



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

11-14 February 2020



Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้จำนวนผู้ป่วยจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจะเกินระดับสี่หมื่นรายและจำนวนผู้เสียชีวิตเกินกว่า 1 พันรายซึ่งสูงกว่าเหตุการณ์ช่วง SARS แล้วก็ตาม แต่การเพิ่มของผู้ติดเชื้อเริ่มมีทิศทางทรงตัวขึ้นตามที่หลายฝ่ายคาดการณ์ภายหลังทางการจีนใช้มาตรการคุมเข้มขณะที่จำนวนผู้ป่วยที่รักษาหายก็มีอัตราที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งธนาคารกลางจีนได้เรียกความเชื่อมั่นโดยการอัดฉีดสภาพคล่องจำนวนมาก คาดว่าจีนจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอื่นๆตามมา รวมถึงการใช้นโยบายการคลังเข้าช่วย ให้ติดตามการประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC) ในวันที่ 5 มี.ค. คาดว่าจะมีการประกาศใช้งบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้น และยังมีข่าวดีจากการที่ทั้งอังกฤษและจีนต่างประกาศว่าได้ค้นพบวัคซีนป้องกันเชื้อไวรัสโคโรนาแล้ว นอกเหนือจากการคลายความกังวลในสถานการณ์ดังกล่าว ตลาดยังมีปัจจัยหนุนจากการที่จีนประกาศลดภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มูลค่ารวม 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยจะมีผลในวันที่ 14 ก.พ.นี้ เพื่อให้พัฒนาการทางด้านการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯยังเป็นไปในทิศทางบวก อย่างไรก็ตามมองว่าผลทางเศรษฐกิจของการลดภาษีในรอบนี้น่าจะจำกัดเนื่องจากภาษีที่ปรับลดลดลงค่อนข้างต่ำอีกทั้งสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯที่สำคัญอย่างเช่นถั่วเหลืองและเนื้อสัตว์ได้มีการระงับการเก็บภาษีไปแล้วก่อนหน้านี้ สำหรับประเด็นทางการค้ายังคงต้องติดตามว่าการเจรจาการค้าเฟส 2 จะมีขึ้นเมื่อใดและจีนจะสามารถทำตามข้อตกลงการค้าในการเพิ่มการนำเข้าจากสหรัฐฯได้หรือไม่ สำหรับตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะดัชนี PMI ภาคการผลิตทั่วโลกก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่หนุนตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ รวมไปถึงการทยอยประกาศงบในสัปดาห์ที่ผ่านมาซึ่งส่วนใหญ่ 70%รายงานออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีพุ่งขึ้นแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมาหนุนหุ้นสหรัฐฯกลับมาปิด record high ได้อีกครั้ง

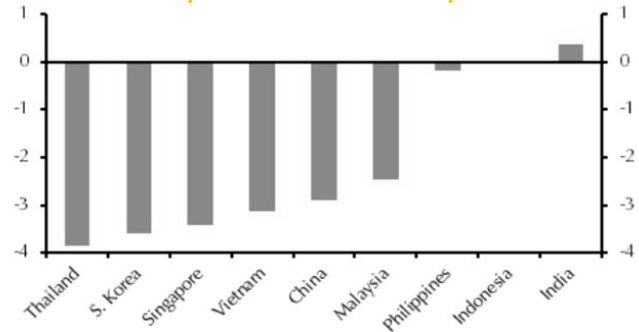
มุมมองการลงทุน : แม้ตลาดหุ้นเริ่มไม่กังวลต่อสถานการณ์แต่เรายังคงให้ติดตามผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาอย่างใกล้ชิด ซึ่งเราเชื่อว่าอาจส่งผลให้ตัวเลขเศรษฐกิจโดยเฉพาะด้านการบริโภคและการท่องเที่ยวในไตรมาสแรกชะลอตัวลงได้ อย่างไรก็ตามมองว่าผลกระทบดังกล่าวจะเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้น (1-3 เดือน) ในระยะยาวเรายังคงเชื่อว่าตลาดหุ้นจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ จากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง อีกทั้งธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกที่ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย ซึ่งจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจในปีนี้อย่างขยายตัวต่อไปได้ แนะนำทยอยสะสมหากตลาดหุ้นมีการปรับฐานในช่วงนี้ โดยให้ติดตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนของผู้ติดเชื้อว่ามีอัตราการติดเชื้อต่อวันที่ลดลงเมื่อใดรวมถึงมาตรการการควบคุมของจีนถ้ามีการลดระดับจะเป็นการส่งสัญญาณเชิงบวก

จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนาเริ่มเพิ่มขึ้นในอัตราลดลงตามที่คาดการณ์



Source: Johns Hopkins University

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจต่อประเทศต่างๆ ในไตรมาส1/2020 จากไตรมาส4/2019



Source: Capital Economics Ltd.

Global Event Calendar



WEEK AHEAD ...

Key Highlight

- ถ้อยแถลงรอบครึ่งปีของนาย Powell ต่อสภาคองเกรสว่าด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจ
- ตลาดยังคงติดตามผลกระทบการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาต่อเศรษฐกิจ
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4 โค้งสุดท้าย

12 FEB • EU : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Dec)

13 FEB • US : เงินเฟ้อ (Jan)

14 FEB • China : การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก (Jan)
• German : GDP (Q4)
• EU : GDP (Q4) , ดุลการค้า (Dec)
• US : ยอดค้าปลีก (Jan), ยอดนำเข้า-ส่งออก (Jan), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jan)
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan (Feb)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

ก.พ.

มาตรการ "ซิม ซอป ใช้" เฟส 4

กลาง ก.พ.

ครบกำหนด 90 วันที่ สหรัฐฯยึดเวลาอนุญาตให้บริษัท Huawei ทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐฯ

3 มี.ค.

วันเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐฯ (Super Tuesday)

5 มี.ค.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC Meeting)

5-6 มี.ค.

การประชุม OPEC

4 เม.ย.

ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไม่เช่นนั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

เม.ย.-พ.ค.

US Treasury FX Report



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	Average Last	52W High	FW PE
Dow Jones	29,277	1.6 %	3.6 %	2.6 %	2.6 %		24,681		29,408	18.5
S&P 500	3,352	1.7 %	3.9 %	3.8 %	3.8 %		2,722		3,352	19.3
Euro STOXX 50	3,793	1.6 %	4.2 %	1.3 %	1.3 %		3,176		3,814	14.7
FTSE 100	7,447	0.1 %	2.2 %	-1.3 %	-1.3 %		7,004		7,727	13.2
DAX	13,494	1.6 %	3.9 %	1.8 %	1.8 %		11,019		13,640	14.6
NIKKEI 225	23,686	2.6 %	2.1 %	0.1 %	0.1 %		20,111		24,116	18.3
China A-Share	3,039	4.2 %	-2.6 %	-4.9 %	-4.9 %		2,774		3,444	10.6
China H-Share	10,820	3.7 %	5.7 %	-3.1 %	-3.1 %		9,732		11,882	8.2
SET Index	1,534	1.0 %	1.3 %	-2.9 %	-2.9 %		1,496		1,748	15.6
MSCI WORLD	2,413	1.3 %	3.0 %	2.3 %	2.3 %		2,021		2,419	17.7
MSCI Emerging Market	1,087	0.1 %	2.3 %	-2.5 %	-2.5 %		957		1,151	13.0
MSCI Asiapacific ex JP	545	1.0 %	2.5 %	-1.3 %	-1.3 %		480		575	14.4
MSCI World Health Care	286	1.7 %	3.8 %	2.3 %	2.3 %		230		287	17.8
MSCI World Information Technol	338	1.6 %	5.3 %	8.8 %	8.8 %		234		338	24.3
MSCI World Financials Index	126	1.7 %	3.0 %	0.2 %	0.2 %		107		127	12.1
FTSE REIT Developed	2,501	2.2 %	3.2 %	5.3 %	5.3 %		2,166		2,504	25.6
Gold	1,567	1.1 %	-1.0 %	2.9 %	2.9 %		1,266		1,613	
Oil - WTI	50.09	1.0 %	-2.9 %	-17.6 %	-17.6 %		49.31		65.40	
VIX Index	15.04	-6.3 %	-20.2 %	9.1 %	9.1 %		11.03		24.81	
Currency										
EUR	1.09	-1.2 %	-1.6 %	-2.7 %	-2.7 %		1.09		1.14	
JPY	109.87	0.3 %	1.4 %	1.2 %	1.2 %		104.46		112.40	
Baht	31.19	0.9 %	0.1 %	4.1 %	4.1 %		29.97		32.11	
Dollar Index	98.86	0.9 %	1.5 %	2.6 %	2.6 %		95.74		99.67	
Bond										
US 10 Year	1.57	-3.0	6.3	-34.8	-34.8		1.43		2.77	
Germany 10 Year	(0.41)	-1.3	2.3	-22.6	-22.6		(0.74)		0.21	
Thai 10 Year	1.22	-8.3	-6.4	-25.5	-25.5		1.22		2.55	

As of 11 Feb 2020

World Update



USA

- ดัชนีผู้จัดการภาคการผลิตจาก ISM เดือน ม.ค. กลับมาอยู่ในโซนขยายตัวได้อีกครั้งในรอบ 6 เดือน โดยขยายตัว 50.9 จุด และดัชนีผู้จัดการนอกภาคการผลิตจาก ISM ขยายตัวที่ 55.5 จุด จากคำสั่งซื้อใหม่ที่กลับมาเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณที่ดีว่าภาคการผลิตที่เคยชะลอตัวลงได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- การทำงานของภาคการเกษตรเพิ่มขึ้น 2.25 แสนตำแหน่งในเดือน ม.ค. มากกว่าค่าที่ 1.6 แสนตำแหน่งจากกลุ่มการบริการที่เพิ่มขึ้นกว่า 3.9 แสนตำแหน่ง นอกจากนี้ค่าจ้างรายชั่วโมงยังเพิ่มเป็น 28.44 ดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 3.1% YoY บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐยังคงขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง



JAPAN

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนลดลง -1.7% MoM -4.8% YoY โดยเฟอร์นิเจอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน ลดลง 13% และเสื้อผ้าเครื่องแต่งกายลดลง 11% ซึ่ง ก.พาณิชย์ญี่ปุ่นระบุว่าเป็นผลกระทบจากการขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่ม แต่จะพยายามกระตุ้นให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น เนื่องจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่ง GDP ญี่ปุ่น
- BOJ แสดงความพร้อมที่จะออกมาตรวการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อถึงเป้าหมายที่ระดับ 2% หลังจากการระบาดของไวรัสโคโรนาอาจจะทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นหลังจากที่ประเด็นสงครามการค้าคลี่คลายไปกลับมาชะลอตัวลงอีก



EUROPE

- ยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. ลดลง -1.6% MoM ลดลงจากกลุ่มอาหาร เครื่องดื่ม, ยาสูบ และน้ำมัน โดยประเทศที่มียอดค้าปลีกลดลงมากที่สุดคือเยอรมัน สโลวาเนีย ฟินแลนด์ ในขณะที่ประเทศที่มียอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ ไอร์แลนด์ และมัลต้า
- ECB ยังไม่มีท่าทีดำเนินนโยบายผ่อนคลายเพิ่มเติม กรณีผลกระทบจากไวรัสโคโรนา โดยคริสติน ลาการ์ด ปธ. ECB ให้ความเห็นว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา เป็นภัยคุกคามต่อเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้โรงงานอุตสาหกรรมหลายแห่งต้องหยุดการผลิต อีกทั้งสายการบินต่างๆ ก็จำเป็นต้องยกเลิกเที่ยวบินเป็นจำนวนมาก ทำให้ ECB ต้องติดตามพัฒนาการของปัญหาอย่างใกล้ชิดว่าจะส่งผลกระทบต่อมุมมองทางเศรษฐกิจในอนาคตของ ECB อย่างไร



CHINA

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตจาก Caixin ชะลอตัวลงที่ระดับ 51.1 จุด ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันและ ดัชนีผู้จัดการภาคการบริการจาก Caixin ลดลงสู่ระดับ 51.8 จุด การชะลอตัวของดัชนี PMI ของจีนสะท้อนให้เห็นว่าการขยายตัวของภาคธุรกิจยังขยายตัวไม่ได้มากเนื่องจากคำสั่งซื้อใหม่ภายในประเทศมีจำกัด และคำสั่งซื้อจากต่างประเทศก็เพิ่มขึ้นแบบชะลอตัว



THAI

- ศาลรัฐธรรมนูญมีคำวินิจฉัยให้ งบประมาณปี 2563 ไม่เป็นโมฆะ แต่ให้โหวตในวาระ 2-3 ใหม่ เป็นปัจจัยเชิงบวกต่อภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้ช่วงไม่กี่เดือนเม.ย. จะมีความชัดเจนของร่างงบประมาณปี 2563 มากขึ้น และงบประมาณจะเริ่มเบิกจ่ายได้ส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มค่อยๆปรับตัวดีขึ้นและเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona อย่างใกล้ชิด
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

- KFHTECH-A
- KF-GBRAND
- Principal GOPP-A
- UGQG

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯจะยังคงไม่เกิด recession ตัวเลข PMI มีการฟื้นตัวและการคาดหวังว่าการเจรจาการค้าจะเริ่มคลี่คลายขึ้น
- ติดตามการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4 ไคล์สุดท้าย ซึ่งปัจจุบัน 70% รายงานออกมาดีกว่าคาด

- KF-HUSINDX

Europe



- ความเสี่ยงจากการที่สหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจาก EU
- ประเด็น Brexit ที่มีความชัดเจนมากขึ้น จะช่วยหนุนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ
- การกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยและประกาศ QE ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้เนื่องจากสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น

- KF-HEUROPE

Japan



- คาดว่าภาคการผลิตญี่ปุ่นจะสามารถฟื้นตัวตามภาคการผลิตโลกได้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะข้างหน้า
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona คาดว่าจะส่งผลต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นเท่านั้น
- ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อีกทั้งอาจมีการประกาศงบประมาณขาดดุลเพิ่มเติม
- ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวจากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง แต่ยังคงต้องติดตามข้อตกลงการค้าเฟส 2 รวมถึงการทำตามข้อตกลงในเฟสแรก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศ
- รัฐบาลพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- ติดตามเหตุการณ์สำคัญทางการเมืองต่างๆในเดือนก.พ.นี้ ขณะที่ไวรัส Corona บั่นทอนกลุ่ม Tourism
- ติดตามการประกาศงบกำไรของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4
- Valuation ของหุ้นไทยยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 S.D.

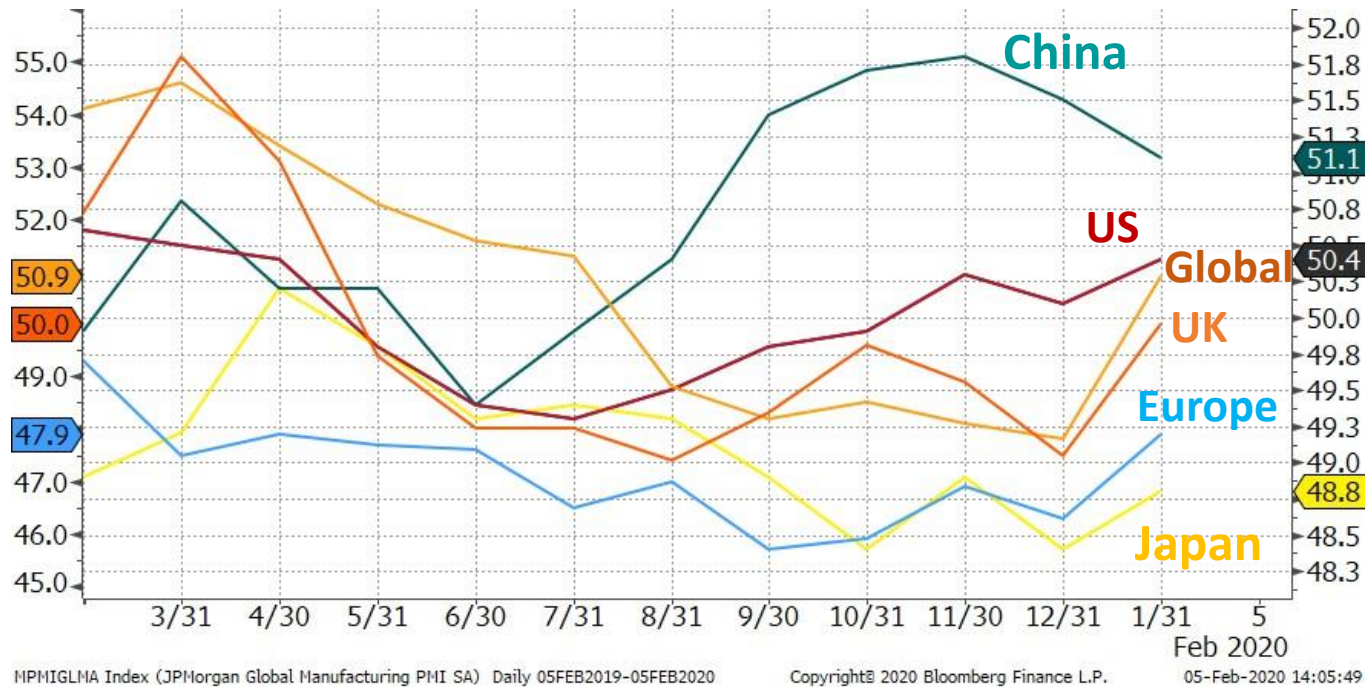
- KFENSET50
- 1AMSET50-RU

Weekly Investment Strategy



	Asset Class	Outlook	Commentary	Top Picks
Fixed Income	Global		- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ - เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี	- KFCSINCOM - KF-TRB - KFPREFER-A
	Thai		- Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย จาก Relative Real Yield ที่ยังน่าสนใจ อีกทั้งฐานะการเงินของไทยมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค - รพท.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง - ให้ระวังการอ่อนค่าของเงินบาทในระยะสั้นจะกระทบ Fund flow ให้ไหลออกจากประเทศได้	- KFAFIX - KFENFIX
Alternative	REITs & Property		- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น - ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น - ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล	- PRINCIPAL IPROPEN - KFGPROP-A
	Gold		- ทองคำปรับตัวลดลงจากการที่นักลงทุนกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง - ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง - ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน	KFHGOLD
	Crude Oil		- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง - ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจจะลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ - ติดตามการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. ว่าจะมีการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมหรือไม่	KF-OIL

ดัชนี PMI ภาคการผลิตทั่วโลกเดือนม.ค.ส่วนใหญ่ฟื้นตัวขึ้น



Global : ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3 จุด เป็น 50.4 จุด สูงสุดในรอบ 9 เดือน

US : กลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน โดยดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1 จุด เป็น 50.9 จุด สะท้อนปัจจัยหนุนจากข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก

EU : ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6 จุด เป็น 47.9 จุด สูงสุดนับตั้งแต่ เม.ย.2019 แต่ยังหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 สะท้อนการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

UK : กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 9 เดือน โดยดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5 จุด เป็น 50 จุด ฟื้นตัวจากความไม่แน่นอนทางการเมืองผ่านคลายลง

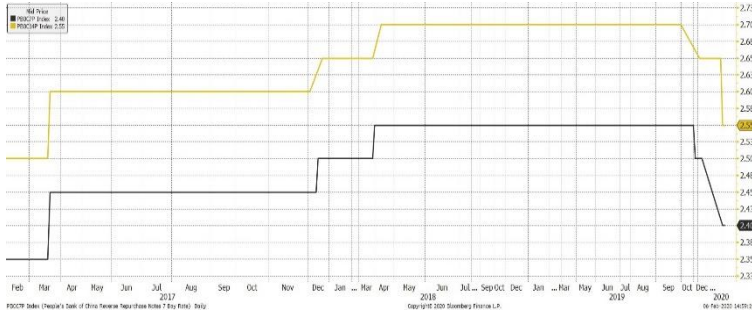
China : ทั้ง Caixin และ Official PMI ปรับตัวลดลงจากเทศกาลตรุษจีน แต่ยังอยู่ในโซนขยายตัว

Japan : ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4 จุด เป็น 48.8 จุด

I/O View : เรามองว่า PMI ภาคการผลิตที่ฟื้นตัวอาจถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona ที่กีดกันอุปสงค์โลก อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว ในขณะที่ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯที่ผ่อนคลายลงจะช่วยให้ภาคการผลิตสามารถฟื้นตัวขึ้นต่อไปได้ในระยะข้างหน้า

จีนอัดฉีดสภาพคล่องกว่า 2 ล้านล้านหยวน เสริมสภาพคล่องตลาดทุน

Reverse Repo Rate 7-day and 14-day



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นหลังจากการอัดฉีดสภาพคล่อง



ธนาคารกลางจีนได้มีการอัดฉีดเงิน ผ่าน reverse repo และเตรียมใช้มาตรการต่างๆเพื่อรับมือผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นหลังจากการระบาดของไวรัสโคโรนา ในวันที่ 3 ก.พ. 2020 ซึ่งเป็นวันทำการแรกหลังจากตลาดหุ้นจีนปิดทำการเทศกาลตรุษจีนและปิดยาวต่อเนื่องจากการระบาดของไวรัสโคโรนา โดยมาตรการต่างๆมีขึ้นเพื่อเสริมสภาพคล่องในตลาดให้มีเพียงพอ ให้สามารถรับมือกับความผันผวนที่อาจจะเกิดขึ้นได้

มาตรการต่างๆที่มีออกมาแล้ว

- ✓ อัดฉีดสภาพคล่องผ่านข้อตกลง Reverse Repo 1.7 ล้านล้านหยวน
- ✓ ปรับลด Reverse Repo Rate อายุ 7 วัน และ 14 วัน ลง 0.10% เหลือ 2.40% และ 2.55% ตามลำดับ

มาตรการอื่นๆเพิ่มเติม

- ✓ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และสนับสนุนสินเชื่อให้กับภาคการผลิต ธุรกิจขนาดเล็กและขนาดย่อม
- ✓ ลดค่าธรรมเนียมให้กับบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา

IIQ View : นับเป็นความพยายามของทางการจีนในการควบคุมสถานการณ์ โดยแบงก์ชาติจีน(PBoC) ได้ทำการอัดฉีดเงินหลายครั้งนับตั้งแต่มีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากที่ปรับตัวลดลงกว่า -8%ในวันแรกที่เปิดทำการ เราคาดว่า PBoC จะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอื่นๆเพิ่มเติมว่าจะเป็น MLF, SLF, LPR และ RRR ภายในครึ่งปีแรก รวมถึงการประกาศใช้งบประมาณขาดดุลงบกลางเพิ่มเติม ซึ่งต้องติดตามในการประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC) ในวันที่ 5 มี.ค. จากการประเมินสถานการณ์ปัจจุบันเราคาดว่า การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันได้เข้าใกล้จุดสูงสุดและเริ่มทรงตัวแล้ว อย่างไรก็ตามก็ยังต้องติดตามสถานการณ์และผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด เนื่องจากหากเปรียบเทียบในปี 2003 พบว่า GDP จีนคิดเป็นสัดส่วนเพียง 4% ของ GDP โลก ในขณะที่ปัจจุบันมีสัดส่วนถึง 17% ดังนั้นการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาในปัจจุบันจึงคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากกว่าในอดีต อีกทั้งปัจจุบันสัดส่วนภาคบริการของจีนยังเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย อย่างไรก็ตามก็ยังเชื่อว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะกดดันตลาดเพียงระยะสั้น ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดยังคงส่งสัญญาณที่ฟื้นตัว โดยหากผ่านพ้นสถานการณ์ดังกล่าวไปได้ คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะค่อยๆทยอยฟื้นตัวต่อไปได้

จีนลดอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มีผล 14 ก.พ.

กลุ่มสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ที่จะถูกปรับลดภาษีในวันที่ 14 ก.พ.

กลุ่มสินค้า	อัตราภาษีเดิมที่ถูกปรับขึ้นใน วันที่ 1 ก.ย. 2019	อัตราภาษีใหม่ที่จะปรับลดใน วันที่ 14 ก.พ. 2020
เนื้อสัตว์ ผลไม้ และอาหารทะเล	10%	5%
เครื่องจักรกลและอุปกรณ์ น้ำมัน หอมระเหย	10%	5%
ถั่วเหลืองและผลิตภัณฑ์นม	5%	2.5%
น้ำมันดิบ พลาสติก เคมีภัณฑ์	5%	2.5%

จีนประกาศลดอัตราภาษีนำเข้ากับสินค้าสหรัฐฯ มูลค่ารวม 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยมีเป้าหมายที่จะส่งเสริมการพัฒนาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทั้งนี้การปรับลดอัตราภาษีดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 14 ก.พ. ซึ่งเป็นวันเดียวกับที่สหรัฐฯ จะปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าจีนมูลค่า 1.2 แสนล้านดอลลาร์ลงครึ่งหนึ่ง จาก 15% เป็น 7.5% ตามข้อตกลงการค้าเฟสแรกที่ได้ลงนามร่วมกันในวันที่ 15 ม.ค. ที่ผ่านมา

IIO View : การปรับลดภาษีดังกล่าวช่วยสร้าง sentiment เชิงบวกให้กับตลาดหุ้นในระยะสั้น ซึ่งเรามองว่าผลบวกในเชิงเศรษฐกิจของการปรับลดภาษีดังกล่าวจะจำกัดเนื่องจากเป็นการปรับลดเพียงเล็กน้อย อีกทั้งสินค้านำเข้าหลักอย่างถั่วเหลืองและเนื้อสัตว์ได้มีการระงับการเก็บภาษีไปแล้วก่อนหน้านี้ อีกทั้งยังคงต้องติดตามว่าการเจรจาการค้าในเฟสถัดไปจะเกิดขึ้นเมื่อใด ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนและไม่ชัดเจน อีกทั้งยังคงต้องติดตามว่าจีนจะสามารถเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ได้ตามข้อตกลงหรือไม่ หากจีนไม่สามารถทำได้ อาจทำให้ความตึงเครียดทางการค้ากลับมาเพิ่มขึ้น และกดดันตลาดหุ้นได้

รัฐสภาอินเดียปรับลดภาษีบุคคลธรรมดาและขยายการขาดดุลงบประมาณเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

Annual Income (Rupee)	Income Tax rate	
	Old regime	New regime
Up to 250,000	Nil	Nil
From 250,001 to 500,000	5%	5%
From 500,001 to 750,000	20%	10%
From 750,001 to 1,000,000	20%	15%
From 1,000,001 to 1,250,000	30%	20%
From 1,250,001 to 1,500,000	30%	25%
Above 1,500,001	30%	30%

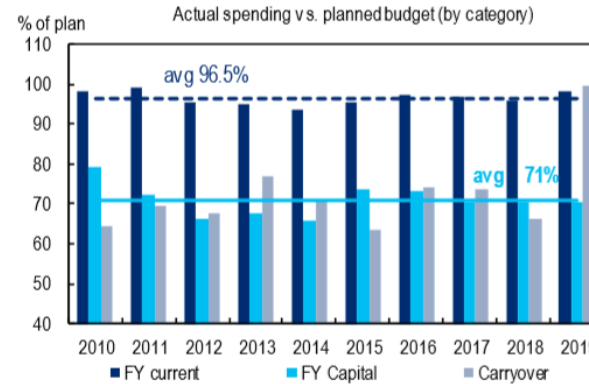
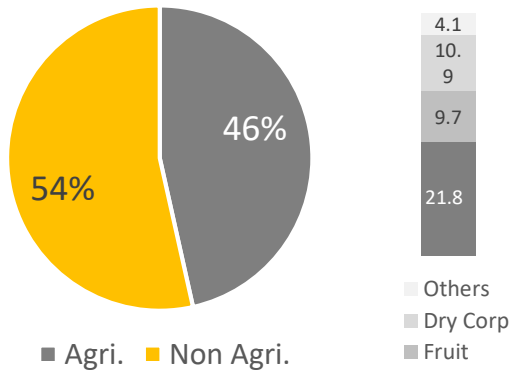
- รมว.คลังอินเดียได้เสนอให้มีการปรับลดและแบ่งขั้นของรายได้สำหรับภาษีบุคคลธรรมดา (ตามตารางด้านซ้ายมือ) เพื่อหนุนการบริโภคภายในประเทศ เริ่ม 1 เม.ย. 2020
- รัฐบาลจะสูญเสียรายได้จากภาษี 4 แสนล้านรูปี (5.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) จากการลดภาษีดังกล่าว
- ทั้งนี้รัฐสภาอินเดียผ่านร่างงบประมาณประจำปีงบประมาณ 2020-21 (เริ่ม 1 เม.ย. 2020) ซึ่งตั้งเป้าให้สามารถขาดดุลงบประมาณได้ 3.5% ของ GDP เพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณก่อนหน้านี้ที่ 3.3% เพื่อหนุนให้รัฐบาลสามารถใช้มาตรการทางการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากขึ้น หลังจากเศรษฐกิจของอินเดียได้ชะลอตัวลงแรงและต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อาทิเช่น เพิ่มงบประมาณสำหรับการเกษตร 28%, การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน 7% เป็นต้น



- **I/O View** : เศรษฐกิจอินเดียขยายตัวเพียง 4.5%YoY. ในไตรมาสที่ผ่านมาชะลอตัวลงแรงและต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2018 ที่ขยายตัวได้ถึง 8% การใช้นโยบายการเงินและการคลังในช่วงที่ผ่านมาและในระยะถัดไปจะช่วยให้เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง แต่อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจยังคงเปราะบางจากปัญหานี้เสียในประเทศ รวมไปถึงการตั้งงบประมาณที่ขาดดุลเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มจะสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้จะทำให้รัฐบาลต้องก่อหนี้สาธารณะสูงขึ้น อาจทำให้อินเดียเสี่ยงต่อการถูกปรับลดอันดับเครดิตลงในระยะข้างหน้า

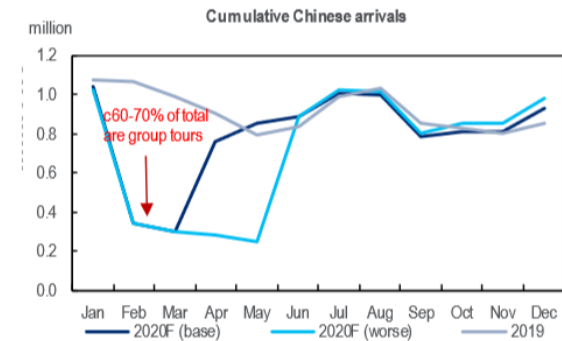
กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จากเดิม 1.25% เหลือ 1.00% คาดลดอัตราดอกเบี้ยอีก 25 bps มี.ค.นี้

Nearly half of agri areas are rice farms, worst hit by drought



Source: CEIC, Citi Research

Figure 10. 2020F Chinese arrivals may drop by 13.5%YoY to 9.5m



Source: CEIC, Citi Research

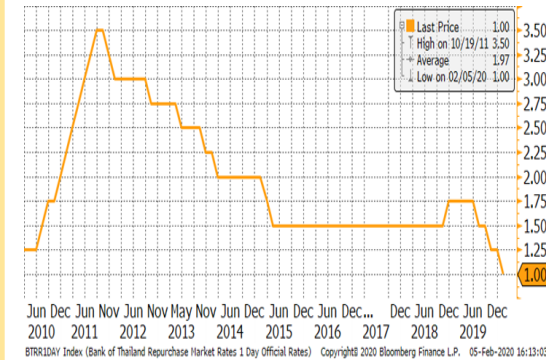
คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากเดิมที่ระดับ 1.25% สู่ระดับ 1.00% โดยเป็นการปรับลดครั้งที่ 3 นับตั้งแต่กลางปีที่แล้ว (ลดครั้งแรก 8 ส.ค. 2562 ครั้งที่ 2 6 พ.ย.62) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์โดยสาเหตุที่ กนง.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมาจาก

1. กนง. มองว่าเศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวได้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ที่ 2.8% จึงเห็นว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะช่วยลดผลกระทบจากปัจจัยลบต่างๆ

- งบประมาณของภาครัฐที่ล่าช้า ทำให้โครงการต่างลงทุนได้ช้ากว่าที่กำหนด
- ภัยแล้งที่เกิดขึ้นคาดว่าจะส่งผลให้ผลผลิตทางการเกษตรลดลง 3% และส่งผลกระทบต่อ GDP 0.2%
- การระบาดของไวรัสโคโรนา ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวของไทยลดลงจากที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ GDP ไทย ประมาณ 0.4%

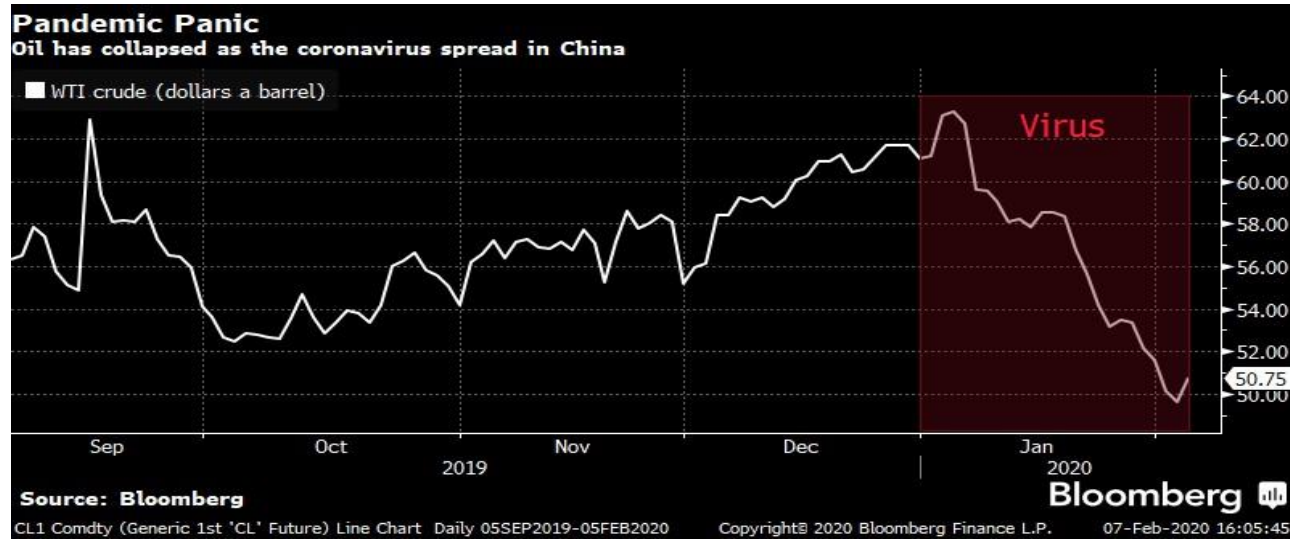
2. อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อตลอดช่วงประมาณการ จากอุปสงค์และราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ นับเป็นการส่งสัญญาณว่าอาจมีการปรับลดคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในการประชุมครั้งหน้า

กนง.ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1% ตามคาด



IIO View : การปรับอัตราดอกเบี้ยลงสะท้อนว่า ธปท. มองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงในอนาคตข้างหน้า สอดคล้องกับหลายสถาบันทั้งภาครัฐและเอกชนที่ทยอยปรับลดคาดการณ์ในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ธปท. อยู่ระหว่างประเมินผลกระทบก่อนจะมีการทบทวนประมาณการเติบโตของเศรษฐกิจในเดือนมี.ค. โดย กนง. ยังไม่ได้เปิดโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ทั้งนี้ วัจยกรงศรีฯ มองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ยังไม่เพียงพอที่จะช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและเรียกความเชื่อมั่น และคาดว่า กนง. จะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง 25 bps ในการประชุมวันที่ 25 มี.ค. นี้

การประชุมย่อยของกลุ่ม OPEC มีมติแนะนำให้กลุ่ม OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 600,000 บาร์เรล/วัน



- กรรมการร่วมด้านเทคนิค (JTC) ของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และพันธมิตร ที่มีมติเสนอให้โอเปกปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 600,000 บาร์เรล/วัน จาก 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน เป็น 2.3 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อพยุงราคาน้ำมันซึ่งได้ทรุดตัวลงในระยะนี้ อันเนื่องมาจากความวิตกที่ว่า การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน
- ทั้งนี้ยังคงต้องรอการยืนยันจากรัสเซีย เนื่องจากก่อนหน้านี้รัสเซียมีท่าทีคัดค้านการปรับลดกำลังการผลิต อย่างไรก็ตาม รัสเซียเปิดเผยว่า รัสเซียสนับสนุนข้อเสนอดังกล่าว พร้อมระบุว่า ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ได้หารือกับซาอูดิอาระเบียซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของกลุ่มโอเปก เกี่ยวกับผลกระทบของไวรัสโคโรนา ซึ่งกำลังแพร่ระบาดไปทั่วและส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้พลังงาน

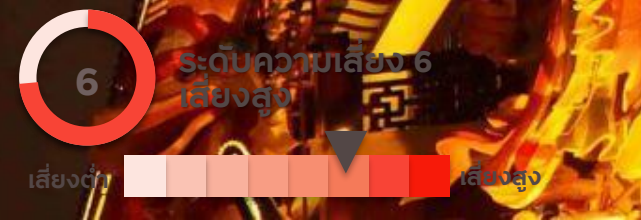
I/O View : ปัจจุบัน OPEC และ Non-OPEC หรือ “กลุ่ม OPEC+” ได้ตัดสินใจปรับลดกำลังการผลิต 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนมี.ค.นี้ ทั้งนี้ OPEC จะมีการประชุมอีกครั้งในวันที่ 5-6 มี.ค.นี้ เพื่อตัดสินใจลงมติในเรื่องการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมและขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิต ทั้งนี้ เราคาดว่าข่าวการเพิ่มการปรับลดกำลังการผลิตดังกล่าวจะเป็น sentiment บวกต่อราคาน้ำมันในระยะนี้ภายหลังถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจนปรับตัวลดลงหลุดระดับ 50\$ ในช่วงที่ผ่านมา

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



KF-ACHINA กรุงศรีโซน่าเอเชียริคควิตี้

Krungsri China A Shares Equity Fund-A



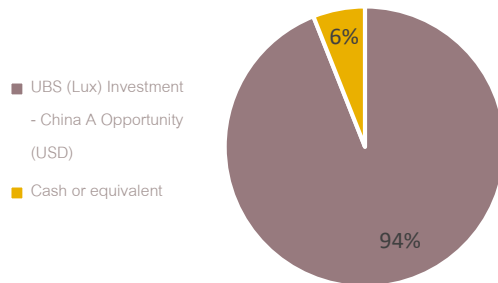
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

- เ็นลงทุนในอุตสาหกรรมที่เป็นเศรษฐกิจยุคใหม่ของจีน(New Economy) และได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและความก้าวหน้าทางนวัตกรรม และเน้นการเติบโตจากการบริโภคในประเทศเป็นหลัก
- ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้ Valuation ของหุ้นถูกลง โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 9.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 13 เท่า จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุน

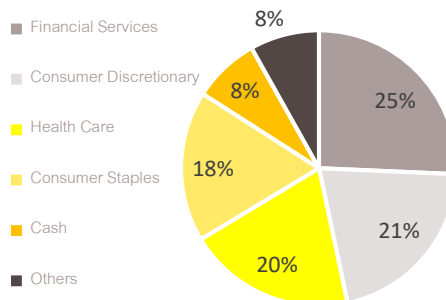
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้น A-shares ของจีนที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ประเทศจีน ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และตลาดหลักทรัพย์เสิ่นเจิ้น

Asset Allocation



Sector Allocation



คำเตือน :

1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-ACHINA	-2.26%	-0.50%	11.51%	-1.69%	30.16%
MSCI China A Onshore	-1.55%	4.55%	9.60%	0.41%	24.77%

ข้อมูล ณ วันที่ 3 ก.พ. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
KWEICHOW MOUTAI	9.5
JIANGSU HENGRUI MEDICINE	8.5
PING AN INSURANCE	8.4
GREE ELECTRIC APPLIANCES	8.2
WULIANGYE YIBIN	8.3

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2562

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

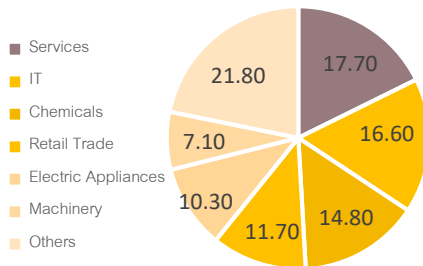
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นสอดคล้องกับ Global PMI ซึ่งในขณะนี้เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Global PMI จึงมองว่าโอกาสที่หุ้นญี่ปุ่นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
- ในปีนี้ญี่ปุ่นจะได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยว เนื่องจากการจัด Olympic ประกอบกับหุ้นที่กองทุนถือมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการขยายตัวของการท่องเที่ยว



นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Japan (Yen) Fund Fund โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ซึ่งมีนโยบายลงทุนในหุ้นของบริษัทญี่ปุ่น หรือ มีผลประกอบการเกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจญี่ปุ่น

Sector Allocation



คำเตือน :

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year
KF-HJAPAND	-2.33%	2.39%	11.72%	4.30%
MSCI Japan Index (USD)	-1.11%	0.61%	8.69%	11.70%

ข้อมูล ณ วันที่ 3 ก.พ. 2563

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงทั้งหมด/เกือบทั้งหมด

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Keyence Corporation	6.2
Shiseido Company,Limited	6.1
Kao Corp.	5.8
M3, Inc	5.0
Tokio Marine Holdings, Inc.	4.9

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 2562

Disclaimer

1. Bank of Ayudhya Public Company Limited believes the information contained in this document is accurate at the time of publication, but does not provide any warranty of its accuracy. Similarly, any opinions or estimates included herein constitute a judgment as of the time of publication. All information, opinions and estimates are subject to change without notice.
2. The funds may invest in derivatives to hedge the foreign exchange risk depending upon market situation and fund manager's discretion. This transaction would cause the hedging cost and resulting in the reduction of fund's return from higher cost and the investors may encounter risk of THB/USD foreign currency exchange and may get loss or profit from the currency exchange and may receive the money back less than the initial investment.
3. Investment contains certain risks, including possible loss of the principal amount invested. Before remitting in money, please carefully study the prospectus. Past performance is not a guarantee of future results. Return calculations of mutual funds contained herein are according to the Association of Investment Management Companies' standards. This document is not the fund's prospectus, produced for general information only. Shall you have any queries, please contact the Management Company.

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, CFP®
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee Jongsangtong
- Panisa Chiaraput
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

Senior Investment Consultant
Senior Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Strategist
Investment Strategist

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกลักษณ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

Call 0 2296 5566 | www.krungsri.com |  @krungsriexclusive

