

Fed ยังไม่กลับลำ ... แต่เริ่มเปิดทางลง

เราให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้ 1) ผลประชุม: FOMC มองท่าทีดูตันของ Powell เพื่อบริหารความคาดหวังของตลาด และอาจไม่สอดคล้องกับท่าทีกรรมการโดยรวม, คาด Fed จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยช้าลงใน ธ.ค.22 นี้, แนะนำ “ซื้อ” กองทุนตราสารหนี้ **KFSMART** และ “ทยอยซื้อ” กองทุนหุ้นสหรัฐ **SCBUSAA** 2) ความหวังเรื่องจีนเปิดประเทศ: แม้จีนจะยังไม่ประกาศยกเลิก Zero Covid อย่างเป็นทางการ แต่ก็ทยอยปรับนโยบายมาโดยตลอด, ปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณบวกเรื่องวัคซีน ในประเทศ-ของต่างประเทศ ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ $-3.6%$ ถึง $+4.2%$ vs **SET TRI** ที่ $+0.8%$ (Ex1.2)

สรุปเหตุการณ์สำคัญในช่วงนี้

รายงานฉบับนี้ เราสรุปใจความและให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้:-

1) ผลการประชุม FOMC ในวันที่ 1-2 พ.ย.

■ ช่วงแถลงการณ์:

มีมติขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75% ไปสู่ระดับ 4% ตามคาด, ให้สัญญาณว่า การขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตจะเริ่มพิจารณาถึง ผลกระทบทางเศรษฐกิจ-ตลาดการเงิน จากการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา, ความล่าช้าในการส่งผ่านนโยบายการเงิน ไปยังกิจกรรมทางเศรษฐกิจ-เงินเฟ้อ

■ ช่วง Q&A:

สื่อว่า การชะลอการขึ้นดอกเบี้ยอาจเป็นในการประชุมครั้งไหนก็ได้ ยังไม่มีการตัดสินใจในตอนนี ซึ่งต่างไปจากที่เคยบอกว่า จะขึ้นที่ 0.5% ในเดือนธ.ค., ตอนนี้อยู่ไม่ใช่เวลาที่ควรคิดถึงเรื่องการพักขึ้นดอกเบี้ย, ถ้าขึ้นดอกเบี้ยแรงไป ก็สามารถหยิบเครื่องมือมาใช้ประคองเศรษฐกิจที่หลังได้ แต่หากขึ้นดอกเบี้ยเบาไปก็อาจกดเงินเฟ้อไม่ลง ซึ่งจะสร้างปัญหาหนักกว่า

■ มุมมองของเรา

a) ท่าทีที่ดูตันของพาวเวลในช่วง Q&A ทำเพื่อบริหารความคาดหวังตลาด (verbal intervention) และอาจไม่สอดคล้องกับท่าทีของกรรมการโดยรวม ทั้งนี้ทิศทางนโยบาย Fed จะชัดเจนยิ่งขึ้น หลังเปิดเผย FOMC Minute ในวันที่ 23 พ.ย.

b) เพื่อมิให้เป็นการกดดันเศรษฐกิจแรงเกินไป-รอดูผลลัพธ์ของการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา คาด Fed เริ่มขึ้นดอกเบี้ยช้าลงที่ 0.5% ในเดือน ธ.ค.

c) แนะนำ “ซื้อ” กองทุนตราสารหนี้ **KFSMART** เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ต (ดู Wealth Strategy 2 พ.ย.), “ทยอยสะสม” กองทุนหุ้นสหรัฐ **SCBUSAA** ที่คาดว่าจะผลตอบแทนดี หลัง Fed เริ่มลดความ hawkish, หลัง Republican กลับมาครองเสียงส่วนใหญ่ในสภา (Ex 2-4) สหรัฐฯ มีแนวโน้ม

ลดการสนับสนุนสงครามยูเครน/อาจปรับท่าทีเปิดกว้างต่อการเจรจามากขึ้น, มีโอกาสน้อยลงที่จะผ่านนโยบายที่อาจกดดันภาคธุรกิจ

2) ความหวังเรื่องจีนเปิดประเทศ

■ ตั้งแต่ 1 พ.ย. ดัชนีหุ้นจีน MSCI China ปรับขึ้น +8.4% โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก ความคาดหวังว่าเงินกำลังจะเริ่มเปิดประเทศ

■ สาธารณะสุขจีน (NHC) ออกมายืนยันว่า ยังคงใช้ Zero Covid ต่อไป แต่จะพยายามลดผลกระทบ-ระยะเวลาให้น้อยที่สุดเท่าที่ทำได้-ห้ามรัฐบาลท้องถิ่น/เจ้าหน้าที่ดำเนินการรุนแรงกว่าสมควร, จะมีการปรับกฎระเบียบให้สอดคล้องกับแนวทางวิทยาศาสตร์

■ มุมมองของเรา การประกาศผ่อนปรน Zero Covid อย่างเป็นทางการ อาจเกิดขึ้นหลังจากรัฐบาลชุดใหม่เข้ารับตำแหน่งใน มี.ค.23, ในทางปฏิบัติ จีนค่อยๆ ปรับจน Zero Covid มาโดยตลอด (ดู Wealth Strategy 4Q22), ปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณบวกจาก วัคซีนพ่นของ CanSino ที่มีประสิทธิภาพสูงต่ออาการที่ร้ายแรง, บริษัท BioNTech ที่ยืนยันว่า กำลังอยู่ในระหว่างการเจรจาเชิงบวกกับรัฐบาลจีน

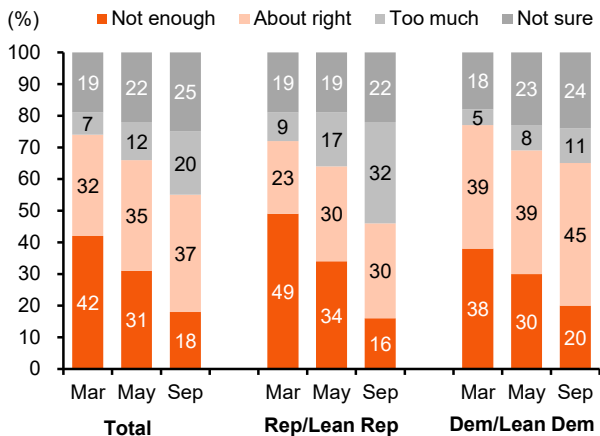
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
SCBCTechA	15.0	SCBCTechA	15.0
TCHCon	5.0	TCHCon	5.0
Principal VNEQ-A	15.0	Principal VNEQ-A	15.0
SCBUSAA	15.0	SCBUSAA	15.0
Principal JEQ-A*	5.0		
KFHTech-A	10.0	KFHTech-A	10.0
		KFSMART	10.0
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: TNS

Note: *BoJ มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ย/ลดปริมาณการซื้อพันธบัตร เร็วกว่าที่ตั้งใจไว้ (ดู Wealth Strategy 2 พ.ย.)

Ex 2: Attitudes about U.S. support for Ukraine



Source: Pewresearch

Ex 3: Senate (Forecast)

	DEM	GOP
Current	50	50
No Election	36	29
Decided	1	0
Total (Live) ¹	37	29
Remaining	34	
Safe	7	14
Likely	2	3
Leaning	2	3
Tilt	0	1
Toss-up	2	
Forecast	48	50

Source: 270toWin

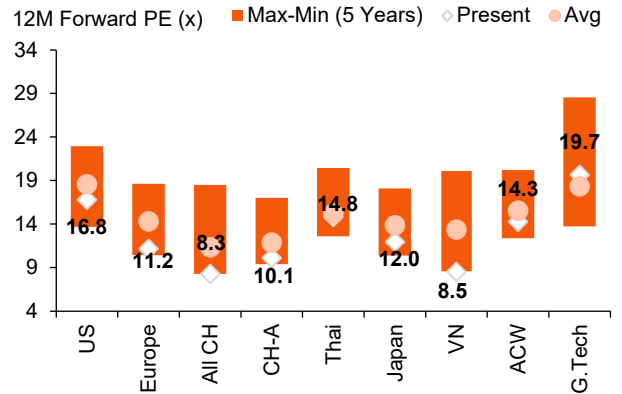
Note: Blue = DEM, Red = GOP (Republican)

Ex 4: House (Forecast)

	DEM	GOP
Current*	222	213
No Election	0	0
Decided	1	5
Total (Live) ¹	1	5
Remaining	429	
Safe	150	180
Likely	25	17
Leaning	18	19
Tilt	5	6
Toss-up	9	
Forecast	199	227

Source: 270toWin

Ex 5: Regional Valuation

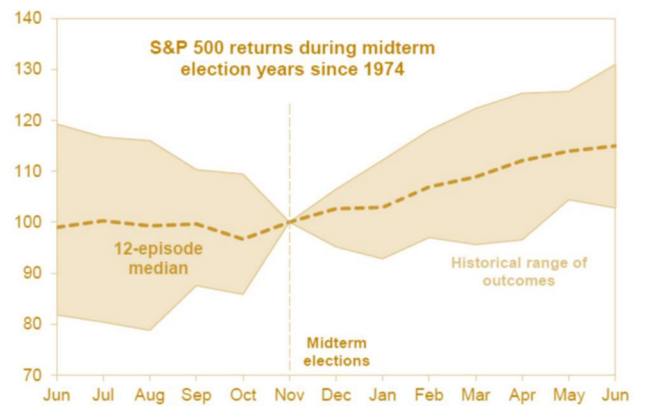


Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 6: Sideways Into Midterm Elections But Rally

After Elections



Source: AMC

Ex 7: Total Returns after 25% drawdown of S&P 500

25% Drawdown period	Peak-to-trough drawdown	1Y	3Y	5Y	10Y
Dec-61 - Jun-62	(28)	34	70	100	178
Nov-68 - Apr-70	(36)	35	47	28	100
Jan-73 - Apr-74	(48)	1	23	44	189
Nov-80 - Aug-82	(27)	61	108	272	485
Aug-87 - Oct-87	(34)	28	55	119	471
Mar-00 - Mar-01	(49)	2	1	24	37
Oct-07 - Sep-08	(57)	(5)	11	65	209
Feb-20 - Mar-20	(34)	62	-	-	-
Jan-22 - Sep-22	(25)	-	-	-	-
Average	(38)	27	45	93	238

Source: AMC

Ex 8: Return After Peak of Inflation

Date	CPI (%)	FW.PE	ISM Manf.	S&P500 return (%)			
				3m before	3m after	6m after	12m after
Feb-51	9.4	n.a.	69.0	11.7	(1.3)	6.8	6.7
Mar-57	3.7	n.a.	48.0	(5.5)	7.4	(3.8)	(4.6)
Oct-66	3.8	n.a.	57.0	(4.1)	8.0	17.2	17.1
Dec-69	6.2	n.a.	52.0	(1.1)	(2.6)	(21.0)	(0.1)
Dec-74	12.3	n.a.	31.0	7.9	21.6	38.8	31.5
Mar-80	14.8	n.a.	44.0	(5.4)	11.9	22.9	33.2
Mar-84	4.8	n.a.	59.0	(3.5)	(3.4)	4.3	13.5
Oct-90	6.3	10.0	43.0	(14.6)	13.1	23.5	29.1
Jan-01	3.7	22.0	42.0	(4.4)	(8.5)	(11.3)	(17.3)
Sep-05	4.7	15.0	57.0	3.1	1.6	5.4	8.7
Jul-08	5.6	13.0	51.0	(8.5)	(23.6)	(34.8)	(22.1)
Sep-11	3.9	11.0	54.0	(14.3)	11.2	24.5	27.3
Present	9.1	16.0	53.0	(14.2)	n.a.	n.a.	n.a.
Avg.	6.6	14.2	50.6	(3.2)	3.0	6.0	10.3
Positive prob.	n.a.	n.a.	n.a.	25%	58%	67%	67%

Source: Bloomberg

ZEAL: มอง RELIEF RALLY จะหนุนให้ SET ปรับตัวขึ้นต่อ... คงสัดส่วนลงทุนเดิมต่อไป

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งผันผวน หลังจาก dot plot ของ Fed บังชี้ถึงความ hawkish ที่มากขึ้นที่ 4.75% อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดการณ์ไปล่วงหน้ามากกว่านั้นแล้ว โดยมองว่าดอกเบี้ยจะทำจุดสูงที่ 5.25% (ราวกลางปี 2023) เราจึงมองว่า ความผันผวนจากประเด็นดังกล่าวค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ เรามองว่า รายงานเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ ในวันที่ 10 พ.ย. นี้ จะต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งน่าจะหนุนให้ Relief Rally ดำเนินต่อไป มองเป้าหมายเบื้องต้นไว้ที่ 1,656 จุด และยังคงมองเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวโดดเด่นใน 4Q22F นี้ ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2023 จึงยังคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 80-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.6% ถึง +4.2% เทียบกับ SET TRI ที่ +0.8% (Ex1.2)

Ex 9: Fed Rate Probabilities

Meeting	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
14-Dec-22	0.0%	0.0%	52.0%	48.0%	0.0%	0.0%			
1-Feb-23	0.0%	0.0%	0.0%	19.3%	50.5%	30.2%	0.0%	0.0%	0.0%
22-Mar-23	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	24.3%	47.3%	25.4%	0.0%	0.0%
3-May-23	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	16.9%	39.3%	33.0%	8.8%	0.0%
14-Jun-23	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	16.0%	38.0%	33.3%	10.2%	0.5%
26-Jul-23	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	19.0%	37.3%	30.2%	8.9%	0.5%
20-Sep-23	0.0%	0.0%	0.9%	6.7%	22.5%	36.0%	26.1%	7.3%	0.4%
1-Nov-23	0.0%	0.4%	3.0%	12.3%	27.3%	32.5%	19.5%	4.9%	0.2%
13-Dec-23	0.2%	1.4%	6.6%	18.1%	29.3%	27.5%	13.8%	3.1%	0.1%

Source: CME

Ex 10: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 3 Nov 22

Ex 11: KFSMART & Peers (1)

ความแตกต่างด้านกลยุทธ์การลงทุน

	KFSPLUS	KFSMART	KFAFIX-A	KFENFIX
นโยบายการลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> ลงทุนในตราสารหนี้ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ออกโดยสถาบันการเงิน หรือบริษัทเอกชนในประเทศ ตราสารหนี้ออกโดยสถาบันการเงินต่างประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> ลงทุนในตราสารหนี้ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ออกโดยสถาบันการเงิน หรือบริษัทเอกชน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> สามารถลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภท โดยไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แต่ละประเภท 	<ul style="list-style-type: none"> สามารถลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภท โดยไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แต่ละประเภท
น้ำหนักการลงทุนในต่างประเทศ	10-50% ของ NAV	20-50% ของ NAV	0-30% ของ NAV	ไม่เกิน 79% ของ NAV
คุณภาพตราสาร	<ul style="list-style-type: none"> ระดับสูง ตราสารภาคเอกชนต้องอันดับความน่าเชื่อถือ A- ขึ้นไป 	<ul style="list-style-type: none"> ระดับปานกลาง เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี แต่อาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ในบางช่วงเวลา 	<ul style="list-style-type: none"> ระดับปานกลาง ไม่มีข้อจำกัดด้านอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารภาคเอกชน แต่เน้นคุณภาพตราสารเฉลี่ยให้อยู่ในระดับที่สามารถลงทุนได้ 	<ul style="list-style-type: none"> ระดับปานกลาง ไม่มีข้อจำกัดด้านอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารภาคเอกชน แต่เน้นคุณภาพตราสารเฉลี่ยให้อยู่ในระดับที่สามารถลงทุนได้
อายุเฉลี่ยตราสารหนี้	3 - 6 เดือน	6 เดือน - 1 ปี	0 - 5 ปี	2 - 7 ปี

แหล่งข้อมูล: บลจ.กรุงศรี ณ. กย. 65 โดยอ้างอิงตามกลยุทธ์การลงทุนปัจจุบันของกองทุน

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

krungsri Asset Management A member of MUFG, a global financial group 7

Source: AMC

Ex 12: KFSMART & Peers (2)

พอร์ตการลงทุนในปัจจุบัน

	KFSPLUS	KFSMART	KFAFIX-A	KFENFIX
อันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ย	A+	A	A+	A
อายุเฉลี่ยตราสารหนี้	0.12 ปี	0.64 ปี	1.91 ปี	3.06 ปี
การกระจายการลงทุน				
- ภาครัฐในประเทศ	41.03%	30.43%	17.76%	41.57%
- ธนาคารในประเทศ	5.60%	5.72%	2.07%	-
- ภาคเอกชนในประเทศ	13.21%	40.34%	62.84%	58.31%
- ต่างประเทศ	39.03%	23.33%	13.88%	-

แหล่งข้อมูล: บลจ.กรุงศรี ณ. กย. 65 โดยอ้างอิงตามกลยุทธ์การลงทุนปัจจุบันของกองทุน • ข้อมูล Average credit rating คำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน • การกระจายการลงทุนไม่รวมเงินสด, หนี้สินและสินทรัพย์เพื่อสภาพคล่อง จึงทำให้ผลรวมอาจไม่เท่ากับ 100%

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

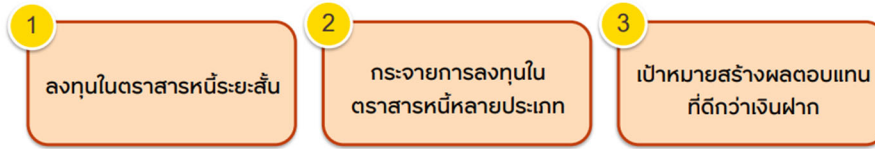
krungsri Asset Management A member of MUFG, a global financial group 8

Source: AMC

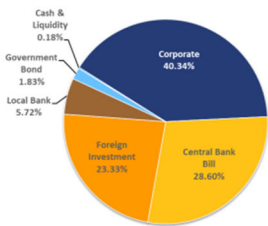
Ex 13: KFSMART (1)

กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (KFSMART)

3 จุดเด่นของกองทุน



พอร์ตการลงทุนและกลยุทธ์การลงทุน



- พอร์ตการลงทุนปัจจุบันเน้นกระจายการลงทุนทั้งในตราสารภาครัฐ, ตราสารภาคเอกชน และตราสารหนี้ต่างประเทศในระดับใกล้เคียงกันเพื่อสร้างสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน
- การลงทุนในตราสารภาครัฐช่วยด้านสภาพคล่องของกองทุน ในขณะที่ตราสารภาคเอกชนและตราสารหนี้ต่างประเทศช่วยเพิ่มระดับผลตอบแทน
- อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ของกองทุนในปัจจุบันอยู่ที่ 0.64 ปี

แหล่งข้อมูล: บลจ.กรุงศรี ณ 30 ก.ย. 65

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



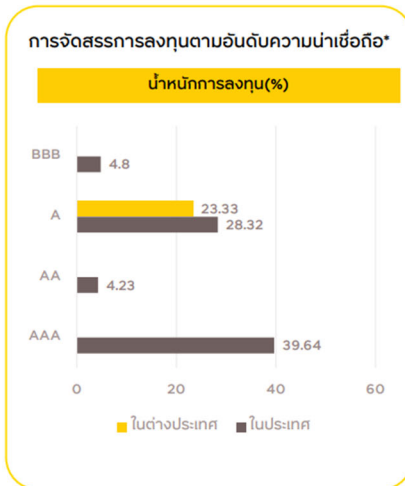
A member of MUFG, a global financial group

15

Source: AMC

Ex 14: KFSMART (2)

กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้ (KFSMART)



ตัวอย่างหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน**

ชื่อผู้ออก	อันดับความน่าเชื่อถือ	น้ำหนักการลงทุน (%)
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย		23.91
กระทรวงการคลัง	[BBB+] S_P	2.50
Agricultural Bank of China	[A] FITCH-LONG	8.37
Doha Bank	[A-] FITCH-LONG	7.92
Bank of China (Macau Branch)	[A] FITCH-LONG	6.32
ธนาคารอาคารสงเคราะห์	[AAA] FITCH_TH-LONG	4.09
บมจ.ธนชาต	[AAA] FITCH_TH-LONG	2.35
บมจ.ซีไอเอ็มบี ไทย	[AA-] FITCH_TH-LONG	1.41
บมจ.เอเชียเซิร์มทิงส์ซีซี	[A] FITCH_TH-LONG	6.25
บมจ.ศุภาลัย	[A] TRIS	3.97

แหล่งข้อมูล: *บลจ. กรุงศรี ณ 30 ก.ย. 65 **บลจ. กรุงศรี ณ 31 ส.ค. 65 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 12 ต.ค. 65 • การกระจายการลงทุนไม่รวมเงินสด, หนี้สินและสินทรัพย์เพื่อสภาพคล่อง รวมทั้งอาจมีการปิดงบเฉพาะกิจทำให้ผลรวมอาจไม่เท่ากับ 100%

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



A member of MUFG, a global financial group

16

Source: AMC

Ex 15: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01-01-19	-	2.7	0.0	-
T-TSB	Buy	01-01-19	-	2.8	0.1	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.5	0.0	-
KFSMART	Buy	03-11-22	-	(0.0)	0.0	-
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(52.8)	2.2	-
KT-China-A (1st)	Buy	09-06-21	-	(51.8)	5.0	-
Principal JEQ	Hold	16-06-21	-	(19.5)	0.2	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(46.8)	1.3	-
KT-FINANCE	Sell	11-08-21	-	(3.5)	0.6	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	03-11-21	-	(54.1)	(1.8)	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(37.7)	0.9	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(40.4)	(2.7)	-
MRenew-A	Hold	09-02-22	-	(13.8)	0.4	-
TMBGQG (3rd)	Hold	30-03-22	-	(20.3)	(3.3)	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05-05-22	-	(28.5)	(2.5)	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05-05-22	-	(25.6)	5.0	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	25-05-22	-	(23.7)	(2.5)	-
SCBCTechA	Buy	25-05-22	-	(20.9)	6.4	-
KFHTech-A (1st)	Hold	08-06-22	-	(20.1)	(4.5)	-
TCHCon	Hold	22-06-22	-	(28.8)	9.7	-
KFHTech-A (2nd)	Hold	27-07-22	-	(15.3)	(4.5)	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Hold	27-07-22	-	(13.1)	(1.8)	-
SCBUSAA (2nd)	Buy	24-08-22	-	(14.7)	(2.7)	-
TMB-ES-GCG	(Closed)	16-08-20	27-01-21	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11-11-20	10-02-21	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	16-12-20	10-03-21	-	-	3.5
K-Vietnam (2nd)	(Closed)	19-01-21	02-06-21	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	06-05-21	09-05-21	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	28-04-21	23-06-21	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	01-03-21	07-07-21	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	08-04-21	07-07-21	-	-	(2.2)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	31-05-21	04-08-21	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	19-01-21	18-08-21	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	18-08-21	08-09-21	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	30-06-21	27-10-21	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	20-10-20	03-11-21	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	09-01-19	10-11-21	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	25-08-21	01-12-21	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	01-09-21	01-12-21	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	01-09-21	02-12-21	-	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	29-09-21	17-02-22	-	-	(5.4)
K-Europe	(Closed)	09-12-21	05-05-22	-	-	(21.2)
UCI	(Closed)	15-12-21	05-05-22	-	-	(26.4)
KFHHCare-A	(Closed)	12-05-22	27-07-22	-	-	9.1
T-MultiIncome	(Closed)	10-06-19	09-07-22	-	-	(12.4)
Principal iBalanced-R	(Closed)	24-07-19	09-07-22	-	-	(6.6)
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(20.1)	0.6	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(28.0)	0.8	-
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

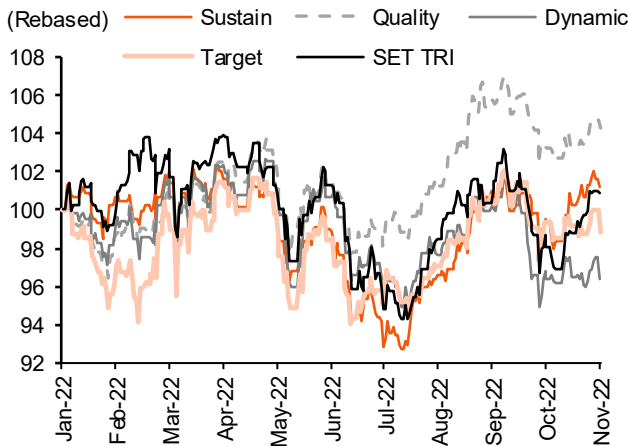
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งผันผวน หลัง dot plot ของ Fed บ่งชี้ถึงความ hawkish ที่มากขึ้น แต่เนื่องจากตลาด คาดการณ์ไปล่วงหน้ามากกว่านั้นแล้ว โดยตลาดมองว่าดอกเบี้ยจะทำจุดสูงที่ 5.25% เราจึงมอง downside จำกัด นอกจากนี้ เรามองว่า รายงานเงินเพื่อ CPI ของสหรัฐฯ ในวันที่ 10 พ.ย. นี้ จะต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งน่าจะหนุนให้ Relief Rally ดำเนินต่อไป มองเป้าหมายเบื้องต้นไว้ที่ 1,656 จุด และยังคงมองเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวโดดเด่นใน 4Q22F นี้ ต่อเนื่องไปยังปี 2023 จึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบ 80-95% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.6% ถึง +4.2% vs SET TRI ที่ +0.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	19.5	15.7	42.5
PE (x)	17.4	29.7	17.0
EV/EBITDA (x)	182.6	13.8	10.4
P/BV (x)	3.9	3.7	3.4
Div yield (%)	3.9	4.6	5.4
ROE (%)	15.0	17.2	20.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	319.0%
Equity (%)	91% Buy	164.7%
Cash (%)	9% Sell	-154.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	44.4	31.4	42.1
PE (x)	17.6	27.0	14.1
EV/EBITDA (x)	187.5	13.2	9.1
P/BV (x)	4.8	4.1	3.5
Div yield (%)	3.6	4.3	5.0
ROE (%)	21.8	24.3	25.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	473.2%
Equity (%)	92% Buy	239.5%
Cash (%)	8% Sell	-233.7%

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	-0.1%	4.6%	4.1%	1.2%	1.00
Quality	0.3%	2.6%	5.9%	4.2%	1.00
Dynamic	0.2%	-1.9%	-0.8%	-3.6%	3.00
Target	-0.2%	1.2%	3.6%	-1.2%	2.00
SET TRI	0.9%	1.3%	1.8%	0.8%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-1.1%	3.4%	2.4%	0.3%
Quality	-0.6%	1.3%	4.1%	3.4%
Dynamic	-0.7%	-3.2%	-2.5%	-4.4%
Target	-1.2%	-0.1%	1.9%	-2.0%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	46.9	18.5	37.7
PE (x)	17.7	29.1	16.7
EV/EBITDA (x)	181.3	12.7	9.3
P/BV (x)	4.5	4.1	3.7
Div yield (%)	3.8	4.4	4.8
ROE (%)	19.7	20.8	22.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	387.0%
Equity (%)	93% Buy	195.4%
Cash (%)	7% Sell	-191.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	36.1	22.2	69.8
PE (x)	66.7	44.7	22.8
EV/EBITDA (x)	310.0	19.3	13.5
P/BV (x)	6.4	5.8	5.1
Div yield (%)	1.6	2.4	3.5
ROE (%)	16.9	20.3	24.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	393.1%
Equity (%)	82% Buy	193.9%
Cash (%)	18% Sell	-199.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 7 Nov 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
KT-mai	★★★★★	14.8	9.9	10.3	9.5	26.9	23.2	50.4	21.9	(5.3)	20.6	1.2	2.7
TISCOWB-A	★★★★★	11.4	8.3	3.1	0.9	1.7	4.3	14.1	(4.5)	na	13.5	0.3	1.9
B-INFRA	★★★★★	34.9	7.6	5.8	5.6	10.0	(0.1)	12.6	(12.6)	10.0	10.8	0.8	1.7
BBASIC	★★★	20.3	6.9	2.6	3.6	3.8	2.5	11.5	(6.2)	(5.1)	9.6	0.4	1.7
SCBLARGE	n.a.	11.0	4.7	4.6	5.2	7.1	na	20.7	(12.8)	na	13.3	0.5	na
BCAP-MSCITH LTF	★★★	9.5	4.5	3.0	4.6	4.7	(1.1)	9.2	(12.1)	0.1	12.2	0.3	1.1
PEQ	★★	11.4	4.4	4.0	4.2	5.2	(0.1)	17.6	(15.2)	(3.4)	10.2	0.4	1.8
PRINCIPAL DEF	★★★★★	12.6	4.1	3.0	4.6	3.2	3.4	25.3	(11.1)	1.7	10.2	0.4	0.6
P-LTF	★★★	25.0	4.1	3.9	4.2	4.8	0.7	18.9	(13.9)	(3.3)	10.8	0.3	1.7
SCBLARGEA	n.a.	10.8	4.0	4.4	4.8	6.3	na	19.8	(13.5)	na	13.3	0.5	0.9
PRINCIPAL EEF-X	n.a.	26.2	3.8	2.9	4.2	4.2	na	21.8	(14.4)	na	10.5	0.4	na
PRINCIPAL LTF-T	★★★★★	21.8	3.7	2.8	4.2	2.5	2.4	22.9	(11.5)	0.7	10.3	0.3	1.2
KFDYNAMIC	★★★	39.6	3.6	4.2	1.5	3.9	5.4	33.1	(11.2)	(7.0)	10.6	0.2	na
ABSM	★★★★★	54.3	3.2	0.2	1.3	3.2	7.2	24.2	(1.3)	(4.9)	13.6	0.4	2.0
TISCOBIG	★★	10.3	3.2	3.7	3.7	4.5	(2.4)	10.7	(15.4)	(0.1)	12.3	0.4	1.9
KT-BRAIN-A	★	8.5	2.9	3.9	(1.3)	4.2	(4.1)	4.4	(14.3)	0.2	11.0	0.2	na
LHSTRATEGY-D	★★★★★	10.0	2.9	3.2	2.2	6.0	3.6	19.9	(5.9)	5.9	(7.5)	na	na
KSLTF-L	★★	23.3	2.8	4.5	4.7	4.0	3.6	16.6	(4.1)	(0.7)	11.6	0.2	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.8	2.8	3.6	1.1	4.3	6.7	28.7	(4.1)	5.0	12.3	0.3	na
PRINCIPAL ELTF-T	★★★★★	31.9	2.7	2.7	2.3	2.5	0.1	16.9	(12.5)	1.0	11.7	0.3	1.3
PRINCIPAL IDIV-C	★★★	19.4	2.7	2.5	3.7	1.3	1.7	22.4	(12.1)	0.1	10.4	0.2	2.2
BIG CAP-D LTF	★★	18.6	2.4	2.4	3.1	2.6	(3.0)	11.7	(16.5)	(0.5)	11.9	0.3	2.3
PRINCIPAL 70LTFD-T	★★★★★	13.9	2.4	1.9	2.8	1.7	2.0	15.6	(7.2)	0.6	7.2	0.2	1.2
T-PrimePlusAI	★★	8.4	2.3	2.6	2.8	2.6	(3.8)	7.9	(16.3)	1.5	12.3	0.2	2.7
LHGROWTH-D	★★★★★	10.3	2.3	3.6	1.2	3.9	6.6	28.7	(3.8)	5.0	12.1	0.3	na
1st Quartile Average			2.3	2.8	2.2	3.4	1.4	18.2	(9.9)	1.7	11.4	0.3	1.6
2nd Quartile Average			(1.0)	1.4	(0.0)	1.3	(0.1)	17.3	(10.1)	1.7	11.2	0.1	2.0
3rd Quartile Average			(3.2)	1.2	(0.7)	(1.6)	(0.3)	18.6	(10.3)	3.4	11.6	(0.2)	1.7
4th Quartile Average			(6.8)	(0.0)	(3.8)	(3.5)	1.8	23.7	(5.2)	4.7	11.9	(0.3)	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 7 Nov 2022

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

KFSMART: กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้

- ลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น : โดยปกติ อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ต อยู่ที่ประมาณ 5-10 เดือน (ณ 30 ก.ย.22 อยู่ที่ 7.7 เดือน), ลงทุนเฉพาะตราสารหนี้ investment grade โดยมักเน้นที่มีอันดับเครดิต ตั้งแต่ A- ขึ้นไป, ย้อนหลัง 5 ปี Max Drawdown อยู่ที่ -0.14% (ค่าเฉลี่ย -0.9%, ณ 30 ก.ย.22)
- พอร์ตการลงทุนปัจจุบัน: เน้นกระจายการลงทุนทั้งในตราสาร ภาครัฐ, ตราสารภาคเอกชน และตราสารหนี้ต่างประเทศ เพื่อสร้างสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน... โดย การลงทุนในตราสารภาครัฐ จะช่วยในการบริหารสภาพคล่องของกองทุน ขณะที่ ตราสารภาคเอกชนและตราสารหนี้ต่างประเทศ จะช่วยเพิ่มระดับผลตอบแทน

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	4
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	โดยทั่วไป T+1
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงิน (กองทุนหลัก)	—
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	—
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	0.31% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,

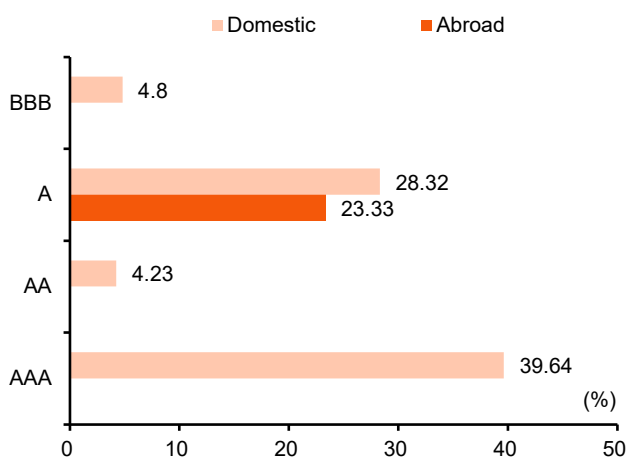
Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	0.29%	0.13%
6 Months	0.55%	0.26%
1 Year	0.65%	0.45%
3 Years	0.89%	0.56%
5 Years	1.18%	0.86%

data as of 7 Nov 22, Category: Short Term General Bond

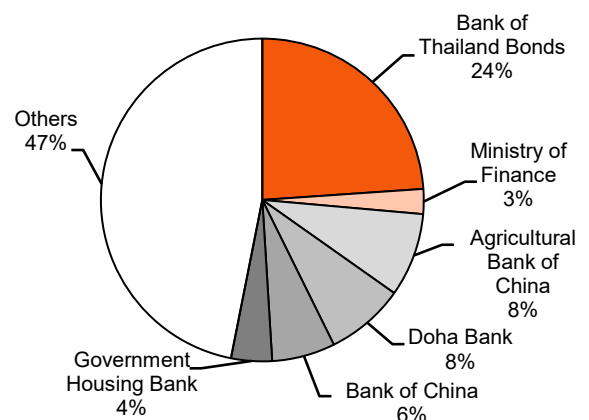
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออก รับรอง รับอวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade)

Portfolio:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Sep 22

Top Holding:


การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

SCBUSAA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

M@-

- ผลงานของ **Morgan Stanley US Growth Fund (กองทุนหลัก)** : ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ของกองทุนหลัก อยู่ที่ +12.3% ต่อปี ขณะที่ Russel 1000 Growth +13.3% ต่อปี (ณ 30 ก.ย.22), บริหารโดยหัวหน้าทีมมากประสบการณ์ ชื่อ Dennis Lynch ซึ่งร่วมงานกับบริษัทตั้งแต่ปี 1998
- จุดเด่นของกองทุนหลัก 1) ใช้ปรัชญาการลงทุนที่มุ่งศึกษารูจอย่างถ่องแท้และมองการลงทุนหุ้นคือการเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในกิจการ โดยลงทุน 30-50 บริษัท ที่มี (a) ศักยภาพสร้างผลตอบแทนดีในระยะยาว เช่น แบรินด์สินค้าแข็งแกร่ง, ได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน, ให้ผลตอบแทนกระแสเงินสดอิสระสูง (b) ปัจจัยที่ทำให้ถูกมองข้าม เช่น ยังไม่ค่อยถูกนักวิเคราะห์ติดตาม, PE อยู่ในระดับที่สูง แต่ valuation ในเชิง FCF ยังไม่แพง, มีเหตุการณ์พิเศษที่ส่งผลลบต่อธุรกิจชั่วคราว

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	ปกติ T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.61%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.72% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,

Performance:

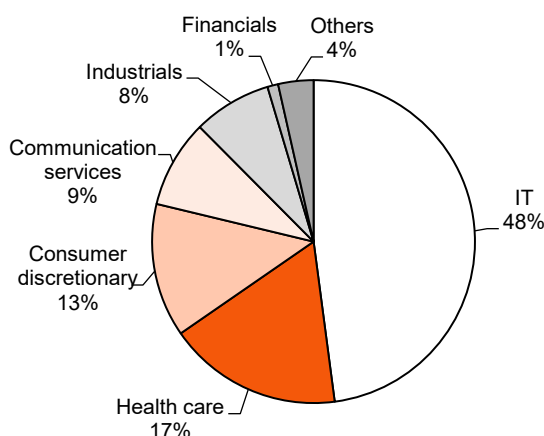
(%)	Fund	Category
3 Months	-21.96%	-11.15%
6 Months	-28.40%	-12.26%
1 Year	-63.01%	-30.97%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 4 Nov 22, Category: US Equity

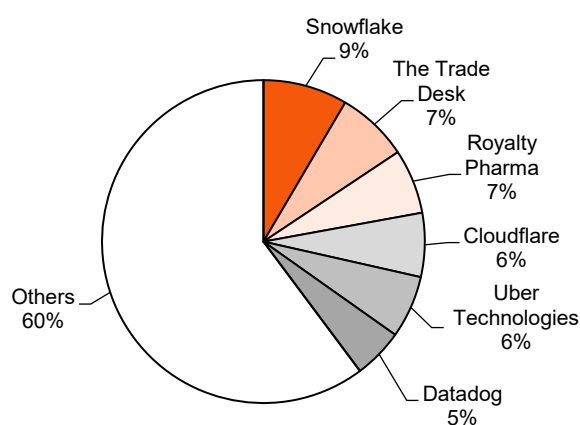
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (share class) Z Accumulation สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

Master Fund 's Portfolio:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Sep 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 111 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2302A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2302A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGR16C2209A, BLA16C2302A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CENTEL16C2209A, COM716C2302A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2303A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302B, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GUNKUL16C2302A, GUNKUL16C2301A, GUNK16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2211A, JMT16C2302A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2302A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2302A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2303A, PTTEP16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWAD16C2302A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2303A, SCGP16C2212A, SET5016P2212B, SET5016C2212C, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BKS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DTAC, DOHOME, RBF, SAWAD, SCB, SET50, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, VGI, WHA)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นางอติฉิน ใต้สังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท 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

พิมพ์พกา นิจการณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพร ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลีย์ หวังมีงมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์
Tel: 662-779-9107
naripom.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัตน์พัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุชสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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