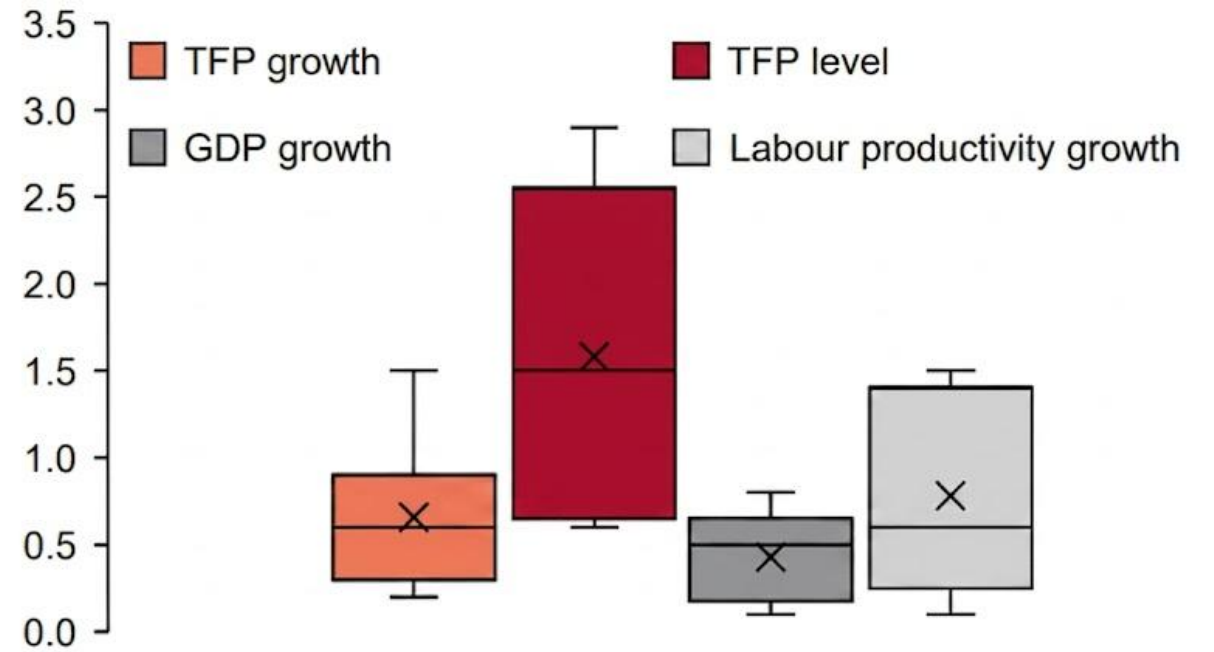
เศรษฐกิจจริงบางภาคส่วนเริ่มอ่อนแรง แต่ตลาดหุ้นยังแข็งแกร่งจากปัจจัยการเติบโตของบริษัทในกลุ่ม AI สร้าง Wealth effect ให้กับภาคครัวเรือน และนำไปสู่การใช้จ่ายใช้สอยที่สูงขึ้น แต่หากตลาดหุ้นเริ่มปรับฐาน downside risk ของเศรษฐกิจจะขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม วัฏจักรดอกเบี้ยต่ำและเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวขึ้นตามสมมติฐานของทีม สร้างแรงกดดันต่อทิศทางตลาดการเงินเริ่มมีความระมัดระวังมากขึ้น รวมทั้งความกังวลต่อภาวะตลาดแรงงานมีสูงขึ้นเนื่องจากการเข้ามามีส่วนร่วมของ AI ทำให้โครงสร้างตลาดแรงงานสามารถสร้างผลผลิตได้ในอัตราที่สูงขึ้น โดยปัจจัยที่จะสามารถลดความกดดันในเชิง sentiment คือการหาข้อยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางให้แล้วเสร็จก่อนเข้าไตรมาส 3

Source: BEA, Haver, UBS, Bloomberg Finance L.P.

Current Labor Productivity Vs Labor Compensation

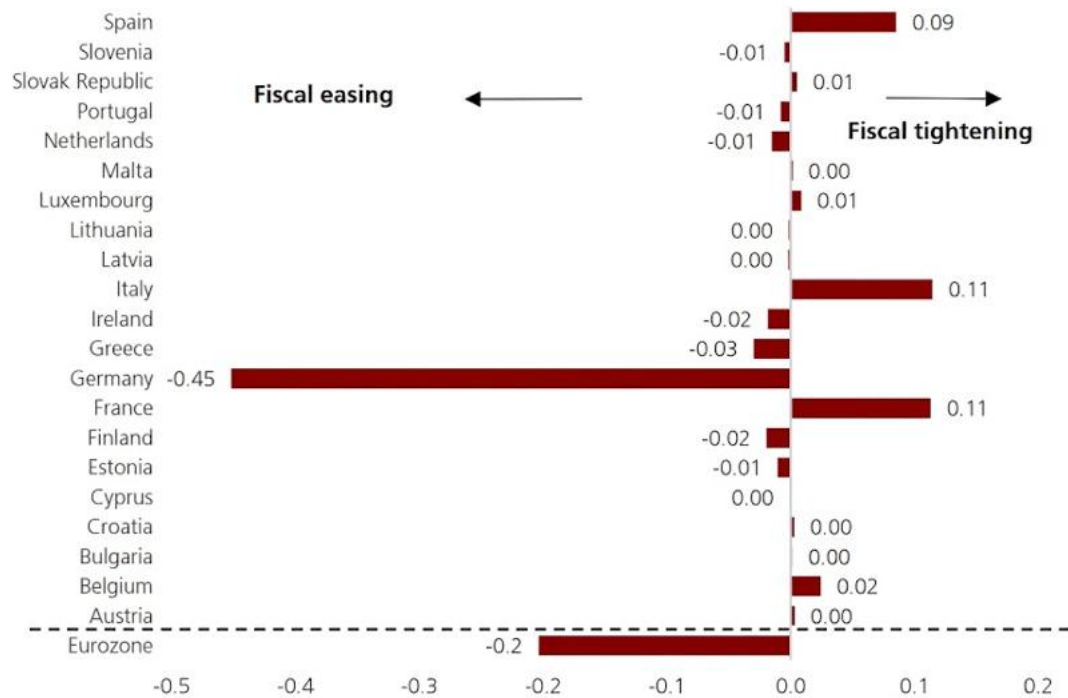


Range of estimated impacts of AI on US productivity and GDP



ตลาดแรงงานในสหรัฐฯ มีการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่ชัดเจน เห็นสัญญาณบวกจากประสิทธิภาพแรงงานมากขึ้น แม้ว่าการจ้างงานและค่าแรงเริ่มคงที่

Contributions to 2026 Eurozone fiscal impulse, % of GDP



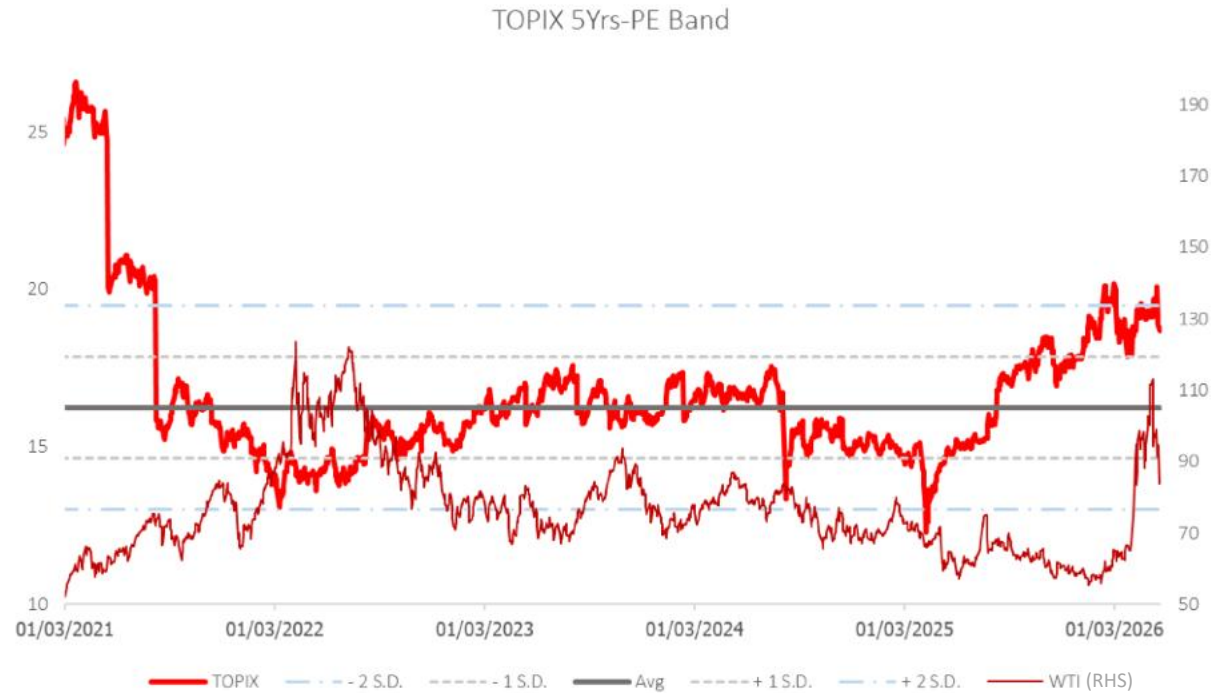
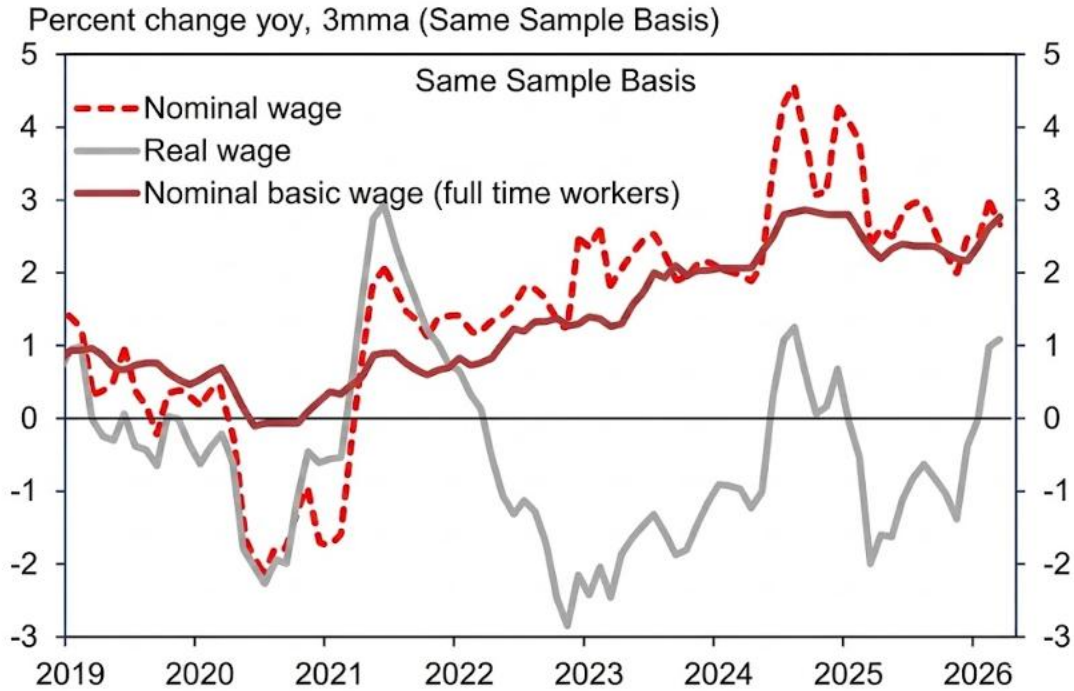
Valuation 5 Year P/E Band



ภาวะของตลาดยุโรปยังได้รับแรงกดดันแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงแต่ไม่ถึงขั้นถดถอย แม้ว่าอุปทานพลังงานคาดว่าจะกลับสู่ภาวะปกติในช่วงฤดูร้อน แต่ราคาพลังงานที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงกว่าช่วงก่อนเกิดสงคราม จะเป็นปัจจัยเชิงลบที่สำคัญต่อการบริโภคและการลงทุนหลังจากการเติบโตในไตรมาสแรกที่น่าผิดหวังเพียง 0.1% คาดว่าไตรมาสที่ 2-4 จะยังคงเติบโตช้าในระดับใกล้เคียงกัน ซึ่งภาคธุรกิจจะปรับขึ้นราคาสินค้าอย่างรวดเร็วเมื่อเผชิญต้นทุนพลังงานที่พุ่งสูง แต่กลับปรับลดราคาลงเข้ามาเมื่อต้นทุนลดลง แม้ว่าภาคการคลังจะเริ่มกลับมาอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง แต่ภาคเอกชนจะฟื้นตัวได้ช้าหากไม่ได้รับการช่วยเหลือจากภาครัฐบาล ภาพรวมเรายังมีมุมมองเชิงลบต่อการลงทุนในยุโรปเนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของอุปสงค์ และทิศทางนโยบายการเงินของ ECB

Japan wages surge after Sanae Takaichi took place

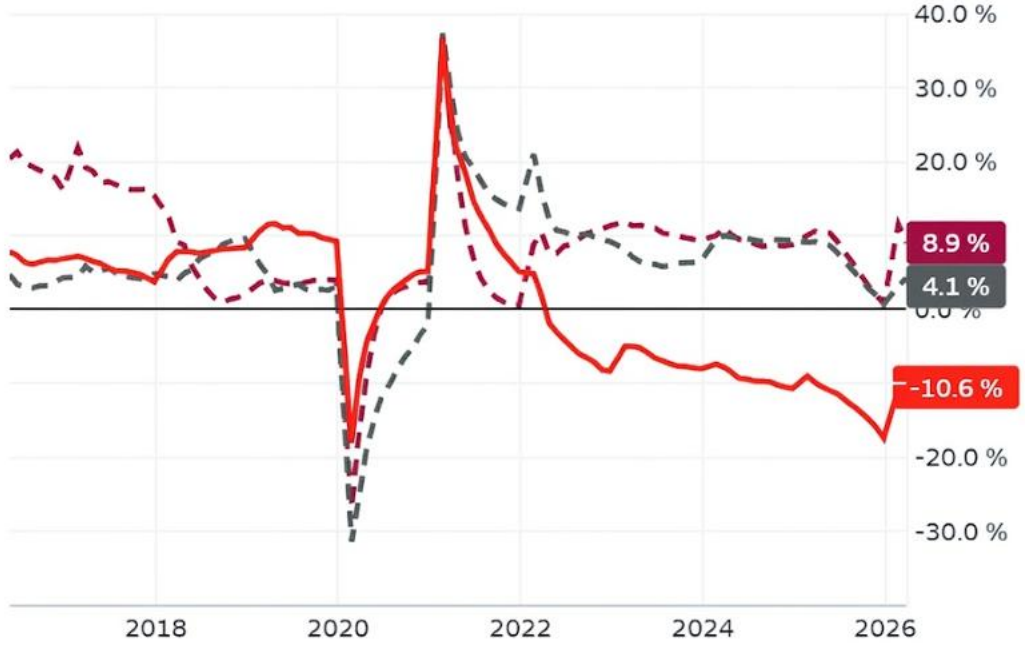
Valuation 5 Year P/E Band



ภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดทุนยังคงแข็งแกร่ง ตัวเลขทางเศรษฐกิจยังคงทนทานต่อสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยการส่งออกและการลงทุนของภาคธุรกิจได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่องจากกระแสการลงทุนด้าน AI ในสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดหุ้นทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การเจรจาปรับขึ้นค่าจ้าง (Spring labor-management pay negotiations) ยังประสบความสำเร็จในการปรับขึ้นค่าจ้างได้มากกว่า 5% แม้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะปรับตัวลงตามความกังวลภาวะเงินเฟ้อ แต่การบริโภคไม่ได้หดตัวรุนแรงจากนโยบาย peacetime strategy ในการลดหนี้ราคาพลังงานให้ลดลง 10% จากปีก่อนหน้า ปัจจัยหลักสำหรับญี่ปุ่นคือทิศทางของสกุลเงินเยน ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของ BoJ และปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานในฝั่งเอเชีย

Source: SG Cross asset, Bloomberg Finance L.P., \*Estimated by Investment advisory CIMB Thai

How is China's real estate fixed asset investment evolving (Monthly, %YoY)



- Infrastructure Fixed Asset Investment
- Manufacturing
- Real Estate

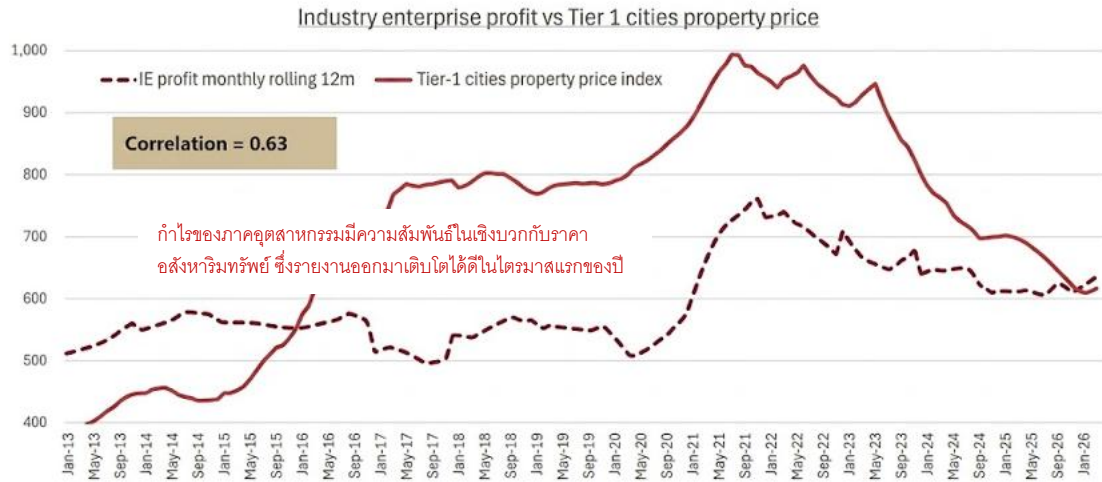
Valuation 5 Year P/E Band



การฟื้นตัวของอสังหาฯ จีนรอบนี้อาจต่างจาก false recovery รอบก่อน เพราะไม่ได้เกิดจากนโยบายกระตุ้นเพียงอย่างเดียว แต่เริ่มมีแรงหนุนด้านรายได้และกำไรจากภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI supply chain ซึ่งทำให้กำไรภาคอุตสาหกรรมและ PPI เพิ่มขึ้น พร้อมกับ wealth effect จากราคาหุ้นของบริษัทที่ทำกำไรดีขึ้น โดย UBS มองว่าผลบวกนี้กระจุกตัวใน เมือง Tier 1 เช่น Beijing และ Shanghai มากกว่าเมืองรองน่าสนใจ กำไร industrial enterprise โต 15% YoY ใน 1Q26 และ PPI กลับมาเป็นบวกในเดือนมีนาคม 2026

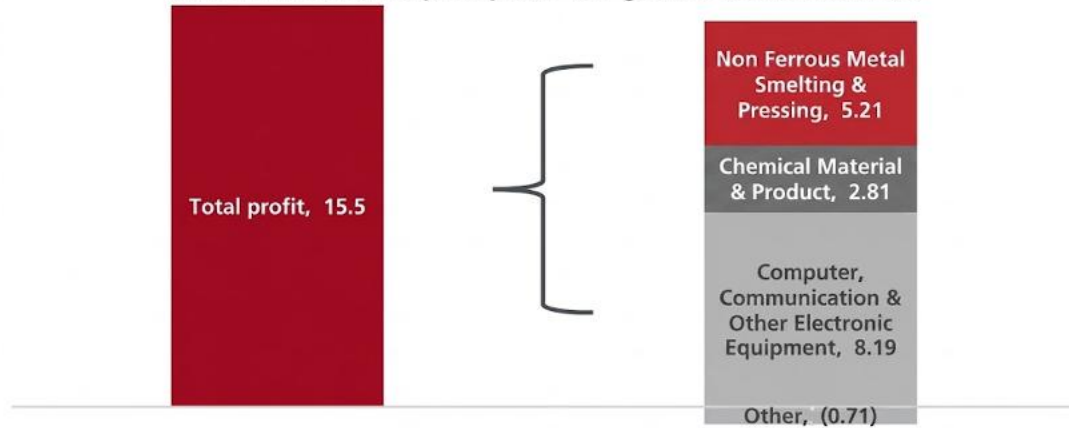
Source: Goldman Sach research, UBS Neo, Bloomberg Finance L.P.

A correlation between tier 1 cities property price and industrial enterprise profit

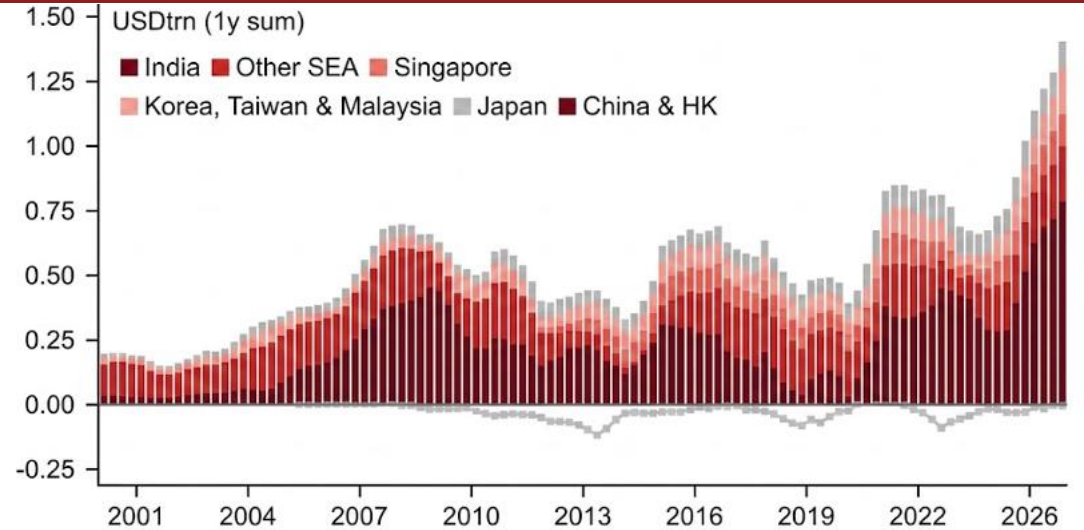


A correlation between tier 1 cities property price and industrial enterprise profit

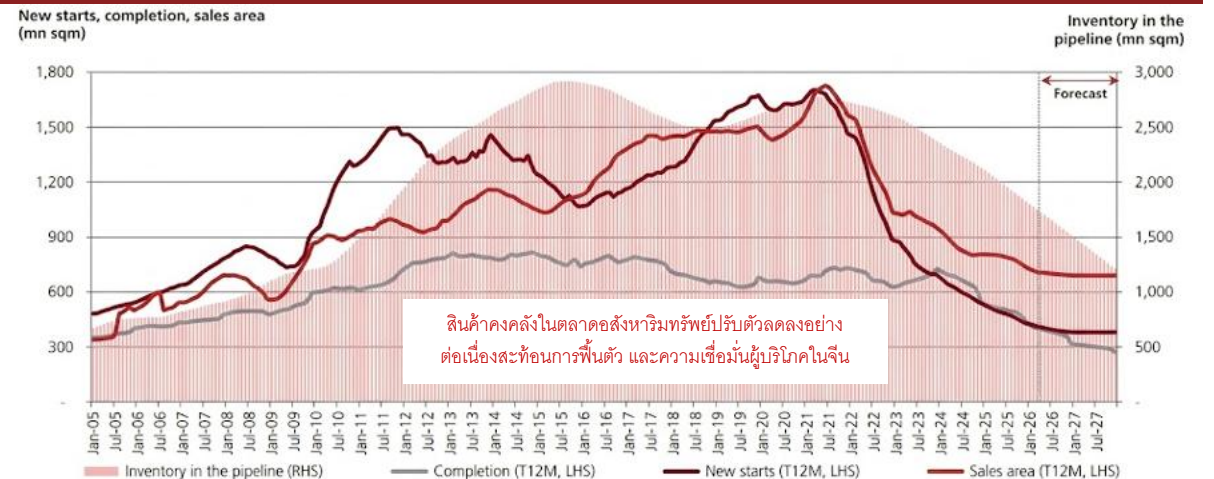
Q126 industrial enterprise profit YoY growth contribution (%)



China still lead the Asian account balance surplus

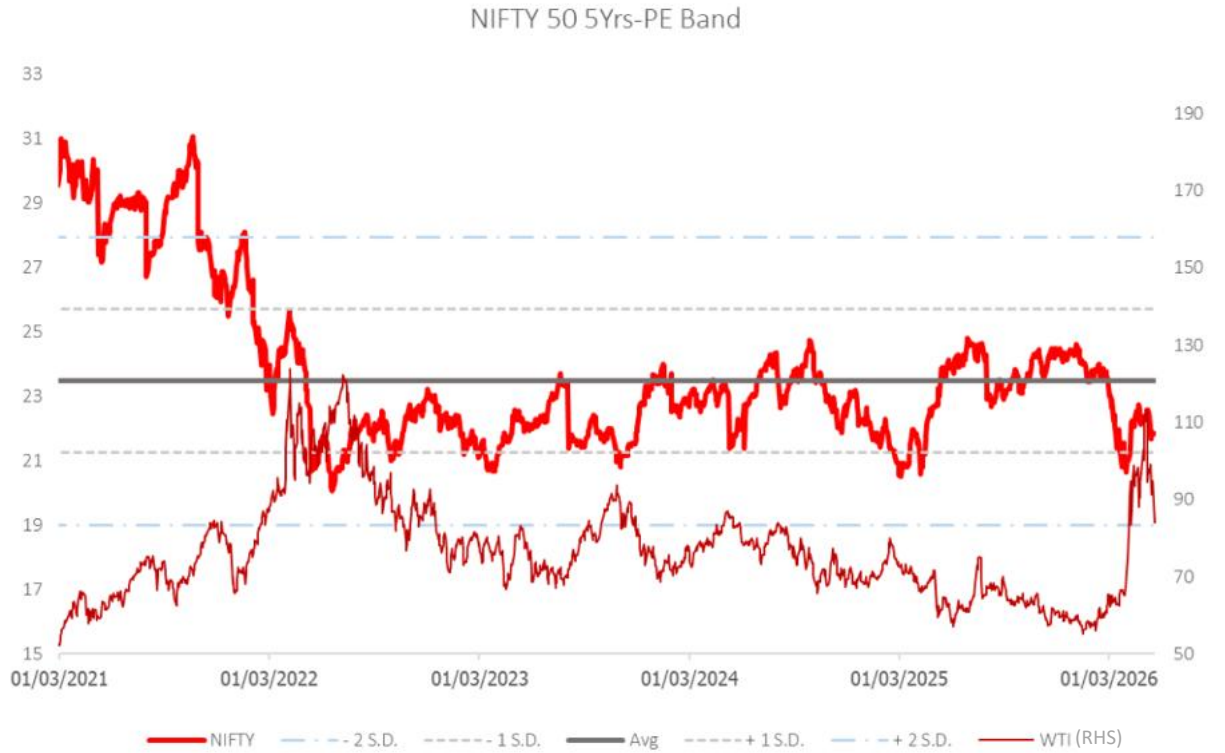


China destocking the property inventory decrease pressure to household wealth effect



India market facing the earning revised down again

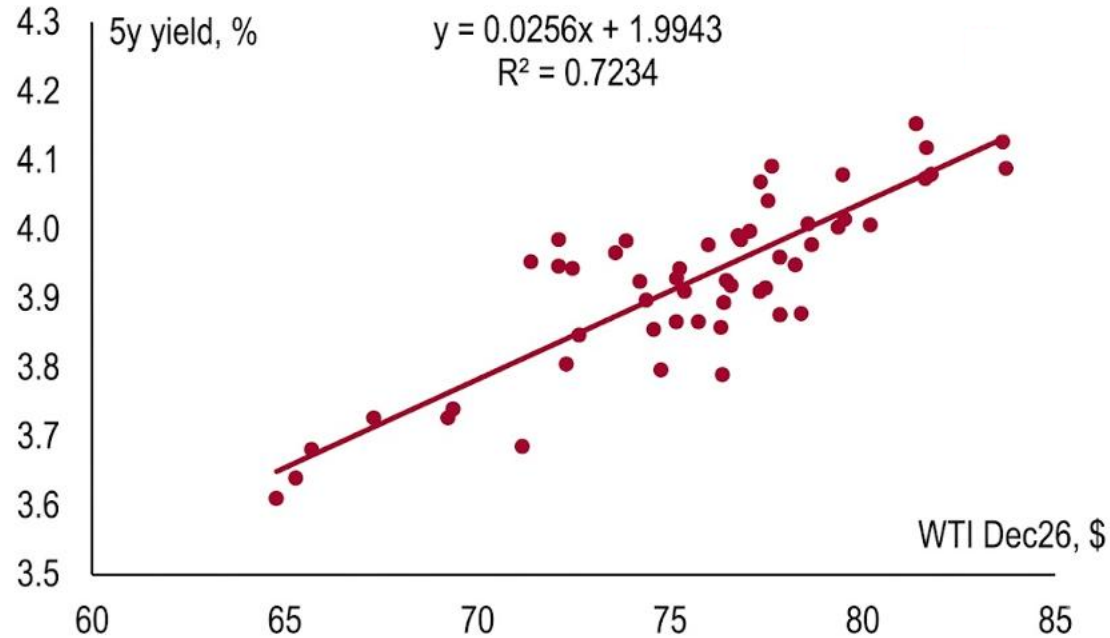
Valuation 5 Year P/E Band



ตลาดอินเดียยังได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อต้นทุนของบริษัทในตลาดการเงิน และค่าเงินรูปีอินเดีย และนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรลง นอกจากนี้กระแสเงินลงทุนจากต่างชาติยังคงไหลออกอย่างต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนในประเทศเริ่มกังวลว่า เม็ดเงิน passive inflows อาจเริ่มชะลอลงด้วย อย่างไรก็ตาม กองทุนในประเทศยังคงมั่นใจว่า domestic flows หรือเงินลงทุนจากนักลงทุนภายในประเทศจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งเป็นแรงพยุงสำคัญต่อตลาดหุ้นอินเดีย แต่จะเป็นเฉพาะบางกลุ่มที่มีปัจจัยเชิงบวกเฉพาะอย่าง energy security, อุปกรณลงทุนสำหรับ data center, กลุ่มผู้ส่งออกสินค้า ภาพรวมการลงทุนในอินเดียยังมีความสนใจในเชิงเปรียบเทียบน้อยกว่า Emerging market ในฝั่ง Asia-Pac ที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของกลุ่ม AI ที่ชัดเจนกว่า

Source: FactSet, I/B/E/S, Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

Yields are still mostly driven by oil forwards



Long-dated bond yields have reached multi-decade highs



ความสัมพันธ์ของการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เร่งตัวมากกว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมันล่วงหน้า โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 5 ปีตอนนี้ให้ yield สูงกว่า (overreact) ค่าเฉลี่ยเมื่อเทียบกับสัญญา WTI Futures เดือนธ.ค. 2026 ประมาณ 12 bps สะท้อนแรงขายที่เพิ่มขึ้นนอกจากความกังวลทางด้านเงินเฟ้อ และ Term premium ปรับตัวขึ้นเช่นกัน รวมทั้งแรงซื้อจากกองทุนบำนาญเริ่มชะลอตัวโดยเฉพาะแรงซื้อพันธบัตรอายุ 30 ปี นอกจากนี้การเข้ารับตำแหน่งของ Kevin Warsh จะเริ่มใช้เครื่องมือทางการเงินแบบ macro prudential ลดลง ส่งผลให้การลด balance sheet มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น สร้างแรงกดดันต่อผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อย่างไรก็ตามทิศทางที่ประเมินว่าผลตอบแทนพันธบัตรในปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูงหลายประเทศ และหากสงครามมีแนวโน้มจบลงได้ในเดือนมิถุนายน ผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มปรับตัวลดลงได้

Source: FactSet, I/B/E/S, Citi research, Bloomberg Finance L.P.

## Our view for this month

Positive to AI theme

- การเติบโตของเงินลงทุน CAPEX ในธุรกิจ AI ทำให้กลุ่ม hardware มี upside ตลอดทั้งไตรมาส 2 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรทำให้กลุ่มที่มีปัจจัยการเติบโตเฉพาะจะ outperform อุตสาหกรรมอื่นๆ มีความเสี่ยงการขายทำกำไรช่วงสั้นแต่ระยะยาวยังเติบโตได้ดี

Positive to Asia Tech

- เทคโนโลยีในตลาดเอเชียแปซิฟิกได้รับประโยชน์ระยะยาวจากการเติบโตของ AI Capex จากบริษัทที่เป็น Hyperscalers ในสหรัฐฯ สำหรับการพัฒนา Optical networking รวมทั้งเกาหลี และได้หุ้นที่มีบริษัทขนาดใหญ่ในตลาดอยู่ในกลุ่ม AI supply chain

Diversified against inflationary risk

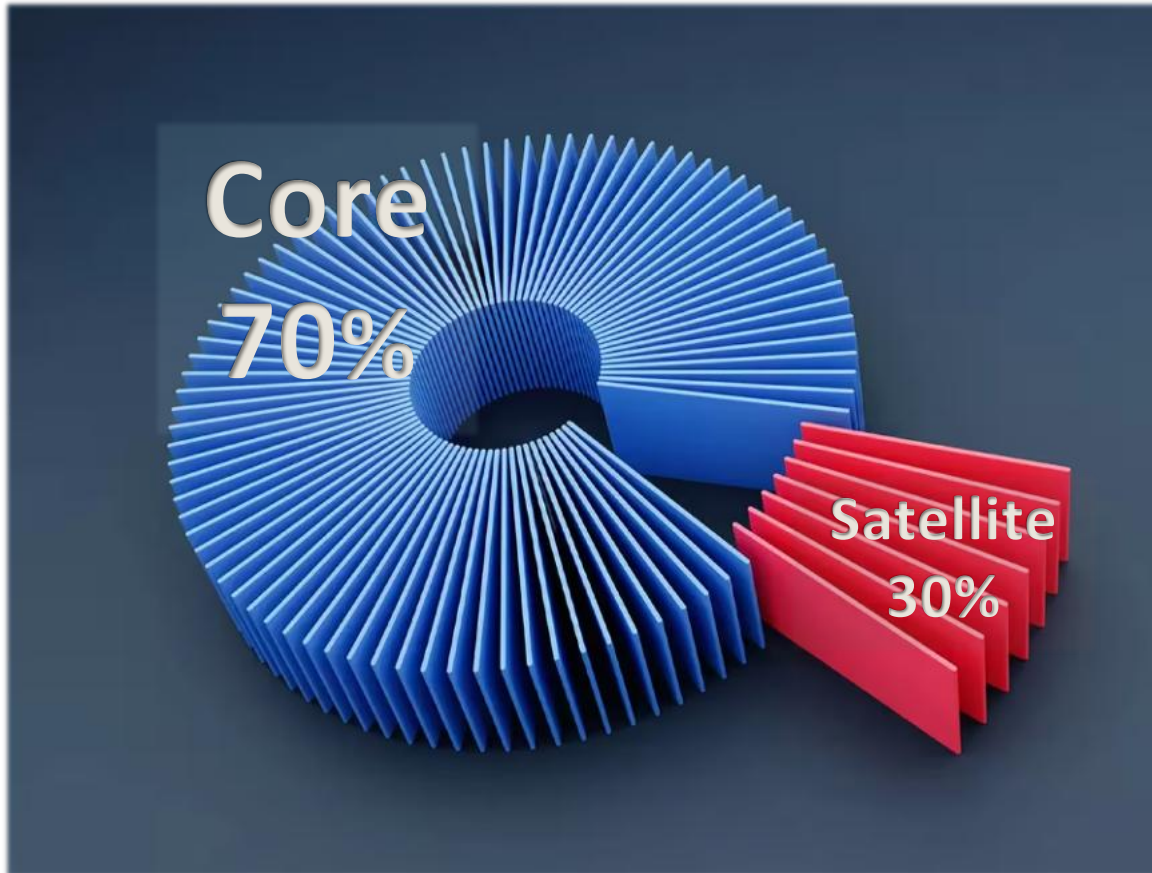
- การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ นโยบายการเงิน และตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผ่านผลตอบแทนพันธบัตร การถือทองคำ น่าสนใจมากขึ้นเพื่อ hedging ความเสี่ยงที่มาจากเงินเฟ้อ รวมทั้งกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน ประกอบกับอุปสงค์ของธนาคารยังอยู่ในระดับสูง

## Monthly tactical action

ลดการถือเงินสด เพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยง



## Core – Satellite Strategy: กลยุทธ์ลงทุนเพื่อผลตอบแทนระยะยาว



สัดส่วนหลัก (Core Portfolio) ของพอร์ต Core-Satellite ประกอบไปด้วยสัดส่วนการลงทุนที่เน้นถือลงทุนระยะยาว ไม่ได้ซื้อขายเข้าออกบ่อยนัก และอาจมีการเพิ่มเงินลงทุนเข้าไปในส่วนนี้เป็นระยะ

การไม่ซื้อขายส่วนนี้ของพอร์ต จะช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดจากกองทุนเหล่านี้ เช่น ในระยะยาวผลตอบแทนเฉลี่ย 10 ปีของ MSCI World อยู่ที่ประมาณ 10% เนื่องจากการซื้อเข้าขาย ออกส่งผลให้นักลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านการเลือกเวลาลงทุน (Market Timing Risk)

ส่วนของ Core Portfolio ไม่จำเป็นต้องเป็นหุ้นเสมอไป ตราสารหนี้ เช่น พันธบัตรรัฐบาลหรือหุ้นกู้เอกชนที่มีคุณภาพสูงก็สามารถนำมาใช้ร่วมกับกองทุนหุ้นได้เช่นกัน เช่น นักลงทุนอาจตัดสินใจจัดสรรเงินลงทุน 70%-80% ของพอร์ตทั้งหมดไว้ในส่วน Core Portfolio โดยแบ่งเป็นหุ้น ตราสารหนี้ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก ด้วยสัดส่วน 35%, 12.25% และ 10.5% ตามลำดับเป็นต้น โดยส่วนที่เหลืออีก 20%-30% จะนำไปลงทุนในส่วน Satellite

โดยในส่วนของ Satellite จะเป็นส่วนที่ค่อนข้าง Active หรือมีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่สูงกว่า ดังนั้นจึงควรจำกัดความเสี่ยงด้านความกระจุกตัวไว้ด้วยเช่นกัน (ไม่เกินกว่า 15%-20% ต่อกลุ่มการลงทุน) เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมโดยไม่กระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของพอร์ตในระยะยาว

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

\*Indicative weight is for visualization purpose

Picture <https://www.cmcmarkets.com/en-gb/investing-guides/core-satellite-approach>

## Tactical Asset Allocation : Q2 2026 – Core Portfolio

Asset Class	Recommended Product	Defensive	Balanced	Aggressive
Money Market	UOBSD	13.0%	0.0%	0.0%
Fixed Income	KKP ACT FIXED	48.1%	18.5%	0.0%
Global FI	SIGNATURE GINCOME-R	16.9%	14.5%	9.0%
EM Equity	ES-ASIA-A	2.0%	10.0%	16.0%
DM Equity	PRINCIPAL GLEADER-A	2.4%	12.0%	19.2%
DM Equity	ES-USBLUECHIP	3.2%	16.0%	25.6%
DM Equity	KFGG-A	2.4%	12.0%	19.2%
Alternatives	PRINCIPAL GIFUH-A	6.4%	9.0%	5.8%
Alternatives	SCBGOLD	5.6%	8.0%	5.2%

100.00%      100.00%      100.00%

Fixed Income	78.0%	33.0%	9.0%
Equity	10.0%	50.0%	80.0%
Alternatives	12.0%	17.0%	11.0%

	Defensive	Balanced	Aggressive
Historical Mean Return (%)	2.95%	6.29%	7.96%
Expected Return (%)	3.32%	7.27%	9.83%
Volatility (%)	2.09%	6.63%	10.34%
Return to Risk	1.589	1.097	0.950
1 year VaR (95%)	-0.49%	-4.62%	-9.05%

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

\*Indicative weight and Key statistic data are for visualization purpose

ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## Tactical Fund Recommendation

Satellite Portfolio (30%), Indicative Weight (%) KFHTECH-A (6%), PRINCIPAL CHTECH-A (6%), MATECH-D (6%), ES-STARTECH (6%), KT-PRECIOUS (6%)



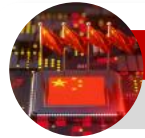
**KFHTECH-A**

Tactical Allocation

**ลักษณะการลงทุน:** กองทุนมีนโยบายลงทุนในกองทุนหลัก BGF World Technology Fund Class D2 USD ที่มุ่งเน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีศักยภาพเติบโตสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์ค้นหาหุ้นรายตัวจากปัจจัยพื้นฐาน (Bottom-up Selection) ควบคู่ไปกับการจัดพอร์ตแบบ Core & Satellite เพื่อสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นในระยะยาว ทั้งนี้อุตสาหกรรมเทคโนโลยียังมีแรงหนุนสำคัญจากการพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการก้าวเข้ามาของปัญญาประดิษฐ์ (AI)

**Risk : 7**

**Top 5 Holdings :**  
 1. NVIDIA CORP  
 2. BROADCOM INC  
 3. MICROSOFT CORP  
 4. APPLE INC  
 5. ALPHABET INC



**PRINCIPAL CHTECH-A**

Tactical Allocation

**ลักษณะการลงทุน:** กองทุนมีนโยบายลงทุนเชิงรับ (Passive Management) ผ่านกองทุนหลัก iShares Hang Seng TECH ETF และ KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF โดยเน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในประเทศจีน เพื่อสร้างผลตอบแทนสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจยุคใหม่ (New Economy) ที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมแทนอุตสาหกรรมดั้งเดิม ทั้งนี้ กองทุนเน้นสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เทคโนโลยี และบริการสื่อสารตามลำดับ

**Risk : 6**

**Top 5 Holdings :**  
 1. SMIC  
 2. MEITUAN  
 3. BYD  
 4. XIAOMI  
 5. NETEAST INC



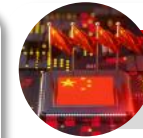
**MATECH-D**

Tactical Allocation

**ลักษณะการลงทุน:** กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุน ETF ต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาเทคโนโลยีในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ทั้งนี้ กองทุนจะกระจายการลงทุนผ่านกองทุนต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน โดยแต่ละกองทุนมีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV สำหรับกองทุนหลัก (Master Fund) ที่ลงทุน ได้แก่ Wellington Asia Technology Fund (Class S / USD) เป็นแกนหลักของพอร์ต และ Invesco China Technology ETF (CQQQ) เพื่อเสริมการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน

**Risk : 7**

**Top 5 Holdings :**  
 1. TSMC  
 2. Tencent  
 3. Samsung  
 4. SK Hynix Inc  
 5. Alibaba



**ES-STARTECH**

Tactical Allocation

**ลักษณะการลงทุน:** กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ กองทุน KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca, Inc.) ประเทศสหรัฐอเมริกา ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

**Risk : 6**

**Top 5 Holdings :**  
 1. Cambricon  
 2. Hygon  
 3. Montage  
 4. AMEC  
 5. Verisilicon Microelectronics



**KT-PRECIOUS**

Tactical Allocation

**ลักษณะการลงทุน:** กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมที่มุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทองคำและโลหะมีค่า โดยเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund (Master Fund) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (Retail Fund) เพียงกองเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม กองทุนรวมหลักจะเน้นสร้างผลตอบแทนระยะยาวจากการเติบโตของเงินลงทุนตามศักยภาพการลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรธรรมชาติที่เป็นทองคำและโลหะมีค่า เช่น แพลทินัม พาลาเดียม และเงิน เป็นหลัก

**Risk : 7**

**Top 5 Holdings :**  
 1. Alamos Gold Inc  
 2. G Mining Ventures  
 3. Equinox Gold  
 4. Barrick Mining  
 5. Newmont Corporation



\*Indicative weight and Key statistic data are for visualization purpose

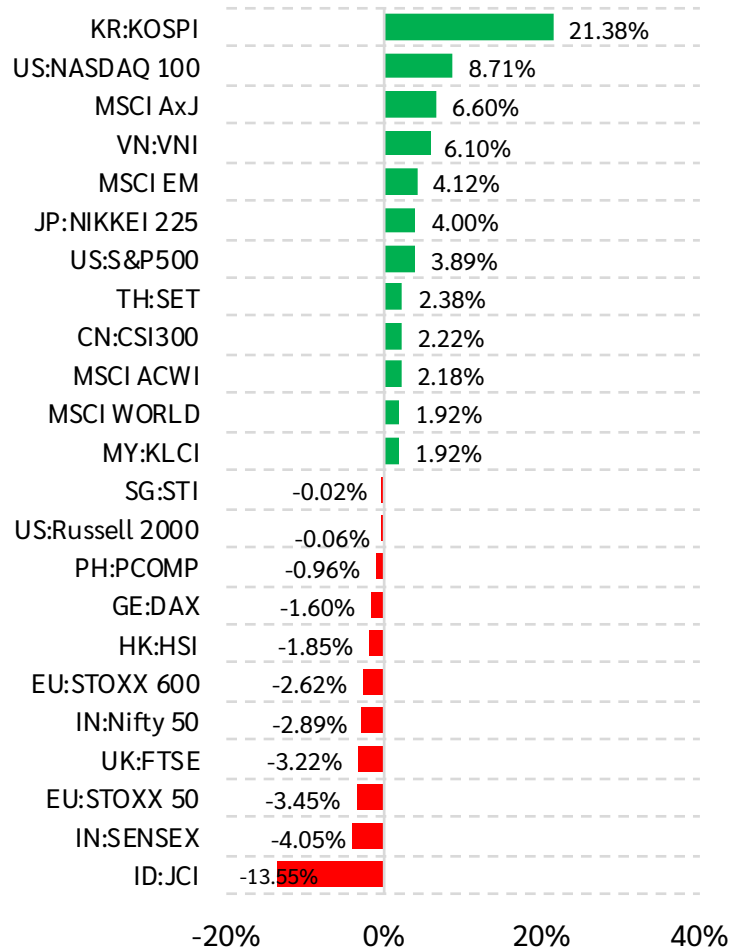
# ภาคผนวก

MOVING FORWARD WITH YOU

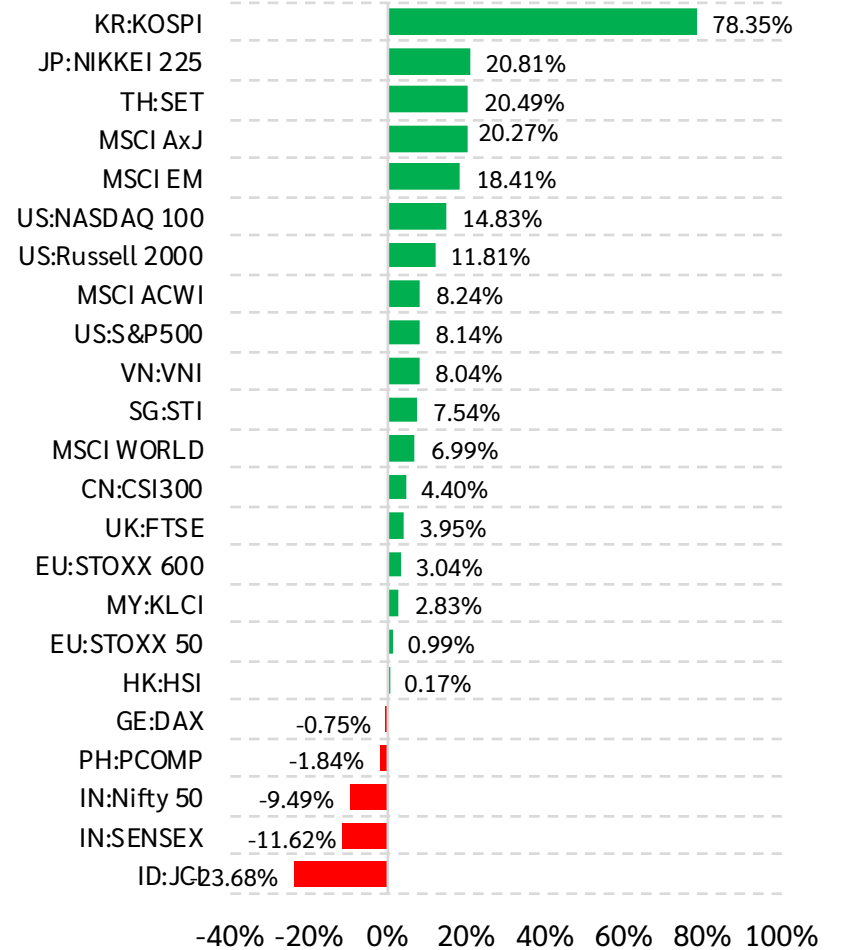


# ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

## 1 - Month Market Indices Return (%)



## YTD Market Indices Return (%)



ตลาดหุ้นในเดือนพฤษภาคม สะท้อน momentum การเติบโตของกลุ่ม AI และการเพิ่มปริมาณ CAPEX ในปีนี้ ส่งผลให้กลุ่ม hardware และดัชนีตลาดที่มีสัดส่วนของเทคโนโลยีสูง outperform ตลาดอื่นๆ

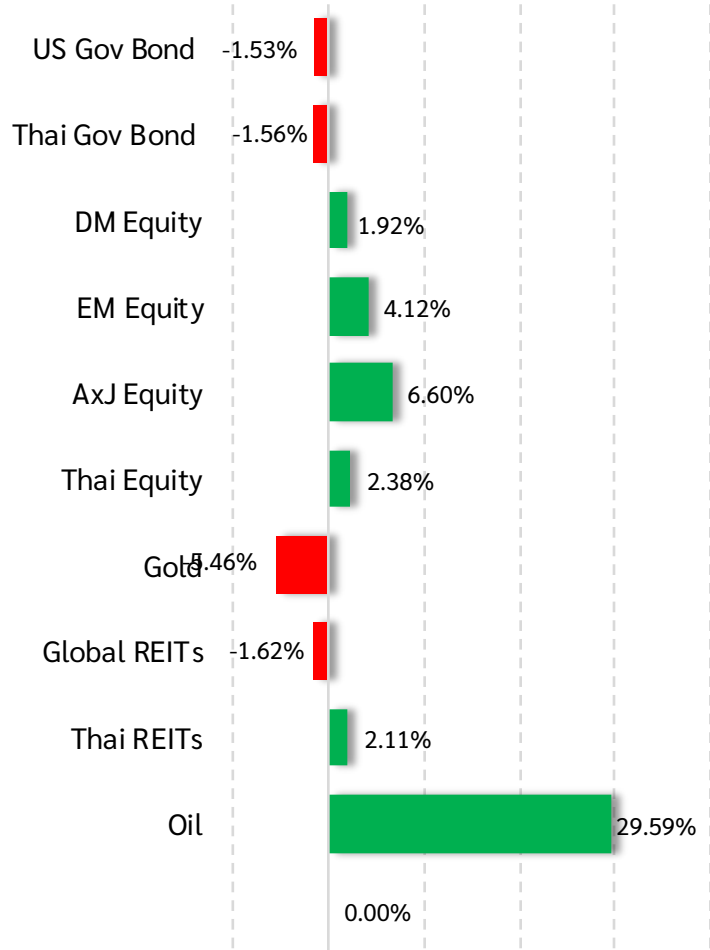
อย่างไรก็ดีการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อจะกดดันให้ตลาดเกิดภาวะ K-shape โดยดัชนีตลาดที่มีสัดส่วนของ old economy มากกว่ามีแรงขายอย่างต่อเนื่อง และกระแสเงินลงทุนกลับไปอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการสร้างรายได้ และมีการเติบโตของกำไรที่สูงกว่า

# ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

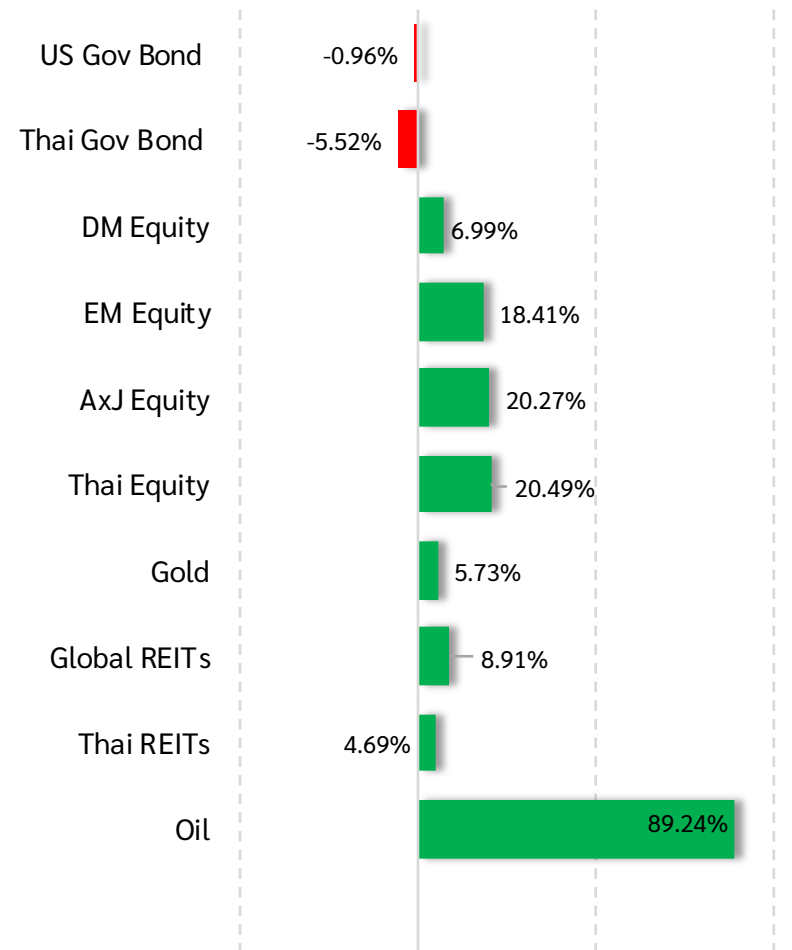
ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลงต่อเนื่องจากผลกระทบของการเติบโตที่ชะงักงันของเศรษฐกิจ ส่งผลต่อผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสูงขึ้น ประกอบกับเห็นแรงขายของนักลงทุนออกจากพันธบัตร โดยจะต้องประเมินทิศทางของนโยบายการเงินในช่วงปลายไตรมาส 3

การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก ทองคำปรับตัวลดลงไปพร้อมกับ Global REITs ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อย่างราคาน้ำมันดิบยังปรับตัวขึ้นได้ดีต่อเนื่อง ตามระดับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ที่ยังไม่สามารถหาข้อยุติได้ในช่วงสั้น

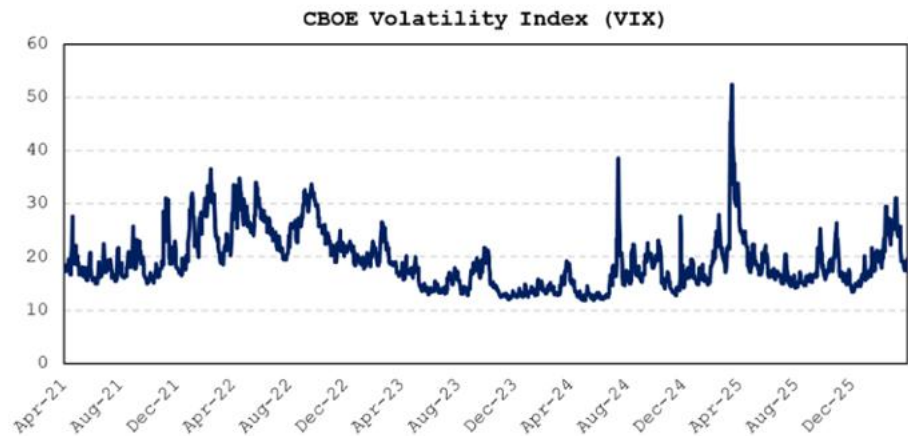
1 - Month Asset Class Change (%)



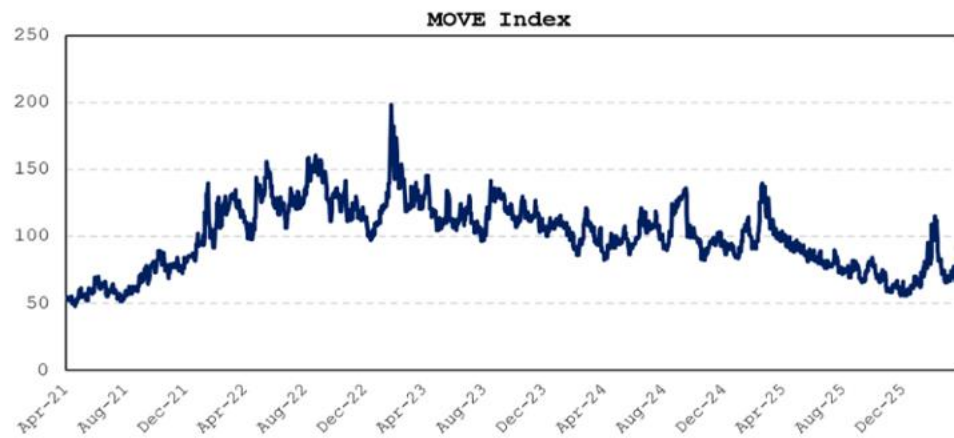
YTD Asset Class Change (%)



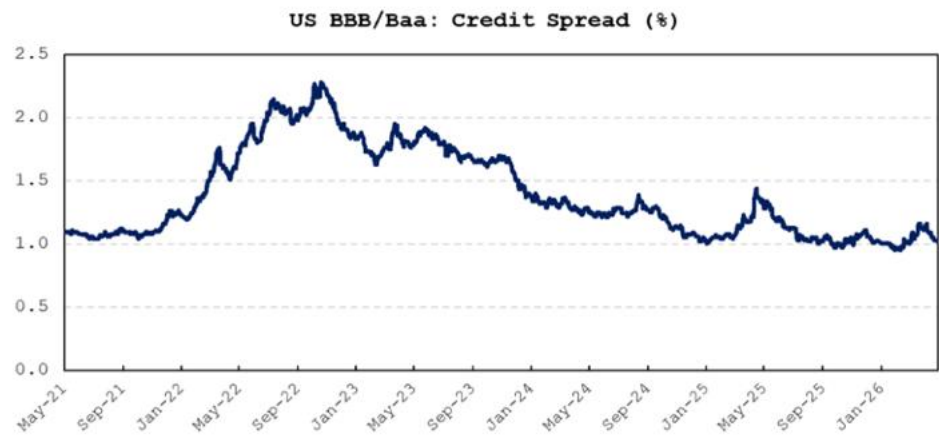
# ภาพรวมความผันผวนต่อตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้



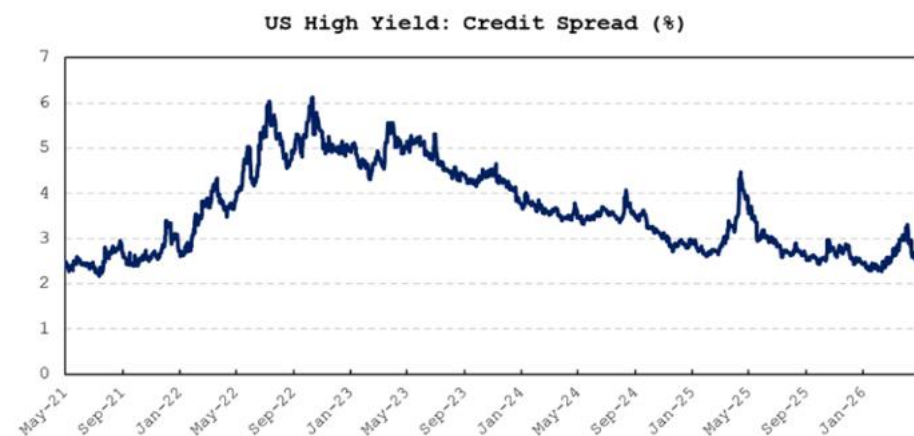
Index	23 March 26	22 April 26	Change
CBOE Volatility Index (VIX)	19.50	17.82	-1.68



Index	23 March 26	22 April 26	Change
ICE BofAML MOVE 1 - Month	70.78	86.06	+15.28



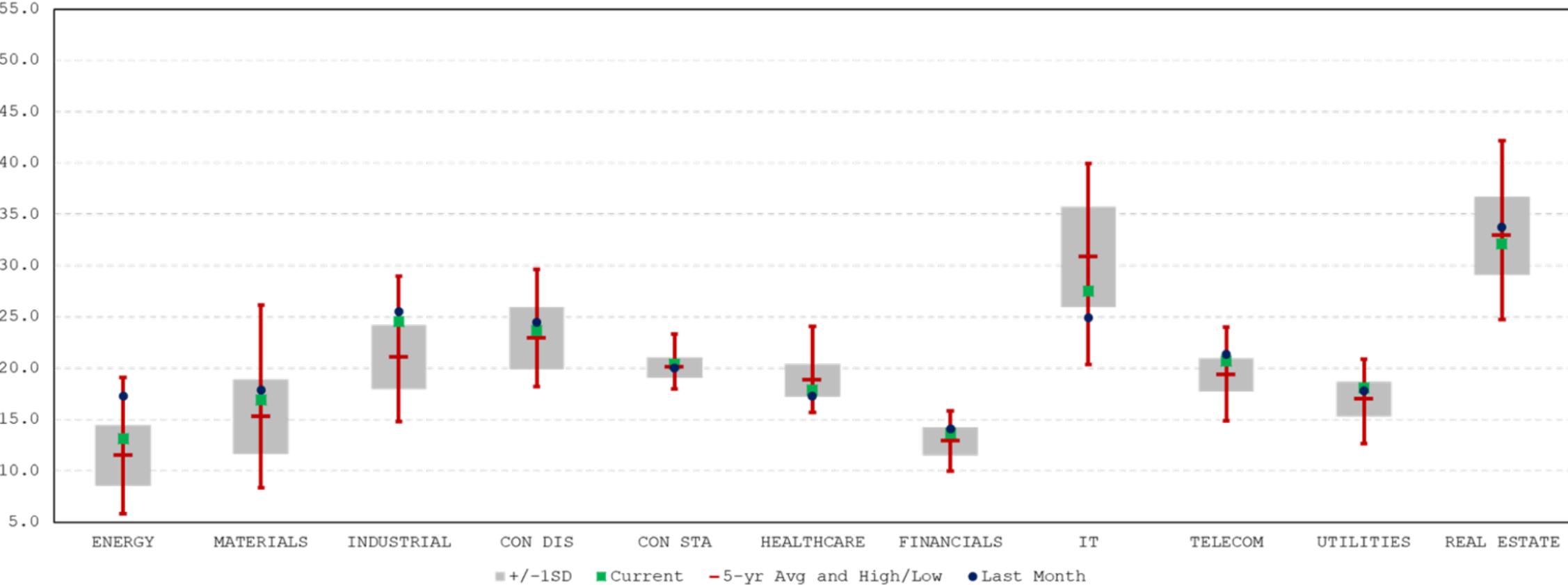
Index	23 March 26	22 April 26	Change (bps)
US Corp BBB/Baa - Treasury 10y Spread	1.02	1.02	+0.0



Index	23 March 26	22 April 26	Change (bps)
BarCap US Corp HY YTW - 10y Spread	2.59	2.59	+0.0
























# MSCI World Sectors Valuation

By Sector: Forward P/E Ratio



Source: Bloomberg (As of May 19, 2026)

## Economic Calendar for Jun 2026

Date		Date	
Monday, Jun 1	 CN Consumer Confidence ↓	Thursday, Jun 10	 U.S. Core Inflation Rate (YoY, MoM) ↓, 
	 U.S. ISM Manufacturing PMI		 U.S. Inflation Rate (YoY, MoM).  , ↓
Tuesday, Jun 2	 U.S. JOLTS Job Openings	Friday, Jun 11	 ECB Press Conference
Wednesday, Jun 3	 U.S. ISM Services PMI	Wednesday, Jun 17	 US Retail Sales YoY ↑
Friday, Jun 5	 IN GDP Growth Rate YoY 	Thursday, Jun 18	 FOMC Economic Projections
	 US Non Farm Payrolls	Friday, Jun 19	 JP Inflation Rate YoY
	 US Unemployment Rate ↑	Thursday, Jun 25	 U.S. Core PCE Price Index MoM
Tuesday, Jun 9	 CN Balance of Trade		 U.S. GDP QoQ Final Q1
	 CN Exports YoY	Tuesday, Jun 30	 CN NBS Manufacturing PMI
	 CN Imports YoY		
	 US Existing Home Sales		

 Consensus forecast lower than previous  
  Consensus forecast higher than previous  
  Consensus forecast equal to previous

# YTD Quarterly Port Performance vs Benchmark



## Calculation Assumptions

- **Weight %** หรือ น้ำหนักการลงทุน คำนวณจากน้ำหนักการลงทุนเฉลี่ยของสินทรัพย์ในช่วงที่คำนวณผลการดำเนินงาน
- **% to Equity** เป็นน้ำหนักการลงทุนของสินทรัพย์นั้นๆ เทียบกับกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งคำนวณจากน้ำหนักการลงทุนเฉลี่ยของสินทรัพย์ในช่วงที่คำนวณผลการดำเนินงาน
- **Return** คือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **Attribution** คือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน ถ่วงน้ำหนักด้วยน้ำหนักการลงทุนเฉลี่ยของสินทรัพย์ในช่วงที่คำนวณผลการดำเนินงาน
- **Total Return** คือ ผลตอบแทนรวมของพอร์ตการลงทุน ซึ่งเป็นผลรวมของ **Attribution**
- **Win rate** คือ สัดส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุนที่เป็นบวกจากการลงทุนทั้งหมด
- **Loss rate** คือ สัดส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุนที่เป็นลบจากการลงทุนทั้งหมด
- **Average return** คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุน โดยคำนวณจาก **Return** ซึ่งคือผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **Average gain** คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุน เฉพาะผลตอบแทนที่เป็นบวก โดยคำนวณจาก **Return** ซึ่งคือผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **Average loss** คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุน เฉพาะผลตอบแทนที่เป็นลบ โดยคำนวณจาก **Return** ซึ่งคือผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **RR หรือ Risk Reward** คือ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อความเสี่ยง โดยคำนวณจาก **Average gain** หารด้วย **Average loss**
- **Profit factor** คือ สัมประสิทธิ์ของการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนของพอร์ต โดยหารอัตราส่วนสูงกว่า **1** จะสะท้อนถึงกลยุทธ์การลงทุนที่มีโอกาสสร้างผลกำไร ซึ่งคำนวณจาก กำไรรวมหาร ด้วยขาดทุนรวม

## Wealth Advisory & Wealth Management Research

### Wealth Research & Advisory

Jirapaiboon Rattanapanurak

Head, Wealth Research & Advisory

### Investment Strategy Team

Arun Pawa

Investment Strategy

Nonthakorn Ngamsuntharanan

Investment Strategy

Waranyu Angthong

Investment Strategy

Darunpop Sangket

Investment Strategy

### Investment Research Team

Pornchai Yanyapong

Investment Research

Kotchakorn Sarachart

Investment Research

Jindarat Niyomtai

Investment Research

### Contact

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิก

Facebook Fanpage

CIMB THAI Bank ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

## Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุป และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลมาจากแหล่งที่ธนาคารเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารมิได้ให้คำยืนยันและไม่รับรองหรือรับประกันถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือบุคลากรอื่นใด) จึงไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมต่อการนำเอาข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ โดยที่ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลและรายงานฉบับนี้ ไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยลำพังด้วยตนเองนอกจากนี้ทั้งนี้ธนาคารสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า แต่ธนาคารมิได้มีหน้าที่ใด ๆ ในการต้องแก้ไขเพิ่มเติมหรือปรับปรุงรายงานฉบับนี้ เมื่อข้อมูลหรือรายละเอียดใด ๆ ที่ระบุในรายงานฉบับนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าด้วยเหตุใด ตลอดจนไม่มีหน้าที่ต้องตรวจสอบว่าข้อมูลหรือรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นปัจจุบันหรือมีความถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ของข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ตีพิมพ์ทำซ้ำ ลอกเลียนแบบ อ้างอิง แก้ไข ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใด ๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารก่อน ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงพนักงาน ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการเปรียบเทียบ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน

กรณีกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือ ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก

กองทุนรวมอาจลงทุนกระจุกตัวในหลักทรัพย์ ผู้ออกหลักทรัพย์ หรือ กลุ่มอุตสาหกรรมใดเป็นพิเศษ จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงการลงทุน

ติดต่อสอบถามข้อมูลและขอรับคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ทุกสาขา หรือ โทร 02-626-7777