



krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

KSS Wealth Wizard เดือน พ.ค. 2023

- ปัจจัยเลือกตั้งหนุนหุ้นไทยระยะสั้น และปรับตัวล้าหลังกว่าตลาดประเทศอื่น มีมุมมองเป็นบวกเพิ่มขึ้นสำหรับตลาดหุ้นไทย
- ยังคงน้ำหนักมากกว่าตลาดสำหรับตราสารหนี้ และน้ำหนักเป็นกลางสำหรับตราสารทุน

หุ้นไทยเป็นตลาดที่ปรับตัวลงมากที่สุดในเดือนเม.ย. และ YTD

Asset class as of	Unit	Last close 30-Apr-23	Total return (%)				
			1W	1M	mtd	qtd	ytd
Fixed Income							
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	461.3	0.74	0.57	0.44	0.44	3.46
Barclays US Government Bond Index	pts	2,234.7	0.87	1.03	0.53	0.53	3.53
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	138.5	0.02	0.11	0.10	0.10	0.33
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	313.8	-0.32	-0.68	-0.48	-0.48	3.19
Equity							
MSCI World	pts	655.0	0.44	2.53	1.44	1.44	8.85
MSCI EM	pts	977.1	-0.27	-0.68	-1.13	-1.13	2.78
S&P500	pts	4,169.5	0.89	3.03	1.56	1.56	9.16
Stoxx 600	pts	466.6	-0.11	3.30	2.61	2.61	11.42
Nikkei225	pts	28,856.4	1.02	3.86	2.91	2.91	11.67
CN A-share	pts	4,029.1	-0.06	-0.20	-0.50	-0.50	4.14
Nifty 50	pts	18,065.0	2.53	5.80	4.10	4.10	0.10
VNIndex	pts	1,049.1	0.60	-0.93	-1.42	-1.42	4.49
SET Index	pts	1,529.1	-1.79	-4.26	-4.48	-4.48	-7.07
VIX Index	%	15.8	-0.99	-3.24	-2.92	-2.92	-5.89
REITs							
MSCI World Equity REITs	pts	1,103.5	1.41	3.23	1.39	1.39	3.04
Thai Prop fund & REITs	pts	146.2	-0.16	-1.89	-1.85	-1.85	-3.49
FTSE Straits Times REITs	pts	743.3	-0.78	2.25	0.72	0.72	5.00
Commodities							
Brent Oil	USD/bbl	81.3	-0.94	4.19	2.03	2.03	-4.31
Gold	USD/oz	1,990.0	0.35	0.49	1.05	1.05	9.10
Currency							
Dollar Index	pts	101.7	-0.16	-0.47	-0.83	-0.83	-1.80
EURUSD		1.1	0.30	1.05	1.66	1.66	2.93
USDJPY		136.3	1.60	2.71	2.59	2.59	3.95
USDCNY		6.9	0.39	0.70	0.65	0.65	0.29
USDTHB		34.2	-0.70	0.04	0.05	0.05	-1.30
Government Bond							
	Unit	Last close	1W	1M	Change (bps)		
					mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.01	-17.52	-11.31	-1.89	-1.89	-41.94
US Government Bond 10Y	%	3.42	-14.98	-12.68	-4.56	-4.56	-45.28
TH Government Bond 2Y	%	1.90	4.30	11.18	9.21	9.21	27.17
TH Government Bond 10Y	%	2.54	3.15	17.48	12.98	12.98	-10.75

กลยุทธ์การลงทุน

พ.ค. 2023







กลยุทธ์: Fed กำลังเข้าสู่การหยุดขึ้นดอกเบี้ย ยังเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ และหุ้นกลุ่มปลอดภัย

ผลการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวส่งผลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคการผลิต ขณะที่ภาคบริการยังคงแข็งแกร่งจากแรงหนุนที่เกิดจากเงินออมส่วนเกินของประชาชนที่เกิดขึ้นช่วง Covid ขณะที่สถานการณ์ภาคการเงินทั้งมาตรการปล่อยสินเชื่อ การเข้าถึงสินเชื่อ ล้วนมีความตึงตัวมากขึ้น สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นแม้สถิติจะแสดงให้เห็นถึงการปรับตัวเป็นบวกช่วงหยุดการขึ้นดอกเบี้ยแต่ด้วยสถานการณ์เงินเฟ้อที่ยังสูงเกินไป และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังคงอยู่ในภาวะชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ยังคงให้น้ำหนักเป็นกลาง สำหรับตราสารหนี้ และยังคงแนะนำให้น้ำหนักมากกว่าตลาดสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) **การประกาศ GDP 1Q23 ของไทย** - ตลาดคาด GDP 1Q23 พุ่งตัวต่อเนื่อง โดยคาดเติบโต +1.5%QoQ และ +2.8%YoY ดีขึ้นกว่า 4Q22 ที่ +1.4%YoY
- 2) **การประชุมกนง.** - การดำเนินนโยบายทางการเงินของไทยใกล้ถึงจุดสูงสุดเช่นกัน โดยคาดกนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เป็น 2.0% ซึ่งน่าจะเป็นขึ้นรอบสุดท้าย
- 3) **ผลการเลือกตั้งทั่วไปของไทย** - จากสถิติตลาดหุ้นไทยปรับตัวได้อย่างทั่วถึงทุกกลุ่มในช่วง 1 - 2 สัปดาห์ ก่อน และ หลังเลือกตั้ง ขณะที่การปรับตัวของตลาดหลังจากนั้นยังขึ้นอยู่กับโฉมหน้าของคณะรัฐบาลและนโยบาย รวมถึงแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- 4) **การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ** - ตลาดคาดการณ์เงินเฟ้อเดือนเม.ย. ปรับเพิ่มขึ้น 0.4%MoM และทรงตัวที่ระดับ 5.0% สำหรับเงินเฟ้อทั่วไป ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานคาดปรับเพิ่มขึ้น 0.3%MoM และ 5.5%YoY

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	<<	MW	>>	OW
ใกล้เงินสด					
ตราสารหนี้ในประเทศ					
ตราสารหนี้ต่างประเทศ					
ตราสารทุน					
กองทุนสังหาริมทรัพย์					
ทองคำ					

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: ยังเน้นหุ้นกลุ่มปลอดภัย แม้ผลประกอบการ S&P500 จะออกมาดี แต่แนวโน้มกำไรชะลอตัว

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)						การดำเนินนโยบายการเงินเข้าใกล้จุดสูงสุดของภาวะการตึงตัว แต่ยังมีภาวะการชะลอตัวโดยเฉพาะภาคการผลิต
สหรัฐฯ (10%)						ยังคงมีความกังวลจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย แม้ว่าการรายงานผลประกอบการ 1Q23 จะออกมาดีกว่าคาด แต่บริษัทต่างๆ มีมุมมองที่แยลงสำหรับอนาคต รวมถึงยังต้องติดตามการเพิ่มเพดานหนี้
ยุโรป (10%)						ปลอดภัยจากวิกฤติพลังงาน แต่ยังคงต้องระมัดระวังผลกระทบจากการยังคงใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวมากเกินไป ซึ่งอาจส่งผลเศรษฐกิจให้ชะลอตัวได้เร็วขึ้น
ญี่ปุ่น (10%)						BOJ ยังคงทิศทางดำเนินการนโยบายทางการเงิน พร้อมปรับคาดการณ์เงินเฟ้อขึ้นเล็กน้อยจากประมาณการเดิม ติดตามการประชุมเพื่อปรับเพิ่มค่าแรงซึ่งจะส่งผลต่อการใช้จ่ายในประเทศ
จีน (10%)						แม้จะไม่มีมาตรการใหม่ออกมากระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม แต่การฟื้นตัวของจีนยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่องจากปริมาณเงินออมส่วนเกินที่เกิดขึ้นช่วงปิดเมือง ยังคงเน้นหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการใช้จ่ายในประเทศ
อินเดีย (10%)						ผลการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวอย่างรวดเร็วทั้งการใช้จ่ายในประเทศและการปล่อยสินเชื่อของภาคธนาคาร ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตรเติบโตและกำไรของบริษัทที่ลดลง
เวียดนาม (10%)						กิจกรรมภาคการผลิตยังคงชะลอตัวต่อเนื่องจากการรายงานของ PMI ภาคการผลิต ขณะที่ยังมีความกังวลจากตราสารหนี้เอกชนที่ครบกำหนดไถ่ถอนในช่วงไตรมาส 2 และ 3 ยังต้องติดตามความคืบหน้า
ไทย (20%/±10%)			→			การปรับตัวลงของตลาดลงมาในจุดน่าสนใจ นอกจากนี้ยังได้รับประโยชน์จากการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้น ซึ่งในอดีต SET สามารถปรับตัวขึ้นได้ราว 3% ช่วงก่อนและหลังเลือกตั้ง 1- 2 สัปดาห์

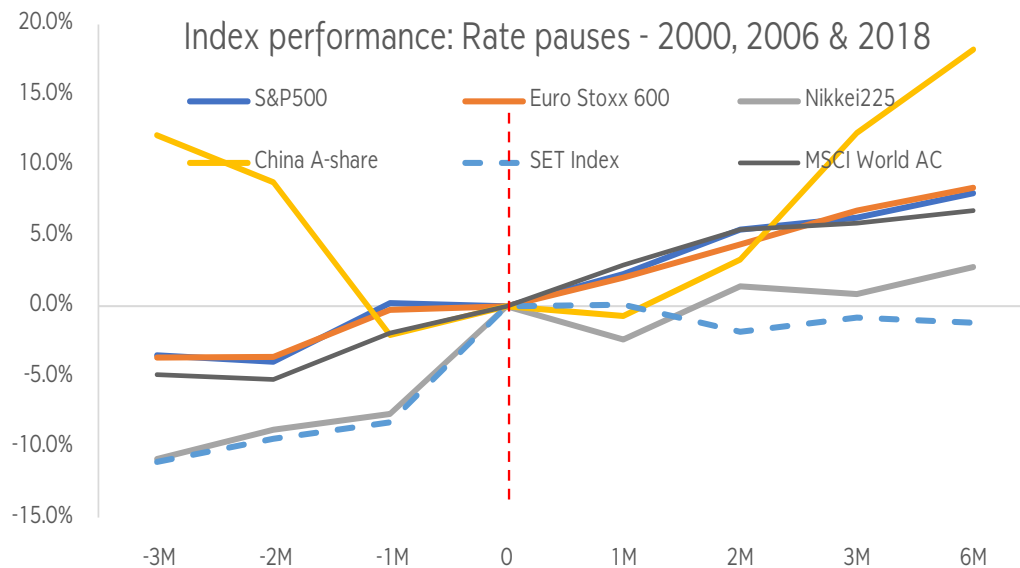
: ปัจจุบัน

: อดีต

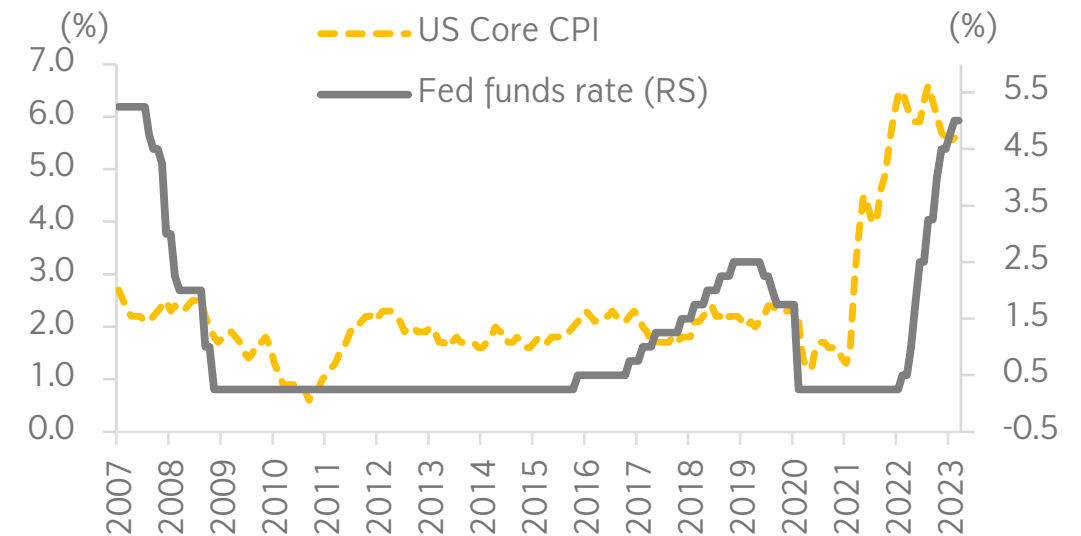
จากสถิติตลาดให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วง Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ย...แต่...สถานการณ์ด้านเงินเฟ้อตอนนี้แตกต่างจากรอบก่อนๆ

Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมรอบล่าสุด นอกจากนี้ยังส่งสัญญาณดำเนินนโยบายดอกเบี้ยคงที่ต่อเนื่อง พร้อมยืนยันจุดยืนที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับลดลงอยู่ในกรอบที่ระดับ 2% ขณะเดียวกันเรายังคงมองว่าคงเร็วเกินไปสำหรับการคาดการณ์ถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง และตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง จากสถิติย้อนหลังการคงดอกเบี้ยในช่วงปี 2000, 2006 และ 2018 ตลาดหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นได้เฉลี่ย 3 - 5% แต่อย่างไรก็ตามพัฒนาการของตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ ณ ขณะนี้ถือว่าแข็งแกร่งกว่าในอดีตที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนได้ 3- 5% ในช่วง 2 เดือนแรกของการหยุดขึ้น Rate



...ขณะที่ตลาดแรงงาน และ เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อ Fed



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

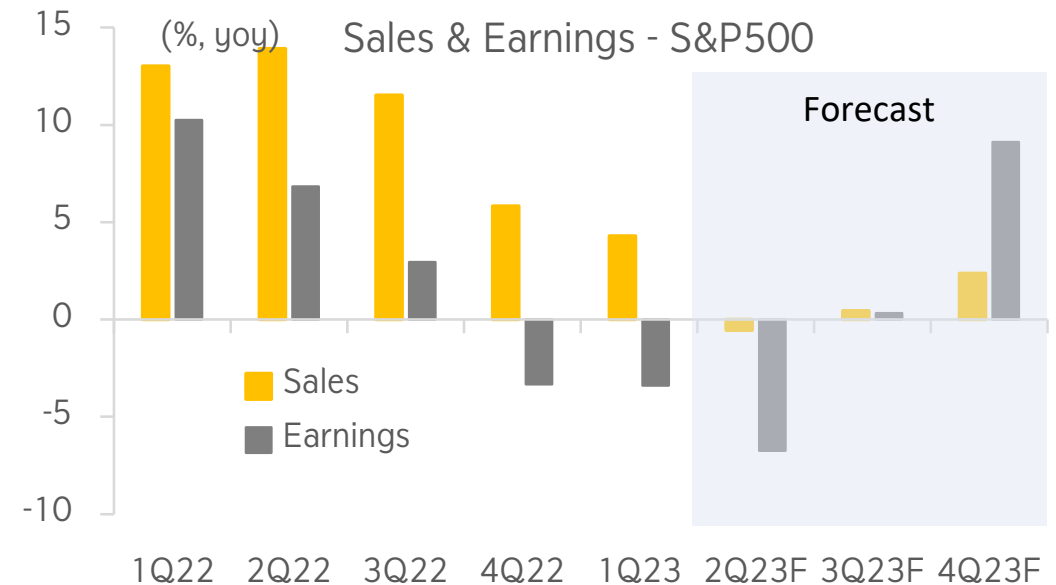
US: ผลประกอบการ 1Q23 ออกมาดีกว่าคาด

การรายงานรายได้และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ดีกว่าการคาดทั้งยอดขายและกำไร โดยยอดขายดีกว่าคาด 2.8% และกำไรดีกว่าคาด 6.6% ส่วนผลรวมของยอดขายยังเติบโต 5.9% YoY ขณะที่กำไรสุทธิปรับลดลง -3.4% YoY ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ แม้ว่าผลประกอบการที่รายงานออกมานั้นจะสูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์แต่ทิศทางแนวโน้มผลประกอบการยังคงเป็นการชะลอตัวต่อเนื่องตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และน่าจะมีการฟื้นตัวได้ดีอีกครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง

S&P500 รายงานยอดขายและกำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์

Sector (BICS)	Reported		Sales Surprise				Earnings Surprise			
			Positive	Inline	Negative	%	Positive	Inline	Negative	%
All Securities	428	500	288	58	80	2.8%	331	12	83	6.6%
Materials	26	29	12	2	12	0.2%	22	0	4	18.3%
Industrials	63	69	46	8	9	1.7%	54	1	8	9.8%
Consumer Staples	27	37	19	6	2	2.0%	23	1	3	5.7%
Energy	24	26	14	2	8	2.7%	21	0	3	8.1%
Technology	61	79	45	12	3	2.0%	52	2	6	5.0%
Consumer Discretionary	39	53	33	2	4	3.6%	31	0	8	28.4%
Communications	18	23	6	5	7	0.4%	12	0	6	2.9%
Financials	58	59	30	10	17	2.6%	34	1	22	4.9%
Health Care	54	65	41	4	9	3.4%	45	2	7	7.1%
Utilities	29	30	23	2	4	12.6%	18	2	9	-9.0%
Real Estate	29	30	19	5	5	2.0%	19	3	7	0.9%

แนวโน้มการเติบโตในอนาคตยังเป็นการชะลอตัว....เริ่มเห็นการฟื้นตัวไตรมาส 3

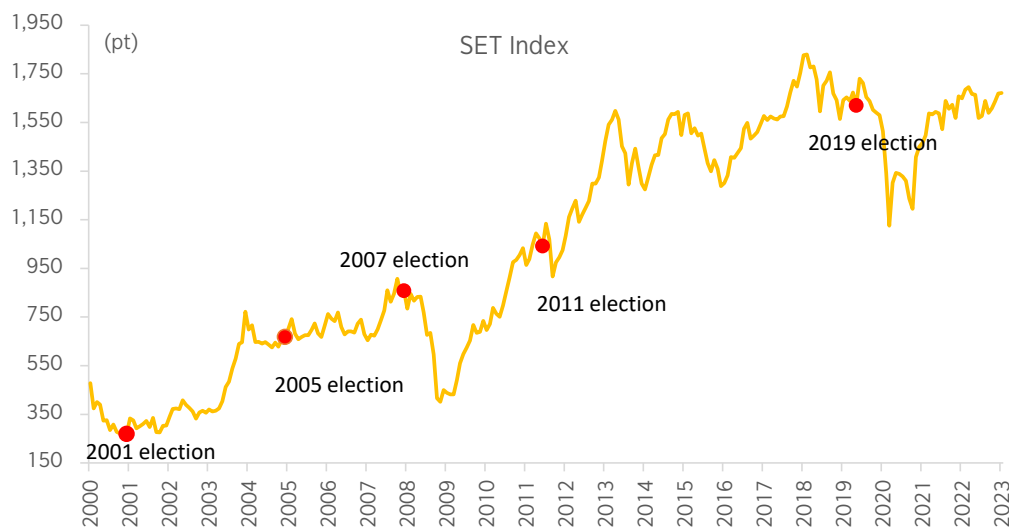


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ตลาดหุ้นไทย - ได้แรงหนุนระยะสั้นจากการเลือกตั้ง

จากสถิติในอดีตพบว่าตลาดหุ้นมีแนวโน้มวิ่งขึ้นจากการเก็งกำไรทั้งก่อนและหลังการเลือกตั้ง เรามองว่าหุ้นธีมเลือกตั้งเป็นหุ้นสำหรับเก็งกำไรช่วงสั้นเท่านั้น ส่วนในระยะกลางถึงยาว นโยบายเศรษฐกิจมหภาคจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดแนวโน้มของตลาด ทั้งนี้ เรายังไม่เห็นแนวคิดใหม่ ๆ หรือนโยบายเศรษฐกิจที่ดูมีอนาคตสดใสในขณะนี้

ตลาดมีการฟื้นตัวดีขึ้นก่อนและหลังการเลือกตั้ง



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

จากสถิติ SET ขึ้นประมาณ 3% ในช่วง 2 สัปดาห์ทั้งก่อนและหลังเลือกตั้ง

Sector performance during 1992 - 2019 (ex 1997)									
	-3M	-1M	-2W	-1W	0	+1W	+2W	+1M	+3M**
SET	3.8%	1.8%	3.0%	1.8%	0.0%	3.0%	2.1%	1.1%	-2.1%
SET50	2.8%	3.0%	4.2%	2.7%	0.0%	2.9%	1.6%	0.0%	-1.9%
SET100	-0.5%	-1.2%	0.1%	0.2%	0.0%	3.3%	1.4%	-0.1%	0.8%
AGRI	-1.8%	-2.2%	0.4%	-0.1%	0.0%	1.5%	0.8%	1.2%	0.8%
AUTO	-0.3%	1.6%	0.7%	-0.5%	0.0%	0.4%	0.5%	-2.2%	-3.3%
BANK	5.5%	3.5%	4.6%	4.0%	0.0%	3.4%	1.8%	-0.2%	-0.6%
COMM	2.7%	-0.7%	0.7%	0.1%	0.0%	2.3%	2.3%	2.1%	3.3%
CONMAT	3.4%	0.5%	2.6%	1.5%	0.0%	2.6%	1.9%	-1.2%	-4.5%
CONS	2.7%	0.2%	1.8%	2.4%	0.0%	1.0%	2.0%	4.8%	9.3%
ENERG	5.2%	0.6%	2.2%	0.6%	0.0%	2.2%	1.2%	-0.6%	-0.2%
ETRON	2.0%	0.9%	2.7%	3.4%	0.0%	-0.1%	2.7%	-2.2%	-15.1%
FIN	6.4%	2.6%	6.2%	4.3%	0.0%	5.4%	5.9%	2.7%	-1.1%
FOOD	3.7%	0.6%	1.2%	0.5%	0.0%	2.3%	1.5%	2.0%	4.8%
HELTH	-5.2%	-1.2%	1.7%	0.4%	0.0%	0.5%	-0.5%	-2.1%	-2.9%
ICT	8.8%	3.1%	2.8%	1.2%	0.0%	2.7%	2.1%	2.7%	-1.8%
INSURE	0.3%	-0.7%	0.6%	0.2%	0.0%	0.1%	0.7%	2.4%	-0.5%
MEDIA	10.8%	2.9%	3.7%	1.7%	0.0%	4.4%	5.2%	4.2%	-2.0%
PETRO	-5.0%	0.9%	0.9%	0.6%	0.0%	2.4%	0.3%	-1.8%	-7.2%
PF&REIT	4.4%	1.3%	1.0%	0.5%	0.0%	2.1%	2.4%	3.4%	10.7%
PKG	-0.8%	-2.4%	0.3%	0.4%	0.0%	1.6%	1.7%	-0.2%	-0.2%
PROP	1.4%	0.9%	2.0%	1.4%	0.0%	5.4%	6.0%	4.0%	0.9%
TOURISM	0.6%	0.7%	0.3%	-0.3%	0.0%	0.5%	1.8%	2.1%	-1.2%
TRANS	-2.9%	1.6%	3.2%	2.1%	0.0%	2.5%	0.7%	-1.9%	-7.4%

* Note exclude 1997 and **2011 Thailand great flood

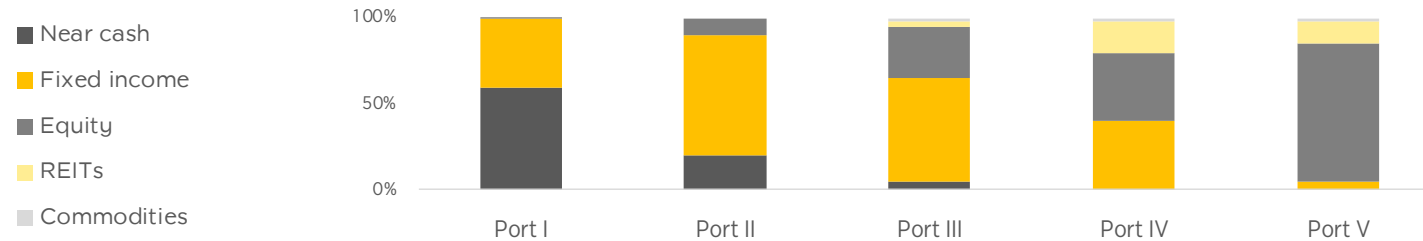
II: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

	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%
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	0%	0%	3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	0%	0%	2%	2%	2%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

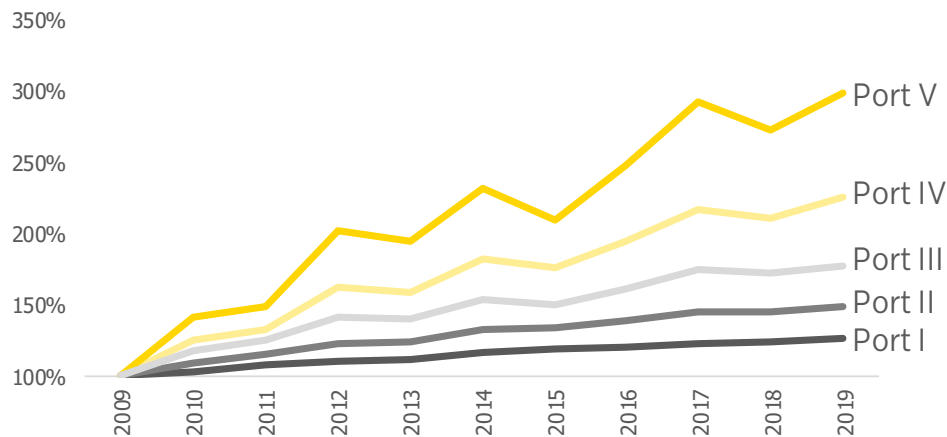
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	0.09	0.24	0.42	0.58	0.36	0.71
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KKP ACT FIXED	0.46	0.01	0.43	1.58	2.45	1.49	1.85
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	0.66	0.00	-1.52	2.52	-1.73	1.12	0.61
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQGG	4.21	1.39	-0.19	2.53	-6.76	4.22	4.29
	สหรัฐฯ	K-US500X-A(A)	7.10	1.32	1.94	4.83	-0.90	—	—
	ยุโรป	K-EUX	14.84	1.60	5.88	20.31	17.63	17.50	7.12
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	10.63	2.78	5.98	5.01	8.11	12.13	4.91
	จีน	SCBASHARES(A)	0.75	-2.92	-9.29	12.82	-9.13	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-2.19	3.08	1.93	-7.81	-10.88	19.60	6.17
	เวียดนาม	B-VIETNAM	2.99	1.12	-0.81	2.64	-16.25	—	—
	ไทย	K-STEQ	-6.43	-2.29	-7.02	-5.01	-4.74	9.11	0.56
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	KT-PIF-A	-0.02	-0.73	-5.20	3.59	-6.16	-2.28	1.17
	ทองคำ	KF-HGOLD	7.07	0.34	3.08	17.08	-1.44	2.27	5.46
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-0.41	1.48	0.40	-0.12	-2.43	5.95	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	13.21	-2.74	2.58	7.63	-0.85	15.82	15.34
	พลังงานสะอาด	K-PLANET-A(A)	3.36	-3.59	-3.55	6.55	-8.03	—	—

Source: Krungsri Securities | Data as of : 28 April 23

กองทุนแนะนำประจำเดือน พ.ค. 2023

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I , KFCASH-A
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KKP ACT FIXED , KFSPLUS-A
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINCA)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG , KKP GNP-H, KFGG-A
	สหรัฐฯ	K-US500X-A(A) , B-USALPHA
	ยุโรป	K-EUX , MEURO , KT-EURO (K-EUSMALL)
	ญี่ปุ่น	KFJPINDX-A (SCBNK225), KT-JAPAN-A
	จีน	SCBASHARES(A) , K-CHINA-A(A) , KFCMEGA-A
	อินเดีย	B-BHARATA , K-INDX
	เวียดนาม	B-VIETNAM , PRINCIPAL VNEQ-A
	ไทย	K-STEQ , TSF-A
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	KT-PIF-A , SCBPINA
	ทองคำ	KF-HGOLD (SCBGOLDH)

การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์

: **KFHHCARE-A**, MHEALTHG

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี

: **B-INNOTECH**, KFHTECH-A,

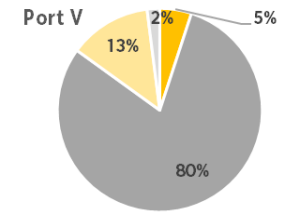
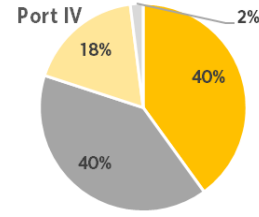
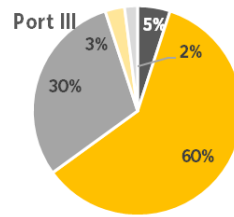
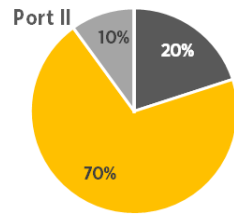
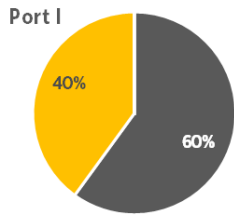
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด

: **K-PLANET-A(A)**, MRENEW-A , UEV, P-CGREEN

Source: Krungsri Securities | Data as of : 9 May 23

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V
 กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



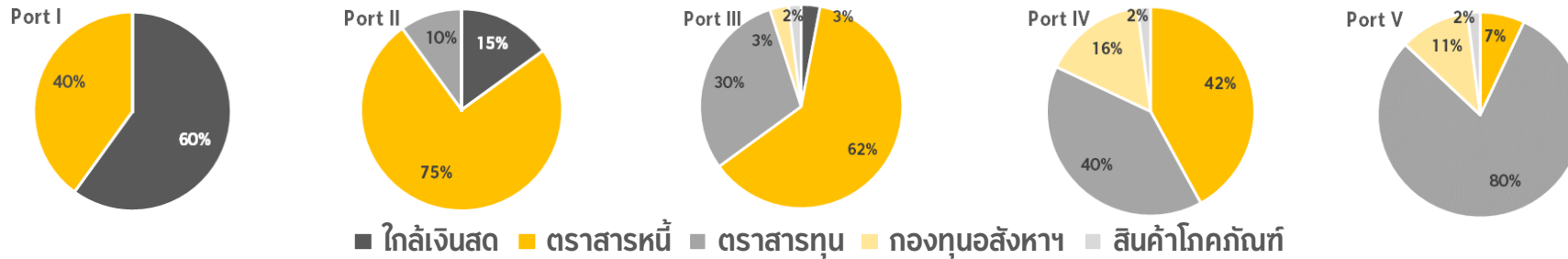
■ ใกล้เคียงสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เคียงสด	สินทรัพย์ใกล้เคียงสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	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	KFJPINDEX-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นจีน	SCBASHARES(A)		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	กองทุนอสังหาฯ	KT-PIF-A			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

Source: Krungsri Securities | Data as of : 9 May 23

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V
กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เคียงสด	สินทรัพย์ใกล้เคียงสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	15.0%	3.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	15.0%	35.0%	28.0%	19.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	25.0%	40.0%	34.0%	23.0%	4.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		1.5%	4.5%	6.0%	12.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X-A(A)		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นยุโรป	K-EUX			1.0%	3.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-A			1.0%	3.0%	8.0%
	หุ้นจีน	SCBASHARES(A)			1.5%	4.5%	12.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA			0.5%	1.5%	4.0%
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM			1.0%	3.0%	8.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ			2.5%	7.5%	20.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	KT-PIF-A			3.0%	16.0%	11.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

Source: Krungsri Securities | Data as of : 9 May 23

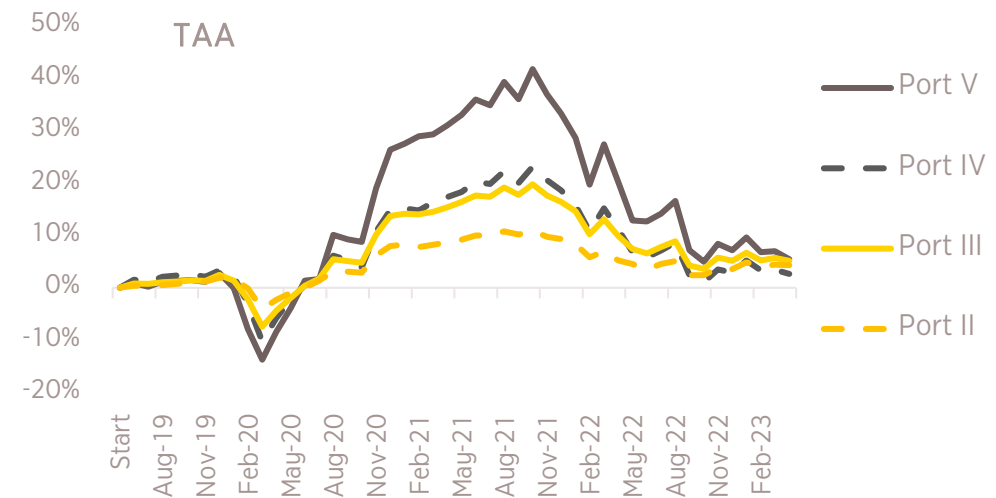
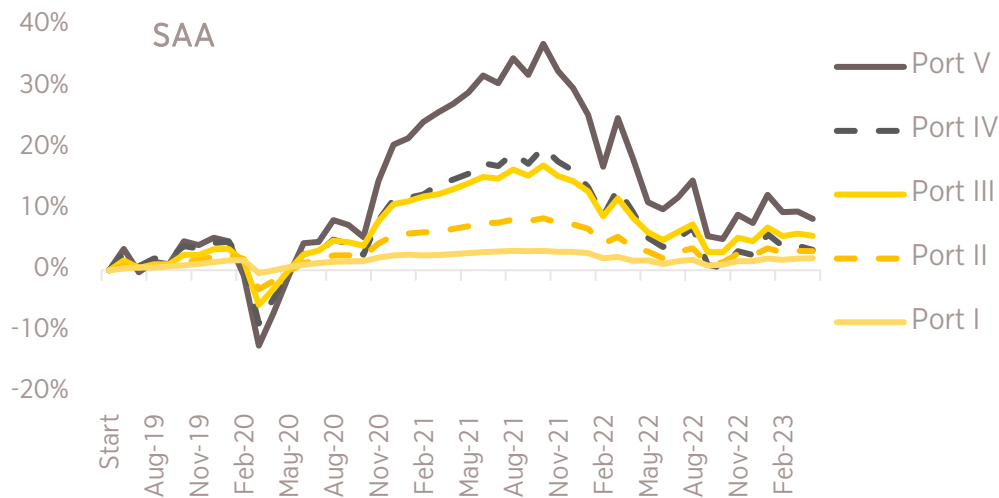
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V

พอร์ต TAA และ SAA ติดลบเล็กน้อย ตามตลาดหุ้นที่ปรับตัวลง

Portfolio	2020		2021		2022		Jan-23		Feb-23		Mar-23		Apr-23		Cumulative return (since Jun-19)		Ann. cumulative return (since Jun-19)	
	06/01	05/01	05/01	01/02	10/01	30/12	30/12	30/01	30/01	28/02	28/02	31/03	31/03	30/04	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	1.1%	NA	0.6%	NA	-1.5%	NA	0.4%	NA	-0.2%	NA	0.2%	NA	0.1%	NA	0.1%	NA	0.0%	NA
Port II	3.4%	5.9%	1.8%	1.2%	-4.8%	-5.2%	1.1%	1.2%	-0.7%	-0.7%	0.3%	0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%
Port III	7.1%	10.9%	3.4%	2.4%	-8.6%	-9.6%	2.1%	1.4%	-1.3%	-1.4%	0.4%	0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.4%	-0.5%	-0.1%	-0.1%
Port IV	6.8%	11.1%	4.3%	3.3%	-11.9%	-13.2%	3.3%	2.3%	-1.8%	-1.8%	0.1%	0.1%	-0.7%	-0.8%	-0.7%	-0.8%	-0.2%	-0.2%
Port V	14.5%	22.9%	7.7%	5.5%	-17.0%	-19.6%	4.3%	2.3%	-2.6%	-2.6%	0.1%	0.2%	-1.1%	-1.4%	-1.1%	-1.4%	-0.3%	-0.4%



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

III : เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในรอบใหม่

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมออกมาดีกว่าคาดค่อนข้างมาก
- Valuation ของหุ้นจีน อยู่ในระดับต่ำและมีความน่าสนใจ

กองทุนแนะนำ :

SCBSHARES(A)

SCBASHARES(A)



กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชรส์ แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

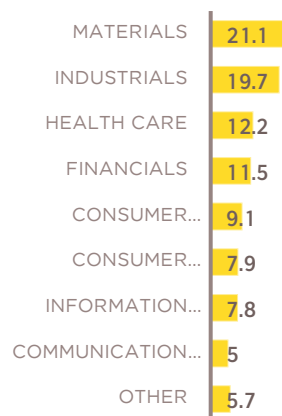
- เน้นการคัดเลือกหุ้นด้วยปัจจัยพื้นฐาน Bottom-up ลงทุนแบบ High conviction ที่เป็น best idea 40-70 บริษัท
- กองทุน Master Fund บริหารจัดการโดย Schroder Asset Management ซึ่งมีประสบการณ์บริหารจัดการเงินทุนมากกว่า 200 ปี
- คาดว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเปิดประเทศ

NAV ย้อนหลัง



สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 66)

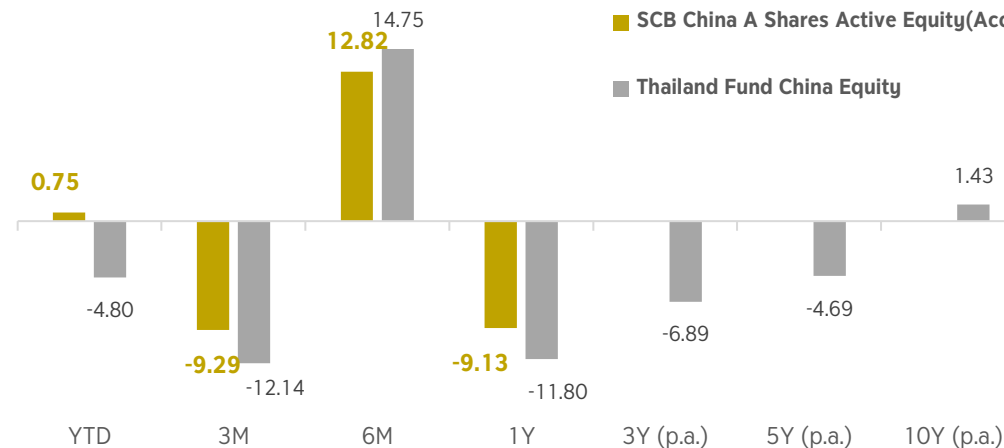
แบ่งตามประเภท



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4.90%
China Merchants Bank Co Ltd	3.50%
Midea Group Co Ltd	2.90%
Wanhua Chemical Group Co Ltd	2.80%
Kweichow Moutai Co Ltd	2.70%

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



Data as of 28 Apr 23

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

SCBASHARES(A)

หุ้นจีน

ตราสารทุน

SCBSHARES(A)



- บริษัทประกันที่มีขนาดใหญ่อันดับ 2 ของโลกรองจาก UnitedHealth Group วัดจากมูลค่าเบี้ยประกัน (Premium) มูลค่าตลาดของบริษัทอยู่ที่ 1.80 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ คิดเป็นมูลค่ามากกว่า 74%
- ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินที่มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์กลุ่มประกันชีวิต (Life Insurance) การประกันภัยทรัพย์สิน ธนาคาร และการลงทุน



- ธนาคารพาณิชย์แห่งแรกที่ถือหุ้นโดยนิติบุคคลในประเทศจีน โดย China Merchants Bank เติบโตขึ้นจากธุรกิจรายย่อย เช่น บริษัทบัตรเครดิต กิจกรรมขนาดกลางรวมถึงขนาดเล็ก
- ได้รับการยอมรับและใช้บริการอย่างมากในแง่ของการพัฒนานวัตกรรมบริการทางการเงินรูปแบบใหม่ ๆ ที่แตกต่างและตรงใจลูกค้ามาอย่างต่อเนื่อง



- บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนหลากหลายประเภท มีพนักงานประมาณ 160,000 คน รวมถึงกว่า 30,000 คนในต่างประเทศ
- บริษัทยังมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการเข้าซื้อบริษัท KUKA ที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ของเยอรมัน



Source: Ping An Group, China Merchants Bank, Midea Group

IV : เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภค ภายในประเทศที่ฟื้นตัว

กองทุนแนะนำ :
K-STEQ

K-STEQ



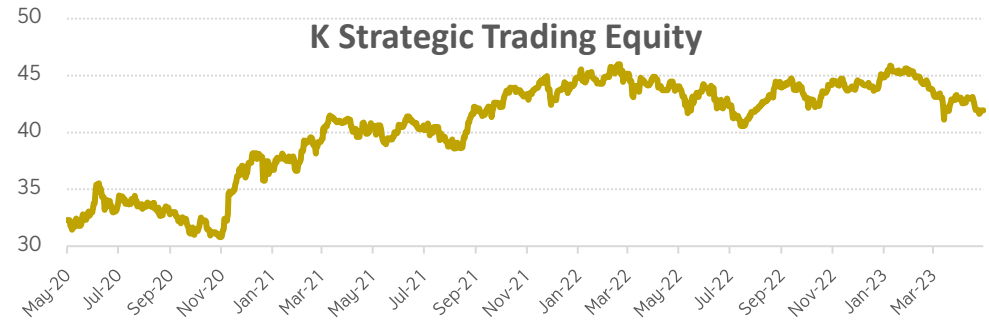
กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

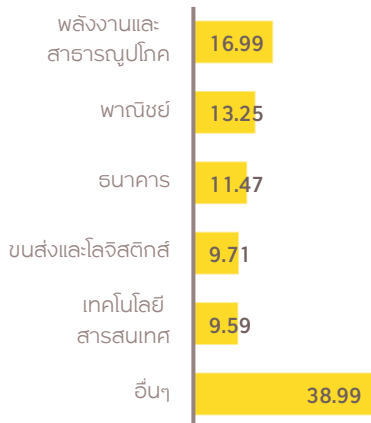
- กองทุนรวมหุ้นที่ลงทุนหุ้นพื้นฐานดี พร้อมจับจังหวะธีมการลงทุนและระดับการถือเงินสดให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดนั้นๆ เพื่อเพิ่มโอกาสในการทำกำไร โดยมีการกระจายการลงทุนไปในหุ้นขนาดกลางและเล็กเพื่อเพิ่มผลตอบแทน
- บริหารแบบ Active Management โดยอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนอยู่ที่ 2.6 เท่า สะท้อนถึงสไตล์การลงทุนที่ไม่ใช่ลักษณะของการซื้อมาถือยาว

NAV ย้อนหลัง



สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 66)

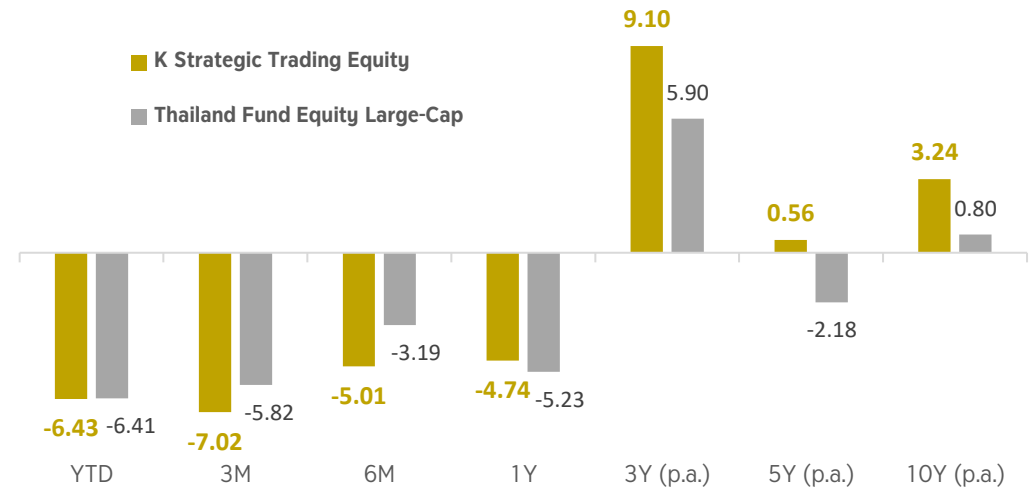
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	6.67%
บมจ.เอสซีบี เอกซ์	6.64%
บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์	6.07%
บมจ.ท่าอากาศยานไทย	5.76%
บมจ.ธนาคารกรุงเทพ	5.54%

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 28 Apr 23

K-STEQ



- สถาบันการเงินขนาดใหญ่ที่ให้บริการทางการเงินหลากหลายรูปแบบอย่างครบวงจร เน้นสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลัก ทำให้ไม่ค่อยมีปัญหาเรื่อง NPLs
- ได้ประโยชน์โดยตรงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่ง BOT ก็ยังมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ



- โครงสร้างธุรกิจหลักของกัลฟ์ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจพลังงาน (Energy Business), ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค (Infrastructure & Utilities Business) และ ธุรกิจดิจิทัล (Digital Business)
- เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งในประเทศอังกฤษ ตอกย้ำแผนเติบโตในระยะยาว



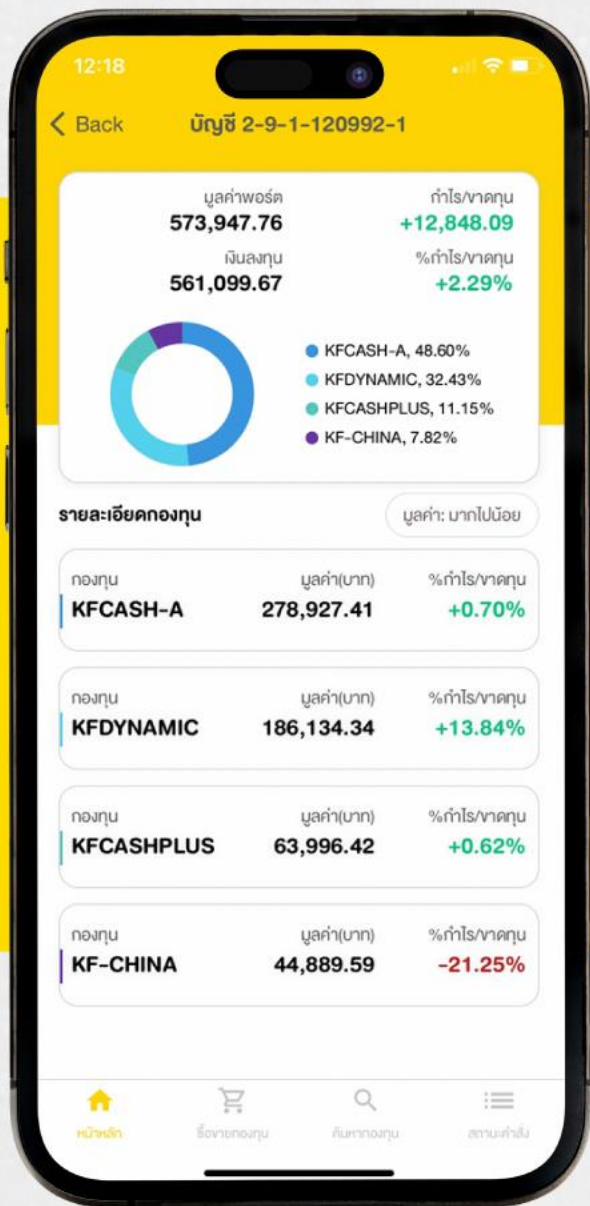
- เจ้าของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven, บริการ Counter Service, เป็นผู้ผลิตอาหารแช่แข็ง, ร้านกาแฟสด รวมถึงเป็นเจ้าของสถาบันการศึกษาในเครือปัญญาภิวัฒน์
- ล่าสุดยังมีกิจการ Lotus's ในไทยและมาเลเซีย โดยปัจจุบันโลตัสในประเทศไทย มีกว่า 2,100 สาขา เมื่อรวมกับร้านสะดวกซื้อ คือ 7-Eleven ที่มีกว่า 10,000 สาขา และห้างค้าส่ง คือ แม็คโคร 130 สาขา ก็จะทำให้ธุรกิจค้าปลีกของซีพีครอบคลุมทุกแพลตฟอร์ม และมีอำนาจต่อรองสูงที่สุด



Source: bangkokbank.com, gulf.co.th, cpall.co.th

ซื้อขายกองทุนรวมได้มากถึง 20 บลจ.

ผ่านแอปพลิเคชัน KSS FUN(D)+



Your Partner in Investment

Disclaimer

การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

1. เอกสาร / รายงาน ฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร./ รายงาน ฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นเอกสารในรูปแบบของกระดาษ และ/หรือ ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน บริษัท ไม่ได้ยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความถูกต้อง 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 บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

4. บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์
+662 659 7000 ext. 5001
isara.ordeedolchest@krungrisecurities.com

นลินี ประมาณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
+662 659 7000 ext. 5011
nalinee.praman@krungrisecurities.com

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

ภูดินันท์ สัจยาก

หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7883
poodinun.sujjayakorn@krungrisecurities.com

อรณัฐ หงษา

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7385
Oranut.Hongsa@krungrisecurities.com

Thank You

ชีวิตง่าย
ได้ทุกวัน
Make Life Simple