



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

Photo by unsplash.com by Geran de Klerk

- การลงทุนในตลาดหุ้นยังคงภาวะ risk-on ให้นำหนักกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ การเปิดเมือง และการเติมสินค้าคงคลัง
- คงคำแนะนำตลาดหุ้นยุโรป และสหรัฐฯ มีมุมมองเชิงบวกกับตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น

KSS Wealth Wizard

ต.ค. 2021

ผลตอบแทน: หลายสินทรัพย์มีผลขาดทุนในเดือนก.ย.

คาดสินทรัพย์เสี่ยงจะยังคงอยู่ในภาวะ risk-on แต่มีความผันผวนเพิ่มมากขึ้น

หุ้น อินเดีย และญี่ปุ่น ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในเดือนที่ผ่านมา ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเร่งตัวขึ้น

| Asset class | Unit | Last close | Total return (%) | | | | | |
|--|---------|------------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 1D | 1W | 1M | mtd | qtd | ytd |
| Fixed Income | | | | | | | | |
| Barclays Global-Aggregate Bond Index | pts | 537.6 | 0.30 | -0.50 | -1.60 | 0.30 | 0.30 | -3.78 |
| Barclays US Government Bond Index | pts | 2,465.0 | 0.28 | -0.10 | -0.80 | 0.28 | 0.28 | -2.15 |
| ThaiBMA Short Term Government Bond Index | pts | 137.0 | 0.00 | 0.01 | 0.02 | 0.00 | 0.00 | 0.25 |
| ThaiBMA All Government Bond Index | pts | 317.9 | -0.06 | -0.66 | -1.77 | -0.06 | -0.06 | -4.01 |
| Equity | | | | | | | | |
| MSCI World | pts | 712.4 | 0.41 | -2.40 | -4.05 | 0.41 | 0.41 | 11.58 |
| MSCI EM | pts | 1,246.6 | -0.52 | -1.41 | -4.75 | -0.52 | -0.52 | -1.76 |
| S&P500 | pts | 4,357.0 | 1.15 | -2.19 | -3.59 | 1.15 | 1.15 | 17.24 |
| Stoxx 600 | pts | 452.9 | -0.41 | -2.19 | -4.11 | -0.41 | -0.41 | 16.41 |
| Nikkei225 | pts | 28,771.1 | -2.31 | -4.38 | 1.67 | -2.31 | -2.31 | 6.30 |
| CN A-share | pts | 4,866.4 | 0.00 | 0.35 | -0.04 | 0.00 | 0.00 | -5.04 |
| Nifty 50 | pts | 17,532.1 | -0.49 | -1.80 | 2.80 | -0.49 | -0.49 | 26.73 |
| VNIndex | pts | 1,334.9 | -0.53 | -1.18 | 0.22 | -0.53 | -0.53 | 21.99 |
| SET Index | pts | 1,605.2 | -0.03 | -1.41 | -1.39 | -0.03 | -0.03 | 13.79 |
| VIX Index | % | 21.2 | -1.99 | 3.40 | 5.04 | -1.99 | -1.99 | -1.60 |
| REITs | | | | | | | | |
| MSCI World Equity REITs | pts | 1,319.8 | 0.61 | -2.40 | -7.10 | 0.61 | 0.61 | 19.75 |
| Thai Prop fund & REITs | pts | 169.9 | -0.46 | -0.68 | -3.73 | -0.46 | -0.46 | 3.65 |
| FTSE Straits Times REITs | pts | 842.1 | -0.88 | -2.60 | -2.63 | -0.88 | -0.88 | 2.70 |
| Commodities | | | | | | | | |
| Brent Oil | USD/bbl | 79.6 | 0.99 | 2.43 | 11.88 | 0.99 | 0.99 | 55.46 |
| Gold | USD/oz | 1,761.0 | 0.23 | 0.60 | -2.92 | 0.23 | 0.23 | -7.24 |
| Currency | | | | | | | | |
| Dollar Index | pts | 94.0 | -0.21 | 0.76 | 1.72 | -0.21 | -0.21 | 4.56 |
| EURUSD | | 1.2 | 0.14 | -1.06 | -2.05 | 0.14 | 0.14 | -5.08 |
| USDJPY | | 111.1 | -0.22 | 0.29 | 0.95 | -0.22 | -0.22 | 7.55 |
| USDCNY | | 6.4 | 0.00 | -0.33 | -0.23 | 0.00 | 0.00 | -1.26 |
| USDTHB | | 33.7 | -0.12 | 0.67 | 4.13 | -0.12 | -0.12 | 12.36 |

| Government Bond | Unit | Last close | Change (bps) | | | | | |
|------------------------|------|------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 1D | 1W | 1M | mtd | qtd | ytd |
| US Government Bond 2Y | % | 0.3 | -1.17 | -0.57 | 5.44 | -1.17 | -1.17 | 14.27 |
| US Government Bond 10Y | % | 1.5 | -2.57 | 1.07 | 16.80 | -2.57 | -2.57 | 54.84 |
| TH Government Bond 2Y | % | 0.6 | 1.30 | 4.04 | 10.69 | 1.30 | 1.30 | 18.88 |
| TH Government Bond 10Y | % | 1.9 | -1.15 | 8.99 | 27.98 | -1.15 | -1.15 | 59.67 |



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์การลงทุน

ต.ค. 2021

กลยุทธ์: คาดการณ์การลงทุนเป็นแบบ risk-on ต่อ ให้น้ำหนักหุ้น OW สำหรับสินทรัพย์เสี่ยง

คาดทิศทางการลงทุนในเดือน ต.ค. เป็นแบบ risk-on อย่างต่อเนื่อง จากสถิติช่วงเดือน ต.ค. - ธ.ค. เป็นช่วงที่ตลาดหุ้นมักให้ผลตอบแทนเป็นบวก อย่างไรก็ตามยังคงมีความเสี่ยงที่สามารถสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้นได้เช่นเดียวกัน โดย KSS Wealth Wizard มีความเห็นว่ามีได้มีผลต่อสัปดาห์การลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ การลงทุนในตลาดหุ้นยังเป็นกลยุทธ์ที่คาดว่าให้ผลตอบแทนที่ดี ความต้องการสินค้าและบริการที่เกิดขึ้นจากการเปิดเศรษฐกิจของแต่ละประเทศจะส่งเสริมการฟื้นตัวภาคธุรกิจให้เกิดขึ้น คงคำแนะนำ OW การลงทุนในตราสารทุน และกองทุนอสังหาฯ

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การเมืองในประเทศของสหรัฐฯ แม้ว่าสภาองเกรสได้อนุมัติร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวแล้วเพื่อให้หน่วยงานรัฐไม่ต้องปิดทำการชั่วคราวไปจนถึง 3 ธ.ค.นี้ แต่ความเสี่ยงในการปิดนัดชำระหนี้ยังคงมีอยู่ รวมถึงการพิจารณาผ่านร่างงบประมาณ
- 2) การปรับตัวของนักลงทุน เพื่อรองรับการเริ่มชะลอการซื้อสินทรัพย์ของ Fed ที่คาดว่าจะมีการประกาศในการประชุมจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนพ.ย.
- 3) การเริ่มรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ที่อาจจะมีการเทขายทำกำไร หลังการประกาศงบ และติดตามผลกระทบจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่กระทบการดำเนินธุรกิจ
- 4) นโยบายควบคุมการใช้พลังงานและการกักตุนพลังงานของทางการจีน ส่งผลต่อราคาสินค้าพลังงานในตลาดโลก และสร้างความผันผวนให้กับราคาน้ำมัน ถ่านหิน ก๊าซ อาจทำให้ต้นทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับพลังงานเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

| สินทรัพย์ | UW | MW | OW |
|----------------|----|----|----|
| ใกล้เงินสด | | | |
| ตราสารหนี้ | | | |
| ตราสารทุน | | | |
| กองทุนอสังหาฯ | | | |
| สินค้าโภคภัณฑ์ | | | |

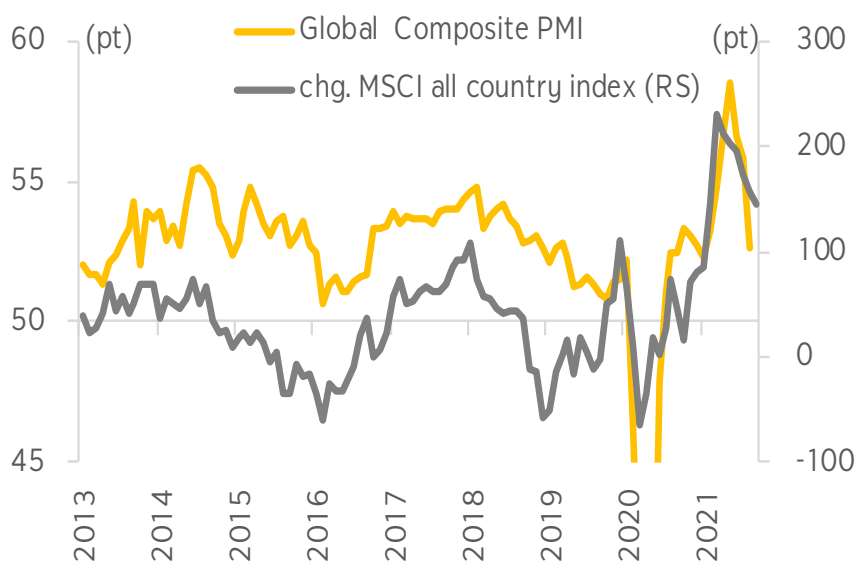
១: គោលការណ៍ទូទៅ

โลก: ยังคงเน้นการลงทุนในหุ้น

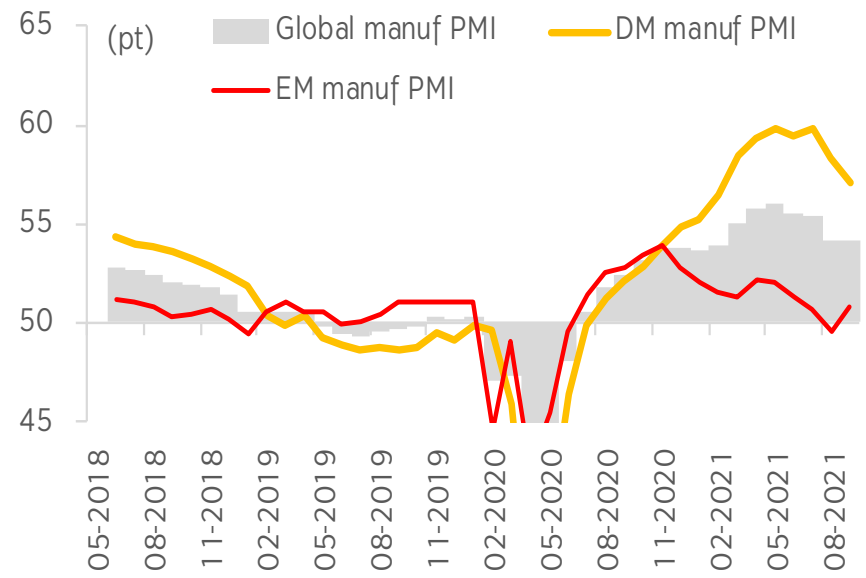
เศรษฐกิจโลกชะลอจากจุดร้อนแรงดังนั้นการลงทุนในตลาดหุ้นยังเป็นกลยุทธ์ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดี

เศรษฐกิจโลกชะลอลงบ้างแต่ยังอยู่ในแนวโน้มที่สามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องเนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจโดยภาพรวมเชื่อได้ว่าเศรษฐกิจโลกได้ผ่านจุดสูงสุดไปเมื่อไตรมาส 2 และปรับตัวเข้าสู่ทิศทางของการขยายตัวแบบปานกลาง โดย Global PMI ยังขยายตัวเหนือระดับ 50 ซึ่งหมายความว่า การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงยังให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าพันธบัตรรัฐบาล อย่างไรก็ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจนั้นเป็นไปในลักษณะที่ไม่เท่าเทียมโดยกลุ่มเศรษฐกิจพัฒนาขยายตัวได้ดีกว่าเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่อย่างชัดเจนโดยที่การฟื้นตัวของกลุ่มตลาดเกิดใหม่นั้นจะขึ้นอยู่กับ 1. จีนมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายมากระตุ้นเศรษฐกิจ และ 2. วงจรการผลิตโลกเพื่อสะสมสินค้าคงคลังกลับมาเร่งตัว

แม้จะกลับมาในระดับปานกลาง แต่การเติบโตทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง...



... แต่การเติบโตยังมีความแตกต่าง



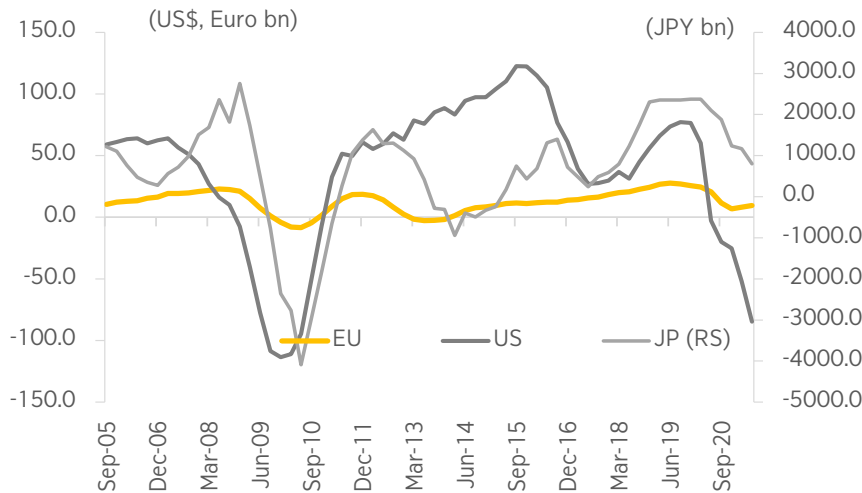
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

โลก: การเติมสต็อกสินค้าทั่วโลกจะหนุนภาคการผลิต

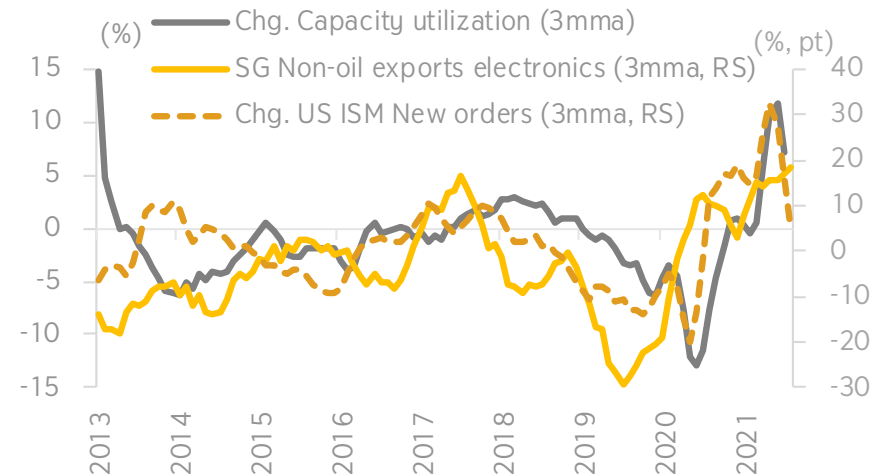
คาดอุปสงค์การส่งออกแข็งแกร่งขึ้นเมื่อปัญหาคอขวดด้านซัพพลายผ่อนคลาย

ปัญหาคอขวดอุปทานทั่วโลกทำให้สินค้าคงคลังมีการปรับลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ผู้ผลิตมีความจำเป็นต้องมีการเริ่มทยอยสั่งซื้อสินค้าเพื่อเติมสินค้าคงคลังเพื่อรองรับการเปิดเมืองที่เริ่มมีความคึกคักมากขึ้น ซึ่งคาดว่าปัญหาความล่าช้าในการขนส่งสินค้า การคลาดเคลื่อนสินค้า รวมถึงต้นทุนการผลิตสินค้าจะเริ่มดีขึ้นหลังจากเริ่มมีการเปิดประเทศมากขึ้นด้วยเช่นกัน โดยจะเป็นประโยชน์ต่อประเทศผู้ส่งออก โดยเฉพาะ ยุโรป ญี่ปุ่น ไทย และเวียดนาม อีกทั้งยังเป็นผลดีต่อหุ้นกลุ่มวัฏจักรที่จะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ การกลับเข้าสู่การจับจ่ายใช้สอยของประชาชน

สินค้าคงคลังในประเทศหลักมีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง



ซึ่งน่าจะทำให้เข้าสู่การเติมสินค้าคงคลังในปีนี้ รวมถึงไทย

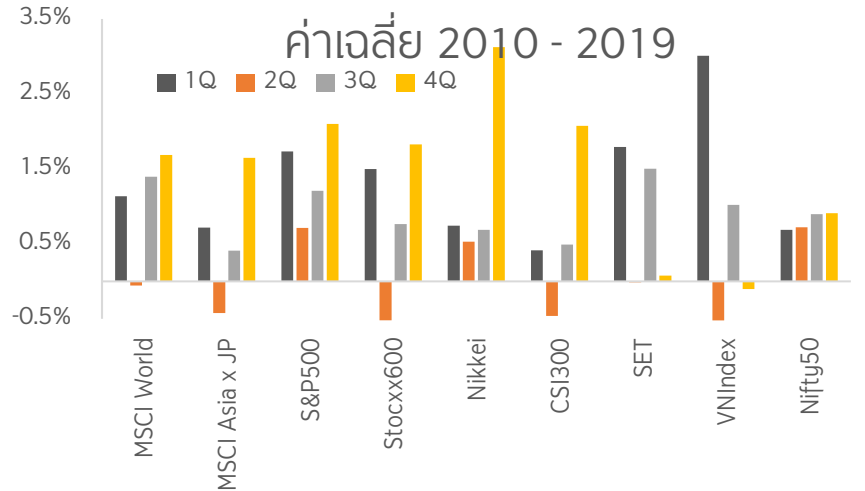


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

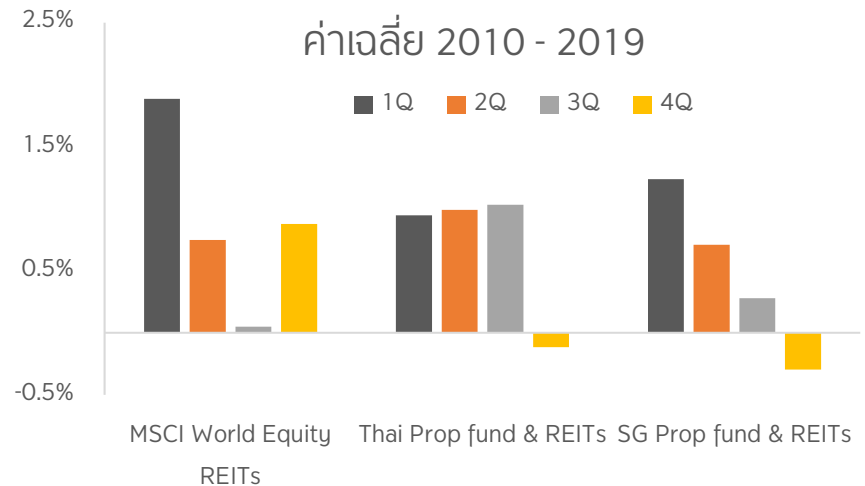
สินทรัพย์เสี่ยง: ดูเหมือนว่า 4Q จะเป็นช่วงที่ดี

จากสถิติ 10 ปี ย้อนหลัง (2010 - 2019) ไตรมาสสุดท้ายมักจะให้ผลตอบแทนเป็นบวก

ตลาดหุ้น - โดยเฉลี่ยตลาดปรับตัวขึ้นในไตรมาส 4



REITs - การปรับตัวในไตรมาส 4 มักขึ้นอยู่กับไตรมาสก่อนหน้า



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

MSCI world - มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 1.7% ในไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2010 | -4.4% | 1.1% | 6.2% | 0.0% | -9.8% | -3.2% | 8.0% | -3.7% | 9.4% | 3.5% | -2.4% | 7.2% |
| 2011 | 1.5% | 2.8% | -0.3% | 3.9% | -2.5% | -1.7% | -1.7% | -7.5% | -9.7% | 10.6% | -3.2% | -0.3% |
| 2012 | 5.7% | 4.8% | 0.4% | -1.4% | -9.3% | 4.7% | 1.3% | 1.9% | 2.9% | -0.8% | 1.1% | 2.1% |
| 2013 | 4.5% | -0.2% | 1.6% | 2.6% | -0.6% | -3.1% | 4.7% | -2.3% | 5.0% | 3.9% | 1.2% | 1.6% |
| 2014 | -4.1% | 4.6% | 0.2% | 0.7% | 1.8% | 1.7% | -1.3% | 2.0% | -3.4% | 0.6% | 1.5% | -2.0% |
| 2015 | -1.6% | 5.4% | -1.8% | 2.7% | -0.4% | -2.5% | 0.8% | -7.0% | -3.8% | 7.8% | -1.0% | -1.9% |
| 2016 | -6.1% | -0.9% | 7.2% | 1.3% | -0.2% | -0.8% | 4.2% | 0.1% | 0.4% | -1.8% | 0.6% | 2.0% |
| 2017 | 2.7% | 2.6% | 1.0% | 1.4% | 1.9% | 0.3% | 2.7% | 0.2% | 1.8% | 2.0% | 1.8% | 1.5% |
| 2018 | 5.6% | -4.4% | -2.4% | 0.8% | -0.2% | -0.7% | 2.9% | 0.6% | 0.3% | -7.6% | 1.3% | -7.2% |
| 2019 | 7.8% | 2.5% | 1.0% | 3.2% | -6.2% | 6.4% | 0.2% | -2.6% | 1.9% | 2.6% | 2.3% | 3.4% |
| 2020 | -1.2% | -8.2% | -13.7% | 10.6% | 4.1% | 3.0% | 5.1% | 6.0% | -3.4% | -2.5% | 12.2% | 4.5% |
| 2021 | -0.5% | 2.2% | 2.5% | 4.2% | 1.4% | 1.2% | 0.6% | 2.4% | -4.3% | | | |
| Med. | 2.1% | 2.6% | 0.7% | 1.3% | -0.5% | -0.8% | 2.0% | -1.1% | 1.1% | 2.3% | 1.2% | 1.6% |
| Pos. | 6 | 7 | 7 | 8 | 2 | 4 | 8 | 5 | 7 | 7 | 7 | 6 |
| Neg. | 4 | 3 | 3 | 2 | 8 | 6 | 2 | 5 | 3 | 3 | 3 | 4 |

MSCI World REITs - ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 0.9% ในไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 2010 | -4.8% | 1.9% | 6.2% | 3.0% | -8.2% | -2.9% | 10.2% | -0.8% | 6.0% | 3.9% | -3.8% | 5.8% |
| 2011 | 2.7% | 4.4% | -1.1% | 5.3% | -0.1% | -2.2% | -0.8% | -4.4% | -11.5% | 12.3% | -4.0% | 0.9% |
| 2012 | 6.2% | 0.2% | 2.4% | 2.5% | -5.3% | 6.0% | 3.6% | -0.4% | -0.6% | 1.0% | -0.5% | 1.8% |
| 2013 | 2.6% | 0.5% | 2.2% | 6.7% | -8.1% | -3.6% | 0.2% | -5.4% | 4.6% | 3.2% | -4.9% | -0.4% |
| 2014 | 1.7% | 4.8% | -0.5% | 3.8% | 2.8% | 0.4% | 0.2% | 2.6% | -6.4% | 6.9% | 1.9% | -0.5% |
| 2015 | 5.5% | -1.8% | -1.0% | -3.0% | -1.2% | -4.6% | 4.6% | -5.5% | 1.5% | 6.2% | -1.7% | 0.9% |
| 2016 | -3.2% | -0.2% | 9.4% | -0.9% | 0.6% | 4.6% | 3.6% | -3.5% | -1.7% | -6.3% | -3.8% | 3.3% |
| 2017 | -0.2% | 3.5% | -1.2% | 0.6% | 0.9% | 0.0% | 1.7% | 0.7% | -1.8% | 0.3% | 2.7% | 0.0% |
| 2018 | -1.3% | -7.0% | 2.3% | 0.2% | 1.2% | 2.6% | 1.1% | 1.4% | -2.8% | -2.6% | 4.1% | -6.5% |
| 2019 | 10.4% | 0.3% | 4.1% | -0.8% | 0.7% | 1.5% | 1.0% | 3.8% | 0.7% | 1.2% | -1.8% | 0.0% |
| 2020 | 1.4% | -7.3% | -19.0% | 8.9% | 1.7% | 1.1% | 4.2% | 0.5% | -2.9% | -3.7% | 8.5% | 2.0% |
| 2021 | -0.2% | 0.7% | 5.1% | 7.4% | 1.1% | 2.2% | 4.1% | 2.2% | -6.6% | | | |
| Med. | 2.2% | 0.4% | 2.2% | 1.5% | 0.3% | 0.2% | 1.4% | -0.6% | -1.2% | 2.2% | -1.7% | 0.5% |
| Pos. | 6 | 7 | 6 | 7 | 5 | 6 | 9 | 4 | 4 | 8 | 3 | 7 |
| Neg. | 4 | 3 | 4 | 3 | 5 | 4 | 1 | 6 | 6 | 2 | 7 | 3 |

ตลาดหุ้น: สหรัฐฯ และยุโรป จำนวนปีปรับตัวขึ้นใกล้เคียงกัน

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความโดดเด่นที่สุดในแง่สถิติจำนวนปี และ%การปรับขึ้น ขณะที่จีนไม่ชัดเจนนัก

US S&P500 – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 2.1% ไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2010 | -3.7% | 2.9% | 5.9% | 1.5% | -8.2% | -5.4% | 6.9% | -4.7% | 8.8% | 3.7% | -0.2% | 6.5% |
| 2011 | 2.3% | 3.2% | -0.1% | 2.8% | -1.4% | -1.8% | -2.1% | -5.7% | -7.2% | 10.8% | -0.5% | 0.9% |
| 2012 | 4.4% | 4.1% | 3.1% | -0.7% | -6.3% | 4.0% | 1.3% | 2.0% | 2.4% | -2.0% | 0.3% | 0.7% |
| 2013 | 5.0% | 1.1% | 3.6% | 1.8% | 2.1% | -1.5% | 4.9% | -3.1% | 3.0% | 4.5% | 2.8% | 2.4% |
| 2014 | -3.6% | 4.3% | 0.7% | 0.6% | 2.1% | 1.9% | -1.5% | 3.8% | -1.6% | 2.3% | 2.5% | -0.4% |
| 2015 | -3.1% | 5.5% | -1.7% | 0.9% | 1.0% | -2.1% | 2.0% | -6.3% | -2.6% | 8.3% | 0.1% | -1.8% |
| 2016 | -5.1% | -0.4% | 6.6% | 0.3% | 1.5% | 0.1% | 3.6% | -0.1% | -0.1% | -1.9% | 3.4% | 1.8% |
| 2017 | 1.8% | 3.7% | 0.0% | 0.9% | 1.2% | 0.5% | 1.9% | 0.1% | 1.9% | 2.2% | 2.8% | 1.0% |
| 2018 | 5.6% | -3.9% | -2.7% | 0.3% | 2.2% | 0.5% | 3.6% | 3.0% | 0.4% | -6.9% | 1.8% | -9.2% |
| 2019 | 7.9% | 3.0% | 1.8% | 3.9% | -6.6% | 6.9% | 1.3% | -1.8% | 1.7% | 2.0% | 3.4% | 2.9% |
| 2020 | -0.2% | -8.4% | -12.5% | 12.7% | 4.5% | 1.8% | 5.5% | 7.0% | -3.9% | -2.8% | 10.8% | 3.7% |
| 2021 | -1.1% | 2.6% | 4.2% | 5.2% | 0.5% | 2.2% | 2.3% | 2.9% | -3.6% | | | |
| Med. | 2.0% | 3.1% | 1.2% | 0.9% | 1.1% | 0.3% | 2.0% | -1.0% | 1.1% | 2.3% | 2.1% | 0.9% |
| Pos. | 6 | 8 | 6 | 9 | 6 | 6 | 8 | 4 | 6 | 7 | 8 | 7 |
| Neg. | 4 | 2 | 4 | 1 | 4 | 4 | 2 | 6 | 4 | 3 | 2 | 3 |

Euro Stoxx600 – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 1.8% ไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2010 | -2.7% | -0.5% | 7.2% | -1.4% | -5.7% | -0.7% | 4.9% | -1.6% | 3.3% | 2.4% | -1.6% | 5.3% |
| 2011 | 1.5% | 2.3% | -3.7% | 2.9% | -1.0% | -2.9% | -2.8% | -10.5% | -4.7% | 7.6% | -1.4% | 1.9% |
| 2012 | 4.0% | 3.9% | -0.4% | -2.3% | -6.8% | 4.8% | 4.1% | 1.9% | 0.8% | 0.7% | 2.0% | 1.4% |
| 2013 | 2.7% | 0.9% | 1.3% | 1.0% | 1.4% | -5.3% | 5.1% | -0.8% | 4.4% | 3.8% | 0.9% | 1.0% |
| 2014 | -1.7% | 4.8% | -1.1% | 1.1% | 1.9% | -0.7% | -1.7% | 1.8% | 0.3% | -1.8% | 3.1% | -1.4% |
| 2015 | 7.2% | 6.9% | 1.3% | -0.4% | 1.0% | -4.6% | 3.9% | -8.5% | -4.1% | 8.0% | 2.7% | -5.1% |
| 2016 | -6.4% | -2.4% | 1.1% | 1.2% | 1.7% | -5.1% | 3.6% | 0.5% | -0.2% | -1.2% | 0.9% | 5.7% |
| 2017 | -0.4% | 2.8% | 2.9% | 1.6% | 0.7% | -2.7% | -0.4% | -1.1% | 3.8% | 1.8% | -2.2% | 0.6% |
| 2018 | 1.6% | -4.0% | -2.3% | 3.9% | -0.6% | -0.8% | 3.1% | -2.4% | 0.2% | -5.6% | -1.1% | -5.5% |
| 2019 | 6.2% | 3.9% | 1.7% | 3.2% | -5.7% | 4.3% | 0.2% | -1.6% | 3.6% | 0.9% | 2.7% | 2.1% |
| 2020 | -1.2% | -8.5% | -14.8% | 6.2% | 3.0% | 2.8% | -1.1% | 2.9% | -1.5% | -5.2% | 13.7% | 2.5% |
| 2021 | -0.8% | 2.3% | 6.1% | 1.8% | 2.1% | 1.4% | 2.0% | 2.0% | -3.0% | | | |
| Med. | 1.6% | 2.6% | 1.2% | 1.1% | 0.1% | -1.8% | 3.4% | -1.3% | 0.6% | 1.4% | 0.9% | 1.2% |
| Pos. | 6 | 7 | 6 | 7 | 5 | 2 | 7 | 3 | 7 | 7 | 6 | 7 |
| Neg. | 4 | 3 | 4 | 3 | 5 | 8 | 3 | 7 | 3 | 3 | 4 | 3 |

JP Nikkei225 – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 3.1% ไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2010 | -3.3% | -0.7% | 9.5% | -0.3% | -11.7% | -4.0% | 1.6% | -7.5% | 6.2% | -1.8% | 8.0% | 2.9% |
| 2011 | 0.1% | 3.8% | -8.2% | 1.0% | -1.6% | 1.3% | 0.2% | -8.9% | -2.8% | 3.3% | -6.2% | 0.2% |
| 2012 | 4.1% | 10.5% | 3.7% | -5.6% | -10.3% | 5.4% | -3.5% | 1.7% | 0.3% | 0.7% | 5.8% | 10.0% |
| 2013 | 7.2% | 3.8% | 7.3% | 11.8% | -0.6% | -0.7% | -0.1% | -2.0% | 8.0% | -0.9% | 9.3% | 4.0% |
| 2014 | -8.5% | -0.5% | -0.1% | -3.5% | 2.3% | 3.6% | 3.0% | -1.3% | 4.9% | 1.5% | 6.4% | -0.1% |
| 2015 | 1.3% | 6.4% | 2.2% | 1.6% | 5.3% | -1.6% | 1.7% | -8.2% | -8.0% | 9.7% | 3.5% | -3.6% |
| 2016 | -8.0% | -8.5% | 4.6% | -0.6% | 3.4% | -9.6% | 6.4% | 1.9% | -2.6% | 5.9% | 5.1% | 4.4% |
| 2017 | -0.4% | 0.4% | -1.1% | 1.5% | 2.4% | 1.9% | -0.5% | -1.4% | 3.6% | 8.1% | 3.2% | 0.2% |
| 2018 | 1.5% | -4.5% | -2.8% | 4.7% | -1.2% | 0.5% | 1.1% | 1.4% | 5.5% | -9.1% | 2.0% | -10.5% |
| 2019 | 3.8% | 2.9% | -0.8% | 5.0% | -7.4% | 3.3% | 1.2% | -3.8% | 5.1% | 5.4% | 1.6% | 1.6% |
| 2020 | -1.9% | -8.9% | -10.5% | 6.7% | 8.3% | 1.9% | -2.6% | 6.6% | 0.2% | -0.9% | 15.0% | 3.8% |
| 2021 | 0.8% | 4.7% | 0.7% | -1.3% | 0.2% | -0.2% | -5.2% | 3.0% | 4.9% | | | |
| Med. | 0.7% | 1.7% | 1.0% | 1.2% | -0.9% | 0.9% | 1.1% | -1.7% | 4.2% | 2.4% | 4.3% | 0.9% |
| Pos. | 6 | 6 | 5 | 6 | 4 | 6 | 7 | 3 | 7 | 7 | 9 | 7 |
| Neg. | 4 | 4 | 5 | 4 | 6 | 4 | 3 | 7 | 3 | 3 | 1 | 3 |

CN CSI300 – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 2.1% ไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2010 | -10.4% | 2.4% | 1.9% | -8.3% | -9.6% | -7.6% | 11.9% | 1.2% | 1.1% | 15.1% | -7.2% | -0.3% |
| 2011 | -1.7% | 5.3% | -0.5% | -0.9% | -6.0% | 1.4% | -2.4% | -4.2% | -9.3% | 4.4% | -6.4% | -7.0% |
| 2012 | 5.1% | 6.9% | -6.8% | 7.0% | 0.2% | -6.5% | -5.2% | -5.5% | 4.0% | -1.7% | -5.1% | 17.9% |
| 2013 | 6.5% | -0.5% | -6.7% | -1.9% | 6.5% | -15.6% | -0.3% | 5.5% | 4.1% | -1.5% | 2.7% | -4.5% |
| 2014 | -5.5% | -1.1% | -1.5% | 0.6% | -0.1% | 0.4% | 8.6% | -0.5% | 4.8% | 2.3% | 12.0% | 25.8% |
| 2015 | -2.8% | 4.0% | 13.4% | 17.2% | 1.9% | -7.6% | -14.7% | -11.8% | -4.9% | 10.3% | 0.9% | 4.6% |
| 2016 | -21.0% | -2.3% | 11.8% | -1.9% | 0.4% | -0.5% | 1.6% | 3.9% | -2.2% | 2.6% | 6.0% | -6.4% |
| 2017 | 2.4% | 1.9% | 0.1% | -0.5% | 1.5% | 5.0% | 1.9% | 2.3% | 0.4% | 4.4% | 0.0% | 0.6% |
| 2018 | 6.1% | -5.9% | -3.1% | -3.6% | 1.2% | -7.7% | 0.2% | -5.2% | 3.1% | -8.3% | 0.6% | -5.1% |
| 2019 | 6.3% | 14.6% | 5.5% | 1.1% | -7.2% | 5.4% | 0.3% | -0.9% | 0.4% | 1.9% | -1.5% | 7.0% |
| 2020 | -2.3% | -1.6% | -6.4% | 6.1% | -1.2% | 7.7% | 12.8% | 2.6% | -4.8% | 2.4% | 5.6% | 5.1% |
| 2021 | 2.7% | -0.3% | -5.4% | 1.5% | 4.1% | -2.0% | -7.9% | -0.1% | 1.3% | | | |
| Med. | 0.3% | 2.2% | -0.2% | -0.7% | 0.3% | -3.5% | 0.2% | -0.7% | 0.8% | 2.4% | 0.3% | 0.2% |
| Pos. | 5 | 6 | 5 | 4 | 6 | 4 | 6 | 4 | 7 | 7 | 5 | 5 |
| Neg. | 5 | 4 | 5 | 6 | 4 | 6 | 4 | 6 | 3 | 3 | 5 | 5 |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ตลาดหุ้น: กลุ่มเอเชียไม่เห็นผลทางสถิติที่ชัดเจน

การฟื้นตัวจากสถานการณ์ Covid-19 อาจทำให้ไตรมาส 4 ปีนี้เป็นปีที่พิเศษสำหรับกลุ่มเอเชีย

MSCI ex JP – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 1.6% ในไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 2010 | -6.4% | 1.0% | 7.3% | 1.2% | -11.1% | 0.5% | 7.1% | -2.1% | 11.6% | 2.7% | -2.2% | 6.7% |
| 2011 | -1.4% | -1.9% | 4.9% | 4.2% | -2.6% | -2.3% | 0.0% | -8.9% | -13.8% | 13.2% | -8.1% | 0.0% |
| 2012 | 10.2% | 4.9% | -3.2% | 0.4% | -10.9% | 3.5% | 3.5% | -0.8% | 5.6% | 0.4% | 2.1% | 3.0% |
| 2013 | 2.6% | 0.7% | -1.8% | 2.4% | -4.7% | -6.3% | 1.8% | -1.1% | 5.6% | 4.6% | -1.3% | -1.3% |
| 2014 | -5.2% | 4.2% | 1.6% | 0.9% | 2.8% | 1.3% | 3.2% | 0.4% | -7.5% | 2.7% | -1.5% | -2.3% |
| 2015 | 1.5% | 3.0% | -0.5% | 5.7% | -2.9% | -4.5% | -5.3% | -10.5% | -2.6% | 7.5% | -2.7% | 0.1% |
| 2016 | -7.9% | -1.1% | 11.3% | -0.2% | -1.9% | 1.5% | 5.4% | 1.7% | 1.5% | -1.7% | -2.4% | -1.3% |
| 2017 | 5.8% | 3.3% | 2.8% | 1.5% | 2.3% | 1.4% | 4.8% | 0.6% | -0.5% | 4.0% | 0.4% | 2.9% |
| 2018 | 6.7% | -4.9% | -2.4% | 0.9% | -1.2% | -4.1% | 0.7% | -1.5% | -1.7% | -10.3% | 4.3% | -3.0% |
| 2019 | 7.2% | 2.1% | 1.3% | 1.7% | -7.4% | 5.9% | -1.6% | -4.7% | 1.5% | 4.0% | 0.3% | 5.6% |
| 2020 | -3.7% | -4.3% | -14.3% | 9.8% | -0.6% | 7.8% | 7.5% | 3.6% | -2.5% | 2.4% | 9.0% | 6.5% |
| 2021 | 3.4% | 1.3% | -2.3% | 2.8% | 1.2% | -0.6% | -6.8% | 1.9% | -4.7% | | | |
| Med. | 2.0% | 1.6% | 1.4% | 1.3% | -2.8% | 0.9% | 2.5% | -1.3% | 0.5% | 3.3% | -1.4% | 0.0% |
| Pos. | 6 | 7 | 6 | 9 | 2 | 6 | 8 | 3 | 5 | 8 | 4 | 5 |
| Neg. | 4 | 3 | 4 | 1 | 8 | 4 | 2 | 7 | 5 | 2 | 6 | 5 |

VN VNIndex – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ -0.1% ในไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2010 | -2.6% | 3.1% | 0.5% | 8.6% | -6.4% | -0.1% | -2.6% | -7.9% | -0.1% | -0.4% | -0.2% | 7.3% |
| 2011 | 5.4% | -9.6% | -0.1% | 4.1% | -12.2% | 2.7% | -6.2% | 4.7% | 0.7% | -1.6% | -9.5% | -7.7% |
| 2012 | 10.4% | 9.2% | 4.1% | 7.4% | -9.4% | -1.6% | -1.9% | -4.5% | -0.9% | -1.1% | -2.7% | 9.5% |
| 2013 | 16.0% | -1.1% | 3.5% | -3.4% | 9.2% | -7.2% | 2.2% | -3.9% | 4.2% | 1.0% | 2.1% | -0.6% |
| 2014 | 10.3% | 5.4% | 0.9% | -2.3% | -2.8% | 2.9% | 3.1% | 6.8% | -5.9% | 0.3% | -5.7% | -3.7% |
| 2015 | 5.6% | 2.9% | -7.0% | 2.0% | 1.3% | 4.1% | 4.7% | -9.1% | -0.4% | 8.0% | -5.6% | 1.0% |
| 2016 | -5.8% | 2.6% | 0.3% | 6.6% | 3.4% | 2.2% | 3.2% | 3.4% | 1.6% | -1.4% | -1.6% | 0.0% |
| 2017 | 4.9% | 1.9% | 1.6% | -0.6% | 2.8% | 5.2% | 0.9% | -0.1% | 2.8% | 4.1% | 13.5% | 3.6% |
| 2018 | 12.8% | 1.0% | 4.7% | -10.6% | -7.5% | -1.1% | -0.5% | 3.5% | 2.8% | -10.1% | 1.3% | -3.7% |
| 2019 | 2.0% | 6.0% | 1.6% | -0.1% | -2.0% | -1.0% | 4.4% | -0.8% | 1.3% | 0.2% | -2.8% | -1.0% |
| 2020 | -2.5% | -5.8% | -24.9% | 16.1% | 12.4% | -4.6% | -3.2% | 10.4% | 2.7% | 2.2% | 8.4% | 10.0% |
| 2021 | -4.3% | 10.6% | 2.0% | 4.0% | 7.2% | 6.1% | -7.0% | 1.6% | 0.8% | | | |
| Med. | 5.5% | 2.7% | 1.2% | 1.0% | -2.4% | 1.1% | 1.6% | -0.4% | 1.0% | -0.1% | -2.2% | -0.3% |
| Pos. | 8 | 8 | 8 | 5 | 4 | 5 | 6 | 4 | 6 | 5 | 3 | 4 |
| Neg. | 2 | 2 | 2 | 5 | 6 | 5 | 4 | 6 | 4 | 5 | 7 | 6 |

TH SET – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 0.1% ในไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 2010 | -5.2% | 3.6% | 9.2% | -3.1% | -1.7% | 6.2% | 7.3% | 6.7% | 6.8% | 0.9% | 2.1% | 2.7% |
| 2011 | -6.6% | 2.5% | 6.0% | 4.4% | -1.8% | -3.0% | 8.8% | -5.6% | -14.4% | 6.4% | 2.1% | 3.0% |
| 2012 | 5.7% | 7.1% | 3.1% | 2.7% | -7.1% | 2.7% | 2.3% | 2.3% | 5.8% | 0.0% | 1.9% | 5.1% |
| 2013 | 5.9% | 4.6% | 1.3% | 2.4% | -2.2% | -7.1% | -2.0% | -9.1% | 6.9% | 4.3% | -5.0% | -5.3% |
| 2014 | -1.9% | 4.0% | 3.8% | 2.8% | 0.1% | 4.9% | 1.1% | 3.9% | 1.5% | -0.1% | 0.6% | -6.0% |
| 2015 | 5.6% | 0.4% | -5.1% | 1.4% | -2.0% | 0.6% | -4.3% | -4.0% | -2.4% | 3.4% | -2.5% | -5.3% |
| 2016 | 1.0% | 2.4% | 5.7% | -0.2% | 1.4% | 1.5% | 5.5% | 1.6% | -4.2% | 0.8% | 1.0% | 2.2% |
| 2017 | 2.2% | -1.1% | 1.0% | -0.6% | -0.3% | 0.8% | 0.1% | 2.5% | 3.5% | 2.9% | -1.4% | 3.3% |
| 2018 | 4.2% | 0.2% | -2.9% | 0.2% | -3.0% | -7.6% | 6.7% | 1.2% | 2.0% | -5.0% | -1.6% | -4.7% |
| 2019 | 5.0% | 0.7% | -0.9% | 2.1% | -3.2% | 6.8% | -1.1% | -3.3% | -1.1% | -2.2% | -0.7% | -0.7% |
| 2020 | -4.2% | -11.5% | -16.0% | 15.6% | 3.2% | -0.3% | -0.8% | -1.3% | -5.6% | -3.4% | 17.9% | 2.9% |
| 2021 | 1.2% | 2.0% | 6.0% | -0.3% | 0.7% | -0.4% | -4.1% | 7.7% | -2.0% | | | |
| Med. | 3.2% | 2.4% | 2.2% | 1.8% | -1.9% | 1.1% | 1.7% | 1.4% | 1.8% | 0.9% | 0.0% | 0.7% |
| Pos. | 7 | 9 | 7 | 7 | 2 | 7 | 7 | 6 | 6 | 7 | 5 | 5 |
| Neg. | 3 | 1 | 3 | 3 | 8 | 3 | 3 | 4 | 4 | 3 | 5 | 5 |

IN Nifty50 – มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 0.9% ในไตรมาส 4

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2010 | -6.1% | 0.8% | 6.6% | 0.6% | -3.6% | 4.4% | 1.0% | 0.6% | 11.6% | -0.2% | -2.6% | 4.6% |
| 2011 | -10.2% | -3.1% | 9.4% | -1.4% | -3.3% | 1.6% | -2.9% | -8.8% | -1.2% | 7.8% | -9.3% | -4.3% |
| 2012 | 12.4% | 3.6% | -1.7% | -0.9% | -6.2% | 7.2% | -0.9% | 0.6% | 8.5% | -1.5% | 4.6% | 0.4% |
| 2013 | 2.2% | -5.7% | -0.2% | 4.4% | 0.9% | -2.4% | -1.7% | -4.7% | 4.8% | 9.8% | -2.0% | 2.1% |
| 2014 | -3.4% | 3.1% | 6.8% | -0.1% | 8.0% | 5.3% | 1.4% | 3.0% | 0.1% | 4.5% | 3.2% | -3.6% |
| 2015 | 6.4% | 1.1% | -4.6% | -3.6% | 3.1% | -0.8% | 2.0% | -6.6% | -0.3% | 1.5% | -1.6% | 0.1% |
| 2016 | -4.8% | -7.6% | 10.8% | 1.4% | 4.0% | 1.6% | 4.2% | 1.7% | -2.0% | 0.2% | -4.7% | -0.5% |
| 2017 | 4.6% | 3.7% | 3.3% | 1.4% | 3.4% | -1.0% | 5.8% | -1.6% | -1.3% | 5.6% | -1.1% | 3.0% |
| 2018 | 4.7% | -4.9% | -3.6% | 6.2% | 0.0% | -0.2% | 6.0% | 2.9% | -6.4% | -5.0% | 4.7% | -0.1% |
| 2019 | -0.3% | -0.4% | 7.7% | 1.1% | 1.5% | -1.1% | -5.7% | -0.9% | 4.1% | 3.5% | 1.5% | 0.9% |
| 2020 | -1.7% | -6.4% | -23.2% | 14.7% | -2.8% | 7.5% | 7.5% | 2.8% | -1.2% | 3.5% | 11.4% | 7.8% |
| 2021 | -2.5% | 6.6% | 1.1% | -0.4% | 6.5% | 0.9% | 0.3% | 8.7% | 2.8% | | | |
| Med. | 1.0% | 0.2% | 5.0% | 0.8% | 1.2% | 0.7% | 1.2% | -0.1% | -0.1% | 2.5% | -1.3% | 0.3% |
| Pos. | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 5 | 6 | 5 | 5 | 7 | 4 | 6 |
| Neg. | 5 | 5 | 4 | 4 | 4 | 5 | 4 | 5 | 5 | 3 | 6 | 4 |

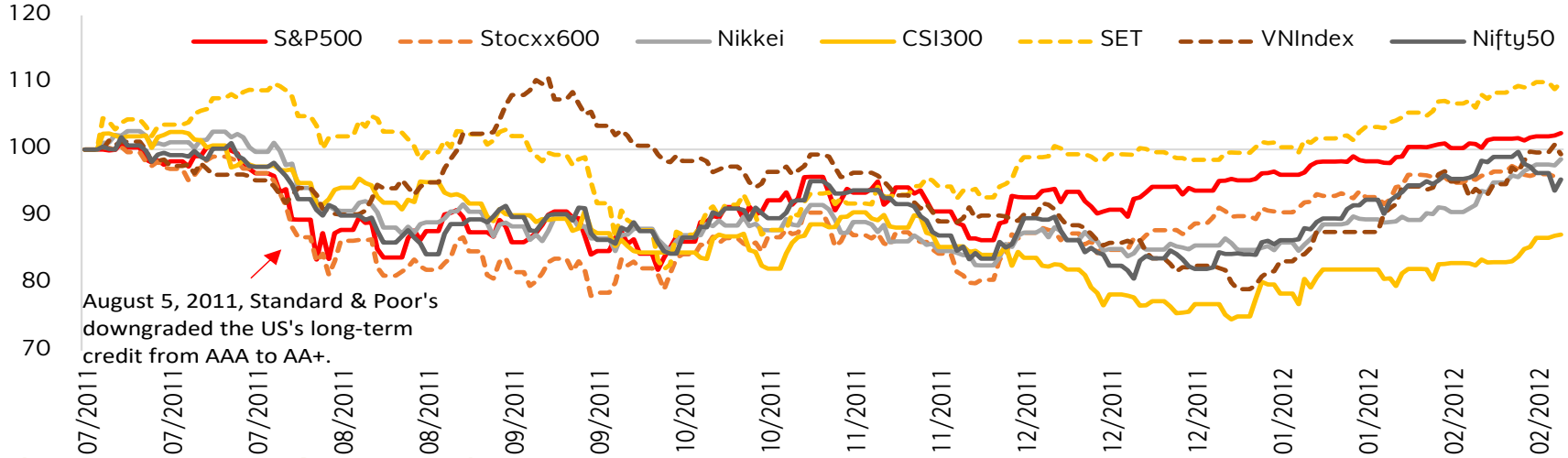
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

II: ประเด็นที่ต้องติดตาม

พาดานหนี้: เชื่อว่าจะสามารถคลี่คลายไปได้ เหมือนทุกๆ ครั้ง

ปัญหาทางการเงินเมืองที่สร้างความผันผวนให้ตลาด

ปัญหาพาดานหนี้ในปี 2011 ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงกว่า 10% ภายใน 11 วันทำการ และใช้เวลา 6 เดือนในการฟื้นตัวสู่จุดเดิม



เชื่อว่าการขยายพาดานหนี้จะสามารถคลี่คลายไปได้

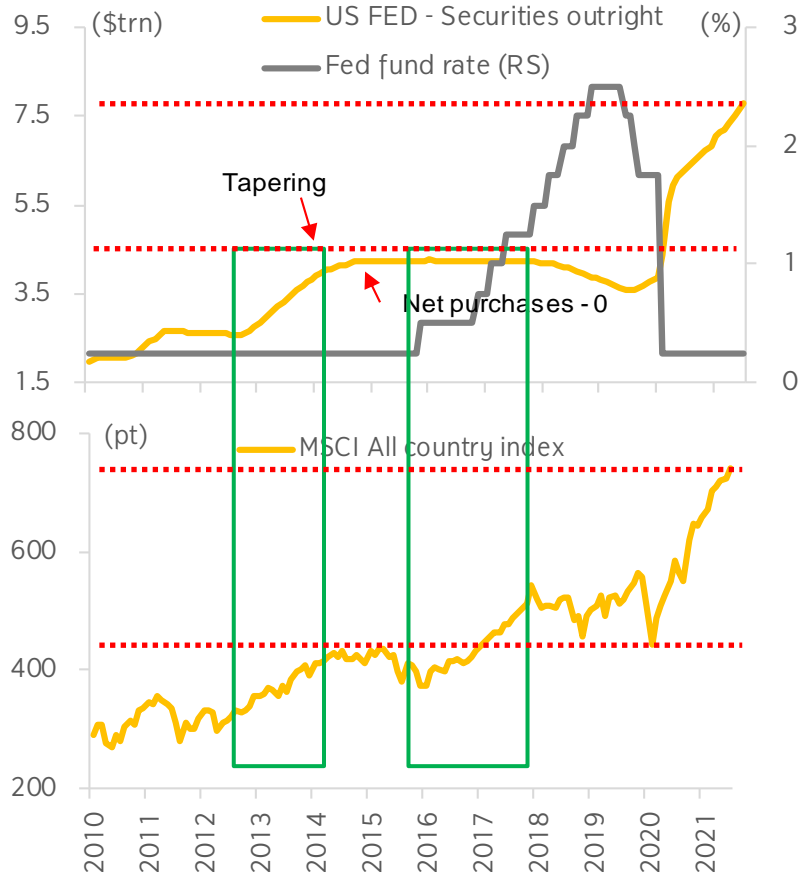
แม้ว่าจะมีการสหรัฐลงนามในร่างกฎหมายการจัดสรรระยะสั้นเพื่อหลีกเลี่ยงการขาดทุน ซึ่งจะทำให้รัฐบาลดำเนินการได้จนถึงวันที่ 3 ธันวาคม อย่างไรก็ตาม สภาพัฒนาการขยายพาดานหนี้ โดยปัจจุบันพาดานหนี้ของสหรัฐอยู่ที่ระดับ USD28.4trn ซึ่งภาวะหนี้สาธารณะต่อ GDP ของสหรัฐ อยู่ที่ 125% เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากปี 2020 ที่ 108% เนื่องจากการใช้จ่ายไปกับมาตรการเยียวยาจากสถานการณ์ Covid อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อว่ารัฐบาลสหรัฐ จะสามารถแก้ปัญหาพาดานหนี้ได้ทันเวลา

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fed : การปรับนโยบายการเงินและผลกระทบ

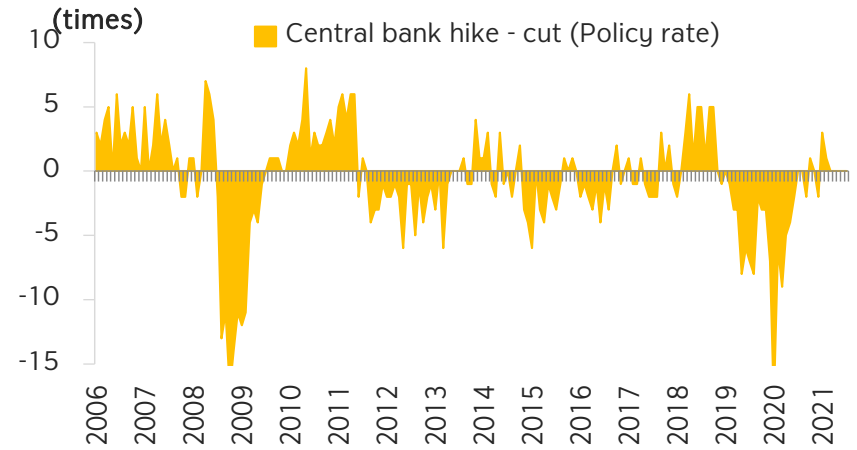
นักลงทุนควรระวังล่วงหน้ากับทิศทางของการปรับนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

การเปลี่ยนนโยบายอาจไม่ได้น่ากลัวเสมอไป



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

นโยบายการเงินโลกยังคงผ่อนคลาย



นโยบายการเงินโดยภาพรวมยังคงสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

แน่นอนว่านักลงทุนส่วนหนึ่งนั้นมีความกังวลว่าการปรับนโยบายของ Fed ในช่วงท้ายปีนั้นอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการลงทุน ซึ่งเรามองว่าผลกระทบนั้นไม่น่าจะมีมากนักเนื่องจากการทำ tapering นั้นเป็นเพียงการลดรายการกระตุ้นไม่ได้มีจุดมุ่งหมายในการกดดันเศรษฐกิจ ดังนั้นการที่เศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องนั้นก็หมายความว่าตลาดหุ้นเองก็ควรจะยังให้ผลตอบแทนเป็นบวก

III: ตลาตหุ



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

การลงทุนในตราสารทุน

Overweight

กลยุทธ์ตราสารทุน: ยังคงชอบหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นยุโรป ชอบเพิ่มขึ้นสำหรับญี่ปุ่น

KSS Wealth Wizard คาดทิศทางการลงทุนในเดือน ต.ค. เป็นแบบ risk-on อย่างต่อเนื่อง จากสถิติช่วงเดือน ต.ค. - ธ.ค. เป็นช่วงที่ตลาดหุ้นมักให้ผลตอบแทนเป็นบวก แต่ยังคงมีความเสี่ยงที่สามารถสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้น เริ่มตั้งแต่การประกาศตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ รวมถึงประเด็นที่สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นก่อนหน้านี้ อาทิ การเริ่มทำ Tapering ความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed การผ่านร่างกฎหมายเพดานหนี้ของสหรัฐฯ การชำระหนี้ของ Evergrande และวิกฤติพลังงานในจีน ซึ่งคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อปรับตัวของตลาดหุ้น เป็นโอกาสในการเข้าสะสม

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) **การเมืองในประเทศของสหรัฐฯ** แม้ว่าสภาองเกรสได้อนุมัติร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวแล้วเพื่อให้หน่วยงานรัฐไม่ต้องปิดทำการชั่วคราวไปจนถึง 3 ธ.ค.นี้ แต่ความเสี่ยงในการปิดนัดชำระหนี้ยังคงมีอยู่ รวมถึงการพิจารณาผ่านร่างงบประมาณ
- 2) **การปรับตัวของนักลงทุน** เพื่อรอรับการเริ่มชะลอการซื้อสินทรัพย์ของ Fed ที่คาดว่าจะมีการประกาศในการประชุมจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนพ.ย.
- 3) **การเริ่มรายงานผลประกอบการไตรมาส 3** ที่อาจจะมีการเทขายทำกำไร หลังการประกาศงบ และติดตามผลกระทบจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่กระทบการดำเนินธุรกิจ
- 4) **นโยบายควบคุมการใช้พลังงานและการกักตุนพลังงาน** ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าพลังงานในตลาดโลก และสร้างความผันผวนให้กับราคาน้ำมัน ถ่านหิน ก๊าซ อาจทำให้ต้นทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับพลังงานเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

| ตลาดหุ้น | Negative | Moderate | Positive |
|----------|----------|----------|----------|
| โลก | | | |
| สหรัฐฯ | | | |
| ยุโรป | | | |
| ญี่ปุ่น | | | |
| จีน | | | |
| อินเดีย | | | |
| เวียดนาม | | | |
| ไทย | | | |

หุ้น US: ความตึงตัวของตลาดลดลง

Positive

Prev. -

กำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มดีขึ้น

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ

- ความตึงตัวของตลาดมีการปรับลดลง ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ระดับ 0.5 SD PER ที่ 21.4 เท่า Upside ของตลาดเริ่มมีมากขึ้นจากการปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้น
- ยังคงได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งภาคบริการ และภาคการผลิต เนื่องจากเข้าสู่ช่วงการเติมสินค้าคงคลังหลังจากมีการใช้สินค้าออกไปอย่างต่อเนื่องเนื่องจากภาวะการขาดแคลนสินค้า และอุปสงค์ที่ยังเกิดขึ้นต่อเนื่อง
- ยังคงชอบหุ้นสหรัฐฯ มีความน่าสนใจในการลงทุนต่อเนื่อง โดยเน้นในหุ้นกลุ่มวัฏจักร และหุ้น Value ที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง และการเติมสินค้าคงคลัง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

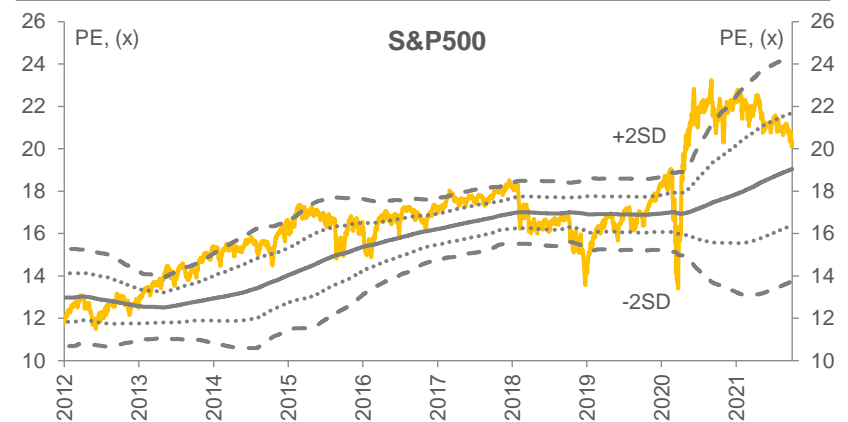
- การเร่งฉีดวัคซีนเข็ม 3 และการจ้างงาน
- การผ่านร่างกฎหมายงบประมาณ และการเพิ่มเพดานหนี้
- แนวทางการใช้นโยบายการคลัง-การเงินเพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

S&P500 Index

| 2021 target: | | 4,760 | | Upside: | | 9% | |
|----------------|---------|-------|--------|---------|-------|-------|--|
| Year | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F | |
| EPS | 151 | 152 | 124 | 203 | 222 | 243 | |
| EPS growth (%) | | 0.8% | -18.4% | 64.2% | 9.1% | 9.6% | |
| | Fwd EPS | -2SD | -1SD | AVG | +1SD | +2SD | |
| | | 13.8 | 16.1 | 19.0 | 21.5 | 24.3 | |
| 2020 | 203 | 2,790 | 3,280 | 3,870 | 4,360 | 4,940 | |
| 1Q21 | 208 | 2,860 | 3,350 | 3,960 | 4,460 | 5,060 | |
| 2Q21 | 213 | 2,920 | 3,430 | 4,040 | 4,560 | 5,170 | |
| 3Q21 | 217 | 2,980 | 3,500 | 4,130 | 4,660 | 5,280 | |
| 2021 | 222 | 3,050 | 3,580 | 4,220 | 4,760 | 5,390 | |

PER มีความตึงตัวลดลง ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 0.5 SD



หุ้นอียู: มูลค่าตลาดอยู่ในระดับน่าสนใจ

Positive

Prev. -

การ Restocking สินค้ารอบใหม่จะทำให้หุ้นคุณค่างยังคงได้รับความสนใจ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นอียู

- แม้ว่าแนวโน้มการฟื้นตัวต่อจากนี้จะมีความร้อนแรงน้อยลงแต่ยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจากการฟื้นตัวยังไม่กลับเข้าสู่ช่วงก่อนเกิด Covid
- ปัจจุบันตลาดซื้อขายอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย PER 16.1 เท่า ตลาดมี Upside จากการปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของบริษัทจดทะเบียน
- พื้นฐานหุ้นยุโรปมีกลุ่มหุ้นคุณค่า (value) และ วัฏจักร (cyclical) สูง
- มีมุมมอง Positive คาดแนวโน้มหุ้นยุโรปได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง และสัดส่วนหุ้นคุณค่าในตลาดสูง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

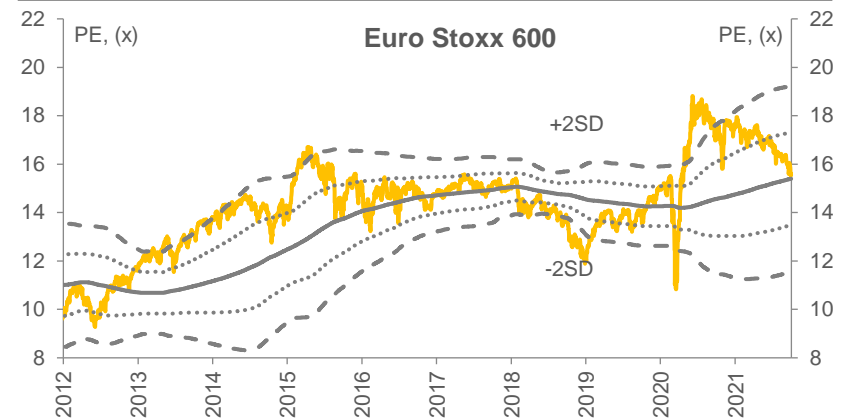
- ผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจส่งผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป
- การเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อที่อาจกดดันกำไรของบริษัทจดทะเบียน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Stoxx600 Index

| 2021 target: | | 510 | | Upside: 13% | | |
|----------------|---------|-------|--------|-------------|-------|-------|
| Year | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| EPS | 21 | 19 | 9 | 28 | 30 | 32 |
| EPS growth (%) | | -9.6% | -54.4% | 219.1% | 6.6% | 7.8% |
| | Fwd EPS | -2SD | -1SD | AVG | +1SD | +2SD |
| | | 11.6 | 13.3 | 15.4 | 17.2 | 19.2 |
| 2020 | 28 | 320 | 370 | 430 | 480 | 530 |
| 1Q21 | 29 | 330 | 380 | 430 | 490 | 540 |
| 2Q21 | 29 | 330 | 380 | 440 | 490 | 550 |
| 3Q21 | 29 | 340 | 390 | 450 | 500 | 560 |
| 2021 | 30 | 340 | 390 | 460 | 510 | 570 |

PER อยู่ในระดับที่น่าสนใจ



หุ้นญี่ปุ่น: ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว

Positive

Prev. -

คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากนายกรัฐมนตรีคนใหม่

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

- การเร่งฉีดวัคซีนอย่างรวดเร็วทำให้ญี่ปุ่นสามารถปรับลดมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid ทำให้เศรษฐกิจเริ่มกลับมาดำเนินได้อีกครั้ง
- คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะเข้ามาช่วยเสริมการฟื้นตัวให้กับญี่ปุ่นจากนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ที่ถึงแม้จะมีระยะเวลาการดำรงตำแหน่งเพียง 1 เดือนก่อนการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในช่วงเดือนพ.ย.
- ปัจจุบันซื้อขาย -0.2SD PER ที่ 17.3 เท่า ยังคงล้าหลังกว่าตลาดหุ้นหลายๆ ประเทศ
- มองตลาดหุ้นญี่ปุ่นความน่าสนใจการลงทุน โดยได้ประโยชน์จากทั้งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ Valuation ที่ยังล้าหลัง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

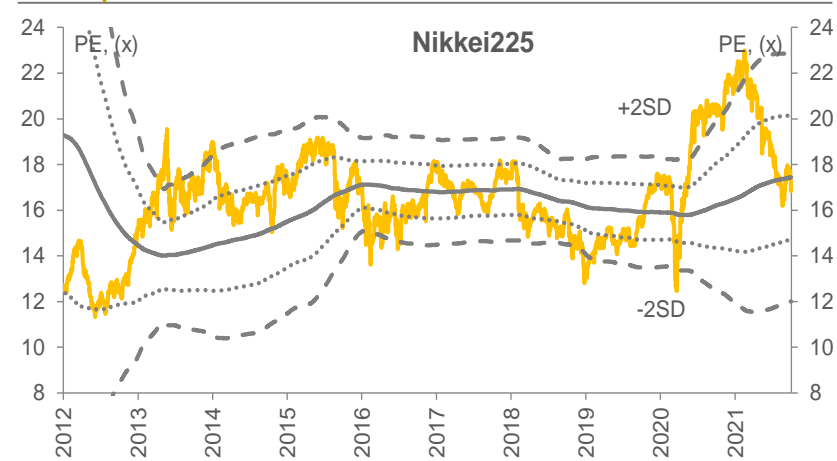
- ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ที่จะเป็นทั้งการส่งเสริมการฟื้นตัวของญี่ปุ่น และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนายกรัฐมนตรีคนใหม่

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Nikkei Index

| 2021 target: | | 35,370 | | Upside: 23% | | |
|----------------|---------|--------|--------|-------------|--------|--------|
| Year | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
| EPS | 1354 | 1131 | 875 | 1659 | 1761 | 1844 |
| EPS growth (%) | | -16.5% | -22.6% | 89.5% | 6.2% | 4.7% |
| | Fwd EPS | -2SD | -1SD | AVG | +1SD | +2SD |
| | | 12.0 | 14.6 | 17.4 | 20.1 | 22.9 |
| 2020 | 1,659 | 19,900 | 24,150 | 28,920 | 33,310 | 37,930 |
| 1Q21 | 1684 | 20,210 | 24,520 | 29,360 | 33,830 | 38,520 |
| 2Q21 | 1710 | 20,510 | 24,890 | 29,810 | 34,340 | 39,100 |
| 3Q21 | 1735 | 20,820 | 25,270 | 30,260 | 34,860 | 39,690 |
| 2021 | 1761 | 21,130 | 25,640 | 30,700 | 35,370 | 40,280 |

ราคาหุ้นยังซื้อขายที่ระดับ premium เมื่อเทียบกับสถิติ



IV: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

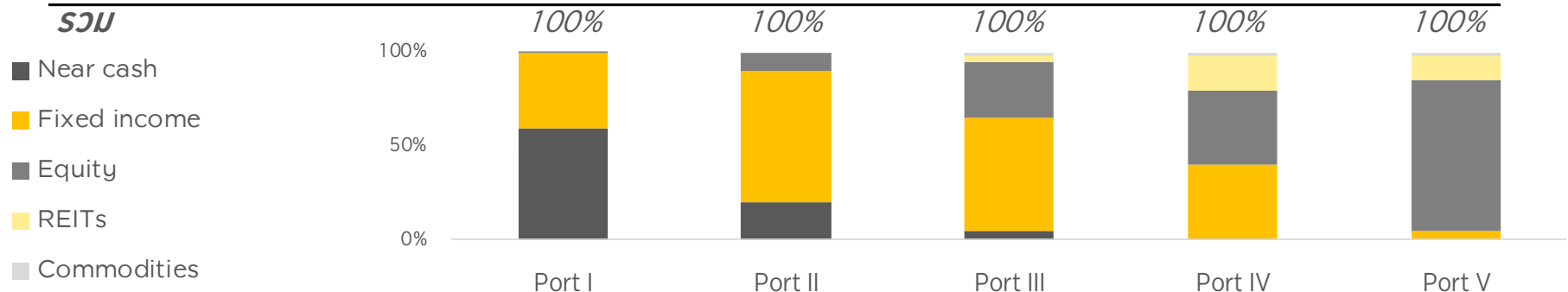
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

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

น้ำหนักพอร์ตลงทุน

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

รวม



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

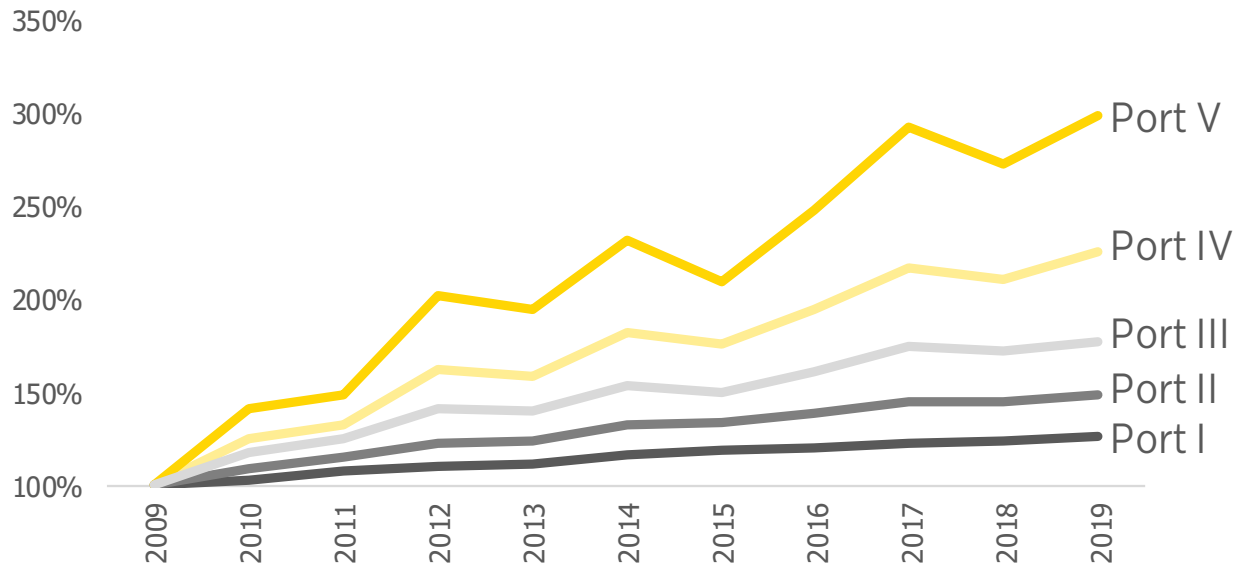
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

โอกาสผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตลงทุนตามกรณีต่างๆ

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

ผลตอบแทนของพอร์ตต่างๆตามการทดลอง back testing



ผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี

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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ผลการดำเนินงานของกองทุนแนะนำในเดือนที่ผ่านมา

| ประเภทสินทรัพย์ | | กองทุนแนะนำ | YTD | 1M | 3M | 6M | 1Y | 3Y (p.a.) | 5Y (p.a.) |
|----------------------|--------------|------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------------|--------------|
| ตลาดเงิน | | SCBTMFPLUS-I | 0.15 | 0.02 | 0.06 | 0.10 | 0.22 | 0.79 | 0.92 |
| ตราสารหนี้ | ในประเทศ | KFAFIX-A | 0.84 | -0.39 | -0.15 | 1.11 | 1.90 | 2.50 | — |
| | ต่างประเทศ | TMBGINCOME | 2.37 | 0.05 | 0.61 | 2.51 | 6.94 | 4.52 | 3.65 |
| ตราสารทุน | ทั่วโลก | TMBGQG | 10.42 | -4.83 | 0.59 | 8.62 | 19.41 | 13.10 | 13.79 |
| | สหรัฐ | K-US500X | — | -4.34 | — | — | — | — | — |
| | ยุโรป | MEURO | — | -5.43 | 1.56 | 13.32 | — | — | — |
| | ญี่ปุ่น | KF-HJPINDX | 7.23 | 5.95 | 2.98 | 1.04 | 26.07 | 6.54 | — |
| | จีน | UCI | 1.78 | 1.34 | -7.34 | 5.28 | — | — | — |
| | อินเดีย | KT-INDIA-A | 26.40 | 0.03 | 10.83 | 19.30 | 51.52 | 14.49 | 8.84 |
| | เวียดนาม | PRINCIPAL VNEQ-A | 49.91 | 4.59 | 0.15 | 26.52 | 77.57 | 12.23 | — |
| | ไทย | TSF-A | 29.88 | -0.32 | 5.62 | 6.35 | 57.31 | 16.59 | 16.76 |
| การลงทุน ทางเลือก | อสังหาฯ | K-PROPI | 0.55 | -1.44 | -1.83 | -0.28 | 1.19 | 3.19 | 5.23 |
| | ทองคำ | KF-HGOLD | -8.13 | -4.65 | -1.68 | 1.98 | -8.74 | 10.74 | 3.15 |
| หมวด อุตสาหกรรม | เฮลท์แคร์ | KT-HEALTHCARE-A | 3.97 | -3.07 | -0.18 | 6.85 | 14.53 | 9.41 | 10.55 |
| | เทคโนโลยี | KT-WTAI-A | 8.51 | -4.30 | -5.88 | 6.81 | 39.38 | 26.89 | — |
| | พลังงานสะอาด | SCBCLEANA | — | -3.41 | -12.53 | -8.77 | — | — | — |

กองทุนแนะนำประจำเดือน ต.ค.

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

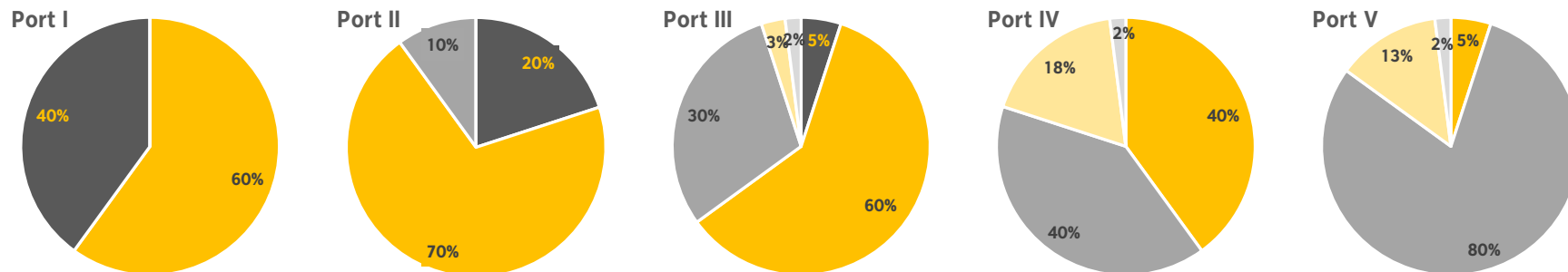
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนเฮลท์แคร์: **KT-HEALTHCARE-A, SCBIHEALTH(A)**
 ซื้อเมื่ออ่อนตัวกองทุนเทคโนโลยี: **KT-WTAI-A, KFHTECH-A, K-ATECH**
 ทยอยสะสมกองทุนพลังงานสะอาด: **SCBCLEANA, UEV, P-CGREEN**

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



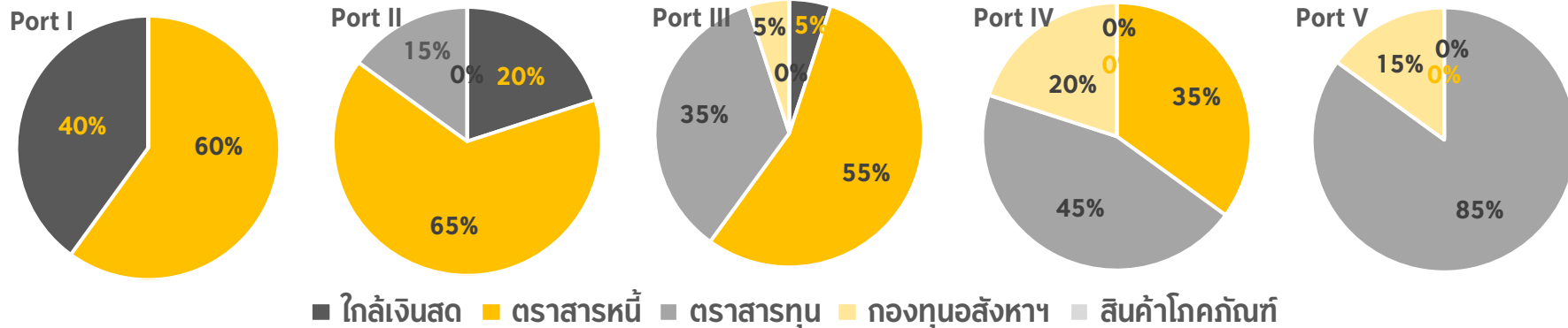
■ โกลด์เงินสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

| ประเภทสินทรัพย์ | ชนิดสินทรัพย์ | กองทุนแนะนำ | น้ำหนักการลงทุน | | | | |
|----------------------|-------------------------|------------------|-----------------|---------|----------|---------|--------|
| | | | Port I | Port II | Port III | Port IV | Port V |
| สินทรัพย์โกลด์เงินสด | สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย | SCBTMFPLUS-I | 60.0% | | | | |
| ตราสารหนี้ | ตราสารหนี้ไทย | KFSPLUS | 20.0% | 35.0% | 30.0% | 20.0% | 2.5% |
| | ตราสารหนี้ต่างประเทศ | TMBGINCOME | 20.0% | 35.0% | 30.0% | 20.0% | 2.5% |
| ตราสารทุน | หุ้นโลก | TMBGQG | | 2.0% | 6.0% | 8.0% | 16.0% |
| | หุ้นสหรัฐฯ | K-US500X | | 1.0% | 3.0% | 4.0% | 8.0% |
| | หุ้นยุโรป | MEURO | | 1.0% | 3.0% | 4.0% | 8.0% |
| | หุ้นญี่ปุ่น | KF-HJPINDX | | 1.0% | 3.0% | 4.0% | 8.0% |
| | หุ้นจีน | UCI | | 1.0% | 3.0% | 4.0% | 8.0% |
| | หุ้นอินเดีย | KT-INDIA-A | | 1.0% | 3.0% | 4.0% | 8.0% |
| | หุ้นเวียดนาม | PRINCIPAL VNQE-A | | 1.0% | 3.0% | 4.0% | 8.0% |
| | หุ้นไทย | TSF-A | | 2.0% | 6.0% | 8.0% | 16.0% |
| กองทุนอสังหาฯ | กองทุนอสังหาฯ | K-PROPI | | | 3.0% | 18.0% | 13.0% |
| สินค้าโภคภัณฑ์ | ทองคำ | KF-HGOLD | | | 2.0% | 2.0% | 2.0% |

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



■ โกลด์ ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

| ประเภทสินทรัพย์ | ชนิดสินทรัพย์ | กองทุนแนะนำ | น้ำหนักการลงทุน | | | | |
|-----------------|-------------------------|------------------|-----------------|---------|----------|---------|--------|
| | | | Port I | Port II | Port III | Port IV | Port V |
| สินทรัพย์โกลด์ | สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย | SCBTMFPLUS-I | 60% | 20.0% | 5.0% | | |
| ตราสารหนี้ | ตราสารหนี้ไทย | KFSPUS | 20% | 32.5% | 27.5% | 17.5% | |
| | ตราสารหนี้ต่างประเทศ | TMBGINCOME | 20% | 32.5% | 27.5% | 17.5% | |
| ตราสารทุน | หุ้นโลก | TMBGQG | | 2.0% | 6.0% | 7.0% | 15.0% |
| | หุ้นสหรัฐฯ | K-US500X | | 3.0% | 5.0% | 7.0% | 11.0% |
| | หุ้นยุโรป | MEURO | | 3.0% | 5.0% | 7.0% | 11.0% |
| | หุ้นญี่ปุ่น | KF-HJPINDX | | 2.0% | 4.0% | 5.0% | 9.0% |
| | หุ้นจีน | UCI | | | 0% | 2.0% | 6.0% |
| | หุ้นอินเดีย | KT-INDIA-A | | | 0% | 2.0% | 6.0% |
| | หุ้นเวียดนาม | PRINCIPAL VNQE-A | | | 3.0% | 5.0% | 7.0% |
| | หุ้นไทย | TSF-A | | | 2.0% | 6.0% | 16.0% |
| กองทุนอสังหาฯ | กองทุนอสังหาฯ | K-PROPI | | | 5.0% | 20.0% | 15.0% |
| สินค้าโภคภัณฑ์ | ทองคำ | KF-HGOLD | | | | | |

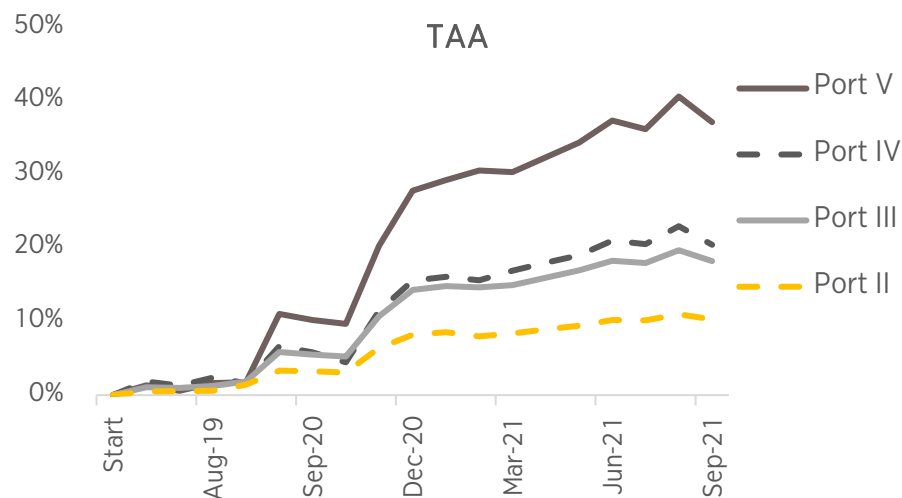
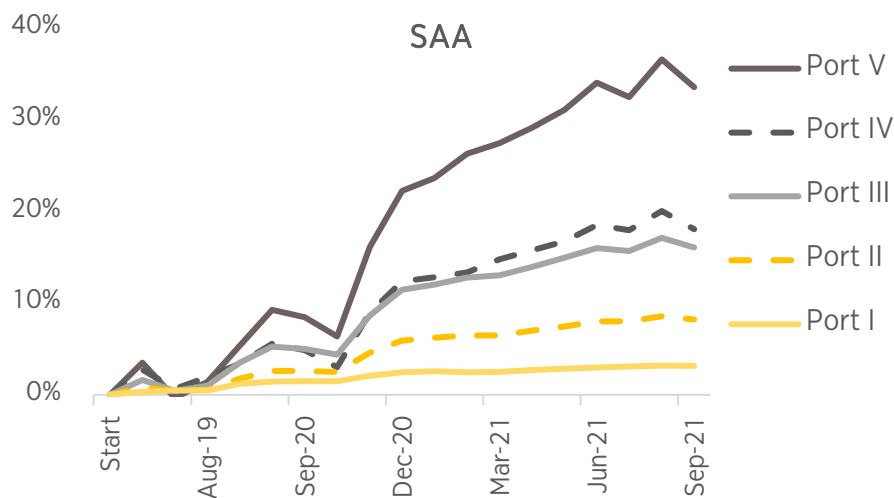
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I - Port V

Port I-V

ผลตอบแทน Port V ให้ผลตอบแทนชนะตลาดเล็กน้อย

| Portfolio | 2H19 | | 2020 | | Jun-21 | | Jul-21 | | Aug-21 | | Sep-21 | | Cumulative return | | Ann. cumulative return | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------------------|-------|------------------------|-------|
| | 10-06 | 07-07 | 06-01 | 05-01 | 31-05 | 05-07 | 05-07 | 30-07 | 30-07 | 03-09 | 03-09 | 01-10 | SAA | TAA | SAA | TAA |
| | SAA | TAA | SAA | TAA | SAA | TAA | SAA | TAA | SAA | TAA | SAA | TAA | SAA | TAA | SAA | TAA |
| Port I | 1.4% | NA | 1.1% | NA | 0.1% | NA | 0.1% | NA | 0.1% | NA | 0.0% | NA | 3.1% | NA | 1.3% | NA |
| Port II | 2.3% | 2.0% | 3.5% | 6.1% | 0.5% | 0.7% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 0.8% | -0.3% | -0.6% | 8.2% | 10.3% | 3.5% | 4.3% |
| Port III | 3.5% | 2.5% | 7.6% | 11.5% | 0.9% | 1.1% | -0.3% | -0.2% | 1.2% | 1.5% | -0.9% | -1.2% | 16.1% | 18.2% | 6.7% | 7.5% |
| Port IV | 4.6% | 3.4% | 7.4% | 11.8% | 1.5% | 1.7% | -0.5% | -0.4% | 1.8% | 2.0% | -1.7% | -2.1% | 18.0% | 20.4% | 7.4% | 8.4% |
| Port V | 5.6% | 2.8% | 15.8% | 24.3% | 2.3% | 2.2% | -1.2% | -0.9% | 3.1% | 3.3% | -2.2% | -2.5% | 33.5% | 37.1% | 13.3% | 14.6% |



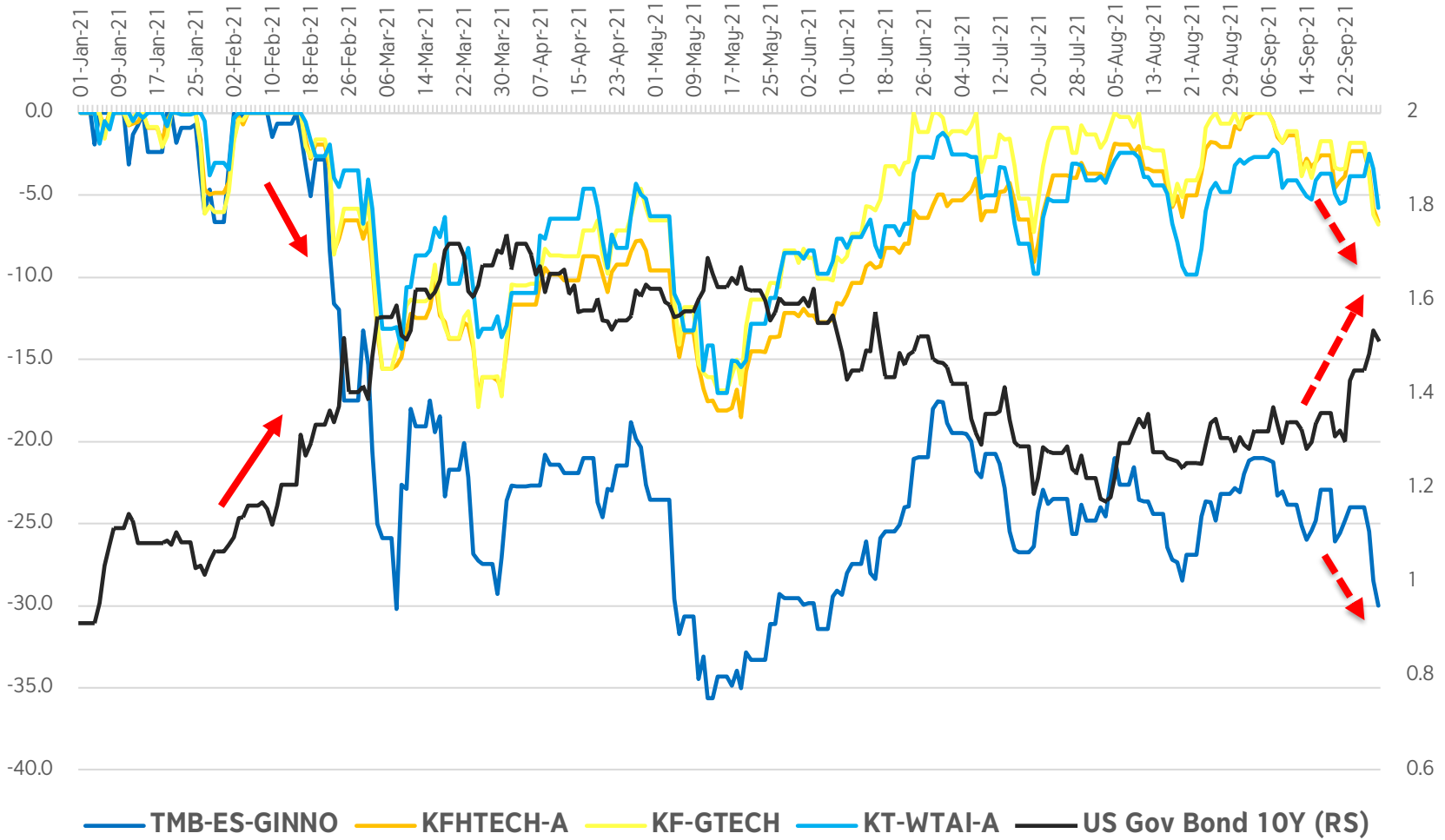
Note: Some of proxy foreign investment funds were priced using the most available data

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**V: Bond yield ปรับขึ้นกำลัง
จะมา กองเทคโนโลยี จะเป็นอย่างไร?**

เหตุการณ์ Bond yield ปรับขึ้นครั้งที่แล้วบออะไรเรา

Drawdown ของกองทุนไทย VS US Gov Bond 10Y



VI: กองทุน SSF และ RMF ใหม่ โดย บลจ. กรุงศรี

4 คู่กองทุนเพิ่มศักยภาพการเติบโตให้กับพอร์ตการลงทุน



KFUSRMF

KFUSSSF

สู่อเมริกาตัวใหม่
โอกาสใหญ่ของ
การเติบโต



KFCLIMARMF

KFCLIMASSF

กองทุนหุ้นกรีนเพื่อ
คลีนแอร์ โอกาสทำไร
จากเทคโนโลยีระดับโลก



KFINFRARMF

KFINFRASSF

จุดพลังแห่งการเติบโต
จากโครงสร้างพื้นฐาน
แห่งอนาคต



KFGGRMF

KFGGSSF

คิดเฉพาะหุ้นเด็ด
เติบโตเด่น
จากทั่วโลก

เปรียบเทียบความแตกต่างแต่ละกองทุน

| | KFUSRMF KFUSSSF | KFCLIMARMF KFCLIMASSF | KFINFRARMF KFINFRASSF | KFGGRMF KFGGSSF |
|--|---|---|---|--|
| กองทุนหลัก | Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund | DWS Invest ESG Climate Tech Fund | Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund | Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund |
| กลยุทธ์การลงทุน | เน้นการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง บนมุมมองการลงทุนระยะยาว สไตล์ Baillie Gifford | ลงทุนในธุรกิจที่นำเทคโนโลยีมาช่วยสร้างการเติบโตท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของอากาศ | ผสมผสานการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานแบบดั้งเดิม และโอกาสเติบโตจากโครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่ | เปิดโอกาสการลงทุนจากหุ้นที่มีศักยภาพทั่วโลก ที่ถูกขับเคลื่อนจากกระแสโลกาภิวัตน์และการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี |
| ระดับความเสี่ยงกองทุน | ระดับ 6 | | | |
| การจ่ายเงินปันผล | กองทุน RMF ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลทุกกองทุน กองทุน SSF ทั้ง 4 กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล | | | |
| การซื้อด้วยบัตรเครดิต / QR code / แลกพอยต์ | ทุกกองทุน สามารถชำระค่าซื้อหน่วยลงทุนด้วยบัตรเครดิต, สแกนชำระเงินด้วย QR Code, แลกพอยต์บัตรเครดิตในเครือกรุงศรี | | | |
| Regular Saving Plan | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| โปรแกรมร่วมกับกองทุน SSF/RMF ปกติ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสไอควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF) กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสไอควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFUSRMF)



ลงทุนในกองทุนหลัก Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund ผู้เชี่ยวชาญการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ

เน้นการลงทุนเชิงรุก บนมุมมองการลงทุนระยะยาวมากกว่า 5 ปี โดยเน้นบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูง

เข้าถึง 8 อิมการลงทุนหลัก ที่จะขับเคลื่อนการเติบโตในอนาคต เช่น รูปแบบการค้าสมัยใหม่, นวัตกรรมเพื่อการดูแลสุขภาพ, การบริโภคสื่อ, การเดินทาง เป็นต้น

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Bailie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund



| Fund Key Fact | |
|--------------------|--|
| วันจัดตั้งกองทุน | 13 พ.ย. 55 (คลาสที่เก่าที่สุด) 3 เม.ย. 60 (คลาส B ที่กองทุนจะลงทุน) |
| Morningstar rating | ★★★★★ |
| Bloomberg ticker | BGWNBAU ID |

| Investment strategy | |
|--------------------------------|--|
| จำนวนหุ้นในพอร์ต | ประมาณ 30 - 50 ตัว |
| ประเภทหุ้นที่ลงทุน | หุ้นเติบโต |
| การกระจายการลงทุนรายอุตสาหกรรม | อย่างน้อย 5 อุตสาหกรรม |
| ขนาดของหุ้นที่ลงทุน | มากกว่า 1.5 พันล้านเหรียญ ณ ช่วงเวลาที่ลงทุน |

แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford & Co ณ 31 ก.ค. 64 โดยการจัดอันดับของ Morningstar ไม่มีความเกี่ยวข้องกับการจัดอันดับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนแต่อย่างใด
 คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

8 ธีมการลงทุนที่มีศักยภาพเติบโตสูง

รูปแบบการซื้อ-ขายสินค้า กำลังเข้าสู่ช่องทางออนไลน์มากขึ้น ก่อให้เกิดโอกาสลงทุนทั้งในธุรกิจต่างๆ เช่น นายหน้า, ช่องทางจัดจำหน่าย เป็นต้น

Future of Commerce



ผู้เล่นรายใหม่ในธุรกิจต่างๆเกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว และมีโอกาสคุกคามผู้เล่นรายเดิม ด้วยรูปแบบธุรกิจที่โดดเด่น และแตกต่าง

New Enterprise



เมื่อผู้บริโภคใช้ช่องทางออนไลน์ในการรับข้อมูล ข่าวสารมากขึ้น จึงเป็นโอกาสของผู้ให้บริการข้อมูล สื่อความบันเทิงต่างๆ

Battle for Our Attention



ความก้าวหน้าของเทคโนโลยี ทำให้มีการพัฒนายานพาหนะที่ช่วยเพิ่มความสะดวกสบาย และความปลอดภัยให้กับผู้ใช้งานมากขึ้น

Evolution of Transportation



การจัดสรรเงินทุนเป็นเรื่องสำคัญ เช่น แหล่งที่มาของเงินทุน การลงทุนในสินทรัพย์ทั้งที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน เพื่อวางรากฐานให้ธุรกิจในอนาคต

Capital Allocation



ตลาดการเงินปรับตัวเข้าสู่สังคมในยุคดิจิทัล ทำให้ผู้เล่นหลายรายต้องปรับตัว เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบโจทย์ผู้ใช้งาน

Digitization of Finance



ความก้าวหน้าทางวิทยาการทำให้เกิดโอกาสในธุรกิจที่หลากหลาย เช่น อุปกรณ์การแพทย์, ผู้พัฒนายา, บริษัทวิเคราะห์วิจัยข้อมูล ฯลฯ

Innovative Healthcare



เมื่อการเรียนในห้องเรียนไม่เพียงพอ จึงเป็นโอกาสสำหรับธุรกิจออนไลน์ เช่น ธุรกิจกวดวิชา เป็นต้น

Change in Education



แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford & Co ณ 30 มิ.ย. 64 • รูปภาพจาก Flaticon.com •หมายเหตุ: กองทุนหลักมีการปรับปรุงข้อมูลเป็นรายไตรมาส

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

เน้นให้นำหนักการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เชื่อมั่นสูง โดยไม่ยึดติดกับดัชนีชี้วัด (High Conviction)

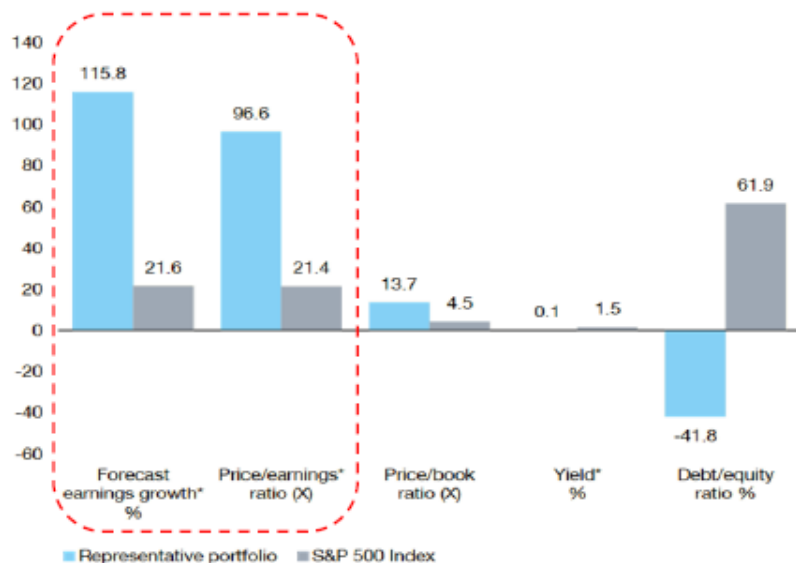
| Company | % | Company | % | Company | % | Company | % |
|---------------------------|-----|---------------------|-----|------------------------------|-----|----------------|--------------|
| Shopify | 8.2 | Carvana | 2.0 | Alnylam Pharmaceuticals | 1.2 | Cash | 0.8 |
| Wayfair | 5.5 | Redfin | 1.9 | Teladoc | 1.1 | Total | 100.0 |
| Roku | 5.0 | CoStar | 1.9 | Glaukos Corporation | 1.1 | | |
| The Trade Desk | 5.0 | Chewy | 1.8 | Zillow | 1.1 | Complete Sales | |
| Amazon.com | 4.8 | 10x Genomics NB | 1.8 | Snowflake | 1.1 | Alphabet | |
| Moderna | 4.4 | NVIDIA | 1.8 | Stitch Fix | 1.1 | Eventbrite | |
| Tesla Inc | 4.1 | Denali Therapeutics | 1.7 | Penumbra | 1.1 | Mastercard | |
| Twilio | 4.0 | Appian | 1.7 | Affirm NB | 1.0 | Slack | |
| Zoom Video Communications | 3.4 | Workday | 1.6 | Snap Inc. NB | 1.0 | Yext | |
| Netflix | 3.3 | Abiomed | 1.5 | Datadog | 0.9 | | |
| Illumina | 3.0 | Pinterest NB | 1.5 | Coursera NB | 0.7 | | |
| Novocure | 2.7 | Watsco | 1.4 | DoorDash | 0.7 | | |
| First Republic Bank | 2.5 | Lemonade | 1.4 | Recursion Pharmaceuticals NB | 0.4 | | |
| Chegg | 2.4 | MarketAxess | 1.4 | Lyft | 0.3 | | |
| Cloudflare | 2.1 | Vroom | 1.4 | Sana Biotechnology NB | 0.3 | | |

แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford & Co ณ 30 มิ.ย. 64 ●หมายเหตุ: กองทุนหลักมีการปรับปรุงข้อมูลเป็นรายไตรมาส ● NB ย่อมาจาก New buy

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

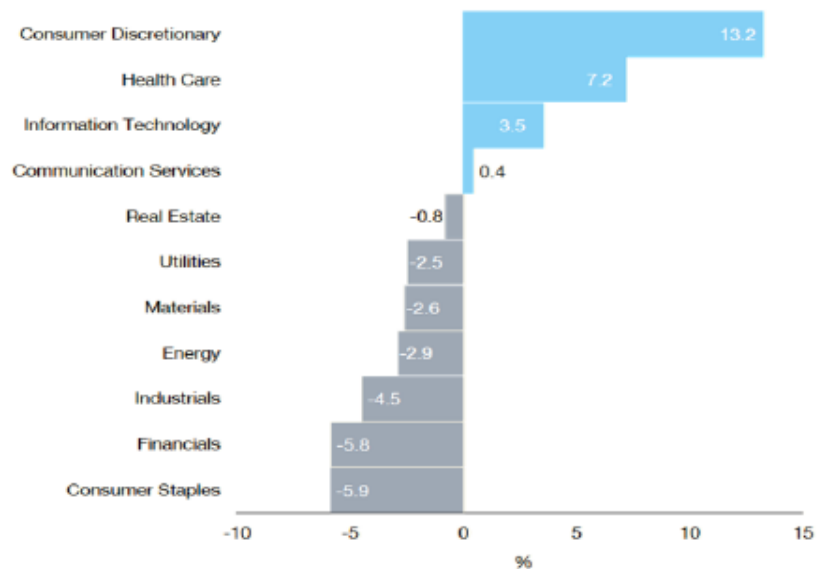
สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม

30 June 2021



Source: UBS, Baillie Gifford & Co, S&P. US dollars.
*12 month forward estimates.

Sector positions relative to S&P 500 Index



Source: Baillie Gifford & Co, S&P.
Based on a representative portfolio, as at 30 June 2021. Excludes cash.

แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford & Co ณ 30 มิ.ย. 64 ●หมายเหตุ: กองทุนหลักมีการปรับปรุงข้อมูลเป็นรายไตรมาส

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการออม (KFGGSSF)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGGRMF)



รวมหุ้นเติบโตสูงไว้ในกองทุนเดียว: เน้นการค้นหาระดับที่มีศักยภาพการเติบโตอีกหลายเท่าตัวจากขนาดปัจจุบัน ซึ่งขับเคลื่อนด้วยกระแสโลกาภิวัตน์และการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี



โอกาสการลงทุนที่ไร้ข้อจำกัด: ลงทุนในเชิงรุก เพื่อค้นหาหลักทรัพย์และสร้างพอร์ตการลงทุนจากหุ้นที่มีศักยภาพทั่วโลก โดยไม่ยึดติดกับภูมิภาค อุตสาหกรรม หรือหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนของดัชนี



กองทุนที่ได้รับการยอมรับจากสถาบันชั้นนำ: ลงทุนในกองทุนหลัก Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund กองทุนที่ได้รับการจัดอันดับ 5 ดาวจาก Morningstar ★★★★★

แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford ณ 30 มิ.ย. 64 โดยการจัดอันดับจาก Morningstar ไม่มีความเกี่ยวข้องกับการจัดอันดับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนแต่อย่างใด

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Bailie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund



| | | |
|------------------|--------------------|------------|
| ข้อมูล กองทุน | วันจัดตั้งกองทุน | 10 ส.ค. 59 |
| | Bloomberg ticker | BGWLBUA ID |
| | Morningstar rating | ★★★★★ |

| | | |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| กรอบ การลงทุน | จำนวนหลักทรัพย์ | 30 - 60 บริษัท |
| | น้ำหนักต่อหลักทรัพย์ | ไม่เกิน 10% ต่อบริษัท |
| | การลงทุนรายอุตสาหกรรม | อย่างน้อย 6 กลุ่ม |
| | การลงทุนรายประเทศ | อย่างน้อย 6 ประเทศ |

แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford ณ 30 มิ.ย. 64 โดยการจัดอันดับจาก Morningstar ไม่มีความเกี่ยวข้องกับการจัดอันดับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนแต่อย่างใด

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กลยุทธ์เน้นลงทุนในหุ้นเติบโตชั้นนำของโลก

| Company | % of Portfolio | Company | % of Portfolio | Company | % of Portfolio |
|------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Amazon.com | 5.5 | Adyen | 2.4 | NetEase | 1.3 |
| Meituan | 5.4 | Workday | 2.3 | Carvana | 1.2 |
| Illumina | 4.7 | Atlassian | 2.1 | Bilibili | 0.8 |
| Alibaba | 4.5 | Cloudflare | 2.1 | KE Holdings | 0.6 |
| Tencent | 4.5 | The Trade Desk | 2.0 | TAL Education | 0.5 |
| Tesla Inc | 4.5 | Zoom Video Communications | 2.0 | | |
| Kering | 4.2 | Intuitive Surgical | 1.9 | Cash | 2.1 |
| NVIDIA | 4.0 | Coupang | 1.8 | | |
| Pinduoduo | 3.9 | BioNTech | 1.8 | | |
| ASML | 3.8 | Spotify | 1.8 | Total | 100.0 |
| Moderna | 3.6 | NIO | 1.8 | | |
| Shopify | 3.4 | Delivery Hero | 1.7 | | |
| Peloton | 3.4 | salesforce.com | 1.6 | | |
| Netflix | 3.1 | BeiGene | 1.6 | | |
| Dexcom | 2.7 | Beyond Meat | 1.6 | | |
| Facebook | 2.5 | Hermès International | 1.5 | | |

ระยะเวลาการลงทุนเฉลี่ยต่อ
หลักทรัพย์: 10 ปี

แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford ณ 30 มิ.ย. 64 ● หมายเหตุ: กองทุนหลักมีการปรับปรุงข้อมูลเป็นรายไตรมาส

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

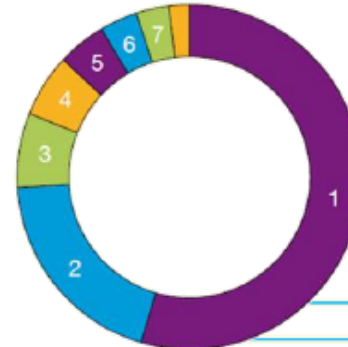
สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมและรายภูมิภาค

Sector Exposure



| | % |
|--------------------------|------|
| 1 Consumer Discretionary | 36.0 |
| 2 Information Technology | 27.5 |
| 3 Health Care | 20.1 |
| 4 Communication Services | 12.8 |
| 5 Consumer Staples | 1.3 |
| 6 Real Estate | 0.3 |
| 7 Cash | 1.9 |

Geographical Exposure



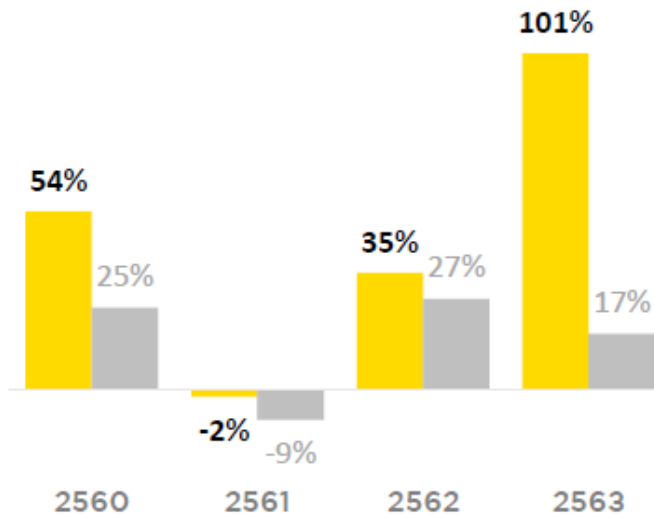
| | % |
|-----------------|------|
| 1 United States | 54.5 |
| 2 China | 19.5 |
| 3 Netherlands | 7.0 |
| 4 France | 5.9 |
| 5 Germany | 4.6 |
| 6 Canada | 3.6 |
| 7 Others | 3.1 |
| 8 Cash | 1.9 |

แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford ณ 31 ก.ค. 64

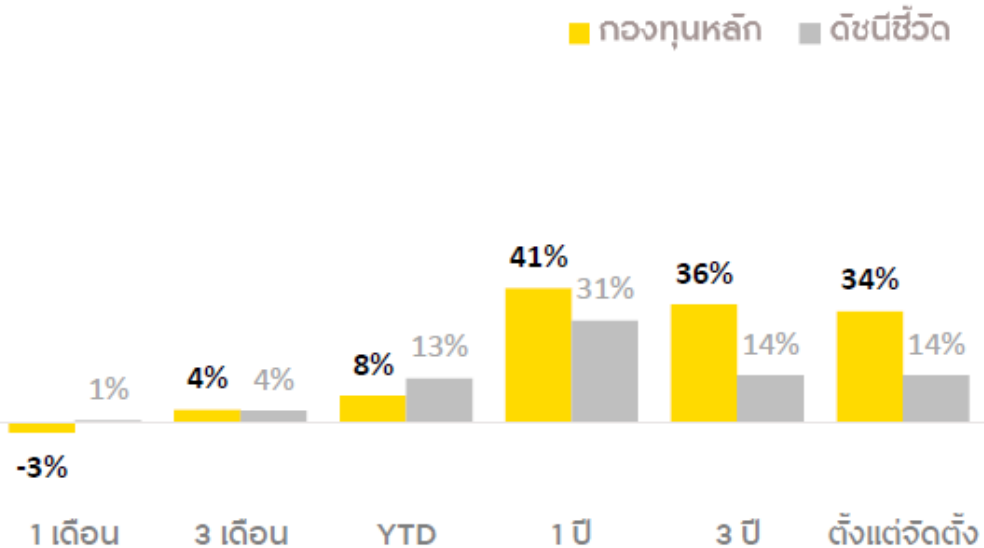
คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงานโดดเด่นในระยะยาว

ผลการดำเนินงานรายปีปฏิทิน



ผลการดำเนินงานตามช่วงเวลา*



*ผลตอบแทนในช่วงเวลาน้อยกว่า 1 ปี เป็นผลตอบแทนต่อช่วงเวลานั้นๆ โดยไม่ได้คำนวณในรูปแบบผลตอบแทนต่อปี
 แหล่งข้อมูล: Baillie Gifford ณ 31 ก.ค. 64 • ผลตอบแทนในรูปสกุลเงินดอลลาร์หลังหักค่าธรรมเนียม • ดัชนีชี้วัด คือ MSCI ACWI Index • วันจัดตั้งกองทุน 10 ส.ค. 59
 • ผลการดำเนินงานที่แสดงเป็นผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
 คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อน
 ตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 ไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคานนกุล

นักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5019

amornrat.kakanankul@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5011

nalinee.praman@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 ทองจรัส

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext 7386

ratchapol.thongchamras@krungsrisecurities.com