



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

- การเร่งตัวของเงินเฟ้อ และนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวอย่างรวดเร็วเริ่มส่งผลกระทบต่อภาระชำระดอกเบี้ยทางเศรษฐกิจ
- สัญญาณเงินเฟ้อมีทิศทางที่ชะลอลง...ยังต้องจับตาดูการปรับตัวลงเป็น series เพื่อให้ Fed พึงพอใจก่อนปรับขึ้นดอกเบี้ย
- คมน้ำหนักเป็นกลางสำหรับตราสารทุน



INFLATION



KSS Wealth Wizard

ส.ค. 2022

ผลตอบแทน: สินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวขึ้น

ตลาดหุ้นฟื้นตัวขึ้นหลังจากปรับลดลงต่อเนื่องจากมุมมองของเงินเฟ้อที่เริ่มดีขึ้น แต่ยังคงน้ำหนักเป็นกลางในสินทรัพย์เสี่ยง

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	468.1	0.00	1.15	1.66	2.13	2.13	-12.08
Barclays US Government Bond Index	pts	2,274.7	0.00	0.29	1.05	1.58	1.58	-7.60
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.5	0.00	0.01	0.03	0.03	0.03	0.24
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	296.5	0.01	0.88	2.08	2.32	2.32	-6.08
Equity								
MSCI World	pts	637.7	0.00	3.27	6.57	6.98	6.98	-14.61
MSCI EM	pts	993.8	0.00	0.41	0.54	-0.25	-0.25	-17.83
S&P500	pts	4,130.3	0.00	4.28	8.08	9.22	9.22	-12.59
Stoxx 600	pts	438.3	0.00	2.97	7.77	7.76	7.76	-7.78
Nikkei225	pts	27,801.6	0.00	-0.40	7.20	5.34	5.34	-2.37
CN A-share	pts	4,170.1	0.00	-1.54	-5.95	-6.33	-6.33	-14.10
Nifty 50	pts	17,158.3	0.00	2.64	9.10	8.91	8.91	-0.18
VNIndex	pts	1,206.3	0.00	0.98	1.02	1.13	1.13	-18.72
SET Index	pts	1,576.4	0.00	1.54	0.26	0.53	0.53	-3.32
VIX Index	%	21.3	0.00	-1.70	-5.37	-7.38	-7.38	4.11
REITs								
MSCI World Equity REITS	pts	1,283.2	0.00	4.67	6.83	8.33	8.33	-12.89
Thai Prop fund & REITs	pts	153.5	0.00	0.24	-1.85	-1.33	-1.33	-7.55
FTSE Straits Times REITs	pts	833.9	0.00	2.99	3.45	3.06	3.06	0.02
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	108.0	0.00	4.67	-8.80	-6.15	-6.15	39.39
Gold	USD/oz	1,765.9	0.00	2.22	-2.51	-2.29	-2.29	-3.46
Currency								
Dollar Index	pts	105.9	0.00	-0.77	0.73	1.16	1.16	10.70
EURUSD		1.0	0.00	0.07	-1.86	-2.52	-2.52	-10.11
USDJPY		133.3	0.00	-2.09	-1.43	-1.81	-1.81	15.81
USDCNY		6.7	0.00	-0.10	0.64	0.67	0.67	6.11
USDTHB		36.3	0.00	-0.85	2.08	2.89	2.89	9.37

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	2.9	0.00	-8.56	5.15	-6.89	-6.89	215.22
US Government Bond 10Y	%	2.6	0.00	-10.17	-23.16	-36.42	-36.42	113.86
TH Government Bond 2Y	%	1.8	0.00	-4.98	1.84	0.07	0.07	109.65
TH Government Bond 10Y	%	2.6	0.00	-10.75	-27.67	-31.99	-31.99	68.20



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์การลงทุน

ส.ค. 2022

กลยุทธ์: ยังคงรอสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อที่ชัดเจน

ตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นจากหลังจากนักลงทุนเริ่มลดความกังวลเรื่องเงินเฟ้อไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยซึ่งให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10ปี ปรับลดลง โดยตลาดต่างคาดการณ์ถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่ลดความร้อนแรงลง อย่างไรก็ตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจยังคงดำเนินต่อไป การกลับเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงยังคงมีความเสี่ยงในระยะสั้น ยังคงแนะนำรอสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อที่ชัดเจนเพื่อ Fed ลดความร้อนแรงของการขึ้นดอกเบี้ยซึ่งจะเป็นผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1)การประกาศ GDP ไตรมาส 2 และสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ - การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเริ่มเห็นทิศทางของการชะลอตัวลงอย่างชัดเจนโดยเฉพาะสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามดัชนีชี้้นำการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างต่อเนื่อง
- 2)การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ - จับตาการปรับตัวลงของเงินเฟ้อในเชิง mom จะส่งผลให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed
- 3)การประชุม BOT - คาด BOT ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อย 2 ครั้งในการประชุมที่เหลือ และปรับขึ้นอย่างน้อย 0.25% ในการประชุมรอบนี้
- 4)การประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 - ผลของเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นยังส่งผลต่อผลกำไรของบริษัท และยังมีแนวโน้มการปรับประมาณการลงหลังการประกาศงบ

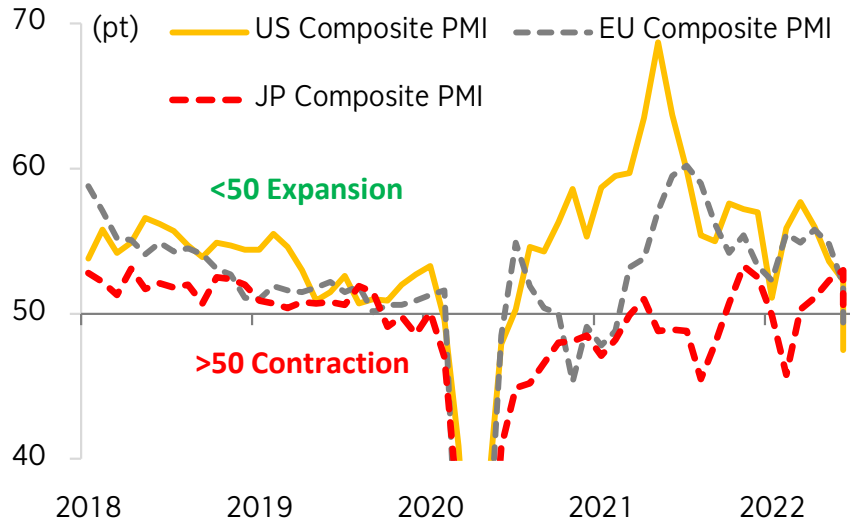
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เงินสด			
ตราสารหนี้			
ตราสารทุน			
กองทุนอสังหาฯ			
ทองคำ			

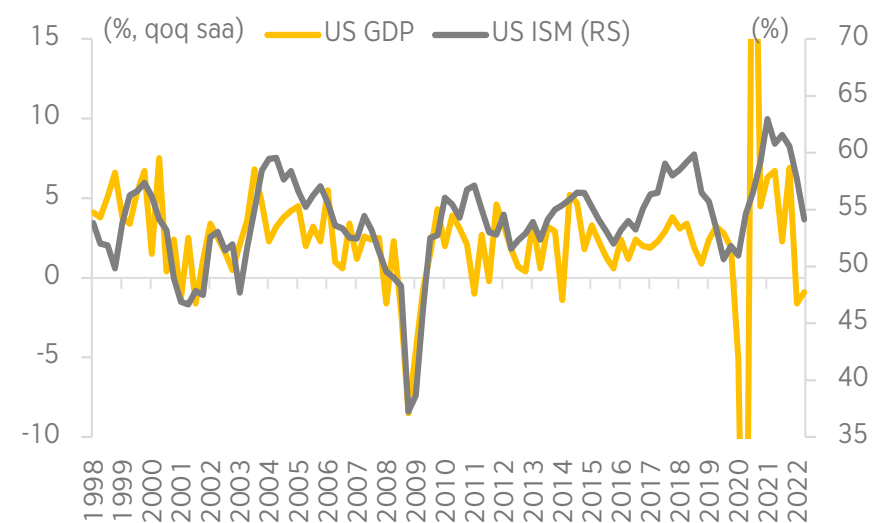
๑: ปัจจัยที่ต้องติดตาม

เศรษฐกิจโลก: ยังคงต้องติดตามสัญญาณการถดถอย

ดัชนี PMI ของประเทศเศรษฐกิจเริ่มเข้าสู่ภาวะหดตัว (<50)



GDP สหรัฐติดลบติดต่อกัน 2 ไตรมาส เป็นประเทศแรก



การรายงาน PMI ในรอบนี้ สะท้อนให้เห็นถึงการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในฝั่งของทั้ง US และ EU ซึ่งสอดคล้องกับทั้งตัว LEI ของ US และ ZEW Economic Sentiment Index ของ EU ซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจยังแนวโน้มที่ชะลอตัวต่อเนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงที่กำลังกระทบต่อการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและต้นทุนของภาคธุรกิจ และนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น

ขณะเดียวกันความเสี่ยงต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่ม EU ยังต้องจับตาทิศทางการขาดแคลนพลังงานที่ยังคงมีความผันผวน และอาจส่งผลต่อการใช้ชีวิตในช่วงฤดูหนาวปีนี้ ส่วนเงินเฟ้อยังคงปรับสูงขึ้นต่อเนื่องซึ่งจะกดดันการทำงานของทาง ECB

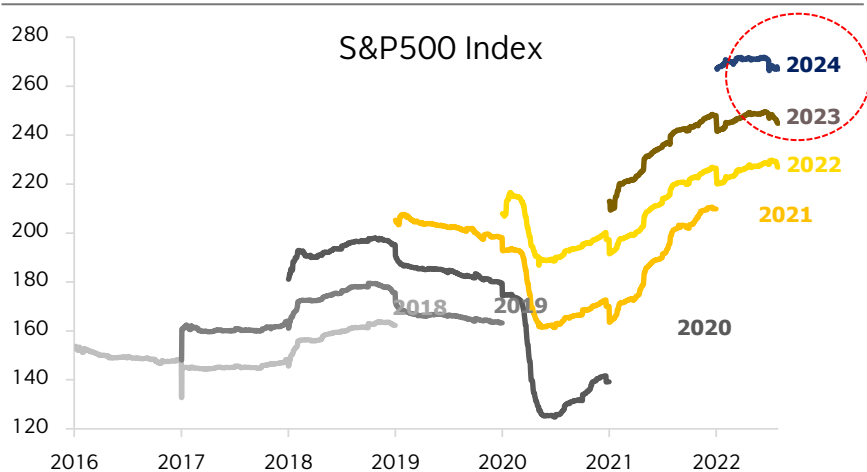
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

S&P500 EPS: เริ่มเห็นการปรับลดกำไร

S&P500 12m fwd EPS %mom – ธุรกิจใน earnings ลงแทบทุกกลุ่ม

Sector	Weight (market cap)	EPS forward 12 months - %mom						
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
S&P500	100.00	1.6	1.2	1.8	1.1	1.1	0.2	-0.4
INFO TECH	27.13	2.6	2.3	1.2	0.7	0.7	0.1	-0.9
HEALTH CARE	14.20	2.1	0.1	-0.5	-0.7	-0.7	-0.2	-0.7
CONS DISCRET	10.87	2.1	1.5	0.4	-3.2	-0.2	-1.5	0.4
FINANCIALS	11.10	1.2	-0.2	0.9	1.7	0.5	0.2	-1.3
COMM SVC	8.81	-0.5	0.2	0.1	-0.7	0.4	-0.4	-0.9
INDUSTRIALS	7.87	-0.7	1.4	1.5	2.6	2.2	1.3	-0.7
CONS STAPLES	6.47	0.5	0.8	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.2
ENERGY	4.96	5.5	5.0	21.2	11.6	7.8	3.9	4.5
REAL ESTATE	2.76	4.6	3.0	0.0	2.8	4.0	4.4	-0.7
UTILITIES	3.00	0.0	0.9	0.3	0.9	0.4	1.6	0.4
MATERIALS	2.82	0.3	1.0	3.0	3.5	3.5	-1.0	-2.9

EPS ตลาดเริ่มเห็นการปรับลงในปี 2023 – 2024 มากกว่า



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

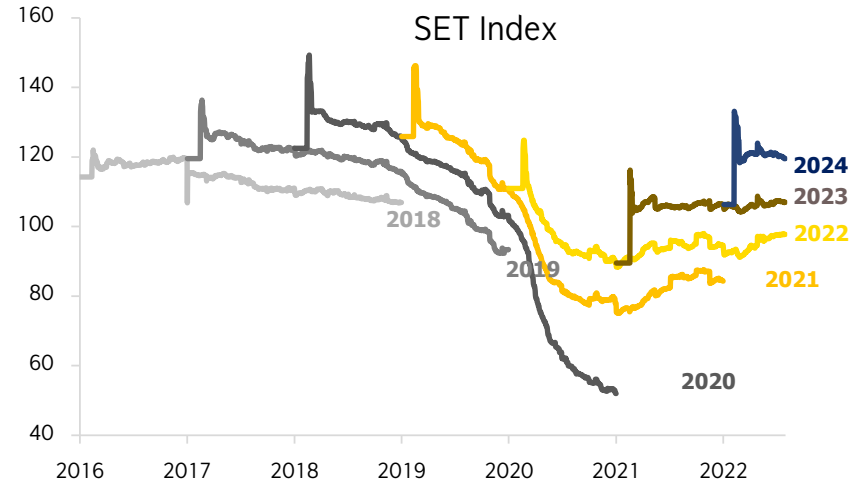
การประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ของหุ้นใน S&P500 สะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบจากการเร่งตัวของเงินเฟ้อที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัท และการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน ขณะที่ตลาดเริ่มมีการปรับลดประมาณการกำไรลงโดยเฉพาะแนวโน้มการเติบโตในปี 2023 และ 2024 ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว และการเข้าสู่ภาวะดอกเบี้ยนโยบายขาขึ้น

SET EPS: ยังรอผลประกอบการไตรมาส 2

EPS หลายกลุ่มอุตสาหกรรมเริ่มมีการปรับลดลง

Sector	Weight (market cap)	EPS forward 12 months - %mom							
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	
SET	100.00	2.5	-0.5	3.1	3.0	0.7	1.9	0.6	
AGRI	0.53	6.6	-11.1	-3.8	3.4	-8.9	-0.6	-0.4	
AUTO	0.38	1.2	1.3	4.9	-1.3	-0.2	-1.6	0.0	
BANK	9.04	3.3	1.2	1.6	1.3	1.5	-7.4	1.2	
COMM	10.37	-0.4	1.5	4.4	2.9	0.1	1.8	-0.7	
CONMAT	3.61	-1.9	0.2	-0.5	-4.6	-0.3	0.2	-1.1	
CONS	0.70	0.8	13.2	3.3	2.3	4.1	3.9	0.3	
ENERG	22.33	1.4	-2.4	6.9	1.5	2.9	3.8	1.1	
ETRON	3.08	0.8	-0.1	-3.2	2.4	-0.1	0.5	9.6	
FOOD	6.00	1.2	0.0	-4.1	0.6	1.3	2.5	0.3	
HEALTH	4.85	2.2	3.2	5.9	7.0	7.6	1.2	0.9	
ICT	9.36	2.6	4.5	6.5	8.5	-8.0	-5.8	-2.7	
MEDIA	1.29	9.7	6.5	6.1	-1.6	-0.5	0.0	1.6	
PETRO	2.87	11.6	-1.8	0.9	-1.5	5.9	3.4	2.4	
PROP	5.60	2.1	2.4	-0.5	0.8	0.3	2.8	-0.4	
TOUR	0.66	-113	n.m	-55	92	-113	4820	-92	
TRANS	8.01	n.m	3.9	72.6	23.0	42.7	0.3	11.2	

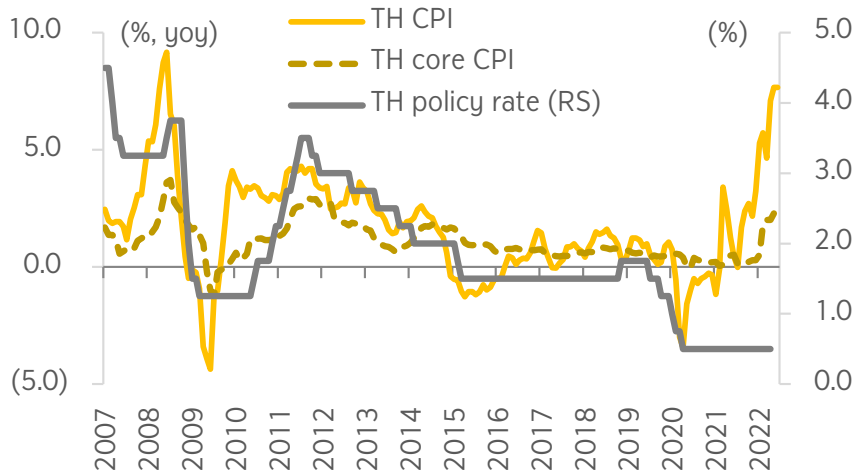
...แต่ EPS ตลาดรวมยังไม่มียู่ในระดับทรงตัว



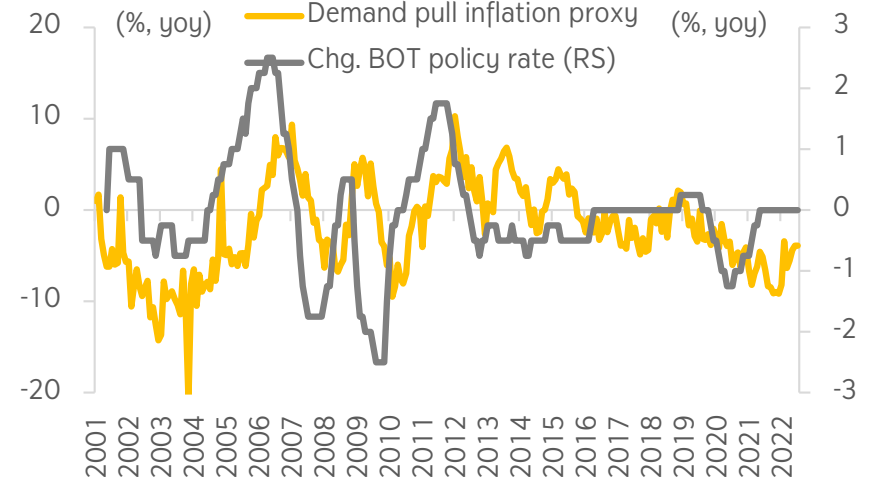
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ไทย: คาดรพท. จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสองครั้งเป็นอย่างน้อยปีนี้

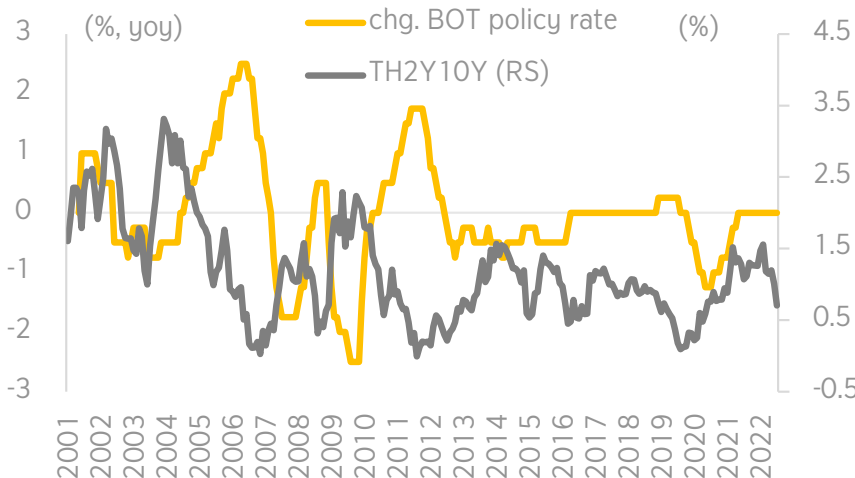
เงินเฟ้อที่ยังสูงเป็นฉนวนของการปรับขึ้นดอกเบี้ย



ยังไม่เกิดสัญญาณเงินเฟ้อจากอุปสงค์ในเศรษฐกิจไทย



การเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยนโยบาย เทียบ TH2Y10Y



เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเร็วกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ แม้ว่าแรงผลักดันเงินเฟ้อส่วนใหญ่มาจากต้นทุน แต่รพท. เริ่มมีความกังวลสถานการณ์ "behind the curve" ซึ่งสะท้อนว่าธนาคารกลางจะปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอย่างน้อย 0.50% ปีนี้ และคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมเดือนนี้อย่างน้อย 0.25%

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

II: ตลาดหุ้น



krungsri
Securities

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์ตราสารทุน: ยังมีความเสี่ยงปกคลุมในระยะสั้น

ตลาดหุ้นโลกเริ่มปรับตัวดีขึ้นหลังจากทำจุดต่ำสุดรอบนี้ในกลางเดือนมี.ย. นักลงทุนเริ่มมองสถานการณ์เงินเฟ้อที่มีสัญญาณการชะลอตัว และการชะลอตัวอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งน่าจะทำให้ Fed อาจเริ่มส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัยแวดล้อมที่ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง อาทิ แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรป, ราคาก๊าซในยุโรป, รวมถึงประเด็นการเมืองระหว่างประเทศ - จีน - ไต้หวัน, สหรัฐฯ, รัสเซีย - ยูเครน, สหภาพยุโรป ทำให้เรายังคงแนะนำ เป็นกลาง ต่อการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง และรอสัญญาณการปรับตัวลงของเงินเฟ้อที่ชัดเจน

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1)การประกาศ GDP ไตรมาส 2 และสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ - การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเริ่มเห็นทิศทาง การชะลอตัวลงอย่างชัดเจนโดยเฉพาะสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามดัชนีชี้้นำการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างต่อเนื่อง
- 2)การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ - จับตาการปรับตัวลงของเงินเฟ้อในเชิง mom จะส่งผลให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed
- 3)การประชุม BOT - คาด BOT ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อย 2 ครั้งในการประชุมที่เหลือ และปรับขึ้นอย่างน้อย 0.25% ในการประชุมรอบนี้
- 4)การประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 - ผลของเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นยังส่งผลต่อผลกำไรของบริษัท และยังมีแนวโน้มการปรับประมาณการลงหลังการประกาศงบ

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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



หุ้นเวียดนาม: เศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง

Positive

Pre - Positive

Momentum ตลาดหุ้น ค่อยๆฟื้นตัว

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม

- เศรษฐกิจไตรมาส 2 ขยายตัว 6.61% yoy สะท้อนการเติบโตของประเทศ ซึ่งได้รับอนิสงค์จากภาคการผลิต และการส่งออก
- ส่วนคาดการณ์ EPS ของตลาดยังคงเติบโตในระดับสูง คาดเติบโต 18.8%/15.9% สำหรับปี 2023 - 2024
- วิกฤติตลาดหุ้นเวียดนามทำให้การลงทุนระยะสั้นยังคงขาดปัจจัยสนับสนุนจากนักลงทุนภายในประเทศ แต่ภาพเศรษฐกิจในอนาคตที่ยังเติบโตได้ในระดับสูงทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- มาตรการจากรัฐบาลเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคธุรกิจ
- ทิศทางการชะลอตัวของการค้าโลกที่กระทบภาคการส่งออก

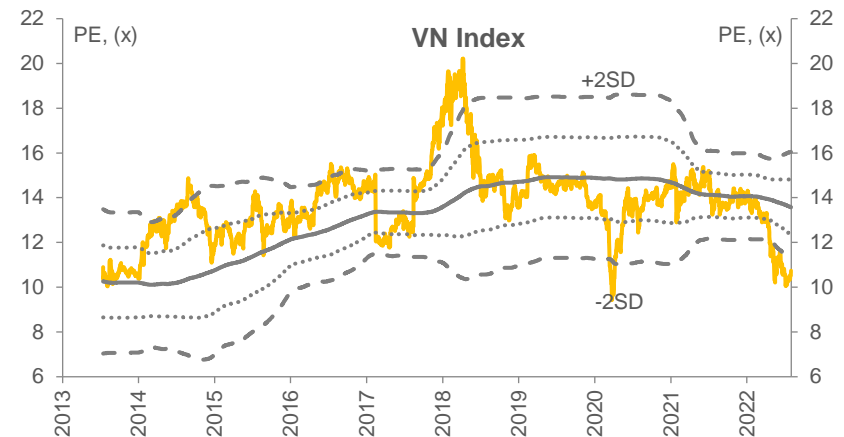
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

VN Index

VN Index		Current z-score				
			-2.29			
Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	64	64	87	105	125	145
EPS growth (%)		0.7%	35.3%	21.3%	18.8%	15.9%

	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		11.1	12.3	13.6	14.8	16.0
End of 2021	105	1,160	1,290	1,420	1,550	1,680
End of 1Q22	110	1,220	1,350	1,490	1,620	1,760
End of 2Q22	115	1,270	1,410	1,550	1,700	1,840
End of 3Q22	120	1,320	1,470	1,620	1,770	1,920
End of 2022	125	1,380	1,530	1,690	1,840	2,000

Valuation ลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ



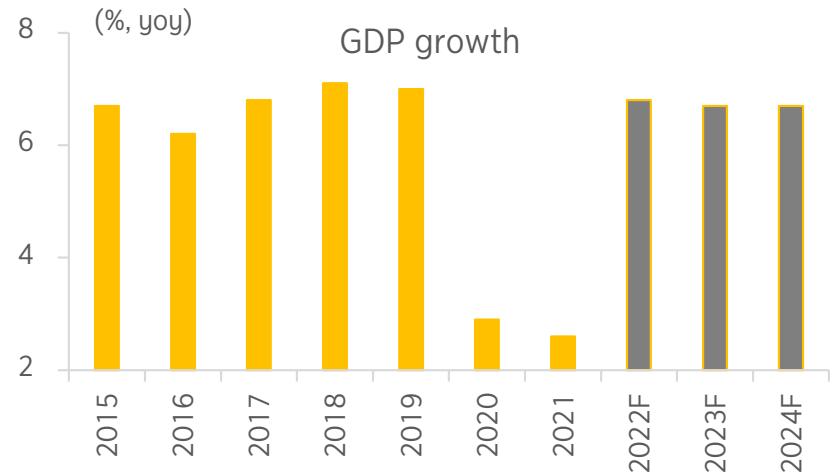
เวียดนาม: การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง

จำนวนหุ้นที่ราคาเหนือเส้น 200 วัน ลดลงระดับเดียวกับช่วง Covid



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

...เศรษฐกิจคาดกลับเข้าสู่ช่วงก่อน Covid และเติบโตต่อเนื่อง



หุ้นจีน: การฟื้นตัวของภาคบริการยังไปได้ดี

Positive
Pre - Positive

ยังต้องรอการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นจีน

- ภาคการส่งออกยังได้รับอานิสงค์จากการผ่อนผันมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตามการชะลอตัวของการค้าโลกจะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของจีนเช่นเดียวกัน
- รัฐบาลยังคงนโยบาย Zero-Covid และการกำกับดูแลกลุ่มมอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะทำให้ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเกิดขึ้นอย่างช้าๆ
- ตลาดหุ้นฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากการปลดล็อกดาวน์ แต่ยังต้องรอสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ เรายังคงชอบหุ้นจีน - จากเงินเพื่อยังอยู่ในระดับต่ำ การดำเนินนโยบายทางการเงินยังผ่อนคลาย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลงทุนภาครัฐ และการกระตุ้นการใช้ภายในประเทศ
- การเมืองระหว่างประเทศ - สหรัฐฯ และ ไต้หวัน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

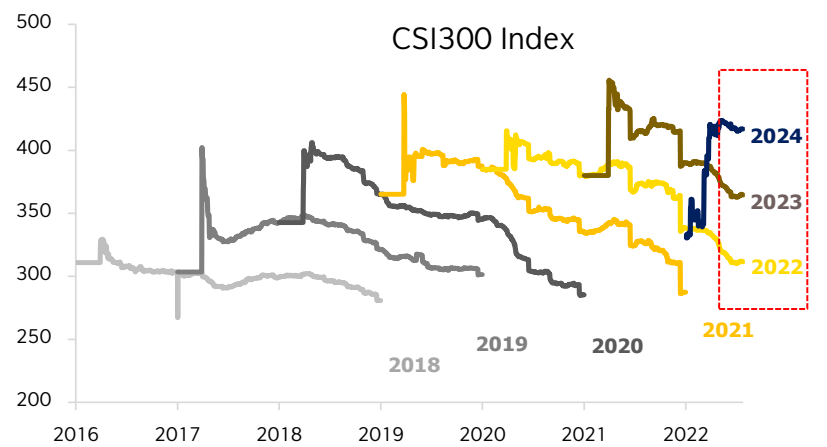
CSI 300 Index

CSI300	Current z-score	-0.65
---------------	-----------------	-------

Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	282	278	265	311	364	417
EPS growth (%)		-1.4%	-4.6%	17.3%	17.1%	14.4%

	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		10.3	11.7	13.2	14.7	16.1
End of 2021	364	3,730	4,270	4,800	5,340	5,870
End of 1Q22	377	3,870	4,420	4,970	5,530	6,080
End of 2Q22	390	4,000	4,570	5,150	5,720	6,290
End of 3Q22	403	4,130	4,730	5,320	5,910	6,500
End of 2022	417	4,270	4,880	5,490	6,100	6,710

EPS ตลาดเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น



III: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

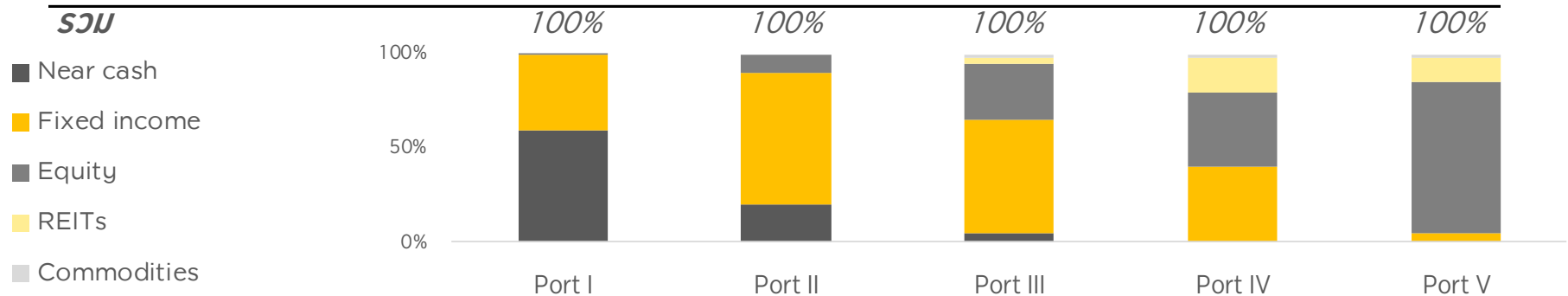
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

	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

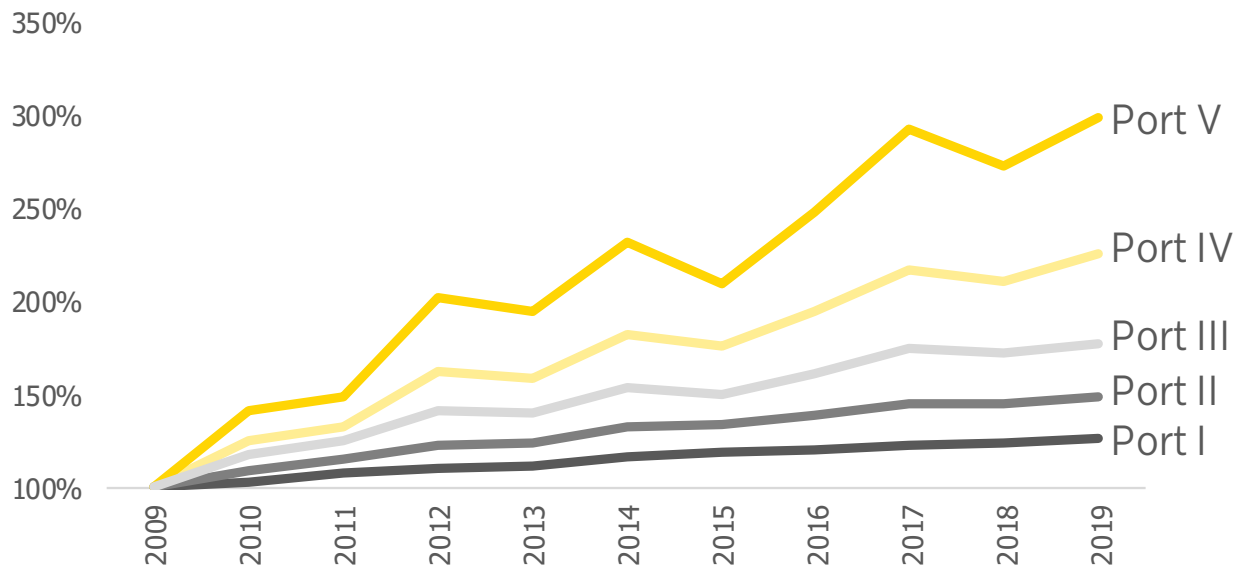
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	Return (%)						
			YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.15	0.02	0.06	0.13	0.26	0.48	0.76
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS	0.20	0.03	0.09	0.17	0.36	0.72	0.98
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-8.13	1.76	-1.25	-6.93	-8.10	-0.22	0.82
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	-23.61	0.34	-6.95	-13.64	-20.40	3.01	6.44
	สหรัฐฯ	K-US500X	-14.11	4.02	-2.81	-5.28	-5.91	—	—
	ยุโรป	K-EUX	-12.76	2.18	-1.09	-10.50	-7.27	3.71	3.63
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	-3.70	2.91	4.73	5.80	-0.38	7.64	6.37
	จีน	UCI	-17.78	-3.83	9.15	-10.77	-18.68	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-8.40	1.93	-6.50	-5.78	1.20	13.20	—
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A	-13.76	1.17	-8.09	-15.61	-5.43	14.01	—
	ไทย	K-STEQ	-6.74	-2.06	-4.26	-5.70	6.49	1.31	4.53
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	SCBPINA	-3.21	1.32	-2.08	2.23	-3.68	-2.94	—
	ทองคำ	KF-HGOLD	-5.19	-6.40	-9.29	-5.90	-5.61	4.14	4.01
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-8.50	2.31	-0.29	2.79	-4.80	10.65	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	-16.90	0.29	-1.84	-9.32	-11.25	18.30	16.21
	พลังงานสะอาด	K-CLIMATE	-16.25	0.22	-6.23	-11.41	-12.88	—	—

กองทุนแนะนำประจำเดือน ส.ค.

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I, KFCASH-A
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS, KKP ACT FIXED
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINC)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG, MGFGA, KFGG-A
	สหรัฐ	K-US500X, B-USALPHA, KFUS-A
	ยุโรป	K-EUX, MEURO, KT-EURO (K-EUSMALL)
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A (SCBNK225), KT-JAPAN-A
	จีน	UCI, K-CHINA-A(A), KFCMEGA-A
	อินเดีย	B-BHARATA, K-INDX
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A, B-VIETNAM
	ไทย	K-STEQ, TSF-A, M-MIDSMALL-A
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	SCBPINA, KT-PIF-A
	ทองคำ	KF-HGOLD (SCBGOLDH)

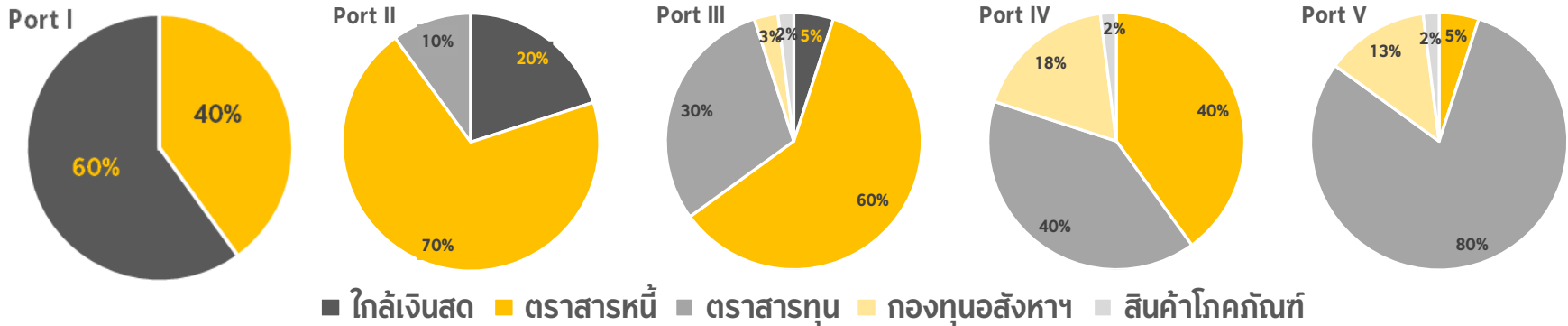
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์	: KFHCARE-A, SCBIHEALTH(A)
ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี	: B-INNOTECH, KFTECH-A, K-ATECH
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด	: K-CLIMATE, SCBCLEANA, UEV, P-CGREEN

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท

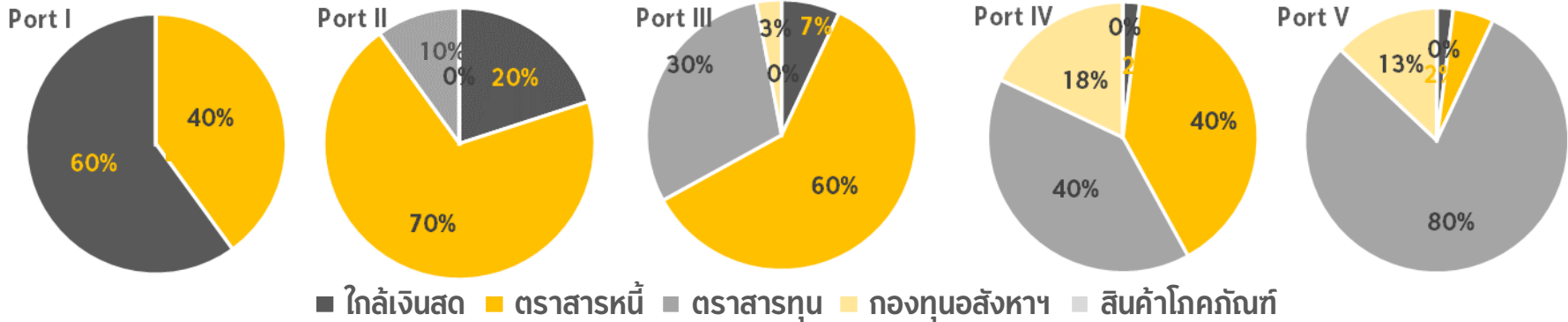


ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์โกลด์เงินสด	สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย	SCBTMFPPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	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	K-EUX		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นจีน	UCI		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	SCBPINA			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ทองคำ	สินทรัพย์ทองคำไทย	SCBTMFPPLUS-I	60.0%	20.0%	7.0%	2.0%	2.0%
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	K-EUX		0.5%	1.5%	2.0%	6.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นจีน	UCI			1.5%	4.5%	10.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA			0.5%	1.5%	6.0%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A			1.5%	4.5%	10.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ			2.0%	6.0%	16.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	SCBPINA			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			0.0%	0.0%	

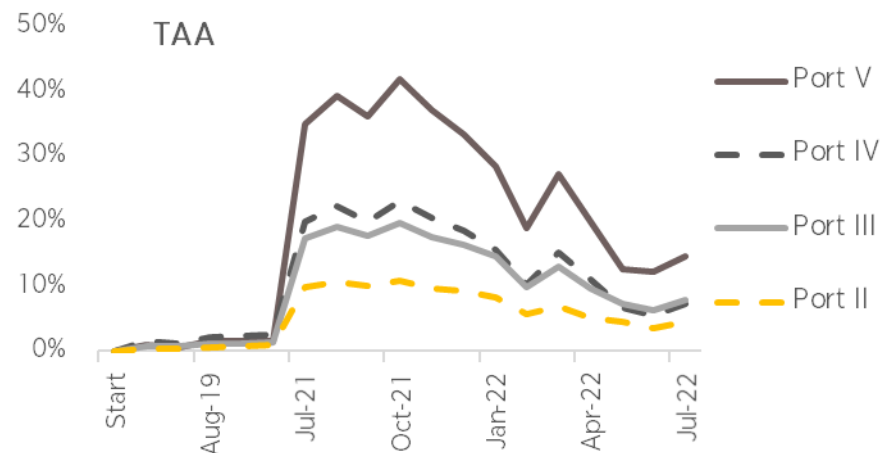
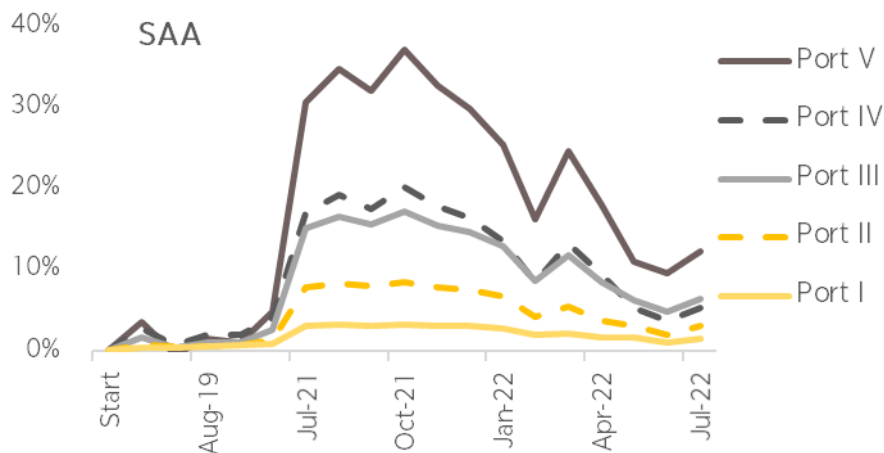
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V

ผลตอบแทน 1 ด. ย้อนหลัง Port I – Port V ของ TAA ทำผลงานได้ใกล้เคียงกับ SAA

Portfolio	Jan-22		Feb-22		Mar-22		Apr-22		May-22		Jun-22		Jul-22		Cumulative return (since Jun-19)		Ann. cumulative return (since Jun-19)	
	10/01	07/02	07/02	08/03	08/03	01/04	01/04	29/04	29/04	25/05	25/05	30/06	30/06	27/07	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	-0.2%	NA	-0.8%	NA	0.2%	NA	-0.6%	NA	0.0%	NA	-0.6%	NA	0.5%	NA	1.5%	NA	0.5%	NA
Port II	-0.7%	-0.9%	-2.4%	-2.4%	1.2%	1.1%	-1.7%	-1.6%	-0.6%	-0.6%	-1.1%	-1.0%	1.1%	1.1%	3.1%	4.5%	1.0%	1.4%
Port III	-1.5%	-1.6%	-3.8%	-4.0%	2.9%	2.8%	-2.9%	-2.9%	-2.2%	-2.2%	-1.2%	-0.9%	1.5%	1.4%	6.4%	7.9%	2.1%	2.5%
Port IV	-2.4%	-2.5%	-4.5%	-4.6%	4.4%	4.4%	-3.4%	-3.6%	-3.8%	-3.9%	-1.5%	-1.0%	1.6%	1.6%	5.3%	7.3%	1.7%	2.3%
Port V	-3.5%	-3.7%	-7.3%	-7.4%	7.3%	7.1%	-5.4%	-5.8%	-6.0%	-6.1%	-1.2%	-0.3%	2.3%	2.0%	12.2%	14.5%	3.7%	4.4%



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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**IV: เงินเพื่อกำล้างผ่านจุดพีค
เป็นโอกาสเข้าสะสมกองทุนไหน ?**

PRINCIPAL VNEQ-A ฟรินซีเพิล เวียดนาม อีควิตี้ (ชนิดสะสมมูลค่า)



PRINCIPAL VNEQ-A

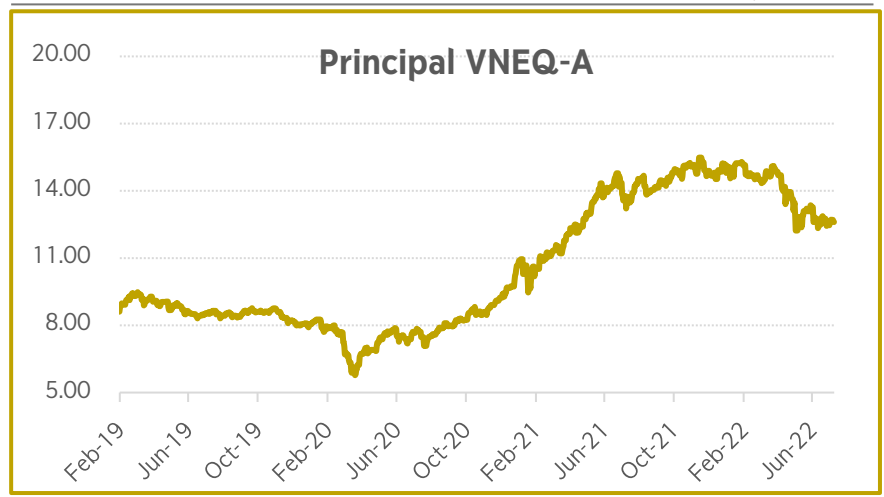
หุ้นเวียดนาม

ตราสารทุน



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

NAV ย้อนหลัง



จุดเด่น

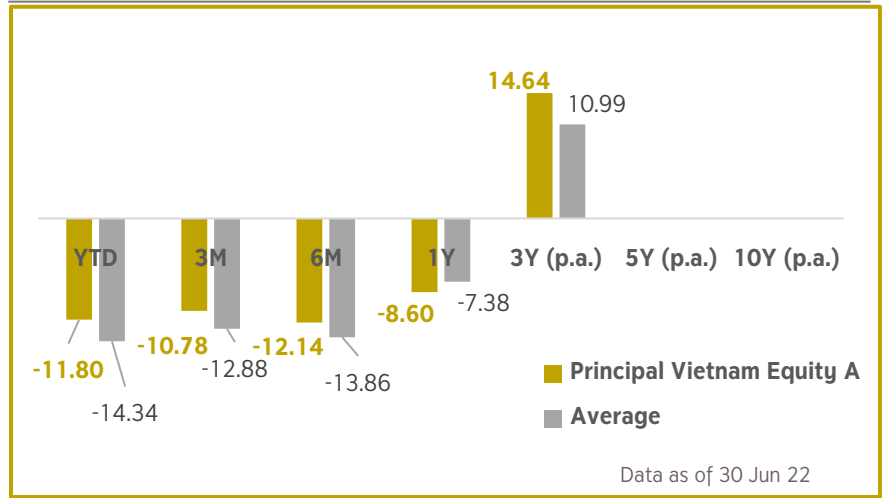
- ลงทุนตรงทั้งหุ้นและ ETF ในเวียดนามโดยมีผู้จัดการกองทุนชาวเวียดนามเป็นหนึ่งในทีมงานบริหาร
- มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจมากที่สุดในอาเซียน และยังสามารถเติบโตได้ในระดับ 6% ต่อปีต่อจากนี้ มีประชากรวัยทำงานเยอะ คุณภาพดี และค่าแรงยังถูก
- กำไรบริษัทที่ยังคงเติบโตทำให้ Valuation ไม่แพง

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามประเภทอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Banking	29.66	FPT CORP	8.67
Property Development	14.01	MASAN GROUP	7.19
Food & Beverage	12.43	MB Bank VN	5.98
Information & Technology	8.67	FUEVFVND VN	5.46
Steel	4.52	Housing Development Bank	4.91

Data as of 30 Jun 21

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

PRINCIPAL VNEQ-A



- บริษัทด้านเทคโนโลยีสารสนเทศที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม
- มีธุรกิจหลักคือ การจัดทำหน้าและกระจายสินค้าไอที, การส่งออกซอฟต์แวร์, การบริการอินเทอร์เน็ต เป็นต้น
- ปัจจุบันขยายการดำเนินงานธุรกิจไปยัง 45 ประเทศทั่วโลก

MASAN
GROUP



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



- ธนาคารพาณิชย์ชั้นนำของเวียดนามที่มีบริการทางการเงินครบวงจร อาทิ ธุรกิจทางการเงิน ซื้อขายหลักทรัพย์ รวมไปถึงธุรกิจประกันภัย
- 4Q21 ธนาคารสามารถทำกำไรได้แตะ 5.3 พันล้านบาท หรือเติบโตกว่า 83%yoy





หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

UCI

หุ้นจีน

ตราสารทุน

UCI ยูไอดีต ไซน่า เอ แชร อินโนเวชัน ฟันด์



จุดเด่น

- เน้นลงทุนบริษัทจีนที่มีนวัตกรรมในตลาด A-Shares อีกทั้งมีการบริหารการลงทุนโดย Ping An Fund ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Ping An Insurance Group หนึ่งในกลุ่มธุรกิจการเงินที่ใหญ่ที่สุดในจีน
- คาดว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากแผนกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศจีน

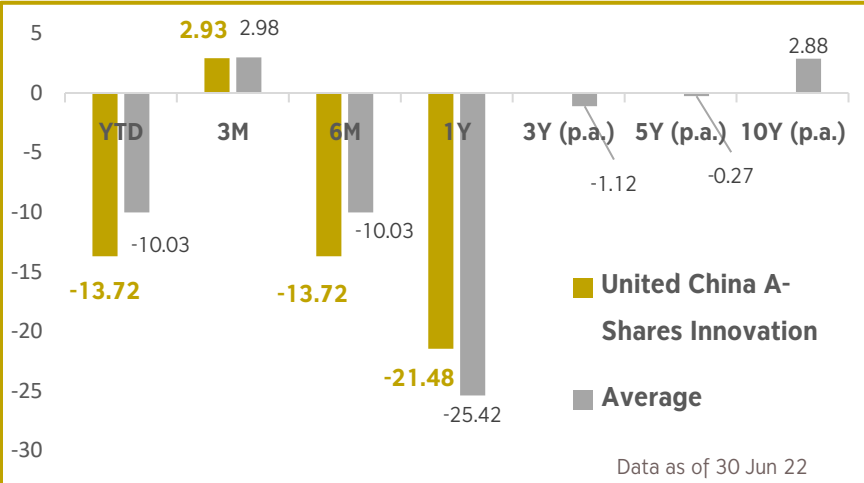
NAV ย้อนหลัง



สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

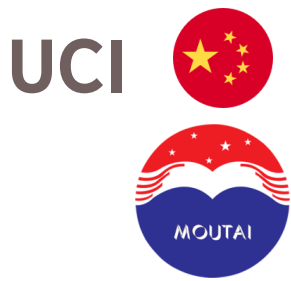
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Consumer Staples	22.54	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	7.81
Information Technology	19.81	CONTEMPORARY AMPEREX TECH	5.59
Industrials	12.68	LONGI GREEN ENERGY TECH	5.16
Materials	8.09	POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS	5.04
Financials	7.30	BANK OF NINGBO CO LTD	4.12
Real Estate	5.98	Data as of 30 Jun 22	
Cash	6.51		

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



หมายเหตุ : *กองทุนเพิ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 20 Nov 20 ทำให้ไม่สามารถแสดงผลตามกราฟด้านบนนี้ได้ครบถ้วน

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



- ผู้ผลิตสุราพรีเมียมที่มีมูลค่าตลาดแข่งขัน Johnnie Walker และมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในจีน
- ตลาดสุราพรีเมียมมีอัตราการเติบโตที่ระดับ 14-16%yoy ในปี 2021
- คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการที่เศรษฐกิจจีนกลับมาฟื้นตัว



- ผู้ผลิตแบตเตอรี่ กักเก็บพลังงานรายใหญ่ของจีน โดยเฉพาะแบตเตอรี่รถ EV มีส่วนแบ่งเป็นอันดับ 1 ของโลก ซึ่งมีความสามารถในการผลิตแบตเตอรี่คุณภาพสูง ชาร์จเร็วและเบาบาง
- อุตสาหกรรมรถ EV ยังคงเติบโตหนุนให้รายได้การขายแบตเตอรี่ยังคงเติบโตสูงเช่นกัน



- บริษัทชั้นนำของจีนที่มีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ใช้สำหรับทั้งโรงงาน และครัวเรือน
- มุ่งมั่นพัฒนาพลังงานสะอาด และพลังงานไฮโดรเจนเพื่อตอบสนองนโยบายของภาครัฐที่ต้องการลดการปล่อยคาร์บอนเหลือ 0



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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
4. บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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