krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

- ติดตามการประชุมของ 2 ธนาคารกลาง FED และ ECB ถึงทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2023
- คงน้ำหนักเป็นกลางสำหรับตราสารทุน ปรับลดหุ้นจีนเป็น Moderate และปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นยุโรปเป็น Positive

KSS Wealth Wizard

ธ.ค. 2022

ผลตอบแทน: ตลาดหุ้น และพันธบัตรรัฐบาลให้ผลตอบแทนดีต่อเนื่อง

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
as of		05-Dec-22						
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	451.1	-0.18	1.53	6.82	1.70	5.76	-15.28
Barclays US Government Bond Index	pts	2,180.8	-0.66	0.75	3.78	0.52	1.76	-11.42
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.9	0.00	0.01	0.07	0.01	0.15	0.47
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	299.7	0.00	0.52	3.06	0.57	3.83	-5.07
Equity								
MSCI World	pts	626.7	-1.08	1.58	8.10	-0.65	13.51	-15.58
MSCI EM	pts	984.3	1.07	5.76	11.40	1.24	12.64	-17.95
S&P500	pts	3,998.8	-1.79	0.94	6.26	-1.97	11.89	-14.83
Stoxx 600	pts	441.5	-0.40	0.86	6.06	0.36	14.13	-6.47
Nikkei225	pts	27,820.4	0.15	-1.22	2.28	-0.53	7.26	-1.39
CN A-share	pts	3,946.9	1.96	5.72	4.78	2.44	3.82	-18.40
Nifty 50	pts	18,701.1	0.03	0.75	3.33	-0.31	9.66	9.27
VNIndex	pts	1,093.7	1.27	8.77	9.83	4.34	-3.14	-26.04
SET Index	pts	1,641.6	0.00	1.55	1.07	0.38	3.47	1.81
VIX Index	%	20.8	1.69	-1.46	-3.80	0.17	-10.87	3.53
REITs								
MSCI World Equity REITS	pts	1,115.5	-1.36	1.55	6.79	-1.73	7.59	-23.48
Thai Prop fund & REITs	pts	149.6	0.00	0.27	0.40	0.10	-0.43	-7.20
FTSE Straits Times REITs	pts	734.2	1.52	1.42	6.87	0.14	0.32	-9.65
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	82.4	-2.86	0.54	-17.49	-4.78	-4.33	6.40
Gold	USD/oz	1,768.7	-1.61	1.57	5.16	0.01	6.51	-3.31
Currency								
Dollar Index	pts	105.3	0.71	-1.30	-5.04	-0.62	-6.09	10.05
EURUSD		1.0	-0.42	1.46	5.36	0.82	7.03	-7.73
USDJPY		136.8	1.82	-1.58	-6.73	-0.96	-5.52	18.83
USDCNY		7.0	-1.29	-3.39	-3.10	-1.83	-2.16	9.54
USDTHB		35.0	0.72	-2.00	-6.08	-0.21	-7.42	5.50

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.4	11.57	-5.07	-27.10	7.72	10.87	365.52
US Goverment Bond 10Y	%	3.6	8.74	-10.76	-58.48	-3.18	-25.50	206.35
TH Government Bond 2Y	%	1.7	0.00	-2.51	-9.79	-2.90	-14.33	108.55
TH Government Bond 10Y	%	2.6	0.00	-3.65	-57.28	-11.82	-60.57	71.10

กลยุทธ์การลงทุน

ธ.ค. 2022

krungsri Securities

A member of MUFG a global financial group

กลยุทธ์: สินทรัพย์ทั่วโลกกำลังรอทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยจากการประชุม Fed

สินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกดีดตัวต่อเนื่องในเดือนพ.ย. รับข่าวการชะลอแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลงจาก 75bp สู่ 50bp ในการประชุมเดือนธ.ค. และการทยอยปลดล็อคมาตรการควบคุม Covid ในจีน แต่อย่างไรก็ตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแรงทำให้ตลาดเริ่มมองถึงการขึ้นดอกเบี้ยที่มีความต่อเนื่องของ Fed มากกว่าการปรับลดดอกเบี้ยในปี 2023 รวมถึง ความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ หลังจากตัวเลขทางเศรษฐกิจบ่งชี้ถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่เพิ่มมากขึ้น

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

1) **การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ –** เงินเฟ้อที่มีความหนืด (Sticky inflation) และตลาดแรงงานจะยังมีผลต่อการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2023
2) **การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรป** – คาดทั้ง Fed และ ECB จะยังคงมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50bp
3) **การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน –** การดำเนินนโยบาย Zero-Covid ของทางการจีนส่งผลกระทบอย่างมากต่อการชะลอตัวของการบริโภคในประเทศ รวมถึงประเทศคู่ค้า การผ่อนปรนมาตรการ และการกระตุ้นเศรษฐกิจจะส่งผลดีต่อการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศ EM และไทย
4) **สถานการณ์พลังงานในยุโรปในช่วงฤดูหนาว**

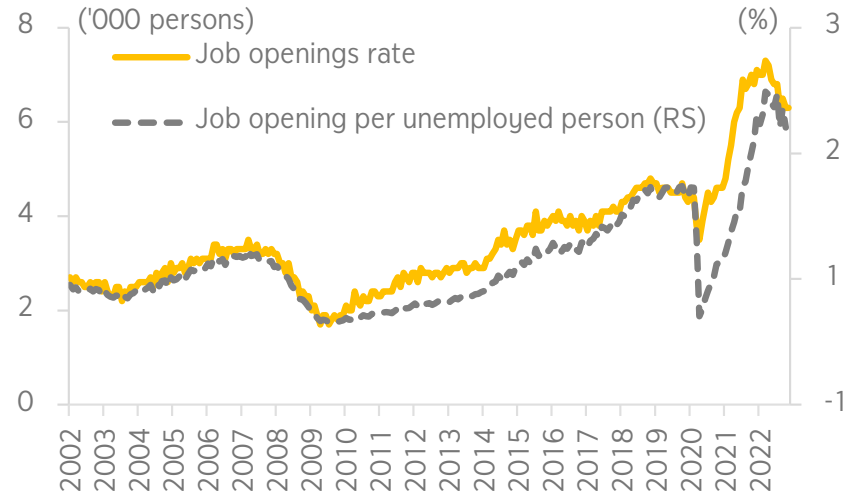
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เงินสด		●	
ตราสารหนี้			●
ตราสารทุน		●	
กองทุนอสังหาฯ		●	
ทองคำ	●		

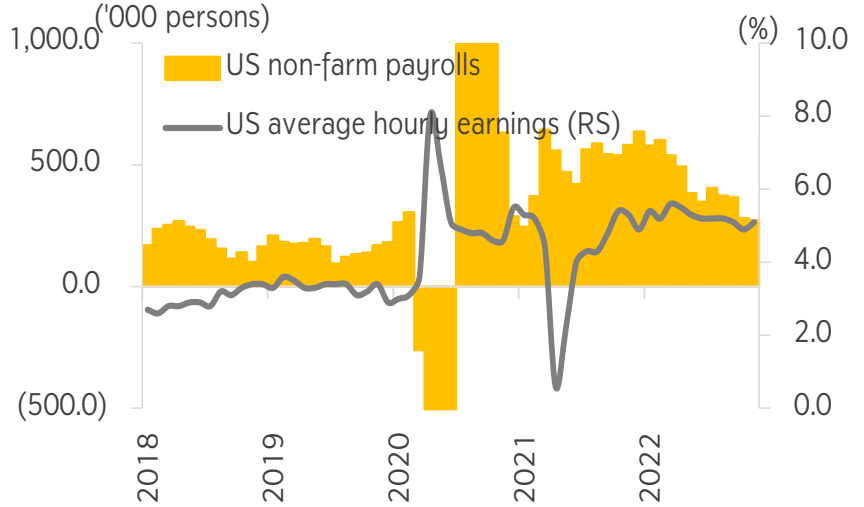
I: ปัจจัยที่ต้องติดตาม

สหรัฐฯ: ตลาดแรงงานยังส่งผลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed

ตลาดแรงงานชะลอลงบ้างแต่ยังแข็งแรงเกินกว่าจะมองข้าม



...การจ้างงานยังอยู่ระดับสูงกว่าระดับที่จะส่งผลต่อเงินเฟ้อพื้นฐาน



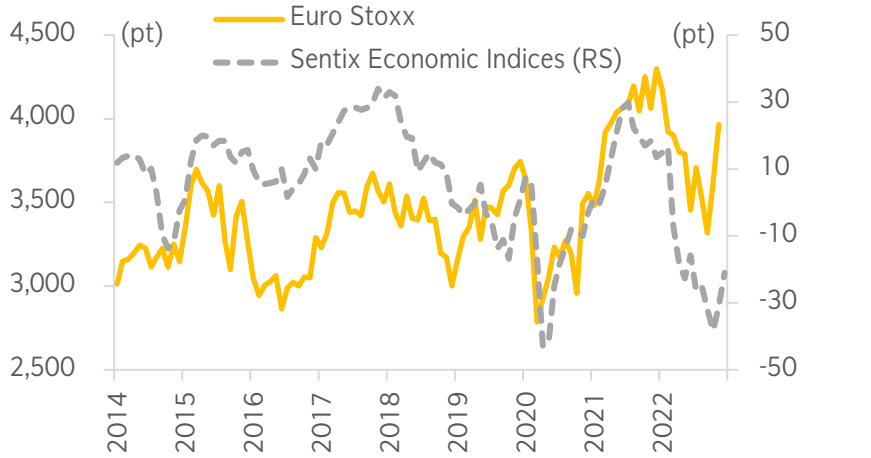
ตลาดแรงงานยังคงมีความแข็งแรงอยู่มาก อัตราการเปิดตำแหน่งงานใหม่ต่อจำนวนผู้ว่างงานยังคงอยู่ในระดับสูง ส่วนการจ้างงานนอกภาคการเกษตร, อัตราค่าจ้างสูงกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยเรายังคงมองว่าการปรับตัวของตลาดแรงงานจะเป็นจุดที่ Fed ให้ความสำคัญเพิ่มมากขึ้นต่อจากนี้ ซึ่งความอ่อนแอของตลาดแรงงานจะเป็นตัวกดดันเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core inflation) ที่มีความเกี่ยวเนื่องค่าเช่าที่เป็นสัดส่วนสำคัญของเงินเฟ้อฟื้นฐาน

แม้ Fed จะเริ่มมีการส่งสัญญาณปรับลดอัตราการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. แต่ด้วยตลาดแรงงานที่ยังคงมีความแข็งแรงจะยังเป็นตัวกดดันการทำงานของ Fed คาดในการประชุมรอบนี้จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50bp และมีการปรับ Terminal rate จาก 4.6% เป็น 5.0 – 5.25%

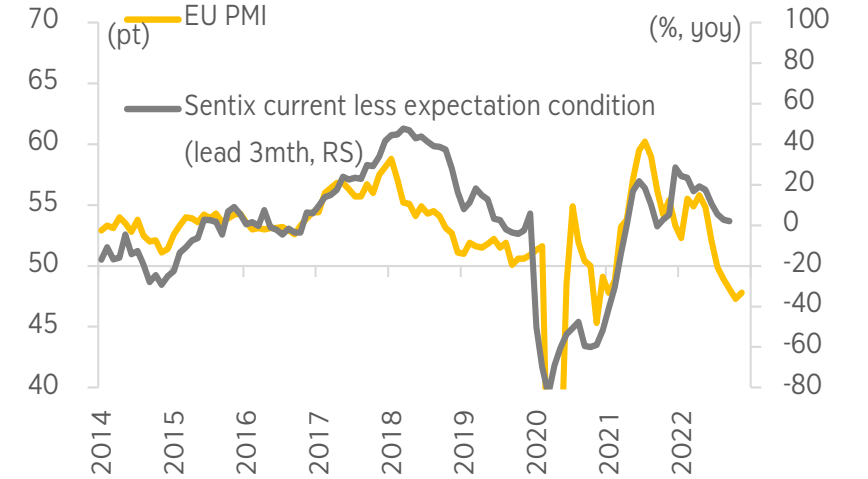
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ยุโรป: Sentiment เริ่มฟื้นตัว ลุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังหน้าหนาว และการเปิดเมืองของจีน

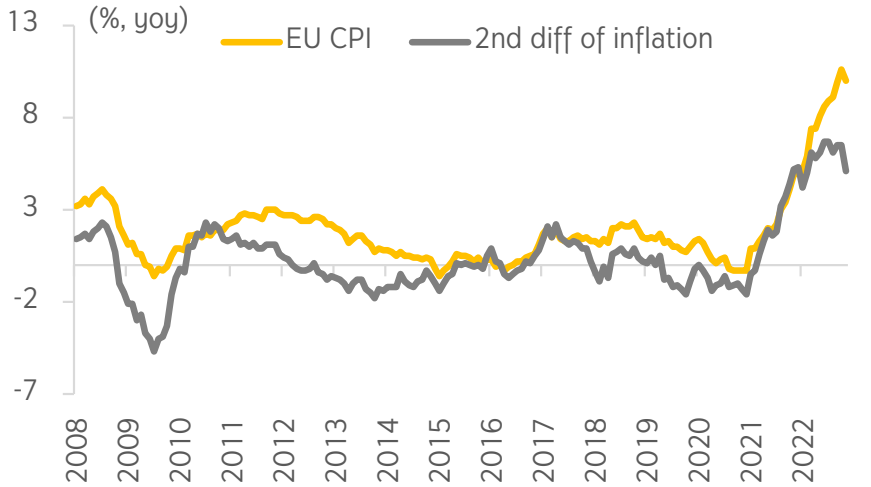
Sentiment เริ่มฟื้นตัวจากจุดที่ต่ำมากๆ



...หากแต่ดัชนีทางเศรษฐกิจชี้นำยังไม่ส่งสัญญาณของการกลับตัว



ส่วนสัญญาณจากเงินเฟ้อเริ่มมีแนวโน้มชะลอตัว



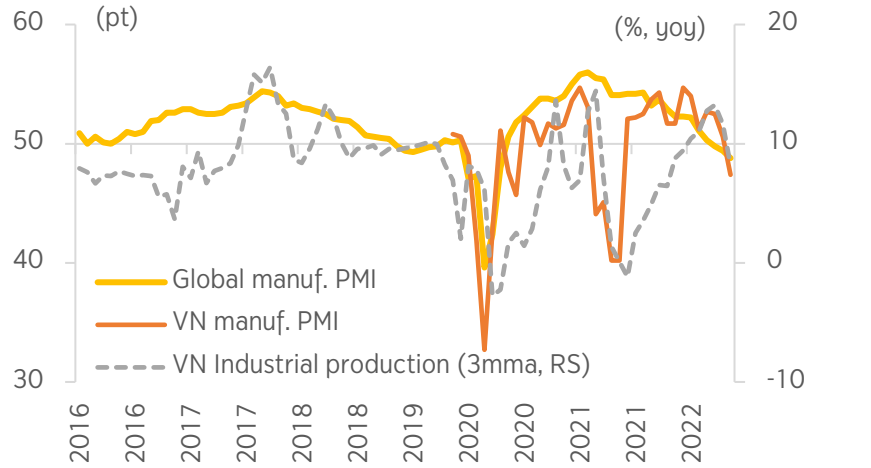
การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปหลายชิ้นในช่วงที่ผ่านมาดีกว่าตลาดคาด รวมถึงความเชื่อมั่นและ Sentiment เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามในระยะสั้นยังมีความเสี่ยงจากการเข้าสู่ฤดูหนาว แม้เราจะคาดการณ์ถึงอากาศที่อุ่นกว่าปีก่อน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 4

ขณะเดียวกันสัญญาณเงินเฟ้อเริ่มมีการชะลอตัวลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งน่าจะทำให้ ECB ยังคงต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในการประชุมเดือนนี้ ที่ระดับ 50bp

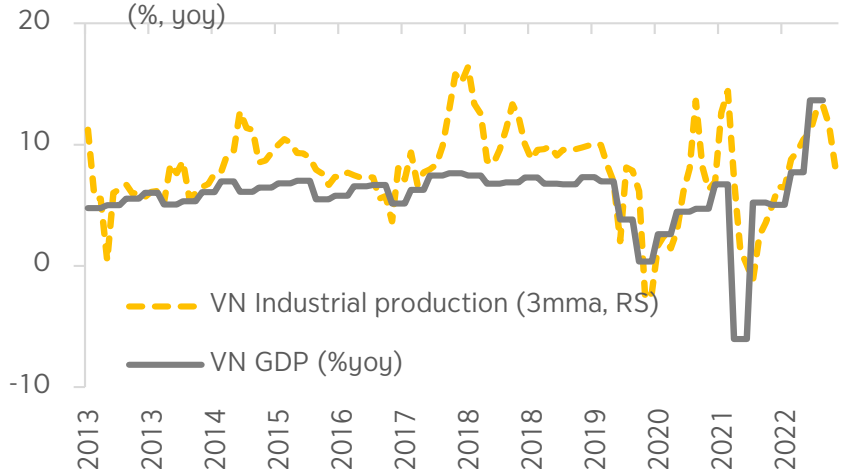
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

เวียดนาม: กำลังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลก และเงินเฟ้อ

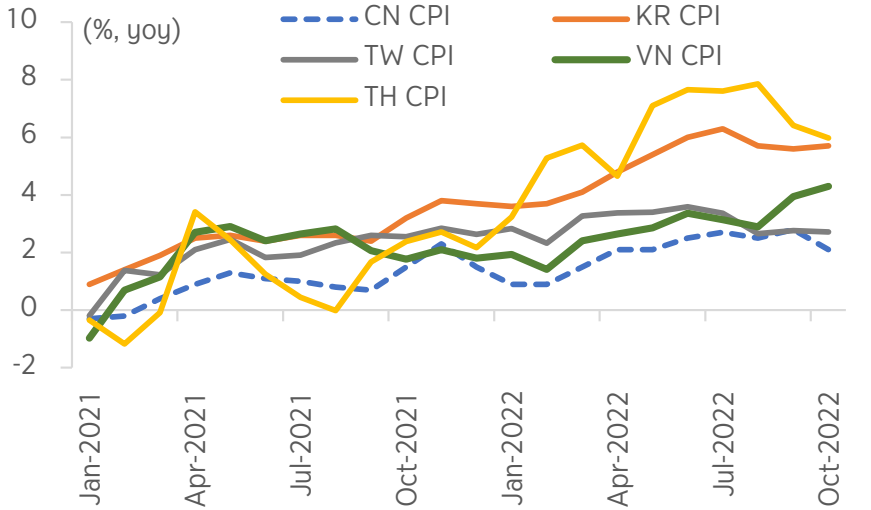
ภาคการผลิตกำลังได้ผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก



...และส่งต่อไปยังการเติบโตทางเศรษฐกิจ



ขณะที่เงินเฟ้อยังเร่งตัว ส่วนทางกับหลายประเทศที่เริ่มผ่อนคลาย



การชะลอตัวของภาคการผลิต และการค้าโลกกำลังส่งผลต่อเวียดนามโดยเฉพาะกิจกรรมภาคการผลิตที่ชะลอตัวลงอย่างรวดเร็วจากการรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต ในเดือนพ.ย. ที่ลดลงมาอยู่ที่ 47.4 จากเดือนต.ค. ที่ 50.6 ขณะเดียวกันเงินเฟ้อที่กำลังเร่งตัวขึ้นเป็นปัจจัยที่ต้องจับตามองเพิ่มขึ้นถึงทิศทางการดำเนินนโยบายของทางธนาคารกลางในอนาคต

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

II: ตลาดหุ้น

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: รอทิศทางจาก Fed

ตลาดหุ้นทั่วโลกดีดตัวต่อเนื่องในเดือนพ.ย. รับข่าวแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลงจาก 75bp สู่ 50bp ในการประชุมเดือนธ.ค. ของ Fed และการทยอยปลดล็อคมาตรการควบคุม Covid ในจีน โดยปัจจัยที่จะมาหนุนตลาดเพิ่มเติมต่อจากนี้ยังคงเป็นการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และทิศทางดอกเบี้ยของ Fed โดยเราได้มีการปรับน้ำหนักของหุ้นจีนลงสู่ Neutral หลังจากราคาหุ้นจีนได้สะท้อนการผ่อนปรนมาตรการล็อคดาวน์ไปพอสมควรแล้ว และยังรอการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นยุโรปขึ้นสู่ Positive หลังจากตัวเลขทางเศรษฐกิจ และสถานการณ์ในยุโรปเริ่มบ่งชี้ถึงการผ่านจุดต่ำสุด

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

1) **การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ** – เงินเฟ้อที่มีความหนืด (Sticky inflation) และตลาดแรงงานจะยังมีผลต่อการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2023
2) **การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ และยุโรป** – คาดทั้ง Fed และ ECB จะยังคงมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 50bp
3) **การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน** – การดำเนินนโยบาย Zero-Covid ของทางการจีนส่งผลกระทบอย่างมากต่อการชะลอตัวของการบริโภคในประเทศ รวมถึงประเทศคู่ค้า การผ่อนปรนมาตรการ และการกระตุ้นเศรษฐกิจจะส่งผลดีต่อการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศ EM และไทย
4) **สถานการณ์พลังงานในยุโรปในช่วงฤดูหนาว**

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	Negative	Moderate	Positive
โลก		●	
สหรัฐฯ			●
ยุโรป	◐ →	●	
ญี่ปุ่น		●	
จีน		● ←	◐
อินเดีย	●		
เวียดนาม			●
ไทย		●	

หุ้นไทย: การบริโภคที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนตลาด

Moderate

Pre - Moderate

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกำไรของตลาดยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

- ข้อมูลในช่วง 12 ปีที่ผ่านมาชี้ว่าไตรมาสแรกมักจะเป็นจังหวะที่ดีที่จะเข้าลงทุนในตลาดหุ้นไทย และปี 2023 ก็เช่นเดียวกัน เราคาดว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัว และภาวะทางด้านการเงินจะคลายตัวลง ซึ่งจะช่วยหนุนราคาสินทรัพย์เสี่ยง ในขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นไทยยังคงได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
- ขณะที่ทิศทางการดำเนินนโยบายของทาง BOT จะเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป เพื่อให้สอดคล้องกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

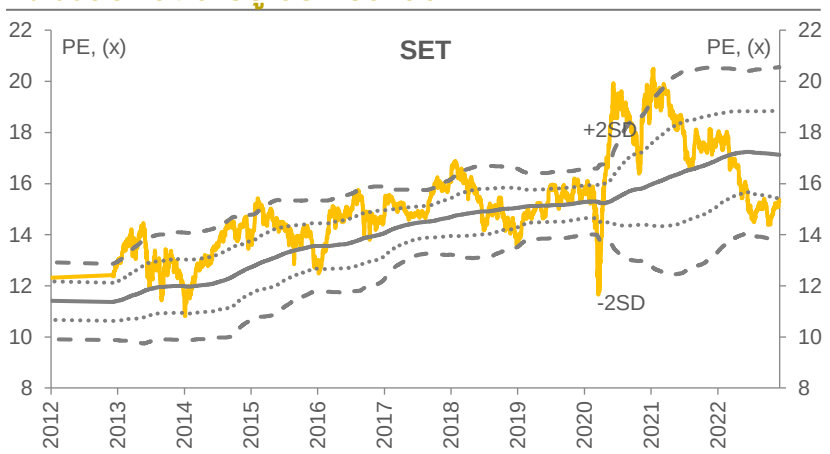
- ทิศทางการชะลอตัวของการค้าโลกที่กระทบภาคการส่งออก
- การผ่อนคลายมาตรการล็อคดาวน์ของทางจีน ที่น่าจะส่งผลดีต่อทั้งการส่งออก และภาคบริการของไทย

SET Index

SET					Current z-score	-1.07
Year	**2020**	**2021**	**2022**	**2023F**	**2024F**	**2025F**
EPS	37	95	100	106	114	117
EPS growth (%)		158.6%	5.0%	6.0%	7.5%	3.1%

	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		13.7	15.4	17.1	18.8	20.6
End of 2022	106	1,450	1,630	1,810	1,990	2,170
End of 1Q23	108	1,480	1,660	1,840	2,030	2,210
End of 2Q23	110	1,500	1,690	1,880	2,070	2,260
End of 3Q23	112	1,530	1,720	1,910	2,110	2,300
End of 2023	114	1,560	1,750	1,950	2,140	2,340

Valuation ลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นยุโรป: Sentiment เริ่มฟื้นตัว

Moderate
Pre - Negative

ความเชื่อมั่นเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แม้ยังอ่อนแอ แต่ดีกว่าตลาดคาด

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป

- การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปหลายชิ้นในช่วงที่ผ่านมาในช่วงเดือนต.ค. เริ่มบ่งชี้ถึงการผ่านจุดต่ำสุด อีกทั้งดีกว่าการคาดการณ์ของตลาด ซึ่งส่งผลให้ความเชื่อมั่น และ Sentiment เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามในระยะสั้นยังมีความเสี่ยงจากการเข้าสู่ฤดูหนาว แม้เราจะคาดการณ์ถึงอากาศที่อุ่นกว่าปีก่อน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 4
- สัญญาณเงินเฟ้อเริ่มมีการชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งน่าจะทำให้ ECB ยังคงต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในการประชุมเดือนนี้ ที่ระดับ 50bp

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังฤดูหนาว และวิกฤติพลังงาน
- การเปิดเมืองของจีนที่จะมีส่วนช่วยในการฟื้นตัวของภาคการผลิตของยุโรป

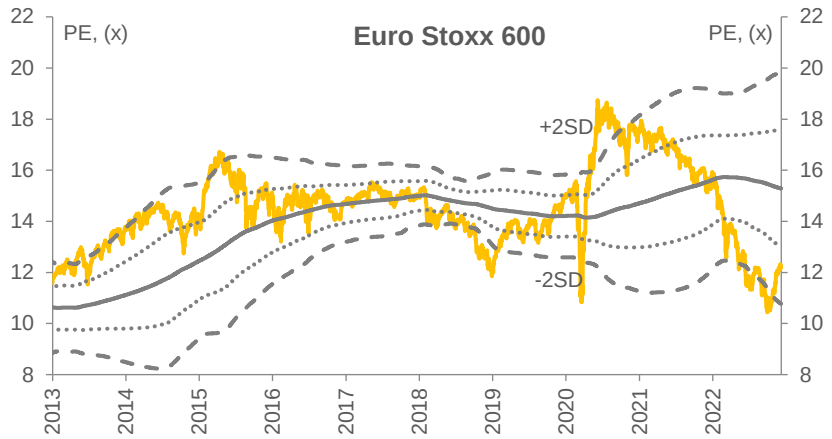
EUStoxx600 Index

Euro Stoxx 600 — Current z-score -1.38

Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	19	9	28	36	36	39
EPS growth (%)		-55.4%	224.6%	26.1%	1.9%	6.4%

	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		10.8	13.0	15.3	17.5	19.8
End of 2021	36	380	460	540	620	700
End of 1Q22	36	380	460	540	620	700
End of 2Q22	36	380	460	540	620	710
End of 3Q22	36	380	460	550	630	710
End of 2022	36	390	470	550	630	710

Valuation เพิ่งฟื้นตัวผ่านจุดต่ำสุดในช่วง Covid



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

III: การจัดพอร์ตลงทุน

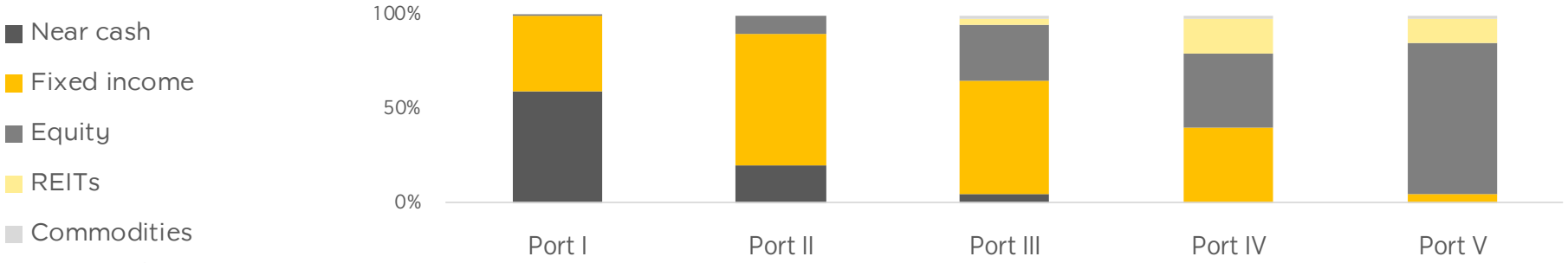
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

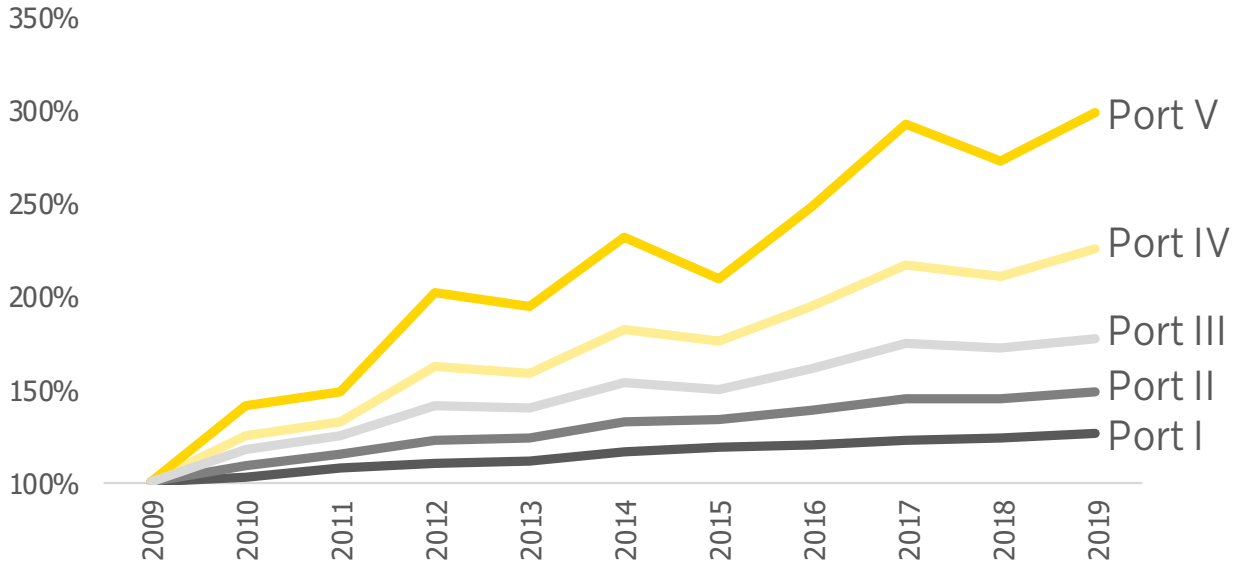
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	0.30	0.05	0.12	0.19	0.32	0.37	0.72
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS-A	0.38	0.06	0.15	0.24	0.42	0.58	0.92
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-8.96	2.43	-0.83	-2.33	-8.14	-0.53	0.35
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	-23.95	2.72	1.02	-5.64	-21.70	2.75	5.12
	สหรัฐ	K-US500X-A(A)	-14.06	4.30	2.06	-1.54	-10.15	–	–
	ยุโรป	K-EUX	-4.55	8.67	12.08	4.94	0.72	5.08	4.93
	ญี่ปุ่น	KFJPINDX-A	-2.55	1.38	-0.04	2.76	-1.19	5.32	4.11
	จีน	UCI	-34.02	9.26	-11.60	-15.83	-37.23	–	–
	อินเดีย	B-BHARATA	-4.45	0.12	-1.40	3.77	-2.32	15.03	6.00
	เวียดนาม	B-VIETNAM	-19.98	-1.08	-19.96	-16.31	-22.15	–	–
	ไทย	K-STEQ	-0.85	0.62	0.28	0.43	4.73	4.85	3.02
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	SCBPINA	-11.13	2.03	-8.08	-7.98	-10.01	-6.65	–
	ทองคำ	KF-HGOLD	-5.20	6.65	1.22	-7.07	-5.05	4.13	3.85
หมวดอุตสาหกรรม	เฮลธ์แคร์	KFHHCARE-A	-9.46	1.47	2.17	1.66	-3.99	7.61	–
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	-20.17	0.00	-5.55	-6.74	-17.32	14.29	13.23
	พลังงานสะอาด	K-CLIMATE	-17.18	7.82	-2.68	-7.61	-13.35	–	–

กองทุนแนะนำประจำเดือน ธ.ค.

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		**SCBTMFPLUS-I**, KFCASH-A
ตราสารหนี้	ในประเทศ	**KFSPLUS-A**, KKP ACT FIXED
	ต่างประเทศ	**TMBGINCOME** (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINCA)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	**TMBGQG**, MGFGA, KFGG-A
	สหรัฐ	**K-US500X-A(A)**, 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
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	**SCBPINA**, KT-PIF-A
	ทองคำ	**KF-HGOLD** (SCBGOLDH)

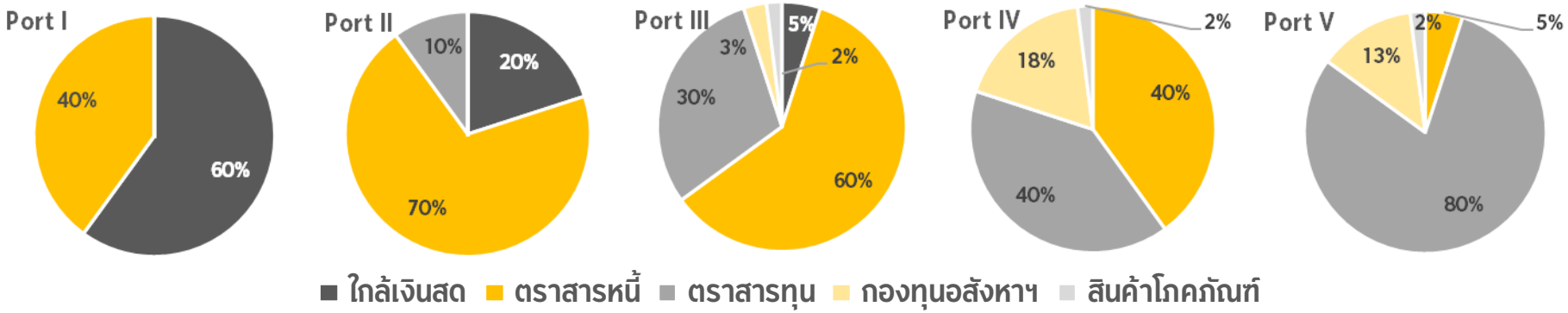
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ : **KFHHCARE-A**, MHEALTHG
ซื้อเมื่อย่อตัวกองหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี : **B-INNOTECH**, KFHTECH-A, K-ATECH
ซื้อเมื่อย่อตัวกองหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด : **K-CLIMATE**, SCBCLEANA , UEV, P-CGREEN

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท

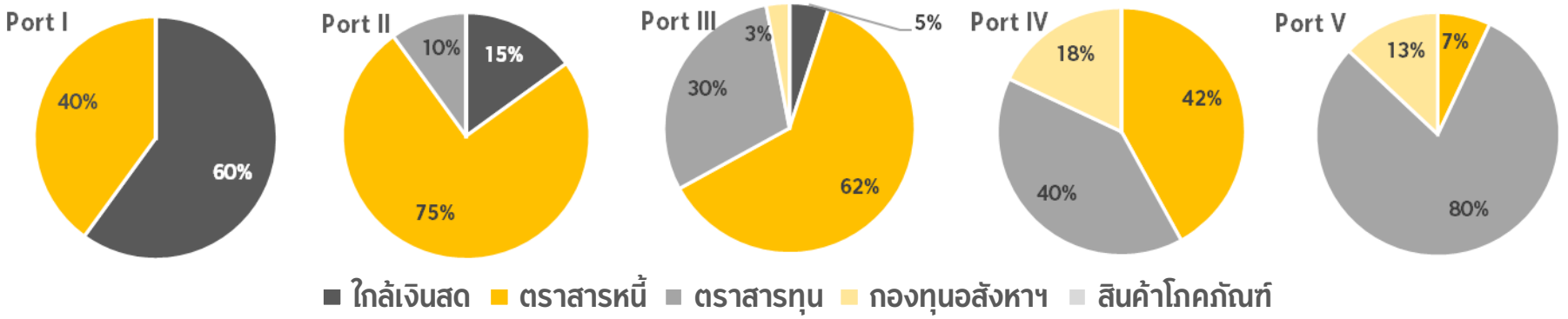


ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เงินสด	สินทรัพย์ใกล้เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS-A	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X-A(A)		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%
กองทุนอสังหาฯ	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



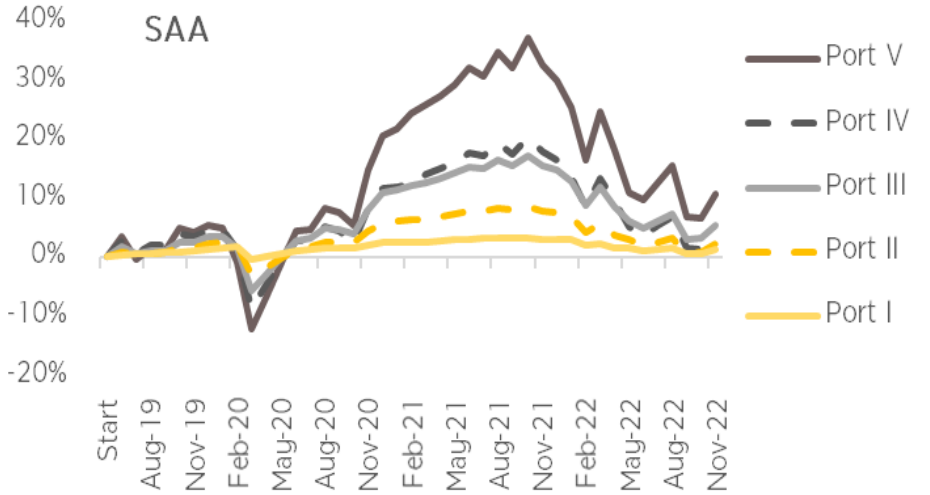
ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เงินสด	สินทรัพย์ใกล้เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	15.0%	5.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS-A	20.0%	37.5%	31.0%	21.0%	3.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	37.5%	31.0%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

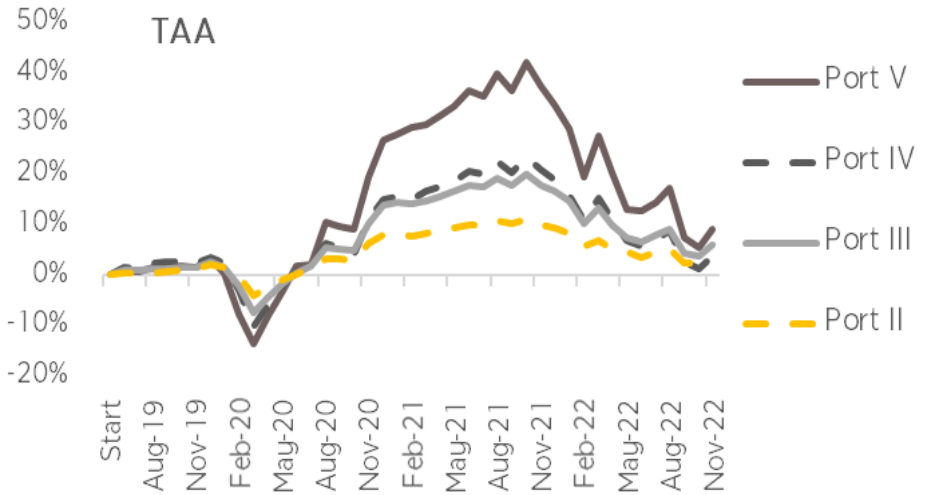
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V ผลตอบแทนเดือนพ.ย.กลับมาเป็นบวกได้ทุกพอร์ต TAAและSAAมีผลงานใกล้เคียงกัน

Portfolio	Jan-22		Feb-22		Mar-22		Apr-22		May-22		Jun-22		Jul-22		Aug-22		Sep-22		Oct-22		Nov-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	31/10	30/11				
	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	0.6%	NA	**1.5%**	**NA**	**0.4%**	**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%	-2.6%	0.2%	0.0%	1.4%	1.4%	**2.7%**	**3.9%**	**0.8%**	**1.1%**
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%	-4.1%	-4.3%	0.1%	-0.5%	2.2%	2.1%	**5.5%**	**5.9%**	**1.6%**	**1.7%**
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%	1.5%	1.5%	-5.1%	-5.8%	-0.2%	-1.2%	2.6%	2.5%	**3.7%**	**3.8%**	**1.1%**	**1.1%**
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%	1.9%	1.5%	2.5%	2.4%	-7.5%	-8.3%	-0.1%	-1.9%	3.8%	3.4%	**9.9%**	**9.0%**	**2.7%**	**2.5%**





Note: Some of proxy foreign investment funds were priced using the most available data
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

IV: ส่วนต่างผลตอบแทนของ REIT เทียบพันธบัตรไทยกว้างขึ้น น่าสนใจเข้าสะสม

SCBPINA ไทยพาณิชย์ พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ อินฟราสตรัคเจอร์ เฟล็กซิเบิ้ล ชนิดสะสมมูลค่า

SCB บลจ. ไทยพาณิชย์

MORNINGSTAR ★★★★

จุดเด่น

- ลงทุนใน REITs, Property Fund(PF), Infrastructure Fund(IFF) หลากหลายประเภท ทั้งในและต่างประเทศ (ปัจจุบัน กระจายลงทุนในต่างประเทศ >50% ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง เพิ่มโอกาส และลดความผันผวน)
- KSS มอง REITs, PF, IFF เริ่มน่าสนใจมากขึ้นหลัง bond yieldลดลง ทำให้ส่วนต่างระหว่างREITและพันธบัตรไทย10ปี กว้างขึ้นเป็น4.3%และสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.1%

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

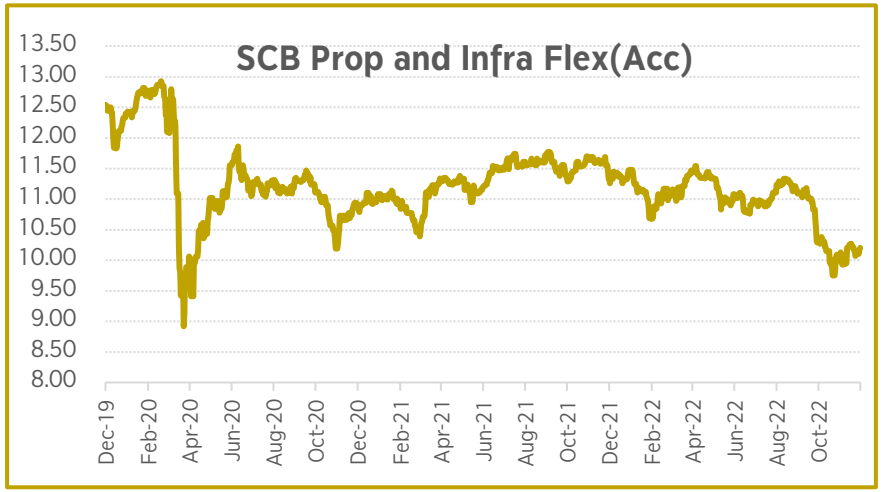
Data as of 31 Oct 22

ประเภททรัพย์สิน	% of NAV
PF & REIT ต่างประเทศ	51.68
PF & REIT ในประเทศ	32.40
เงินฝาก	10.41
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ในประเทศ	8.09
อื่นๆ	-1.16
ตราสารอนุพันธ์	-1.41

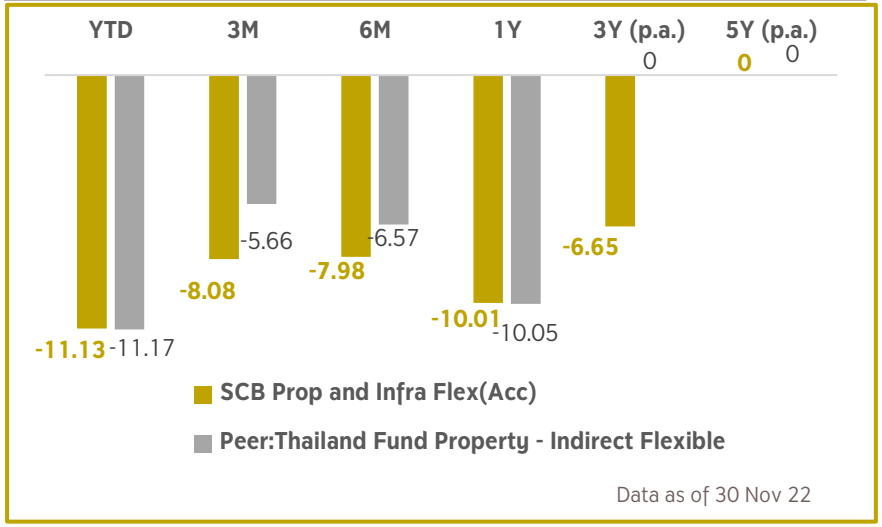
ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
หน่วยลงทุน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไลตัสส์ รีเทล โกรท	7.90
หน่วยลงทุน CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	7.53
หน่วยลงทุน CAPITALAND ASCENDAS REIT MANAGAMENT LIMITED	7.08
หน่วยลงทุน ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้	6.94
หน่วยลงทุน ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมี่ยม โกรท	5.17

NAV ย้อนหลัง

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

V: ย้ำกันอีกครั้ง...โอกาสซื้อ SSF RMF เดือนสุดท้ายของปีนี้

krungsri Securities

SSF สุดปัง คัดสรรโดย KSS

As of 31 Oct 2022

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

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขภาษี จะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน

krungsri Securities

RMF สุดโดน คัดสรรโดย KSS

As of 31 Oct 2022

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

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขภาษี จะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน

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
การลงทุนทางเลือก
กองทุนอสังหาฯ
KT-PIF-SSF
PRINCIPAL iPROPEN-SSF
KT-PIF RMF
"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน"
สอบถามเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน หรือโทร 0 2659 7777
www.krungsrisecurities.com
KSS - Krungsri Securities
krungsrisec
0 2659 7777

Link รวมช่องทางการแจ้งความประสงค์ใช้สิทธิ์กับแต่ละบลจ.

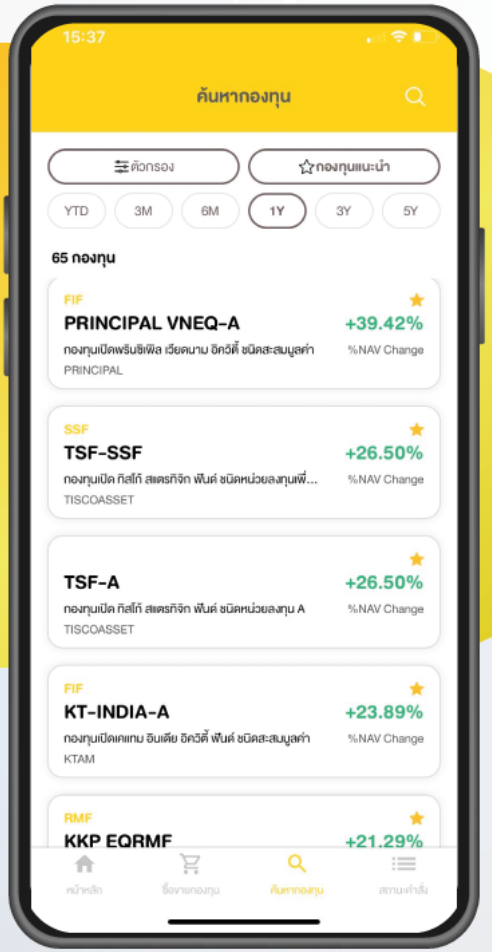
และรายละเอียดเพิ่มเติม >> คลิกที่นี่ หรือ สแกน QR code

krungsri securities

ซื้อ/ขาย กองทุนรวม ง่ายๆ ได้มากถึง 20 บลจ.

ด้วยตัวคุณเอง

ผ่านแอปพลิเคชั่น KSS FUN(D)+



KSS FUN(D)+

Download on the App Store

GET IT ON Google Play

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 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 ที่ถูกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

3. การซื้อขายอนุพันธ์ มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายอนุพันธ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น และควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน

4. บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ์
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 สัจยากร
หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7883
poodinun.sujjayakorn@krungsrisecurities.com