



ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

"รอบรู้เรื่องเงินทอง วางแผนการเงินอย่างไร ในยุคเศรษฐกิจตกต่ำ"

โครงการสัมมนาให้ความรู้แก่สมาชิก
สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัย เทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี จำกัด
ประจำปี 2558

ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์
ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม
ธนาคาร เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
18 กรกฎาคม 2558



ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Agenda

- หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสม
- หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจ
- หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสมกับธรรมชาติสินทรัพย์
- หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสมกับผู้ลงทุน
- ทางเลือกในการลงทุน



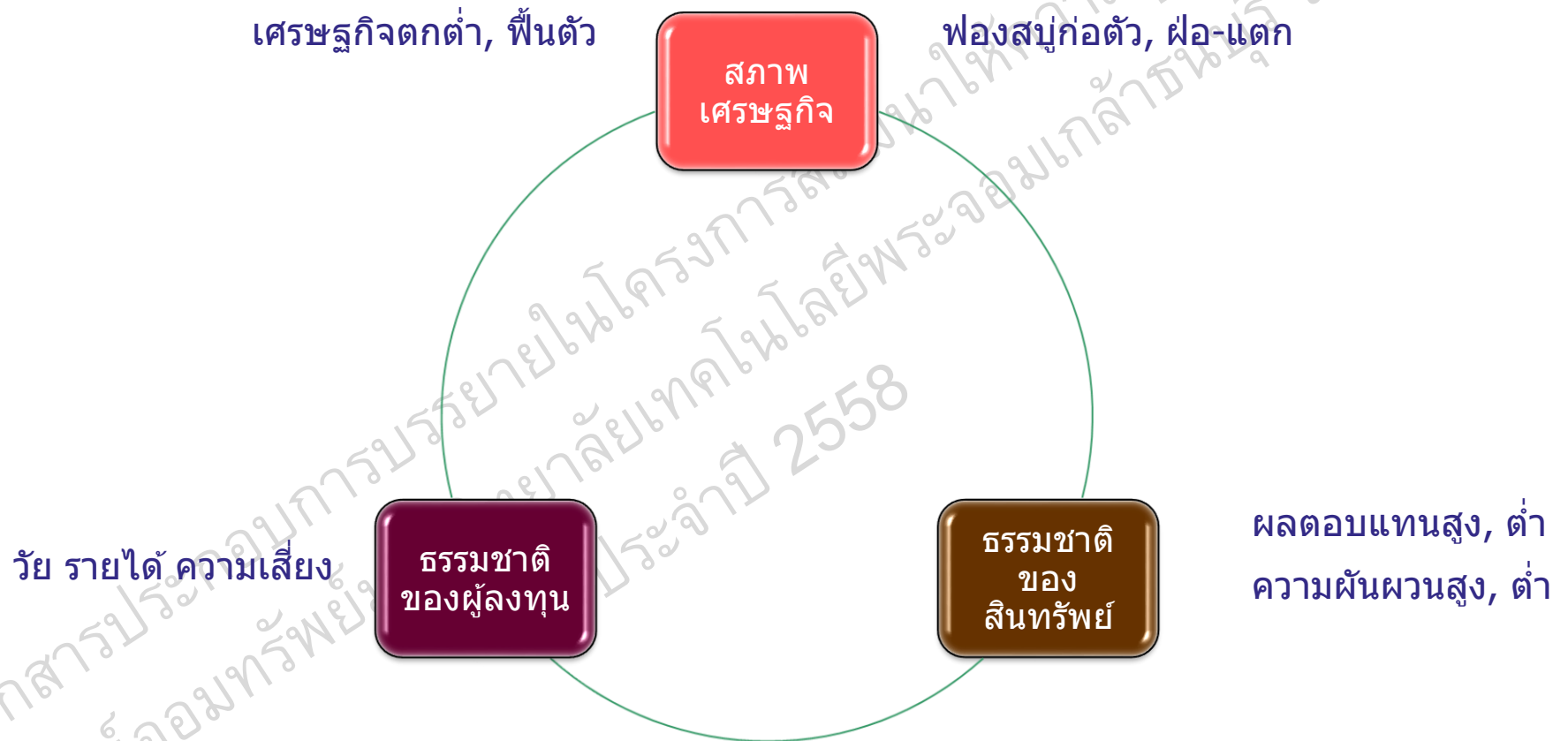
ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Section 1

หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสม

เอกสารประกอบการบรรยายในโครงการสัมมนาให้ความรู้สมาชิก
สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี จำกัด
ประจำปี 2558

หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสม



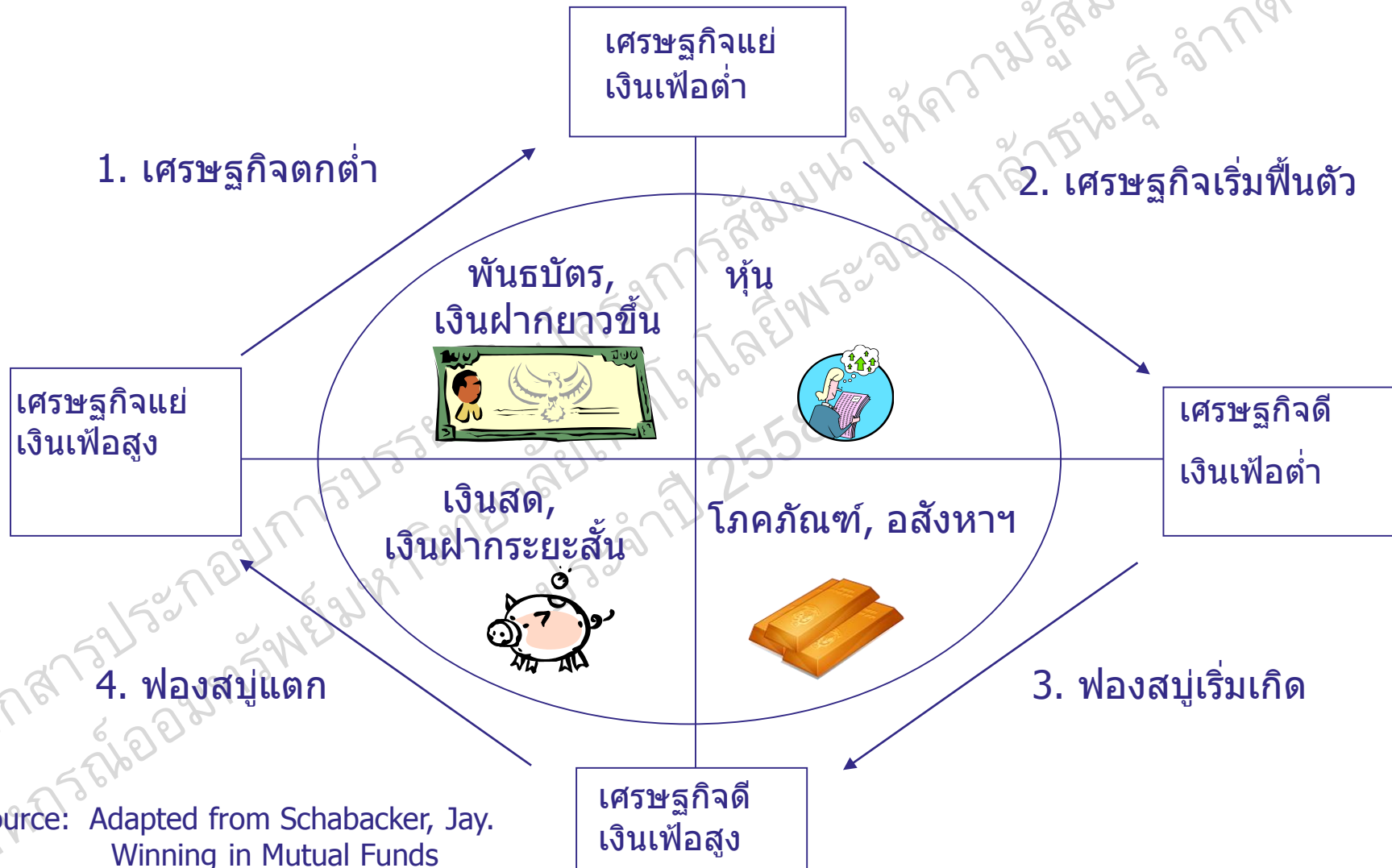


ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Section 2

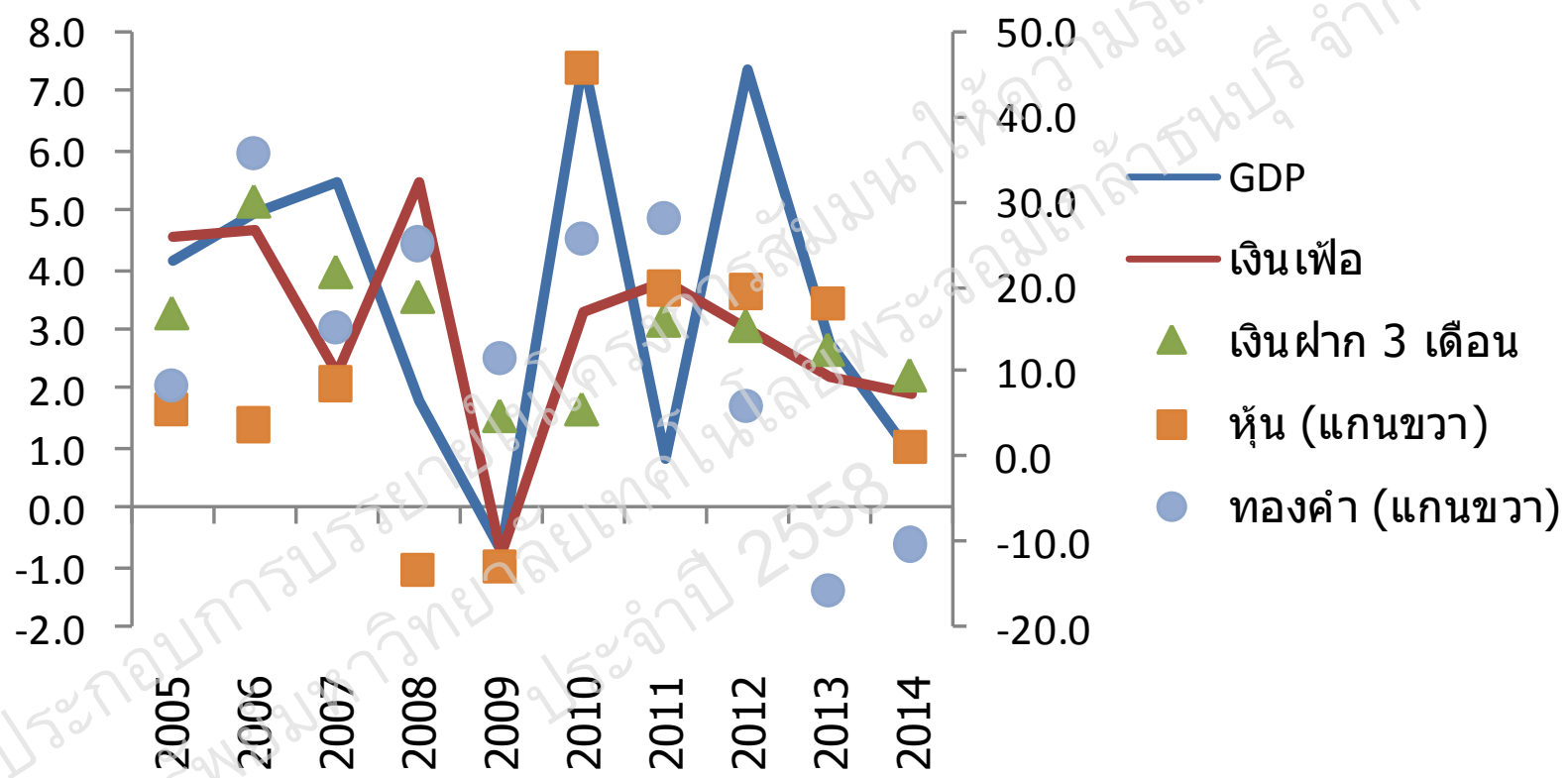
หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจ

หลักการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ให้เหมาะกับสภาพเศรษฐกิจ



ความสัมพันธ์ของทิศทางเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และผลตอบแทนสินทรัพย์ต่าง ๆ

การเปรียบเทียบการขยายตัว GDP และเงินเฟ้อกับผลตอบแทนตลาดหุ้น และการฝากเงิน (หน่วย: %)



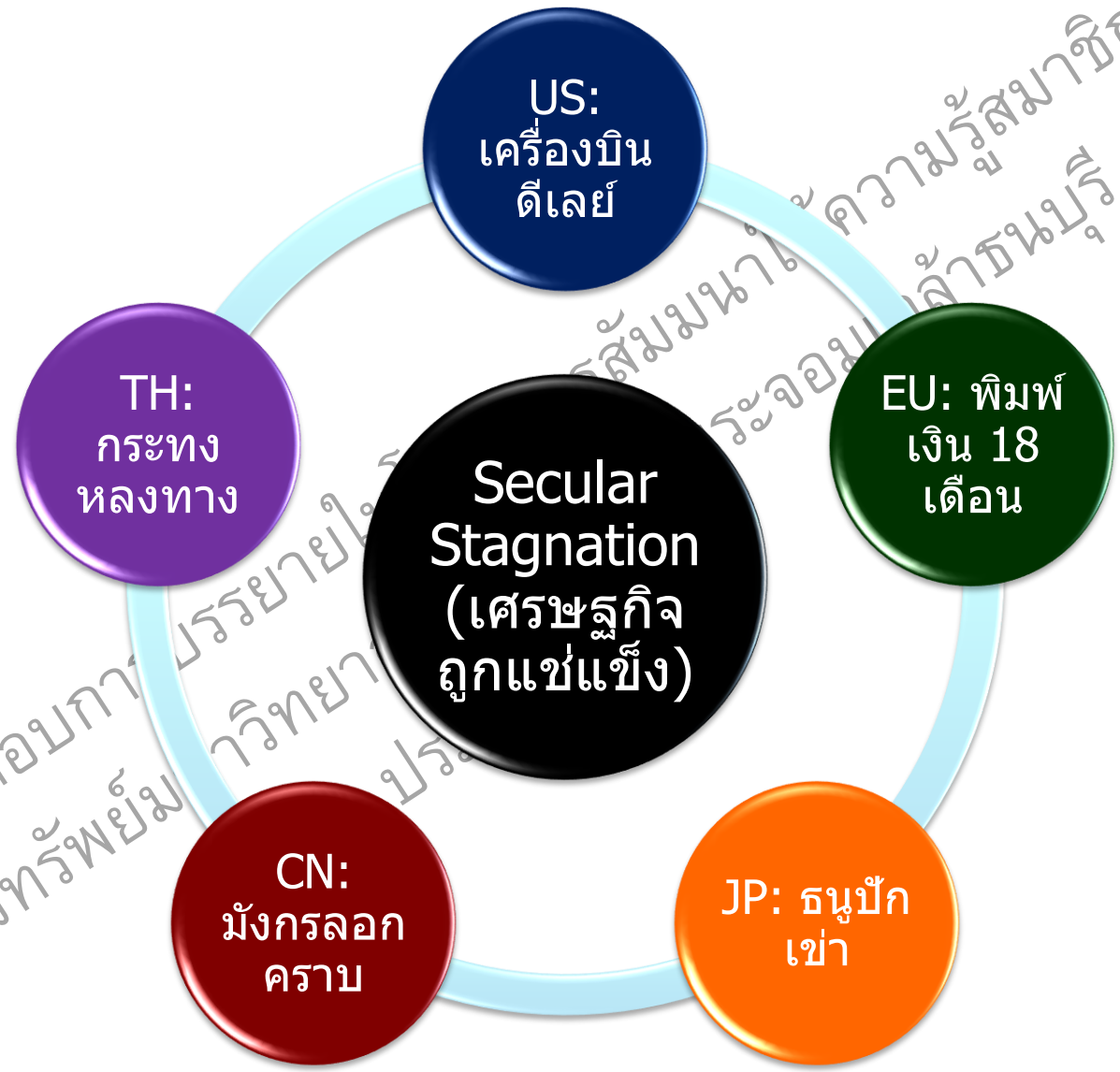
ภาพเศรษฐกิจ	เศรษฐกิจตกต่ำ		เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว		ฟองสบู่เริ่มเกิด		ฟองสบู่แตก	
GDP	ตกต่ำ	ตกต่ำ	ดีขึ้น		สูงสุด		เริ่มตก	
เงินเฟ้อ	สูง	ตกต่ำ	ต่ำและเริ่มฟื้น		สูงสุด		สูง	
สินทรัพย์	พันธบัตร		หุ้น		โภคภัณฑ์		เงินฝาก	
ตัวอย่างปี	2008	2009	2014	2010, 12	2006	2010		2007



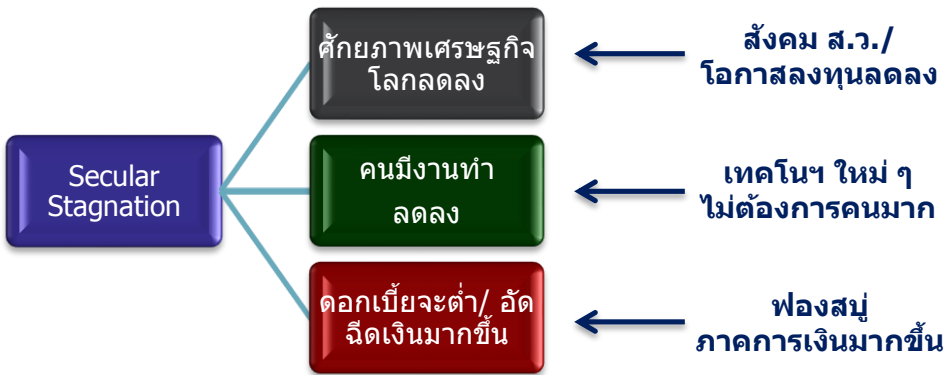
ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

In A Nutshell

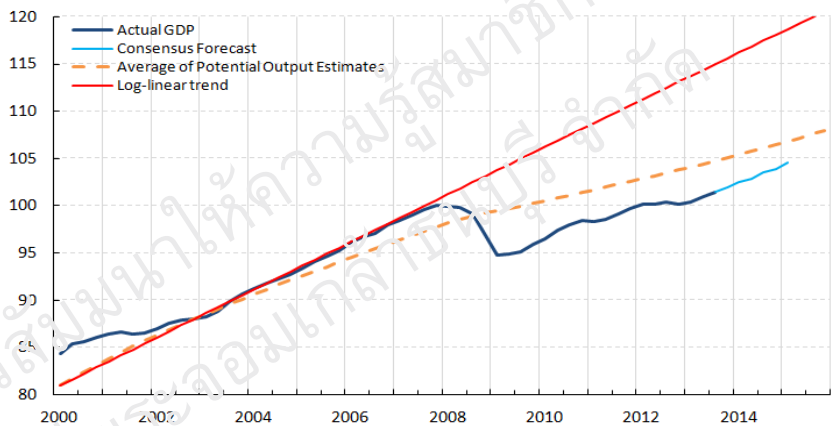
ทิศทางเศรษฐกิจโลกและไทยและแนวโน้มในปี 2557-58



สาเหตุที่เศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้นชัดเจนจากช่วงวิกฤต: Secular Stagnation

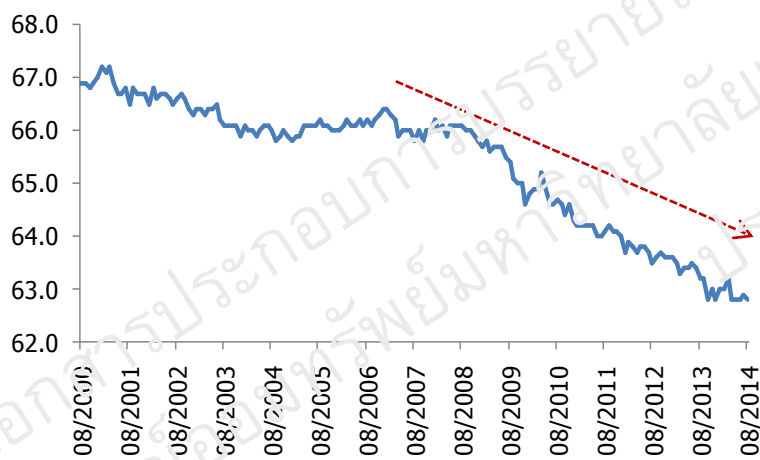


Aggregate G4 (US, Euro Area, Japan, UK) GDP, Potential and Trend



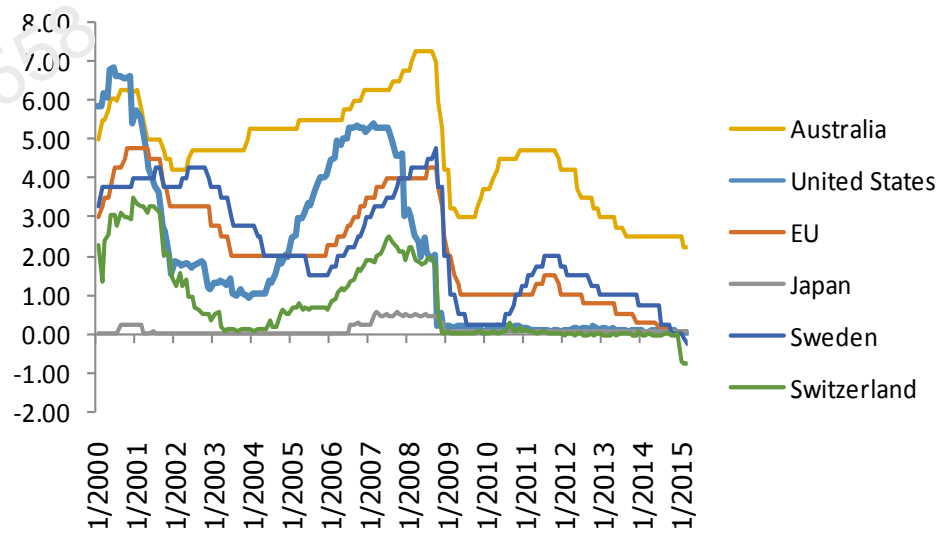
Note: Potential Output is Average of IMF and OECD estimates. PPP weighted average.
Source: Fulcrum Asset Management

US Labor Force Participation Rate

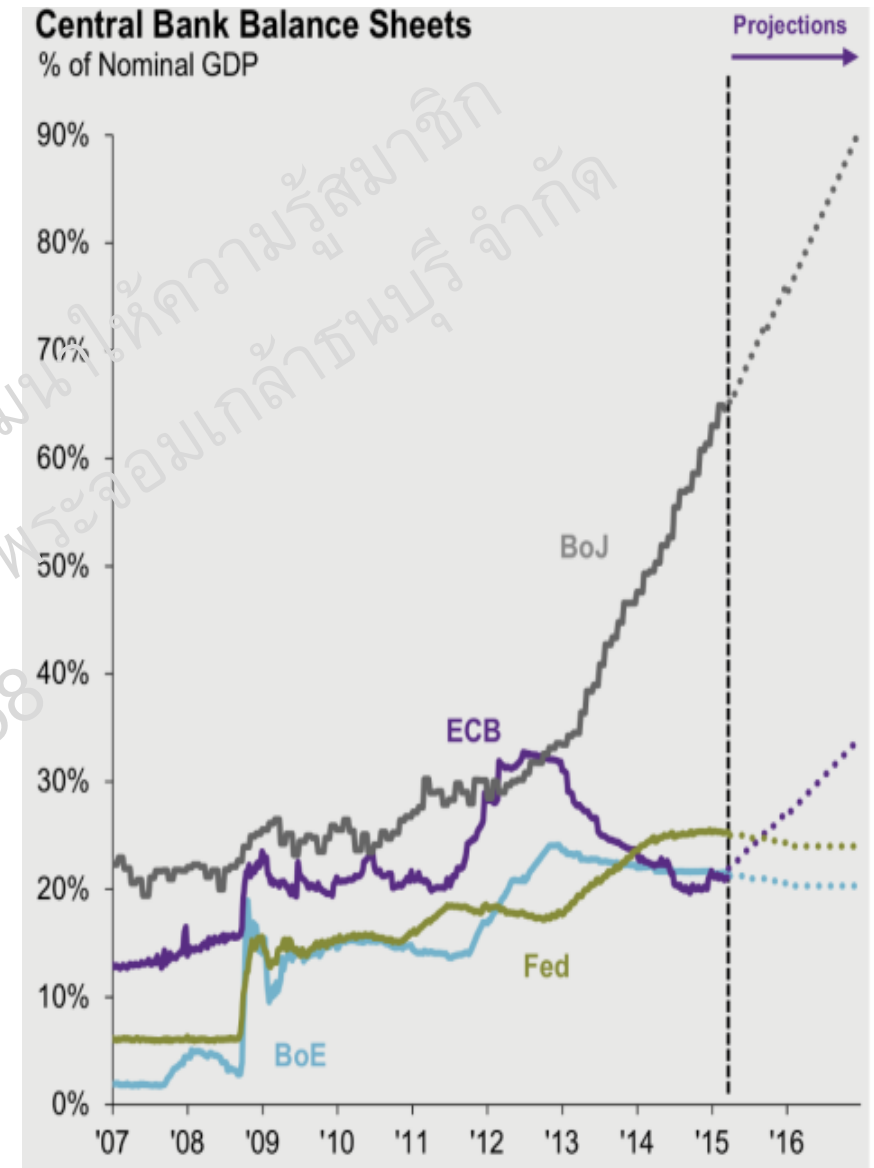
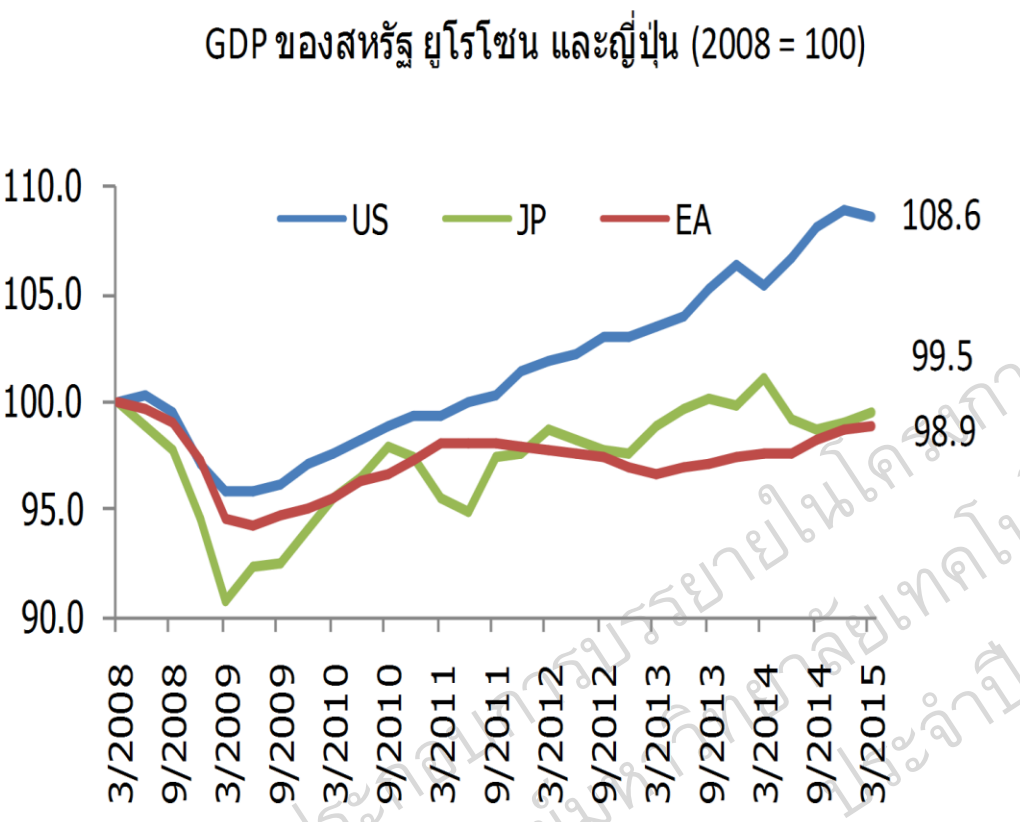


Source: Bloomberg

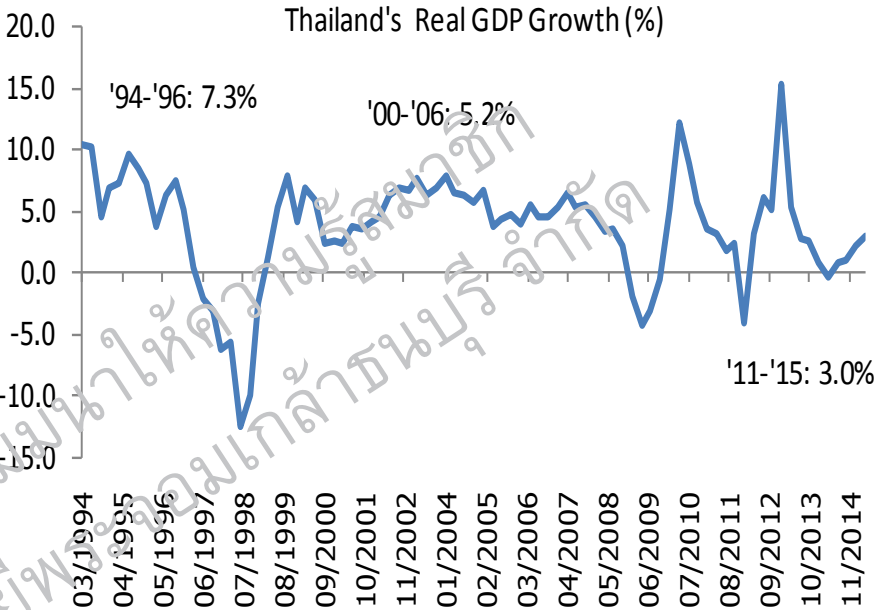
Policy Interest Rate in the Developed Economies (%)



G-3: เครื่องบินดีเลย์/ พิมพ์เงิน 18 เดือน/ ระบุปีกเข้า

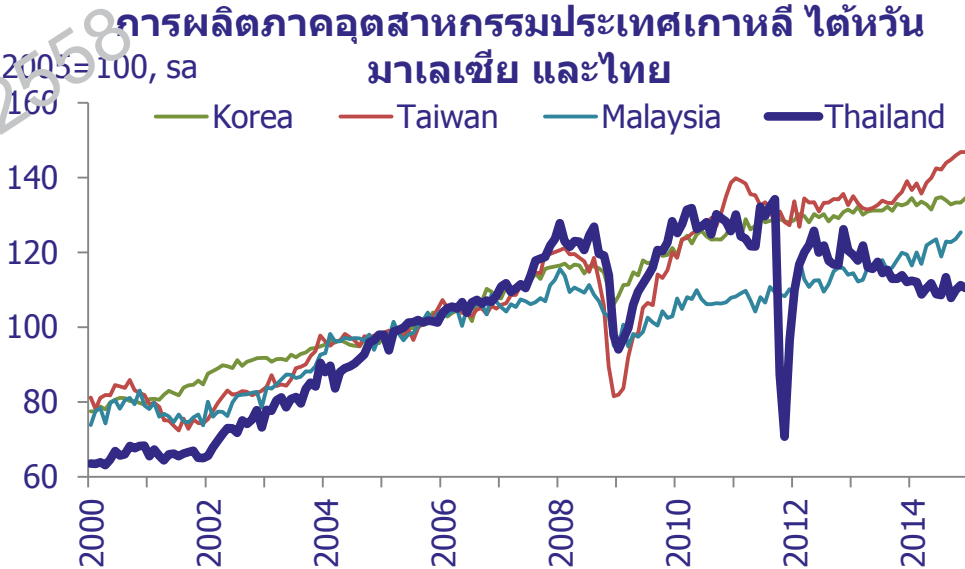


จีน&ไทย: มั่งกรลอกคราบ/ กระทรหลงทรง



บทบาทเงินในเวทีโลก
ที่เพิ่มขึ้น

- หยวนเป็นหนึ่งใน SDRs
- จัดตั้ง AIIB
- New Development Bank สำหรับ BRICs
- โครงการเส้นทางสายไหมใหม่ในเอเชีย



สรุปประมาณการเศรษฐกิจโลกและไทย

GDP Growth (% p.a.)	'13	'14	'15f	'15Q1f	'16f
World	3.2	2.7	3.2	N/A	3.4
US	2.2	2.4	3.0	-0.7**	3.0
Euro Area	-0.5	0.9	1.5	0.3*	1.6
JP	1.6	-0.1	1.0	1.0**	1.2
CN	7.8	7.4	6.8	7.0	6.3

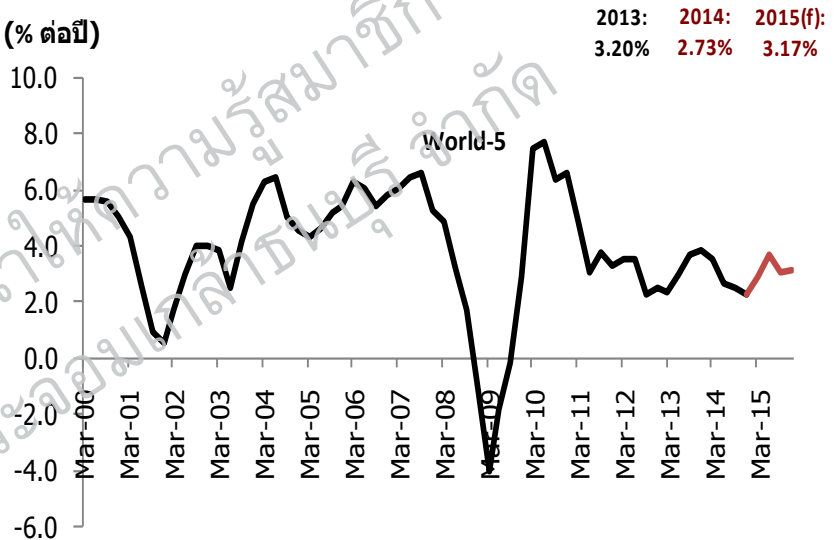
*QoQ SA; **QoQ SAAR

ประมาณการเศรษฐกิจไทย

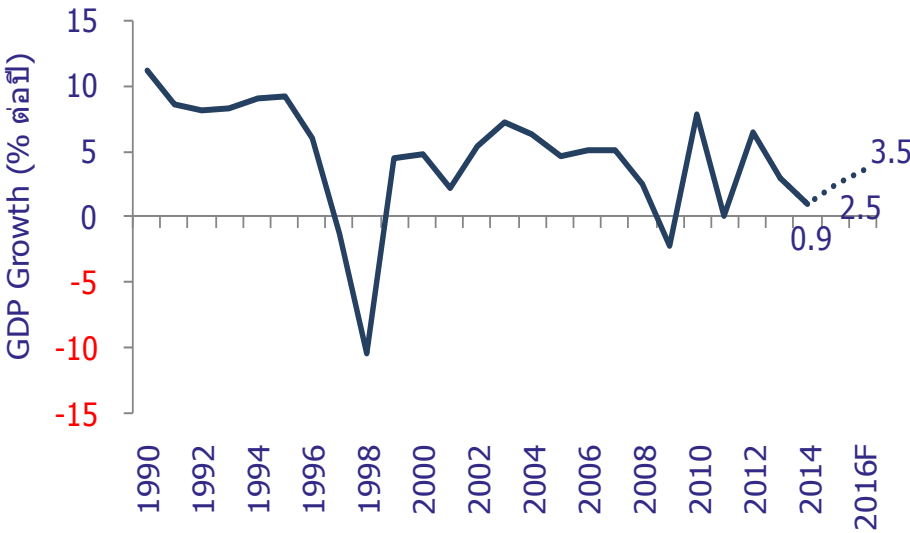
%yoy	2014A	2015F		2016F	
		New	Previous	New	Previous
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	0.9	2.5	3.3	3.5	3.7
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	1.8	2.4	2.8	3.2
การอุปโภคภาครัฐ	1.7	3.0	4.0	3.0	3.0
การลงทุนรวม	-2.6	4.8	4.5	7.1	8.0
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	2.0	3.6	6.0	7.0
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	16.0	8.0	10.0	8.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	13.4	20.4	17.5	12.8	9.3
%ต่อ GDP	3.3	5.1	4.6	3.1	2.4
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-0.3	-2.5	-0.5	3.5	3.8
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-8.5	-5.2	-2.0	7.5	8.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	-0.4	0.2	1.8	2.3
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	2.00	1.25	1.50	1.50	1.75
บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	32.75	35.00	34.00	36.00	34.00

ที่มา: KKP

ดัชนีเศรษฐกิจโลก 5 ประเทศ



แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย





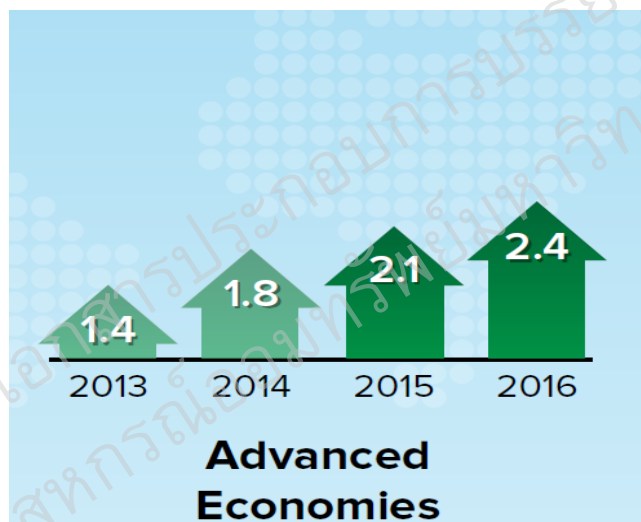
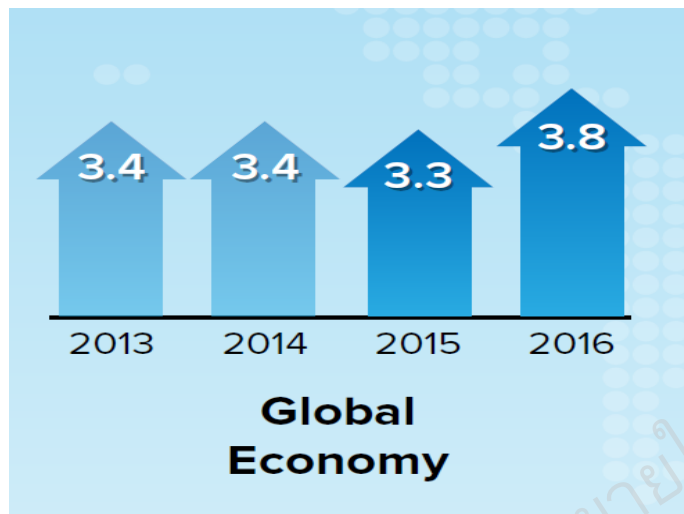
ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Global Economy

ทิศทางและแนวโน้ม

เอกสารประกอบการบรรยายในโครงการสัมมนาให้ความรู้สมาชิก
สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี จำกัด
ประจำปี 2558

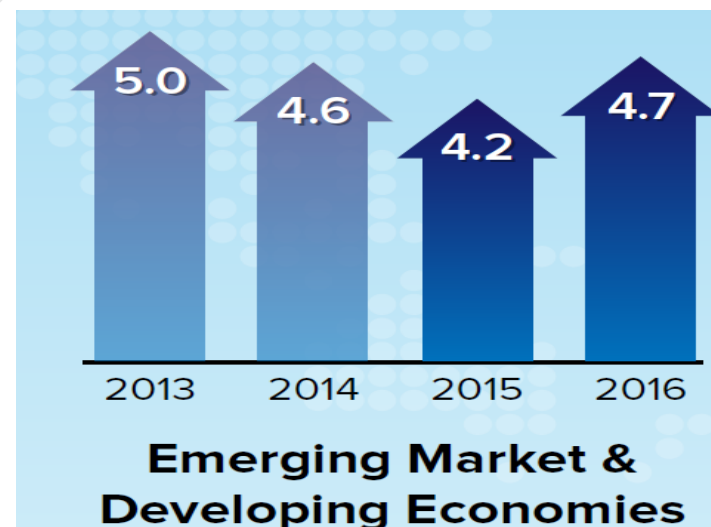
IMF ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลก



Overview of the World Economic Outlook Projections (Jul 15)

GDP Growth (%yoy)	Projections				Dif from Apr 15 WEO Proj.	
	2013	2014	2015F	2016F	2015	2016
World	3.4	3.4	3.3	3.8	-0.2	0.0
United States	2.2	2.4	2.5	3.0	-0.6	-0.1
Euro Area	-0.4	0.8	1.5	1.7	0.0	0.1
Japan	1.6	-0.1	0.8	1.2	-0.2	0.0
China	7.7	7.4	6.8	6.3	0.0	0.0
ASEAN-5	5.1	4.6	4.7	5.1	-0.5	-0.2

Source: IMF WEO



ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกระยะสั้น-กลาง

RISKS TO GROWTH

Lower oil prices may still boost growth in advanced economies, but downside risks persist.

NEAR-TERM RISKS:

1 Increase in financial market volatility, including from Greece

2 Economic distress from geopolitical factors

MEDIUM-TERM RISKS:

1 Advanced economies not reaching full employment

2 Lower commodity prices undermining growth in low-income countries

3 Further U.S. dollar appreciation creating balance sheet challenges for dollar debtors

4 Sharper-than-expected slowdown in China



ปัจจัยที่ต้องจับตา
ในปีนี้เป็นปีหน้า

ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ในยุโรป

ฟองสบู่สินทรัพย์ในจีน

การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ

ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 1 (แถลงครั้งสุดท้าย) หดตัวน้อยกว่าแถลงการณ์ครั้งก่อน ขณะที่ตัวเลขเงินบ่งชี้เศรษฐกิจดีขึ้น สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.

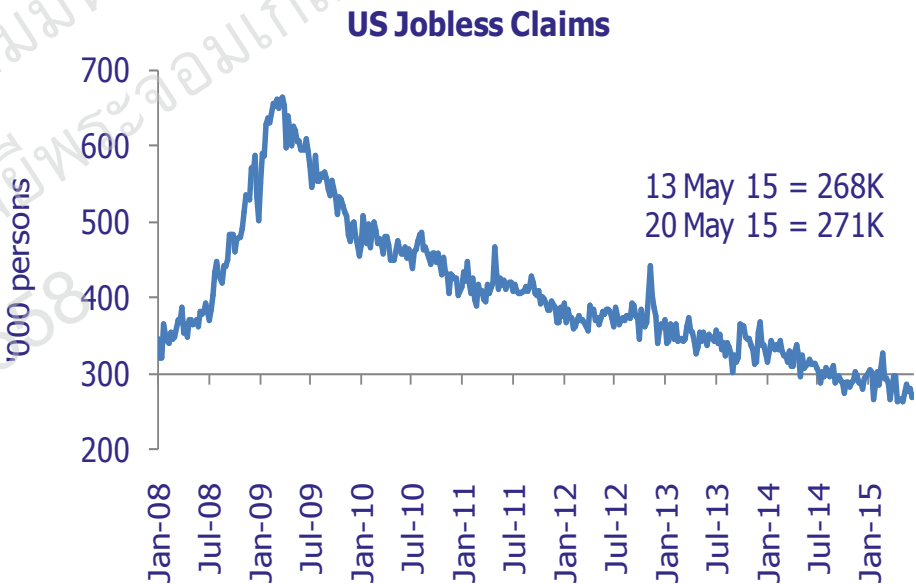
US GDP Q1/15 (3rd) หดตัวที่ -0.2% QoQ SAAR โดยการบริโภค ลงทุน และภาคส่งออกปรับตัวขึ้น

Contribution to percentage change in US GDP
(% from previous period)

	Size (% of GDP)	2014	2014 Q4 (3rd)	2015 Q1 (2nd)	2015 Q1 (3rd)
Private Consumption	71.1%	1.7	3.0	1.2	1.4
Goods	24.2%	0.8	1.1	0.1	0.2
Services	46.9%	0.9	1.9	1.1	1.2
Gross Private Investment	13.2%	1.0	0.6	0.1	0.4
Non Residential	10.4%	0.8	0.7	-0.2	-0.3
Residential	2.4%	0.1	0.1	0.2	0.2
Inventory Chg	0.4%	0.2	-0.1	0.3	0.5
Net Export	-3.6%	-0.2	-1.0	-1.9	-0.8
Government Expenditure	19.6%	0.0	-0.4	-0.2	-0.1
GDP Growth	100.0%	2.4	2.2	-0.7	-0.2

Source: US Government and KKI (Research Dept.)

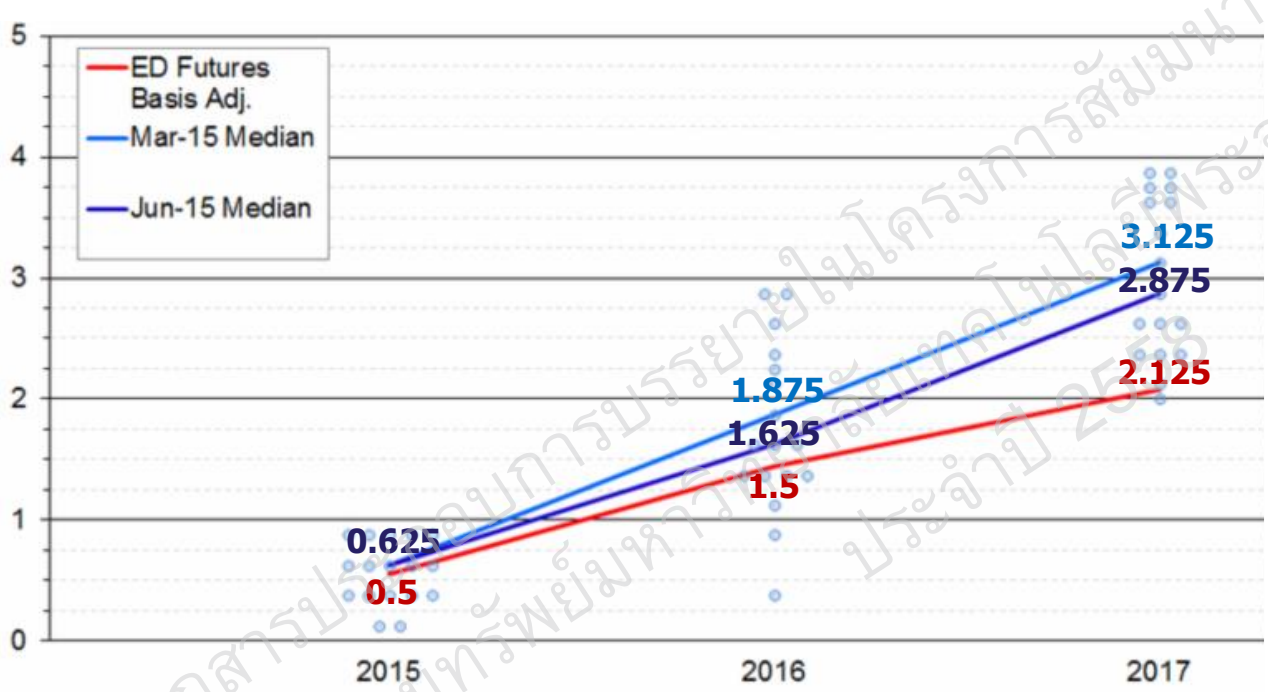
ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรอบสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 20 มิ.ย. อยู่ที่ 2.71 แสนราย ต่ำกว่า 3 แสนรายติดต่อกัน 16 สัปดาห์ ยาวนานที่สุด นับตั้งแต่ปี '06



ที่มา: CEIC และ KKI (Research Dept.)

FED ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจ + ลดคาดการณ์ดอกเบี้ยในอนาคต บ่งชี้ว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

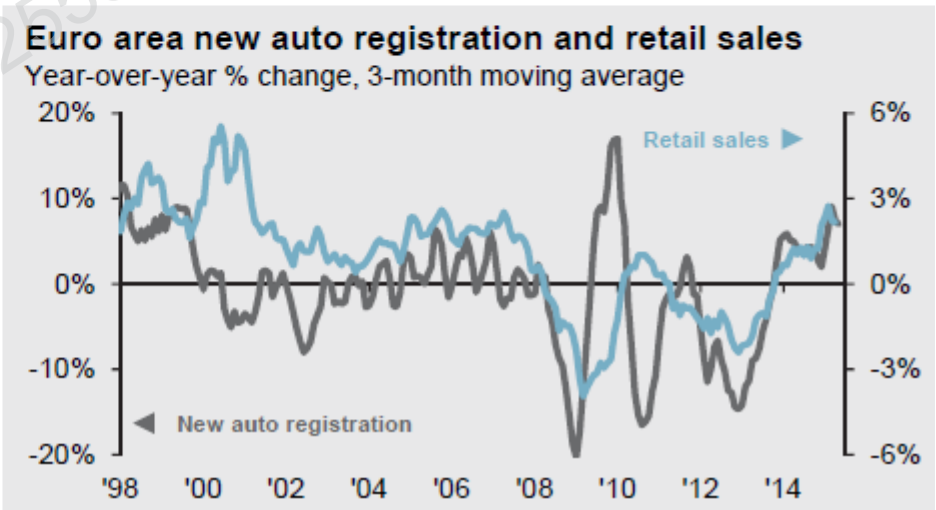
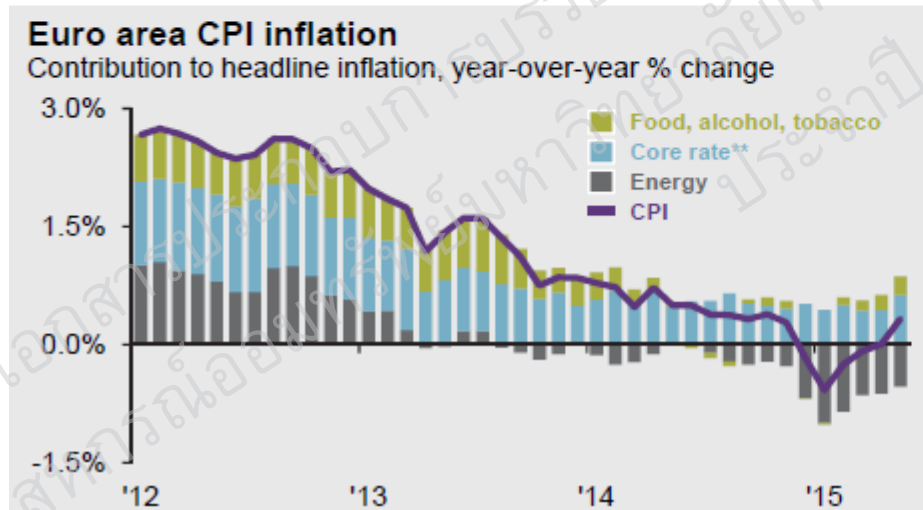
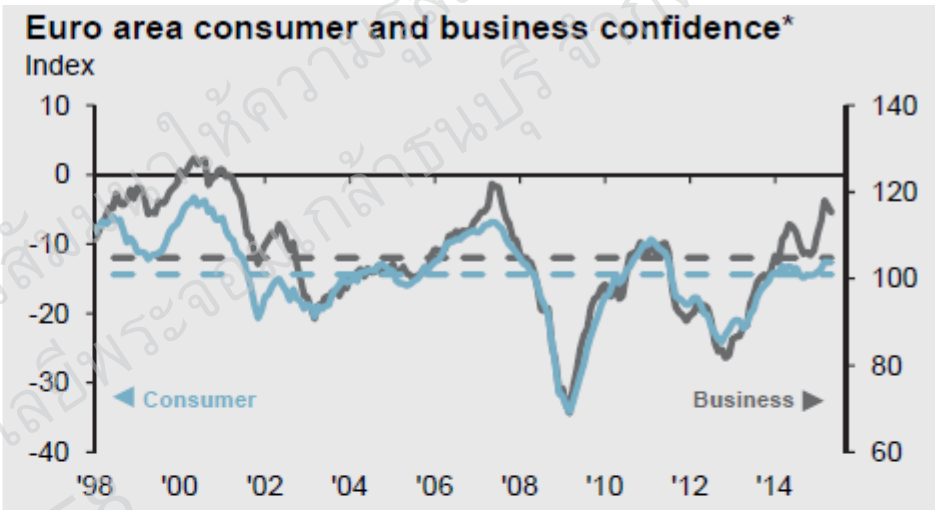
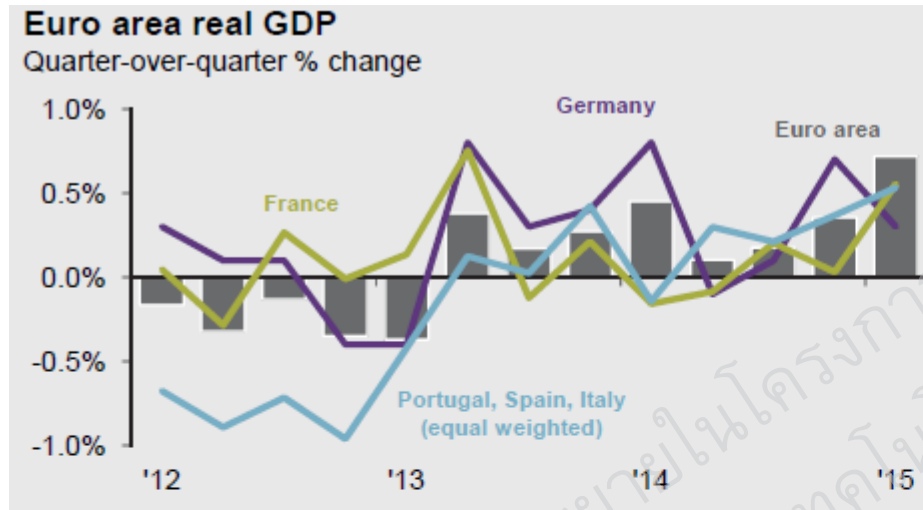
การคาดการณ์ดอกเบี้ย Fed Fund Rate ของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC)
ณ เดือน มิ.ย. เทียบกับเดือน มี.ค.



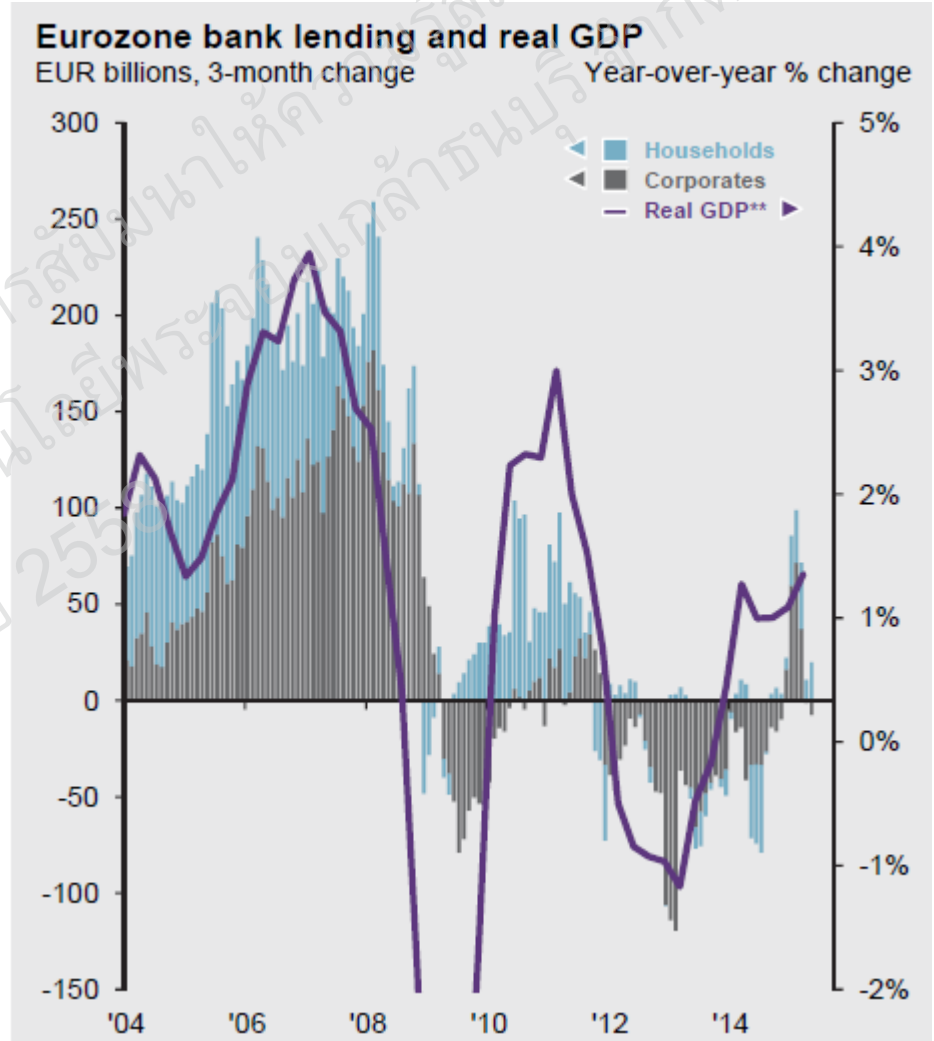
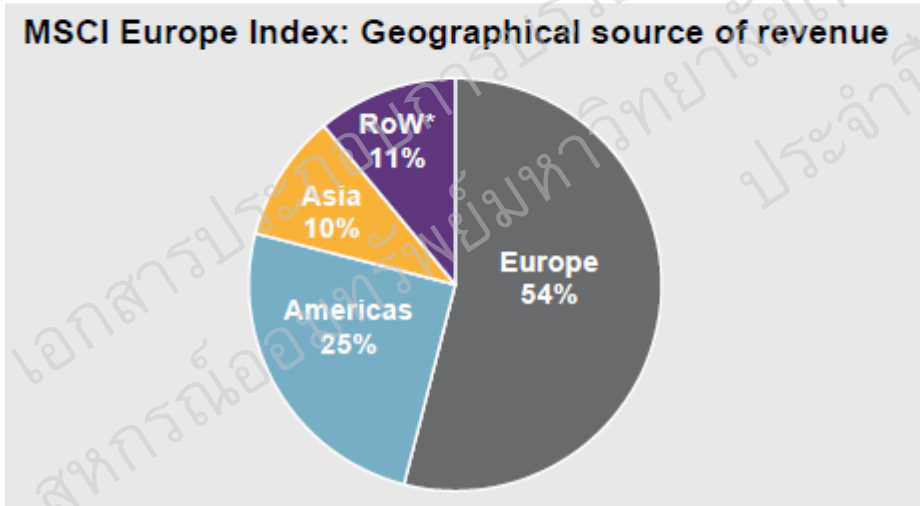
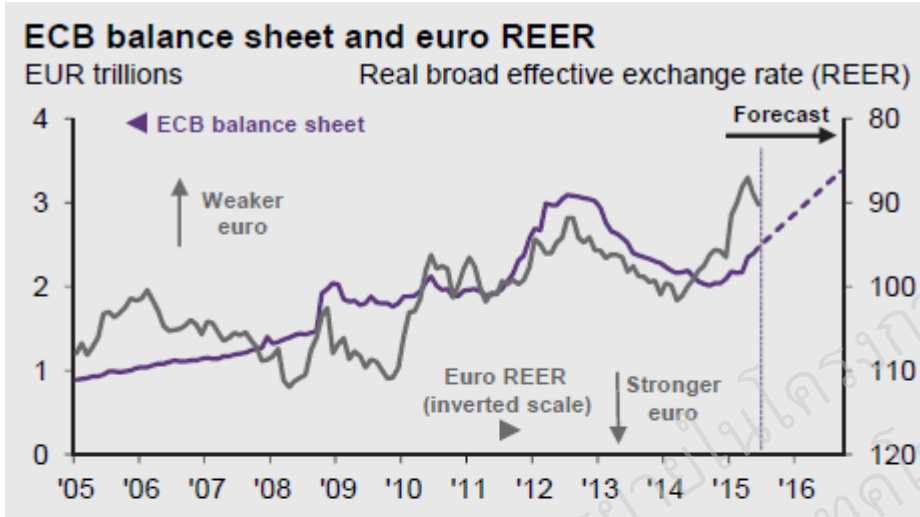
การคาดการณ์ทิศทางเศรษฐกิจ อัตราว่างงาน และอัตราเงินเฟ้อของธนาคารกลางสหรัฐ ณ เดือนมิถุนายนเทียบกับเดือนมีนาคม

%	คาด	2015	2016
GDP	มิ.ย.	1.8-2.0	2.4-2.7
	มี.ค.	2.3-2.7	2.3-2.7
อัตราว่างงาน	มิ.ย.	5.2-5.3	4.9-5.1
	มี.ค.	5.0-5.2	4.9-5.1
เงินเฟ้อทั่วไป (PCE)	มิ.ย.	0.6-0.8	1.6-1.9
	มี.ค.	0.6-0.8	1.6-1.9
เงินเฟ้อพื้นฐาน	มิ.ย.	1.3-1.4	1.6-1.9
	มี.ค.	1.3-1.4	1.5-1.9

เศรษฐกิจยุโรปโดยพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นเพราะ QE

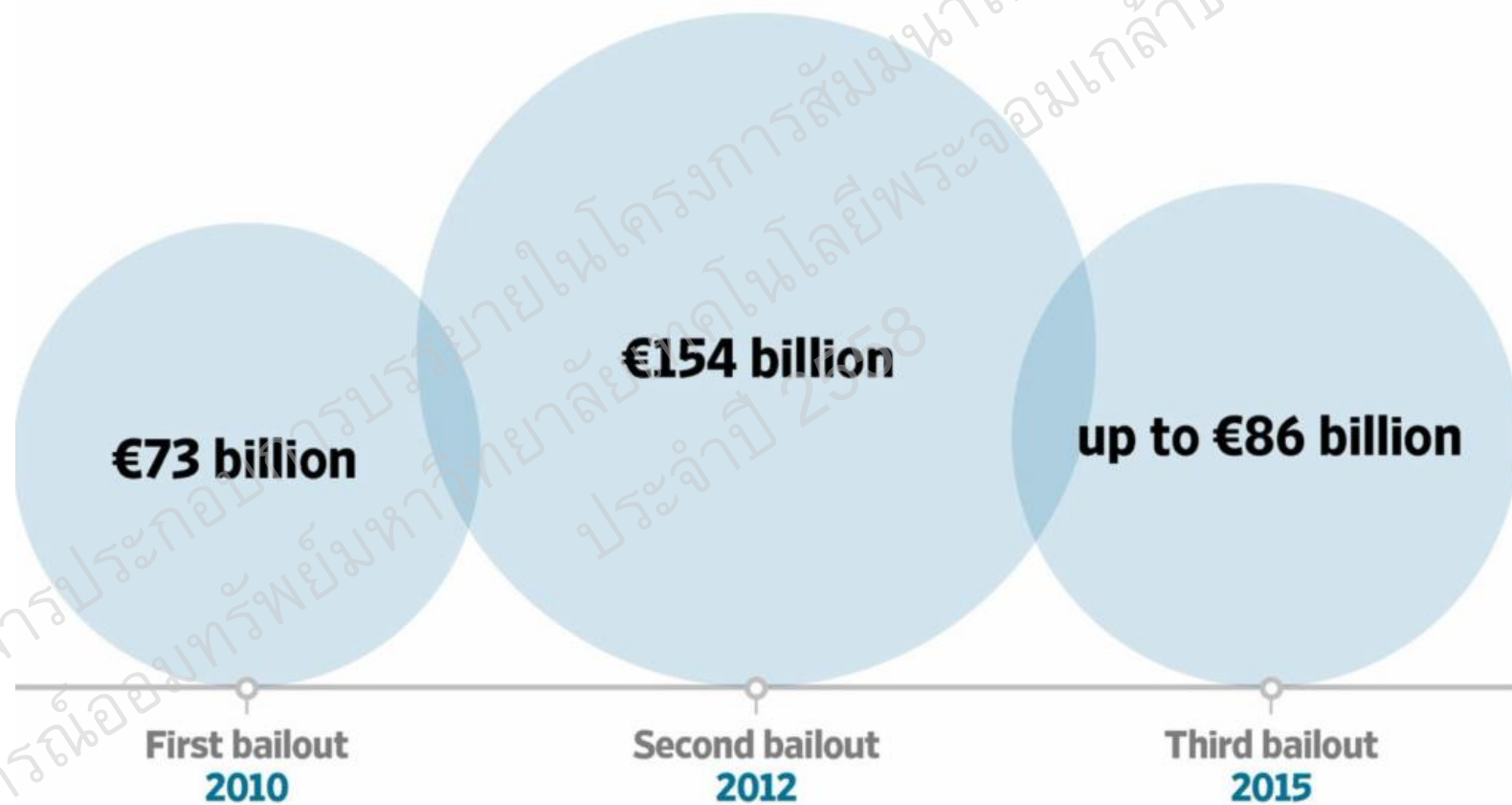


QE ทำให้เงินยูโรอ่อนและความเชื่อมั่นดีขึ้น มีการปล่อยกู้/เงินลงทุนไหลเข้ามามากขึ้น

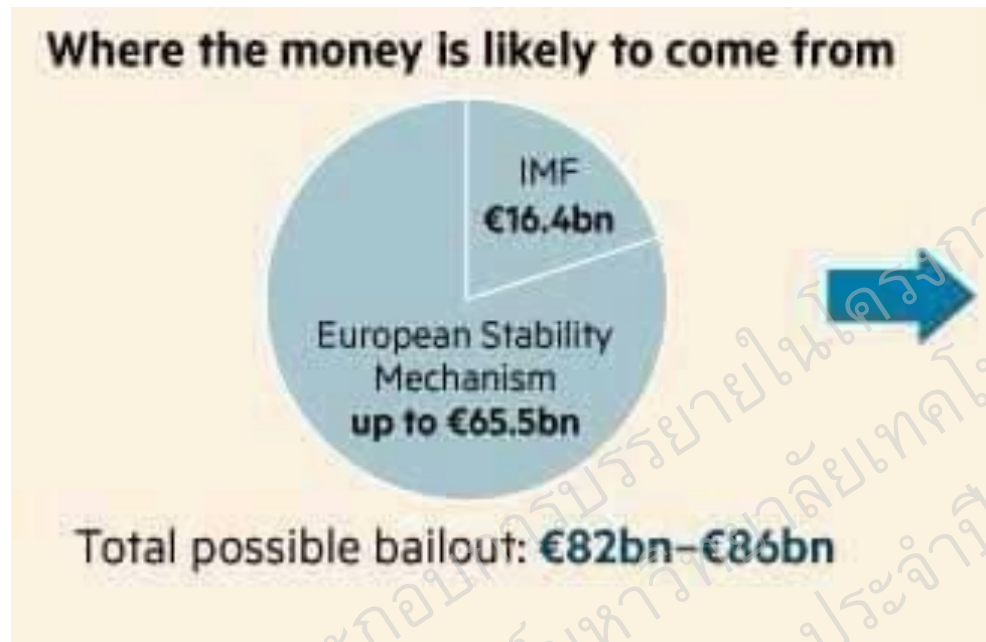


กลุ่มเจ้าหนี้ได้อนุมัติมาตรการช่วยเหลือครั้งใหม่แก่กรีซจำนวน 8.6 หมื่นล้านยูโร ถึงปี 2018

Eurozone leaders agreed to a third Greek bailout as long as the government of Prime Minister Alexis Tsipras implements austerity measures.



เงินส่วนใหญ่ (75%) มาจากยุโรป ขณะที่ 2/3 จะใช้ในการจ่ายคืนหนี้และเพิ่มทุนธนาคารพาณิชย์



กระบวนการขอรับมาตรการช่วยเหลือครั้งใหม่ของกรีซ

กรีซและเจ้าหนี้ได้ข้อตกลงเบื้องต้นในมาตรการช่วยเหลือครั้งใหม่จำนวน 8.6 หมื่นล้านยูโร ใน 3 ปี / ECB ตกลงเพิ่ม ELA 900 ล้านยูโร เป็น 9 หมื่นล้านยูโร

รัฐบาลกรีซต้องออกกฎหมาย 7 ฉบับ (เช่น ขึ้น VAT ลดเงินบำนาญ ลดค่าจ้าง แปรรูป รสก.)

จัดทำ MOU ร่วมกับกลุ่มเจ้าหนี้ พร้อมทำตามเงื่อนไขต่าง ๆ แลกกับการจ่ายเงินเป็นงวดเมื่อทำตามเงื่อนไขได้

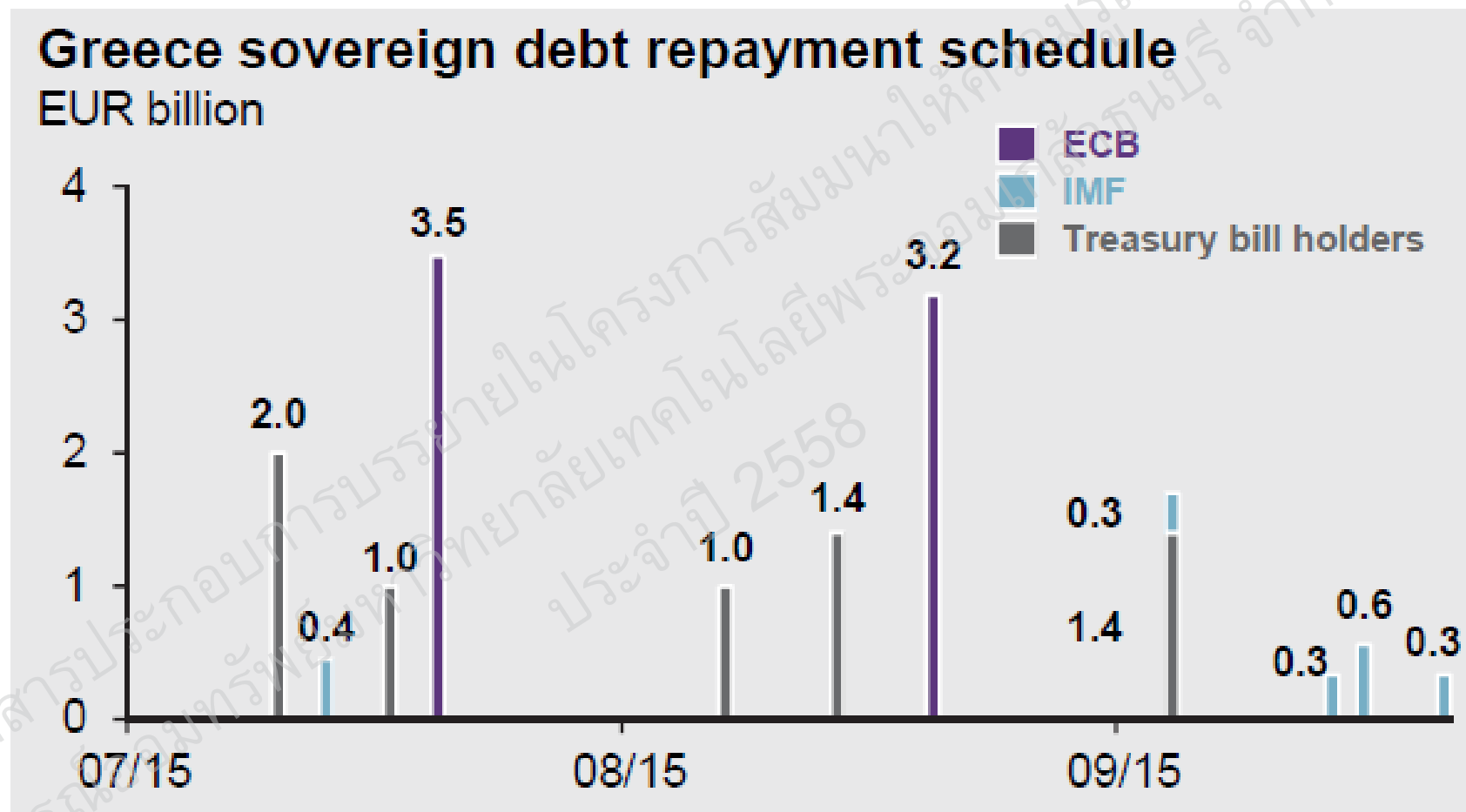
ได้รับเงิน 1.0-2.5 หมื่นล้านยูโร เพื่อเพิ่มทุนให้กับธนาคารพาณิชย์กรีซใช้แก้ปัญหาสภาพคล่องและหนี้สินล้นพ้น

รัฐสภากรีซผ่านร่างกฎหมายรัดเข็มขัดแลกกับเงินช่วยเหลือครั้งใหม่โดยได้รับเสียงจากพรรคฝ่ายค้าน

ได้รับเงินก้อนแรกจำนวน 7.0 พันล้านยูโรก่อน 20 ก.ค. เพื่อจ่ายคืนหนี้ ECB เพื่อยังสามารถคง ELA ได้ / ยอมรับ Greek bond as collateral for QE Operation

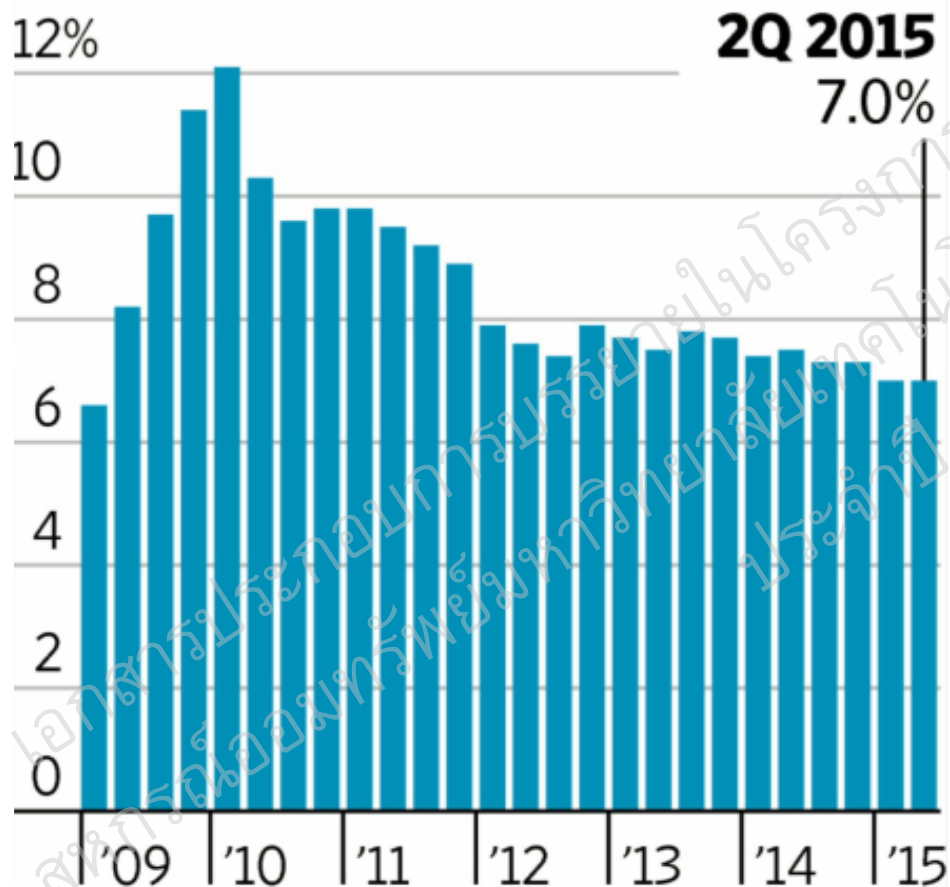
กรีซต้องแปรรูปรัฐวิสาหกิจให้ได้ 5.0 หมื่นล้านยูโร ซึ่งเป็นไปได้ยาก เนื่องจากสินทรัพย์ปัจจุบันมีมูลค่า 3.5 หมื่นล้านยูโรเท่านั้น

จับตามองการจ่ายคืนหนี้ของกรีซในช่วงต่อไป



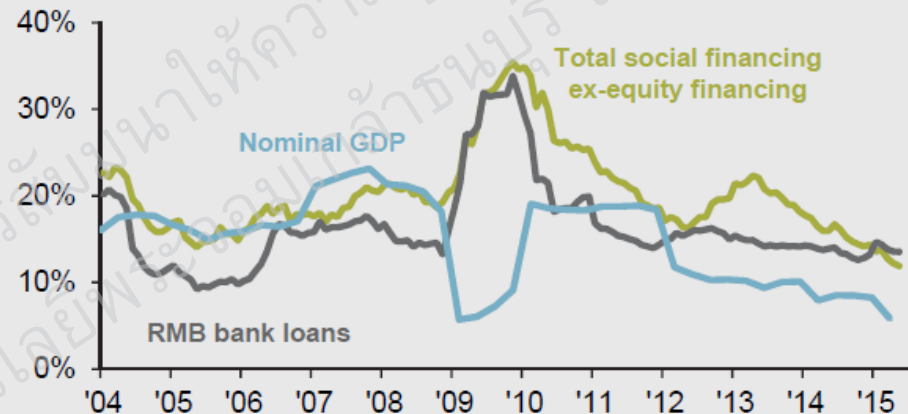
เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอลงชัดเจน

Change from a year earlier in China's gross domestic product



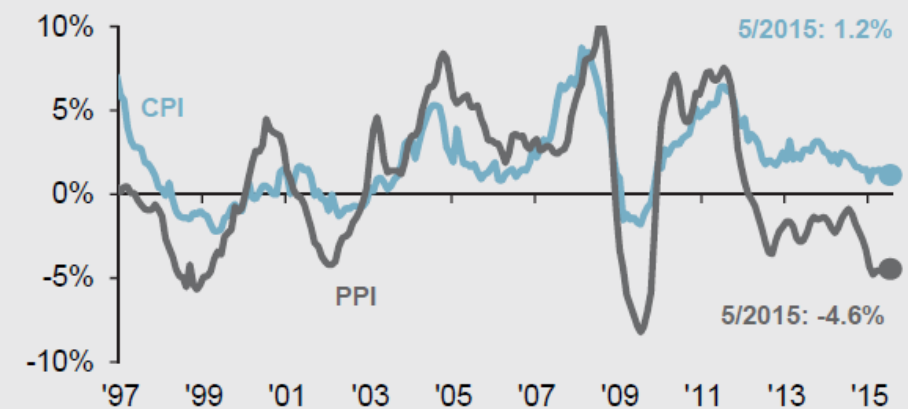
Credit and nominal GDP growth

Year-over-year % change

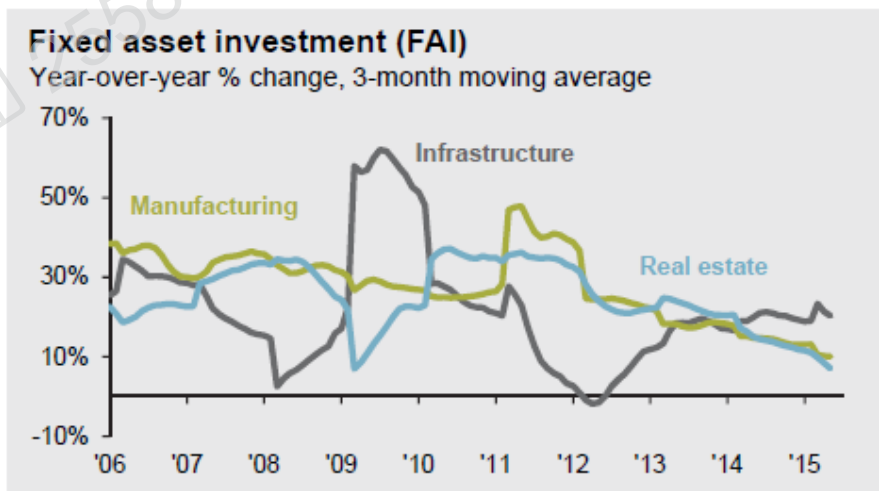
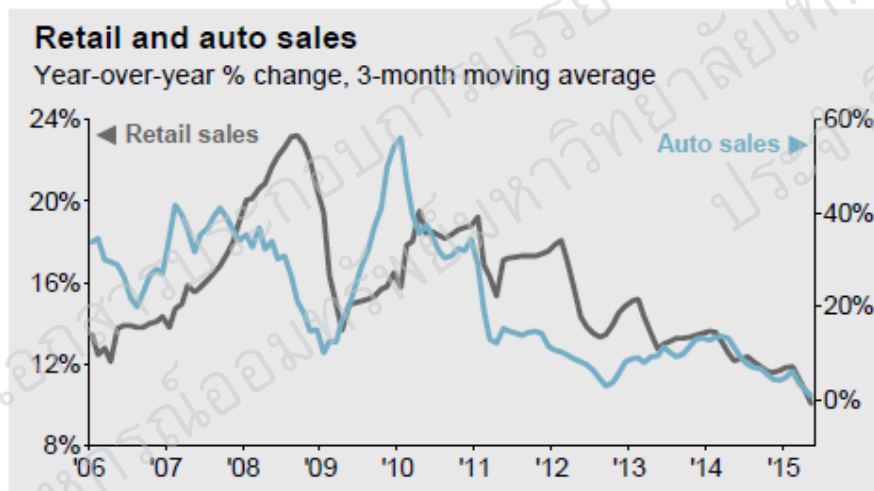
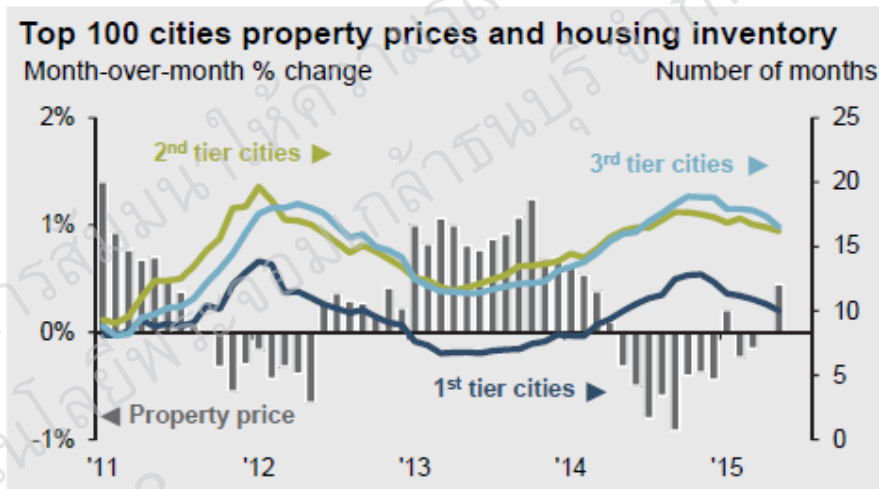


CPI and PPI inflation

Year-over-year % change



เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอลงชัดเจน

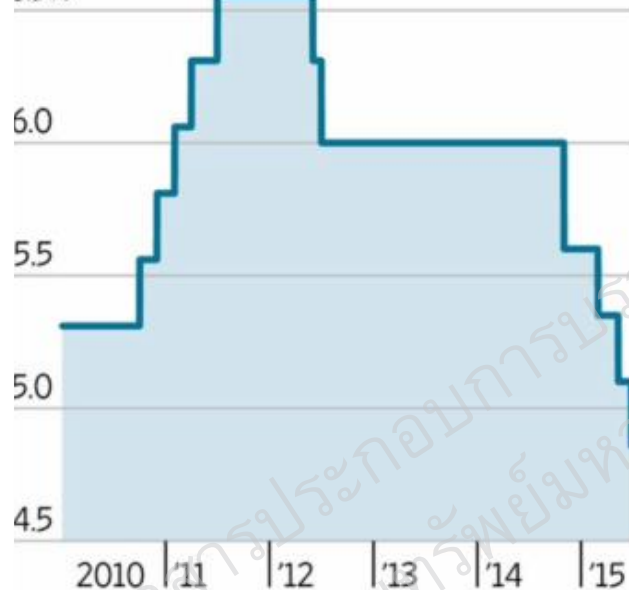


การผ่อนคลายทางการเงินของจีนช่วยให้เศรษฐกิจไม่ชะลอลงมาก

China has cut interest rates four times since November...

One-year benchmark lending rate

6.5%



in a bid to jumpstart manufacturing ...

Industrial production, change from a year earlier

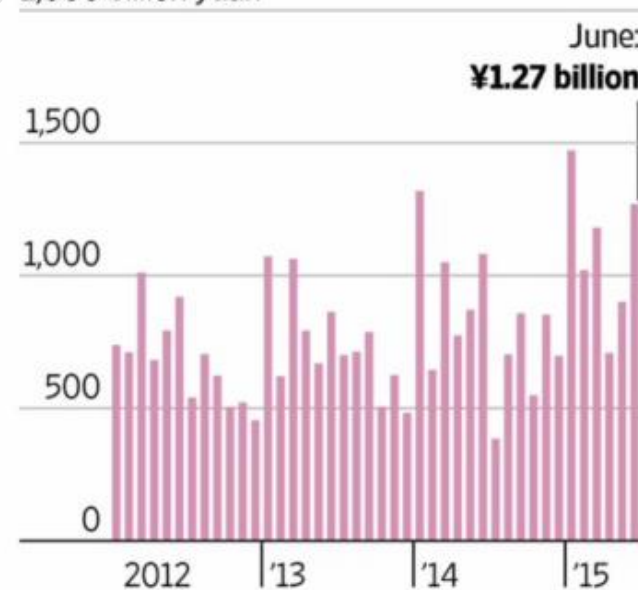
20%



and increase demand for credit.

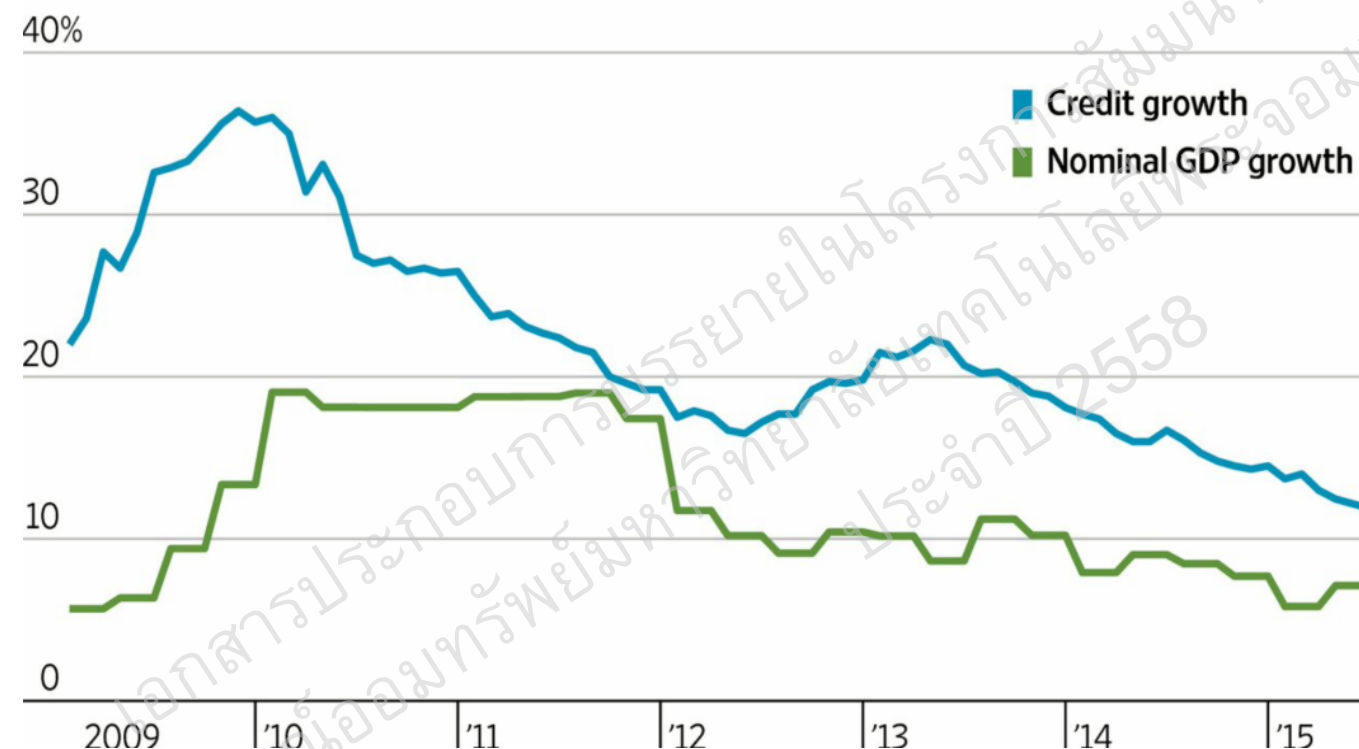
New yuan loans

2,000 billion yuan



แต่เงินมีความเสี่ยงสำคัญต่อภาคการเงิน

China's credit growth in June fell to its slowest pace in years, but remains above nominal GDP growth, indicating debt continues to grow faster than the economy.



ฟองสบู่อสังหาริมทรัพย์



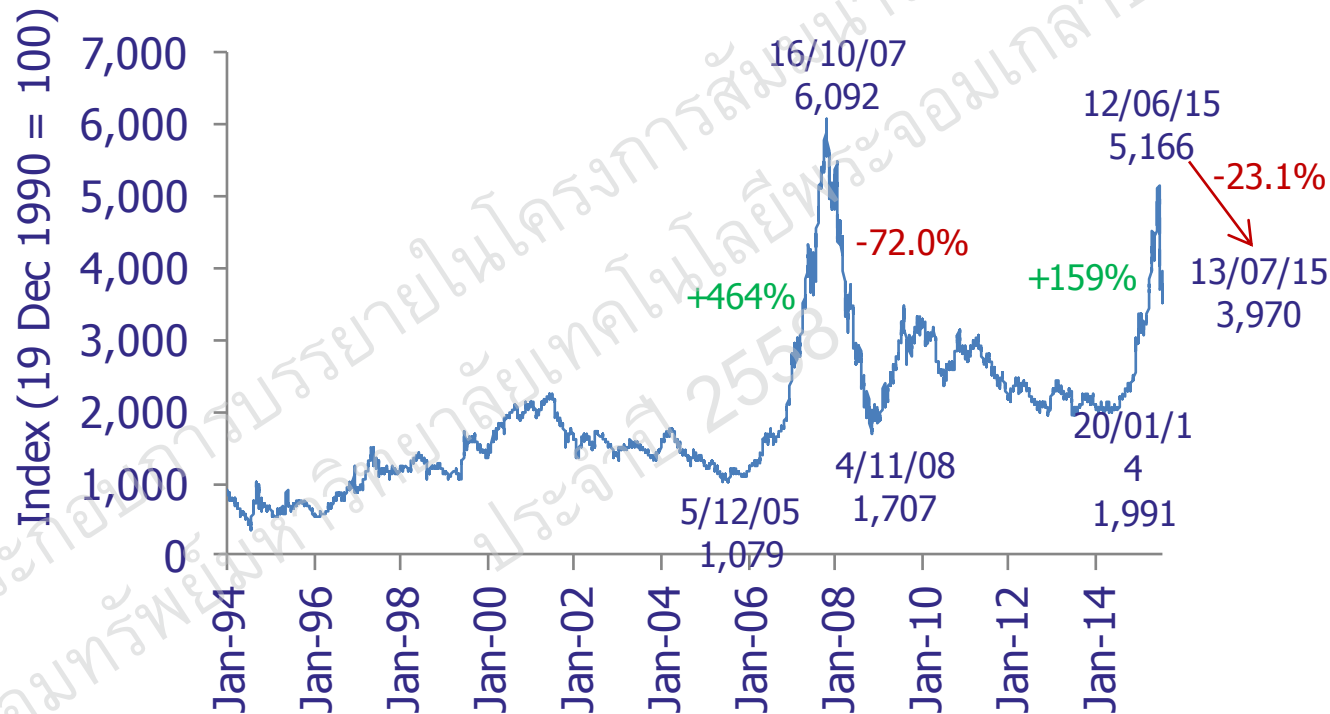
ฟองสบู่อการการเงิน



ฟองสบู่อตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นจีนตกต่ำลง -23.1% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา

The Shanghai Stock Exchange (SSE)



ที่มา: CEIC และ KKI (Research Dept.)

ตลาดหุ้นจีนร่วงลงไปกว่า 30% เมื่อวันที่ 8 ก.ค. แต่หลังการ ออกมาตรการเพิ่มเติมในวันที่ 9 ก.ค. ตลาดหุ้นจีนปรับตัวดีขึ้น

The Shanghai Stock Exchange (SSE)



ทางการต้องออกหลายมาตรการ เพื่อไม่ให้ตลาดหุ้นร่วงลงมากเกินไป

PBOC (24 มิ.ย.-7 ก.ค.)

- อัดฉีดสภาพคล่อง
- ลดดอกเบี้ยลง 25 bps.
- ลด RRR ลง 50 bps. สำหรับบางธพ.
- อัดฉีดเม็ดเงินผ่าน Reverse Repo

CSRC (1-5 ก.ค.)

- ผ่อนผันกฎ Margin Loan
- ชะลอการออก IPO
- Brokers จัดตั้งกองทุนเพื่อเข้าซื้อหุ้น

มาตรการล่าสุดเมื่อวันที่ 9 ก.ค. สามารถพยุงหุ้นได้ต่อเนื่อง

CSRC: ห้ามนักลงทุนที่ถือหุ้น > 5% ขายหุ้นเป็นระยะเวลา 6 เดือน
สั่งระงับบริษัทในตลาดหุ้นจีนอย่างน้อย 1,249 ราย ซื้อขายหุ้น

CIRC: ผ่อนคลายให้บริษัทประกันสามารถลงทุนในตลาดหุ้น

ปี 14 ตลาดหุ้นจีนปรับตัวสูงขึ้นมาก

โดยเฉพาะภายหลังการเปิด Shanghai-Hong Kong Connect ในเดือน พ.ย. 15 โดย 6 เดือนที่ผ่านมา
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยมากกว่า \$3.5 แสนล้าน มากกว่า
DJIA+NDX รวมกันที่ระดับ \$1.3 แสนล้าน

กลางเดือน มิ.ย. CSRC คุ่มเข้มกฎระเบียบ

1. จำกัดวงเงิน Margin Loan ของ Broker ไม่เกิน 4 เท่าของเงินทุนสุทธิของบล.
2. นักลงทุนต้องมีหลักทรัพย์ขั้นต่ำต่อวันมูลค่า 5 แสนหยวน หรือ \$8 หมื่น ในช่วง 20 วันทำการที่ผ่านมา จึงจะกู้ยืมเงินเพื่อนำไปใช้ในการซื้อหุ้นได้

ทั้งนี้ การซื้อขายของรายย่อยที่ครองตลาดหุ้นจีน เน้น
เก็งกำไรและซื้อขายด้วย Margin โดย Margin Loan
มีมูลค่าอยู่ที่ \$3.6 แสนล้าน (+400% จากปีก่อน)

ตลาดหุ้นปรับลดลงแรง แม้ในระยะแรกบางส่วน
มองว่าเป็นการปรับฐาน

(เสริม) มาตรการของทางการจีนที่ออกมาภายหลังการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นจีนในวันที่ 12 มิ.ย. 15

วันที่ประกาศ	หน่วยงาน	รายละเอียดมาตรการ
24-Jun	PBOC*	♦ อัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน เพื่อให้เกิดการกู้ยืมระดับต่ำแก่กลุ่มผู้บริโภคและภาคธุรกิจ
27-Jun	PBOC*	♦ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps. และอัตราดอกเบี้ยสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 50 bps. สำหรับธนาคารพาณิชย์ที่รองรับพื้นที่ชนบท ภาคการเกษตร และธุรกิจขนาดเล็ก
1-Jul	CSRC**	♦ ผ่อนผันกฎเกณฑ์การใช้เงินกู้เพื่อซื้อและเก็งกำไรในตลาดหุ้น (Margin Loan) ♦ การอนุญาตให้ Broker ใช้ดุลยพินิจของตัวเองในการตั้งเกณฑ์เรียกคืนเงินปล่อยกู้ Margin Loan จากลูกค้า รวมถึงการยึดต่อสัญญาการปล่อยกู้ Margin Loan ได้
5-Jul	CSRC**	♦ ขะลอการออก IPO ♦ ร่วมกับ Brokers 21 รายใหญ่ จัดตั้งกองทุนมูลค่า > 1.2 แสนล้านหยวน เพื่อเข้าซื้อหุ้น และประกาศว่าจะไม่ขายหุ้น หากตลาดหุ้นเคลื่อนไหว < 4,500 จุด
7-Jul	PBOC*	♦ อัดฉีดเม็ดเงิน 5 หมื่นล้านหยวนเข้าสู่ตลาดการเงิน ผ่านทางข้อตกลงซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาขายคืน (Reverse Repo)
9-Jul	CSRC**	♦ ห้ามไม่ให้นักลงทุนที่ถือหุ้นมากกว่า 5% ขายหุ้นเป็นระยะเวลา 6 เดือน รวมถึงผู้บริหารของบริษัทเอกชนด้วย
	CIRC***	♦ สั่งระงับการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหุ้นจีนอย่างน้อย 1,249 ราย คิดเป็นมูลค่าหุ้น 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 33% ของทุนจดทะเบียนในตลาดหุ้น ♦ ผ่อนคลายให้บริษัทประกันสามารถลงทุนในตลาดหุ้น โดยลงทุนในหุ้นบลูชิพได้สูงถึง 10% ของสินทรัพย์บริษัท จากอดีตที่ได้เพียง 5%

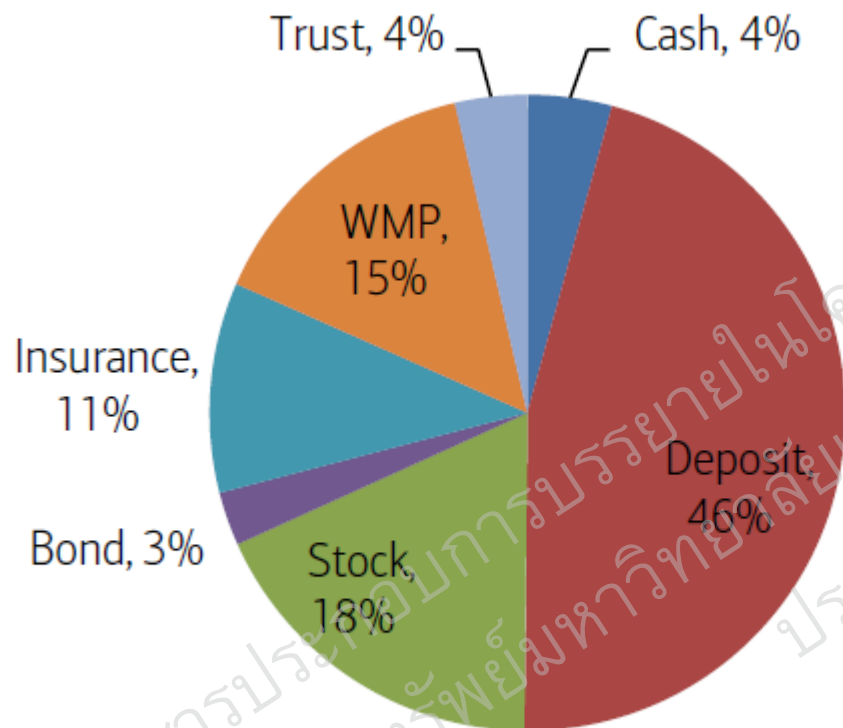
ที่มา: Infoquest, Bloomberg และ KKI (Research Dept.)

หมายเหตุ: * The People's Bank of China: PBOC คือ ธนาคารกลางของจีน

** China Securities Regulatory Commission: CSRC คือ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของจีน

*** China Insurance Regulatory Commission: CIRC คือ คณะกรรมการกำกับดูแลด้านการประกันของจีน

ตลาดหุ้นจืตกต่ำอาจมีผลต่อเศรษฐกิจไม่มากนัก



ผลกระทบ ของตลาด หุ้นดกต่ำ ต่อ เศรษฐกิจ จีน

ประชากรจีนที่ลงทุนในตลาดหุ้นยังมี
สัดส่วนน้อย (90 ล้านคน = <7%
ประชากรจีน)

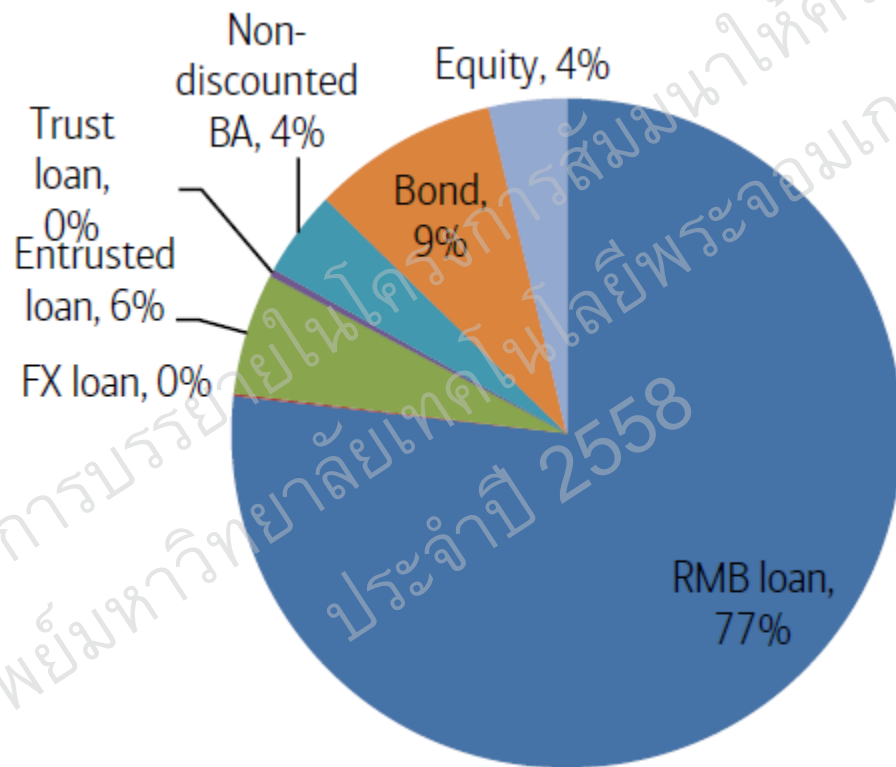
เงินออมครัวเรือนส่วนใหญ่อยู่นอกตลาด
(เงินฝาก 48% หุ้น 18%)

กระแสฟองสบู่ตลาดหุ้นเกิดขึ้นเร็ว ดังนั้น
ฟองสบู่ตลาดหุ้นที่แตกไม่น่ากระทบ
พฤติกรรมผู้บริโภค

การระดมทุนผ่านตลาดหุ้นคิดเป็น 4.2%
ของ Total Social Financing เท่านั้น

ML คาดผลกระทบของตลาดดกต่ำ จะทำให้ GDP ลดลงประมาณ 0.5 pp (F/N Sector contributes 1.3pp of 7.0% GDP in 15Q1)

การระดมทุนผ่าน equity ยังไม่นิยมเท่าการกู้ยืม แต่บริษัทรุ่นใหม่พึ่งพาการระดมทุนผ่านตลาดหุ้นมากขึ้น

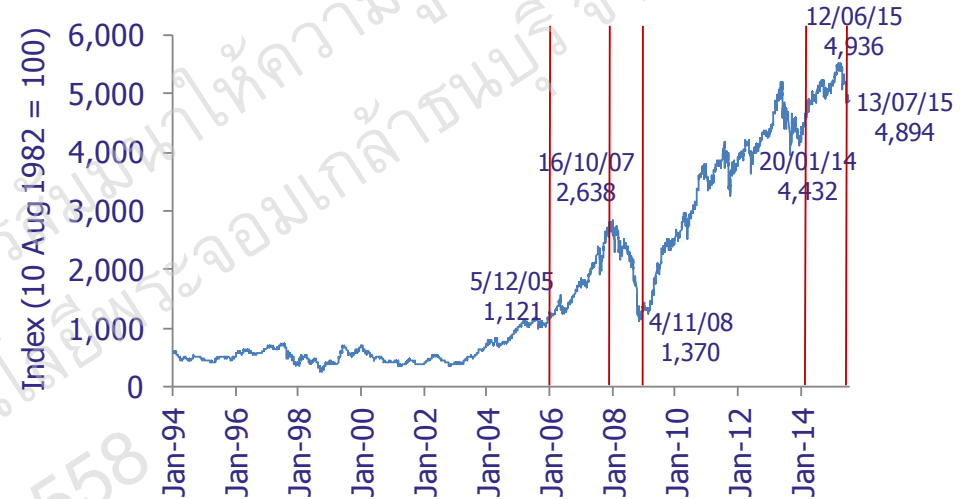


โอกาสที่การตกต่ำของหุ้นจีนจะ Contagious (การเคลื่อนไหวของหุ้นเอเชียมีทิศทางคล้ายกับจีนในช่วงก่อน)

The Shanghai Stock Exchange (SSE)



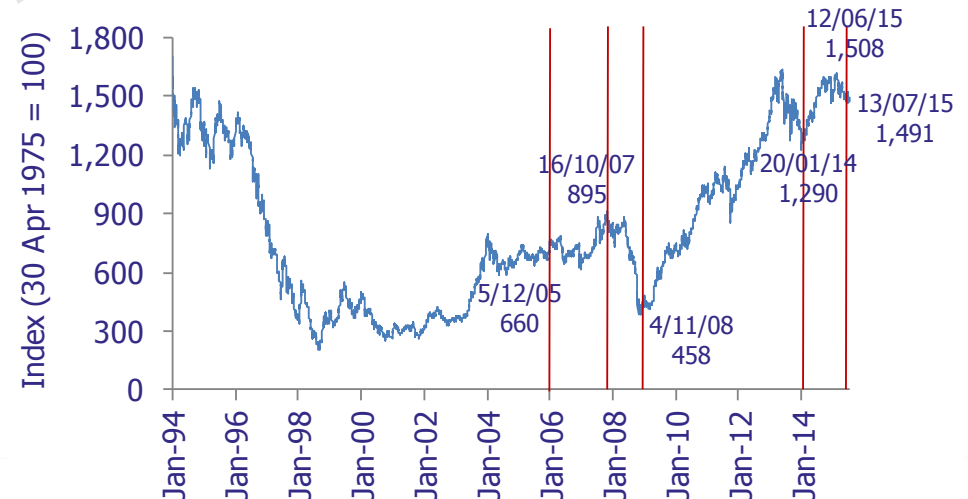
Indonesia Stock Market



Malaysia Stock Market



SET Index



โอกาสที่การตกต่ำของหุ้นจีนจะ Contagious (การเคลื่อนไหวของหุ้นเอเชียมีทิศทางคล้ายกับจีนในช่วงก่อน)

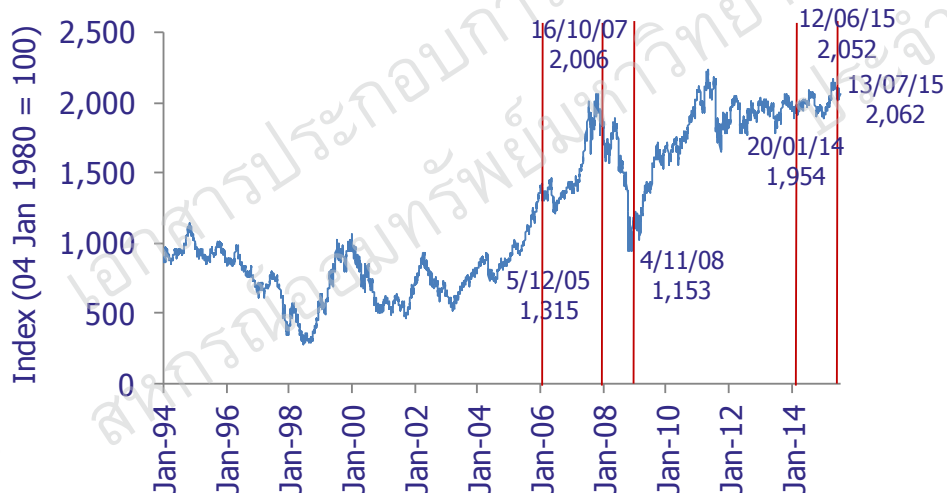
Philippines Stock Market



Singapore Stock Market



Korea Stock Market



Hong Kong Stock Market



โดยเฉลี่ยหุ้นเอเชียตกประมาณ 40-50% จาก Peak ก่อน

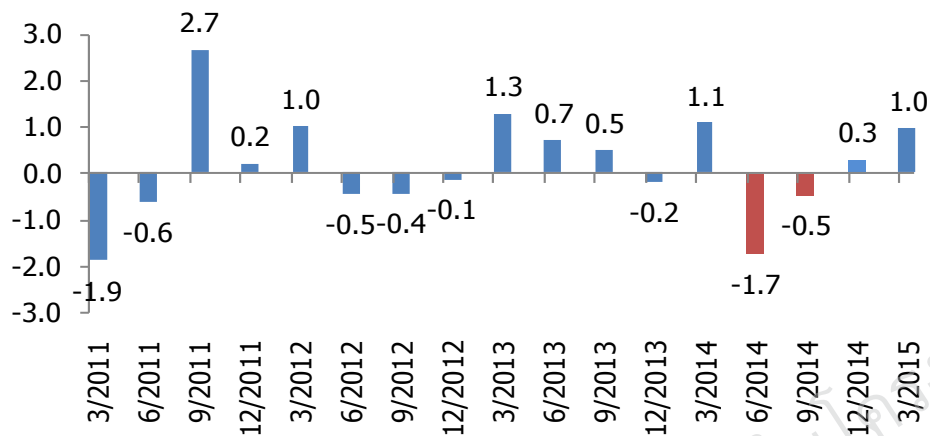
Date	China		Thai		Indonesia		Malaysia	
	Index	Change	Index	Change	Index	Change	Index	Change
5 Dec 05	1,079		660		1,121		885	
16 Oct 07	6,092	464.5	895	35.6	2,638	135.4	1,372	55.0
4 Nov 08	1,707	-72.0	458	-48.8	1,370	-48.1	906	-34.0
20 Jan 14	1,991	16.7	1,290	181.9	4,432	223.5	1,808	99.6
12 Jun 15	5,166	159.5	1,508	16.9	4,936	11.4	1,734	-4.1
13 Jul 15	3,970	-23.1	1,491	-1.2	4,894	-0.8	1,716	-1.1

Date	Philippines		Singapore		Korea		Hong Kong	
	Index	Change	Index	Change	Index	Change	Index	Change
5 Dec 05	2,116		2,333		1,315		15,159	
16 Oct 07	3,815	80.3	3,811	63.4	2,006	52.5	28,955	91.0
4 Nov 08	2,003	-47.5	1,830	-52.0	1,153	-42.5	14,384	-50.3
20 Jan 14	6,006	199.8	3,129	71.0	1,954	69.4	22,929	59.4
12 Jun 15	7,504	24.9	3,354	7.2	2,052	5.0	27,281	19.0
13 Jul 15	7,496	-0.1	3,311	-1.3	2,062	0.5	25,224	-7.5

Source: CEIC and KKI (Research Dept.)

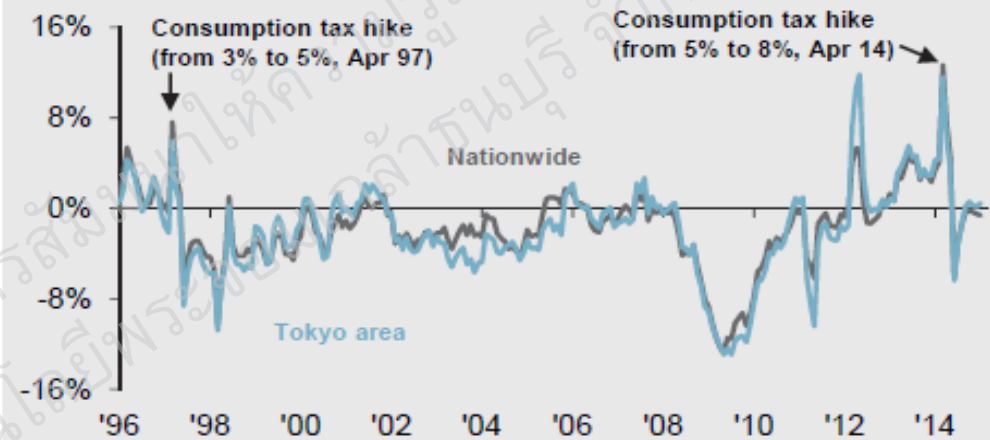
ทิศทางเศรษฐกิจญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้นจากเงินเยนที่อ่อนค่า

อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่น (QoQ SA)



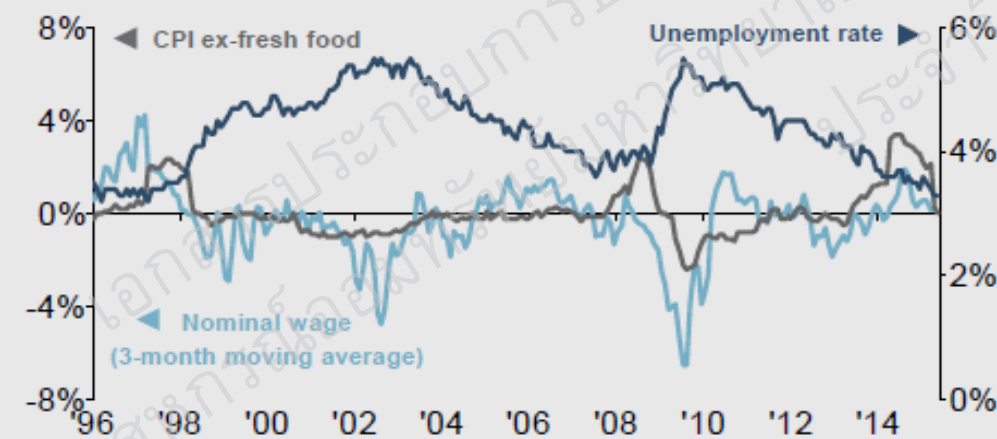
Department store sales

Year-over-year % change, 3-month moving average

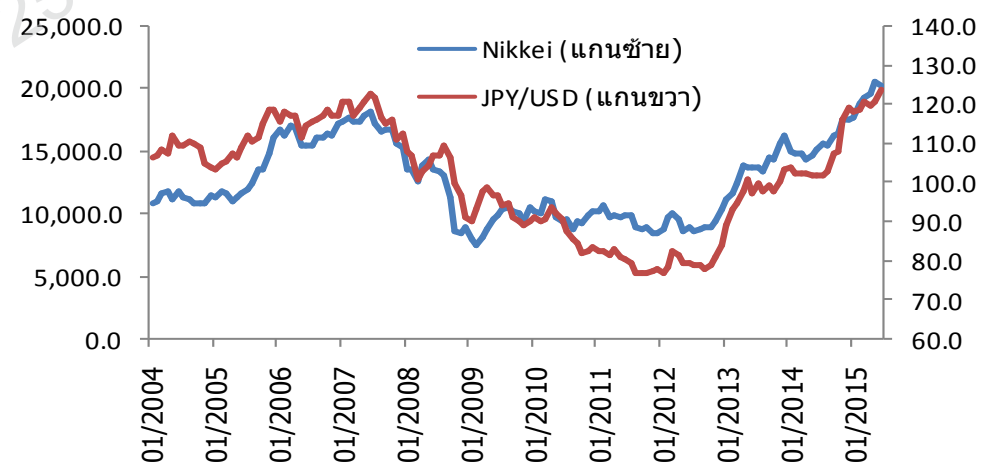


Wage and unemployment

Year-over-year % change



ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน



IIF คาดเงินทุนไหลเข้า EM ในปีนี้ลดลงก่อนจะปรับขึ้นในปีหน้า (ส่วนหนึ่งเป็นเพราะเงินไหลออกจากจีน)

- After a slow start to the year, private capital inflows to EMs are projected to cool to \$981 billion in 2015, their lowest level since 2009. For 2016, we project a pickup to \$1,158 billion.
- The projected drop in inflows in 2015 reflects disappointing EM growth, a challenging global interest rate outlook, and country-specific factors such as the Russia-Ukraine conflict.
- The acceleration in inflows in 2016 assumes a gradual Fed exit, a pickup in EM growth, and reduced political uncertainties.

Chart 1

EM GDP Growth and Total EM Capital Inflows

percent, q/q, saar

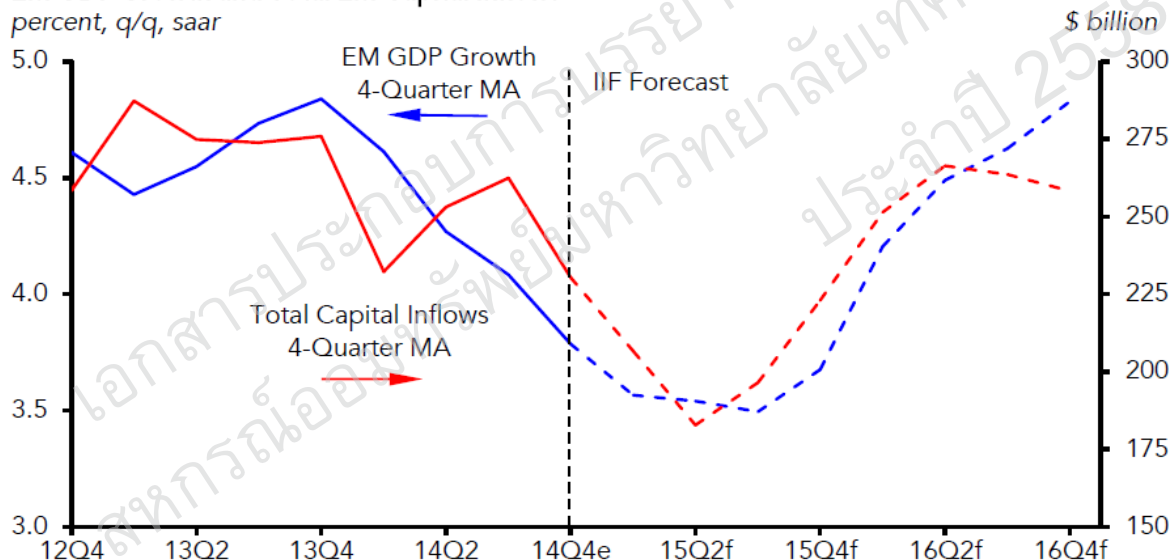


Chart 58

Net Private Capital Inflows to Emerging Asia

\$ billion

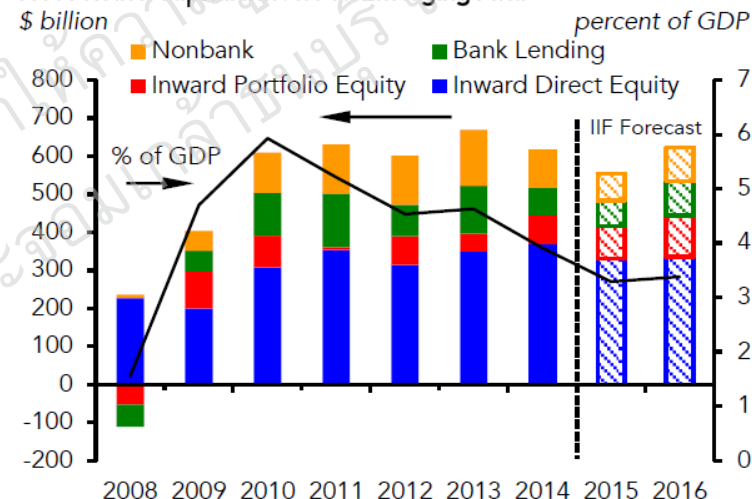
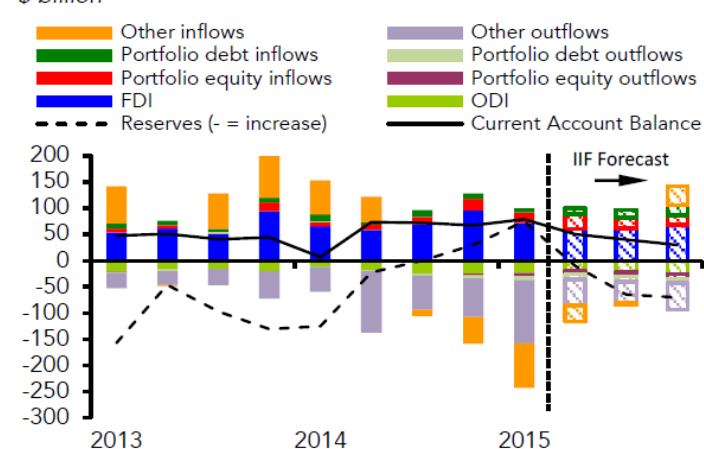


Chart 59

China: Capital Flows and Current Account Balance

\$ billion



(เสริม) การปรับการคาดการณ์ค่าเงินสกุลเอเชียเทียบกับดอลลาร์สหรัฐของ BOAML

Table 2: BAML Asia FX forecasts

		Jun-15	Sep-15	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
new	CNY	6.25	6.29	6.33	6.35	6.45	6.50	6.50
old		6.30	6.34	6.36	6.38	6.36	6.35	6.35
new	HKD	7.75	7.80	7.81	7.82	7.82	7.82	7.82
old		7.80	7.81	7.82	7.81	7.81	7.81	7.81
new	INR	63.00	64.00	63.50	63.50	63.50	63.00	63.00
old		63.00	64.00	63.00	63.00	63.00	63.00	62.00
new	IDR	13400	13600	13800	14000	14300	14500	14500
old		13400	13600	13800	13800	13800	13600	13500
new	KRW	1125	1135	1145	1145	1150	1160	1160
old		1125	1135	1145	1145	1145	1140	1130
new	MYR	3.64	3.71	3.78	3.86	3.87	3.90	3.90
old		3.80	3.87	3.91	3.91	3.91	3.90	3.88
new	SGD	1.35	1.37	1.39	1.42	1.42	1.43	1.43
old		1.40	1.42	1.45	1.45	1.43	1.42	1.41
new	PHP	45.00	45.20	45.50	46.00	47.00	48.00	48.00
old		46.00	46.50	46.50	46.00	46.00	45.00	45.00
new	TWD	30.80	31.00	31.30	31.50	32.00	33.00	33.00
old		32.40	32.80	33.00	33.50	33.50	33.50	33.00
new	THB	33.50	34.50	35.00	35.30	35.60	36.00	36.00
old		33.50	34.00	34.00	34.00	34.00	34.00	34.00

Source: BofA Merrill Lynch Global Research estimates



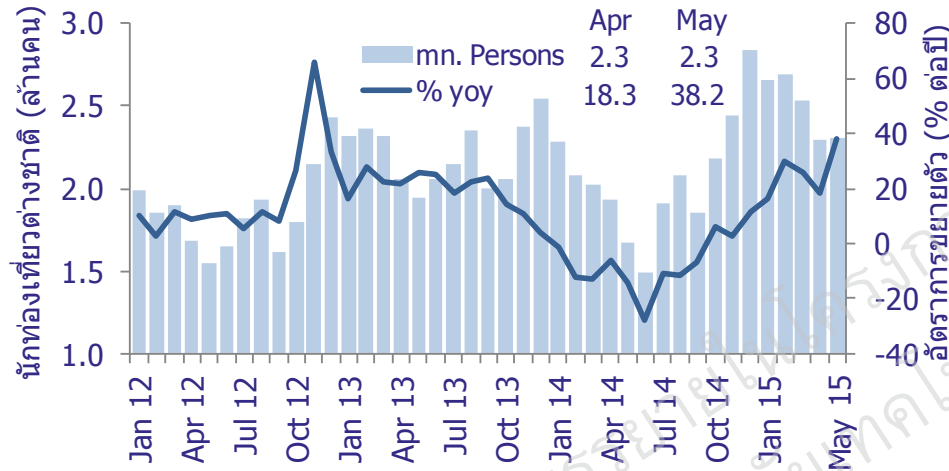
ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Thai Economy

เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว KKP ปรับประมาณการ

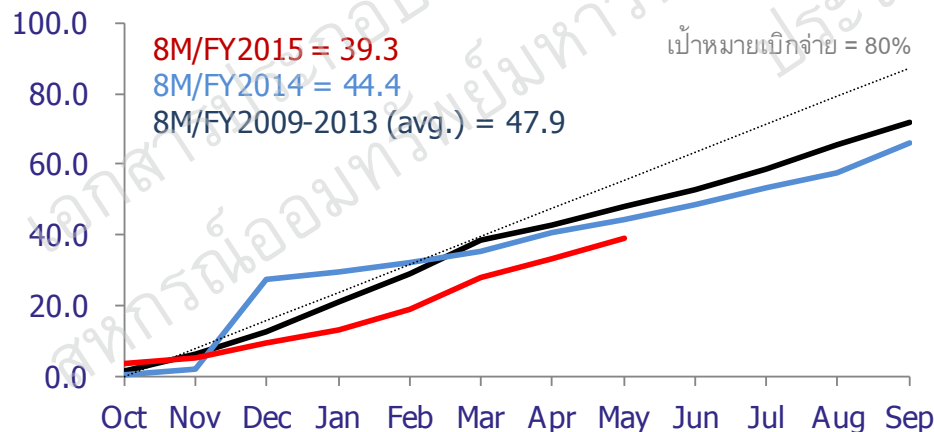
รพท. เผยว่าเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค. ฟื้นตัวอย่างช้าๆ และ เปราะบาง ตามภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัวเพิ่มขึ้น
โดยเฉพาะชาวจีนและมาเลเซีย



- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน พ.ค. มีจำนวน 2.3 ล้านคน ขยายตัว 38.2% ต่อปี ตามจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีน และมาเลเซีย เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ธุรกิจท่องเที่ยวของชาวจีนเป็นการลงทุนของนักลงทุนชาวจีนเกือบครบวงจร ส่งผลให้อาจมีเม็ดเงินเข้าสู่ไทยไม่มาก

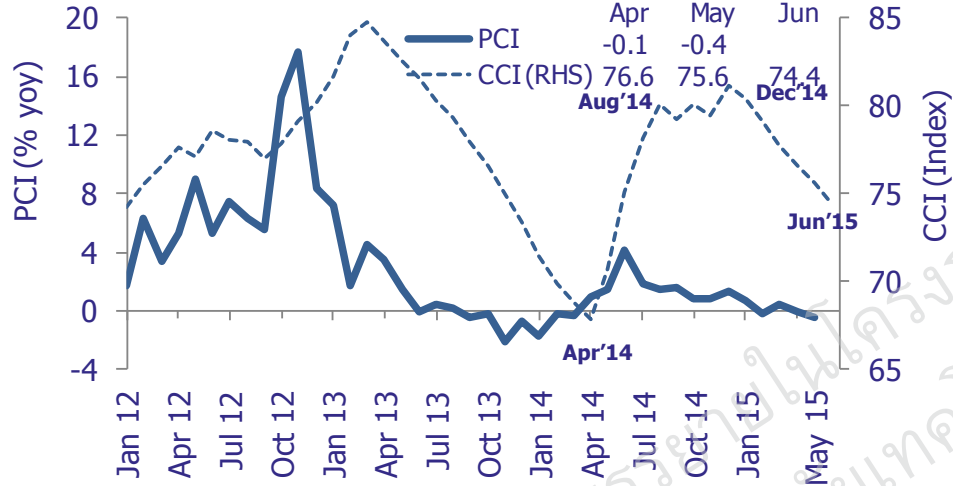
การเบิกจ่ายงบฯ ลงทุน เดือน พ.ค. ต่ำกว่าปีก่อนและค่าเฉลี่ย 5 ปี
(% อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมต่อกรอบรายจ่ายงบประมาณ)



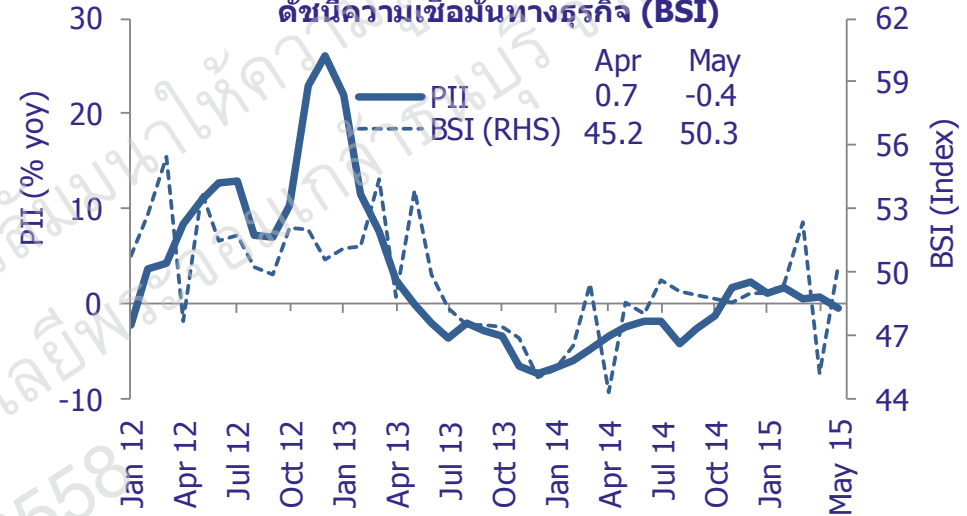
- การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ เม็ดเงินที่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจอาจยังไม่มาก เนื่องจากโครงการลงทุนส่วนใหญ่ยังเป็นเพียงการลงทุนขนาดเล็ก อาทิ การซ่อมแซมถนน โครงการชลประทาน และโครงการไฟฟ้าบางสาย

ขณะที่ภาคการบริโภค การลงทุน และการส่งออกยังคงหดตัว

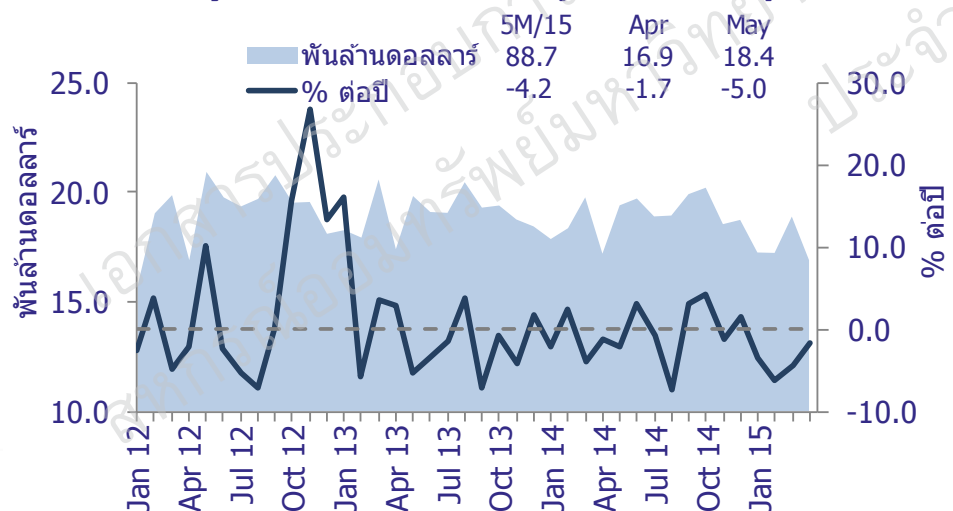
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) และ
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และ
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)



มูลค่าการส่งออกรายเดือน (Custom basis)



- การบริโภคภาคเอกชนยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง ผลจากรายได้ครัวเรือนภาคเกษตรที่ตกต่ำ ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับปัญหาภัยแล้ง
- การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง ตามการนำเข้าสินค้าทุน ยอดจำหน่ายรถยนต์ที่หดตัว และกำลังการผลิตส่วนเกินที่ยังมีอยู่มาก
- การส่งออกหดตัวต่อเนื่อง ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และเอเชีย เป็นสำคัญ

ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน พ.ค. บ่งบอกเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย (% ต่อปี)	2014	2014				2015		
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Apr	May
ด้านการผลิต								
ดัชนีรายได้เกษตรกร	-5.6	-0.5	-10.1	-4.7	-13.6	-12.0	-18.6	-12.0
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	-4.6	-6.0	-3.1	-3.9	-2.3	0.1	-7.1	-7.6
อัตราการใช้กำลังการผลิต (% , sa.)	-	-	-	60.1	60.5	64.5	56.8	56.6
ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (Index)	87.4	85.8	90.0	88.2	90.0	89.2	86.2	85.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	-6.7	-12.2	-1.2	-10.1	7.0	23.5	18.3	38.2
ด้านการใช้จ่าย								
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	1.0	0.7	1.3	1.6	1.0	0.3	-0.1	-0.4
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Index)	75.2	70.6	79.7	79.2	80.2	79.1	76.6	75.6
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	-1.8	-3.4	-0.2	-2.6	2.3	0.6	0.7	-0.4
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Index)	48.0	47.0	49.0	49.2	48.8	50.3	45.2	50.3
การเบิกจ่ายงบประมาณรัฐ (% ของงบประมาณ)*	89.0	49.2	89.0	89.0	29.8	51.4	58.4	64.7
มูลค่าส่งออก (Custom basis)	-0.4	-0.7	-0.2	-1.8	1.6	-4.7	-1.7	-5.0
มูลค่าการนำเข้า (Custom basis)	-9.0	-14.2	-3.5	-1.3	-5.6	-6.4	-6.8	-20.0
ด้านเสถียรภาพ								
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้าน USD)	13.1	4.9	8.2	-0.5	8.7	8.2	1.1	2.1
ดุลการชำระเงิน (พันล้าน USD)	-1.2	-1.1	-0.1	0.0	-0.2	4.0	1.8	0.1
เงินสำรองระหว่างประเทศ (พันล้าน USD)	157.1	167.5	168.2	161.6	157.1	156.3	161.1	158.5
(ต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น)	2.8	2.8	2.7	2.7	2.8	2.9	3.0	3.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป **	1.89	2.23	1.56	2.00	1.11	-0.50	-1.04	-1.27
อัตราการว่างงาน (% กำลังแรงงาน)	0.8	0.9	0.7	0.8	0.6	0.9	0.8	0.9

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปอาจ

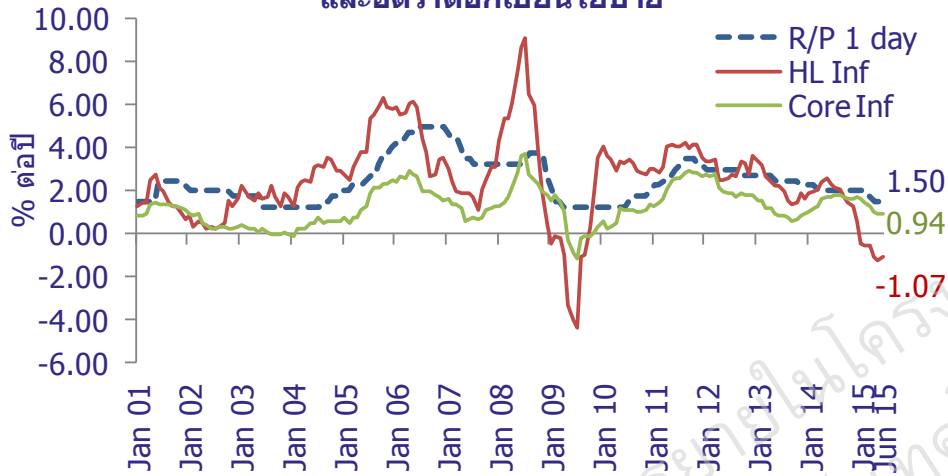
ยังคงซบเซาต่อเนื่อง ผลจากปัจจัย อาทิ

- 1) การบริโภคภาคเอกชนที่อาจได้รับผลกระทบจากปัญหาภัยแล้ง
- 2) การลงทุนภาคเอกชนที่ยังคงรอความคืบหน้าของโครงการภาครัฐ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- 3) การส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากการเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ยังคงอ่อนแอ ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการค้าโลก

ส่งผลให้ KKI ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยทั้งปี 15 และ 16 ลง โดยน่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.5% และ 3.5% ต่อปี จากประมาณการเดิมที่ 3.3% และ 3.7% ต่อปี ตามลำดับ

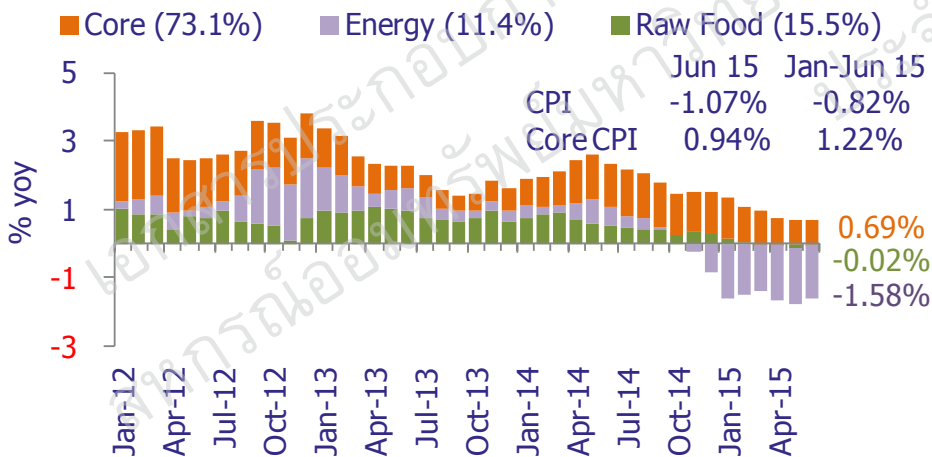
อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 อยู่ที่ -1.07% ต่อปี

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน
และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: CEIC และ KKI (Research Dept.)

Contribution to Headline Inflation Rate



ที่มา: CEIC และคำนวณโดย KKI (Research Dept.)

○ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 อยู่ที่ **-1.07%** ต่อปี ผลจากราคาเชื้อเพลิงสำหรับยานพาหนะ ค่าไฟฟ้า และอาหารสด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวอยู่ที่ 0.94% ต่อปี เท่ากับเดือน พ.ค. จากก่อนหน้านี้มีทิศทางลดลงต่อเนื่องตามอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ

○ กระทรวงพาณิชย์ มองว่าอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบต่อเนื่อง ยังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด เนื่องจากการติดลบเกิดจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่ลดลงตามราคาตลาดโลกและนโยบายการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง

KKI ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจยังคงติดลบต่อเนื่องจนถึงช่วงไตรมาส 4 ที่อาจกลับมาเป็นบวกเล็กน้อย ตามราคาพลังงาน รวมถึงราคาสินค้าเกษตรที่อาจเพิ่มสูงขึ้นจากปัญหาภัยแล้ง ส่งผลให้ **KKI ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 15-16 โดยอาจอยู่ที่ -0.4% และ 1.7 % ต่อปี** จากประมาณการเดิมที่ 0.2% และ 2.3% ต่อปี ตามลำดับ นอกจากนี้ **ยังมีโอกาสที่ MPC อาจปรับลด R/P ลงอีก 25 bps. ภายในปีนี้ ส่งผลให้ R/P อยู่ที่ 1.25% ต่อปี**

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ เดือน ก.ค.

การปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยของธนาคารแห่งประเทศไทย

%yoy	ปี 2557	ปี 2558		ปี 2559	
	ข้อมูลจริง ณ มิ.ย. 58	คาดการณ์ ณ มิ.ย. 58	คาดการณ์ ณ มี.ค. 58	คาดการณ์ ณ มิ.ย. 58	คาดการณ์ ณ มี.ค. 58
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	0.9	3.0	3.8	4.1	3.9
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	2.0	2.4	3.1	3.8
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	2.7	3.1	6.3	8.0
การอุปโภคภาครัฐ	1.7	3.3	4.2	3.5	2.1
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	16.3	8.0	6.0	6.1
การส่งออกสินค้าและบริการ	0.0	2.2	3.6	3.6	5.4
การนำเข้าสินค้าและบริการ	-5.4	2.7	4.4	4.3	6.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	14.2	19.5	16.5	8.3	8.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-0.3	-1.5	0.8	2.5	4.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-8.5	-2.4	0.0	7.6	8.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	-0.5	0.2	1.6	2.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.6	1.0	1.2	1.0	1.2

ที่มา: รายงานนโยบายการเงินเดือน มิ.ย. 15 ของธนาคารแห่งประเทศไทย

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของ KKP ณ เดือน ก.ค.

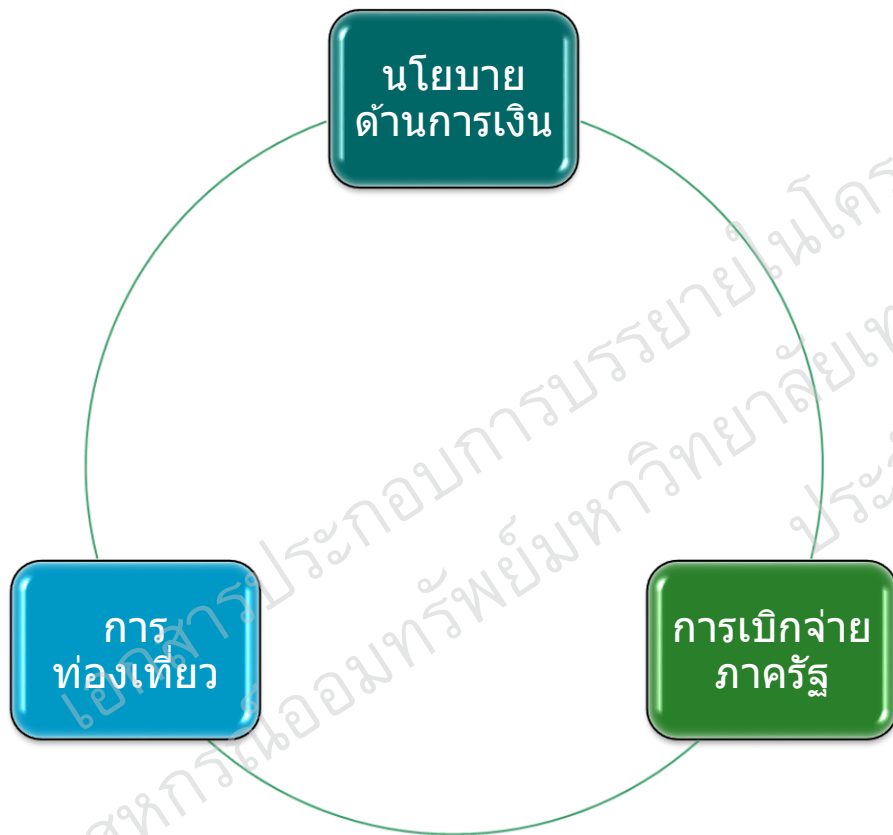
ประมาณการเศรษฐกิจไทย

%yoy	2014A	2015F		2016F	
		New	Previous	New	Previous
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	0.9	2.5	3.3	3.5	3.7
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	1.8	2.4	2.8	3.2
การอุปโภคภาครัฐ	1.7	3.0	4.0	3.0	3.0
การลงทุนรวม	-2.6	4.8	4.5	7.1	8.0
การลงทุนภาคเอกชน	-2.0	2.0	3.6	6.0	7.0
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	16.0	8.0	10.0	8.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	13.4	20.4	17.5	12.8	9.3
%ต่อ GDP	3.3	5.1	4.6	3.1	2.4
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-0.3	-2.5	-0.5	3.5	3.8
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-8.5	-5.2	-2.0	7.5	8.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	-0.4	0.2	1.8	2.3
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	2.00	1.25	1.50	1.50	1.75
บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	32.75	35.00	34.00	36.00	34.00

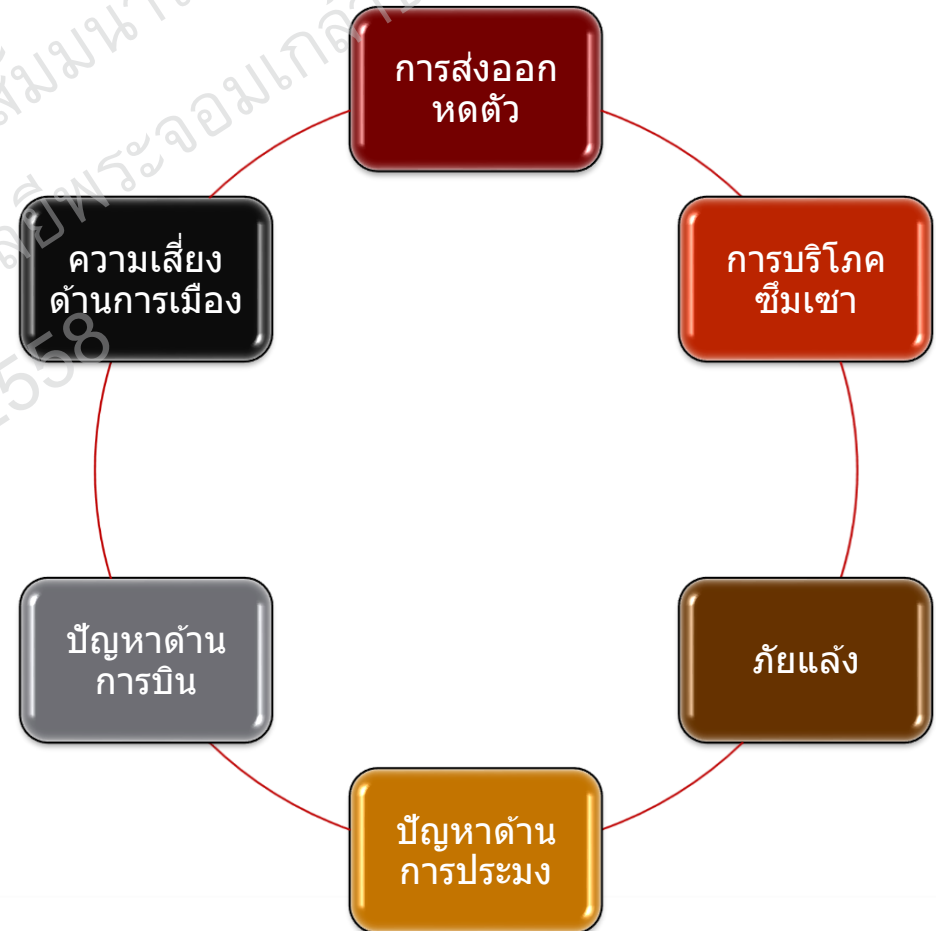
ที่มา: KKP

ปัจจัยสนับสนุน และปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยระยะต่อไป

ปัจจัยสนับสนุน



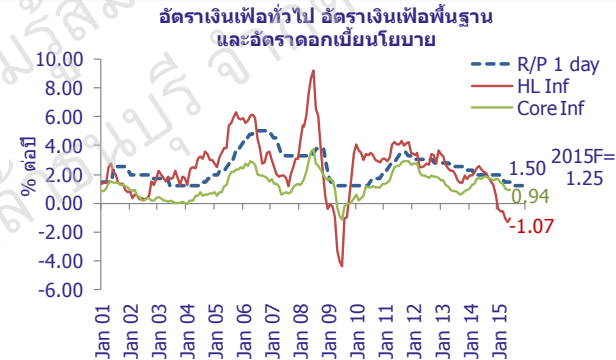
ปัจจัยเสี่ยง



ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจไทยระยะต่อไป

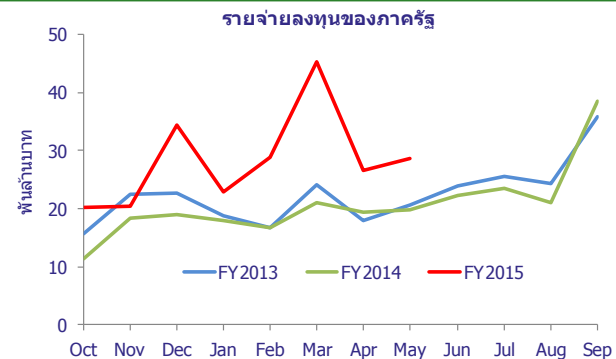
นโยบายด้านการเงิน

- กนง. อาจปรับลด R/P ลง 25 bps. อยู่ที่ 1.25% ต่อปี อย่างเร็วที่สุดในการประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 5 ส.ค. นี้ สาเหตุสำคัญ ได้แก่
1. ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 15 ลงอยู่ที่ 3.0% จาก 3.5% ต่อปี
 2. ธปท. ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 15 ลงอยู่ในระดับที่ติดลบ
 3. ธปท. คาดว่า CA เกินดุล 5.0% ต่อ GDP
 4. MPC มองว่าการปรับลด R/P สามารถช่วยให้เงินบาทอ่อนค่าได้



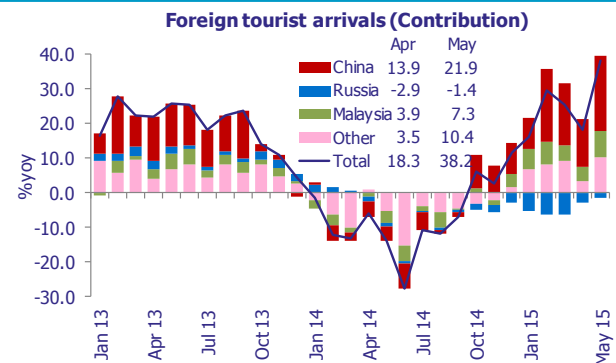
การเบิกจ่ายภาครัฐ

การเบิกจ่ายของภาครัฐที่มีแนวโน้มขยายตัว โดยเฉพาะการเบิกจ่ายงบลงทุน ➡ โดยการผลักดันโครงการลงทุนของภาครัฐ ➡ ซึ่งอาจเหนี่ยวนำการลงทุนภาคเอกชน ➡ การลงทุนโดยรวมเพิ่มขึ้น



การท่องเที่ยว

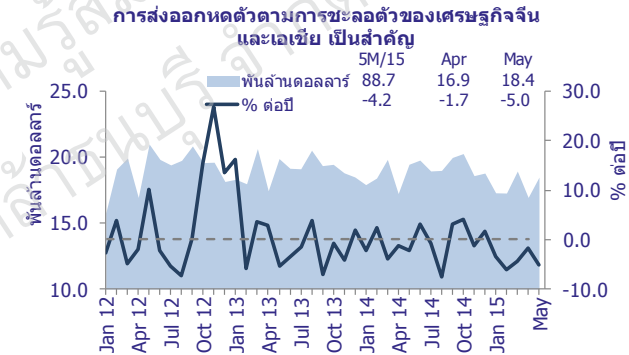
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ~20-30% ต่อปี
- โดยเฉพาะจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เพิ่มขึ้นมาก ทั้งนี้ ธุรกิจท่องเที่ยวของชาวจีนเป็นการลงทุนของนักลงทุนชาวจีนเกือบครบวงจร ส่งผลให้อาจมีเม็ดเงินเข้าสู่ไทยไม่มาก



ปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยระยะต่อไป

การส่งออก หดตัว

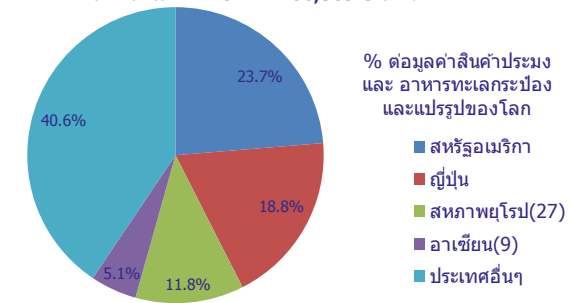
- KKP ปรับลดคาดการณ์การส่งออกไทยปี 15 ลงอยู่ที่ -2.5% ต่อปี จากเดิมที่ -0.5% ต่อปี
- ภาคการส่งออกยังคงซบเซา เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการค้าโลก



ปัญหาด้าน การประมง

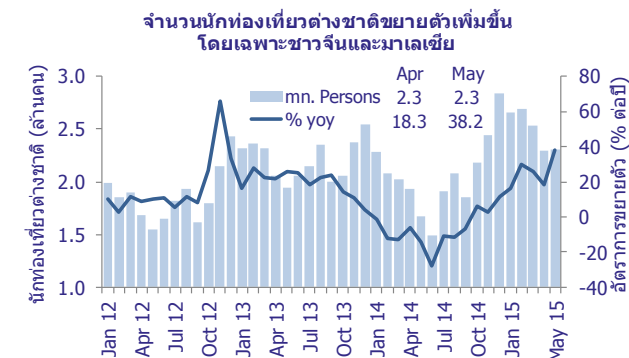
- วันที่ 21 เม.ย. คณะกรรมาธิการยุโรปให้คำเตือน หรือใบเหลืองกับสินค้าประมงไทย เนื่องจากไทยไม่มีหนังสือรับรองแหล่งที่มาและความถูกต้องตามกฎหมาย (IUU) โดยให้เวลาในการแก้ไข 6 เดือน
- มูลค่าการส่งออกสินค้าประมงไทยไป EU ประมาณ 2.4 หมื่นล้านบาท หรือ 11.8% ของมูลค่าการส่งออกสินค้าประมงไทย
 - เรือประมงที่จดทะเบียนทั้งหมดประมาณ 40,200 ลำ ซึ่งมีอีก 12,100 ลำ ที่ยังไม่ได้จดทะเบียน ส่งผลให้ไม่สามารถทำการประมงได้

มูลค่าการส่งออกสินค้าประมง และอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปของ
ไทยไปโลก ปี 2014= 206,509.8 ล้านบาท



ปัญหาด้าน การบิน

- การแจ้งเตือนของ ICAO ถึงความเป็นไปได้ในการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือด้านความปลอดภัยของกรมการบินพลเรือนไทย ➡ ประเทศญี่ปุ่น และเกาหลี ห้ามเครื่องบินเช่าเหมาลำของไทยเข้าประเทศทันที
- ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นหากไทยถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ
 - ต้นทุนทางการบินสูงขึ้น
 - มีข้อจำกัดในการขยายกิจการ เนื่องจากไม่สามารถเพิ่มเส้นทางบินใหม่ หรือจำนวนเที่ยวบินได้
 - การจะเรียกความน่าเชื่อถือกลับมาอาจใช้เวลายาวนาน

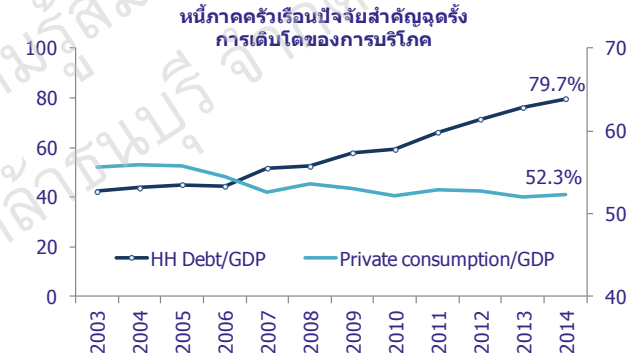


ปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยระยะต่อไป

การบริโภค ซึมเซา

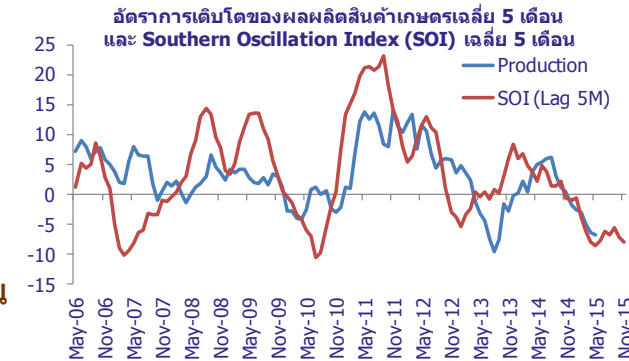
ปัจจัยจุดรั้งการบริโภคภาคเอกชน

- ปัญหาหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง
- การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของสินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงพิเศษ (SM)
- ธนาคารพาณิชย์เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ



ปัญหา ภัยแล้ง

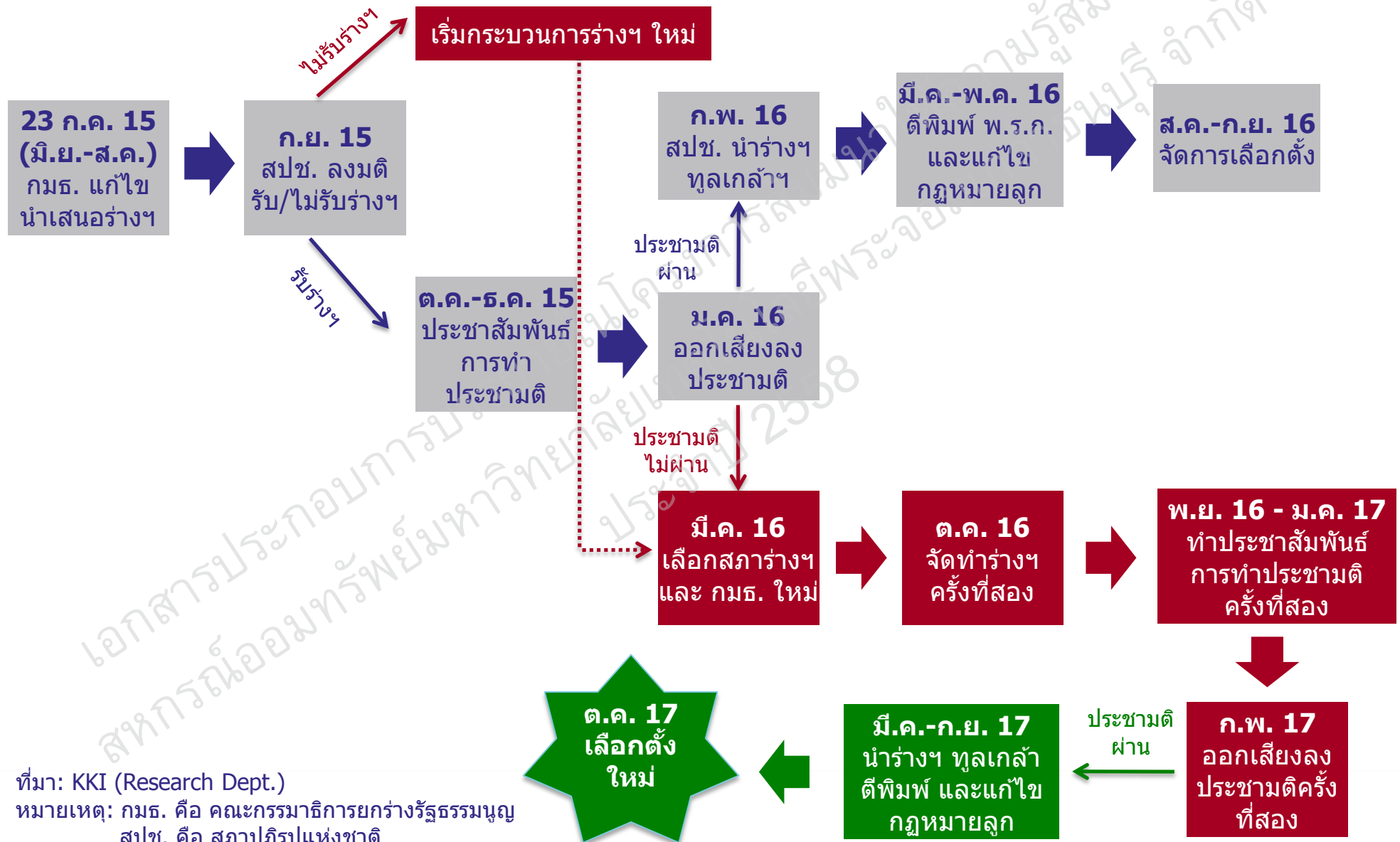
- พื้นที่เพาะปลูกบริเวณลุ่มแม่น้ำเจ้าพระยา ~7 ล้านไร่ อาจได้รับความเสียหายจากการขาดแคลนน้ำ (จากพื้นที่เพาะปลูกทั้งหมด 12.6 ล้านไร่)
➡ อาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตร
- ผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งอาจเพิ่มขึ้นหากในเดือน ส.ค.-ก.ย. 15 ปริมาณน้ำฝนยังไม่เพียงพอ ➡ อาจส่งผลให้ GDP ปี 16 ต่ำกว่าคาด
- ธนาคารออมสิน เผยว่าลูกค้าเกษตรกรของธนาคารได้เลื่อนการชำระเงินต้นออกไป 2 ปี (ชำระเพียงดอกเบี้ยเท่านั้น)



ความเสี่ยง ด้าน การเมือง

- มีความเป็นไปได้สูงที่ประชาชนจะลงประชามติไม่รับร่างรัฐธรรมนูญใหม่ ทำให้ต้องเริ่มกระบวนการร่างรัฐธรรมนูญรอบสองอีกครั้ง ส่งผลให้ไม่สามารถจัดการเลือกตั้งได้ภายในปี 16
- KKI คาดว่าการเลือกตั้งอาจล่าช้าออกไปอยู่ในช่วงปลายปี 17 (ประมาณเดือน ต.ค. 17)

แนวทางที่อาจเป็นไปได้ของกระบวนการร่างรัฐธรรมนูญใหม่และการเลือกตั้ง

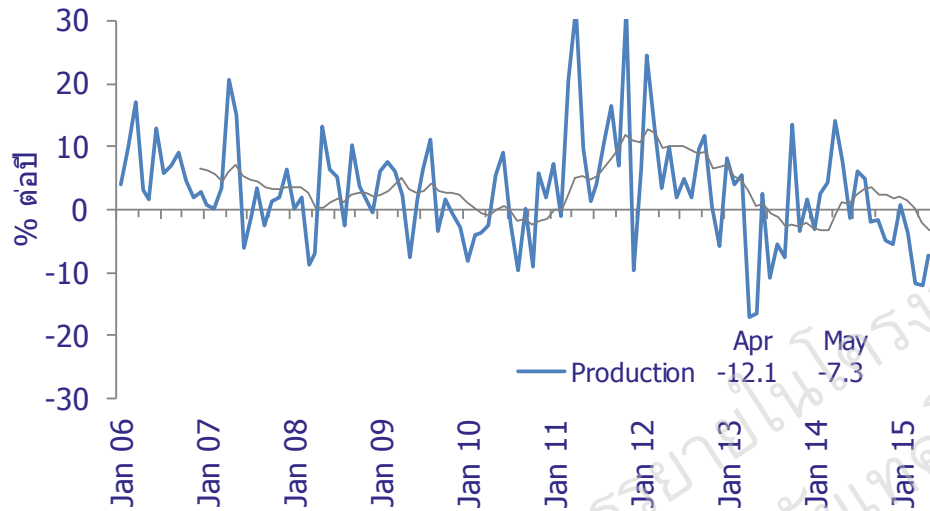


ที่มา: KKI (Research Dept.)

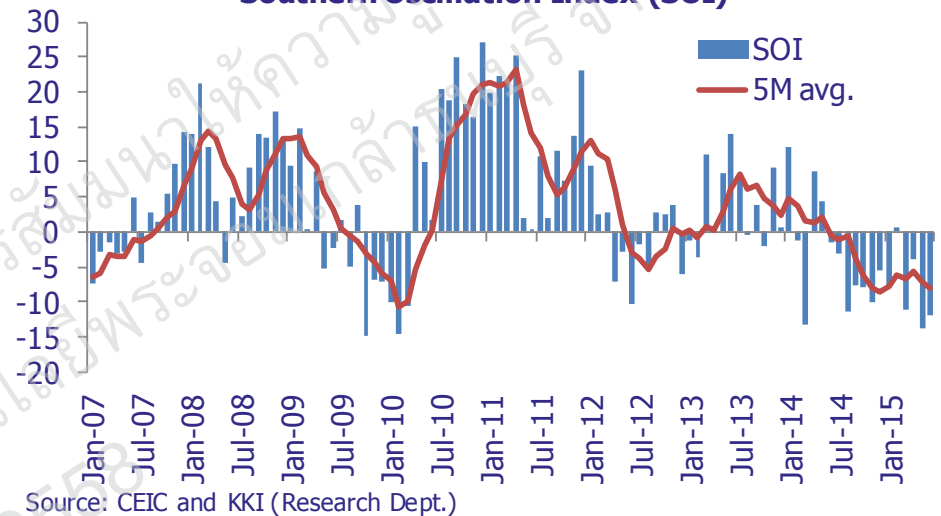
หมายเหตุ: กมธ. คือ คณะกรรมาธิการยกร่างรัฐธรรมนูญ
สปช. คือ สภาปฏิรูปแห่งชาติ

ความเสี่ยงภัยแล้งมีมากขึ้น

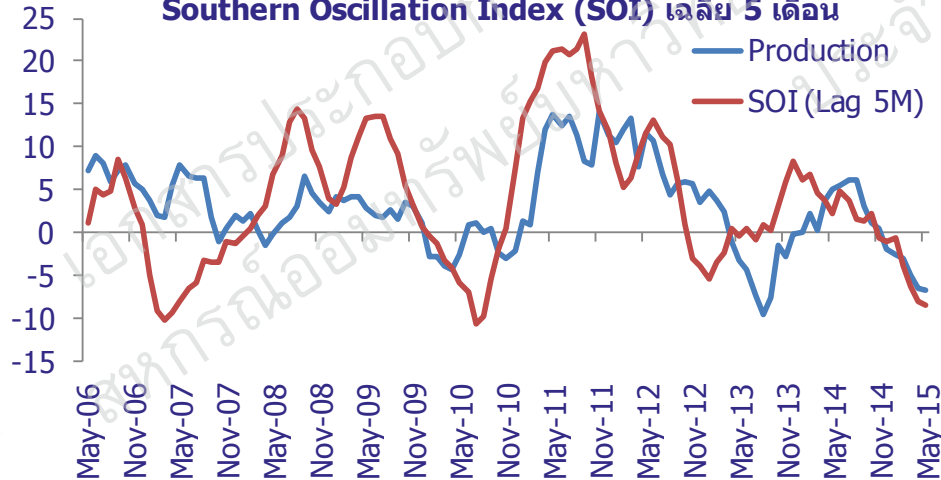
ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร



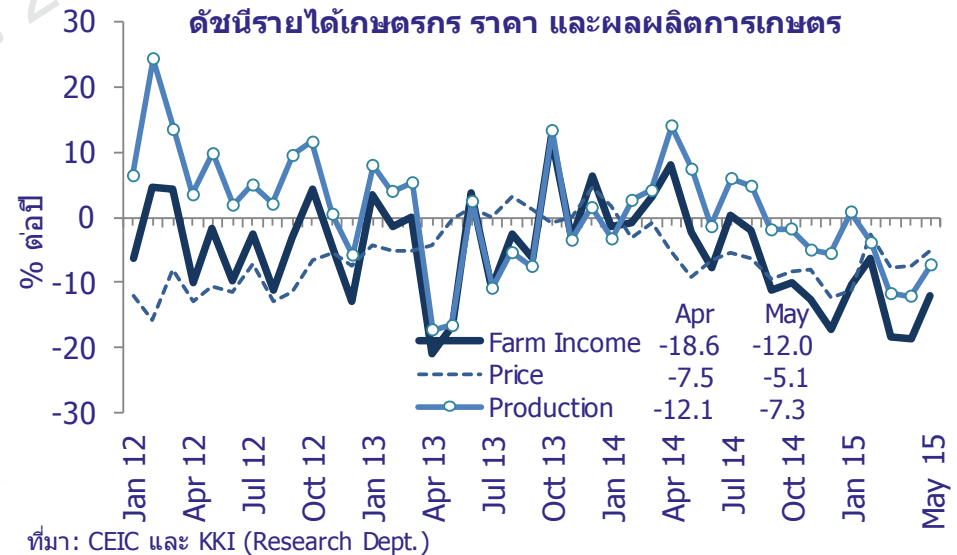
Southern Oscillation Index (SOI)



ผลผลิตสินค้าเกษตรเฉลี่ย 5 เดือน และ Southern Oscillation Index (SOI) เฉลี่ย 5 เดือน



ดัชนีรายได้เกษตรกร ราคา และผลผลิตการเกษตร





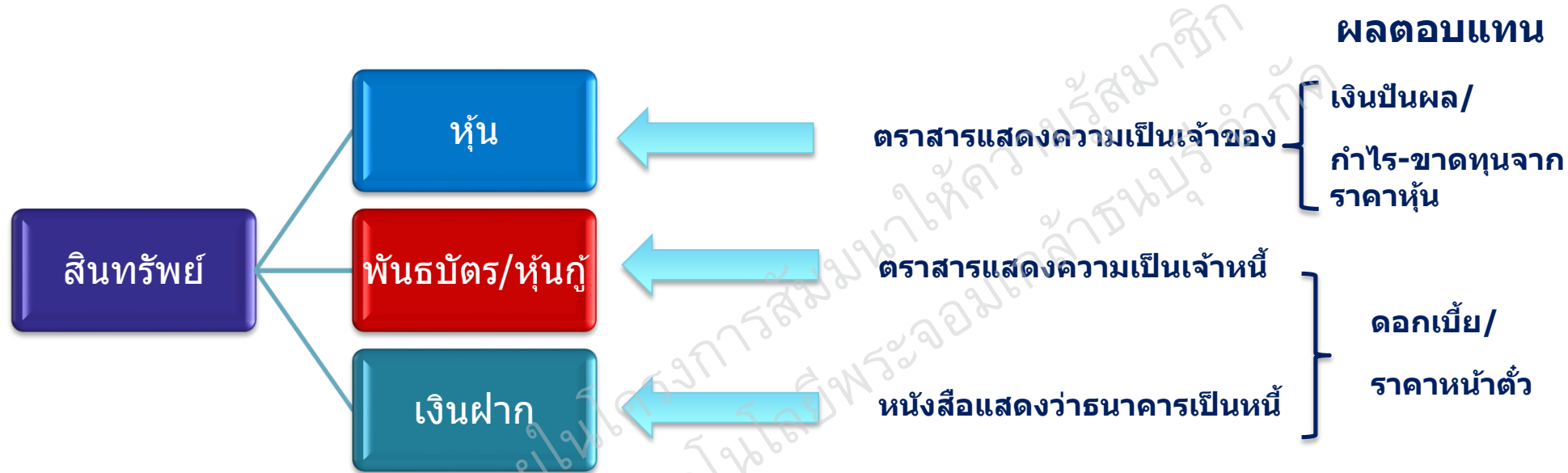
ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Section 3

ธรรมชาติของสินทรัพย์ทางการเงิน

เอกสารประกอบการบรรยายในโครงการสัมมนาให้ความรู้สมาชิก
สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี จำกัด
ประจำปี 2558

รู้จักสินทรัพย์ทางการเงิน

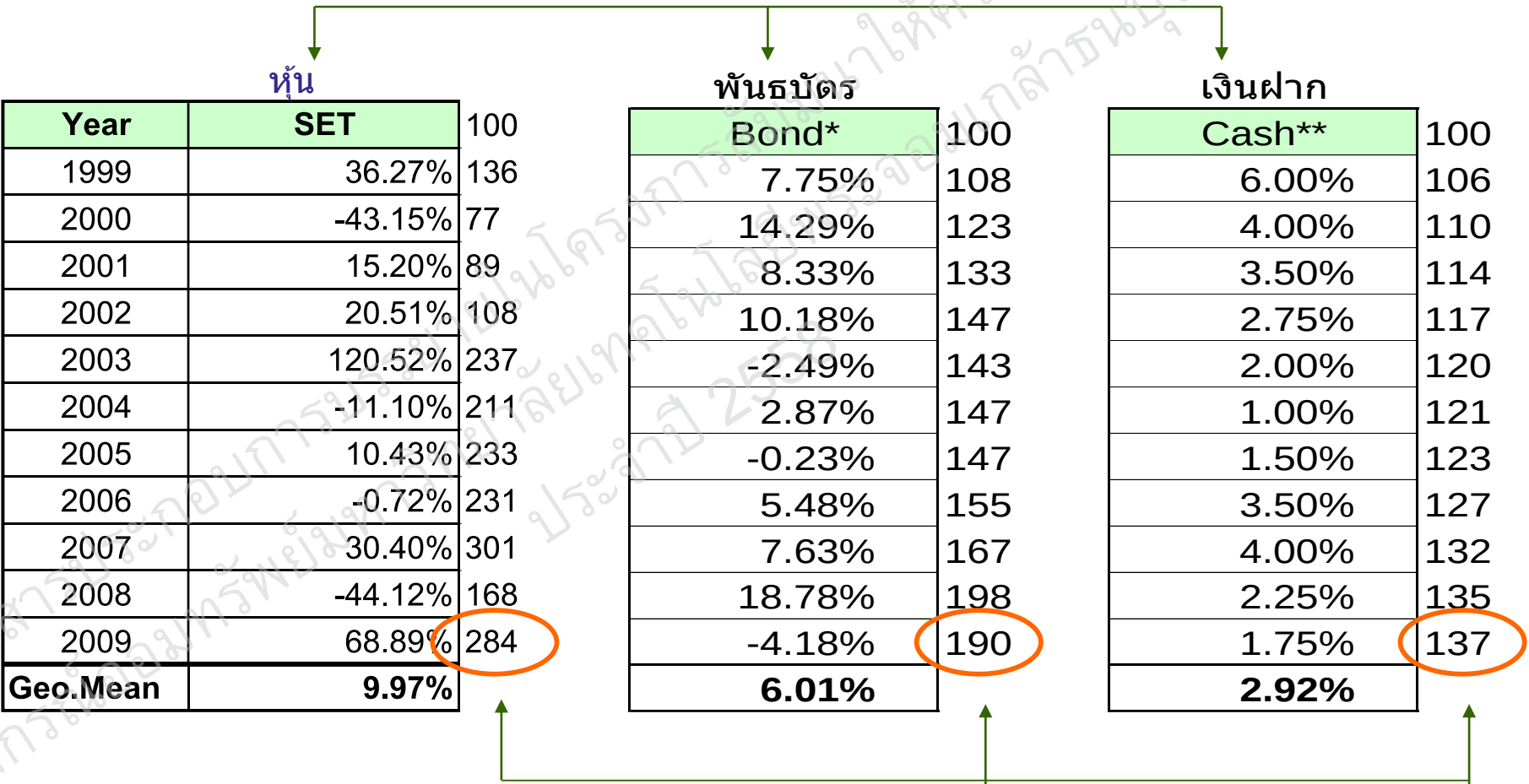


อัตราผลตอบแทนของหุ้น พันธบัตร และเงินฝาก 1999-2009

	หุ้น	พันธบัตร	เงินฝาก
Year	SET	Bond*	Cash**
1999	36.27%	7.77%	6.00%
2000	-43.15%	14.28%	4.00%
2001	15.20%	8.33%	3.50%
2002	20.51%	10.18%	2.75%
2003	120.52%	-2.49%	2.00%
2004	-11.10%	2.88%	1.00%
2005	10.43%	-0.23%	1.50%
2006	-0.72%	5.48%	3.50%
2007	30.40%	7.58%	4.00%
2008	-44.12%	18.78%	2.25%
2009	68.89%	-4.18%	1.75%
Geo.Mean	9.97%	6.01%	2.92%
เฉลี่ย	18.47%	6.22%	2.93%
สูงสุด	120.52%	18.78%	6.00%
ต่ำสุด	-44.12%	-2.49%	1.00%
ความเสี่ยง	47.38%	6.96%	1.45%

อัตราผลตอบแทนของหุ้น พันธบัตร และเงินฝาก 1999-2009

อัตราผลตอบแทนการลงทุนในแต่ละปี



คำถามสำคัญ

■ ข้อสังเกต

- ผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสูงกว่าของพันธบัตรและเงินฝากอย่างมีนัยสำคัญ
- แต่หุ้นมีความเสี่ยงสูง(ผันผวน)กว่าเป็นอย่างมากเช่นกัน

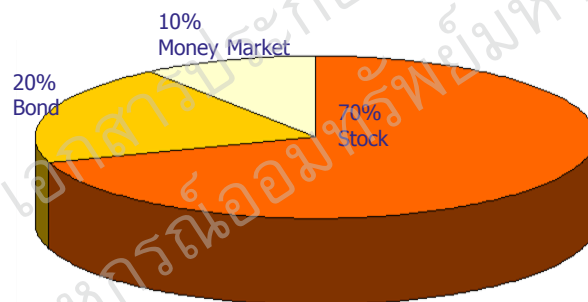
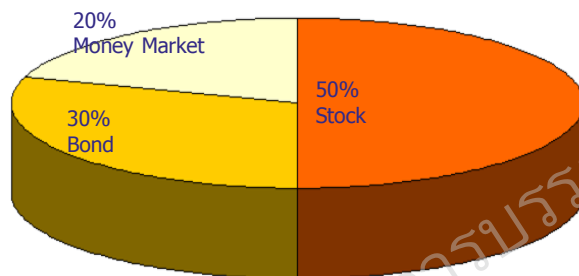
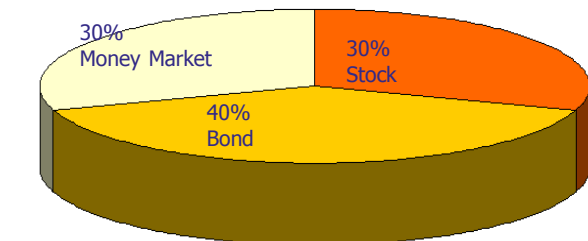
■ คำถามสำคัญ

- ทำอย่างไรจึงจะสามารถได้ประโยชน์จากผลตอบแทนที่ดีของหุ้นและพันธบัตร โดยมีความเสี่ยงระดับที่ยอมรับได้

■ คำตอบ

- ต้องมีการกระจายความเสี่ยง (โดยการจัดทัพลงทุนในหลายประเภทหลักทรัพย์)
- ต้องพยายามหลีกเลี่ยงการขาดทุนจำนวนมากให้ได้มากที่สุด (โดยพยายามเข้าใจเรื่อง จังหวะและอารมณ์ของตลาด)

จัดการความเสี่ยงด้วยการกระจายการลงทุน



พอร์ตระมัดระวัง	พอร์ตปานกลาง	พอร์ตเชิงรุก
Stock 30% Bond 40% Cash 30%	Stock 50% Bond 30% Cash 20%	Stock 70% Bond 20% Cash 10%

Year	Conservative	Moderate	Aggressive
1999	15.79%	21.67%	27.54%
2000	-6.03%	-16.49%	-26.95%
2001	8.94%	10.80%	12.66%
2002	11.05%	13.86%	16.67%
2003	35.76%	59.91%	84.07%
2004	-1.88%	-4.49%	-7.09%
2005	3.49%	5.45%	7.41%
2006	3.03%	1.98%	0.94%
2007	13.35%	18.27%	23.20%
2008	-5.05%	-15.98%	-26.90%
2009	19.52%	33.54%	47.56%
Geo.Mean	8.30%	9.79%	10.56%
เฉลี่ย	8.91%	11.68%	14.46%
สูงสุด	35.76%	59.91%	84.07%
ต่ำสุด	-6.03%	-16.49%	-26.95%
ความเสี่ยง	12.26%	22.15%	32.12%

ผลตอบแทนจากการลงทุน

สัดส่วน หุ้น 30% พันธบัตร 70% - No timing

						ลงทุนครั้งเดียว	ลงทุนต่อเนื่อง	
						เงินลงทุน 100	ทุกปี ปีละ 100	
หุ้น	พันธบัตร	%หุ้น	%พันธบัตร					
Year	SET	Bond*	% Stock	% Bond	Port Return	100		
1999	36.27%	7.77%	30%	70%	16.32%	116		116
2000	-43.15%	14.28%	30%	70%	-2.95%	113		210
2001	15.20%	8.33%	30%	70%	10.39%	125		342
2002	20.51%	10.18%	30%	70%	13.28%	141		501
2003	120.52%	-2.49%	30%	70%	34.41%	190		808
2004	-11.10%	2.88%	30%	70%	-1.31%	187		896
2005	10.43%	-0.23%	30%	70%	2.97%	193		1025
2006	-0.72%	5.48%	30%	70%	3.62%	200		1166
2007	30.40%	7.58%	30%	70%	14.43%	229		1449
2008	-44.12%	18.78%	30%	70%	-0.09%	228		1547
2009	68.89%	-4.18%	30%	70%	17.74%	269		1939
เฉลี่ย	9.97%	6.01%			9.41%			

ผลตอบแทนจากการลงทุน

สัดส่วน หุ้น 50% พันธบัตร 50% - No timing

						ลงทุนครั้งเดียว	ลงทุนต่อเนื่อง	
	หุ้น	พันธบัตร	%หุ้น	%พันธบัตร		เงินลงทุน 100	ทุกปี ปีละ 100	
Year	SET	Bond*	% Stock	% Bond	Port Return	100		
1999	36.27%	7.77%	50%	50%	22.02%	122		122
2000	-43.15%	14.28%	50%	50%	-14.44%	104		190
2001	15.20%	8.33%	50%	50%	11.77%	117		324
2002	20.51%	10.18%	50%	50%	15.35%	135		489
2003	120.52%	-2.49%	50%	50%	59.02%	214		937
2004	-11.10%	2.88%	50%	50%	-4.11%	205		994
2005	10.43%	-0.23%	50%	50%	5.10%	216		1150
2006	-0.72%	5.48%	50%	50%	2.38%	221		1280
2007	30.40%	7.58%	50%	50%	18.99%	263		1642
2008	-44.12%	18.78%	50%	50%	-12.67%	229		1521
2009	68.89%	-4.18%	50%	50%	32.36%	304		2146
เฉลี่ย	9.97%	6.01%			10.63%			

ผลตอบแทนจากการลงทุน

สัดส่วน หุ้น 70% พันธบัตร 30% - No timing

						ลงทุนครั้งเดียว	ลงทุนต่อเนื่อง	
						เงินลงทุน 100	ทุกปี ปีละ 100	
หุ้น	พันธบัตร	%หุ้น	%พันธบัตร					
Year	SET	Bond*	% Stock	% Bond	Port Return	100		
1999	36.27%	7.77%	70%	30%	27.72%	128		128
2000	-43.15%	14.28%	70%	30%	-25.92%	95		169
2001	15.20%	8.33%	70%	30%	13.14%	107		304
2002	20.51%	10.18%	70%	30%	17.41%	126		474
2003	120.52%	-2.49%	70%	30%	83.62%	231		1055
2004	-11.10%	2.88%	70%	30%	-6.91%	215		1075
2005	10.43%	-0.23%	70%	30%	7.23%	230		1260
2006	-0.72%	5.48%	70%	30%	1.14%	233		1375
2007	30.40%	7.58%	70%	30%	23.55%	288		1823
2008	-44.12%	18.78%	70%	30%	-25.25%	215		1437
2009	68.89%	-4.18%	70%	30%	46.97%	316		2259
เฉลี่ย	9.97%	6.01%			11.04%			



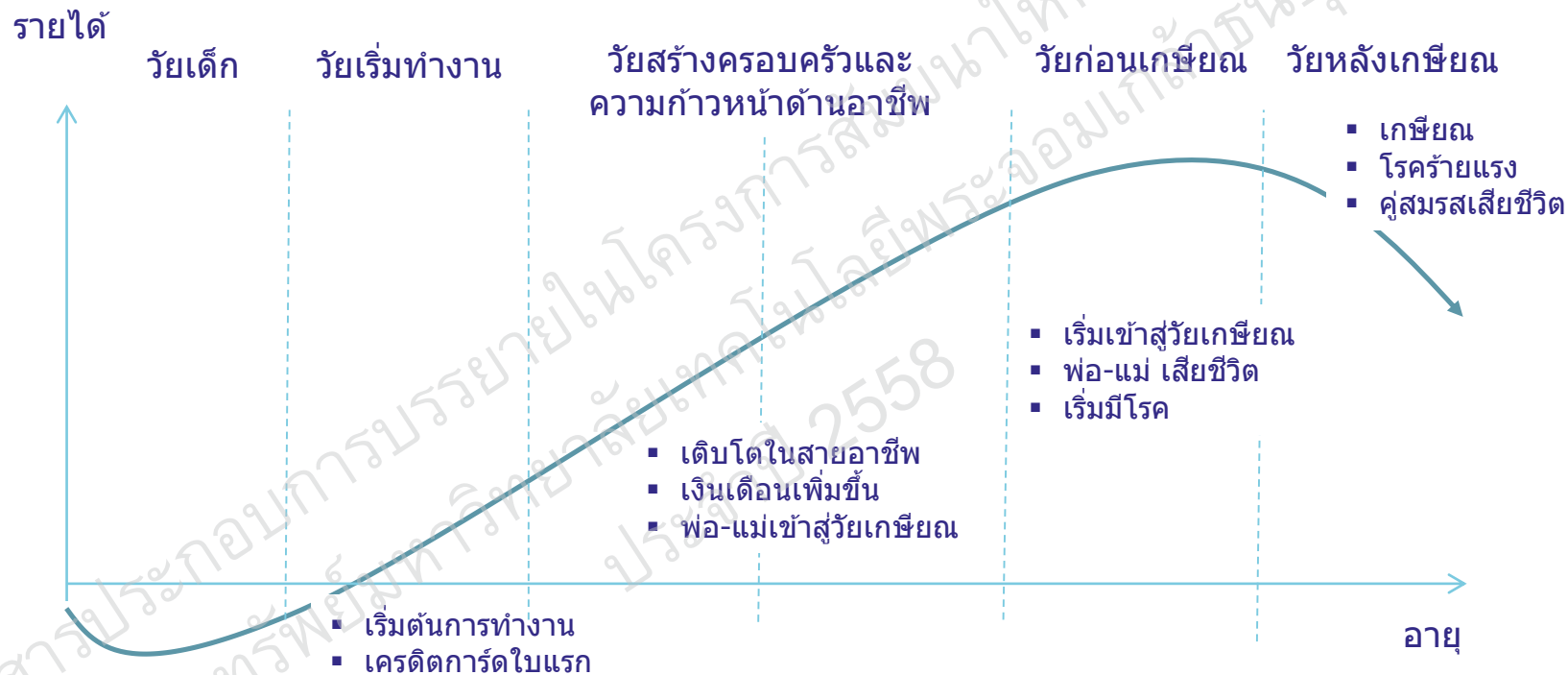
ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Section 4

หลักการเลือกการลงทุนให้เหมาะสมกับผู้ลงทุน

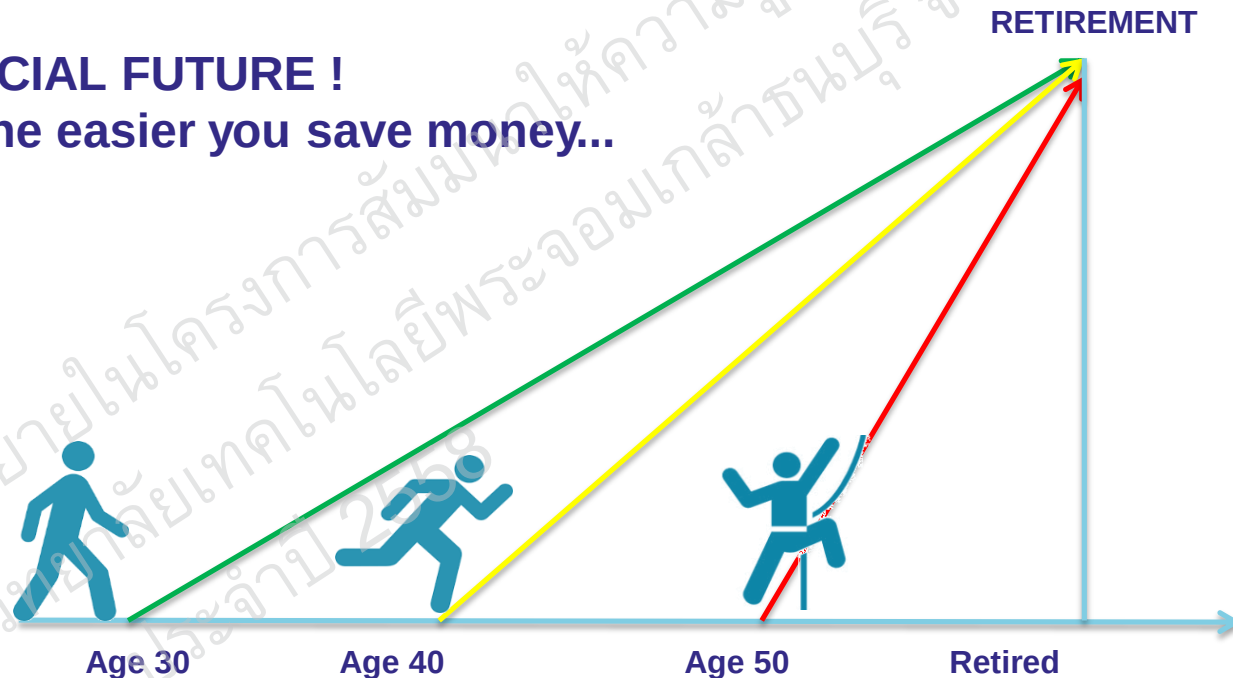
ระดับความมั่งคั่งและความต้องการในแต่ละช่วงชีวิต

Wealth and Key Concerns in Human Life Stage



เริ่มก่อน ได้เปรียบ

SECURE YOUR FINANCIAL FUTURE !
The earlier you start, the easier you save money...



Age 25 : The earlier you start your retirement saving, the easier you accumulate your wealth as your saving have plenty of time to earn interest for you

Age 35 : You will have to save more money for your retirement. Further delay may jeopardise your retirement planning!

Age 45 : You're running out of time. You need to save a lot for retirement!

ความต้องการทางการเงินของแต่ละช่วงชีวิต

อายุ 25-40 ปี

- ที่ปรึกษาช่วยกำหนดเป้าหมายทางการเงิน
- ช่วยจัดสรรเงินให้ลงทุนอย่างเป็นระบบ ติดตามผลแยกตามเป้าหมาย (Set Goals and Tracking Success)
- ช่วยเสริมกลยุทธ์การจัดการเงิน และการลงทุน เพื่อช่วยให้บรรลุเป้าหมายเร็วขึ้น
- ระบบ online ที่ช่วยให้เข้าถึงข้อมูลเฉพาะที่สนใจ ลงทุนและติดตามผล ได้ด้วยตนเอง
- เมื่อมีข้อสงสัย ไม่มั่นใจ มีที่ปรึกษาส่วนตัวคอย ให้คำตอบและคำแนะนำ

Young Executive

อายุ 40 ปีขึ้นไป

- ช่วยประเมินความเสี่ยงพอ เพื่อใช้ชีวิตวัยเกษียณ อย่างพอเพียง (ทำให้เห็นภาพ อนาคตที่ชัดเจน และพร้อม สำหรับปีที่ยังมาไม่ถึง)
- ช่วยเปลี่ยนเงินออมที่สะสมมายาวนาน ให้เป็น รายได้ โดยจัดการเงินอย่างเป็นระบบง่ายๆ (keep it simple, retiring rich)
- ต้องการเครื่องมือ และคำแนะนำเฉพาะ ที่จะช่วยให้ก้าวเข้าสู่ช่วงวัยเกษียณได้อย่างสบายใจ

Pre Retirement

การบริหารจัดการเงินลงทุน Money Management

เพื่อใช้จ่ายทั่วไป

- ค่าอาหาร
- ค่าสาธารณูปโภค



เพื่อสุขภาพ

- ค่ายารักษาโรค
- ค่าตรวจสุขภาพ



เพื่อการท่องเที่ยว

- ค่าท่องเที่ยวในและต่างประเทศ

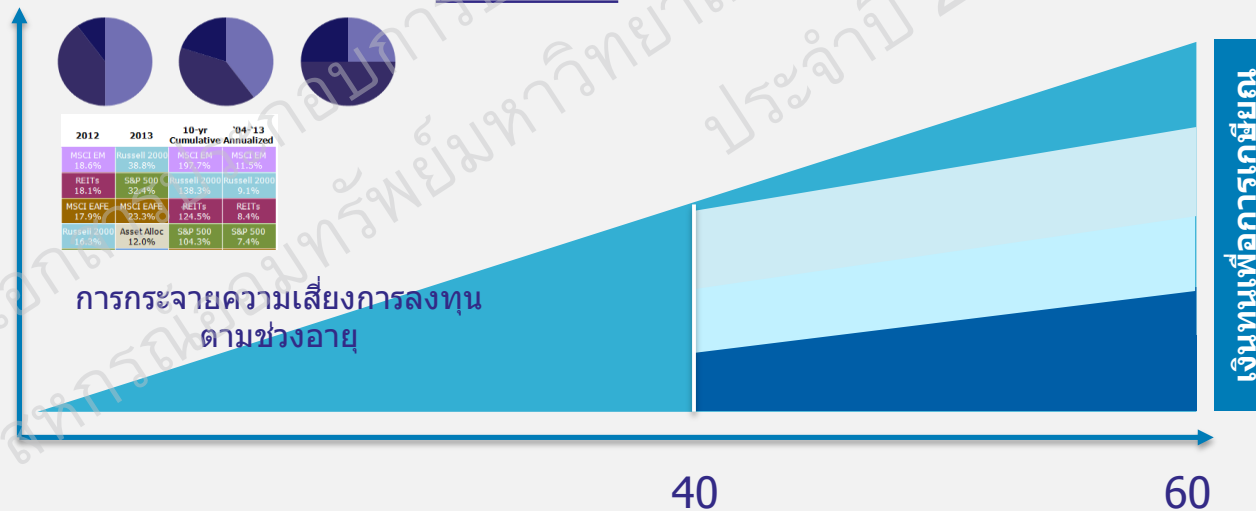


เพื่อลูกหลาน

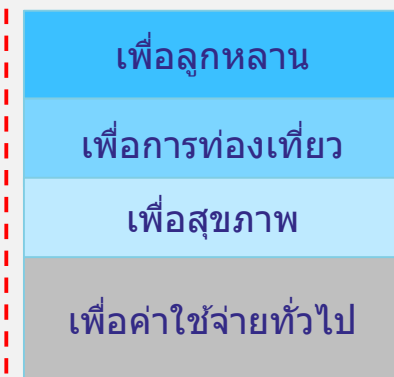
- มรดก
- ทุนการศึกษา



ก่อนเกษียณ



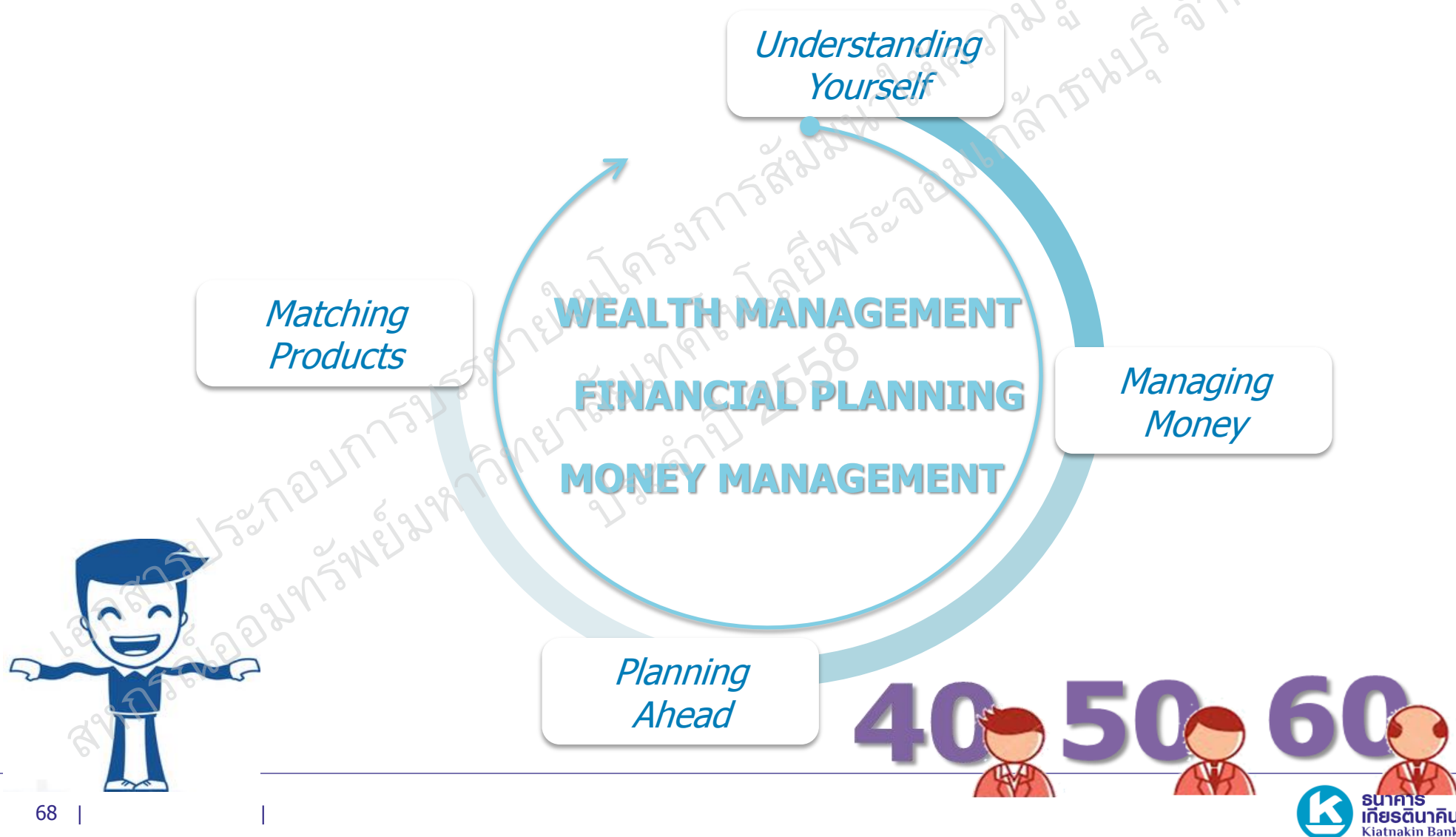
หลังเกษียณ



ค่าใช้จ่ายในการดูแลสุขภาพ



Financial Roadmap's Framework



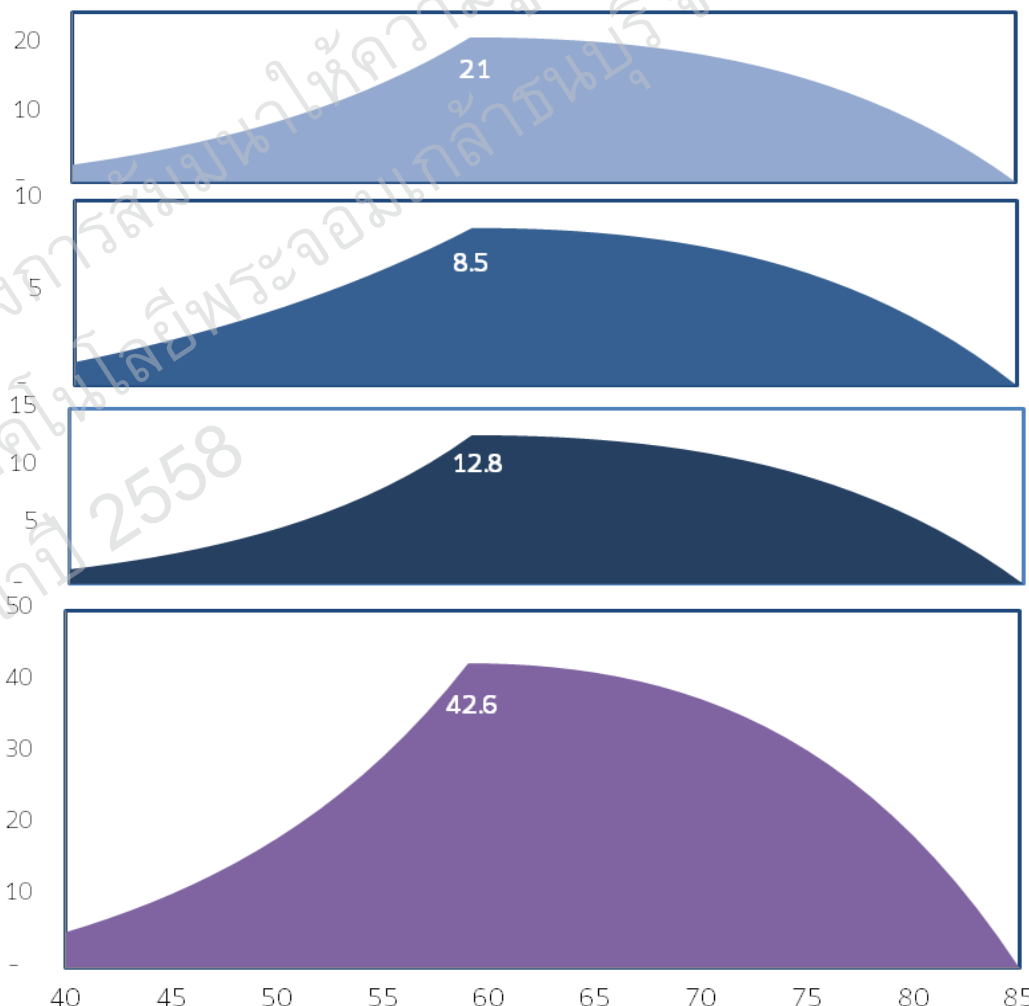
Retirement Planning Case Study



เพื่อค่าใช้จ่าย ทั่วไป	เงินลงทุนเริ่มต้น	2.5 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	7.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	250,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	21 MB
เพื่อด้าน สุขภาพ	เงินลงทุนเริ่มต้น	1.25 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	5.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	175,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	8.5 MB
เพื่อการ ท่องเที่ยว	เงินลงทุนเริ่มต้น	1.25 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	10.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	100,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	12.8 MB
รวม	เงินลงทุนเริ่มต้น	5 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	7.25%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	525,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	42.6 MB

สมมติฐาน

- ต้องการรายได้เพื่อค่าใช้จ่ายทั่วไป/เพื่อด้านสุขภาพ/เพื่อการท่องเที่ยวหลังเกษียณ ประมาณเดือนละ 50,000/20,000/30,000 บาทตามลำดับ (มูลค่าปัจจุบัน)
- อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 3%
- อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง หลังเกษียณ 5%
- เกษียณอายุเมื่ออายุครบ 60 ปี
- Life Expectancy คิดที่ 85 ปี และเงินกองทุนเพื่อการเกษียณจะใช้หมดพอดี



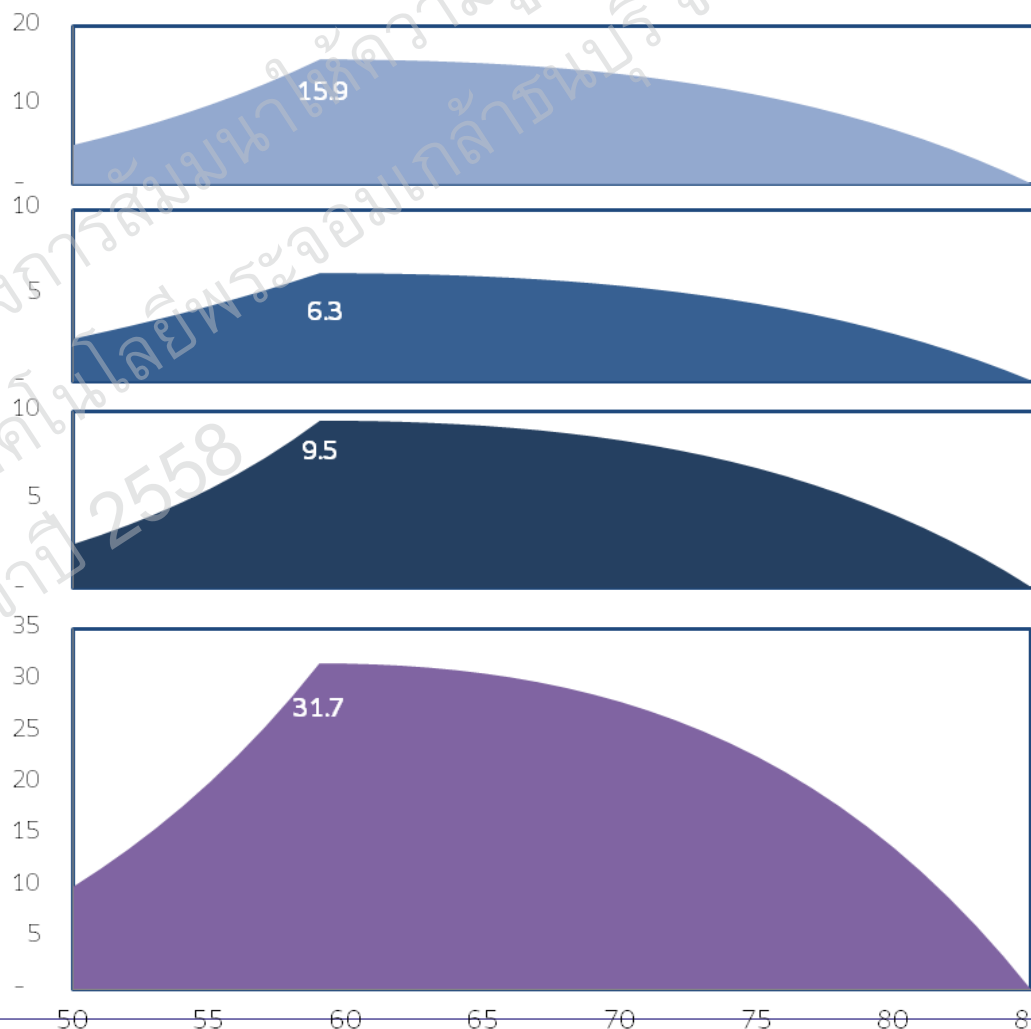
Retirement Planning Case Study



เพื่อค่าใช้จ่าย ทั่วไป	เงินลงทุนเริ่มต้น	5 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	7.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	470,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	15.9 MB
เพื่อด้าน สุขภาพ	เงินลงทุนเริ่มต้น	2.5 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	5.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	220,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	6.3 MB
เพื่อการ ท่องเที่ยว	เงินลงทุนเริ่มต้น	2.5 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	10.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	260,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	9.5 MB
รวม	เงินลงทุนเริ่มต้น	10 MB
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	7.25%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	950,000
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	31.7 MB

สมมติฐาน

- ต้องการรายได้เพื่อค่าใช้จ่ายทั่วไป/เพื่อด้านสุขภาพ/เพื่อการท่องเที่ยวหลังเกษียณ ประมาณเดือนละ 50,000/20,000/30,000 บาทตามลำดับ (มูลค่าปัจจุบัน)
- อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 3%
- อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง หลังเกษียณ 5%
- เกษียณอายุเมื่ออายุครบ 60 ปี
- Life Expectancy คิดที่ 85 ปี และเงินกองทุนเพื่อการเกษียณจะใช้หมดพอดี



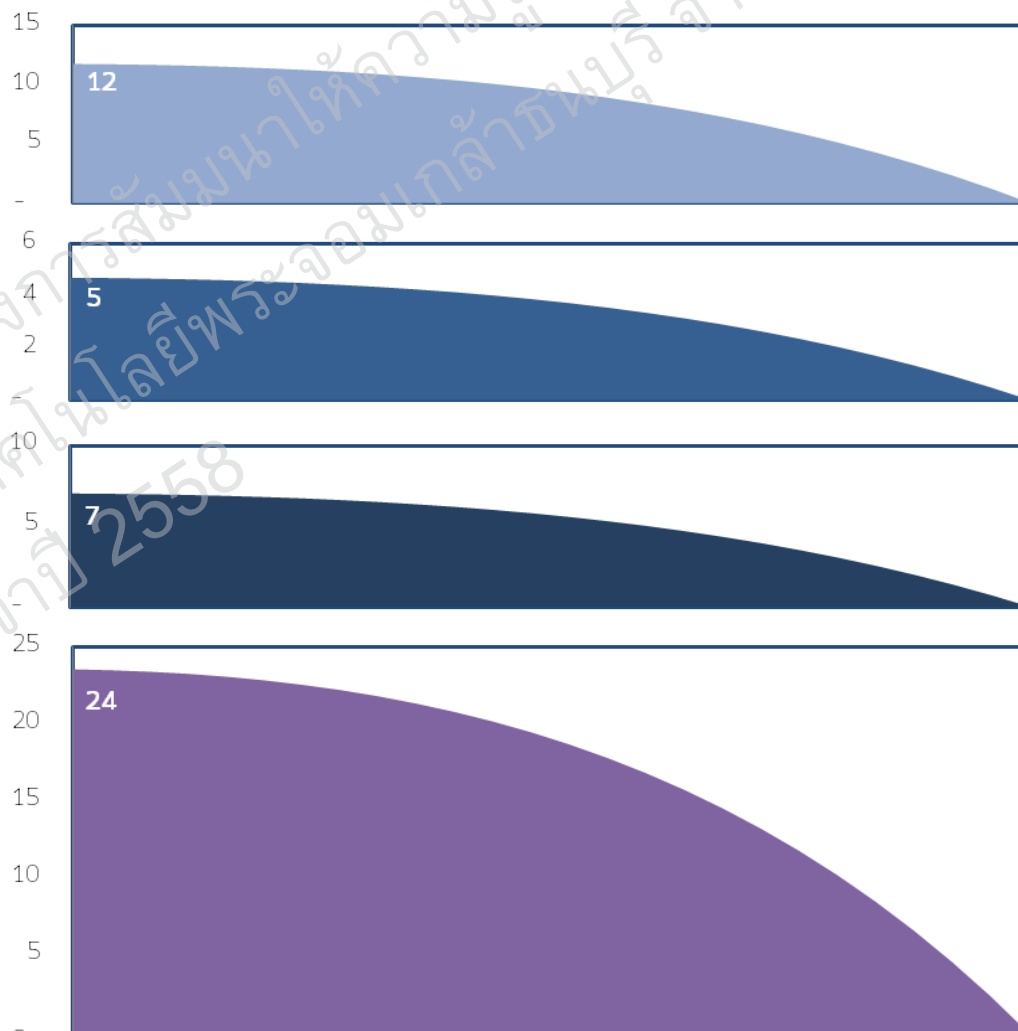
Retirement Planning Case Study



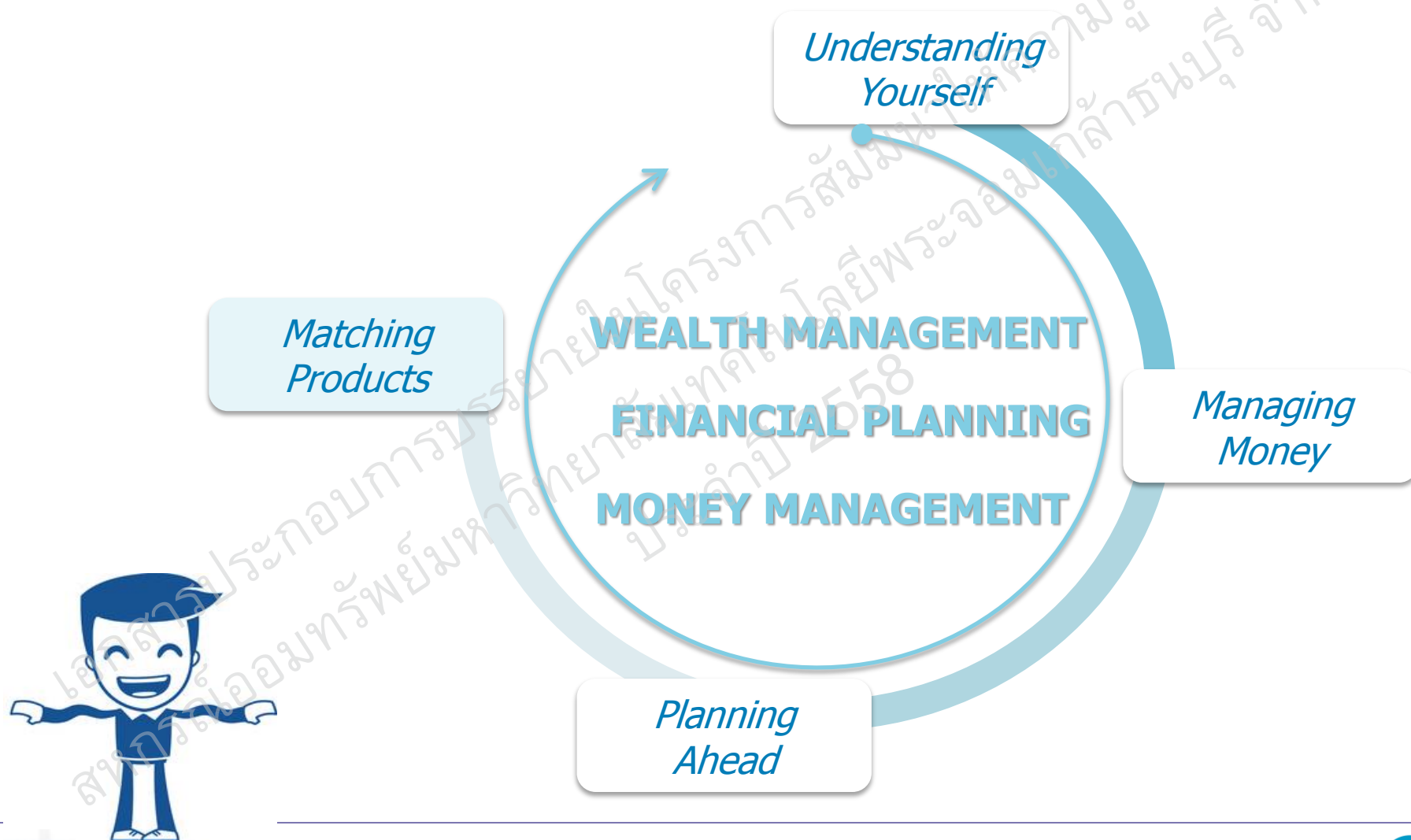
เพื่อค่าใช้จ่าย ทั่วไป	เงินลงทุนเริ่มต้น	-
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	5.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	-
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	12 MB
เพื่อดำเนิน สุขภาพ	เงินลงทุนเริ่มต้น	-
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	5.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	-
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	5 MB
เพื่อการ ท่องเที่ยว	เงินลงทุนเริ่มต้น	-
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	5.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	-
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	7 MB
รวม	เงินลงทุนเริ่มต้น	-
	อัตราผลตอบแทนคาดหวัง*	5.00%
	จำนวนเงินออมเพิ่มรายปี	-
	จำนวนเงินกองทุน ณ วันเกษียณ	23.5 MB

สมมติฐาน

- ต้องการรายได้เพื่อค่าใช้จ่ายทั่วไป/เพื่อดำเนินสุขภาพ/เพื่อการท่องเที่ยวหลังเกษียณ ประมาณเดือนละ 50,000/20,000/30,000 บาทตามลำดับ (มูลค่าปัจจุบัน)
- อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 3%
- อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง หลังเกษียณ 5%
- เกษียณอายุเมื่ออายุครบ 60 ปี
- Life Expectancy คิดที่ 85 ปี และเงินกองทุนเพื่อการเกษียณจะใช้หมดพอดี



Financial Literacy's Framework





ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

Section 5

ทางเลือกในการลงทุน

เอกสารประกอบการบรรยายในโครงการสัมมนาให้ความรู้สมาชิก
สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี จำกัด
ประจำปี 2558

ทางเลือกในการลงทุน 1: ฝากเงิน

อัตราดอกเบี้ยในระบบธนาคารพาณิชย์ไทย ณ 10 กรกฎาคม 2558

	Saving	Fix 3	Fix 6	Fix 12
BBL	0.50	1.00	1.25	1.50
KTB	0.50	0.90	1.35	1.50
SCB	0.50	0.90	1.15	1.50
KBANK	0.50	0.90	1.15	1.50
BAY	0.40	0.95	1.18	1.50
TMB	0.56	0.75	1.00	1.15
KK	0.75	1.63	1.73	1.83
TISCO	1.20	1.70	1.80	1.90
TCAP	0.64	0.98	1.18	1.50
CIMB	0.40	1.05	1.30	1.55
UOB	0.25	0.80	1.05	1.30
SCBT	1.38	0.68	0.93	1.18
LH	0.94	1.80	1.90	2.25
TCRB	0.70	2.00	2.30	2.40
ICBC	1.44	1.75	1.80	2.00
GSB	0.50	0.98	1.28	1.90
GHB	0.88	1.38	1.63	1.75
Industry	0.71	1.18	1.41	1.66
Avg. SFI	0.69	1.18	1.45	1.83

6-Feb-15	Fund Code	Fund Size Bt mn	NAV Bt	Dura tion	Annualized Past Performance %									Annualized Std Dev %		Annualized Sharpe Ratio	
					3M	6M	YTD	1Y	3Y	Incept	2012	2013	2014	1Y	3Y	1Y	3Y
Money Market Funds																	
TMB Treasury Money +	TMBTM	21,547	13.0577	0.16	1.75	1.76	1.73	1.82	2.27	2.10	2.73	2.33	1.88	0.07	0.09	(5.18)	(3.31)
TMB Money ¹	TMBMF	7,384	20.8009	0.14	1.81	1.80	1.82	1.87	2.28	4.21	2.68	2.33	1.92	0.08	0.09	(4.35)	(3.21)
TMB M PLUS +	TMBMPLUS	91,822	11.2515	0.36	2.27	2.30	2.27	2.39	2.68	2.38	2.97	2.69	2.45	0.10	0.11	1.99	0.90
Thai Cash Management ⁴	TCMF	3,424	14.1827	0.24	2.19	2.16	2.17	2.23	2.46	2.50	2.75	2.44	2.29	0.09	0.10	0.33	(1.14)
Thai Treasury ¹	TTRY	124	11.2783	0.20	1.73	1.72	1.68	1.77	2.25	1.93	2.73	2.32	1.83	0.07	0.10	(6.08)	(3.36)
Thanachart Cash Management ¹	T-CASH	25,467	12.7063	0.22	2.13	2.09	2.11	2.17	2.46	2.57	2.76	2.50	2.23	0.09	0.10	(0.36)	(1.11)
Thanachart Money Market ¹	T-MONEY	1,386	11.4280	0.20	1.70	1.68	1.74	1.73	2.14	1.95	2.51	2.23	1.76	0.07	0.09	(6.70)	(4.78)
Krungsri Cash Management ²	KFCASH	17,925	12.6430	0.12	1.62	1.60	1.63	1.64	2.11	2.17	2.57	2.19	1.69	0.07	0.09	(8.36)	(5.26)
SCB Savings Fixed Income ¹	SCBSFF	133,716	19.9068	0.35	1.74	1.69	1.74	1.73	1.99	3.91	2.23	2.05	1.77	0.07	0.08	(6.68)	(7.25)
SCB Treasury Money +	SCBTMF	18,216	11.0705	0.16	1.37	1.37	1.35	1.46	2.01	1.85	2.64	2.03	1.52	0.06	0.09	(12.56)	(6.51)
SCB Treasury Money Plus I +	SCBTMFPLUS-I	5,208	10.5383	0.17	1.81	1.79	1.81	1.86	N/A	2.19	N/A	2.37	1.91	0.07	N/A	(4.64)	N/A
SCB Specific Fixed Income Plus - I +	SCBSFFPLUS-I	5,764	10.2966	0.43	2.35	2.39	2.40	2.42	N/A	2.44	N/A	N/A	2.46	0.11	N/A	2.04	N/A
UOB Sure Daily ⁴	UOBSD	4,346	12.1903	0.14	1.68	1.67	1.70	1.73	2.20	2.29	2.67	2.28	1.78	0.07	0.09	(6.89)	(4.19)
UOB Income Daily ⁴	UOBID	26,617	11.1192	0.44	2.27	2.30	2.32	2.37	2.65	2.68	2.94	2.65	2.43	0.10	0.11	1.70	0.62
Krung Thai Sa-Som-Sub ¹	KTSS	25,413	12.3255	0.22	2.00	2.00	1.94	2.08	2.38	2.42	2.70	2.42	2.13	0.08	0.10	(1.46)	(2.01)
Krung Thai Thanasup Plus +	KTPLUS	33,103	10.3980	0.55	2.36	2.43	2.34	2.48	N/A	2.58	N/A	N/A	2.52	0.10	N/A	2.71	N/A
K Treasury ⁴	K-TREASURY	15,408	12.4106	0.23	1.84	1.79	1.84	1.74	2.07	2.21	2.48	2.05	1.76	0.07	0.09	(6.55)	(5.87)
K Money Market ¹	K-MONEY	96,926	11.6235	0.16	1.97	2.02	1.91	2.09	2.30	2.06	2.54	2.29	2.14	0.08	0.09	(1.35)	(2.97)
K M Plus +	K-MPLUS	152,120	10.4169	0.39	2.16	2.26	2.16	2.37	N/A	2.46	N/A	N/A	2.45	0.10	N/A	1.64	N/A
Krungsri Money ³	KFMONEY	270	10.2042	0.20	1.94	1.95	1.92	2.00	2.29	0.24	2.55	2.33	2.06	0.08	0.09	(2.51)	(3.08)
Krungsri Cash Plus +	KFCASHPLUS	3,288	11.5713	0.20	1.97	1.98	1.91	2.03	2.36	2.06	2.66	2.41	2.09	0.08	0.10	(2.13)	(2.31)
Krungsri Star Plus ⁴	KFSPLUS	56,475	19.6437	0.33	2.36	2.37	2.32	2.47	2.71	4.02	2.89	2.78	2.53	0.10	0.11	2.83	1.20
MFC Short Maturity Management ²	MMM	7,454	12.7323	0.31	2.11	2.16	2.02	2.24	2.51	2.45	2.81	2.52	2.30	0.09	0.10	0.43	(0.67)
MFC Government Money Market ¹	MM-GOV	817	11.1999	0.05	1.62	1.67	1.83	1.73	2.17	1.83	2.60	2.26	1.78	0.08	0.10	(5.97)	(4.12)
Aberdeen Cash Creation ¹	ABCC	2,034	17.0615	0.18	1.64	1.63	1.65	1.69	2.12	3.22	2.59	2.17	1.72	0.07	0.09	(6.98)	(4.89)
1 A.M. Daily ¹	1AM-DAILY	1,382	11.6008	0.14	2.03	1.98	2.02	2.07	2.43	2.07	2.78	2.48	2.11	0.08	0.10	(1.54)	(1.42)
1 A.M. Thai Government Bond ³	1AM-TG	204	11.3604	0.11	2.87	2.39	3.68	2.23	2.56	2.08	3.04	2.40	2.09	0.21	0.16	0.12	(0.13)
Finansa Value Plus ¹	FAMVF	1,263	11.1103	0.18	2.01	2.02	1.99	2.17	2.51	2.49	2.85	2.53	2.25	0.09	0.10	(0.36)	(0.69)
Phatra Money Market ¹	PHATRAMM	29	10.8504	0.09	1.56	1.61	1.48	1.77	2.26	2.34	2.73	2.35	1.85	0.07	0.10	(5.84)	(3.36)
Phatra Money Positive ¹	PHATRAMP	4,453	11.3648	0.23	2.05	2.05	2.04	2.11	2.41	2.02	2.80	2.38	2.16	0.09	0.10	(0.99)	(1.61)
LH Money Market +	LHMM	2,457	10.8420	0.19	2.03	2.05	2.03	2.12	2.54	2.57	2.98	2.56	2.18	0.09	0.11	(0.95)	(0.31)
Manulife Strength-Money Market +	MS-MONEY	274	11.1021	0.17	1.52	1.55	1.45	1.64	2.00	1.51	2.36	2.03	1.70	0.07	0.09	(8.04)	(6.62)
Bualuang Thanatavee Fixed Income ²	B-TNTV	85,896	12.6136	0.22	1.86	1.87	1.85	1.95	2.25	2.37	2.47	2.33	2.01	0.08	0.09	(3.23)	(3.63)
CIMB-Principal Daily Income-A +	CIMB-PRINCIPALIDAILY-A	4,663	10.7467	0.31	2.18	2.18	2.17	2.26	N/A	2.58	N/A	2.66	2.30	0.09	N/A	0.62	N/A
CIMB-Principal Daily Income-R +	CIMB-PRINCIPALIDAILY-R	51	10.7536	0.31	2.17	2.19	2.14	2.27	N/A	2.61	N/A	2.72	2.32	0.09	N/A	0.80	N/A
CIMB-Principal Daily Income-D +*	CIMB-PRINCIPALIDAILY-D	5	10.1748	0.31	2.19	2.19	2.19	2.28	N/A	2.65	N/A	2.78	2.33	0.09	N/A	0.82	N/A
Asset Plus Fixed Income ⁴	ASP	3,534	15.6391	0.21	2.21	2.18	2.21	2.26	2.58	2.27	2.89	2.62	2.32	0.09	0.11	0.69	(0.01)
TISCO Short Term Government Bond ¹	TISCOSTF	2,398	12.2551	0.19	1.58	1.58	1.63	1.62	2.10	2.12	2.59	2.17	1.65	0.07	0.10	(8.13)	(4.92)
Bond Funds																	
TMB Corporate Bond +	TMBCB	497	16.1673	0.83	2.26	2.48	2.15	2.44	2.76	3.17	3.19	2.67	2.59	0.12	0.27	2.05	0.67
TMB Bond +	TMBBF	16,002	11.5189	1.04	3.08	3.48	3.03	3.43	3.39	2.96	3.53	3.12	3.56	0.22	0.29	5.60	2.79
TMB Aggregate Bond +	TMBABF	5,414	10.1951	1.50	2.87	3.42	3.56	N/A	N/A	3.35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Krungsri Star Income ^{**}	KFSINC	129	10.1853	1.16	2.53	2.64	2.60	2.45	2.54	3.99	2.86	2.37	2.46	0.26	0.22	0.93	(0.19)
Krungsri Star Multiple ⁴	KFSMUL	4,190	16.8189	1.83	3.75	4.75	4.13	4.57	3.90	3.31	3.64	3.32	4.67	0.66	0.78	3.59	1.68
Krungsri Medium Term Fixed Income ⁴	KFMTFI	7,298	14.3050	1.70	3.40	4.12	3.49	3.95	3.63	3.27	3.58	3.21	4.14	0.47	0.53	3.71	1.98
Krungsri Medium Term Fixed Income Dividend ^{**}	KFMTFI-D	3,194	10.2731	1.57	3.51	4.21	3.84	4.08	3.69	3.64	3.56	3.27	4.26	0.49	0.54	3.81	2.05
K Corporate Bond ⁴	K-CBOND	1,686	15.9134	1.85	3.17	3.65	3.46	3.61	2.82	3.09	3.04	1.82	3.65	0.50	0.59	2.84	0.41
K Fixed Income ⁴	K-FIXED	18,670	11.2927	2.54	5.16	5.78	6.33	5.65	3.95	0.61	3.61	2.29	5.78	0.95	1.69	3.66	0.81

6-Feb-15	Fund Code	Dividend Payment	Fund Size Bt mn	NAV Bt	Past Performance %									Annualized Std Dev %		Annualized Sharpe Ratio		Beta
					1M	3M	6M	YTD	1Y	3Y	2012	2013	2014	1Y	3Y	1Y	3Y	1Y
Index and Semi-Index Funds																		
K SET 50 Index +	K-SET50	No	2,802	30.6342	8.70	1.28	5.33	6.50	24.16	51.46	35.26	(3.19)	15.74	12.44	16.94	1.77	0.72	1.00
TMB SET50 +	TMB50	No	8,953	88.7022	7.64	0.46	4.53	5.46	23.37	50.61	35.24	(3.14)	16.14	12.09	16.90	1.76	0.71	0.96
TMB SET50 Dividend +	TMB50DV	Paid	1,167	8.0958	7.64	0.48	4.56	5.47	23.47	51.25	35.33	(2.93)	16.29	12.04	16.86	1.78	0.72	0.95
SCB SET50 Index +	SCBSET50	No	948	17.7430	9.37	1.89	6.00	7.12	25.79	53.65	35.47	(3.39)	16.80	12.37	16.96	1.92	0.75	0.99
Thanachart SET50 +	T-SET50	Paid	152	13.4267	9.32	1.87	5.76	7.02	24.91	N/A	N/A	(3.83)	16.06	12.31	N/A	1.85	N/A	0.99
ThaiDEX SET50 +	TDEX	Paid	2,525	10.5208	9.05	1.43	5.36	6.75	24.91	50.62	34.95	(4.26)	16.33	13.08	16.80	1.74	0.72	0.99
1 A.M. SET 50 +	1AMSET50	No	1,044	51.2183	8.26	3.54	9.03	6.00	28.02	81.38	50.14	2.24	19.77	12.12	17.10	2.14	1.13	0.91
Krungsri Enhanced SET50 +	KFENSET50	No	363	21.8150	8.37	1.33	4.83	6.32	22.47	48.83	31.74	0.18	14.15	12.24	17.29	1.66	0.67	0.98
ThaiDEX SET100 ETF ++	TH100	Paid	34	4.8454	9.10	1.35	4.76	7.10	23.89	N/A	N/A	N/A	15.04	12.16	N/A	1.79	N/A	0.98
SCB SET Index	SCBSET	No	5,695	18.7016	8.62	1.53	5.09	7.18	24.96	54.23	37.51	(4.45)	16.61	11.17	15.99	2.05	0.81	1.01
JUMBO 25 +	JB25	No	3,063	35.7524	7.06	(0.68)	3.52	4.93	19.74	40.24	32.58	(4.71)	13.17	12.51	17.31	1.41	0.54	0.98
ThaiDEX SET High Dividend ETF +++	1DIV	Paid	88	12.5400	7.70	(3.52)	0.78	5.55	16.68	22.26	24.51	(8.97)	8.09	14.13	16.31	1.03	0.27	0.97
KTAM SET Banking ETF Tracker +	EBANK	Paid	143	6.3638	11.52	2.85	7.35	6.67	34.08	N/A	N/A	(13.69)	29.83	16.76	N/A	1.91	N/A	0.93
SCB SET Banking Sector	SCBBANKING	Paid	579	14.4137	12.08	3.22	7.58	7.13	37.18	70.13	45.76	(14.22)	32.21	17.62	21.49	1.99	0.78	1.23
KTAM SET Energy ETF Tracker	ENY	Paid	171	5.5010	12.75	(3.47)	1.90	11.07	17.24	N/A	N/A	N/A	1.48	17.36	N/A	0.87	N/A	0.95
SCB SET Energy Sector	SCBENERGY	Paid	121	10.0345	12.67	(4.82)	0.80	11.17	16.55	5.47	9.75	(8.39)	0.51	18.13	18.80	0.80	(0.04)	1.26
MTrack Energy ETF	ENGY	Paid	88	5.1841	12.82	(4.79)	0.25	11.28	14.78	1.30	9.47	(10.55)	(1.03)	18.31	18.70	0.69	(0.11)	1.00
Managed Funds																		
Aberdeen Growth	ABG	No	10,282	116.8491	4.02	(1.30)	2.16	2.70	20.89	70.90	52.99	(2.84)	16.12	9.34	14.01	2.01	1.21	0.76
Aberdeen Siam Leaders	ABSL	No	1,041	44.9253	4.43	(1.03)	2.35	2.98	20.96	66.07	52.84	(5.61)	16.20	9.84	14.58	1.92	1.08	0.81
Aberdeen Small Cap	ABSM	No	5,551	44.5644	2.70	(1.74)	1.13	2.92	25.42	91.66	54.09	3.14	19.79	8.49	12.82	2.75	1.69	0.56
CIMB-Principal Equity Dividend Income-A	CIMB-PRINCIPALIDIV-A	No	177	15.8918	9.63	4.32	8.62	7.67	23.44	N/A	N/A	0.42	13.41	11.17	N/A	1.91	N/A	0.90
CIMB-Principal Equity Dividend Income-R	CIMB-PRINCIPALIDIV-R	No	140	15.6856	9.71	3.92	8.00	7.71	22.76	N/A	N/A	0.06	12.65	11.14	N/A	1.85	N/A	0.90
Finansa Enhanced Equity	FAMEEF	Paid	770	23.0758	7.60	0.47	5.02	5.53	24.08	50.95	31.33	(1.76)	17.62	11.30	16.58	1.95	0.73	0.99
Thai Equity	TEF	No	2,106	66.8060	11.11	7.02	10.43	9.61	30.85	78.15	49.27	3.14	12.96	14.70	18.93	1.96	0.98	1.17
Thai Value Focus Equity - Dividend	VFOCUS-D	Paid	10,619	10.4899	10.57	4.62	6.95	8.99	27.39	N/A	N/A	10.63	12.99	13.20	N/A	1.92	N/A	1.08
K Equity	K-EQUITY	Paid	3,163	17.9425	7.46	1.40	6.15	5.55	21.08	48.03	35.39	(3.25)	14.78	12.37	17.26	1.53	0.66	1.06
K Strategic Trading Auto Redemption Eq	K-STAR	No	4,291	32.3051	8.75	1.93	7.41	6.74	21.95	62.12	41.30	0.66	14.51	12.08	17.10	1.64	0.87	1.04
K Valued Stock	K-VALUE	Paid	3,217	7.6845	3.68	(2.46)	3.71	2.30	18.23	50.93	44.07	(5.89)	15.74	10.48	15.71	1.54	0.77	0.86
The Ruang Khao High Income	RKF-HI	Paid	972	6.8970	9.74	5.23	10.46	7.88	25.39	51.00	35.54	(4.82)	16.30	12.06	17.28	1.93	0.70	1.00
Phatra Active Equity	PHATRAACTEQ	Paid	155	15.3377	11.82	5.67	11.48	9.89	25.50	55.72	44.68	(10.07)	14.97	12.04	16.40	1.95	0.81	0.99
Phatra Dividend Equity	PHATRADIVIDEND	Paid	41	11.9100	11.54	5.25	10.87	9.59	25.31	N/A	N/A	(0.38)	15.75	12.11	N/A	1.92	N/A	1.00
Krungsri Dividend Stock	KFSDIV	Paid	16,702	13.2223	3.95	(0.46)	4.64	2.92	20.56	55.06	43.27	(5.39)	15.69	10.85	15.39	1.70	0.85	0.85
Krungsri Value Stock	KFVALUE	No	2,300	32.2648	4.04	(0.52)	4.86	3.00	21.25	55.15	43.21	(5.73)	16.32	11.12	15.51	1.72	0.85	0.87
Krungsri Dynamic	KFDYNAMIC	No	511	26.0769	5.05	(4.63)	(7.38)	3.80	8.07	22.90	24.38	(3.79)	3.06	12.20	17.32	0.48	0.26	0.92
Krungsri Star Equity	KFSEQ	No	1,948	25.3596	6.06	(0.57)	1.09	4.88	13.84	44.82	30.99	4.24	6.65	13.02	17.98	0.90	0.59	1.03
Krungsri Star Equity Dividend	KFSEQ-D	Paid	2,791	10.4644	5.97	(0.49)	1.12	4.81	12.91	41.43	30.99	2.63	5.75	12.75	18.02	0.84	0.54	1.01
Krung Thai Dividend Selected	KTSF	Paid	660	11.3163	8.58	4.35	10.25	7.30	27.43	56.27	35.91	(3.02)	18.06	11.65	16.49	2.18	0.82	1.00
Krung Thai Selective Equity	KTSE	Paid	2,489	14.5044	14.18	10.71	14.75	14.24	33.22	75.77	35.60	5.68	14.83	13.82	18.66	2.26	0.97	1.05
Manulife Strength-Core Equity	MS-COREEQ	No	98	29.4463	8.84	3.24	6.92	7.05	27.72	66.21	35.90	1.18	20.87	11.96	17.00	2.14	0.93	1.03
MFC Hi-Dividend	HI-DIV	Paid	10,425	8.6326	7.25	1.08	5.88	5.41	19.71	47.83	46.89	(11.71)	15.51	11.18	17.11	1.57	0.66	0.96
1 A.M. Value Stock Dividend	1VAL-D	Paid	559	17.8175	2.95	(0.67)	8.80	1.43	27.90	67.61	57.56	(13.55)	26.73	11.20	16.54	2.31	0.98	0.80
SCB Dividend Stock	SCBDV	Paid	4,928	11.8699	7.21	0.28	5.43	5.01	22.86	56.60	41.20	(4.60)	16.93	11.26	16.22	1.84	0.83	0.96
N-SET	N-SET	No	516	45.7077	7.30	1.26	5.15	5.53	18.96	54.90	43.50	(2.49)	13.43	11.23	16.44	1.50	0.80	0.94
Thanachart Fundamental Plus	NF-PLUS	No	524	34.8811	8.03	1.65	6.24	7.17	20.76	70.66	43.23	5.12	12.88	11.54	16.33	1.62	1.03	0.94
Thanachart Low Beta	T-LOWBETA	No	2,172	17.9720	5.40	(0.42)	5.91	4.00	26.24	N/A	N/A	9.88	20.28	8.35	N/A	2.89	N/A	0.62
TISCO High Dividend Equity	TISCOHD	No	236	13.1804	5.49	(0.63)	4.72	3.56	24.61	N/A	N/A	(10.70)	20.10	11.31	N/A	1.99	N/A	0.92
TISCO Strategic	TSF	No	464	39.6390	12.74	6.53	8.46	9.60	34.57	53.98	39.11	(12.57)	23.33	15.14	20.10	2.15	0.64	1.15
UOB Smart Dividend-Focused Equity	UOBSDF	No	2,580	22.8767	7.22	(2.00)	3.12	5.69	20.65	79.33	66.38	(3.96)	10.60	12.80	17.13	1.45	1.10	1.06
UOB Smart Millennium Growth	UOBSMG	No	1,351	68.0111	12.53	7.04	7.91	11.13	23.10	89.30	60.47	2.64	10.06	13.17	17.93	1.59	1.18	1.01

06-Feb-15	Property Fund, REIT & Infrastructure Fund	Invested Property/Location	Remaining Tenor (years)	Market Cap (MB)	Last Price	NAV	Market Price as % of NAV	Dividend Past 1 Year		Capital Reduction Past 1 Year		Total Yield
					06-Feb-15	(Bt)		Amount (Bt)	Yield #	Amount (Bt)	Yield #	
Retail	CPNRF	Central Plaza Rama 2, Rama 3, Pinklao and Chiangmai Airport	Rama 2: 11, Rama 3: 81, Pinklao 10, Chiangmai Airport 29	36,506	16.50	12.6445	130%	1.31	7.92%	-	-	7.92%
	MJLF	Major Ratchayothin & Rangsit	Ratchyothin: 52, Rangsit 13, Suzuki Avenue 26	4,092	12.40	12.1572	102%	0.97	7.85%	-	-	7.85%
	FUTUREPF	Future Park Rangsit	27	9,214	17.40	12.4065	140%	1.23	7.05%	-	-	7.05%
	TLGF	23 Tesco Lotus-anchored shopping malls	Free 77%,Lease 23% (by appraised values)	31,320	13.40	11.1713	120%	0.72	5.40%	0.07	0.49%	5.89%
Office	BKKCP	Charn Issara Tower and Charn Issara Tower 2	Freehold	980	9.80	12.1576	81%	0.57	5.84%	-	-	5.84%
	MIPF	Maleenont Tower and Production House	Freehold	3,515	18.50	12.8681	144%	0.96	5.19%	-	-	5.19%
	QHPF	QH Lumpini, QH Ploenchit and Wave Place	Lumpini: 21, Ploenchit: 22 and Wave Place: 16	7,452	9.35	10.9020	86%	0.73	7.85%	-	-	7.85%
	POPF	UBC 2 and Ploenchit Center	UBC 2: 26, Ploenchit Center 10	5,780	12.00	11.3361	106%	1.05	8.74%	-	-	8.74%
	CPNCG	The Offices at Central World	18	4,394	10.30	11.5476	89%	0.78	7.59%	-	-	7.59%
Residential	MNIT	Nichada Thani, Chaeng Wattana	Freehold	417	3.02	5.2595	57%	0.17	5.61%	-	-	5.61%
	GOLDPF	The Mayfair Marriot Executive Apartments	52	1,112	5.40	9.7842	55%	0.28	5.09%	-	-	5.09%
	TU-PF	T.U. Dome Residential Complex, Thammasat Rangsit	22	246	2.36	5.8675	40%	0.00	0.00%	-	-	0.00%
	UOB8TF	Serviced Apt. and retail space in "Eight Thonglor" project	Freehold	1,920	8.10	10.7529	75%	0.50	6.14%	-	-	6.14%
	LHPF	Serviced Apt. Thonglor, Apt. Phromphong, SDH Sathorn	Thonglor&Phromphong: freehold, Sathorn 23	2,855	8.65	10.3197	84%	0.70	8.09%	-	-	8.09%
Factory/ Warehouse	TFUND	Standard Factories in Various Industrial Estates	Freehold	12,185	10.60	11.1652	95%	0.72	6.75%	-	-	6.75%
	TLOGIS	Warehouses in Ticon Logistics Parks Wang Noi and Bangna	Freehold	5,049	12.20	11.6082	105%	0.85	6.93%	-	-	6.93%
	TGROWTH	Standard factories and warehoused in various industrial estates and TPARK Bangna	29	6,327	11.40	10.3474	110%	0.74	8.09%	-	-	8.09%
	TIF1	Standard Factories in Various Industrial Estates	Freehold	644	7.15	10.1875	70%	0.56	7.77%	-	-	7.77%
	WHAPF	Customized Factories/WHs in Various Locations	All freehold except DKSH Consumer&3M: 21, WHA Mega Logist: 27	9,391	10.00	10.3104	97%	0.70	6.98%	-	-	6.98%
Hotel	LUXF	Six Senses Hideaway Yao Noi	Freehold	1,041	5.30	10.8031	49%	0.31	5.87%	-	-	5.87%
	QHOP	Amari Boulevard	23	773	4.04	9.4039	43%	0.00	0.00%	0.10	2.48%	2.48%
	CTARAF	Centara Grand Beach Resort Samui	24	1,286	4.02	9.8795	41%	0.31	7.71%	0.12	2.92%	10.63%
	DTCPF	Laguna Phuket, D2 Chiangmai, Dusit Huahin	Laguna&D2 are freehold, Dusit Huahin: 26	3,521	8.60	10.5876	81%	0.74	8.56%	-	-	8.56%
	M-AAA	Outrigger Phi Phi Island Resort and Spa	Freehold	19	0.09	10.7929	1%	0.78	864.91%	-	-	864.91%
	QHHR	CentrePoint Hotel&Residence Sukhumvit,Petchburi,Langsuan	Sukhumvit&Petchburi: freehold, Langsuan: 11	2,839	8.45	10.4653	81%	0.74	8.76%	-	-	8.76%
	ERWPF	Hotel Ibis Patong and Pattaya	Freehold	1,682	9.55	10.7644	89%	0.61	6.35%	-	-	6.35%
	THIF	12 hotels in Bangkok and touristist distinations	10 hotels are freehold (79% by value) and 2 are leasehold (21%)	31,440	12.00	10.2469	117%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Airport	SPF	Samui Airport	22	16,815	17.70	11.1629	159%	1.25	7.06%	-	-	7.06%
Exhibition/Convention centers	IMPACT (REIT)	IMPACT Arena, IMPACT Exhibition center, IMPACT Forum and IMPACT Challenger	Freehold	15,270	10.30	10.6005	97%	N/A	N/A	-	-	N/A
Infrastructure Fund	BTSgif	BTS Core GreenLines(MoChit -OnNut,Taksin Brdg-Nat.Sta)	Net farebox revenue for another 15 years	60,195	10.40	11.2849	92%	0.61	6.14%	0.08	0.74%	6.88%
	ABPIF	Right to benefit from 2 gas-fired power plants B. Grimm 1&2	B.Grimm1: 5, B. Grimm2: 8	5,550	9.25	9.6561	96%	0.87	12.07%	1.34	18.52%	30.59%
	TRUEIF	11,845 telecom towers and 52,362 km of fiber optic cables spread throughout Thailand. 1.2mn ports of provincial broadband system.	Mostly long-life assets: 6,000 towers to be transferred to the fund by 2015 while most assets under "Right on Net Revenue" agreement could be transferred in 2025.	67,373	11.60	12.6051	92%	0.72	8.02%	-	-	8.02%



ธนาคาร
เกียรตินาคิน
Kiatnakin Bank

*Thank
you*

www.kiatnakin.co.th

เอกสารประกอบการบรรยายในโครงการสัมมนาให้ความรู้สมาชิก
สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี จำกัด
ประจำปี 2558