



สารสัมพันธ์

ปีที่ 16 ฉบับที่ 3 ประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2567

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นจากครึ่งปีแรก
ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำ ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงเชิงลบภายในประเทศและต่างประเทศยังสูง



ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัว
เร่งขึ้นจากครึ่งปีแรก
ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำ
ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงเชิงลบ
ภายในประเทศและต่างประเทศยังสูง



เศรษฐกิจหลักของโลก

มีสัญญาณชะลอลง

ขณะที่การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในช่วงปลายปี 2567 ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

• **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** เติบโตได้ดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 2 ปี 2567 ที่ร้อยละ 2.8 Annualized QoQ อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวลงในตลาดแรงงานและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง ประกอบกับอัตราการออมส่วนบุคคลก็ลดลงท่ามกลางต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น ส่งผลให้มุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวมนั้นมีลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนกันยายน 2567 และอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งภายในปี 2567 ซึ่งจะนำไปสู่ทิศทางการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



• **เศรษฐกิจยูโรโซน** คาดว่ายังฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ภาพรวมอัตราการเติบโตทั้งปี 2567 คาดว่ายังอยู่ระดับต่ำกว่าร้อยละ 1 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนได้รับแรงกดดันจากภาคการผลิตที่ซบเซา โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตลดลงเหลือ 45.6 ในเดือนสิงหาคม 2567 อีกทั้งความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ลดลง ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนยังมีแนวโน้มอ่อนแรงต่อเนื่อง ดังนั้น ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ยังมีโอกาสจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี

• **เศรษฐกิจจีน** โตชะลอที่ร้อยละ 4.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2567 อย่างไรก็ตาม คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะโตได้ร้อยละ 5.0 ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากความพยายามในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมผ่านมาตรการทางการเงินและการคลัง นอกจากนี้ การประชุม Third Plenum เมื่อเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ได้เน้นย้ำการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านผู้อุปทานเป็นสำคัญ ขณะที่ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด แต่ระดับการปรับลดอยู่ที่เพียงร้อยละ 0.1 - 0.2 และคาดว่าจะในช่วงที่เหลือของปี 2567 จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก

นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในเดือนพฤศจิกายน 2567 ไม่ว่าพรรครีพับลิกันหรือพรรคเดโมแครตจะชนะเสียงข้างมากในสภาองเกรส แต่ทั้งสองฝ่ายก็มีนโยบายที่จะกีดกันการค้ากับจีนแต่อย่างใด หากโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีของสหรัฐฯ ก็จะมีการปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้น ไม่เพียงแค่นั้น แต่ยังรวมถึงกับประเทศอื่นๆ ด้วย



ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตที่เร่งขึ้น สนับสนุนโดยภาคท่องเที่ยวและส่งออกที่ขยายตัว ท่ามกลางความไม่แน่นอน ของปัจจัยภายนอกประเทศ รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ยังคงต้องติดตาม



เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 2 ปี 2567 ขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และหากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าขยายตัวที่ร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีการขยายตัวจากการค้าที่เกินดุลสูงขึ้นเนื่องจากการส่งออกที่ขยายตัวสูงกว่าค่า ประกอบกับการบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ดี แม้ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ในครึ่งปีแรกของปี 2567 เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ที่ร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในขณะที่ไตรมาสที่ 2 ปี 2567 เม็ดเงินใช้จ่ายจากภาครัฐยังต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐที่ยังหดตัว แม้การเบิกจ่ายของภาครัฐจะเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับการบริโภคภาครัฐที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด ซึ่งยังเป็นประเด็นความไม่แน่นอนต่อทิศทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี นอกจากนี้ การลงทุนภาคเอกชนก็หดตัวกว่าที่คาดการณ์การลงทุนในหมวดก่อสร้างและยานยนต์ สะท้อนผ่านยอดขายรถยนต์เชิงพาณิชย์ เช่น รถปิคอัพ รถบรรทุก ส่งผลให้ภาพรวมการลงทุนปี 2567 มีแนวโน้มต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์

ความไม่แน่นอนทิศทางเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ขึ้นกับมาตรการทางเศรษฐกิจของภาครัฐ ตลอดจนงบประมาณปี 2568 นอกเหนือไปจากความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกทั้งประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ที่อาจจะมีผลต่อเนื่องมาจากการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ ที่จะกระทบการส่งออกในช่วง High Season ตลอดจนภาคการผลิตที่เจอภัยการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงภาวะกำลังซื้อในประเทศโดยรวมที่ยังอ่อนแอ

- หากขนาดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปมากนักเทียบกับแผนโครงการดิจิทัลวอลเล็ต รวมถึงพระราชบัญญัติงบประมาณปี 2568 บังคับใช้ในวันที่ 1 ตุลาคม 2567 คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2567 จะยังสามารถขยายตัวได้ที่ร้อยละ 2.6

- อย่างไรก็ดี หากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐล่าช้าออกไป และไม่ได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมาทดแทนในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2567 นี้ ตลอดจนมีความล่าช้าในการใช้พระราชบัญญัติงบประมาณปี 2568 ออกไปมากกว่า 1 เดือน แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2567 คงจะมีความเสี่ยงด้านต่ำมากขึ้นโดยมีกรอบประมาณการรองรับไว้ที่ร้อยละ 2.2 ซึ่ง ณ ขณะนี้ยังมองโอกาสการเกิดไม่สูง

กล่าวโดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยทั้งปี 2567 ไว้ที่ร้อยละ 2.6 ภายใต้สมมติฐานที่ภาครัฐมีการขับเคลื่อนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2567 รวมถึงพระราชบัญญัติงบประมาณปี 2568 บังคับใช้ในวันที่ 1 ตุลาคม 2567 นี้ ท่ามกลางการท่องเที่ยวและส่งออกที่ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

Disclaimer:

รายงานฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์ใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใดหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

MONTHLY STRATEGY

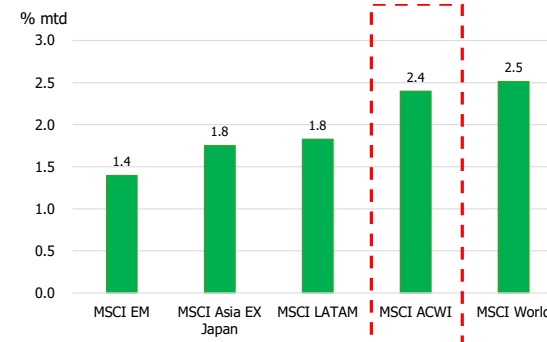
คืนชีพความหวัง



เราคาดว่า SET Index มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ
 หนุนจากสถานการณ์การเมืองและแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น
 โดยเฉพาะในช่วงที่มีปัจจัยหนุนจากการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด,
 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการอัดฉีดสภาพคล่องผ่าน TSEG และ VAYU
 เราปรับฐานเป้า SET Index ไปเป็นกลางปี 2568 โดยให้เป้าที่ 1,440 จุด
 อิงจากคาดการณ์ EPS เฉลี่ยปี FY 2567 – 2568 ของเราที่ 94 บาท
 บนมูลค่า PER เฉลี่ยระยะยาวปรับส่วนลดที่ 0.25 SD ที่ 15.3 เท่า
 หุ้นเด่นรายเดือนของเรา ได้แก่ PR9, COM7, SYNEX, CPALL และ MTC

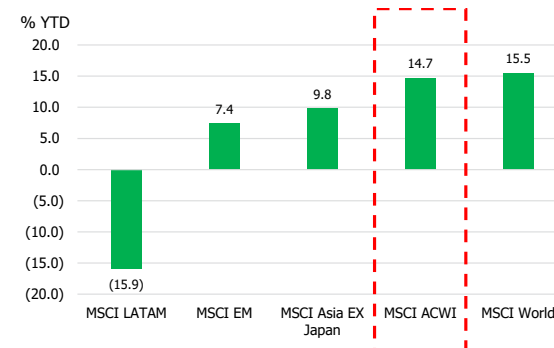
ตลาดหุ้นโลกผันผวนในช่วงเดือนสิงหาคม 2567 จากความกังวลเรื่องความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ตลาดหุ้นโลกมีการหมุนเม็ดเงินลงทุนออกจาก “กลุ่มเทคโนโลยี” ไปเข้า “กลุ่มมูลค่า”

Fig 1 Global equity markets fluctuated during the month, but still managed to register a solid gain of 2.4% in August...



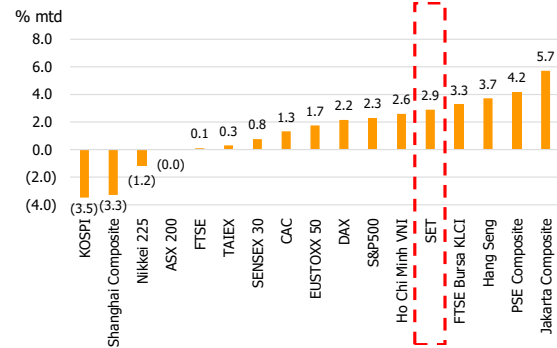
Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 2 ...and raised their return YTD to a strong 14.7%



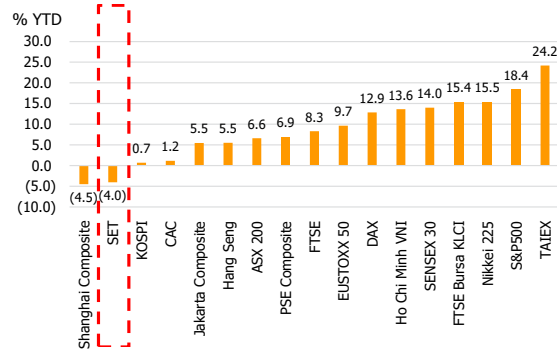
Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 3 North Asia hit hard from tech selloff, while South Asia outperformed



Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

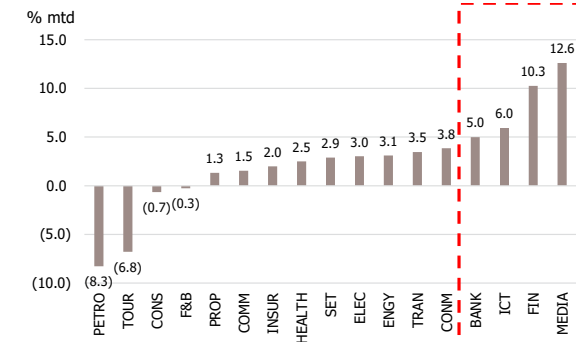
Fig 4 SET recovered sharply in August but still underperformed the world with a decline of 4.0% YTD



Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

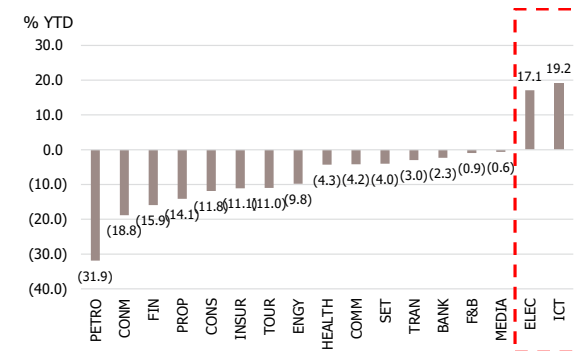
SET ผันผวนจากสถานการณ์การเมืองที่ไม่แน่นอนและการเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในเดือนสิงหาคม 2567 และกลุ่มเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจภายในประเทศฟื้นตัวแข็งแกร่งในเดือนสิงหาคม 2567

Fig 5 Apart from ELEC, key domestic sectors outperformed in August



Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 6 ICT and ELEC sectors remain the leading sectors YTD

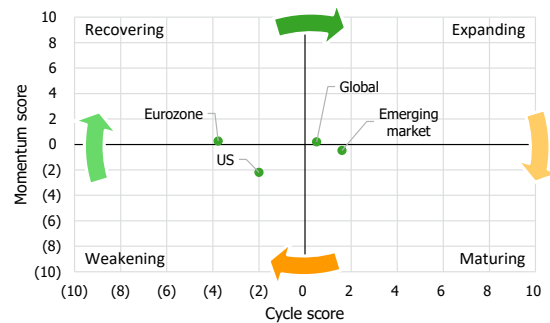


Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

ภาพรวมเศรษฐกิจ

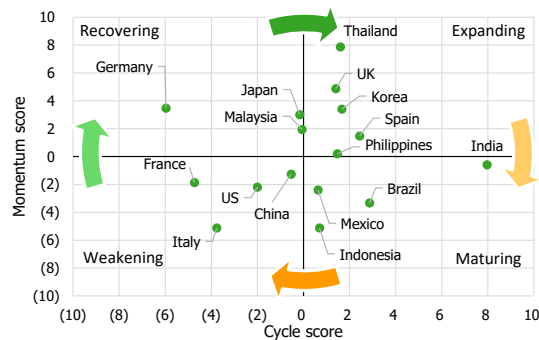
ภาวะเศรษฐกิจโลกขยายตัวขึ้นต่อเนื่องโดยกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ขณะที่โมเมนตัมของประเทศที่พัฒนาแล้วชะลอตัวลง

Fig 7 Apart from ELEC, key domestic sectors outperformed in August



Source: KS Research, Bloomberg

Fig 8 Mfg. PMI rotation by country



Source: KS Research, Bloomberg

Fig 9 Global inflation continued to cool

CPI % YoY	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
Global													
North America													
US	3.2	3.7	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	3.2	3.5	3.4	3.3	3.0	2.9
Europe													
Germany	6.2	6.1	4.5	3.8	3.2	3.7	2.9	2.5	2.2	2.2	2.4	2.2	2.3
UK	6.8	6.7	4.6	3.9	4.0	4.0	3.2	2.3	2.0	2.0	2.0	2.2	2.2
France	4.3	4.9	4.9	4.0	3.5	3.7	3.1	3.0	2.3	2.2	2.3	2.2	2.3
Italy	5.9	5.4	1.7	0.7	0.6	0.8	0.8	1.2	0.8	0.8	0.8	1.3	1.3
Spain	2.3	2.6	3.5	3.5	3.2	3.1	3.4	2.8	3.2	3.3	3.6	3.4	2.8
Eurozone	5.3	5.2	4.3	2.9	2.4	2.9	2.8	2.6	2.4	2.4	2.6	2.5	2.6
Asia													
Japan	3.3	3.2	3.0	3.3	2.8	2.6	2.2	2.8	2.7	2.5	2.8	2.8	2.8
China	-0.3	0.1	0.0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5
S.Korea	2.4	3.4	3.7	3.8	3.3	3.2	2.8	3.1	2.9	2.7	2.4	2.6	2.6
India	7.4	6.8	5.0	4.9	5.6	5.7	5.1	4.9	4.8	4.8	5.1	3.5	2.1
Indonesia	3.1	3.3	2.3	2.6	2.9	2.6	2.8	3.1	3.0	2.8	2.5	2.5	2.1
Philippines	4.7	5.3	6.1	4.9	4.1	3.9	2.8	3.4	3.7	3.8	3.9	3.7	4.4
Malaysia	2.0	2.0	1.9	1.8	1.5	1.5	1.5	1.8	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0
Thailand	0.4	0.9	0.3	-0.3	-0.4	-0.8	-1.1	-0.8	-0.5	0.2	1.5	0.6	0.8
LATAM													
Brazil	4.0	4.6	5.2	4.8	4.7	4.6	4.5	4.5	3.9	3.7	3.9	4.2	4.5
Mexico	4.8	4.6	4.5	4.3	4.3	4.7	4.9	4.4	4.4	4.7	4.7	5.0	5.6

Source: KS Research, Bloomberg

Fig 10 Global policy rates continued to decline

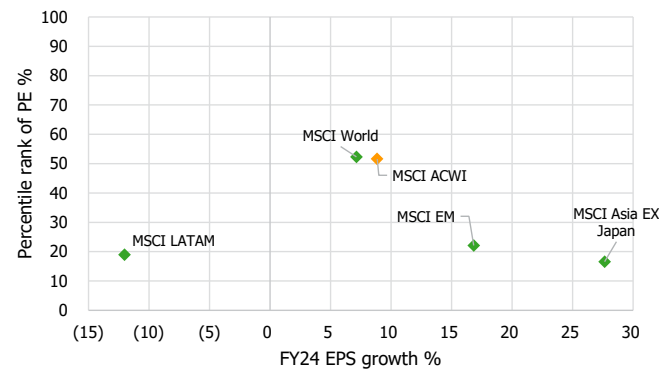
Policy rate %	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
Global	6.03	6.06	6.04	6.00	5.96	5.89	5.86	5.76	5.68	5.65	5.57	5.50	5.45
North America													
US - Fed	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Europe													
Europe - ECB	4.00	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.25
UK - BOE	5.00	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25
Asia													
Japan - BOJ	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.25
China - PBOC	3.55	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.35	3.35
S.Korea - BOK	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
India - RBI	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Indonesia - BI	5.75	5.75	5.75	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.25	6.25	6.25	6.25
Philippines - BPI	6.25	6.25	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Malaysia - BNM	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Thailand - BOT	2.00	2.25	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
LATAM													
Brazil	13.75	13.25	12.75	12.75	12.25	11.75	11.75	11.25	10.75	10.75	10.50	10.50	10.50
Mexico	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00

Source: KS Research, BIS

กลยุทธ์การลงทุนและหุ้นเด่น

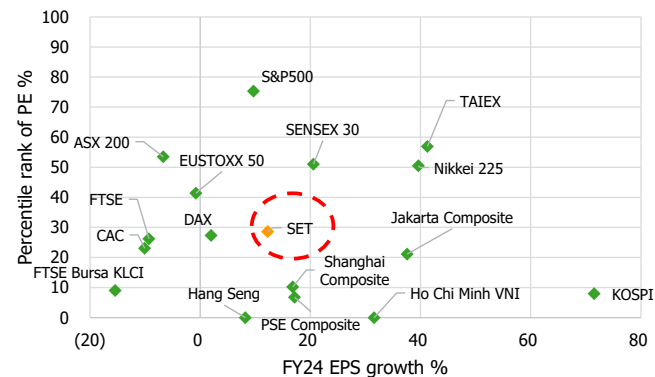
ตลาดหุ้นโลกมีการซื้อขายใกล้กับการประเมินมูลค่าระยะยาว บนคาดการณ์การเติบโตของกำไรในระดับปานกลาง ที่ผ่านมตลาดหุ้นโลกได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่แนวโน้มเศรษฐกิจภาพใหญ่เริ่มชะลอตัว แวดล้อมภาพใหญ่ทางมหภาคจำเป็นต้องเป็นบวกต่อ หากต้องการเห็นตลาดเทรตในระดับมูลค่าที่สูงได้ต่อ

Fig 11 Global equity markets projected to post moderate growth in 2024



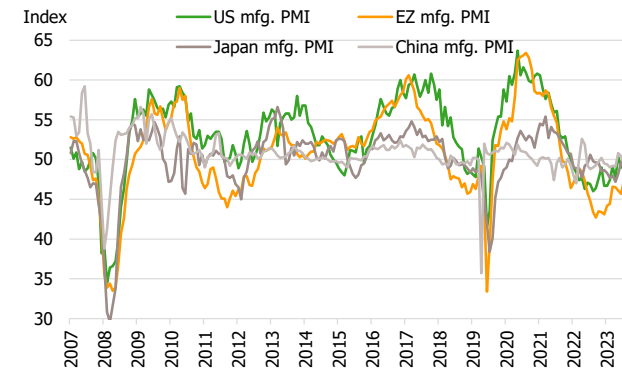
Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 12 Growth and valuations diverging between tech and value



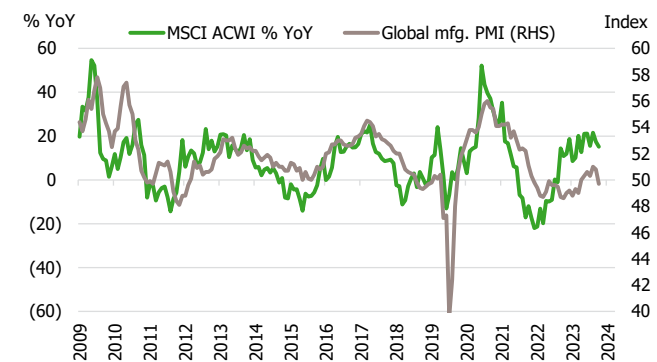
Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 13 Global economy could experience more volatility on recovery...



Source: KS Research, Bloomberg

Fig 14 ...equity markets are already ahead of the curve



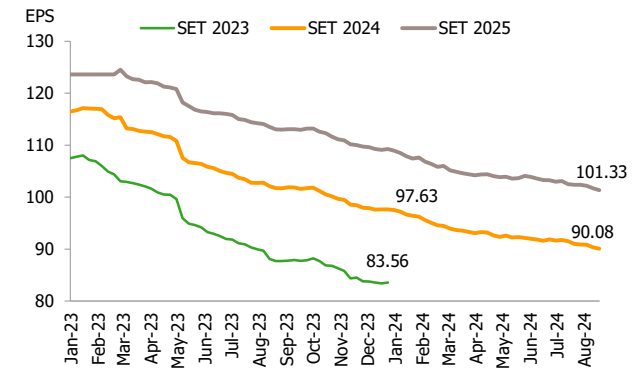
Source: KS Research, Bloomberg



เราคาดว่า SET Index มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อหลังสถานการณ์การเมืองและแนวโน้มเศรษฐกิจมีทิศทางที่ดีขึ้น

- คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อยในปี 2567 เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะมีการเติบโตของกำไรประมาณร้อยละ 5.9 ในปี 2567 หลังจากที่กำลังหดตัวลงร้อยละ 10.8 ในปี 2566
 - การประเมินมูลค่า SET อยู่ในระดับที่น่าสนใจ การประเมินมูลค่าของตลาดอยู่ในระดับที่น่าสนใจ หลังจากปรับฐานกว่าร้อยละ 15 ในปีที่แล้ว โดยปัจจุบัน SET ซื้อขายบน EPS กลางปี 2568 ที่ราว 14 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 16 เท่า
 - ปัจจัยหนุนเชิงบวกในเดือนกันยายน 2567 เรามอง SET จะได้รับแรงหนุนในเดือนกันยายน 2567 จาก 1) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด, 2) แนวโน้มทางการเมืองและเศรษฐกิจของไทยที่ดีขึ้น และ 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดทุน
- เราปรับฐานเป้าหมาย SET ไปเป็นกลางปี 2568 โดยให้เป้าที่ 1,440 จุด จากประมาณการ EPS เฉลี่ยปี 2567 - 2568 ของเราที่ 94 บาท ด้วย PER เฉลี่ยระยะยาวหักส่วนลด 0.25 SD ที่ 15.3 เท่า

Fig 15 Market has cut FY24 market EPS forecast by 8% so far this year



Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 16 We roll over SET Index target to mid-2025 at 1,440 points

Assumption for PE approach	KS	Market
1H25F EPS (Index) ----- (1)	94.0	96.0
L-T Avg PE (x) - 0.25 SD ----- (2)	15.3	15.3
SET Index target ---- (3) = (1) x (2)	1,438	1,469
Assumption for earnings yield gap approach	KS	Market
10Y Thai Govt bond yield (%) ----- (4)	2.50	2.60
L-T Avg earnings yield gap - 0.25 SD (%) ---- (5)	4.00	4.00
Implied earnings yield (%) ----- (6) = (4) + (5)	6.50	6.60
SET implied PE (x) ----- (7) = 1 / (6)	15.4	15.2
1H25F EPS (Index) ----- (8)	94.0	96.0
SET Index target ----- (9) = (7) x (8)	1,446	1,455
SET Index target	1,440	1,460
Current SET Index	1,359	1,359
Upside / Downside (%)	6.0	7.4

Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

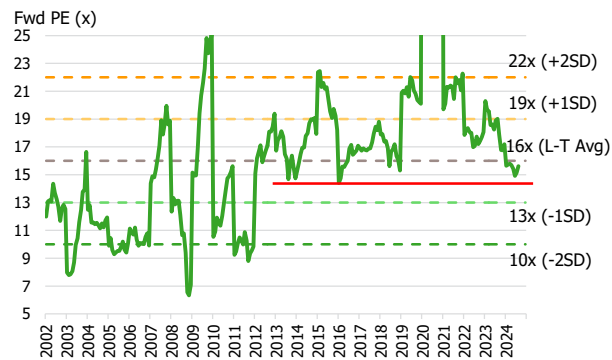
ปัจจัยหนุนเชิงบวก:

1. สภาพแวดล้อมทางการเมืองและเศรษฐกิจที่ดีขึ้น

SET Index ไม่ใช่แค่ซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าเฉลี่ยระยะยาว แต่ยังใกล้ระดับแนวรับสำคัญ ในปี 2557, 2559 และ 2561 ความเสี่ยงลดลงจะถูกจำกัดเมื่อ SET Index ซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าเฉลี่ยระยะยาว

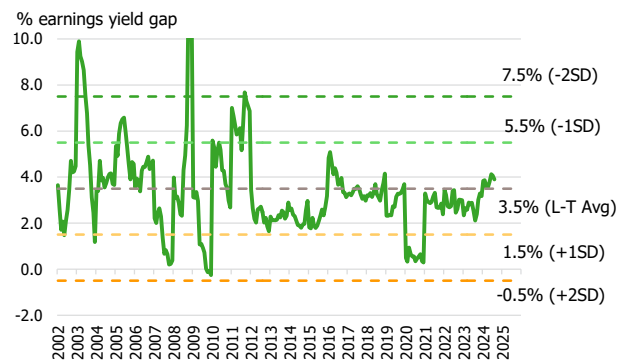
ในเดือนกันยายน 2567 เฟดมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคาดว่าจะมีการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ของไทย เศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดในครั้งแรกของปี 2567 และคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในครึ่งหลังของปี 2567 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในครึ่งหลังของปี 2567 งาน Thailand Focus 2024 มักจะดึงดูดเงินทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย

Fig 17 SET Index is trading at PER 14x, below its L-T Avg 16x



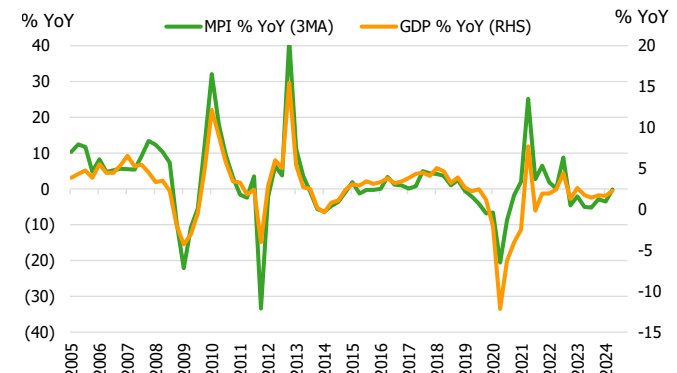
Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 18 Valuation is also slightly discounted on earnings yield gap approach



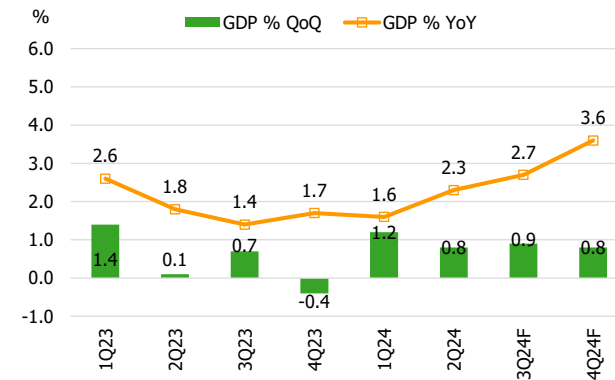
Source: KS Research, Bloomberg (as of the end of August 30, 2024)

Fig 19 Thai economy already bottomed out in 1H2024...



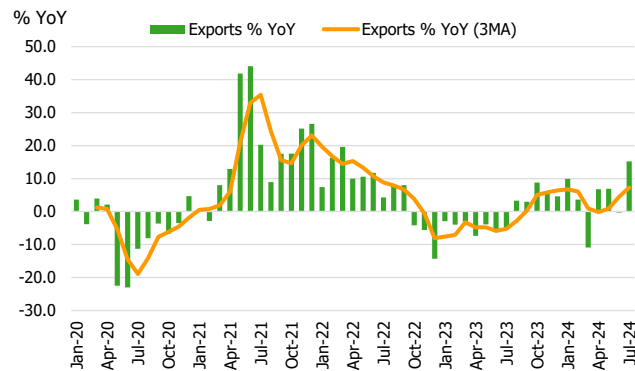
Source: KS Research, Bloomberg, OIE

Fig 20 ...and it is expected to show a more pronounced recovery in 2H2024



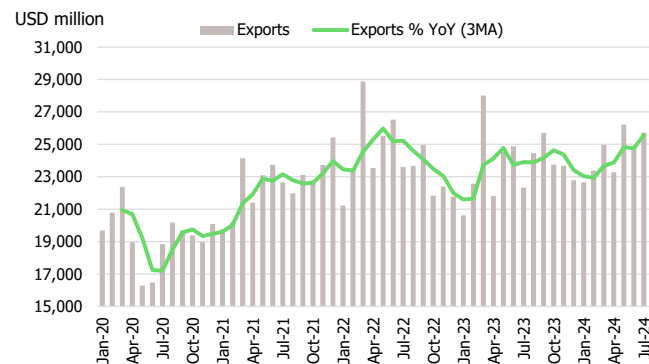
Source: KS Research, Bloomberg, OIE

Fig 21 Exports rose 3.8% in 7M2024 and looks to be improving in 2H2024



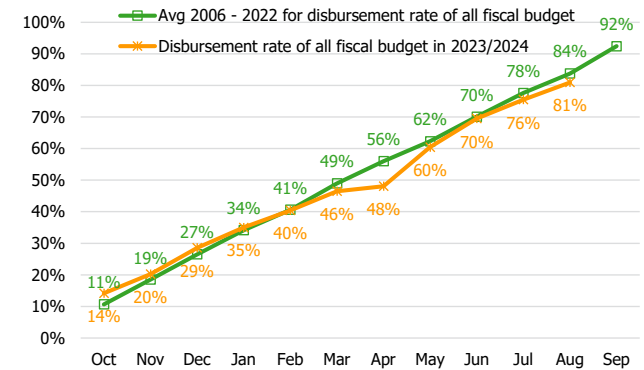
Source: KS Research, Bloomberg, MOC

Fig 22 Thai exports gained traction from global recovery and pent-up demand from new electronic devices and policy uncertainty from the US election



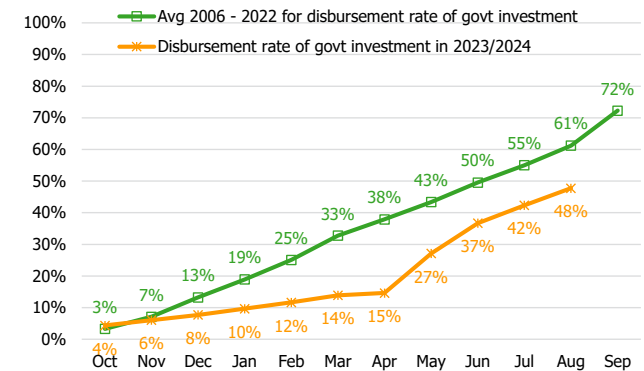
Source: KS Research, Bloomberg, MOC

Fig 23 Disbursement rate on fiscal spending is improving...



Source: KS Research, Bloomberg, CGD (Disbursement rate as of August 23, 2024)

Fig 24 ...especially for public investment after budget approval in April

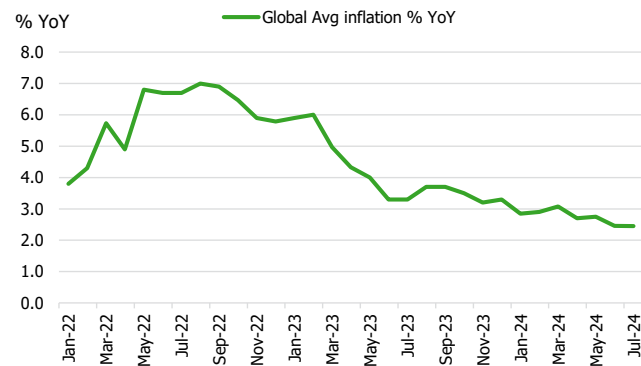


Source: KS Research, Bloomberg, CGD (Disbursement rate as of August 23, 2024)

2. เฟดลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก

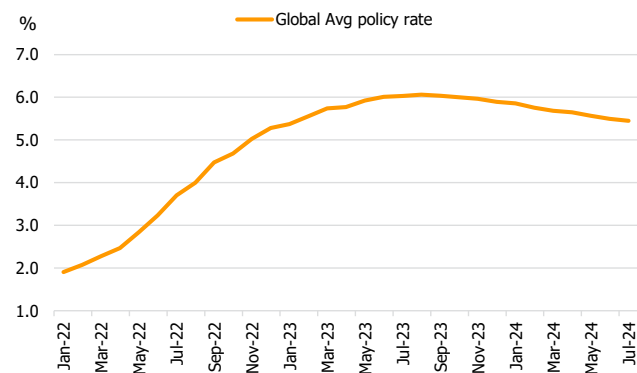
กระแสนโยบายการเงินทั่วโลกกำลังจะเปลี่ยนและคาดว่าจะชัดเจนมากขึ้นในครึ่งหลังของปี 2567 ความอ่อนแอในตลาดแรงงานจะเร่งให้อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงอย่างเห็นได้ชัดมากขึ้น SET Index คาดว่าจะได้แรงหนุนจากเฟดผ่อนคลายนโยบายการเงิน

Fig 25 Global inflation is slowing...



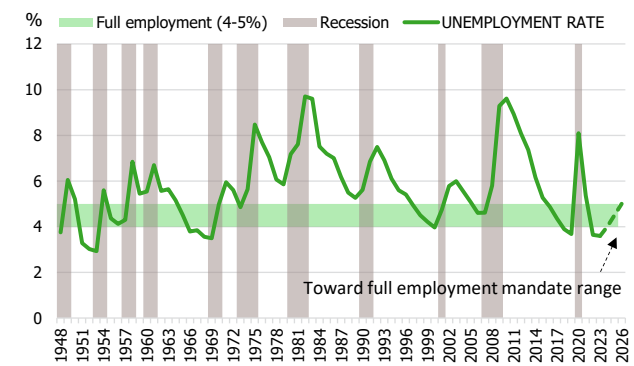
Source: KS Research, BIS, Bloomberg

Fig 26 ...and global policy rates have started to come down



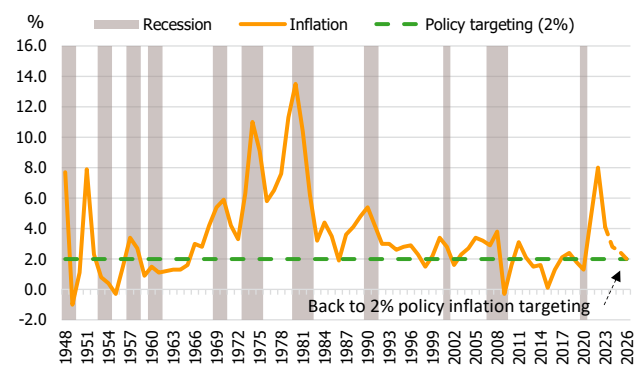
Source: KS Research, BIS, Bloomberg

Fig 27 The US job market is deteriorating...



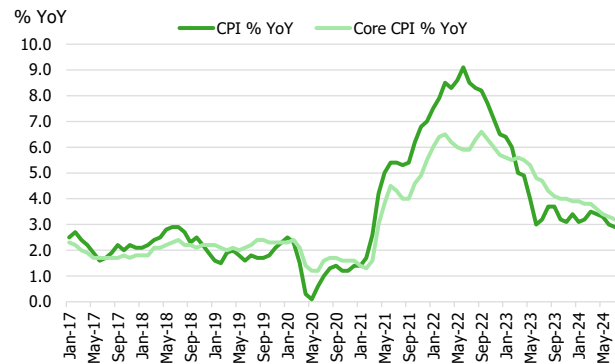
Source: KS Research, Bloomberg, Fed St. Louis

Fig 28 ...and it is dragging inflation to fall at a more pronounced pace



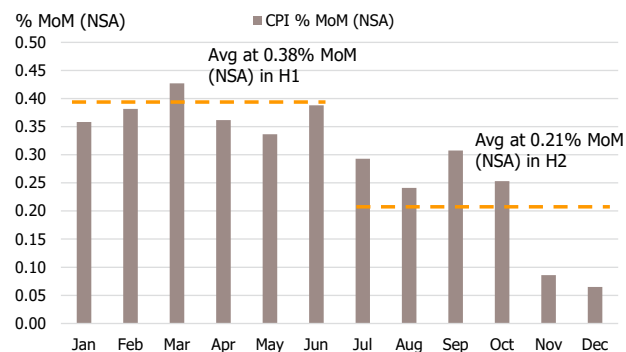
Source: KS Research, Bloomberg, Fed St. Louis

Fig 29 US inflation returns to cooling pathway



Source: KS Research, Bloomberg, Fed St. Louis

Fig 30 We could see a substantial change in US inflation in 2H2024



Source: KS Research, Bloomberg, Fed St. Louis

Fig 31 A Fed rate cut should be positive to SET Index given no imminent recession

Start	End	Duration (month)	Fed fund rate		Total cuts (bps)	Accumulated return of the SET Index				
			Start	End		after Fed first rate cut for 5 days	after Fed first rate cut for 20 days	after Fed first rate cut for 40 days	after Fed first rate cut for 60 days	During whole Fed rate cut cycle
Jun-89	Sep-92	40	9.75	3.00	675	1.0	7.3	9.2	20.8	35.1
Jul-95	Jan-96	7	6.00	5.25	75	1.8	-3.7	-7.7	-9.8	-1.4
Sep-98	Nov-98	2	5.50	4.75	75	-3.6	29.3	46.0	39.2	34.7
Jan-01	Jun-03	30	6.50	1.00	550	10.8	23.6	13.7	8.5	68.6
Sep-07	Dec-08	15	5.25	0.25	500	-2.8	-5.3	-4.4	-1.7	-44.5
Jul-19	Mar-20	8	2.50	0.25	225	-2.1	-5.2	-4.1	-6.4	-38.7
Simple avg		17	5.92	2.42	350	0.8	7.7	8.8	8.4	9.0
Median		11	5.75	2.00	363	-0.5	1.8	2.5	3.4	16.6
Simple avg ex recession		24	7.25	2.92	433	2.7	20.1	23.0	22.8	23.5
Median ex recession		30	6.50	3.00	550	1.0	23.6	13.7	20.8	34.9

Note: Thai recession period in red

Source: KS Research, Bloomberg

3. มาตรการกระตุ้นตลาดทุนและเศรษฐกิจ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเตรียมออก 3 มาตรการกำกับดูแลเพิ่มเติมเพื่อเสริมความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน

- **วิธีการประมูล (Auction Matching Method)** หรือวิธีจับคู่ซื้อขายในคราวเดียวจะใช้สำหรับหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดให้เข้ามาตรการฯ ระดับ 2 ขึ้นไป
- **กำหนดกรอบราคาซื้อขายแบบเป็นรายหลักทรัพย์ (Dynamic Price Band)** เป็นการกำหนดกรอบราคาซื้อขายสำหรับหุ้นรายตัวโดยกำหนดกรอบ $\pm 10\%$ จากราคาซื้อขายล่าสุดของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งเป็นการเพิ่มเติมจาก Ceiling & Floor ในปัจจุบันที่ $\pm 30\%$ จากราคาปิดในวันทำการก่อนหน้า เพื่อเป็นการเพิ่มกลไกในการควบคุมความผันผวนของราคาซื้อขายหลักทรัพย์
- **กำหนดเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขาย ก่อนที่จะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งซื้อขาย (Minimum Resting Time)** เป็นการกำหนดคำสั่งซื้อขายซึ่งจะต้องคงอยู่ในระบบอย่างน้อย 250 มิลลิวินาที จึงจะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งได้ เพื่อชะลอและป้องกันไม่ให้เกิดคำสั่งซื้อขายในลักษณะไล่-ถอนที่มีความถี่มากเกินไปจนอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดว่ามีความต้องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในปริมาณมาก

TESG คาดหนุน SET 40 - 80 จุด ปลายปี 2567

รัฐบาลมีแผนฟื้น "กองทุนรวมวายุภักษ์" เพื่อกระตุ้นตลาดทุนไทย

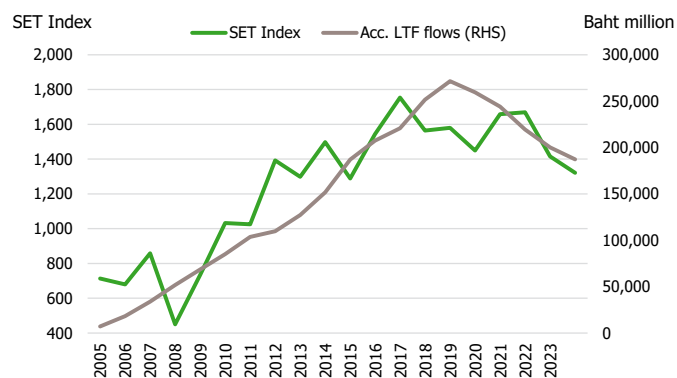
- รัฐบาลร่วมกับ SET และ SEC ประกาศฟื้นกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ในไทย ที่ริเริ่มในสมัยรัฐบาลของคุณทักษิณ ชินวัตร ในปี 2546 โดยกองทุนนี้ถูกออกแบบมาเพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำ และเพื่อเป็นตัวเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ปลอดภัยให้กับภาคประชาชน

- กองทุนนี้เริ่มแรกเป็นกองทุนปิดเมื่อเปิดตัวครั้งแรกมีขนาดกองทุนเริ่มต้นที่ 1 แสนล้านบาท โดยมีหน่วยลงทุนทั้งหมด 10,000 ล้านหน่วย แต่ละหน่วยมีมูลค่าที่ 10 บาท ซึ่งกองทุนมีอายุ 10 ปี และมีการคุ้มครองเงินต้น พร้อมการรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุนที่ร้อยละ 3 สำหรับนักลงทุนทั่วไป อย่างไรก็ตาม กองทุนได้รับการต่ออายุปรับเป็นกองทุนเปิดภายหลังจากครบกำหนดอายุ 10 ปี พร้อมกับขยายขนาดกองทุนเป็น 5 แสนล้านบาท ในรอบนี้เราคาดว่ารัฐบาลจะระดมทุนจากประชาชนจำนวน 1 - 1.5 แสนล้านบาท เพื่อนำเม็ดเงินใหม่มาเติมเข้ากองทุนวายุภักษ์เพื่อใช้สำหรับลงทุน
- เราประเมินว่าผลกระทบเชิงบวกต่อ SET จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 10 โดยอ้างอิงจากสถานการณ์ที่คล้ายคลึงกันเมื่อ SET สามารถเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.3 ในปี 2557 หลังจากมีการจัดเงินทุนเพิ่มเติมในเดือนธันวาคม 2556 หลังจากกองทุนวายุภักษ์เดิมครบอายุ 10 ปี

มาตรการแจกเงิน 10,000 บาท ผ่านบัตรสวัสดิการฯ โดยเน้นกลุ่มเปราะบาง

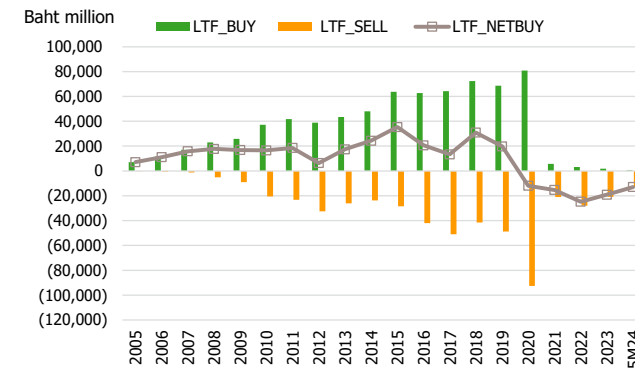
- เงินสวัสดิการสำหรับการซื้อสินค้า: 300 บาทต่อคนต่อเดือนสำหรับการซื้อสินค้า
- ส่วนลดก๊าซหุงต้ม: 80 บาทต่อคนทุก 3 เดือน
- เงินสวัสดิการการเดินทาง: 750 บาทต่อคนต่อเดือนสำหรับการเดินทางสาธารณะ
- เบี้ยคนพิการเพิ่มเติม: 200 บาทต่อเดือนสำหรับผู้ถือบัตรคนพิการ
- รายงานการจ่ายเงิน: การจ่ายเงินสวัสดิการประจำเดือนมิถุนายน 2567 รวมทั้งสิ้น 4,532.05 ล้านบาท
- เงื่อนไขการรับสวัสดิการ: บางสวัสดิการต้องมีการยืนยันตัวตนภายในวันที่กำหนด
- วิธีการจ่ายเงิน: เบี้ยคนพิการเพิ่มเติมจะโอนเข้าบัญชีธนาคารที่ผูกกับระบบพร้อมเพย์

Fig 32 MOF has revised terms and conditions of TESC fund to boost Thai equity market



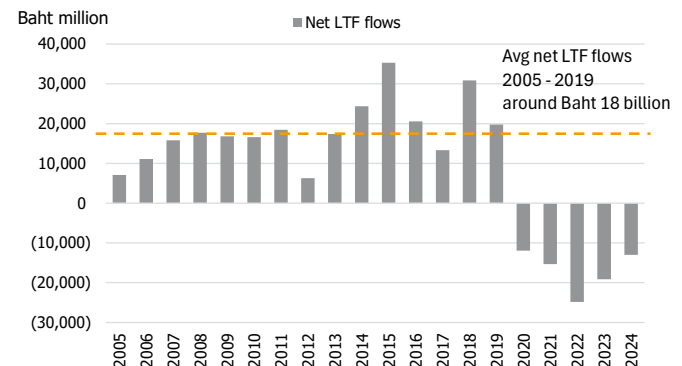
Source: KS Research, Bloomberg, SEC, SET

Fig 33 Funds have experienced outflows since LTF was replaced by SSF in 2020



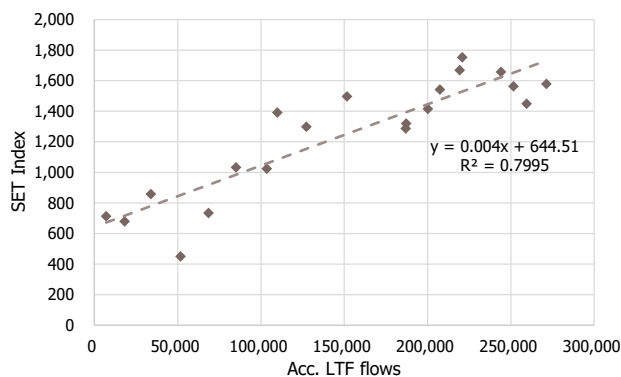
Source: KS Research, Bloomberg, SEC, SET

Fig 34 LTFs registered Avg net flows of around Baht 18 billion in 2005 - 2019



Source: KS Research, Bloomberg, SEC, SET

Fig 35 Every Baht 10 billion net LTF inflow could boost SET Index by 40 points



Source: KS Research, Bloomberg, SEC, SET

Fig 36 Conditions and investment universe of tax-deductible funds

	LTF (duration 5 years: 2004-2015)	LTF (duration 7 years: 2016-2019)	RMF	SSF (duration 10 years: 2020-2024)
Tax benefit	maximum 15% of personal income or maximum value of Baht 500,000	maximum 15% of personal income or maximum value of Baht 500,000	maximum 30% of personal income or maximum value of Baht 500,000	maximum 30% of personal income or maximum value of Baht 200,000
Requirement	5 years	7 years	Hold until 55-year-old, and invest at least every other year until reaching 5 years	10 years
Violation and punishment	- A tax beneficiary is forced to return tax benefit with charge of 1.5% interest per month - Realized profit from LTF will be taxed in personal income - If holding period is less than 1 year, 1.5% of fund fees will be applied	- A tax beneficiary is forced to return tax benefit with charge of 1.5% interest per month - Realized profit from LTF will be taxed in personal income - If holding period is less than 1 year, 1.5% of fund fees will be applied	- If holding is less than 5 years - A tax beneficiary is forced to return tax benefit with charge of 1.5% interest per month - Realized profit from LTF will be taxed in personal income - If holding is up 5 years - A tax beneficiary is forced to return tax benefit with charge of 1.5% interest per month	- A tax beneficiary is forced to return tax benefit with charge of 1.5% interest per month - Realized profit from LTF will be taxed in personal income - If holding period is less than 1 year, 1.5% of fund fees will be applied
Investment	Investment focusing in Thai equity at least 65%		Investment allowed in all securities around the world	

Source: KS Research

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:

- ข้อมูลล่าสุดเข้าเกณฑ์กฎของ Sahm แล้ว ซึ่งเป็นสัญญาณเตือนล่วงหน้าถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ
- สกุลเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงมาแรงในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนไม่เหลือที่ให้เฟดสร้างความผิดหวังให้กับตลาด
- ที่ผ่านมตลาดหุ้นโลกได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่แนวโน้มเศรษฐกิจภาพใหญ่เริ่มชะลอตัว
- เวดวังก์ลิกรไทยใหญ่ทางมหภาคจำเป็นต้องเป็นบวกต่อ หากต้องการเห็นตลาดเทรดในระดับมูลค่าที่สูงได้ต่อ
- การเบิกจ่ายงบประมาณยังคงเป็นไปอย่างค่อนข้างช้า หากจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า อาจกระทบการเบิกจ่ายต่ออีก

Sectors and Top Picks

พอร์ตการลงทุนในเดือนกันยายน 2567 ของเราประกอบด้วย PR9, COM7, SYNEX, CPALL และ MTC โดยเรามีมุมมองบวกต่อ SET ในเดือนกันยายน 2567 และแนะนำ 3 อิมการลงทุน ได้แก่ การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (PR9), วัฏจักรการซื้อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ใหม่ (COM7 และ SYNEX) และการฟื้นตัวของกำลังซื้อผู้บริโภคจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ (CPALL และ MTC)

Fig 37 Top Picks

Stock	Rating	Price (Baht) Aug 30, 2024	Target price (Baht)	Upside (%)	P/E (x) 2024E 2025E	P/BV (x) 2024E 2025E	EV/EBITDA (x) 2024E 2025E	Net profit grth (%) 2024E 2025E	Div. yield (%) 2024E 2025E	ROE (%) 2024E 2025E
COM7	OP	24.50	25.10	2.4	19.5 17.6	6.3 5.4	12.7 11.5	5.3 10.9	3.0 3.3	34.5 32.8
CPALL	OP	60.50	79.20	30.9	24.0 22.4	4.4 4.0	11.9 11.0	25.0 7.2	1.7 2.1	18.7 18.1
MTC	OP	43.75	52.00	18.9	16.1 13.0	2.5 2.1	18.9 17.3	17.4 23.6	0.6 0.8	16.7 17.6
PR9	OP	18.80	21.60	14.9	24.3 22.8	2.7 2.5	11.8 10.9	9.1 6.6	1.7 1.8	11.2 11.1
SYNEX	OP	14.50	16.56	14.2	19.1 14.1	2.8 2.6	20.0 15.7	25.5 35.7	3.1 4.6	15.3 19.5

Source: KS Research

Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10 percent or more within a 12-month period.

Neutral: Expected total return between -10 percent and 10 percent within a 12-month period.

Underperform: Expected total return of -10 percent or worse within a 12-month period.

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("KS"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on The Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying: AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AP, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEM, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, EGCO, ESSO, FORTH, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KCE, KEX, KKP, KTB, KTC, LH, MEGA, MINT, MTC, OR, OSP, PLANB, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RATCH, RCL, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SINGER, SIRI, SJWD, SPALI, SPRC, STA, STGT, TCAP, THG, TIDOR, TIPH, TISCO, TOP, TQM, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.

Disclaimer: The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable, but their accuracy completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration. They were based upon the best information then known to us and in our opinion were fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. Kasikorn Securities Public Company Limited may also be the issuer of structured notes on securities that are constituents of the SET50 Index.

ฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

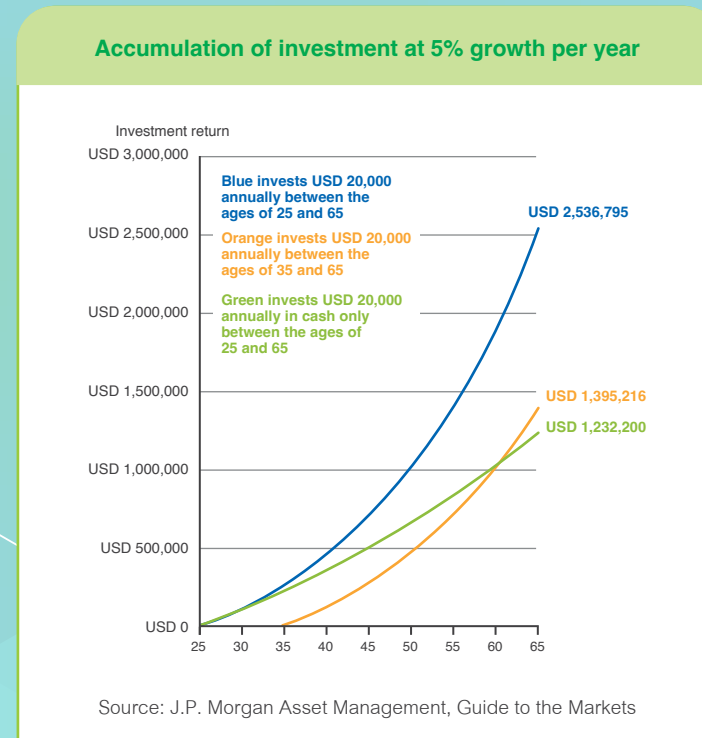
จัดพอร์ตกองทุน ประหยัฒภาชี ได้สองต่อ ทั้งลดหย่อน และเก็บออมไว้ใช้ ยามเกษียณ



เมื่อคนส่วนใหญ่ล้วนใฝ่ฝันอยากใช้ชีวิต “หลังเกษียณ” อย่างมีความสุข มีเงินเพียงพอใช้เพื่อคุณภาพชีวิตเทียบเท่าหรือใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกษียณไปตลอดอายุขัย ทำให้การวางแผนทางการเงินอย่างรอบคอบจึงเป็นเรื่องสำคัญ

ยิ่งไปกว่านั้น ปัจจุบันคนไทยมีอายุยืนขึ้นกว่าเมื่อก่อนมาก จากเมื่อ 50 ปีที่แล้ว คนไทยมีอายุขัยเฉลี่ยไม่ถึง 60 ปี แต่ตอนนี้จากนวัตกรรมต่างๆ ทำให้คนไทยมีอายุขัยประมาณ 78 ปี หรือเท่ากับว่ามีอายุยืนขึ้นถึงเกือบ 20 ปี ซึ่งนั่นหมายความว่าเราจะมีช่วงที่ไม่มีรายได้จากการทำงานนานขึ้น

แม้ว่าสำหรับหนุ่มสาว การเกษียณอายุอาจดูเป็นเรื่องไกลตัว แต่ยิ่งเราเริ่มต้นวางแผน และลงทุนเร็วเท่าไร เราก็จะยิ่งได้รับประโยชน์จาก “พลังดอกเบี้ยทบต้น” และมีเวลาให้เงินงอกเงยได้มากขึ้น เช่น จากตัวอย่างในรูปด้านล่าง หากเราลงทุน 20,000 ดอลลาร์สหรัฐ ทุกๆ ปี ตั้งแต่อายุ 25 - 65 ปี ผลตอบแทนที่ร้อยละ 5 ต่อปี จะทำให้ตอนอายุ 65 ปี เรามีเงิน 2,536,795 ดอลลาร์สหรัฐ (เส้นสีน้ำเงิน) แต่หากเราเริ่มลงทุนตอนอายุ 35 ปี จะทำให้เงินออมเมื่ออายุ 65 ปี จะน้อยกว่ากรณีที่เราเริ่มลงทุนตั้งแต่อายุ 25 ปี (เส้นสีส้ม)



เราสามารถวางแผนลงทุนพอร์ตกองทุนประหยัดภาษี โดยเริ่มต้นจาก

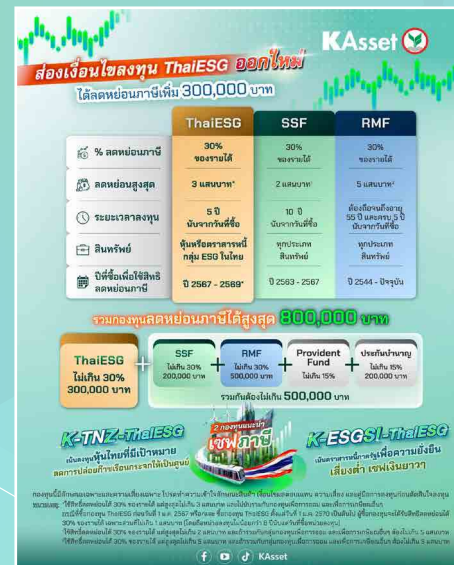
1. **การตั้งเป้าหมายสำหรับการเกษียณ** ซึ่งต้องคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ทั้งอายุที่ต้องการเกษียณ และรูปแบบการใช้ชีวิตที่ต้องการ เช่น ท่านต้องการไปเที่ยวต่างประเทศหรือไม่ มีสวัสดิการรักษายาพยาบาลหรือไม่ หรือสามารถลดรายจ่ายลงมาจากที่เคยใช้ช่วงก่อนเกษียณได้ แล้วนำมาคิดว่าเป็นแต่ละเดือนท่านต้องการใช้เงินเดือนละเท่าไร ซึ่งสิ่งเหล่านี้เป็นเรื่องเฉพาะบุคคล

2. **ประเมินความเสี่ยงที่ท่านรับได้** เนื่องจากแต่ละคนมี “ความสามารถในการรับความเสี่ยง” (Risk Tolerance) ที่แตกต่างกัน ซึ่งไม่ได้แบ่งตามอายุเสมอไป บางคนอายุน้อยแต่อาจรับความเสี่ยงไม่ได้มาก ขึ้นอยู่กับสถานภาพทางการเงิน ข้อจำกัด และระยะเวลาการลงทุน

3. **เข้าใจตัวเลือกในการลงทุนวางแผนเกษียณ** โดยเราสามารถเลือกลงทุนในสินทรัพย์ได้หลากหลาย ตั้งแต่หุ้น ตราสารหนี้ อสังหาริมทรัพย์ ฯลฯ ซึ่งการลงทุนในกองทุน SSF, RMF และ Thai ESG นั้น ถือเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ สำหรับคนที่ต้องออมเงินระยะยาว และได้ประโยชน์จากสิทธิในการลดหย่อนภาษีด้วย เพียงแต่นักลงทุนต้องทำความเข้าใจเงื่อนไขกองทุนเพื่อให้มั่นใจว่าเราจะได้ประโยชน์และมีเงินออมไปใช้ในวัยเกษียณ ซึ่งสำหรับกองทุน SSF และ RMF นั้นมีนโยบายการลงทุนที่หลากหลาย และผู้ลงทุนสามารถปรับเปลี่ยนหน่วยลงทุนไปมาระหว่างกองทุน SSF หรือระหว่างกองทุน RMF ด้วยกันได้ เพื่อให้มีความยืดหยุ่นในการปรับพอร์ตตามความเสี่ยง เช่น เมื่ออายุมากขึ้น หรือระดับความเสี่ยงที่รับได้เปลี่ยนไป

4. **การจัดพอร์ตแบบกระจายความเสี่ยง** เพราะไม่มีสินทรัพย์ไหนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีได้ตลอดเวลา และจะสลับกันไปตามปัจจัยที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งการลงทุนแบบกระจุกตัวอาจทำให้นักลงทุนเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินได้มาก ดังนั้น เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน การกระจายความเสี่ยงจะสามารถลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้ โดยเราสามารถใช้กลยุทธ์ที่เรียกว่า “Core & Satellite” เนื่องจากเป็นการจัดพอร์ตที่ทำได้ง่าย มีความยืดหยุ่นในขณะเดียวกันก็สามารถเพิ่มเป้าหมายทำกำไรในระยะสั้น-กลางได้ด้วยการแบ่งเป็นส่วนของพอร์ตหลักหรือ “Core” ประมาณร้อยละ 80 และส่วนของ Satellite อีกร้อยละ 20

สำหรับในส่วนของ Core นักลงทุนสามารถเลือกกองทุนที่กระจายการลงทุนไปในหลากหลายสินทรัพย์ โดยเงินส่วนนี้จะเน้นการลงทุนระยะยาว สามารถ DCA ได้ทุกเดือน เพื่อเป็นเฉลี่ยต้นทุน



และรักษาวินัยในการลงทุน แนะนำกองทุนในกลุ่ม WealthPLUS Series ตามระดับความเสี่ยงที่ท่านรับได้ ได้แก่ K-WPBAL-RMF (ความเสี่ยงปานกลาง), K-WPSPEED-RMF* (ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง), K-WPULTI-RMF (ความเสี่ยงสูง) หรืออีกตัวเลือก K-GINCOME-SSF (ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง)

ส่วนของพอร์ตเสริมหรือ Satellite เน้นลงทุนไปในกองทุนกลุ่มที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในช่วงระยะสั้น-กลาง เช่น กองทุนที่ลงทุนรายประเทศ หรือรายอุตสาหกรรม โดยสำหรับในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 เราแนะนำกองทุน K-GSELECT-RMF, K-VIETNAM RMF/SSF, K-INDIA RMF, K-PROPI-RMF, K-FI-RMF และ K-FIXEDPLUS-SSF

โดยสรุป กองทุน SSF, RMF และ Thai ESG นับเป็นอีกหนึ่งตัวช่วยสำหรับการลงทุนในระยะยาว อย่างมีวินัย เพื่อการใช้ชีวิตในวัยเกษียณอย่างมีความสุข และได้รับสิทธิลดหย่อนภาษีไปพร้อมๆ กัน เพราะการวางแผนเกษียณอายุให้มีความมั่นคงทางการเงินในช่วงบั้นปลายชีวิต ไม่ใช่เพียงสิ่งที่เรา “ใฝ่ฝัน” แต่เป็น “เป้าหมายชีวิต” ที่สำคัญอันดับแรกๆ เพื่อให้คำว่า “เกษียณสุข” มีโอกาสเป็นจริงได้ ไม่ไกลเกินฝัน

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน และความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com

* IPO 17 - 23 กันยายน 2567

บทความโดย
สุนิศา ตุมราศวิน, Investment Strategist
ข้อมูล ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567

KBTG จัดอีเวนต์แห่งปี

KBTG Techtopia

โชว์เคสนวัตกรรม
ผนึกความร่วมมือกับผู้นำ
ด้าน AI ระดับโลก
พร้อมชุบบทบาทไทย
ในการเป็นจุดหมายปลายทาง
ของเทคโนโลยีแห่งอนาคต





กสิกร บิซิเนส-เทคโนโลยี กรุ๊ป (KBTG)
จัดงาน KBTG Techtopia เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน
เพื่อกระตุ้นความคิดและจุดประกายทักษะใหม่ๆ
โดยมีวิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิกว่า 70 ท่านจากทั่วโลก
และผู้ร่วมงานอีกกว่า 2,500 คน ตอกย้ำการเป็นเวทีชั้นนำ
ของประเทศไทยสำหรับผู้ชื่นชอบเทคโนโลยี
พร้อมส่งเสริมบทบาทของประเทศไทย
ในการเป็นจุดหมายปลายทางของเทคโนโลยี
ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

นายเรืองโรจน์ พูนผล ประธานกลุ่มบริษัท กสิกร บิซิเนส-เทคโนโลยี กรุ๊ป เปิดเผยว่า “จากความสำเร็จของงาน KBTG Techtopia เมื่อปีที่แล้ว ในปีนี้ได้ยกระดับงานขึ้นอีก ด้วยการย้ายสถานที่จัดงานจากตึก KBTG มายังใจกลางกรุงเทพมหานคร เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2567 ซึ่ง KBTG ได้พลิกโฉมบริเวณสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 5 ทั้งชั้น เปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมงานได้สัมผัสเทคโนโลยีล้ำล้ำ และร่วมวงสนทนาจุดประกายความคิด โดยยังคงมุ่งเน้นไปที่ AI เป็นหลัก นอกจากนี้ ยังหยิบยกประเด็นที่นอกเหนือจากเรื่องเทรนด์ ด้วยการคัดสรรหัวข้อที่มีการหารือกันในระดับโลก เช่น การบริหารความเสี่ยง กลยุทธ์ระดับชาติ และการใช้งาน AI อย่างมีจริยธรรม (AI Ethics) ทั้งนี้ สิ่งสำคัญที่สุดที่อยากจะสื่อสาร คือการที่ AI จะไม่ได้เข้ามาลดบทบาทของมนุษย์ลงหรือเข้ามาแทนที่มนุษย์ได้ แต่กลับจะยิ่งทำให้ความสำคัญของมนุษย์เพิ่มมากขึ้นในอนาคต เสมือนมนุษย์เป็นวาทยกรผู้ควบคุมวงดนตรี ซึ่งท้ายสุดแล้วเบื้องหลัง AI ต้องมีมนุษย์อยู่เสมอ”

งาน KBTG Techtopia ครั้งนี้จัดขึ้นภายใต้ธีม “A Blast From the Future” โดย KBTG มุ่งนำเสนอความเป็นไปได้ใหม่ๆ จากการปลดล็อกของเทคโนโลยี รวมถึงชี้ให้เห็นถึงผลกระทบทั้งเชิงบวกและเชิงลบ พร้อมกันนี้ได้เชิญผู้ที่มีบทบาทด้านการกำหนดนโยบายของไทยและตัวแทนจากสถาบันระดับโลกมาร่วมแบ่งปันแผนปฏิบัติการและวาดภาพวิสัยทัศน์แห่งอนาคตไปด้วยกันหนึ่งในวิทยากรหลักคือ Dr. Andrew Ng, Managing General Partner ของ AI Fund ผู้ก่อตั้ง DeepLearning AI ผู้ร่วมก่อตั้ง Coursera และผู้ที่ได้รับการขนานนามจากนิตยสาร Time ว่าเป็นหนึ่งในผู้ทรงอิทธิพลที่สุดในโลกด้าน AI



ในช่วงการกล่าวปาฐกถา Dr. Andrew Ng ได้อธิบายถึงการพัฒนารวดเร็วของ AI ที่กำลังกลายเป็นเทคโนโลยีสารพัดประโยชน์ (General-purpose Technology) ดังเช่นไฟฟ้า นอกจากโอกาสใหม่ๆ ที่เกิดขึ้นแล้ว เขายังได้กล่าวถึงประเด็นของความเสี่ยงที่ไม่ได้มาจากตัวเทคโนโลยีเอง แต่จากเลือกการประยุกต์ใช้งาน ขณะเดียวกันเขาได้ชี้โอกาสการประยุกต์ใช้ AI ของประเทศไทย ทั้งการท่องเที่ยว สาธารณสุข และเกษตรกรรม การปรากฏตัวของ Dr. Andrew Ng บนเวที KBTG Techtopia เกิดขึ้นหลังจากการประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ระหว่าง AI Fund กับ KXVC ซึ่งเป็นบริษัท Venture Capital ของ KBTG โดยมีเป้าหมายในการสร้างสตาร์ทอัพด้าน AI และเสริมสร้างระบบนิเวศที่เข้มแข็งของทั้งสองฝ่าย ในระหว่างการมาเยือนไทยของเขา KBTG และ Dr. Andrew Ng ยังได้ต่อยอดความร่วมมือด้าน AI และการศึกษา ผ่านอีก 2 โครงการ ได้แก่

- KBTG, DeepLearning.ai และสมาคมปัญญาประดิษฐ์ประเทศไทย (AIAT) ในการดำเนินโครงการ KBTG.AI Kampus เพื่อส่งเสริมและพัฒนาบุคลากรด้าน AI ของไทย
- KBTG, AI Fund และกองทุนเพื่อความเสมอภาคทางการศึกษา (กสศ.) ในการศึกษาโซลูชันและแนวทางการนำเทคโนโลยี AI มาใช้เพื่อพัฒนาระบบการศึกษาของเยาวชนในประเทศไทย

การเสวนาภายในงาน KBTG Techtopia ปีนี้ได้จัดให้มีหัวข้อที่หลากหลายมากขึ้น ไม่จำกัดเฉพาะหัวข้อด้าน AI โดยมีการกล่าวถึงเทคโนโลยีเกิดใหม่ ไม่ว่าจะเป็น Machine Learning, Blockchain, Web3, Quantum Computing, Cyber Security, ESG และอีกมากมาย ผ่านมุมมองของผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม เช่น Microsoft, AWS, Google Cloud, IBM และ Cisco เป็นต้น นอกจากนี้ ยังได้ร่วมกับ The Secret Sauce จัดเซสชันครึ่งวัน เพื่อนำเสนอนวัตกรรมและธุรกิจอันน่าทึ่งของคนไทย ทั้งยังสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพที่แท้จริงของประเทศ งานโดยรวมจึงประกอบด้วยเวทีเสวนา 3 เวที เวิร์กช็อป 6 สถานี และโซนนิทรรศการนวัตกรรมที่รวบรวมโปรเจกต์สุดล้ำของ KBTG และพันธมิตรมาจัดแสดง รวมถึง KASIKORN VISION INFORMATION TECHNOLOGY หรือ K-Tech สำนักงานประจำประเทศจีนของ KBTG ที่ได้เดินทางจากจีนเข้ามาเพื่อมาร่วมงานโดยเฉพาะ

ทั้งนี้ รายได้ทั้งหมดจากการจำหน่ายบัตรเข้าร่วมงานหลังหักค่าใช้จ่าย ทาง KBTG จะมอบให้กับสมาคมปัญญาประดิษฐ์ประเทศไทย (AIAT) เพื่อสนับสนุนการพัฒนาโครงการ OpenThaiGPT ที่มุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพของโมเดลภาษาไทยขนาดใหญ่ (Thai LLM) และปรับปรุงการใช้งานให้ดียิ่งขึ้น สอดคล้องกับพันธกิจของ KBTG ในการส่งเสริมการเรียนรู้และสนับสนุนการเติบโตด้าน AI โดยปัจจุบันรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 681,000 บาท และจะมีการสทบเพิ่มจากยอดจำหน่ายบัตรอีกรับ

นายเรืองโรจน์กล่าวปิดท้ายว่า “เราหวังว่างาน KBTG Techtopia จะเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญ ที่ KBTG ได้ร่วมผลักดันและยกระดับการพัฒนาเทคโนโลยีในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งยังส่งเสริมบทบาทของประเทศไทยในการเป็นจุดหมายปลายทางของเทคโนโลยีแห่งอนาคต การได้บุคคลที่มีชื่อเสียงอย่าง Dr. Andrew Ng มาร่วมสร้างแรงบันดาลใจให้กับผู้คนนับพันในประเทศไทยเป็นการพิสูจน์ให้เห็นว่างาน KBTG Techtopia คือสถานที่ที่สาวกเทคโนโลยีจะพลาดไม่ได้ การจัดงานในปีหน้าจะใหญ่ยิ่งกว่าเดิม และเราตั้งตารอที่จะพาทุกคนออกเดินทางสำรวจอนาคตอีกครั้ง”



KBank Private Banking

และ Lombard Odier จัดงานสัมมนา

“Relpositioning Portfolio to Embrace Rate Cuts”

KBank Private Banking ร่วมกับ Lombard Odier พันธมิตรทางธุรกิจไพรเวทแบงก์ระดับโลกจากสวิตเซอร์แลนด์ จัดงานสัมมนา “Relpositioning Portfolio to Embrace Rate Cuts” เพื่อวิเคราะห์และประเมินเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอลงแบบ Soft Landing และเศรษฐกิจจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) พร้อมแนะนำให้แบ่งเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาวโดยเน้นลงทุนแบบ Risk-based ที่กระจายลงทุนในสินทรัพย์หลักทั่วโลกผ่านกองทุน ALL ROADS Series พร้อมกระจายลงทุนในหุ้น ตราสารหนี้ และการลงทุนทางเลือก เพื่อสะสมความมั่งคั่งในระยะยาว



TGO จับมือธนาคารกสิกรไทย

วิเคราะห์สถานการณ์ตลาดคาร์บอนไทย

เติบโตต่อเนื่อง ชี้ต้องให้ความรู้

สนับสนุนเงินทุน และเร่งพัฒนา

ให้ได้มาตรฐานสากล

องค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) (TGO) เครือข่ายคาร์บอนนิวทรัลประเทศไทย (TCNN) ร่วมกับธนาคารกสิกรไทยและศูนย์วิจัยกสิกรไทย อับเดตสถานการณ์ตลาดคาร์บอนภาคสมัครใจของไทย พร้อมแนวโน้มตลาดในอนาคต ผ่านงานวิจัย “The 2024 Thailand's Voluntary Carbon Market” ผลวิจัยชี้ ผู้เล่นหน้าใหม่ต้องการความรู้เกี่ยวกับคาร์บอนเครดิต และการพัฒนามาตรฐานคาร์บอนเครดิตให้เทียบเท่าระดับสากล ส่วนกลุ่ม SMEs ต้องการทั้งความรู้และเงินทุน ซึ่งข้อมูลจากงานวิจัยที่ได้จะนำไปประกอบการพิจารณาเสนอแนะนโยบายส่งเสริมและผลักดันการพัฒนาตลาดคาร์บอนภาคสมัครใจของประเทศไทย

ธนาคารกสิกรไทยผนึกพันธมิตรกับแสนสิริพัฒนา 3 โครงการใหม่ร่วมสร้างสังคมที่ยั่งยืน

ธนาคารกสิกรไทยจับมือเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ บมจ. แสนสิริ ผู้นำด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของไทย สนับสนุนสินเชื่อวงเงิน 5,000 ล้านบาท เพื่อพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย 3 โครงการใหม่ในพื้นที่ศักยภาพทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด ได้แก่ เจริญนครพญา และปทุมธานี ตอกย้ำความมุ่งมั่นร่วมกันในการพัฒนาสังคมที่อยู่อาศัยที่ให้ความสำคัญในด้านการออกแบบ คุณภาพ การบริการ และความยั่งยืน เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน และเป็นการตอกย้ำการเป็นพันธมิตรที่แข็งแกร่งของแสนสิริและธนาคารกสิกรไทย





ธนาคารกสิกรไทย

จับมือเอ็มทีเอส โกลด์ (แม่ทองสุก) เปิดช่องทางให้ซื้อ-ขายทองคำ บน K PLUS

ธนาคารกสิกรไทยและกลุ่มบริษัทในเครือ เอ็มทีเอส โกลด์ (แม่ทองสุก) เปิดตัวช่องทางซื้อขายทองคำออนไลน์ อ้างอิงราคาตลาดโลกแบบเรียลไทม์ ด้วยสกุลเงิน ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสามารถแลกเงินได้ผ่าน "Currency Wallet" (วอลเล็ตสกุลเงินตราต่างประเทศ) บน K PLUS ได้เลย เริ่มต้นซื้อทองคำขั้นต่ำเพียง 10 ดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 350 บาท สามารถซื้อได้ทั้งทองคำที่มีความบริสุทธิ์ 99.99% และ 96.5% ช่วยให้การส่งคำสั่งซื้อขายทองคำสะดวก ปลอดภัย ทำได้ง่ายๆ ผ่าน K PLUS ไม่ต้องใช้หลักประกัน และค่าธรรมเนียมทุกรายการ



ธนาคารกสิกรไทยคว้า 2 รางวัลเกียรติยศ จากงาน Money & Banking Awards 2024

ธนาคารกสิกรไทยได้รับรางวัล K PLUS แอปพลิเคชันทางการเงินขวัญใจผู้ใช้งานแห่งปี 2567 ซึ่งถือเป็นครั้งแรกที่ได้สำรวจความคิดเห็นผู้สมัครและขอใช้บริการทางการเงินและการลงทุน จากงานมหกรรมการเงิน ครั้งที่ 24 และงาน Money Expo ภูมิภาคที่ผ่านมา รวม 7 ครั้ง พร้อมทั้ง บลจ. กสิกรไทย ได้รับรางวัลกองทุนยอดเยี่ยมแห่งปี 2567 ประเภทกองทุนผสม (Mixed Fund) จากกองทุนเปิด เค โกลด์สไตล์ 2500 (K-2500) ในงาน Money & Banking Awards 2024 จัดโดยวารสารการเงินธนาคาร ณ โรงแรมไฮแอท รีเจนซี่ กรุงเทพฯ

KBank Private Banking Academy

สานต่อหลักสูตรปั้นทายาทลูกค้ำ รุ่นที่ 6 ให้พร้อมรับมือและก้าวไปสู่ทุกการเปลี่ยนผ่าน อย่างยั่งยืน

ธนาคารกสิกรไทยเปิดหลักสูตร KBank Private Banking Academy Next Generation 2024 รุ่นที่ 6 (KPBA06) หลักสูตรเสริมแกร่งทายาทลูกค้ำบุคคลสินทรัพย์สูงของธนาคาร พร้อมก้าวไปสู่การรับมือทุกการเปลี่ยนผ่านทั้งในบทบาทใหม่ของคนรุ่นต่อไป ต่อครอบครัวและต่อโลกที่เปลี่ยนไป ภายใต้ธีม RETHINK WEALTH MANAGEMENT, RETHINK SUSTAINABILITY ที่ให้ความสำคัญทั้งเรื่องการลงทุนเพื่อสร้างความเจริญเติบโตให้ทรัพย์สิน และการส่งต่อทรัพย์สินของครอบครัวจากรุ่นสู่รุ่น รวมทั้งให้ความสำคัญกับแนวคิดด้านความยั่งยืน





ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK

www.kasikornbank.com
K-Contact Center 02-8888888

บริการทุกระดับประทับใจ