

หุ้นยังคงเผชิญความผันผวนที่สูงอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงนี้หุ้นยังคงเผชิญความผันผวนที่สูงอย่างต่อเนื่อง จาก ความกังวลเงินเฟ้อยืดเยื้อ และเส้นทางการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังไม่ชัดเจน โดยเรามีมุมมอง/คำแนะนำ ดังนี้ 1) ตลาดได้รับการปรับขึ้นดอกเบี้ยล่วงหน้าไปบ้างแล้ว, แม้ปัญหาเงินเฟ้อยืดเยื้อกว่าตลาดคาด แต่มองมีโอกาสด้อยๆ ผ่อนคลายลงในระยะยาว 2) “ขาย” **ASP-FlexPlus** มองเงินทุนอาจไหลออก หาก Fed เข้มงวดขึ้น, ปัจจุบัน valuation ดูน่าสนใจน้อยลง 3) “ซื้อ” **MRenew-A** ที่มีนโยบายรัฐ-นวัตกรรมช่วยขับเคลื่อนการเติบโตได้อย่างยั่งยืน... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -0.8% ถึง -5.9% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.8% (Ex1.2)

ปัจจัยหลักที่กดดันให้หุ้นผันผวนสูง ในช่วงนี้มีอะไรบ้าง?

แม้เรายังเชื่อว่า เศรษฐกิจโลก-กำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จะช่วยสนับสนุนการปรับขึ้นของหุ้นในระยะยาว... อย่างไรก็ตาม ในช่วงนี้หุ้นก็ยังคงเผชิญความผันผวนที่สูงอย่างต่อเนื่อง จากปัจจัย ดังนี้:-

1) ความกังวลเงินเฟ้อยืดเยื้อ และเส้นทางการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังไม่ชัดเจน

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค. ที่ผ่านมา +7.5%y-y (คาด +7.3%, ธ.ค. +7%) แสดงถึงปัญหาเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อกว่าที่ตลาดคาดไว้
- ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ณ 10 ก.พ. ลงมาอยู่ที่ 223,000 ราย (คาด 230,000 ราย) บ่งชี้ถึงภาวะตลาดแรงงานที่ตึงตัว
- ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed โดย CME FedWatch ซึ่งมุมมองของนักลงทุนว่า มีโอกาส 49.2% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย อย่างน้อย 7 ครั้งในปี (ย้อนหลัง 1 เดือน: มองมีโอกาส 1.1%)
- ประธาน Fed สาขาเซนต์หลุยส์ ให้ความเห็นว่า จำเป็นต้องถอนการผ่อนคลายการเงินเร็วกว่าที่คาดไว้, ความน่าเชื่อถือของ Fed กำลังตกอยู่ในความเสี่ยงเนื่องจาก ต้องดำเนินการหลังมีข้อมูลเข้ามา และต้องทำอย่างระมัดระวังเพื่อไม่ให้กระทบต่อตลาด... อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันคณะกรรมการท่านอื่นๆ ยังมีท่าทีที่แตกต่างกันพอสมควร (Ex 6)

มุมมอง/คำแนะนำของเรา (a) แม้หุ้นอาจยังผันผวนด้วยปัจจัยดังกล่าว แต่ตลาดได้รับการปรับขึ้นดอกเบี้ยล่วงหน้าไปบ้างแล้ว, มองสถานการณ์ Covid ที่ดีขึ้น-การใช้ยาภาครัฐที่ลดลง-ภาคการจ้างงานที่ฟื้นตัว จะค่อยๆ บรรเทาปัญหาเงินเฟ้อในระยะยาว (b) “ขาย” **ASP-FlexPlus** มองเงินทุนอาจไหลออกจากหุ้นอาเซียน หาก Fed เข้มงวดขึ้น, ปัจจุบันระดับ valuation ดูน่าสนใจน้อยลง เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ (c) “ซื้อ” **MRenew-A** มองกลุ่มพลังงานยั่งยืน มีนโยบายรัฐ-นวัตกรรมช่วยขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนได้อีกหลายปี, ตั้งแต่ต้นปี NAV ปรับลงเร็วที่ -13.4%,

กองทุนหลักที่เสี่ยงธุรกิจที่ผลดำเนินงานขาดทุน ซึ่งมักอ่อนไหวกับแนวโน้ม bond yield ขาขึ้น (ดู Wealth Strategy 9 ก.พ.)

2) ความตึงเครียดระหว่าง รัสเซีย-NATO ที่เพิ่มสูงขึ้น

- รัสเซียเพิ่มกำลังทหารใกล้ชายแดนยูเครน โดยอ้างถึงการซ้อมรบกับเบลารุส
- NATO ปฏิเสธข้อเรียกร้องของรัสเซีย (อย่างเป็นทางการ) ในเรื่องไม่รับยูเครนเข้าเป็นสมาชิก ขณะที่รัสเซียปฏิเสธไม่รับข้อตกลงปลดอาวุธจากสหรัฐ
- รัสเซีย-สหรัฐและพันธมิตร ถอนเจ้าหน้าที่ทูตบางส่วนออกจากเมืองหลวงของยูเครน

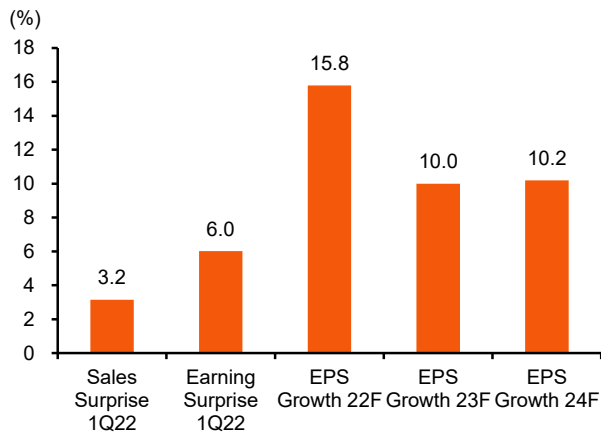
ทั้งนี้ ผู้เชี่ยวชาญด้านภูมิรัฐศาสตร์โดยรวมมองว่า มีโอกาสต่ำที่จะเกิดสงครามเต็มรูปแบบ, มองการประชิดชายแดนเป็นการเพิ่มแรงกดดันเพื่อประโยชน์ต่อการเจรจา, ปัจจุบันยูเครนแสดงท่าทีเต็มใจจะยืดหยุ่นเกี่ยวกับเป้าหมายการเป็นสมาชิก NATO, รัสเซียเริ่มถอนทหารบ้างแล้ว, ที่ผ่านมารัสเซียเน้นแทรกแซงทางทหารด้วยสงครามต้นทุนต่ำ-เพียงชั่วคราว เช่นใน จอร์เจีย (2008), ไครเมีย (2014) ซีเรีย (2015) เป็นต้น

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
UCI	5.0	UCI	5.0
K-EUROPE	10.0	K-EUROPE	10.0
SCBUSAA	5.0	SCBUSAA	5.0
ASP-FLEXPLUS*	5.0		
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
LHHealth-A	10.0	LHHealth-A	10.0
KT-Finance	10.0	KT-Finance	10.0
MRenew-A	5.0	MRenew-A	5.0
T-Cash	5.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

Ex 2: Earning Surprise & EPS Growth (S&P500)



Source: Bloomberg

Note: As of 14 Feb 22

Ex 3: US Inflation Rate Y-Y



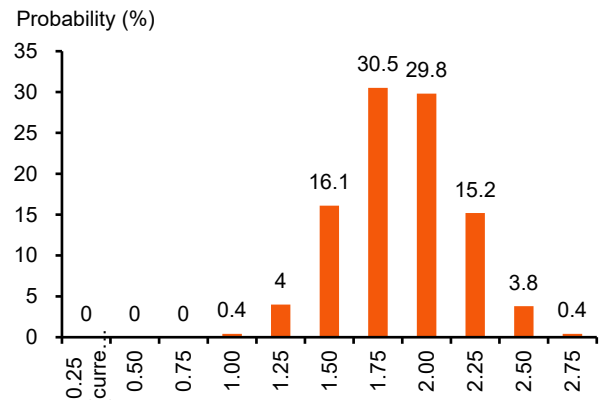
Source: Tradingeconomics

Ex 4: US Inflation Rate M-M



Source: Tradingeconomics

Ex 5: CME FedWatch (Dec22 Meeting)



Source: CMEGroup

Note: สำหรับงานประชุมมี.ค.22 ตลาดมองมีโอกาส 59.8% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย ที่ 0.5% (ย้อนหลัง 1 เดือน: มองมีโอกาส 3.3%)

Ex 6: FOMC Hawks/Doves



FOMC - Hawk/Dove Analysis

Last Update: 10 February 2022

InTouch Capital Markets

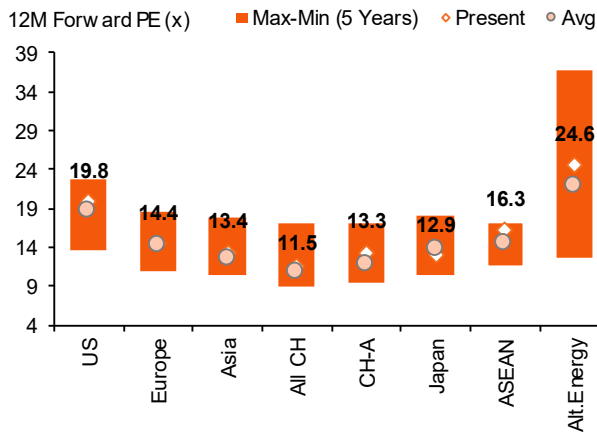
Name	Position	Hawk Scale	Voter?		
			2022	2023	2024
Most Dovish					
Kashkari	Minneapolis		✗	✓	✗
Brainard*	Vice Chair		✓	✓	✓
Evans	Chicago		✗	✓	✗
Daly	San Francisco		✗	✗	✓
Williams	New York		✓	✓	✓
Powell	Chairman		✓	✓	✓
Bowman	Board		✓	✓	✓
Jefferson**	Board		✓	✓	✓
Raskin***	Board		✓	✓	✓
Cook****	Board		✓	✓	✓
Montgomery*****	Boston		✗	✗	✗
Barkin	Richmond		✗	✗	✓
Mester	Cleveland		✓	✗	✓
George	Kansas City		✓	✗	✗
Bostic	Atlanta		✗	✗	✓
Harker	Philadelphia		✓	✓	✗
Black	Dallas		✗	✓	✗
Waller	Board		✓	✓	✓
Bullard	St Louis		✓	✗	✗
Most Hawkish					

Notes

2022 Voting members in bold
*Board Member Brainard is expected to replace Clarida as Vice Chair
**Philip Jefferson is expected to replace Brainard as Board Member
***Board Member Quarles is expected to be replaced from Sarah Bloom Raskin
****Lisa Cook will be nominated for vacant board member seat
*****Fed's Harker has voting rights in the H1 of 2022. On 1st July, Susan Collins will be the new President of the Federal Reserve Bank of Boston and a voter

Source: itcmartets

Ex 7: Regional Valuation



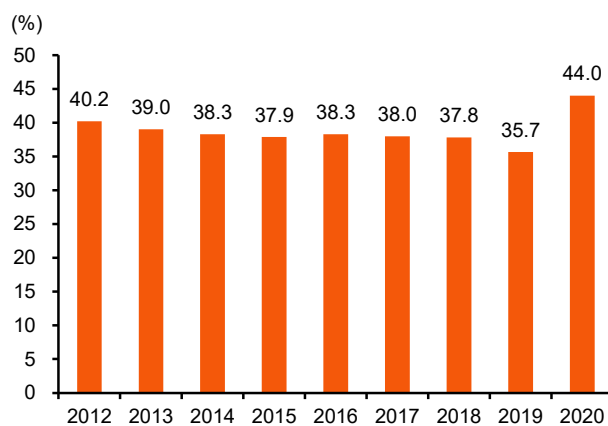
Source: Bloomberg

Ex 8: US Government Spending (US\$, Billion)



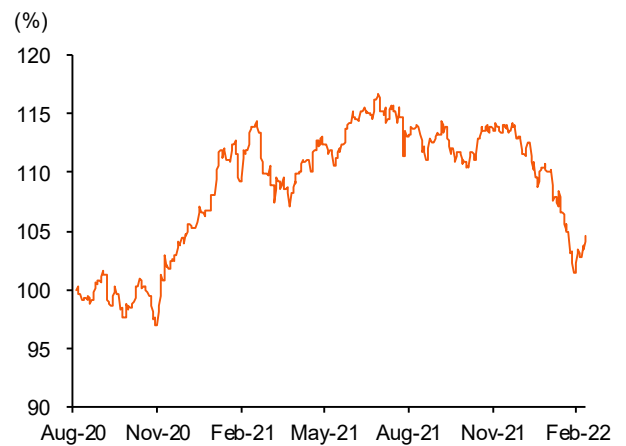
Source: Tradingeconomics

Ex 9: US Government Spending to GDP (%)



Source: Tradingeconomics

Ex 10: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 10 Feb 22

ZEAL: เตรียมปรับพอร์ตในช่วงที่ SET รีบาวด์

แม้ยังมองบวก แต่ระมัดระวังมากขึ้น..

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET แนวโน้มผันผวนสูงขึ้นมาก จาก 1) เงินเฟ้อสหรัฐที่เร่งตัวแรง ทั้ง Headline/ Core Inflation และสูงกว่าตลาดคาด ซึ่งสร้างความกังวลว่า Fed จะเข้มงวดมากขึ้นกว่าที่คาดไว้เดิม 2) ความไม่แน่นอน ในภูมิรัฐศาสตร์ รัสเซีย-ยูเครน ที่ล่าสุดเริ่มคลี่คลายลงบ้างแล้ว หลังรัสเซียประกาศทยอยถอนทัพออกจากพื้นที่กอดัน... อย่างไรก็ตาม เราเริ่มปรับมุมมองระมัดระวังขึ้น (cautiously bullish) โดยแม้จะยังคงมองบวก แต่จะอาศัยการฟื้นตัวของ SET ในสัปดาห์นี้ เป็นจังหวะในการปรับพอร์ตลงทุน โดยมีเป้าหมายน้ำหนักลงทุนที่กรอบ 65-85% และยังคงคาดว่ากลุ่ม หุ้น reopen เศรษฐกิจ จะกลับมาให้ผลตอบแทนที่ดีในช่วงที่เหลือของปี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -0.8% ถึง -5.9% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.8% (Ex1.2)

Ex 11: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.4	0.0	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	3.3	(0.0)	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.3	(0.0)	-
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(2.9)	1.1	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(9.7)	1.1	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(2.1)	1.5	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(25.2)	3.1	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(17.3)	1.1	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(13.5)	1.1	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(35.0)	2.3	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	4.6	2.6	-
ASP-FLEXPLUS	Sell	09/29/2021	-	(4.6)	(1.1)	-
ONE-UGG-RA	Buy	11/03/2021	-	(25.0)	3.6	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(22.8)	2.4	-
K-Europe	Buy	12/09/2021	-	(13.8)	1.2	-
UCI	Buy	12/15/2021	-	(13.1)	(1.8)	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	10.8	4.2	-
MRenew-A	Buy	02/09/2022	-	(0.2)	n.a.	-
TMBCOF	(Closed)	05/27/2020	10/28/2020	-	-	21.6
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	07/14/2020	10/28/2020	-	-	(2.3)
KT-FINANCE	(Closed)	07/14/2020	12/16/2020	-	-	12.5
K-USA-A(D)	(Closed)	11/05/2020	12/23/2020	-	-	12.2
TMB-ES-GCG	(Closed)	08/16/2020	01/27/2021	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11/11/2020	02/10/2021	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	12/16/2020	03/10/2021	-	-	3.5
K-Vietnam (2nd)	(Closed)	01/19/2021	06/02/2021	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	05/06/2021	05/09/2021	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	04/28/2021	06/23/2021	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	03/01/2021	07/07/2021	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	04/08/2021	07/07/2021	-	-	(2.2)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	05/31/2021	08/04/2021	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	01/19/2021	08/18/2021	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	08/18/2021	09/08/2021	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	06/30/2021	10/27/2021	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	10/20/2020	11/03/2021	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	01/09/2019	11/10/2021	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	08/25/2021	12/01/2021	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	09/01/2021	12/01/2021	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	09/01/2021	12/02/2021	-	-	(3.5)
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(12.4)	3.4	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(25.9)	2.2	-
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

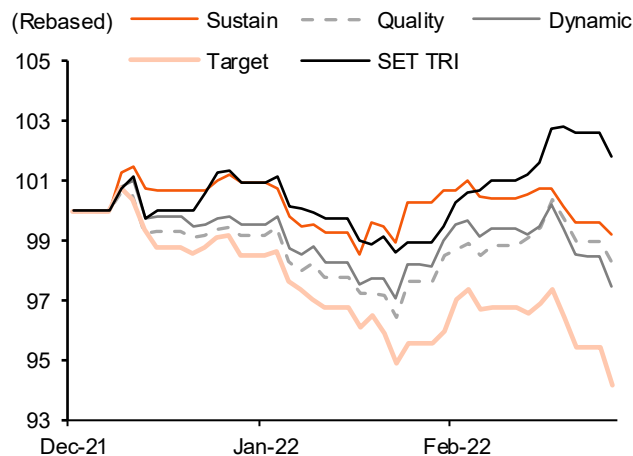
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET แกว่งผันผวนสูงขึ้นมาก จาก 1) เงินเฟ้อสหรัฐฯที่เร่งตัวแรงกว่าตลาดคาด สร้างความกังวลว่า Fed จะเข้มงวดมากขึ้น 2) ความไม่แน่นอน ในภูมิรัฐศาสตร์ รัสเซีย-ยูเครน... ทั้งนี้ แม้เรายังมองบวกต่อ SET แต่เริ่มระมัดระวังขึ้น (cautiously bullish) จึงปรับกลยุทธ์ โดยจะอาศัยการฟื้นตัวของ SET หลังรัสเซียประกาศถอนกำลังทหารออกมา เป็นจังหวะในการปรับพอร์ตลงทุน โดยมีเป้าหมายน้ำหนักลงทุนที่กรอบ 65-85% แต่ยังคงคิดว่ากลุ่ม หุ้น reopen เศรษฐกิจ จะกลับมาให้ผลตอบแทนที่ดี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -0.8% ถึง -5.9% เทียบกับ SET TRI ที่ +1.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	30.5	96.8	20.9
PE (x)	44.4	17.2	13.4
EV/EBITDA (x)	12.9	9.7	8.2
P/BV (x)	3.9	3.4	3.0
Div yield (%)	3.8	5.0	5.8
ROE (%)	14.5	18.2	19.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		43.0%
Equity (%)	84%	% Buy	17.8%
Cash (%)	16%	% Sell	-25.2%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	23.4	101.4	21.3
PE (x)	49.1	19.9	20.2
EV/EBITDA (x)	15.4	32.9	12.1
P/BV (x)	7.6	6.6	5.7
Div yield (%)	2.0	2.9	3.7
ROE (%)	21.1	25.4	29.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		59.3%
Equity (%)	84%	% Buy	27.2%
Cash (%)	16%	% Sell	-32.1%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-1.3%	-1.0%	2.7%	-0.8%	3.00
Quality	-0.9%	-1.9%	3.0%	-1.8%	4.00
Dynamic	-1.8%	-3.0%	3.3%	-2.5%	4.00
Target	-2.5%	-5.1%	-0.6%	-5.9%	4.00
SET TRI	0.6%	2.7%	9.6%	1.8%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-1.9%	-3.8%	-7.0%	-2.6%
Quality	-1.5%	-4.6%	-6.7%	-3.6%
Dynamic	-2.3%	-5.8%	-6.3%	-4.3%
Target	-3.1%	-7.8%	-10.3%	-7.7%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	19.1	113.9	22.7
PE (x)	52.8	19.9	17.6
EV/EBITDA (x)	15.0	21.5	10.3
P/BV (x)	5.8	5.1	4.5
Div yield (%)	2.7	3.8	4.6
ROE (%)	18.9	23.7	26.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		47.3%
Equity (%)	78%	% Buy	16.9%
Cash (%)	22%	% Sell	-30.4%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	29.1	94.7	28.2
PE (x)	50.6	23.3	17.6
EV/EBITDA (x)	19.2	14.1	11.3
P/BV (x)	9.0	7.6	6.4
Div yield (%)	1.5	2.3	3.2
ROE (%)	26.8	31.8	34.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		55.2%
Equity (%)	79%	% Buy	23.5%
Cash (%)	21%	% Sell	-31.8%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 14 Feb 2022

Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)								S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Expense (%)
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2020	2019	2018			
TISESG-A	★★★	14.9	6.5	3.2	23.2	14.6	4.3	18.0	(7.0)	3.4	20.9	0.8	2.4
TDSLTF-A	★★★★★	12.9	6.4	6.5	24.6	18.4	12.3	22.3	4.1	10.1	16.8	1.3	1.9
TISCODS	★★★★★	10.0	6.3	6.4	24.2	18.0	12.8	23.0	4.8	10.5	17.1	1.3	1.9
BTK	★★★	19.2	5.7	9.3	23.8	20.2	4.0	22.0	(12.0)	3.2	12.0	1.7	1.7
TISCOHD-A	★★★★★	20.4	5.3	6.6	23.9	18.8	11.0	25.1	3.7	5.4	17.0	1.4	1.8
JB25 LTF	★★	21.7	5.3	4.4	12.3	7.4	(2.3)	5.1	(13.1)	0.7	17.8	0.4	1.4
ONE-SETHD	n.a.	9.9	4.7	7.4	16.1	11.4	na	13.1	(9.4)	na	14.4	1.0	1.8
BCAP-TEQ	n.a.	12.6	4.6	4.2	6.8	10.6	na	9.7	na	na	16.6	0.7	1.2
UOBLTF	★★★★	41.7	4.3	4.9	13.9	14.3	0.2	16.1	(14.9)	2.2	13.8	1.1	2.1
VALUE-D LTF	★★★★	25.5	4.3	4.2	15.4	15.7	1.2	16.8	(16.5)	6.2	13.5	1.2	2.3
KT-HiDiv	★★★★★	11.1	4.2	6.7	15.4	14.8	4.1	20.2	(7.9)	1.7	13.4	1.4	1.9
UOBEQ-SSF	n.a.	13.1	4.2	4.7	13.6	14.1	na	16.4	na	na	13.5	1.2	na
M-MEGA-A	n.a.	9.5	4.2	4.9	15.2	12.3	na	14.6	(13.5)	na	14.7	0.9	na
LHSTRATEGY-D	★★★★	10.3	4.2	6.9	12.0	18.8	6.1	19.9	(5.9)	5.9	11.0	1.6	na
TISCOBIG	★★	10.4	4.1	5.3	14.7	12.3	(1.7)	10.7	(15.4)	(0.1)	15.2	0.8	
BSIRICG	★★★	7.5	4.1	5.2	14.6	18.1	2.6	16.9	(8.9)	2.3	11.5	1.6	na
TISCOWB-A	n.a.	11.0	4.0	(3.3)	10.6	12.0	na	14.1	(4.5)	na	na	na	na
T-Privilege	★★★	12.5	4.0	2.1	10.8	7.8	6.2	12.7	(2.2)	11.3	10.2	1.1	na
SCBQUALITYE	n.a.	11.8	4.0	8.8	15.8	20.7	na	22.4	(7.9)	na	11.7	1.5	na
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	32.3	4.0	3.3	13.2	13.4	1.0	16.9	(12.5)	1.0	15.4	1.0	1.4
BIG CAP-D LTF	★★	19.4	4.0	3.8	14.6	10.8	(2.8)	11.7	(16.5)	(0.5)	15.2	0.8	2.3
VFOCUS-D	★★★	7.9	3.9	4.4	15.1	15.1	0.1	17.5	(14.7)	1.4	14.0	1.2	1.8
BKD	★★★	3.4	3.9	2.2	12.7	11.5	1.6	15.1	(9.6)	0.9	14.1	1.0	1.7
KFDYNAMIC	★★	39.7	3.9	3.4	10.7	27.4	3.3	33.1	(11.2)	(7.0)	16.9	1.6	2.3
SCBLARGE	n.a.	11.0	3.9	6.3	15.0	17.7	na	20.7	(12.8)	na	14.9	1.1	3.2
1st Quartile Average			3.7	4.2	14.0	14.1	2.6	17.2	(9.9)	2.6	14.2	1.1	1.7
2nd Quartile Average			2.3	3.0	11.8	12.4	1.4	16.8	(11.6)	1.8	14.0	1.0	1.7
3rd Quartile Average			0.9	1.5	9.5	11.0	0.7	16.8	(11.3)	2.3	13.3	1.0	2.0
4th Quartile Average			(2.7)	1.0	8.4	15.8	9.1	29.6	(2.9)	4.1	13.3	1.4	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 14 Feb 22

Note: ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งหมด (โดยไม่รวม LTF, RMF และ ETF) แบ่ง Quartile ที่ 1-4 จากอันดับที่ดีที่สุด-แย่ที่สุด

MRenew-A:

 กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี ชนิตผู้
 ลงทุนทั่วไปที่ไม่รับเงินปันผล

M@-

- **เห็นลงทุนในกองทุนหลัก BGF Sustainable Energy:** ซึ่งลงทุนในธุรกิจพลังงานยั่งยืน จำนวน 30-60 บริษัท ที่ได้รับประโยชน์จาก 1) นโยบายของภาครัฐ-ภาคประชาชน ในประเทศหลักทั่วโลก 2) การผลิตเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง ทำให้เกิด Economy of Scale หรือ ความคุ้มค่าในเชิงเศรษฐศาสตร์ 3) การให้ความสำคัญในเรื่อง ESG ของนักลงทุนสถาบันทั่วโลก ที่ช่วยหนุน fund flow ให้ไหลเข้าเพิ่มขึ้นในระยะยาว 4) ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยี ที่ช่วยลดต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด-ต้นทุนแบตเตอรี่
- **มุ่ง 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง:** 1) กลุ่มผู้ผลิต/เจ้าของเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน 2) กลุ่มการขนส่งด้วยพลังงานสะอาด อย่าง ชีพพลายเออร์ของ EV, ผู้ผลิตอุปกรณ์ลดมลภาวะของเครื่องยนต์สันดาปภายใน 3) กลุ่มเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน อย่าง ผู้ผลิตฉนวนกันความร้อน, เจ้าของระบบบริหารจัดการอาคารที่อยู่อาศัย/โรงงาน

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.1% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

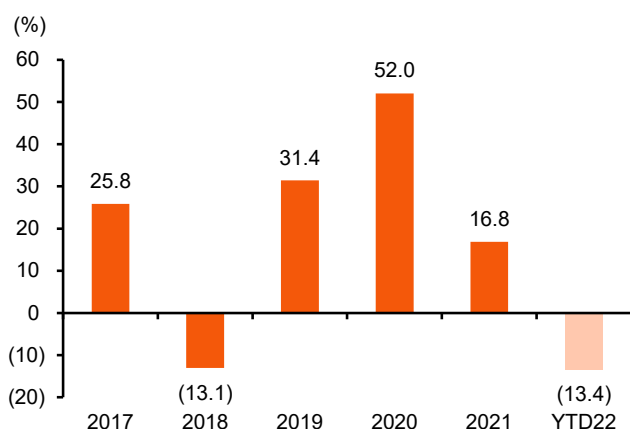
(%)	Fund	Category
3 Months	-14.9	-11.4
6 Months	-12.3	-9.7
1 Year	-5.3	-2.0
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 11 Feb 22, Category: Global Equity

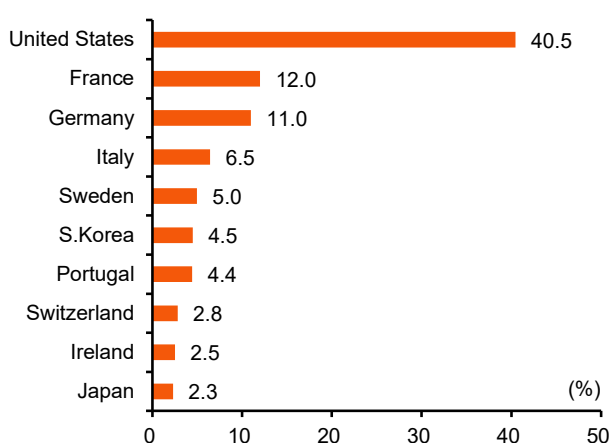
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF Sustainable Energy Fund (กองทุนหลัก) ในชนิตหน่วยลงทุน (share class) "I2" ในสกุลเงิน เหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

Master Fund 's Performance:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Dec 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 115 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2202A, AOT16C2204A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2202A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2202A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2202A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, ESSO16C2202A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2202A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2202A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HMPR16C2202A, INTU16C2202A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2202A, IVL16C2203A, JAS16C2202A, JMAR16C2206A, JMAR16C2202A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2202A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KTC16C2202A, LH16C2202A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2202A, MTC16C2204A, OR16C2202A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2202A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, STA16C2203A, STEC16C2204A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TOP16C2206A, TOP16C2202A, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RCL, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPALI, STA, STEC, STGT, SYNEX, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีเอสซี จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีเอสซี จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศิณี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีปิเมนต์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีปิเมนต์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ภา นิการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินรัตน์ คลั่งเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันทึ

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัตน์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑิ เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัด

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวรางษ์ปรานี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สดภาพ

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th