



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

- ตลาดเริ่มปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารต่างๆ ที่เริ่มมีความตึงตัวลดลง หลังจากเศรษฐกิจชะลอตัวชัดเจน
- ตลาดแรงงาน และ การลดลงของเงินเฟ้อพื้นฐาน ยังคงสำคัญต่อการดำเนินงานของ Fed
- คงน้ำหนักเป็นกลางสำหรับตราสารทุน และมีดระวังการลงทุนระยะสั้นในตลาดเวียดนาม



ผลตอบแทน: ตลาดหุ้นฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากตลาดเริ่มคาดการณ์ถึง การผ่อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)						
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd	
Fixed Income									
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	422.3	0.00	-0.31	-0.60	-0.31	-0.99	-20.69	
Barclays US Government Bond Index	pts	2,101.3	0.00	-0.58	-1.53	-0.58	-1.95	-14.65	
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.8	0.01	0.03	0.08	0.03	0.10	0.42	
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	291.7	0.31	0.98	0.42	0.98	1.06	-7.59	
Equity									
MSCI World	pts	580.6	0.00	-0.97	3.19	-0.97	5.01	-21.90	
MSCI EM	pts	885.0	0.00	4.36	-1.37	4.36	1.12	-26.34	
S&P500	pts	3,770.6	0.00	-2.59	3.69	-2.59	5.30	-19.85	
Stoxx 600	pts	419.6	0.63	1.81	7.21	1.81	8.29	-11.26	
Nikkei225	pts	27,527.6	1.21	-0.22	1.52	-0.22	6.13	-2.45	
CN A-share	pts	3,775.3	0.22	7.60	-0.71	7.60	-0.71	-21.95	
Nifty 50	pts	18,202.8	0.47	1.08	5.26	1.08	6.62	6.25	
VNIndex	pts	975.2	-2.20	-5.13	-5.79	-5.13	-13.75	-34.14	
SET Index	pts	1,623.6	-0.17	0.92	2.83	0.92	2.19	0.56	
VIX Index	%	25.3	0.77	-0.56	-6.04	-0.56	-6.30	8.10	
REITs									
MSCI World Equity REITs	pts	1,046.3	0.00	-1.36	4.37	-1.36	0.75	-28.34	
Thai Prop fund & REITs	pts	151.4	0.21	0.88	-0.10	0.88	-0.62	-7.37	
FTSE Straits Times REITs	pts	689.8	0.22	-0.48	-5.89	-0.48	-5.93	-15.27	
Commodities									
Brent Oil	USD/bbl	100.5	0.59	7.74	1.97	7.74	16.63	29.72	
Gold	USD/oz	1,676.2	-0.34	2.61	-1.10	2.61	0.94	-8.36	
Currency									
Dollar Index	pts	110.5	-0.32	-0.90	-2.02	-0.90	-1.42	15.52	
EURUSD		1.0	0.20	0.96	2.39	0.96	1.79	-12.25	
USDJPY		146.7	0.08	-1.32	1.03	-1.32	1.38	27.51	
USDCNY		7.2	0.58	-1.07	1.56	-1.07	1.56	13.70	
USDTHB		37.4	0.29	-1.67	-0.52	-1.67	-1.14	12.66	

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.7	2.55	20.15	37.61	20.15	40.52	395.17
US Government Bond 10Y	%	4.1	-2.07	8.99	25.63	8.99	30.91	262.76
TH Government Bond 2Y	%	1.8	-4.26	-8.20	-4.85	-8.20	-8.81	114.07
TH Government Bond 10Y	%	3.1	-5.50	-13.76	2.23	-13.76	-8.79	122.88



krungsri
Securities

กลยุทธ์การลงทุน

พ.ย. 2022

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์: เงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อการดำเนินนโยบาย และการปรับตัวของสินทรัพย์ต่างๆ

สินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกปรับตัวขึ้นในเดือนต.ค. หลังจากที่ผลงานไม่ดีในช่วงสองเดือนก่อนหน้า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวหลังจากถูกเทขายต่อเนื่อง และการประกาศกำไรไตรมาส 3 ที่ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับลดลงหลังจากนักลงทุนผิดหวังจากผลการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์ ส่วนพันธบัตรรัฐบาลเริ่มปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร่งตัวน้อยลง จากการที่ตลาดเริ่มคาดการณ์ถึงการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลง ประเด็นเงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลาง เรายังคงเชื่อว่าเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอลงในระยะข้างหน้าจะทำให้ธนาคารกลางสามารถผ่อนปรนการดำเนินนโยบายทางการเงินลง

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ - ดัชนีชี้้นำด้านเงินเฟ้อที่สะท้อนความติดขัดด้านห่วงโซ่อุปทานยังผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่อง น่าจะทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อชะลอลงในระยะถัดไป
- 2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย - เงินเฟ้อไทยยังคงชะลอลงต่อเนื่องซึ่งจะทำให้ทิศทางนโยบายการเงินของ BoT สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปได้ คาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 25bps ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ที่จะเกิดขึ้นวันที่ 30 พ.ย.
- 3) ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ - โดยผลการเลือกตั้งที่เกิดขึ้นจะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายเพื่อเรียกคะแนนนิยมของพรรคสำหรับการเลือกตั้งใหญ่ครั้งถัดไป

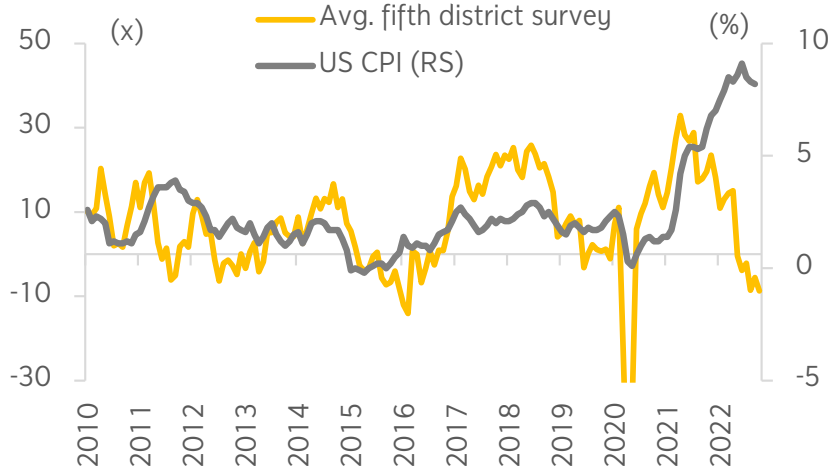
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เงินสด			
ตราสารหนี้			
ตราสารทุน			
กองทุนอสังหาฯ			
ทองคำ			

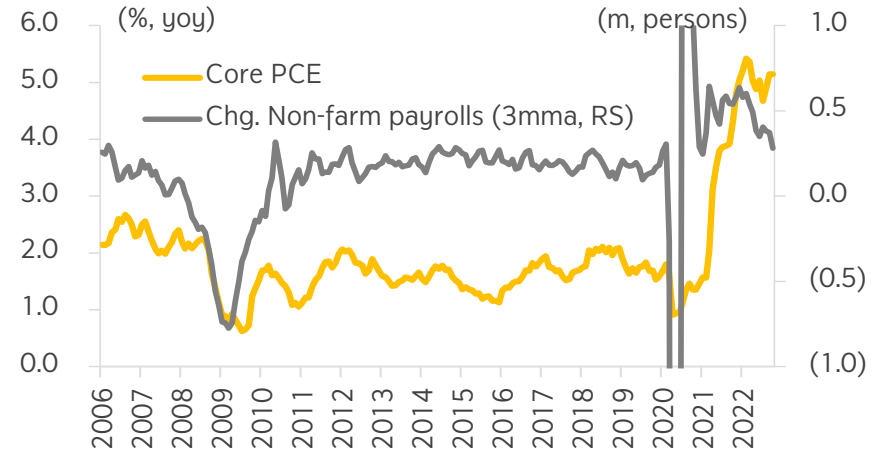
๑: ปัจจัยที่ต้องติดตาม

เงินเฟ้อ และนโยบายการเงินยังส่งผลต่อการลงทุนทั่วโลก

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวอย่างชัดเจน ส่วนเงินเฟ้อยังอยู่สูง



ส่วนทางด้านตลาดแรงงานเริ่มแสดงความอ่อนแอให้เห็นบ้าง



ถึงแม้เงินเฟ้อจะยังไม่ลงง่ายๆ แต่เราเห็นสัญญาณว่าจะลดลงมาได้ในเดือนต่อไป โดยแรงกดดันที่ลดลงในสายโซ่อุปทาน การบริโภคสินค้าที่ลดลง ราคาบ้านที่ลดลง และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง ล้วนเป็นสิ่งที่บ่งบอกว่าเงินเฟ้อกำลังชะลอตัวลง ทั้งนี้ ตัวเลข ISM ของสหรัฐฯ ที่ออกมายังคงสะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันจากด้านอุปทานที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น ระยะเวลาการจัดส่งสินค้า, ราคา, รวมถึงความต้องการสินค้า มีการปรับตัวอย่างชัดเจน ส่วนกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคการผลิตที่อ้างอิงจากข้อมูล PMI ของ Federal reserve ทั้ง 5 เขต มีการชะลอตัวอย่างชัดเจน

โดยโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจะค่อยๆ จุติให้เงินเฟ้อลดลงได้เมื่อเวลาผ่านไป ซึ่งหากทฤษฎีของเราถูกต้อง เราก็น่าจะเห็นทั้งหุ้นและตราสารหนี้ปรับตัวดีขึ้นได้ ในขณะที่จะทำให้ค่าเงินสกุล USD อ่อนค่าลง

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

II: ตลาดหุ้น



krungsri
Securities

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์ตราสารทุน: เงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อการกลับทิศของตลาด

สินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกปรับตัวขึ้นในเดือนต.ค. หลังจากที่ผลงานไม่ดีในช่วงสองเดือนก่อนหน้า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวหลังจากถูกเทขายต่อเนื่อง และการประกาศกำไรไตรมาส 3 ที่ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับลดลงหลังจากนักลงทุนผิดหวังจากผลการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์ ส่วนพันธบัตรรัฐบาลเริ่มปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร่งตัวน้อยลง จากการที่ตลาดเริ่มคาดการณ์ถึงการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลง ประเด็นเงินเฟ้อยังคงสำคัญต่อทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลาง เรายังคงเชื่อว่าเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอลงในระยะข้างหน้าจะทำให้ธนาคารกลางสามารถผ่อนปรนการดำเนินนโยบายทางการเงินลง

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ - ดัชนีชี้้นำด้านเงินเฟ้อที่สะท้อนความติดขัดด้านห่วงโซ่อุปทานยังผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่อง น่าจะทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อชะลอลงในระยะถัดไป
- 2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย - เงินเฟ้อไทยยังคงชะลอลงต่อเนื่องซึ่งจะทำให้ทิศทางดำเนินการนโยบายของ BoT สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปได้ คาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 25bps ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ที่จะเกิดขึ้นวันที่ 30 พ.ย.
- 3) ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ - โดยผลการเลือกตั้งที่เกิดขึ้นจะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายเพื่อเรียกคะแนนนิยมของพรรคสำหรับการเลือกตั้งใหญ่ครั้งถัดไป

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกำไรของตลาดยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

- การบริโภคและภาคบริการของไทยยังแข็งแกร่งจากภาคบริการที่แข็งแกร่งขึ้น และการจับจ่ายเพื่อซื้อสินค้าคงทน ทั้งนี้ กิจกรรมโดยรวมในภาคบริการยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID ระบาด ดังนั้น จึงยังมีโอกาสให้ฟื้นตัวได้อีกมาก
- ขณะที่นโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังคงมีการขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นมาจากค่าพลังงาน ส่วนเงินเฟ้อจากอุปสงค์ยังต่ำอยู่

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- ทิศทางการชะลอตัวของการค้าโลกที่กระทบภาคการส่งออก
- การปลดมาตรการ Zero Covid ของรัฐบาลจีน ที่จะช่วยเสริมภาคการท่องเที่ยวไทย
- การประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

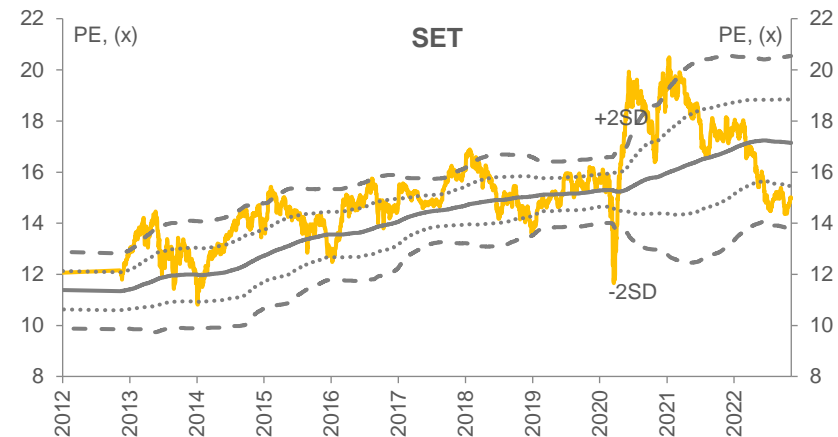
SET Index

SET	Current z-score	-1.27
------------	------------------------	--------------

Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	86	37	95	105	110	118
EPS growth (%)		-57.3%	158.2%	10.8%	4.7%	7.2%

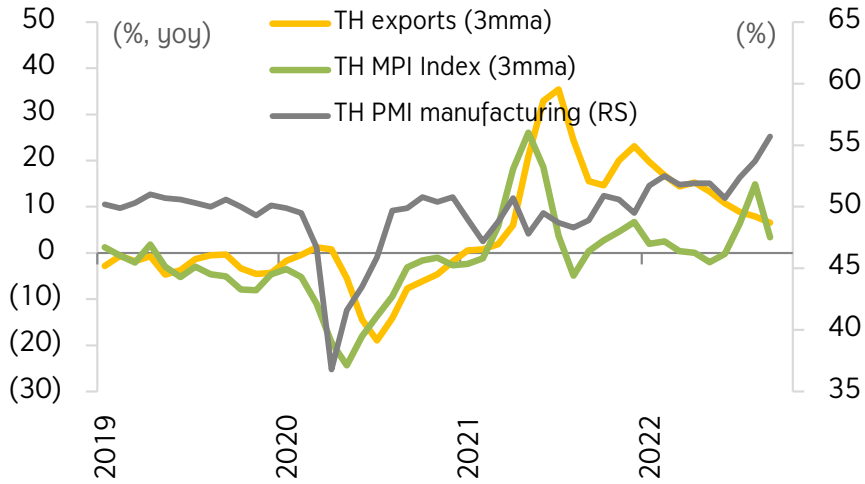
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		13.7	15.4	17.1	18.8	20.5
End of 2021	105	1,440	1,620	1,800	1,980	2,160
End of 1Q22	107	1,460	1,640	1,820	2,000	2,180
End of 2Q22	108	1,480	1,660	1,840	2,030	2,210
End of 3Q22	109	1,490	1,680	1,870	2,050	2,240
End of 2022	110	1,510	1,700	1,890	2,070	2,260

Valuation ลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ

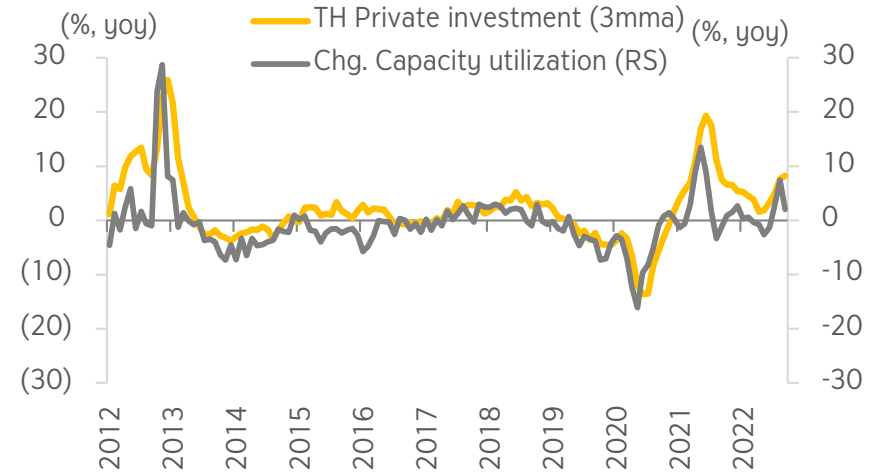


TH: เศรษฐกิจไทยยังโตต่อได้จากภาคบริการ

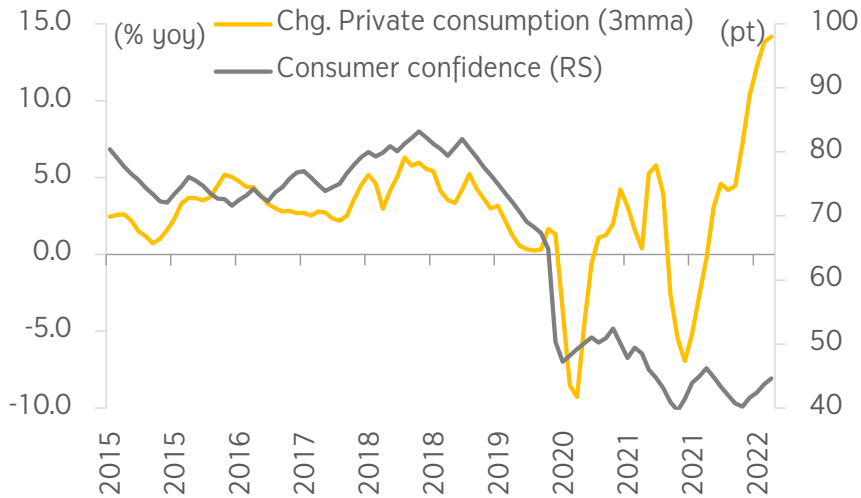
ภาคการค้าและการผลิตเสียโมเมนตัมไป



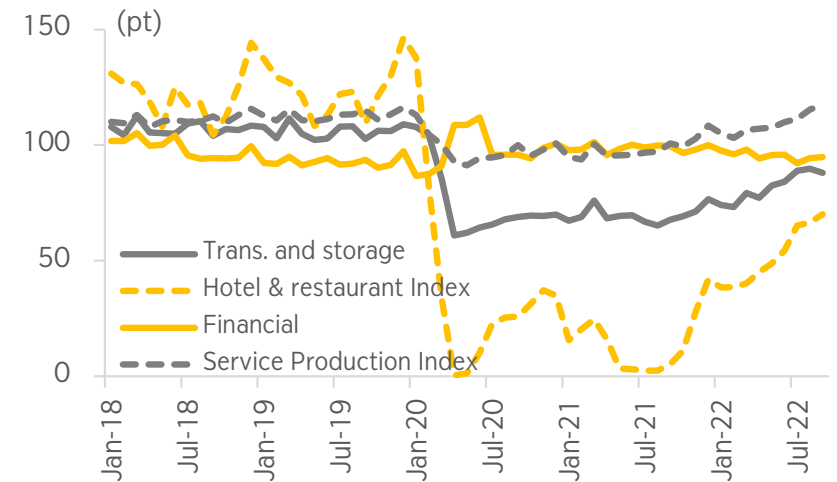
ซึ่งกระทบต่อภาคการลงทุนของไทยเช่นกัน



การบริโภคในประเทศยังคงแข็งแกร่ง



ส่วนภาคบริการยังฟื้นตัวได้อีกมาก



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ปัญหาภายในประเทศส่งผลต่อความผันผวนของตลาดหุ้น

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม

- ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากระดับ 4% เป็น 5% ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ในเวียดนามกว่า 30 แห่ง ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นโดยเฉลี่ย 0.9% ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของเวียดนาม ขึ้นมาอยู่ระดับ 6-7.5%
- วิกฤติตลาดหุ้นเวียดนามทำให้การลงทุนระยะสั้นยังคงขาดปัจจัยสนับสนุนจากนักลงทุนภายในประเทศ แต่ภาพเศรษฐกิจในอนาคตที่ยังเติบโตได้ในระดับสูงทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- การดำเนินนโยบายทางการเงินหลังจากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในระยะเวลา 1 เดือน
- แนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังจากใช้มาตรการทางการเงินที่มีความตึงตัวมากขึ้น

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

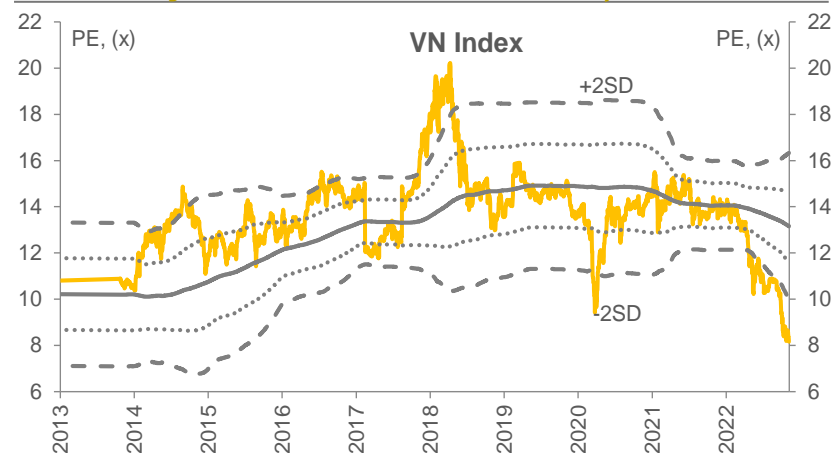
VN Index

VN Index	Current z-score	-3.14
-----------------	-----------------	-------

Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	64	64	86	104	122	141
EPS growth (%)		0.7%	35.0%	20.2%	17.7%	15.6%

	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		10.0	11.6	13.2	14.7	16.3
End of 2021	104	1,030	1,200	1,360	1,530	1,690
End of 1Q22	108	1,080	1,250	1,420	1,590	1,770
End of 2Q22	113	1,120	1,300	1,480	1,660	1,840
End of 3Q22	118	1,170	1,360	1,540	1,730	1,920
End of 2022	122	1,210	1,410	1,600	1,800	1,990

Valuation ถูก แต่ยังไม่แนะนำหลีกเสี่ยงการลงทุนในระยะสั้น



III: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

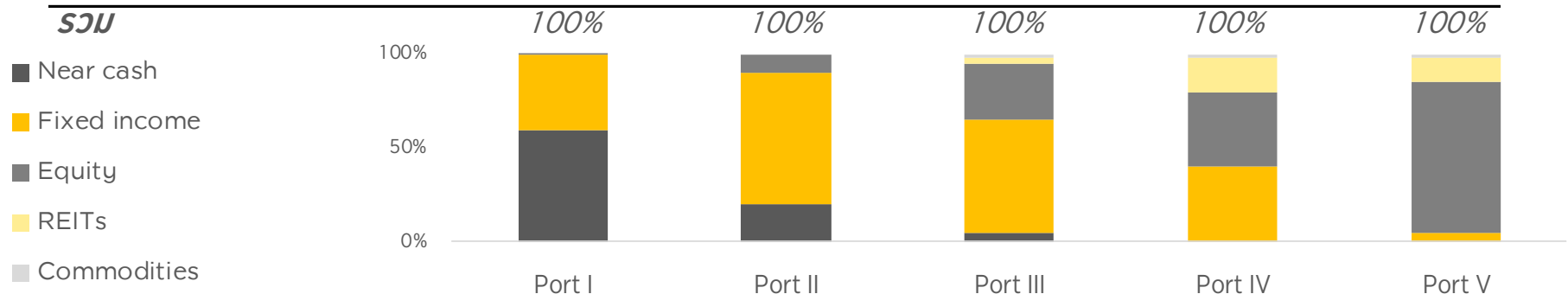
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

	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

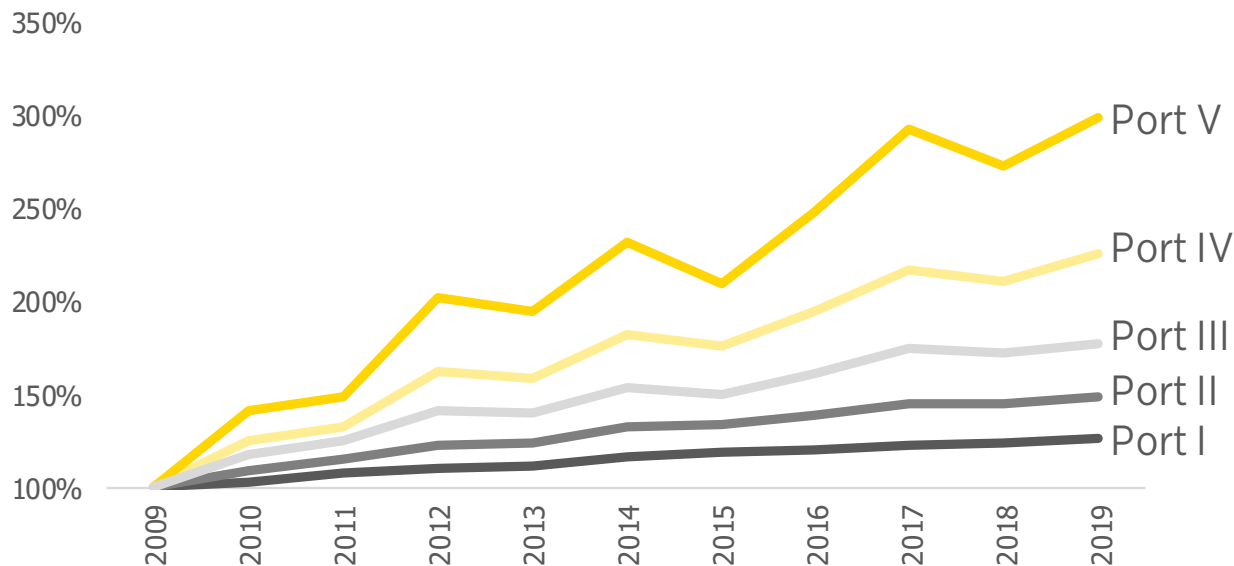
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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		SCBTMFPPLUS-I	0.25	0.04	0.10	0.16	0.30	0.39	0.72
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS	0.32	0.05	0.12	0.21	0.39	0.61	0.93
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-11.12	0.47	-3.26	-4.14	-11.00	-1.22	-0.11
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	-25.96	6.99	-3.07	-9.06	-25.42	2.74	4.85
	สหรัฐ	K-US500X	-17.60	8.27	-4.06	-5.47	-14.35	—	—
	ยุโรป	K-EUX	-12.16	8.91	0.69	-2.23	-11.08	3.08	2.77
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	-3.88	6.05	-0.18	2.96	-4.23	5.31	4.49
	จีน	UCI	-39.61	-9.82	-26.55	-21.91	-43.26	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-4.56	1.29	4.19	-3.33	-4.29	15.19	6.02
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A	-31.90	-15.25	-21.04	-27.49	-33.11	5.76	0.11
	ไทย	K-STEQ	-1.46	2.58	5.66	0.28	1.91	4.01	2.93
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	SCBPINA	-12.90	-3.44	-10.01	-11.86	-14.55	-7.85	—
	ทองคำ	KF-HGOLD	-11.11	-2.41	-6.25	-15.82	-10.44	0.84	2.53
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-10.77	3.84	-2.49	-2.31	-9.51	9.29	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	-20.17	3.41	-6.24	-7.88	-17.82	15.91	13.46
	พลังงานสะอาด	K-CLIMATE	-23.19	2.33	-9.56	-13.68	-22.96	—	—

กองทุนแนะนำประจำเดือน พ.ย.

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I , KFCASH-A
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS , KKP ACT FIXED
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINCA)
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	B-VIETNAM , PRINCIPAL VNEQ-A
	ไทย	K-STEQ , TSF-A, M-MIDSMALL-A
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	SCBPINA , KT-PIF-A
	ทองคำ	KF-HGOLD (SCBGOLDH)

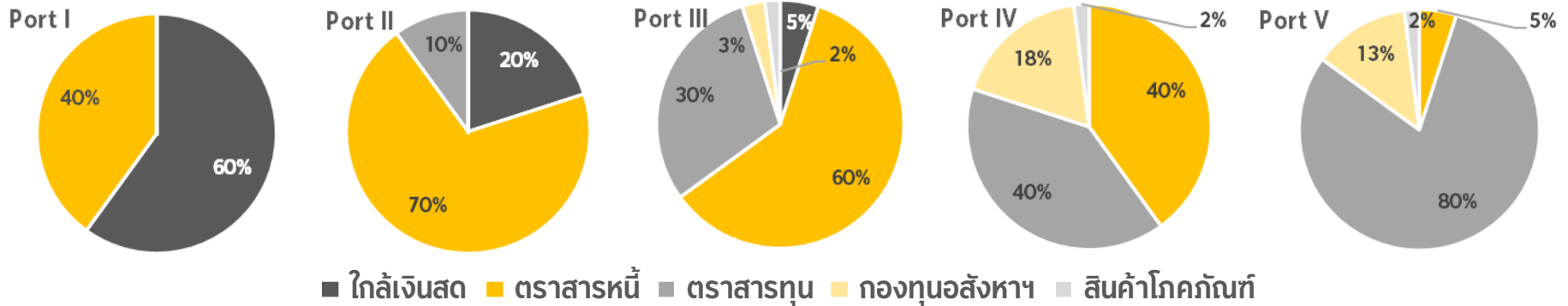
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์	:	KFHCARE-A , MHEALTHG
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี	:	B-INNOTECH , KFHTECH-A, K-ATECH
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด	:	K-CLIMATE , SCBCLEANA , UEV, P-CGREEN

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท

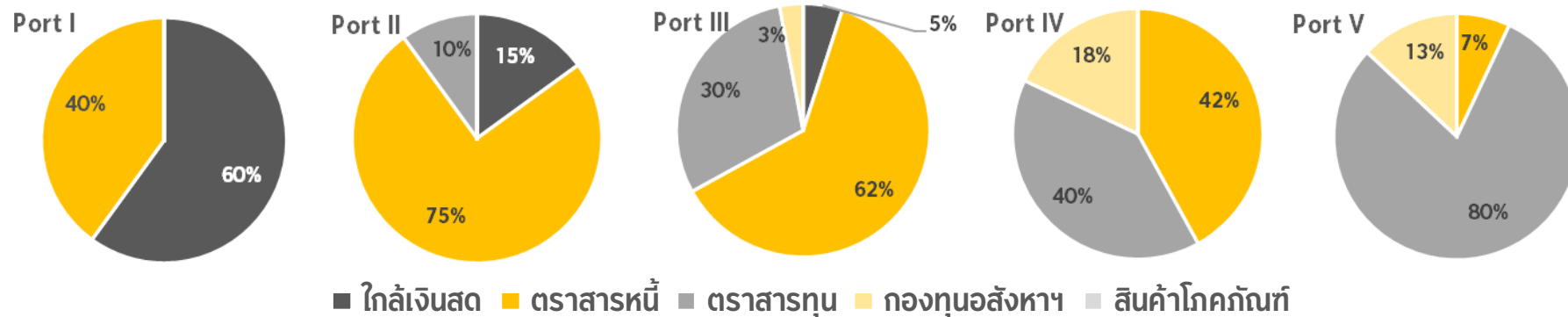


ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์โกลด์เงินสด	สินทรัพย์โกลด์เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
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	B-VIETNAM		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



■ ทองคำ ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ทองคำ	สินทรัพย์ทองคำไทย	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	B-VIETNAM		1.5%	4.5%	6.0%	10.0%
	หุ้นไทย	K-SEQ		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%

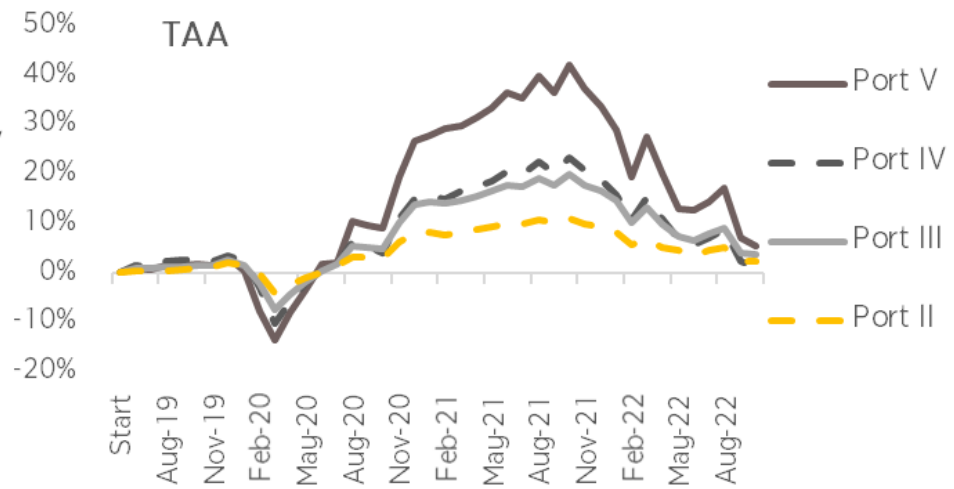
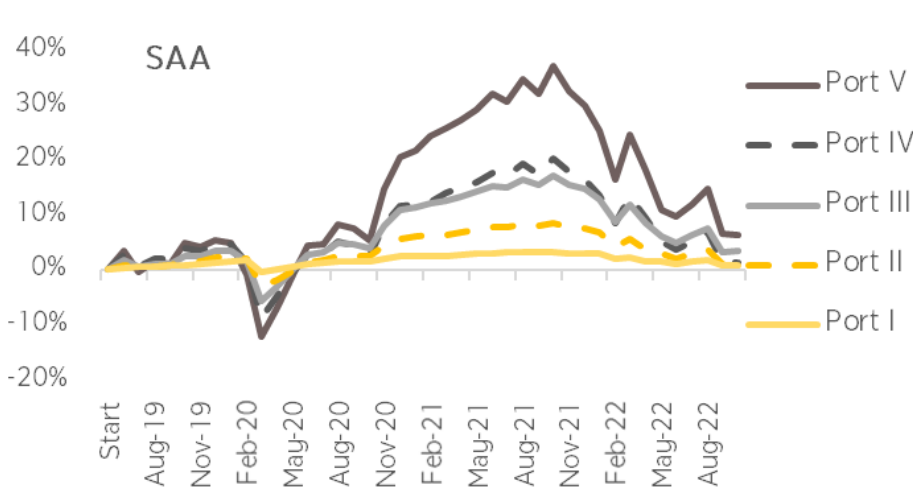
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I - Port V

Port I-V

ผลตอบแทนเดือนต.ค.ดีขึ้นกว่าก.ย. Port TAA แพ้ SAA เพราะการSOWหุ้นจีนและเวียดนาม

Portfolio	Jan-22		Feb-22		Mar-22		Apr-22		May-22		Jun-22		Jul-22		Aug-22		Sep-22		Oct-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	27/07	26/08	26/08	30/09	30/09	31/10	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	TAA
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	0.1%	NA	0.9%	NA	0.3%	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%	1.0%	0.6%	0.6%	-2.4%	-2.7%	0.2%	0.1%	1.3%	2.3%	0.4%	0.7%
Port III	-1.5%	-1.6%	-3.8%	-3.9%	2.8%	2.8%	-2.9%	-2.9%	-2.1%	-2.2%	-1.2%	-0.9%	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%	-4.0%	-4.5%	0.1%	-0.4%	3.3%	3.7%	1.0%	1.1%
Port IV	-2.4%	-2.5%	-4.4%	-4.5%	4.3%	4.2%	-3.4%	-3.6%	-3.8%	-3.9%	-1.4%	-1.0%	1.4%	1.3%	1.6%	1.5%	-5.0%	-5.9%	-0.3%	-1.1%	1.2%	1.2%	0.4%	0.4%
Port V	-3.5%	-3.7%	-7.2%	-7.3%	7.2%	6.9%	-5.4%	-5.8%	-6.0%	-6.1%	-1.1%	-0.2%	1.8%	1.5%	2.6%	2.4%	-7.0%	-8.4%	-0.2%	-1.8%	6.3%	5.3%	1.8%	1.5%



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

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

IV: ลดหย่อนภาษีครั้งสุดท้าย กับโพลี SSF RMF แนะนำล่าสุด



เงื่อนไขการซื้อกองทุน SSF & RMF

ลดหย่อนรวมกันไม่เกิน 500,000 บาท

SSF

ไม่เกิน **30%** ของเงินได้
แต่ไม่เกิน 200,000 บาท

RMF

ไม่เกิน **30%** ของเงินได้



ประกันบำนาญ

ไม่เกิน **15%** ของเงินได้
แต่ไม่เกิน 200,000 บาท

กองทุนเพื่อการเกษียณ*

ไม่เกิน **15%** ของเงินได้
*กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, กบข., กอช.

Call 0 2659 7777 | www.krungsrisecurities.com | krungsrisecc



ความแตกต่างระหว่างกองทุน SSF & RMF

	SSF	RMF
นโยบายการลงทุนของกองทุน	ลงทุนได้หลากหลายสินทรัพย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น หุ้น, ตราสารหนี้, อสังหาริมทรัพย์	ลงทุนได้หลากหลายสินทรัพย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น หุ้น, ตราสารหนี้, อสังหาริมทรัพย์
นโยบายการจ่ายเงินปันผลของกองทุน	มีทั้งแบบจ่ายเงินปันผลและไม่จ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
เกณฑ์การลงทุนเพื่อใช้สิทธิลดหย่อนภาษี	<ul style="list-style-type: none"> ไม่เกิน 30% ของเงินได้ และ ไม่เกิน 200,000 บาท และ เมื่อรวมกับเงินลงทุนเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆ ต้องไม่เกิน 500,000 บาท ซื้อปีไหน ใช้ลดหย่อนภาษีนปีนั้น (ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตั้งแต่ปี 2563-2567) 	<ul style="list-style-type: none"> ไม่เกิน 30% ของเงินได้ และ เมื่อรวมกับเงินลงทุนเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆ ต้องไม่เกิน 500,000 บาท
เกณฑ์การถือครองหน่วยลงทุน	10 ปี นับจากวันที่ลงทุน	ถือครองจนถึงอายุ 55 ปี บริบูรณ์ และ ต้องลงทุนไม่น้อยกว่า 5 ปี
ขั้นต่ำในการซื้อ	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด
การบังคับซื้อต่อเนื่อง	ไม่บังคับ	ห้ามระงับการซื้อติดต่อกันเกิน 1 ปี



Tips

ถ้านักลงทุนอายุ < 45 ปี แนะนำพิจารณา SSF เป็นทางเลือกแรก

ถ้านักลงทุนอายุ > 45 ปี แนะนำพิจารณา RMF เป็นทางเลือกแรก

แหล่งข้อมูล: สำนักงานคณะกรรมการและกรรมการลงทุน สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, บลจ.กรุงศรี ณ.ศ. 63 + เงินลงทุนเพื่อการเกษียณอายุ ประกอบด้วยกองทุน SSF, กองทุน RMF, กองทุนบำนาญข้าราชการ (กบข.), กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (PVD), กองทุนลดหย่อนภาษีด้านกฎหมายว่าด้วยโรงเรียนเอกชน, กองทุนการออมแห่งชาติ (กอช.), เบี้ยประกันชีวิตแบบบำนาญ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาวิธีปฏิบัติทางการบัญชีในการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Call 0 2659 7777 | www.krungsrisecurities.com | krungsrisecc



krungsri
Securities

คัดกองทุนเด็ด

SSF & RMF ปี 2565



คัดสรรโดย KSS As of 31 Oct 22

ประเภทสินทรัพย์		SSF	RMF
ตราสารหนี้	ในประเทศ	SCBSFFPLUS-SSF KFAFIXSSF	KFCASHRMF KFAFIXRMF
	ต่างประเทศ	UGIS-SSF	TMBGINCOMERMF
กองทุนผสม	ในประเทศ	SCBSMART2-SSF	KBLRMF
	ต่างประเทศ	UGBF-SSF	KGARMF
ตราสารทุน	ไทย	SCBSET50(SSF) TSF-SSF KKP ACT EQ-SSF	KFS100RMF TSFRMF-A KKP EQRMF
	ทั่วโลก	KFGGSSF KFGBRANSSF	KFGGRMF TMBGQGRMF
	สหรัฐ	B-USALPHASSF SCBS&P500-SSF	B-USALPHARMF SCBRMS&P500
	จีน	MCHINASSF K-CHINA-SSF	KT-Ashares RMF KCHINARMF
	เวียดนาม	B-VIETNAMSSF	B-VIETNAMRMF
	เฮลท์แคร์	MHEALTHSSF	KFHCARERMF
	เทคโนโลยี	B-INNOTECHSSF	B-INNOTECHRMF
	พลังงานสะอาด	KFCLIMASSF	KFCLIMARMF
การลงทุน ทางเลือก	กองทุนอสังหาฯ	KT-PIF-SSF PRINCIPAL IPROPEN-SSF	KT-PIF RMF

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบการธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน"

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน หรือโทร 0 2659 7777



krungsri
Securities

ลดหย่อน ภาษีด้วย **SSF**

As of 31 Oct 22

คัดสรรโดย KSS

	ตราสารหนี้	UGIS-SSF
	หุ้นโลก	KFGGSSF
	หุ้นสหรัฐ	B-USALPHASSF
	หุ้นจีน	MCHINASSF
	หุ้นไทย	TSF-SSF
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAMSSF
	หุ้นเฮลท์แคร์	MHEALTHSSF

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน"

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน



krungsri
Securities

ลดหย่อน ภาษีด้วย **RMF**

As of 31 Oct 22

คัดสรรโดย KSS

	ตราสารหนี้	TMBGINCOMERMF
	หุ้นโลก	KFGGRMF
	หุ้นสหรัฐ	B-USALPHARMF
	หุ้นจีน	KT-Ashares RMF
	หุ้นไทย	KKP EQRMF
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAMRMF
	หุ้นเฮลท์แคร์	KFHCARERMF

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบการธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน"

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

ประกาศกฎใหม่!

ลดหย่อนภาษี SSF/RMF

ต้องแจ้งความประสงค์ใช้สิทธิ์ กับ บลจ.ก่อน

เงื่อนไขเป็นตามที่บริษัทกำหนด

www.krungrisecurities.com



KSS - Krungsri Securities



krungrisec



0 2659 7777

Link รวมช่องทางการแจ้งความประสงค์ใช้สิทธิ์กับแต่ละบลจ.

และรายละเอียดเพิ่มเติม >> [คลิกที่นี่](#) หรือ สแกน QR code



krungsri
Securities

A member of MUFG, a global financial group

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