



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

1 – 5 June 2020

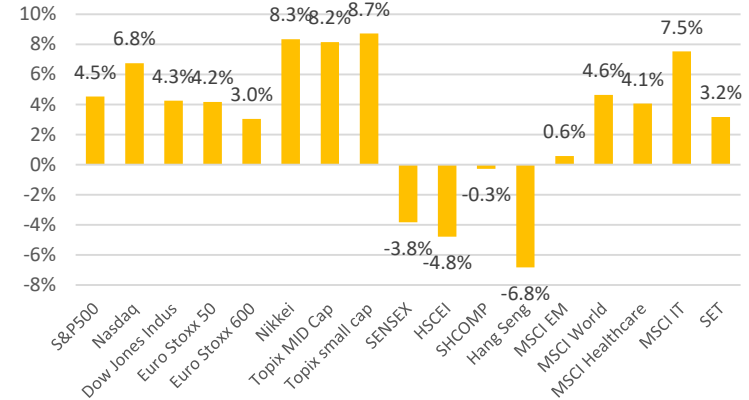


Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือน พ.ค. จากความคาดหวังเศรษฐกิจจะฟื้นตัวการทยอยกลับมาเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ลท.หมุนกลับเข้าไปในหุ้นกลุ่ม Cyclical อย่างเห็นได้ชัด ทั้งนี้เราคาดว่าตลาดได้ price in การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไปพอสมควรแล้ว ในระยะข้างหน้าต้องติดตามว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้มากน้อยแค่ไหนหลังมีการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการระบาดในระยะที่สองเกิดขึ้นและเป็นที่น่ากังวลหรือไม่ ส่วนในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นญี่ปุ่นและยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นขานรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยคณะกรรมการการยุโรปได้เสนอมาตรการลดทอนผลกระทบจาก COVID-19 เพิ่มเติมอีก 7.5 แสนล้านยูโร ในขณะที่ญี่ปุ่นได้ญี่ปุ่นออกมามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีก 117 ล้านล้านเยน ส่งผลให้ ณ ขณะนี้ญี่ปุ่นออกมามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมาแล้วคิดเป็นกว่า 40% ของ GDP นอกจากนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาสหรัฐฯได้ชูเพิกถอนสิทธิพิเศษทางการค้าของฮ่องกงแต่ตลาดหุ้นดูเหมือนจะเพิกเฉยซึ่งเรามองว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนที่อาจกลับมากดดันตลาดในครึ่งปีหลังโดยเฉพาะในช่วงเข้าใกล้การเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯในเดือนพ.ย. นโยบายคว่ำบาตรชาติที่คุกคามเสรีภาพฮ่องกง อีกทั้งยังยุติความสัมพันธ์กับองค์การอนามัยโลก(WHO) เพราะเชื่อว่าถูกจีนครอบงำอย่างไรก็ตามลท.ยังมองว่าการตอบโต้ดังกล่าวไม่ได้พาดพิงถึงประเด็นทางการค้ากับจีนจึงมองว่าอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจน้อยกว่าที่คาดและส่งผลให้ตลาดหุ้นยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับในประเทศล่าสุด ศบค.ได้มีการผ่อนคลาย Lockdown ระยะ 3 ตามคาด ซึ่งจะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจค่อยๆฟื้นตัว ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อภาคธุรกิจไทย สำหรับเดือนนี้ให้ติดตาม การประชุมธนาคารกลางสำคัญต่างๆ ได้แก่ Fed, ECB, BoE, BoT รวมถึง การประชุม OPEC ซึ่งตลาดคาดว่าจะมีการขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิต

มุมมองการลงทุน: เรามองว่าความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและจีนที่แย่งกันเกิดเป็นสงครามเย็นหรือ Cold war รอบใหม่ซึ่งจะแตกต่างจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่เป็นการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าระหว่างกันเปลี่ยนมาเป็นการพุ่งเป้าไปด้านเทคโนโลยีหรือภาคธุรกิจมากขึ้นจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของตลาดการเงินได้ แต่ทั้งนี้ในแต่ละประเด็นที่เป็นปัญหายังคงอยู่ในขั้นตอนพิจารณาซึ่งก็มีโอกาสที่จะถูกปรับเปลี่ยนแก้ไขหรือเกิดการเจรจากันได้เช่นกันเหมือนที่ผ่านมาแล้ว ซึ่งรูปแบบของ ปธน.ทรัมป์มักจะเป็นการขู่หรือเตรียมดำเนินการมากกว่า อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้นักลงทุนกลับมาเริ่มลดความเสี่ยงในสินทรัพย์เสี่ยงลงบ้างเพื่อสะสมสภาพคล่องเพื่อใช้เข้าลงทุนจากความไม่แน่นอนเหล่านี้เนื่องจาก 1.ตลาดหุ้นรับข่าวดีและคาดหวังต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจมานานแล้วซึ่งจะเห็นว่าการฟื้นตัวโดยเฉพาะด้านกาบริโภคยังช้า นักลงทุนได้มีการลงทุนมาก่อนหน้านี้จะเริ่มกลับมามีกำไรแล้ว 2.Valuation ในหลายๆ ตลาดอยู่ในระดับที่แพงสะท้อนมุมมองที่ดีเกินไปต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2 ปีข้างหน้า เราเลือกที่จะเริ่มลดน้ำหนักในตลาดหุ้นไทยก่อนตลาดอื่น 3.ยังต้องติดตามในรายละเอียดหรือข้อสรุปของกฎหมายต่างๆ ที่เป็นประเด็นอีกครั้งซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้มีความชัดเจนและยังไม่ผลบังคับ สำหรับนักลงทุนที่มีสภาพคล่องเพียงพอแล้วให้รอทยอยสะสมรอบใหม่ในช่วงที่ตลาดผันผวน นอกจากนี้เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและธนาคารต่างๆ ออกมาดูแลเพื่อลดปัญหาสภาพคล่อง

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นในเดือนพ.ค.



มาตรการที่สหรัฐฯตอบโต้ในช่วงที่ผ่านมา

Holding Foreign Companies Accountable Act ที่กำหนดให้บริษัทต่างชาติที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจะต้องไม่ถูกควบคุมหรือเป็นเจ้าของโดยรัฐบาลต่างชาติ

ขึ้นบัญชีดำกับองค์กรและบริษัทจีน 33 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี

เพิกถอนสิทธิพิเศษทางการค้าของฮ่องกง เตรียมคว่ำบาตรชาติที่คุกคามเสรีภาพฮ่องกง

ยุติความสัมพันธ์กับองค์การอนามัยโลก(WHO) เพราะเชื่อว่าถูกจีนครอบงำ

ระงับการรับรองสถานะการเข้าประเทศของนักวิจัยหรือนักศึกษาจีนที่คาดว่าจะ เป็นสายลับ

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 1 มิ.ย. การเจรจา Brexit ระหว่างอังกฤษและ EU
- 4 มิ.ย. การประชุม ECB คาดว่าจะมีการเพิ่มวงเงิน QE
- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯในเดือนพ.ค. ตลาดคาดว่าจะพุ่งสูงถึงเกือบ 20%

1 June

- China : Caixin Manufacturing PMI (May)
- EU : Markit Manufacturing PMI (May)
- US : Markit Manufacturing PMI (May) , ISM Manufacturing PMI (May)

3 June

- China : Caixin Service PMI (May)
- EU : Markit Service PMI (May), อัตราการว่างงาน (Apr)
- US : การจ้างงานภาคเอกชน APD (May), Markit Service PMI (May), ISM Service PMI (Apr)

4 June

- EU : ยอดค้าปลีก (Apr)
- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
- TH : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (May)

5 June

- US : อัตราการว่างงาน (May), การจ้างงานนอกภาคเกษตร (May)
- TH : เงินเฟ้อ (May)

7 June

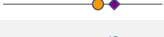
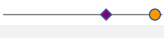
- China : ยอดนำเข้า/ส่งออก (May)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing	การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน
Ongoing	การแพร่ระบาดของ COVID-19
Ongoing	การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU
Ongoing	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ
4 มิ.ย.	การประชุม ECB
9-10 มิ.ย.	การประชุม Fed
9-10 มิ.ย.	การประชุม OPEC
16 มิ.ย.	การพิจารณาร่างพรบ.งบประมาณ FY2021
18 มิ.ย.	การประชุม BoE
24 มิ.ย.	การประชุม BoT
1 ก.ค.	วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

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	25,383	3.8 %	4.3 %	15.8 %	-11.1 %		18,214		29,569	23.2
S&P 500	3,044	3.0 %	4.5 %	17.8 %	-5.8 %		2,192		3,394	24.3
Euro STOXX 50	3,050	5.0 %	4.2 %	9.4 %	-18.6 %		2,303		3,867	18.2
FTSE 100	6,077	1.4 %	3.0 %	7.1 %	-19.4 %		4,899		7,727	18.0
DAX	11,587	4.6 %	6.7 %	16.6 %	-12.5 %		8,256		13,795	19.0
NIKKEI 225	21,878	7.3 %	8.3 %	15.7 %	-7.5 %		16,358		24,116	19.9
China A-Share	2,990	1.4 %	-0.3 %	3.7 %	-6.4 %		2,774		3,277	11.7
China H-Share	9,561	1.4 %	-4.8 %	-0.4 %	-14.4 %		8,290		11,502	8.4
SET Index	1,343	3.0 %	3.2 %	19.3 %	-15.0 %		969		1,748	19.8
MSCI WORLD	2,148	3.7 %	4.6 %	15.9 %	-8.9 %		1,579		2,435	22.1
MSCI Emerging Market	930	2.8 %	0.6 %	9.6 %	-16.5 %		752		1,151	14.6
MSCI Asiapacific ex JP	476	3.0 %	-0.6 %	9.2 %	-13.8 %		384		575	15.3
MSCI World Health Care	285	3.1 %	3.9 %	15.8 %	2.0 %		207		288	19.1
MSCI World Information Technol	329	1.8 %	7.5 %	22.1 %	5.8 %		229		344	26.0
MSCI World Financials Index	93	6.9 %	1.9 %	9.1 %	-26.1 %		72		128	14.2
FTSE REIT Developed	1,817	2.7 %	-1.5 %	5.4 %	-23.5 %		1,442		2,572	23.3
Gold	1,737	0.1 %	2.5 %	9.7 %	14.0 %		1,307		1,776	
Oil - WTI	35.49	6.7 %	62.4 %	28.2 %	-39.7 %		17.27		62.95	
VIX Index	27.51	-2.3 %	-19.4 %	-48.6 %	99.6 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.11	1.8 %	1.3 %	0.6 %	-1.0 %		1.06		1.15	
JPY	107.83	0.2 %	0.6 %	0.3 %	-0.7 %		101.19		112.23	
Baht	31.81	-0.3 %	-1.7 %	-3.0 %	6.2 %		29.97		33.18	
Dollar Index	98.34	-1.5 %	-0.7 %	-0.7 %	2.0 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.65	-0.7	1.3	-1.7	-125.5		0.31		2.18	
Germany 10 Year	(0.45)	4.0	13.9	2.4	-26.2		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.15	13.8	0.4	-25.2	-33.3		0.81		2.28	

As of 1 June 2020

World Update



USA

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CB Consumer Confidence) เดือนพ.ค อยู่ที่ 86.6 จุด พ้นตัวจากเดือนเม.ย. ที่ 85.7 จุด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 88.0 จุด เนื่องการว่างงานที่อยู่ในระดับสูงยังคงกดดันการบริโภคของประชาชน นอกจากนี้ GDP ไตรมาส 1 เบื้องต้นหดตัวลง -5.0% QoQ จากการบริโภคภาคครัวและเงินเฟ้อที่ลดลง
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนเม.ย.ลดลง 0.5% MoM ลดลงมากที่สุดรอบ 5 ปี



EUROPE

- คณะกรรมการการยุโรป อนุมัติกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจยุโรป ในวงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร ให้กับประเทศสมาชิก EU โดย กองทุนดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อช่วยเหลือภาคธุรกิจของประเทศใน EU ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยเฉพาะ อิตาลี, กรีซ, ฝรั่งเศส, โปรตุเกส หรือสเปน ซึ่งพึ่งพาการท่องเที่ยวเป็นหลักทำให้ได้รับผลกระทบมากกว่าประเทศอื่น
- ยอดค้าปลีกของเยอรมนีในเดือนเม.ย. หดตัว -6.5% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว -14.3% YoY บ่งชี้ว่าการบริโภคอาจฟื้นตัวในระยะเวลาไม่กี่เดือนหลังจากนี้



JAPAN

- รัฐบาลอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในวงเงิน 117 ล้านเยน ซึ่งรวมแล้ววงเงินทั้งหมดในการกระตุ้นเศรษฐกิจมีกว่า 234 ล้านล้านเยน คิดเป็น 40% ของ GDP โดยแผนกระตุ้นในครั้งนี้ จะมีการเพิ่มการใช้จ่ายเกี่ยวกับการแพทย์ ช่วยสนับสนุนค่าเช่าให้กับเอกชน ช่วยเหลือนักเรียนที่ไม่สามารถทำงานพาร์ทไทม์ได้ และให้การช่วยเหลือบริษัทที่ยอดขายลดลง



CHINA

- PBoC เพิ่มสภาพคล่องสู่ระบบ ผ่าน Central Bank Bills Swap (CBS) จำนวน 5 พันล้านหยวน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของ Perpetual Bond และอัดฉีดผ่าน Reverse Repo อายุ 7 วัน อีก 1 หมื่นล้านหยวน เพื่อเสริมสภาพคล่องระยะสั้นในภาพรวมอีกทาง
- สภาผ่านกฎหมายความมั่นคงฉบับใหม่ที่บังคับใช้ในฮ่องกง โดยกฎหมายนี้ให้อำนาจสภาของจีนจัดและบังคับใช้กฎหมายเพื่อป้องกัน การก่อการร้าย การแบ่งแยกดินแดน และการแทรกแซงของต่างชาติ หรือการกระทำใดๆ ที่เป็นอันตรายต่อความมั่นคงของประเทศ ส่งผลให้ความตึงเครียดของจีน-สหรัฐฯ เพิ่มสูงขึ้น
- PMI ภาคการผลิตเดือนพ.ค.จาก Caixin ขยายตัวที่ 50.7 จุด ขยายตัวขึ้นจากเดือนเม.ย.ที่ระดับ 49.4 จุด โดยได้แรงหนุนจากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาดำเนินการผลิต



THAI

- สภาผู้แทนฯผ่านพรก.กู้เงินจำนวน 3 ฉบับมูลค่า 1.9 ล้านล้านบาท ฉบับที่ 1.เพื่อเยียวยาและฟื้นฟูประชาชนในวงเงิน 1 ล้านล้านบาท ฉบับที่ 2.ให้รปท.ปล่อยสินเชื่อให้ SME ในวงเงิน 5 แสนล้านบาท ฉบับที่ 3. จัดตั้งกองทุน BSF ในวงเงิน 4 แสนล้านบาท
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือน เม.ย. หดตัวลงที่ระดับ 79.04 จุด หดตัว -17.21% YoY โดย “MPI เม.ย.63 ต่ำสุดในรอบ 101 เดือน หลังน้ำท่วมเมื่อเดือนพ.ย.2554 ที่ดัชนี MPI อยู่ที่ 66.95 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ไวรัสโควิด-19 ที่ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวและโรงงานอุตสาหกรรมบางแห่งต้องหยุดการผลิตชั่วคราว อุตสาหกรรมรถยนต์ในเดือนเมษายนมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 12.64% เป็นต้น

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้นในระดับทรงตัว แต่ละประเทศกลับมาผ่อนคลาย การ lockdown นักลงทุนมีความคาดหวังต่อผลสำเร็จของการคิดค้นยาและวัคซีนมากขึ้น
- การระบาดของไวรัสอาจเป็นชนวนในการเกิดสงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างจีนกับประเทศอื่นๆทั่วโลก และเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ตลาดหุ้นยังขึ้นก็ยิ่งเสี่ยง นักลงทุนควรคงสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโต

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

US



- ผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง มีเพียงกลุ่มเทคโนโลยีที่เติบโตอย่างโดดเด่นซึ่งราคาหุ้นก็ได้อัปเดตขึ้นมามากแล้ว
- ผู้ที่จะออกนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน การเพิกถอนสิทธิพิเศษของฮ่องกง อีกทั้งยังยุติความสัมพันธ์กับองค์การอนามัยโลก(WHO)
- เกิดการประท้วงในหลายรัฐจากประเด็นผิวสี ส่งผลลบต่อคะแนนนิยมของ ปธน.ทรัมป์

- KF-HUSINDX

Europe



- หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง ทำให้ GDP ของหลายประเทศในยุโรปหดตัวอย่างมากในไตรมาส 1 และคาดว่าจะหดตัวลงมากกว่านี้ในไตรมาส 2
- คณะกรรมาธิการยุโรป อนุมัติกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจยุโรป ในวงเงิน 7.5 แสนล้านยูโรให้กับประเทศสมาชิก EU

- KF-HEUROPE

Japan



- รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่องล่าสุดอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในวงเงิน 117 ล้านเยน ซึ่งรวมแล้ววงเงินทั้งหมดในการกระตุ้นเศรษฐกิจมีกว่า 234 ล้านล้านเยน คิดเป็น 40% ของ GDP
- ยกเลิกภาวะฉุกเฉินในกรุงโตเกียวและพื้นที่ที่เหลือ หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วประเทศลดลงต่อเนื่อง

- KF-HJPINDX
- KFHJAPAN-D

China



- จีนยกเลิกการกำหนดเป้าหมาย GDP ในการประชุม NPC ปีนี้ เนื่องจากผลจากการระบาดของCOVID-19
- เน้นการสร้างงานและเพิ่มการขาดดุลงบประมาณเพื่อเร่งลงทุนจาก 2.8% ของ GDP ปี 2562 เป็นอย่างน้อย ไม่ต่ำกว่า 3.6% พร้อมและยังได้ขยายโควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นที่ 3.75 ล้านล้านหยวน
- PMI ภาคการผลิตเดือนพ.ค.จาก Caixin ขยายตัวที่ 50.7 จุด ขยายตัวขึ้นจากเดือนเม.ย.ที่ระดับ 49.4 จุด

- KFACHINA-A

India



- มีการระบาดมากที่สุดในเอเชีย มาตรการ Lockdown ส่งผลให้เศรษฐกิจอินเดียถดถอยมากที่สุดในรอบ 40 ปี ส่งผลให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและขยายภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 วงเงินกว่า 2.67 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งถือว่าเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มากกว่าคาดและคิดเป็นมากกว่า 10% ของ GDP

- KF-INDIA

Thai



- จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 ทำให้อุปท. และสศข คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5% ถึง -6% ขณะที่สภาพัฒน์ฯผ่านพรก.กู้เงินจำนวน 3 ฉบับมูลค่า 1.9 ล้านล้านบาท
- Valuation ค่อนข้างดี ตัวสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีราว 3S.D. และมีโอกาสที่อาจถูกปรับลดประมาณการของกำไรของบริษัทจดทะเบียนลงต่อ ทำให้หุ้นไทยยังขาดปัจจัยสนับสนุน

- KFENSET50
- TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้
- ราคาน้ำมันเริ่มมีการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องส่งผลบวกต่อ Credit spread

- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่จากความกังวลของปัญหาการบีบไทยส่งผลต่อ Credit spread ของหุ้นกู้เอกชนไทยปรับตัวสูงขึ้น
- ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติศาสตร์ที่ 0.5% และส่งสัญญาณยุติการลดแต่พร้อมใช้การผ่อนคลายทางการเงินรูปแบบอื่น
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย แม้มีความเสี่ยงจากภาคธุรกิจที่สูงขึ้น ภาคการเงินมีความเปราะบางมากขึ้น แต่ผู้จัดการกองทุนจะคัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการลงทุน

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล อย่างไรก็ตามปันผลมีโอกาสปรับลดลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

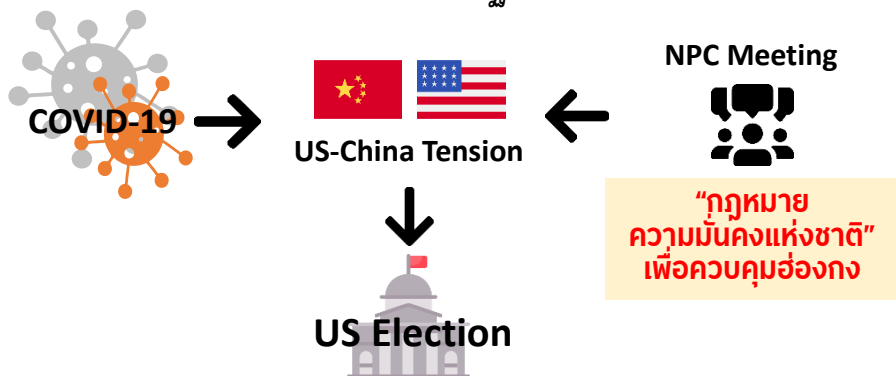


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC และพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตลง แต่เนื่องจากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดยังคงทำได้ยาก ทำให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนสูง

- KF-OIL

หุ้นกลุ่ม Tech ผันผวนจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนเพิ่มมากขึ้น



มาตรการที่สหรัฐฯดำเนินการตอบโต้

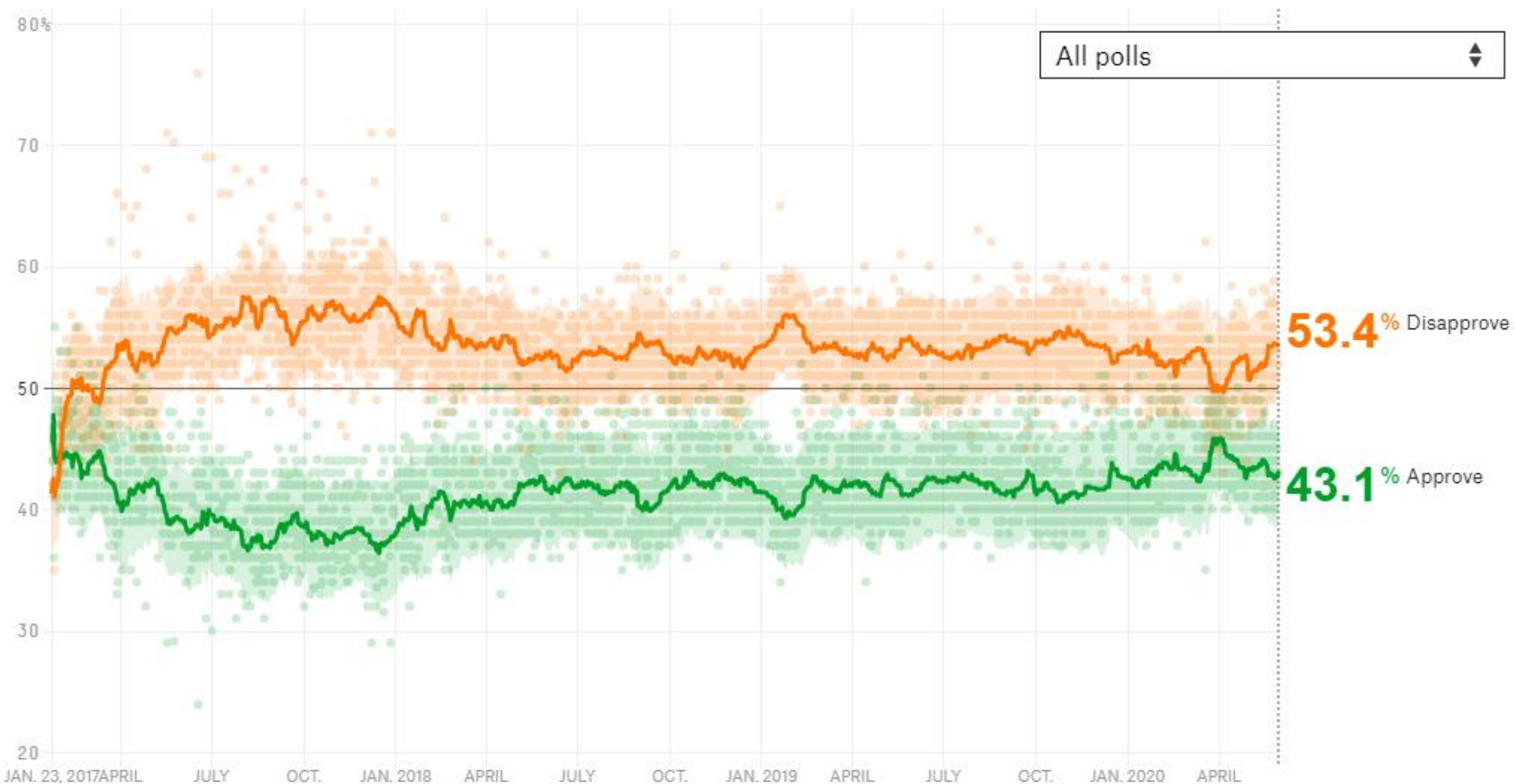
- Holding Foreign Companies Accountable Act ที่กำหนดให้บริษัทต่างชาติที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจะต้องไม่ถูกควบคุมหรือเป็นเจ้าของโดยรัฐบาลต่างชาติ
- ขึ้นบัญชีดำกับองค์กรและบริษัทจีน 33 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี
- การพิจารณาเพิกถอนสิทธิพิเศษทางการค้าของฮ่องกง เตรียมคว่ำบาตรชาติที่คุกคามเสรีภาพฮ่องกง
- ยุติความสัมพันธ์กับองค์การอนามัยโลก(WHO) เพราะเชื่อว่าถูกจีนครอบงำ
- ระวังการรับรองสถานะการเข้าประเทศของนักวิจัยหรือนักศึกษาจีนที่คาดว่าจะป็นสายลับ

- หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีได้เผชิญกับความเสี่ยงและความผันผวน หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นก่อนหน้านี้ จาก

1. ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนเพิ่มมากขึ้นโดยปธน.ทรัมป์ไม่พอใจในกรณีที่เป็นต้นตอของการแพร่ระบาดของ COVID-19 และยังไม่พอใจที่จีนได้ผ่านกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติ เพื่อเพิ่มอำนาจบังคับใช้กฎหมายในฮ่องกง
2. กลุ่ม Social Media ถูกกดดันจากคำสั่งพิเศษของปธน.ทรัมป์ โดยปธน.ทรัมป์ลงนามในคำสั่งทบทวนกฎหมายคุ้มครองบริษัท Social Media โดยก่อนหน้านี้ผู้ให้บริการ Social Media จะไม่ต้องรับผิดชอบต่อเนื้อหาของผู้ใช้งานที่โพสต์และสามารถลบเนื้อหาของผู้ใช้งานออกได้อย่างสุจริตใจ แต่คำสั่งพิเศษนี้จะร้องขอให้คณะกรรมการการสื่อสารของรัฐบาลกลาง (FCC) ออกข้อบังคับให้ตีความให้ชัดเจนว่าบริษัท Social Media กระทำการใดๆโดยสุจริตใจจริงหรือไม่ ซึ่งอาจทำให้บริษัทโดนฟ้องร้องได้ง่ายขึ้น

IIQ View : เรามองว่าความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนมีโอกาสเพิ่มมากขึ้นในหลังจากที่เศรษฐกิจสหรัฐฯตกต่ำ โดยล่าสุดตัวเลข GDP ไตรมาส หดตัว -5%QoQ และในไตรมาส 2 นี้คาดว่าจะหดตัวเพิ่มขึ้นอีก ประกอบกับการเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามาซึ่งจะกดดันให้ปธน.ทรัมป์ ต้องพยายามเร่งหาเสียง ซึ่งการกดดันจีนก็เป็นประเด็นหนึ่งที่ได้รับคามนิยม และทำให้ความตึงเครียดระหว่างทั้งสองฝ่ายมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นในระยะข้างหน้า สำหรับคำแนะนำการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี ในระยะสั้นอาจมีความผันผวนได้เนื่องจากการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นและ price in ข่าวดีค่อนข้างมากผู้ที่มิกล้าไว้อาจทยอยขายทำกำไรบางส่วน แต่อย่างไรก็ตามเรายังคงขึ้นชอการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี ดังนั้นสำหรับนักลงทุนในระยะยาวหากราคานั้นในกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง อาจใช้จังหวะนี้ในการทยอยสะสมได้เช่นกัน

คะแนนความนิยมของ ปธน.ทรัมป์ ลดลงต่อเนื่อง



Which party they would support in an election?

	DATES	POLLSTER	SAMPLE	RESULT			NET RESULT
Presidential approval	MAY 30-31, 2020	B YouGov	1,060 A	Approve	43%	52%	Disapprove +9
	MAY 25-28, 2020	A+ ABC News/The Washington Post	835 RV	Approve	45%	53%	Disapprove +8
	MAY 25-28, 2020	A+ ABC News/The Washington Post	1,001 A	Approve	45%	53%	Disapprove +8
President: general election	MAY 29-30, 2020	B YouGov	861 RV	Biden	48%	40%	Trump +8
	MAY 25-28, 2020	A+ ABC News/The Washington Post	720 LV	Biden	51%	46%	Trump +5
	MAY 25-28, 2020	A+ ABC News/The Washington Post	835 RV	Biden	53%	43%	Trump +10
	MAY 25-28, 2020	A+ ABC News/The Washington Post	1,001 A	Biden	53%	40%	Trump +13

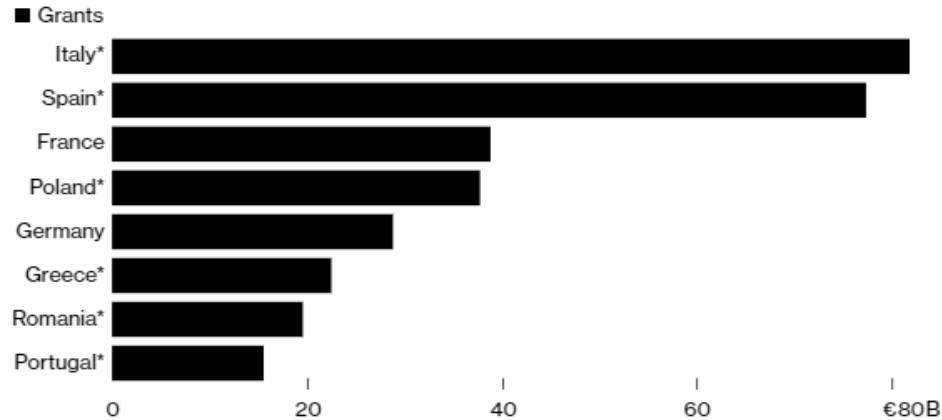
KEY A = ADULTS RV = REGISTERED VOTERS V = VOTERS LV = LIKELY VOTERS

คณะกรรมการการยุโรปเสนอมาตรการลดทอนผลกระทบจาก COVID-19 เพิ่มเติมอีก 7.5 แสนล้านยูโร

อิตาลีและสเปนได้รับเงินอุดหนุนสูงสุด

EU Stimulus Package

Italy would get 81.8 billion euros under the proposal, Spain 77.3 billion euros



- คณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission) เสนอจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ (Recovery Fund) มูลค่า 7.5 แสนล้านยูโร แบ่งเป็น 5 แสนล้านยูโรในรูปของเงินอุดหนุน (Grants) และอีก 2.5 แสนล้านยูโรในรูปของเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ (Low-interest loan)
- โดยเงินทุนจะมาจากการออกพันธบัตรรัฐบาลร่วมกัน (Joint debt issuance) ของประเทศสมาชิกทั้ง 27 ประเทศ กำหนดจ่ายคืนในระยะเวลา 30 ปี
- อย่างไรก็ตาม กองทุนดังกล่าวยังต้องได้รับความเห็นชอบจากประเทศสมาชิก EU ทั้ง 27 ประเทศในการประชุม European Council Summit วันที่ 18-19 มิ.ย. ก่อนที่จะมีผลบังคับใช้

- กองทุนขนาด 7.5 แสนล้านยูโร ที่คณะกรรมการการยุโรปเสนอในครั้งนี้ มีขนาดใหญ่กว่าข้อเสนอของ เยอรมนีและฝรั่งเศส (5แสนล้านยูโร) ในสัปดาห์ที่แล้ว และนับเป็นข่าวดีต่อตลาด
- อย่างไรก็ตาม การพิจารณากองทุนฟื้นฟูยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก เนื่องจากความขัดแย้งของประเทศสมาชิก โดยเฉพาะประเด็นที่ว่าควรจะให้ในรูปของเงินอุดหนุน (ให้เปล่า) หรือในรูปของเงินกู้ (ซึ่งต้องจ่ายคืน) และการกำหนดสัดส่วนว่าแต่ละประเทศสมาชิกควรจะได้รับเงินช่วยเหลือเท่าใด
- ออสเตรีย เนเธอร์แลนด์ เดนมาร์ก และสวีเดน ยังคงต่อต้านการให้ความช่วยเหลือในรูปของเงินอุดหนุน ซึ่งอาจทำให้ขนาดและรูปแบบของกองทุนเปลี่ยนไป

ญี่ปุ่นออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีก 117 ล้านล้านเยน คาดว่าจะผ่านสภาวันที่ 12 มิ.ย.

เปรียบเทียบมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯและญี่ปุ่นเพื่อช่วยเหลือภาคธุรกิจและครัวเรือน

	US	Japan	
		First supplementary budget	Second supplementary budget
Direct benefits to businesses	• Paycheck Protection Program (PPP) (repayments are forgivable if workers are kept on payroll for eight weeks, effectively shouldering wages) Phase 3: \$350.0bn Phase 3.5 (addition): \$310.0bn Total: \$660.0bn (3.1% of GDP)	• new benefits to small businesses/proprietors, totaling ¥2.3trn (0.4% of GDP) (conditional on a drop in sales)	• new rent subsidies, ¥2.0trn (0.4% of GDP) • expanding business continuation subsidies, ¥1.9trn (0.4% of GDP) • capital injection scheme, ¥5.4trn (1.0% of GDP) 1.7% of GDP in total
Direct benefits to households	• \$1,200 per person (\$500 for children) in principle, but there is an income limit \$300.0bn in total (1.4% of GDP)	• New universal benefits (¥100,000), totaling ¥12.9trn (2.3% of GDP) (in addition, extra special benefits of ¥0.2trn to households with young children are paid)	• benefits to single-parent households, ¥0.1trn
Unemployment-related benefits	• Expansion of unemployment insurance benefits (extending the benefit period by 13 weeks, with extra \$600 per week paid until July 31) Equivalent to \$260.0bn (1.2% of GDP)	• Expansion of employment adjustment subsidies (including the special account) ¥0.8trn (0.1% of GDP)	• expanding employment adjustment benefits (including the special account), ¥1.3trn (0.2% of GDP)
total	6.7% of GDP	2.8% of GDP	1.9% of GDP

Source: White House, Cabinet Office, Ministry of Finance, Citi Research

รายละเอียดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งที่ 2

	Yen value
Total (published figures)	117.1
Spending in general account of the 2nd supplementary budget	31.9
Spending for medical purposes	3.0
Measures to support employment and businesses	
Cash handouts to low-income single-parent family	0.1
Expanding direct payment to small businesses	1.9
New rent subsidies for small and medium-sized firms	2.0
Funding measures for the corporate sector	11.6
Increasing payroll subsidies	0.5
Subsidies for local governments	2.0
Contingency funds	10.0
Others	0.7
Fiscal Investment and Loan Program (FILP)	39.4

Source: Ministry of Finance, Citi Research

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในสัปดาห์นี้ โดย Nikkei 225 +7.3%WoW โดยได้แรงหนุนจากความคาดหวังว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นจะฟื้นตัวขึ้น หลังรัฐบาลญี่ปุ่นประกาศยกเลิกภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศ อีกทั้งรัฐบาลญี่ปุ่นยังได้อนุมัติร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีก JPY117 ล้านล้านเยน เพื่อลดทอนผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการระบาดของ COVID-19 ซึ่งคาดว่าจะได้รับการอนุมัติจากรัฐสภาภายในวันที่ 12 มิ.ย. นี้
- โดยเมื่อนับรวมกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกไปในเดือน เม.ย. มูลค่า JPY117trn จะทำให้ญี่ปุ่นออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจรวมเป็นมูลค่ากว่า JPY234 ล้านล้านเยน หรือราว 40% ของ GDP
- โดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบนี้ จะเน้นให้ความช่วยเหลือธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทั้งเงินกู้สำหรับภาคธุรกิจ (JPY11.6 ล้านล้านเยน) เงินช่วยเหลือการจ้างงาน (JPY0.5 ล้านล้านเยน) และเงินอุดหนุนค่าเช่า (JPY2.0 ล้านล้านเยน) นอกจากนี้ ยังมีการช่วยเหลือทางการแพทย์ (JPY3.0 ล้านล้านเยน) และการหนุนเศรษฐกิจท้องถิ่น (JPY2.0 ล้านล้านเยน)

IIO View : ในภาพรวมเศรษฐกิจของญี่ปุ่นยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวอยู่ก่อนแล้วถึงแม้ไม่มีสถานการณ์ Covid-19 ก็ตาม แต่การเผชิญหน้ากับการระบาดของ Covid-19 ทำให้เห็นผลของสถานการณ์เร็วและชัดเจนขึ้น จึงเป็นที่มาของการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่ญี่ปุ่นมีออกมาต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ดีเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีการพึ่งพาการส่งออกและการบริโภคในประเทศเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นกว่า 70% ของ GDP ซึ่งทั้ง 2 ส่วนยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวในอนาคต เราจึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจที่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า

สภาผู้แทนราษฎรไทยผ่านร่างพรก.กู้เงิน 1.9 ล้านล้านบาท เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19

ฉบับที่ 1.

พรก.ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงิน เพื่อแก้ไขปัญหา
เยียวยา และฟื้นฟูเศรษฐกิจและสังคมที่ได้รับผลกระทบ
จากการระบาดของ Covid-19

วงเงิน 1 ล้านล้านบาท

ฉบับที่ 2

พรก.ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจ
ที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19

วงเงิน 5 แสนล้านบาท

ฉบับที่ 3

พรก.รักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน
และความมั่นคงทางเศรษฐกิจ

วงเงิน 4 แสนล้านบาท

- สภาผู้แทนราษฎร ผ่านร่างพรก.กระตุ้นเศรษฐกิจ จำนวน 3 ฉบับในวงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท โดย แบ่งเป็น
 - พรก.ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อใช้เยียวยาและช่วยเหลือเศรษฐกิจ ในวงเงิน 1 ล้านล้านบาท
 - พรก.ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ประกอบการ โดยการให้สินเชื่อ ในวงเงิน 5 แสนล้านบาท
 - พรก.รักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน โดยการจัดตั้งกองทุน BSF เพื่อช่วยพยุงตลาดตราสารหนี้ ในวงเงิน 4 แสนล้านบาท
- กำหนดกรอบเวลาการกู้เงินภายใน 30 ก.ย. 2564
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในครั้งนี้คิดเป็นประมาณ 11% GDP ซึ่งถือว่าไม่ได้เป็นมาตรการกระตุ้นที่ไม่ใหญ่มากนักเมื่อเทียบกับประเทศอื่นที่มีการใช้งบประมาณในการกระตุ้นเศรษฐกิจกว่า 40% ของ GDP
- การกู้ในครั้งนี้จะส่งผลให้หนี้สาธารณะของไทยเพิ่มขึ้น จากเดิมที่ 7.18 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 8.18 ล้านล้านบาท คิดเป็น 48.9% ของ GDP ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ไม่ได้สูงมาก

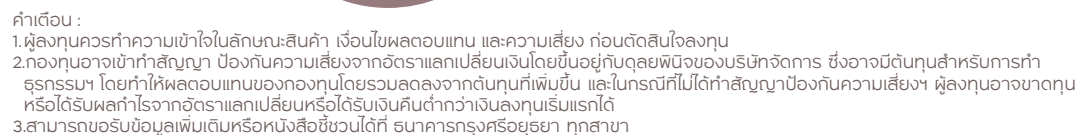
IIO View : มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในครั้งนี้ จะเน้นที่การช่วยเหลือสภาพคล่องภาคเอกชนทั้งภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน ให้มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น เพื่อให้สามารถขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจในภาพรวมได้ แต่อย่างไรก็ดี ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวเนื่องจาก ภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยวซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักของไทยยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงในอนาคต เราจึงยังคงมุมมองว่าพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงสูง จึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในการลงทุนในหุ้นไทยในช่วงนี้

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารหนี้ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้กองทุนมีความยืดหยุ่นและผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ PIMCO GIS Diversified Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีทั่วโลก



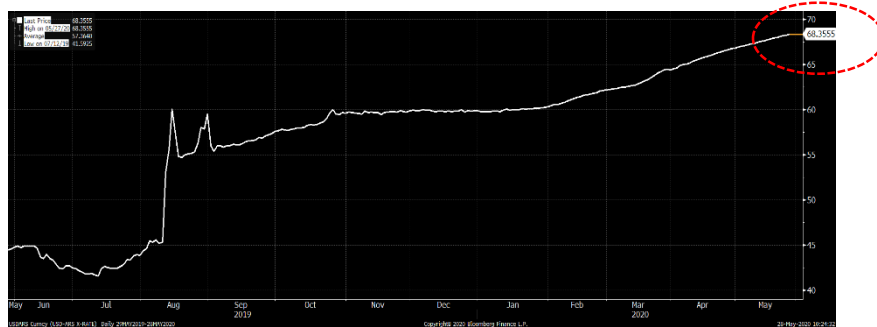
ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 2563

อาร์เจนตินาผิวนัดชำระหนี้ทางเทคนิค

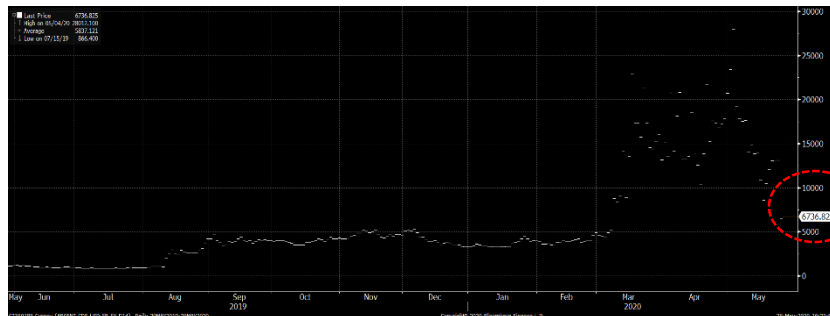
กองทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในอาร์เจนตินา ณ วันที่ 30 เม.ย.

กองทุนหลัก	กองทุน	สัดส่วน
PIMCO GIS Income Fund	KF-SINCOME, KFCSINCOME	1.0%
PIMCO GIS Diversified Income Fund	KFDIVERSE	0.4%
PIMCO GIS Total Return Bond Fund	KF-TRB	0.0%
PIMCO GIS Emerging Local Bond Fund	KF-ELI	1.4%

ค่าเงินอาร์เจนตินาไม่ได้อ่อนค่าผิดปกติ



CDS ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น



- อาร์เจนตินาเข้าข่ายผิวนัดชำระหนี้ทางเทคนิค หลังไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยเงิน 503 ล้านดอลลาร์สหรัฐที่ครบกำหนดชำระในวันศุกร์ (22 พ.ค.) ขณะที่รัฐบาลยังคงเจรจากับบรรดาเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้เงิน 6.6 หมื่นล้านดอลลาร์
- ทั้งนี้ของกองทุนส่วนใหญ่มีสัดส่วนการลงทุนในอาร์เจนตินาค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับพอร์ตการลงทุนโดยรวมที่มีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภท อีกทั้งการลงทุนในอาร์เจนตินาส่วนใหญ่เป็นตราสารที่ผู้ออกเป็นภาครัฐและกึ่งภาครัฐ
- สำหรับผลตอบแทนของกองทุนในสัปดาห์ที่ผ่านมาไม่ได้ปรับตัวลดลงผิดปกติ ในขณะที่ตลาดไม่ได้สะท้อนถึงความกังวลของการผิวนัดชำระหนี้ในครั้งนี้ ซึ่งสะท้อนจากค่าเงินอาร์เจนตินาที่ไม่ได้อ่อนค่าผิดปกติ ในขณะที่ CDS ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดถึงความกังวลของตลาดก็ไม่ได้พุ่งสูงขึ้น
- ผู้จัดการกองทุนยังระมัดระวังในการลงทุนโดยให้น้ำหนักด้านสภาพคล่อง มาตรการการเคลื่อนย้ายเงินทุนของภาครัฐ ค่าเงินดอลลาร์ และวิกฤตการเงิน และยังเชื่อว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในอาร์เจนตินาสามารถชดเชยกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น โดยยังคงพึงพอใจกับการลงทุนปัจจุบันของกองทุน

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 Jongsaengtong , AFPT™
- Panisa Chiaraput , AFPT™
- 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 ไม่พลาดทุกเอกสิทธิ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

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

