



krungsri  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

# KSS Wealth Wizard เดือน ต.ค. 2023

- ปรับลดน้ำหนักเงินลงทุนเท่ากับตลาด - ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยๆ และตลาดรับรู้การกระตุ้นเศรษฐกิจไปแล้ว
- ติดตามการปรับประมาณการเศรษฐกิจของ BOJ ที่อาจส่งผลต่อความผันผวนของตลาด

# ตลาดหุ้นผันผวน Bond yield เด้งแรง น้ำมันยังขึ้นต่อในเดือน ก.ย.

Asset class as of	Unit	Last close 29-Sep-23	Total return (%)				
			1W	1M	mtd	qtd	ytd
<b>Fixed Income</b>							
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	436.1	-0.93	-2.59	-2.92	-3.59	-2.21
Barclays US Government Bond Index	pts	2,127.2	-0.62	-2.03	-2.17	-2.99	-1.45
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	139.4	0.05	0.11	0.10	0.40	0.98
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	303.6	-0.41	-2.57	-2.58	-2.88	-0.15
<b>Equity</b>							
MSCI World	pts	656.8	-0.89	-3.88	-4.14	-3.40	10.06
MSCI EM	pts	952.8	-1.14	-3.33	-2.62	-2.93	1.82
S&P500	pts	4,288.1	-0.71	-4.52	-4.77	-3.27	13.06
Stoxx 600	pts	450.2	-0.63	-1.96	-1.64	-2.03	9.24
Nikkei225	pts	31,857.6	-1.08	-0.48	-1.74	-3.36	24.34
CN A-share	pts	3,689.5	-1.31	-2.59	-1.96	-2.93	-2.50
Nifty 50	pts	19,638.3	-0.18	1.53	2.00	2.71	9.85
VNIndex	pts	1,154.2	-3.24	-4.06	-5.60	3.63	16.07
SET Index	pts	1,471.4	-3.36	-5.96	-5.80	-1.40	-9.54
VIX Index	%	17.5	0.32	3.07	3.95	3.93	-4.15
<b>REITs</b>							
MSCI World Equity REITs	pts	988.4	-1.45	-7.02	-6.99	-7.97	-5.97
Thai Prop fund & REITs	pts	129.8	-0.74	-4.20	-4.61	-5.82	-11.48
FTSE Straits Times REITs	pts	671.8	-1.26	-2.64	-3.21	-3.91	-2.37
<b>Commodities</b>							
Brent Oil	USD/bbl	96.3	2.06	11.77	10.17	28.45	18.38
Gold	USD/oz	1,848.6	-3.98	-4.59	-4.72	-3.68	1.35
<b>Currency</b>							
Dollar Index	pts	106.2	0.56	2.55	2.47	3.17	2.56
EURUSD		1.1	-0.75	-2.82	-2.49	-3.08	-1.23
USDJPY		149.4	0.67	2.39	2.63	3.51	13.92
USDCNY		7.3	-0.01	0.24	0.54	0.61	5.79
USDTHB		36.6	1.63	4.43	4.43	3.65	5.67
<b>Government Bond</b>							
	Unit	Last close	1W	1M	Change (bps)		
					mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	5.04	-6.61	14.94	18.07	14.82	61.78
US Government Bond 10Y	%	4.57	13.74	45.14	46.30	73.44	69.63
TH Government Bond 2Y	%	2.54	-1.39	23.28	23.67	38.70	90.47
TH Government Bond 10Y	%	3.18	-1.50	40.16	41.05	60.13	53.84

# กลยุทธ์การลงทุน

ต.ค. 2023

## กลยุทธ์: ตลาดหุ้นผันผวนจากแนวโน้มดอกเบี้ยยังทรงตัวในระดับสูง

ทิศทาง การดำเนินดอกเบี้ยนโยบายยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว และยังมีโอกาสปรับขึ้นอีก 1 ครั้งสำหรับ Fed ขณะที่แนวโน้มการเกิดเงินเฟ้อระลอก 2 มีโอกาสมากขึ้นจากราคาน้ำมัน และสินค้าโภคภัณฑ์ที่ทยอยปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมัน รวมถึงการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดพันธบัตร และตลาดหุ้น เรายังคงแนะนำให้นักการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยมองว่าการเร่งตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกได้สะท้อนมุมมองการปรับคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงไปแล้ว ขณะที่ตลาดหุ้นยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูง คงแนะนำนักตราสารทุนเท่ากับตลาด และปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และผลกระทบการปิดรับชำระหนี้ของภาคอสังหาริมทรัพย์

### ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การรายงาน GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐ จีน และยุโรป - Bloomberg คาดการณ์ฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี +3.0% QoQ ส่วนยุโรปคาด +0.1% QoQ ส่วนจีนคาด +0.8% QoQ เท่ากับไตรมาสที่ 2
- 2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายทางการเงินของ ECB และ BOJ - คาด ECB เข้าสู่การคงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ BOJ จับตาการปรับประมาณการทางเศรษฐกิจ และ อัตราเงินเฟ้อสำหรับปี 2024 ซึ่งอาจส่งผลต่อทิศทาง การดำเนินนโยบายดอกเบี้ยของญี่ปุ่น

### กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

# การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: ยังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มปลอดภัย ปรับลดน้ำหนักหุ้นจีนสู่เท่ากับตลาด

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)						ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวจะยังคงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
สหรัฐฯ (10%)						ตลาดยังปรับคาดการณ์กำไรขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับภาพรวมภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง <b>มองแนวรับ 4,200 แนวต้าน 4,450</b>
ยุโรป (10%)						เข้าสู่วงจรการคงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดเริ่มกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น หลังจากกิจกรรมภาคบริการชะลอตัวลงอย่างรวดเร็ว <b>แนวรับ 430 แนวต้าน 475</b>
ญี่ปุ่น (10%)						ตลาดยังคงคาดการณ์ถึงทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินในปีหน้า โดยการประชุมของ BOJ ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนนี้ อาจทำให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น <b>แนวรับ 31,500 แนวต้าน 34,000</b>
จีน (10%)			←			การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ไม่น่าจะเกิดขึ้นในช่วงเวลาอันใกล้ <b>แนวรับ 3,230 แนวต้าน 3,350</b>
อินเดีย (10%)						ภัยแล้งส่งผลกระทบต่อผลผลิตสินค้าเกษตรในประเทศ รวมถึงการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้ทิศทางการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางมีความเสี่ยงมากขึ้น หลังจากคงดอกเบี้ยมาตั้งแต่ ก.พ. 2023 <b>แนวรับ 19,400 แนวต้าน 20,200</b>
เวียดนาม (10%)						กิจกรรมภาคการผลิตกลับลงสู่ภาวะถดถอย (ต่ำกว่า 50) อีกครั้งในเดือนก.ย. ที่ 49.7 สะท้อนการฟื้นตัวที่ยังไม่ชัดเจนกับภาคการค้าโลก <b>แนวรับ 1,100 แนวต้าน 1,250</b>
ไทย (20%/±10%)						ตลาดปรับลงสู่ระดับน่าสนใจสำหรับการเก็งกำไร ทั้งนี้นักลงทุนยังคงรอความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการดำเนินนโยบายการคลัง และแหล่งที่มาของเงินทุน <b>แนวรับ 1,450 แนวต้าน 1,50</b>

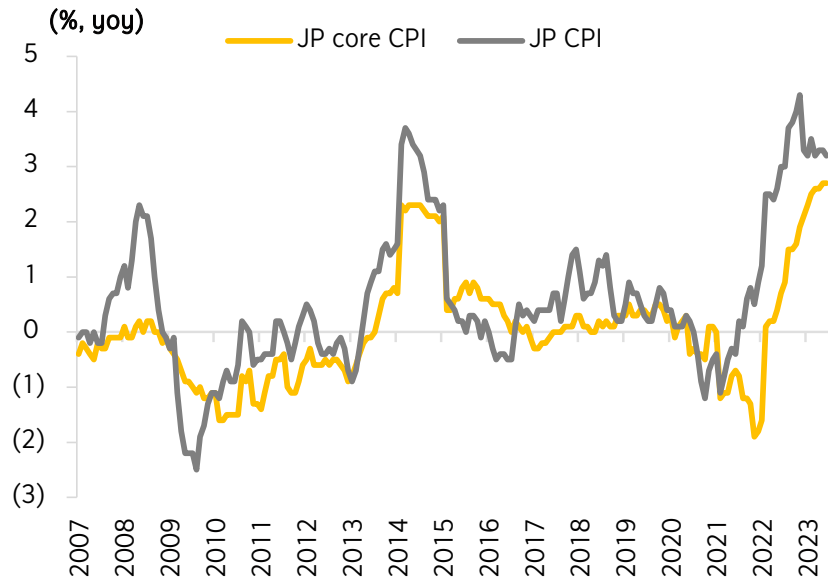
: ปัจจุบัน

: อดีต

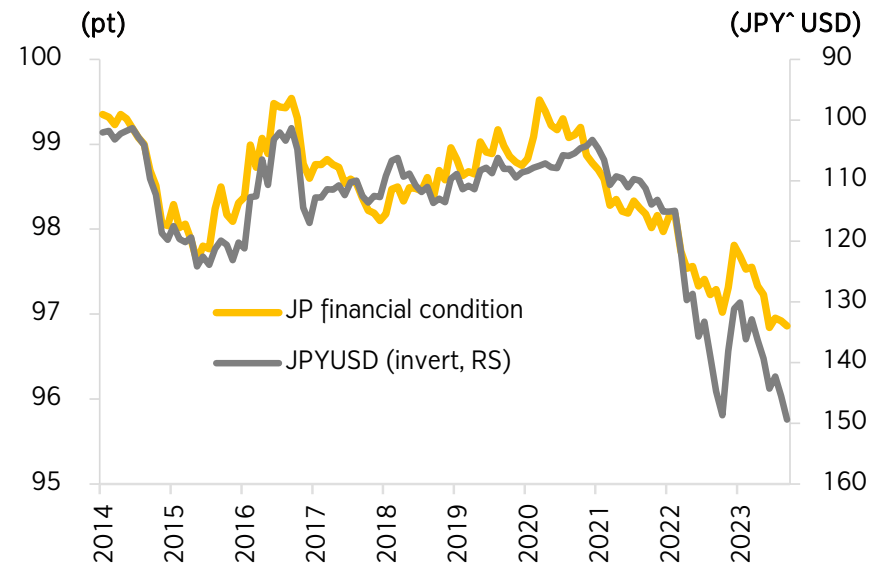
# ญี่ปุ่น กับ ทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินของ BOJ

การดำเนินนโยบายทางการเงินของ BOJ ยังคงสวนทางกับธนาคารกลางกลุ่มประเทศเศรษฐกิจพัฒนาทั่วโลก ซึ่งยังคงเป็นที่ถกเถียงของนักลงทุนทั่วโลก ถึงทิศทางนโยบายต่อจากนี้ อย่างไรก็ตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อเดือนส.ค. ทำให้เห็นว่าเงินเฟ้อมีการชะลอลงมาอยู่ที่ 3.2% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 2.7% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าแรงกดดันทางด้านราคาเริ่มลดลง ทาง BOJ ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ -0.1% และธนาคารกลางยังคง Yield Curve Control (YCC) ไว้สำหรับอัตราผลตอบแทน JGB อายุ 10 ปี สำหรับการประชุมที่จะเกิดขึ้นในเดือนต.ค. คาดยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงทิศทางดอกเบี้ย โดยมองว่าการประชุมในรอบนี้ความสำคัญอยู่ที่การปรับประมาณการทางเศรษฐกิจ และคาดการณ์เงินเฟ้อสำหรับปี 2024 - 2025

## เงินเฟ้อญี่ปุ่นเร่งตัวในอัตราที่ชะลอลง



## สถานะทางการเงินยังคงผ่อนคลาย ขณะที่ค่าเงินยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่อง



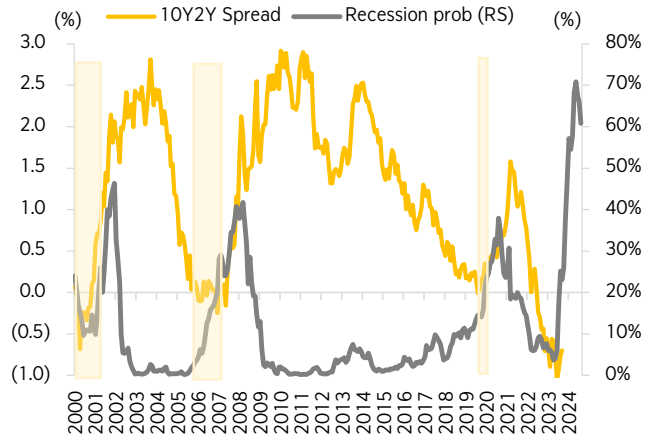
Source: Bloomberg , Krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group

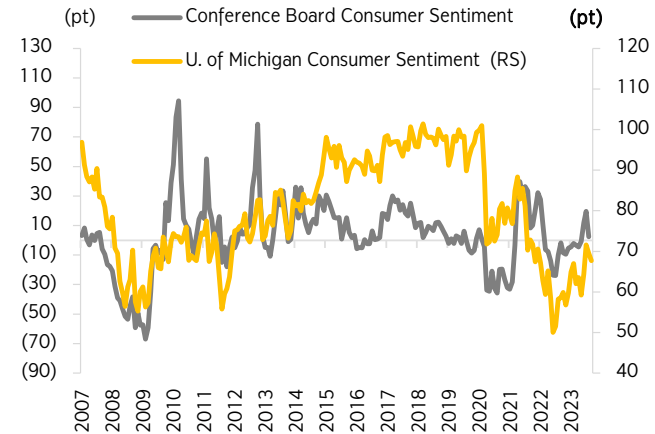


# โอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐยังมีอยู่ แค่ถูกผลักออก

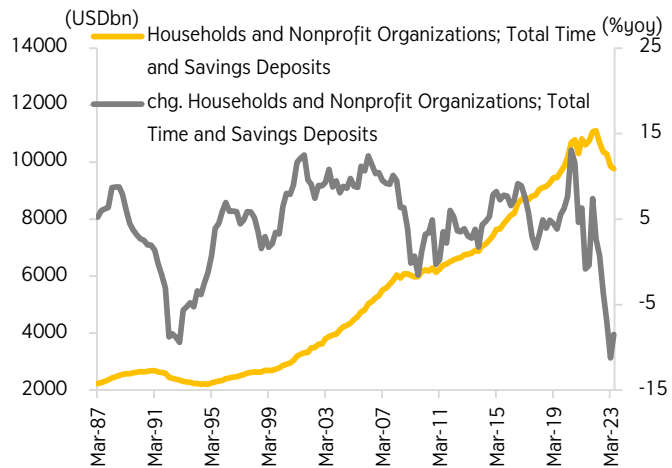
## โอกาสการเกิด recession อยู่ที่ 60% ในช่วง 2H24



## ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเริ่มชะลอลง



## เงินออมส่วนเกินถูกนำออกมาใช้ต่อเนื่อง



ดูเหมือนภาวะเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งของสหรัฐฯ ทำให้ตลาดมีความสบายใจเพิ่มขึ้นจากภาวะการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (recession) แต่ในมุมมองของเรายังคงมองว่าโอกาสของการเกิด recession ยังคงอยู่ แค่โดนผลักออกไปไกลขึ้น ทั้งนี้จากข้อมูลของ Fed สาขา New York คาดโอกาสของการเกิด Recession อยู่ที่ 60% ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 แม้จะปรับลดลงจากระดับ 70% ซึ่งหากพิจารณาจากการชะลอลงของภาคเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริโภคในประเทศของสหรัฐฯ การลดลงของเงินออมส่วนเกิน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญสำหรับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา น่าจะส่งผลกระทบต่อชะลอลงของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีความชัดเจนมากขึ้นในปี 2024

Source: Bloomberg , Krungsri Securities

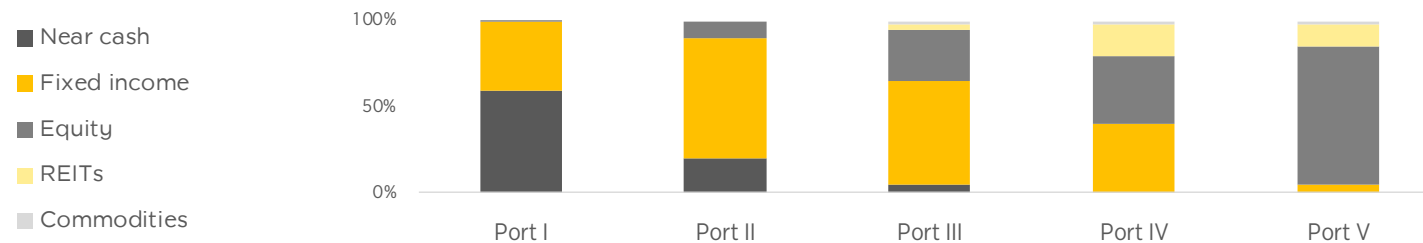
## II: การจัดพอร์ตลงทุน

# 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%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



Source: Bloomberg, Krungsri Securities



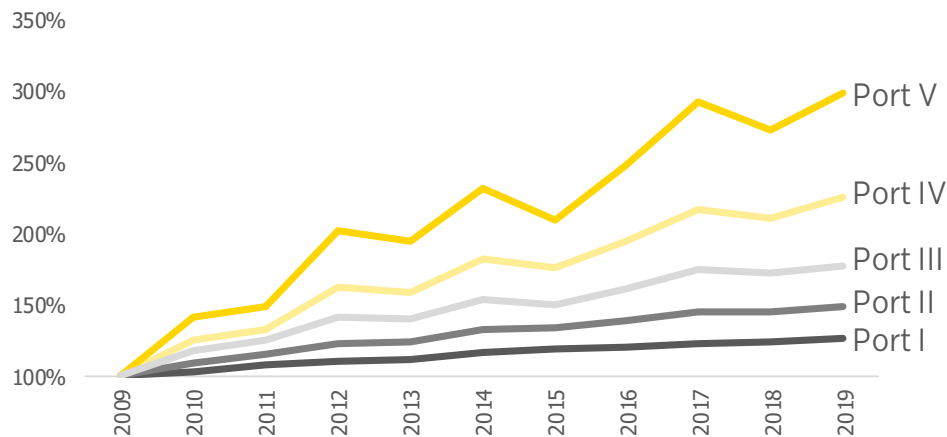
# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

โอกาสผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตลงทุนตามกรณีต่างๆ

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
<b>อัตราผลตอบแทนคาดหวัง</b>					
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	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
สินทรัพย์ใกล้เคียง	สินทรัพย์ใกล้เคียงไทย	SCBTMPLUS-I	0.93%	0.14%	0.40%	0.72%	1.09%	0.53%	-
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	0.66%	-0.17%	0.09%	0.21%	1.79%	1.52%	-
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-0.10%	-1.09%	-1.11%	-0.75%	0.92%	-1.44%	-
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG	6.56%	-2.37%	-2.21%	3.67%	6.35%	-1.91%	-
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X	9.98%	-4.81%	-3.87%	3.97%	9.85%	-	-
	หุ้นยุโรป	K-EUX	10.60%	-3.77%	-5.76%	-2.15%	20.31%	12.38%	-
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	22.43%	-0.65%	-2.82%	13.75%	18.46%	11.58%	-
	หุ้นจีน	SCBSHARES(A)	-14.78%	-3.06%	-7.75%	-17.84%	-11.06%	-	-
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA	13.12%	2.34%	5.36%	19.22%	7.02%	21.12%	-
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM	20.25%	0.00%	7.08%	18.05%	11.14%	-	-
	หุ้นไทย	K-STEQ	-12.32%	-5.97%	-1.43%	-8.43%	-8.07%	7.40%	-
กองทุนอสังหา	กองทุนอสังหา	KT-PIF-A	-7.03%	-2.75%	-3.86%	-7.70%	-6.37%	-4.34%	-
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD	-0.88%	-3.65%	-2.79%	-7.10%	3.46%	-3.21%	-
กองทุนอสังหา	หุ้นเฮลแคร์	KFHHCARE-A	-5.96%	-5.51%	-4.84%	-4.19%	-4.26%	-0.71%	-
	หุ้นเทคโนโลยี	B-INNOTECH	20.25%	-3.80%	-3.60%	3.31%	13.09%	10.54%	-
	หุ้นพลังงานสะอาด	K-PLANET-A	-3.21%	-7.39%	-10.28%	-9.73%	-3.38%	-1.38%	-

Source: Krungsri Securities | Data as of : 29 Sep 23

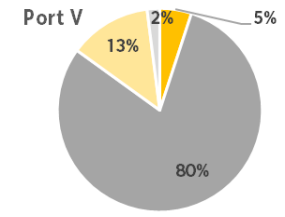
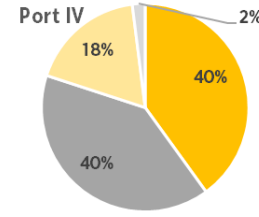
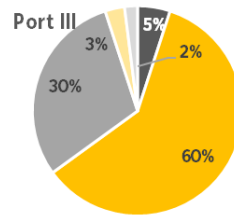
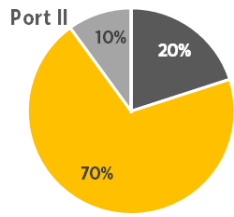
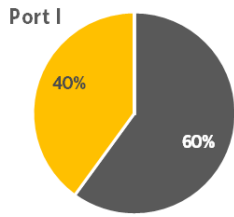
# กองทุนแนะนำประจำเดือน ต.ค. 2023

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		<b>SCBTMFPLUS-I, KFCASH-A</b>
ตราสารหนี้	ในประเทศ	<b>KKP ACT FIXED, KFSPLUS-A</b>
	ต่างประเทศ	<b>TMBGINCOME</b> (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINCA)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	<b>TMBGQG, KKP GNP-H, KFGG-A</b>
	สหรัฐ	<b>K-US500X-A(A), B-USALPHA</b>
	ยุโรป	<b>K-EUX, MEURO, KT-EURO (K-EUSMALL)</b>
	ญี่ปุ่น	<b>KFJPINDEX-A</b> (SCBNK225), KT-JAPAN-A
	จีน	<b>SCBASHARES(A), K-CHINA-A(A), KFCMEGA-A</b>
	อินเดีย	<b>B-BHARATA, K-INDX</b>
	เวียดนาม	<b>B-VIETNAM, PRINCIPAL VNEQ-A</b>
	ไทย	<b>K-STEQ, TSF-A</b>
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	<b>KT-PIF-A, SCBPINA</b>
	ทองคำ	<b>KF-HGOLD</b> (SCBGOLDH)
<b>การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม</b> <b>ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์</b> : <b>KFHHCARE-A, MHEALTHG</b> <b>ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี</b> : <b>B-INNOTECH, KFHTECH-A,</b> <b>ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด</b> : <b>K-PLANET-A(A), MRENEW-A, UEV, P-CGREEN</b>		

Source: Krungsri Securities | Data as of : 2 Oct 23

# การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V  
กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



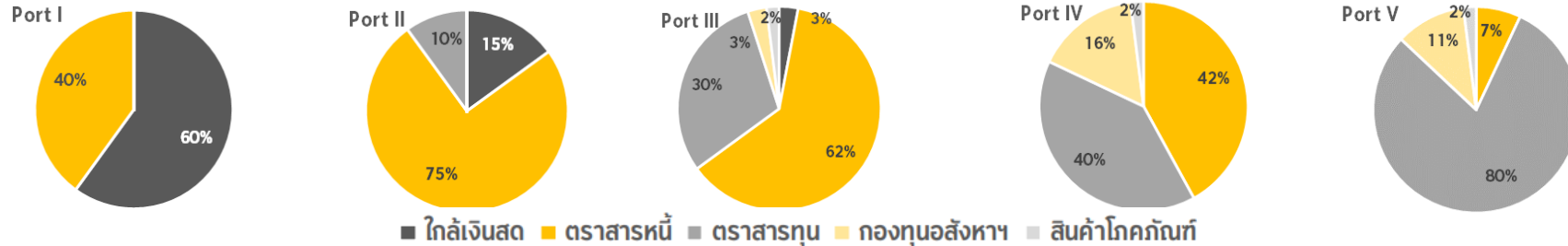
■ โกลด์เงินสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

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	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 : 2 Oct 23

# การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V  
กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เคียง	สินทรัพย์ใกล้เคียงไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	15.0%	3.0%	0.0%	0.0%
	ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	15.0%	35.0%	28.0%	19.0%	2.5%
		ตราสารหนี้ต่างประเทศ	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	KFJPINDEX-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%
กองทุนอสังหา	กองทุนอสังหา	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 : 2 Oct 23

A member of MUFG, a global financial group

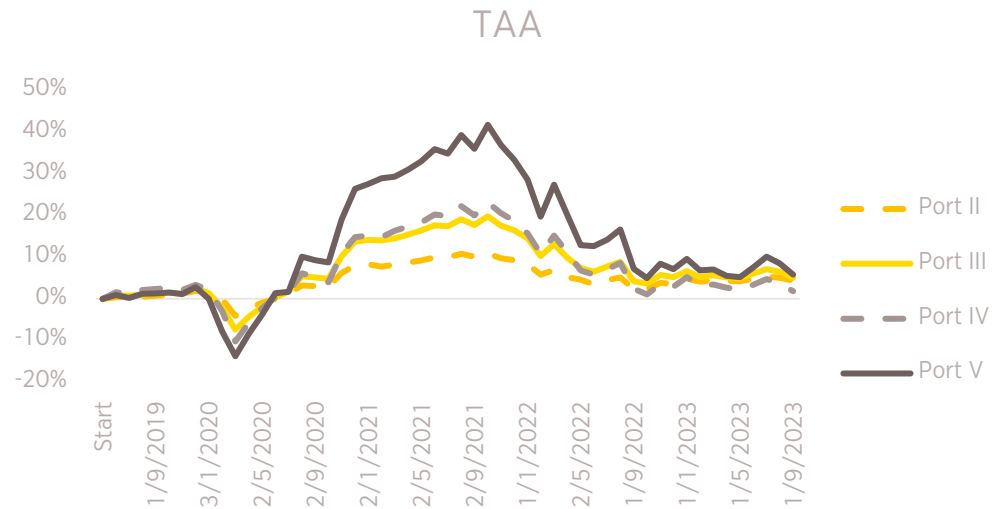
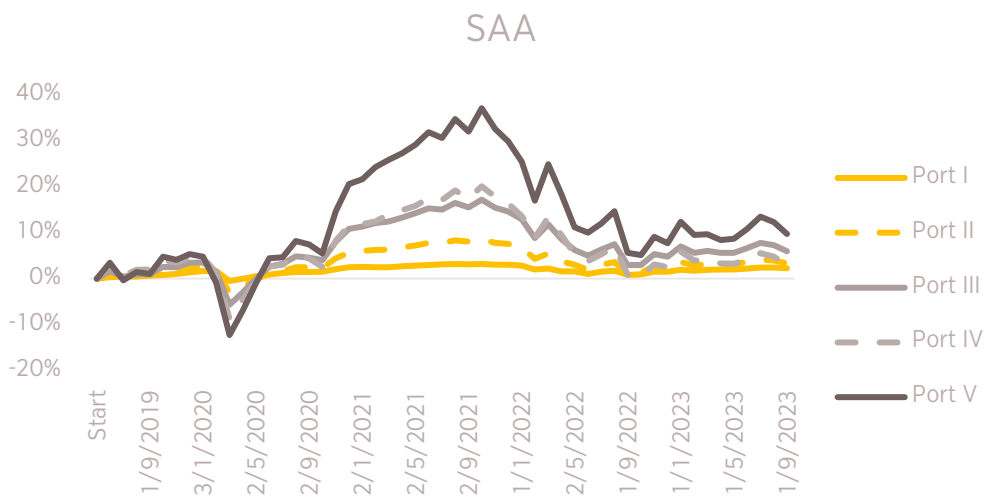
# ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

**Port I-V**

พอร์ต TAA และ SAA ปรับตัวลงในช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยพอร์ต TAA ปรับตัวลงมากกว่าเล็กน้อย

Portfolio	Apr-23		May-23		Jun-23		Jul-23		Aug-23		Sep-23		Average Monthly Return (since Jun-19)		Cumulative return (since Jun-19)	
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	0.1%	NA	0.0%	NA	0.2%	NA	0.2%	NA	0.0%	NA	-0.2%	NA	0.0%	NA	2.3%	NA
Port II	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.6%	0.7%	0.5%	0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.7%	-0.7%	0.1%	0.1%	3.3%	4.3%
Port III	-0.4%	-0.5%	0.0%	-0.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	-0.5%	-0.7%	-1.3%	-1.4%	0.1%	0.1%	6.0%	5.1%
Port IV	-0.7%	-0.8%	-0.1%	-0.3%	0.9%	1.0%	1.4%	1.4%	-0.8%	-1.0%	-1.9%	-1.9%	0.1%	0.0%	2.9%	1.8%
Port V	-1.2%	-1.5%	0.3%	-0.3%	2.2%	2.3%	2.6%	2.6%	-1.2%	-1.6%	-2.5%	-2.7%	0.2%	0.1%	9.7%	5.8%



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



# III: Stay Defensive & Laggard Theme

กองทุนแนะนำ :

TMBGINCOME

B-VIETNAM

KT-ENERGY

# TMBGINCOME



## กองทุนเปิดทหารไทย Global Income



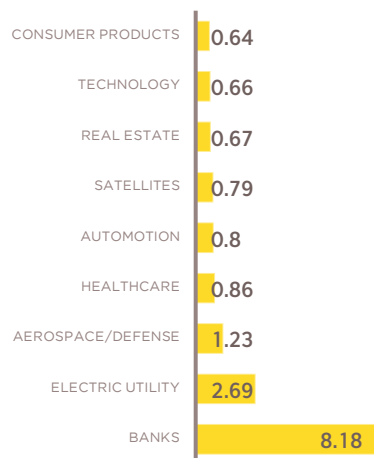
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

### 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 4.3% - 4.5% (ปัจจุบันอยู่ที่ 4.615% ข้อมูล ณ วันที่ 2 ต.ค. 66)

### สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ส.ค. 66)

#### Top Industry Sectors

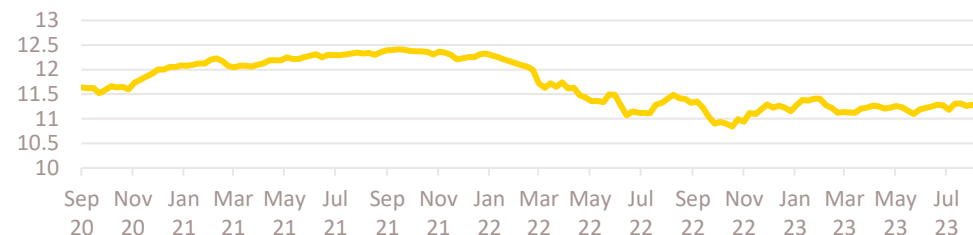


#### ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

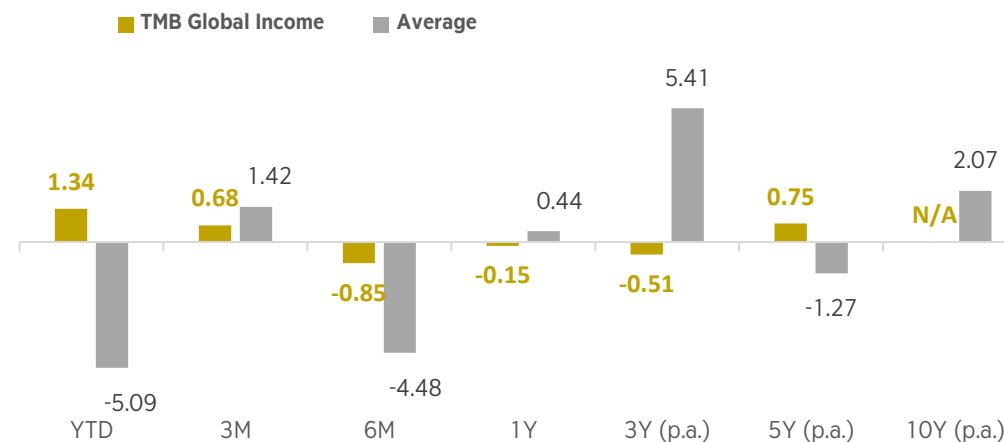
FNMA TBA 3.5% MAY 30YR	6.40%
FNMA TBA 4.0% APR 30YR	5.40%
BNP PARIBAS ISSUANCE BV SR SEC **ABS**	2.60%
FNMA TBA 3.0% MAY 30YR	2.40%
FNMA TBA 5.5% MAY 30YR	2.20%

### NAV ย้อนหลัง

TMB Global Income (NAV, THB)



### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 30 Aug 23

# B-VIETNAM



## กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นเวียดนาม

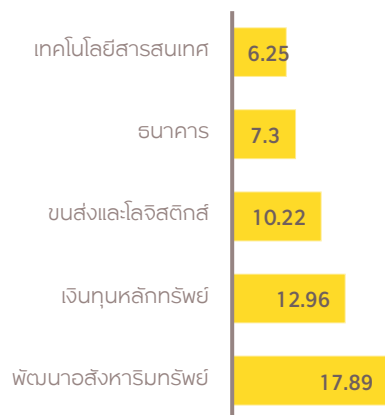
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

### จุดเด่น

- ลงทุนโดยตรงในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม (Vietnam) หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม
- กองทุนจะเน้นมองหาหุ้นขนาดกลาง ที่มีเรื่องราวการเติบโตทางเศรษฐกิจและยังมีระดับราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่น่าสนใจ เพื่อโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทนให้กองทุน

### สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 2 ส.ค. 66)

แบ่งตามประเภท



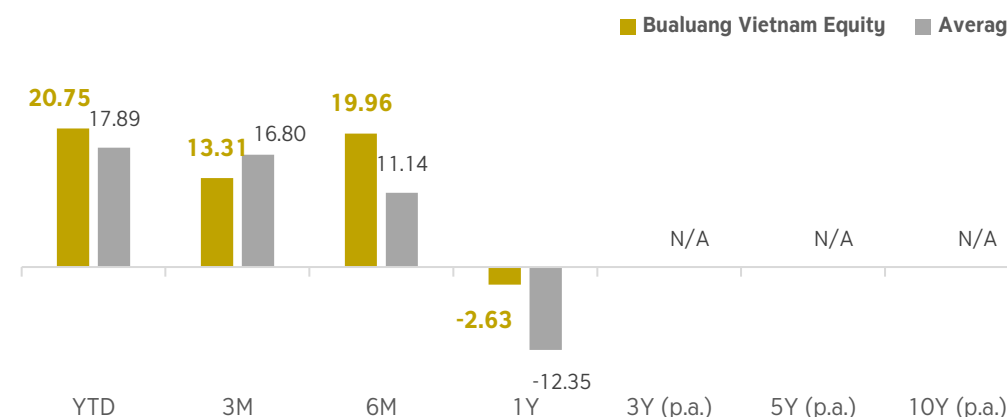
ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ทรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
หน่วยลงทุน SSIAM VNFIN LEAD ETF Fund	8.59%
FPT Corporation	5.43%
Vinhomes joint stock company	5.41%
Vincom Retail JSC	5.00%
SCSC Cargo Service Corporation	4.82%

### ปัจจัยสนับสนุนและกลยุทธ์การลงทุน

- ค่าแรงขั้นต่ำอยู่ที่ 6,800 บาทต่อเดือน ซึ่งน้อยกว่าจีนที่มีค่าแรงขั้นต่ำ 13,000 บาทต่อเดือน และยังมีประชากรอยู่ในวัยทำงานคิดเป็น 61% ของจำนวนประชากรทั้งหมด
- ช่วงปี 2021 รัฐบาลทุ่มงบประมาณ เพื่อลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานกว่า 5% ของ GDP ซึ่งเป็นสัดส่วนต่อ GDP ที่สูงสุดในอาเซียน ต่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานระหว่างปี 2021-2025 ของประเทศ เพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขัน และช่วยให้เวียดนามสามารถก้าวเป็นประเทศที่พัฒนาแล้ว ภายในปี 2045 อีกด้วย
- ระยะสั้น แนวรับ 1,200 จุด แนวต้าน 1,250 จุด

### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 30 Aug 23

# KT-ENERGY



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

## กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์

### จุดเด่น

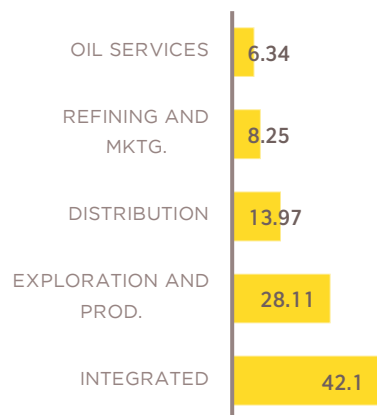
- ลงทุนผ่านกองทุน BGF World Energy Fund ซึ่งลงทุนในหุ้นของบริษัทชั้นนำทั่วโลก ซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจ พัฒนา ผลิตและจัดจำหน่ายพลังงาน
- ผลการดำเนินงานของกองทุนจะล้อตามราคาน้ำมัน แต่ผันผวนน้อยกว่า เนื่องจากมีปัจจัยเรื่องการดำเนินงานของบริษัทเข้ามาร่วมพิจารณาด้วย

### ปัจจัยสนับสนุนและกลยุทธ์การลงทุน

- มุมมองต่อแนวโน้มในระยะกลางเป็นบวกมากขึ้นจากผลกระทบของการผลิตน้ำมันในฝั่งอุปทาน
- หุ้นกลุ่มพลังงานมีมูลค่าน่าดึงดูดเมื่อเทียบกับราคาน้ำมัน และเมื่อเทียบกับมูลค่าทางสถิติ รวมถึงตลาดหุ้นในภาพกว้าง
- การเปลี่ยนแปลงทางพื้นฐานของค่าตอบแทนของทีมบริหารช่วยผลักดันให้เกิดวินัยด้านเงินทุนอย่างยั่งยืน
- การเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานทำให้บริษัทน้ำมันและก๊าซต้องมีส่วนร่วม

### สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 66)

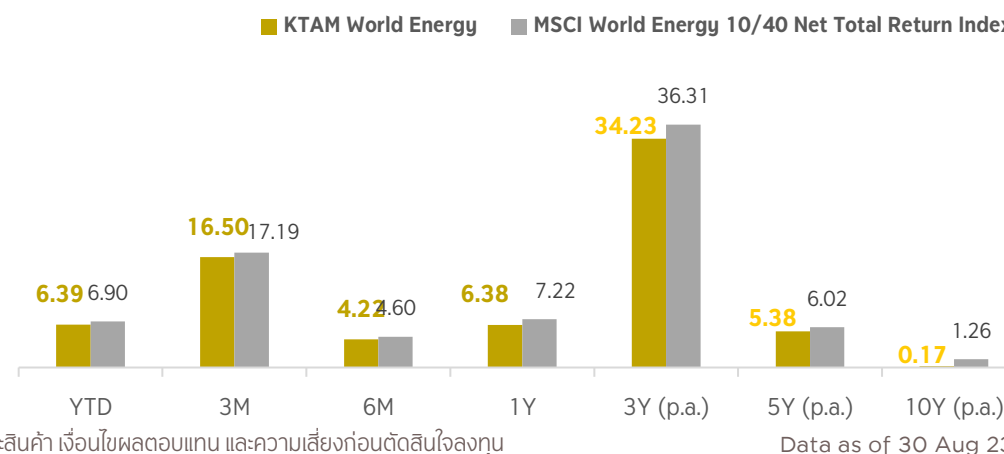
แบ่งตามประเภท



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

SHELL PLC	9.13%
TOTALENERGIES SE	8.83%
EXXON MOBIL CORP	8.47%
CONOCOPHILLIPS	6.04%
BP PLC	5.18%

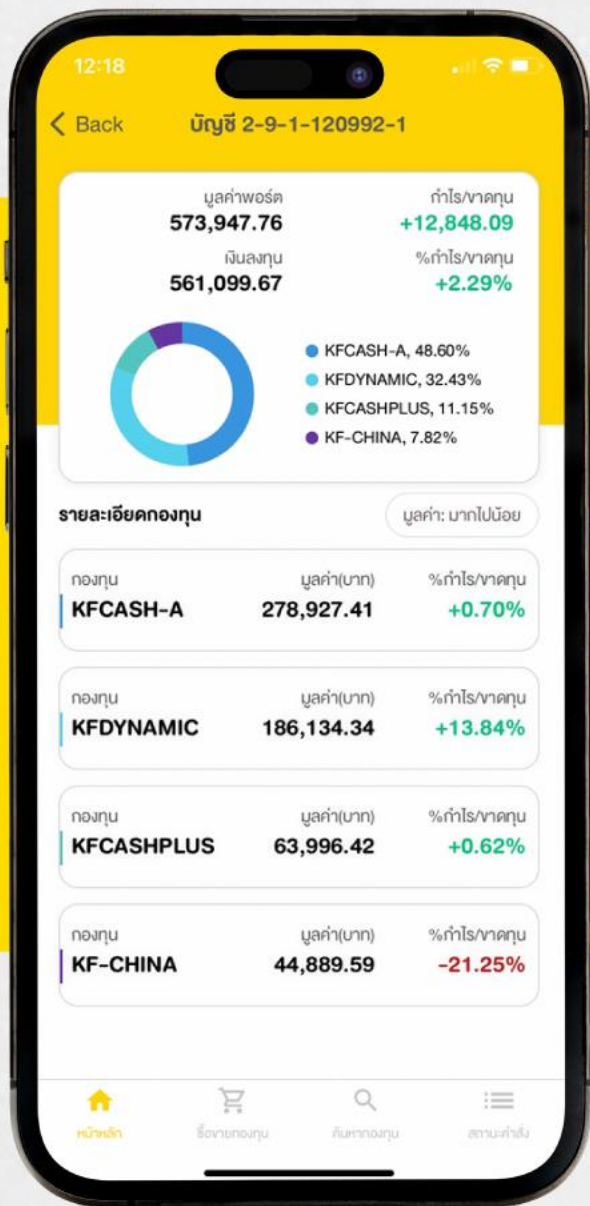
### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# 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 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

### **บุลินี ประมาณ**

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

### **ชัยยศ จีwangกุล**

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

## สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

### **อรณัฐ หงษา**

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

### **ชานูติ จิตติพรศรี**

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน  
+662 659 7000 ext. 7386  
Chanuti.jittipornsri@krungsrisecurities.com

Thank You

ชีวิตง่าย  
ได้ทุกวัน  
Make Life Simple