



**krungsri**  
Securities

เครือ  MUFG หนึ่งใน  
สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก

- ตลาดหุ้นโลกร่วงต่อเป็นสัปดาห์ที่ 7 จากความกังวลเงินเฟ้อจะจุดเศรษฐกิจชะลอตัว
- เราคงมุมมองระยะวัฏจักรในการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงที่ระดับ MW แต่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้สู่ระดับ MW หลังเริ่มเห็นสัญญาณจุดพีคของเงินเฟ้อในสหรัฐ และปัจจุบันยีลด์พันธบัตรขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลข PMI ของสหรัฐ ยุโรป และ ญี่ปุ่น รวมถึงผลประชุม FOMC
- กองทุนแนะนำ: **K-US500X** และ **TMBGINCOME**



**Wealth Wizard Weekly**

23 – 27 พ.ค. 2565

# ผลตอบแทน: หุ้บโลกร่วง -1.1% ลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 7 ติดต่อกัน

ขณะที่ US 10Y BY ปรับลงแรงมาอยู่ที่ 2.78% หลังตลาดเริ่มเห็นสัญญาณเงินเฟ้อได้ผ่านจุดพีคไปแล้ว

ข้อมูล ณ สิ้นวันที่ 20 พฤษภาคม 2565

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)				
			1D	1W	1M	qtd	ytd
<b>Fixed Income</b>							
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	472.3	0.12	0.99	-2.01	-5.47	-11.29
Barclays US Government Bond Index	pts	2,264.9	0.35	0.72	-0.05	-2.61	-8.00
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.4	0.00	0.02	0.03	0.06	0.16
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	287.6	0.68	1.89	-2.52	-5.52	-8.92
<b>Equity</b>							
MSCI World All country	pts	621.9	0.38	-1.10	-10.48	-12.32	-17.02
MSCI Emerging market	pts	1,035.3	2.04	3.13	-5.37	-9.05	-15.39
S&P500	pts	3,901.4	0.02	-3.00	-12.38	-13.70	-17.67
Euro Stoxx 600	pts	431.1	0.74	-0.31	-5.33	-4.10	-9.73
Nikkei225	pts	26,739.0	1.27	1.18	-1.76	-3.89	-6.22
China A-share	pts	4,077.6	1.95	2.26	0.26	-3.31	-17.36
Nifty 50	pts	16,266.2	2.89	3.07	-4.96	-6.74	-5.95
VNIndex	pts	1,240.7	-0.07	4.92	-10.36	-16.79	-17.03
SET Index	pts	1,623.0	1.07	2.47	-2.98	-3.60	-0.53
VIX Index	%	29.4	0.08	0.56	9.11	8.87	12.21
<b>REITs</b>							
MSCI World Equity REITs	pts	1,239.4	1.08	-1.07	-14.76	-11.52	-16.63
Thai Prop fund & REITs	pts	158.3	0.70	0.09	-2.83	-3.38	-5.51
FTSE Straits Times REITs	pts	814.0	0.06	0.42	-3.67	-4.63	-2.55
<b>Commodities</b>							
Brent Oil	USD/bbl	114.2	1.52	2.02	8.16	7.16	47.47
Gold	USD/oz	1,846.5	0.25	1.92	-5.68	-4.69	0.95
<b>Currency</b>							
Dollar Index	pts	103.2	0.41	-1.35	2.75	4.92	7.82
EURUSD		1.1	-0.23	1.46	-2.66	-4.55	-7.09
USDJPY		127.9	0.07	-1.04	0.02	5.08	11.12
USDCNY		6.7	-0.29	-1.42	4.27	5.57	5.30
USDTHB		34.4	-0.17	-0.95	1.90	3.39	3.60

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)				
			1D	1W	1M	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	2.58	-2.66	0.27	0.54	24.62	184.85
US Government Bond 10Y	%	2.78	-5.59	-13.74	-5.09	44.31	127.10
TH Government Bond 2Y	%	1.73	-9.16	-1.93	54.88	81.18	107.52
TH Government Bond 10Y	%	3.12	-2.80	-27.02	34.70	77.34	122.26



krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# กลยุทธ์การลงทุน

23 - 27 พ.ค. 2565

## กลยุทธ์: เพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้สู่ MW หลังยีลด์เริ่มน่าสนใจ

เรามีมุมมองระมัดระวังการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และยังคงน้ำหนักหุ้นที่ MW ต่อ แม้ว่าสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นโลกโดยเฉพาะหุ้นสหรัฐมีการปรับฐานลงมาแรงจนทำให้ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยสัปดาห์นี้จับตาดูปัจจัยเสี่ยงทั้งการเปิดเผยผลประชุม Fed เดือน พ.ค. เกี่ยวกับแผนนโยบายการเงินในอนาคต นอกจากนี้ยังต้องติดตามตัวเลข PCE Price Index ที่ Fed ใช้วัดเงินเฟ้อ หากยังอยู่ในระดับสูงจะสร้างความผันผวนให้กับตลาดต่อ อย่างไรก็ตามเราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้สู่ระดับ MW หลังเริ่มเห็นสัญญาณจุดพีคของเงินเฟ้อ อีกทั้งปัจจุบันยีลด์อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

## ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

- 1) ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือน พ.ค. ของสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น คาดว่าชะลอตัวลงในเดือนพ.ค. จากผลกระทบอุปทานที่หยุดชะงักและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น
- 2) ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐ เดือน เม.ย. คาดว่าจะลดลงเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน เนื่องจากดอกเบี้ยเพื่อกู้ซื้อบ้านปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาบ้านที่พุ่งขึ้นแรงจากต้นทุนที่สูงขึ้น
- 3) Fed เปิดเผยผลประชุม FOMC เดือน พ.ค. โดยติดตามใกล้เกี่ยวกับรายละเอียดการปรับลดขนาดงบดุล รวมไปถึงการส่งสัญญาณการเร่งขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต
- 4) ดัชนี PCE Price Index ของสหรัฐเดือน เม.ย. คาดเร่งตัวขึ้นต่อ หลังผู้บริโภคยังคงต้องเผชิญปัญหาต้นทุนสินค้าที่แพงขึ้น และความต้องการใช้จ่ายภาคบริการที่เพิ่มขึ้น

### กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เงินสด			
ตราสารหนี้			
ตราสารทุน			
กองทุนอสังหาฯ			
ทองคำ			

### กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

# ตราสารทุน

**หุ้นทั่วโลก -1.1%** เป็นการปรับลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 7 ติดต่อกัน โดยเฉพาะในตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับลงแรงกว่า 3% หลังตลาดผิดหวังผลกำไรที่ต่ำกว่าคาดของ Target บริษัทค้าปลีกขนาดใหญ่ที่ได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อ ขณะที่ตลาดหุ้นจีน A-Shares ปรับขึ้นแรง รับข่าวจีนเตรียมผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเมืองเซี่ยงไฮ้ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลงอย่างต่อเนื่อง

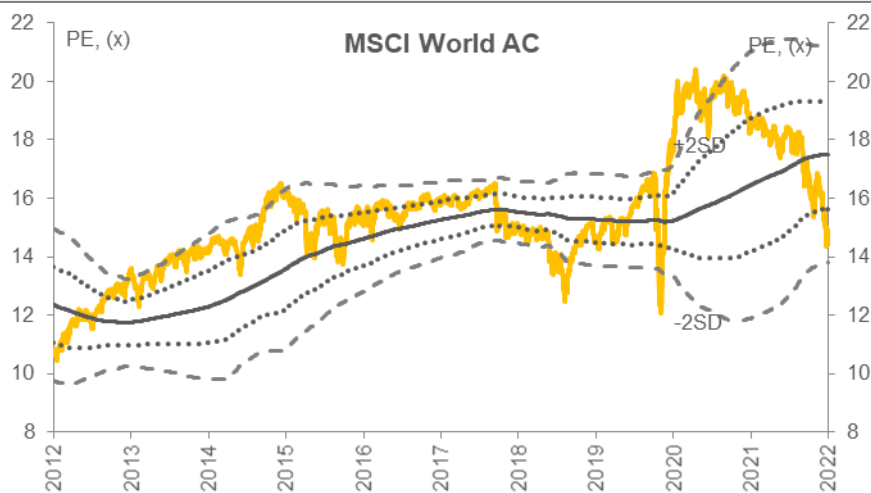
**เราแนะนำนักตราสารทุนที่ MW** โดยยังคงระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากสัปดาห์นี้จะมีการประกาศตัวเลข PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของสหรัฐ ยุโรป และ ญี่ปุ่น รวมถึงตัวเลข Core PCE สหรัฐ หากยังอยู่ในระดับสูงจะกดดันให้ตลาดผันผวนต่อ

# ตราสารหนี้

**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี ลดลง 13.74 bps อยู่ที่ 2.78%** แม้ว่าข้อมูลตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐเดือนเม.ย. ที่ผ่านมายังอยู่สูงที่ +8.3%yoy และ +0.3%mom แต่ก็เริ่มเห็นสัญญาณว่าเงินเฟ้อมีการลดลงในระยะสั้นบ้างแล้ว ซึ่งอาจช่วยลดความกดดันให้ Fed ไม่ต้องรีบเร่งดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากเกินไป

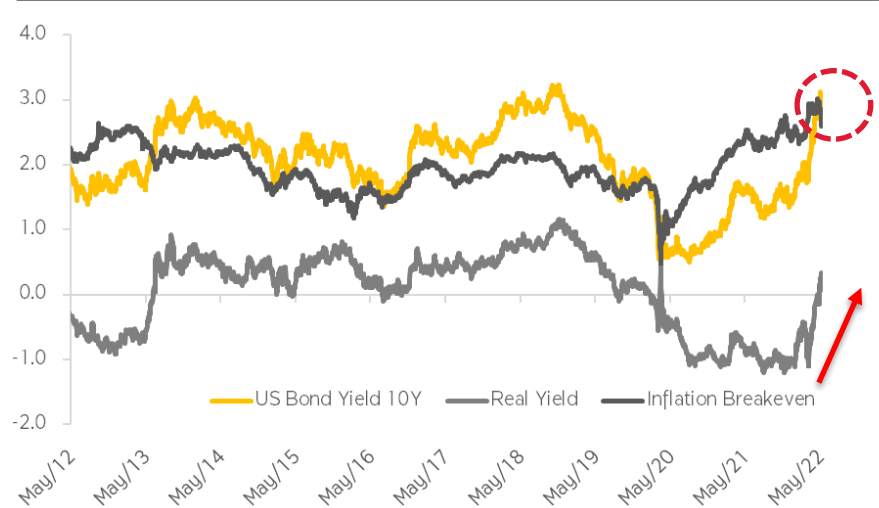
**เราเพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้สู่ระดับ MW** หลังเราเริ่มเห็นข้อมูลเงินเฟ้อแม้จะเร่งตัวแต่ก็ไม่ได้แรงและใกล้เห็นจุดพีคแล้ว จึงทำให้ Downside Risk ของราคาพันธบัตรเริ่มจำกัด อีกทั้งปัจจุบันยีลด์พันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี อยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 2.9%-3% ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ในปีนี้

หุ้นโลกปรับลดลง 7 สัปดาห์ติดต่อกันจนทำให้ Valuation ลงมาต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยที่ -1.5 SD



Source: Bloomberg , Krungsri Securities

10Y Bond Yield สหรัฐเริ่มปรับลง หลังการคาดการณ์เงินเฟ้อของตลาดเริ่มชะลอตัวลง



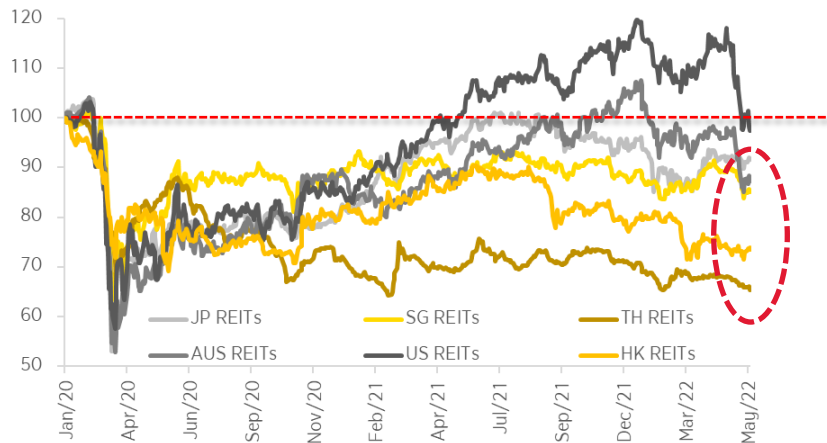
# กองทุนอสังหาฯ

ดัชนี Thai Prop Fund & REITs ปิดที่ 158.3 จุด เพิ่มขึ้น 0.09% หลังผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีเริ่มทยอยปรับลงจากจุดสูงสุดมาอยู่ที่ 3.1% จาก 3.4% ส่งผลให้ Yield Spread ของ REITs ไทย มีความน่าสนใจมากขึ้นจึงทำให้เกิดแรงซื้อคืนในระยะสั้น นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากการที่ศบค. เตรียมผ่อนคลายให้กับสถาบันเงินกู้ให้สามารถกลับมาให้บริการได้ตามปกติอีกครั้งซึ่งจะหนุนให้การท่องเที่ยวในไทยสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง

เราคณน้ำหนักองทุนอสังหาฯที่ MW จาก Valuation ที่ถูกของทั้ง REITs ไทยและสิงคโปร์ เมื่อเทียบกับประเทศอื่นอีกทั้งการเปิดประเทศที่มากขึ้นจะช่วยหนุนการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อ

การกลับมาเปิดประเทศ จะช่วยหนุนให้ REITs ไทย ที่มีความ Laggard ฟื้นตัวได้ดี

Performance since Covid-19



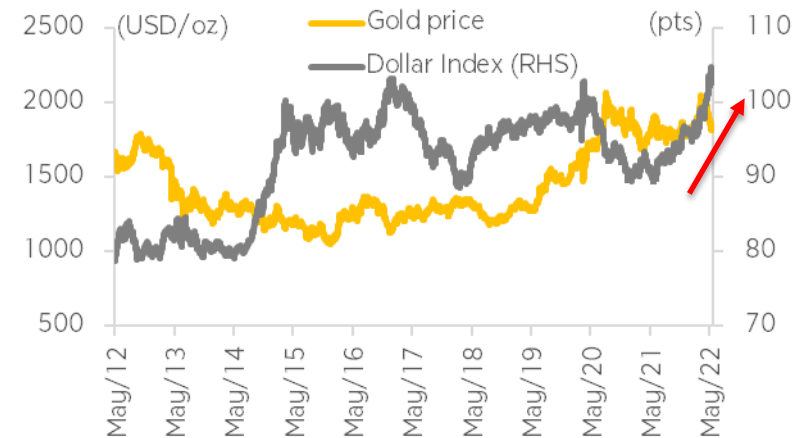
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาทองคำปิดที่ 1,846.5 USD/Ounce เพิ่มขึ้น 1.92% หนุนจากการปรับตัวลงของตลาดหุ้น และข้อมูลเศรษฐกิจที่แย่กว่าคาดในสหรัฐ อีกทั้งเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่าในระยะสั้นส่งผลให้นักลงทุน เข้ามาซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำมากขึ้น เราคณ UW ทองคำ เนื่องจากเรามีมุมมองว่าเงินดอลลาร์ยังมีทิศทางแข็งค่าขึ้นต่อ จากการที่ Fed เตรียมเร่งขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงได้

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดที่ 114.2 USD/Barrel เพิ่มขึ้น 2.02% โดยได้รับแรงหนุนจากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ รวมถึงการคาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันในจีนจะกลับมาฟื้นตัวหลังเซี่ยงไฮ้เตรียมยุติการล็อกดาวน์ในวันที่ 1 มิ.ย. นี้

เงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น หลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 0.75 - 1 %



---

# กองทุนแนะนำ

23 - 27 พ.ค. 2565

---



# K-US500X เค หุ้นยูเอส พาสซีฟ



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

K-US500X

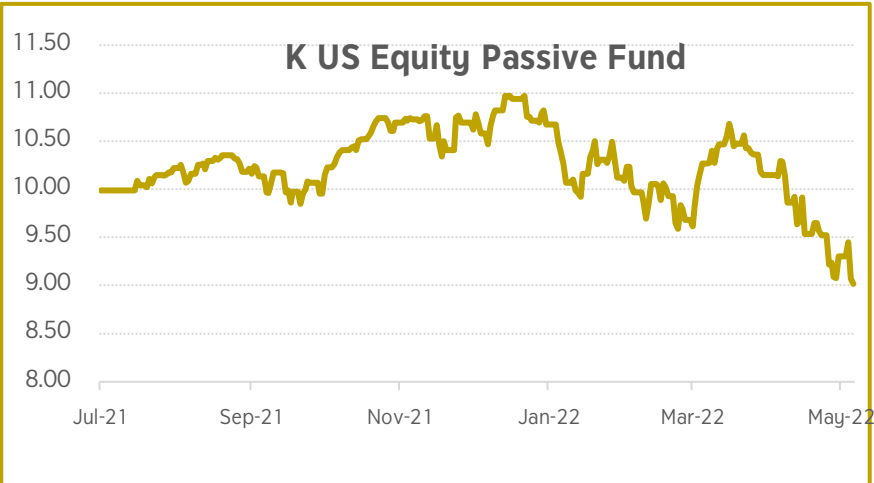
หุ้นสหรัฐ

ตราสารทุน

## จุดเด่น

- ลงทุนในหุ้นสหรัฐขนาดใหญ่ 500 บริษัทอ้างอิงตามดัชนี S&P500 ซึ่งครอบคลุมประมาณ 80% ของมูลค่าตลาดหุ้นสหรัฐ และกระจายหลายอุตสาหกรรม
- ตลาดหุ้นสหรัฐได้ปรับฐานไปพอสมควรแล้ว ส่งผลให้ Valuation ของ S&P500 มาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

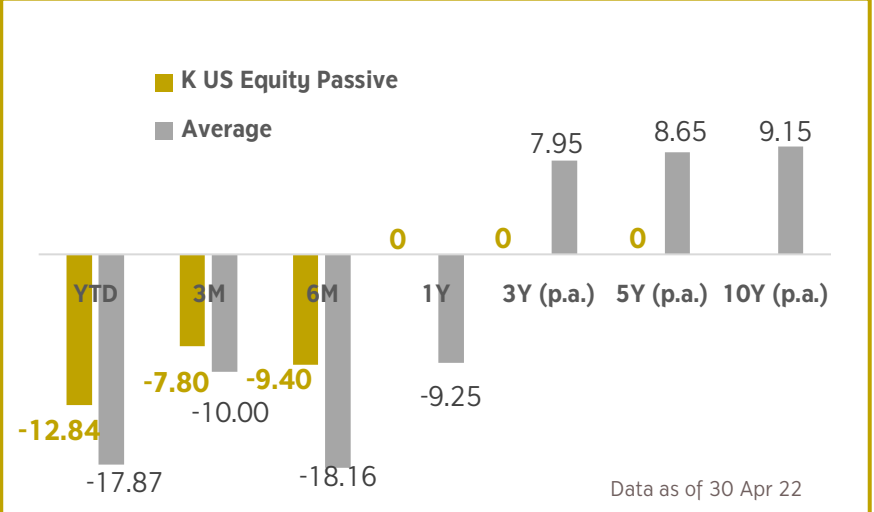
## NAV ย้อนหลัง



## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Information Technology	27.97	Apple Inc	7.05
Health Care	13.59	Microsoft Corp	6.02
Consumer Discretionary	12.00	Amazon com Inc	3.72
Financials	11.09	Tesla Inc	2.35
Communication	9.34	Alphabet Inc Class A	2.18
Other	26.01	Data as of 31 Mar 21	

## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# K-US500X



- Apple เฝงบโตรมาสล่าสุดเดือนเม.ย. 22 กั้งรายได้และกำาไรสูงกกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้เติบโต 9%yoy ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งท่ามกลางความกังวลภาวะเศรษฐกิจจะชะล่อตัว
- ประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่า 9 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าปีก่อนที่ 8.8 หมื่นล้านดอลลาร์



- Microsoft เฝงบโตรมาสล่าสุดเดือน เม.ย. 22 มีรายได้อยู่ที่ 4.9 หมื่นล้านดอลลาร์เติบโต 18%yoy ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด
- โดยรายได้จากธุรกิจ Intelligent Cloud สามารถสร้างรายได้สูงถึง 1.9 หมื่นล้านดอลลาร์ (+26%qoq)
- ด้านผู้บริหารคาดรายได้ ไตรมาสนี้จะออกมาดีกกว่าที่ตลาดคาด



- บริษัทเฝงบ 4Q21 มีรายได้อยู่ที่ 1.772 หมื่นล้านดอลลาร์ (+65%yoy) มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยรายได้จากธุรกิจรถ EV พุ่งขึ้นถึง 71%yoy
- Tesla ปรับขึ้นราคาขายรถ EV 10% ในตลาดสหรัฐและจีน ซึ่งเป็นการปรับครั้งที่ 2 ในเดือน มี.ค. หลังบริษัทเผชิญปัญหาต้นทุนโลหะและค่าขนส่งที่สูงขึ้น

Model Y





# TMBGINCOME ทหารไทย Global Income

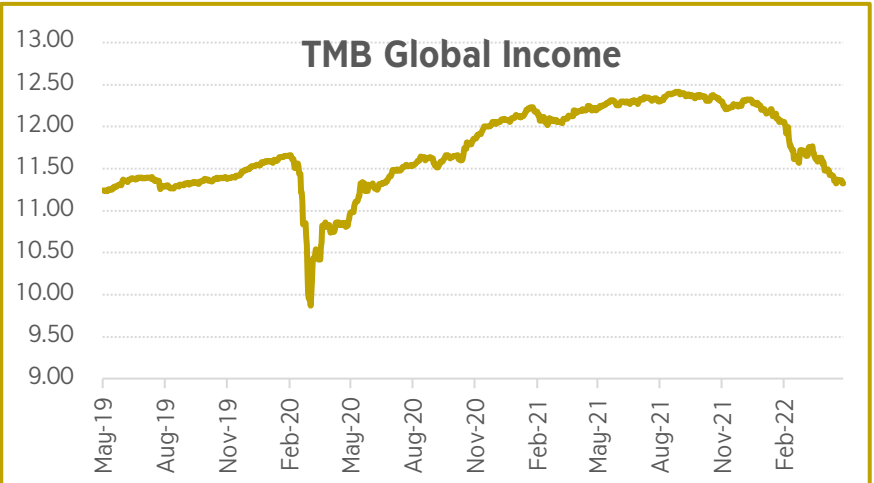


หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

## จุดเด่น

- เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลกที่มีคุณภาพดี ผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่มีการบริหารการลงทุนแบบเชิงรุก (Active)
- เราคาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรได้สะท้อนข่าว Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ยไปพอสมควรแล้ว โดยปัจจุบัน Current Yield ของกองทุนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

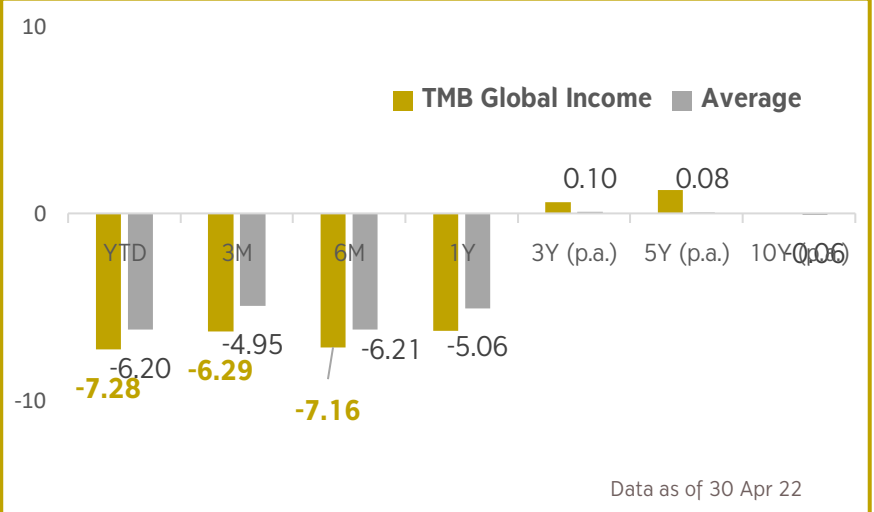
## NAV ย้อนหลัง



## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Bank	10.40	FNMA TBA 3.5% MAR 30YR	6.70
Electric Utility	2.90	BNP PARIBAS **ABS**	2.40
Aerospace/Defense	2.30	FNMA TBA 3.0% FEB 30YR	1.70
Technology	1.70	U S TREASURY INFLATE	1.50
Gaming	1.40	US TREASURY NOTE	1.50
Airlines	1.30	Data as of 31 Mar 22	

## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# ปัจจัยการลงทุน

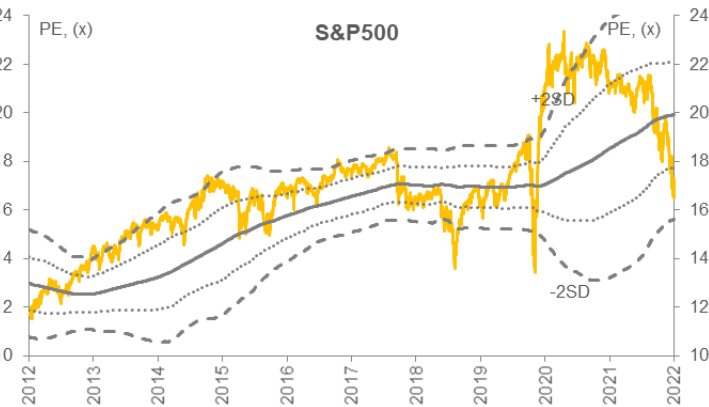
ตลาดหุ้นสหรัฐปรับฐานลงมาแรง ทำให้ Valuation อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ -1.5 SD มองเป็นโอกาสสะสมเนื่องจาก Downside เริ่มจำกัด

## K-US500X

แม้ว่าช่วงที่ผ่านมตลาดหุ้นสหรัฐมีความผันผวนอย่างมาก และปรับลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 8 จากความกังวลต่อทิศทางเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจะยิ่งกดดันให้บริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะกลุ่มค่าปลิกเริ่มได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่หายไปจากราคาสินค้าและพลังงานที่พุ่งขึ้นแรง นอกจากนี้ประธานยังส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยครึ่งละ 0.50% ไปจนกว่าเงินเฟ้อจะลดลง ยิ่งทำให้ตลาดมีการปรับฐานอย่างรุนแรง อย่างไรก็ตามเราคิดว่าปัจจัยดังกล่าวได้สะท้อนไปพอสมควรแล้ว อีกทั้งการประกาศงบล่าสุดบริษัทส่วนใหญ่ใน S&P500 มีผลประกอบการและกำไรที่ยังคงแข็งแกร่ง เราจึงแนะนำกองทุน **K-US500** ที่ลงทุนตามดัชนีอ้างอิง S&P500 ซึ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่มีขนาดใหญ่ 500 บริษัทของสหรัฐ

## TMBGINCOME

แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐเดือนเม.ย. พุ่ง 8.3%yoy สูงกว่าที่ตลาดคาดขยายตัวที่ 8.1% แต่ชะลอตัวลงจากเดือน มี.ค. ที่ 8.5%yoy ขณะที่เมื่อเทียบเป็นรายเดือนเริ่มทรงตัวที่ +0.33%mom ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าเงินเฟ้อได้ผ่านจุดพีคไปแล้ว ส่งผลให้ตลาดเริ่มผ่อนคลายกังวลเรื่องเงินเฟ้อและมีการปรับประมาณการณตัวเลขเงินเฟ้อในอนาคต (US 5y5y Inflation expectations) ลดลงอย่างต่อเนื่อง และล่าสุดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2.5% แล้ว จึงทำให้ Downside Risk ของราคาพันธบัตรรัฐบาลเริ่มจำกัด อีกทั้งปัจจุบันยีลด์อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เราแนะนำกองทุน **TMBGINCOME** ที่ลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก ซึ่งส่วนใหญ่จะเน้นในสหรัฐ และมีการบริหารแบบเชิงรุกที่จะปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับภาวะตลาดในช่วงนั้น



Sources : Bloomberg , Krungsri Securities

การคาดการณ์เงินเฟ้อของตลาดในอีก 5 ปีข้างหน้า ปรับลดลงหลังข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐล่าสุด เริ่มเห็นการลดลงในระยะสั้น



Source : Bloomberg , Krungsri Securities

# ขอบคุณ

## การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

1. เอกสาร / รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร / รายงานฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นเอกสารในรูปแบบของกระดาษ และ/หรือ ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเอง หรือโดยผ่านวิธีการใดๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน บริษัท ไม่ได้ยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็น แบบจำลอง หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ทั้งนี้ ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
2. เอกสาร / รายงานฉบับนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น โดย บริษัท ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
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

## 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