krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

KSS Wealth Wizard เดือน ส.ค. 2023

- การลงทุนตลาดในตราสารหนี้ยังคงน่าสนใจ คงน้ำหนักมากกว่าตลาด (Overweight)
- คงน้ำหนัก มากกว่าตลาด(Overweight) สำหรับหุ้นจีนหลังรัฐบาลส่งสัญญาณผ่อนปรนอสังหาริมทรัพย์ และส่งเสริมการใช้จ่ายในประเทศ

ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือนก.ค.

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)				
			1W	1M	mtd	qtd	ytd
as of		04-Aug-23					
Fixed Income							
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	452.0	-0.83	-0.01	-0.74	-0.06	1.37
Barclays US Government Bond Index	pts	2,174.2	-0.39	-0.60	-0.51	-0.85	0.73
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	139.0	0.01	0.13	0.01	0.16	0.74
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	313.3	-0.16	-0.11	-0.14	0.20	3.02
Equity							
MSCI World	pts	689.0	-2.32	0.66	-2.54	1.03	15.10
MSCI EM	pts	1,018.0	-2.37	1.37	-2.72	3.34	8.39
S&P500	pts	4,478.0	-2.26	0.61	-2.40	0.73	17.74
Stoxx 600	pts	459.3	-2.40	-0.30	-2.52	-0.40	11.05
Nikkei225	pts	32,192.8	-1.73	-3.67	-2.95	-3.00	24.81
CN A-share	pts	4,020.6	0.71	3.98	0.16	5.52	5.99
Nifty 50	pts	19,517.0	-0.59	0.83	-1.14	1.89	8.97
VNIndex	pts	1,226.0	1.63	8.51	0.37	9.66	22.82
SET Index	pts	1,530.5	-0.82	1.01	-1.64	1.85	-6.56
VIX Index	%	17.1	3.77	3.40	3.47	3.51	-4.57
REITs							
MSCI World Equity REITS	pts	1,073.5	-2.48	-2.00	-2.93	-0.88	1.28
Thai Prop fund & REITs	pts	139.8	0.21	0.04	0.32	-0.28	-6.28
FTSE Straits Times REITs	pts	707.6	-2.67	-0.60	-1.83	0.24	1.84
Commodities							
Brent Oil	USD/bbl	86.5	2.31	13.54	1.63	14.27	1.78
Gold	USD/oz	1,942.9	-0.85	0.91	-1.13	1.23	6.52
Currency							
Dollar Index	pts	102.0	0.39	-0.99	0.16	-0.87	-1.45
EURUSD		1.1	-0.09	1.17	0.08	0.89	2.81
USDJPY		141.8	0.43	-1.88	-0.37	-1.77	8.11
USDCNY		7.2	0.34	-0.60	0.42	-1.11	3.98
USDTHB		34.7	1.38	-0.52	1.41	-1.60	0.31

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)				
			1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.76	-11.03	-17.17	-11.25	-13.13	33.83
US Goverment Bond 10Y	%	4.03	8.31	17.93	7.50	19.71	15.90
TH Government Bond 2Y	%	2.27	5.49	13.21	3.25	11.75	63.52
TH Government Bond 10Y	%	2.63	5.16	9.49	2.54	5.40	-0.89

Data as of 4 Aug 2023

กลยุทธ์การลงทุน

ส.ค. 2023

กลยุทธ์: การลงทุนตลาดในตราสารหนี้ยังคงน่าสนใจ คงน้ำหนักมากกว่าตลาด

ผลการดำเนินงานของตลาดการเงินทั่วโลกดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนก.ค. โดยเฉพาะหุ้นในฝั่งเอเชียที่ได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจีน รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์อย่างราคาน้ำมัน ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้คาดอยู่ในกรอบ 3.7% – 4.0% แนวโน้มการปรับตัวขึ้นเริ่มจำกัดจากสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง แต่ความแข็งแรงของภาคบริการ และตลาดแรงงานของสหรัฐ จะเป็นตัวพยุงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจให้เข้าสู่ภาวะถดถอยช้าลง อีกทั้งท่าทีของ Fed ยังไม่มีแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ซึ่งทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอาจยังไม่ปรับตัวลงมากนักจนกว่า Fed และธนาคารกลางอื่นๆ ปรับท่าทีเข้าสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

1) **การกล่าวถ้อยแถลงของประธาน Fed ในงานประชุมการประชุมนโยบายทางเศรษฐกิจประจำปี ของธนาคารกลางสหรัฐฯ –** งานมีจัดขึ้นในช่วงวันที่ 24 – 26 ส.ค. ซึ่งเกิดขึ้นหลังจากการประกาศข้อมูลตลาดแรงงาน และอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. ขณะที่ตลาดยังรอฟังสัญญาณการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย
2) **การประกาศตัวเลข GDP 2Q23 ของไทย –** ตลาดคาดเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ดีใน 2Q23 ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในช่วงที่เหลือของปียังท้าทายจากภาวะการเมืองในประเทศ และการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวของ BOT
3) **นโยบายและรัฐบาลใหม่ของไทย** – ทิศทางการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งหมายถึงโฉมหน้ารัฐมนตรี และนโยบายที่เกี่ยวเนื่องกับเศรษฐกิจ ยังคงกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศ และต่างชาติ

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	<<	MW	>>	OW
ใกล้เงินสด		●			
ตราสารหนี้ในประเทศ			●		
ตราสารหนี้ต่างประเทศ				●	
ตราสารทุน			●		
กองทุนอสังหาฯ			●		
ทองคำ			●		

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: ยังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มปลอดภัย และให้น้ำหนักมากกว่าตลาดสำหรับหุ้นจีน

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)			●			ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวจะยังกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
สหรัฐฯ (10%)			●			ผลประกอบการเริ่มสะท้อนผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอ โดยเฉพาะภาคการผลิต ส่วนตลาดหุ้นเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนกลุ่ม และขายทำกำไรกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นดีก่อนหน้านี้ **มองแนวรับ 4,400 แนวต้าน 4,600**
ยุโรป (10%)			●			นโยบายการเงินยังคงกดดัน รวมถึงสงครามที่ยืดเยื้อส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจ ขณะที่การโจมตีท่าเรืออาจส่งผลต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และเงินเฟ้อในยุโรป **แนวรับ 430 แนวต้าน 495**
ญี่ปุ่น (10%)			●			BOJ ยังตรึงดอกเบี้ยต่ำ แต่ปรับนโยบายคุมบอนด์ยีลด์ให้ยืดหยุ่นสามารถปรับตัวขึ้นหรือลงได้ราว 0.5% จากระดับเป้าหมายที่ 0% ส่งผลให้ตลาดผันผวนในระยะสั้น **แนวรับ 31,800 แนวต้าน 32,600**
จีน (10%)				●		รัฐบาลยังคงท่าทีโดยเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบเฉพาะกลุ่ม คาดเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เทคโนโลยี และ พลังงานสะอาด รวมถึงกระตุ้นการบริโภคในประเทศ **แนวรับ 3,400 แนวต้าน 3,550**
อินเดีย (10%)		●				Valuation ตลาดยังคงแพงกว่ากลุ่มประเทศ EM ด้วยกันเอง และยังได้รับผลจากค่าเงิน USD ที่แข็งค่า **แนวรับ 19,000 แนวต้าน 20,000**
เวียดนาม (10%)			●			PMI ภาคการผลิตเดือนก.ค. +2.5 จุด จากเงินเฟ้อ และระยะเวลาการส่งสินค้าที่ผ่อนคลาย แต่ยังต่ำกว่า 50 ที่ 48.7 ทางด้านคำสั่งซื้อใหม่ และความต้องการสินค้าทรงตัว **แนวรับ 1,200 แนวต้าน 1,300**
ไทย (20%/±10%)				●		สถานการณ์การเมืองในประเทศยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างชาติ ขณะที่ตลาดหุ้นปรับตัวรับข่าวร้ายไปแล้วบางส่วน **แนวรับ 1,500 แนวต้าน 1,570**

● : ปัจจุบัน ● : อดีต

ผลประกอบการ S&P500 โดยรวมดีกว่าตลาดคาด แต่กำไรปรับลดลง

การรายงานผลประกอบการ 2Q23 ของหุ้นในดัชนี S&P500 กว่า 247 บริษัท มีรายได้รวมเติบโตดีกว่าที่ตลาดคาด 2.12% ส่วนจำนวนที่มีกำไรสุทธิดีกว่าคาดจำนวน 337 บริษัท ที่ +7.62% แต่หากพิจารณาจากการเติบโตของยอดขาย และ กำไรถือว่ามีการชะลอตัวลงอย่างชัดเจน รายได้รวมเติบโตเพียง 0.6% qoq ส่วนกำไรรวม -7.76% สะท้อนความอ่อนแอลงของภาวะเศรษฐกิจโดยเฉพาะในฝั่งภาคการผลิต อาทิ Energy, Materials และ Health Care (กลุ่ม Biotech & phama) ซึ่งความอ่อนแอของผลประกอบการสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวแล้ว ขณะเดียวกันอาจจะต้องระมัดระวังแรงขายทำกำไรในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง และ ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรง อย่าง Consumer discretionary, Communication service

แม้รายได้ และ กำไรจะดีกว่าคาด แต่อัตราการเติบโตชะลอลง

Sector (BICS)	Reported	Sales Growth (%)	Earnings Growth (%)
All Securities	422 / 498	0.58%	-7.76%
> Materials	25 / 29	-13.73%	-28.35%
> Industrials	61 / 69	5.44%	8.96%
> Consumer Staples	25 / 36	3.66%	9.80%
> Energy	24 / 26	-28.61%	-51.47%
> Technology	62 / 80	-1.63%	-4.26%
> Consumer Discretionary	40 / 52	14.33%	51.28%
> Communications	17 / 22	3.67%	17.62%
> Financials	59 / 59	12.04%	6.66%
> Health Care	51 / 65	4.74%	-30.57%
> Utilities	28 / 30	-2.76%	5.99%
> Real Estate	30 / 30	5.68%	8.74%

ราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยด้านผลประกอบการที่ดีสำหรับบางกลุ่มไปแล้ว

S&P500 sector performance

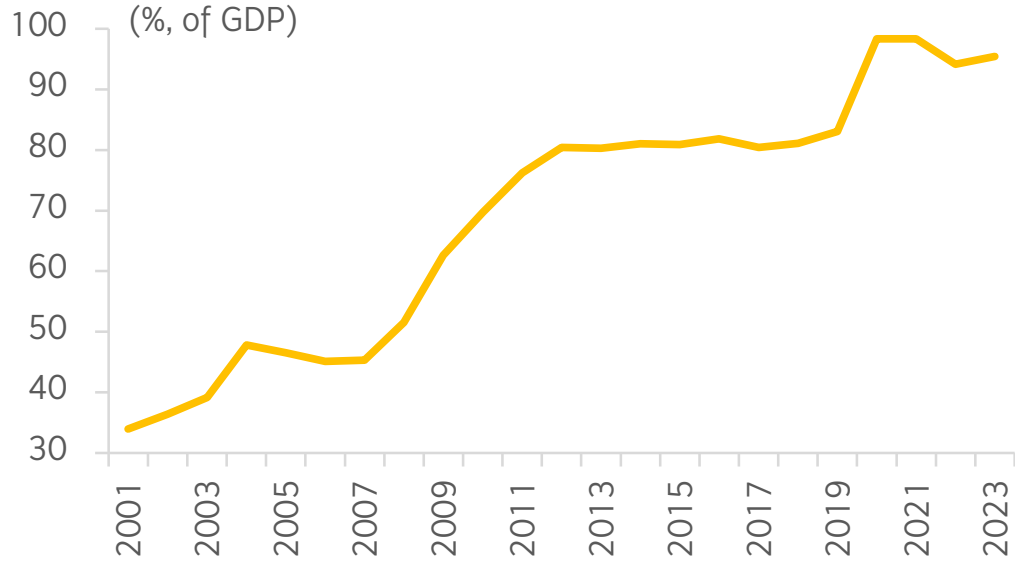
Sector	Sector performance - %mom								
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	YTD
S&P500	6.2	-2.6	3.5	1.5	0.2	6.5	3.1	-2.4	16.6
INFO TECH	9.3	0.3	10.9	0.4	9.3	6.5	2.6	-4.3	39.6
HEALTH CARE	-2.0	-4.7	2.1	3.0	-4.4	4.2	0.9	-1.3	-2.8
CONS DISCRET	15.0	-2.3	3.0	-1.0	3.1	12.0	2.4	-0.8	34.5
FINANCIALS	6.7	-2.4	-9.7	3.0	-4.5	6.5	4.7	-1.3	1.8
COMM SVC	14.2	-4.7	10.4	3.6	6.2	2.6	6.7	-2.8	40.6
INDUSTRIALS	3.7	-1.2	0.6	-1.2	-3.5	11.2	2.9	-2.0	10.1
CONS STAPLES	-1.1	-2.5	3.8	3.4	-6.2	2.9	2.0	-1.4	0.5
ENERGY	2.7	-7.6	-0.5	3.2	-10.6	6.5	7.3	-0.8	-1.3
REAL ESTATE	9.9	-6.1	-2.1	0.8	-4.6	4.8	1.2	-2.9	0.1
UTILITIES	-2.0	-6.4	4.6	1.8	-6.4	1.5	2.3	-4.7	-9.4
MATERIALS	9.0	-3.5	-1.3	-0.2	-7.1	10.8	3.4	-2.5	7.4

Source: Bloomberg , Krungsri Securities

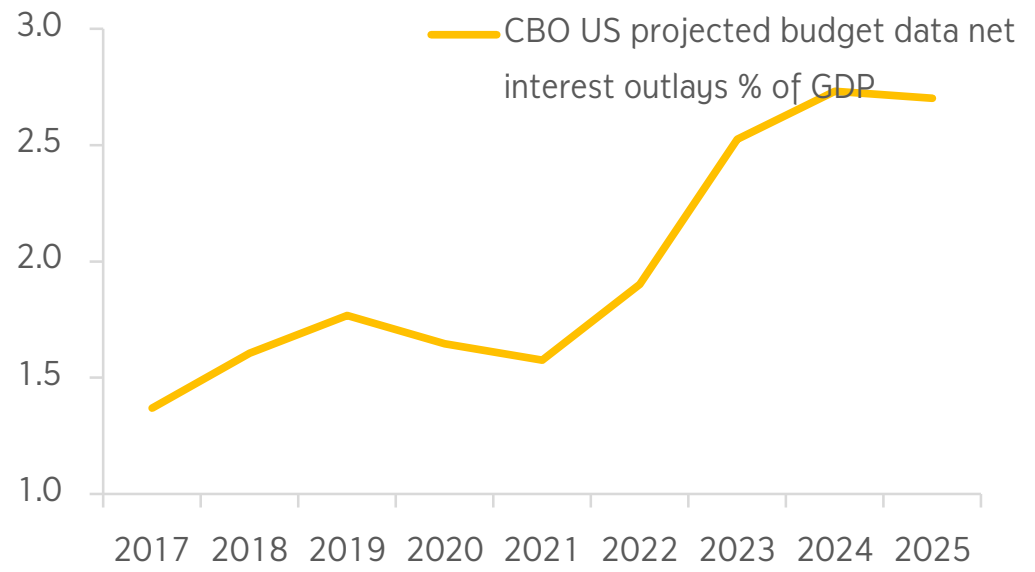
...Fitch ปรับ Rating กระทบ Bond yield ระยะสั้น

Fitch ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ ลงจาก AAA สู่ระดับ AA+ เท่ากับ S&P ที่เคยปรับลดลงเมื่อส.ค. 2011 จากแนวโน้มภาระหนี้ทางการคลังที่คาดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 110% ของ GDP ในปี 2025 และสถานการณ์ความเสี่ยงในช่วงของการอนุมัติเพดานหนี้ในรอบที่ผ่านมา ส่งผลให้ทั้งตลาดหุ้น และตลาดพันธบัตรเกิดความผันผวน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10ปี ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.17% เรายังคงมุมมอง Overweight – มากกว่าตลาดสำหรับการลงทุนตราสารหนี้ จากมุมมองเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัว รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่แม้จะยังทรงตัวได้ดี แต่เริ่มมีสัญญาณของตลาดแรงงานที่เริ่มลดความร้อนแรงลง อีกทั้งผลกระทบจากการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือในแง่มุมของการลงทุนระดับ AAA และ AA+ ยังอยู่ในเกณฑ์เดียวกัน แทบไม่ส่งผลกระทบต่อเกณฑ์การลงทุน หรือการถือครอง

Fitch คาดอัตราหนี้สาธารณะต่อ GDP ปรับขึ้นสู่ระดับ 118% ในปี 2025



...และจะยังส่งผลต่อเนื่องไปสู่ภาระดอกเบี้ยจ่ายของภาครัฐ

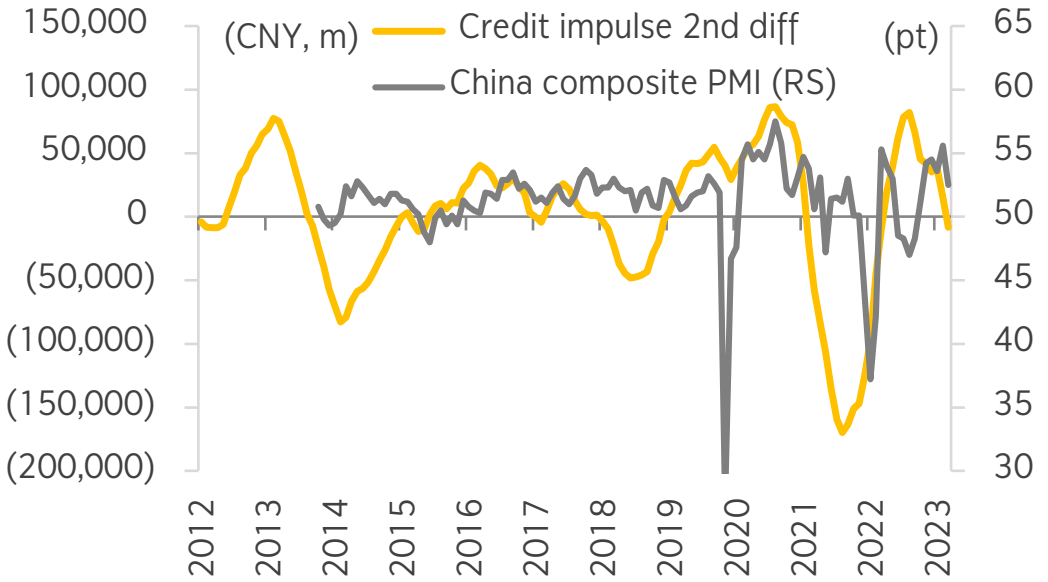


Source: Bloomberg , Krungsri Securities

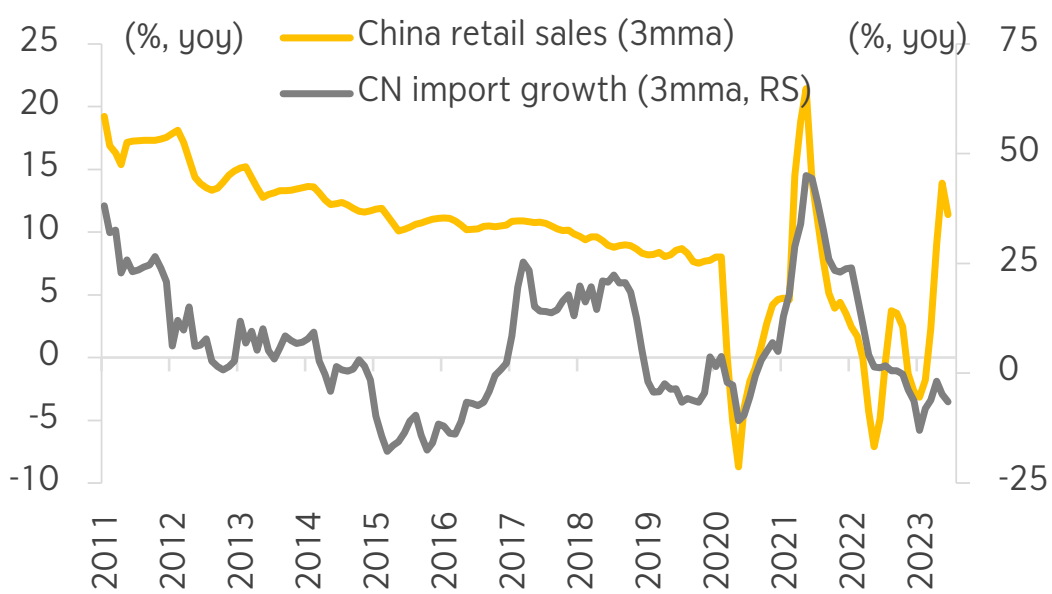
จีนส่งสัญญาณผ่อนปรนอสังหาริมทรัพย์ และส่งเสริมการใช้จ่ายในประเทศ

แม้ผลการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์ในช่วงปลายเดือนก.ค. จะไม่เห็นมาตรการกระตุ้นขนานใหญ่ออกมาจากรัฐบาล แต่อย่างน้อยได้มีการส่งสัญญาณผ่อนปรนตลาดอสังหาริมทรัยพ์ รวมถึงการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับการเน้นการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ตลาดคาดการณ์ถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะส่งผลต่อการเติบโตในระยะยาว อาทิ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน พลังงานสะอาด และ เทคโนโลยี ซึ่งจะส่งเสริมการจ้างงานโดยเฉพาะในกลุ่มคนรุ่นใหม่ และกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศควบคู่ไปกับการใช้นโยบายทางการเงินที่ยังคงผ่อนคลาย

รอการฟื้นตัวของสินเชื่อในประเทศ ถือเป็นหนึ่งในดัชนีชี้นำทางเศรษฐกิจ



การบริโภคในประเทศอ่อนแอลงอย่างชัดเจน

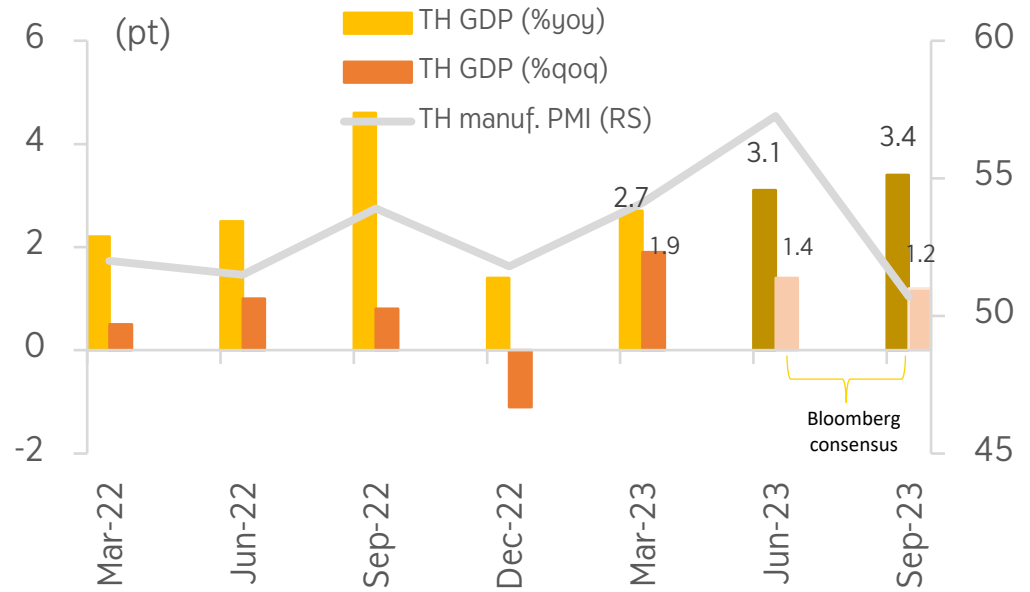


Source: Bloomberg , Krungsri Securities

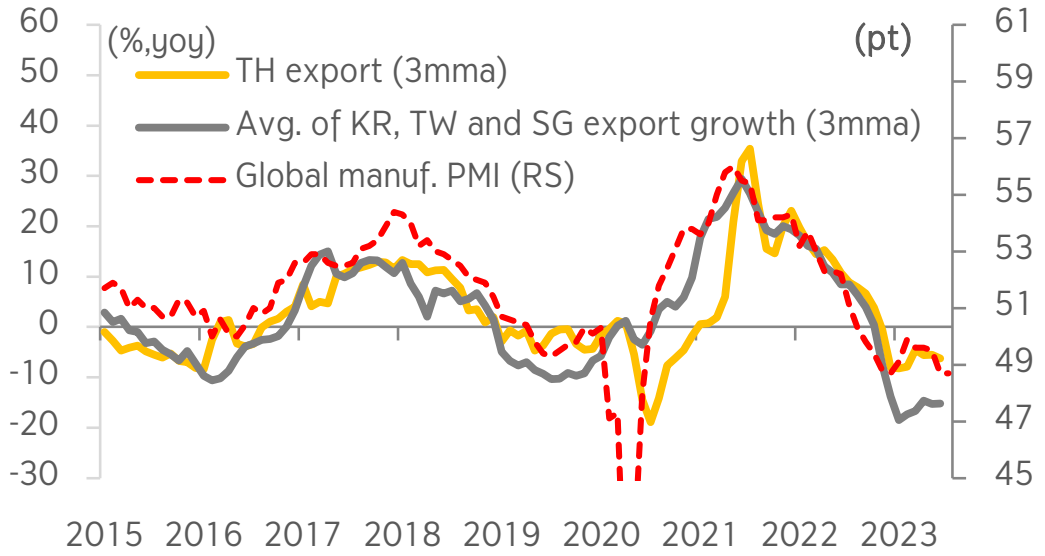
GDP ไทย 2Q23 ขยายตัวได้ดี แต่แนวโน้มยังต้องติดตาม

ตลาดคาดการณ์ GDP ของไทย 2Q23 เติบโต +3.1% yoy ฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 1Q23 ที่ +2.7% ส่วน qoq คาดยังขยายตัวได้ต่อเนื่องจาก 1Q23 แต่อัตราเร่งเริ่มชะลอลงที่ +1.4% qoq จาก 1Q23 ที่ +1.9% ส่วนแนวโน้มการเติบโตใน 3Q23 ยังคงท้าทายจากภาคการส่งออก และภาคการผลิตที่ยังชะลอตัว โดยตลาดคาด 3Q23 เศรษฐกิจไทยเติบโตที่รัดบ 3.4% yoy และ 1.2% qoq โดยปัจจัยสำคัญต่อการเติบโตยังคงขึ้นอยู่กับสถานการณ์การเมืองในประเทศ และทิศทางการดำเนินนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่

แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย



ภาคการส่งออกยังคงอ่อนแอ ตามภาวะการค้าโลก



Source: Bloomberg , Krungsri Securities

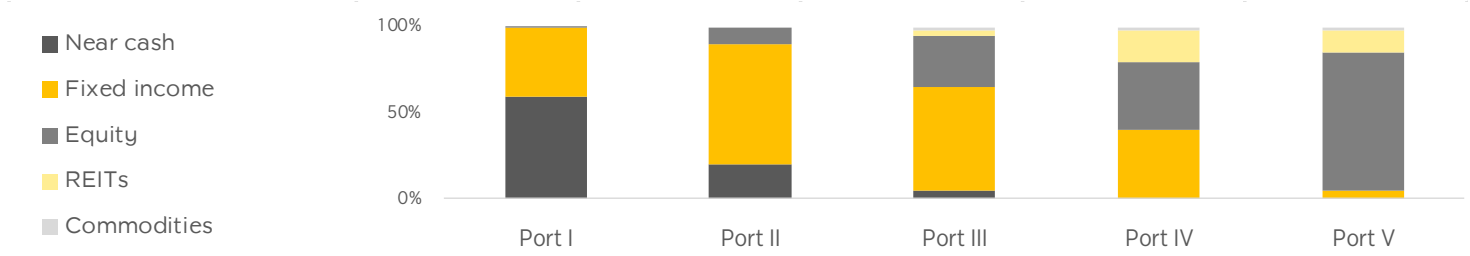
II: การจัดพอร์ตลงทุน

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%
กองทุนอสังหาฯ	0%	0%	3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	0%	0%	2%	2%	2%
รวม	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

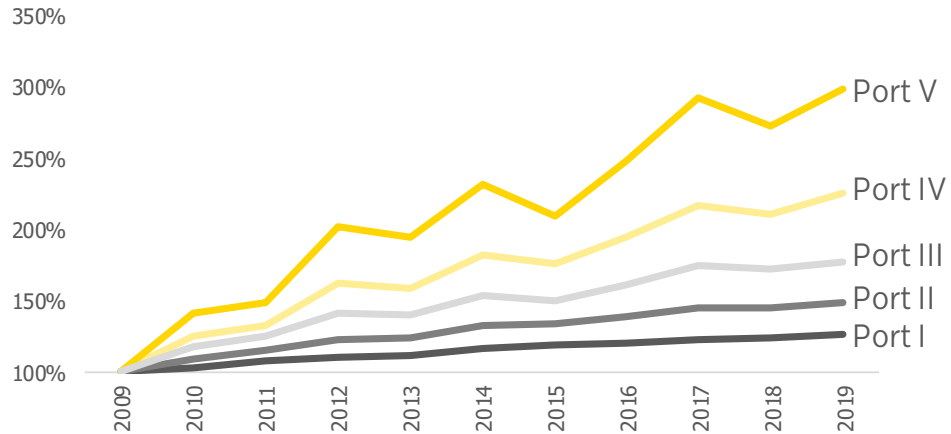
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.67	0.13	0.36	0.61	0.88	0.46	0.73
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KKP ACT FIXED	0.69	0.11	0.23	0.66	1.78	1.61	1.87
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	1.34	0.32	0.68	-0.85	-0.15	-0.51	0.75
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	11.26	2.10	6.76	6.56	6.10	1.52	5.01
	สหรัฐ	K-US500X-A(A)	17.19	2.46	9.42	11.55	10.05	—	—
	ยุโรป	K-EUX	18.95	1.36	3.58	9.68	25.48	15.13	7.46
	ญี่ปุ่น	KFJPINDX-A	26.13	0.11	14.01	20.83	19.50	14.64	7.68
	จีน	SCBASHARES(A)	-3.91	4.00	-4.63	-13.49	-17.44	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	9.02	1.53	11.46	13.61	7.06	19.53	8.82
	เวียดนาม	B-VIETNAM	19.16	6.12	15.70	14.77	0.86	—	—
	ไทย	K-STEQ	-9.11	2.18	-2.86	-9.67	-2.50	6.63	0.81
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	KT-PIF-A	-3.02	0.29	-3.00	-8.05	-6.60	-4.54	0.16
	ทองคำ	KF-HGOLD	4.10	2.09	-2.78	0.22	6.72	-2.59	6.57
หมวดอุตสาหกรรม	เฮลธ์แคร์	KFHHCARE-A	-0.55	0.64	-0.14	0.26	-2.74	3.25	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	28.15	2.73	13.19	16.12	14.23	14.94	15.96
	พลังงานสะอาด	K-PLANET-A(A)	9.08	1.11	5.53	1.78	1.69	—	—

Source: Krungsri Securities I Data as of : 31 July 23

กองทุนแนะนำประจำเดือน ส.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
	สหรัฐ	**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

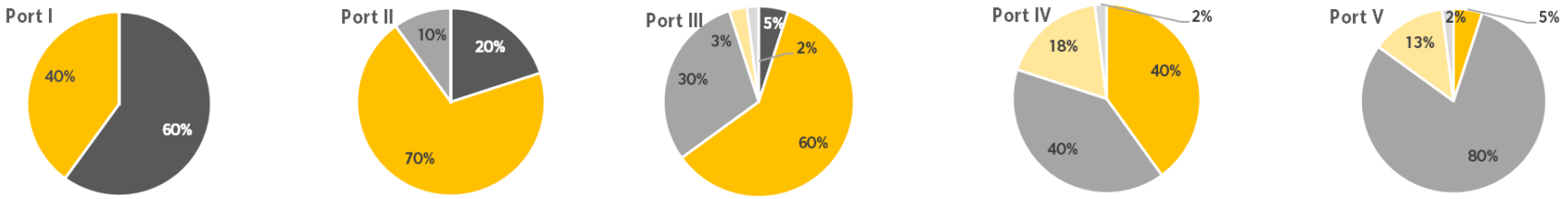
ทยอยสะสมกองหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์	:	**KFHHCARE-A**, MHEALTHG
ทยอยสะสมกองหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี	:	**B-INNOTECH**, KFHTECH-A,
ซื้อเมื่อย่อตัวกองหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด	:	**K-PLANET-A(A)**, MRENEW-A , UEV, P-CGREEN

Source: Krungsri Securities I Data as of : 7 Aug 23

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



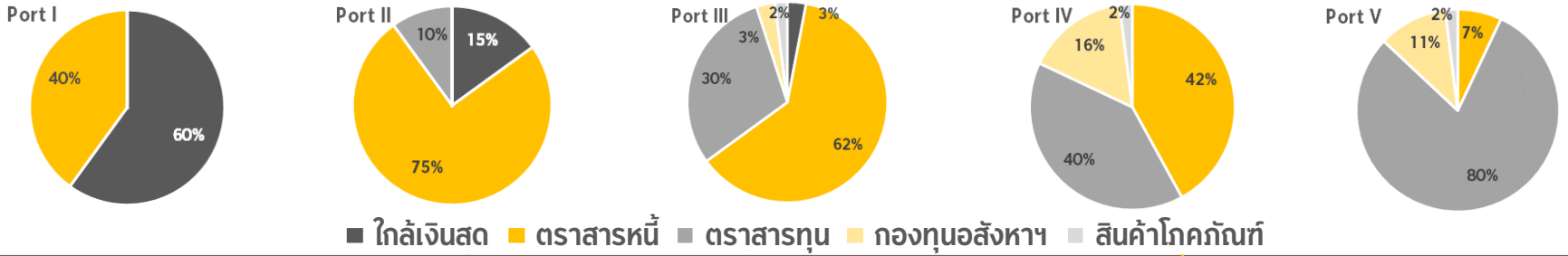
ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เงินสด	สินทรัพย์ใกล้เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	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	KFJPINDX-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	กองทุนอสังหา	KT-PIF-A			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

Source: Krungsri Securities I Data as of : 7 Aug 23

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%	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		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	SCBASHARES(A)		1.5%	4.5%	6.0%	12.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA		0.5%	1.5%	2.0%	4.0%
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหา	KT-PIF-A			3.0%	16.0%	11.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

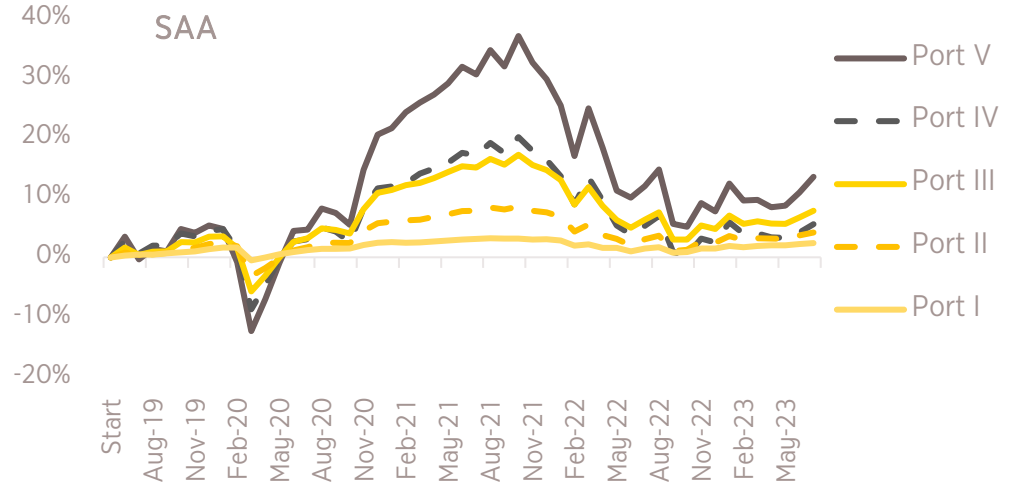
Source: Krungsri Securities I Data as of : 7 Aug 23

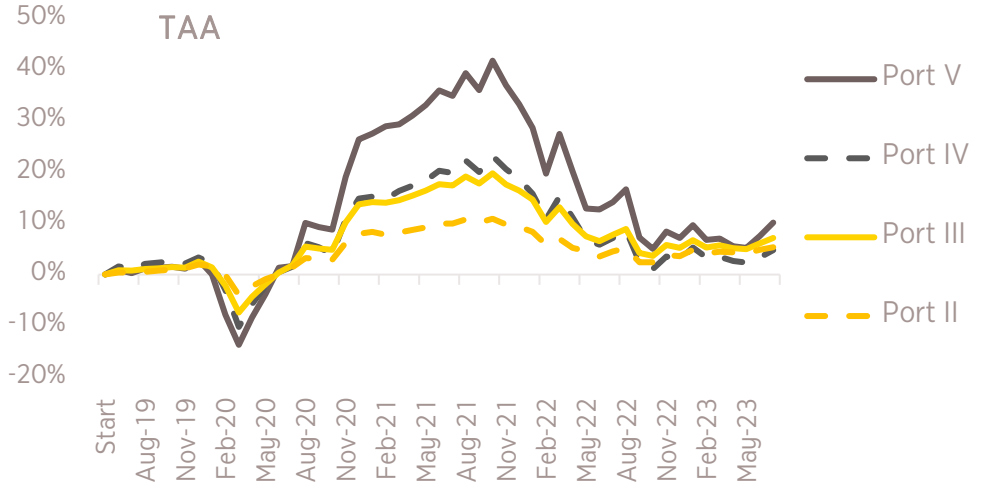
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V พอร์ต TAA และ SAA ปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้น โดยพอร์ต TAA สามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่าเล็กน้อย

Portfolio	Jan-23		Feb-23		Mar-23		Apr-23		May-23		Jun-23		Jul-23		Cumulative return (since Jun-19)		Ann. cumulative return (since Jun-19)	
	30/12	30/01	30/01	28/02	28/02	31/03	31/03	30/04	30/04	31/05	31/05	30/06	30/06	31/07				
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	0.4%	NA	-0.2%	NA	0.2%	NA	0.1%	NA	0.0%	NA	0.2%	NA	0.2%	NA	0.2%	NA	**0.0%**	**NA**
Port II	1.1%	1.2%	-0.7%	-0.7%	0.3%	0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	**0.1%**	**0.1%**
Port III	2.1%	1.4%	-1.3%	-1.4%	0.4%	0.4%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-0.2%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	**0.3%**	**0.3%**
Port IV	3.3%	2.3%	-1.8%	-1.8%	0.1%	0.1%	-0.7%	-0.8%	-0.1%	-0.3%	0.9%	1.0%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	**0.3%**	**0.3%**
Port V	4.3%	2.3%	-2.6%	-2.6%	0.1%	0.2%	-1.1%	-1.4%	0.2%	-0.3%	2.0%	2.2%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	**0.6%**	**0.6%**





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

III: ล็อครายได้สม่ำเสมอบนความผันผวนที่ต่ำ

กองทุนแนะนำ : TMBGINCOME

TMBGINCOME

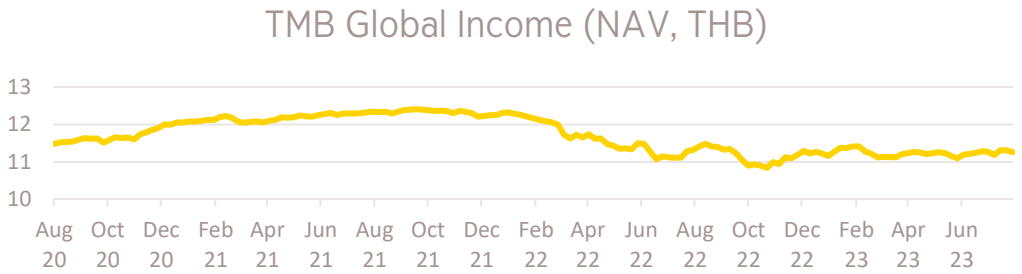
กองทุนเปิดทหารไทย Global Income

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

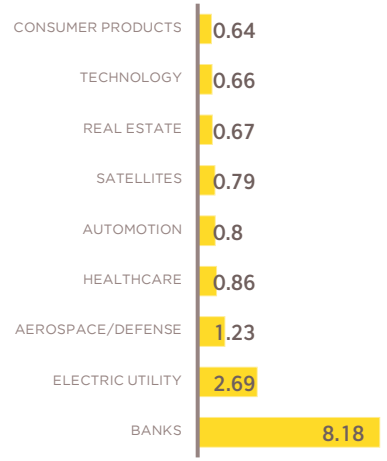
- เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลกที่มีคุณภาพดี ผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่มีการบริหารการลงทุนแบบเชิงรุก (Active)
- เราคาดว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะไม่รวดเร็วเหมือนปี 65 โดยคาดว่า Fed จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้ว ปัจจุบัน Current Yield ของกองทุนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **แนะนำทยอยซื้อสะสมเมื่อ US 10 Year Treasury Yield อยู่บริเวณ 4.0% – 4.2% (ปัจจุบันอยู่ที่ 4.098% ข้อมูล ณ วันที่ 7 ส.ค. 66)**

NAV ย้อนหลัง



สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 66)

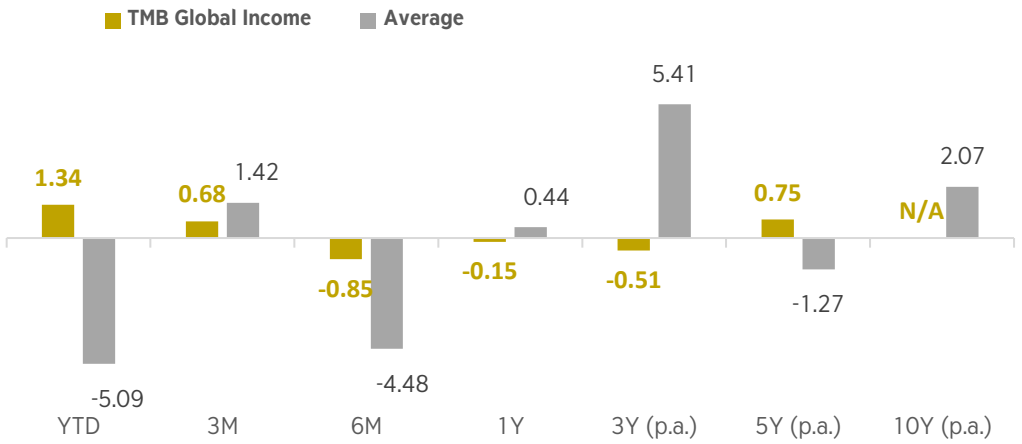
Top Industry Sectors



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

FNMA TBA 3.5% MAY 30YR	6.40%
FNMA TBA 4.0% APR 30YR	5.40%
BNP PARIBAS ISSUANCE BV SR SEC **ABS**	2.60%
FNMA TBA 3.0% MAY 30YR	2.40%
FNMA TBA 5.5% MAY 30YR	2.20%

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 31 July 23

V : โอกาสทองในการทยอยสะสมหุ้นจีน

- คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลที่มากขึ้น
- Valuation ของหุ้นจีน อยู่ในระดับต่ำและมีความน่าสนใจ

กองทุนแนะนำ :

SCBASHARES(A)

SCBASHARES(A)

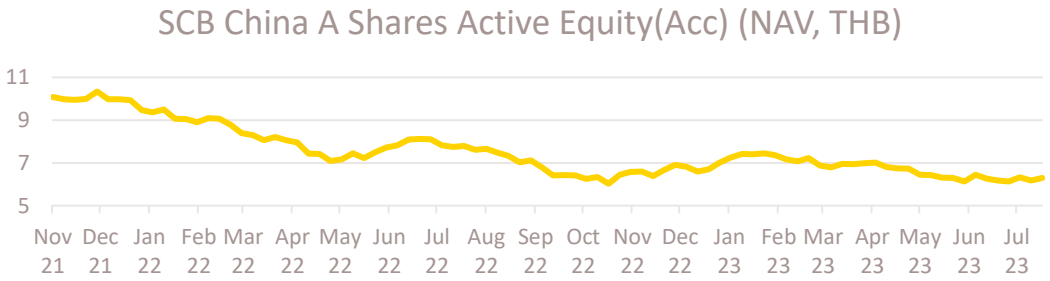
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชร์ แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

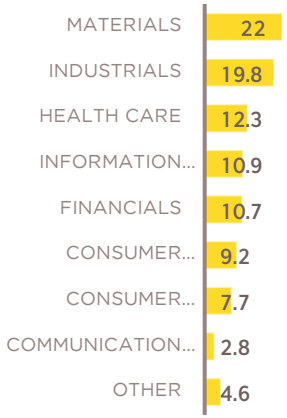
- เน้นการคัดเลือกหุ้นด้วยปัจจัยพื้นฐาน Bottom-up ลงทุนแบบ High conviction ที่เป็น best idea 40-70 บริษัท
- กองทุน Master Fund บริหารจัดการโดย Schroder Asset Management ซึ่งมีประสบการณ์บริหารจัดการเงินทุนมากกว่า 200 ปี
- คาดว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

NAV ย้อนหลัง



สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 66)

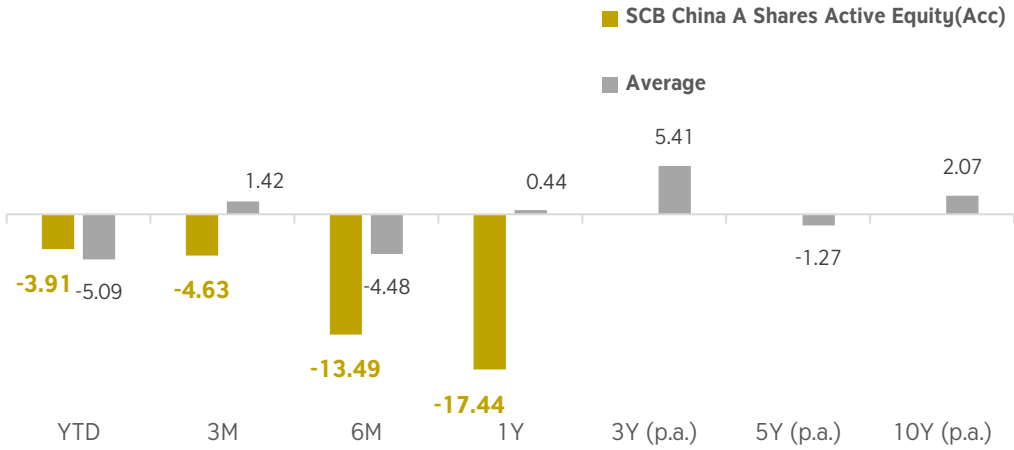
แบ่งตามประเภท



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5.40%
China Merchants Bank Co Ltd	3.70%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	3.60%
Midea Group Co Ltd	3.40%
Wanhua Chemical Group Co Ltd	3.00%

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

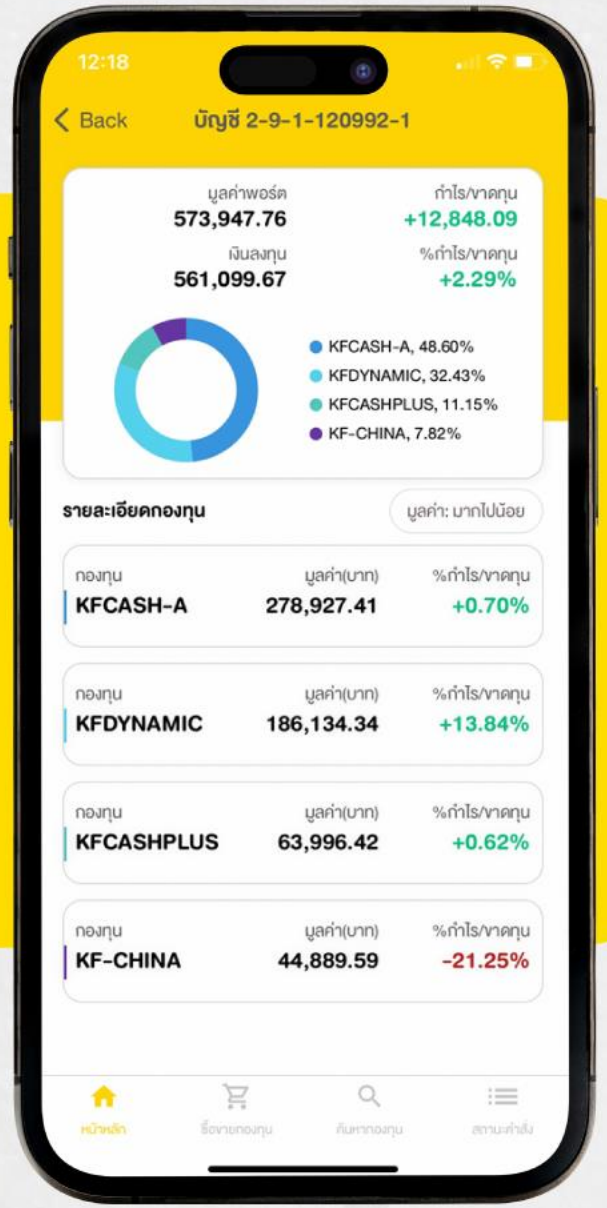


คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 31 July 23

ซื้อขายกองทุนรวมได้มากถึง 20 บลจ.

ผ่านแอปพลิเคชัน KSS FUN(D)+



KSS FUN(D)+

Download on the App Store

GET IT ON Google Play

krungsri Asset Management · SCB Asset Management · KTAM · eastspring investments · UOB Asset Management · Principal · MFC Asset Management · Kiatnakin Phatra Asset Management · Bualuang Fund · LH Fund · One Asset Management · Asset Plus Fund Management · abrdn · KWI · TISCO · TALIS Asset Management · XSPRING Asset Management · DAOL Investment Management · PHILLIP Asset Management

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 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 หรืออนุพันธ์ใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน

4. บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ์
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์
+662 659 7000 ext. 5001
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จิวางกูร
Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.jiwangkul@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
+662 659 7000 ext. 5011
nalinee.praman@krungsrisecurities.com

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

อรณัฐ หงษา
สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7385
oranut.hongsa@krungsrisecurities.com

Thank You

ชีวิตง่าย
ได้ทุกวัน
Make Life Simple