



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

- ความกังวลต่อภาวะทางการเงินที่ตึงเครียดจากการดำเนินนโยบายของธนาคารกลาง และเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ยังส่งผลต่อภาวะการลงทุน
- ติดตามการประกาศเงินเฟ้อสหรัฐฯ, การประชุมพรรคฯ ของจีน และการประชุมของ ECB และ BOJ
- คมนำหนักเป็นกลางสำหรับตราสารทุน



INFLATION



KSS Wealth Wizard

ต.ค. 2022

ผลตอบแทน: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในก.ย. เพิ่มแรงกดดันต่อตลาดหุ้นมากขึ้น

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)						
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd	
Fixed Income									
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	426.5	0.22	-0.72	-5.20	-5.14	-6.94	-19.89	
Barclays US Government Bond Index	pts	2,143.1	-0.31	-0.70	-3.70	-3.41	-4.30	-12.95	
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.7	0.00	-0.01	0.02	0.02	0.11	0.32	
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	288.7	0.00	-1.07	-3.71	-3.56	-0.39	-8.57	
Equity									
MSCI World	pts	553.4	-0.81	-2.48	-10.10	-9.57	-6.82	-25.63	
MSCI EM	pts	875.8	0.29	-3.26	-11.60	-11.72	-11.57	-27.16	
S&P500	pts	3,585.6	-1.50	-2.89	-9.91	-9.22	-4.89	-23.88	
Stoxx 600	pts	387.9	1.30	-0.61	-7.47	-6.43	-4.24	-18.05	
Nikkei225	pts	25,937.2	-1.83	-3.78	-7.33	-6.99	-0.94	-8.19	
CN A-share	pts	3,804.9	-0.58	-1.31	-6.60	-6.67	-14.29	-21.40	
Nifty 50	pts	17,094.4	1.64	-1.34	-3.74	-3.74	8.73	-0.35	
VNIndex	pts	1,132.1	0.54	-5.90	-11.47	-11.55	-4.99	-23.64	
SET Index	pts	1,589.5	-0.18	-2.40	-2.63	-2.62	2.33	-1.60	
VIX Index	%	31.6	-0.22	1.70	5.41	5.75	2.91	14.40	
REITs									
MSCI World Equity REITs	pts	1,040.0	1.10	-4.02	-13.61	-13.26	-11.55	-28.88	
Thai Prop fund & REITs	pts	152.6	-0.12	-2.00	-3.57	-3.30	-0.53	-6.80	
FTSE Straits Times REITs	pts	737.0	1.31	-5.13	-8.13	-7.29	-7.16	-9.90	
Commodities									
Brent Oil	USD/bbl	86.2	-2.97	0.54	-13.86	-9.99	-25.11	11.22	
Gold	USD/oz	1,660.6	0.00	1.01	-3.68	-2.95	-8.12	-9.22	
Currency									
Dollar Index	pts	112.1	-0.12	-0.95	3.07	3.14	7.10	17.19	
EURUSD		1.0	-0.13	1.19	-2.13	-2.51	-6.51	-13.79	
USDJPY		144.7	0.19	1.00	4.29	4.16	6.65	25.77	
USDCNY		7.1	-0.13	-0.18	2.96	3.27	6.22	11.95	
USDTHB		37.8	-0.09	0.75	3.78	3.48	7.21	13.96	

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.3	8.63	7.76	83.71	78.58	132.54	354.65
US Government Bond 10Y	%	3.8	4.30	14.40	72.61	63.60	81.57	231.85
TH Government Bond 2Y	%	1.9	-4.04	14.60	36.59	35.38	13.30	122.88
TH Government Bond 10Y	%	3.2	-5.66	9.58	65.09	61.48	31.49	131.67



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์การลงทุน

ต.ค. 2022

กลยุทธ์: เงินเฟ้อยังเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องจับตา

ตลาดหุ้นและพันธบัตร เกิดภาวะ risk - off และกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเงินดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลกระทบจากการที่ธนาคารกลางต่างๆ เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย และยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มต่อเนื่องในปีนี รวมถึงความอ่อนแอของภาวะเศรษฐกิจโลกกำลังสะท้อนผลของการใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น เรายังคงแนะนำระมัดระวังในการลงทุน ประเด็นเงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลาง เรายังคงเชื่อว่าเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอลงในระยะข้างหน้าจะทำให้ธนาคารกลางสามารถผ่อนปรนการดำเนินนโยบายทางการเงินลงได้ และทำให้สภาวะทางการเงิน (Financial conditions) มีความตึงตัวลดลงได้เช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ - จับตาค่าการปรับตัวลงของเงินเฟ้อในเชิง mom จะส่งผลให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed
- 2) การประชุม ECB และ BOJ - เงินเฟ้อที่ยังเพิ่มสูงขึ้นในยุโรปจะเป็นตัวกดดันทิศทางดำเนินการนโยบายของทาง ECB และยังคงมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อการประชุมที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 27 ต.ค. ส่วนทาง BOJ จะยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง
- 3) การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนครั้งที่ 20 - ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม คือ พิจารณาการใช้มาตรการ Zero-COVID รวมถึงเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการและคณะรัฐมนตรี ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางดำเนินการเศรษฐกิจของจีนในระยะถัดไป

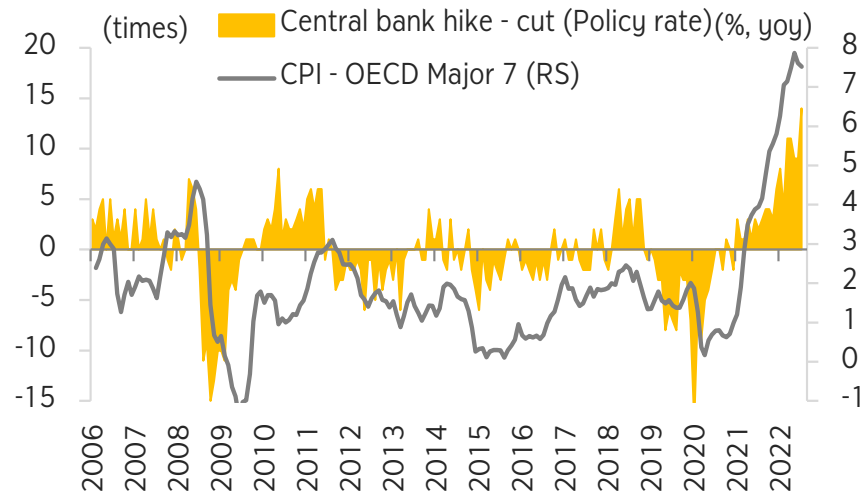
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เงินสด			
ตราสารหนี้			
ตราสารทุน			
กองทุนอสังหาฯ			
ทองคำ			

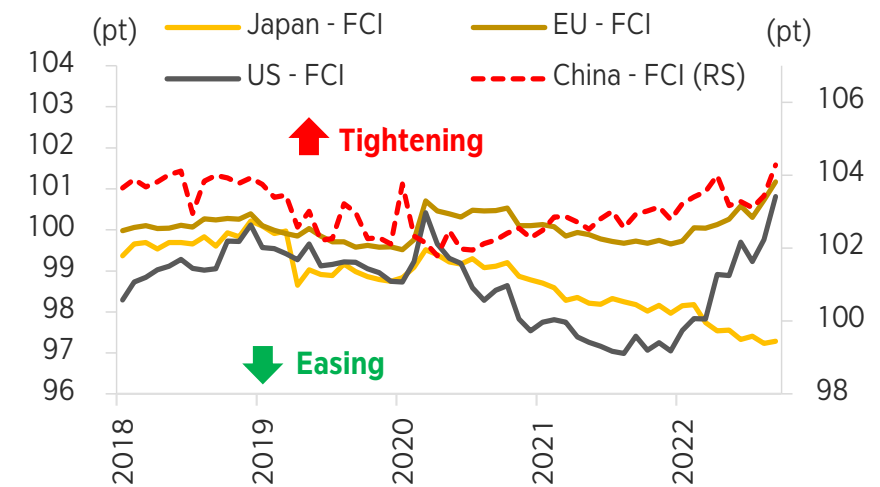
๑: ปัจจัยที่ต้องติดตาม

เงินเฟ้อ และนโยบายการเงินยังส่งผลต่อการลงทุนทั่วโลก

ธนาคารกลางทั่วโลกต่างเร่งมือในการต่อสู้กับเงินเฟ้อ



....ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อเนื่องของภาวะทางการเงินที่ตึงตัวขึ้น



ธนาคารกลางเกือบทุกแห่งยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ ล้วนแต่ดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นแทบทั้งนั้น ยกเว้นแต่ BOJ ที่ยังยืนหยัดผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อให้เงินเฟ้อเข้าสู่ระดับเป้าหมายอย่างยั่งยืน ดังนั้น ความตึงเครียดทางการเงินในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจ DM จึงเพิ่มขึ้นอย่างมาก

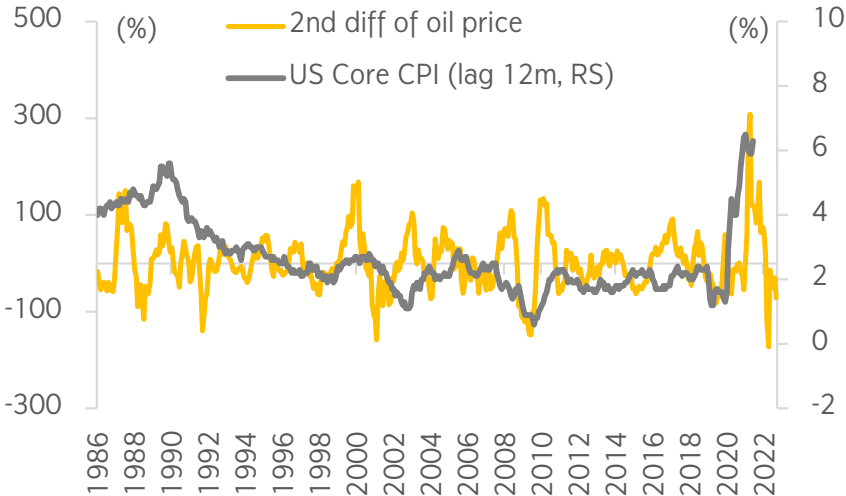
เงินเฟ้อที่สูงและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยเห็นได้ชัดว่าเศรษฐกิจหลักทั้งโลกกำลังอยู่ในแนวโน้มขาลง สอดคล้องกับปริมาณการค้าโลกที่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราอยากจะชี้ให้เห็นว่าการค้าโลกที่ชะลอลงอาจจะไม่ได้สะท้อนถึงอุปสงค์ในตลาดโลก เพราะส่วนหนึ่งเป็นการโยกการใช้จ่ายจากการซื้อสินค้ามาเป็นการซื้อบริการแทน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

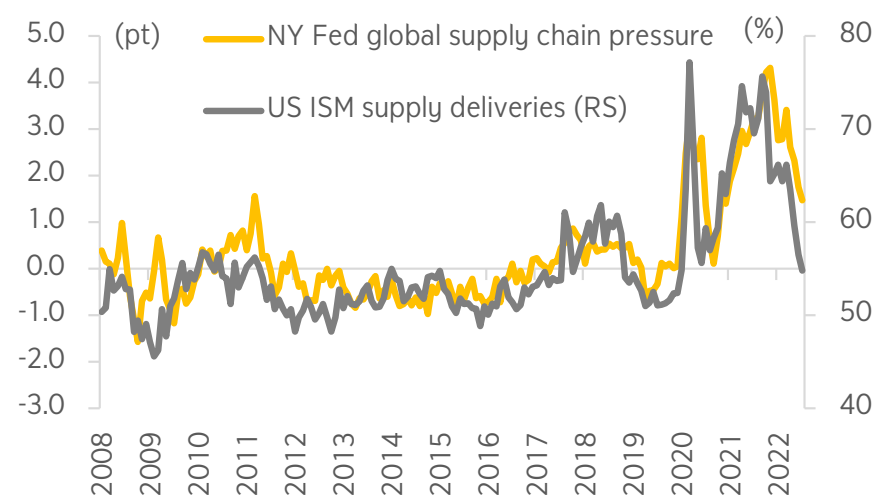
เงินเฟ้อที่แผ่ลงจะเป็นปัจจัยกระตุ้นตลาด...

มีสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มจะผ่อนคลายลงในอีกสองสามเดือนข้างหน้า

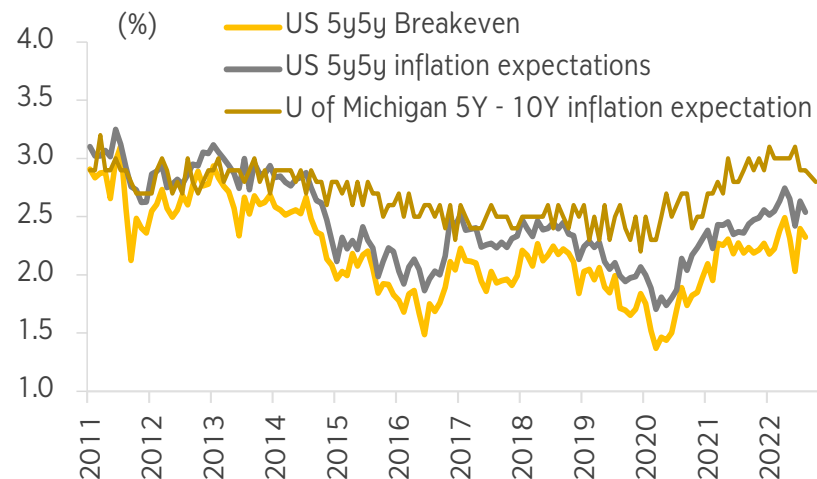
ราคาน้ำมัน (2nd diff) เทียบกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ



แรงกดดันทางด้านสายโซ่อุปทาน เทียบกับ การจัดส่งอุปทาน ISM



การคาดการณ์เงินเฟ้อของ U of M & 5Y5Y break even inflation



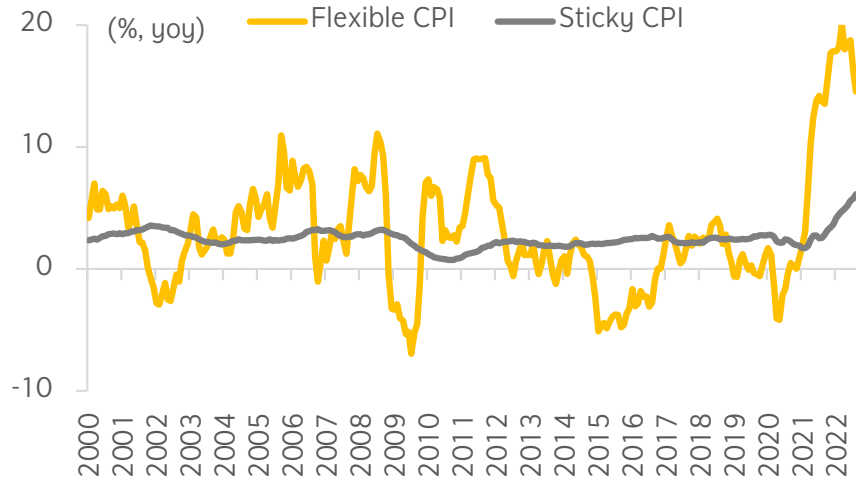
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

แรงกดดันทางด้านห่วงโซ่อุปทานที่สร้างแรงกดดันเงินเฟ้อในรอบแรกผ่อนคลายลงไปแล้ว ในขณะเดียวกันราคาน้ำมัน และสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ ก็ลดลงมาจากจุดสูงสุดในช่วงที่ผ่านมาแล้ว ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันทางด้านเงินเฟ้อในเดือนต่อ ๆ ไป นอกจากนี้ ผู้บริโภคยังเชื่อว่าเงินเฟ้อจะลดลงไปอยู่ระดับปกติ ดังที่แสดงในการคาดการณ์ของรายงานเงินเฟ้อจากการสำรวจโดย University of Michigan และข้อมูลอ้างอิงจากตลาด

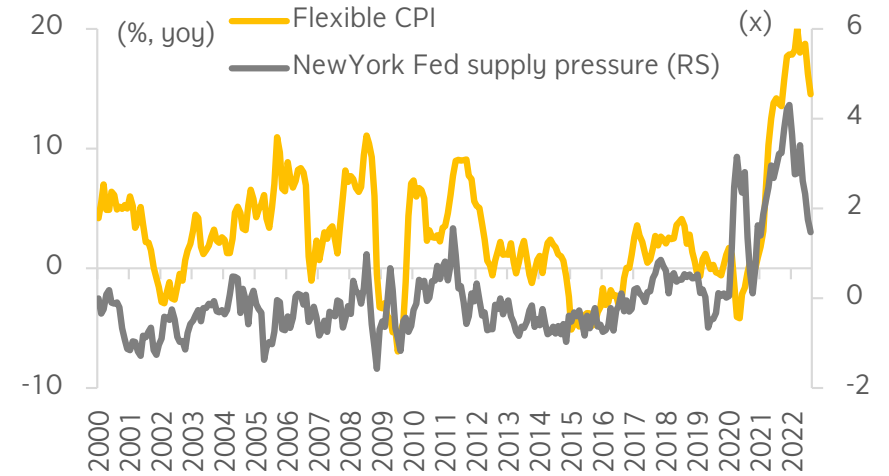
...แต่นั้นเป็นเพียงครั้งเดียวของประเด็นเงินเฟ้อเท่านั้น...

ยังมีเงินเฟ้อบางส่วนที่ความหนืด และอาจจะทำให้ต้องมีการขึ้นดอกเบี้ยระลอก 2

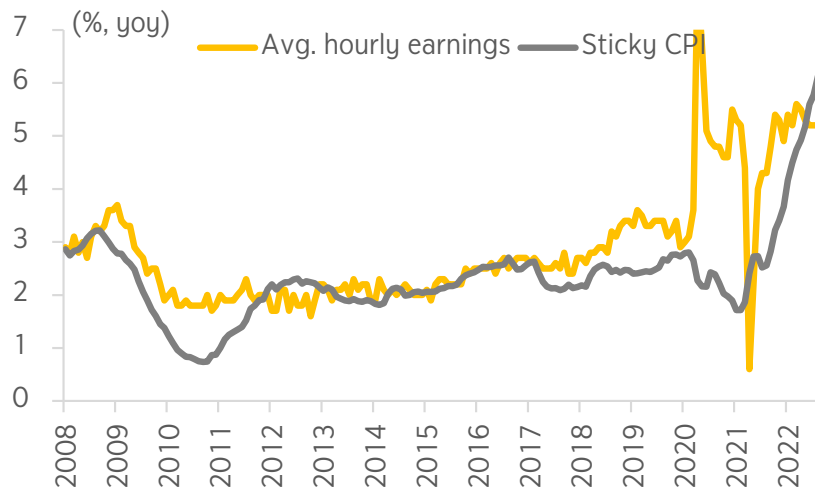
เงินเฟ้อที่ยืดหยุ่นเริ่มปรับลงแล้ว ขณะอีกด้านยังลงได้ยาก



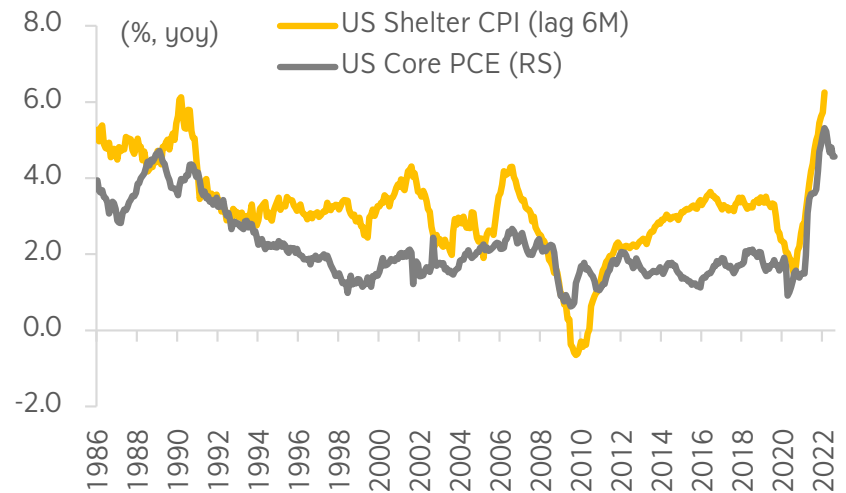
เงินเฟ้อที่ยืดหยุ่นจะเปลี่ยนแปลงพร้อมแรงกดดันที่มาพร้อม Covid



ส่วนเงินเฟ้อที่มีความหนืดมักเปลี่ยนแปลงไปพร้อมตลาดแรงงาน



...และตลาดที่อยู่อาศัย และค่าเช่า ซึ่งส่งผลต่อเงินเฟ้อที่แท้จริง

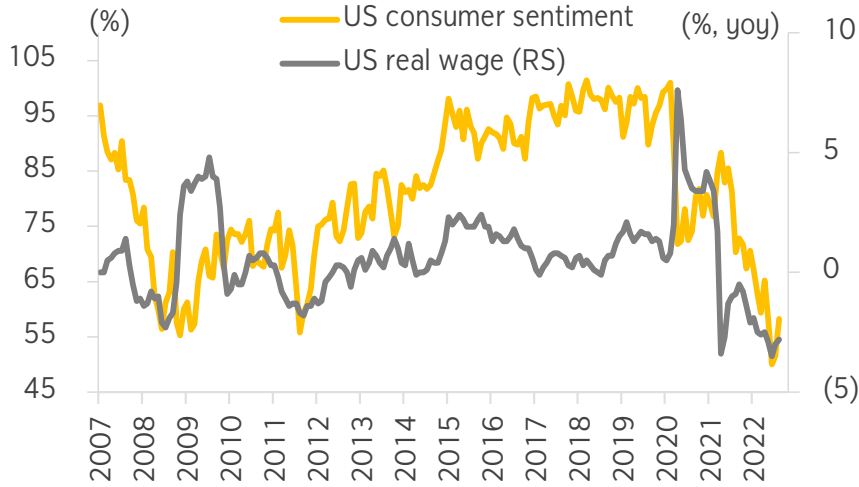


Source: AtlantaFed, Bloomberg, Krungsri Securities

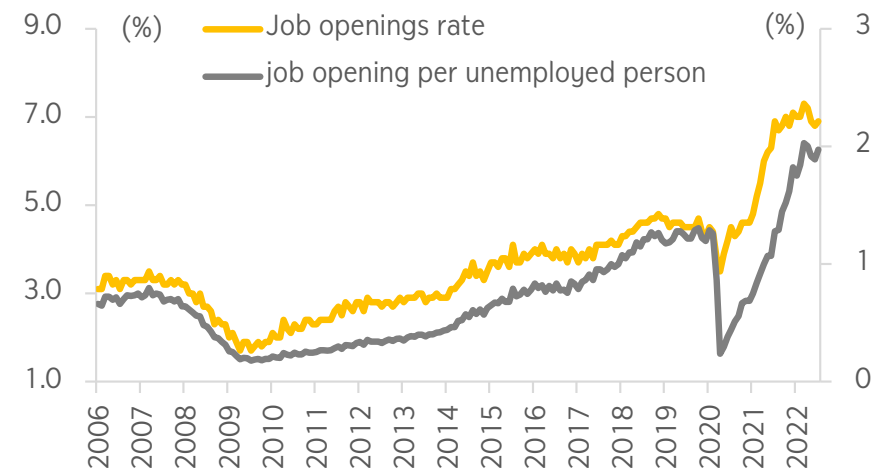
...สุดท้ายก็อยู่ที่ความแข็งแกร่งของผู้บริโภคในสหรัฐ

...ผู้บริโภคในสหรัฐแข็งแกร่งเกินกว่าที่เงินเฟ้อจะกลับลงมาที่ 2% ได้ในระยะสั้น

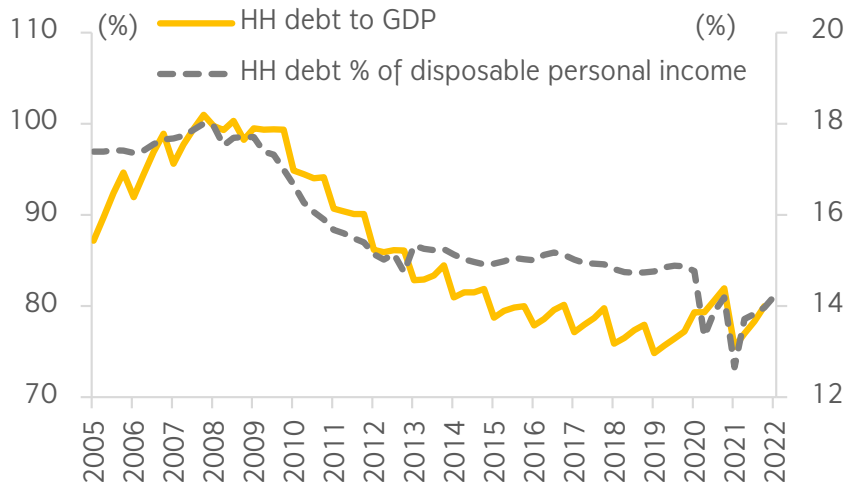
ค่าแรงที่แท้จริง และ ภาวะของผู้บริโภคถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่สูง



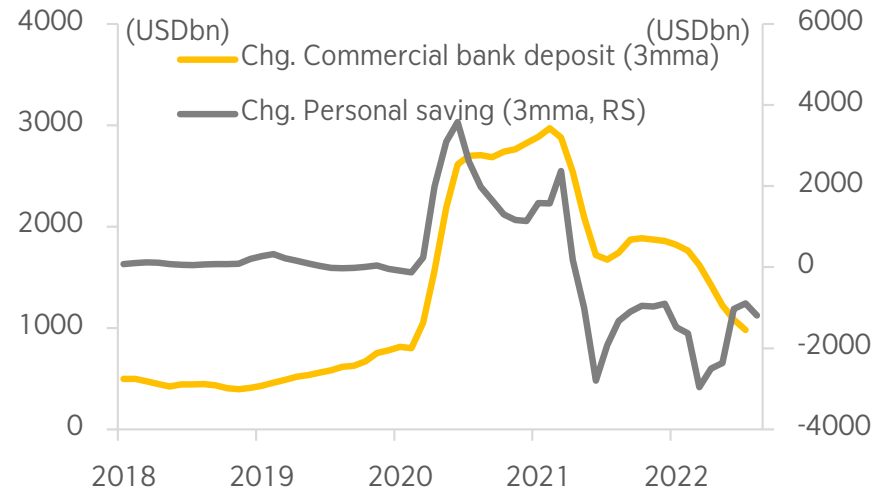
การจ้างงานใหม่สูงสุดในรอบหลายปี



ภาคครัวเรือนสหรัฐมีหนี้ต่ำมาก



เงินออมส่วนเกินในภาคครัวเรือน กับ อัตราการออมระดับบุคคล

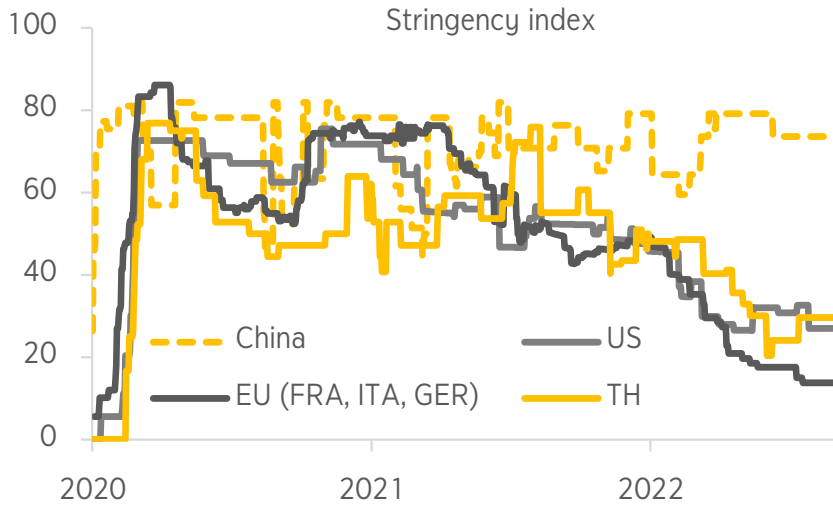


Source: FRED, Bloomberg, Krungsri Securities

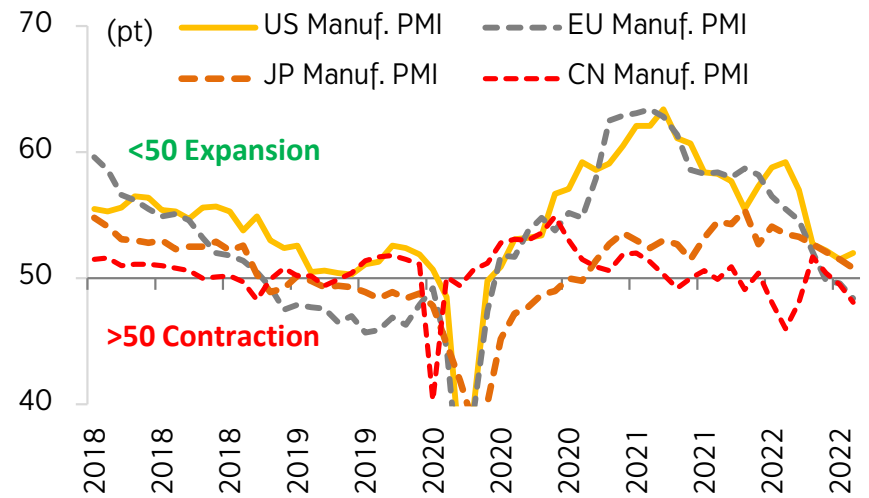
นโยบาย Zero-Covid จีนมีความสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของโลก

จะมีการผ่อนคลายหลังการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์จีนในเดือนตุลาคม

ณ ตอนนี้ระดับการตอบสนองต่อ Covid ของจีนยังอยู่ในระดับสูง



วัฏจักรธุรกิจของจีนยังตามหลังเศรษฐกิจอื่น ๆ อยู่



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

II: ๓๗๑



krungsri
Securities

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์ตราสารทุน: เงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อการกลับทิศของตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกเกิดภาวะ risk - off และกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเงินดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลกระทบจากการที่ธนาคารกลางต่างๆ เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดเริ่มมีการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทลง เพื่อสะท้อนรวมถึงความอ่อนแอของภาวะเศรษฐกิจโลก เรายังคงแนะนำระมัดระวังในการลงทุน ประเด็นเงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อการกลับทิศของตลาด เรายังคงเชื่อว่าเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอลงในระยะข้างหน้าจะทำให้ธนาคารกลางสามารถผ่อนปรนการดำเนินนโยบายทางการเงินลงได้ และทำให้สภาวะทางการเงิน (Financial conditions) มีความตึงเครียดลดลง ซึ่งจะทำให้นักลงทุนผ่อนคลายได้มากขึ้น

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1)การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ** - จับตาการปรับตัวเลขของเงินเฟ้อในเชิง mom จะส่งผลให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed
- 2)การประชุม ECB และ BOJ** - เงินเฟ้อที่ยังเพิ่มสูงขึ้นในยุโรปจะเป็นตัวกดดันทิศทางการดำเนินนโยบายของทาง ECB และยังคงมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อการประชุมที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 27 ต.ค. ส่วนทาง BOJ จะยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง
- 3)การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนครั้งที่ 20** - ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม คือ พิจารณาการใช้มาตรการ Zero-COVID รวมถึงเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการและคณะรัฐมนตรี ซึ่งจะมีผลต่อทิศทาง การดำเนินเศรษฐกิจของจีนในระยะถัดไป

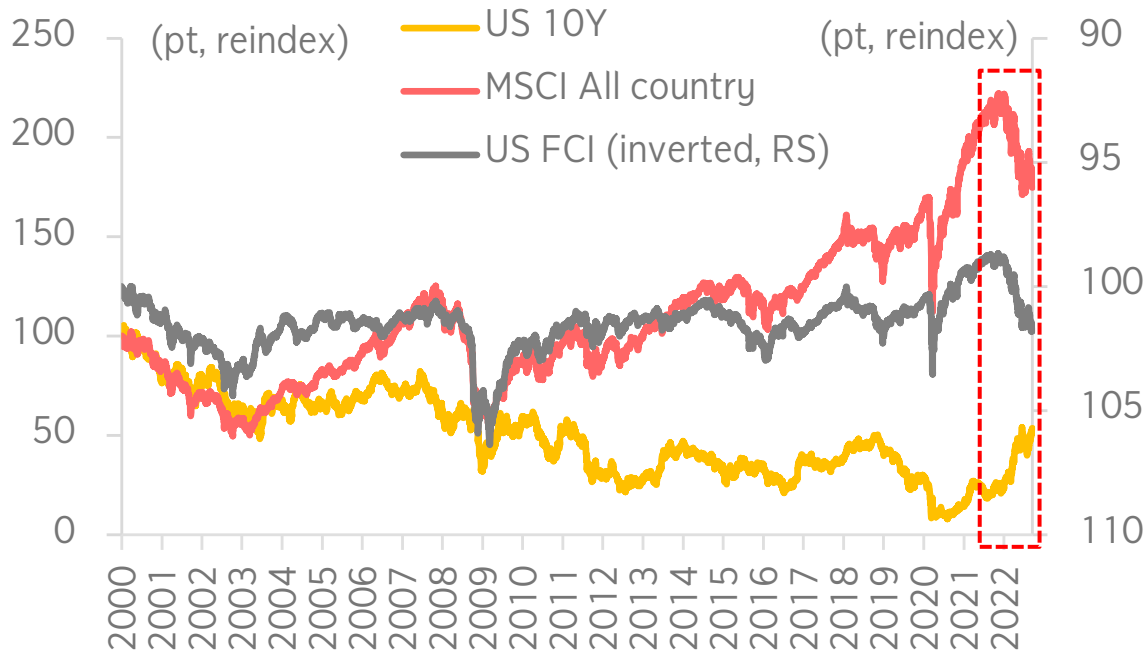
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับลดลง

ผลการดำเนินงานของสินทรัพย์เสี่ยงติดลบเพราะได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดทางการเงิน

พันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี, Financial condition (FCI) ของสหรัฐ และ MSCI all countries



Source: Bloomberg, Krungsri Securities



หุ้นสหรัฐฯ: เน้นหุ้นกลุ่มปลอดภัย

Positive

Positive

ตัวเลขเงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อการกลับทิศของตลาดหุ้น

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- Fed มีการปรับประมาณการดอกเบี้ย (dot plot) เพิ่มขึ้นจากการประชุมครั้งที่ผ่านมาส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดของปีอีกรอบ ขณะที่นักวิเคราะห์เริ่มปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทลงหลังจากเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวลงอย่างชัดเจน
- ตัวเลขเงินเฟ้อจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการกลับทิศของตลาด เรายังคงมองว่าเงินเฟ้อที่มาจากความเกี่ยวเนื่องของ Covid และการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานจะปรับลดลงต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อที่มีความเหนียว (sticky inflation) จะยังคงขยับลงอย่างช้าๆ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- ติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ ที่อาจส่งผลต่อการปรับดอกเบี้ยของ Fed
- การชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลต่อภาคตลาดแรงงาน และการปรับลงของเงินเฟ้อ

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

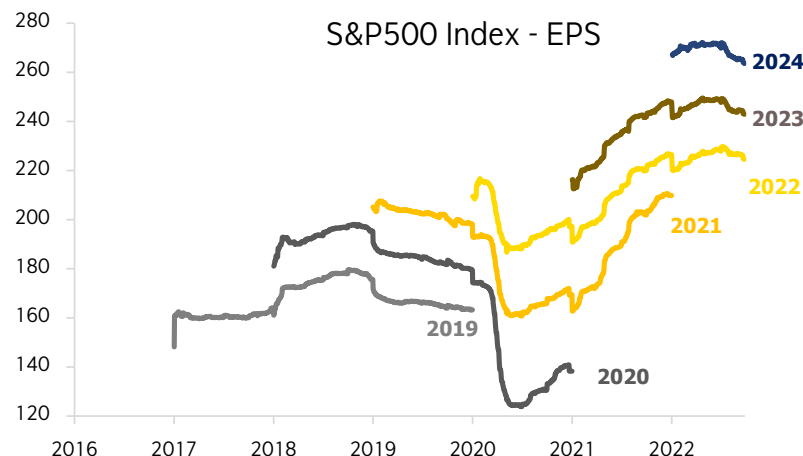
S&P Index

S&P500	Current z-score	-1.99
-------------------	-----------------	-------

Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	155	124	193	224	242	263
EPS growth (%)		-20.3%	56.0%	16.2%	8.1%	8.7%

	Fwd	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
EPS		15.6	17.7	19.9	22.1	24.2
End of 2021	224	3,480	3,970	4,450	4,940	5,420
End of 1Q22	228	3,550	4,050	4,540	5,040	5,530
End of 2Q22	233	3,620	4,130	4,630	5,140	5,640
End of 3Q22	237	3,690	4,210	4,720	5,240	5,750
End of 2022	242	3,760	4,290	4,810	5,340	5,860

ตลาดเริ่มกลับมาปรับประมาณการอีกครั้ง



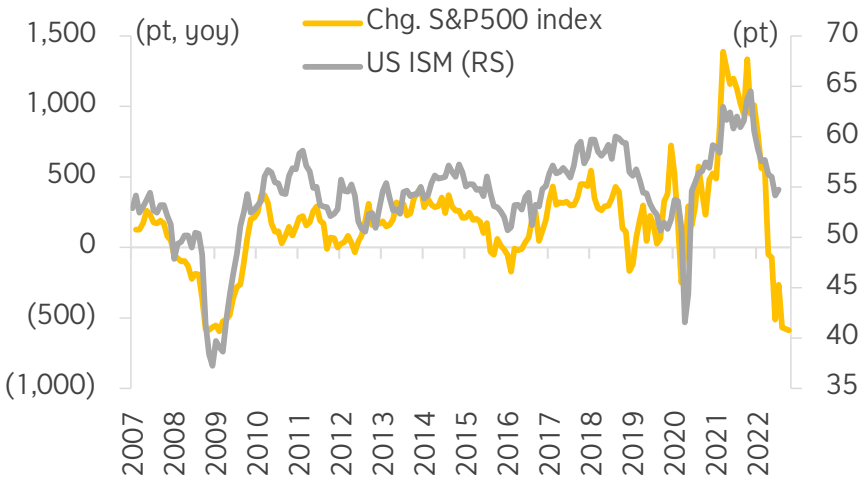
สหรัฐฯ: แรงกดดันที่ลดลงจากเงินเฟ้อจะช่วยให้ความตึงตัวของตลาดลดลง

ผลกระทบจากเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ยส่งผลต่อกำไร

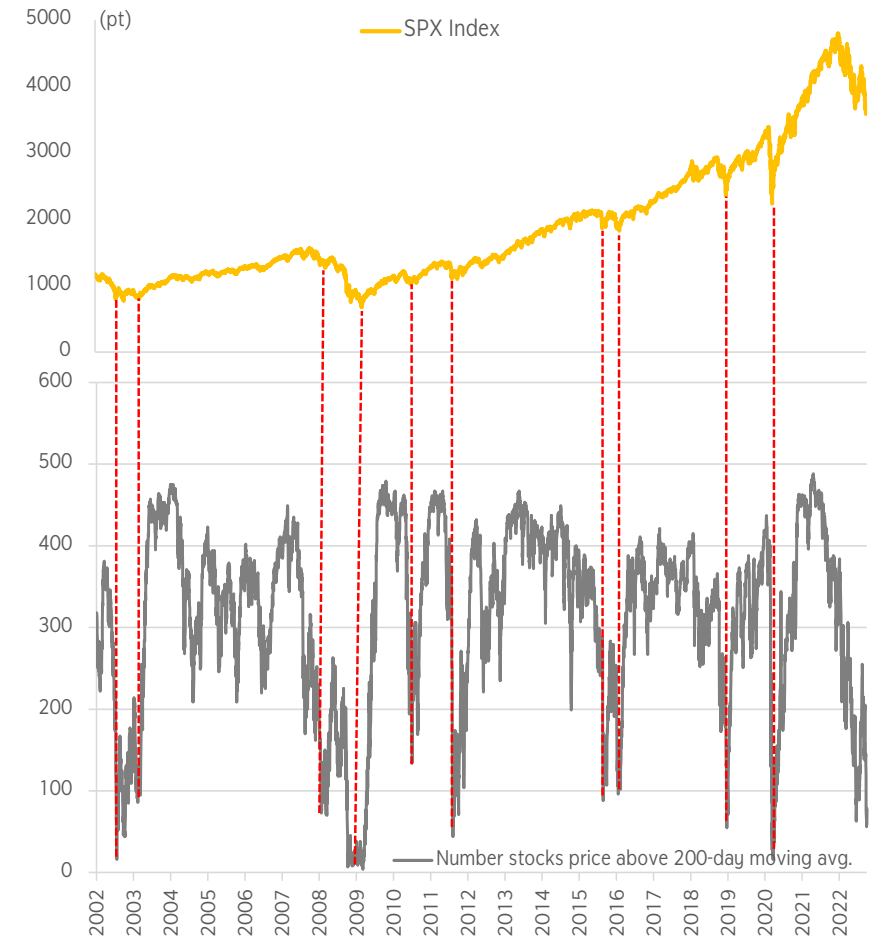
S&P500 - ESP forward 12M (%mom)

Sector	Weight (market cap)	EPS forward 12 months - %mom									
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	
S&P500	100.00	1.6	1.2	1.8	1.1	1.1	0.3	-1.1	0.4	-0.5	
INFO TECH	27.13	2.6	2.3	1.2	0.7	0.7	0.0	-2.0	-1.3	-0.5	
HEALTH CARE	14.20	2.1	0.1	-0.5	-0.7	-0.7	-0.2	-0.8	-0.4	-0.3	
CONS DISCRET	10.87	2.1	1.8	-0.1	-3.1	-0.2	-1.5	-0.9	0.8	-0.9	
FINANCIALS	11.10	1.2	-0.1	0.9	1.7	0.5	0.1	-1.0	2.0	0.3	
COMM SVC	8.81	-0.5	0.1	0.4	-0.7	0.6	0.4	-4.5	-1.2	0.2	
INDUSTRIALS	7.87	-0.7	1.4	1.4	2.7	2.2	1.2	-1.0	1.2	-1.0	
CONS STAPLES	6.47	0.5	0.8	0.2	0.0	0.1	0.1	-0.7	0.2	0.5	
ENERGY	4.96	5.5	5.0	21.0	11.8	7.6	5.0	4.5	4.1	-0.3	
REAL ESTATE	2.76	4.8	2.7	0.0	1.6	4.4	5.8	0.1	1.6	-2.3	
UTILITIES	3.00	0.0	0.9	0.4	0.9	0.6	0.8	1.1	0.8	0.3	
MATERIALS	2.82	0.3	1.0	3.0	3.5	3.5	-1.0	-3.8	-0.7	-3.1	

ข้อมูลทางเศรษฐกิจเป็นตัวขับเคลื่อนผลตอบแทนตลาดหุ้น



จำนวนหุ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน เข้าใกล้ระดับน้อยกว่า 50 หุ้น



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกำไรของตลาดยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

- การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวทำให้มุมมองทางเศรษฐกิจของประเทศมีทิศทางที่ดีขึ้น รวมถึงการบริโภคในประเทศ ซึ่งหมายความว่า การใช้จ่ายใช้สอยจะสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง
- ส่วนคาดการณ์ EPS ของตลาดมีการปรับเพิ่มขึ้นหลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนดีกว่าคาด ผนวกกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น
- ขณะที่นโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังคงมีการขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นมาจากค่าพลังงาน ส่วนเงินเฟ้อจากอุปสงค์ยังต่ำอยู่

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- มาตรการจากรัฐบาลเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคธุรกิจ
- ทิศทางค่าเงินบาทและการค้าโลกที่กระทบภาคการส่งออก

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

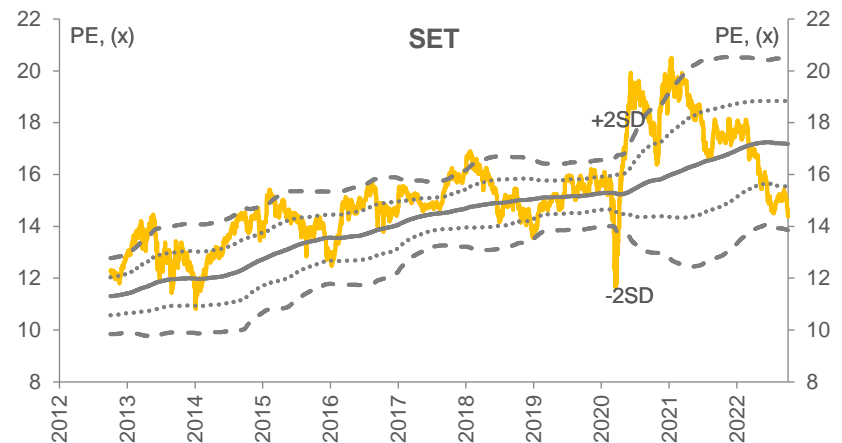
SET Index

SET Current z-score -0.97

Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	86	37	95	99	103	106
EPS growth (%)		-57.3%	158.2%	4.1%	4.0%	2.9%

	12mth Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		13.9	15.5	17.2	18.8	20.5
End of 2022	103	1,420	1,590	1,760	1,940	2,110
End of 1Q23	104	1,430	1,610	1,780	1,950	2,120
End of 2Q23	105	1,440	1,620	1,790	1,960	2,140
End of 3Q23	105	1,450	1,630	1,800	1,980	2,150
End of 2023	106	1,460	1,640	1,820	1,990	2,170

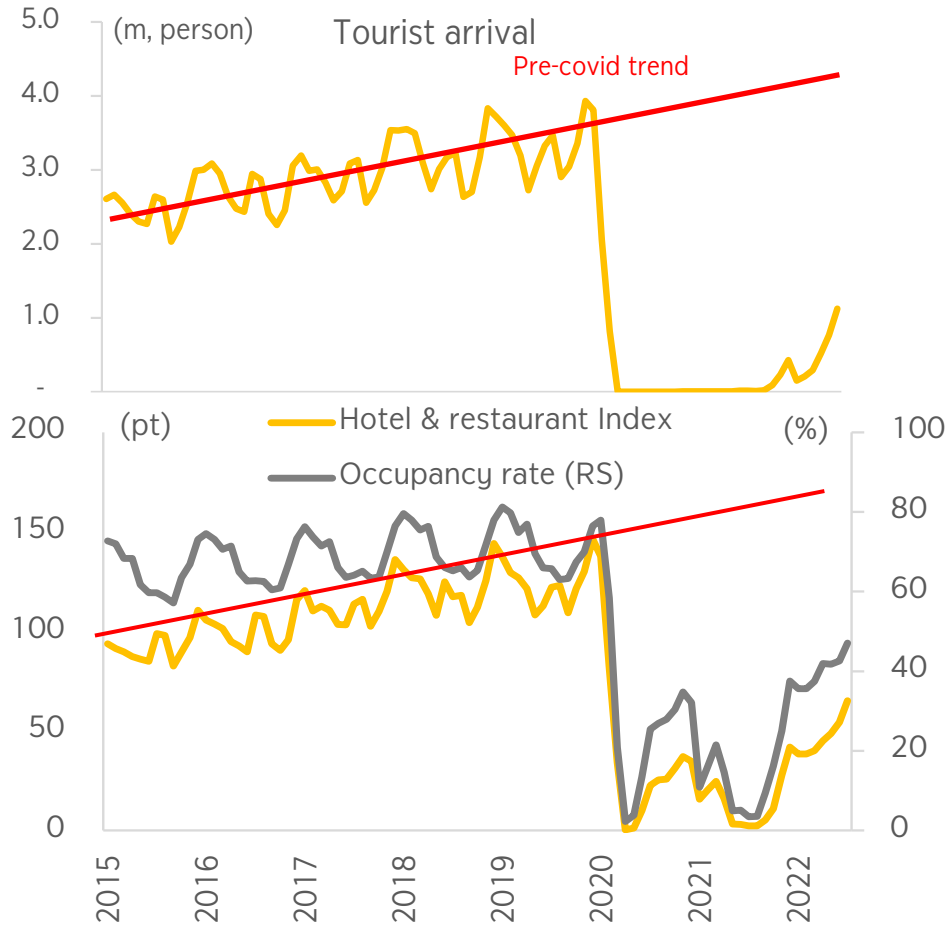
Valuation ลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ



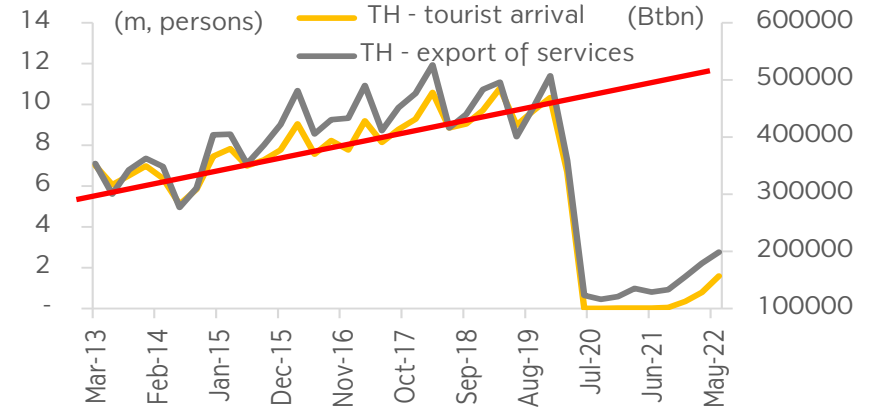
TH: การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวมีความสำคัญอย่างมาก

ยังมีช่องให้ภาคบริการเติบโตได้อีกมากจนกลับไปอยู่ระดับก่อนการระบาดของ COVID-19

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปัจจุบัน เทียบ ก่อน COVID



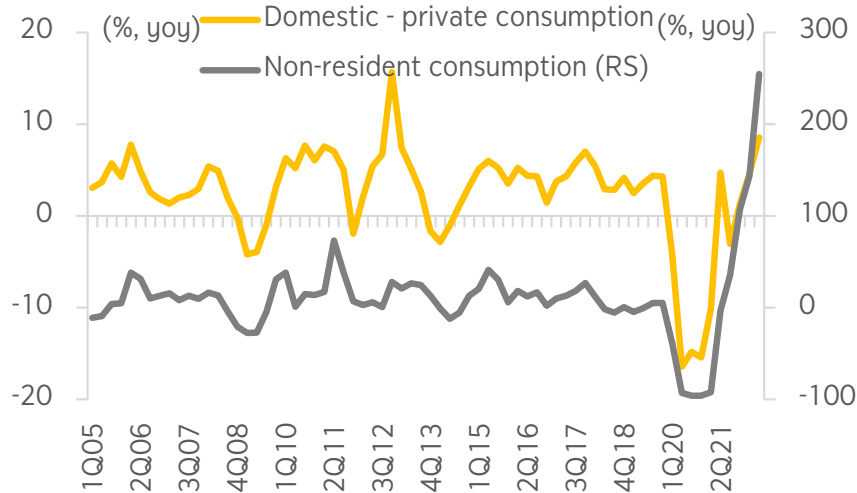
การส่งออกบริการยังห่างไกลปี 2019



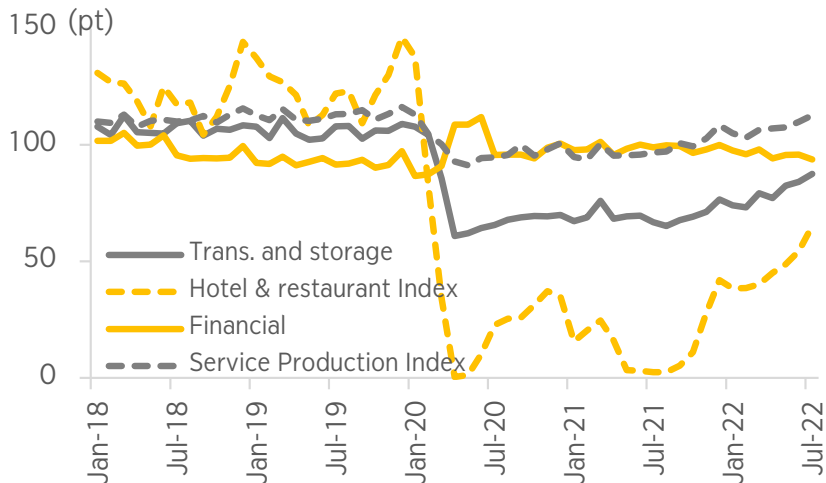
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

TH: ...ซึ่งจะช่วยจำกัด downside ของการบริโภคในประเทศ...

การบริโภคโดยชาวต่างชาติฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วมาก

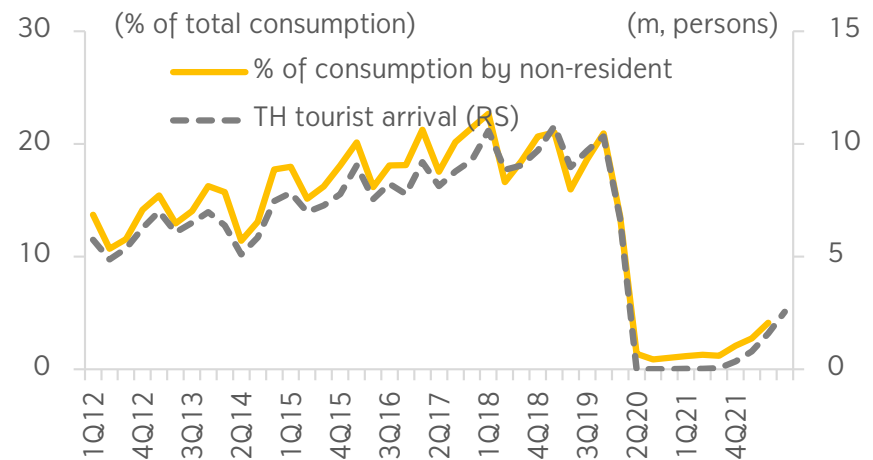


ภาคบริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

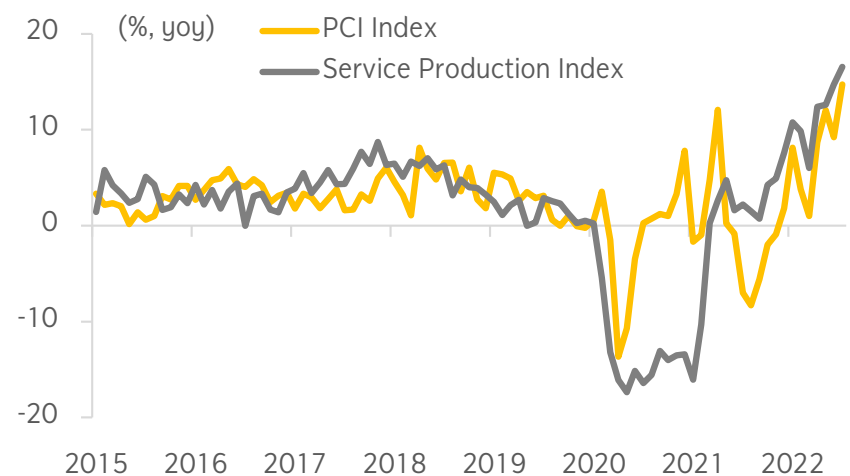


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ยังมีช่องให้ฟื้นตัวได้อีกมาก



ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน กับ ดัชนีการผลิตในภาคบริการ

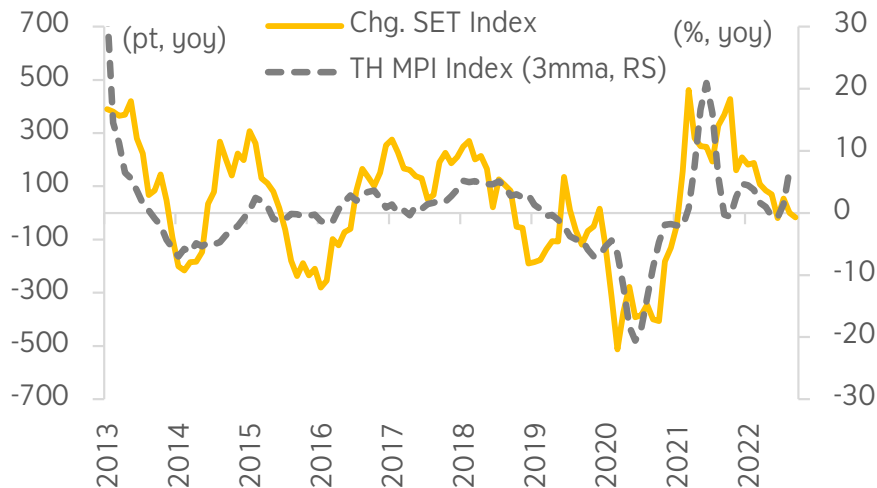


TH: การฟื้นตัวเศรษฐกิจยังหนุนกำไรบริษัท และตลาดหุ้น

ตลาดปรับคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังการประกาศงบ

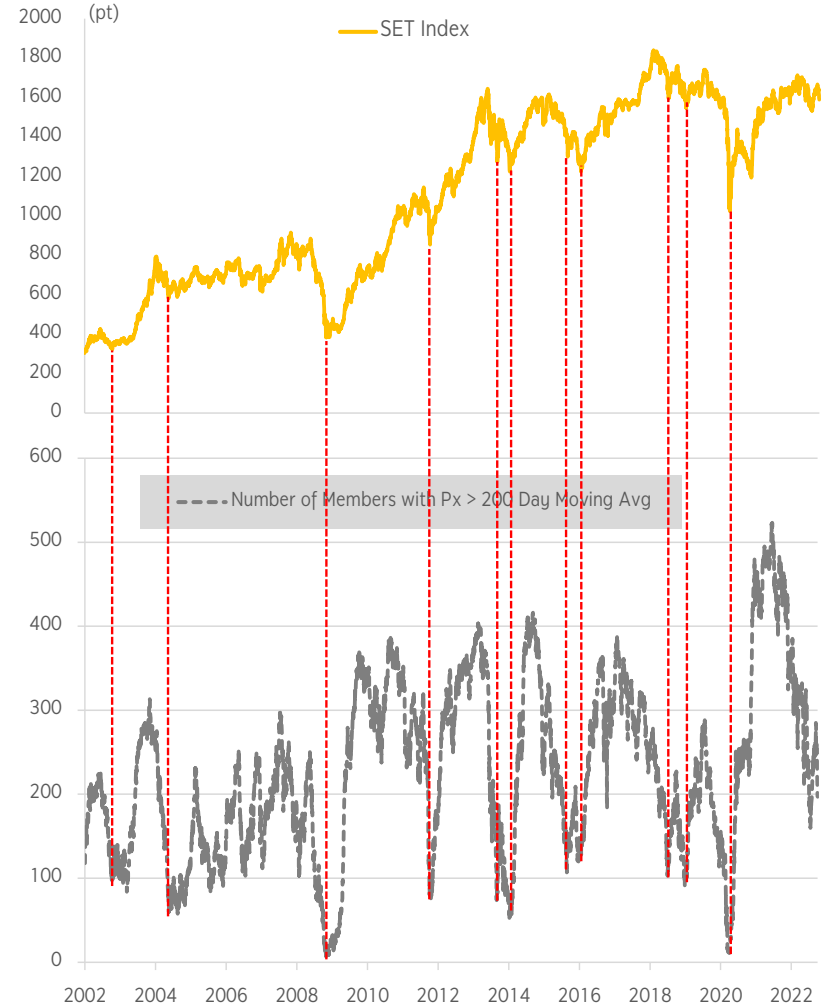
Sector	Weight (market cap)	SET - EPS forward 12 months - %/mom									
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	
SET	100.00	2.4	-0.4	5.9	2.8	0.7	1.9	0.6	2.0	0.2	
AGRI	0.53	6.3	-8.8	-3.6	3.2	-10.7	-0.5	0.0	-8.1	2.1	
AUTO	0.38	1.6	1.0	5.1	-2.6	1.4	-1.2	-2.9	-0.7	0.2	
BANK	9.04	3.3	1.2	1.6	1.3	1.5	-7.4	1.2	2.2	1.3	
COMM	10.37	-1.4	2.4	4.3	2.4	0.1	2.0	-0.4	-0.7	0.9	
CONMAT	3.61	-2.1	0.6	-0.7	-4.7	-0.3	0.3	-1.3	0.7	-4.0	
CONS	0.70	0.8	30.9	0.0	0.0	2.9	5.0	-2.1	-7.1	0.0	
ENERG	22.33	1.1	-2.7	6.9	1.2	3.1	4.3	1.4	5.5	-1.0	
ETRON	3.08	1.5	0.0	-2.9	2.4	0.0	0.5	9.6	6.4	1.5	
FOOD	6.00	1.2	0.0	-4.1	0.6	1.3	2.9	0.1	3.0	3.5	
HEALTH	4.85	2.2	3.1	5.9	6.9	7.4	1.2	0.9	4.3	-0.8	
ICT	9.36	2.7	4.2	4.5	8.5	-8.0	-5.8	-2.6	-3.1	-2.1	
MEDIA	1.29	9.7	6.5	6.1	-1.6	-1.1	0.0	1.6	-14.2	3.1	
PETRO	2.87	11.6	-1.8	1.3	-1.6	6.3	3.9	3.0	0.8	0.9	
PROP	5.60	2.1	2.4	-0.5	0.8	0.3	2.8	-0.4	2.8	0.9	
TOUR	0.66	n.m	n.m	n.m	-116.2	-110.5	-7450.0	54.4	50.0	17.2	
TRANS	8.01	n.m	2.9	n.m	4.8	9.9	-0.3	3.4	0.3	2.8	

ข้อมูลทางเศรษฐกิจเป็นตัวขับเคลื่อนผลตอบแทนตลาดหุ้น



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังคงทนทานได้ดีกว่าตลาดต่างประเทศ



III: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

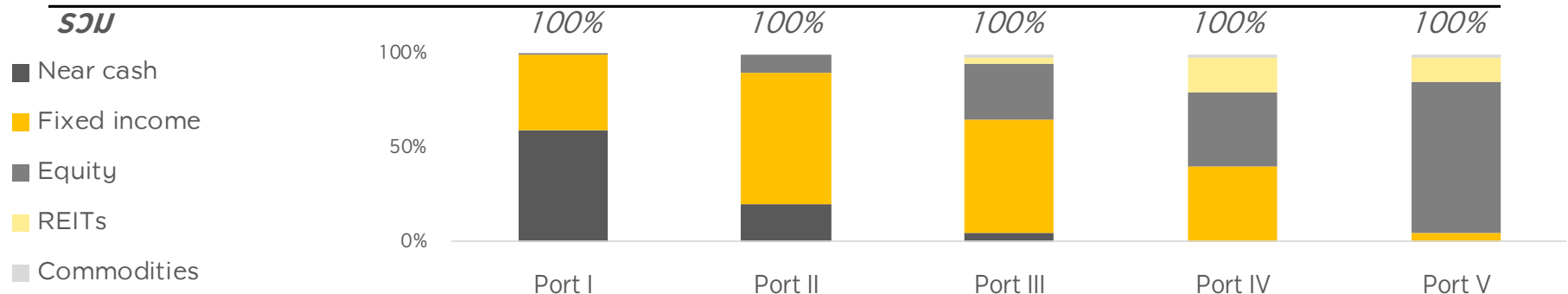
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

	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

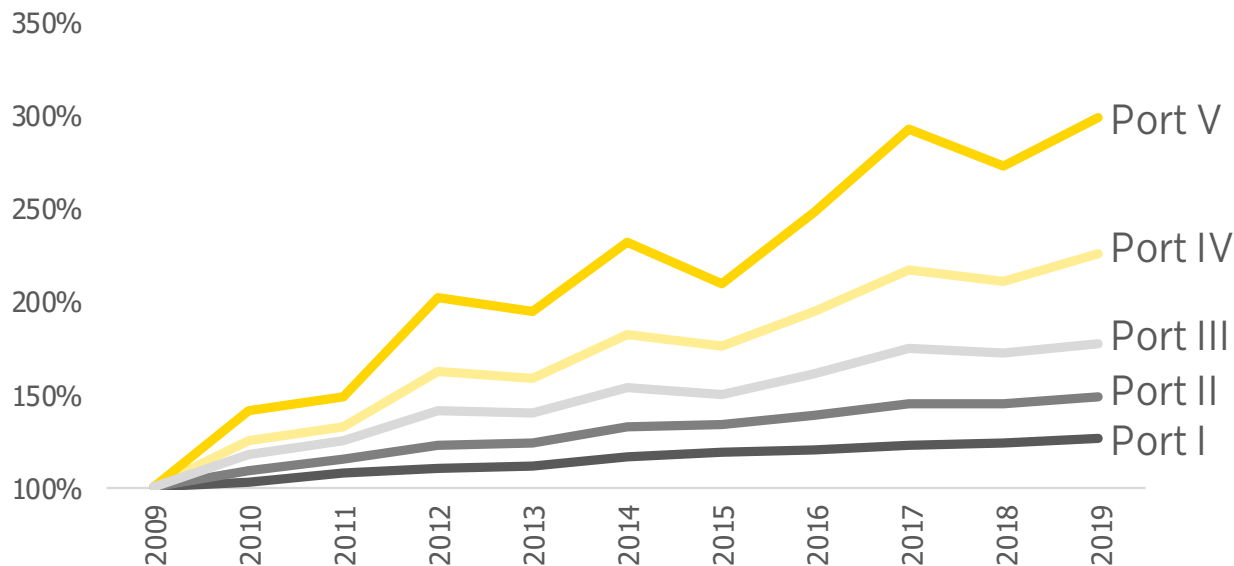
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	0.20	0.03	0.07	0.14	0.28	0.41	0.73
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS	0.27	0.04	0.10	0.19	0.38	0.64	0.94
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-11.54	-3.64	-1.68	-7.30	-11.88	-1.27	-0.14
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	-30.80	-8.08	-6.55	-21.87	-26.85	0.85	4.08
	สหรัฐ	K-US500X	-23.90	-9.62	-5.01	-20.30	-15.60	—	—
	ยุโรป	K-EUX	-19.34	-5.29	-3.20	-12.00	-14.36	0.63	1.39
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	-9.36	-7.03	-1.45	-6.43	-11.71	5.02	4.77
	จีน	UCI	-33.03	-10.28	-22.38	-20.11	-34.24	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-5.78	-2.78	6.10	-4.43	-7.18	14.85	7.23
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A	-19.65	-11.28	-5.71	-19.04	-18.20	11.19	—
	ไทย	K-STEQ	-3.93	-2.84	1.72	-3.57	1.95	3.11	3.61
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	SCBPINA	-9.79	-6.69	-5.39	-9.45	-9.11	-6.94	—
	ทองคำ	KF-HGOLD	-8.92	-2.75	-8.91	-14.43	-5.71	1.90	2.76
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-14.07	-3.04	-2.01	-12.26	-10.74	9.43	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	-22.95	-8.84	-2.79	-18.07	-19.18	15.60	13.91
	พลังงานสะอาด	K-CLIMATE	-24.68	-11.49	-7.29	-22.62	-20.71	—	—

กองทุนแนะนำประจำเดือน ต.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	KFJPINDX-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)

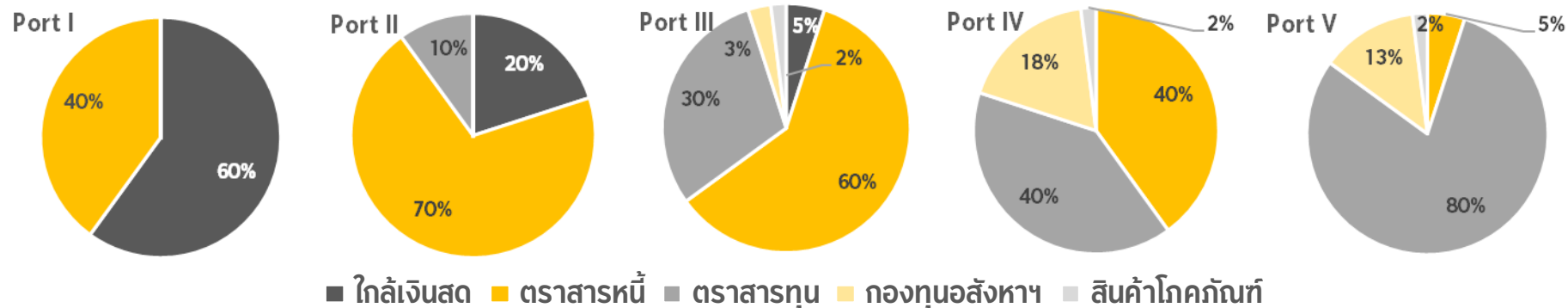
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

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

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท

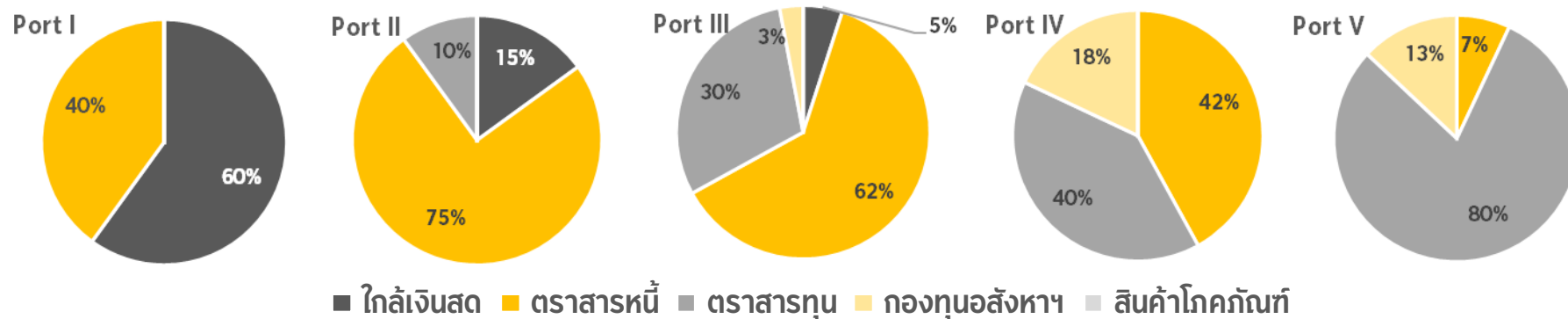


ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เคียงสด	สินทรัพย์ใกล้เคียงสดไทย	SCBTMFPPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	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	KFJPINDX-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%
กองทุนอสังหา	กองทุนอสังหา	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
สินทรัพย์โกลด์เงินสด	สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	15.0%	5.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	20.0%	37.5%	31.0%	21.0%	3.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	37.5%	31.0%	21.0%	3.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X		1.5%	4.5%	6.0%	10.0%
	หุ้นยุโรป	K-EUX		0.0%	0.0%	0.0%	4.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นจีน	UCI		1.5%	4.5%	6.0%	10.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA		0.5%	1.5%	2.0%	6.0%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A		1.5%	4.5%	6.0%	10.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	SCBPINA			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			0.0%	0.0%	0.0%

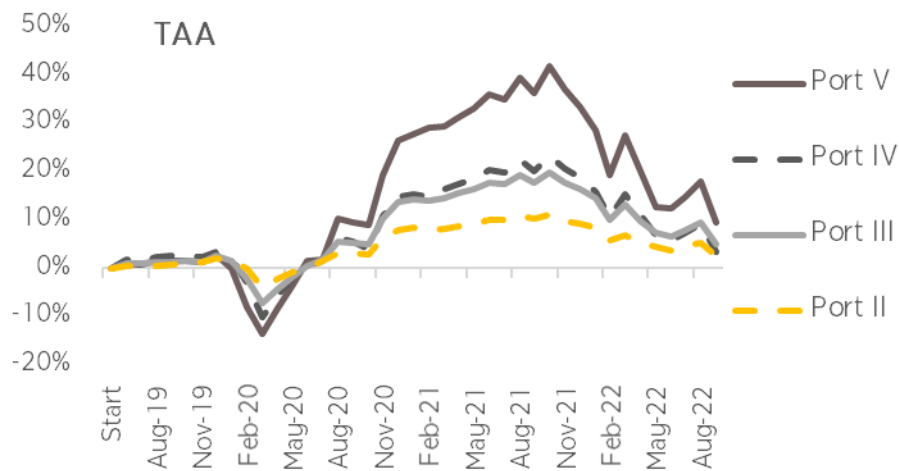
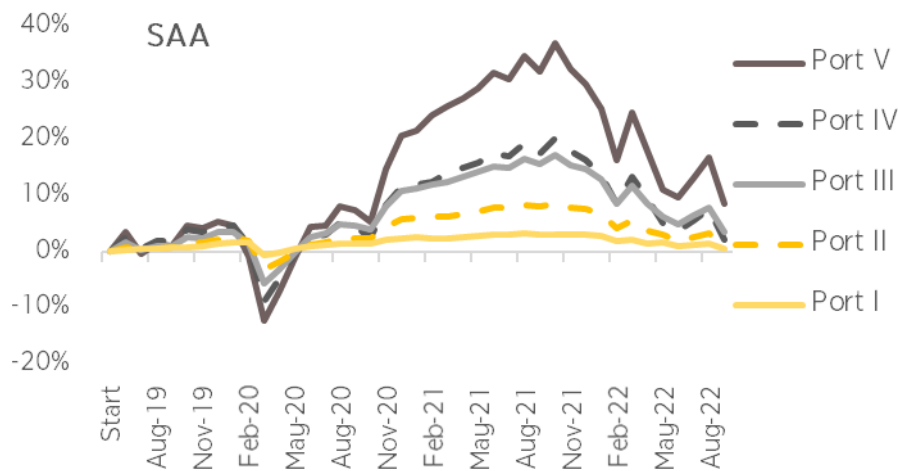
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V

ผลตอบแทน 1 ด. ย้อนหลัง ทุก Port ติดลบตามสภาวะตลาด โดย Port TAA แพ้ SAA เล็กน้อย

Portfolio	Jan-22		Feb-22		Mar-22		Apr-22		May-22		Jun-22		Jul-22		Aug-22		Sep-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	25/05	30/06	30/06	27/07	27/07	26/08	26/08	30/09	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA
Port I	-0.2%	NA	-0.8%	NA	0.2%	NA	-0.6%	NA	0.0%	NA	-0.6%	NA	0.5%	NA	0.2%	NA	-0.9%	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%	0.7%	0.7%	-2.4%	-2.5%	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%	1.4%	1.3%	-4.0%	-4.0%	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%	1.8%	1.8%	-5.0%	-5.4%	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%	3.1%	3.0%	-7.0%	-7.3%	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: บอนด์ยีลด์เริ่มทรงตัวในระดับสูง
แนะนำเข้าสะสมกองทุนตราสารหนี้**

TMBGINCOME ทหารไทย Global Income



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

TMBGINCOME

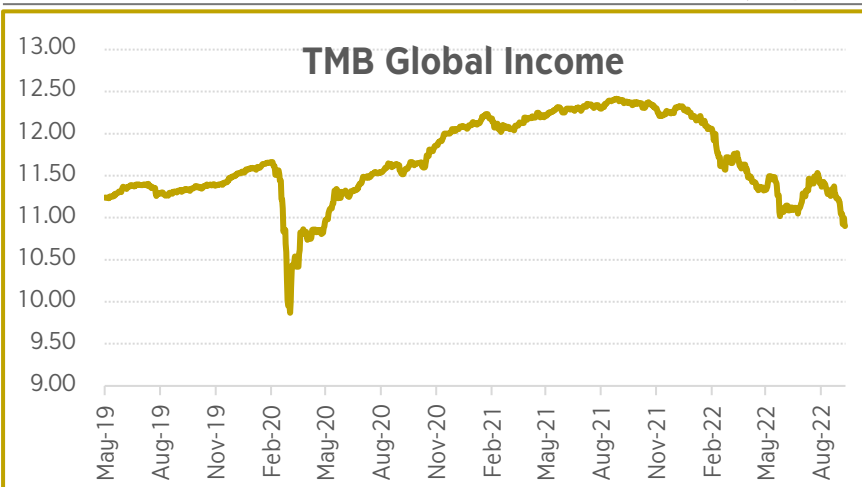
ต่างประเทศ

ตราสารหนี้

จุดเด่น

- เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลกที่มีคุณภาพดี ผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่มีการบริหารการลงทุนแบบเชิงรุก (Active)
- ปัจจุบัน Current Yield ของกองทุนหลักเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- แนะนำสะสมและถือลงทุนระยะยาว สำหรับผู้ที่รับความผันผวนของ NAV ระยะสั้นได้

NAV ย้อนหลัง

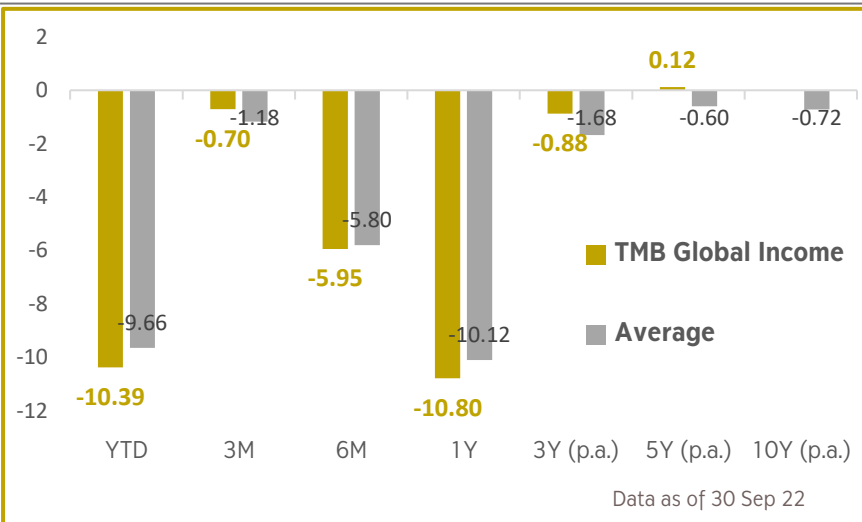


สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Banks	9.07	FNMA TBA 3.0% JUN 30YR	4.70
Electric Utility	2.89	FNMA TBA 3.5% JUN 30YR	4.70
Aerospace/Defense	1.92	FNMA TBA 3.5% MAY 30YR	3.30
Technology	1.62	FNMA TBA 2.5% JUN 30YR	2.80
Gaming	1.19	BNP PARIBAS ISSUANCE	2.70
Airlines	1.11	BV SR SEC **ABS**	

Data as of 31 Aug 22

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



จุดเด่น

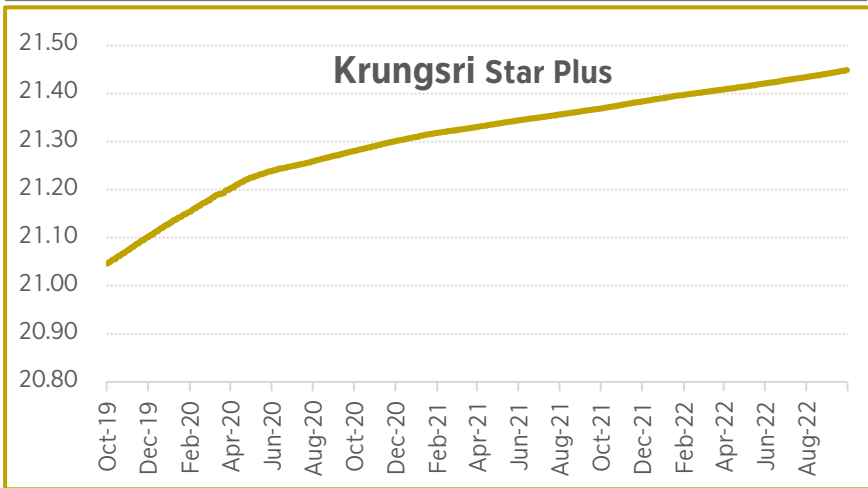
- กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น ลงทุนในประเทศในตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน บริษัทเอกชนที่มั่นคงและให้ผลตอบแทนดี หรือเงินฝากธนาคาร และลงทุนในต่างประเทศบางส่วนโดยป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
- อันดับความน่าเชื่อถือตราสารอยู่ในระดับสูง (AAAในประเทศ >50%) Portfolio duration ประมาณ 1 เดือน และมีสัดส่วนเงินฝากกว่า 40% ทำให้ NAV เติบโตได้ต่อเนื่องรับมือความผันผวนของภาวะตลาดตราสารหนี้ในปีนี้ได้ดี
- แนะนำลงทุน สำหรับผู้ที่ต้องการพักเงินระยะสั้น เน้นเงินต้นปลอดภัย

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

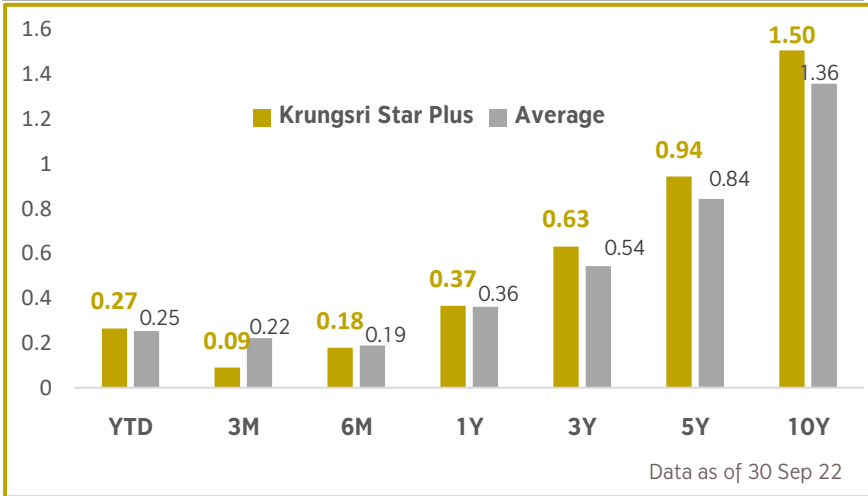
แบ่งตามประเภททรัพย์สิน	% of NAV	ผู้ออกตราสาร 5 อันดับแรก	% of NAV
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	43.01	ธนาคารแห่งประเทศไทย	43.01
เงินฝาก หรือตราสารหนี้ที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก	40.65	Agricultural Bank of China	11.73
ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทหรือภาคเอกชน	14.44	Doha Bank	11.55
ทรัพย์สินอื่น	2.24	Bank of China (Macau Branch)	10.81
ตราสารภาครัฐหรือองค์ระหว่างประเทศ	1.39	ธนาคารอาคารสงเคราะห์	5.50
		Data as of 31 Aug 22	

NAV ย้อนหลัง

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%ต่อปี)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

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 ในกรณีที่มิข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
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