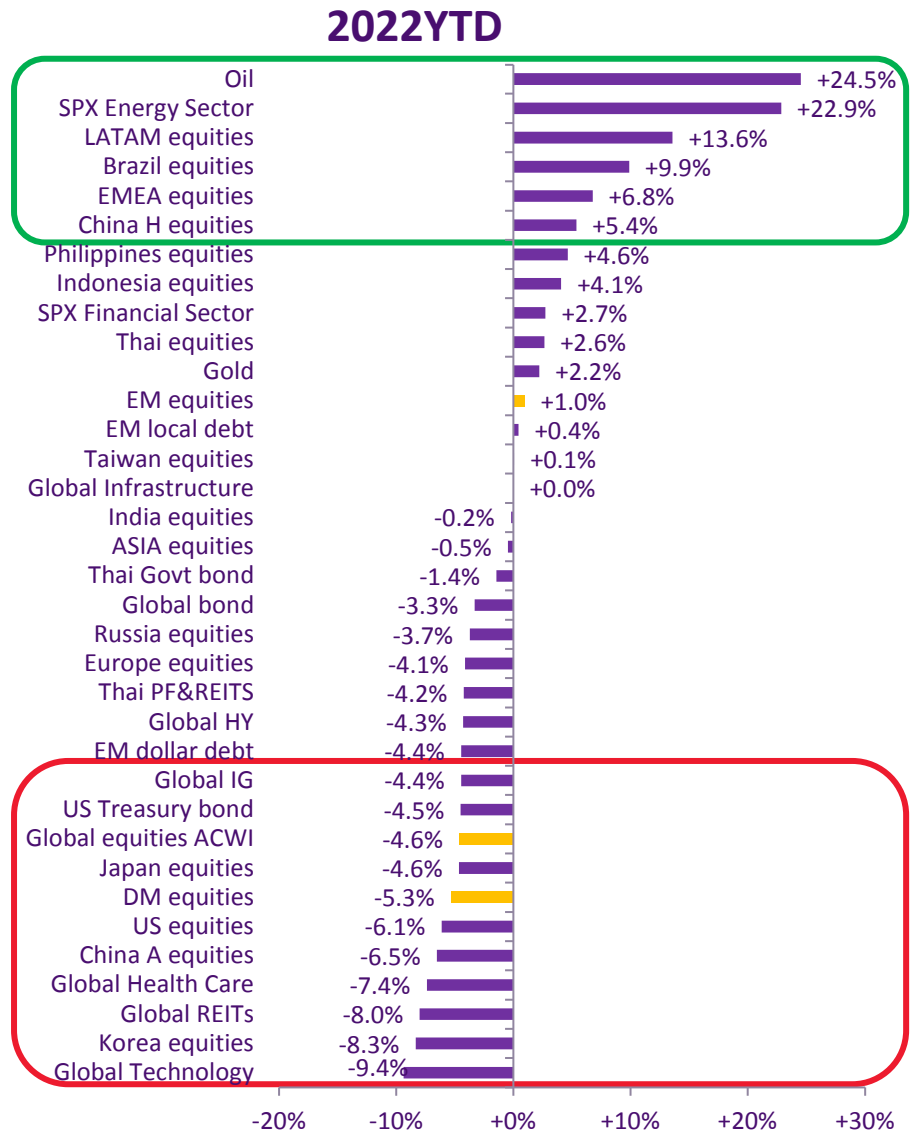
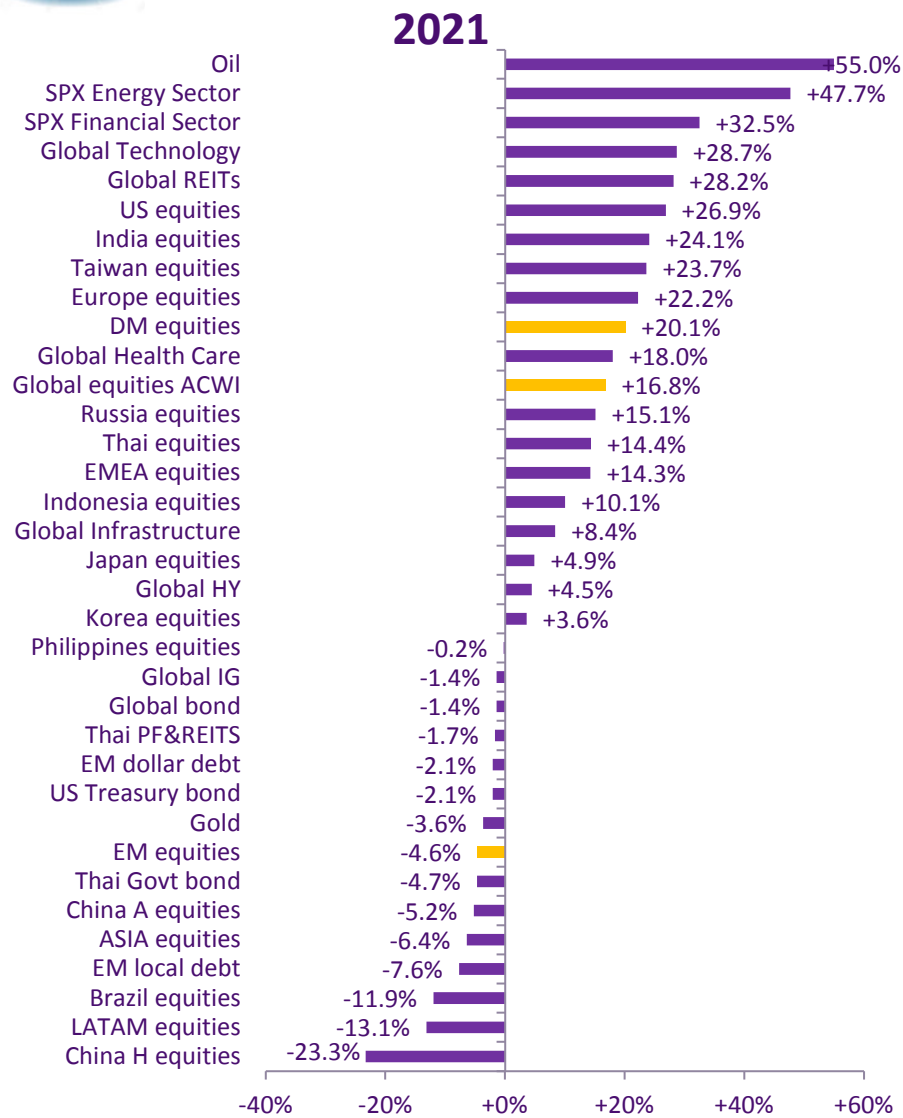


จับตาทิศทางการลงทุนปี 2565





Global Markets Performance

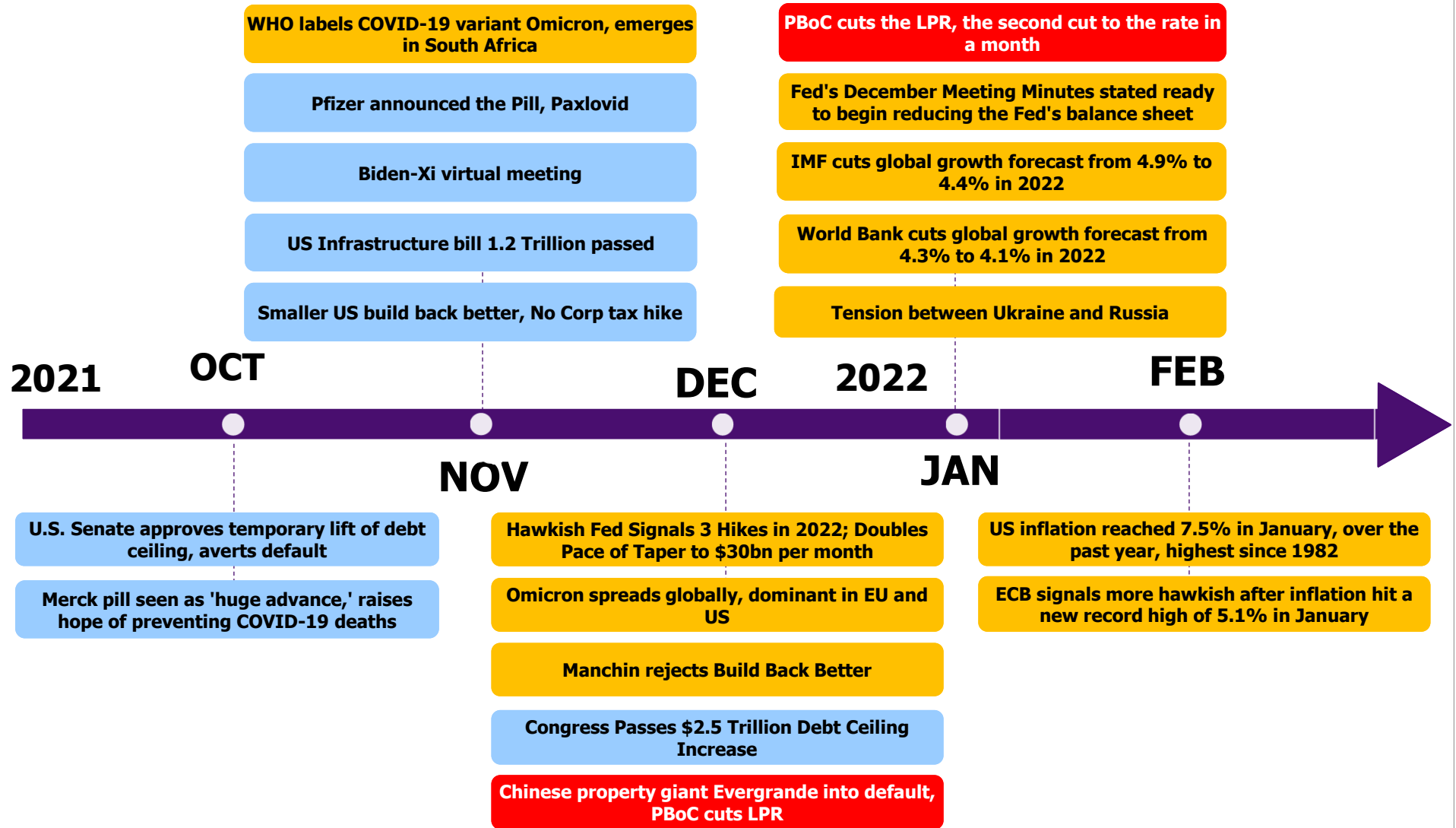


Source: Bloomberg as of 17/02/22



Major Events in 4Q2021 – Present

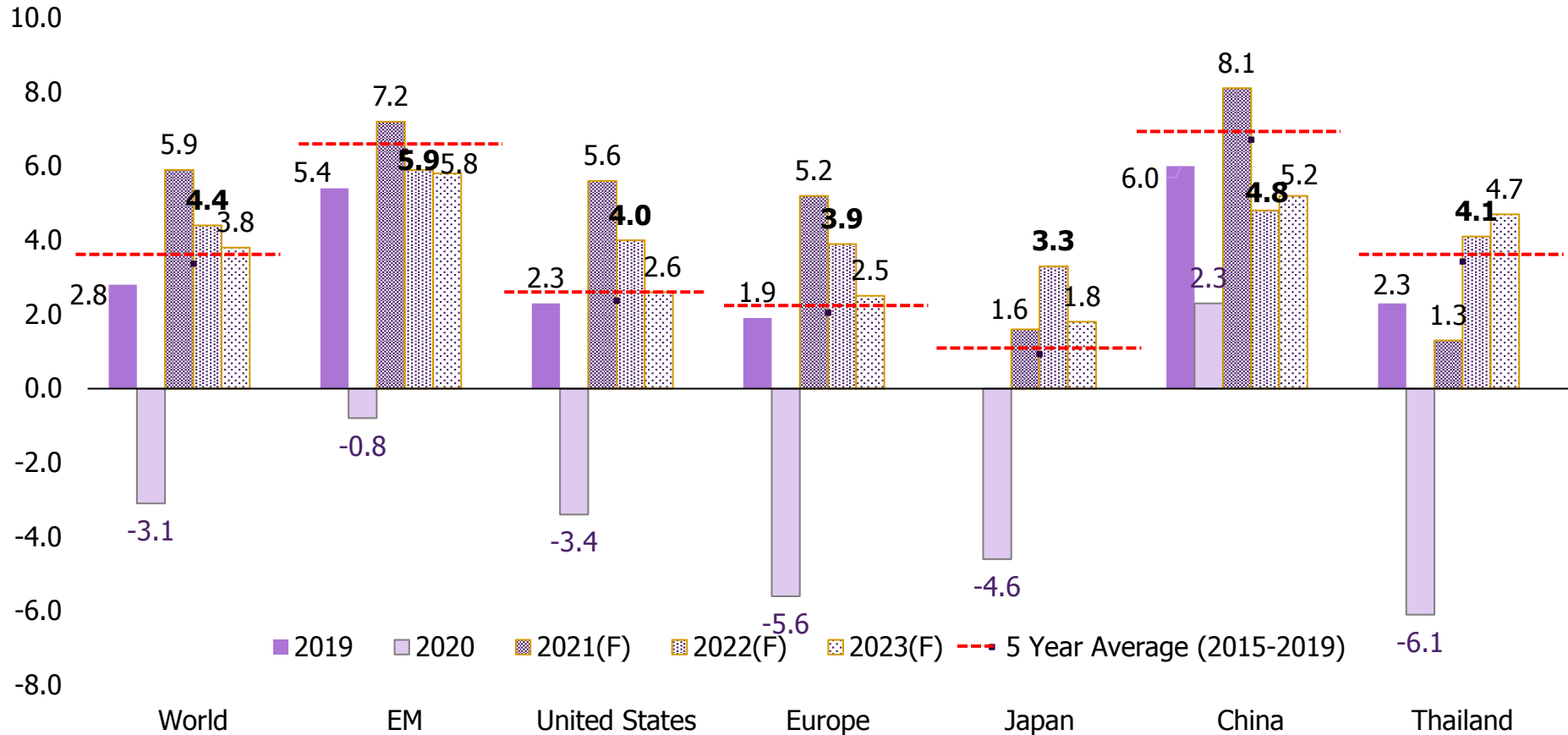
High volatility and we are still on a bumpy road





Expect GDP growth slow down but higher than pre-covid level

GDP growth forecast



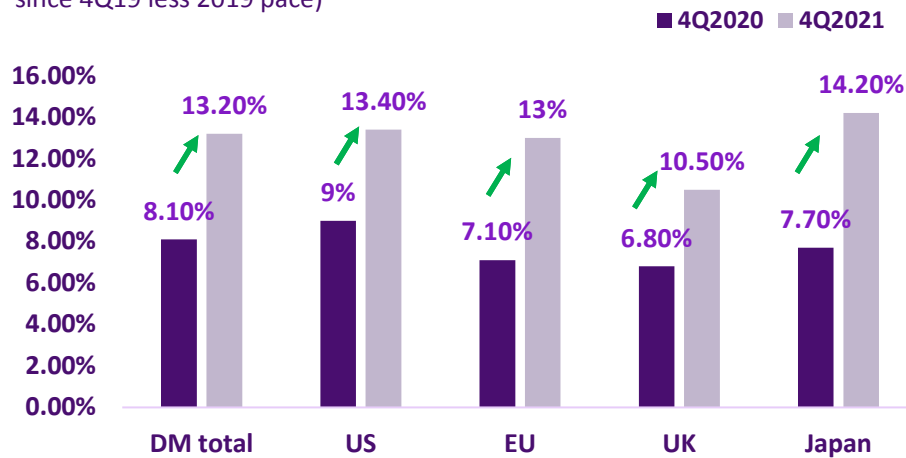
Source: IMF Jan 2022, SCBAM



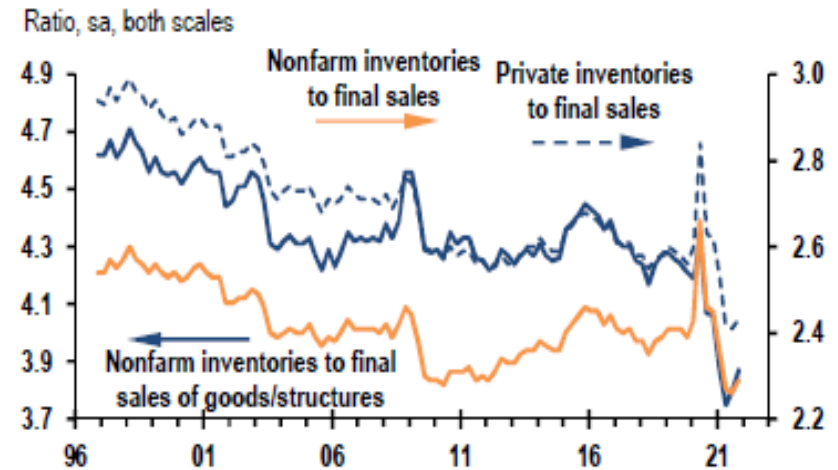
Pent-up demand in household and corporate will drive growth

Consumption has room to recover from excess savings

Excess household savings (% of household income, actual cumulative saving since 4Q19 less 2019 pace)



Firms need to restock inventories after dropped since pandemic began





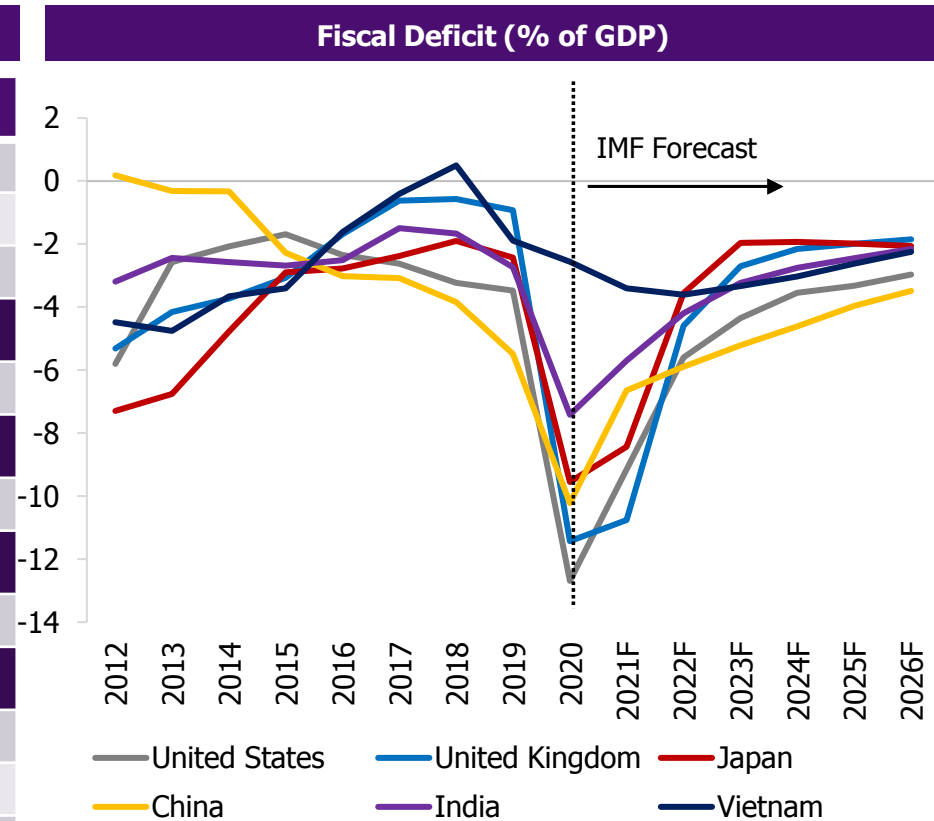
Fiscal policy continues to support economic recovery

ในหลายๆ ประเทศ มีนโยบายการคลังสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

Fresh fiscal spending to boost GDP growth		
US	Bn USD	% of GDP
Infrastructure Plan	1,200	5.27%
Build Back Better*	1,750	7.68%
China Competition Bill*	250	1.10%
EU	Bn EUR	% of GDP
EU Recovery Fund	806.9**	4.72
Japan	Trn Yen	% of GDP
Economic stimulus package	55.7	9.67
China	Trn Yuan	% of GDP
Major Infrastructure Plan	3	3.2%
Thai	Bn Baht	% of GDP
Shop Dee Mee Kuen	42	0.4%
Additional Boost Consumption Spending	54.3	0.5%
Total	96.3	0.9%

*stalled

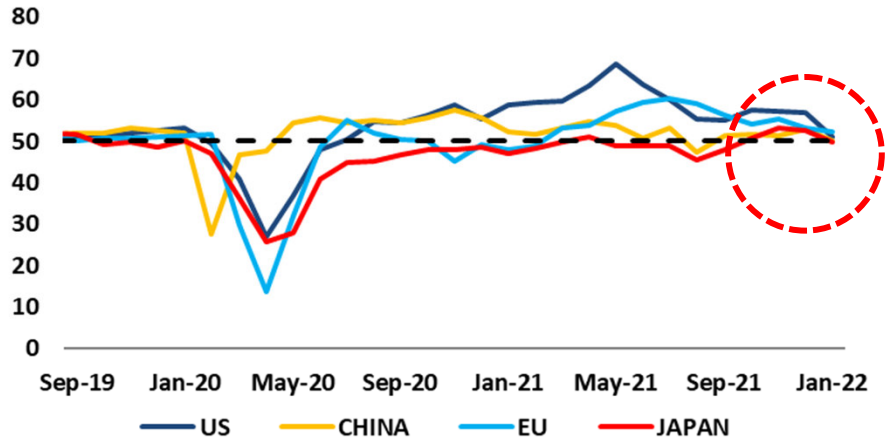
**This figure is in current prices. It amounts to €750 billion in 2018 prices



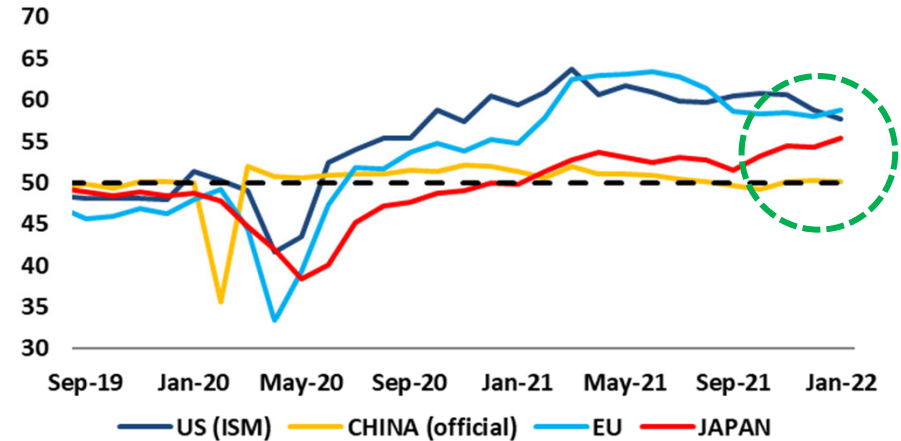


PMI in DMs tended to soften but economic surprise in positive territory

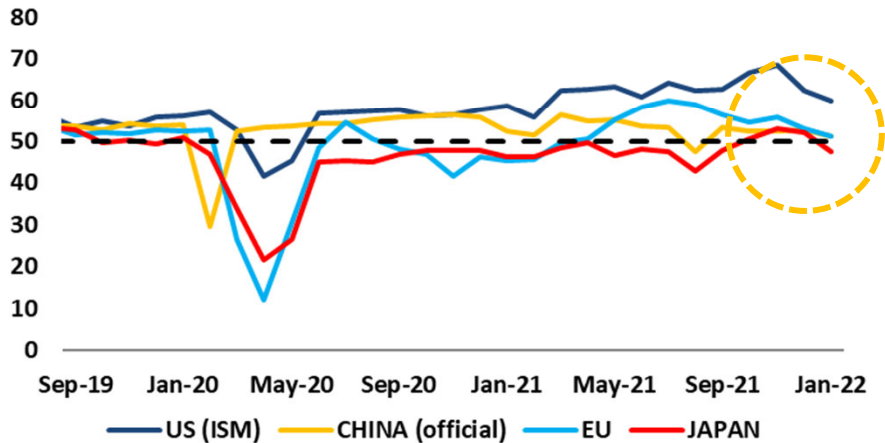
Composite PMI



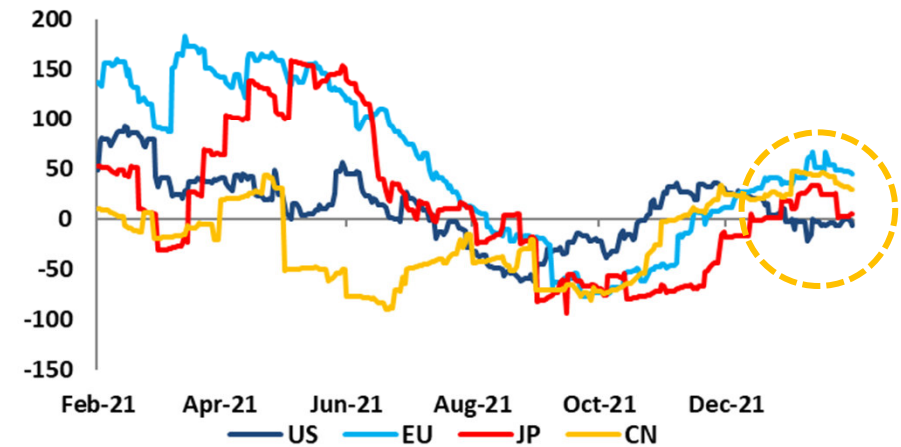
Manufacturing PMI



Service PMI



Surprise Index

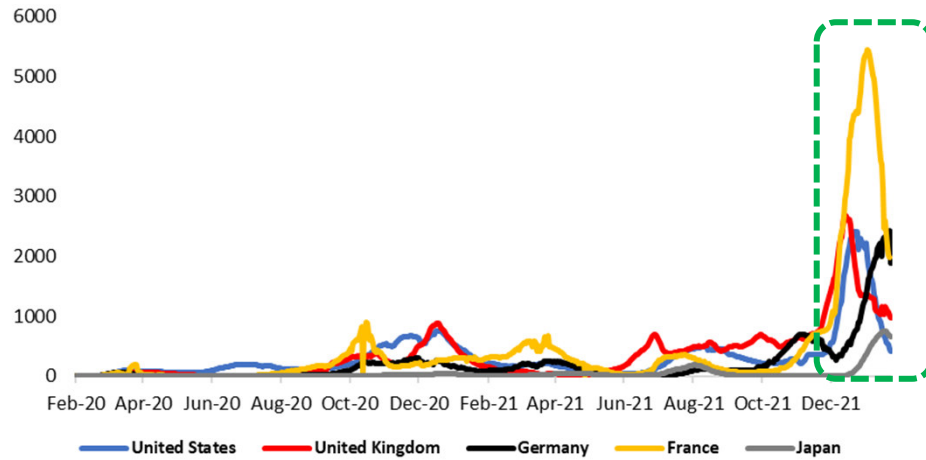


Source: Bloomberg as of 15/02/2022

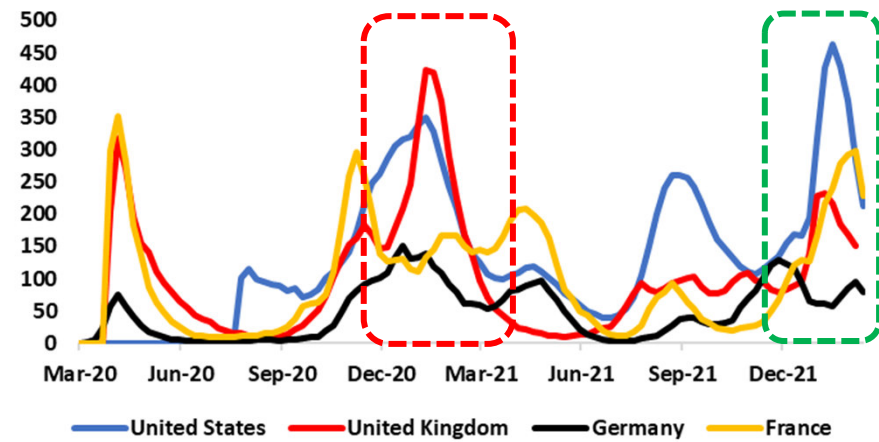


COVID-19 cases in DMs tend to fall from the peak of omicron infections

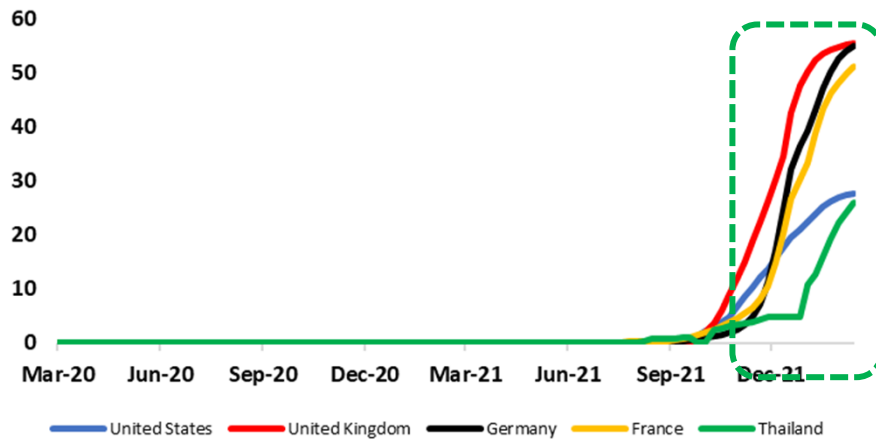
Increase in daily new cases (per million) in DM



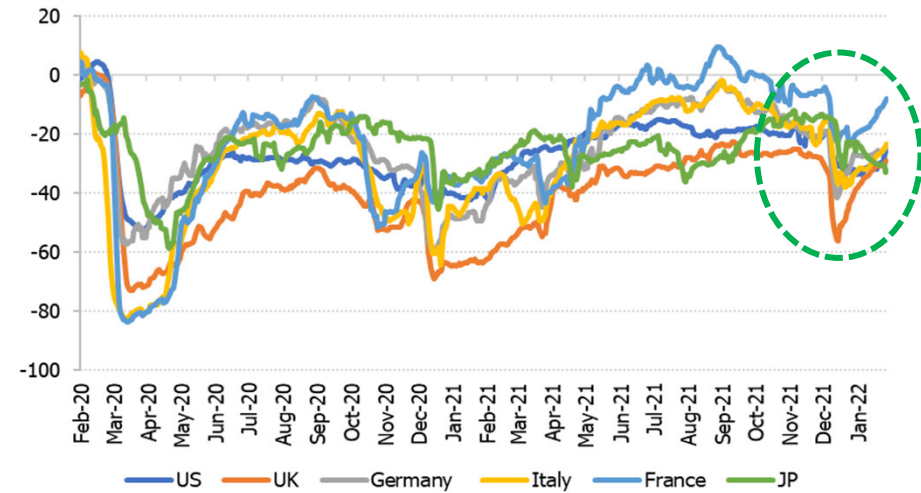
High level of hospitalization in US (per million)



% of people booster doses (per100)



Economic activities moderately affected

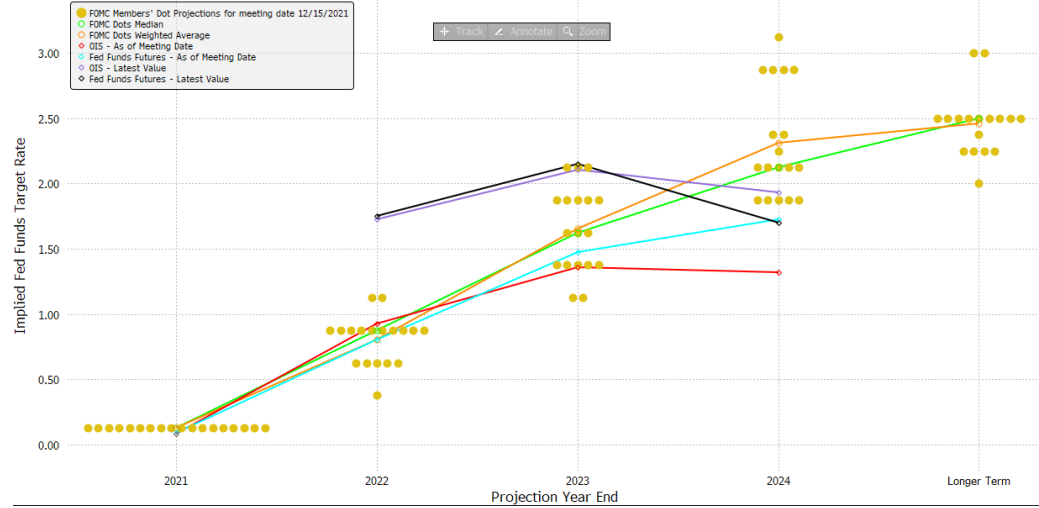


Source: Ourworldindata as of 15/02/2022

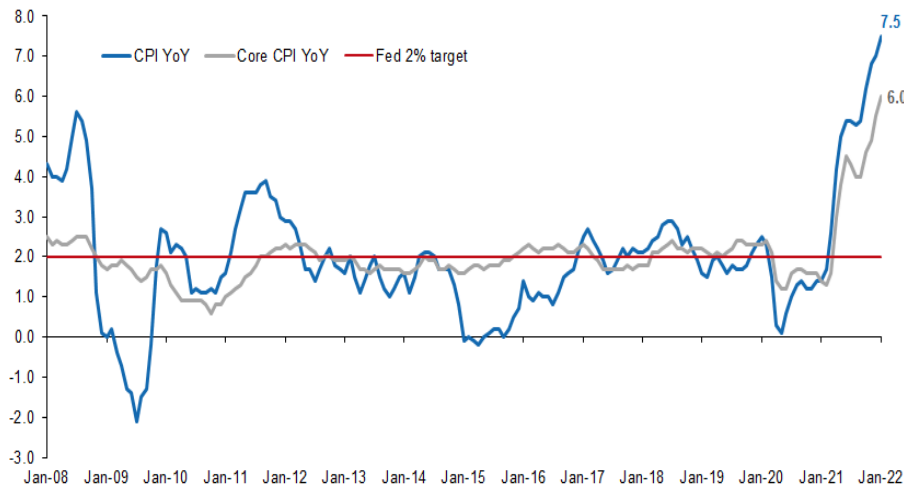


Markets already priced in 7 rate hikes in 2022E

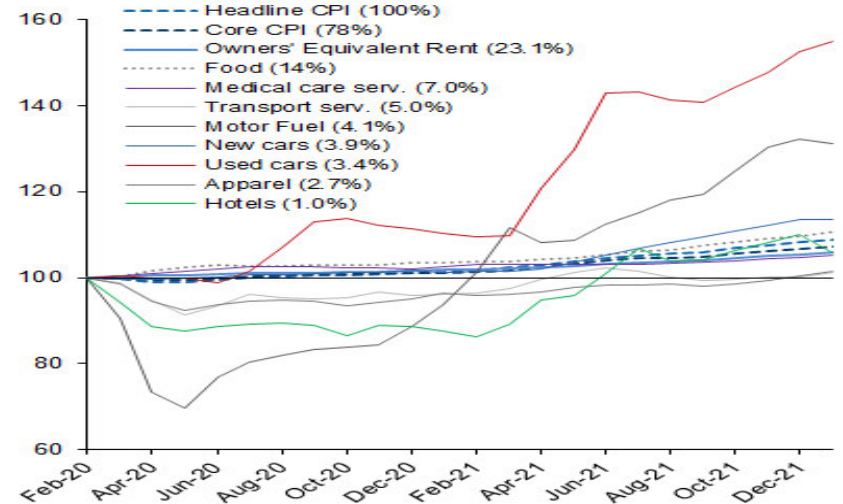
FED Dot plots and markets implied FED Fund rate hike



Inflation Spiked 7.5% In January



CPI by key components

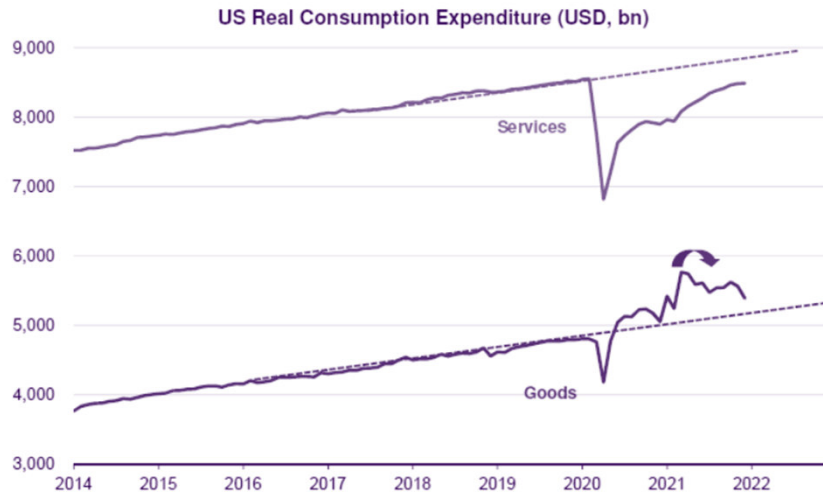


Source: ESU, Bloomberg as of 14/02/2022



Inflation pressure to be easing

Goods consumption fall back toward trend



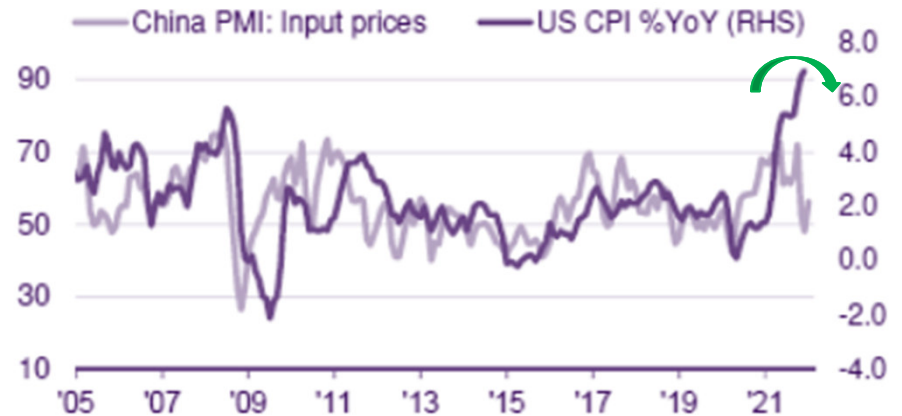
Supply constraints beginning to ease



BDI fell to pre-covid level



Raw material inflation shows sign of cooling



Source: TISCO ESU

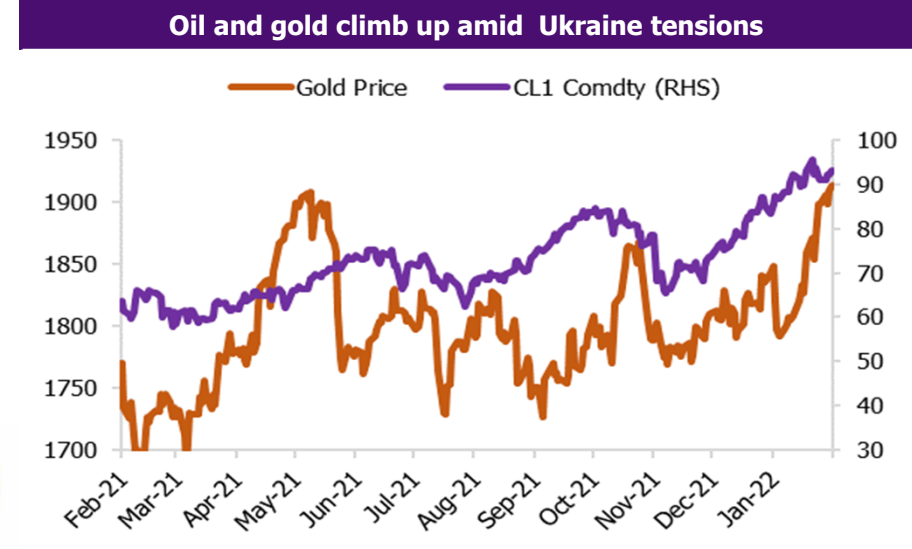


Geopolitical Risk: Russia and Ukraine



Sanctions

- sanctions two of Russia's state-owned banks and blocked it from trading in its debt on US and European markets
- sanctions include the country's "elites" and their family members, as well as civilian leaders in Russia's leadership hierarchy
- sanctions the 351 Russian politicians who voted for recognizing the two separatist regions in Ukraine, as well as 27 other Russian officials and institutions from the defense and banking sectors
- sanctions against five Russian banks and three Russian billionaires
- announced the halting of the process of certifying the Nord Stream 2 gas pipeline from Russia
- banning the issuance of Russian bonds in Japan and freezing the assets of certain Russian individuals, restricting travel to Japan
- penalties on individuals connected with the aggression against Ukraine

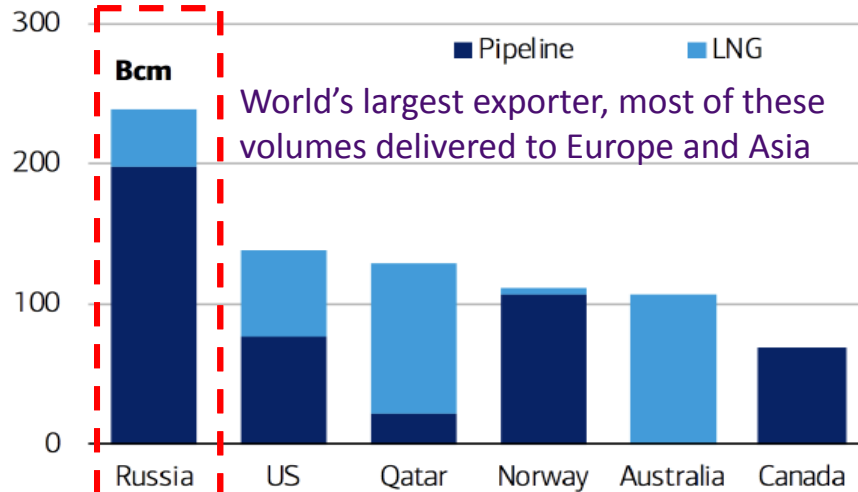


Source: CNN, Bloomberg as of feb24, 2022

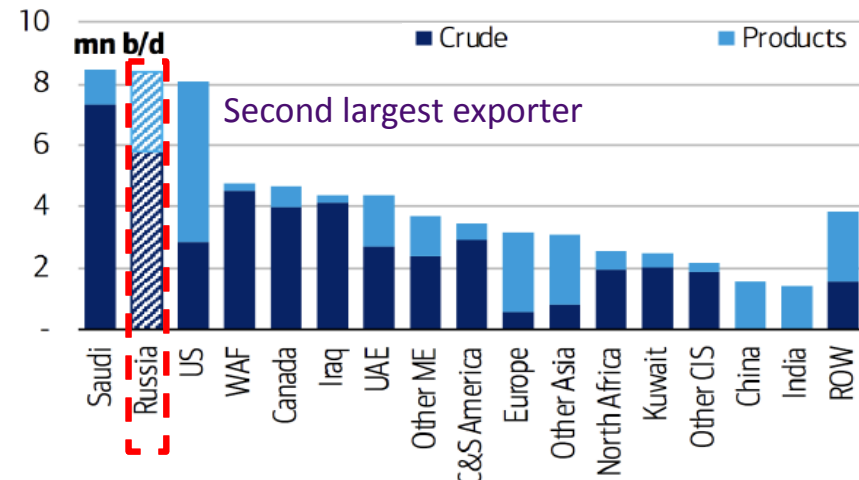


An escalation around Ukraine could send prices higher

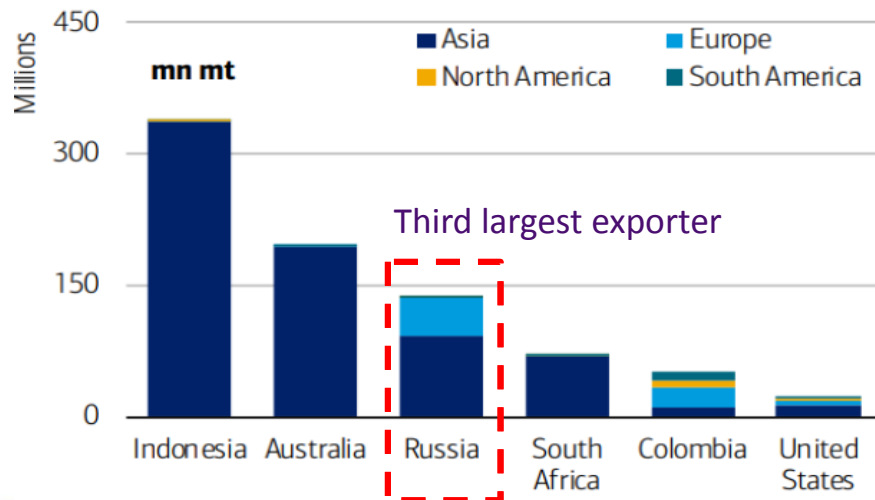
Total gas exports by country 2020



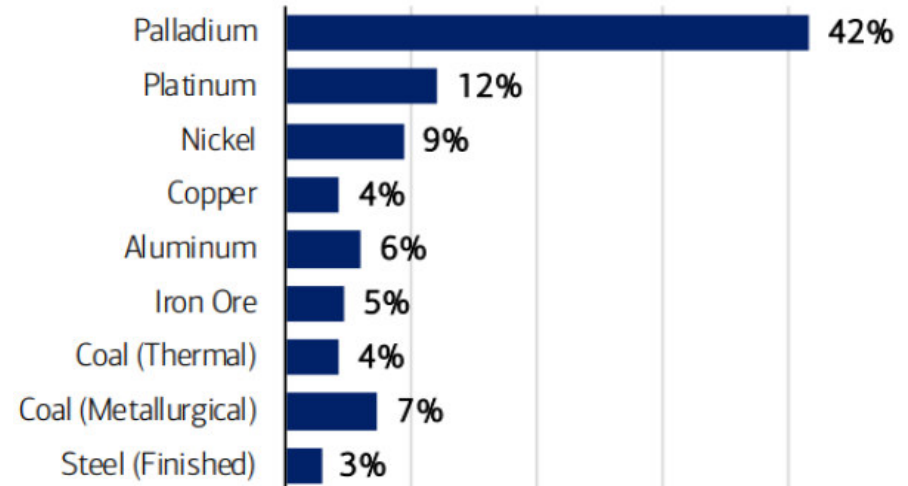
Crude oil and product exports by country/region (2019)



Thermal coal exports by country and destination, 2020



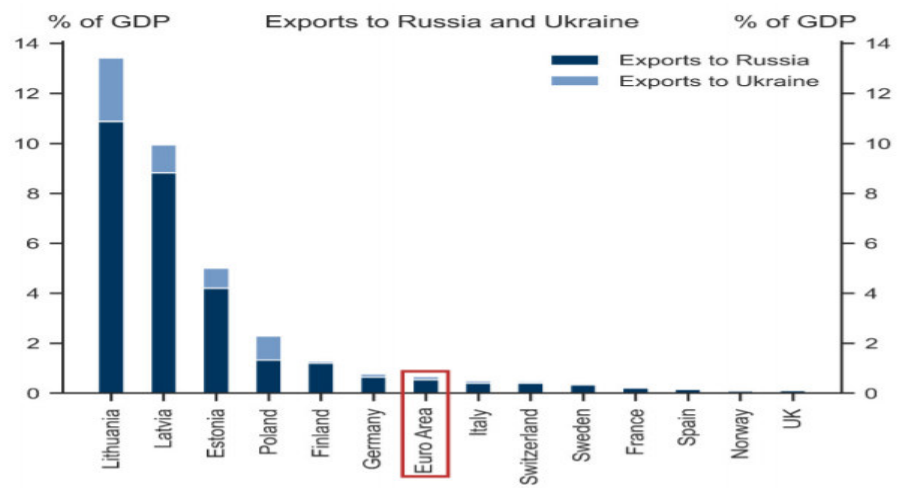
Russia production, of global production



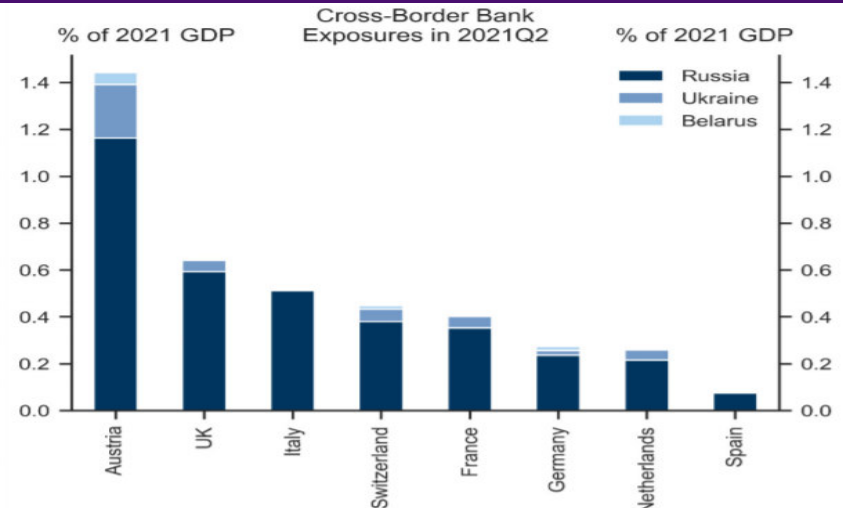
Source: BofA

Growth risks from elevated Russia-Ukraine tensions look manageable unless the tensions escalate and lead to sharply tighter financial conditions and energy supply cuts across Europe

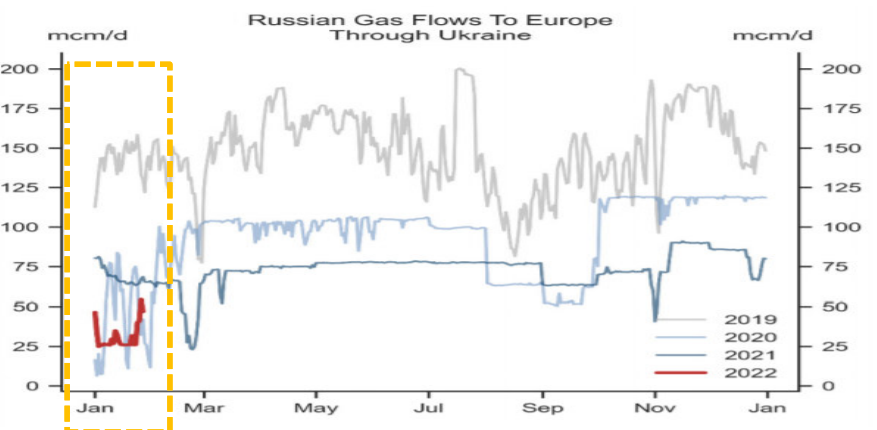
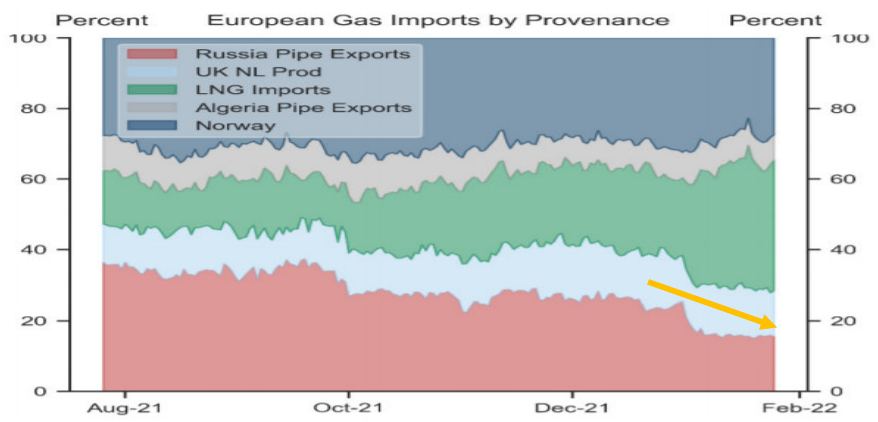
Limited Trade Exposure to Russia and Ukraine



Euro area has weak cross-border banking exposure to Russia and Ukraine



The Euro area has recently shifted its consumption away from Russian gas pipes to LNG and the amount of Russian gas flowing through Ukraine has fallen significantly

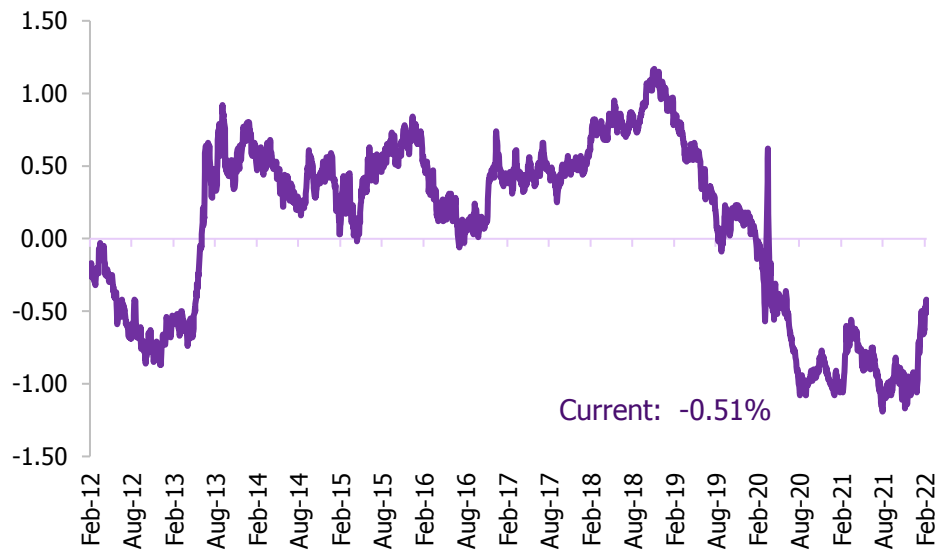


Source: GS, Bloomberg

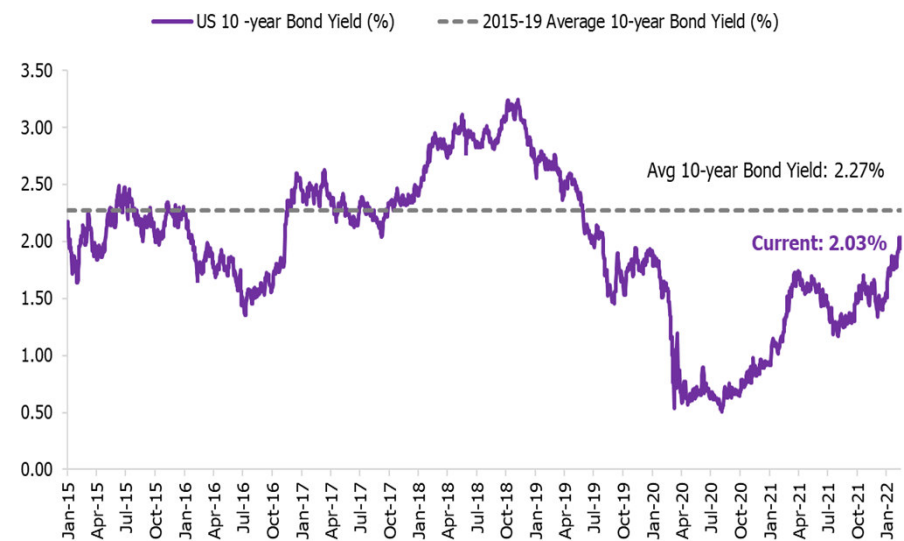


US 10-year yield still below pre-covid level

Negative Real rate (%)



US 10 Year Yield below average



Source: Bloomberg data as of 15/02/2022, <https://fred.stlouisfed.org/>



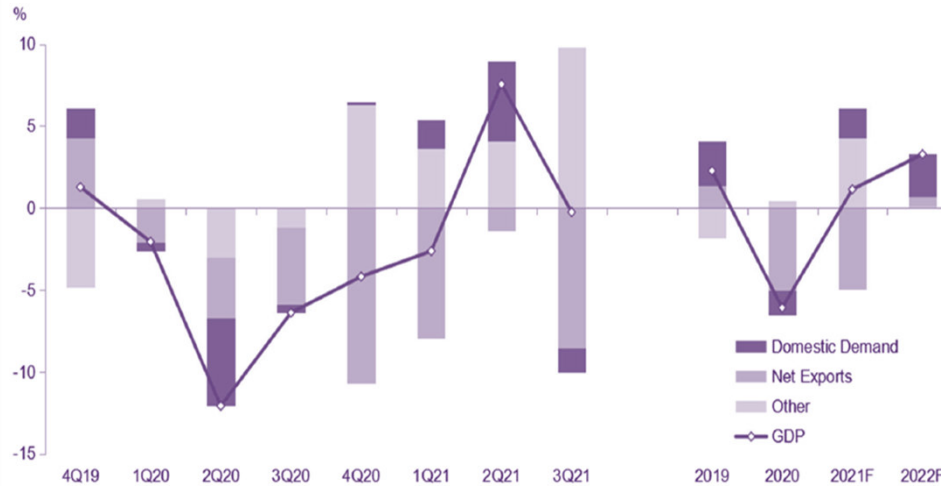
Thailand Economic Outlook



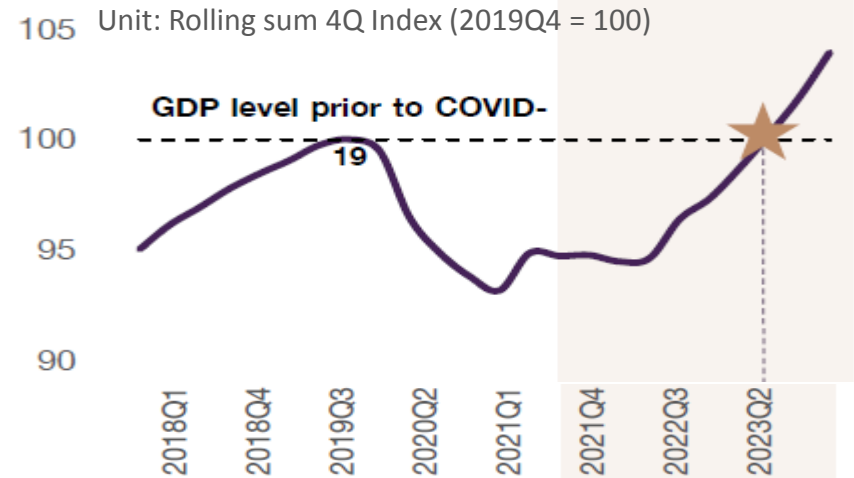


Thai economy is slowly returning to the recovery

Economy bottomed out in 3Q21



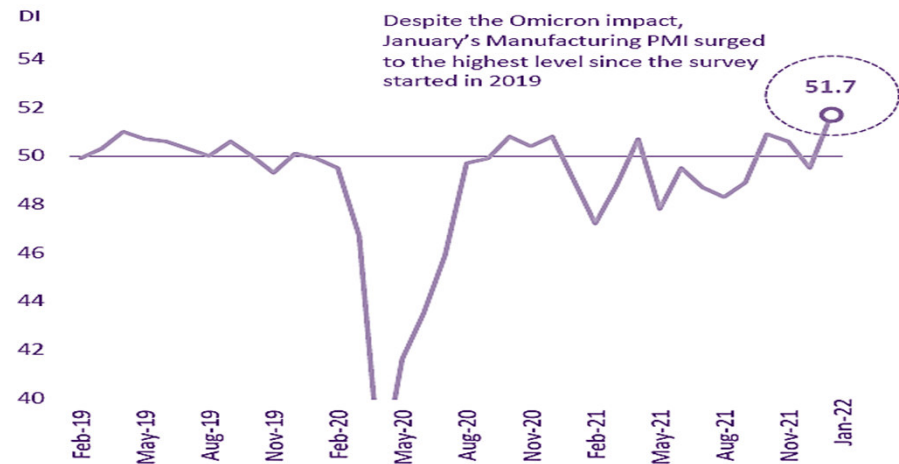
EIC forecasts GDP should return to pre-COVID by mid2023



BOT maintains policy rate to support economic recovery



Manufacturing PMI surged despite tighter restrictions

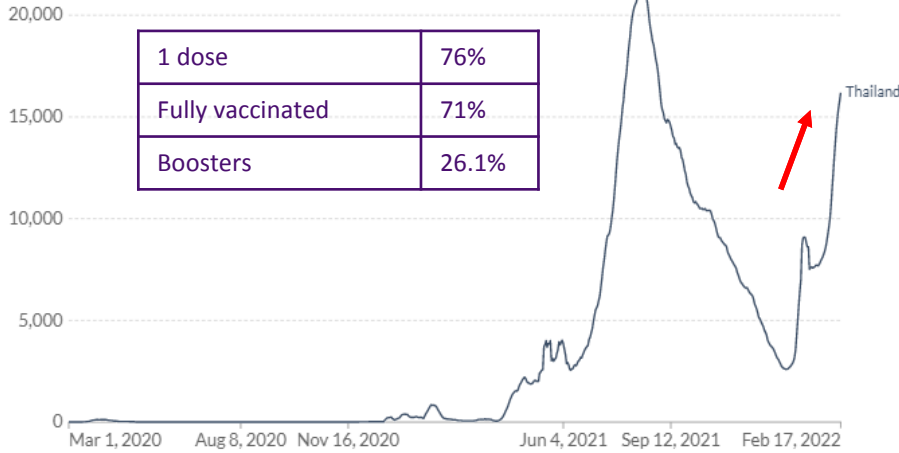


Source: TISCO ESU, KSS, EIC

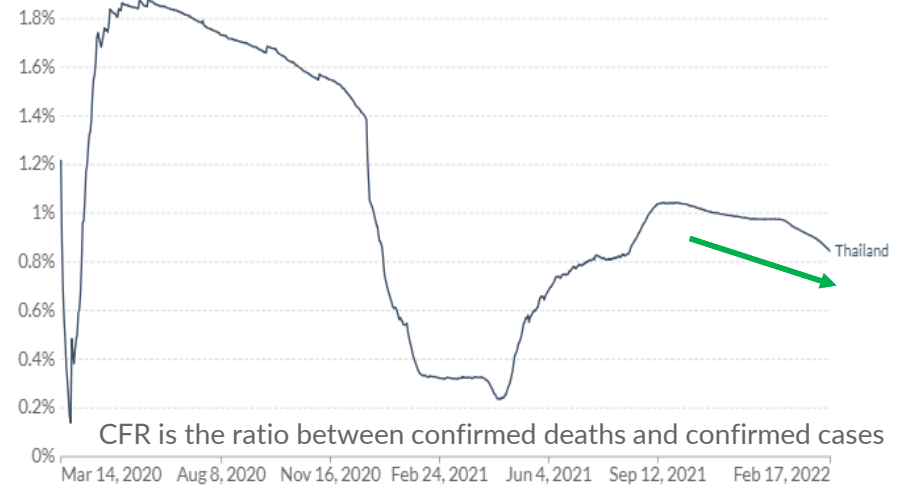


A return of mobility amid cases climb

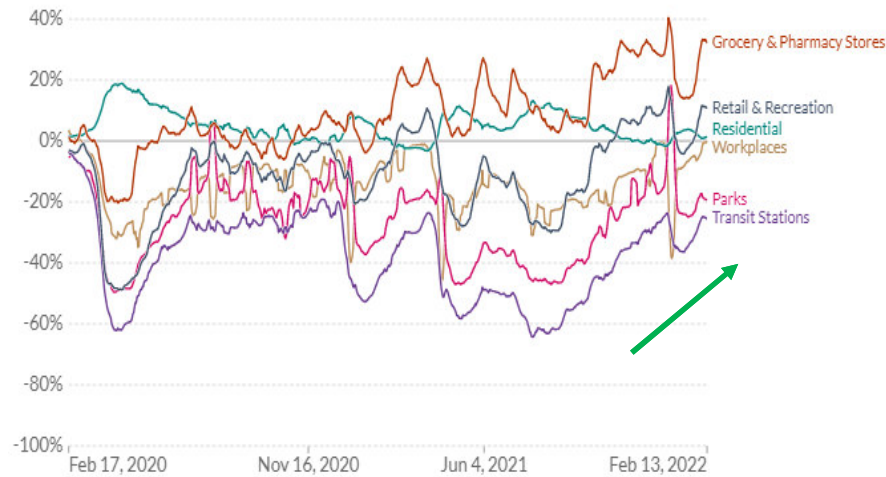
Percentage of people vaccinated increase amid cases climb



Case fatality rate of COVID-19 tend to decrease



Google Mobility Trends

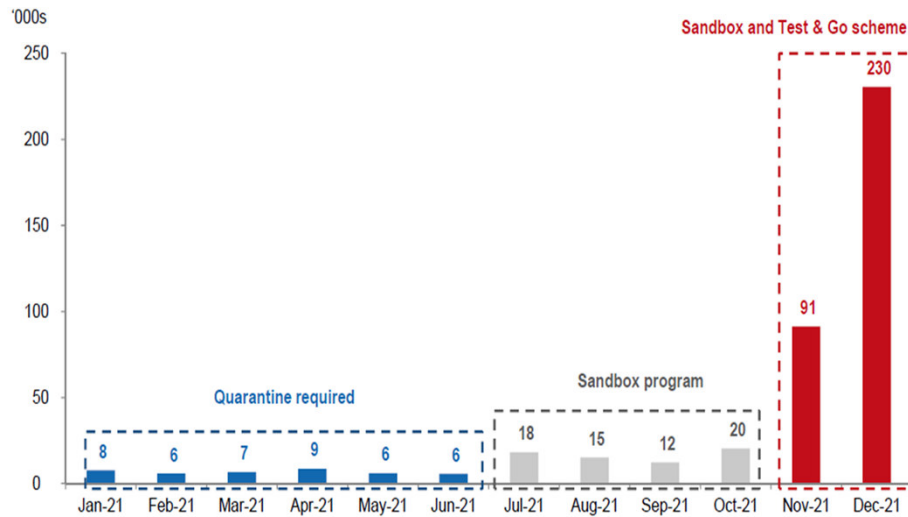


Source: Ourworldindata as of 17/02/2022

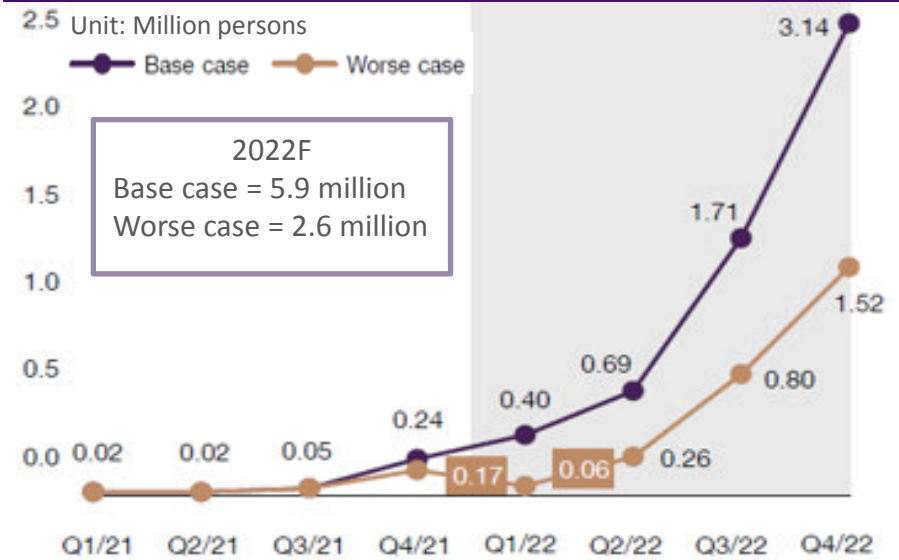


Tourism recovery due to resumption of Test & Go

Tourism recovery after "Test and Go" is applied again



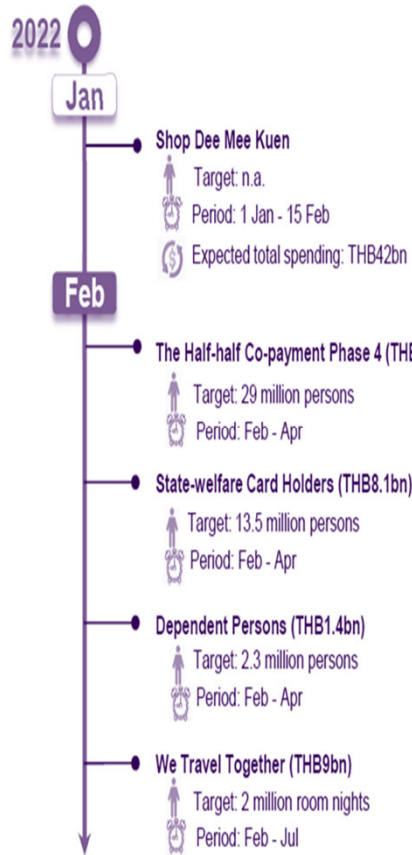
EIC : Estimated number of foreign tourists





Thai economy is supported by stimulus packages and govt spending

An additional THB53bn to boost consumer spending

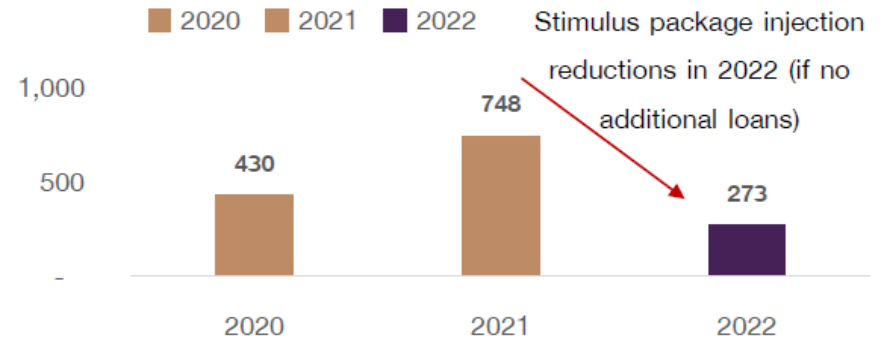


The Fiscal Policy Office (FPO) estimates that these new projects will generate around THB79bn into the economy and expected to boost GDP by 0.21% per annum.

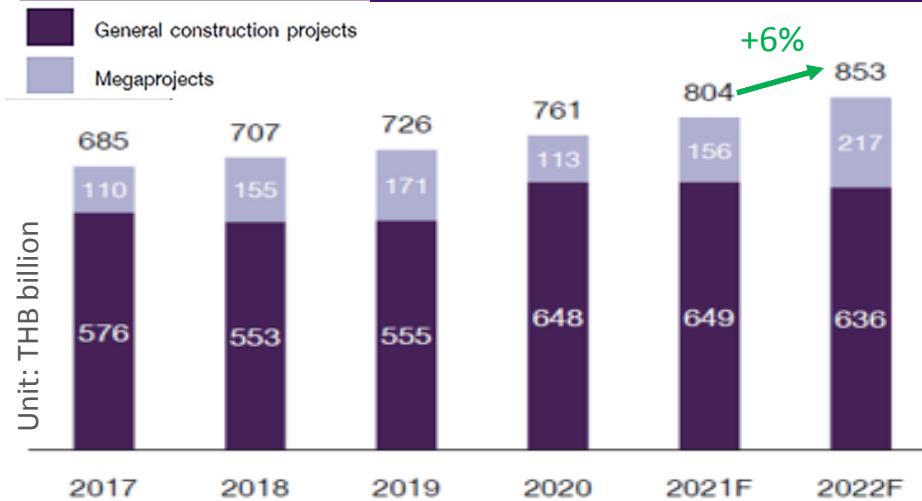
EIC forecasts public debt to be around 65% of GDP in 2022 (from 59.58% in Nov 2021)

Additional government injection

Unit: THB billion



Govt investment continuously grow mainly from megaproject



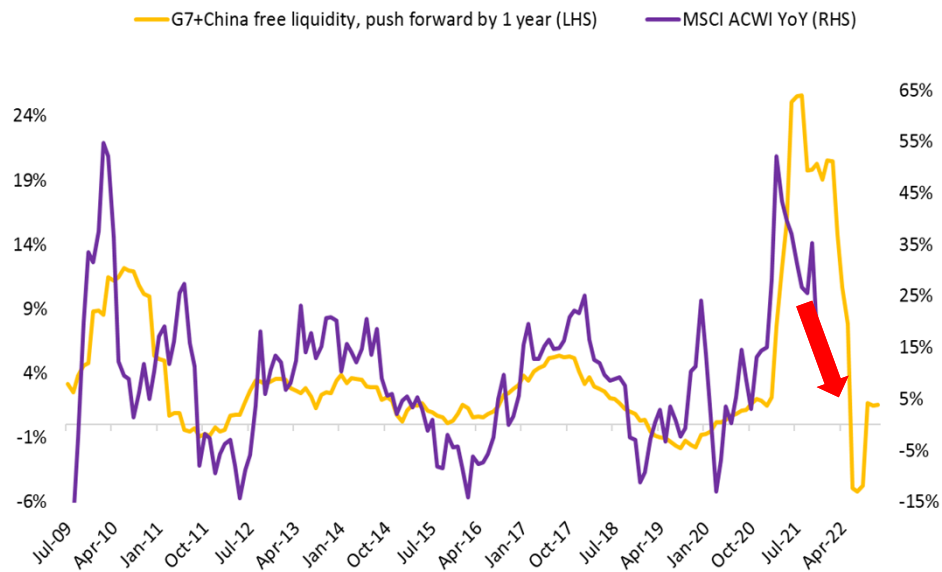
Global Markets





Significantly reduced liquidity to have impact on equity market and valuations

Equity Returns to decrease rapidly as liquidity drops



S&P500 valuation vs 10 Year real yield

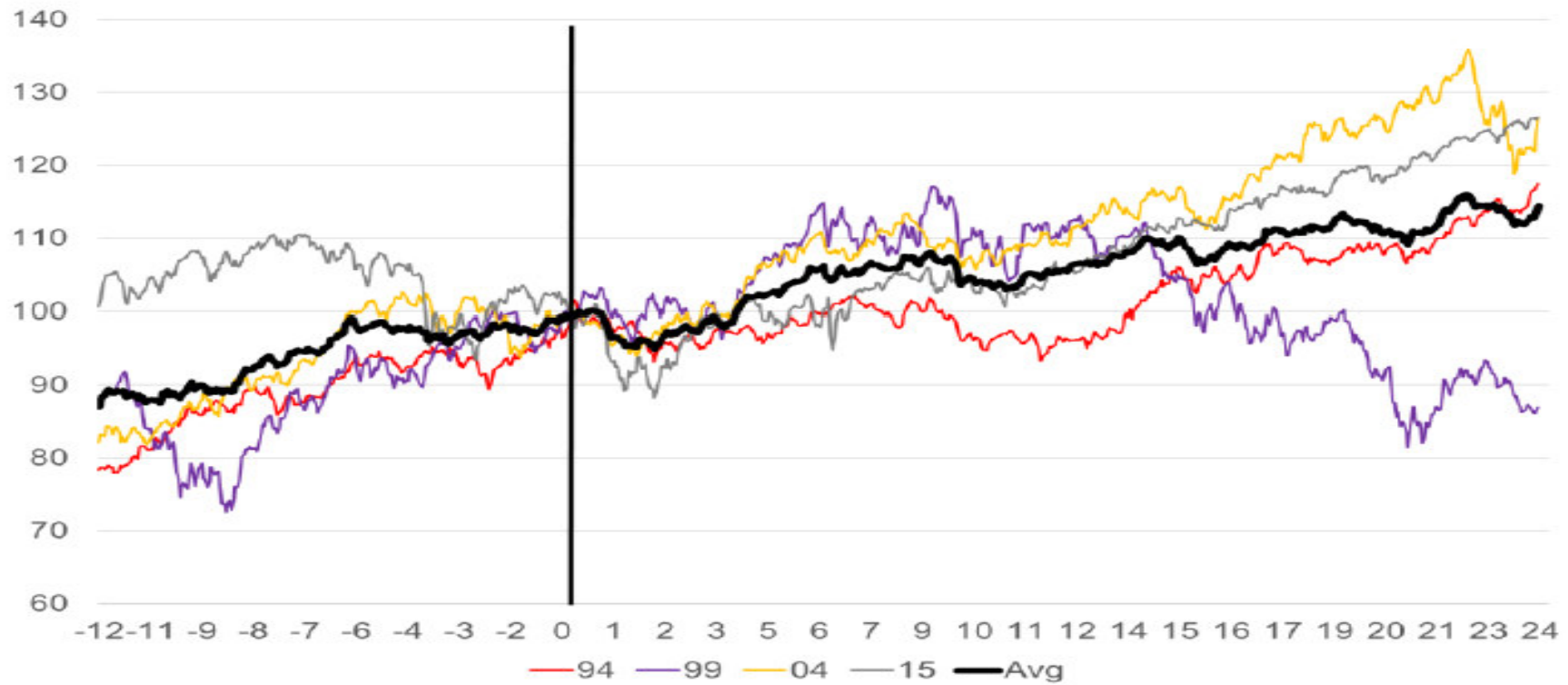


Source: Bloomberg, SCBAM, GS



Previous Rate Hike Cycles

MSCI AC World Price 12m Before/24m After First Fed Hike

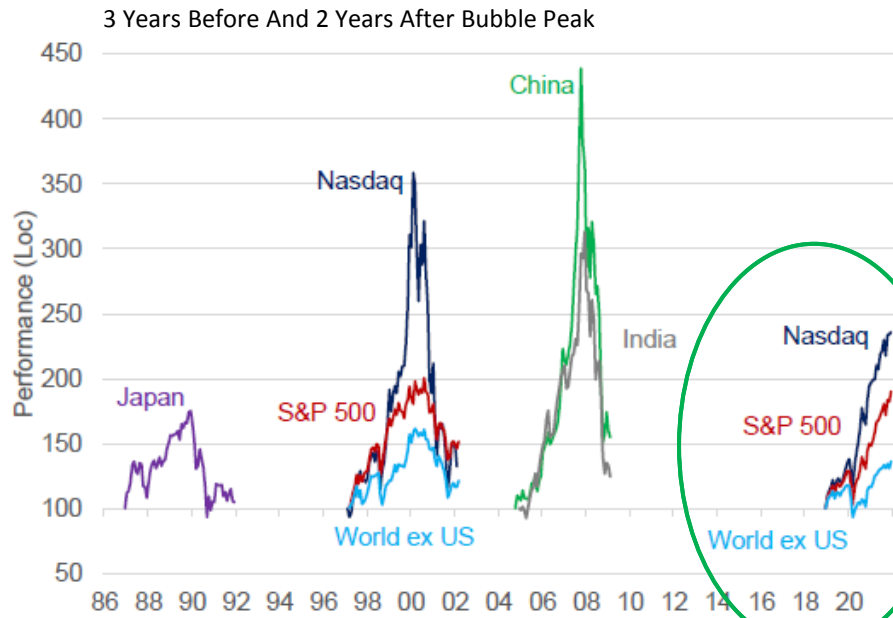


Source: Citibank

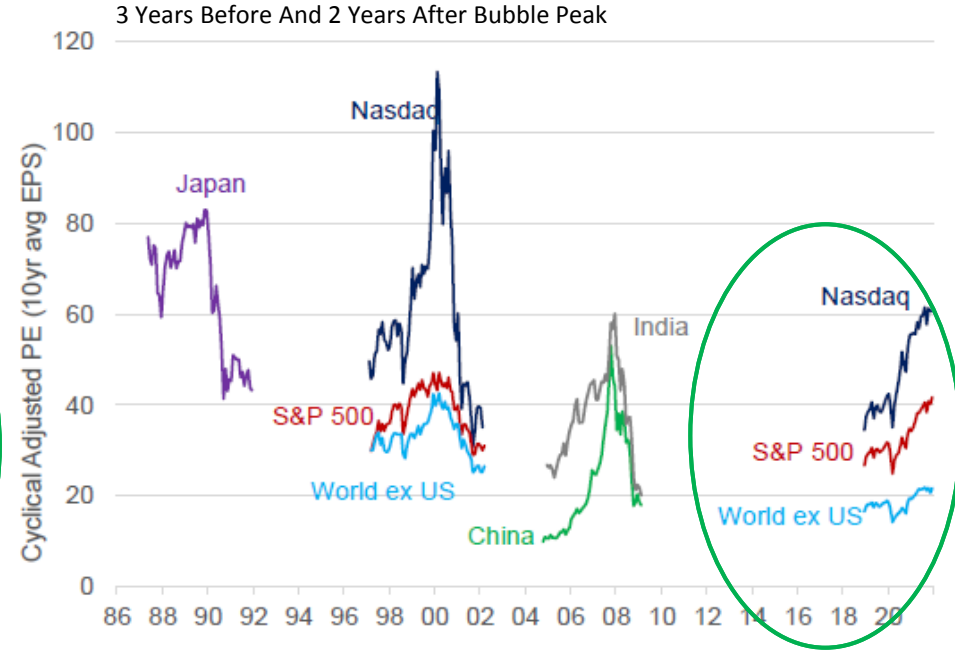


Current Bubble Compared to Previous Episodes

Market Returns Compared to Previous Bubbles



Cyclically Adjusted P/E Compared to Previous Bubbles



Source: Citibank



Current Bubble Compared to Tech Bubble: Single Stocks

Dot Com

	Market weight	Size Market Cap (\$ Bn)	Valuation *24m fwd P/E	Valuation 24m fwd EV/Sales
Tech Bubble				
Microsoft	4.5%	581	53.2	19.2
Cisco Systems	4.2%	543	101.7	17.5
Intel	3.6%	465	42.1	11.5
Oracle	1.9%	245	84.6	19.0
Lucent	1.6%	206	37.9	4.1
Tech Bubble Aggregate	15.8%	2040	55.1	17.5

Present

Name	Market Weight of S&P500	Market Cap (\$ Bn)	Valuation *24M fwd P/E	Valuation *24M fwd EV/Sale
APPLE INC	6.8%	2,653	26.0	6.3
AMAZON.COM INC	3.7%	1,447	28.3	2.3
MICROSOFT CORP	5.7%	2,223	25.6	9.0
ALPHABET INC-C	4.5%	1,729	17.7	5.6
TESLA INC	2.4%	948	74.2	9.7
META PLATFORMS-A	2.2%	843	16.7	4.8
	25.4%			
		Median	25.8	6.0
		Simple Average	31.4	6.3
		Weighted Average	28.6	6.4

Present

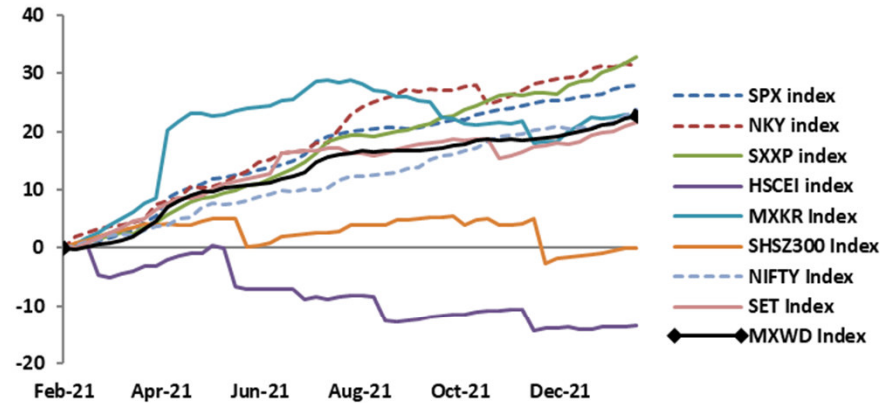
Name	Market Weight of S&P500	Market Cap (\$ Bn)	Valuation *24M fwd P/E	Valuation *24M fwd EV/Sale
TESLA INC	2.4%	948	74.2	9.7
NVIDIA CORP	1.5%	584	37.9	15.6
SHOPIFY INC - A	0.3%	111	87.4	12.5
BLOCK INC	0.1%	54	44.1	2.4
SNAP INC - A	0.1%	52	25.5	6.2
ZOOM VIDEO COM-A	0.1%	44	29.2	6.8
COINBASE GLOBA-A	0.1%	41	27.5	4.9
SPOTIFY TECHNOLO	0.1%	37	92.1	2.3
ROKU INC	0.1%	20	42.0	3.7
	4.7%			
		Median	42.0	6.2
		Simple Average	51.1	7.1
		Weighted Average	61.4	11.4

Source: GS, Bloomberg, SCBAM

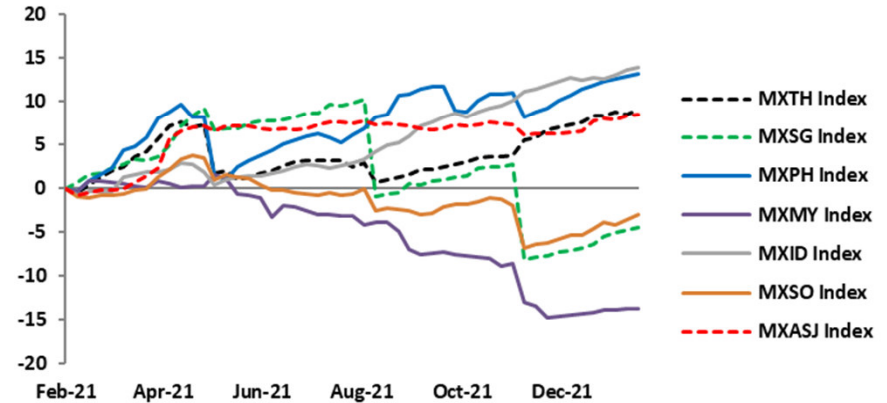
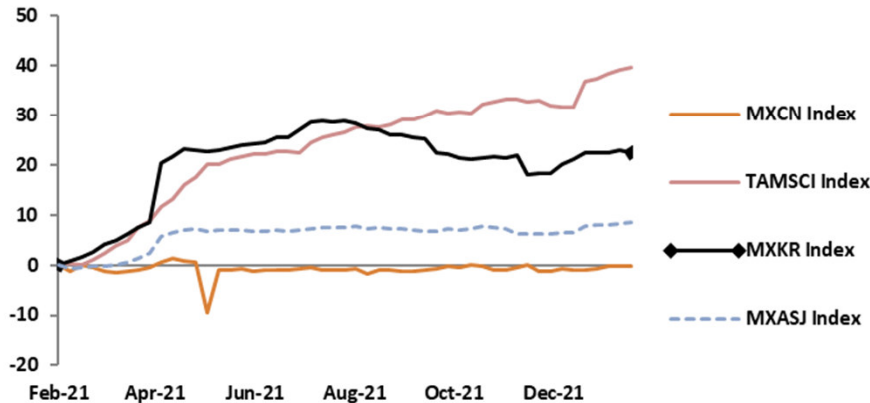


Earning Expectations – DM countries continued upward trend

Earning Expectations



Earning Expectations of Asia

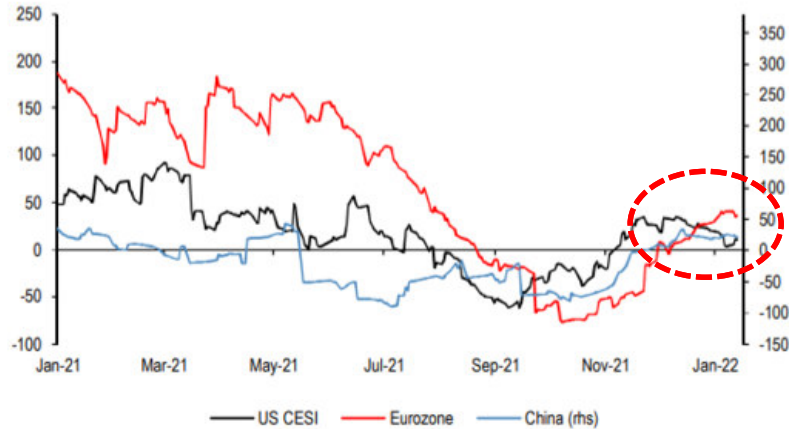


Source: Bloomberg as of 15/02/2022

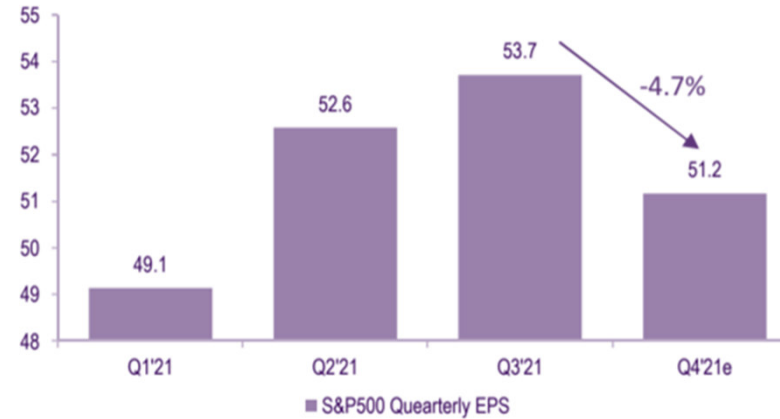


Earning revision continue to support market

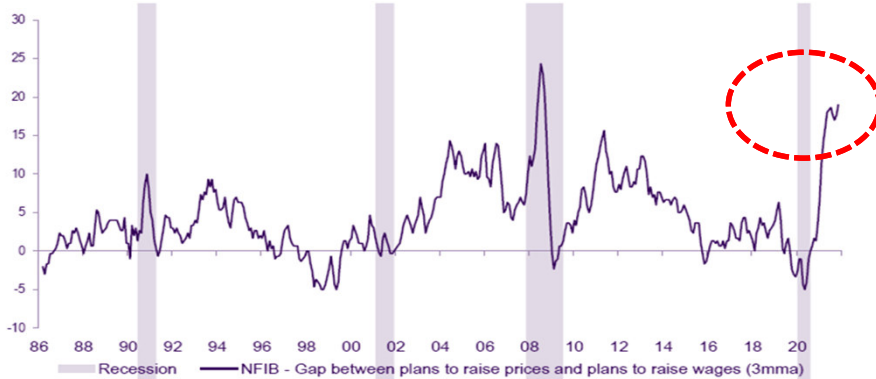
Economic Actives stronger in 4Q



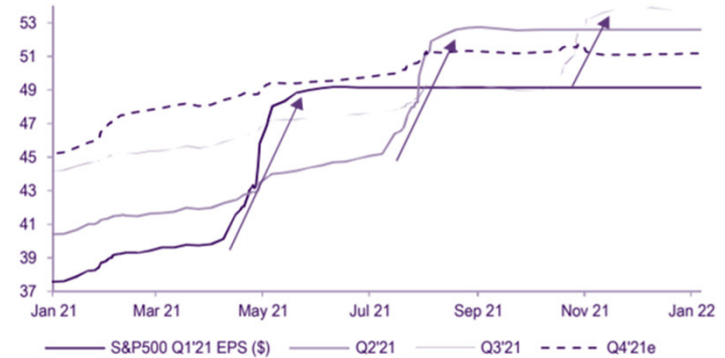
Quarterly earning per share projection for S&P500



NFIB survey – Plans to increase prices minus plans to increase wage



EPS estimates were revised meaningfully higher as the season progressed



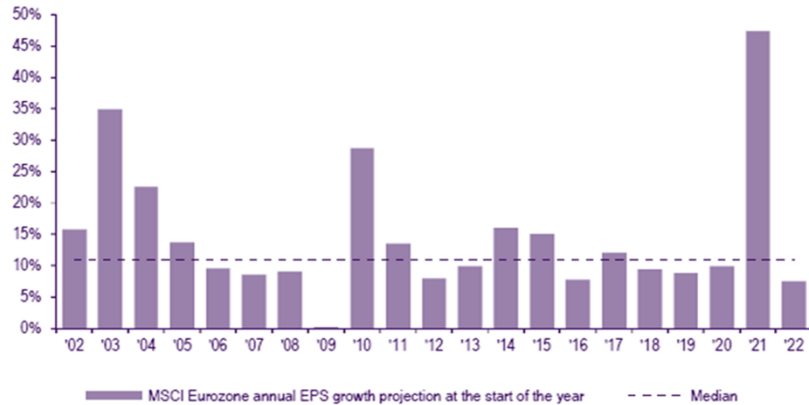
Source: Bloomberg Finance L.P.

Source: Thomson Reuters



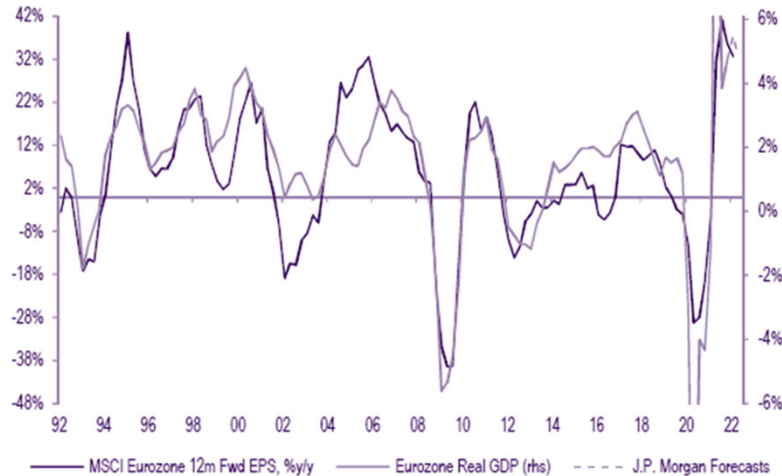
Europe full year earning likely to be better than consensus

Current vs nominalized annual EPS growth projection



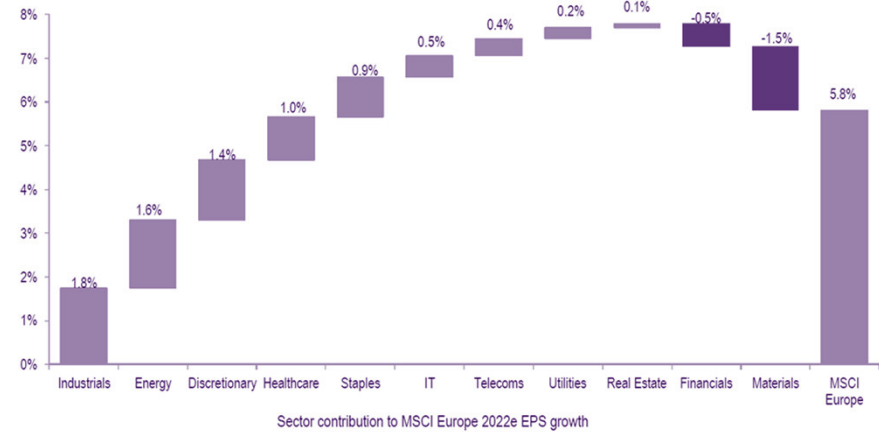
Source: IBES

The beta of earnings growth to real GDP growth tends to be anywhere between 5-7x

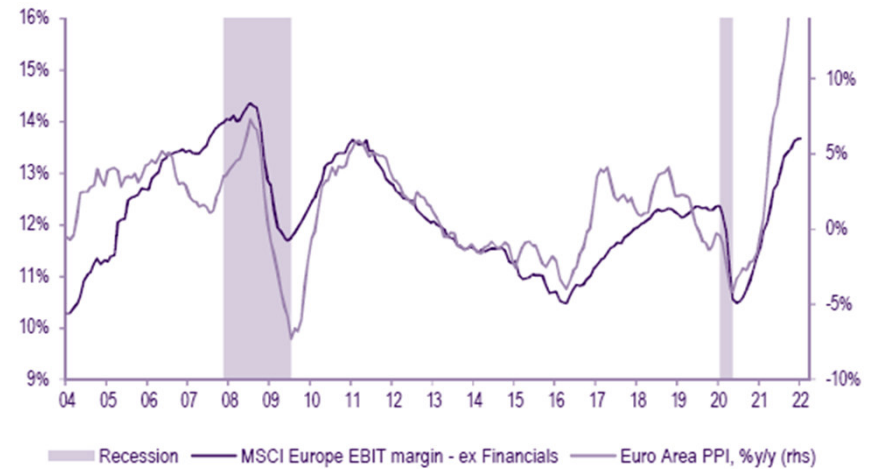


Source: IBES, JP Morgan

The Projection for Banks and Mining are too conservative

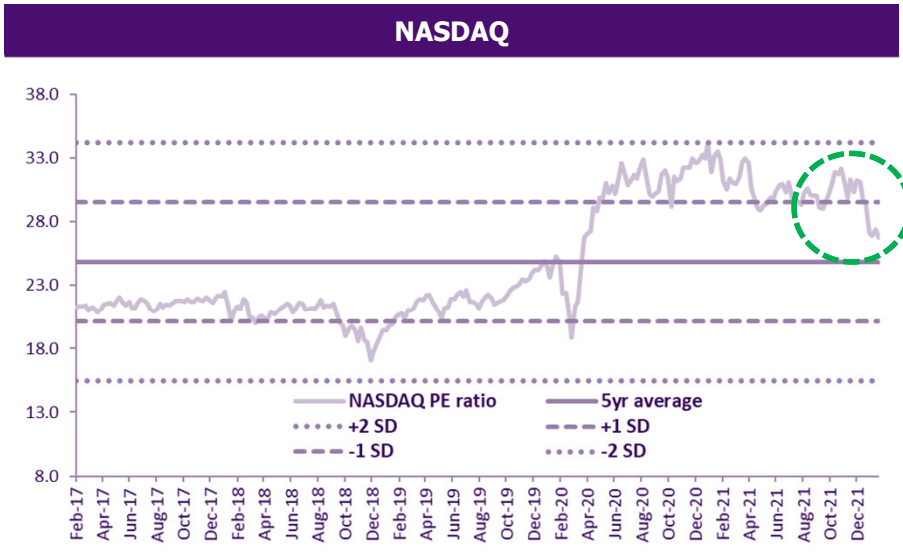
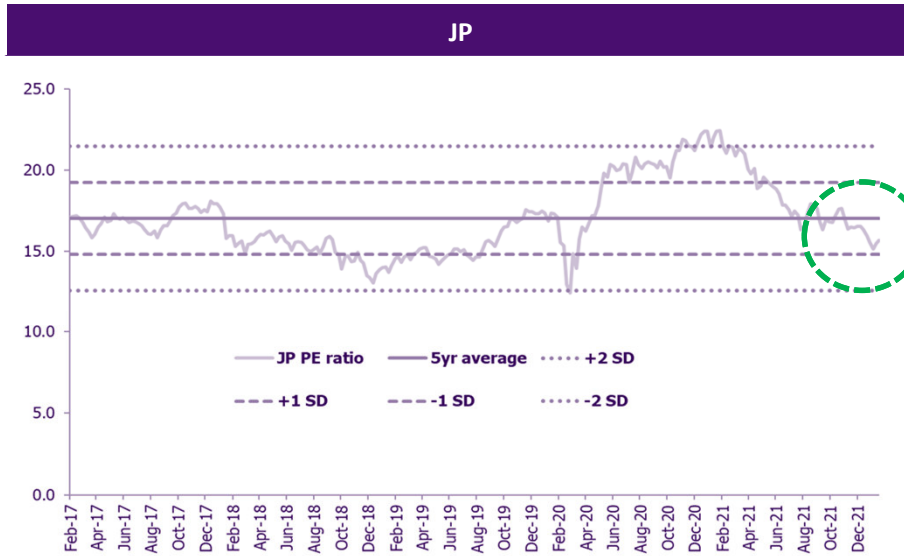
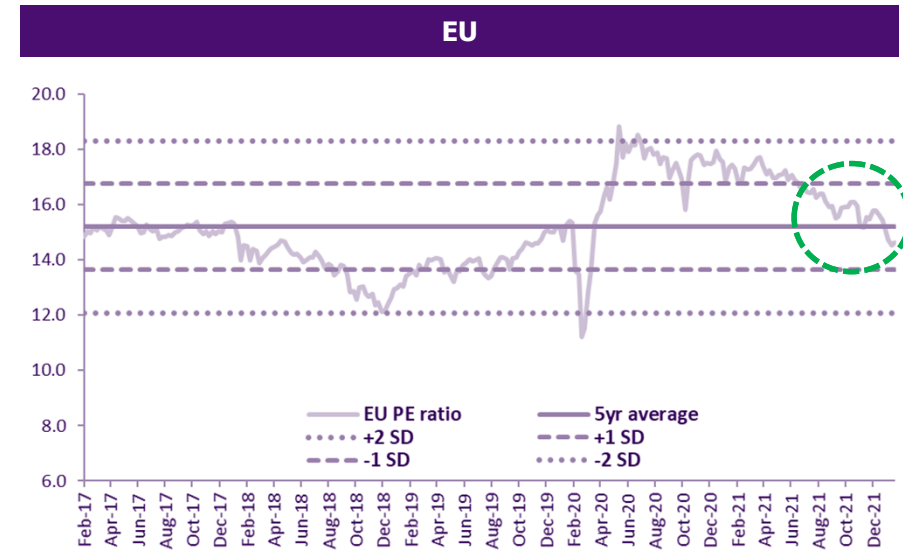
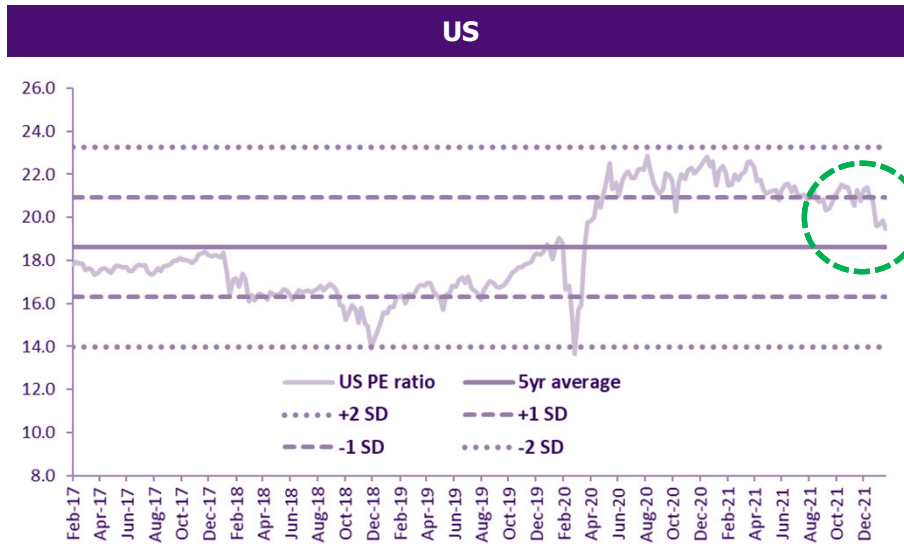


EBIT margin could have been even higher given the strong PPIs





Valuation in major markets back to around average level



Source: Bloomberg as of 15/02/2022



Summary : Investment Outlook 2022

2022 Key Factors

Opportunity



Vaccine & Pills



Re-Opening



Mega Trend

- High Global vaccination rate
 - ❖ Booster Dose
 - ❖ Pills
- Re-opening
 - ❖ Pent-up demand
 - ❖ International tourism recovery
- Mega Trend
 - ❖ Transformation of technologies
 - ❖ Labor shortage from low participation
 - ❖ Demographic trends (ageing, middle classes, population growth)

Risk



COVID-19



Liquidity



Inflation

- COVID-19 new variant
- Increase in inflation
 - ❖ Supply chain disruptions
 - ❖ Demand – Supply Imbalance
- Lower excess liquidity
 - ❖ Rate hike & Quantitative tightening
- Geopolitical



Investment Recommendation 2022

Overweight



- **Equity**
 - US (S&P500)
 - Asian Emerging Market
 - Thailand
- **Thematic**
 - Population Trend
- **TH/SG REITs**

Neutral



- **China Equity**
- **US Growth**
- **Gold**

Underweight



- **Thai Fixed Income**

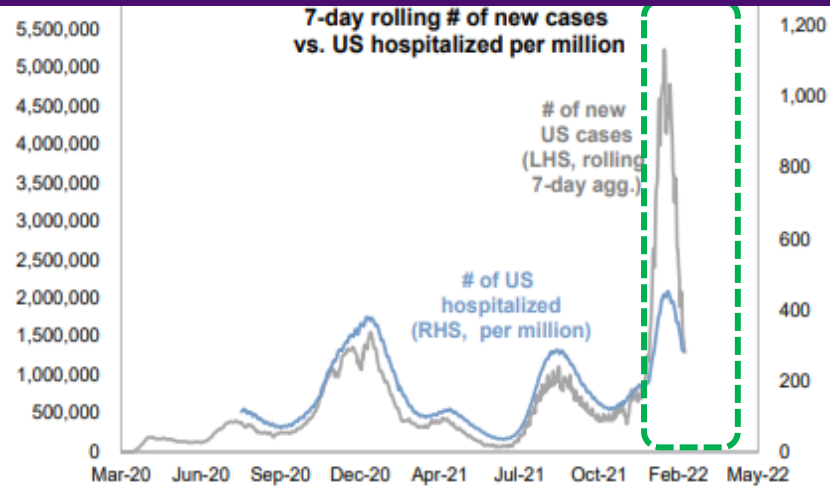
Equity Market



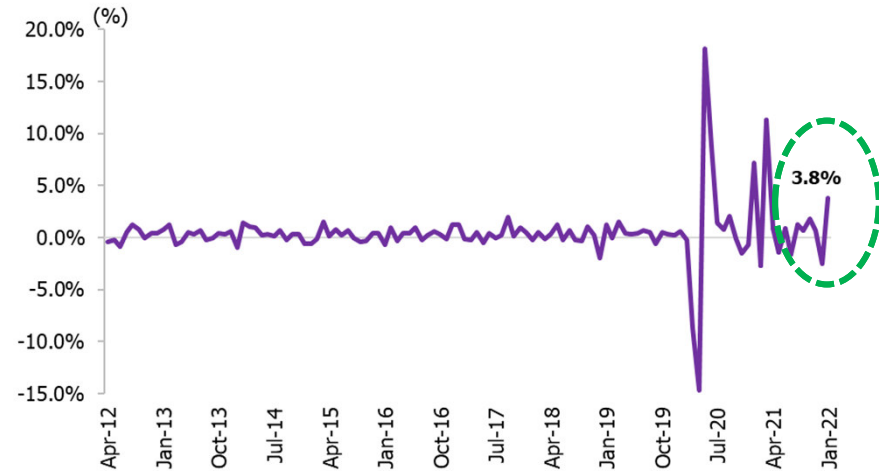


Market supported by strong earning and pent-up demand

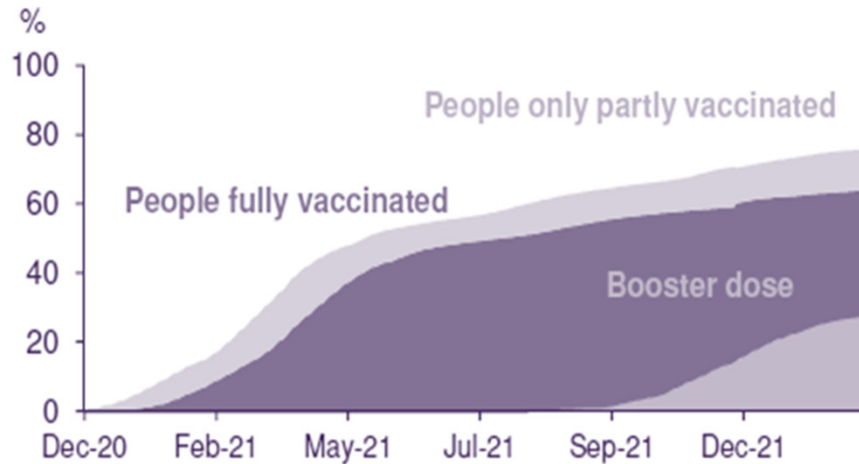
COVID-19 Cases in US appeared to have peaked



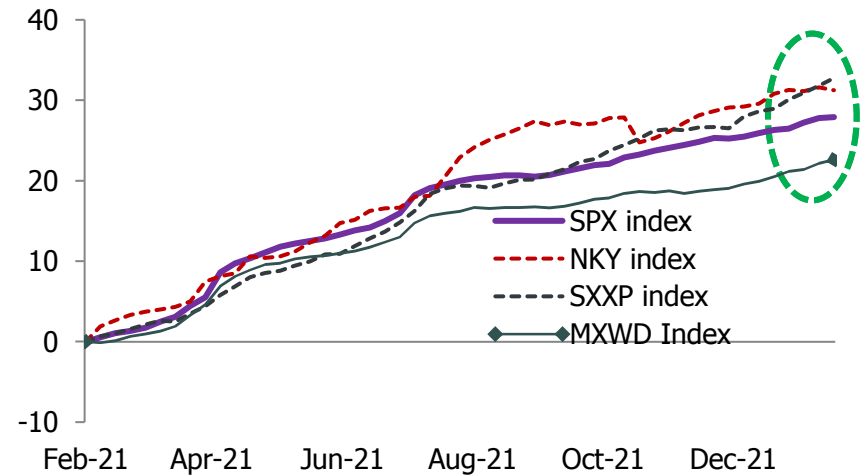
Retail Sales significantly picked up



High Booster dose



Strong Earnings Revision



Source: Tisco ESU, Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg and Ourworldindata



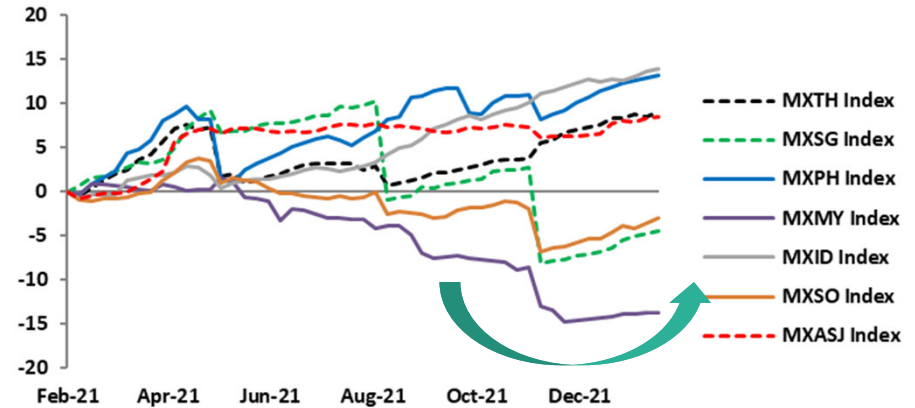
Rebound in Asia with strong GDP growth and attractive valuation

EM Asia's GDP growth is expected to 5.3% in 2022

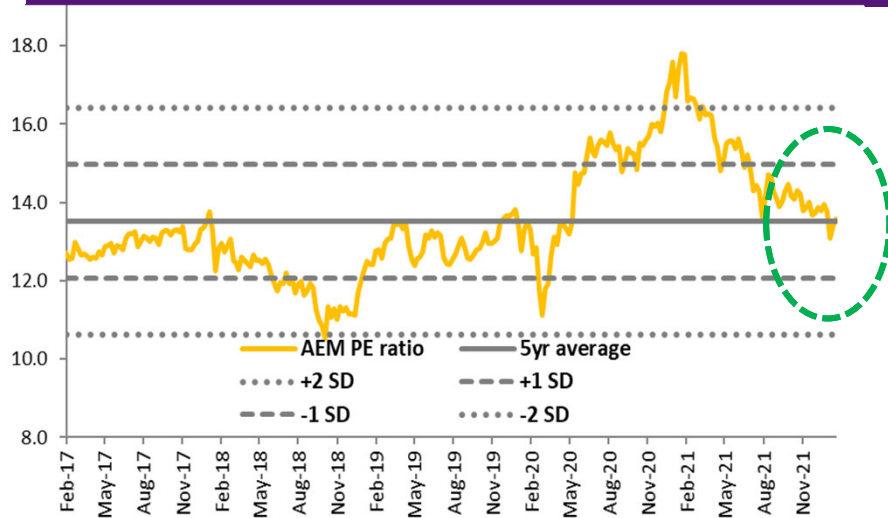
%y/y for annual, %q/q, saar for quarterly and %pt for differentials

	2021	2022	Quarterly profile (%q/q, saar)					
			3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
DM	5.1	4.0	3.6	5.4	2.6	4.5	3.6	2.6
EM	7.0	4.7	2.1	6.8	4.6	5.2	4.5	4.4
EMX	6.2	4.5	6.5	8.6	4.2	3.6	3.6	3.4
EM Asia	7.2	5.3	1.5	8.4	5.2	6.4	5.2	5.1
EMAX	4.3	5.0	0.1	9.8	6.0	4.8	4.3	4.0
China	6.6	4.9	-3.3	4.9	5.0	7.0	5.5	5.5
India	6.5	8.8	27.0	25.0	5.0	6.0	5.5	5.3
EMEA EM	5.9	3.7	2.3	4.0	2.9	2.9	3.4	3.6
Russia	4.5	2.7	0.8	5.0	2.0	2.0	2.0	1.7
Latam	6.6	1.7	5.1	0.8	2.5	0.9	1.4	1.0
Brazil	4.5	-0.5	1.0	-1.8	1.2	-0.6	-1.2	-1.0

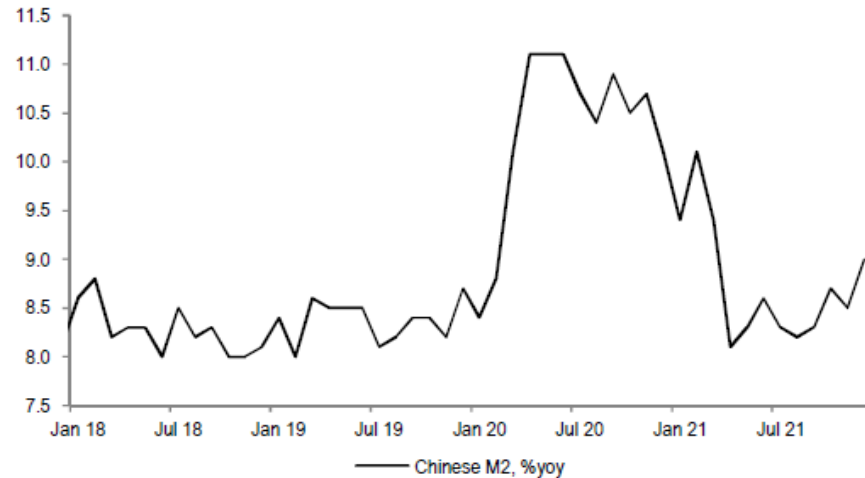
Earning expectations to recover



Attractive Valuation



China M2 indicators appear to be bottoming out

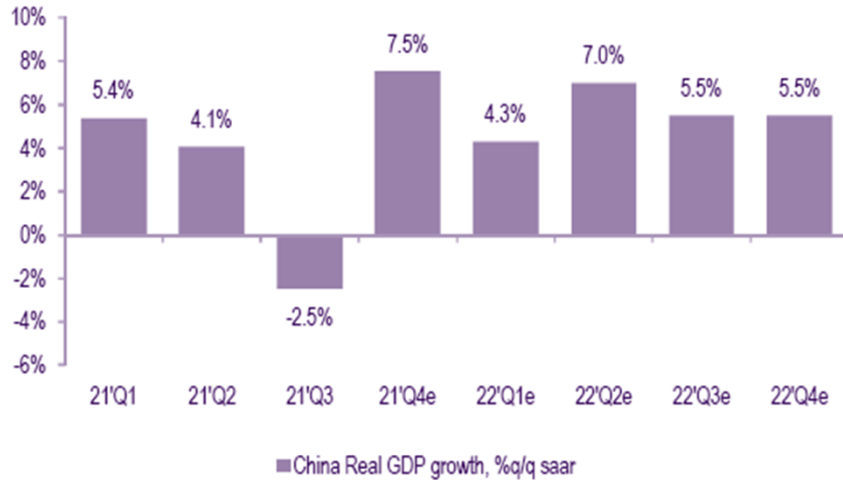


Source: JPM, Bloomberg as of 17 Feb, 2022

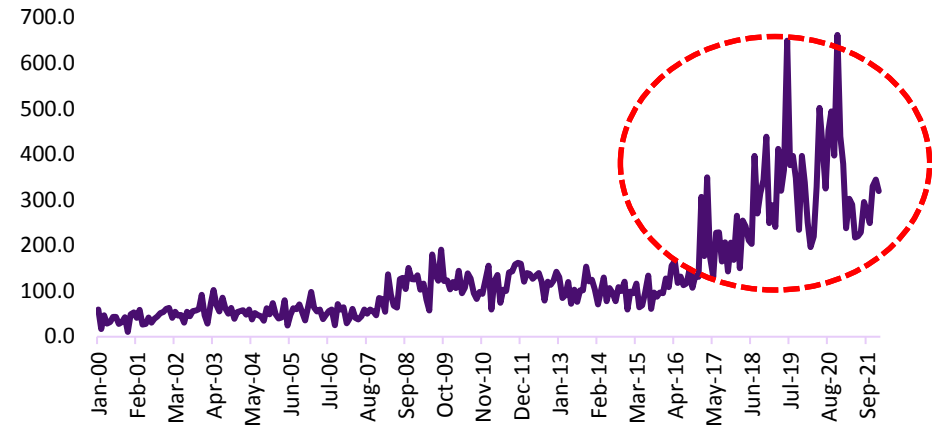


China activity indicators are near the bottom however policy uncertainty remains a key concern

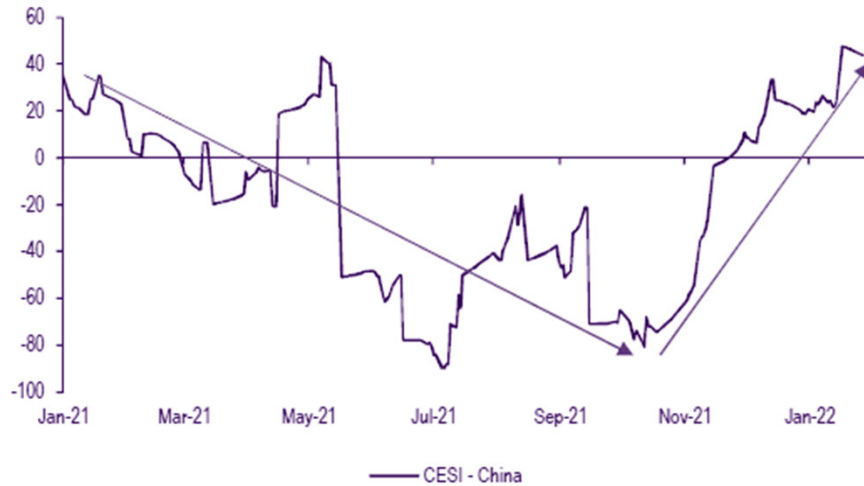
Robust pickup in GDP growth, from the low seen in 3Q2021



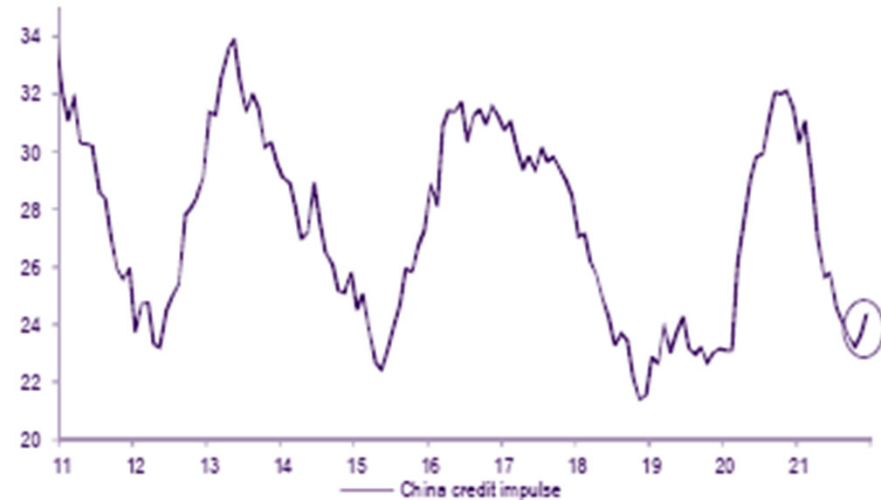
Higher Policy Uncertainty



Economic surprise index has moved back into positive



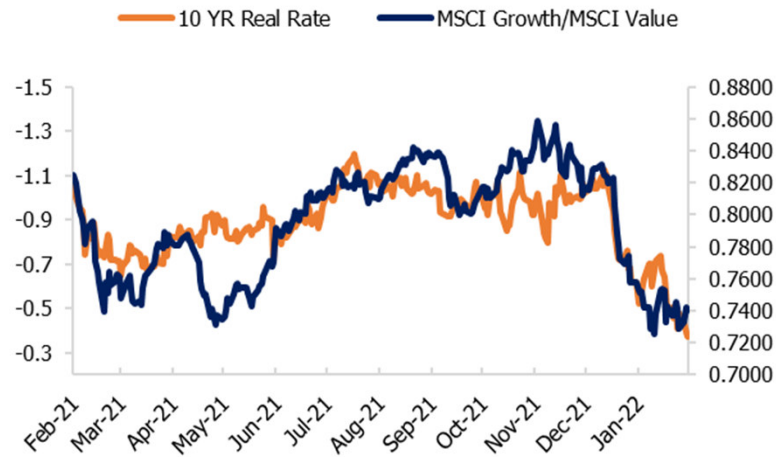
Chinese credit impulse appears to be bottoming



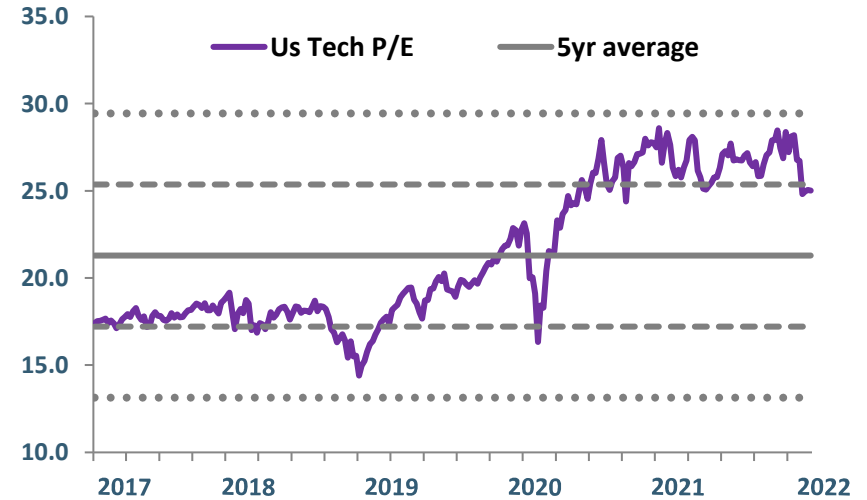


Growth stocks valuation remain high however strong earning could be a key driver in long term

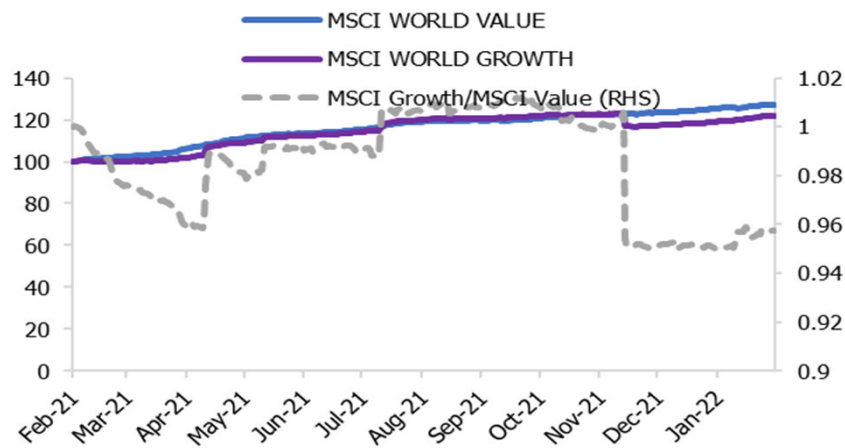
Growth / Value vs 10YR Real Rate (reversed)



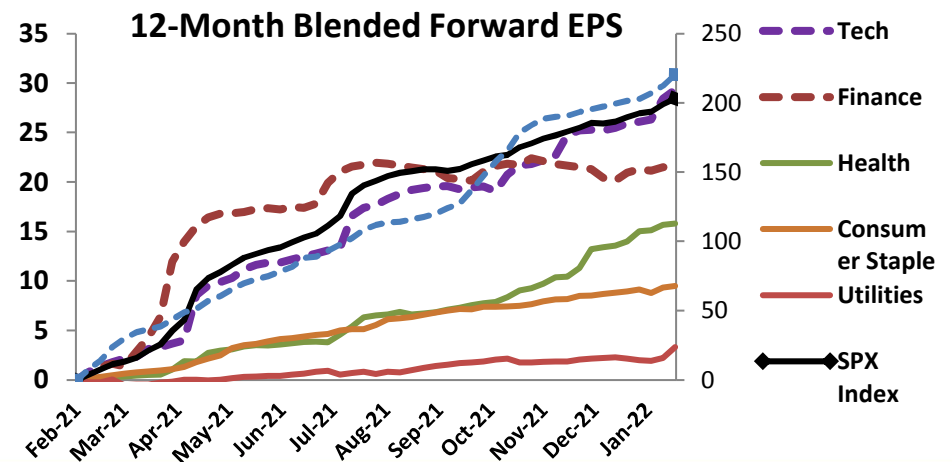
US Tech sector Valuation



Growth Earnings vs Value Earnings



Earning revision by sectors



Source: Bloomberg as of 16 Feb, 2022

กลยุทธ์การลงทุนปี 2565

- + The world is well vaccinated, Booster dose starting to roll in, leaving behind the Covid-19 severe illness
- + DMs at peak growths, EMs on track for stronger growths in 2022
- /+ **Pre-FED hike volatility is likely**, but Post-FED hike typically positive to global equities
- **Inflation & Rate hike Cycles**



New S-Curve

Digital Economy

•Digital Infrastructure & Transformation:

Data center& Cloud
IT Contractor& Consultant
Gadget retailer

•E-Commerce ecosystem:

Online platform→Digital marketing→e-wallet→logistic

Decarbonization

- EVs: Electronics, Battery
- Renewable energy

Medical Food& Nutraceutical

Cannabis, Plant-based product, Supplement



Economic Recovery

Consumption Recovery & Re-opening:

Commercial Property
Retail
Industrial Estate
Mass Transit
Tourism & Leisure

Rising yield beneficiary:

Bank



M&A, Synergy

Industrial Consolidation

- ICT

Customer database sharing

Cross-selling& (Digital) lending

- ICT x Bank
- Bank x AMC
- Commerce x Finance x AMC





Investment Factors

- ↑ (+) Improvement in vaccine rollout, vaccination rate has come close to Herd-immunity threshold
 - (+) Further stimulus packages
 - (+) Loosen restrictions on Omicron
 - (+) Foreign fund inflow
-
- ↓ (-) Inflation pressure Fed to turn more hawkish
 - (-) Geopolitical tension & domestic political uncertainty
 - (-) Volatility in Crude and commodity price



Strategy : De-risk portfolio

Accumulate Re-opening
Balanced Portfolio with Defensive

Trading:

Rising yield beneficiary : Big Bank

Domestic Re-Opening: Retail, Transport, Media, IE

High dividend stocks

Core Portfolio:

New S-Curve: Electronics, EVs, Battery, Nutraceutical

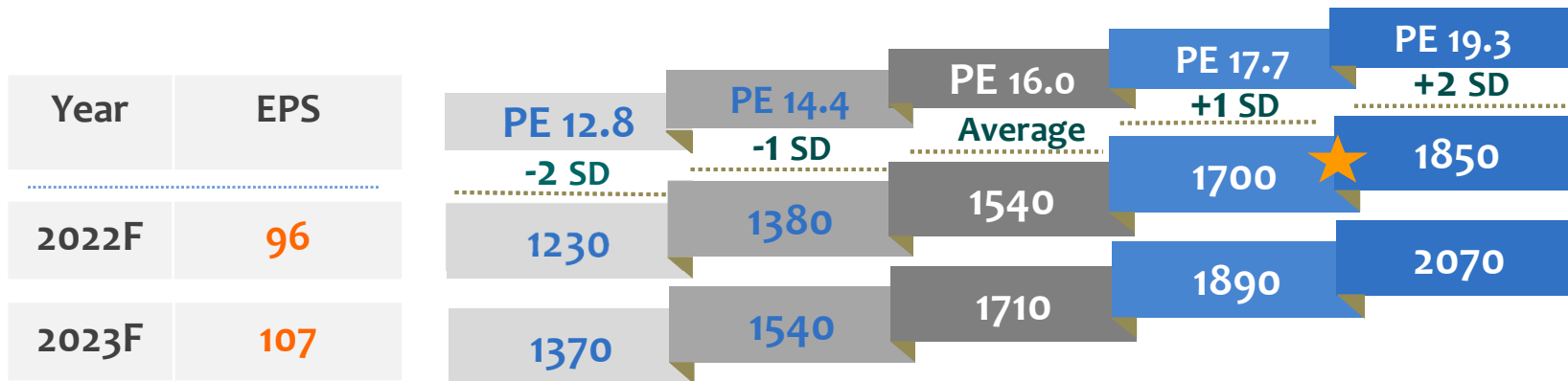
Domestic Recovery: Bank, Re-opening, Transport

Defensive: Power plant, ICT

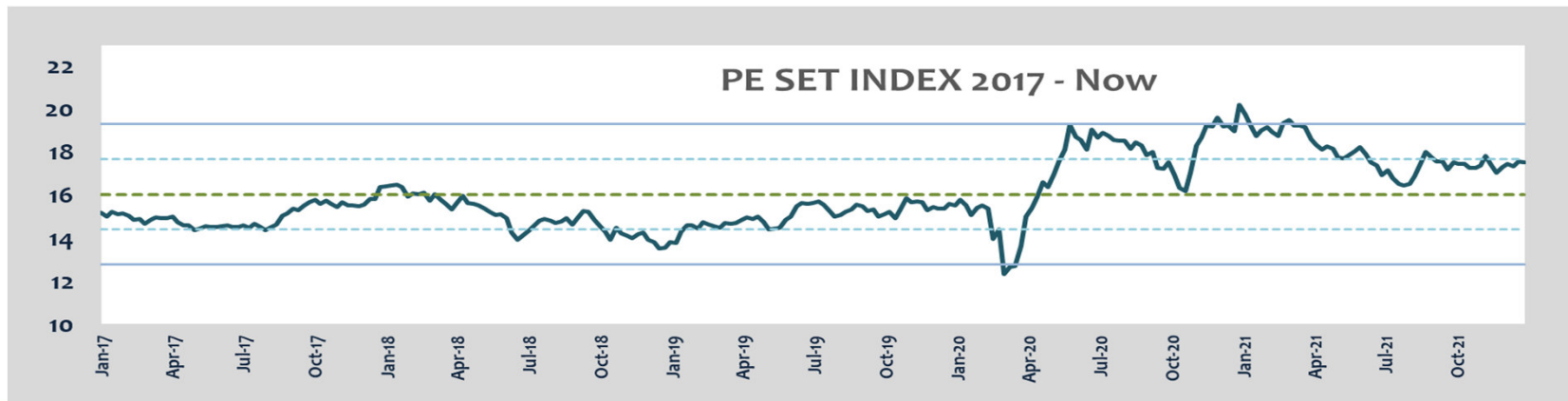
SET Index target

SET index target 2022 : 1800 implied 16.8x PE₂₀₂₃

EPS Growth: 2022 +11.6%, 2023 +11.5%



Forward PE : based on Bloomberg 5 years



Thematic





Population themes: driving structural growth themes

Demographics

...are slow moving mega trends that will span the coming decades.

...shape consumption patterns and result in earnings visibility

...potentially drive the long-term earnings power of companies today and for years to come.



Ageing Population

Ageing related demand

- Elderly Care
- Disease
- Leisure
- Retirement
- Affordability



Growth of middle class

Emerging market wealth creation

- Global/Local brands
- EM financial services/insurance
- Healthcare Spend

Changing lifestyle & behaviors

- Obesity
- Internet / Online
- Women Empowerment
- Travel



Population Growth

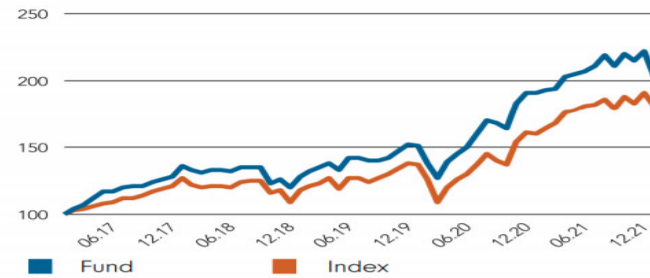
Rising demand for consumption

- Agricultural productivity
- Urbanization /Industrialization

Source: Fidelity International. *As of 30 September 2021.

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Global Population Trend (SCBPOP) เน้นลงทุนผ่านกองทุน Fidelity Global Demographics Fund

Cumulative performance in USD (rebased to 100)



Performance for calendar years in USD (%)



Volatility & Risk (3 years)

Annualised Volatility: fund (%)	15.60	Annualised Alpha	3.01
Relative Volatility	0.91	Beta	0.87
Sharpe Ratio: fund	1.02	Annualised Tracking Error (%)	5.10
Sharpe Ratio: index	0.85	Information Ratio	0.27
		R ²	0.91

Sector/Industry Exposure (% TNA)

GICS Sector	Fund	Index	Relative
Information Technology	23.5	22.8	0.7
Health Care	19.3	11.4	7.9
Consumer Discretionary	18.2	12.0	6.2
Financials	10.5	14.8	-4.3
Industrials	9.7	9.5	0.2
Communication Services	6.9	8.5	-1.6
Consumer Staples	4.9	6.9	-2.0
Materials	3.6	4.7	-1.2
Utilities	1.4	2.7	-1.3
Energy	0.7	4.0	-3.3
Real Estate	0.0	2.7	-2.7

Regional Exposure (% TNA)

	Fund	Index	Relative
North America	55.7	63.9	-8.1
Europe (ex-UK)	17.8	12.4	5.4
Emerging Markets	12.6	11.7	0.9
Japan	7.6	5.5	2.0
UK	3.2	3.7	-0.5
Asia Pacific (ex-Japan)	1.8	2.8	-1.0

Top Positions (% TNA)

	GICS Sector	Geographic Location	Fund	Index	Relative
MICROSOFT CORP	Information Technology	USA	5.5	3.3	2.1
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	USA	4.0	2.0	2.0
APPLE INC	Information Technology	USA	3.7	4.3	-0.7
ALPHABET INC	Communication Services	USA	3.6	2.4	1.2
LVMH MOET HENNESSY SE	Consumer Discretionary	France	3.3	0.3	3.0
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Health Care	USA	3.2	0.3	2.9
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	Information Technology	Taiwan	3.2	0.8	2.3
L'OREAL SA	Consumer Staples	France	2.7	0.2	2.6
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Health Care	USA	2.7	0.1	2.6
DANAHER CORP	Health Care	USA	2.6	0.3	2.3

Source: Factsheet as of 31/1/22

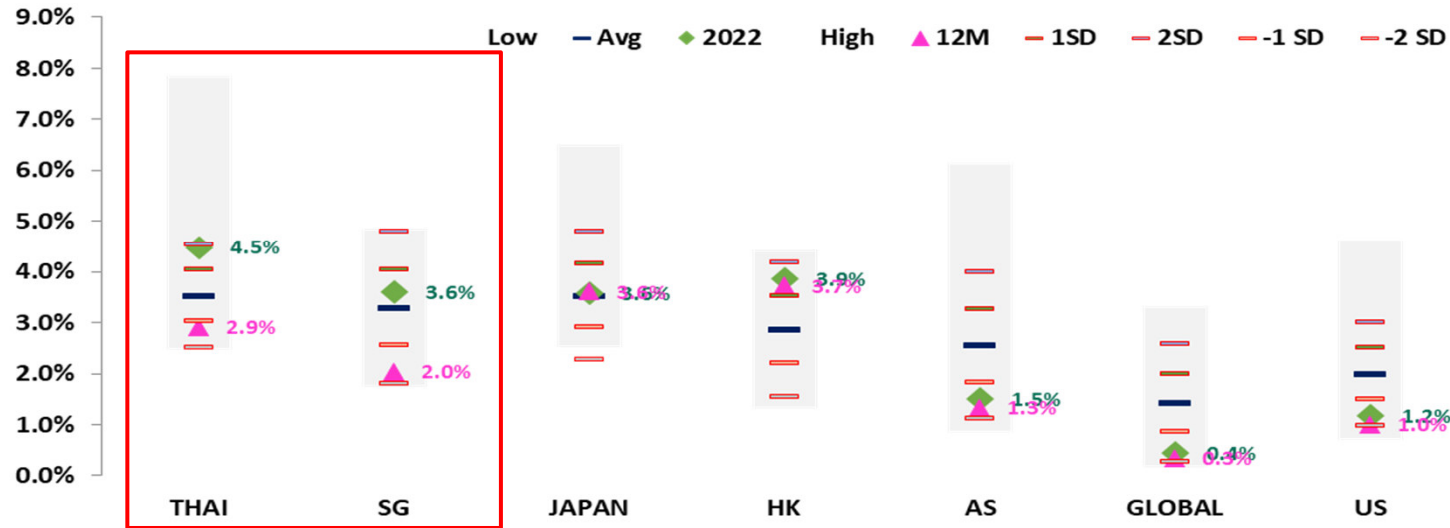
Alternative (OW)



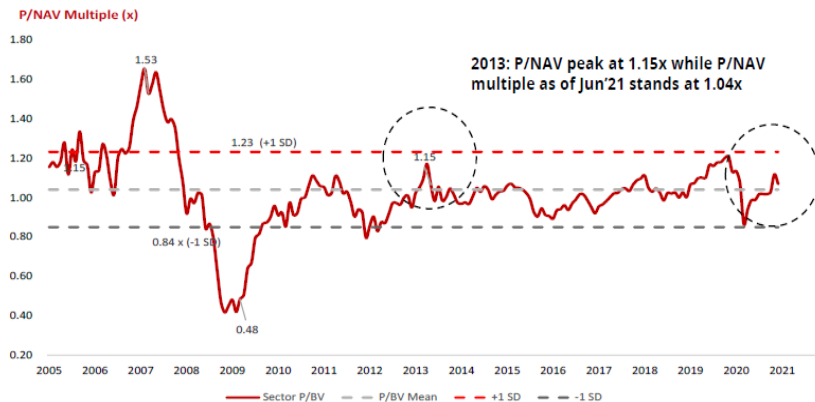
REIT Valuation more supportive for SG&TH REITs



Dividend yield spread comparison across regions



Singapore REITs P/NAV



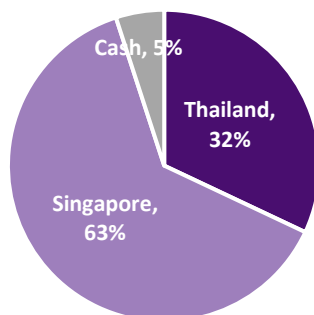
Thai PF&REITs P/NAV



Source: Bloomberg 18 Feb 2022, SCBAM

SCBPIN – Overall portfolio

Target Allocation

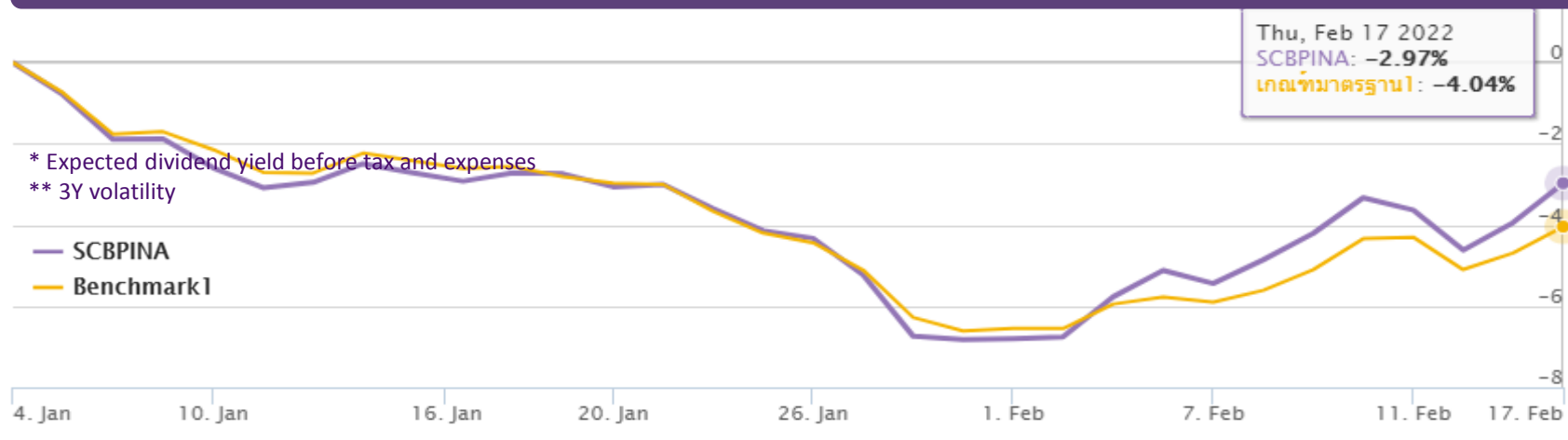


Top Holdings

Top 5 Holdings (as of 31 Jan 2022)	
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	7.93%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	7.64%
ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	6.19%
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRIAL TRUST	6.10%
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าโลดัสส์รีเทล โกรท	5.77%

	TH PF/REIT/IFF	SG REIT	SCBPIN Portfolio
Expected Yield	5.0 - 6.0%	4.5 - 5.0%	4.8 - 5.5%*
Volatility	13.0 - 15.0%	18.0 - 20.0%	12.0 - 15.0%**

Current Net Asset Value : 9,945 THB m





¹PF&REIT Total Return Index (50%), FTSE Straits Times REIT Index adjusted with hedging cost (25%) , FTSE Straits Times REIT Index adjusted with exchange rate into Thai Baht (25%)

* , Expected before tax and fee

** 3 year volatility

Source: SCBAM as of Jan 2022

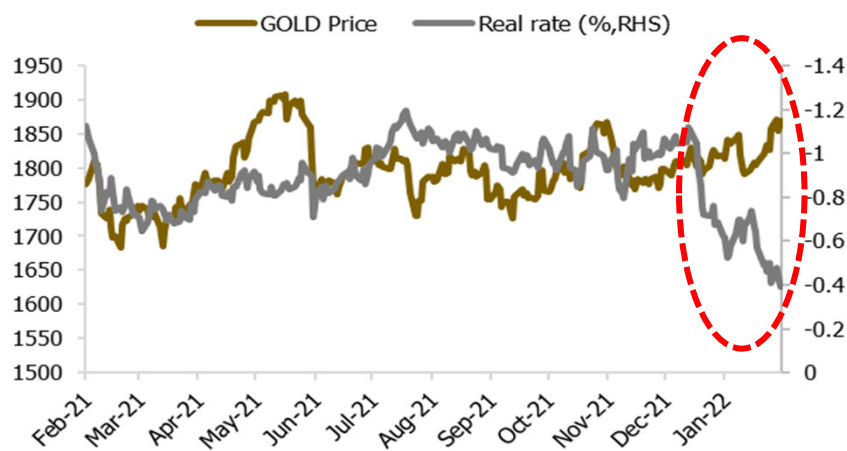
SCBPIN – Sector Selection

Sector Selection	 Thailand	 Singapore
OW	<p>Industrials</p> <ul style="list-style-type: none"> • สินทรัพย์มีอายุยาว ได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน และตอบสนองความต้องการด้าน e-commerce รวมถึงมีสินทรัพย์ใหม่ใน pipeline เพื่อเพิ่ม DPU Growth และผลกระทบจาก COVID-19 มีจำกัด <p>Infrastructure Funds</p> <ul style="list-style-type: none"> • มีสัญญาอายุยาว รายได้สม่ำเสมอ leverage น้อย มีสภาพคล่องสูง เน้นโรงไฟฟ้า และโทรคมนาคม 	<p>Industrials</p> <ul style="list-style-type: none"> • demand-supply พื้นตัวและผลกระทบจาก COVID-19 จำกัด Valuation ปรับลงมาน่าสนใจ <p>Retail</p> <ul style="list-style-type: none"> • ได้รับผลกระทบโดยตรงจาก COVID-19 แต่การฉีดวัคซีน และมาตรการควบคุมที่รวดเร็ว ทำให้การฟื้นตัวของ Retail โดยเฉพาะจาก pending demand ในประเทศ จะดีกว่า Hotel <p>Office</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ การลดหรือเลื่อนจ่ายค่าเช่ามีอย่างจำกัดในช่วงการระบาดของ COVID-19
Neutral to UW	<p>Retail</p> <ul style="list-style-type: none"> • ได้รับผลกระทบโดยตรงจาก COVID-19 แต่คาดว่าจะฟื้นตัวเร็วกว่ากลุ่ม Hotel เน้นลงทุนในกองที่มีขนาดใหญ่และผลการดำเนินงานที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม 	<p>Data Center</p> <ul style="list-style-type: none"> • ไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และมี outlook ที่ stable และ Valuation เริ่มปรับลงมาน่าสนใจ
UW	<p>Exhibition Centre</p> <ul style="list-style-type: none"> • ได้รับแรงกดดันจาก COVID-19 ที่อาจทำให้การจัดงานต่างๆถูกเลื่อนออกไป <p>Office</p> <ul style="list-style-type: none"> • ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 บ้างในแง่ demand แต่ Supply ที่กำลังทยอยออกมาเป็นปัจจัยกดดัน เน้น Office Grade A ที่มี Valuation น่าสนใจ <p>Hotel</p> <ul style="list-style-type: none"> • ได้รับผลกระทบจากการกลายพันธุ์ COVID-19 ระลอกใหม่ๆ ที่ยาวนานกว่าอุตสาหกรรมอื่น ใช้เวลาฟื้นตัวนาน 	<p>Hotel</p> <ul style="list-style-type: none"> • ประเทศสิงคโปร์มีการฉีดวัคซีนค่อนข้างเร็ว แต่การเพิ่มขึ้นของตัวเลขผู้ติดเชื้อ อาจทำให้การเปิดประเทศมีแนวโน้มล่าช้ากว่าคาด <p>Healthcare</p> <ul style="list-style-type: none"> • แม้มีลักษณะ defensive แต่ growth ต่ำ

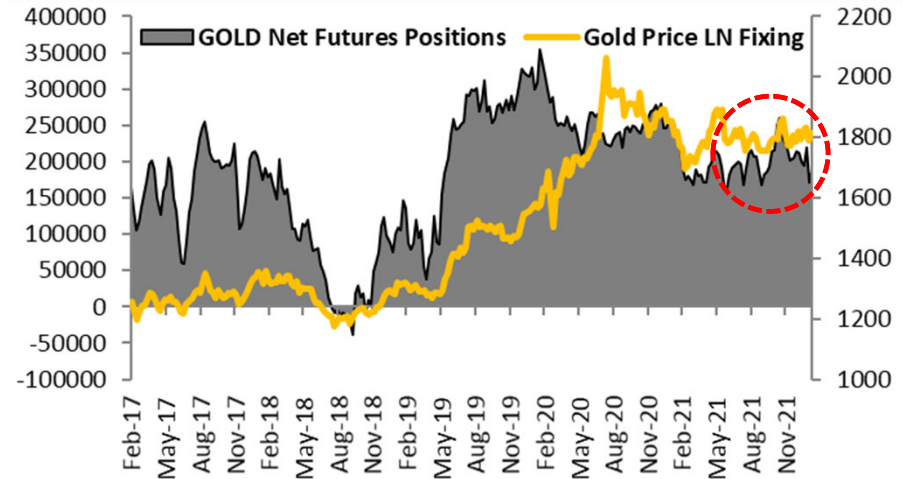


Short-term positive from geopolitical risk but limit upside from rising yield environment

Gold strong despite increase in real rate



Specs position decreased in gold



Asset Class	Country/Sector Recommendation	View
Alternatives	Neutral	Gold
• Impacted by Fed signaling Hawkish and lower inflation in 2H		

กลยุทธ์การลงทุน

- บริษัทจัดการขอแนะนำเสนอการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ประเภททองคำ ผ่านกองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลด์ THB เสดจ์ (SCBGOLDH) ซึ่งมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง ผ่านการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟทองคำต่างประเทศ อันได้แก่ SPDR Gold Trust ซึ่งกองทุนดังกล่าวจัดตั้งและจัดการโดย World Gold Trust Services, LLC โดยกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ณ ขณะใดขณะหนึ่ง

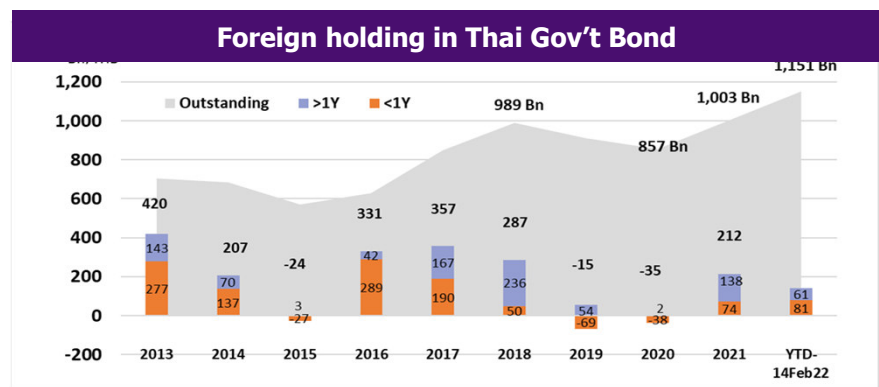
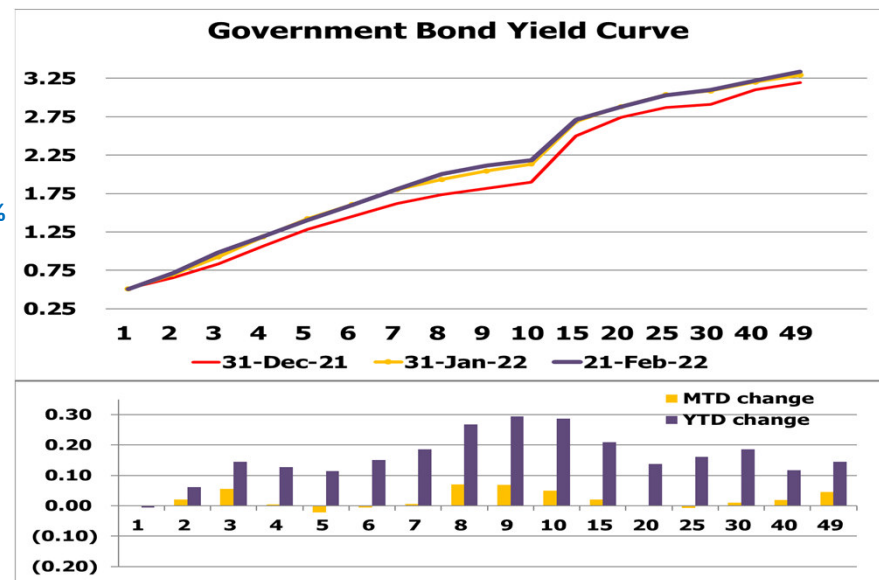
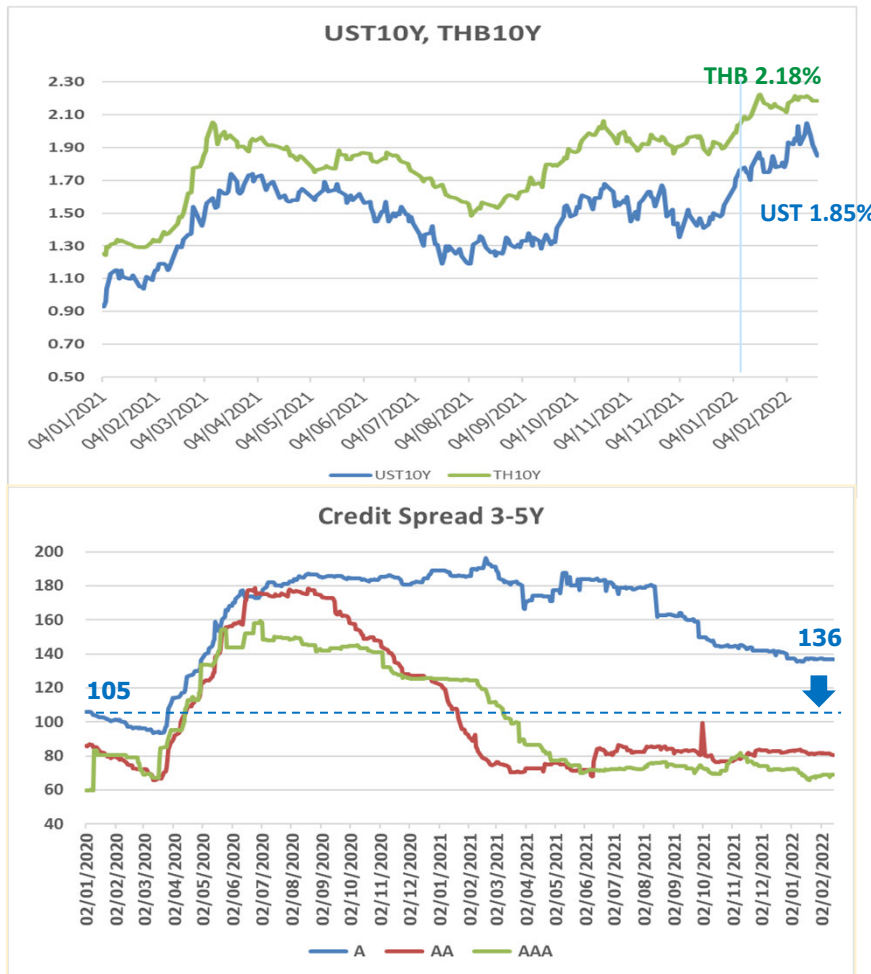
Source: Bloomberg

Thai Fixed Income (UW)



Market movement

TH bonds move sideways track UST, geopolitics risk and fund flow support yield



มุมมองและกลยุทธ์การลงทุนตราสารหนี้

มุมมองตลาด

- เศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุด แต่การฟื้นตัวยังไม่กลับไปก่อนโควิด
- ภาระหนี้ทั่วโลกอยู่ในระดับสูง
- ความคาดหวังดอกเบี้ยมีโอกาสปรับขึ้น 1 ครั้ง ปลายปี 2022
- อัตราเงินเฟ้อโลกอยู่ระดับสูงถึง 1Q2022
- อัตราเงินเฟ้อไทยปรับขึ้นจากฐานต่ำ แต่ยังไม่กดดัน
- ปริมาณพันธบัตรอยู่ในระดับสูง

ปัจจัยเสี่ยง

- ราคาน้ำมันปรับขึ้นแรงกว่าคาดทำให้เกิดความกังวลเงินเฟ้อ
- หลายประเทศทั่วโลกทยอยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย
- อัตราดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าและสูงกว่าคาด
- ภาครัฐมีความต้องการเงิน ต้องออก พรก.กู้เงินเพิ่มขึ้น
- ค่าเงินบาทอ่อนค่าเป็นผลให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์ไทย
- ปัจจัยด้าน Geopolitical Risk

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นมีแนวโน้มทรงตัวตามดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะคงที่ตลอดปี 2565 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะกลาง-ยาวมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



Duration

กำหนดอายุเฉลี่ยกองทุนให้สั้นกว่าตัวดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มทรงตัวในระยะสั้น โดยอาจแกว่งตัวเพิ่มขึ้นในกรอบตามทิศทางดอกเบี้ยในตลาดต่างประเทศ



Bucket

จัดพอร์ตการลงทุนแบบ Barbell เพื่อลดความเสี่ยงจากการนำเงินจากตราสารที่ครบกำหนดอายุในระยะสั้นมาลงทุนต่อเมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น



Yield/Credit

กระจายการลงทุนไปในพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรออมทรัพย์ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงินของสถาบันการเงินของรัฐ หรือ ธนาคารพาณิชย์ หรือ เอกชนที่มีฐานะมั่นคงโดยมีธนาคารเป็นอ่าว และหุ้นกู้ภาคเอกชนคุณภาพดี เครดิตเรตติ้งเป็นไปตามเกณฑ์ที่ลูกค้ากำหนด อยู่ในกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบน้อยจาก COVID-19 รวมถึงการลงทุนในตราสารทางเลือกอื่นๆ ที่ขึ้นอยู่กับระดับการยอมรับความเสี่ยงของลูกค้าเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับกองทุน



Trading

หาโอกาสซื้อ-ขายทำกำไรพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5-10 ปี หากอัตราผลตอบแทนมีช่วงขึ้น-ลง

Q&A



Disclaimer

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาสัญญาการจัดการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนลงทุน

การนำเสนอข้อมูลที่ปรากฏในการให้คำแนะนำการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีการแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน โดยผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นบริษัทบริหารจัดการกองทุนอยู่ภายใต้การดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ก.ล.ต.เป็นผู้อนุมัติการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแต่ไม่ได้รับผิดชอบในการบริหารกองทุนและไม่ได้รับประกันราคาหน่วยลงทุนของกองทุน

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง แนวทางการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงได้จากเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ (<http://www.scbam.com>)

SCB Asset Management Co., Ltd.
Tel : +662-949-1500 Website : www.scbam.com