



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

Photo by Unsplash by Yiwen

- คาดภาวะการลงทุนเป็นแบบ risk-on ต่อเนื่อง เน้นการลงทุนในหุ้นต่อ (OW1)
- คาดนักลงทุนจะให้น้ำหนักธีมการฉีดวัคซีน และเปิดเมืองต่อเนื่อง
- ความเสี่ยงด้านนโยบายภาษีของสหรัฐฯจะทำให้หุ้นมีความเสี่ยงในระยะสั้น
- แนะนำ หุ้นยุโรป (OW2), หุ้นไทย (OW1)/ ลดสหรัฐฯ (MW) และอินเดีย (UW1)



KSS Wealth Wizard

พ.ค. 2021

ผลตอบแทน: หันยังเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดี

ภาวะการลงทุนเป็นแบบ risk-on ต่อเนื่อง สินทรัพย์เสี่ยงราคาปรับตัวขึ้น

หุ้นสหรัฐฯ, ยุโรป และเวียดนามให้ผลตอบแทนที่ดี แต่อย่างไรก็ตามหุ้นไทยเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวได้ หลังจากเผชิญกับการระบาด

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	541.7	-0.02	-0.17	1.32	1.48	1.48	-3.05
Barclays US Government Bond Index	pts	2,430.6	-0.09	-0.40	0.58	0.66	0.66	-3.51
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	136.8	0.00	0.00	0.03	0.03	0.03	0.10
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	315.2	0.15	0.11	0.69	1.03	1.03	-4.85
Equity								
MSCI World	pts	708.1	0.34	1.42	5.43	5.29	5.29	10.10
MSCI EM	pts	1,364.5	-0.02	1.75	4.31	3.77	3.77	6.14
S&P500	pts	4,211.5	0.68	1.86	6.16	6.09	6.09	12.63
Stoxx 600	pts	438.8	-0.21	-0.07	3.15	2.64	2.64	11.31
Nikkei225	pts	29,054.0	0.00	-0.46	-0.55	-0.43	-0.43	6.53
CN A-share	pts	5,164.2	0.88	1.48	2.42	2.39	2.39	-0.81
Nifty 50	pts	14,894.9	0.24	3.43	2.72	1.44	1.44	6.85
VNIndex	pts	1,239.4	0.81	0.95	5.44	4.05	4.05	12.50
SET Index	pts	1,590.5	0.96	1.56	0.87	0.65	0.65	11.20
VIX Index	%	17.6	0.33	-1.10	-3.13	-1.79	-1.79	-5.14
REITs								
MSCI World Equity REITs	pts	1,274.3	0.59	1.08	6.57	7.18	7.18	14.06
Thai Prop fund & REITs	pts	168.7	-0.02	-0.14	-2.79	-2.39	-2.39	-1.43
FTSE Straits Times REITs	pts	880.7	-0.15	1.22	2.46	2.44	2.44	4.92
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	68.0	2.29	4.46	5.57	8.94	8.94	32.87
Gold	USD/oz	1,772.2	-0.53	-0.66	3.50	3.78	3.78	-6.65
Currency								
Dollar Index	pts	90.6	0.01	-0.79	-2.51	-2.81	-2.81	0.75
EURUSD		1.2	-0.04	0.88	3.03	3.33	3.33	-0.78
USDJPY		108.9	0.30	0.89	-0.80	-1.62	-1.62	5.50
USDCNY		6.5	-0.10	-0.28	-1.49	-1.23	-1.23	-0.84
USDTHB		31.2	-0.54	-0.65	-0.06	-0.18	-0.18	4.10

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	0.2	-0.19	1.50	2.15	0.19	0.19	4.11
US Government Bond 10Y	%	1.6	2.49	9.63	-7.38	-10.61	-10.61	72.11
TH Government Bond 2Y	%	0.5	-0.44	7.84	4.00	3.52	3.52	15.26
TH Government Bond 10Y	%	1.8	-0.91	-0.89	-3.64	-11.44	-11.44	55.77



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์การลงทุน

พ.ค. 2021

กลยุทธ์: การลงทุนเป็นแบบ risk-on ต่อ คงมุมมอง OW1 ในหุ้น และ UW2 ในตราสารหนี้

คาดการณ์ว่าการลงทุนจะเป็นแบบ risk-on และบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้น เนื่องจากโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการปรับคาดการณ์กำไรยังคงดูดีต่อเนื่อง รวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน 1Q21 ที่ออกมาดีกว่าคาดจำนวนมาก ในเดือน พ.ค. นี้ คาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญเกี่ยวกับการเร่งฉีดวัคซีน โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) และแนวทางการเปิดเมือง รวมถึงทิศทางการผ่านร่างกฎหมายภาษีของไบเดน ที่อาจจะเข้ามากดดันการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯสั้นๆ ทาง KrungsriSec Wealth Wizard คำนำนักการลงทุนในหุ้นที่ OW1 และการลงทุนในตราสารหนี้ที่ UW2 ต่อ

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) มาตรการฉีดวัคซีน และการเปิดเมือง** จะเริ่มเห็นหลายประเทศพัฒนาแล้ว เช่นสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศยุโรปที่มีการเร่งฉีดวัคซีน ตั้งแต่เดือน ก.พ.-มี.ค.ที่ผ่านมา ส่งผลให้ปริมาณผู้ติดเชื้อล่าสุดเริ่มสามารถควบคุมได้มากขึ้น หลังมีการฉีดมากกว่า 40% ของจำนวนประชากรโดยรวม
- 2) แนวทางการผ่านร่างกฎหมายภาษีสหรัฐฯ** จะเริ่มเห็นความคืบหน้า เมื่อหากกฎหมายการขึ้นภาษีนิติบุคคล และภาษีกำไรจากการลงทุนระยะยาวในสหรัฐฯ ซึ่งอาจจะเข้ามากดดันทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯได้ในระยะสั้น ในขณะที่ผลตอบแทนสะสม และมูลค่า PER แสดงถึงความตึงตัวของดัชนีในสหรัฐฯ
- 3) ทิศทางผลประกอบการ 1Q21** ยังคงอยู่ในช่วงฤดูกาลประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในช่วง 1Q21 และการประกาศแนวโน้มการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี จะเป็นช่วงที่ราคาหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นได้ มีความผันผวนสูง

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	<<	MW	>>	OW
ใกล้เงินสด					
ตราสารหนี้					
ตราสารทุน					
กองทุน อสังหาริมทรัพย์					
สินค้าโภคภัณฑ์					

១: គេរមង្គុកិកលក

เหตุการณ์น่าติดตามในเดือนพ.ค.

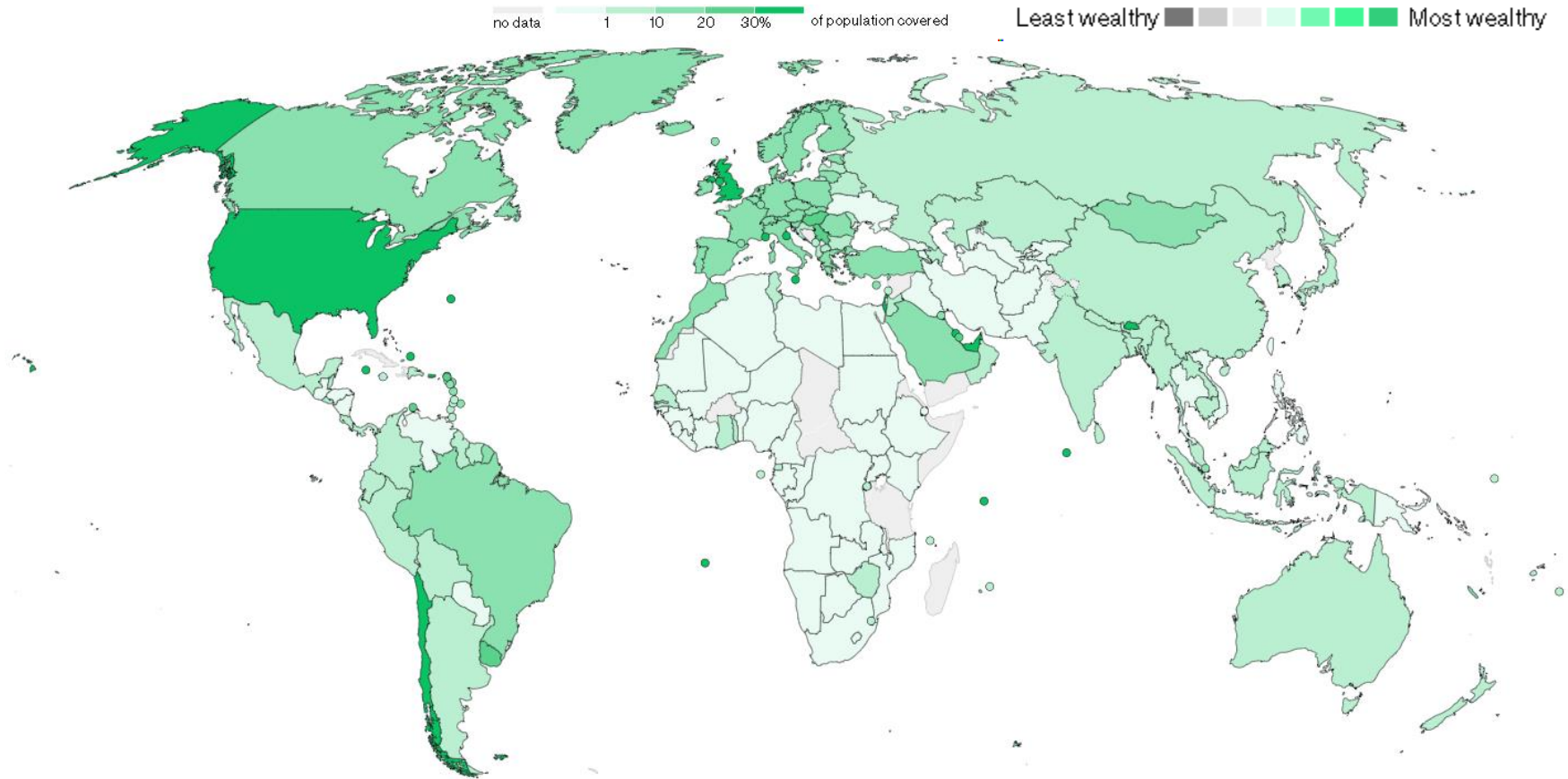
1 – 17 พ.ค.	การประกาศผลประกอบการ 1Q21 ของบริษัทจดทะเบียน
5 พ.ค.	การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)
10 พ.ค.	หุ้น IPO TIDLOR ซื้อขายเป็นวันแรก
11 พ.ค.	การประกาศรายชื่อหุ้นใน MSCI Index รอบใหม่
17 พ.ค.	GDP ไทย 1Q21 (consensus: -3.5% yoy vs -4.2% 4Q20)
25 - 28 พ.ค.	การประชุมรอบพิเศษ World Economic Forum

Source: Various source, Krungsri Securities

โลก: กำลังเข้าสู่การเปิดเมืองในหลายประเทศ

หลายประเทศเริ่มเข้าสู่การสร้างภูมิคุ้มกันหมู่ นำไปสู่การฟื้นตัวของภาคบริการ และการท่องเที่ยว

กลุ่มประเทศเศรษฐกิจพัฒนามีความสามารถในการกระจายวัคซีน และการฉีดวัคซีน สูงกว่ากลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ ถึง 25 เท่า



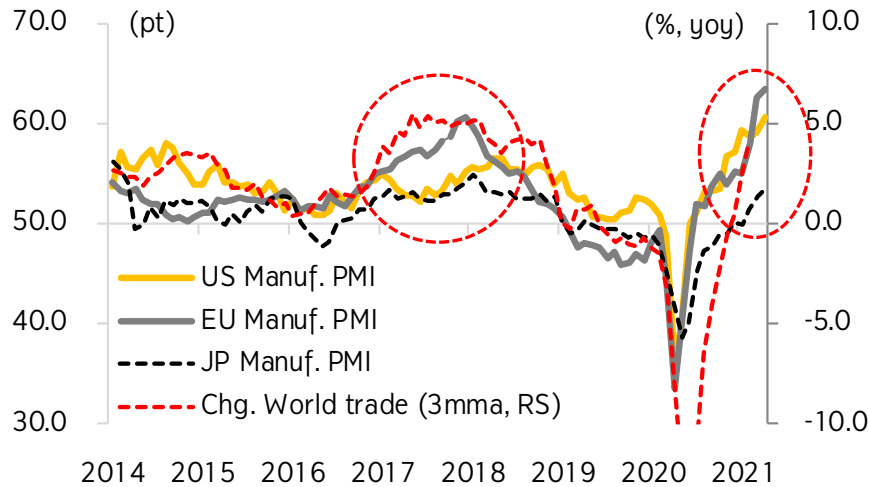
Note: "Population covered" divides the doses administered for each vaccine type by the number of doses required for full vaccination. Data gathered from government websites, press conferences, public statements and Bloomberg interviews.

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

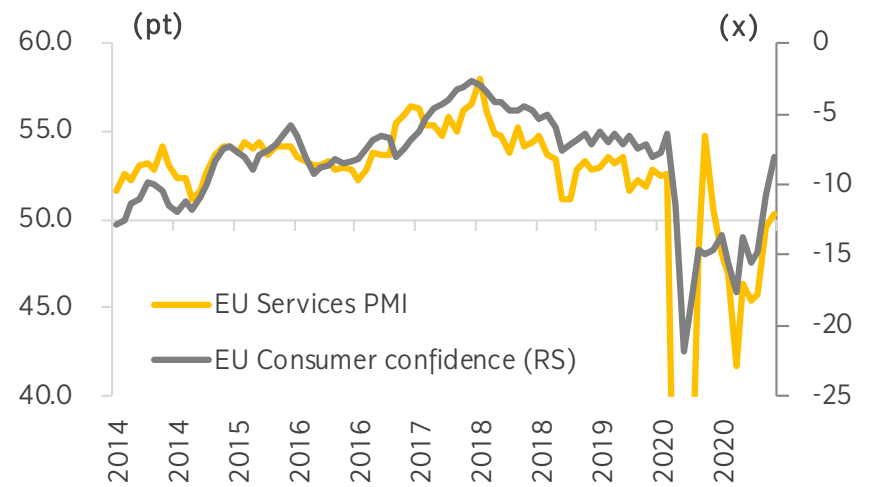
ยุโรป: การฟื้นตัวเริ่มมีความชัดเจน

กำลังกลับมาขยายตัวของภาคบริการส่งผลดีต่อการฟื้นตัวที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงการไหลเข้าของการลงทุน

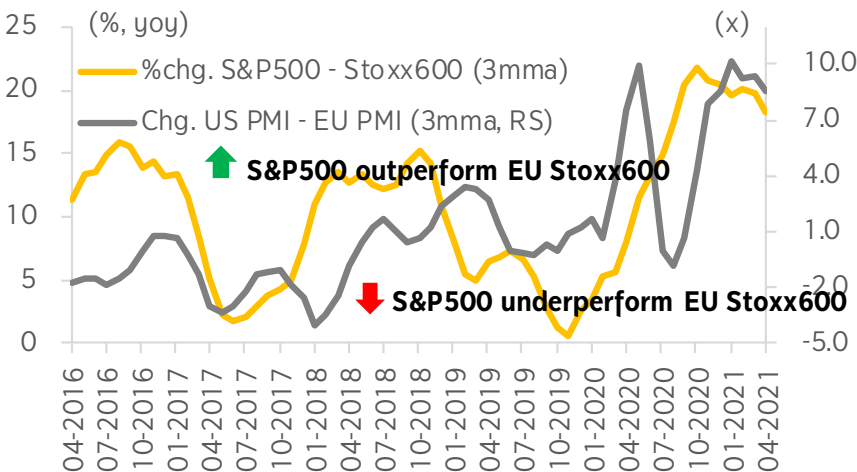
ภาคการผลิตจะมาพร้อมกับวงจรการค้าโลก



ส่วนภาคบริการและความเชื่อมั่นคือการฟื้นตัวในลำดับถัดไป



...ท้ายที่สุดจะทำให้เห็นสลับเปลี่ยนการลงทุนเข้าสู่ EU ชัดเจนมากขึ้น



กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวดีทั้งภาคการผลิต และภาคบริการ

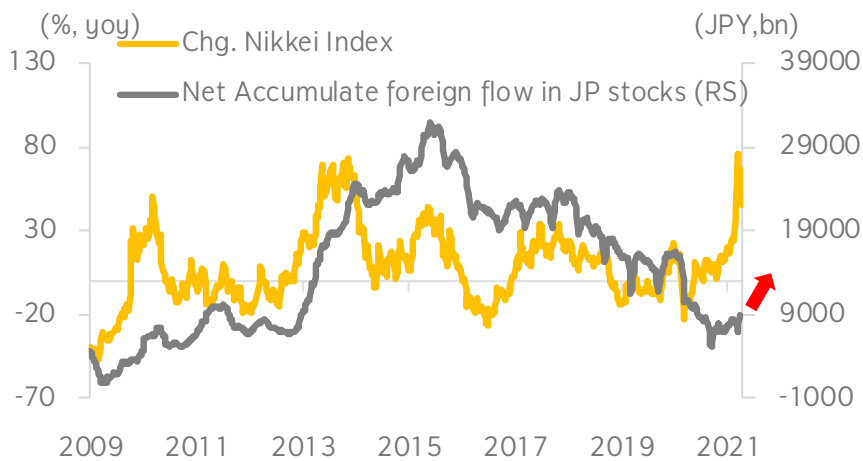
กิจกรรมทางการผลิตของกลุ่มประเทศ EU ขยายตัว (>50) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 และเริ่มมีการเร่งตัวอย่างมากในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่ภาคบริการกลับสู่การขยายตัวในเดือนเม.ย. เป็นเดือนแรกตั้งแต่ ก.ค. 20 รวมถึงความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนทำให้ความเชื่อมั่นต่อภาวะปัจจุบันเริ่มกลับมาเข้าใกล้ช่วง pre-covid-19 ซึ่งทำให้เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ EU ได้รับแรงสนับสนุนจากทั้งวัฏจักรการลงทุน และภาคบริการที่เริ่มต้นฟื้นตัวส่งผลดีต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงของกลุ่มประเทศ EU

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

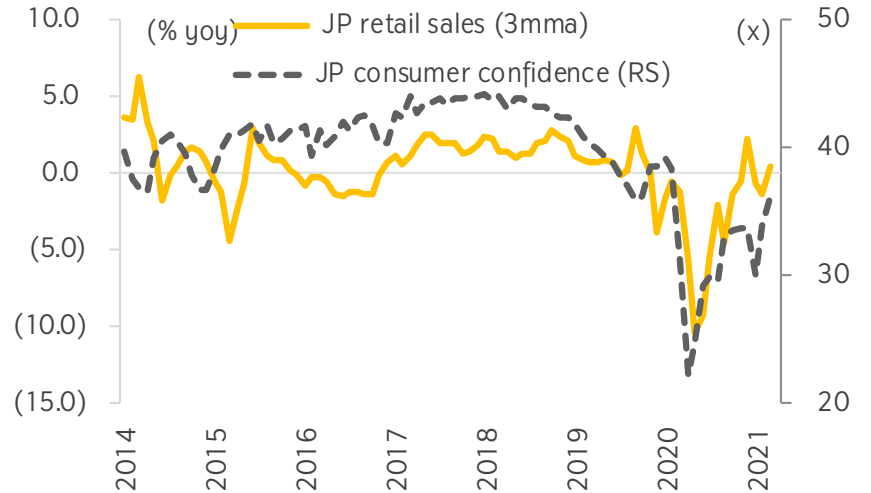
ญี่ปุ่น: เห็นสัญญาณการกลับเข้าสู่ลงทุน

การฟื้นตัวของภาคการผลิตและส่งออก ส่งผลดีต่อการฟื้นตัวในประเทศ หนุนต่างชาติกลับเข้าสู่ลงทุน

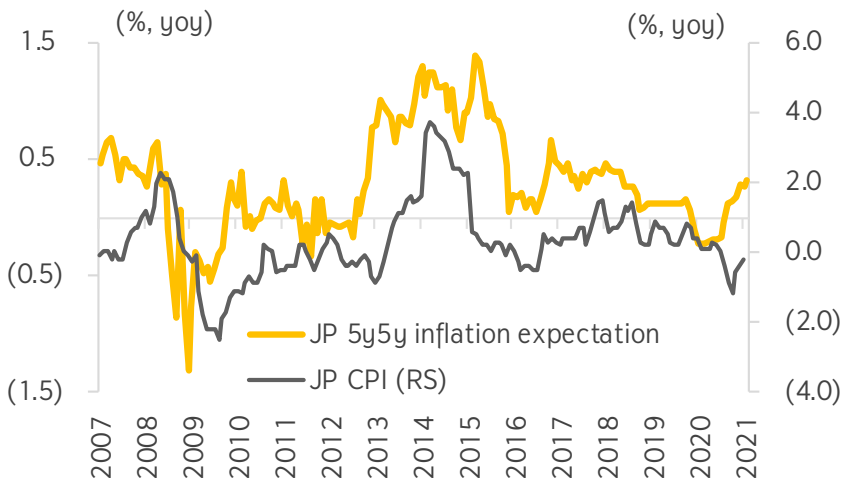
เริ่มเห็นสัญญาณการกลับเข้าสู่ลงทุนของต่างชาติ



ณ กรุงฯ 4 เดือนที่ผ่านมา ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคที่มียอดซื้อเพิ่มขึ้น



การดำเนินนโยบายทางการเงินยังปลอดภัยจากภาวะเงินเฟ้อ



การกลับเข้าสู่ลงทุนของต่างชาติ สะท้อนปัจจัยบวกจากเศรษฐกิจ

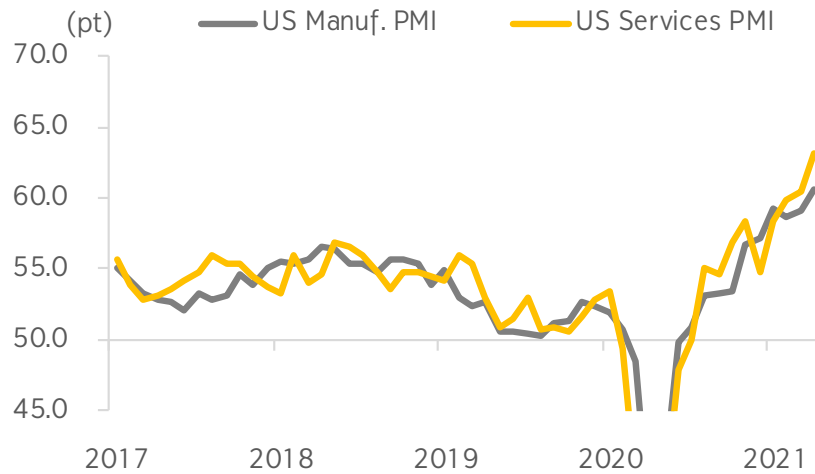
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการเข้าสู่วัฏจักรเศรษฐกิจรอบใหม่ทำให้การส่งออก และภาคการผลิตของญี่ปุ่นมีการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลดีต่อการฟื้นตัวภายในประเทศด้วยเช่นกัน ทั้งในเรื่องการจ้างงาน ค่าแรง การใช้จ่ายในประเทศ รวมถึงความเชื่อมั่น เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว ขณะที่การดำเนินนโยบายทางการเงิน และการคลังยังคงสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เริ่มมีความชัดเจนขึ้นเป็นปัจจัยที่สนับสนุนการกลับมาที่น่าสนใจในการกลับเข้าสู่การลงทุนในญี่ปุ่นจากต่างชาติ

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

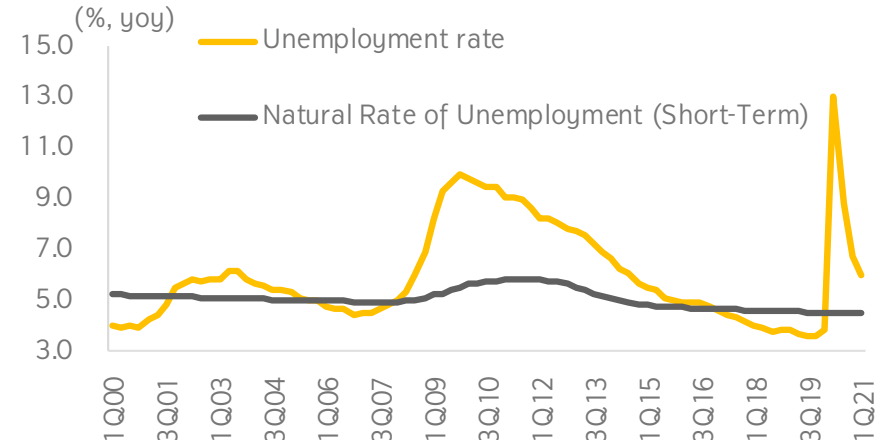
สหรัฐฯ: การฟื้นตัวมีพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง

เศรษฐกิจฟื้นตัวชัดเจนทั้งภาคการผลิต และภาคบริการ

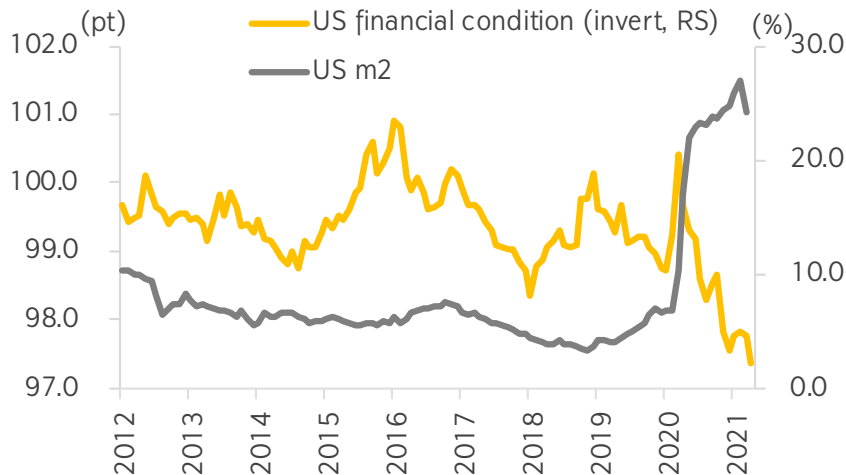
กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10



ส่วนตลาดแรงงานยังฟื้นต่อ แต่ยังคงห่างจากเป้าหมาย



...ภาวะทางการเงินยังคงสนับสนุนการดำเนินนโยบาย



การฟื้นตัวมีพัฒนาการเชิงบวก และการดำเนินนโยบายช่วยหนุน

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เป็นผลจากการดำเนินนโยบายทางการเงิน และการคลังที่พร้อมสนับสนุนการฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้ตลาดแรงงานมีการฟื้นตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 6% จากระดับสูงสุดที่ 14.8% ในเดือน เม.ย. 20 ซึ่งเป็นผลเชิงบวกจากมาตรการเยียวยาทางเศรษฐกิจ และแผนการเปิดเมือง ซึ่งทำให้เกิดความกังวลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่รวดเร็วจะสร้างอัตราเงินเฟ้อ และทำให้ Fed ต้องใช้มาตรการการเงินที่เข้มงวดขึ้นกว่าที่คาด ซึ่ง Fed ยังคงยืนยันในการดำเนินนโยบายเพื่อหนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจให้เกิดขึ้นต่อเนื่อง

Source: FRED, Bloomberg, Krungsri Securities

นโยบายภาษี: การจัดเก็บภาษีเพื่อนโยบายการลงทุน

การปรับเปลี่ยนโครงสร้างภาษี เพื่อการใช้ง่ายทางการคลัง และการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ

เม็ดเงินที่เกิดขึ้นจากการขึ้นภาษีจะถูกนำไปใช้ เพื่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจระยะยาว

Tax	Biden tax proposal		Current law	
	Proposed Tax Rate	Applicable income/wage level	Proposed Tax Rate	Applicable income/wage level
For Individuals				
Top Marginal income tax rate	39.60%	Income in excess of \$400,000	37.00%	Income in excess of \$418,400
Long-term capital gains tax rate	39.60%	Taxpayers with gains over \$1.0m		
Medicare tax rate	3.80%	High-income and investors	1.45%	All wages, without cap
			0.90%	Wages in excess of \$250,000
Estate tax				
Estate tax rate	45%	Exemption of \$3.5m	40%	Exemption of \$11.7 m
For Business				
Corporate income tax rate	28%		21%	
Minimum tax for book income		Book income over \$100m		
Global intangible tax rate	21%		10.5%	
Renew several renewable-energy-related tax credits and restore the energy investment tax credit and electric vehicle tax credit				

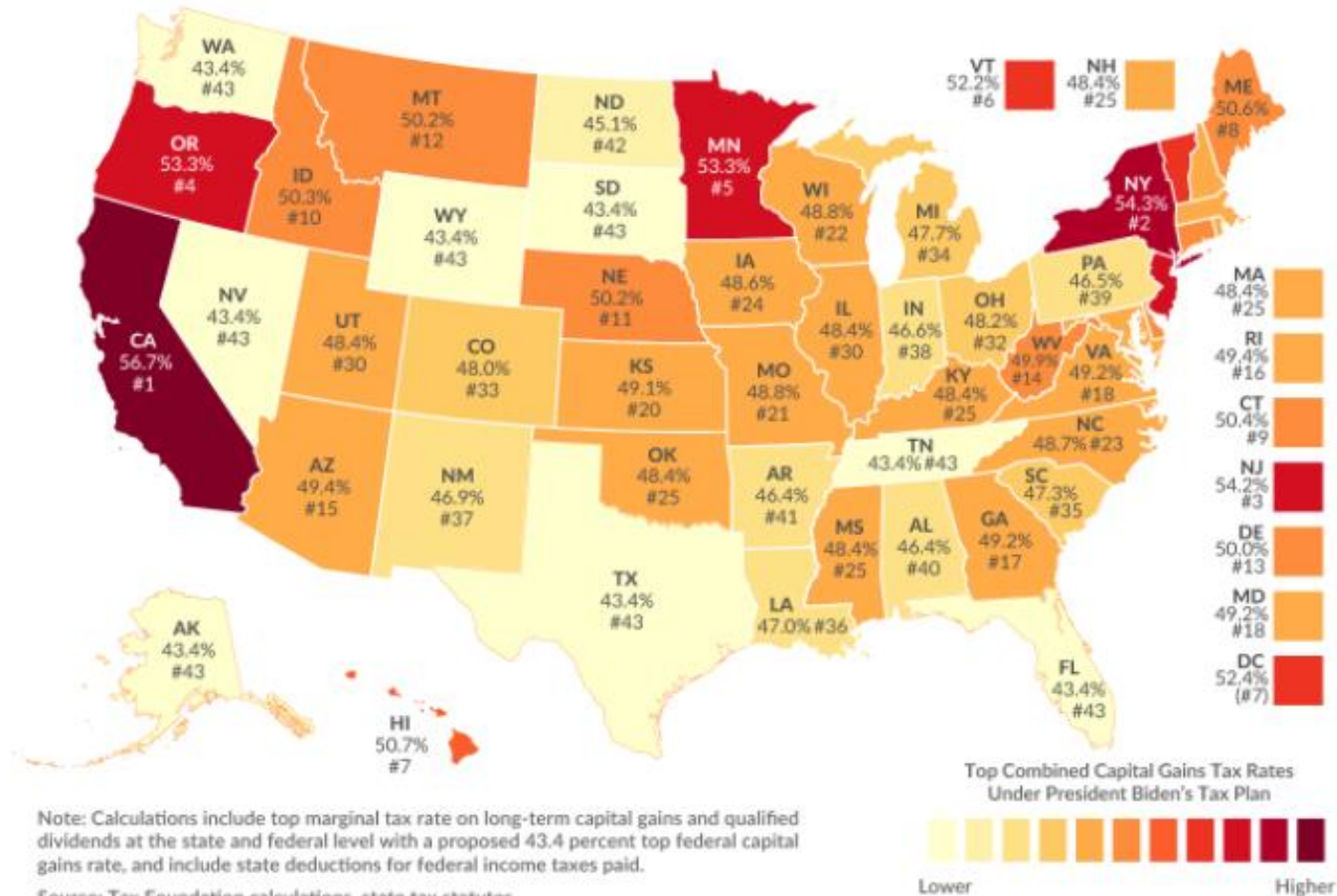
Source: Tax Foundation , Krungsri Securities

นโยบายภาษี: Capital gains tax ผลกระทบวงแคบ

ภายใต้การปรับขึ้น Capital gains tax rate คาดมีประชากรสหรัฐฯ ประมาณ 1.9% จะต้องเสียภาษีเพิ่มขึ้น

Capital gains tax rate จะเฉลี่ยอยู่ที่ 48% ขึ้นอยู่กับภาษีของแต่ละรัฐ และส่งผลกระทบต่อประมาณ 1.9% ของประชากรทั่วประเทศ

Top Combined Capital Gains Tax Rates by State Under President Biden's Tax Plan



Source: Tax Foundation, Krungsri Securities

นโยบายภาษี : รายได้จากการจัดเก็บภาษีคาดกว่า \$2.7t

รายได้จากการจัดเก็บภาษีจะถูกนำไปใช้ในแผน American Jobs และ Families

รายได้จากการจัดเก็บภาษีกว่า \$2.7t ถูกนำไปใช้ในแผน American Jobs และ Families

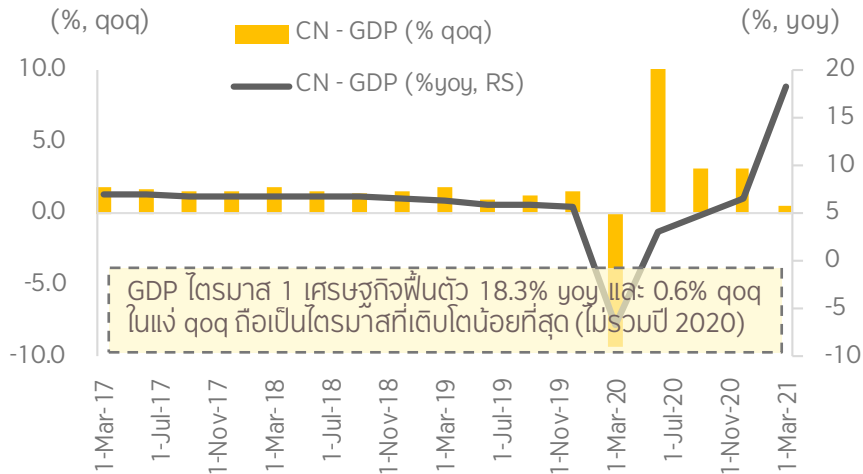
Proposal (USDm)	2021	2022	2021 - 2030
Raise tax rate			
Apply a Social Security payroll tax of 12.4% to earnings above \$400,000 มีการเลื่อนการเสนอแผนการปรับขึ้นภาษีส่วนนี้ออกไปก่อน	73.2	78.5	819.9
Raise the top ordinary income tax rate from 37% to 39.6%	25.1	29.0	148.1
Reactive the Pease limitation for income above \$400,000	16.2	18.8	96.6
Tax capital gains and dividend at 39.6% on income over \$1.0m ส่งผลกระทบบวงจำกัด	14.2	27.1	469.4
Limit tax benefit of itemized deductions at 28% of value	23.7	27.7	283.5
Phase out qualified business income deductions for income over \$400,000	29.9	34.4	117.1
Estate tax	26.5	28.3	280.7
Raise the corporate income tax rate to 28% คาดกระทบบลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 4 - 8%	40.9	78.0	1,050.8
Impose a 15% corporate minimum tax on book income	7.9	15.1	202.7
Double the tax rate on GILTI to 21%	16.0	29.5	289.7
Reduce tax rate			
Expand the Child Tax Credit	-105.5	-	- 105.5
Expand the Child and dependent Care Tax	- 6.0	- 7.0	- 80.7
Provide a First-time Homebuyer Credit	-12.0	-14.0	- 164.6
Miscellaneous credits	- 6.6	- 9.1	- 134.3
Total conventional revenue	143.0	336.0	3,333.0
Total dynamic revenue	129.0	284.0	2,782.0

Source: Tax Foundation October 2020, Krungsri Securities

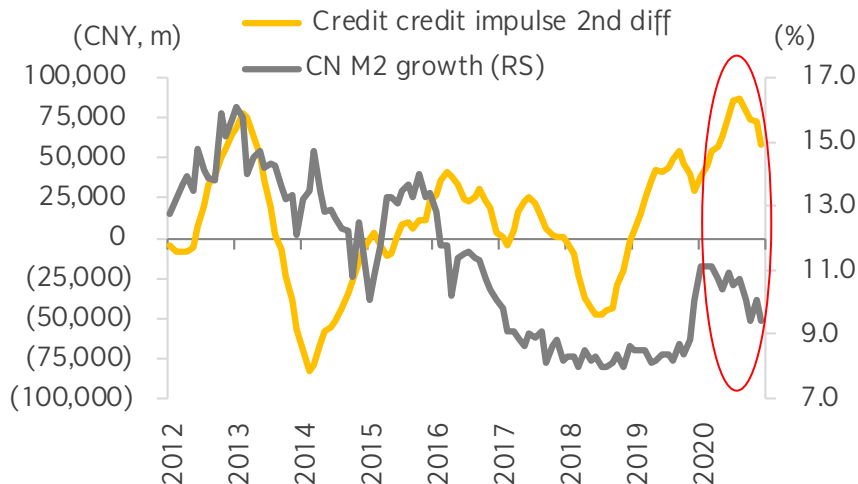
จีน: การดำเนินนโยบายสวนทาง

กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวช้าลง แม้การส่งออกจะช่วยหนุนแต่ยังไม่เพียงพอ

การเติบโตทางเศรษฐกิจ 1Q.21 (% qoq) ขยายตัวน้อยลง

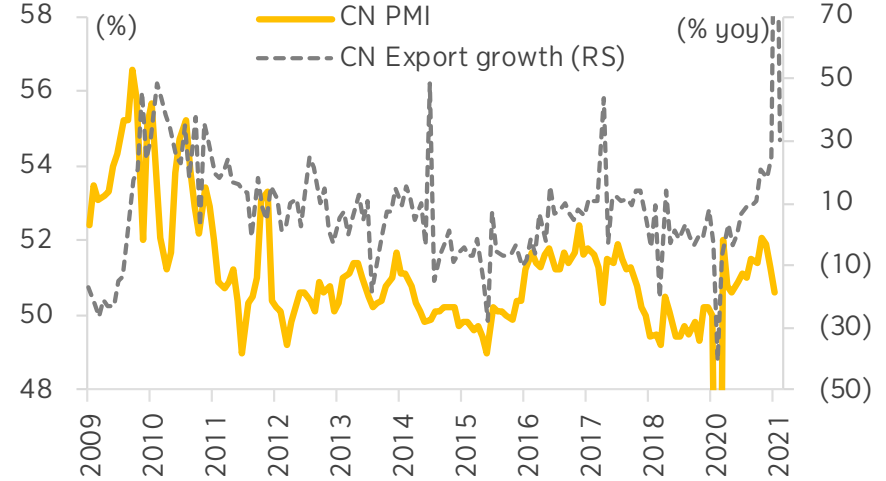


ปริมาณเงินในระบบยังสะท้อนถึงการกลับเข้าสู่นโยบายแบบปกติ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ขณะที่การส่งออกยังคงได้ประโยชน์จากการค้าโลก



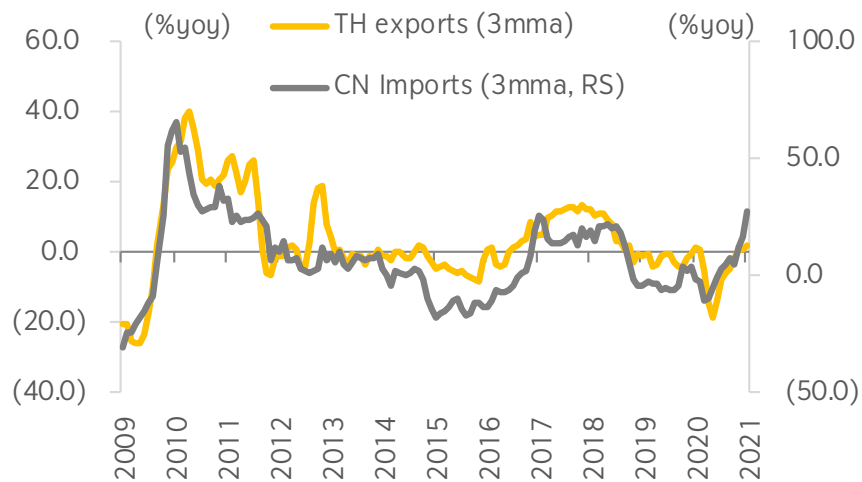
รัฐบาลยังคงดำเนินนโยบายเพื่อเข้าสู่ภาวะปกติ

การเติบโตทางเศรษฐกิจไตรมาส 1 เป็นเครื่องสะท้อนให้เห็นถึงผลของการดำเนินนโยบายของทางการจีน ที่ส่งผลให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ช้าลงอย่างเห็นได้ชัด ขณะที่การส่งออกยังสามารถฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง จากความต้องการสินค้าของตลาดโลก แต่ไม่ส่งผลต่อเศรษฐกิจโดยรวมเท่าไรนัก การดำเนินนโยบายของทางภาครัฐที่ยังคงเดินหน้าปรับลดปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบ และลดการออกพันธบัตรจากทางรัฐบาลยังคงดำเนินต่อไป ขณะที่ยังคงสนับสนุนภาคการลงทุนของเอกชนในระยะยาว

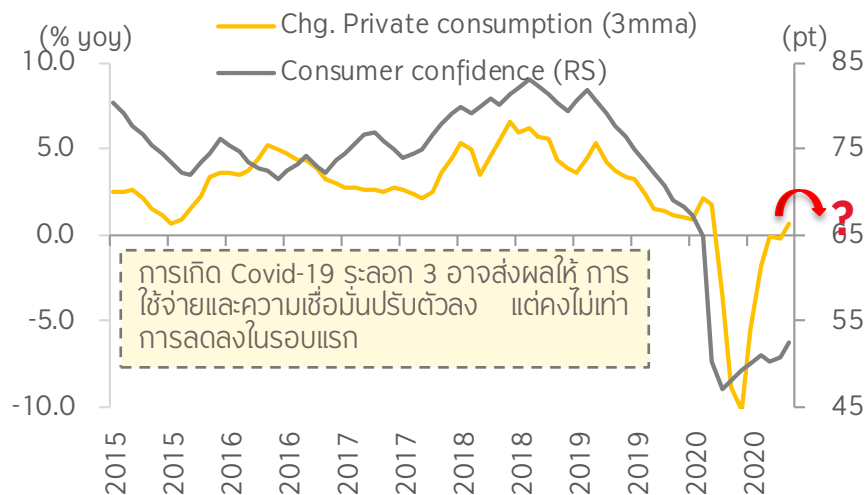
ไทย: กำลังเผชิญความยากลำบากอีกรอบ

ส่งออกยังคงเป็นเครื่องจักรสำคัญ ขณะที่สถานการณ์ในประเทศกำลังพบกับ Covid-19 ที่ซ้ำเติม

ส่งออกไปจีนยังเป็นบวกกับไทย แม้ว่าเศรษฐกิจจีนเริ่มชะลอ

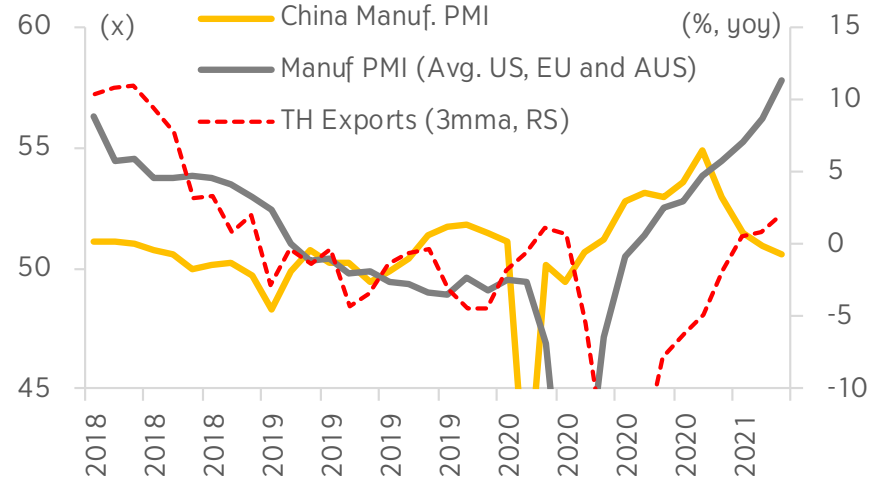


แต่การฟื้นตัวในประเทศขึ้นอยู่กับการควบคุมสถานการณ์ Covid-19



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

...และไทยยังได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของการผลิตทั่วโลก



อุปสงค์ของโลกจะเป็นตัวช่วยที่ดีของการส่งออก และการผลิต

การส่งออกจะเป็นปัจจัยหนุนหลักในการหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งภาคการผลิตกำลังเข้าสู่วัฏจักรการสต็อกสินค้า การส่งออกไทยยังคงได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก มีความเสี่ยงหากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในจีนกลับสู่ระดับปกติ แต่กว่าจะถึงตอนนั้นการส่งออกของไทยจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมการผลิตทั่วโลก ขณะเดียวกันการฟื้นตัวของกิจกรรมในประเทศยังคงถูกกดดันจากการระบาดของ Covid-19 ระบาด 3 ที่เริ่มส่งผลต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาส 2

II: ประเด็นที่ต้องติดตาม

ผลประกอบการ: เอนเอียงไปทางที่ดีกว่าคาด

เดือน พ.ค. จะเป็นจังหวะของหุ้นขนาดใหญ่ (เทคฯ) จีนประกาศผลประกอบการจำนวนมาก

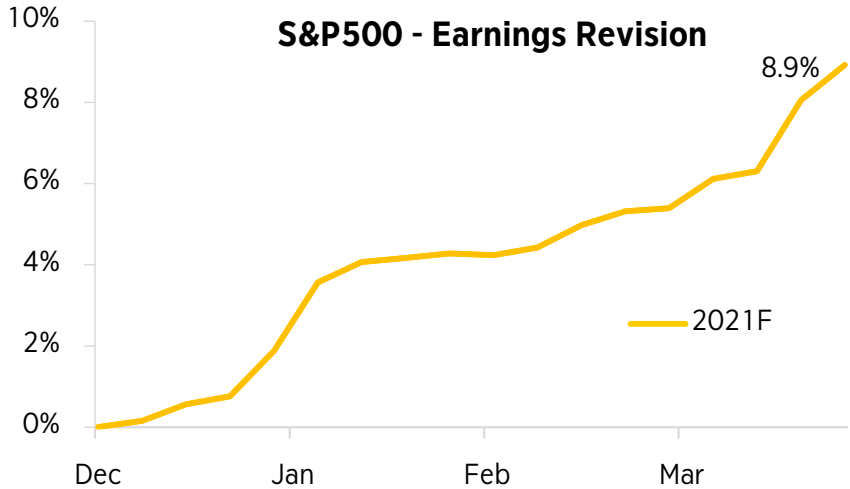
คาดว่าโมเมนตัมการขยายตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ จะส่งผลให้เห็นทิศทางที่ดีเช่นกันในจีน

Name	Net profit (USDm)							Ann. Date
	1Q21	1Q21F	Surprise	%yoy	%qoq	2021F	%yoy	
TSMC	4,971.3	4,707.3	Inline	28.0%	-0.8%	20,708.9	17.7%	15-Apr-21
Netflix	1,706.7	1,352.2	Positive	140.7%	214.8%	4,734.6	71.5%	21-Apr-21
Ping An Insurance	4,198.4	NA	NA	12.4%	-30.8%	23,848.8	14.9%	22-Apr-21
M3	104.8	85.7	Positive	126.2%	-8.8%	333.8	67.7%	23-Apr-21
Tesla	438.0	447.5	Inline	2637.5%	62.2%	3,141.4	335.7%	27-Apr-21
Alphabet	17,930.0	10,617.9	Positive	162.3%	17.8%	58,810.0	46.0%	27-Apr-21
Kweichow Moutai	2,152.1	2,414.9	Negative	14.7%	10.5%	8,303.1	22.6%	27-Apr-21
Microsoft	15,457.0	13,505.0	Positive	43.8%	0.0%	58,660.8	32.5%	28-Apr-21
Facebook	9,497.0	6,747.5	Positive	93.7%	-15.3%	36,955.4	26.8%	28-Apr-21
Shopify	1,258.4	-6.957	Positive	4104.1%	915.9%	1054.162	229.9%	28-Apr-21
Amazon	8,107.0	5,020.8	Positive	219.8%	12.3%	24,469.8	14.7%	29-Apr-21
Twitter	68.0	-15.7	Positive	910.0%	-69.4%	210.1	118.5%	29-Apr-21
Samsung Electronics	6,364.2	5,917.1	Inline	55.2%	10.3%	32,923.1	48.6%	29-Apr-21
MercadoLibre		-5.2		NM	NM	57.7	8254.2%	5-May-21
Moderna		797.5		742.0%	392.7%	9,118.1	1320.5%	6-May-21
Square		-11.235		NM	-103.8%	125.659	-41.0%	6-May-21
Tencent		146.1		15.0%	-19.4%	675.1	12.0%	17-May-21
Meituan		-803.0		NM	NM	-2,033.4	-397.7%	17-May-21
Alibaba		1,386.9		200.7%	-88.5%	25,652.9	19.6%	21-May-21

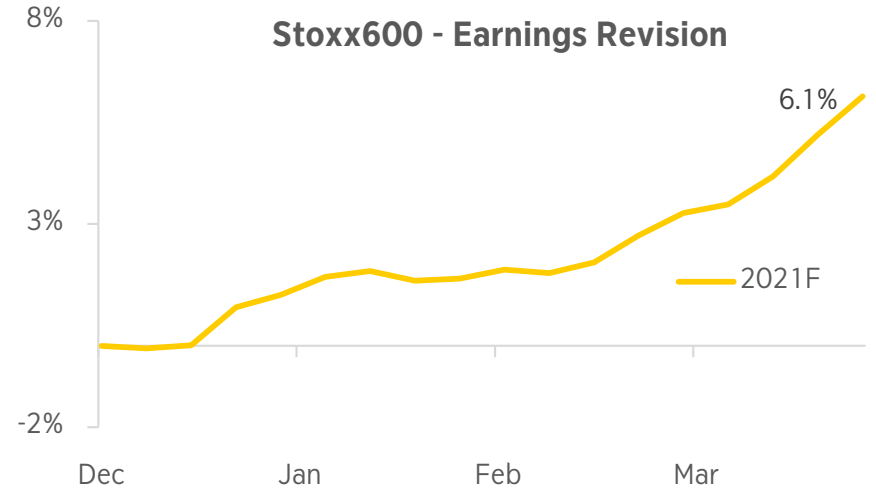
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

คาดการณ์กำไร: เห็นการปรับคาดการณ์ขึ้นทุกประเทศ ytd สหรัฐฯ และญี่ปุ่นเป็นสองประเทศที่มีการปรับคาดการณ์กำไรขึ้นมากที่สุด

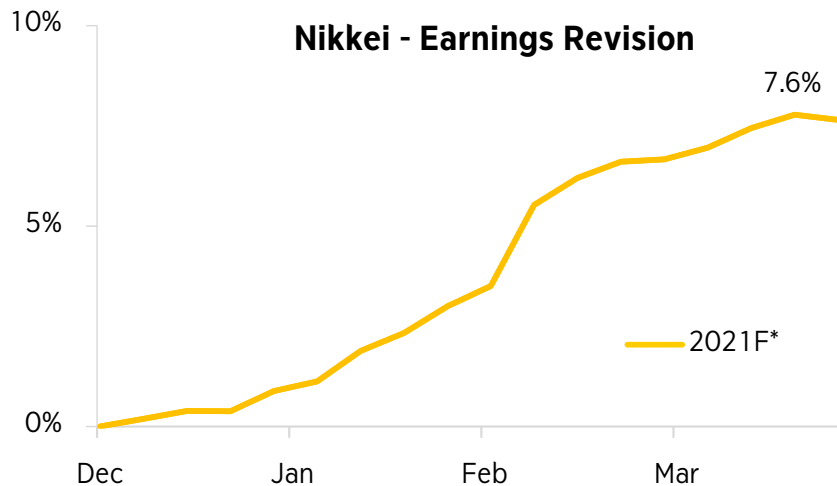
สหรัฐฯ - ปรับคาดการณ์กำไรขึ้น 8.9% ตั้งแต่ต้นปี แต่เสี่ยงภาษี



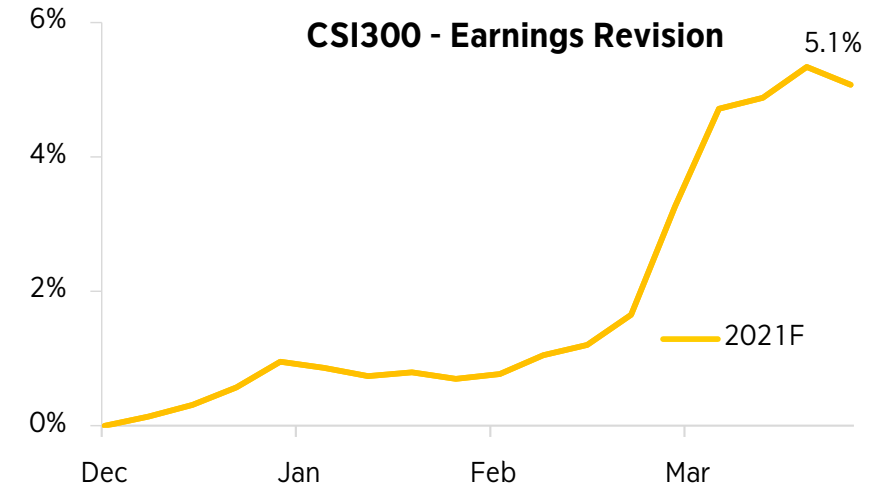
ยุโรป - ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร +6.1% ตั้งแต่ต้นปี แนวโน้มมูดี



ญี่ปุ่น - เริ่มชะลอการปรับขึ้นคาดการณ์กำไรบ้าง



จีน - เห็นการปรับคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น +5.1% ตั้งแต่ต้นปี

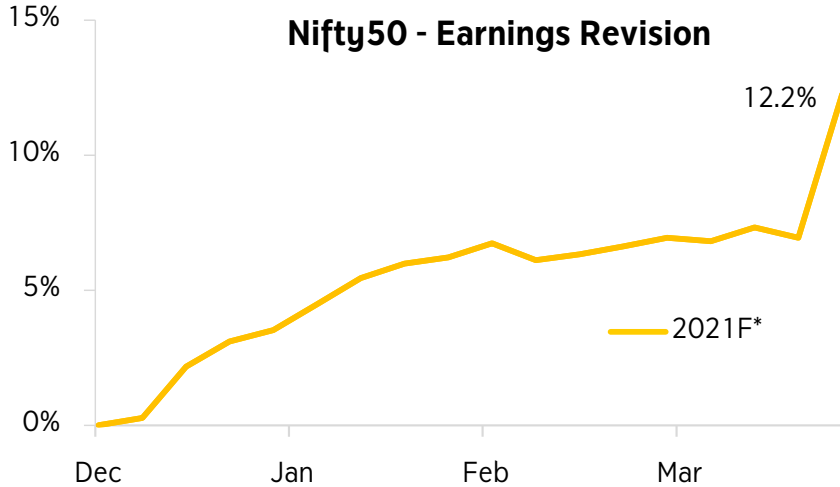


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

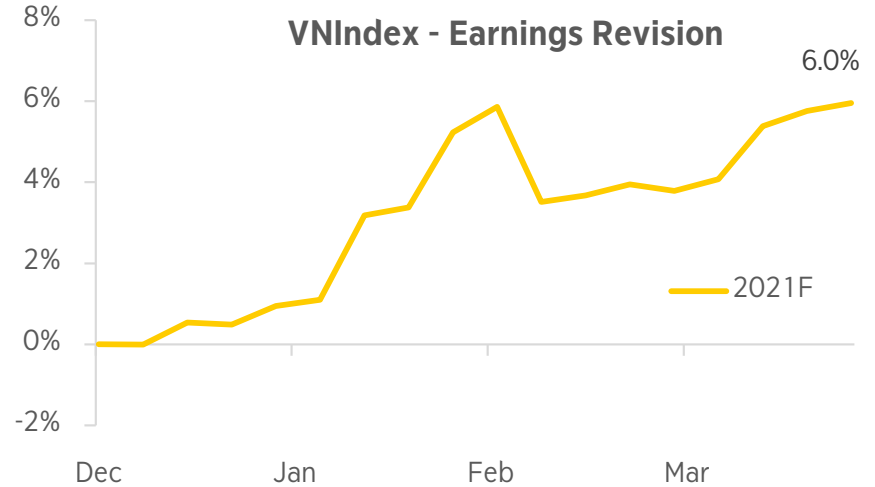
คาดการณ์กำไร: แม้ Covid-19 ระบาดเพิ่ม แต่กำไรยังโตต่อ

ทั้งอินเดีย และไทยได้รับการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะเกิดการระบาด

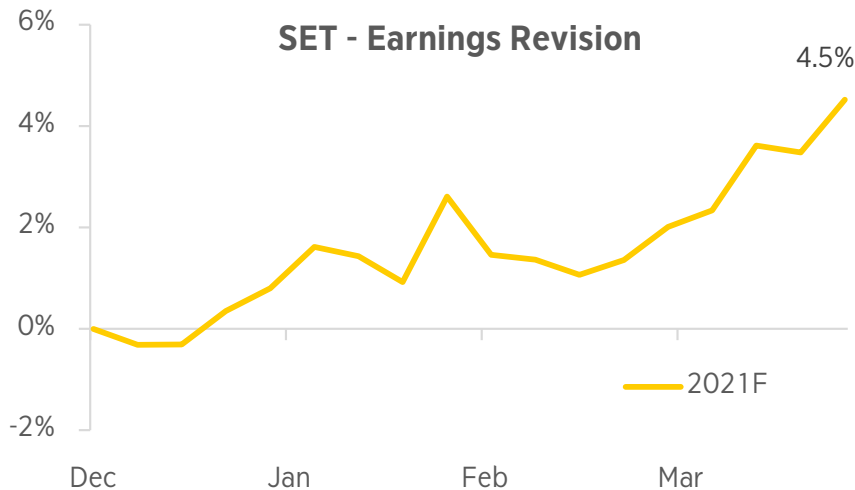
อินเดีย - ได้รับการปรับคาดการณ์กำไรขึ้น +12.2% แม้จะระบาด



เวียดนาม - เห็นการปรับเพิ่มกำไรอย่างต่อเนื่อง +6.0%



ไทย - ปรับคาดการณ์ขึ้นต่อ +4.5% เป็นเรื่องบวกมากๆสำหรับไทย



เห็นการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรขึ้นแข็งแกร่งทั่วโลก

ตั้งแต่ต้นปี 2021 เป็นต้นมา ตลาดจะเห็นการปรับขึ้นของกำไรบริษัทจดทะเบียนตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมา โดยรวมตลาดมองว่าผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว และปี 2021 นี้เป็นปีแห่งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และกำไรของบริษัทจดทะเบียน โดยทุกๆประเทศจะเห็นการปรับคาดการณ์กำไรขึ้นประมาณ 4-12%

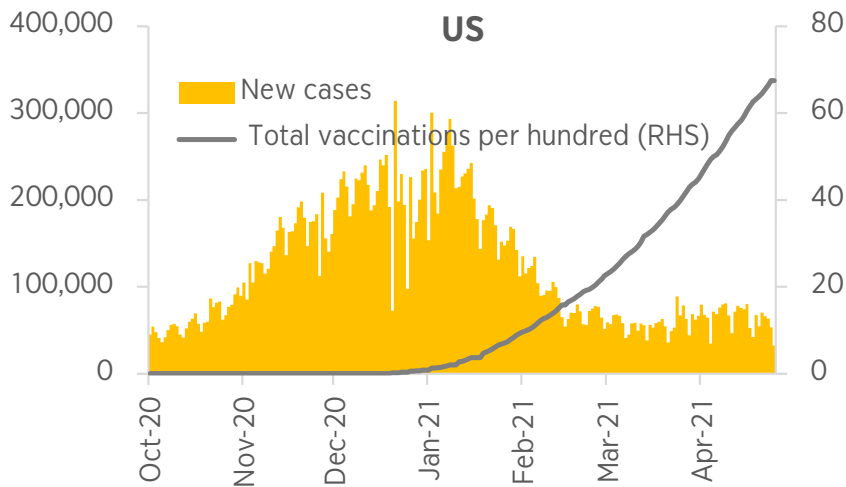
จะเห็นได้ชัดว่าการระบาดของ Covid-19 ล่าสุดใน อินเดีย, ไทย หรือญี่ปุ่น มิได้ทำให้เสีย sentiment การปรับคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนขึ้น และยังเห็นการปรับขึ้นต่อ เป็นสัญญาณที่ดีต่อทิศทางการลงทุน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

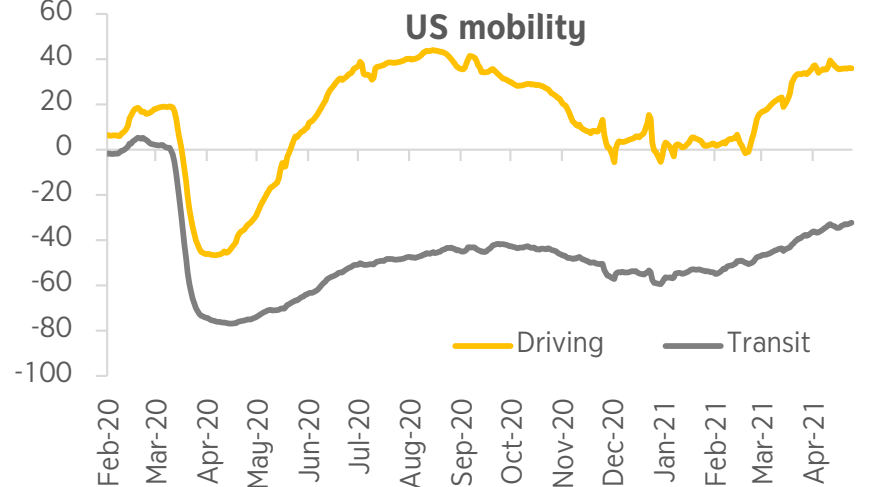
การฉีดวัคซีน: วัคซีนถูกฉีดไปเยอะแล้วในกลุ่ม DM

สังเกตเห็นการฟื้นตัวของ Apple mobility การทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจดีขึ้น

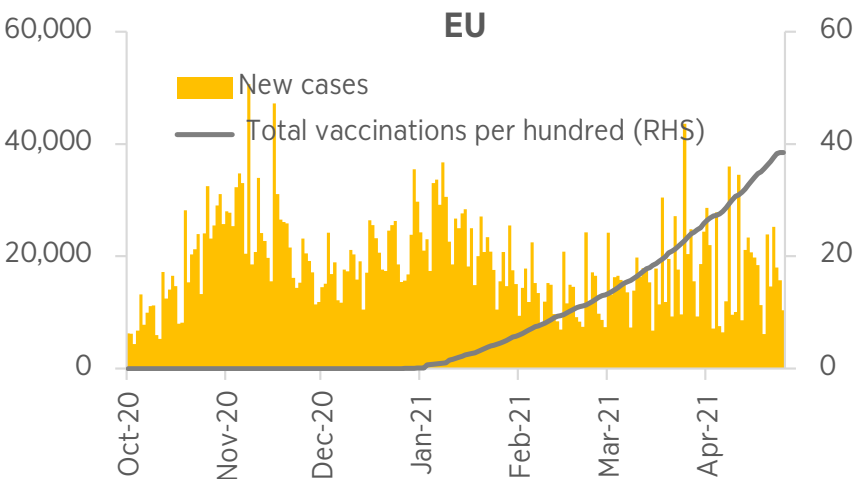
สหรัฐฯ - ปริมาณผู้ติดเชื้อลดลง การฉีดวัคซีนปรับขึ้นดี



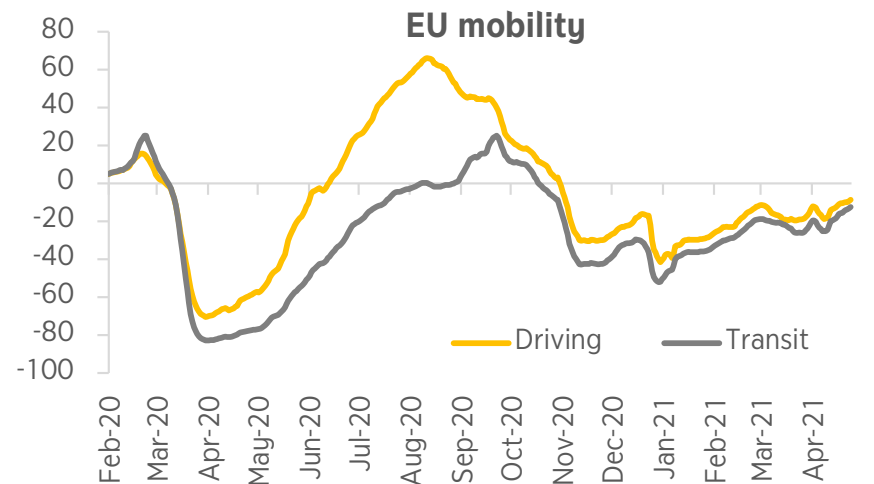
สหรัฐฯ - เห็นภาคการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจชัดเจน



ยุโรป - ผู้ติดเชื้อทรงตัว ในขณะที่การฉีดวัคซีนปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง



ยุโรป - กิจกรรมทางเศรษฐกิจค่อยๆฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

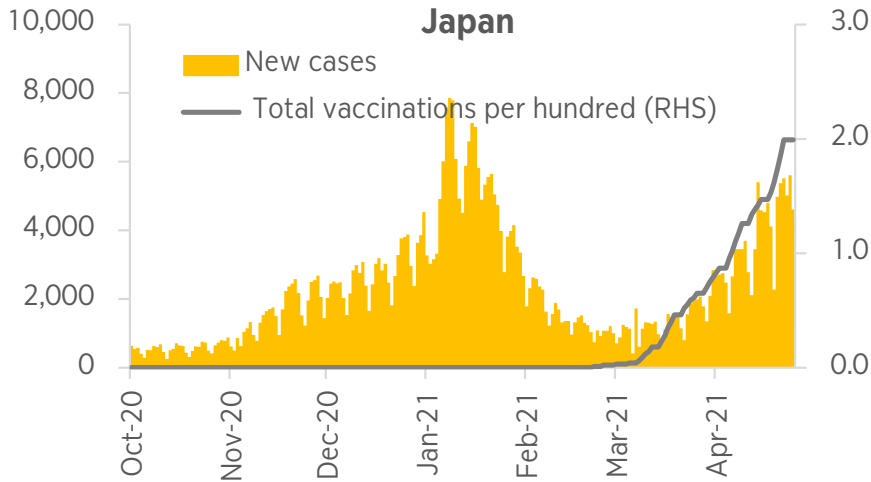


Source: Johns Hopkins, Our World in Data, Apple.com, Krungsri Securities

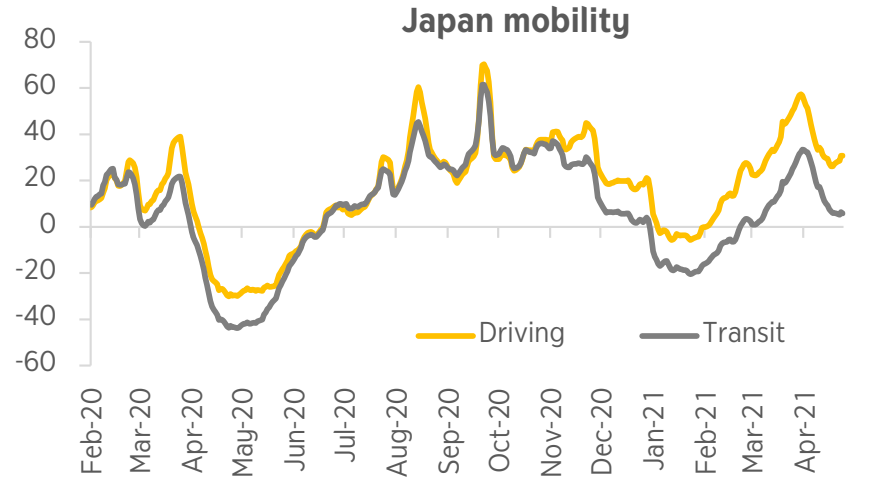
การฉีดวัคซีน: แต่ในแถบเอเชียมีปัญหาการฉีดวัคซีน

เห็นความล่าช้า และการฉีดวัคซีนไม่ทัน เกิดการระบาด จะทำให้อัตราการเสียชีวิตสูงได้

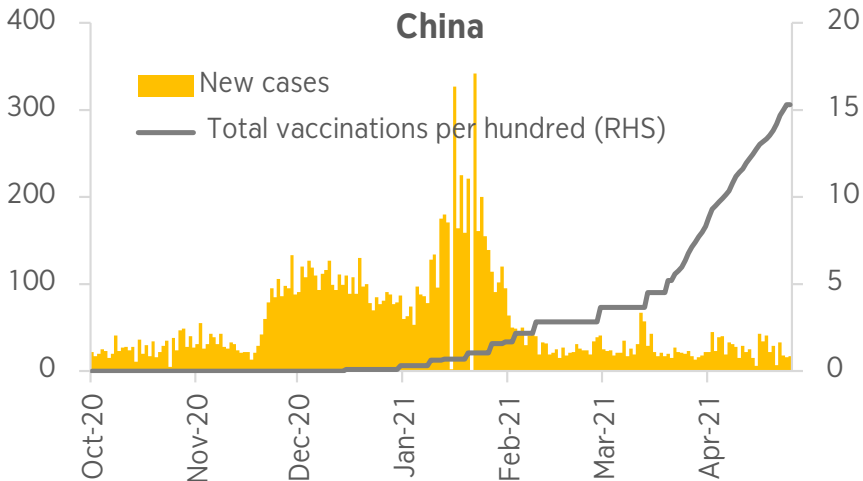
ญี่ปุ่น - พยายามเร่งการฉีดวัคซีน ในขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น



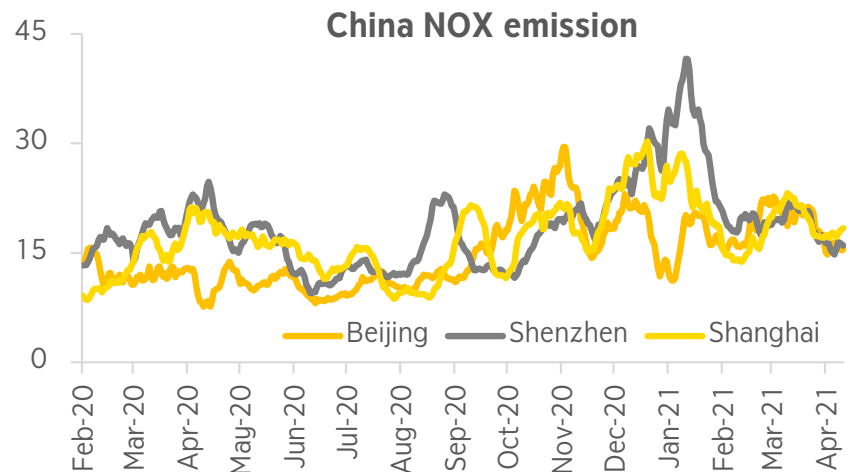
ญี่ปุ่น - กิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวลงมาบ้าง แต่ยังไม่น่ากังวล



จีน - ปริมาณผู้ติดเชื้อไม่เพิ่มขึ้น การฉีดวัคซีนจะทยอยปรับตัวขึ้น



จีน - ปริมาณก๊าซ NOx บ่งชี้กิจกรรมเศรษฐกิจทำได้คล้ายๆเดิม

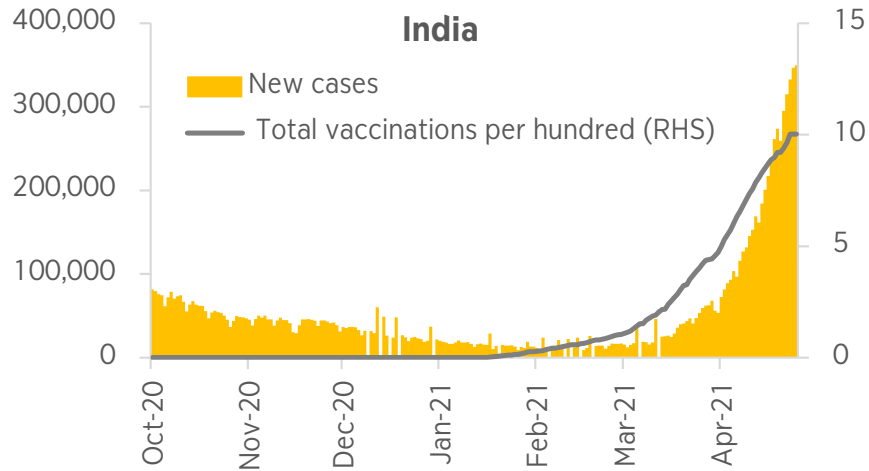


Source: Johns Hopkins, Our World in Data, Apple.com, Krungsri Securities

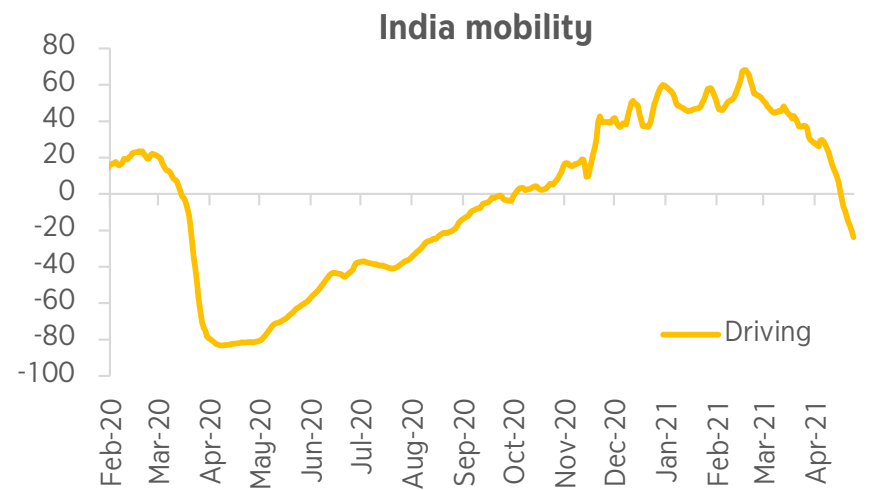
การฉีดวัคซีน: อินเดียเผชิญการระบาดครั้งใหญ่

หวังว่าการช่วยเหลือจากสหรัฐฯ-ยุโรปจะช่วยให้อินเดียสามารถควบคุมปริมาณผู้ติดเชื้อได้

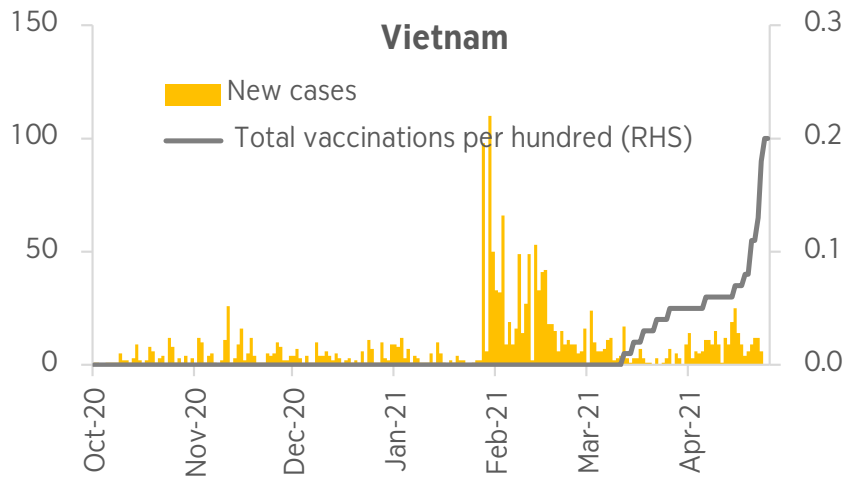
อินเดีย - ผู้ติดเชื้อปรับตัวขึ้นสูงมาก แม้จะฉีดวัคซีนไปแล้วบ้าง



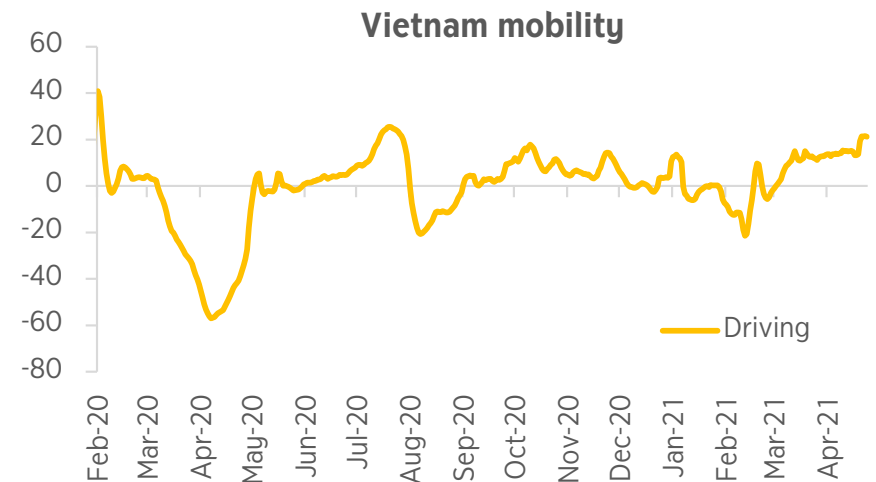
อินเดีย - ปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวลงรุนแรง



เวียดนาม - ฉีดวัคซีนยังล่าช้า แต่มีได้เกิดการระบาด



เวียดนาม - ปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังสามารถไปได้เรื่อยๆ

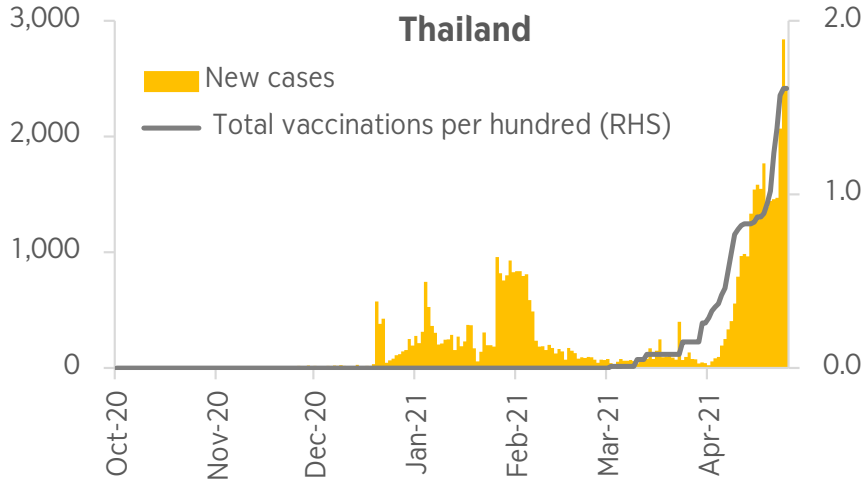


Source: Johns Hopkins, Our World in Data, Apple.com, Krungsri Securities

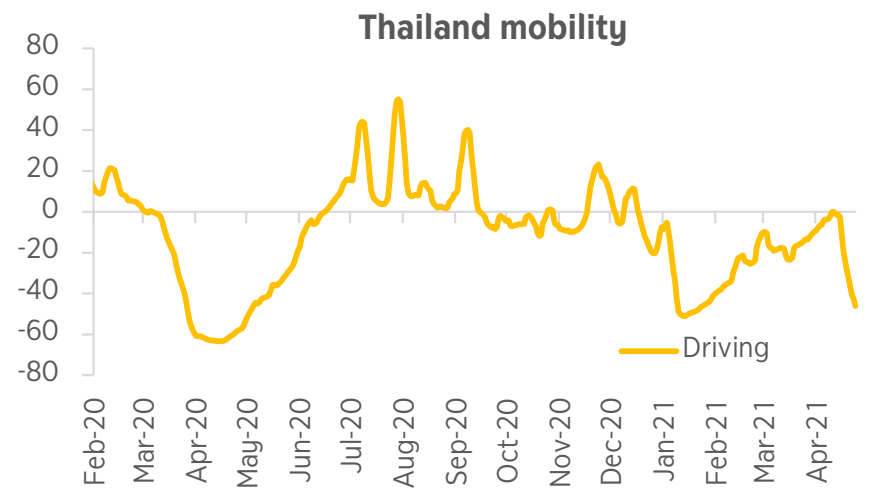
การฉีดวัคซีน: ปริมาณผู้ติดเชื้อไทยยังสามารถปรับขึ้นต่อได้

ทาง KSR มองว่าปริมาณผู้ติดเชื้อจะสูงที่สุดประมาณ 4k/d ภายในปลายเดือน พ.ค.

ไทย - ผู้ติดเชื้อ เริ่มทรงตัว แต่ยังคงต้องระวังอยู่ วัคซีนฉีดล่าช้า



ไทย - ปริมาณกิจกรรมนอกบ้าน ปรับตัวลงเห็นได้ชัด



สรุปการระบาด ความคืบหน้าการฉีดวัคซีน และกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

จนถึงปลายเดือน เม.ย. ล่าสุดทั่วโลกได้ฉีดวัคซีนไปแล้วกว่า 1 พันล้านโดส โดยอัตราการฉีดอยู่ที่ 19.7 ล้านโดส/วัน จะเห็นได้ชัดว่าการฉีดเร่งตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะในประเทศที่พัฒนาแล้ว (DM) เช่น สหรัฐฯ, อังกฤษ และหลายประเทศในยุโรป เริ่มเข้าสู่ระดับที่ประชากรสามารถออกมาทำกิจกรรมได้ปกติ ตามเดิมโดยไม่ต้องสวมใส่หน้ากากแล้ว (ต้องมีสัดส่วนการฉีดสูงถึง 40%+ ขึ้นไป) ซึ่งเป็นผลให้ปริมาณผู้ติดเชื้อรายวันในกลุ่มประเทศเหล่านี้ มิได้ปรับตัวขึ้นจนอยู่ในระดับที่น่ากังวล

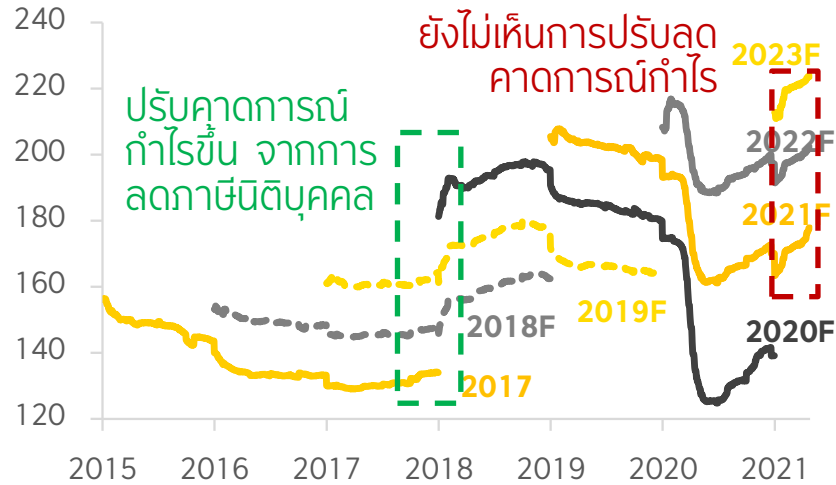
แต่กลุ่มประเทศเอเชีย ยังมีสัดส่วนการฉีดวัคซีนที่ต่ำกว่าอย่างเห็นได้ชัด เช่นใน จีน (15%), อินเดีย (10%), ญี่ปุ่น (2%), ไทย (1.5%), เวียดนาม (0.2%) ซึ่งเป็นเหตุผลหลักว่าประเทศเหล่านี้ยังเสี่ยงที่จะเผชิญกับการระบาดของ Covid-19 ได้อยู่ หากยังไม่สามารถฉีดได้เกิน 40% ของจำนวนประชากร ด้านเศรษฐกิจอาจจะเผชิญกับแรงกดดันได้ในระยะสั้นๆบ้าง แต่มองตลาดหุ้นถูกกดดันมาแล้วพอสมควร downside อาจไม่มาก

Source: Johns Hopkins, Our World in Data, Apple.com, Krungsri Securities

ภาษี: ภาษีนิติบุคคลจะกดดันคาดการณ์กำไรบริษัท

BCA คาดว่ากำไรบริษัทของสหรัฐฯจะถูกปรับลดลงประมาณ 5% กระทบกลุ่มเทคโนโลยี-สุขภาพมากที่สุด

ในรอบนี้ ตลาดยังไม่ได้ปรับลดคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน



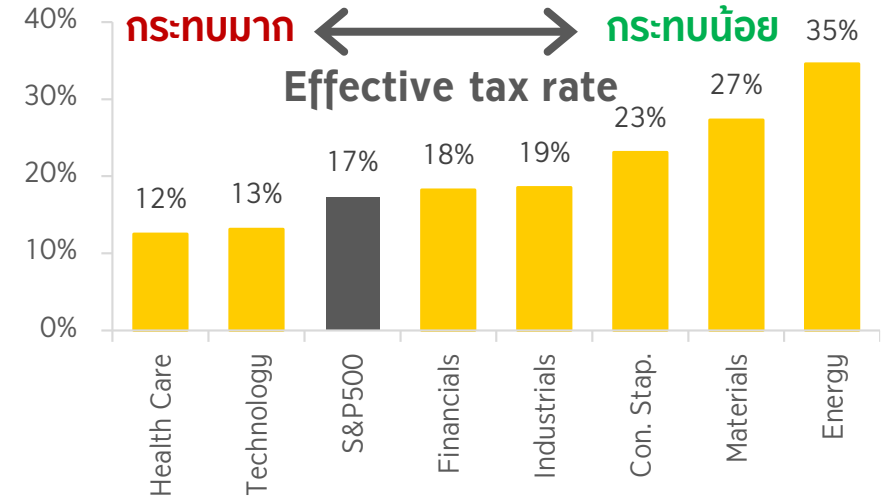
คาดการณ์กำไรโดยรวมจะถูกปรับลดลง

BCA ประเมินว่าผลกระทบโดยรวมของการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคลสหรัฐฯ จะอยู่ที่ 5% ของกำไรรวม (คาดผลกระทบจริงจะอยู่ที่ 8% แต่เนื่องจากความเสี่ยงด้านการผ่านร่างกฎหมาย อาจจะทำให้เก็บเพิ่มขึ้นได้จริงแค่เพียง 5%)

จากปี 2017 ที่มีการปรับลดภาษีนิติบุคคลโดย ปธน. ทรัมป์ ตลาดได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนหลังจากได้ผ่านร่างกฎหมายไปแล้ว ซึ่งรอบนี้ยังไม่มีการผ่านกฎหมาย อาจจะต้องรอความชัดเจน ถึงจะเห็นการปรับลดคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนตามมา

Source: Bloomberg, BCA, Krungsri Securities

บริษัทที่จ่ายภาษีน้อย จะได้รับผลกระทบมากกว่า



แนวโน้มที่สดใส

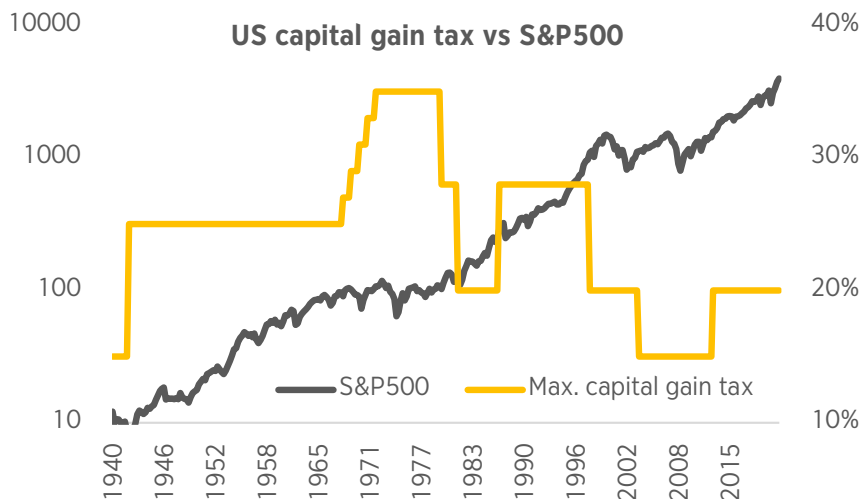
จากการคำนวณของ KrungsriSec จะเห็นว่า effective tax rate ของหุ้นแต่ละกลุ่มใน S&P500 มีอัตราการจ่ายภาษีที่ต่างกัน โดยคาดว่ากลุ่มที่จ่ายภาษีน้อย จะได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคลมากกว่ากลุ่มที่จ่ายฐานภาษีเดิมที่สูงกว่า (เนื่องจากสัดส่วน EBT/net profit ที่มากกว่า)

จากตัวเลขนี้คาดว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และสุขภาพจะได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุดเนื่องจากมีอัตรา effective tax rate ที่ต่ำที่สุด ในขณะที่หุ้นคุณค่า จ่ายภาษีอัตราสูงอยู่แล้ว คาดจะได้รับผลกระทบน้อยกว่า

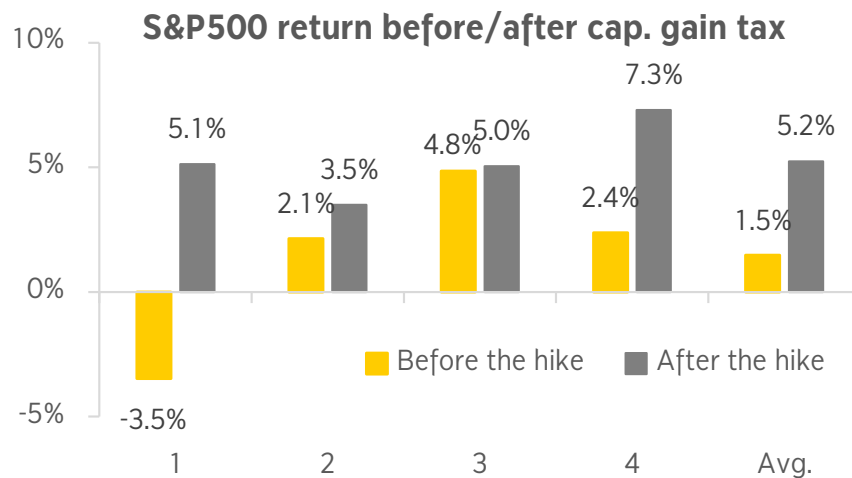
ภาษี: Capital gain tax มิได้ส่งผลต่อการลงทุนในระยะยาว

แต่ในระยะสั้น มีโอกาสกดดันผลตอบแทน แต่จะเกิดขึ้นหลังจากกฎหมายผ่านสภาผู้แทนราษฎร

Capital gain tax แบบไม่ส่งผลกระทบต่อทิศทางการลงทุนในระยะยาว



แต่ระยะสั้น...อาจจะเผชิญแรงเทขายบ้าง (ผลตอบแทนต่ำก่อนขึ้น)



คาดประเด็นดังกล่าวจะเข้ามามีผลต่อทิศทางการลงทุนในระยะสั้น แต่ผลตอบแทนของนักลงทุนระยะยาวไม่ถูกกระทบ

ปธน. โอบามา ได้แถลงนโยบายเพื่อช่วยเหลือการอยู่อาศัย-ครอบครัว ขนาด \$1.8t และนโยบายโครงการโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า \$2.3t ซึ่งจะมาสับสนุนด้วยนโยบายการเก็บภาษีที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งภาษีธุรกิจ (นิติบุคคล) และนโยบายภาษี capital gain tax

สำหรับการปรับขึ้น capital gain tax ในครั้งนี้ จะเป็นการปรับขึ้นสำหรับผู้ที่มีรายได้สูง โดยอัตราสูงสุด 39.6% จะถูกใช้สำหรับผู้ที่มีรายได้สูงกว่าปีละ \$1m ในขณะที่ผู้ที่มีรายได้น้อยกว่า จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากการศึกษาการปรับขึ้น capital gain tax ในอดีต จะเห็นว่ากฎหมายภาษีดังกล่าวมิได้มีผลอย่างมีนัยสำคัญในระยะยาวต่อการลงทุน แต่ในระยะสั้นๆ 1-2 ปีจะเห็นว่าผลตอบแทนตลาดหุ้น ก่อนปรับตัวขึ้น จะอยู่ต่ำกว่าปีหลังที่ปรับขึ้นแล้วอย่างมีนัยสำคัญ (เผชิญแรงเทขายหลังผ่านกฎหมาย) อาจจะทำให้ S&P500 เผชิญแรงกดดันในระยะสั้นๆ

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

III: ตลาดหุ้น



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

การลงทุนในตราสารทุน

Overweight

กลยุทธ์ตราสารทุน: ชอบหุ้นยุโรปต่อ (OW2) ลดความเสี่ยงหุ้นสหรัฐฯลง (MW)

KrungsriSec Wealth Wizard ยังคงคำแนะนำ OW1 การลงทุนในหุ้นต่อ โดยมองว่าการเร่งตัวของการจัดวัคซัน และการเปิดเมืองในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว ส่งผลให้ภาคบริการ และธุรกิจกลุ่มที่เป็นหุ้นคุณค่าจะสามารถฟื้นตัวได้ดี ทาง KrungsriSec ได้ปรับคำแนะนำในหุ้นยุโรปขึ้นสู่ OW2 เนื่องจากความล่าช้าทางผลตอบแทน และโมเมนตัมทางเศรษฐกิจที่กำลังเร่งตัวขึ้นดี ในขณะที่ปรับลดน้ำหนักสหรัฐฯลงสู่ MW จากความเสี่ยงด้านนโยบายภาษี นอกจากนี้ปรับเพิ่มน้ำหนักตลาดหุ้นญี่ปุ่นขึ้นสู่ UP1 เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจต่างๆที่เริ่มดูดีขึ้น ในขณะที่ปรับลดน้ำหนักอินเดียลงสู่ UP1 จากความเสี่ยงด้านการชะลอตัวจากการระบาด

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) มาตรการจัดวัคซัน และการเปิดเมือง** จะเริ่มเห็นหลายประเทศพัฒนาแล้ว เช่นสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศยุโรปที่มีการเร่งจัดวัคซัน ตั้งแต่เดือน ก.พ.-มี.ค.ที่ผ่านมา ส่งผลให้ปริมาณผู้ติดเชื้อล่าสุดเริ่มสามารถควบคุมได้มากขึ้น หลังมีการฉีดมากกว่า 40% ของจำนวนประชากรโดยรวม
- 2) แนวทางการผ่านร่างกฎหมายภาษีสหรัฐฯ** จะเริ่มเห็นความคืบหน้า เนื้อหากฎหมายการขึ้นภาษีนิติบุคคล และภาษีกำไรจากการลงทุนระยะยาวในสหรัฐฯ ซึ่งอาจจะเข้ามากดดันทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯได้ในระยะสั้น ในขณะที่ผลตอบแทนสะสม และมูลค่า PER แสดงถึงความตึงตัวของดัชนีในสหรัฐฯ
- 3) ทิศทางผลประกอบการ 1Q21** ยังคงอยู่ในช่วงฤดูกาลประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในช่วง 1Q21 และการประกาศแนวโน้มการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี จะเป็นช่วงที่ราคาหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นได้ มีความผันผวนสูง

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%)					

หุ้นอียู: ได้ประโยชน์จากทิศทางการเปิดเมือง

พื้นฐานเป็นหุ้นคุณค่า จะทำให้หุ้นยุโรปดูน่าสนใจ ในช่วงเริ่มหุ้นคุณค่า-เปิดเมือง

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นอียู

- การฉีดวัคซีนของกลุ่มประเทศในยุโรป กำลังเร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากช่วงที่ผ่านมาเห็นการระบาดเกิดขึ้น และทำให้นักลงทุนกลัวในระยะสั้น แต่คาดว่าผ่านจุดที่นักลงทุนกังวลมากที่สุดไปแล้ว
- โอมิครอนเศรษฐกิจจะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังจากเป็นเศรษฐกิจที่วัฏจักรยังตามประเทศที่สามารถควบคุมการระบาดได้ดี อย่างเช่น จีน และสหรัฐฯ อยู่ ราคาหุ้นยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่นๆ มาก หากคำนวณตั้งแต่ต้นปี 2020
- พื้นฐานหุ้นยุโรปมีกลุ่มหุ้นคุณค่า (value) และ วัฏจักร (cyclical) สูง ส่งผลให้สามารถเล่นกับทิศทางการเปิดเมืองได้เป็นอย่างดี (หุ้นสุขภาพ, อุตสาหกรรม และธนาคาร)
- คาดทิศทางการลงทุนทั่วโลกที่พลิกเข้าสู่หุ้นกลุ่มคุณค่าต่อเนื่อง คาดให้ผลตอบแทนที่ดี
- ปรับเพิ่มขึ้นสู่ OW2 (จาก OW1) คาดแนวโน้มหุ้นยุโรปได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง และสัดส่วนหุ้นคุณค่าในตลาดสูง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

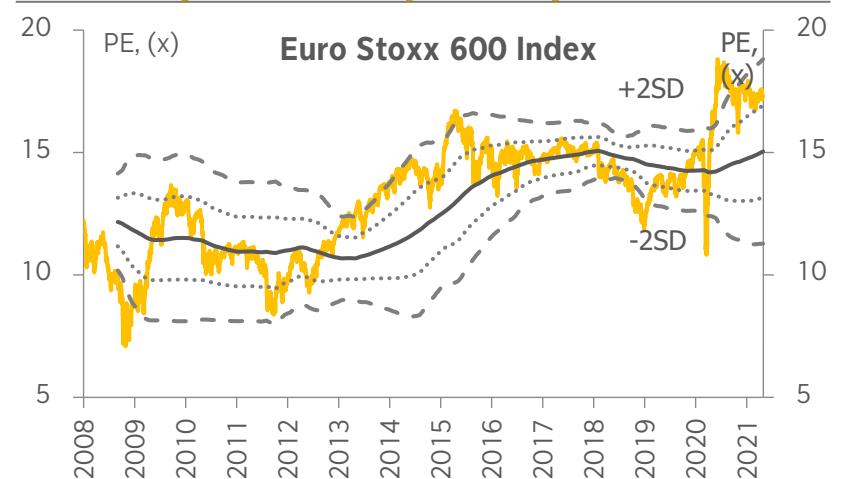
- แนวโน้มการเร่งฉีดวัคซีน และการเปิดเมืองที่จะตามมา
- ปริมาณผู้ติดเชื้อใหม่ หลังจากเริ่มเห็นปริมาณผู้ติดเชื้อชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด จากปริมาณผู้ได้รับวัคซีนเกิน 40%+ ของจำนวนประชากรแล้ว
- แนวทางการใช้นโยบายการคลัง-การเงินเพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Stoxx600 Index

2021 target:		490		Upside: 11%			
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	21	19	9	24	28	30	
EPS growth (%)		-9.6%	-55.0%	180.6%	13.6%	9.7%	
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD	
			11.3	13.2	15.0	16.9	18.8
2020	24	270	320	360	410	450	
1Q21	25	280	330	370	420	470	
2Q21	26	290	340	390	440	480	
3Q21	27	300	350	400	450	500	
2021	28	310	360	410	460	520	

PER ยังมีได้ดูแพงมากนัก ยังดูน่าสนใจอยู่



หุ้นไทย: คาดฟื้นตัวได้ดี Covid-19 เริ่มคุมได้

OW1

Prev. OW1

แม้จะมีความเสี่ยงการระบาด แต่คาดว่าหุ้นจะสามารถฟื้นตัวได้ดีต่อใน พ.ค.

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

- การระบาดในระลอกที่ 3 ในเดือน เม.ย. อยู่เหนือความคาดหมายของเรา แต่อย่างไรก็ตาม มองว่า SET index รับรู้ข่าวร้ายไปมากพอสมควรแล้ว คาด downside risk ต่ำ
- ติดตามนโยบายทางการคลังที่จะเข้ามาช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะมีวงเงินสูงถึง 3.8 แสนล.
- คาดมุมมองการลงทุนจะกลับไปที่ธุรกิจกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองมากขึ้น ล่าสุดเริ่มเห็นหุ้นกลุ่มโรงแรมกลับมามีชีวิตชีวอีกครั้ง
- ด้วยความล้าหลังของผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย คาดว่าด้วยสัดส่วนภาคบริการ (ท่องเที่ยว) ของไทยที่สูง เมื่อ sentiment การเปิดเมืองกลับมา หุ้นไทยจะสามารถ outperform ตลาดหุ้นอื่นๆ ได้อีกครั้ง
- คงคำแนะนำที่ OW1 คาดผลกระทบจากการระบาดอยู่ในราคาหุ้นมากแล้ว มอง downside ต่ำ และยังคงเป้าหมายดัชนี SET index สิ้นปีที่ 1700 จุด

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

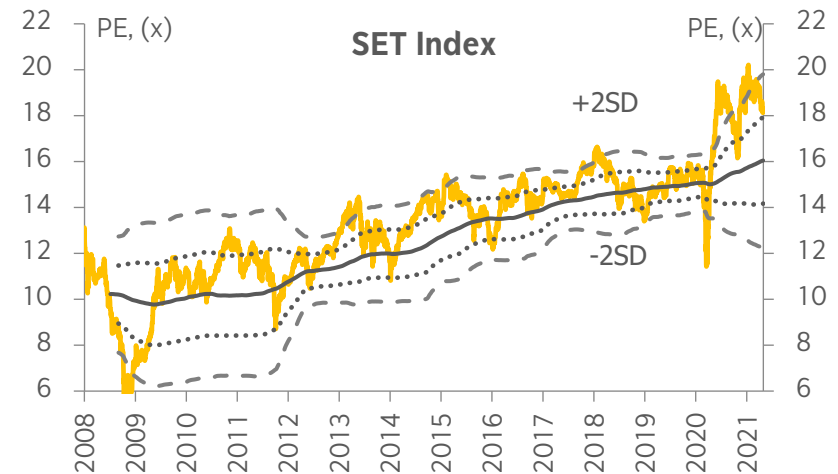
- แนวทางการควบคุมการระบาดของ Covid-19 ที่เกิดขึ้นอยู่ปัจจุบัน และการนำเข้าวัคซีนทางเลือกอื่นๆ
- นโยบายการคลังที่จะเข้ามาช่วยพยุงเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังได้รับผลกระทบจากการระบาดในระลอกที่ 3
- แผนการเปิดเมือง ต้อนรับนักท่องเที่ยวกลับมาไทย
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน 1Q21 โดยรวมดูดี

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

SET index

2021 target:		1,700		Upside:		8%	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	96	87	40	81	95	108	
EPS growth (%)		-9.4%	-54.6%	104.8%	17.0%	13.4%	
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD	
		12.3	14.2	16.0	17.9	19.8	
2020	81	990	1,140	1,300	1,450	1,600	
1Q21	85	1,030	1,190	1,350	1,510	1,670	
2Q21	88	1,080	1,240	1,410	1,570	1,740	
3Q21	91	1,120	1,290	1,460	1,630	1,810	
2021	95	1,160	1,340	1,520	1,700	1,870	

แม้ PER ดูอ่อนตัวลงมากในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา



หุ้นสหรัฐฯ: upside เริ่มน้อยกว่าตลาดอื่น

โมเมนตัมเศรษฐกิจเห็น upside น้อยลง เสี่ยงนโยบายภาษี กดดันหุ้นในระยะสั้นๆ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- กังวลต่อบทสนทนาของหุ้นสหรัฐฯ (สร้างจุดสูงสุดใหม่เรื่อยๆ) และมูลค่า PER ของดัชนีอยู่ในระดับที่ตึงตัว (+1.7SD) กว่าตลาดหุ้นอื่นๆ มีความเสี่ยงการปรับฐานลงในระยะสั้นๆ
- นโยบายทางภาษีของไบเดน (นิติบุคคล และ capital gain tax) แม้ว่าจะในระยะกลาง-ยาว จะไม่มีผลต่อทิศทางการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้น อาจจะเข้ามากดดันการลงทุนในหุ้นได้ โดยเฉพาะช่วงที่มีการผ่านกฎหมาย
- Upside โมเมนตัมทางเศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงดูดีอยู่ แต่เมื่อรวบรวมผลตอบแทนรวม และมูลค่าตลาด อาจจะทำให้ตลาดหุ้นอื่นๆ น่าสนใจกว่าในระยะสั้นๆ
- ปรับลดคำแนะนำลงสู่ MW (จาก OW1) มีความเห็นความน่าสนใจในการลงทุนหุ้นสหรัฐฯเริ่มปรับลดน้อยลงในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า ในเชิง tactical มองว่าควรปรับลดน้ำหนักลงในระยะสั้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

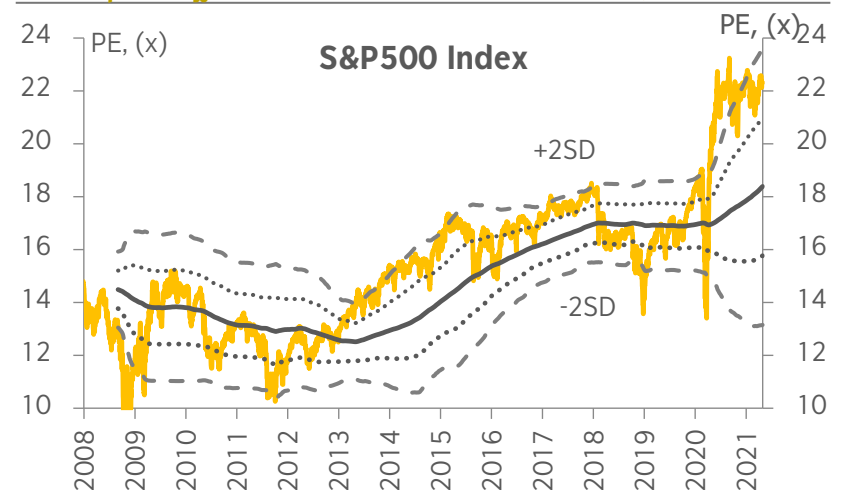
- ความเสี่ยงนโยบายการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล และภาษี capital gain tax อาจจะทำให้ตลาดหุ้นสามารถปรับตัวลงได้ในระยะสั้นๆ
- ความตึงตัวทางผลตอบแทน และมูลค่า PER ของดัชนี S&P500 อาจทำให้ตลาดมีความเสี่ยงการปรับฐานระยะสั้น
- ความสัมพันธ์สหรัฐฯ-จีน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

S&P500 Index

2021 target:		4,250		Upside:		2%	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	151	152	123	178	202	224	
EPS growth (%)		0.8%	-18.9%	44.7%	13.6%	10.6%	
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD	
		13.2	15.8	18.4	21.0	23.6	
2020	178	2,340	2,800	3,270	3,740	4,200	
1Q21	184	2,420	2,900	3,380	3,860	4,350	
2Q21	190	2,500	2,990	3,490	3,990	4,490	
3Q21	196	2,580	3,090	3,600	4,120	4,630	
2021	202	2,660	3,190	3,720	4,250	4,780	

ตลาดหุ้นสหรัฐฯซื้อขายในระดับ premium เสมอๆ



● หุ้นญี่ปุ่น: ดูน่าสนใจขึ้นจากโมเมนตัมเศรษฐกิจดูดี

UW1

Prev. UW2

นักลงทุนต่างประเทศจะเริ่มกลับมาให้ความสนใจ ความเสี่ยง deflation ลดลง

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

- เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น จากยอดค้าปลีกที่สามารถฟื้นตัวได้ดี
- ดัชนี Current Activity Index บ่งชี้ว่าทิศทางนักลงทุนต่างชาติจะเริ่มกลับเข้ามาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่ม
- ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อกำลังฟื้นตัวขึ้นอย่างอ่อนๆ พอมีความหวังจากภาวะ reflation ได้ (จาก deflation)
- มูลค่า PER ของตลาดดูมีได้แพงมากนักที่ +1.2SD ยังพอมี upside เหลือได้
- ความเสี่ยง คือ ปริมาณผู้ติดเชื้อ Covid-19 ระลอกใหม่ และการนำเข้า-ฉีดวัคซีนจะเร็ว และเพียงพอกับการเปิดประเทศ สำหรับการแข่งขัน Olympic 2020 (2021) หรือไม่
- ปรับเพิ่มน้ำหนักแนะนำขึ้นสู่ UW1 (จาก UW2) มองว่าหุ้นญี่ปุ่นเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น นักลงทุนต่างชาติเริ่มเข้าซื้อ และภาวะเศรษฐกิจเริ่มกลับมาเป็นแบบ reflation ได้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

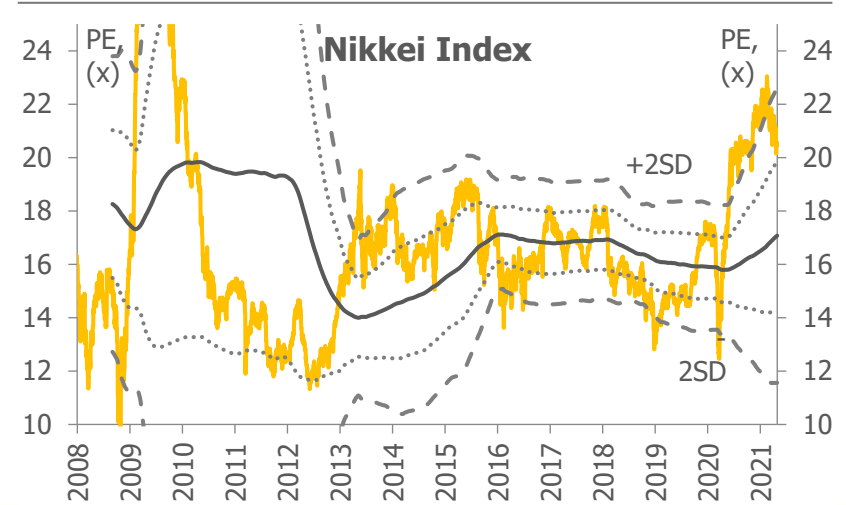
- การระบาดของ Covid-19 ระลอกล่าสุด ยังไม่ชัดเจนว่าสามารถควบคุมได้หรือยัง แต่เริ่มเห็นการชะลอตัวของผู้ติดเชื้อรายใหม่
- แนวทางการฉีดวัคซีน ที่ยังล่าช้ากว่าประเทศพัฒนาแล้ว (DM) อื่นๆ และการจัดงาน Olympic 2020 (2021)
- แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Nikkei255 index

2021 target:		31,230		Upside: 7%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS	1357	1134	875	1390	1575	1891
EPS growth (%)		-16.5%	-22.8%	58.8%	13.3%	20.0%
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		11.6	14.3	17.1	19.8	22.6
2020	1,390	16,070	19,910	23,740	27,570	31,400
1Q21	1437	16,610	20,570	24,530	28,480	32,440
2Q21	1483	17,140	21,230	25,310	29,400	33,480
3Q21	1529	17,670	21,890	26,100	30,310	34,530
2021	1575	18,210	22,550	26,890	31,230	35,570

เพิ่มน้ำหนักขึ้นมาจาก PER ต่ำกว่าระดับ -2.0SD



หุ้นอินเดีย: ระวังแรงกดดันจากการระบาดตามมา

UW1

Prev. MW

อินเดียมีความเสี่ยงจากการระบาดของ Covid-19 ใหม่สูง มีผู้ติดเชื้อจำนวนมาก

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

- ความเสี่ยงด้านการระบาดของ Covid-19 ในอินเดีย ที่ยังไม่เห็นทิศทางของการชะลอตัวลงมากนัก ล่าสุดปริมาณผู้ติดเชื้อใหม่รายวันปรับตัวขึ้นสูงเกือบ 400k/d แล้ว
- ความเสี่ยงด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 ระลอกล่าสุด เดิมตลาดมองว่าเศรษฐกิจอินเดียจะฟื้นตัวขึ้นได้ +11% ในปีนี้
- ผลตอบแทนดัชนี NIFTY50 ตั้งแต่การเริ่มระบาด Covid-19 กัดเทียบกับดัชนีตลาดหุ้น S&P500 ในขณะที่การฉีดวัคซีนยังคงล่าช้าอยู่ มีความเสี่ยงการย่อตัวลงเพิ่ม
- ดัชนี NIFTY50 มีได้ซื้อขายในระดับมูลค่าที่ "ถูก" มากนัก (+1.4SD) ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นๆที่มีความน่าสนใจทางเศรษฐกิจ และการฟื้นตัวด้านการเปิดเมือง ซื้อขายที่ไม่เกิน +1.2SD เท่านั้น
- ปรับลดน้ำหนักลงสู่ UW1 (จาก MW) จากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ และผลตอบแทนสะสมปัจจุบันที่อยู่ในระดับสูง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

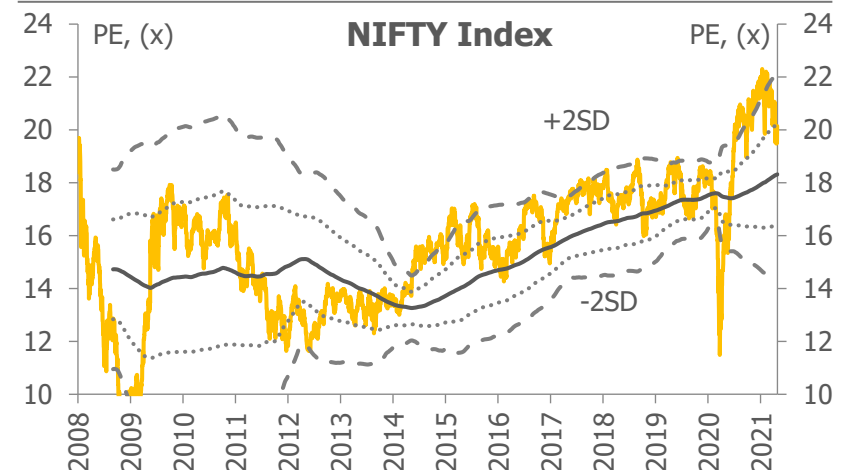
- ความเสี่ยงด้านการควบคุมการระบาดของ Covid-19 ในอินเดีย หลังจากปริมาณผู้ติดเชื้อรายวันปรับตัวขึ้นเกือบ 400k/d แล้ว
- ความเสี่ยงทางการเมืองต่อ ปธน. โมดิ จากผลงานการควบคุมการระบาดของ Covid-19 ที่ไม่สู้ดีนัก อาจจะสร้างแรงกดดันทางการเมืองตามมา

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

NIFTY Index

2021 target:		15,490		Upside: 5%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS	455	479	420	728	838	895
EPS growth (%)		5.3%	-12.4%	73.2%	15.1%	6.8%
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		14.6	16.4	18.3	20.2	22.1
2020	728	10,590	11,960	13,330	14,690	16,060
1Q21	755	10,990	12,410	13,830	15,250	16,670
2Q21	783	11,390	12,860	14,330	15,810	17,280
3Q21	810	11,790	13,310	14,840	16,360	17,890
2021	838	12,190	13,770	15,340	16,920	18,490

กลับมาซื้อขายที่ระดับค่าเฉลี่ย มีโอกาส O-PF ในอนาคต



IV: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

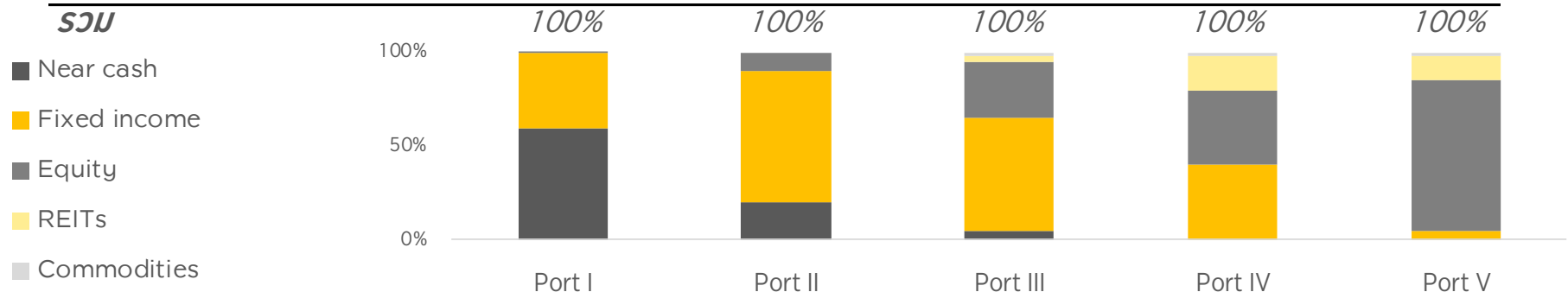
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

	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

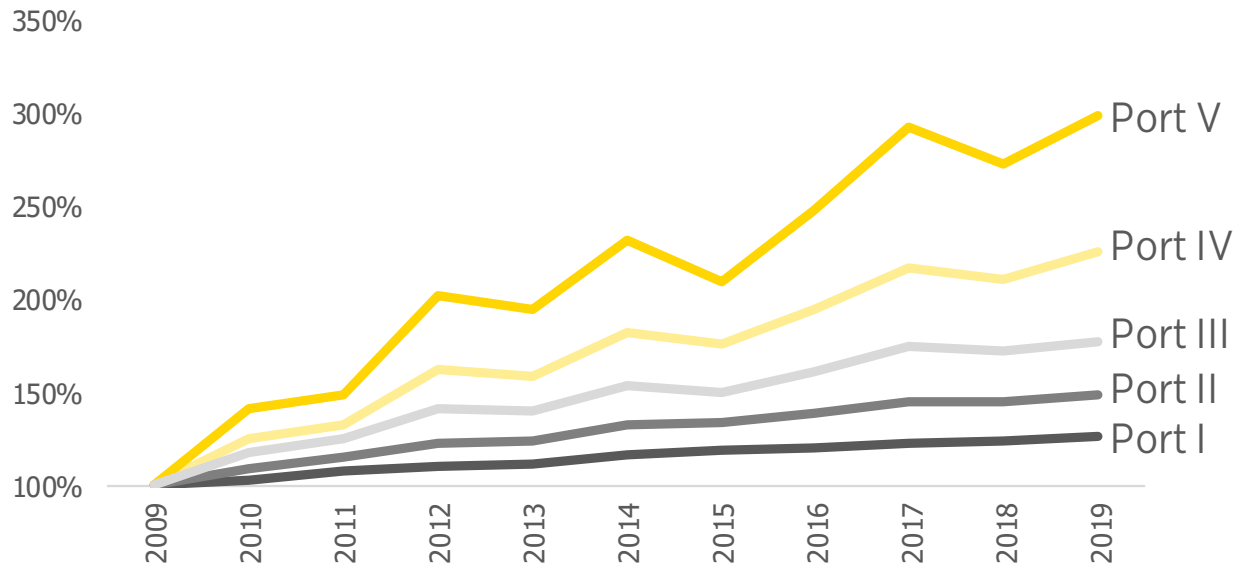
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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

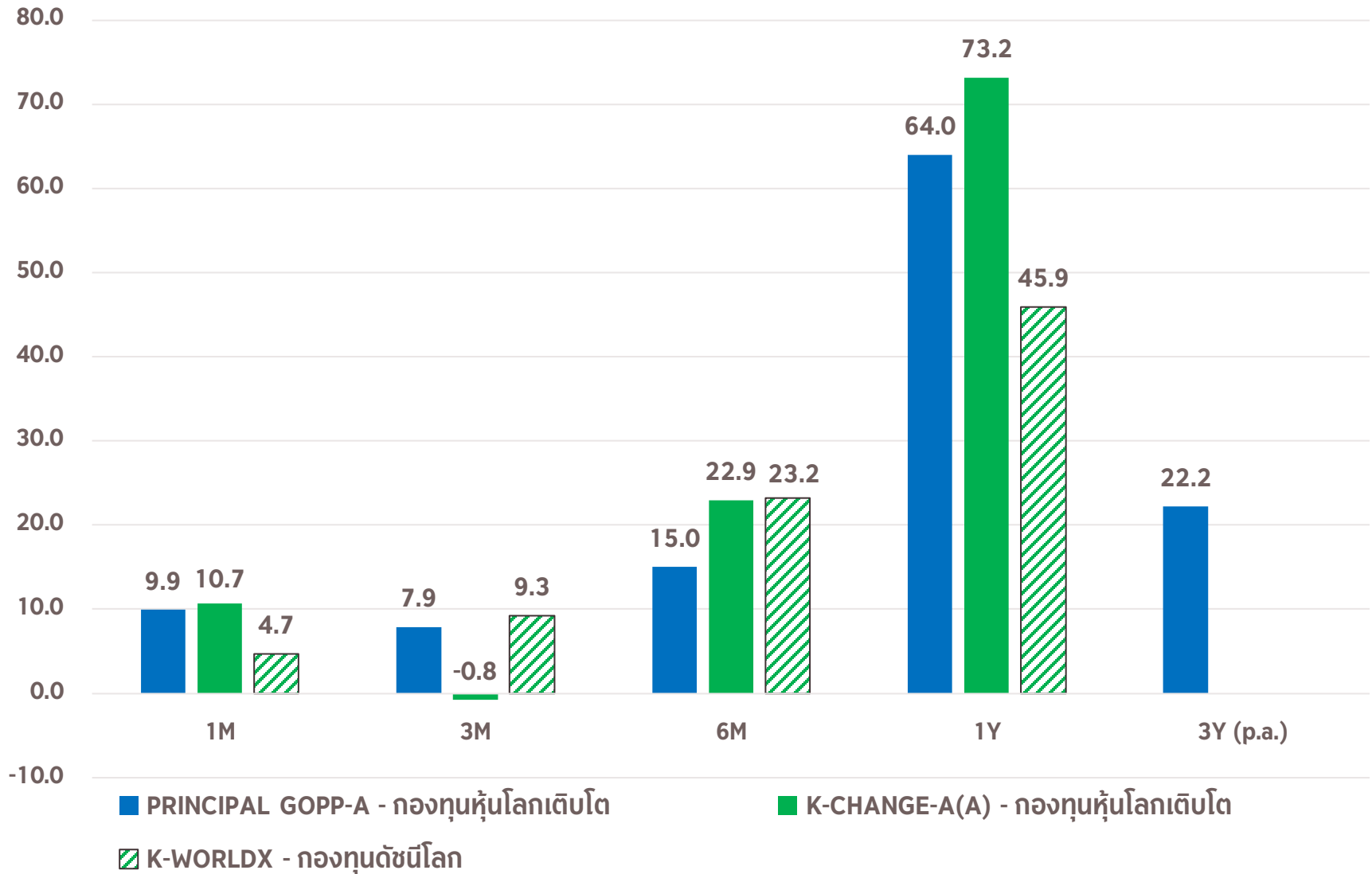


ผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี

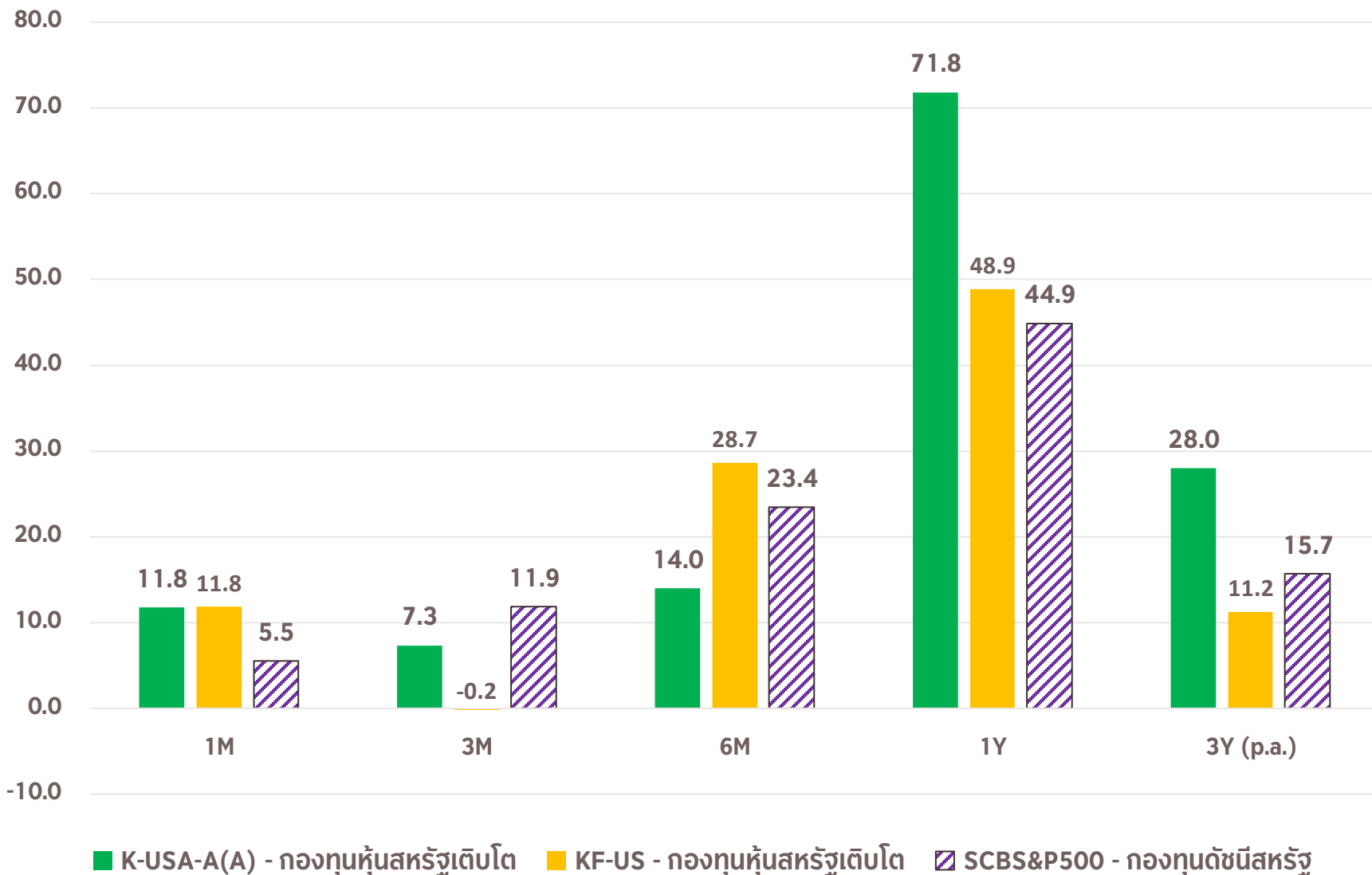
Port V	11.8%
Port IV	8.6%
Port III	6.2%
Port II	4.2%
Port I	2.4%

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ผลการดำเนินงานกองทุนหุ้นโลกเติบโต vs กองทุนดัชนีโลก



ผลการดำเนินงานกองทุนหุ้นสหรัฐเติบโต vs กองทุนดัชนีสหรัฐ



ผลการดำเนินงานของกองทุนแนะนำในเดือนที่ผ่านมา

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ	Return (%)						
			YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.06	0.02	0.05	0.11	0.26	0.91	1.00
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFAFIX-A	-0.03	0.26	-0.11	0.87	0.71	2.19	—
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	0.83	1.04	0.63	4.53	13.28	3.81	—
ตราสารทุน	ทั่วโลก	K-WORLDX	10.13	4.69	9.26	23.18	45.93	—	—
	สหรัฐ	SCBS&P500	12.53	5.52	11.87	23.42	44.85	15.66	14.64
	ยุโรป	MEURO	—	6.50	—	—	—	—	—
	ญี่ปุ่น	SCBNK225	5.76	0.25	1.68	23.06	45.70	9.97	11.85
	จีน	UCI	0.87	4.99	-9.98	—	—	—	—
	อินเดีย	K-INDIA	2.79	-2.83	2.58	18.01	54.09	1.65	7.37
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A	25.47	8.97	21.54	39.65	77.32	5.0732	—
	ไทย	TSF-A	21.79	0.04	11.52	45.36	70.21	14.45	17.02
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	K-PROPI	0.26	-0.42	1.80	7.54	6.52	5.01	—
	ทองคำ	KF-HGOLD	-5.16	2.83	-3.47	-6.47	2.15	7.76	4.96
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KT-HEALTHCARE-A	1.04	4.24	1.83	9.70	20.70	12.86	10.55
	เทคโนโลยี	KT-WTAI-A	11.66	10.12	2.91	35.76	105.01	—	—

กองทุนแนะนำประจำเดือน พ.ค.

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

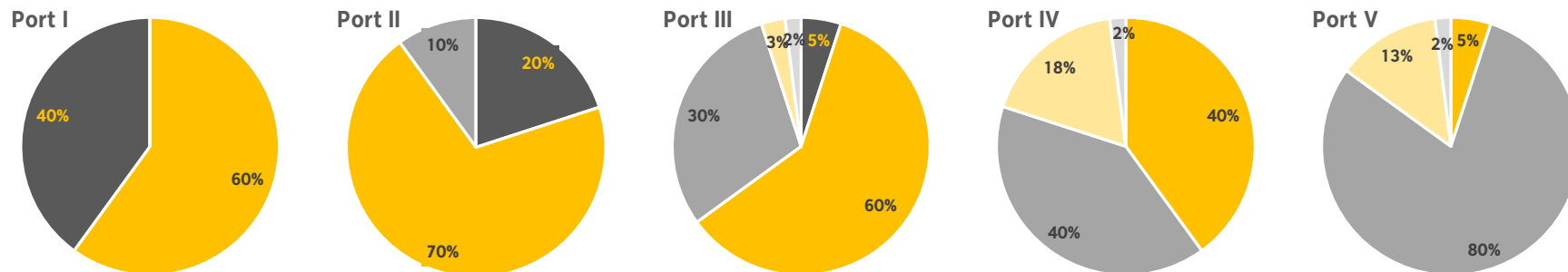
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนเฮลท์แคร์: **KT-HEALTHCARE-A, PRINCIPAL GHEALTH-A, TMB-ES-GENOME (TGENOME)**
 ทยอยสะสมกองทุนเทคโนโลยี: **KT-WTAI-A, KFINNO-A (TMB-ES-GINNO), KFHTECH-A, K-ATECH**
 ทยอยสะสมกองทุนพลังงานสะอาด: **SCBCLEANA, UEV**

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



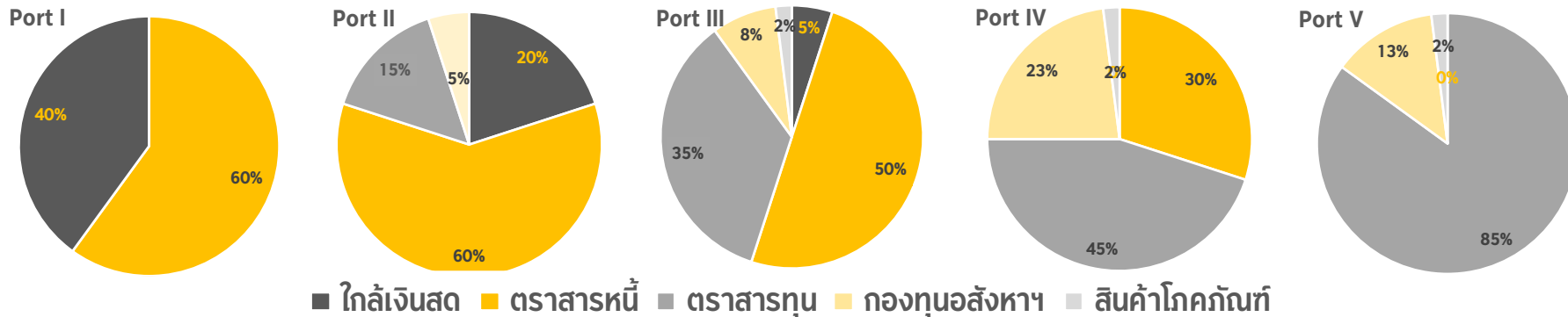
■ โกลด์เงินสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

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
สินทรัพย์โกลด์เงินสด	สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
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		1.5%	3.5%	4.5%	8.5%
	หุ้นยุโรป	MEURO		3.0%	7.0%	9.0%	17.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	SCBNK225		0.8%	1.8%	2.3%	4.3%
	หุ้นจีน	UCI		1.5%	3.5%	4.5%	8.5%
	หุ้นอินเดีย	K-INDIA		0.8%	1.8%	2.3%	4.3%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNQE-A		1.5%	3.5%	4.5%	8.5%
	หุ้นไทย	TSF-A		4.5%	10.5%	13.5%	25.5%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	K-PROPI		5.0%	8.0%	23.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

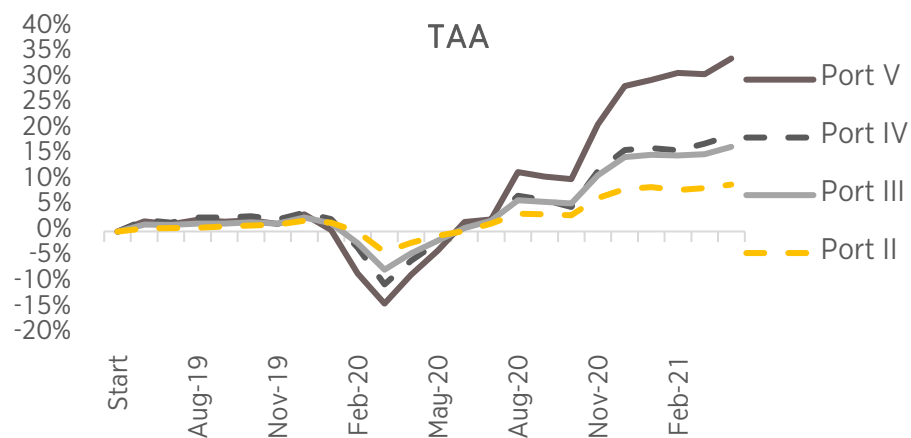
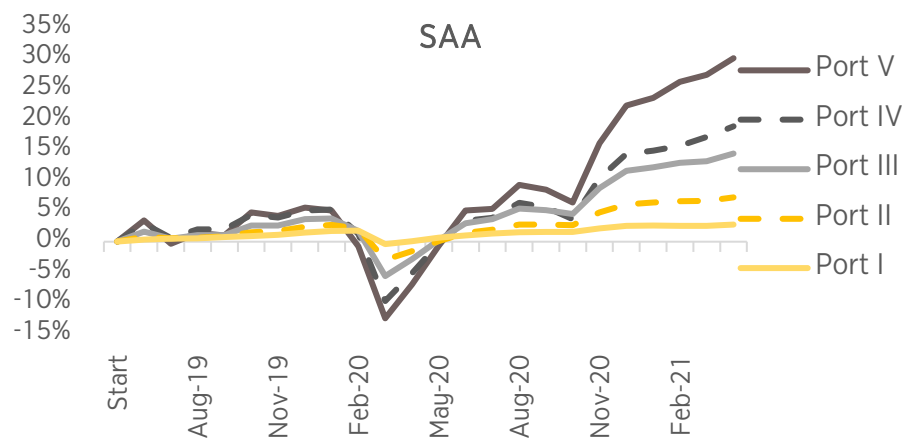
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I - Port V

Port I-V

ผลตอบแทนพอร์ต TAA กลับมาชนะ SAA ในเดือน เม.ย.

Portfolio	2H19		1H20		2H20		Jan-21		Feb-21		Mar-21		Apr-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	01/04	01/04	29/04	SAA	TAA	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	0.0%	NA	0.2%	NA	2.8%	NA	1.5%	NA
Port II	2.4%	2.1%	-1.0%	-1.9%	4.6%	8.2%	0.3%	0.3%	0.2%	-0.5%	0.0%	0.4%	0.6%	0.7%	7.2%	9.2%	3.8%	4.8%
Port III	3.7%	2.8%	-0.7%	-2.0%	8.4%	13.8%	0.5%	0.4%	0.7%	-0.1%	0.2%	0.3%	1.1%	1.2%	14.4%	16.6%	7.4%	8.5%
Port IV	5.1%	3.7%	-1.6%	-2.8%	10.6%	15.0%	0.5%	0.4%	0.7%	-0.4%	1.3%	1.1%	1.5%	1.4%	18.8%	18.9%	9.6%	9.6%
Port V	5.6%	3.3%	-0.5%	-1.4%	16.3%	26.2%	1.0%	0.9%	2.1%	1.0%	0.9%	-0.2%	2.1%	2.4%	30.0%	33.9%	14.9%	16.7%



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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

V: กองทุนแนะนำ

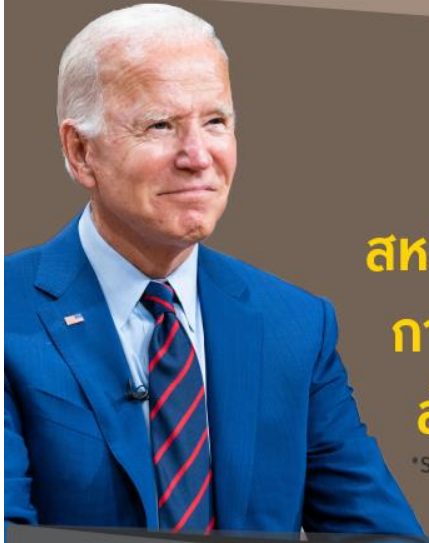


krungsri
Securities

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](https://www.krungsrisecurities.com)



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 ล้านยูโร ก่อนปี 2050

Green Hydrogen

EUR 470bn investments by 2050

Source: EU, 2020

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

Offshore Wind

17% CAGR through 2040

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

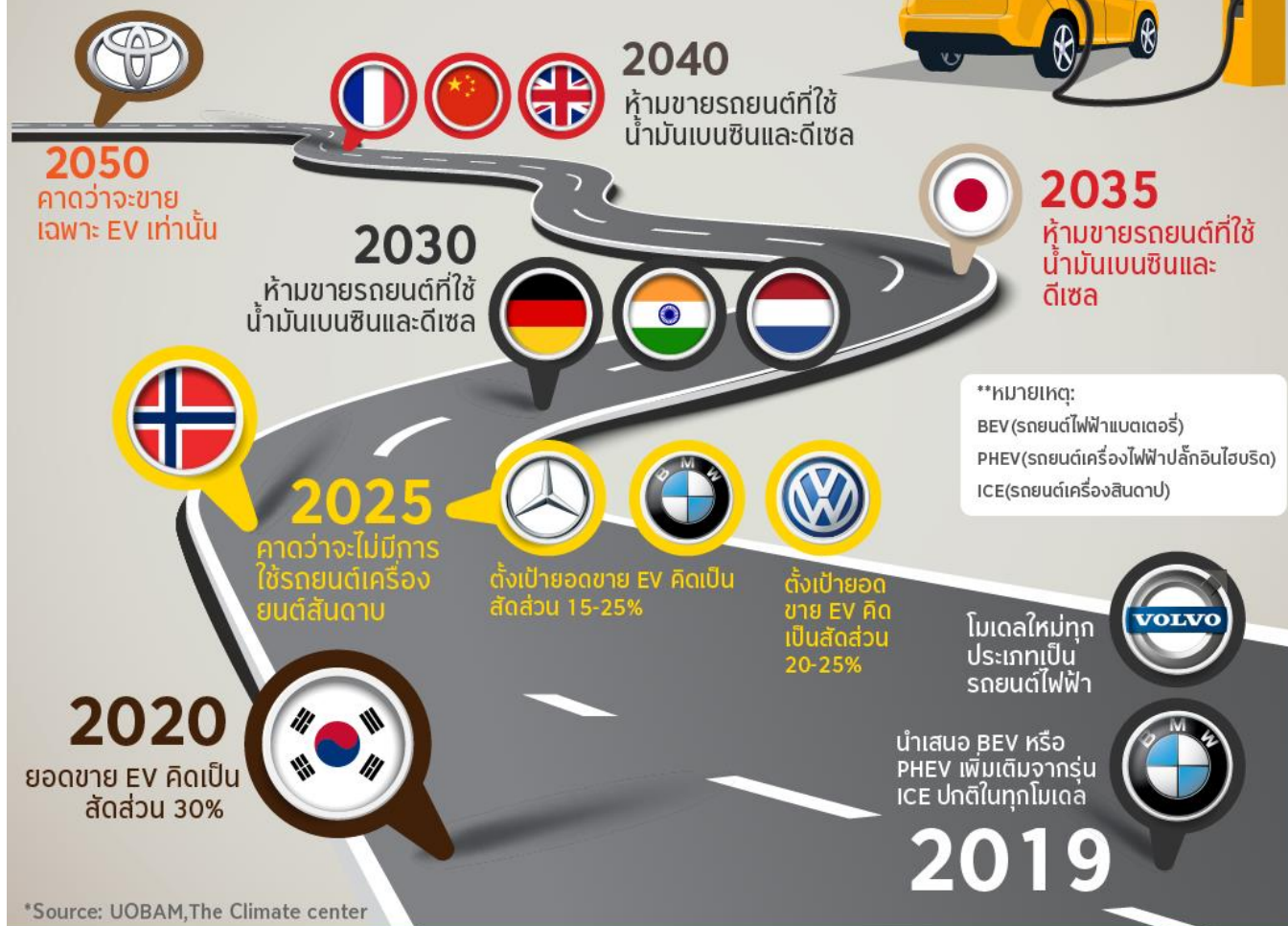


krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

การเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า

ภาครัฐและเอกชนมีเป้าหมายการนำรถยนต์ไฟฟ้า
มาใช้ที่ค่อนข้างชัดเจน



*Source: UOBAM, The Climate center



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

การเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าจะเติบโตในระดับสูง

คาดการณ์ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก (คัน / ปี)



*Source: UOBAM, BloombergNEF, Robeco

www.krungrisecurities.com | krungrisec

SCBCLEANA ไทยพาณิชย์ Global Clean Energy ชีวดัชนีมูลค่า



SCBCLEANA

หุ้นโลก

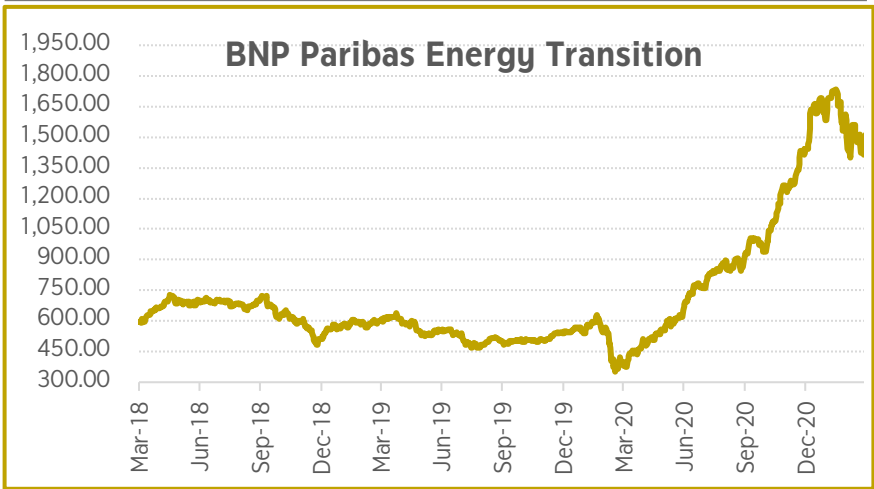
ตราสารทุน



ค่า โทษทางคุณเงินต้น สูง

NAV ย้อนหลัง

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



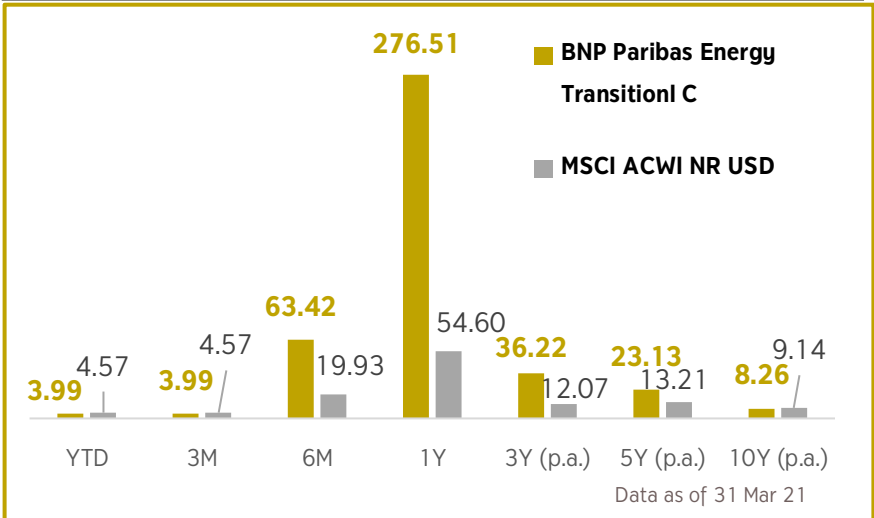
จุดเด่น

- ลงทุนในหุ้นพลังงานทดแทนทั่วโลก ที่มีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว โดยมีแนวทางการลงทุน All Cap ที่ยืดหยุ่น
- คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของไบเดนมูลค่า 2.25 ล้านล้านเหรียญ ซึ่งมีสัดส่วนลงทุนในพลังงานสะอาดถึง 3.2 แสนล้านเหรียญ

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามรายอุตสาหกรรม	% of NAV	หุ้นที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Industrials	36.29	Sunnova Energy International INC	5.56
Utilities	19.82	Plug Power INC	5.45
Information Technology	13.15	General Motors	3.84
Consumer Discretionary	11.86	Enphase Energy INC	3.65
Financials	7.50	Generac Holdings INC	3.52
		Data as of 31 Mar 21	

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

SCBCLEANA



PLUG POWER

- ผู้พัฒนาและผู้ผลิตแบตเตอรี่พลังงานไฮโดรเจนที่ใช้ในอุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า และรถที่ต้องใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะรถยกในโรงงาน
- ปี 2020 บริษัทซื้อกิจการผู้ผลิตด้านพลังงานไฮโดรเจนคาดว่าจะสามารถผลิตและจำหน่ายภายในปี 2024 ซึ่งเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้



GenFuel - Hydrogen Solutions CLEAN FUEL CELL POWER

We are the industry leader constructing high-availability hydrogen stations. Our customers have completed more than 35 million fueling fills into Plug Power fuel cells.



ProGen FUEL CELL ENGINES

For independent companies, Plug Power fuel cells are designed for use in remote and off-grid applications under development. ProGen engines provide robust and cost-effective solutions with industry-leading performance, reliability, and time-to-market for USMA building to meet sustainable fuel solutions.



ENPHASE

- บริษัทผู้ผลิตและติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ รวมถึงผลิตแบตเตอรี่สำหรับกักเก็บพลังงานไฟฟ้าทุกประเภท
- รายได้ 1Q21 เติบโตสูงถึง +46.8%yoy และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 41.1% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้และคาดว่าจะสิ้นปี 2021 กำไรต่อหุ้นจะเติบโตมากกว่า 50% โดยมีแรงสนับสนุนจากนโยบายพลังงานสะอาดของไบเดน



Enphase Storage for IQ-series microinverters



- บริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดของจีน เป็นรองเพียงแค่ Tesla และมีนักลงทุนชื่อดัง "วอร์เรน บัฟเฟตต์" ถือหุ้นผ่านกองทุน Berkshire राว 8.2%
- BYD สามารถสร้างยอดขายรถ EV ใน 1Q21 ได้มากกว่า 53,380 คัน เพิ่มขึ้น 7%yoy



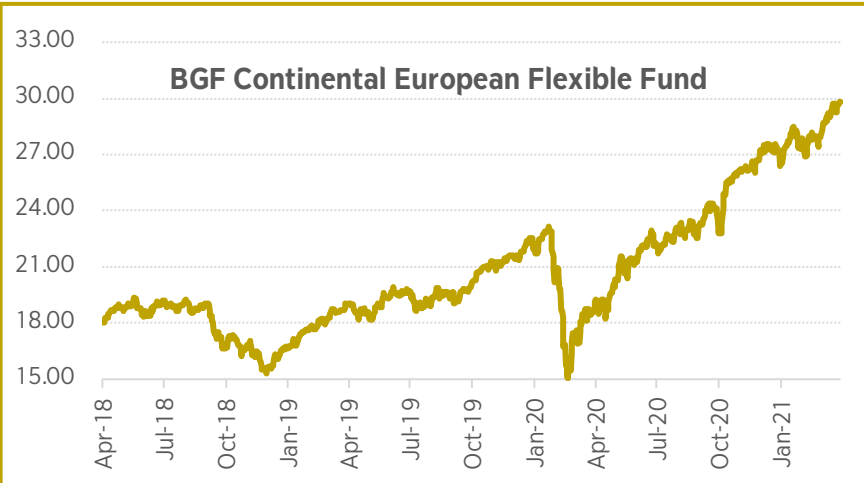


MEURO เอ็มเอฟซี คอนติเนนทัล ยูโรเปียน อีควิตี้



NAV ย้อนหลัง

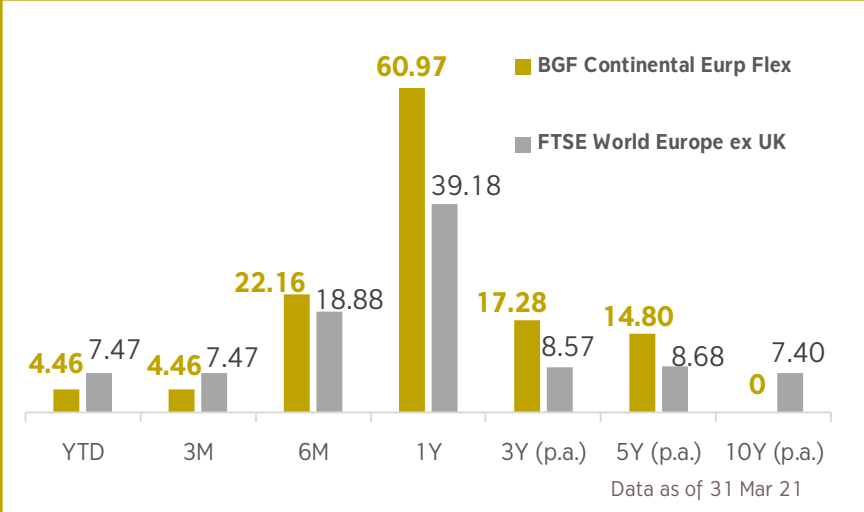
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



จุดเด่น

- มีการลงทุนที่เน้นความยืดหยุ่น (flexible) ลงทุนได้ทั้งขนาดใหญ่ กลาง เล็ก พร้อมหาผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากดัชนีอ้างอิง
- มีผลดำเนินงานย้อนหลังอยู่ใน Quartile 1 ทั้งด้าน Return, Sharpe Ratio บ่งบอกถึงความสามารถด้านการเลือกหุ้น และการกระจายความเสี่ยงที่ดี
- ทีมบริหารกองทุนมีความเชี่ยวชาญหุ้นยุโรป

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



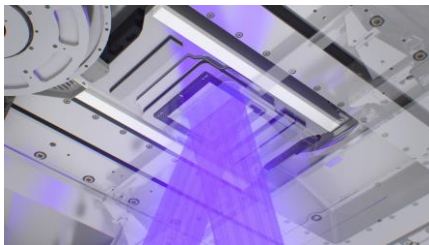
สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามสัดส่วนอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Industrials	27.88	ASML HOLDING	6.68
Technology	19.44	LVMH	5.77
Consumer Discretionary	18.28	DSV PANALPINA	5.07
Health Care	12.16	SIKA	4.17
Financials	7.77	LONZA GROUP	3.96
Others	14.47	Data as of 31 Mar 21	

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ASML

- ผู้ผลิตเครื่องจักรที่ใช้ผลิตชิปสัญชาติเนเธอร์แลนด์ที่มีนวัตกรรมขั้นสูงเป็นของตนเอง
- มีลูกค้าชื่อดังอย่าง TSMC, Samsung และ Intel ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปชั้นนำของโลก
- มีรายได้ 1Q21 ที่ 4.4 พันล้านยูโร มากกว่าตลาดคาดที่ 4 พันล้านยูโร



LVMH

MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

- ผู้นำธุรกิจ Luxury Brand ที่ใหญ่ที่สุดในโลกสัญชาติฝรั่งเศส มีแบรนด์ในสังกัดกว่า 75 แบรินด์ เช่น Louis Vuitton, Dior และ Marc Jacobs
- เป็นบริษัทที่มีมูลค่าสูงสุดในยุโรปโดยอยู่ที่ 3 แสนล้านยูโร และมีรายได้ที่ 1.4 หมื่นล้านยูโรใน 1Q21 เติบโต 30% yoy



DSV

PANALPINA 

- ผู้ให้บริการขนส่งสินค้าและโลจิสติกส์ชั้นนำสัญชาติเดนมาร์ก โดยมีลูกค้าใน 90 ประเทศทั่วโลกที่ได้รับการดูแลโดยพนักงานกว่า 60,000 คน
- กำลังเข้าซื้อบริษัท Global Integrated Logistics ซึ่งจะทำให้บริษัทมีขนาดใหญ่ติด 1 ใน 3 ของโลกในด้านการขนส่งและโลจิสติกส์



ขอบคุณ

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

- 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- เอกสาร / รายงานฉบับนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น โดย บริษัท ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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
- การซื้อขายอนุพันธ์ มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายอนุพันธ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความถี่ที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น และควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
- บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

+662 659 7000 ext. 5001

isara.ordeedolchest@krungrisecurities.com

นลินี ประมาณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5011

nalinee.praman@krungrisecurities.com

วโรฤทธิ์ จีระชน

นักกลยุทธ์การลงทุน

+662 659 7000 ext. 5012

varorith.chirachon@krungrisecurities.com

อมรรัตน์ คณานต์กุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5019

amornrat.kakanankul@krungrisecurities.com

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

ภูดินันท์ สัจยากกร

หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7883

poodinun.sujjayakorn@krungrisecurities.com

ธเนศ เลิศเพชรพันธ์

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7385

thaned.lertpetchpun@krungrisecurities.com

รัชพล ทองจรัส

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext 7386

ratchapol.thongchamras@krungrisecurities.com