



**krungsri**  
กรุงศรี

A member of  MUFG  
a global financial group

- ความเสี่ยงการระบาดของ Covid-19 ยังมี แต่ผลกระทบแต่ละประเทศไม่เท่ากัน
- คาดการประชุม Fed ที่ Jackson Hole ไม่เปลี่ยนทิศทางทางการลงทุนมากนัก
- ยังมองภาวะการลงทุนเป็นแบบ risk-on โดย OW1 ตราสารทุนต่อ
- ลดความเสี่ยงพอร์ต ปรับลดกองทุนสังหารยาเป็น OW1 เพิ่มเงินสดเป็น OW1
- ลดน้ำหนักหุ้นไทยเป็น MF ในขณะที่เพิ่มโอกาสถึงกำไรในหุ้นเวียดนาม OW1

**KSS Wealth Wizard**

ส.ค. 2021

# ผลตอบแทน: ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงแรงในเดือน ก.ค. แต่อย่างไรก็ตามยังมองว่าทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นยังเป็นบวกได้ในเดือน ส.ค.

หุ้นสหรัฐฯ ยุโรป ปรับตัวขึ้นได้ดี เห็นการปรับฐานในหุ้น เวียดนาม จีน และไทย

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
<b>Fixed Income</b>								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	548.0	-0.02	0.61	1.33	1.33	1.33	-1.92
Barclays US Government Bond Index	pts	2,488.8	0.19	0.26	1.34	1.34	1.34	-1.20
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.0	0.00	0.01	0.03	0.03	0.03	0.19
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	322.6	-0.09	0.02	1.46	1.46	1.46	-2.61
<b>Equity</b>								
MSCI World	pts	724.2	-0.74	-0.38	0.69	0.69	0.69	13.08
MSCI EM	pts	1,277.8	-1.35	-2.50	-6.73	-6.73	-6.73	0.22
S&P500	pts	4,395.3	-0.53	-0.35	2.38	2.38	2.38	17.98
Stoxx 600	pts	461.7	-0.45	0.06	2.09	2.09	2.09	18.20
Nikkei225	pts	27,283.6	-1.80	-0.95	-5.23	-5.23	-5.23	0.21
CN A-share	pts	4,811.2	-0.77	-5.39	-7.31	-7.31	-7.31	-6.37
Nifty 50	pts	15,763.1	-0.10	-0.53	0.44	0.44	0.44	13.75
VNIndex	pts	1,310.1	1.27	3.25	-6.91	-6.91	-6.91	19.42
SET Index	pts	1,521.9	-1.01	-1.43	-4.06	-4.06	-4.06	6.93
VIX Index	%	18.2	0.54	1.04	2.41	2.41	2.41	-4.51
<b>REITs</b>								
MSCI World Equity REITs	pts	1,375.5	0.21	0.22	4.18	4.18	4.18	24.04
Thai Prop fund & REITs	pts	170.6	-0.01	1.86	-1.42	-1.42	-1.42	3.15
FTSE Straits Times REITs	pts	888.1	-0.05	1.38	3.29	3.29	3.29	7.13
<b>Commodities</b>								
Brent Oil	USD/bbl	75.4	0.45	2.28	0.35	0.35	0.35	47.31
Gold	USD/oz	1,814.2	-0.76	0.67	2.49	2.49	2.49	-4.43
<b>Currency</b>								
Dollar Index	pts	92.2	0.34	-0.79	-0.28	-0.28	-0.28	2.49
EURUSD		1.2	-0.14	0.84	0.10	0.10	0.10	-2.83
USDJPY		109.7	0.22	-0.75	-1.25	-1.25	-1.25	6.27
USDCNY		6.5	0.08	-0.31	0.07	0.07	0.07	-1.01
USDTHB		32.9	0.14	-0.11	2.72	2.72	2.72	9.82

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	0.2	-1.96	-1.42	-6.47	-6.47	-6.47	6.28
US Government Bond 10Y	%	1.2	-4.70	-5.40	-24.57	-24.57	-24.57	30.91
TH Government Bond 2Y	%	0.5	-0.03	0.14	-0.48	-0.48	-0.48	12.20
TH Government Bond 10Y	%	1.6	-1.14	-3.17	-21.07	-21.07	-21.07	28.54



krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# กลยุทธ์การลงทุน

ส.ค. 2021

## กลยุทธ์: Sentiment ยังคงเป็นแบบ risk-on แม้จะมีความเสี่ยงการปิดเมืองบ้าง

KSS Wealth Wizard ยังมองว่า ทิศทางการลงทุนยังเป็นแบบ risk-on อย่างต่อเนื่อง ตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แม้ว่าจะมีความกังวลด้านการชะลอตัวลงบ้างในช่วงเดือนที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะยังเป็นอัตราการฟื้นตัวที่ดีอยู่ โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศยุโรป ด้านการประชุม Fed ที่ Jackson Hole มีนักลงทุนบางกลุ่มพูดถึงการส่งสัญญาณ QE tapering ที่ต้องติดตาม ส่วนความเสี่ยงด้านการระบาดของ Covid-19 สายพันธุ์เดลต้าอาจจะเข้ามากดดันทิศทางการลงทุนบ้าง แต่คาดว่าจะยังเป็นแค่เพียงระยะสั้น แนะนำปรับลดคำแนะนำกองทุนอสังหาฯลงสู่ OW1 และปรับน้ำหนักเงินสดขึ้นสู่ OW1

### ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) ความเสี่ยงการระบาดของสายพันธุ์เดลต้า และความเสี่ยงการปิดเมือง เห็นได้ชัดเจนแล้ว พอสมควรว่า Covid-19 สายพันธุ์เดลต้า (อินเดีย) เป็นเชื้อที่มีความสามารถในการระบาดสูงกว่าสายพันธุ์ดั้งเดิม และสามารถหลบภูมิที่เกิดจากการฉีดวัคซีนได้พอสมควร ทำให้ประเทศทั่วโลกมีความเสี่ยงที่จะต้องกลับมาปิดเมืองบางส่วนอีกครั้ง
- 2) การประชุม Fed ที่ Jackson Hole ช่วงปลายเดือน หลังจาก Fed ได้พูดถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา และการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้นแค่เพียงในช่วงสั้นๆ รวมถึงตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป เป็นตัวแปรที่เข้ามาสนับสนุนให้ Fed อาจจะเริ่มประกาศแนวทางการทำ QE tapering
- 3) ผลประกอบการไตรมาส 2Q21 ตั้งแต่เริ่มฤดูประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 2Q21 หลายๆ บริษัทก็รายงานออกมาดีกว่าคาดจำนวนไม่น้อย คาด sentiment เชิงบวกแบบนี้จะดำเนินต่อไปจนจบฤดูการประกาศผลประกอบการได้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ

### กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

---

# I: เศรษฐกิจโลก

---

# เหตุการณ์ และตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าติดตามในเดือน ส.ค.

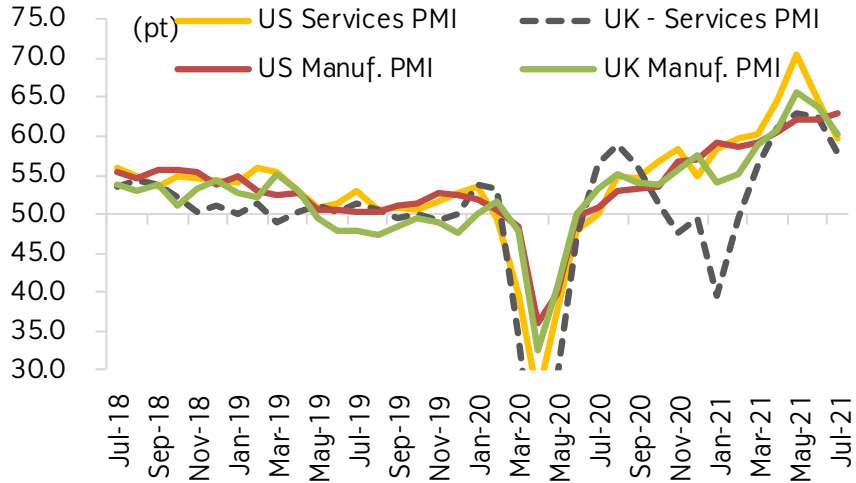
ตลอดเดือน	ตัวเลขการติดเชื้อ Covid-19 และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด
1 – 15 ส.ค.	การประกาศงบบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2
4 ส.ค.	การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC meeting)
7 ส.ค.	สหรัฐฯ ประกาศอัตราว่างงาน และการจ้างงานนอกภาคเกษตร
16 ส.ค.	ไทยประกาศตัวเลข GDP 2Q21 (est. +7.0% yoy, -0.5% qoq)
16 ส.ค.	ญี่ปุ่นประกาศตัวเลข GDP 2Q21 (est. +0.5% qoq sa)
26 – 27 ส.ค.	การประชุมประจำปีธนาคารกลางสหรัฐฯ (Jackson hole meeting)

Source: Various source, Krungsri Securities

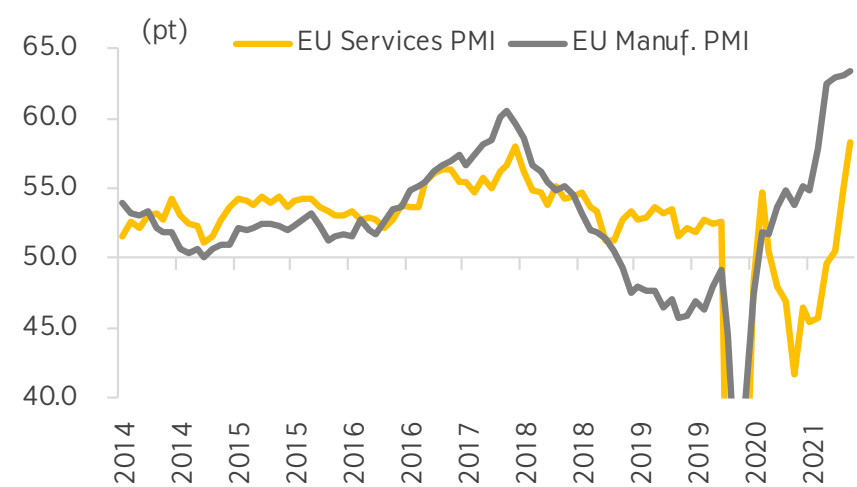
# Flash PMI: กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง

การฟื้นตัวของภาคการผลิตและบริการยังแข็งแกร่ง ปีรับลดลงในบางประเทศแต่ยังอยู่ในระดับสูง

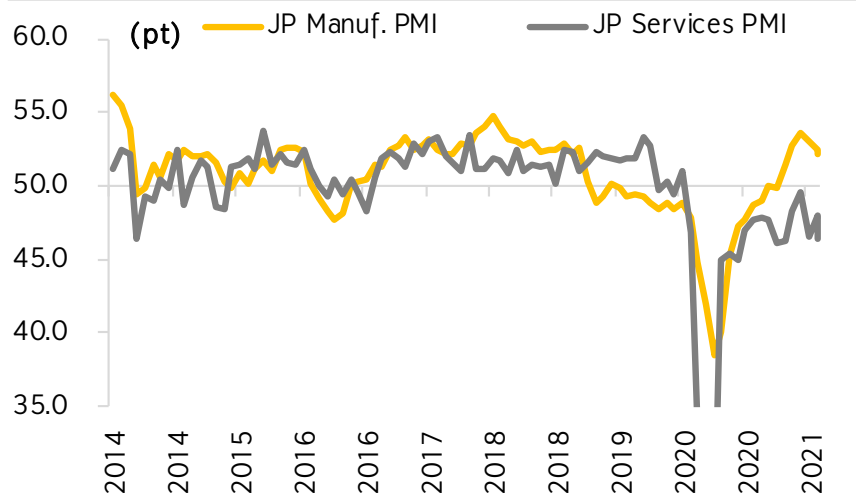
## US และ UK ชะลอแต่ดีอยู่ จาก Demand ที่กลับสู่ภาวะปกติ



## ส่วน EU ฟื้นตัวดีทั้งภาคการผลิตและบริการ



## ขณะที่การฉีดวัคซีน และการติดเชื้อมีผลต่อการฟื้นตัวของ JP



## โดยรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง

การฟื้นตัวทางกิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลกยังคงเกิดขึ้นได้อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจพัฒนา ถึงแม้ประเทศผู้นำการฉีดวัคซีน และเปิดประเทศอย่างสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร (UK) จะเริ่มชะลอตัวลงแต่ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่ม EU ที่เปิดประเทศไล่ตามหลังยังมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ส่วนตัวอย่างกลุ่มประเทศที่ยังมีการใช้มาตรการป้องกันการแพร่ระบาดและวัคซีนอยู่ในระดับต่ำอย่างญี่ปุ่น และออสเตรเลีย ยังคงอยู่ในภาวะกิจกรรมทางเศรษฐกิจถดถอย

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# สหรัฐฯ: 2 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการปรับลงของ Bond yield

Bond yield จะปรับตัวขึ้นในอนาคตจากช่องว่างการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แคบลง และ USD อ่อนค่า

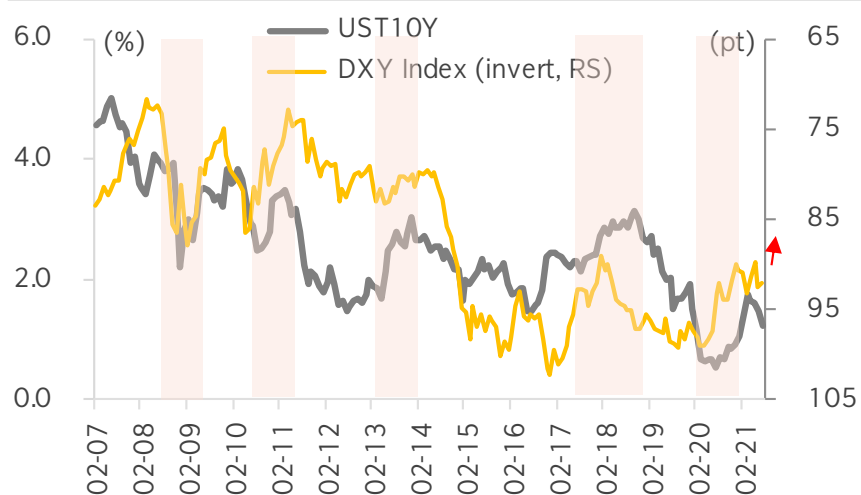
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเริ่มชะลอลงหลัง 2Q แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง

	2021 (% qoq, sa)				2022 (% qoq, sa)				2021	2022
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
US	4.2%	6.5%*	7.1%	5.0%	3.5%	3.0%	2.5%	2.3%	6.5%	4.2%
UK	-7.8%	21.6%	10.0%	5.3%	3.6%	2.8%	2.4%	2.4%	6.8%	5.4%
EU	-3.2%	5.7%*	10.0%	5.3%	3.2%	2.8%	2.4%	2.0%	4.5%	4.3%
JP	-5.1%	0.6%	4.0%	3.9%	2.7%	1.6%	1.6%	1.1%	2.6%	2.5%

ขณะเดียวกัน การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศ Non-US เริ่มตัวเข้าใกล้การเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้น

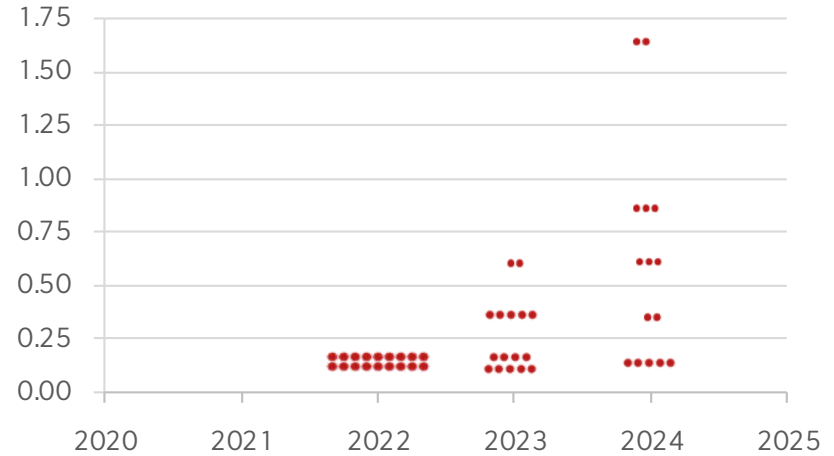
\*1st reading

Output gap และการอ่อนค่าของ USD จะทำให้ Bond yield เพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, BCA, Krungsri Securities

กังวลว่า Fed ดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายน้อยกว่าที่คาด



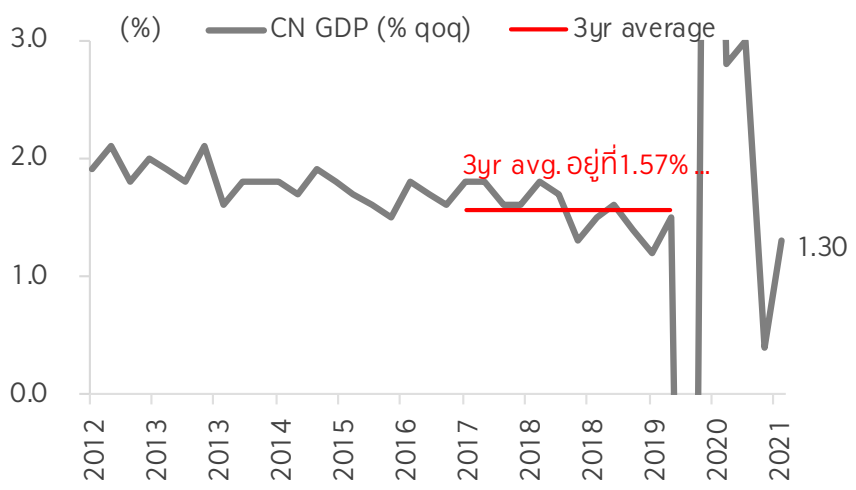
การเติบโต และการดำเนินนโยบายของ Fed ส่งผลต่อ Bond yield

นักลงทุนเริ่มมีความกังวลเพิ่มมากขึ้นกับทิศทางการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอลง รวมถึงความกังวลถึงการปรับนโยบายทางการเงินของ Fed ที่อาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เกิดการกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตลาดพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวลง อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศ Non-US จะทำให้ช่องว่างทางเศรษฐกิจเริ่มแคบลง และการอ่อนค่าลงของค่าเงิน USD จะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีการปรับตัวขึ้น

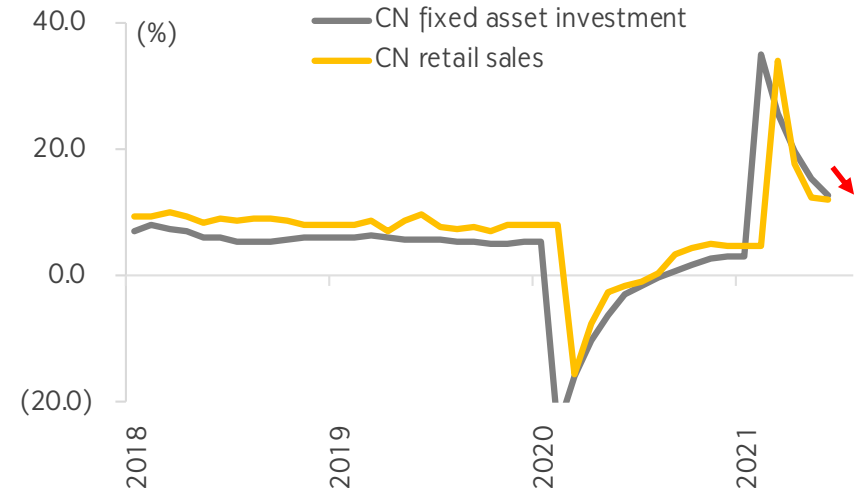
# จีน: ความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายยังคงอยู่

## การดำเนินนโยบายของรัฐบาล และการเมืองระหว่างประเทศยังต้องจับตา

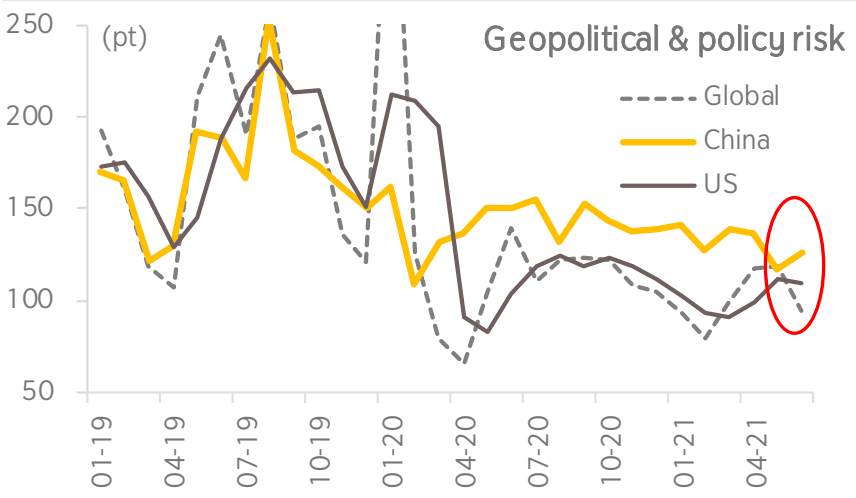
### GDP ไตรมาส 2 ใกล้เคียงกับตลาด แต่เติบโตน้อยกว่าค่าเฉลี่ย



### ส่วนด้านการใช้จ่ายและการลงทุนยังชะลอเช่นกัน



### ขณะที่ความเสี่ยงด้านการดำเนินนโยบายเริ่มเร่งตัว



### ความเสี่ยงจากการใช้มาตรการรัดกุมเกินไป

การดำเนินนโยบายของรัฐบาลจีนเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมายการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และยั่งยืน ทำให้มีการดำเนินนโยบายปฏิรูปหลายๆ ด้าน ทั้งด้านการผูกขาดธุรกิจของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยี, การแบ่งเบาภาระการใช้จ่ายของชนชั้นกลางด้านการศึกษา รวมถึงการเก็งกำไรในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะดีกับการแข่งขัน และการเติบโตของจีนในระยะยาว แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้นยังคงมีความเสี่ยงด้านการดำเนินนโยบายเพื่อปฏิรูปโครงสร้างประเทศอย่างต่อเนื่อง

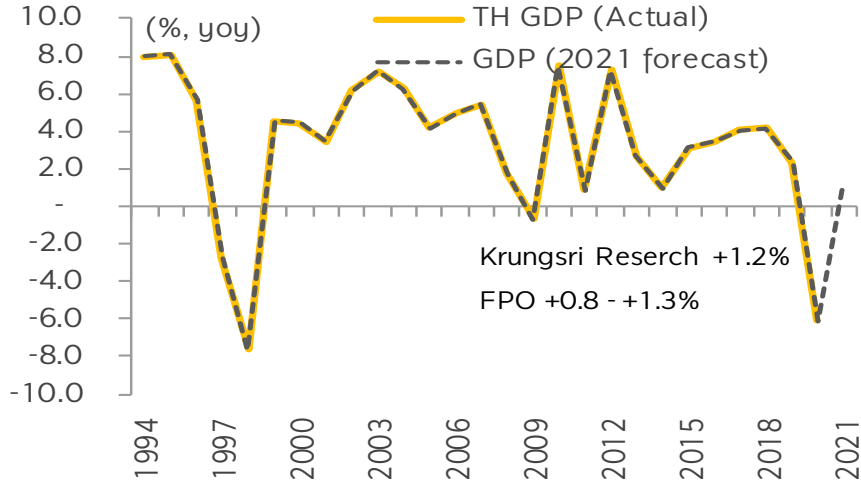
Source: Bloomberg, policyuncertainty.com, Krungsri Securities



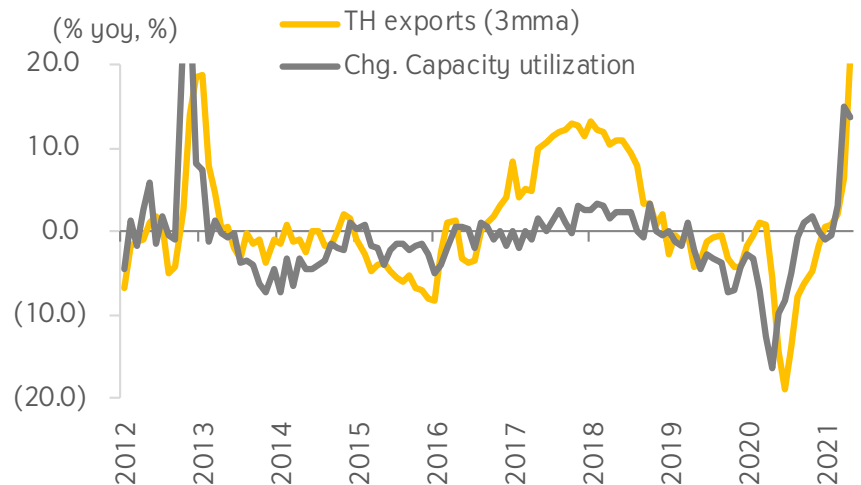
# ไทย: เศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงสูง

ดัชนีทางเศรษฐกิจยังลดลงต่อเนื่อง แม้จะสะท้อนภาพการล็อกดาวน์ไปแล้วแต่ยังไม่จบ

## การเติบโตทางเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงถูกปรับลดลง

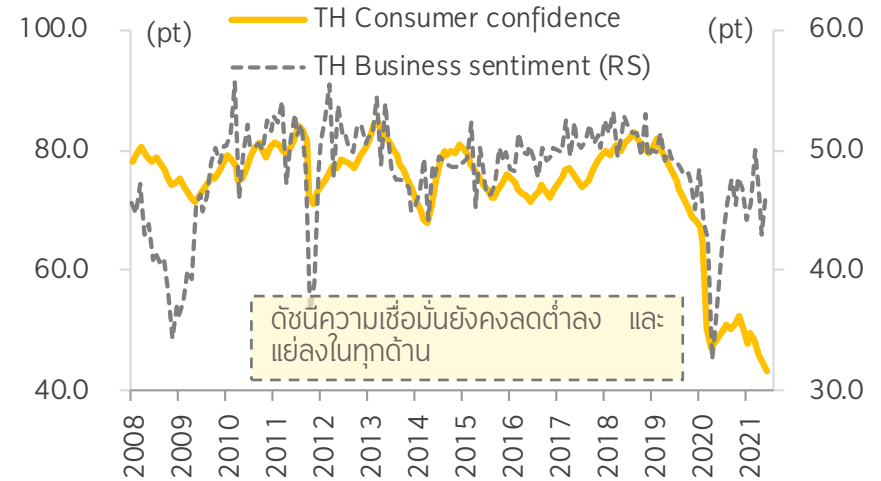


## ยังคงเป็นภาคการส่งออกที่พุงเศรษฐกิจ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

## ความเชื่อมั่นในประเทศยังคงลดลงต่อเนื่อง



## เศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูง การฟื้นตัวขึ้นอยู่กับ Covid-19

การปรับลดการเติบโตทางเศรษฐกิจไทยสำหรับปี 2021 ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 21 ลงเหลือขยายตัว 1.3% โดยมีช่วงคาดการณ์ 0.8% ถึง 1.8% จากการระบาดของ Covid-19 ที่ยังไม่สามารถควบคุมสถานการณ์ได้ และการล็อกดาวน์ยังคงขยายระยะเวลา ซึ่งทำให้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อการบริโภค และการลงทุนยังคงชะลอตัวต่อเนื่องไปอีกหลายเดือนข้างหน้า ขณะที่ภาคการผลิตยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการส่งออก แต่ก็ไม่เพียงพอในการขับเคลื่อนการฟื้นตัว

---

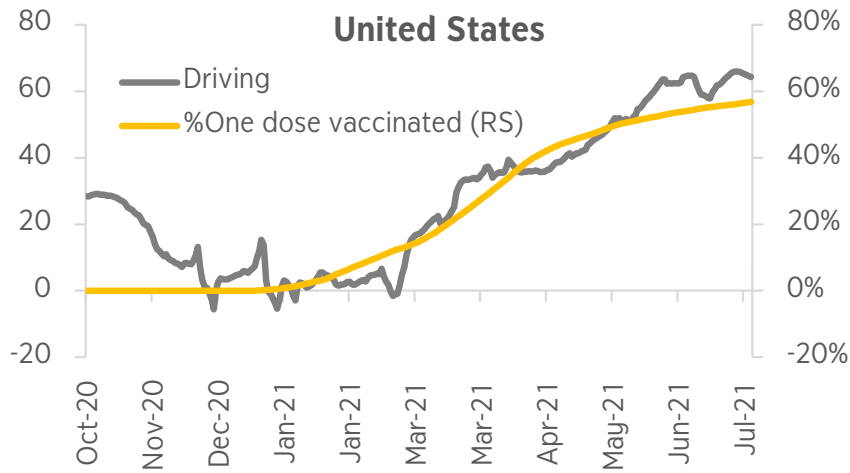
## II: ประเด็นที่ต้องติดตาม

---

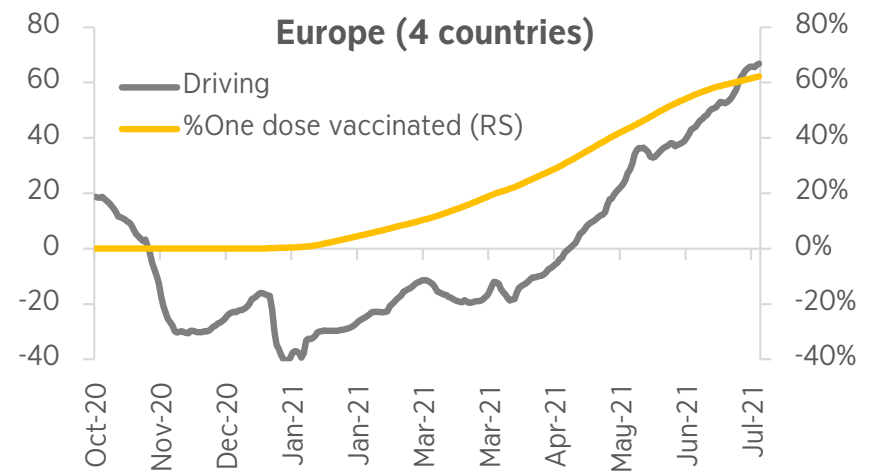
# การเคลื่อนย้าย: กลุ่ม DM นำทั้งกิจกรรมเศรษฐกิจ และวัคซีน

แต่จะเห็นว่าปริมาณการฉีดวัคซีนในช่วงหลังชะลอลงในกลุ่มประเทศ DM เช่นเดียวกัน

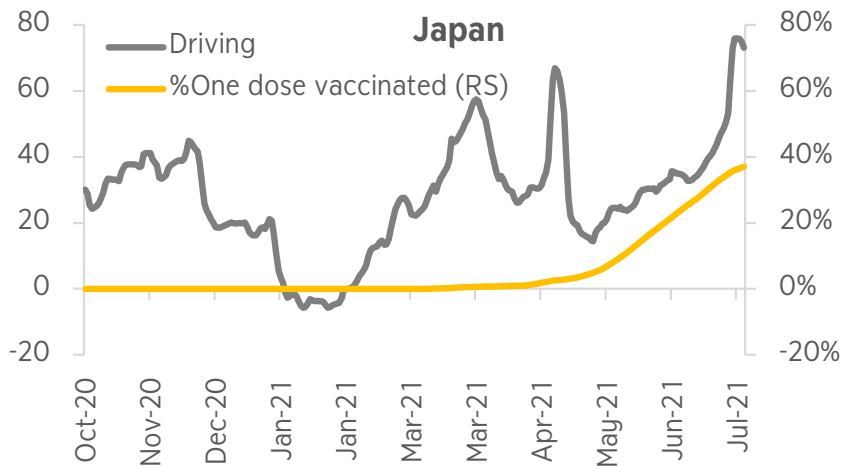
## สหรัฐฯ - กิจกรรมนอกบ้านดูดี แต่การฉีดวัคซีนเริ่มชะลอลง



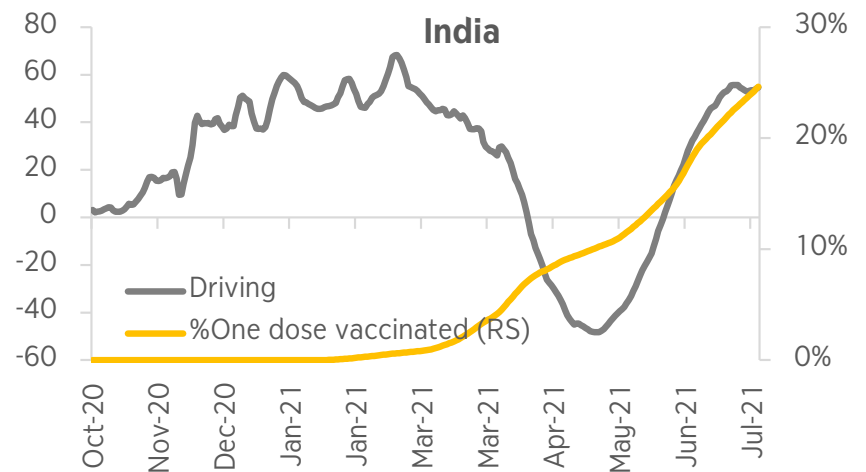
## ยุโรป - กิจกรรมนอกบ้านดูดี การฉีดวัคซีนชะลอลง



## ญี่ปุ่น - กิจกรรมดูดีขึ้น ส่วนหนึ่งคาดว่าเกิดจาก Olympics



## อินเดีย - กิจกรรมดูดี และปริมาณการฉีดวัคซีนก็เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

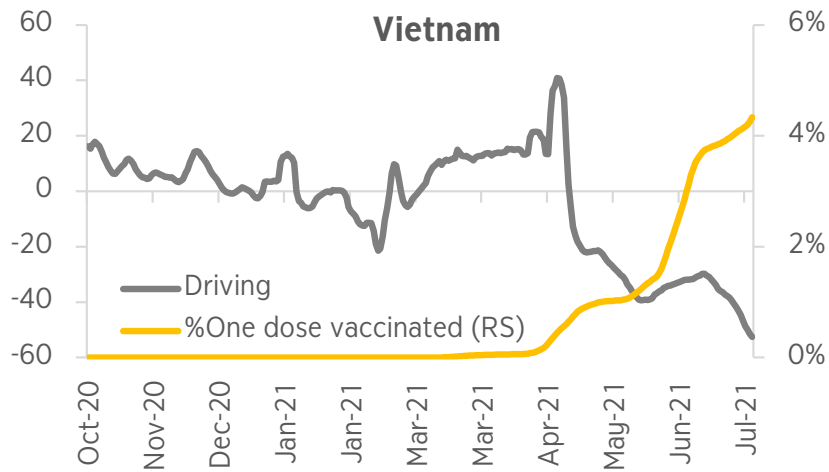


Source: Apple Mobility Report, Our World in Data, Krungsri Securities

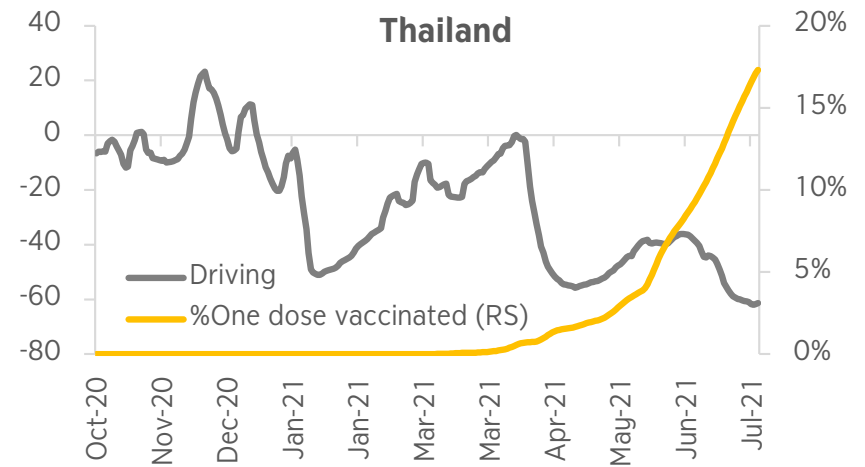
# การเคลื่อนย้าย: กลุ่ม EM จีดวัคซีนน้อยอยู่ กิจกรรมยังไม่ฟื้น

กลุ่มประเทศ EM มีความเสี่ยงจากการระบาดของ Covid-19 เนื่องจากมีสัดส่วนการฉีดวัคซีนที่ต่ำ

เวียดนาม - ปริมาณการฉีดวัคซีนยังล่าช้า กิจกรรมหายไ



ไทย - ฉีดวัคซีนได้น้อย ความเชื่อมั่นหายไ



## การระบาดของสายพันธุ์เดลต้า จะทำให้ประเทศที่ฉีดวัคซีนน้อย เผชิญกับปัญหาการระบาดมีความเสี่ยงมากกว่าประเทศที่ฉีดไปแล้วมาก

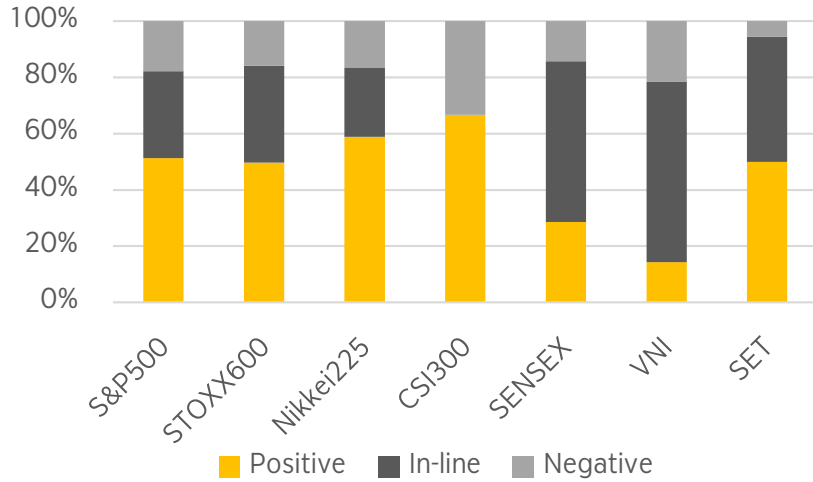
จากข้อสังเกตของ KSS Wealth Wizard จะเห็นได้ว่าประเทศที่ได้รับการฉีดวัคซีนเข็มแรกมากกว่า 40% ของจำนวนประชากร จะเห็นการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นการทำกิจกรรมนอกบ้าน (Apple mobility report: driving) ซึ่งบ่งชี้ชัดเจนว่ากลุ่มประเทศ DM (พัฒนาแล้ว) ประชาชนจะมีความเชื่อมั่นในการออกมาใช้ชีวิตนอกบ้านมากกว่า (เป็นบวกต่อธุรกิจบริการแบบ offline) จะเห็นได้ว่าตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศนี้ ไม่ว่าจะเป็น สหรัฐฯ หรือยุโรป มีการฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา (ความเชื่อมั่นด้านเศรษฐกิจ การลงทุน และการบริโภค) ในขณะที่กลุ่มประเทศเอเชีย EM ที่มีปัญหาการจัดซื้อวัคซีน ส่งผลให้ยังสามารถฉีดวัคซีนได้ล่าช้า ทำให้ยังต้องใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมปริมาณผู้ติดเชื้อ เช่น การปิดเมืองแบบเข้มข้น หรือการจำกัดการเดินทาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นภายในประเทศ และมีแนวโน้มว่าเศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะกลับไปหดตัวอีกครั้ง (ไทยเสี่ยงการเกิด double recession เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 1998) ดังนั้นตรงนี้จะมีความเสี่ยงการเปิดประเทศของกลุ่มประเทศ EM ในอนาคต

Source: Apple Mobility Report, Our World in Data, Krungsri Securities

# ผลประกอบการ: โหมเมนต์ัม 2Q21 แข็งแกร่ง แม้ยังไม่จบ

ด้วยตัวเลขที่ออกมามี positive surprise แข็งแกร่ง คาดทำให้ช่วงที่เหลือของผลประกอบการดูดีด้วย

## สัดส่วนผลประกอบการดีกว่าคาด สูงในหลายประเทศ



## ทุกประเทศ (ยกเว้นเวียดนาม) รายงานงบฯ ออกมาดีกว่าคาด

Markets	Positive	Inline	Negative
S&P500	51%	31%	18%
STOXX600	50%	34%	16%
Nikkei225	59%	25%	16%
CSI300	67%	0%	33%
SENSEX	29%	57%	14%
VNI	14%	64%	21%
SET	50%	44%	6%

## โหมเมนต์ัมผลประกอบการ 2Q21 แข็งแกร่ง

จากผลประกอบการ 2Q21 ที่เริ่มประกาศมาบ้างแล้วในแต่ละประเทศ จะเห็นได้ว่าสัดส่วนหุ้นที่รายงานออกมาดีกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ สามารถเห็นได้ทั่วไป และมากกว่าผลประกอบการที่เป็นไปตามคาดด้วย (ซึ่งปรกติปริมาณหุ้นที่ประกาศผลประกอบการออกมาเป็นไปตามคาดจะเยอะที่สุด แต่ปริมาณที่ออกมาดีกว่าคาด/ต่ำกว่าคาด จะไม่เท่ากัน) ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีทั้งในตลาด S&P500, STOXX600, Nikkei225, CSI300 และ SET ที่รายงานปริมาณ positive surprise สูง

## ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม การเงิน, บริโภค และเทคโนโลยี แข็งแกร่ง

จากข้อมูลผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกที่รายงานออกมาระหว่างฤดูกาล จะเห็นได้ว่าธุรกิจกลุ่มการเงิน, สินค้าบริโภค (ฟุ่มเฟือย), เทคโนโลยี และวัสดุ ในหลายๆประเทศประกาศผลประกอบการดีกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์อย่างมีนัยสำคัญ เป็นสัญญาณที่ดีต่อทิศทาง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ที่มีให้เห็นแค่ในราคาหุ้นเพียงอย่างเดียว แต่ผลประกอบการที่แข็งแกร่งก็ออกมาตอบรับกับทิศทางคาดการณ์ทางเศรษฐกิจของนักวิเคราะห์

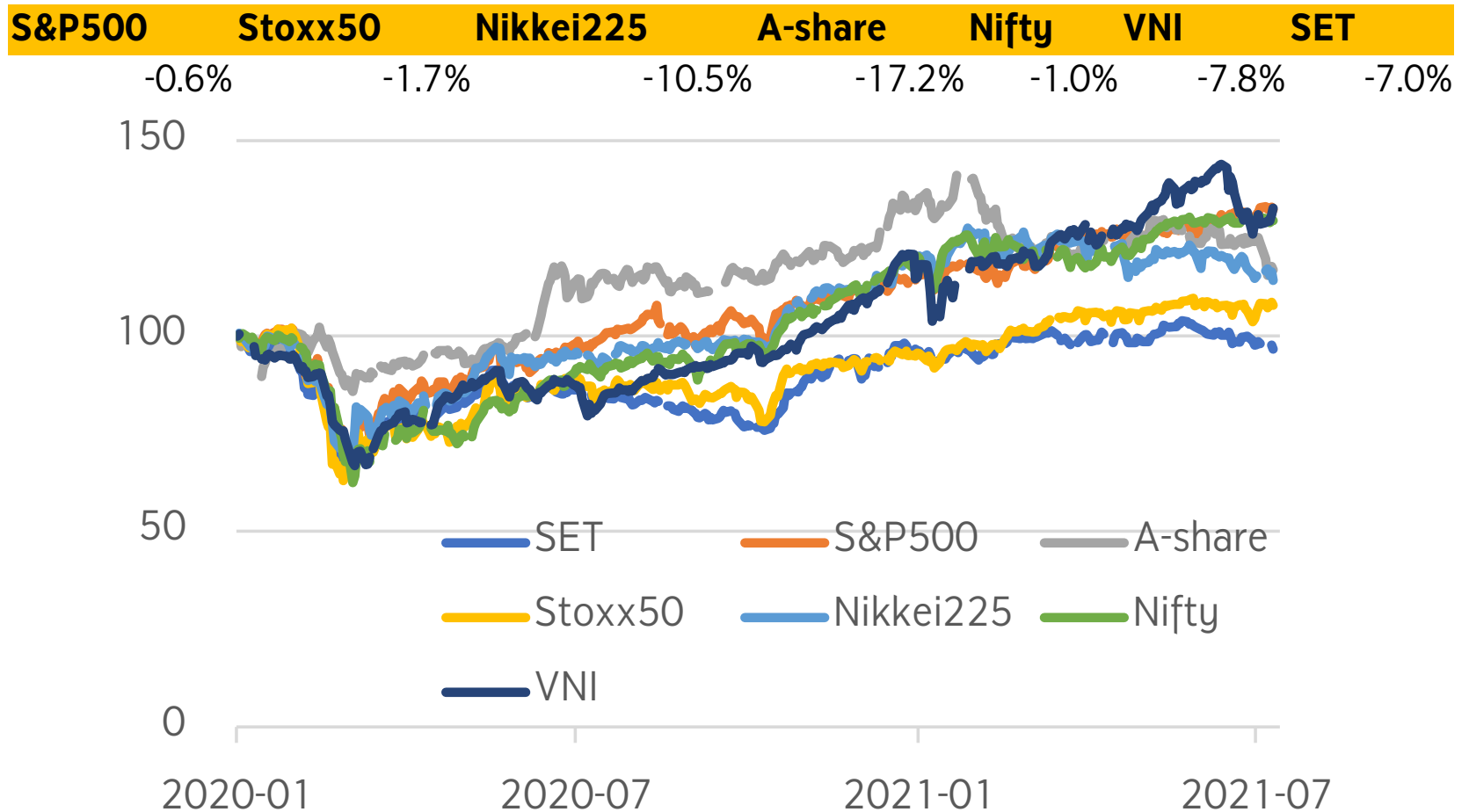
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# ผลตอบแทน: หุ้น EM ย่อตัวลงจากจุดสูงที่สุดมากกว่า DM

คาดส่วนหนึ่งเกิดจากความกังวลด้านการระบาดของ Covid-19 ในกลุ่มประเทศ EM

หุ้นญี่ปุ่น, เวียดนาม และไทย ปรับตัวลงมาจากจุดสูงที่สุดแล้วกว่า -7% จากความกังวลด้านการระบาด Covid-19 ระลอกล่าสุด

## The latest index level vs high since lockdown



# ความตั้งใจ: Return harmony บ่งชี้ตลาด EM ตึงตัวน้อยกว่า แต่อย่างไรก็ดี คาดว่าอาจจะยังไม่ใช้จังหวะที่ดีนักในการที่จะเพิ่มน้ำหนักประเทศ EM มากๆ

MSCI EM มีความอ่อนตัวทาง return harmony พอสมควรที่ 3M: 31%tile/ 6M: 37%tile ในขณะที่ DM ตึงตัวกว่า

	MSCI World AC	MSCI EM	S&P500	Euro Stoxx 600	Nikkei 225	China A-share	Nifty 50	VNI	SET
<b>3M</b>	58%	31%	65%	75%	19%	26%	75%	62%	24%
<b>6M</b>	89%	37%	94%	94%	34%	23%	84%	86%	55%
<b>12M</b>	96%	84%	97%	98%	80%	48%	95%	99%	75%

---

# III: ตลาตหุ

---





krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# การลงทุนในตราสารทุน

## Overweight

### กลยุทธ์ตราสารทุน: เป็นจังหวะเก็งกำไรหุ้นเวียดนาม (OW1) ยังชอบยุโรปต่อ (OW2)

คงมุมมองบวกต่อตราสารทุน (OW1) ต่อในเดือน ส.ค. แม้ว่าจะมีความเสี่ยงด้านการระบาดของสายพันธุ์เดลต้ามากขึ้น แต่คิดว่าเป็นความเสี่ยงในเฉพาะบางตลาด EM โดยมองเห็นความเสี่ยงขาลงของตลาดหุ้นไทยมากขึ้น แม้ว่าดัชนี SET index จะมีความล่าช้าเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศอื่นๆอยู่มาก แต่ปริมาณผู้ติดเชื่อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และความเสี่ยงที่รัฐบาลจะใช้นโยบายปิดเมืองที่เข้มข้นมากขึ้น ในขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนาม แม้มีความเสี่ยงด้านการระบาดเช่นเดียวกัน แต่คาดว่าโมเมนตัมการฟื้นตัวของราคาดูดีกว่า หลังปรับฐานรุนแรง ปรับลดคำแนะนำหุ้นไทยลงสู่ MW ในขณะที่ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นเวียดนามขึ้นสู่ OW1 และหุ้นโลกสู่ UW1

#### ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) ความเสี่ยงการระบาดของสายพันธุ์เดลต้า และความเสี่ยงการปิดเมือง** เห็นได้ชัดเจนแล้วพอสมควรว่า Covid-19 สายพันธุ์เดลต้า (อินเดีย) เป็นเชื้อที่มีความสามารถในการระบาดสูงกว่าสายพันธุ์ดั้งเดิม และสามารถหลบภูมิที่เกิดจากการฉีดวัคซีนได้พอสมควร ทำให้ประเทศทั่วโลกมีความเสี่ยงที่อาจจะต้องกลับมาปิดเมืองบางส่วนอีกครั้ง
- 2) การประชุม Fed ที่ Jackson Hole ช่วงปลายเดือน** หลังจาก Fed ได้พูดถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯในช่วงที่ผ่านมา และการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้นแค่เพียงในช่วงสั้นๆ รวมถึงตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป เป็นตัวแปรที่เข้ามาสนับสนุนให้ Fed อาจจะเริ่มประกาศแนวทางการทำ QE tapering
- 3) ผลประกอบการไตรมาส 2Q.21** ตั้งแต่เริ่มฤดูประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 2Q.21 หลายๆบริษัทก็รายงานออกมาดีกว่าคาดจำนวนไม่น้อย คาด sentiment เชิงบวกแบบนี้จะดำเนินต่อไปจนจบฤดูการประกาศผลประกอบการได้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ

#### 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%)					

## ปริมาณผู้ติดเชื่อเร่งตัวขึ้น ความเสี่ยงการใช้มาตรการปิดเมืองสูงขึ้น

### มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

- การระบาดของสายพันธุ์เดลต้าภายในประเทศมีความเสี่ยงมากขึ้น เนื่องจากแม้ว่าจะมีการใช้มาตรการที่เข้มข้นในการปิดเมืองมากขึ้นแล้ว แต่ปริมาณผู้ติดเชื่อรายวันก็ยังปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคต
- มีความเสี่ยงด้านรัฐบาลจะใช้นโยบายการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดมากขึ้น เช่น การปิดเมือง 24 ชม. (ในพื้นที่สีแดงเข้ม) ซึ่งคาดว่าจะทำให้เกิดภาวะการลงทุนแบบ risk-off รุนแรงได้ในระยะสั้นๆ
- จากแบบจำลองของสถาบันวิจัยกรุงศรี จะเห็นว่าปริมาณผู้ติดเชื่อรายวันมีแนวโน้มจะทำจุดสูงสุดได้ในช่วงเดือน ส.ค. ดังนั้นแม้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น แต่ก็มีโอกาสที่จะเริ่มเห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์เช่นเดียวกัน
- ปรับลดคำแนะนำลงสู่ MW เห็นความเสี่ยงการถือครองตราสารทุนไทยสูงขึ้น จึงแนะนำให้ปรับลดคำแนะนำลง

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

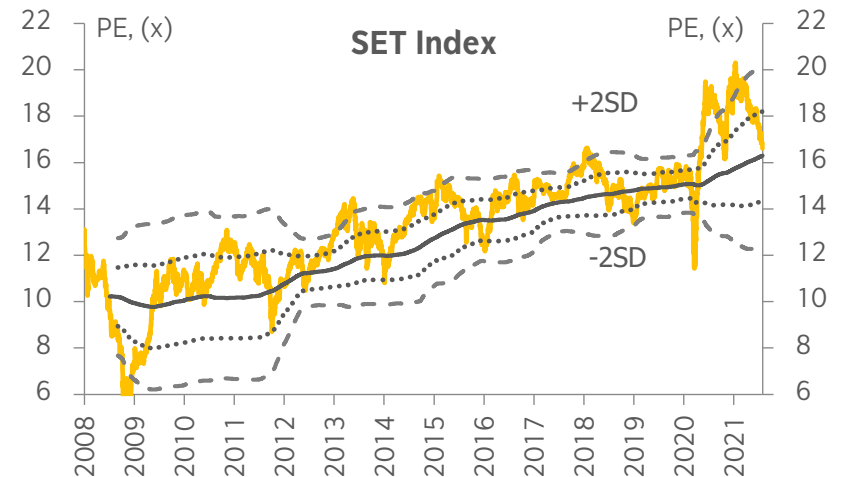
- การระบาดของ Covid-19 ภายในประเทศ ที่ยังไม่เห็นสัญญาณว่าจะสามารถควบคุมได้
- มาตรการภาครัฐที่มีความเสี่ยงที่จะใช้การปิดเมืองแบบเข้มข้น อาจจะทำให้ดัชนี SET index เกิดการ panic ได้
- ความเป็นไปได้ที่ปริมาณผู้ติดเชื่อรายวันจะทำจุดสูงสุดที่สุดในเดือน ส.ค. และปรับตัวลงภายในเดือนเดียวกัน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### SET index

2021 target:		1,700		Upside: 12%		
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS	96	87	40	85	96	108
EPS growth (%)		-9.4%	-54.5%	113.2%	13.9%	12.4%
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		12.5	14.4	16.3	18.2	20.1
2020	85	1,050	1,210	1,370	1,530	1,700
1Q21	88	1,090	1,250	1,420	1,590	1,750
2Q21	90	1,120	1,300	1,470	1,640	1,810
3Q21	93	1,160	1,340	1,520	1,690	1,870
2021	96	1,200	1,380	1,560	1,750	1,930

### มูลค่า PER อยู่ในระดับที่น่าสนใจที่สุดตั้งแต่ปลายปี 2020



# หุ้นเวียดนาม: ราคาย่อตัวลงมา ดูน่าสนใจมากขึ้น

## คาดว่ารัฐบาลมีวิธีการจัดการ Covid-19 ที่ใช้ได้ ราคาที่ย่อตัวลงมา น่าสนใจ

### มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม

- เวียดนามมีความเสี่ยงด้านการระบาดของ Covid-19 เช่นเดียวกับประเทศอื่นๆ เนื่องจากมีปริมาณผู้ที่ได้รับฉีดวัคซีนที่ต่ำ และเริ่มเห็นทิศทางการระบาดเร่งตัวขึ้น เช่นเดียวกัน
- แต่อย่างไรก็ตามมีความหวังว่ารัฐบาลจะพอสามารถควบคุมการระบาดได้บ้าง ล่าสุดประกาศใช้ พรบ. จุกเงิน ในการควบคุมสถานการณ์
- KPMG คาดว่าเศรษฐกิจเวียดนามปีนี้มีโอกาสขยายตัวสูงถึง 6.3% และมีเม็ดเงินลงทุน FDI ไหลเข้ามากถึง 5.4 แสนลบ.
- มูลค่าหุ้นเวียดนามที่ระดับประมาณ -1.0SD PER เฉลี่ย 3 ปี เป็นระดับที่ดูเริ่มน่าสนใจแล้ว คาด downside จากระดับนี้ น่าจะมีไม่ได้มากนัก
- ปรับน้ำหนักการลงทุนขึ้นสู่ OW1 จากโอกาสทางการแก้ไขกำไรที่ดูดีขึ้น หลังราคาปรับตัวลงแรง คาดเป็นโอกาสที่ดีสำหรับนักเก็งกำไร

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

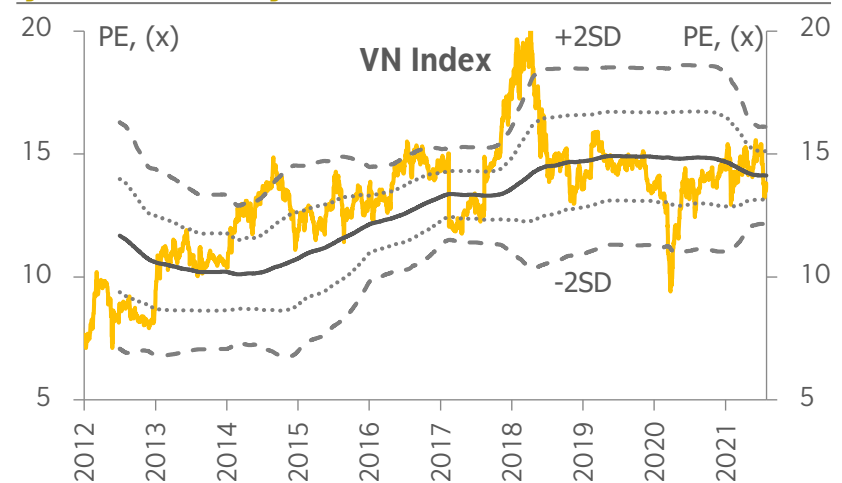
- เวียดนามมีความเสี่ยงด้านการระบาดของ Covid-19 ภายในประเทศ และมาตรการควบคุมสถานการณ์ภาครัฐ
- แนวทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเวียดนาม หลังมีความเสี่ยงด้านการระบาดของ Covid-19 ภายในประเทศ
- แม้ว่าจะมีการย่อตัวของดัชนีบ้างแล้ว แต่อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงการปรับฐานก็อาจจะมีอยู่บ้าง

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### VN index

2021 target:		1,390		Upside:		6%	
Year	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
EPS	59	64	64	86	102	119	
EPS growth (%)		8.6%	-1.0%	34.9%	18.2%	17.0%	
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD	
		12.1	13.1	14.1	15.1	16.1	
2020	86	1,040	1,120	1,210	1,290	1,380	
1Q21	90	1,090	1,170	1,260	1,350	1,440	
2Q21	94	1,130	1,230	1,320	1,410	1,500	
3Q21	98	1,180	1,280	1,370	1,470	1,570	
2021	102	1,230	1,330	1,430	1,530	1,630	

### มูลค่า PER ยังมีได้ดูดีตัวมาก



---

# IV: การจัดพอร์ตลงทุน

---



krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# เปิดบัญชีกองทุนรวมกับ

# KrungsriSec

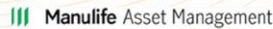
## ซื้อขายกองทุนได้สูงถึง

# 20

## บลจ. ได้ตั้งแต่วันนี้



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทย  
KASIKORN ASSET MANAGEMENT



สนใจเปิดบัญชีติดต่อ 02-659-7777

[www.krungsrisecurities.com](http://www.krungsrisecurities.com) | [krungsrisec](https://www.krungsrisecurities.com)

# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

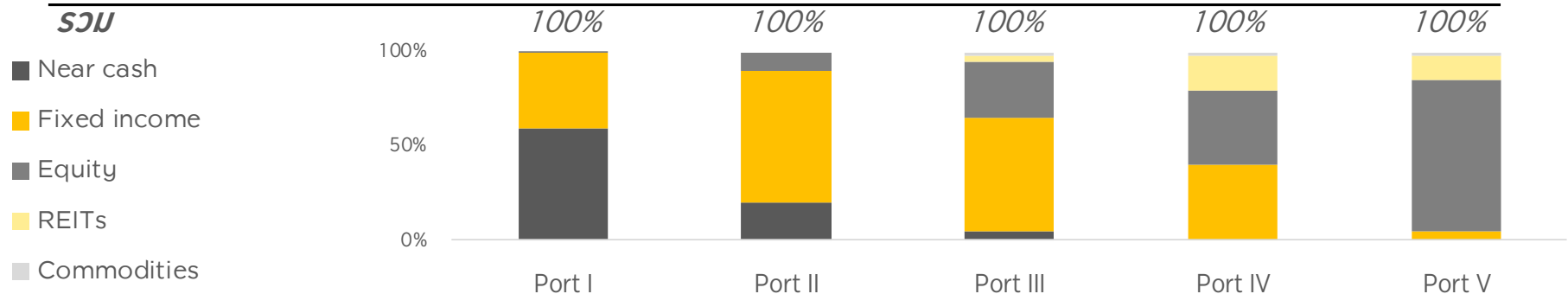
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

	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

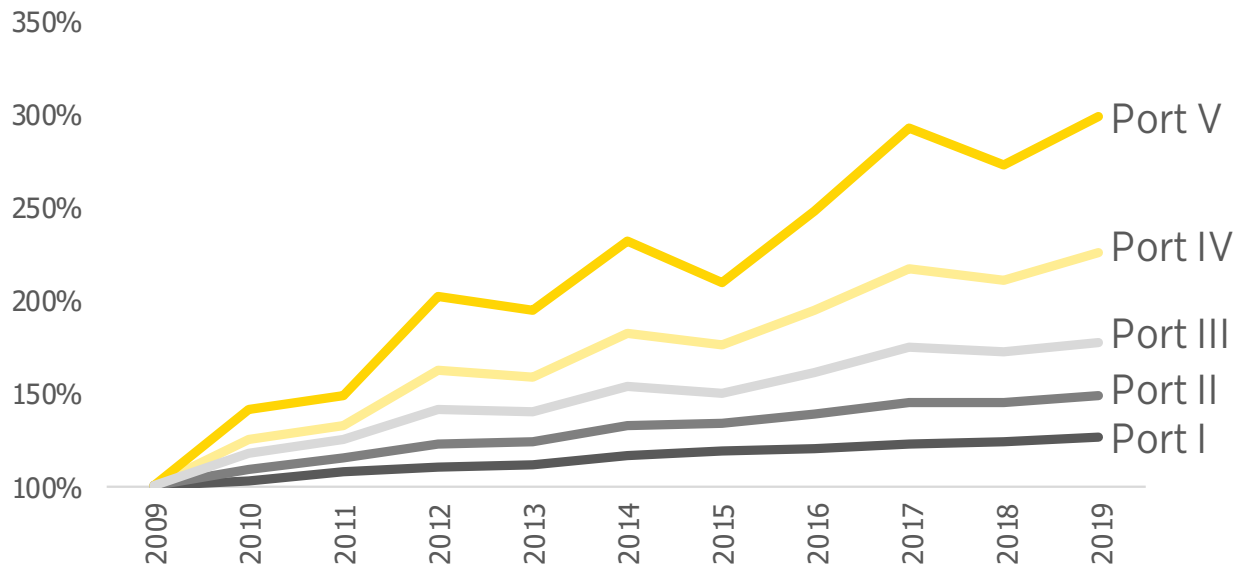
# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

## โอกาสผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตลงทุนตามกรณีต่างๆ

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
<b>อัตราผลตอบแทนคาดหวัง</b>					
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	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.11	0.02	0.05	0.09	0.23	0.84	0.95
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFAFIX-A	1.11	0.14	1.16	1.03	2.42	2.60	—
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	2.23	0.47	1.21	1.91	7.49	4.28	3.92
ตราสารทุน	ทั่วโลก	PRINCIPAL GOPP-A	5.01	-1.74	-1.36	6.56	29.16	19.60	—
	สหรัฐ	SCBS&P500	19.18	3.10	5.32	19.82	35.99	15.53	15.08
	ยุโรป	MEURO	—	3.83	10.97	—	—	—	—
	ญี่ปุ่น	KF-HJPINDX	0.42	-3.66	-4.82	-0.16	22.16	6.52	—
	จีน	UCI	7.11	-1.66	4.20	-2.12	—	—	—
	อินเดีย	KT-INDIA-A	16.37	2.07	8.61	16.42	43.73	5.05	7.48
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A	40.90	-5.76	10.57	39.77	93.37	12.13	—
	ไทย	TSF-A	23.12	-0.29	-1.00	15.25	47.47	17.21	15.46
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	K-PROPI	2.52	0.54	1.75	4.85	1.15	4.81	6.16
	ทองคำ	KF-HGOLD	-3.09	2.96	2.27	-1.41	-7.18	11.21	4.13
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KT-HEALTHCARE-A	4.82	0.39	4.25	5.83	17.72	10.90	10.10
	เทคโนโลยี	KT-WTAI-A	12.99	-1.76	2.16	6.86	57.36	27.29	—
	พลังงานสะอาด	SCBCLEANA	—	-10.96	-3.31	—	—	—	—



# กองทุนแนะนำประจำเดือน ส.ค.

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		<u>SCBTMFPLUS-I</u> , KFCASH-A
ตราสารหนี้	ในประเทศ	<u>KFAFIX-A</u> , KFSPLUS
	ต่างประเทศ	<u>TMBGINCOME</u> (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINC)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	<u>PRINCIPAL GOPP-A</u> , ONE-UGG-RA, K-WORLDX
	สหรัฐ	<u>K-US500X</u> , KF-US, K-USA-A(A)
	ยุโรป	<u>MEURO</u> , KT-EURO (K-EUSMALL), KF-HEUROPE
	ญี่ปุ่น	<u>KF-HJPINDX</u> (SCBNK225), KF-JPSCAP
	จีน	<u>UCI</u> , K-CHINA-A(A)
	อินเดีย	<u>KT-INDIA-A</u> , K-INDX
	เวียดนาม	<u>PRINCIPAL VNEQ-A</u>
	ไทย	<u>TSF-A</u> , K-STEQ
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	<u>K-PROPI</u> , PRINCIPAL IPROPEN-A
	ทองคำ	<u>KF-HGOLD</u> (SCBGOLDH)

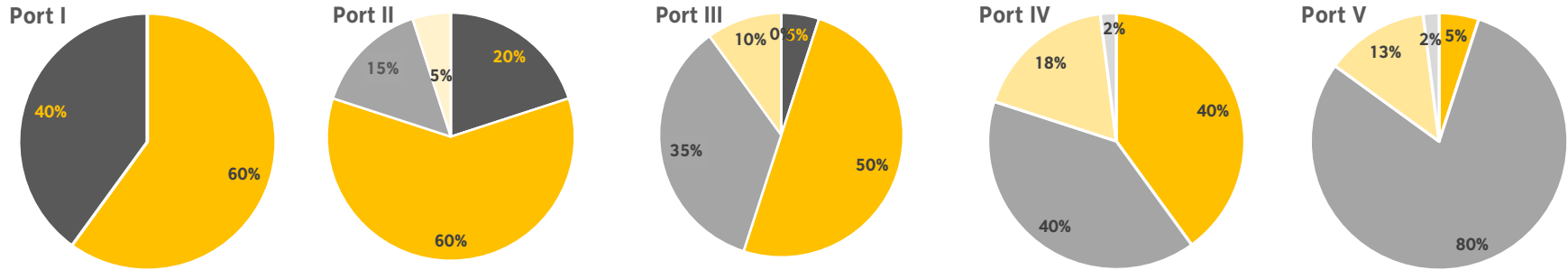
## การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนเฮลท์แคร์: KT-HEALTHCARE-A, SCBIHEALTH(A), TMB-ES-GENOME (TGENOME)  
 ทยอยสะสมกองทุนเทคโนโลยี: KT-WTAI-A, KFINNO-A (TMB-ES-GINNO), KFHTECH-A, K-ATECH  
 ทยอยสะสมกองทุนพลังงานสะอาด: SCBCLEANA, UEV, P-CGREEN

# การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

## กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



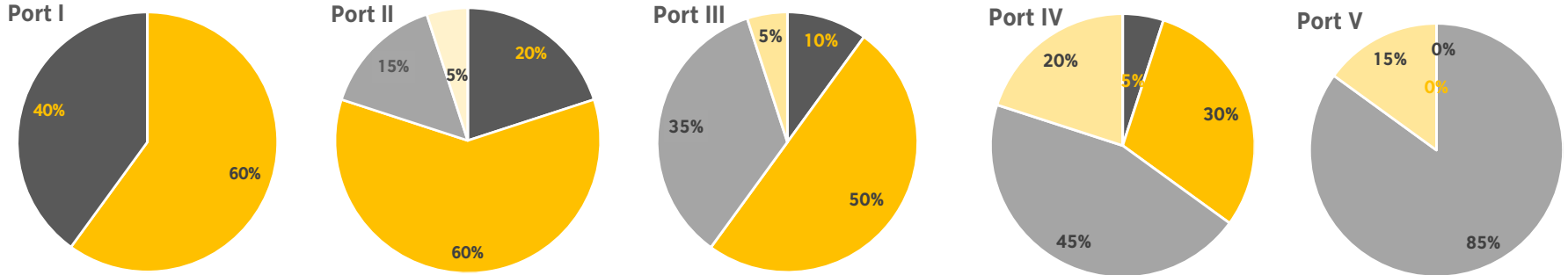
■ โกลด์เงินสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

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	K-US500X		1%	3%	4%	8%
	หุ้นยุโรป	MEURO		1%	3%	4%	8%
	หุ้นญี่ปุ่น	KF-HJPINDX		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



■ โกลด์เงินสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์โกลด์เงินสด	สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	10.0%	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		2.3%	5.3%	6.8%	12.8%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X		1.5%	3.5%	4.5%	8.5%
	หุ้นยุโรป	MEURO		3.0%	7.0%	9.0%	17.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KF-HJPIDX		1.5%	3.5%	4.5%	8.5%
	หุ้นจีน	UCI		0.8%	1.8%	2.3%	4.3%
	หุ้นอินเดีย	K-INDIA		0.8%	1.8%	2.3%	4.3%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNQE-A		2.3%	5.3%	6.8%	12.8%
	หุ้นไทย	TSF-A		3.0%	7.0%	9.0%	17.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหา	K-PROPI		5.0%	5.0%	20.0%	15.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD					

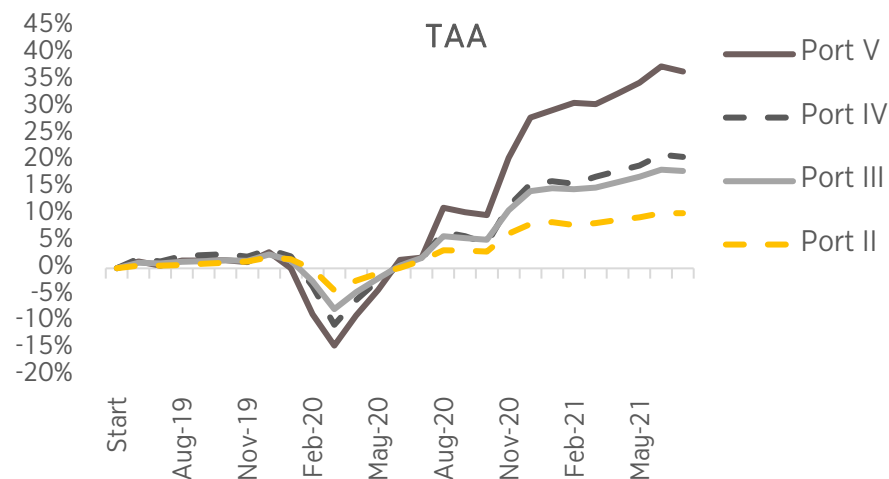
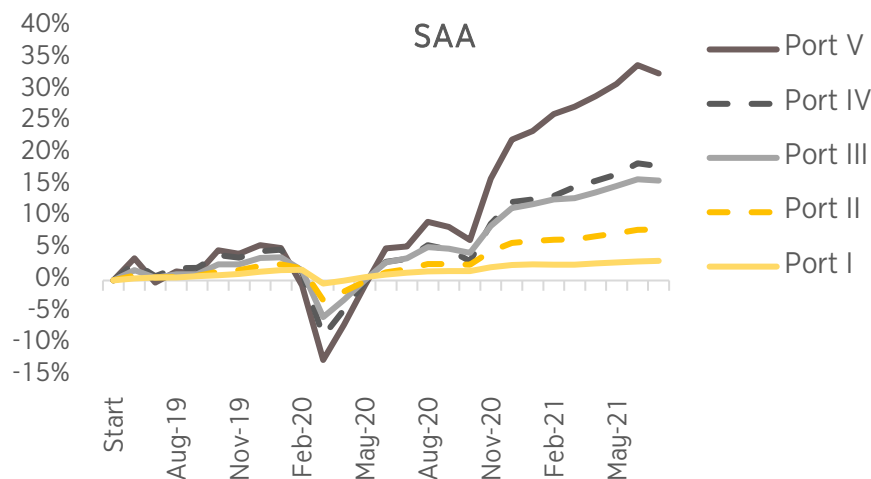
# ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I - Port V

## Port I-V

ผลตอบแทนชะลอตัวลงในเดือน ก.ค. จากทิศทางหุ้นที่ย่อตัวลง

Portfolio	2H19		2020		1H21		Jul-21		Ann. cumulative return		Ann. cumulative return	
	10-06	07-07	06-01	01-02	05-01	05-07	05-07	30-07	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	1.4%	NA	1.1%	NA	0.5%	NA	0.1%	NA	3.1%	NA	1.5%	NA
Port II	2.3%	2.0%	3.5%	6.1%	2.0%	1.8%	0.1%	0.0%	8.0%	10.3%	3.8%	4.8%
Port III	3.5%	2.6%	7.6%	11.5%	4.1%	3.5%	-0.2%	-0.2%	15.8%	18.2%	7.3%	8.4%
Port IV	4.6%	3.5%	7.4%	11.8%	5.5%	4.7%	-0.4%	-0.3%	18.0%	20.8%	8.3%	9.5%
Port V	5.6%	3.0%	15.8%	24.4%	9.6%	7.5%	-1.0%	-0.7%	32.7%	36.7%	14.6%	16.3%



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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

---

**V: กองเด่นโดดเด่นใจ**

---

# PRINCIPAL GOPP-A พรินซิเพิล โกลบอล ออฟพอร์ตูนิตี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

## NAV ย้อนหลัง



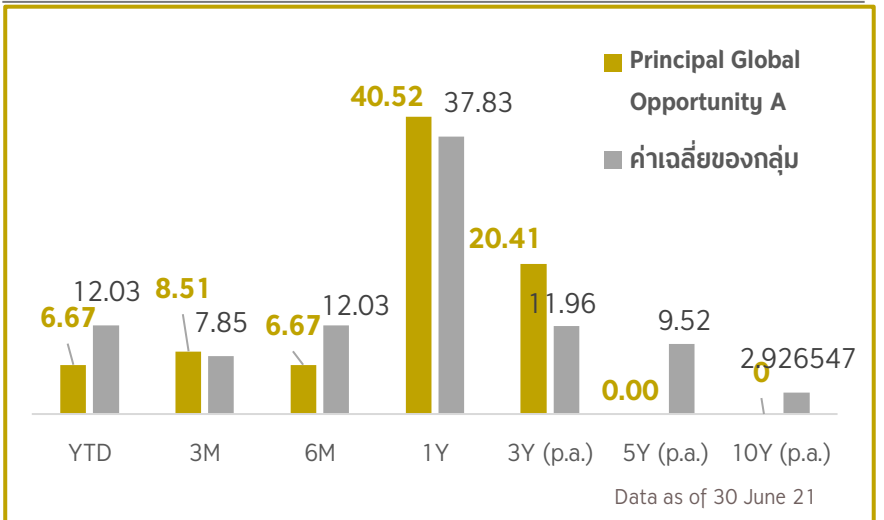
## จุดเด่น

- ลงทุนในหุ้นเติบโตคุณภาพดีทั่วโลกที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง ภายใต้ธีม Disruptive Change
- มีวิธีการคัดเลือกหุ้นรายตัวแบบ Bottom-up จากทีมงานคุณภาพของ Morgan Stanley
- มีสัดส่วนลงทุนในสหรัฐประมาณ 67% ที่เหลือกระจายในยุโรป และเอเชีย

## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Information Technology	36.04	Mastercard Inc	6.61
Consumer Discretionary	23.04	Amazon.com Inc	6.57
Communication Services	16.24	Uber Technologies Inc	5.44
Industrials	11.34	Dsv Panalpina A/S	5.11
Financials	5.70	Servicenow Inc	4.69
Health Care	2.79	Data as of 30 June 21	

## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# PRINCIPAL GOPP-A



mastercard

- บริษัทบัตรเครดิตที่มีอายุเก่าแก่เป็นอันดับ 2 รองจาก Visa
- มีบัตรเครดิต 2,854 ล้านใบ ซึ่งกระจายอยู่ทั่วโลก โดยเติบโตที่ 8% yoy ใน 2Q21
- รายได้ 2Q21 อยู่ที่ 4,528 ล้านดอลลาร์ เติบโต 36% yoy และกำไรอยู่ที่ 1,937 ล้านดอลลาร์เติบโต 41% yoy เช่นกัน



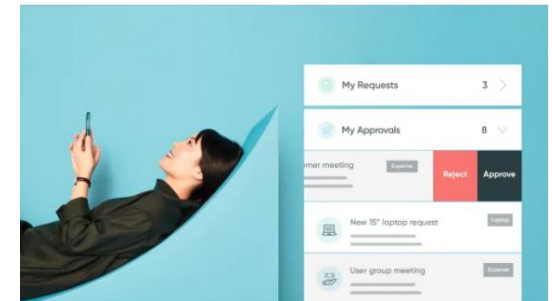
# amazon

- ผู้ค้าปลีกออนไลน์รายใหญ่สุดของโลก สัญชาติสหรัฐ
- ให้บริการพื้นที่จัดเก็บฐานข้อมูล ระบบ Cloud มี Market Share เป็นอันดับ 1 ในอุตสาหกรรม และมีลูกค้าที่มีชื่อเสียงเช่น Zoom, Netflix
- รายได้ 2 Q21 อยู่ที่ 113,100 ล้านดอลลาร์ เติบโต 27% yoy



# servicenow™

- ธุรกิจด้านซอฟต์แวร์ ที่เน้นให้บริการกับลูกค้าองค์กรเป็นหลัก โดยจะเข้ามาช่วยให้การทำงานมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- 80% ของลูกค้าเป็นบริษัทที่อยู่ใน Fortune 500
- รายได้จากการสมัครสมาชิกใน 2Q21 อยู่ที่ 1,330 ล้านดอลลาร์ เติบโต 31% yoy และมี renewal rate ที่ 97%



# PRINCIPAL VNEQ-A ฟรินซีเฟิล เวียดนาม อีควิตี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)



PRINCIPAL VNEQ-A

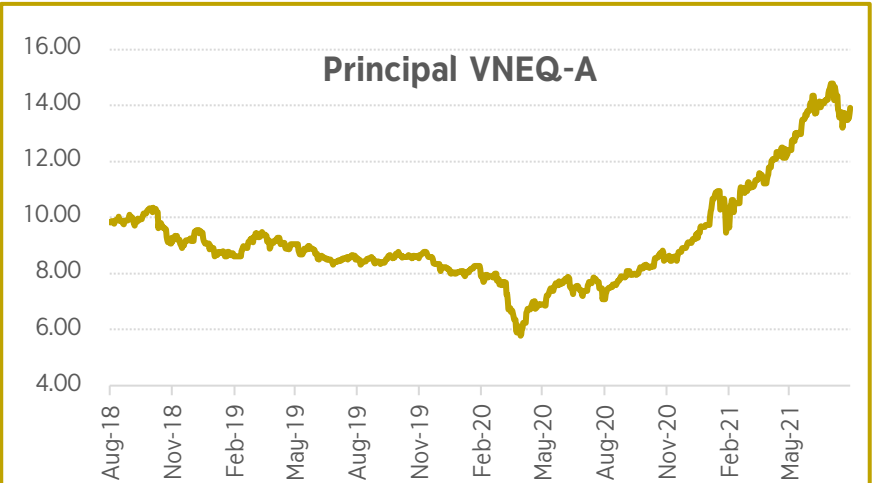
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



## จุดเด่น

- ลงทุนตรงทั้งหุ้นและETF ในเวียดนามโดยมีผู้จัดการกองทุนชาวเวียดนามเป็นหนึ่งในทีมงานบริหารด้วย
- คาด GDP ปี 2022 ของเวียดนามจะขยายตัวสูงที่สุดในเอเชียที่ +6.95% เหนือ อินเดีย และ จีน
- กำไรบริษัทที่ยังคงเติบโตทำให้ Valuation ไม่แพง

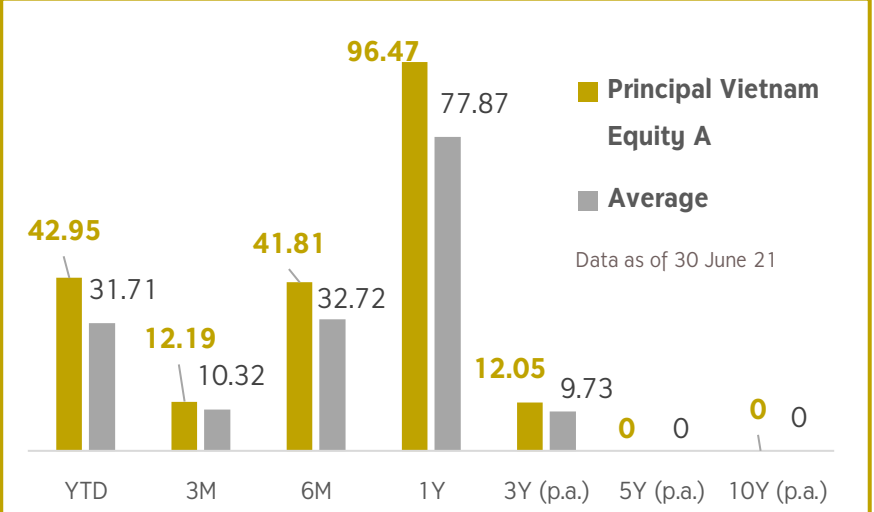
## NAV ย้อนหลัง



## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามประเภทอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Banking	28.48	Hoa Phat Group JSC	10.01
Property Development	17.26	Vinhomes JSC	8.58
Food & Beverage	12.79	Techcom Bank	8.42
Steel	10.01	SSIAM ETF VNFIN LEAD	8.38
IT	6.78	FPT CORP	6.78
Data as of 30 June 21			

## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



A member of MUFG, a global financial group

ตราสารทุน

หุ้นเวียดนาม



# PRINCIPAL VNEQ-A



- บริษัทผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้างขนาดใหญ่และมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ของการจำหน่ายเหล็กที่ใช้ในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน
- เป็นหุ้น Cyclical ที่จะเติบโตไปพร้อมกับเศรษฐกิจเวียดนามที่ GDP ยังสามารถขยายตัวในระดับสูง



▶ Construction steel

▶ Steel pipe



- บริษัทพัฒนาอสังหาฯชั้นนำและเป็นบริษัทในเครือ Vingroup ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม
- VHM พัฒนาอสังหาฯทั้งอาคารสำนักงาน, Mixed Use และที่อยู่อาศัยตั้งแต่ระดับกลางไปจนถึงระดับบน



**TECHCOMBANK**

- ธนาคารเอกชนรายใหญ่ที่สุดในเวียดนาม
- มีบริการที่หลากหลาย อีกทั้งมี Digital Banking Platform ที่ดีที่สุดในเวียดนาม
- ROE สูงระดับ 18-20% และมี NPL ต่ำ อีกทั้งมีเงินทุนสำรองแข็งแกร่งเป็นอันดับ 2 ของกลุ่ม
- ปี 2020 ทำกำไรเพิ่มขึ้น 20%



# 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 ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
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 คคนานต์กุล**

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

# 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 ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
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