



**krungsri**  
Securities

เครือ  MUFG หนึ่งใน  
สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก

- หุ่นโลกกังวลความตึงเครียดในยูเครน และแรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐที่สูงสุดรอบ 40 ปี
- คาดว่าตลาดได้สะท้อนการเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปพอสมควร อีกทั้งคาดว่าเศรษฐกิจโลกปีนี้ก็ยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งต่อ จึงแนะนำคง OW หุ่น
- สัปดาห์นี้ติดตามการเผยแพร่ประชุม Fed เดือน ม.ค. จะมีความ Hawkish ขึ้นหรือไม่
- กองทุนแนะนำ: **UCI** และ **PRINCIPAL VNEQ-A**

**Wealth Wizard Weekly**

14 - 18 ก.พ. 2565

# ผลตอบแทน: หุ้นสหรัฐร่วง 1.8% กังวลเงินเฟ้อพุ่งในรอบ 40 ปี

จะกระตุ้น Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ US 10Y Bond Yield ระหว่างสัปดาห์พุ่งทะลุ 2% ก่อนจะปิดที่ 1.94%

ข้อมูล ณ สิ้นวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2565

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)				
			1D	1W	1M	qtd	ytd
<b>Fixed Income</b>							
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	516.3	0.04	-0.66	-1.92	-3.02	-3.02
Barclays US Government Bond Index	pts	2,386.8	0.73	-0.31	-1.66	-3.05	-3.05
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.3	0.00	0.01	0.03	0.05	0.05
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	311.1	-0.09	-0.38	-0.54	-1.46	-1.46
<b>Equity</b>							
MSCI World All country	pts	715.5	-1.49	-0.44	-4.24	-5.13	-5.13
MSCI Emerging market	pts	1,240.5	-0.84	1.60	-0.15	0.75	0.75
S&P500	pts	4,418.6	-1.89	-1.79	-6.15	-7.16	-7.16
Euro Stoxx 600	pts	469.6	-0.56	1.64	-2.73	-3.64	-3.64
Nikkei225	pts	27,696.1	0.00	0.93	-1.86	-3.80	-3.80
China A-share	pts	4,601.4	-0.83	0.82	-4.09	-6.86	-6.86
Nifty 50	pts	17,374.8	-1.31	-0.78	-3.69	0.20	0.20
VNIndex	pts	1,501.7	-0.34	1.55	0.65	0.33	0.33
SET Index	pts	1,699.2	-0.21	1.60	2.03	2.62	2.62
VIX Index	%	27.4	3.45	4.14	8.95	10.14	10.14
<b>REITs</b>							
MSCI World Equity REITs	pts	1,332.8	-1.26	-2.04	-6.04	-11.13	-11.13
Thai Prop fund & REITs	pts	163.7	0.50	3.14	-0.75	-3.80	-3.80
FTSE Straits Times REITs	pts	823.5	-0.67	1.14	0.30	-2.84	-2.84
<b>Commodities</b>							
Brent Oil	USD/bbl	97.6	3.85	2.26	16.61	25.99	25.99
Gold	USD/oz	1,858.8	1.75	2.79	2.04	1.62	1.62
<b>Currency</b>							
Dollar Index	pts	96.1	0.55	0.63	0.48	0.43	0.43
EURUSD		1.1	-0.68	-0.86	-0.15	-0.18	-0.18
USDJPY		115.4	-0.51	0.14	0.10	0.30	0.30
USDCNY		6.4	0.01	-0.10	-0.30	-0.02	-0.02
USDTHB		32.7	0.05	-0.73	-1.73	-1.42	-1.42

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)				
			1D	1W	1M	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	1.50	-7.89	18.98	61.72	76.75	76.75
US Government Bond 10Y	%	1.94	-9.23	2.86	20.14	42.70	42.70
TH Government Bond 2Y	%	0.72	1.32	2.71	6.00	6.42	6.42
TH Government Bond 10Y	%	2.21	2.18	4.18	13.98	31.44	31.44



krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# กลยุทธ์การลงทุน

14 - 18 ก.พ. 2565

## กลยุทธ์: คาดตลาดผันผวนระยะสั้น แต่เป็นโอกาสทยอยลงทุน

หุ้นสหรัฐร่วง 1.8% หลังกังวลเงินเฟ้อเดือนม.ค.ที่พุ่งขึ้น 7.5%yoy สูงสุดในรอบ 40 ปี จะกดดันให้ Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วและแรงกว่าคาด หนุนให้ยีลด์พันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี พุ่งขึ้นไปแตะที่ 2% สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่าตลาดจะยังคงผันผวนต่อจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่ทวีความรุนแรงขึ้น รวมถึงติดตามการเปิดเผย Fed Minute ของเดือน ม.ค. คาดว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่จะส่งสัญญาณที่ Hawkish ขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดได้ซึมซับข่าวการเร่งขึ้นดอกเบี้ยมากพอสมควร อีกทั้งเราคาดว่าเศรษฐกิจปีนี้ยังสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งต่อ จึงคงน้ำหนัก OW หุ้น

## ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

- 1) **GDP 4Q21 ของญี่ปุ่น** ตลาดคาด +1.4%qoq ดีกว่าไตรมาสก่อนที่ -0.9% จากการบริโภคที่ฟื้นตัว และปัญหา Supply Chain ในอุตสาหกรรมยานยนต์เริ่มผ่อนคลายลง
- 2) **อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคของจีนเดือน ม.ค.** คาดลดลงเหลือ +0.9%yoy จาก +1.5% ในเดือน ธ.ค. สาเหตุหลักมาจากราคาอาหารที่อ่อนตัวลง
- 3) **Fed เผยผลประชุมประจำเดือน ม.ค.** ตลาดคาดคณะกรรมการหลายท่านจะส่งสัญญาณ Hawkish มากขึ้น และพร้อมหนุน Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในเดือน มี.ค. นี้
- 4) **ยอดค้าปลีกสหรัฐเดือน ม.ค.** ตลาดคาดจะฟื้นตัวมาอยู่ +1.8%mom จาก -1.9% ในเดือนก่อน หลังยอดขายรถยนต์ใหม่และคำสั่งซื้อออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น

### กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เงินสด			
ตราสารหนี้			
ตราสารทุน			
กองทุนอสังหาฯ			
สินค้าโภคภัณฑ์			

### กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

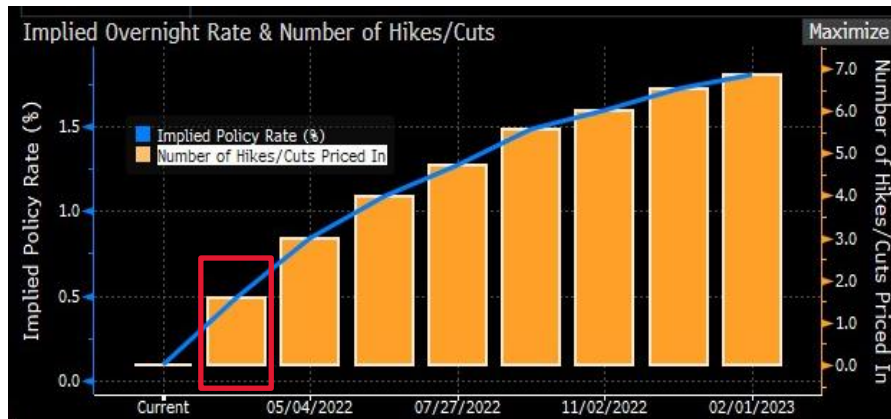
สินทรัพย์	Negative	Moderate	Positive
โลก			
สหรัฐ			
ยุโรป			
ญี่ปุ่น			
จีน			
อินเดีย			
เวียดนาม			
ไทย			

# ตราสารทุน

หุ้นทั่วโลกดลง **0.44%** จากความกังวลสถานการณ์ตั้งเครียดที่รุนแรงขึ้นระหว่างรัสเซียกับยูเครน โดยสหรัฐและชาติพันธมิตรได้ประกาศให้พลเมืองของตนเองรีบอพยพออกจากพื้นที่เสี่ยงแล้ว ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐร่วง 1.8% หลังตัวเลขเงินเฟ้อเดือนม.ค.ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดเกิดความกังวลทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน มี.ค. ที่อาจปรับขึ้นถึง 0.5% และคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยถึง 6 ครั้งในปี

**เราคนน้ำหนักตราสารทุนที่ OW** เราคาดว่าตลาดได้สะท้อนปัจจัยความเสี่ยงการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มากพอสมควร และเราคาดว่าแรงกดดันจากเงินเฟ้อจะชะลอลงในครึ่งปีหลัง ซึ่งอาจทำให้ Fed ไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวเกินไป

การประชุม Fed ครั้งถัดไปในเดือน มี.ค. ตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยถึง 0.5%



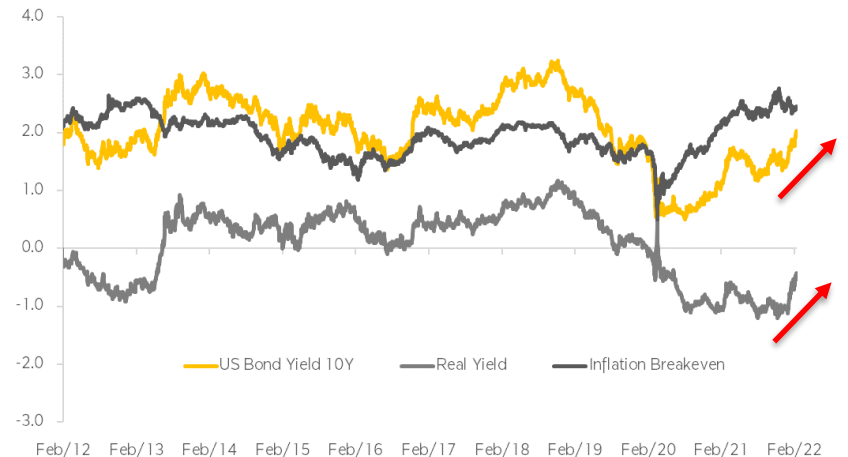
Source: Bloomberg , Krungsri Securities

# ตราสารหนี้

**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี อยู่ที่ 1.94% เพิ่มขึ้น 2.86 bps** ขณะที่พันธบัตรสหรัฐระยะสั้นอายุ 2 ปีพุ่งขึ้น 18.98 bps อยู่ที่ 1.5% สะท้อนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ถึง 6 ครั้งจากเดิมแค่ 4 ครั้ง หลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเดือนม.ค. พุ่งขึ้น 7.5%yoy สูงกว่าคาดที่ 7.2% ทำจุดสูงสุดในรอบ 40 ปี โดยตลาดคาดว่า Fed เตรียมใช้ยาแรงขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมครั้งถัดไปเดือน มี.ค.

**เราคนน้ำหนัก PW ตราสารหนี้** แม้ว่าตลาดได้รับรู้ถึงโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในเดือนมี.ค. และการขึ้นดอกเบี้ย 6 ครั้งในปีต่อไปค่อนข้างมากแล้ว อย่างไรก็ตามก็ยังต้องติดตามการส่งสัญญาณลดขนาดงบดุล ซึ่งอาจกดดันตลาดพันธบัตรได้อีก

US 10Y Bond Yield ที่เร่งตัว หนุนให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงปรับเพิ่มขึ้นตาม



# กองทุนอสังหาฯ

ดัชนี Thai Prop Fund & REITs ปิดที่ 163.7 จุด เพิ่มขึ้น 3.14% แม้ว่ายอดผู้ติดเชื้อในประเทศรายวันจะกลับมามากๆ 10,000 คน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการระบาดของสายพันธุ์โอไมครอน แต่อย่างไรก็ดี ตลาดมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นจากมาตรการเปิดเมืองที่มีความชัดเจนจะเป็นประโยชน์ต่อ REITs โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมและค้าปลีก ซึ่งราคาได้สะท้อนข่าวลบไปมากพอสมควร อีกทั้งปัจจุบันมีระดับเงินปันผลที่น่าสนใจ

เราค้ำน้ำหนักกองทุนอสังหาฯที่ MW จาก Valuation ของ REITs ไทยที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้เราคิดว่า REITs ไทย รวมถึงสิงคโปร์ จะมี Upside ที่มากขึ้นหลังสามารถทยอยฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นได้ดี และอาจมีการทยอยเปิดเมืองในระยะถัดไป

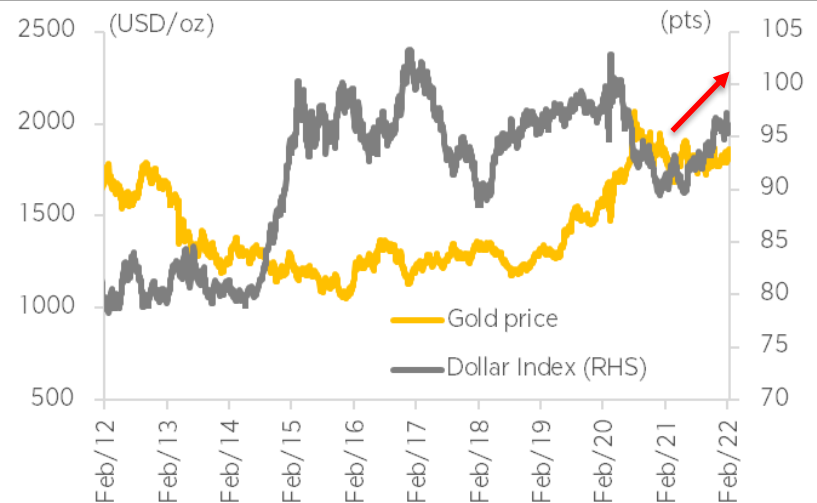
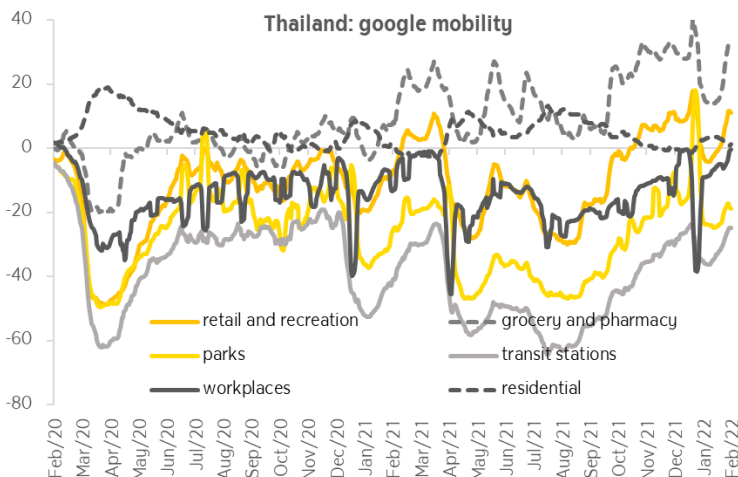
# สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาทองคำปิดที่ 1,858.8 USD/Ounce เพิ่มขึ้น 2.79% มีแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ม.ค. พุ่งสูงสุดในรอบ 40 ปี อีกทั้งตลาดมีความกังวลภาวะสงครามหากรัสเซียบุกโจมตียูเครนในเร็วนี้ เราค้ำ UW ทองคำ จากค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น ซึ่งจะกดดันให้ราคาทองมี Upside ที่จำกัด

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดที่ 97.6 USD/Barrel เพิ่มขึ้น 2.26% หลังเจ้าหน้าที่ของสหรัฐได้ให้ความเห็นว่า หากรัสเซียโจมตียูเครนอาจจะนำไปสู่มาตรการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบของโลกได้

แม้การระบาดโอไมครอนในประเทศมากขึ้น แต่กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังดำเนินได้ต่อ

Fed ใช้นโยบายการเงินตึงตัวขึ้นหนุนให้ดอลลาร์แข็งค่า ทำให้ทองคำยังไม่น่าลงทุน



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

---

# กองทุนแนะนำ

14 - 18 ก.พ. 2565

---



# UCI ยูไต่ด ไซน่า เอ แชร อินโนเวชัน ฟันด์



## จุดเด่น

- ลงทุนในบริษัทที่มีนวัตกรรมผ่านตลาดจีน A-Shares
  - Ping An Fund Management เป็นผู้บริหารการลงทุน
  - มีผลตอบแทนย้อนหลังของกองทุนหลักโดดเด่น
- ระดับนี้ชีวิตอย่างสม่ำเสมอ

## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

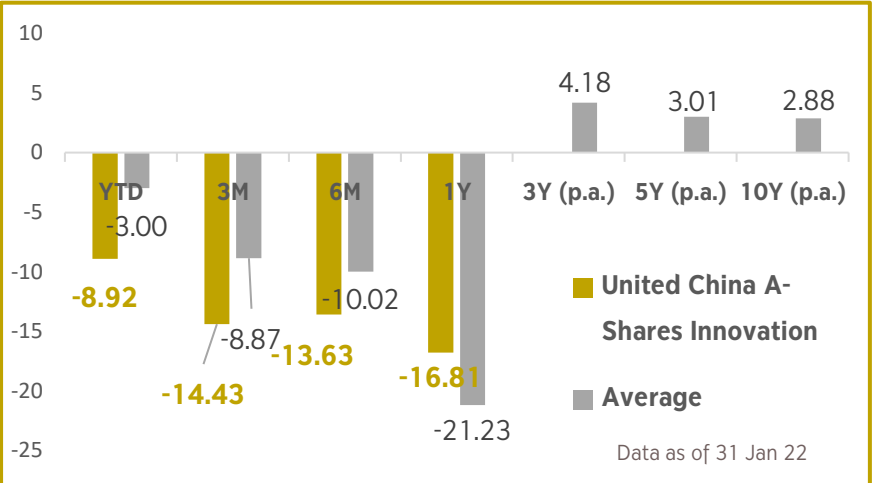
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Industrials	26.55	GUANGZHOU TINCI MATERIALS	8.48
Information Technology	14.31	EVE ENERGY CO LTD	6.45
Consumer Staples	13.52	CONTEMPORARY AMPEREX TECH	6.20
Materials	12.35	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	6.11
Health care	9.37	GINLONG TECHNOLOGIES CO LTD	3.67
Financials	5.26	Data as of 31 Dec 21	
Cash	11.01		

## NAV ย้อนหลัง

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



หมายเหตุ : \*กองทุนเพิ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 20 Nov 20 ทำให้ไม่สามารถแสดงผลตามกราฟด้านบนได้ครบถ้วน

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

- วิจัย พัฒนา ผลิต และขายวัสดุที่ใช้ในการผลิตแบตเตอรี่ลิเทียม สารเคมีทั่วไป และสารเคมีแบบพิเศษซึ่งมีลิขสิทธิ์ นวัตกรรม และแบรนด์เป็นของตนเอง
- ยอดขายกว่า 30% ของทั้งหมดส่งออกไปทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน สหรัฐ และยุโรป



## EVE® 亿纬锂能

- ผู้ผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยักษ์ใหญ่ของจีน เช่น ถ่านลิเทียมสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์ไฟฟ้า และอุปกรณ์ทางการแพทย์ เป็นต้น
- คาดว่าอุตสาหกรรมจะมีการเติบโตอย่างโดดเด่นจากการเติบโตของรถยนต์พลังงานไฟฟ้า



- ผู้ผลิตสุราพรีเมียมที่มีมูลค่าตลาดแซงหน้า Johnnie Walker และมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในจีน
- ราคาขายต่อขวดอยู่ในช่วงหรือประมาณ 5,000 - 23,250 บาท
- ใน 3Q21 รายได้เติบโตที่ 9.9% yoy และกำไรเติบโตที่ 12.4% yoy ท่ามกลางสถานการณ์ Covid-19





# PRINCIPAL VNEQ-A ฟรินซีเฟิล เวียดนาม อีควิตี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)



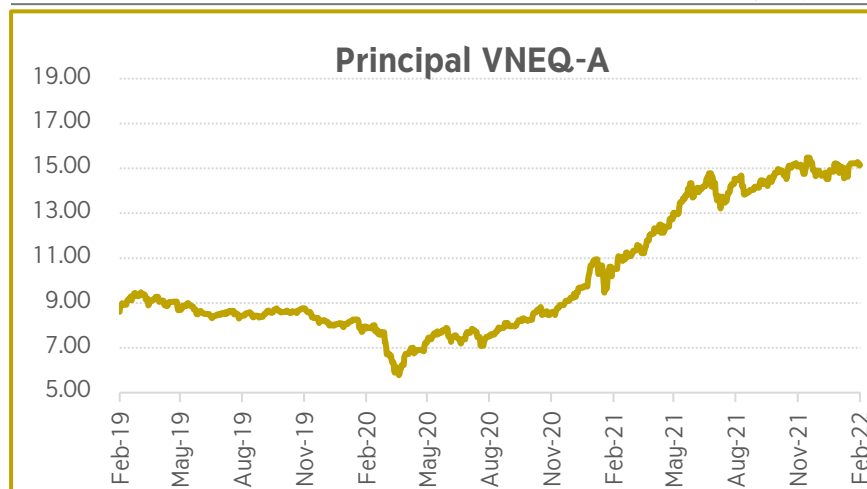
PRINCIPAL VNEQ-A

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



ต่ำ โทษขาดทุนเงินต้น สูง

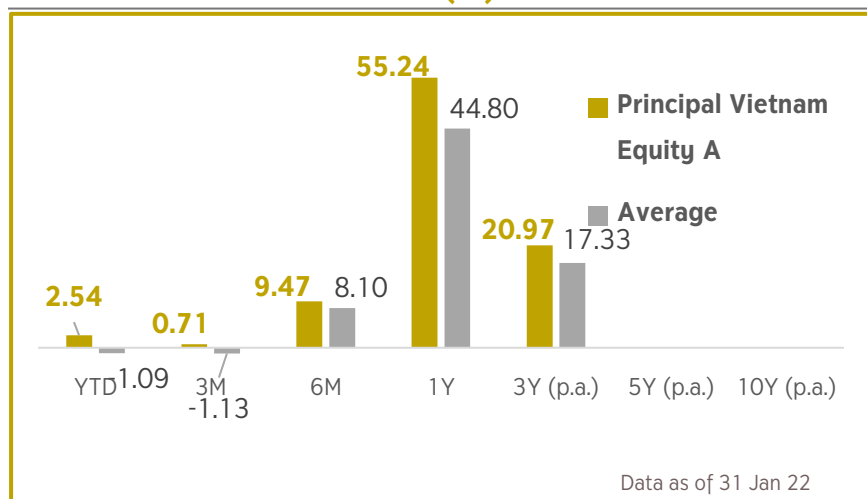
## NAV ย้อนหลัง



## จุดเด่น

- ลงทุนตรงทั้งหุ้นและ ETF ในเวียดนามโดยมีผู้จัดการกองทุนชาวเวียดนามเป็นหนึ่งในทีมงานบริหาร
- มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจมากที่สุดในอาเซียน และยังสามารถเติบโตได้ในระดับ 6% ต่อปีต่อจากนี้ มีประชากรวัยทำงานเยอะ คุณภาพดี และค่าแรงยังถูก
- กำไรบริษัทที่ยังคงเติบโตทำให้ Valuation ไม่แพง

## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



หุ้นเวียดนาม

ตราสารทุน

## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามประเภทอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Banking	30.48	SSIAM ETF VNFIN LEAD	8.71
Property Development	18.71	VINGROUP JSC	7.38
Food & Beverage	11.95	VIETCOMBANK	7.07
Steel	5.38	VINHOMES JSC	6.46
IT	5.02	MASAN GROUP CORP	6.25
Data as of 31 Jan 21			

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# PRINCIPAL VNEQ-A



- บริษัทพัฒนาอสังหาฯชั้นนำ และเป็นบริษัทในเครือ Vingroup ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม
- VHM พัฒนาอสังหาฯทั้งอาคารสำนักงาน , Mixed Use และที่อยู่อาศัยตั้งแต่ระดับกลางไปจนถึงระดับบน



M A S A N  
GROUP



- บริษัท holding company ขนาดใหญ่ ในประเทศเวียดนาม
- ทำธุรกิจหลายประเภทเช่น บริษัทผลิตอาหารสัตว์ที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม บริษัทผลิตและขายอาหารและเครื่องดื่ม อีกทั้งยังมีบริษัทที่ประกอบธุรกิจชุดเหมือน และธนาคารอีกด้วย

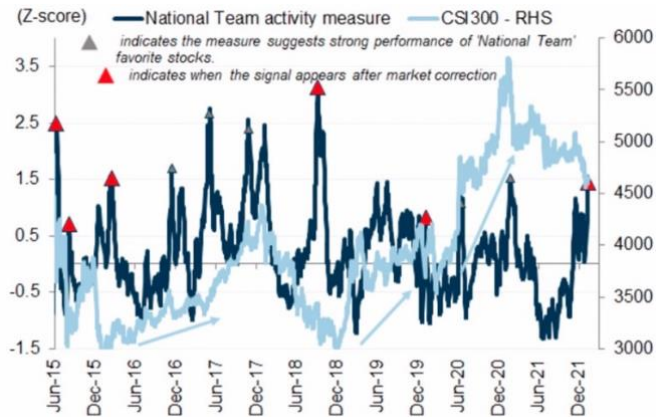


- บริษัท holding company ขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนาม
- ทำธุรกิจหลายประเภทเช่น พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ศูนย์การค้า ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านสะดวกซื้อ โรงแรม โรงพยาบาล โรงเรียน ผลิต Smart Phone



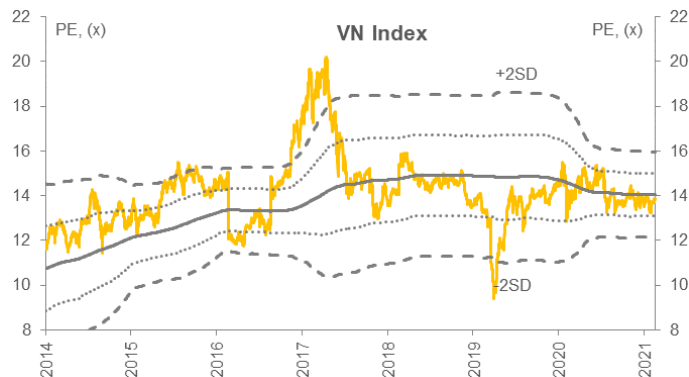
# ปัจจัยการลงทุน

## กองทุนแห่งชาติจีนเข้าซื้อหุ้น ทำให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, FactSet, Wind, Goldman Sachs Global Investment Research

## มูลค่าตลาดหุ้นเวียดนาม อยู่ที่ในระดับที่ไม่แพง



## UCI

เราคาดว่าปี 2022 จีนจะดำเนินนโยบายทางการเงินและการคลังแบบผ่อนคลาย เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศซึ่งจะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นจีนที่ Laggard ในปีที่ผ่านมา Outperform ในปีนี้ สวนทางกับตลาดหุ้นสหรัฐที่กำลังเผชิญความผันผวนจากการที่ Fed เร่งดูดสภาพคล่องกลับเนื่องจากเงินเฟ้อสหรัฐยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งสัปดาห์นี้ผ่านมากองทุนแห่งชาติจีนของรัฐบาลจีนได้เข้าซื้อหุ้นจีนในตลาดสหรัฐและจีนแผ่นดินใหญ่ เพื่อหวังชะลอการลดลงของตลาด ซึ่งจะเป็นผลดีต่อหุ้นจีนโดยเฉพาะตลาด A-Shares เราจึงแนะนำ **UCI** ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในบริษัทจีน A-Shares ที่ใช้วัตกรรมการช่วยพัฒนาธุรกิจ โดยกองทุนบริหารจัดการโดย Ping An Fund Management

## PRINCIPAL VNEQ-A

เวียดนามเป็นหนึ่งในเป้าหมายของหลายบริษัทที่จะเข้ามาตั้งฐานการผลิตเพื่อหวังลดกำแพงภาษีในการส่งออกสินค้าของตัวเอง อีกทั้งคนเวียดนามส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงาน มีทักษะที่ดี และค่าแรงไม่สูง จึงยิ่งดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ (FDI) ที่ช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจเวียดนามสามารถโตได้อย่างก้าวกระโดด และคาดว่าปีนี้เศรษฐกิจเวียดนามจะเติบโตระดับ 6 % ซึ่งเติบโตมากที่สุดในอาเซียน ซึ่งแม้ว่าปีที่แล้วตลาดหุ้นเวียดนามจะให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นที่สุดในโลก แต่อย่างไรก็ตามหากดู PE Ratio ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ที่ 13-14 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ย้อนหลังแสดงให้เห็นว่าผลกำไรสามารถทำได้ดีต่อเนื่องตามที่ตลาดคาดหวังไว้ เราแนะนำ **PRINCIPAL VNEQ-A** ที่มีการลงทุนโดยตรงในตลาดหุ้นเวียดนาม และมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นอยู่ใน Top Quatile

# ขอบคุณ

## การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

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

### **อมรรัตน์ คคนานต์กุล**

นักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5019

amornrat.kakanankul@krungsrisecurities.com

## สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

### **ภูดินันท์ สัจยากกร**

หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7883

poodinun.sujjayakorn@krungsrisecurities.com

### **รัชพล ทองจำรัส**

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7386

ratchapol.thongchamras@krungsrisecurities.com