



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

Photo by Unsplash by Tim J

- ภาวะการลงทุนสนับสนุนหุ้นมูลค่า (value) ให้มีผลตอบแทนชนะกลุ่มอื่นๆ
- นักลงทุนหมั่นพอร์ตเข้าหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองมากขึ้น
- ติดตามการพูดคุยระหว่างสหรัฐฯ-จีน ปลายเดือน เม.ย. ติดตามประเด็นการค้า
- เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (TSF-A) และยุโรป (MEURO)

KSS Wealth Wizard

เม.ย. 2021

ผลตอบแทน: หุ้นคุณค่า (ไทย, ยุโรป) ผลตอบแทนแกร่ง

เห็นความชัดเจนทิศทางการลงทุนเข้าสู่กลุ่มหุ้นคุณค่า ที่มีผลตอบแทนล้าหลังตลาดอื่นๆ อย่างชัดเจน

หุ้นไทยและยุโรปแสดงผลตอบแทนที่ดีอย่างต่อเนื่อง คาดทิศทางการลงทุนแบบนี้ยังมีต่อเนื่อง

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	533.2	0.00	-0.85	-1.87	-2.04	-4.57	-4.57
Barclays US Government Bond Index	pts	2,414.7	-0.13	-0.61	-0.98	-1.51	-4.14	-4.14
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	136.8	0.00	0.01	0.07	0.08	0.08	0.08
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	312.0	-0.05	-0.41	-1.80	-2.45	-5.82	-5.82
Equity								
MSCI World	pts	673.3	0.18	1.66	1.78	2.67	4.57	4.57
MSCI EM	pts	1,316.4	-0.23	1.44	-4.29	-1.51	2.29	2.29
S&P500	pts	3,972.9	0.37	2.18	4.14	4.38	6.17	6.17
Stoxx 600	pts	429.6	-0.22	1.61	4.35	6.54	8.45	8.45
Nikkei225	pts	29,178.8	-0.86	3.27	-0.76	1.27	6.93	6.93
CN A-share	pts	5,048.4	-0.91	2.43	-7.40	-5.40	-3.12	-3.12
Nifty 50	pts	14,690.7	-1.04	0.98	-3.58	1.17	5.34	5.34
VNIndex	pts	1,191.4	0.43	2.55	0.40	2.01	8.12	8.12
SET Index	pts	1,587.2	-0.15	1.05	3.35	6.70	10.48	10.48
VIX Index	%	19.4	-0.21	-1.80	-7.27	-8.55	-3.35	-3.35
REITs								
MSCI World Equity REITs	pts	1,190.4	-0.38	1.72	6.85	5.59	6.41	6.41
Thai Prop fund & REITs	pts	173.1	-0.29	-0.01	8.00	12.49	0.99	0.99
FTSE Straits Times REITs	pts	861.9	-0.91	1.29	3.93	4.02	2.42	2.42
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	62.4	-1.53	-1.65	-1.96	-3.14	21.97	21.97
Gold	USD/oz	1,707.7	1.34	-1.56	-0.21	-1.52	-10.04	-10.04
Currency								
Dollar Index	pts	93.2	-0.07	0.76	2.51	2.59	3.66	3.66
EURUSD		1.2	0.11	-0.70	-2.76	-2.86	-3.98	-3.98
USDJPY		110.7	0.33	1.83	3.47	3.89	7.23	7.23
USDCNY		6.6	-0.29	0.43	1.31	1.22	0.39	0.39
USDTHB		31.2	-0.20	0.77	2.96	2.65	4.28	4.28

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	0.2	1.38	1.38	1.96	3.33	3.92	3.92
US Government Bond 10Y	%	1.7	3.75	13.20	25.96	33.55	82.72	82.72
TH Government Bond 2Y	%	0.5	-0.33	0.46	-14.19	-13.93	11.74	11.74
TH Government Bond 10Y	%	2.0	1.65	5.08	10.03	18.17	67.20	67.20



krungsri
Securities

กลยุทธ์การลงทุน

เม.ย. 2021

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์: คมน้ำหนักการลงทุนแบบ risk-on ในหุ้นต่อ ปรับพอร์ตหุ้นคุณค่ามากขึ้น

หลังจากเผชิญกับความผันผวนในตลาดหุ้นพอสมควรในช่วงเดือนที่ผ่านมา ทาง KrungsriSec Wealth Wizard ยังมองว่าทิศทางการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้น และกองทุนอสังหาฯ ยังให้ผลตอบแทนที่ดี ต่อ จากมาตรการทางการเงิน (ดอกเบี้ยต่ำ และ QE) และการคลัง (เบ็ดเงินช่วยเหลือการบริโภค) ที่ยังสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ต่อด้วยการเปิดประเทศที่จะตามมาจากการฉีดวัคซีนในอนาคต นอกจากนี้ยัง คาดว่าหุ้นกลุ่มคุณค่า จะให้ผลตอบแทนแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า ดังนั้น KrungsriSec Wealth Wizard ยังคง OW1 การลงทุนในหุ้น และ OW2 กองทุนอสังหาฯ ต่อ

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การลงทุนหุ้นคุณค่า** ทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก เปลี่ยนมาให้ความสนใจกับหุ้นคุณค่า (value) มากกว่าหุ้นเติบโตสูง (growth) หลังหุ้นเติบโตสูงให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นมาก่อนหน้านี้ มองว่าการเริ่มเปิดประเทศ-เมือง จะทำให้หุ้นที่มีความล้าหลังทางราคา และเป็นหุ้นคุณค่า คาดจะให้ผลตอบแทนดีในอีก 3-6 เดือนข้างหน้า
- 2) การเปิดประเทศ และความเชื่อมั่น** หลังจากรเริ่มการฉีดวัคซีนตั้งแต่ปลายปี 2020 เราเริ่มเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด และคาดว่าทิศทางนี้จะดำเนินต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2021 และจะสร้าง sentiment ที่ดีให้กับสินทรัพย์เสี่ยง
- 3) ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-จีน** หลังล่าสุดที่ทั้งสองประเทศได้พุดคุยกันในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา จะเห็นว่าความเสี่ยงทางการเมืองระหว่างประเทศ ดูมีท่าทีเพิ่มความเสี่ยงขึ้น หลังทั้งสหรัฐฯ และจีนไม่มีแนวโน้มการประนีประนอมต่อกันได้เลย ทั้งด้านเศรษฐกิจ การค้า หรือการเมือง ความเสี่ยงนี้คาดว่าจะเข้ามากดดันทิศทางการลงทุนในหุ้นจีนมากกว่าสหรัฐฯ

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	<<	MW	>>	OW
ใกล้เงินสด					
ตราสารหนี้					
ตราสารทุน					
กองทุนอสังหาฯ					
สินค้าโภคภัณฑ์					

I: เศรษฐกิจโลก

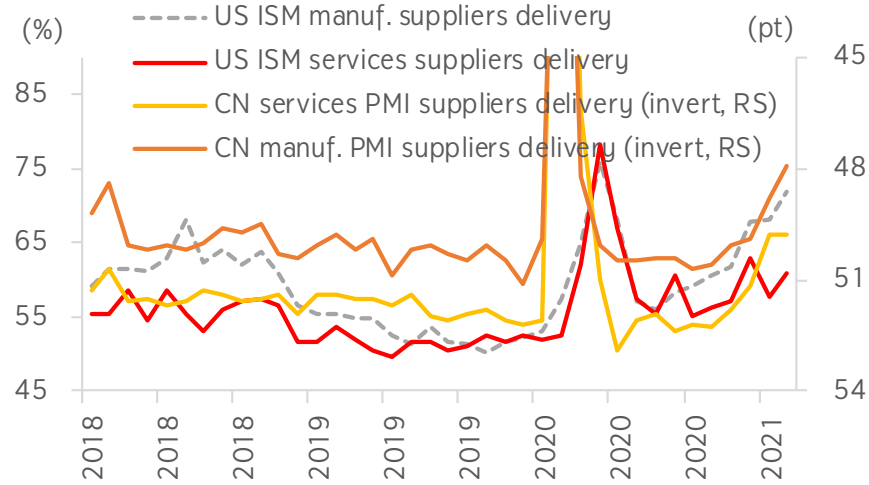
เหตุการณ์น่าติดตามในเดือนเม.ย.

เดือนเมษายน	<ul style="list-style-type: none">• การประกาศงบไตรมาส 1 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย
1 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• การประชุมกลุ่ม OPEC+ (อาจมีการปรับกำลังการผลิต)
9 - 11 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• การประชุม IMF และ World Bank และประกาศคาดการณ์ GDP
16 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• จีนประกาศตัวเลข GDP 1Q21 (consensus คาด 18% yoy vs 6.5% 4Q20)
22 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• การประชุมระหว่าง Biden - Xi Jinping ในการประชุม climate summit
22 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB meeting)
22 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• การปรับดัชนี FTSE มีผลวันแรก
27 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นและแนวนโยบายเศรษฐกิจ (BOJ meeting)
28 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed meeting)
29 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• GDP สหรัฐฯ 1Q21 (consensus: 4.8%qoq AR vs 4.1% 4Q20)
30 เม.ย.	<ul style="list-style-type: none">• GDP ยูโรโซน 1Q21 (consensus: -0.9% qoq AR vs -0.7% 4Q20)

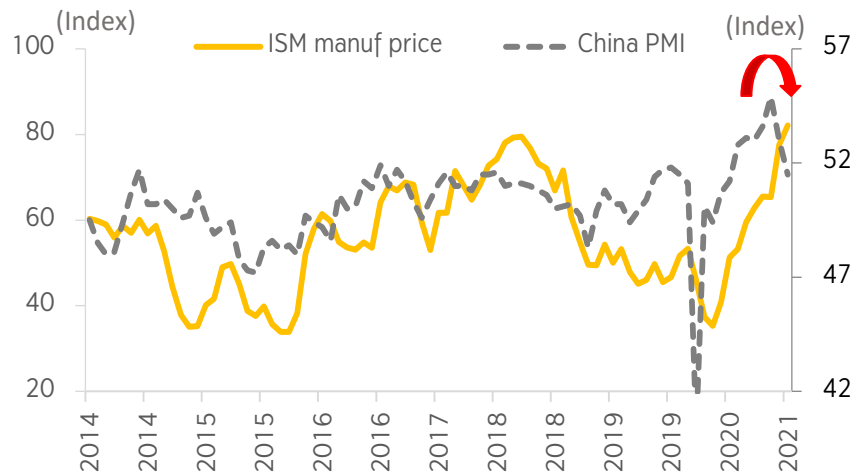
เศรษฐกิจโลก: ปัญหาคอขวดการขนส่งสินค้ากำลังจะลดลง

ข้อจำกัดด้านขนส่งสินค้าทั่วโลกจะผ่อนคลายลงในช่วงหลายเดือนข้างหน้า

ดัชนีชี้วัดแสดงความล่าช้าในการขนส่งยังคงเพิ่มสูงขึ้น

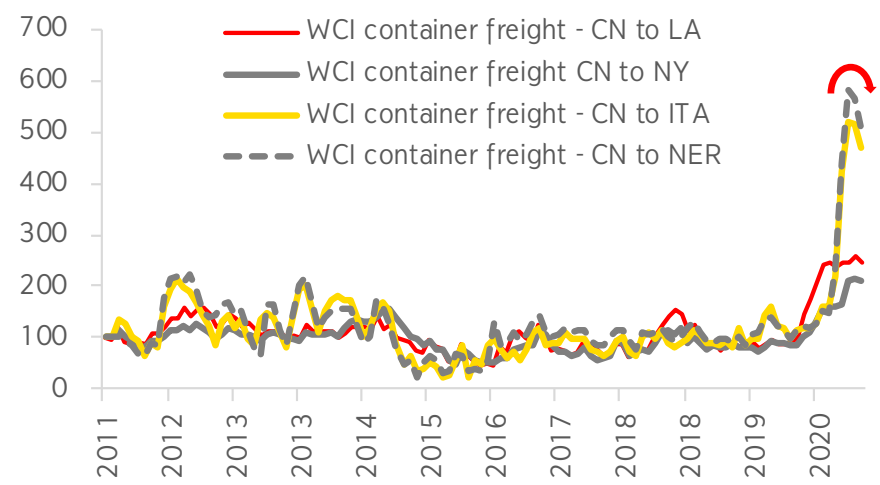


ซึ่งน่าจะเห็นราคาสินค้าอ่อนตัวลงในระยะเวลาอันใกล้



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

...ไปพร้อมกับค่าขนส่งที่สูงขึ้น และรอสัญญาณปรับลงที่ชัดเจน



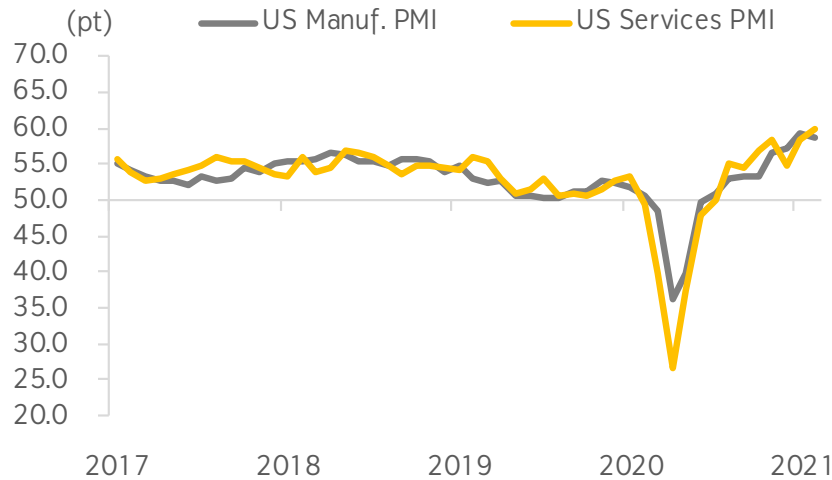
ปัญหาคอขวดการขนส่งน่าจะผ่อนคลายมากขึ้นหลักเปิดน่านฟ้า

คาดว่าความต้องการที่ถ่ายเทจากภาคการผลิตไปยังภาคบริการจะลดแรงกดดันของคอขวดด้านการขนส่งสินค้า ที่ส่วนหนึ่งเกิดจากแรงกดดันต่อราคาสินค้าอ้างอิงที่เพิ่มขึ้น การยกเลิกข้อบังคับการเดินทางจะช่วยลดต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นในหลายเดือนที่ผ่านมา (เนื่องจากเที่ยวบินโดยสารส่วนใหญ่จะขนส่งสินค้าพาณิชย์ด้วย)

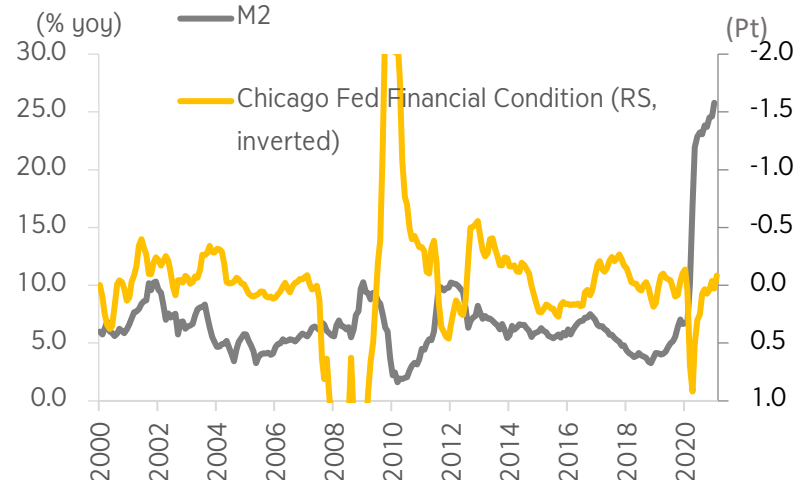
สหรัฐฯ: ผู้นำการเติบโต

ด้วยนโยบายหนี้ขนาดใหญ่, การเติบโตของสหรัฐฯ จะสร้างโมเมนตัมได้อย่างรวดเร็ว

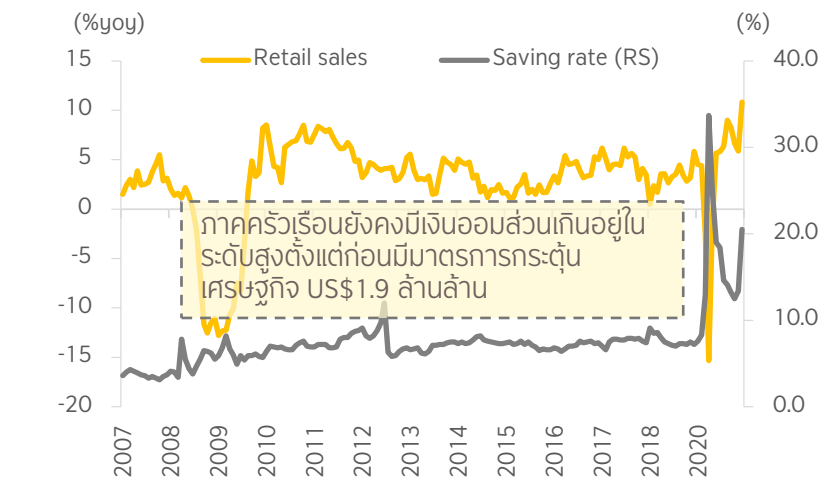
ทิศทางการผลิต & บริการได้ผ่านระดับก่อน Covid



สถานะทางการเงินยังคงหนุนการฟื้นตัว...



...ขณะที่ภาคครัวเรือนเองยังคงมีเงินสดที่ยังไม่ได้ใช้



เศรษฐกิจได้แรงหนุนจากทั้งนโยบายการเงินและการคลัง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ถือว่ามีการฟื้นตัวดีที่สุดในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ที่ได้แรงหนุนจากทั้งกิจกรรมภาคการผลิตและบริการ ขณะที่ยโยบายการเงิน และการคลังพร้อมที่จะหนุนการเติบโตให้มีความมั่นคงมากขึ้น และน่าจะเริ่มเห็นใช้ง่ายเมื่อเศรษฐกิจกลับสู่ปกติ จากทั้งตลาดแรงงานที่กำลังค่อยๆ กลับเข้าสู่การจ้างงานเต็มที่ โดยภาคครัวเรือนมีถือครองเงินสดส่วนเกินตั้งแต่ก่อนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ US\$1.9 ล้านล้านของไบเดน และตลาดแรงงานกำลังค่อยๆ กลับสู่การจ้างงานเต็มที่ซึ่งอาจทำให้คาดการณ์เงินเฟ้อสูงขึ้น

Source: FRED, Bloomberg, Krungsri Securities

นโยบายการคลัง: แผนนโยบายการคลังขนาดใหญ่

คาด พ.ร.บ. นี้จะรวมทั้งนโยบายใช้เงิน และนโยบายหาเงิน เพื่อให้ผ่านการโหวตได้ง่ายมากขึ้น

แผนทางการคลังนี้จะมีอายุมากกว่า 10 ปี จะเป็นแผนที่กำหนดทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯได้ดี

นโยบายใช้เงิน (\$2.26t)

นโยบายลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และรถยนต์ไฟฟ้า	\$621b
บ้าน-โรงเรียนสีเขียว การพัฒนาระบบสาธารณสุข ปกป้องพลังงาน-น้ำ	\$561b
เงินช่วยเหลือภาคอุตสาหกรรม	\$480b
เงินปรับปรุงสถานพักเลี้ยงคนชรา	\$400b
เงินสนับสนุน broadband และการฝึกวิชาชีพ	\$200b

นโยบายหาเงิน (\$1.46t)

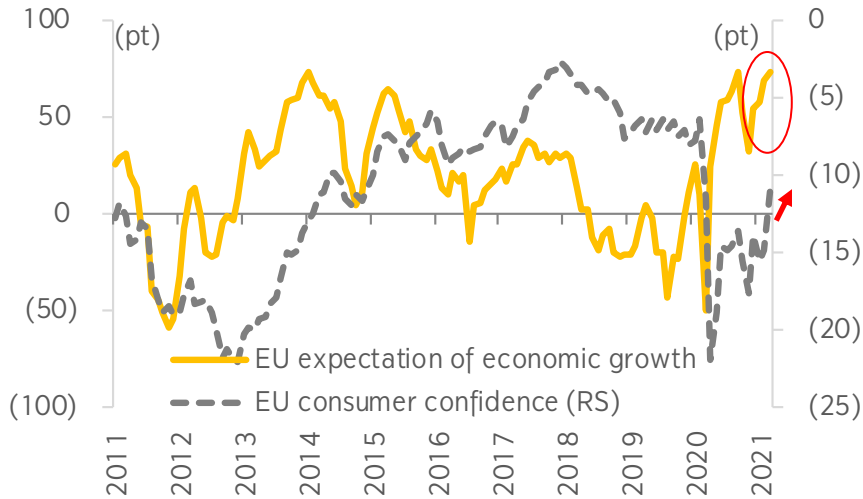
ปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคล	\$695b
ภาษีขั้นต่ำสำหรับรายได้นอกประเทศสหรัฐฯ	\$495b
อุดหนุนรายทางภาษีในกำไรจากสินทรัพย์ที่จับต้องไม่ได้	\$217b
ภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมัน-พลังงานจากน้ำมัน	\$54b

Source: FT.com, Krungsri Securities

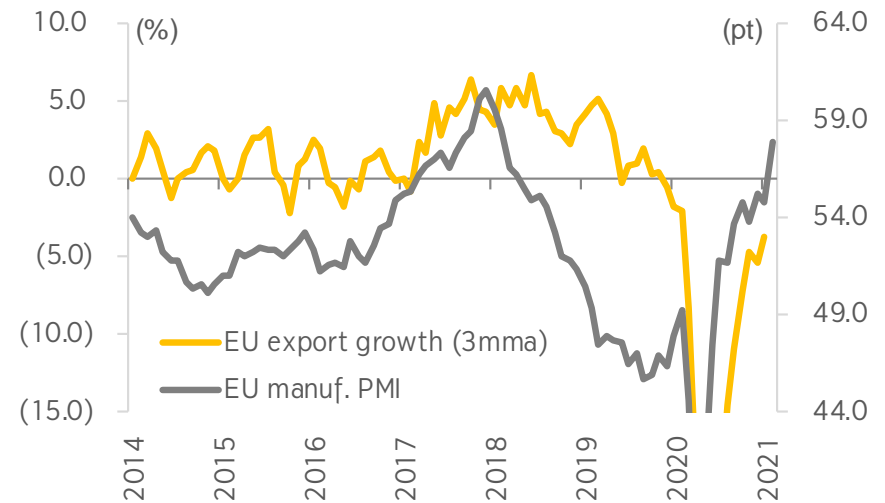
ยุโรป: ความคาดหวังต่อการฟื้นตัวเริ่มดีขึ้น

การฟื้นตัวของภาคการบริการ และความเชื่อมั่นขึ้นอยู่กับการควบคุมสถานการณ์ Covid-19

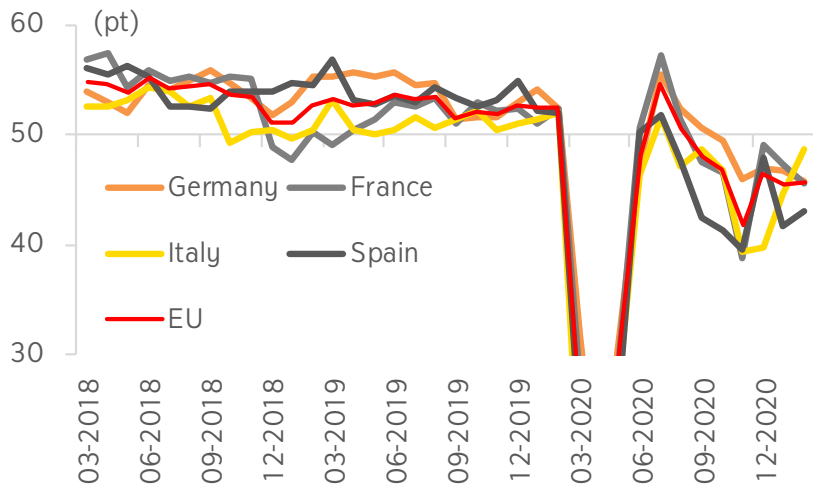
มุมมองต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้น



...นำด้วยการฟื้นตัวของการผลิตและการส่งออก



คาดว่าภาคบริการจะฟื้นตัวเร็วๆ นี้



แนวโน้มที่สดใส

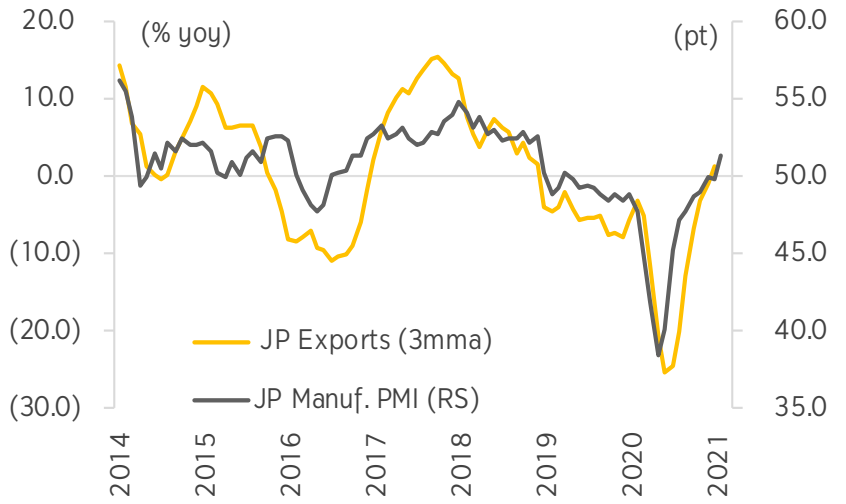
การฉีดวัคซีนในวงกว้างในหลายประเทศในยุโรปทำให้คาดการณ์ธุรกิจและเศรษฐกิจในอีก 12 เดือนข้างหน้าดีขึ้น กิจกรรมภาคการผลิตในภูมิภาค โดยเฉพาะเยอรมัน และฝรั่งเศสมีการฟื้นตัวหนุนจากความต้องการสินค้าอุตสาหกรรมทั่วโลกและกิจกรรมการส่งออกมากขึ้น และเราคงมุมมองว่ากิจกรรมภาคบริการจะฟื้นตัวในที่สุด เนื่องจากการเปิดเมือง และประเทศอีกครั้ง รวมถึงการใช้วัคซีนพาสปอร์ต

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

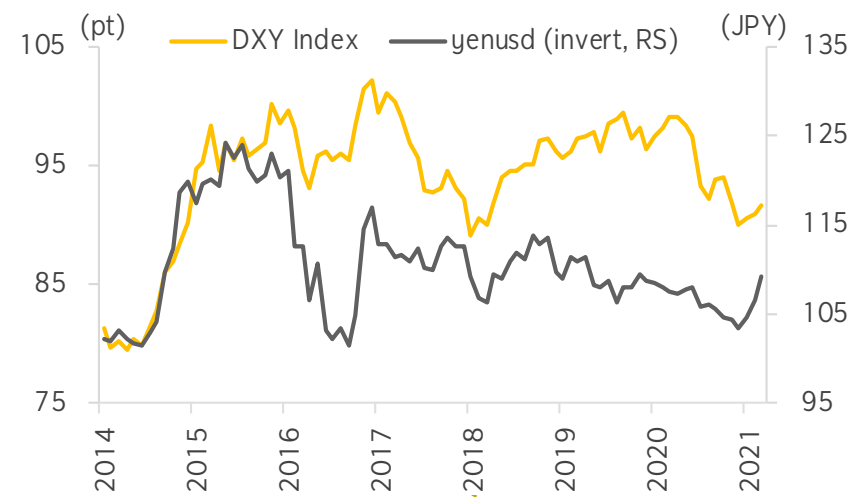
ญี่ปุ่น: การส่งออกและการผลิตบรรลุผลจาก Covid-19

ผู้ส่งออกญี่ปุ่นได้ประโยชน์จากค่าเงินเยนอ่อนค่า

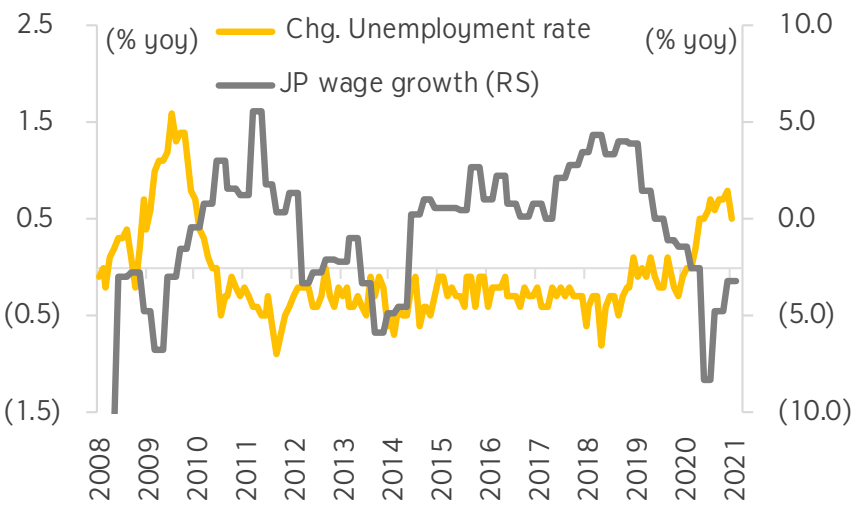
สัญญาณการฟื้นตัวในภาคการผลิตและส่งออก



ค่าเงินเยนอ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐหนุนผู้ส่งออก



ผลิตต่อตลาดแรงงาน และการใช้จ่าย



ภาคการส่งออกและการผลิตนำการฟื้นตัว

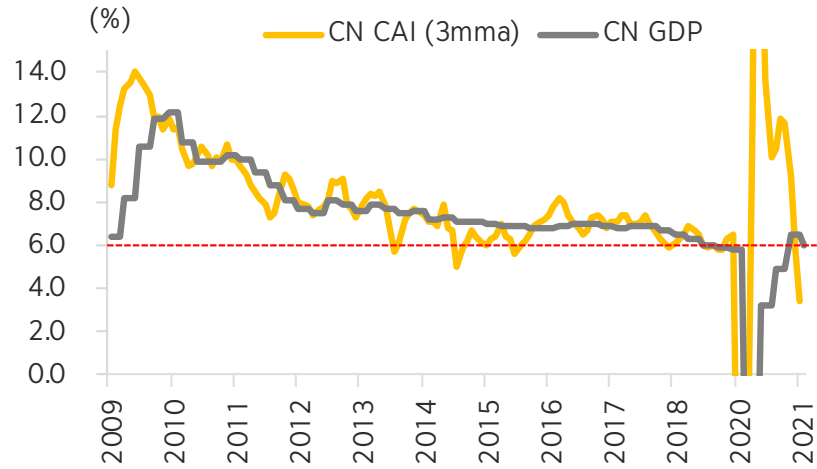
เศรษฐกิจญี่ปุ่นได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจาก Covid-19 และยังคงรักษาการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามข้อมูลล่าสุดแสดงถึงภาคการผลิตและส่งออกของญี่ปุ่นกำลังฟื้นตัว หนุนจากอุปสงค์คงค้างทั่วโลก รวมถึงค่าเงินเยนที่อ่อนค่าจะยังหนุนผู้ส่งออก และทำให้ตลาดแรงงานฟื้นตัว และสร้างการเติบโตของค่าจ้าง

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

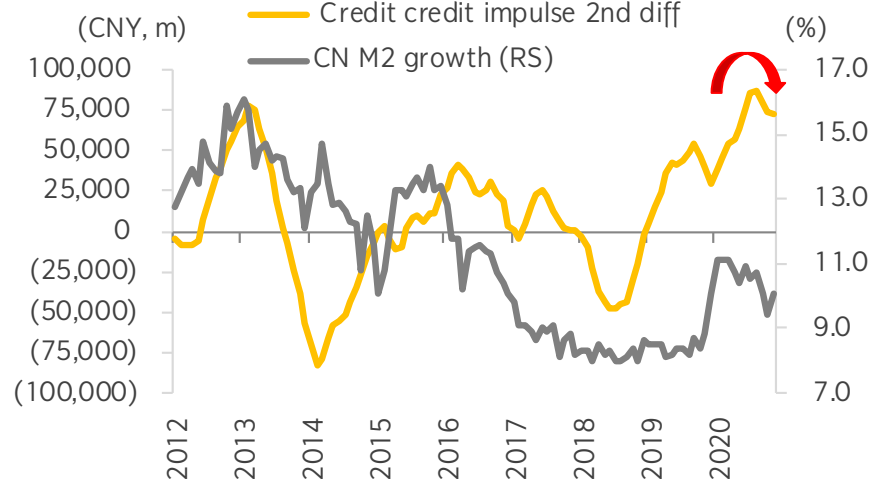
จีน: เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินปกติ?

ให้ความสำคัญกับการเติบโตของเศรษฐกิจที่มั่นคงและนโยบายการคลังและการเงินที่เป็นปกติ

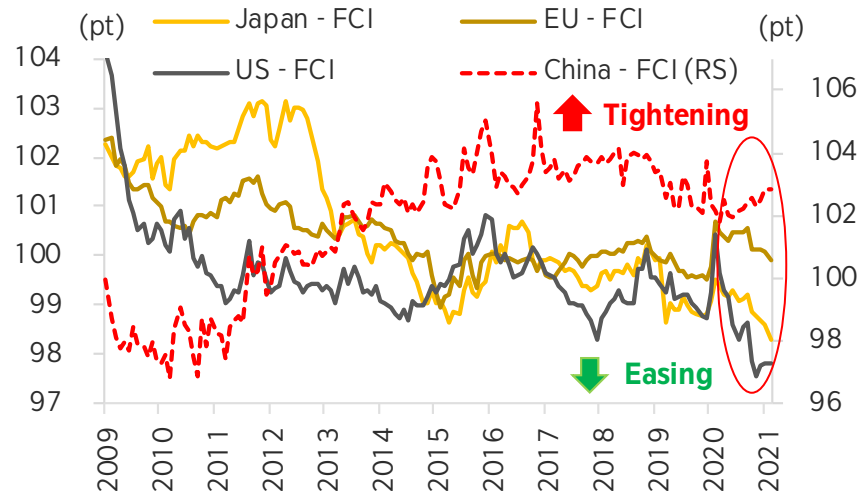
ตั้งเป้าการเติบโตแบบมั่นคง “ที่ระดับสูงกว่า 6%” ในปี 2021



และเริ่มที่จะกลับมาใช้นโยบายปกติ



ซึ่งจะทำให้ภาวะทางการเงินถึงตัวเร็วขึ้นกว่าประเทศอื่น



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

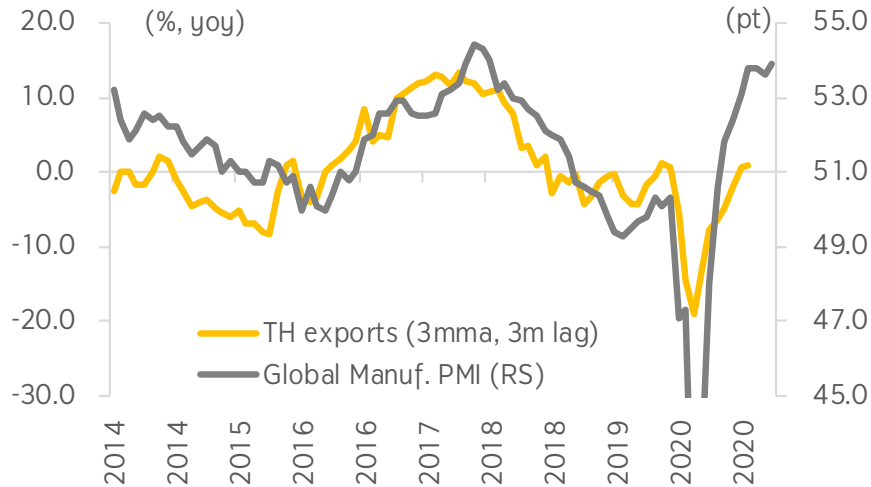
ส่งสัญญาณในการใช้นโยบายการเงินการคลังแบบปกติ

ประเด็นหนี้สำคัญสำหรับจีนในตอนนี้ คือ รัฐบาลกำลังตั้งเป้าการเติบโตในระดับปานกลางที่ระดับ “มากกว่า 6%” ในปี 2021 รัฐบาลจะให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงทางการเงินในระบบเศรษฐกิจ พร้อมกับค่อยๆลดมาตรการหนุนทางการเงินและการคลัง โดยเริ่มจากการลดการออกพันธบัตรรัฐบาลและลดปริมาณเงินอย่างกว้าง (M2) ในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจะหนุนให้สภาพทางการเงินค่อยๆ รัดกุมขึ้นในจีนเร็วกว่าประเทศอื่น

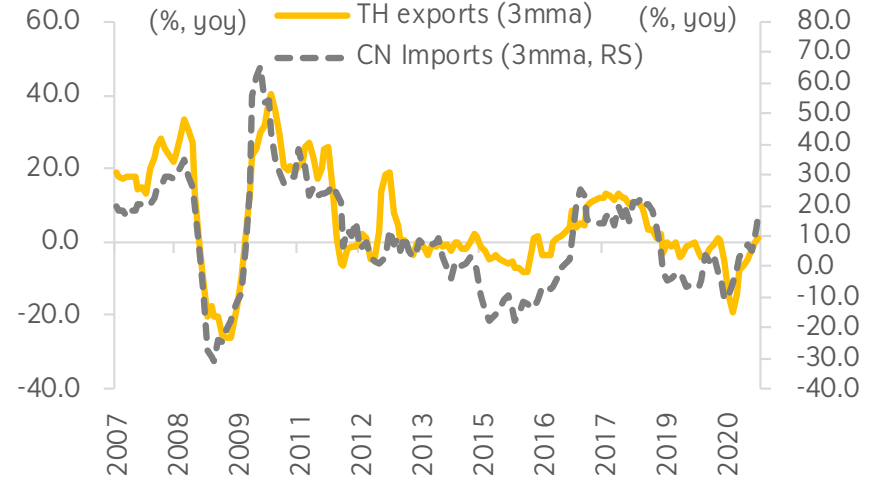
ไทย: ยังให้ความหวังกับการค้าโลกฟื้นตัว

เศรษฐกิจไทยต้องการแรงหนุนจากภาคการส่งออกที่แข็งแกร่งขึ้น

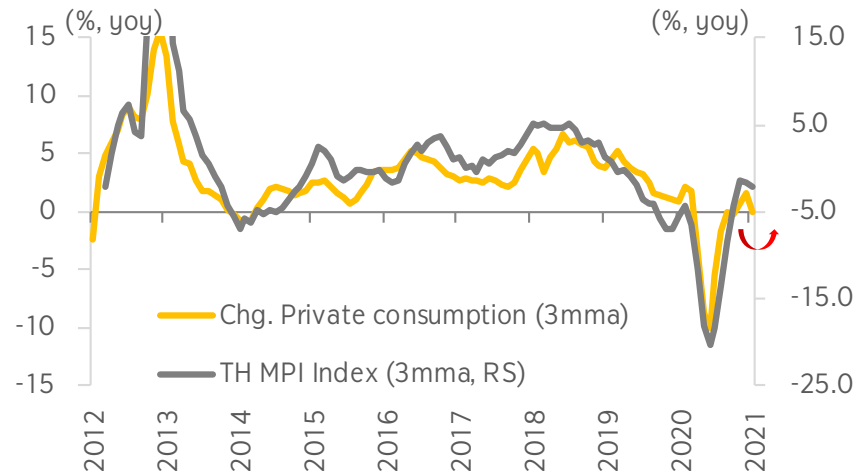
อุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นทั่วโลกที่ส่งผลดีต่อการส่งออกของไทย



การขนส่งไปยังประเทศจีนยังคงบ่งชี้สัญญาณเชิงบวก...



รวมถึงภาคการผลิต และการใช้จ่ายที่ฟื้นตัวขึ้น



อุปสงค์ของโลกจะเป็นตัวช่วยการส่งออก และการผลิต

การส่งออกไทยยังคงได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกเป็นเวลาหลายเดือน ข้อมูล PMI บ่งชี้ว่าภาคการผลิตกำลังขยายตัว และคำสั่งซื้อใหม่ในหลายประเทศในมี.ค. ยังคงปรับตัวขึ้น ขณะเดียวกันการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นสะท้อน ผู้ส่งออกไทยกำลังเข้าสู่วัฏจักรสินค้าคงคลังใหม่สะท้อนว่าผลผลิตภาคการผลิตและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตในไทยจะขยายตัวต่อ ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มการใช้จ่ายในประเทศจากรายได้และความมั่นใจที่สูงขึ้น

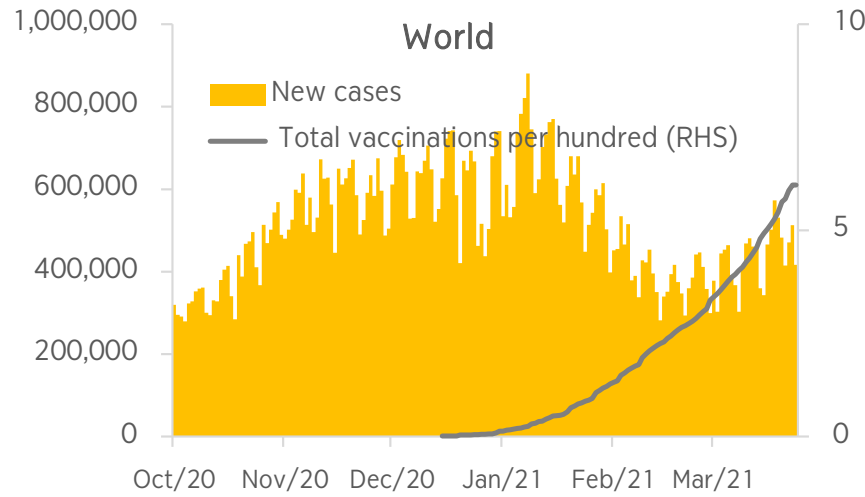
Source: Ministry of Commerce (MOC), Bloomberg, Krungsri Securities

II: ประเด็นที่ต้องติดตาม

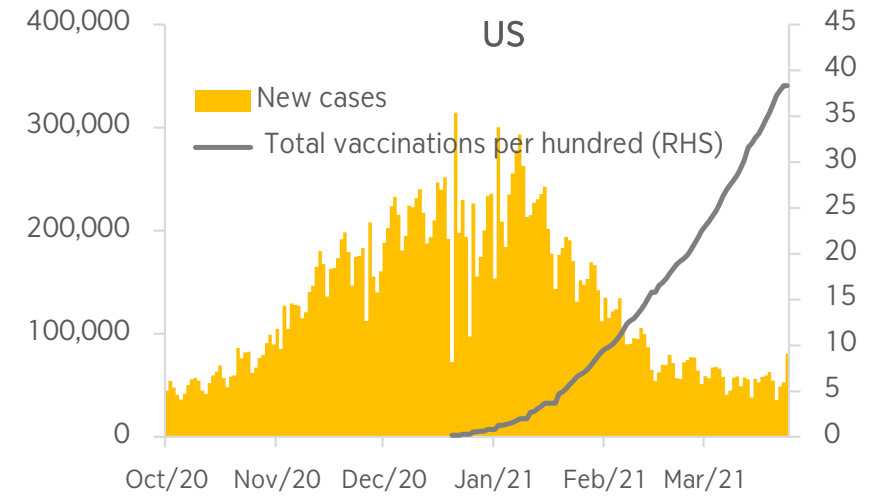
การฉีดวัคซีน: ผู้ติดเชื่อลดลงเมื่อการฉีดวัคซีนเร่งตัว

โครงการการฉีดวัคซีนกำลังเร่งตัวทั่วโลก และจำนวนผู้ติดเชื่อใหม่ลดลง

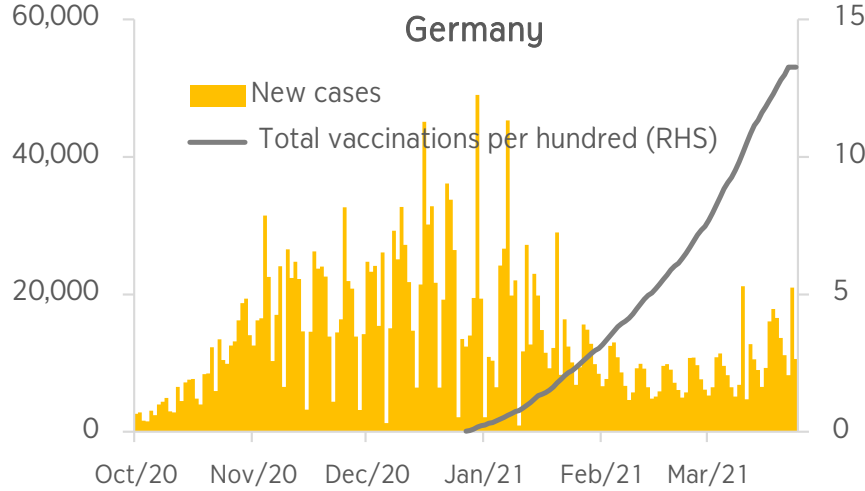
ประมาณ - 5%+ ของประชากรทั่วโลกได้รับวัคซีนแล้วในตอนนี้



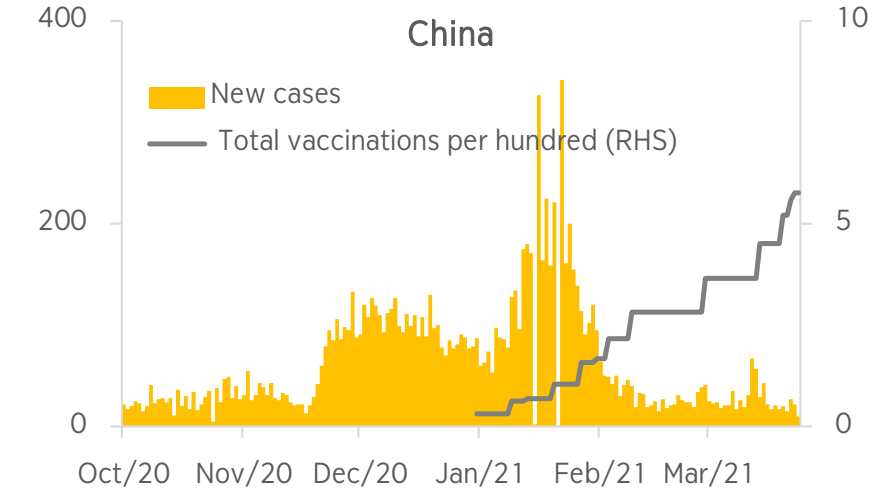
ในสหรัฐฯ จำนวนผู้ติดเชื่อใหม่ลดลงอย่างมาก



ยุโรป - ตลาดยังไม่มีข้อมูลมากนัก



จีน - ตลาดยังไม่มีข้อมูลมากนัก

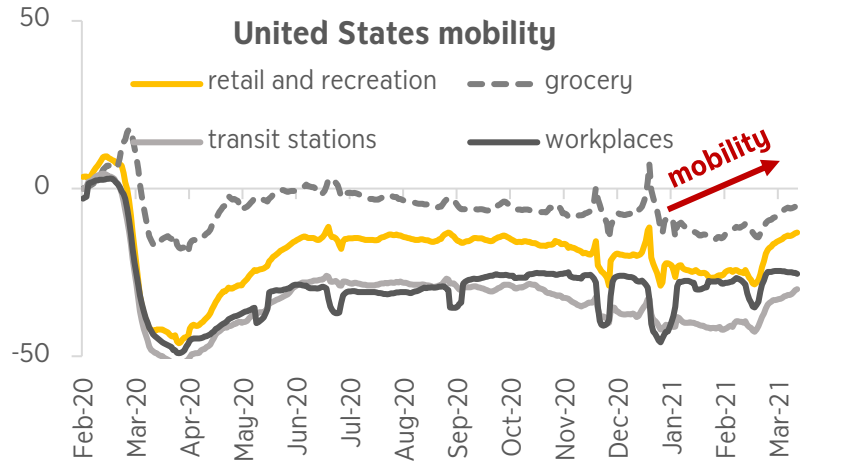


Source: Johns Hopkins, Our World in Data, Krungsri Securities

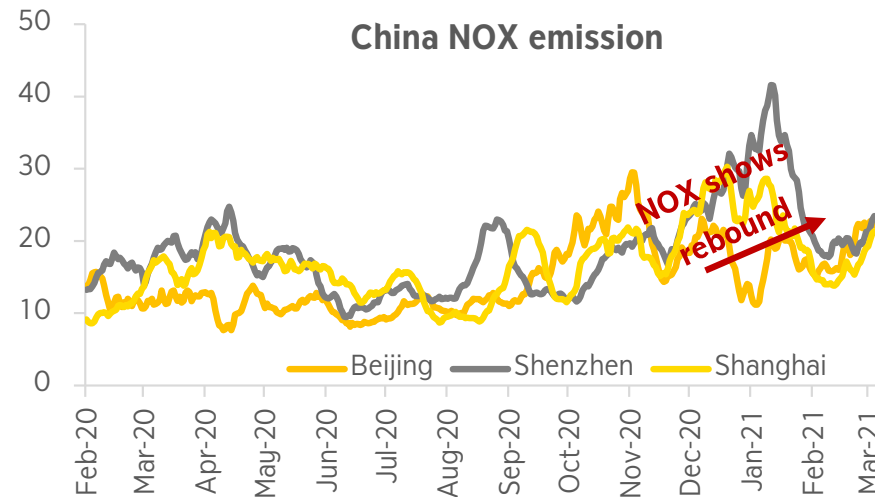
การเดินทาง: ตัวบ่งชี้สะท้อนว่ากิจกรรมกำลังฟื้นตัว

รายงานการเดินทางสะท้อนกิจกรรมกำลังฟื้นตัวในปี

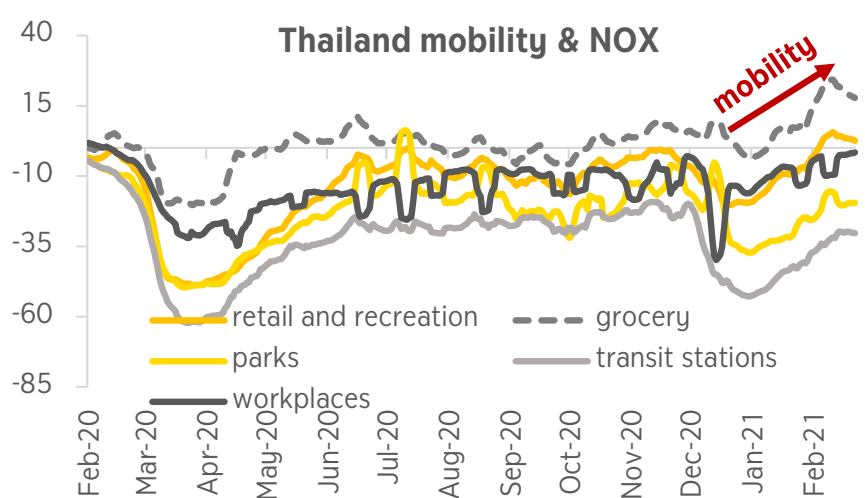
สหรัฐฯ: ข้อมูลก๊าซ NOx และกิจกรรมสะท้อนเศรษฐกิจฟื้นตัว



จีน: กิจกรรม (บ่งชี้ทางการปล่อยก๊าซ NOx) กำลังฟื้นตัว



ไทย: ฟื้นตัวแข็งแกร่งของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในต้นปี 2021



ตัวชี้วัดสะท้อนการฟื้นตัวในทุกด้าน

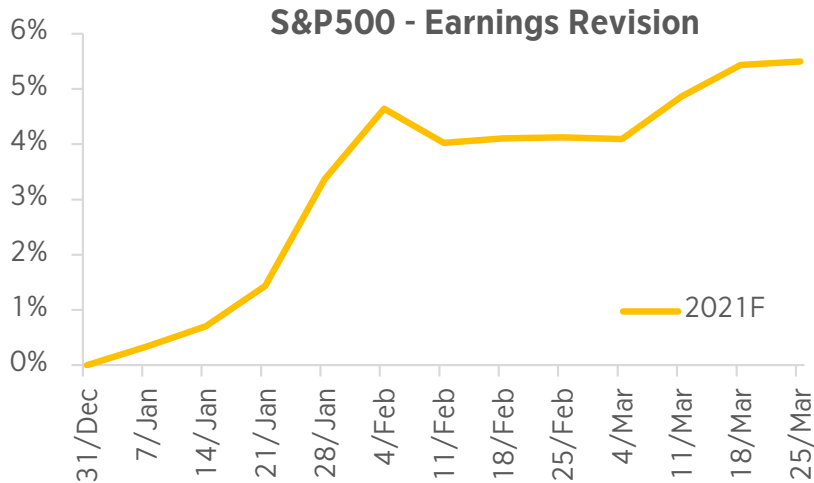
อ้างอิงจากข้อมูล Google Mobility กิจกรรมทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่มีการฟื้นตัว - ค่าปลีก การพักผ่อน, ขายของชำ, สถานีขนส่ง, สวนสาธารณะ และสถานที่ทำงาน - ในประเทศหลัก ข้อมูลนี้สอดคล้องไปกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่ และโครงการการกระจายวัคซีนที่เร่งตัวขึ้น ในจีนข้อมูลการปล่อยก๊าซ NOx - เป็นตัวบ่งชี้ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ - สะท้อนแนวโน้มเชิงบวกและมุมมอง ณ ต้นปี 2021 ในเมืองหลัก เราคาดว่าแนวโน้มนี้จะดำเนินต่อไปเมื่อการฉีดวัคซีนเร่งตัวขึ้นและมีการเปิดประเทศอีกครั้ง

Source: Google mobility, Krungsri Securities

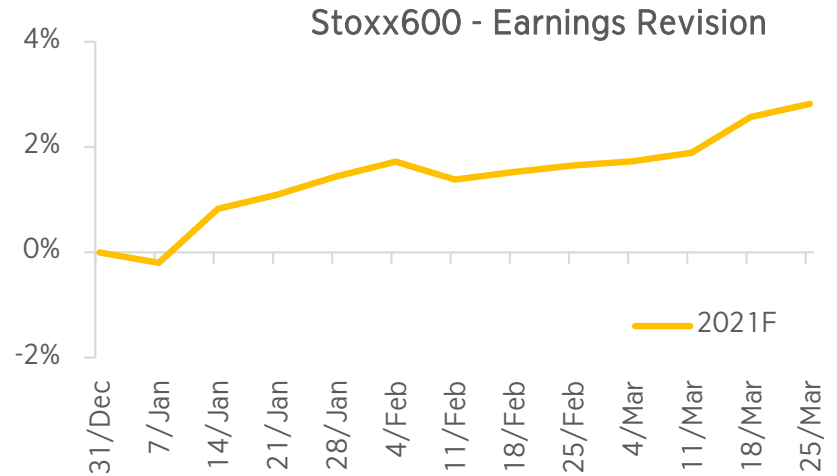
คาดการณ์กำไร: เห็นปรับคาดการณ์ขึ้นทุกตลาด ytd

เห็นการปรับคาดการณ์กำไรขึ้นประมาณ 2-5% ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา เป็นสัญญาณที่ดี

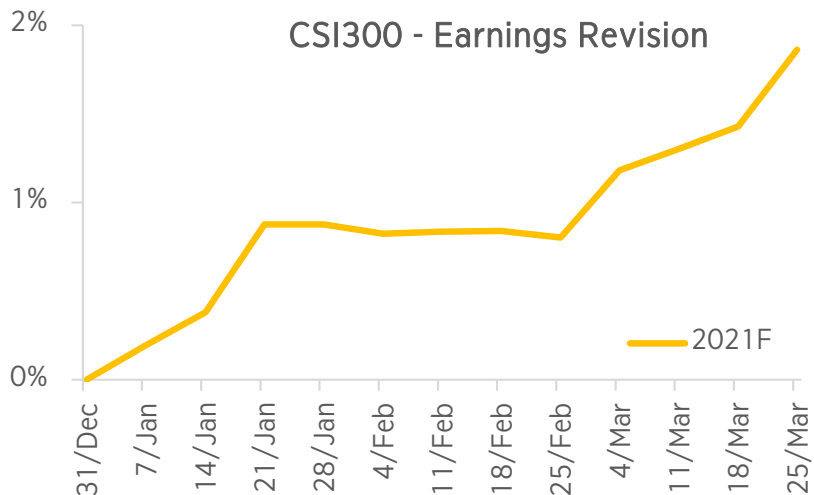
สหรัฐฯ - เห็นการปรับคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น 5%ytd



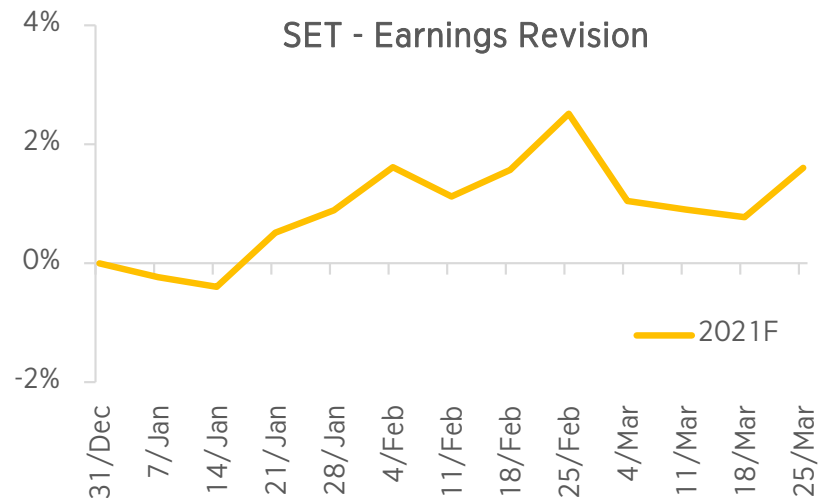
ยุโรป - เห็นการปรับคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นมากกว่า +2%ytd



จีน - เห็นการปรับคาดการณ์กำไรขึ้นอย่างต่อเนื่อง +2%ytd



ไทย - ปรับคาดการณ์ขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 ปี

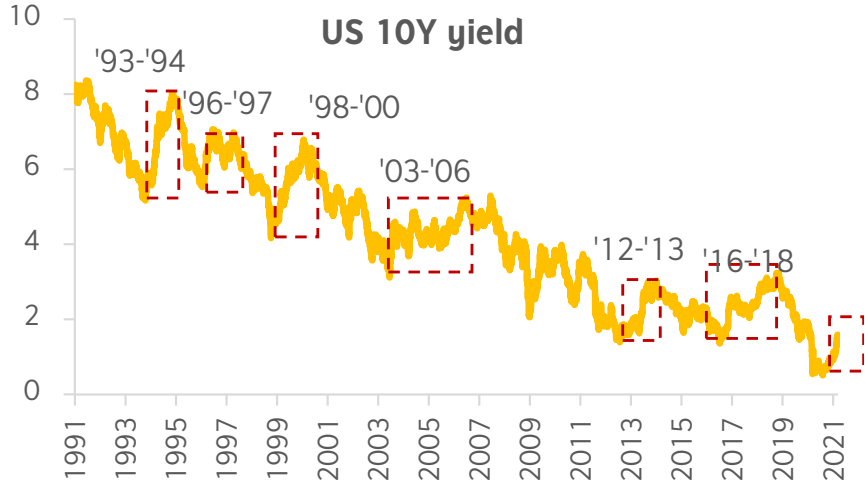


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

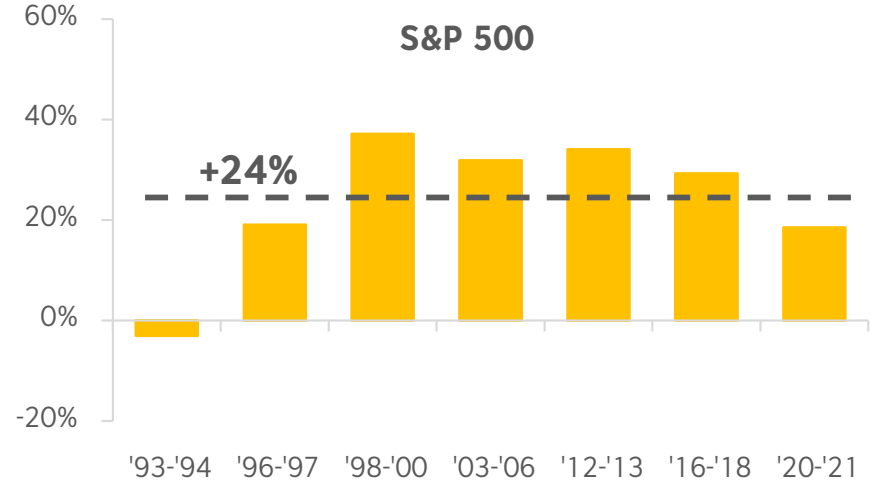
ผลตอบแทนสูงขึ้น: แต่ราคาหุ้น ก็สามารถปรับตัวขึ้น

ตั้งแต่ปี 2000 ตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนเป็นบวก แม้ว่าผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น

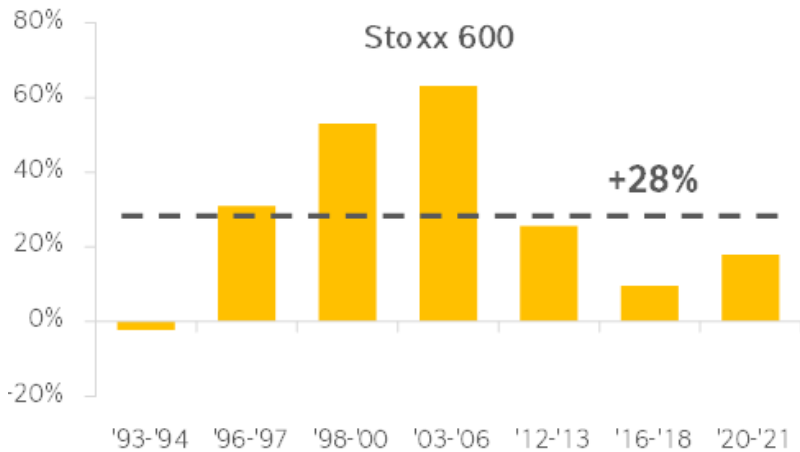
มีหลายช่วงที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้น



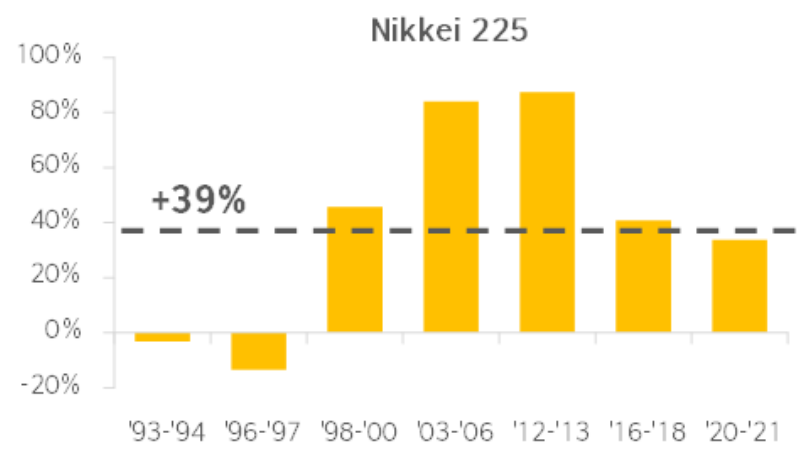
ในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นปี '96-'97' หุ้นมีผลตอบแทนที่เป็นบวก



หุ้นยุโรปก็เป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนที่ดี (เฉลี่ย +28%)



ผลตอบแทนหุ้นญี่ปุ่นก็อยู่ในระดับที่สูงเช่นเดียวกันที่เฉลี่ย +39%

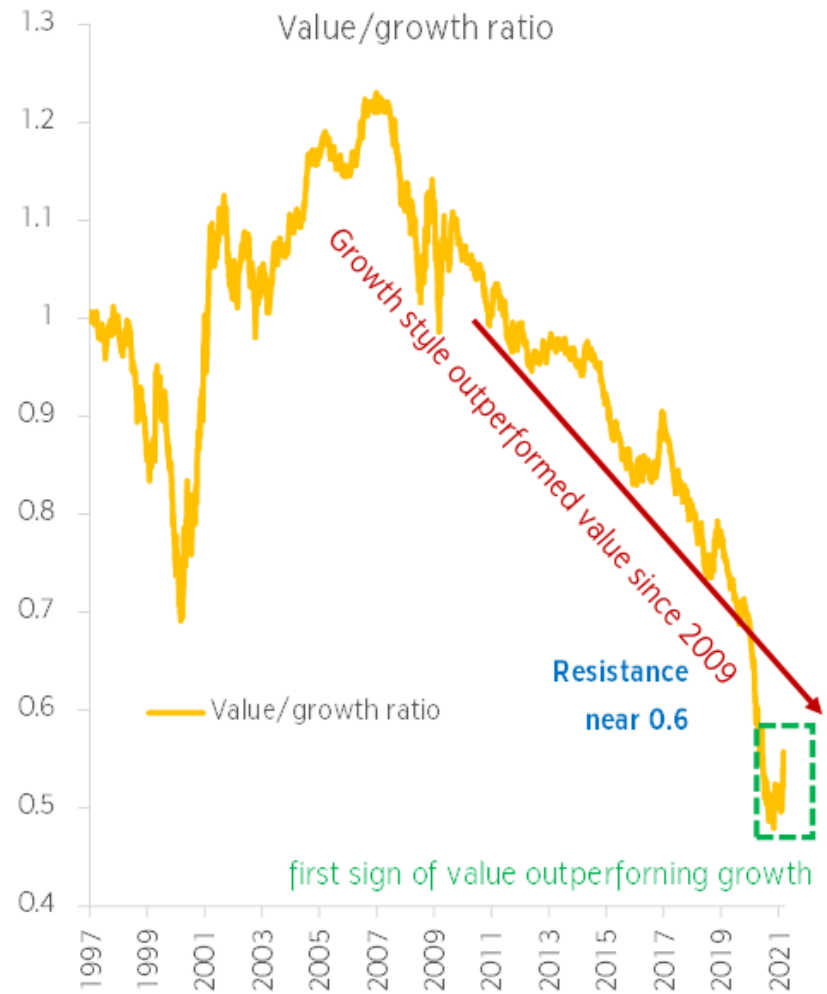


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

สโตร์ลงทุน: การลงทุนทั่วโลกกำลังเข้าทาง “หุ้นคุณค่า”

หุ้นประเทศยุโรป และไทยเป็นกลุ่มที่มีความเป็นหุ้นคุณค่าสูง

ภาคหุ้นคุณค่ามี upside เทียบกับหุ้นเติบโตมากถึง +9%



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นยุโรป และไทยเป็นกลุ่มประเทศที่มีความเป็นหุ้นคุณค่าสูง

	Value	<<	>>	Growth
US			<input checked="" type="checkbox"/>	
NASDAQ				<input checked="" type="checkbox"/>
EU	<input checked="" type="checkbox"/>			
JP		<input checked="" type="checkbox"/>		
CN			<input checked="" type="checkbox"/>	
IN		<input checked="" type="checkbox"/>		
VN		<input checked="" type="checkbox"/>		
TH	<input checked="" type="checkbox"/>			

Value style

Style: หุ้นมูลค่าได้ประโยชน์มากกว่าช่วงเงินเฟ้อขึ้น

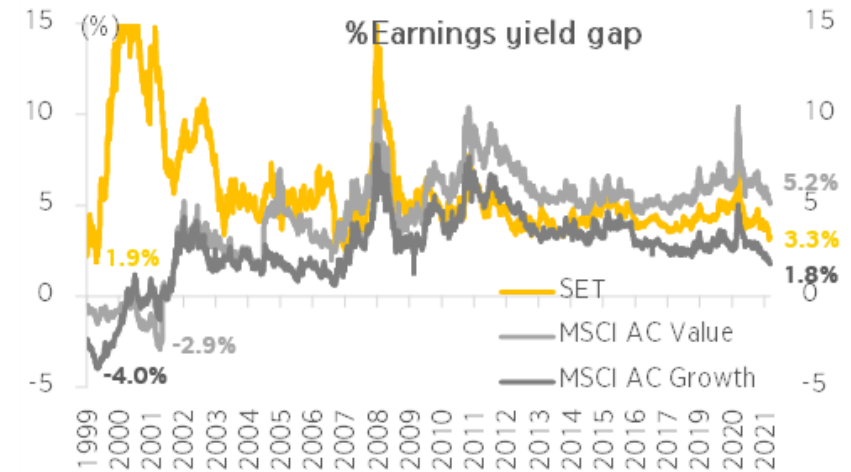
หุ้นมูลค่า รองรับการปรับขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ ได้มากกว่าหุ้นแบบเติบโตสูง

คาดหุ้นแบบคุณค่า จะให้ผลตอบแทนดีต่อเนื่อง

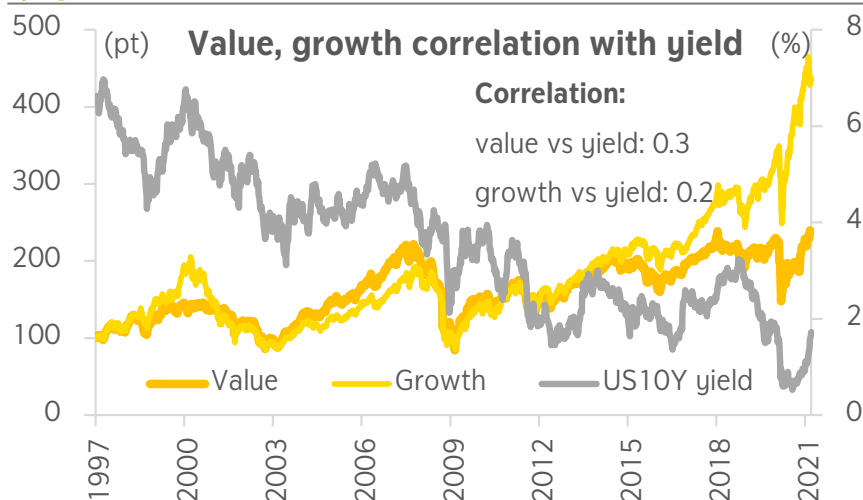
Value outperformance episodes

	Start	End	Duration	MSCI value	MSCI growth	diff.
1	5-Mar-14	8-May-14	2.1m	2.70%	-0.80%	3.50%
2	2-Aug-16	12-Dec-16	4.4m	7.10%	-1.50%	8.60%
3	31-Aug-18	12-Nov-18	2.4m	-4.02%	-9.69%	5.68%
4	5-Nov-20	now	4.6m	22.16%	7.57%	14.60%

EYG ปัจจุบันยังบ่งชี้ตลาดยังไม่ได้อยู่ในระดับที่ตึงตัวมากนัก



หุ้นมูลค่ามี correl. กับผลตอบแทน US 10Y มากกว่า



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

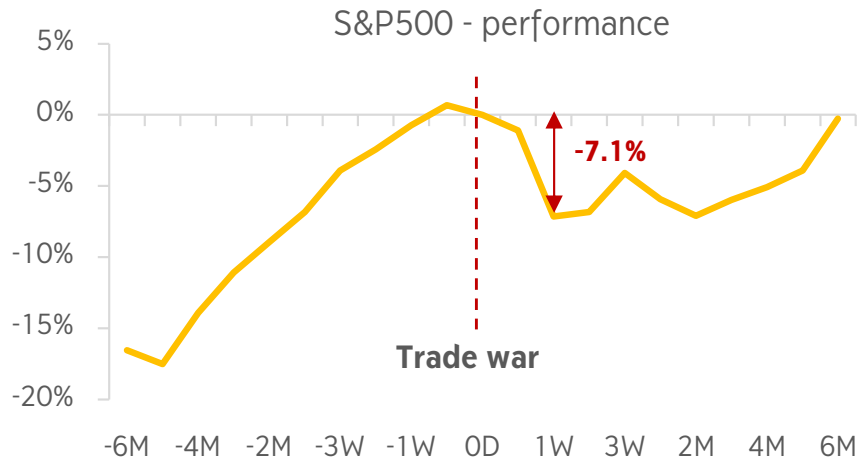
คาดหุ้นมูลค่าจะให้ผลตอบแทนดี 3-6 เดือนข้างหน้า

KSS คาดว่าหุ้นมูลค่ามีแนวโน้มที่จะให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า จากการเปิดประเทศ และการเร่งฉีดวัคซีน (ตามแผนว่าจะฉีดครบ 50% ของประชากร ภายในปี 2021) นอกจากนี้การปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ มี correlation ที่ดีกับหุ้นมูลค่า (0.3) มากกว่าหุ้นเติบโตสูง (0.2) บ่งชี้ว่าการลงทุนในหุ้นมูลค่า มีความได้เปรียบ ในช่วงที่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้น (หุ้นเติบโตสูงมีความเสี่ยงมากกว่า)

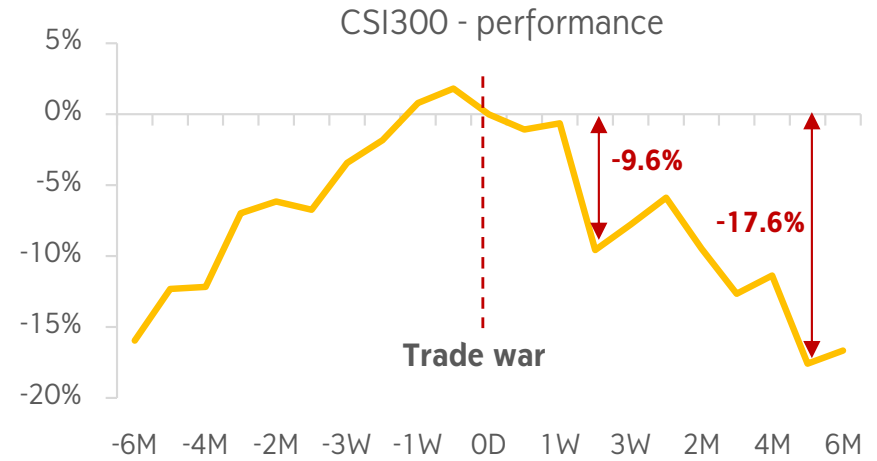
Trade war: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กระทบน้อยกว่า ตลาดหุ้นจีน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯมักจะปรับตัวลงน้อยกว่า และฟื้นตัวเร็วกว่าตลาดหุ้นจีน เมื่อเกิดสงครามการค้า

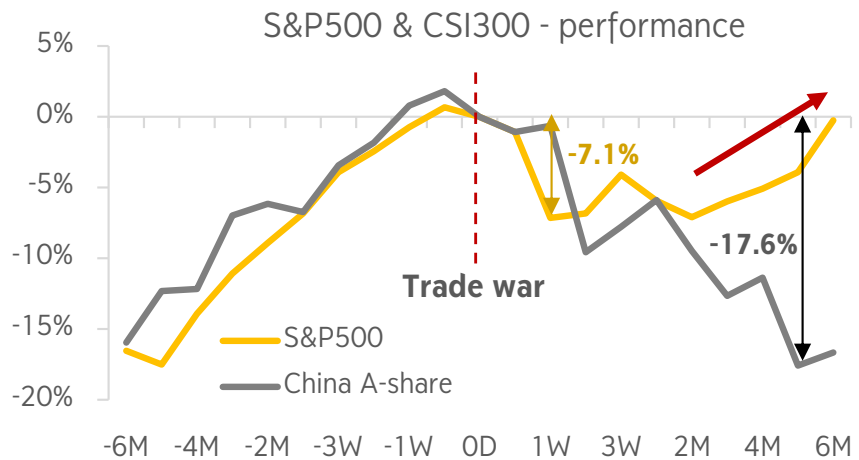
สหรัฐฯ: ปรับตัวลงต่ำสุด -7% ใน 1 สัปดาห์ และฟื้นตัวหลังจากนั้น



จีน: ตลาดหุ้นปรับตัวลงเรื่อยๆ ต่ำสุด -17.6% ในช่วง 5 เดือน



ตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวเร็วกว่าตลาดหุ้นจีน (สหรัฐฯปลอดภัยกว่า)



Trade war มีผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯน้อยกว่าตลาดหุ้นจีน

จากข้อมูลในอดีตเมื่อเกิดสงครามทางการค้า ตลาดหุ้นจีนมักจะปรับตัวลงแรงกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยปรับตัวลง -9.6% ในช่วง 2 สัปดาห์ และต่ำสุดที่ -17.6% ในช่วง 5 เดือนหลังจากเริ่มมีการประกาศขึ้นภาษี ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงต่ำสุดที่ -7.1% ในช่วง 1 สัปดาห์ และเริ่มฟื้นตัวในช่วง 2 เดือน หลังจากเริ่มมีการขึ้นภาษี ซึ่งเป็นการฟื้นตัวที่เร็วกว่าตลาดหุ้นจีน เราคาดว่า ถ้า trade war ระหว่างสหรัฐฯ และจีนตึงเครียดขึ้นอีกครั้ง จะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นจีนมากกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Source: Google mobility, Krungsri Securities

III: ตลาตหุ



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

การลงทุนในตราสารทุน

Overweight

กลยุทธ์ตราสารทุน: ชอบหุ้นคุณค่า แนะนำ OW หุ้นไทย และยุโรป

KrungsriSec Wealth Wizard คองค่าแนะนำ OW1 ในหุ้นต่อ คาดด้วยนโยบายทางการเงิน และการคลัง จะทำให้ sentiment การลงทุนในหุ้นดูดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะในหุ้นคุณค่า ที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง โดยในเดือน เม.ย. นี้ มองว่าหุ้นไทย และหุ้นยุโรปที่พื้นฐานมีความเป็นหุ้นคุณค่าสูง จะสามารถให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ โดยปรับเพิ่มน้ำหนักเพิ่มขึ้นสู่ OW1 ในขณะที่ปรับลดน้ำหนักในตลาดหุ้นจีนลงสู่ MW เนื่องจากความเสี่ยงด้านการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และการค้ากับสหรัฐฯ ในขณะที่ปรับลดน้ำหนักตลาดหุ้นสหรัฐฯลงสู่ OW1 เนื่องจากมีความเป็นหุ้นเติบโตสูง แต่ยังได้รับประโยชน์นโยบายการคลัง และการเงินอยู่

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การลงทุนหุ้นคุณค่า** ทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก เปลี่ยนมาให้ความสนใจหุ้นคุณค่า (value) มากกว่าหุ้นเติบโตสูง (growth) หลังหุ้นเติบโตสูงให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นมาก่อนหน้านี้ มองว่าการเริ่มเปิดประเทศ-เมือง จะทำให้หุ้นที่มีความล้าหลังทางราคา และเป็นหุ้นคุณค่า คาดจะให้ผลตอบแทนดีในอีก 3-6 เดือนข้างหน้า
- 2) การเปิดประเทศ และความเชื่อมั่น** หลังจากเริ่มการฉีดวัคซีนตั้งแต่ปลายปี 2020 เราเริ่มเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด และคาดว่าทิศทางนี้จะดำเนินต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2021 และจะสร้าง sentiment ที่ดีให้กับสินทรัพย์เสี่ยง
- 3) ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-จีน** หลังล่าสุดที่ทั้งสองประเทศได้พุดคุยกันในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา จะเห็นว่าความเสี่ยงทางการเมืองระหว่างประเทศ ดูมีท่าทีเพิ่มความรุนแรงขึ้น หลังทั้งสหรัฐฯ และจีนไม่มีแนวโน้มการประนีประนอมต่อกันได้เลย ทั้งด้านเศรษฐกิจ การค้า หรือการเมือง ความเสี่ยงนี้คาดว่าจะเข้ามากดดันทิศทางการลงทุนในหุ้นจีนมากกว่าสหรัฐฯ

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW
โลก (น้ำหนัก: 20%)					
สหรัฐฯ (10%)					
ยุโรป (10%)					
ญี่ปุ่น (10%)					
จีน (10%)					
อินเดีย (10%)					
เวียดนาม (10%)					
ไทย (20%/±10%)					

หุ้นไทย: จะกลับมา outperform ตลาดอื่น

OW1

Prev. MW

ด้วยความเป็นหุ้นคุณค่า จะหนุนให้หุ้นไทย outperform ตลาดหุ้นอื่นๆ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

- ประชาชนเริ่มมองข้ามการปิดเมือง และปริมาณผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ปรับตัวขึ้นเรื่อยๆ ในขณะที่การฉีดวัคซีนยังล่าช้าอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามคนเริ่มออกไปใช้ชีวิตในรูปแบบที่ปกติมากขึ้น จับจ่ายใช้สอย และท่องเที่ยว
- นโยบายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐจะเข้ามาเรื่อยๆ หนุนเศรษฐกิจค่อยๆฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ดัชนี SET index โดยธรรมชาติแล้วเป็นตลาดที่มีความเป็นหุ้นคุณค่าสูง เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่ม พลังงาน และธนาคาร
- คาดทิศทางการลงทุนทั่วโลกที่พลิกเข้าสู่หุ้นกลุ่มคุณค่ามากขึ้น จะทำให้หุ้นไทยได้เปรียบ และแสดงให้เห็นการ outperformance ต่อเนื่องของหุ้นไทยต่อ (+10%ytd)
- ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ OW1 (จาก MW) เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของหุ้นไทยยังดูดีหลังจากตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลก คาดความล่าช้าทางราคานี้จะผลักดันความน่าสนใจการลงทุนในหุ้นไทยมากขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

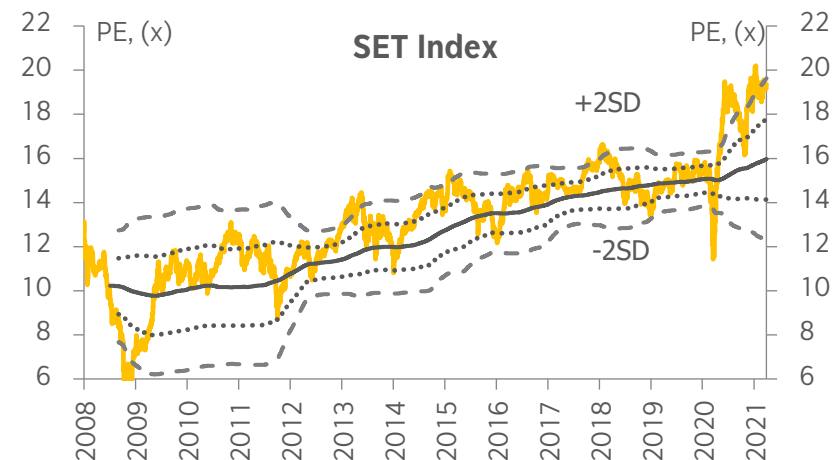
- แนวทางการเปิดเมือง เปิดประเทศ สำหรับนักท่องเที่ยว
- ความเสี่ยงด้านการเมืองพม่า จะทำให้แรงงานพม่าเข้ามาไทยมากขึ้น เป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศไทย
- แนวทางการเจรจาระหว่าง สหรัฐฯ-จีน โดยเฉพาะกรณีสงครามการค้า

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

SET index

2021 target:		1,700		Upside:		7%	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	96	87	40	78	92	106	
EPS growth (%)		-9.4%	-54.5%	96.2%	18.5%	15.2%	
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD	
		12.3	14.1	16.0	17.8	19.6	
2020	78	950	1,100	1,240	1,380	1,520	
1Q21	81	1,000	1,150	1,300	1,440	1,590	
2Q21	85	1,040	1,200	1,350	1,510	1,660	
3Q21	89	1,090	1,250	1,410	1,570	1,730	
2021	92	1,130	1,300	1,470	1,640	1,810	

แม้ PER ตึงตัว แต่คาดว่าดัชนีจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องได้



หุ้นอียู: คาดจะ outperform ตลาดอื่นๆ

OW1

Prev. MW

พื้นฐานเป็นหุ้นคุณค่า จะทำให้หุ้นยุโรปดูน่าสนใจ ในช่วงเริ่มหุ้นคุณค่า-เปิดเมือง

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นอียู

- การฉีดวัคซีนของกลุ่มประเทศในยุโรป กำลังเร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะทำให้ sentiment การเปิดเมือง และการจับจ่ายใช้สอยสามารถฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปจะเห็นชัดเจนมากขึ้นหลังจากเห็นการเปิดเมือง (พื้นฐานเศรษฐกิจมีการยึดโยงกับการเปิดเมืองมากกว่า) จะทำให้ธุรกิจเห็นการฟื้นตัว หลังจากเห็นเศรษฐกิจสหรัฐฯ หรือจีนฟื้นตัวไปก่อนแล้ว
- พื้นฐานหุ้นยุโรปมีกลุ่มหุ้นคุณค่า (value) และ วัฏจักร (cyclical) สูง ส่งผลให้สามารถเล่นกับทิศทาง การเปิดเมือง ได้เป็นอย่างดี (หุ้นสุขภาพ, อุตสาหกรรม และธนาคาร)
- คาดทิศทาง การลงทุนทั่วโลกที่พลิกเข้าสู่หุ้นกลุ่มคุณค่ามากขึ้น จะทำให้หุ้นยุโรปได้เปรียบ และแสดงให้เห็นการ outperformance ต่อเนื่องของหุ้นยุโรปต่อ (+9%ytd)
- ปรับเพิ่มน้ำหนักขึ้นสู่ OW1 (จาก MW) จากความเป็นหุ้นคุณค่า แนวโน้ม outperform ตลาดหุ้นอื่นๆ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

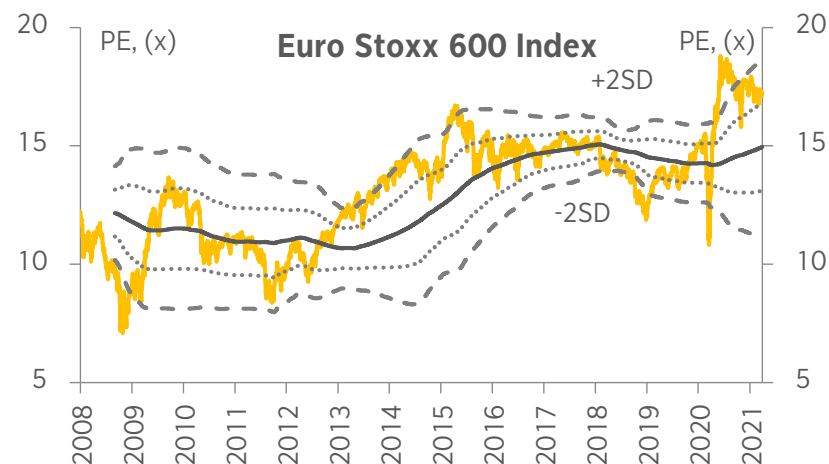
- แนวโน้มการจัดการกับการระบาดระลอกที่ 3 ของยุโรป และการฉีดวัคซีนให้ประชากร
- ทิศทางการเจรจาการค้า และความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ในวันที่ 22 เม.ย. ซึ่งจะเป็นเหตุการณ์ที่กำหนดทิศทาง การค้าโลกหลังจากนี้ (เศรษฐกิจยุโรปมีความผูกพันกับจีน มากพอสมควร)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Stoxx600 Index

2021 target:		475		Upside: 11%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS	21	19	9	24	27	30
EPS growth (%)		-9.6%	-56.0%	179.1%	15.1%	10.5%
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		11.3	13.1	15.0	16.8	18.6
2020	24	260	310	350	390	440
1Q21	25	270	320	360	410	450
2Q21	26	280	330	380	420	470
3Q21	26	290	340	390	440	490
2021	27	300	350	400	450	500

PER ลดความตึงตัวลงบ้าง แม้ไม่ได้ถูกมาก แต่คาดปรับขึ้นได้



หุ้นสหรัฐฯ: น่าสนใจน้อยลง แต่ยังคงชอบอยู่

OW1

Prev. OW2

เนื่องจากมีสัดส่วนหุ้นคุณค่าน้อย แต่คาดว่านโยบายการคลังยังผลักดันเศรษฐกิจ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- หุ้นสหรัฐฯมีความเสี่ยงมากขึ้น หลังจากหุ้นสโตล์ growth ได้รับความนิยมน้อยลง หลังจากให้ผลตอบแทนโดดเด่นมาแล้วในปี 2021
- แต่อย่างไรก็ตามนโยบายทางการคลัง \$1.9t และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอย่างมาก (คาดว่าจนถึงอย่างน้อยสิ้นปี 2021) จะยังสนับสนุนการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯต่อ
- ความเสี่ยงการเมืองระหว่างประเทศระหว่างสหรัฐฯ-จีน จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้น หลังการประชุมในวันที่ 22 เม.ย. นี้ ซึ่งคาดว่าโดยรวมน่าจะเป็นการแข็งข้อกันระหว่างสองประเทศ มากกว่าที่จะสามารถคุยกันได้ลงรอยอย่างที่หวังเอาไว้ก่อนหน้านี้เลือกตั้งสำเร็จ
- ปรับลดคำแนะนำลงสู่ OW1 (จาก OW2) เนื่องจากความน่าสนใจในตลาดหุ้นสหรัฐฯมีน้อยลง หลังจากตลาดให้ผลตอบแทนที่แข็งแกร่งมาในปี 2020 แต่อย่างไรก็ตามนโยบายการคลัง-เงิน จะยังช่วยสนับสนุนการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯได้ต่อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

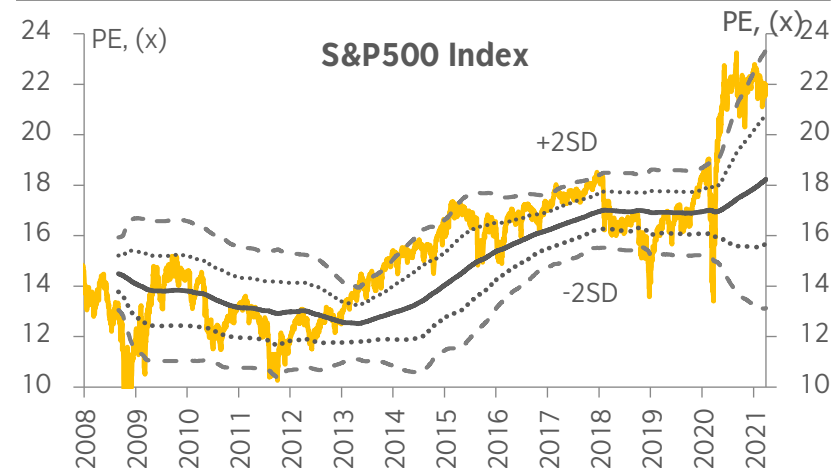
- การพูดคุยเจรจากันระหว่างสหรัฐฯ-จีนในวันที่ 22 เม.ย. จะเป็นตัวชี้วัดสำคัญในการกำหนดทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศนี้ในยุค ปธน. ไบเดน
- นโยบายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของไบเดน และแนวทางการผ่านร่างการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล-ทำไรจากการขายหุ้น ซึ่งจะทำให้เกิดความผันผวนได้มาก

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

S&P500 Index

2021 target:		4,230		Upside: 7%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS	151	152	123	173	199	221
EPS growth (%)		0.8%	-18.9%	40.3%	15.3%	11.1%
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		13.1	15.7	18.2	20.8	23.3
2020	173	2,260	2,700	3,140	3,590	4,030
1Q21	179	2,350	2,810	3,260	3,720	4,180
2Q21	186	2,430	2,910	3,390	3,860	4,340
3Q21	193	2,520	3,010	3,510	4,000	4,490
2021	199	2,610	3,120	3,630	4,140	4,640

ตลาดหุ้นสหรัฐฯซื้อขายในระดับ premium เสมอๆ



หุ้นจีน: ความเสี่ยงเศรษฐกิจมากกว่าตลาดอื่น

ให้เท่ากับน้ำหนักตลาด ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะล่อตัวมากกว่าตลาดอื่นๆ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นจีน

- ความน่าสนใจลงทุนในตลาดหุ้นจีนปรับตัวลง หลังจากตลาดจีนให้ผลตอบแทนสูง ในขณะที่ธีมการลงทุนเริ่มเคลื่อนจากหุ้นเติบโตสูง (growth) มาหุ้นคุณค่า (value) มากขึ้น
- ด้วยพื้นฐานที่หุ้นจีนเป็นหุ้นกลุ่มเติบโต (growth) มากพอสมควร จะทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในหุ้นจีนมีน้อยลง
- รัฐบาลจีนประกาศใช้นโยบายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะยาวมากขึ้น ในขณะที่แนวโน้มการใช้สินเชื่อเศรษฐกิจเห็นการชะลอลง ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวที่อัตราที่ช้าลง
- แต่อย่างไรก็ตามความเสี่ยงด้านการเมืองระหว่างประเทศอาจจะเข้ามากดดันทิศทางของการลงทุนในประเทศได้ หากสหรัฐฯประกาศใช้มาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติม ในการประชุมวันที่ 22 เม.ย. นี้
- ปรับลดคำแนะนำลงสู่ MW (จาก OW1) หลังจากความน่าสนใจในตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

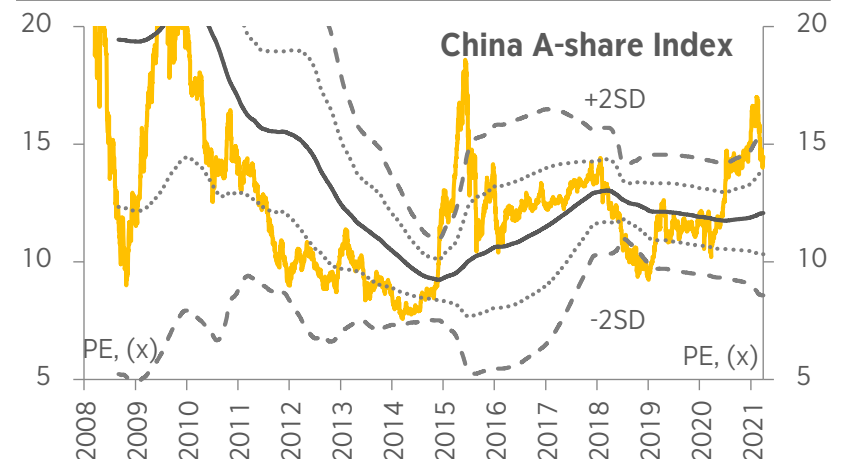
- การพูดคุยเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-จีนในวันที่ 22 เม.ย. จะเป็นตัวชี้วัดสำคัญในการกำหนดทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศนี้ในยุค ปธน. โอบามา
- ความเสี่ยงการชะลอลงของเศรษฐกิจจีน หลังประกาศจะใช้นโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจระยะยาว มากกว่าระยะสั้น

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

CSI300 Index

2021 target:		5,700		Upside:		12%	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	260	282	269	367	388	411	
EPS growth (%)		8.5%	-4.8%	36.6%	5.7%	6.0%	
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD	
		8.6	10.3	12.1	13.8	15.6	
2020	367	3,140	3,780	4,430	5,070	5,720	
1Q21	372	3,190	3,840	4,490	5,140	5,800	
2Q21	377	3,230	3,890	4,550	5,220	5,880	
3Q21	383	3,280	3,950	4,620	5,290	5,960	
2021	388	3,320	4,000	4,680	5,360	6,040	

ราคาหุ้นยังซื้อขายที่ระดับ premium



IV: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

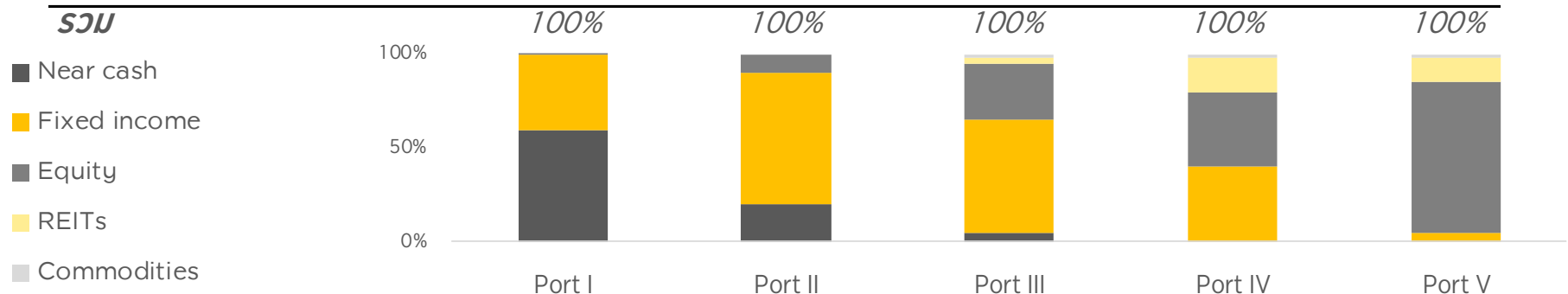
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
ระดับความเสี่ยง	ต่ำ	กลาง-ต่ำ	กลาง-สูง	สูง	สูงมาก
คะแนนความเสี่ยง	0-14	15-21	22-29	30-36	37-40
ผลตอบแทนคาดหวัง	1.8%	3.6%	5.9%	7.5%	9.5%
ความเสี่ยงคาดหวัง	0.5%	1.5%	3.3%	5.6%	6.9%

น้ำหนักพอร์ตลงทุน

ใกล้เงินสด	60%	20%	5%	0%	0%
ตราสารหนี้	40%	70%	60%	40%	5%
ตราสารทุน	0%	10%	30%	40%	80%
กองทุนอสังหาฯ	0%	0%	3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	0%	0%	2%	2%	2%

รวม



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

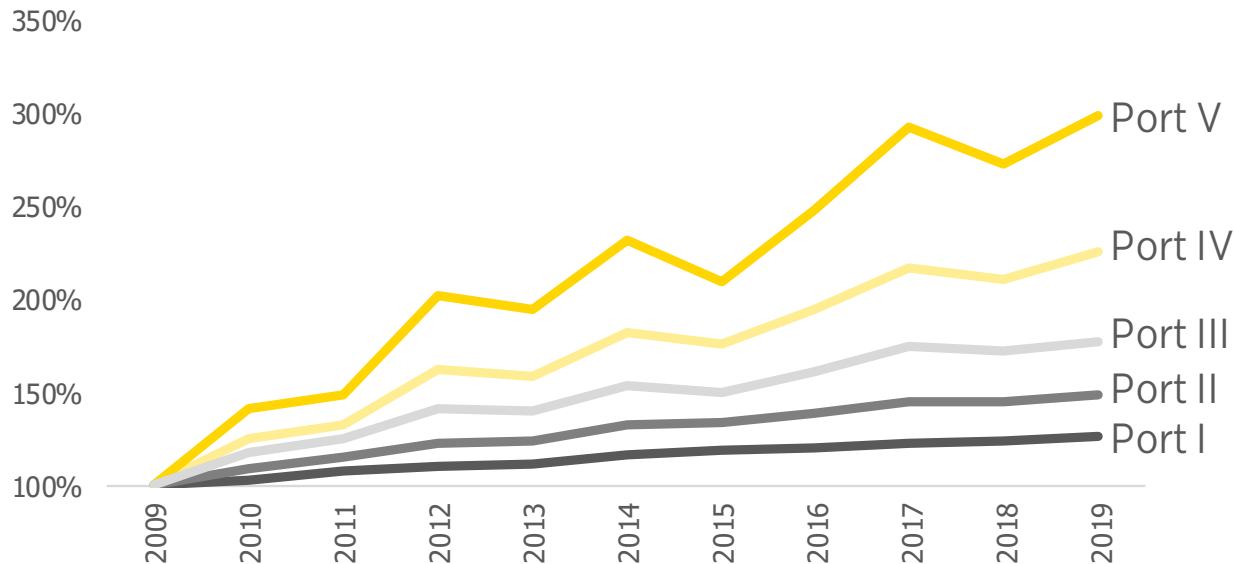
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

โอกาสผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตลงทุนตามกรณีต่างๆ

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
อัตราผลตอบแทนคาดหวัง					
กรณีที่ดี	3.0%	7.3%	14.3%	21.5%	26.9%
กรณีฐาน	1.8%	3.6%	5.9%	7.5%	9.5%
กรณีเลวร้าย	0.6%	-0.1%	-2.4%	-6.5%	-7.8%

ผลตอบแทนของพอร์ตต่างๆตามการทดลอง back testing



ผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี

Port V	11.8%
Port IV	8.6%
Port III	6.2%
Port II	4.2%
Port I	2.4%

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ผลการดำเนินงานของกองทุนแนะนำในเดือนที่ผ่านมา

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ	Return (%)						
			YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		K-CASH	0.06	0.02	0.06	0.14	0.35	0.98	1.08
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFAFIX-A	-0.24	0.34	-0.23	0.82	0.71	2.09	—
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-0.32	-0.22	-0.21	4.32	15.43	3.26	—
ตราสารทุน	ทั่วโลก	K-CHANGE-A(A)	-1.38	-5.82	-1.70	14.32	79.19	—	—
	สหรัฐ	KF-US	-1.93	-11.48	-5.05	18.45	47.58	8.35	7.88
	ยุโรป	KF-HEUROPE	5.89	3.18	6.04	14.44	49.84	13.11	10.98
	ญี่ปุ่น	SCBNK225	6.21	-2.89	5.97	23.14	53.61	12.37	12.30
	จีน	UCI	-3.99	-8.43	-1.69	—	—	—	—
	อินเดีย	K-INDIA	5.84	-2.95	6.36	29.30	67.09	3.15	9.38
	เวียดนาม	KFVIET-A	5.39	-0.66	5.10	27.62	70.17	—	—
	ไทย	TSF-A	21.52	5.98	19.51	45.26	112.83	15.12	17.73
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	PRINCIPAL iPROP-A	-0.42	6.17	0.17	-2.14	10.85	3.43	5.22
	ทองคำ	KF-HGOLD	-7.96	-3.45	-8.30	-8.51	4.83	6.41	4.80
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	TGHDIGI	-10.92	-12.88	-9.89	12.50	76.77	—	—
	เทคโนโลยี	TMB-ES-GINNO	-13.10	-14.25	-11.34	—	—	—	—

กองทุนแนะนำประจำเดือน เม.ย.

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		<u>SCBTMFPLUS-I</u> , <u>KFCASH-A</u>
ตราสารหนี้	ในประเทศ	<u>KFAFIX-A</u> , <u>KFSPLUS</u>
	ต่างประเทศ	<u>TMBGINCOME</u> (<u>UGIS-N</u> , <u>KF-CSINCOM</u> , <u>SCBINC</u>)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	<u>K-WORLDX</u> , <u>K-CHANGE-A(A)</u> , <u>PRINCIPAL GOPP-A</u> ,
	สหรัฐ	<u>SCBS&P500</u> , <u>KF-US</u> , <u>K-USA-A(A)</u> ,
	ยุโรป	<u>MEURO</u> , <u>KT-EURO</u> (<u>K-EUSMALL</u>), <u>K-EUX</u>
	ญี่ปุ่น	<u>SCBNK225</u> , <u>KF-JPSCAP</u>
	จีน	<u>UCI</u> , <u>K-CHINA-A(D)</u>
	อินเดีย	<u>K-INDIA</u> , <u>K-INDX</u>
	เวียดนาม	<u>PRINCIPAL VNEQ-A</u>
	ไทย	<u>TSF-A</u> , <u>K-STEQ</u>
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	<u>K-PROPI</u> , <u>PRINCIPAL IPROP-A</u> , <u>KT-PIF-A</u> ,
	ทองคำ	<u>KF-HGOLD</u> , <u>SCBGOLDH</u>

การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

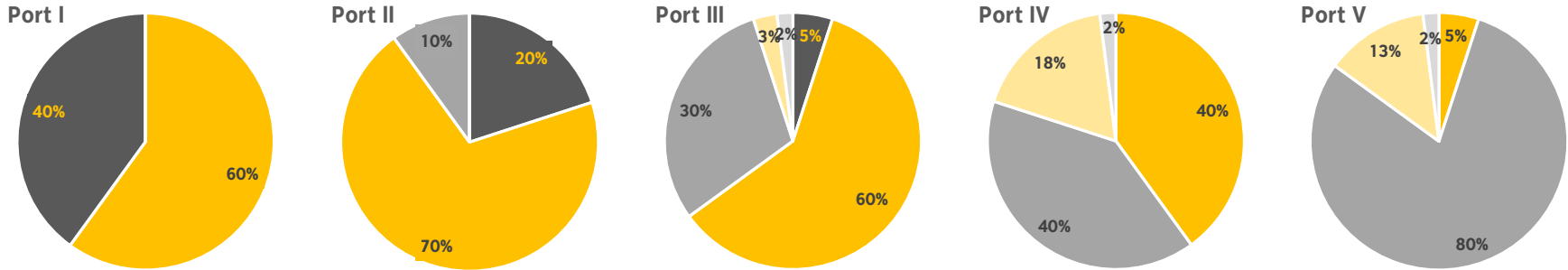
ทยอยสะสมกองทุนเฮลท์แคร์ KT-HEALTHCARE-A, TGHDIGI, TGENOME

ทยอยสะสมกองทุนเทคโนโลยี KT-WTAI-A, TMB-ES-GINNO, KFHTECH-A

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



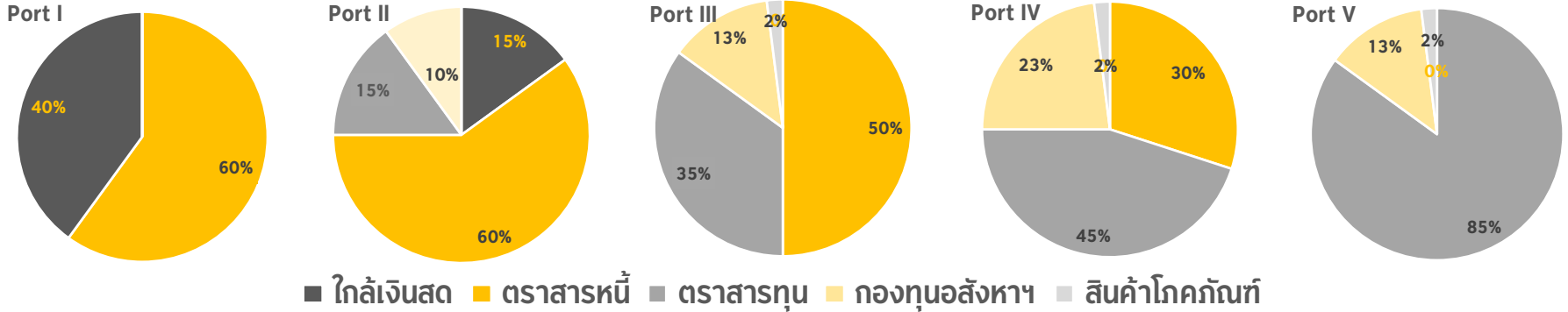
■ โกลด์เงินสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์โกลด์เงินสด	สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60%	20%	5%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFAFIX-A	20%	35%	30%	20%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20%	35%	30%	20%	2.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	K-WORLDX		2%	6%	8%	16%
	หุ้นสหรัฐฯ	SCBS&P500		1%	3%	4%	8%
	หุ้นยุโรป	MEURO		1%	3%	4%	8%
	หุ้นญี่ปุ่น	SCBNK225		1%	3%	4%	8%
	หุ้นจีน	UCI		1%	3%	4%	8%
	หุ้นอินเดีย	K-INDIA		1%	3%	4%	8%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNQE-A		1%	3%	4%	8%
	หุ้นไทย	TSF-A		2%	6%	8%	16%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	K-PROPI			3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2%	2%	2%

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ทองคำ	สินทรัพย์ทองคำไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	15.0%			
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFAFIX-A	20.0%	30.0%	25.0%	15.0%	
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	30.0%	25.0%	15.0%	
ตราสารทุน	หุ้นโลก	K-WORLDX		1.5%	3.5%	4.5%	8.5%
	หุ้นสหรัฐฯ	SCBS&P500		2.3%	5.3%	6.8%	12.8%
	หุ้นยุโรป	MEURO		2.3%	5.3%	6.8%	12.8%
	หุ้นญี่ปุ่น	SCBNK225					
	หุ้นจีน	UCI		1.5%	3.5%	4.5%	8.5%
	หุ้นอินเดีย	K-INDIA			1.5%	3.5%	4.5%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNQE-A			1.5%	3.5%	4.5%
	หุ้นไทย	TSF-A			4.5%	10.5%	13.5%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	K-PROPI		10.0%	13.0%	23.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

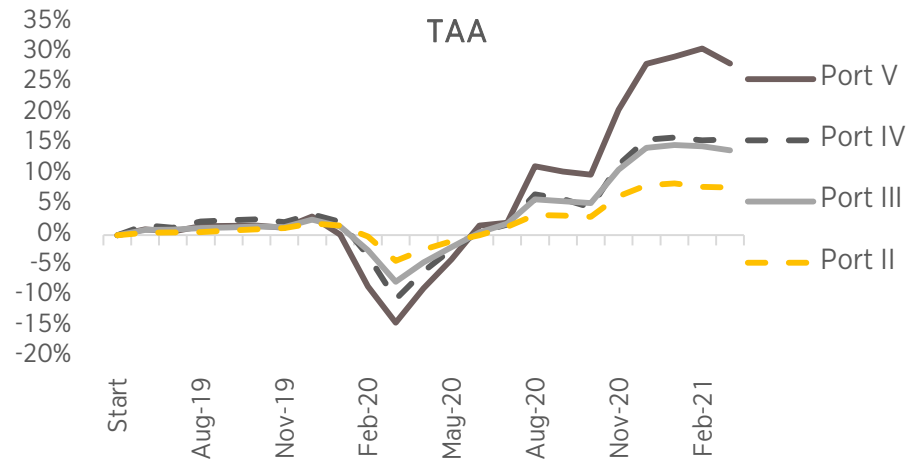
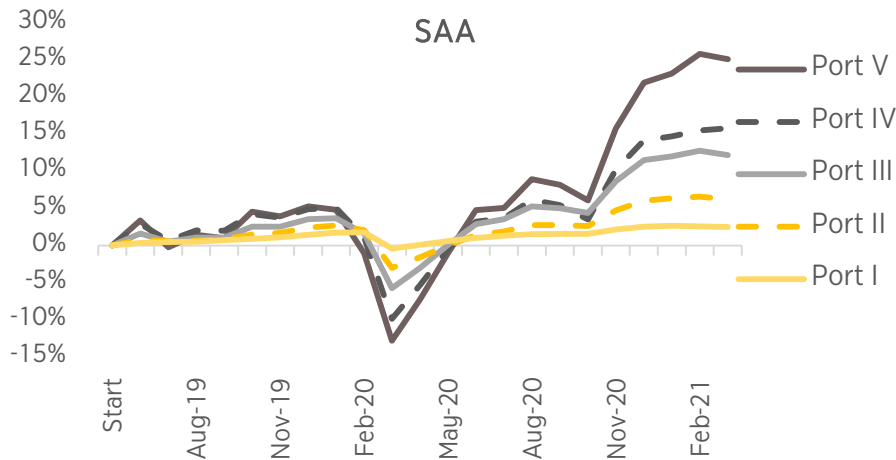
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V

ผลตอบแทนแพ้ SAA แต่ผลตอบแทนพอร์ตรวมตั้งแต่เริ่ม ยังชนะอยู่

Portfolio	2H19		1H20		2H20		Jan-21		Feb-21		Mar-21		Cumulative return		Ann. cumulative return	
	10/06	07/07	06/01	07/07	07/07	03/08	05/01	01/02	01/02	01/03	01/03	31/03	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	1.5%	NA	-0.4%	NA	1.5%	NA	0.1%	NA	-0.1%	NA	-0.1%	NA	2.5%	NA	1.4%	NA
Port II	2.4%	1.9%	-1.0%	-1.9%	4.6%	8.2%	0.3%	0.3%	0.2%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	6.2%	7.8%	3.4%	4.3%
Port III	3.6%	2.5%	-0.7%	-2.1%	8.4%	13.8%	0.5%	0.4%	0.7%	-0.1%	-0.5%	-0.6%	12.2%	13.9%	6.6%	7.5%
Port IV	4.9%	3.4%	-1.6%	-2.8%	10.6%	15.0%	0.5%	0.4%	0.7%	-0.4%	0.3%	0.1%	15.8%	15.7%	8.4%	8.4%
Port V	5.3%	3.0%	-0.5%	-1.4%	16.3%	26.2%	1.0%	0.9%	2.1%	1.0%	-0.6%	-1.9%	25.0%	28.2%	13.2%	14.7%



Note: Some of proxy foreign investment funds were priced using the most available data

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**V: ทำไมต้องพลังงานสะอาด
และควรลงทุนที่ไหนดี?**

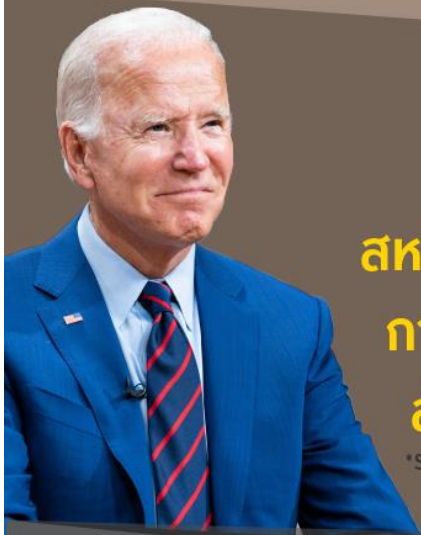


krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

ปี 2019 ยุโรป มีแผนที่จะลดโลกร้อน
ตามแผนการ **European Green Deal**
สำหรับอนาคตใน 30 ปีข้างหน้า

*Source: ec.europa.eu



สหรัฐ **BIDEN** ประกาศแผนที่จะ **สนับสนุน**
การใช้พลังงานสะอาดมูลค่ากว่า 2 ล้าน
ล้านเหรียญ

*Source: CNBC.com

ประเทศจีน XI JINPING ประกาศ **ตั้งเป้า**
หมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนให้เป็น
ศูนย์ ภายในปี 2060

*Source: The Guardian, BBC



www.krungsrisecurities.com | krungsrisec



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

พลังงานสะอาด อุตสาหกรรมที่มีทั้งการลงทุนและ การเติบโตที่สูง

1 ความจุของแบตเตอรี่จะเพิ่มขึ้น
ถึง 13 เท่า ก่อนปี 2024 จากปี 2018

2 พลังงานลมจะเติบโตปีละ
17% โดยเฉลี่ยจนถึงปี 2040

3 ยุโรปจะลงทุนในพลังงานสะอาด
ถึง 470,000 ล้าน ก่อนปี 2050

Green Hydrogen
EUR 470bn investments by 2050

Source: EU, 2020

Offshore Wind
17% CAGR through 2040

Source: IEA, 2019

Battery Storage
13x increase over 2018
levels to 158GW by 2024

Source: Wood McKenzie, 2019

Smart grid
\$275bn annual investment
in electricity grids

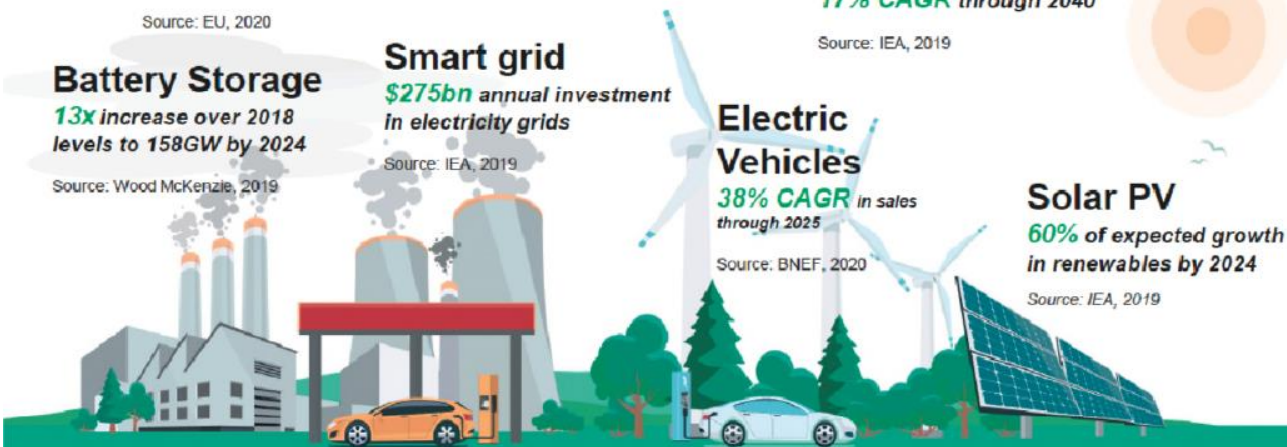
Source: IEA, 2019

Electric Vehicles
38% CAGR in sales
through 2025

Source: BNEF, 2020

Solar PV
60% of expected growth
in renewables by 2024

Source: IEA, 2019



*Source: BNP Paribas

www.krungsrisecurities.com | krungsrisec

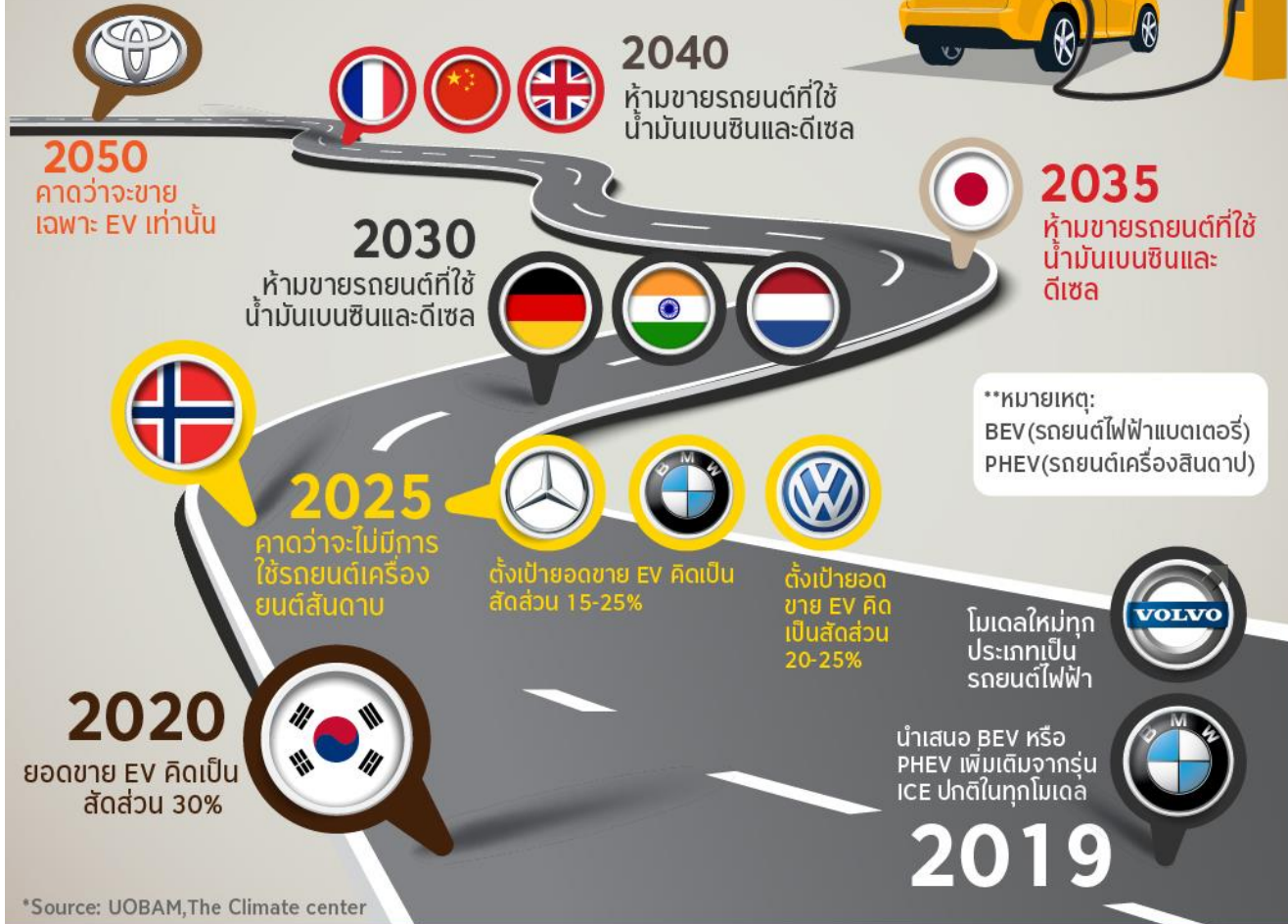


krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

การเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า

ภาครัฐและเอกชนมีเป้าหมายการนำรถยนต์ไฟฟ้า
มาใช้ที่ค่อนข้างชัดเจน



*Source: UOBAM, The Climate center

www.krungsrisecurities.com | krungsrisc

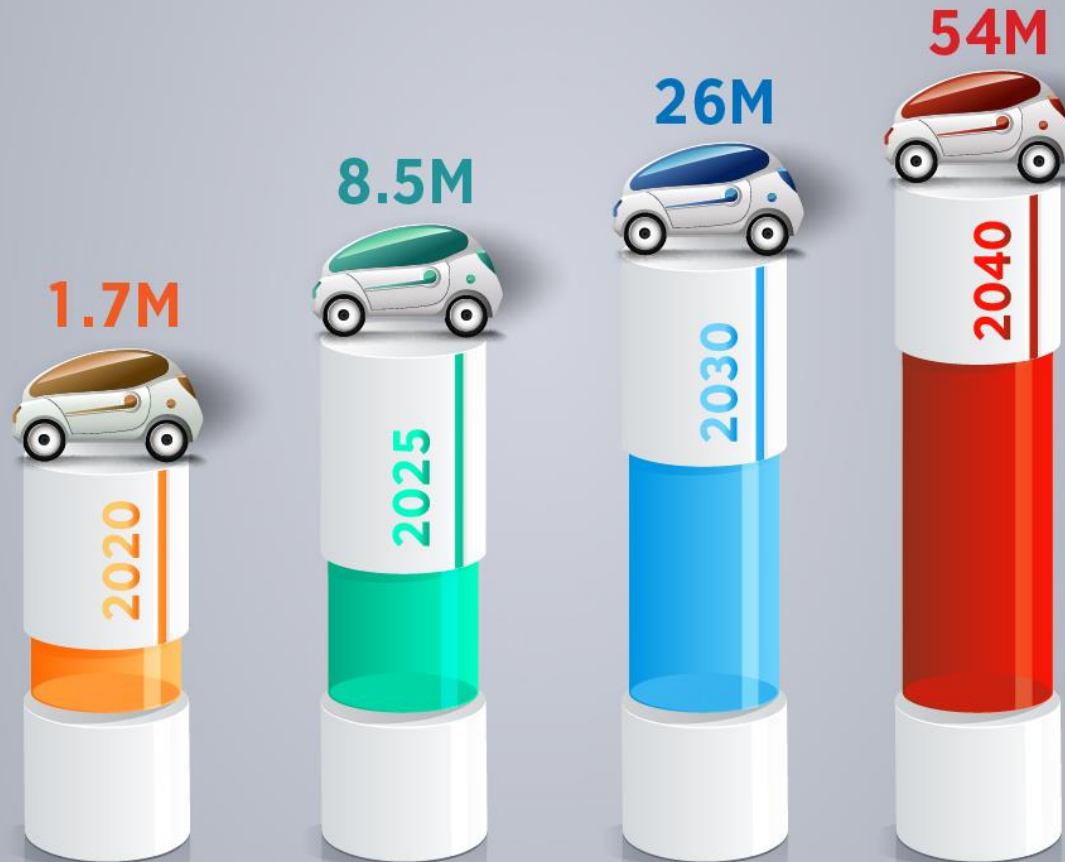


krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

การเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าจะเติบโตในระดับสูง

คาดการณ์ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก (คัน)



*Source: UOBAM, BloombergNEF, Robeco

www.krungsrisecurities.com | krungsrisec

SCBCLEANA ไทยพาณิชย์ Global Clean Energy ชนิดสะสมมูลค่า



SCBCLEAN

หุ้นโลก

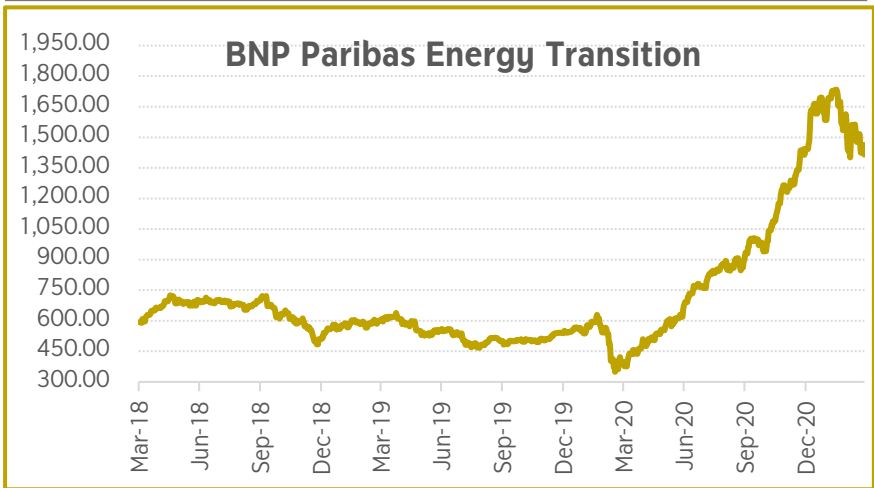
ตราสารทุน



ต่ำ โอกาสจากทุนเงินต้น สูง

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

NAV ย้อนหลัง



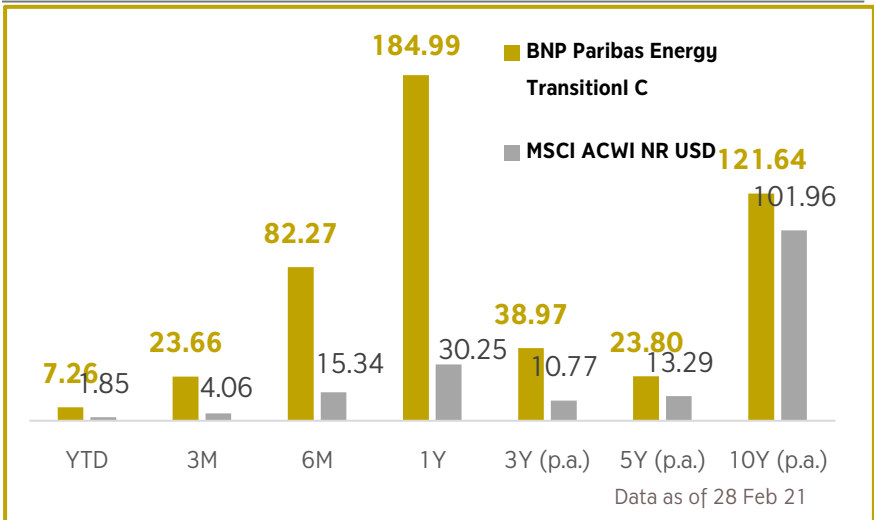
จุดเด่น

- ลงทุนในหุ้นพลังงานทดแทนทั่วโลก ที่มีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว โดยมีแนวการลงทุน All Cap ที่ยืดหยุ่น
- ทีมผู้บริหารกองทุนมีประสบการณ์การลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานและสิ่งแวดล้อมมากกว่า 20 ปี
- มีผลการดำเนินงานโดดเด่นเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามรายอุตสาหกรรม	% of NAV	หุ้นที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Industrials	34.89	Sunnova Energy International INC	4.70
Utilities	18.78	Plug Power INC	4.34
Information Technology	13.76	General Motors	4.25
Consumer Discretionary	13.19	Enphase Energy INC	3.22
Financials	7.60	Generac Holdings INC	3.19
Data as of 26 Feb 21			

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



- ผู้ให้บริการเกี่ยวกับระบบพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) เพื่อเก็บพลังงานสำหรับใช้ในที่อยู่อาศัย ปัจจุบันมีลูกค้าอยู่ทั่วประเทศ



Current Core Offerings

SOLAR	STORAGE	SERVICING
FINANCING	INCENTIVES	ROOFING
GRID SERVICES	SERVICE PLANS	REMOVAL & REINSTALL

Growth Offerings

ENERGY MANAGEMENT	EV CHARGING	GENERATORS / FUEL CELLS
RETAIL ENERGY	ACCESSORY INSTALLATION	MAINTENANCE SERVICES



- ผู้พัฒนาและผู้ผลิตแบตเตอรี่พลังงานไฮโดรเจนที่ใช้ในอุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า และรถที่ต้องใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะรถยกในโรงงาน
- ปี 2020 บริษัทได้เข้าซื้อกิจการผู้ผลิตด้านพลังงานไฮโดรเจน โดยคาดว่าพลังงานนี้จะเป็นพลังงานสะอาดที่จะได้รับการสนับสนุนมากที่สุดในอนาคต



GenFuel - Hydrogen Solutions CLEAN FUEL CELL POWER

We are the industry leader, constructing high-availability hydrogen solutions. Our customers have completed more than 12 million hydrogen lifts using Plug Power fuel cells.



ProGen FUEL CELL ENGINES

For independent companies, Plug Power fuel cells are designed for open markets and deliver superior performance. ProGen engines provide clean and cost-effective solutions with better fuel efficiency, reliability, and lower maintenance. For OEMs, we bring you edge-to-edge solutions for all power.



- ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของโลก สหรัฐอเมริกา
- บริษัทเตรียมรถตลาดรถยนต์ไฟฟ้า และตั้งเป้าว่าจะมียอดขายจากรถยนต์ไฟฟ้ามากกว่า 40% จากจำนวนรถทั้งหมดของค่าย GM ภายในปี 2025





UEV ยูโนเต็ด แบตเตอรี่ แอนด์ อีวี เทคโนโลยี ฟันด์



★★★★★
Morningstar Rating™
Overall rating out of 79 China Region funds, based on risk-adjusted returns as of 12/31/2020

(Global X Lithium & Battery Tech ETF)

จุดเด่น

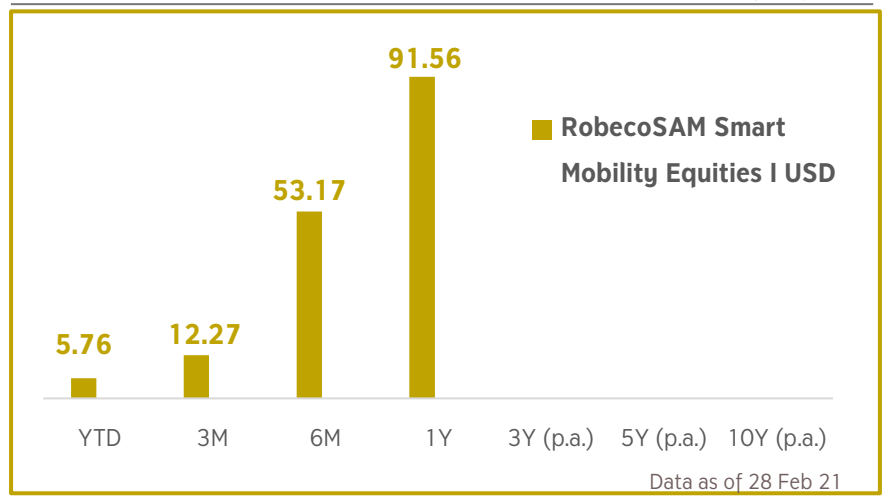
- ลงทุนผ่านกองทุนหลัก 2 กองทุน ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า (RobecoSAM Smart Mobility Equities) 50% และแบตเตอรี่ ลิเธียม (Global X Lithium & Battery Tech ETF) 50%
- ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี ทำให้ในอนาคตรถยนต์ไฟฟ้าจะมีราคาที่ประชาชนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้

สัดส่วนทรัพย์สินที่ลงทุน

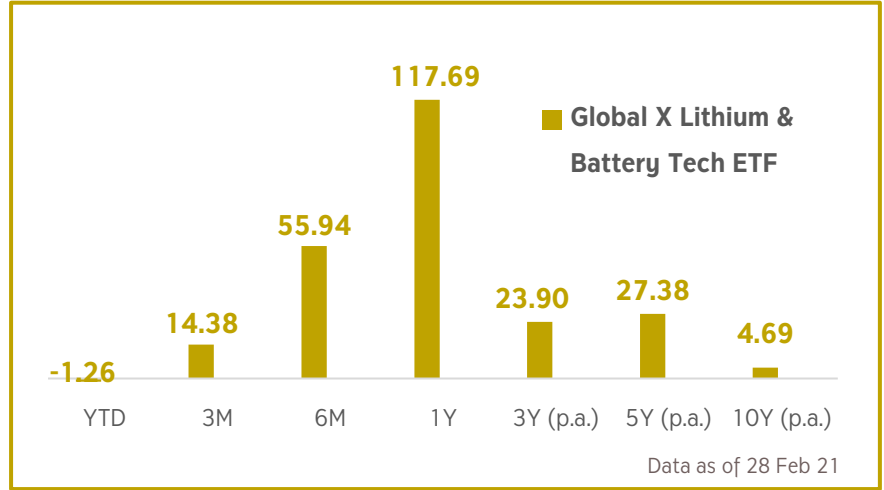
5 อันดับแรก RobecoSAM Smart Mobility	% of NAV	5 อันดับแรก Global X Lithium & Battery	% of NAV
On Semiconductor Corp	5.67	Albemarle Corp	12.54
Nxp Semiconductors Nv	4.45	Ganfeng Lithium Co Ltd-a	6.06
Samsung Sdi Co Ltd	3.99	Samsung Sdi Co Ltd	5.56
Maxim Integrated	3.92	Eve Energy Co Ltd-a	5.45
Qorvo Inc	3.58	Panasonic Corp	5.25
Data as of 28 Feb 21		Data as of 28 Feb 21	

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

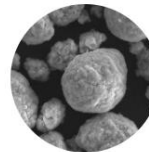
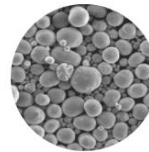
EVE 亿纬锂能

- ผู้ผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยักษ์ใหญ่ของจีน เช่น ถ่านลิเทียมสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์ไฟฟ้า และอุปกรณ์ทางการแพทย์ เป็นต้น
- คาดว่าอุตสาหกรรมจะมีการเติบโตอย่างโดดเด่นจากการเติบโตของรถยนต์พลังงานไฟฟ้า



赣锋锂业 Ganfeng Lithium

- สามารถขุดแร่ลิเทียมจากเหมืองเพื่อขายต่อให้ผู้ผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 3 ของโลก และเป็นผู้นำในประเทศจีน
- มีสัญญาขายแร่กับผู้ผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมชื่อดังของโลก เช่น Tesla Panasonic, Volkswagen Samsung และ BMW



- ผู้นำในการผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าและขับเคลื่อนอัตโนมัติ ของโลก
- มีแผนอัปเดต Software ทำให้รถยนต์กลายเป็นเหมือนแท็กซี่ไร้คนขับ (Tesla Network)
- มีแผนใช้เทคโนโลยีเพื่อพัฒนาแบตเตอรี่เป็นของตัวเอง



ขอบคุณ

การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

1. เอกสาร / รายงาน ฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นเอกสารในรูปแบบของกระดาษ และ/หรือ ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเอง หรือโดยผ่านวิธีการใดๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน บริษัท ไม่ได้ยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็น แบบจำลอง หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ทั้งนี้ ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
2. เอกสาร / รายงานฉบับนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น โดย บริษัท ไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
3. การซื้อขายอนุพันธ์ มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายอนุพันธ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น และควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิประสงค์จะซื้อควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
4. บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

+662 659 7000 ext. 5001

isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5011

nalinee.praman@krungsrisecurities.com

วโรฤทธิ์ จีระชน

นักกลยุทธ์การลงทุน

+662 659 7000 ext. 5012

varorith.chirachon@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคานานต์กุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5019

amornrat.kakanankul@krungsrisecurities.com

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

ภูดินันท์ สัจยากกร

หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7883

poodinun.sujjayakorn@krungsrisecurities.com

ธเนศ เลิศเพชรพันธ์

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7385

thaned.lertpetchpun@krungsrisecurities.com

รัชพล ทองจำรัส

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext 7386

ratchapol.thongchamras@krungsrisecurities.com