



เปิดโลกลงทุนต่างประเทศ

ผ่านตลาดหุ้นไทย



เอกสารประกอบการเสวนา



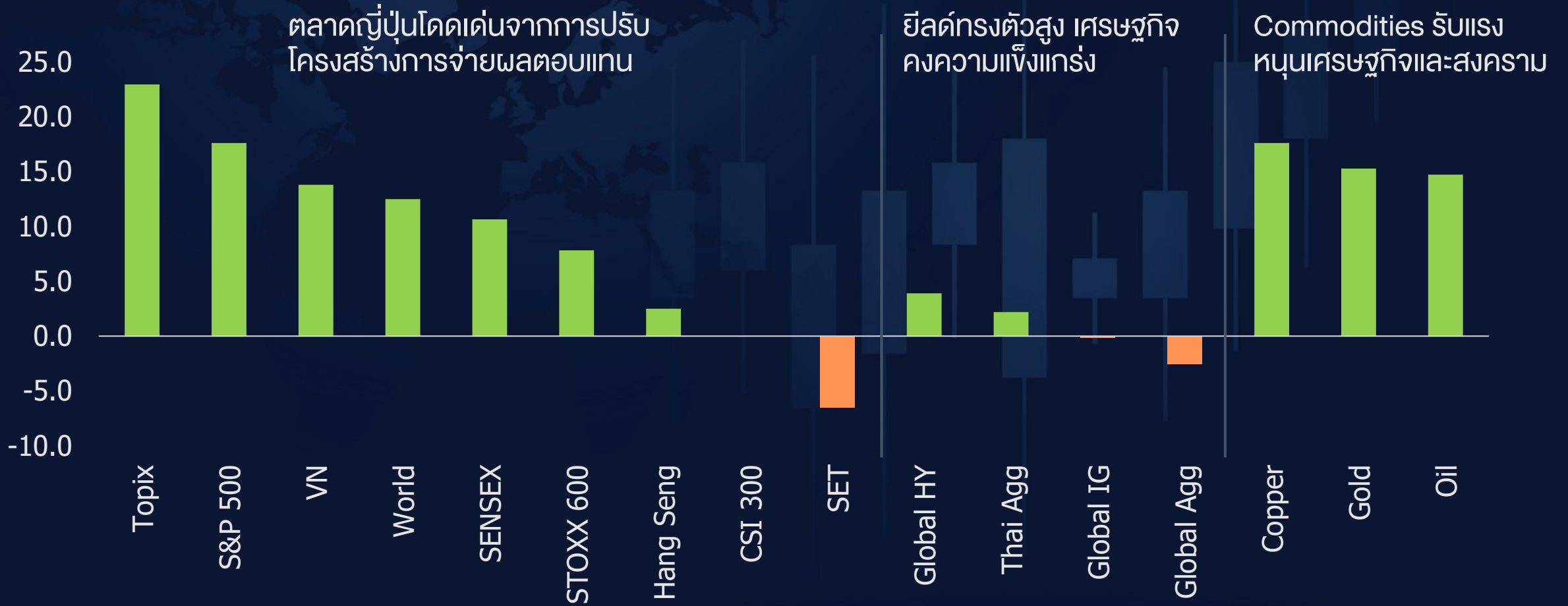
เปิดโลกลงทุน ค้นหาทางเลือกลงทุนนอก

โดย...ดร. จิตพล พุกษามธานันท์



Everything seems to Diverge with SET










Cross Asset YTD Performances: As of 10 July 2024




Note: Bloomberg; Global Agg. = LEGATRUU, Global HY = LG30TRUU, Gold = XAU Curncy, Oil = CL1 Comdty, Copper = HG1 Comdty; Returns are in local currencies; Source: Bloomberg, FSS

Stay Invest, Focus On Risk Management

Active Asset Allocation: For 3Q 24

	Underweight		Neutral	Overweight	Change	Outlook
 Global Equities	50	55	60	65	70	  ความผันผวนต่ำ สภาพ คล่องสูง เน้นลงทุนกระจาย
 Global Incomes	20	25	30	35	40	  เศรษฐกิจดี = ซื้อหุ้น เศรษฐกิจไม่ดี = ต้องถ่วงดุล
 Alt. Assets	0	5	10	15	20	  Commodities จับแนวโน้มเงิน เฟ้อสูงได้ดี รอเศรษฐกิจฟื้น
 Liquidity	0	5	10	15	20	  ย้ายจากบอนด์ เป็นสภาพ คล่องผลตอบแทนสูง

 Current weight and view
 Source: FSS

The Pax Americana: O/W US and Japan

Regional Equity Views and Weightings: For 3Q 2024

	Underweight	Neutral	Overweight	Strategy Summary
 US				 The Perseverance: OW เลือกลงทุน Large Cap Quality Growth จุดแข็งคือทนต่อทุกสภาวะตลาด
 China				 The Poison: UW Valuation ถูกอาจเป็นกับดัก เพราะเกิดจากความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ
 Europe				 The Question Mark: N กาวไรมีแนวโน้มฟื้นตัว ดอกเบี้ยเริ่มลด แต่ EUR อ่อนลงเงินทุนไหลเข้า
 Japan				 The Star: OW รายได้เติบโตต่อเนื่อง มีการปรับโครงสร้าง เงินทุนไหลเข้าจากมุมมอง UW จีน
 Vietnam				 The Sword: N รายได้ฟื้นตัว มีโอกาสด้านการลงทุนจาก De-globalization แต่ขาดเงินทุนไหลเข้า

Global Equity Portfolio using DR

DR High Conviction Global Equities Portfolio: For 3Q 24

NDX01 (30%)
 DR on CAM NASDAQ 100 ETF
 ลงทุนในหุ้น Tech สหรัฐ 100
 บริษัทใหญ่ เช่น MSFT, AAPL,
 NVDA, AMZN, META

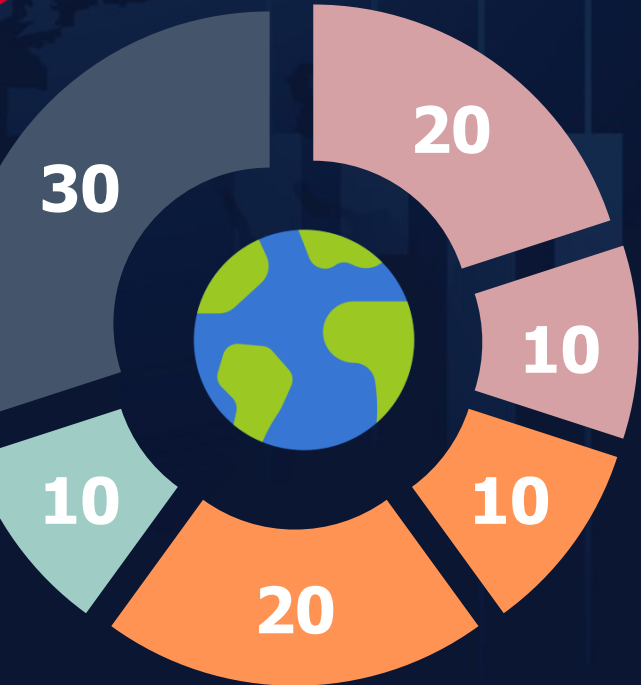


HK13 (20%)
 DR on TRAHK ETF หุ้นในตลาดฮ่องกง
 เช่น Tencent (700), HSBC (5), Alibaba
 (9988), AIA (1299), CCB, 939



XIAOMI80 (10%)
 DR on Xiaomi Corporation (1810 HK)
 ผู้ผลิตสินค้า Electronics ชั้นนำของจีน

SMFG19 (10%)
 DR on Sumitomo Mitsui Financial Group,
 Inc. (8316 JP) ธนาคารพาณิชย์ในญี่ปุ่น



ASML01 (10%)
 DR on ASML บริษัทชั้นนำ
 ในธุรกิจ IC Chip



JAPAN13 (20%)
 DR on CAM JAPAN HDG ETF หุ้นในตลาดญี่ปุ่น เช่น
 Toyota, Mitsubishi, Sony, Tokyo Electron, Hitachi



Source: FSS

Disclaimer

The information and analysis contained herein have been based on sources believed to be reliable. However, FSS does not guarantee their timeliness, accuracy, or completeness, nor does it accept any liability for any loss or damage howsoever arising. All information and opinions, as well as any price indicated, are subject to change without notice. FSS shall not bear any obligation or duty of surveillance, warning or continuing monitoring of the situation described in the present document.

Past performance and/or financial market scenarios are not guides to or guarantees of current or future returns and the recipient may consequently get back less than what was originally invested. In addition, the performance of any investment or portfolio made by or managed for the recipient may be reduced by commissions, fees, expenses and/or other charges.

This document is confidential and is intended only for the use of the person to whom it was delivered. This document may not be reproduced (in whole or in part) or delivered to any other person without the prior written approval of FSS.



เปิดโลกลงทุนต่างประเทศ

ผ่านตลาดหุ้นไทย



เอกสารประกอบการเสวนา



เปิดโลกลงทุน ค้นหาทางเลือกลงทุนนอก

โดย...คุณเจษฎา สุกทิส



ตัวอย่างการลงทุนใน ETF ผ่านกองทุนรวม

Country Fund



U.S.

- SCBS&P500
- K-USXNDQ-A



Europe

- SCBEUEQA
- K-EUX



China

- SCBCE
- KF-CHINA



India

- TISCOIN
- SCBINDIAE



South Korea

- PRINCIPAL KEQ

Sector Fund



Energy

- KFOIL



Tech

- TISCOAI



Healthcare

- ONE-MEDTECH
- SCBGENOME(A)



REITs

- TUSREIT



Gold

- SCBGOLD

Source: Finnomena Funds as of 11/07/2024

เจาะลึกการลงทุนกองทุน Foreign Investment Fund

	Feeder Fund	Fund of Funds	Offshore Fund
ความแตกต่าง	ลงทุนในกองทุนหลัก (Master Fund) ต่างประเทศ เพียงกองทุนเดียว	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศอื่น มากกว่า 1 กองทุน	ลงทุนกองทุนรวมที่จดทะเบียนต่างประเทศที่สนใจ โดยตรง
ข้อดี	<ul style="list-style-type: none"> - จำนวนเงินในการซื้อขั้นต่ำน้อย - บริหารจัดการโดย บลจ. ต่างประเทศ - ผลการดำเนินงานใกล้เคียงกองทุนหลักชัดเจนในการติดตาม 	<ul style="list-style-type: none"> - จำนวนเงินในการซื้อขั้นต่ำน้อย - ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลาย - มีความยืดหยุ่นในการปรับเปลี่ยนสัดส่วนโดยผู้จัดการกองทุน 	<ul style="list-style-type: none"> - ค่าธรรมเนียมไม่ซ้ำซ้อน - โอกาสลงทุนที่อาจกว้างกว่ากองทุน
ข้อจำกัด	-	-	จำนวนเงินในการซื้อ ขั้นต่ำสูง
ค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียม 2 ชั้นเดียว ทั้งใน Feeder และ Master Fund (อาจมีการ rebate ค่าธรรมเนียมจากกองทุนหลัก)		เสียให้กับ กองทุนหลักเพียงชั้นเดียว
ภาษีจากการลงทุน	ยกเว้นภาษี	ยกเว้นภาษี	ถ้าไรจากการลงทุนในต่างประเทศนำมาคำนวณรายรับเพื่อเสียภาษี

Source: Finnomena Funds as of 11/07/2024

2H2024 Outlook: “Tempering Expectation”

1H24 Disinflation Boost

OW
US Equity
EU Equity
EM Equity

UW
Mag 7
Jap Equity
Gold



2H24: Stay Nimble

Add Diversifiers
Gold
DXY
US Govt, High-grade IG



A Once-in-a-Decade Opportunity

Add Diversifiers
Global FI
High-grade Bond
Private Credit



2H24: Tempering Expectation

Add
Asia ex Jap, KR, ID,
VN, CN Equity
Global Fixed Income

Hold
US Equity
EU Equity

Trim/Sell
Japan Equity
Thai Equity

A Final Call for High Rates

Add Diversifiers
Global FI
Thai Primary/Secondary Bond

Source: Finnomena Funds as of 24/06/2024

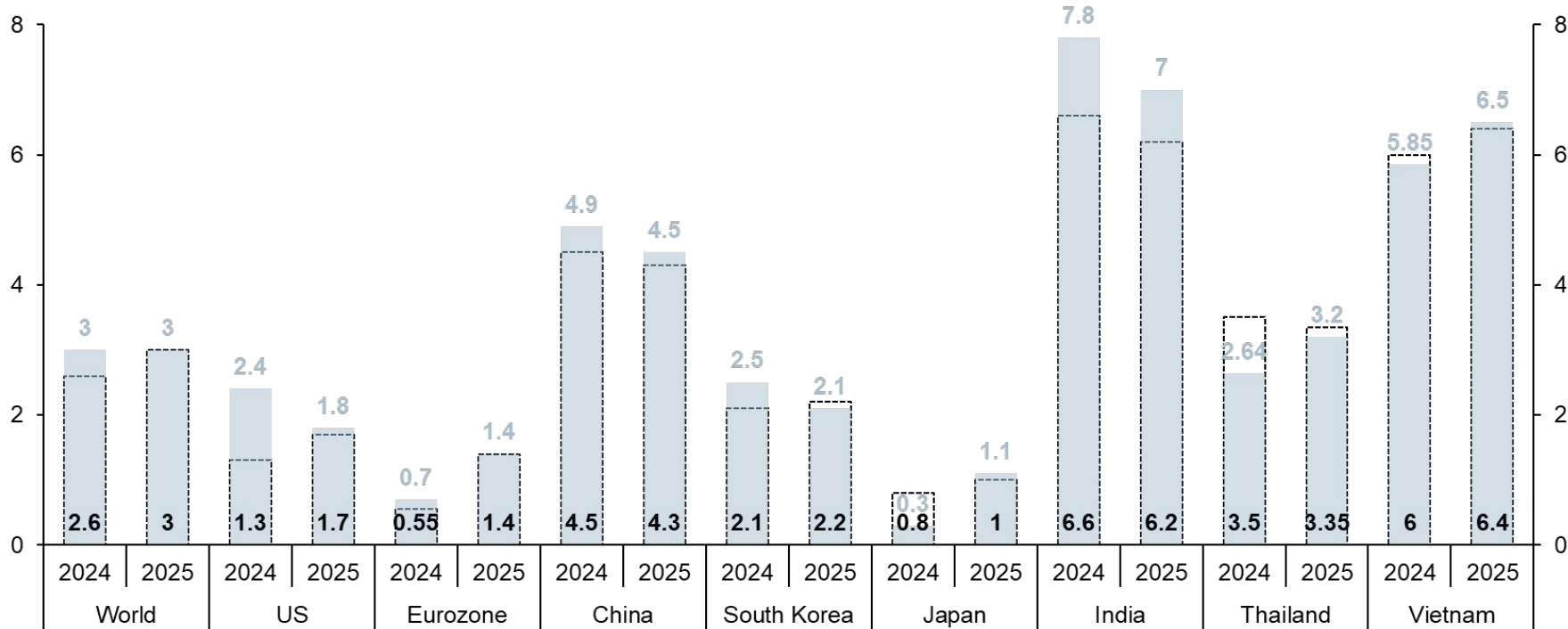
Finnomena.

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลายประเทศถูกปรับ GDP ขึ้น นำโดยสหรัฐฯ อินเดีย จีน แต่ไทยสวนทาง

Bloomberg Concensus: GDP Estimation of 2024 and 2025 (%)

▨ January Estimation ▨ Current Estimation



Source: Finnomena Funds, Bloomberg as of 24/06/2024

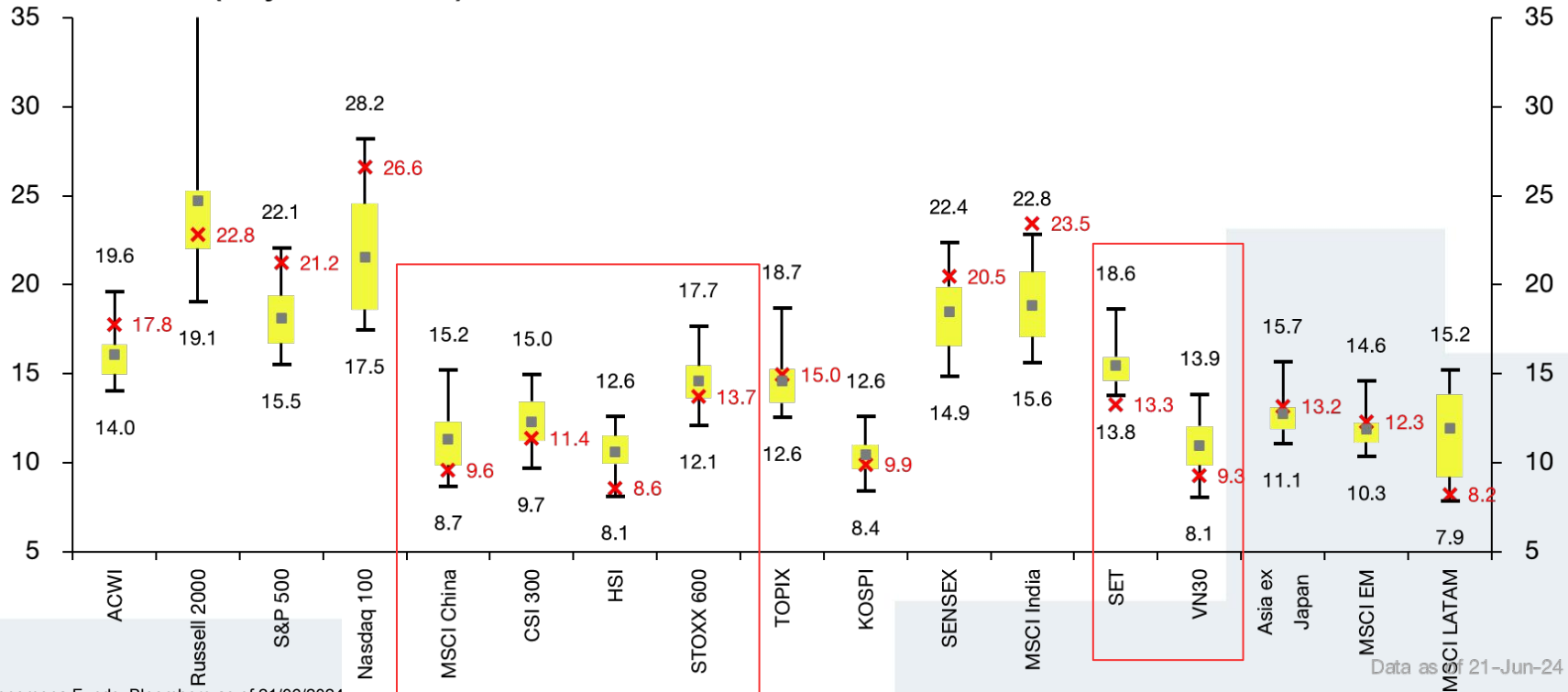
Finnomena.

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จีน ยุโรป ไทย เวียดนามถูกกว่าค่าเฉลี่ยเทียบตัวเอง 10 ปี

PE Valuation (10y Percentile)

× Current Level ■ Mean — Percentile 95 — Percentile 5



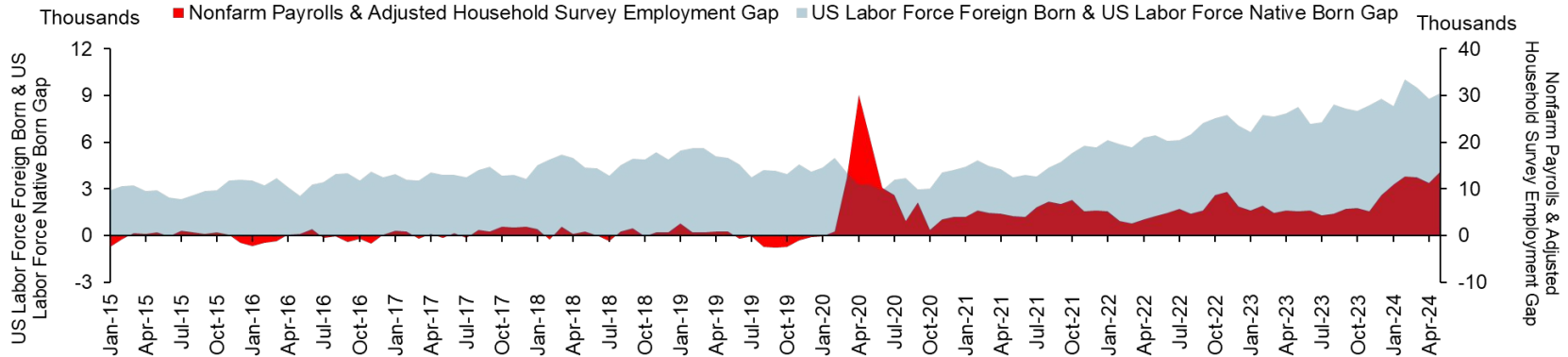
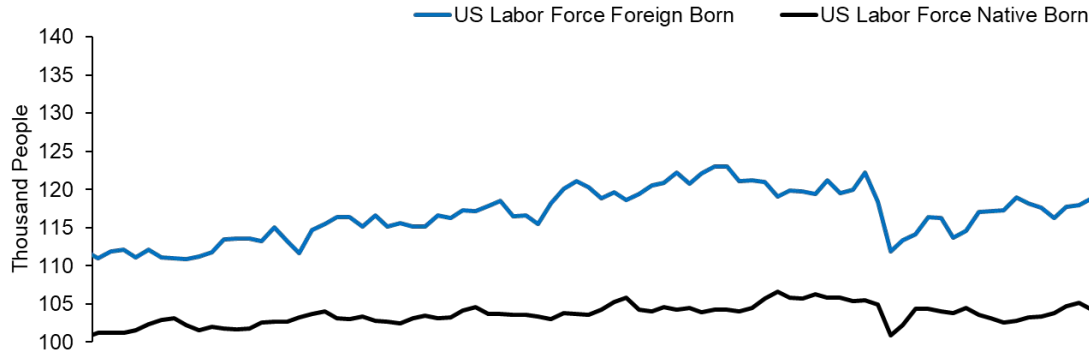
Data as of 21-Jun-24

Source: Finnomena Funds, Bloomberg as of 21/06/2024

Finnomena.

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แรงงานต่างชาติสูงช่วยสนับสนุนการบริโภค ตลาดแรงงาน และเศรษฐกิจสหรัฐฯ



Source: Fimmomena Funds as of 24/06/2024

Fimmomena.

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

U.S. Key Takeaway

- ตัวเลขเศรษฐกิจครึ่งปีหลังมีโอกาสชะลอลง จาก Policy Lag
- เงินเพื่อมีโอกาสปรับตัวลงต่อจากราคาค่าเช่าบ้าน
- ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง จากคนต่างชาติที่เข้ามาทำงานในสหรัฐฯ
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้ชะลอลงแต่โอกาสเกิด Recession น้อยมาก
- ปัจจัยด้านการเมืองและ Geopolitics อาจจะเป็นความเสี่ยงเมื่อใกล้เลือกตั้งสหรัฐฯ

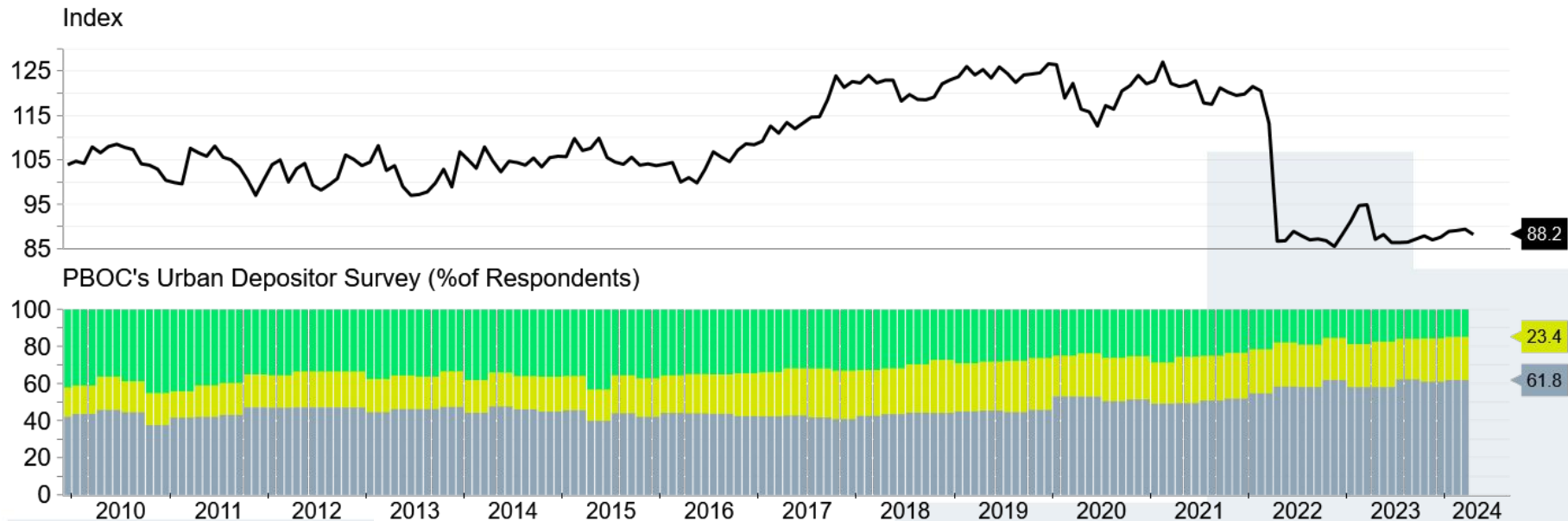
แนะนำถือ AFMOAT-HA และ TISCOAI ต่อ
ตลาดมีโอกาสรally ต่อจนประชุมเฟด ก.ย. จึงเป็นมองเป็นจังหวะลดหุ้น

Source: Finnomena Funds as of 24/06/2024

ความมั่นใจผู้บริโภคยังไม่ฟื้น และยังออมเงินมากขึ้น

China Consumer Survey

- NBS's China Consumer Confidence Index ■ More Investment ■ More Consumption ■ More Saving



Source: Finnomena Funds, Macrobond China Economic Monitoring & Analysis Center (CEMAC), People's Bank of China (PBoC)
Data as of: 24-Jun-2024

Finnomena.
Funds

Source: Finnomena Funds, Macrobond as of 24/06/2024

Finnomena.

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

China - Key Takeaway

- ภาครัฐบาลทยอยออกมาตรการกระตุ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เบิกเงินไม่ได้ใหญ่มากเมื่อเทียบกับมูลค่า GDP
- รัฐบาลตั้งเป้าหมาย GDP เติบโต 5% สูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งตลาดปรับประมาณการ GDP ขึ้นมาบ้างแล้ว แต่ยังมี Gap จากเป้าของรัฐฯ
- ความมั่นใจผู้บริโภคยังไม่ฟื้น ตามราคาอสังหาฯที่หดตัวอย่างต่อเนื่อง แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากราคาตราสารหนี้กลุ่มอสังหาฯที่เริ่มฟื้นตัว

แนะนำสะสมหุ้นจีนผ่านกองทุน B-CHINE-EQ, MEGA10CHINA-A และ SCBCHAA

Source: Finnomena Funds as of 24/06/2024

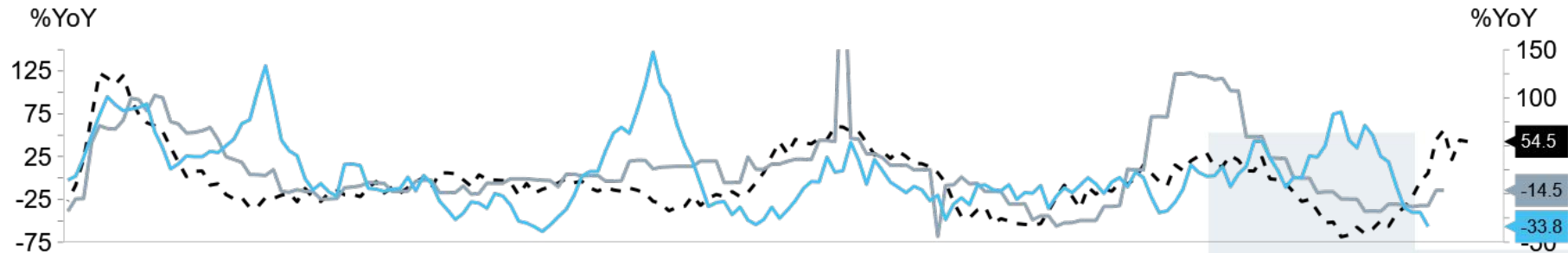
Finnomena.

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

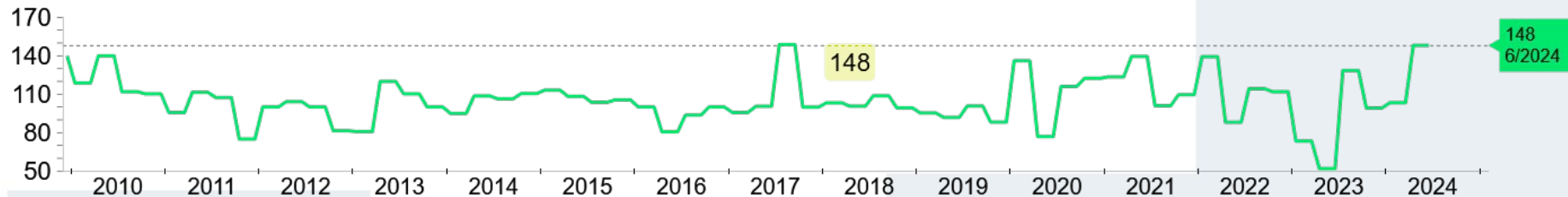
การส่งออกชิปยังแกร่ง หุ่นกำไรหุ้นเกาหลีฟื้นตัว

KOSPI Leading Indicators

— Chip Inventory (% YoY), rhs — KOSPI EPS Trailing 12M, lhs - -Korean Semiconductor Export in USD (forward ahead 4m), rhs
 — Semiconductor Industry



Business Survey Index (Semiconductor Industry) by Korea International Trade Association (Quarterly)



Source: Finnomena Funds, Macrobond, Korea Ministry of Trade, Industry & Energy (MOTIE), Statistics Korea (KoSIS), Institute for Supply Management (ISM), KRX Korea Exchange
 Data as of: 6/20/2024

Source: Finnomena Funds, Macrobond as of 24/06/2024

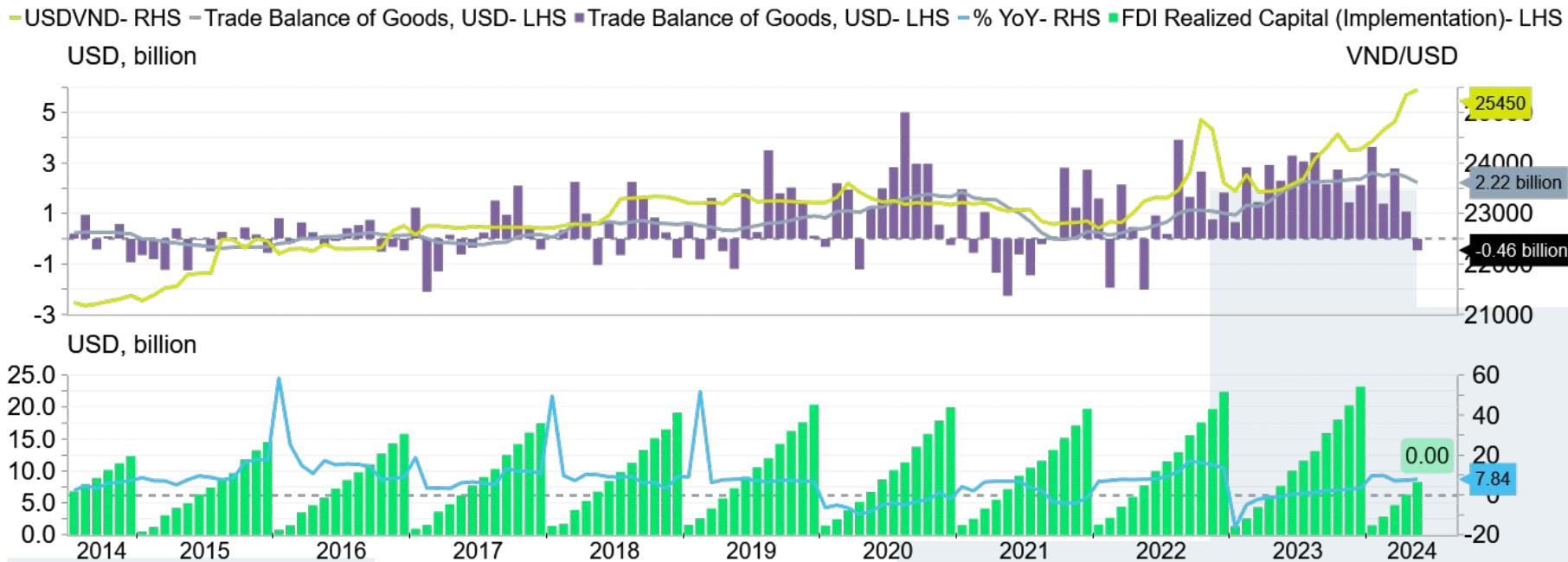
Korea - Key Takeaway

- หุ้นเกาหลียังฟื้นตัวตามวัฏจักรเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้รับอานิสงส์จากการใช้งานด้าน AI
- มีปัจจัยสนับสนุนจากโครงการ Value-up Program และหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้องให้ความร่วมมือ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจและมีมุมมองที่ดี
- Samsung Electronics รอ Nvidia อนุมัติ HBM chip

แนะนำสะสมหุ้นเกาหลี ผ่านกองทุน SCBKEQTG, DAOL-KOREAEQ

แม้ค่าเงินอ่อน แต่ Trade balance และ FDI ยังบวก

Vietnam's Trade Balance and FDI



Source: Finnomena Funds, Macrobond State Bank of Vietnam, Vietnamese General Statistics Office, Macrobond Financial AB
 Data as of: 21-Jun-2024

Finnomena.
Funds

Source: Finnomena Funds, Macrobond as of 24/06/2024

Finnomena.

Vietnam Key Takeaway

- GDP ยังเติบโตในระดับสูง และถูกปรับประมาณการขึ้นในปี 2025 และยังได้ประโยชน์จาก FDI ไหลเข้า
- ภาครัฐยังคงเป้าหมายการผลักดันตลาดหุ้นเวียดนามเข้าสู่ดัชนี Emerging market ของ FTSE ภายในปี 2025
- คาดกำไรเติบโตในระดับสูงในอนาคต และ Valuation ยังอยู่ในระดับถูก

แนะนำสะสมหุ้นเวียดนาม ผ่านกองทุน PRINCIPAL VNEQ-A และ KKP VGF-UI*

**ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย กองทุนรวมที่เสนอขายผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน*

Source: Finnomena Funds as of 24/06/2024

