



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

2 - 6 March 2020

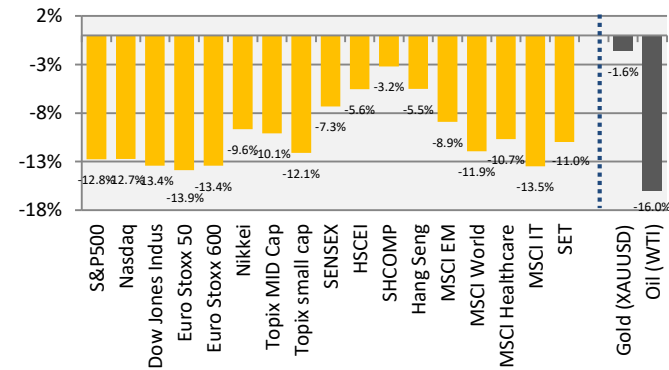


Weekly Market Overview

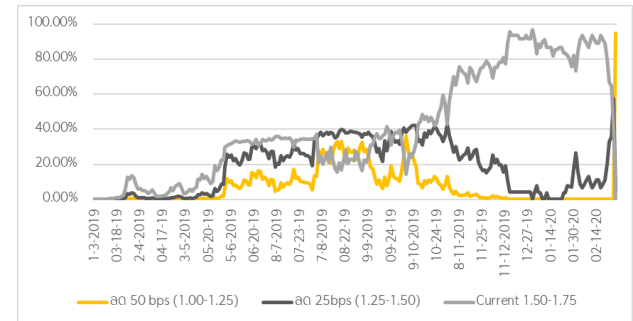
สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลง โดยนตท.กลับเข้าไปในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตร ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯปรับตัวลดลงทำจุดต่ำสุดใหม่ที่ 1.11% จากความกังวลการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาเรียกได้ว่าเป็นสัปดาห์ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับฐานรุนแรงสุดนับตั้งแต่วิกฤตการเงินโลกในปี 2008 โดยในวันศุกร์ มีรายงานการพบผู้ติดเชื้อรายแรกใน 6 ประเทศ ส่งผลให้องค์การอนามัยโลก (WHO) เพิ่มระดับเตือนความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดทั่วโลกของโควิด-19 สู่ระดับที่สูงมาก อีกทั้งถ้อยแถลงของ นาย Powell ล่าสุดระบุว่า ว่า Fed จะใช้มาตรการที่เหมาะสมเพื่อหนุนเศรษฐกิจ ส่งผลให้ตลาดมีความคาดหวังมากขึ้นว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้น้อย 2-3 ครั้ง โดยทั้งนี้ Fed จะมีการประชุมอีกครั้งในวันที่ 17-18 มี.ค. สำหรับจีนดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการเดือนก.พ. ออกมาแยกว่าตลาดคาดหวังว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยลงเนื่องจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางจะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในเร็ววัน สัปดาห์นี้ปัจจัยที่จะมีผลต่อตลาดนอกเหนือจากที่ตลาดติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส คือ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะ PMI เดือนก.พ. ซึ่งจะให้เห็นผลกระทบที่เกิดขึ้น อีกทั้งตัวเลขการจ้างงานซึ่งจะสะท้อนภาพที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ 2) ถ้อยแถลงของประธาน Fed สาขาต่างๆ ว่าจะมีความเห็นอย่างไรต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3) การเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐฯ (Super Tuesday) ซึ่งหากนาย Bernie Sanders มีคะแนนนำทางอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้จากนโยบายซ้ายจัดเช่นการเพิ่มภาษีเพื่อไปอุดหนุนสวัสดิการของรัฐฯ

มุมมองการลงทุน : เราเคยให้มุมมองที่ระมัดระวังในช่วงก่อนหน้านี้ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดในช่วงที่นักลงทุนมองว่าสถานการณ์ของโควิด-19 คลี่คลายขึ้น ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นมี Valuation ที่สูงไม่สอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจที่มีโอกาสชะลอตัวลงมากกว่าคาด ซึ่งในท้ายที่สุดสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นโดยเฉพาะกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีการปรับตัวลงหนักมากกว่า 10% เรายังคาดว่าตลาดหุ้นยังมีความผันผวนจากความกังวลของการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยโควิด-19 อย่างไรก็ตามเชื่อว่าตลาดหุ้นจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ถ้า 1.จำนวนผู้ป่วยรายใหม่ลดลง 2.การส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ 3.Valuation ของตลาดหุ้นที่ลงมาระดับที่ต่ำกว่า 1S.D. นักลงทุนที่รับความเสี่ยงสามารถทยอยลงทุนในช่วงที่มีการปรับตัวลง นักลงทุนที่กลัวความเสี่ยงแต่มีการลงทุนในหุ้นที่มากกว่าปกติแนะนำให้ลดพอร์ตในช่วงที่ตลาดหุ้นมีการฟื้นตัวเพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตลง

หุ้นทั่วโลกปรับฐานลงแรงสุดนับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจในปี 2008 (ผลตอบแทน 19-28 ก.พ.)



ตลาดประเมินโอกาสที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. เกือบ 100% และคาดว่าจะลด 50bps



Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 3 มี.ค. Super Tuesday : การคัดเลือกตัวแทนพรรค Democrat เพื่อชิงตำแหน่งปธน.จำนวน 14 รัฐฯ พร้อมกัน คาดว่าจะเริ่มรู้ผู้ที่มีโอกาสเป็นตัวแทนพรรคเพื่อลงชิงตำแหน่งกับ ปธน.ทรัมป์
- 5-6 มี.ค.การประชุม OPEC
- นลท.จับตามดูถ้อยแถลงของประธานFedสาขาต่างๆเพื่อหาสัญญาณว่าFedจะมีการพูดถึงการลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.อย่างที่ตลาดคาดหวังหรือไม่

2 MAR

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

3 MAR

- EU : เงินเฟ้อ (Feb), อัตราการว่างงาน (Jan)

4 MAR

- China : Caixin Service PMI (Feb)
- EU : Markit Service PMI (Feb), ยอดค้าปลีก (Jan)
- US : Markit Service PMI, การจ้างงานภาคเอกชน APD (Feb), ISM Non-manufacturing PMI

6 MAR

- US : การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Feb), อัตราการว่างงาน (Feb)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

12 มี.ค.

การประชุม ECB

17-18 มี.ค.

การประชุม Fed

18-19 มี.ค.

การประชุม BoJ

25 มี.ค.

การประชุมทกท.

1 เม.ย.

ครบกำหนด 45 วันที่ Huawei ได้รับการขยายระยะเวลาในการทำธุรกิจกับบริษัทในสหรัฐฯ

4 เม.ย.

ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไมเช่นนั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

15 เม.ย.

วันเลือกตั้งปธน.เกาหลีใต้

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	26,703	-1.4 %	5.1 %	-6.4 %	-6.4 %		24,681		29,569	17.0
S&P 500	3,090	-1.2 %	4.6 %	-4.4 %	-4.4 %		2,722		3,394	17.9
Euro STOXX 50	3,339	-6.5 %	0.3 %	-10.8 %	-10.8 %		3,239		3,867	13.1
FTSE 100	6,655	-5.2 %	1.1 %	-11.8 %	-11.8 %		6,460		7,727	12.2
DAX	11,858	-7.3 %	0.3 %	-10.5 %	-10.5 %		11,266		13,795	12.9
NIKKEI 225	21,355	-5.5 %	1.0 %	-9.7 %	-9.7 %		20,111		24,116	16.9
China A-Share	3,156	0.0 %	4.6 %	-1.3 %	-1.3 %		2,814		3,444	11.0
China H-Share	10,559	-0.2 %	2.5 %	-5.5 %	-5.5 %		9,732		11,882	8.1
SET Index	1,360	-5.5 %	1.5 %	-13.9 %	-13.9 %		1,317		1,748	14.3
MSCI WORLD	2,212	-2.5 %	3.3 %	-6.2 %	-6.2 %		2,040		2,435	16.4
MSCI Emerging Market	1,017	-3.7 %	1.1 %	-8.8 %	-8.8 %		957		1,151	12.4
MSCI Asiapacific ex JP	513	-3.5 %	0.9 %	-7.1 %	-7.1 %		480		575	13.8
MSCI World Health Care	266	-1.3 %	3.8 %	-4.8 %	-4.8 %		230		288	16.6
MSCI World Information Technol	312	0.5 %	5.0 %	0.4 %	0.4 %		237		344	22.5
MSCI World Financials Index	113	-4.5 %	2.6 %	-10.2 %	-10.2 %		107		128	10.9
FTSE REIT Developed	2,269	-7.7 %	1.3 %	-4.5 %	-4.5 %		2,190		2,572	23.9
Gold	1,600	-2.8 %	2.1 %	5.0 %	5.0 %		1,266		1,687	
Oil - WTI	48.06	-3.7 %	7.4 %	-20.4 %	-20.4 %		43.32		64.99	
VIX Index	33.42	20.0 %	16.7 %	142.5 %	142.5 %		11.03		49.48	
Currency										
EUR	1.11	2.4 %	1.0 %	-0.7 %	-0.7 %		1.08		1.14	
JPY	107.99	-2.0 %	0.1 %	-0.6 %	-0.6 %		104.46		112.40	
Baht	31.49	-0.7 %	-0.2 %	5.1 %	5.1 %		29.97		32.11	
Dollar Index	97.47	-1.5 %	-0.7 %	1.1 %	1.1 %		95.74		99.91	
Bond										
US 10 Year	1.13	-21.8	-15	-78.4	-78.4		1.03		2.75	
Germany 10 Year	(0.62)	-11.2	-17	-43.9	-43.9		(0.74)		0.19	
Thai 10 Year	1.03	-25	-24	-44.6	-44.6		1.02		2.55	

As of 3 Mar 2020

World Update



USA

- ยอดขายบ้านใหม่เดือนม.ค.เพิ่มขึ้นขึ้น 7.9% MoM 18.6% YoY และระดับ 7.64 แสนยูนิต ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค.2007 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 7.1 แสนยูนิต นอกจากนี้ ราคาเฉลี่ยของบ้านใหม่เพิ่มขึ้น 14.0% สู่ระดับ 348,200 ดอลลาร์ในเดือนม.ค. สะท้อนภาพดีมานด์ของตลาดบ้านที่ยังแข็งแกร่ง
- ก.พาณิชย์สหรัฐฯ ประเมินการ GDP ครั้งที่ 2 ประจำไตรมาส 4/2019 ที่ระดับ 2.1% QoQ คงที่กับการประมาณการครั้งที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายของผู้บริโภค, การลงทุนในภาคธุรกิจ และการใช้จ่ายของรัฐบาลได้ชะลอตัวในไตรมาส 4/2019



EUROPE

- GDP ไตรมาส 4 ของเยอรมันขยายตัว 0.0% QoQ โดยการส่งออกชะลอตัวลง -0.2% QoQ การลงทุนเพิ่มขึ้น 2.9% QoQ การบริโภคเพิ่มขึ้น 0.1% โดยทั้งปี 2019 GDP เยอรมันขยายตัว 0.6% ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตหนี้กลุ่มยูโรโซนในปี 2013
- ปล. ECB นาง Christine Lagarde ระบุว่าในขณะนี้ทาง ECB ได้ติดตามสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 อย่างใกล้ชิด และประเมินว่ายังจำเป็นต้องออกมาตรการทางการเงินเพิ่มเติมในขณะนี้ และส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ -0.5% ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาดหวังให้มีการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม



CHINA

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายการผลิตเดือนก.พ. จากทางการหดตัวลงอย่างรุนแรงที่ระดับ 35.7 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ระดับ 46 จุด สอดคล้องกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายการผลิตจาก Caixin ที่หดตัวลงสู่ระดับ 40.3 จุด น้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 45.7 จุด จากคำสั่งซื้อใหม่ของสินค้าส่งออกหดตัวลงเนื่องจากความต้องการสินค้าชะลอตัวลงในทุกตลาด นอกจากนี้กลุ่มผู้ส่งออกอาจจะต้องพบกับ การเลื่อนการส่งสินค้าหรือยกเลิกคำสั่งซื้อในอนาคต เนื่องจากก่อนหน้านี้ได้มีการสั่งซื้อสินค้าล็อตใหญ่จากจีนไปแล้ว



JAPAN

- เงินเพื่อพื้นฐานของโตเกียวที่นับรวมราคาน้ำมันแต่ไม่รวมอาหารสด เดือนก.พ. ขยายตัว +0.5% YoY และเงินเพื่อที่ไม่รวมทั้งราคาน้ำมันและอาหารสดเพิ่มขึ้น +0.7% ส่วนเงินเพื่อในภาพรวมขยายตัว +0.4% YoY โดยสินค้าที่มีราคาเพิ่มสูงขึ้นได้แก่ เสื้อผ้า, เฟอร์นิเจอร์, ของแต่งบ้าน, อาหาร และค่าใช้จ่ายทางการแพทย์
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 0.8% MoM มากกว่าคาดที่ 0.2% แต่อย่างไรก็ดี ภาคการผลิตในจีนเป็นกลุ่มลูกค้าใหญ่ของญี่ปุ่น ซึ่งถ้าหากการระบาดของ Covid-19 ยังไม่สิ้นสุด ภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นก็จะได้รับผลกระทบได้
- ดัชนียอดค้าปลีกเดือนม.ค. หดตัวลง -0.4% MoM โดย ยอดขายของผู้ค้าปลีกขนาดใหญ่ลดลง -1.4% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -1.6% YoY บ่งชี้ว่าการบริโภคภาคครัวเรือน ยังคงชะลอตัว



THAI

- การส่งออกเดือน ม.ค. ขยายตัว 3.5% YoY แต่ถ้าไม่รวมทองคำ จะติดลบ -1.3% YoY เนื่องจาก 1.สินค้าประเภท เคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี มีปริมาณลดลง 2.สินค้าเกษตรอย่างข้าวได้รับผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคาและภัยแล้งทำให้ผลผลิตลดลง 3.สินค้าอิเล็กทรอนิกส์หดตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากฐานที่สูงในปีก่อน
- การนำเข้า ชะลอตัวลง -0.1% YoY แต่หากไม่รวมทองคำ จะขยายตัว +1.4% YoY จาก 1.การนำเข้าเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นทั้งปริมาณและราคา 2. การนำเข้าสินค้าอุปโภค(Finish goods) เพิ่มขึ้น แต่การนำเข้าสินค้าขั้นกลางเพื่อนำไปผลิตต่อหดตัวลง

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 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



- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอแรง จากจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง
- วิจัยกรุงศรีคาดเศรษฐกิจไทยปีนี้จะขยายตัว 1.5% จากผลกระทบของ 1) ไวรัสโคโรนา 2) การเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า 3) ภัยแล้ง
- กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง ราว -2S.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
- รัฐบาลมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- ให้ระวังการอ่อนค่าของเงินบาทในระยะสั้นจะกระทบ Fund flow ให้ไหลออกจากประเทศได้

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ทองคำปรับตัวลดลงจากการที่นักลงทุนกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

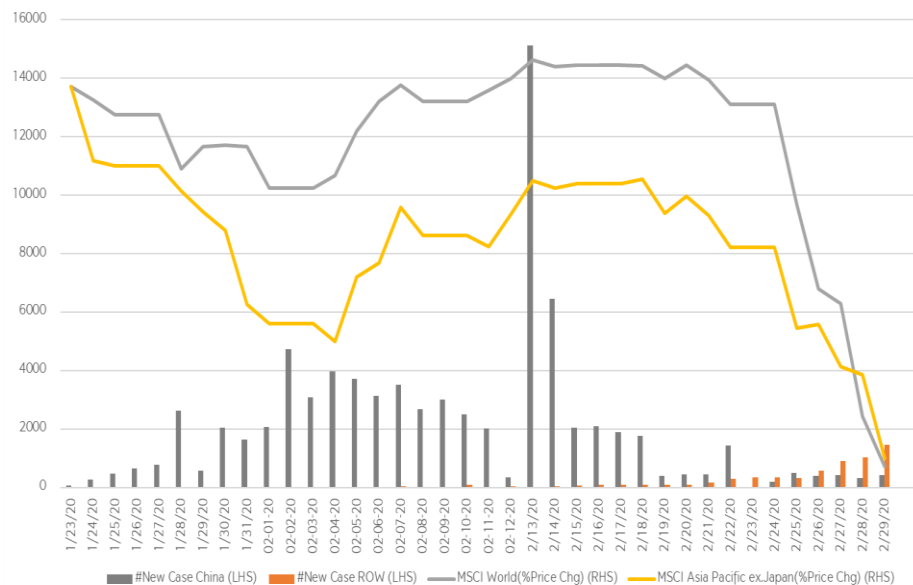


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ
- ติดตามการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. ว่าจะมีการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมหรือไม่

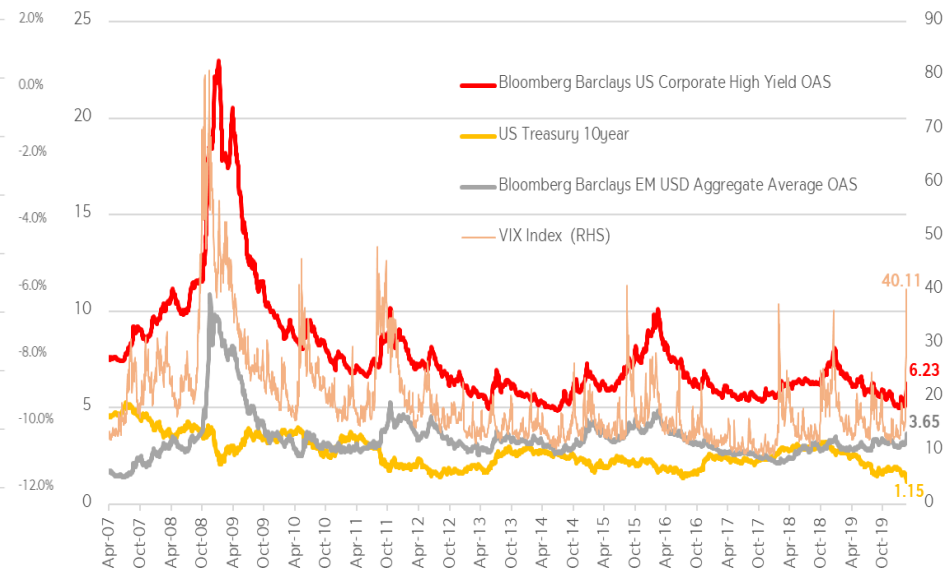
- KF-OIL

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหนักที่สุดตั้งแต่เกิด Covid-19

MSCI World index vs MSCI APxJP



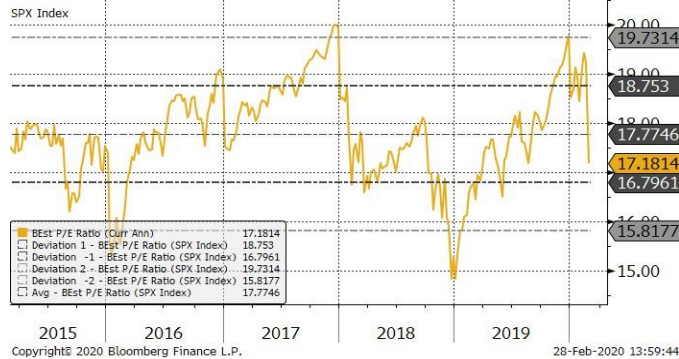
High yield and Emerging Bond Spread vs VIX Index



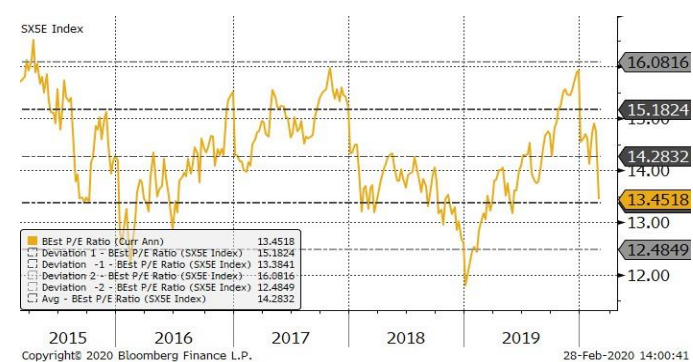
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหนักในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังความกังวลจำนวนผู้ป่วย Covid-19 นอกประเทศจีนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยตลาดหุ้น Developed market มีการปรับตัวลดลงมากกว่าตลาดหุ้นจีนที่จำนวนผู้ป่วยใหม่ต่อวันเริ่มมีจำนวนลดลง
- ดัชนีที่วัดความกลัวหรือความผันผวนของตลาดเช่น VIX Index มีการปรับตัวเกินระดับ 40 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2015 ส่งผลให้ส่วนต่างของตราสารหนี้ประเภท High yield และ Emerging market bond ถูกเทขายทำให้ spread กว้างขึ้นเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลเช่น US Treasury 10ปี ส่งผลให้กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีสัดส่วนใน High yield มีการปรับตัวลงแต่ก็ถูกชดเชยจากการปรับตัวขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลให้ไม่ปรับตัวลงมากนัก
- ถ้าดูสถิติย้อนหลังของการปรับตัวลงของตลาดหุ้นในสหรัฐฯ ถ้ามีการปรับตัวลดลงมากกว่า 20% นับจากจุดสูงสุดจะถูกเรียกว่าเข้าสู่ช่วง Bear Market ซึ่งมักจะเกิดขึ้นก่อนที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยหรือวิกฤติการเงินในอดีต ซึ่งปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดมาแล้ว 12.8% จะยังถูกเรียกการปรับตัวลักษณะนี้ว่าเป็น Correction หรือการปรับฐานปกติในระดับ 10%-20% ซึ่งเรายังมองว่าจากสถานการณ์ Covid-19 ที่ส่งผลลบต่อเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสแรกและไตรมาส 2 และจะกลับมาฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังจะทำให้เรายังประเมินว่าเศรษฐกิจจะเป็นการถดถอยทางเทคนิคหรือระยะสั้น ทำให้ไม่คิดว่าตลาดหุ้นจะมีการปรับฐานมากกว่า 20% ทำให้การปรับฐานครั้งนี้เป็นโอกาสในการเข้าลงทุน เนื่องจากระดับ Valuation มีการปรับลดลงมาในระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่าตลาดยังมีความผันผวนจากความกังวลต่อผลกระทบทางเศรษฐกิจจึงแนะนำให้นักลงทุนทยอยลงทุน

ตลาดหุ้นปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ Valuation น่าสนใจมากขึ้น

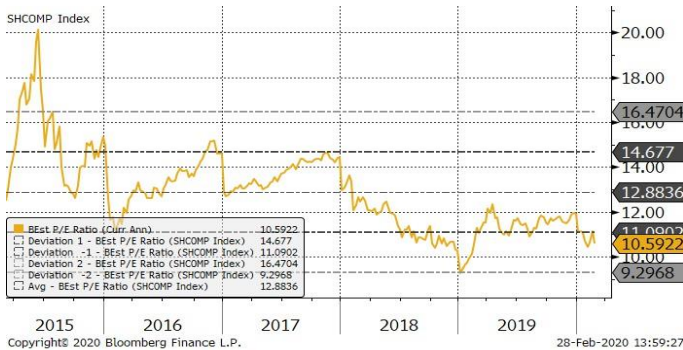
S&P 500 Index



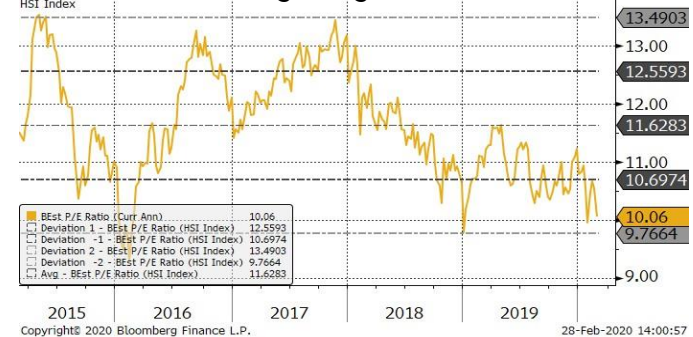
Euro Stoxx 50 Index



SHCOMP Index



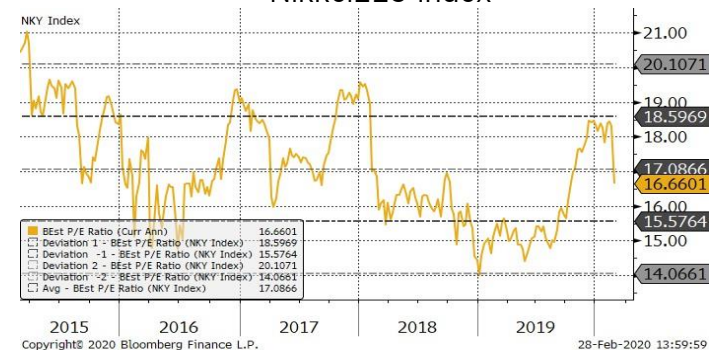
Hang Seng Index



SET Index



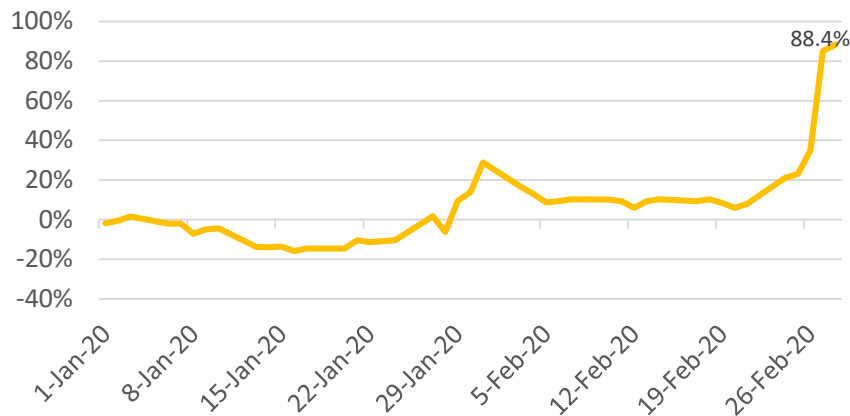
Nikkei225 Index



Source : Bloomberg as of 28 Feb 2020

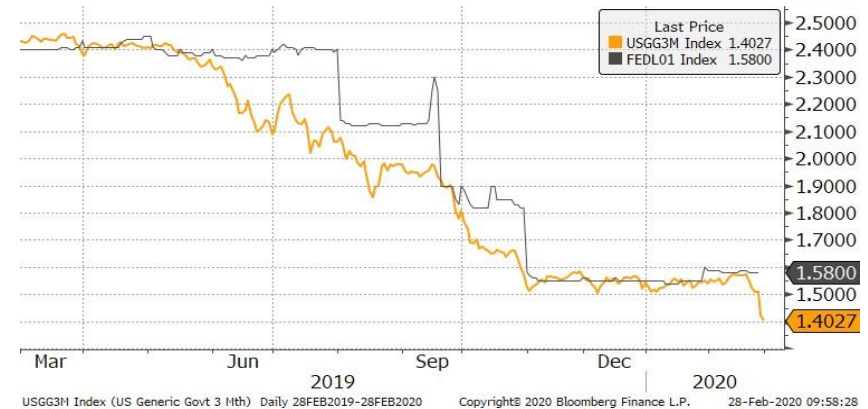
ตลาดประเมินความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยมีมากขึ้น

Fed Fund Future ปรับตัวเพิ่มขึ้น



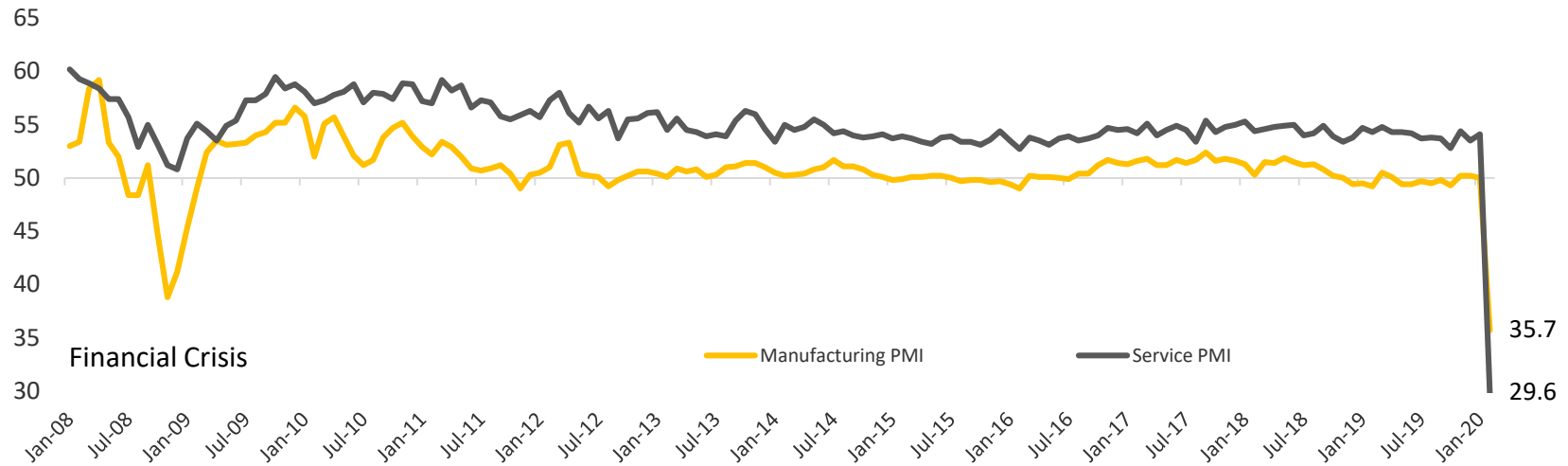
Source : Bloomberg as of 27 Feb 2020

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือนปรับตัวลดลงแตะ 1.42%
ต่ำกว่า Fed Policy Rate ที่ 1.50-1.75%



- ตลาดประเมินความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย ในเดือนมี.ค.เพิ่มสูงขึ้นถึง 88.4% จาก 0% ในช่วงต้นปี และมองว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยปี 2020 2-3 ครั้ง จากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา(COVID-19) ที่ระบาดนอกประเทศจีนมากขึ้น ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งรายงานตัวเลข PMI สหรัฐฯ เดือนก.พ. ยังชะลอตัวลง รวมถึงบริษัทต่างๆ ยังได้ออกมายอมรับถึงผลกระทบที่อาจเป็นไปได้ตามเป้า ส่งผลให้นักวิเคราะห์หลายฝ่ายกังวลว่าการแพร่ระบาดดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่คาด ทั้งนี้ Goldman Sachs ยังประเมินอีกว่าปีนี้กำไรของบริษัทจดทะเบียนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจจะไม่เติบโตเลย
- โดยถ้อยแถลงของนาย Powell ประธาน Fed ล่าสุดได้ส่งสัญญาณพร้อมลดอัตราดอกเบี้ยหากมีความจำเป็น สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์หลายที่ได้ออกมาปรับคาดการณ์ว่า Fed จำเป็นต้องลดอัตราดอกเบี้ยในปี
- สัปดาห์นี้ติดตามถ้อยแถลงของประธาน Fed สาขาต่างๆ ว่าจะมีความเห็นต่อการลดอัตราดอกเบี้ย เศรษฐกิจสหรัฐฯ และสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 อย่างไรบ้าง หลังจากที่ผ่านมาคณะกรรมการ Fed หลายคนเคยแสดงความเห็นในเชิงไม่เห็นด้วยต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ Fed จะมีการประชุมอีกครั้งในวันที่ 17-18 มี.ค. เราคาดว่ามีโอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียงแค่ 0.25% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์มากถึง 0.5% ทั้งนี้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ระดับต่ำมากแล้ว อีกทั้งสถานการณ์การแพร่ระบาดในสหรัฐฯ ยังไม่รุนแรงมากนัก เราคาดว่า Fed จำเป็นต้องเก็บกระสุน และรอประเมินสถานการณ์อย่างชัดเจนอีกครั้ง

PMI ภาคการผลิตและภาคบริการจีนต่ำสุดเป็นประวัติการณ์



- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน ก.พ. ปรับตัวลดลงแรง -14.3 จุด เป็น 35.7 จุด ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 45.0 จุดจากการระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้รัฐบาลระงับกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ และปิดโรงงานนับตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค.
- ส่วนดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวลดลงแรง -24.5 จุด เป็น 29.6 จุด ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และต่ำกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากที่ 50.5 จุด จากการระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้ผู้บริโภคไม่ออกมาทำกิจกรรมนอกบ้าน
- ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตโดย Caixin ซึ่งเน้นสำรวจธุรกิจเอกชนขนาดเล็กปรับตัวลดลง -10.8 จุด เป็น 40.3 จุด ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์และต่ำกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากที่ 46.0 จุด สอดคล้องกับดัชนีของทางการ

I/O View : เราคาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนอาจจะลดตัวลงมากกว่าคาด ทั้งนี้ยังกรุงศรีคาดว่าผลกระทบของไวรัสโคโรนา(Covid-19) จะกระทบต่อเศรษฐกิจจีนในไตรมาสหนึ่ง 2.8% ไตรมาสสอง 1.1% และจะส่งผลให้ทั้งปีเศรษฐกิจจีนชะลอลง 0.9% และจะค่อยๆฟื้นตัวในครึ่งหลังของปี ทั้งนี้ Bloomberg consensus คาดว่าเศรษฐกิจจีนในไตรมาสแรกนี้อาจขยายตัวได้เพียง 4.3%YoY อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ารัฐบาลจีนจะเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบของการแพร่ระบาด ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจกลับมาเร่งตัวได้ในระยะข้างหน้า อีกทั้งการที่จำนวนผู้ป่วยใหม่ต่อวันที่ลดลงจากช่วงก่อนหน้านี้ อาจจะเป็นสัญญาณที่ดีว่ามาตรการควบคุมต่างๆ ที่ทางการจีนปฏิบัตินั้นได้ผลดีและมีโอกาสที่การแพร่กระจายจะลดลงได้โดยประเมินระยะเวลาภายในเดือน เม.ย. - พ.ค.

ธนาคารกลางทั่วโลกเล็งออกมาตรการประคองเศรษฐกิจ

Organization	Signal
 Fed	- นาย พาวเวล ประธาน Fed ส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยลงในระยะใกล้หากมีความจำเป็น - ปธน.ทรัมป์ยังได้ออกมาทวิตกดดัน Fed ให้ลดอัตราดอกเบี้ย - นลท.คาดว่า Fed มีแนวโน้ม 100% ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50% จากระดับ 1.50-1.75% สู่ระดับ 1.00-1.25% ในการประชุมวันที่ 17-18 มี.ค.
 ECB	- นายหลุยส์ เดอ กวินโดส รองประธาน ECB กล่าวว่า ECB พร้อมที่จะออกมาตรการเพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส - ส่งผลให้บรรดานักวิเคราะห์คาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.10% ในการประชุมวันที่ 10 เม.ย.
 BoJ BANK OF JAPAN	- นาย คูโรดะ ผู้ว่าฯ BoJ ให้คำมั่นว่าจะใช้ความพยายามทุกวิถีทางเพื่อสร้างเสถียรภาพในตลาดทางการเงิน ผ่านการดำเนินการทางตลาดและการเข้าซื้อสินทรัพย์อย่างเหมาะสม โดยอาจพิจารณาใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติม อีกทั้งจะจัดหาสภาพคล่องอย่างเพียงพอ - BoJ ประกาศอัดฉีดสภาพคล่อง 5 แสนล้านเยนเข้าสู่ระบบธนาคาร และเข้าซื้อ ETF เพิ่มเติม 1 แสนล้านเยน
World Bank & IMF	กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) และธนาคารโลก ออกแถลงการณ์ร่วมกัน ระบุว่า IMF และธนาคารโลกเตรียมพร้อมที่จะช่วยเหลือประเทศสมาชิกในการเฝ้าระวังผลกระทบที่เกิดจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19
ธนาคารกลาง อื่นๆ	- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ส่งสัญญาณพร้อมรับมือ - อิตาลี่ กล่าวว่า จะอัดฉีดเงิน 3.6 พันล้านยูโรเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ - อินโดนีเซีย ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps และพร้อมอัดฉีดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจรอบ 2 - ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps สู่ระดับ 0.5% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

การประชุมธนาคารสำคัญในเดือนนี้

12 มี.ค.	การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)	25 มี.ค.	การประชุมกนง. (BoT)
17-18 มี.ค.	การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)	26 มี.ค.	การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)
18-19 มี.ค.	การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)		

Goldman Sachs ปรับลดคาดการณ์ GDP ไตรมาส 1/2020 สำหรับประเทศจีน และประเทศอื่นๆ ในเอเชีย

- Goldman Sachs ปรับลดคาดการณ์ GDP ไตรมาส 1/2020 ของจีนและประเทศอื่นๆ ในเอเชีย เนื่องจาก
 - (1) เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงจากภาคการผลิตและการบริโภคที่หดตัว
 - (2) จำนวนผู้ติดเชื้อนอกจีนเพิ่มขึ้นมากกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อในจีน
- โดยคาดการณ์ GDP ไตรมาส 1/2020 สำหรับจีนลดลงมาอยู่ที่ 2.5% YoY จากเดิม 4% YoY ขณะที่ยังคงคาดการณ์ GDP ปี 2020 อยู่ที่ 5.5% YoY โดยมองว่าการดำเนินนโยบายการเงินและการคลังของรัฐบาลจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจกลับมาขยายตัวได้ในไตรมาส 2 รวมถึงปรับลดคาดการณ์ GDP ไตรมาส 1/2020 สำหรับประเทศอื่นๆ ในเอเชีย เช่น ฮองกง ไทย และเกาหลีใต้ ซึ่งได้รับผลกระทบจากการค้ากับจีนที่อ่อนแอลง โดยเฉพาะเกาหลีใต้ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- สำหรับญี่ปุ่น คาดการณ์ GDP ไตรมาส 1/2020 อยู่ที่ -0.3% QoQ จากเดิมคาดการณ์ไว้ที่ +0.3% ทั้งนี้ GDP ไตรมาส 4/2019 อยู่ที่ -6.3% QoQ ซึ่ง GDP ติดลบ 2 ไตรมาสติดกัน ทำให้กังวลว่า เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค
- การปรับลดคาดการณ์ GDP ของญี่ปุ่น เนื่องจากการหดตัวของนักท่องเที่ยว การส่งออก และการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งมีผลกระทบจากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผู้คนงดเว้นการออกไปข้างนอก รวมถึงผู้จัดงานระงับหรือเลื่อนการจัดกิจกรรมต่าง ๆ
- ทั้งนี้ ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ของปี 2020 สำหรับไตรมาส 2 และ 3 โดยได้รับอานิสงส์จากมาตรการทางการเงินของภาครัฐ โดยคาดการณ์ GDP ปี 2020 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก -0.4% มาอยู่ที่ -0.3%

Revised Real GDP Growth Forecasts for Asian Economics

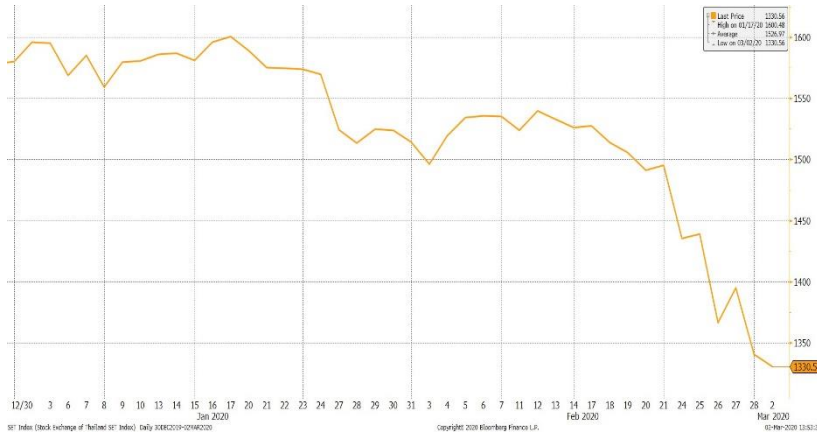
Economy	2020Q1 (yoy)		2020Q1 (qoq ann)		2020 full-year (yoy)	
	New	Previous	New	Previous	New	Previous
China	2.5	4.0	-6.0	-0.5	5.5	5.5
Hong Kong	-7.5	-5.1	-13.2	-4.0	-1.9	-0.8
South Korea	1.6	2.1	-3.8	-2.2	1.6	2.0
Taiwan	2.3	2.7	-1.7	-0.5	2.3	2.5
Japan	-1.1	-0.9	-0.3	0.3	-0.4	-0.3
India	4.9	5.4	6.6	8.4	5.0*	5.3*
Singapore	-1.1	0.5	-6.3	0.0	0.9	1.4
Malaysia	-0.6	3.6	-11.6	4.4	2.6	3.9
Thailand	-1.9	1.1	-11.5	1.5	1.0	2.1
Philippines	6.1	6.9	1.4	4.4	6.3	6.5
Indonesia	4.4	5.2	2.1	5.1	5.0	5.2
Australia	1.2	1.3	-1.2	-0.9	2.1	2.4
New Zealand	1.4	1.6	-0.4	0.3	2.3	2.5

*Financial year for India.

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

IIO VIEW: ภูมิภาคเอเชียได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ส่งผลให้ภาครัฐหลายประเทศเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยญี่ปุ่นเตรียมจัดสรรงบประมาณช่วยเหลือธุรกิจ SME ด้านเงินเตรียมออกมาตรการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและปรับลดรายจ่ายภาครัฐที่ไม่จำเป็น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเหล่านี้จะช่วยพยุงเศรษฐกิจได้

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงกว่า 10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา



- SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวลดลงกว่า 135 จุด (-10.59%) โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลงทุกกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลงกว่า -10.59% กลุ่มพลังงานลดลง -12.47% กลุ่มสื่อสารลดลง -7.3% กลุ่มค้าปลีกลดลง -8.86% กลุ่มท่องเที่ยวลดลง -10.82% หากแยกตามประเภทนักลงทุนจะพบว่า นักลงทุนสถาบันขายสุทธิ 4.66 พันล้านบาท นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 4.17 พันล้านบาท บัญชีปล.ขายสุทธิ 6.31 พันล้าน มีเพียงนักลงทุนรายย่อยในประเทศที่ซื้อสุทธิ 1.5 หมื่นล้านบาท
- โดยสาเหตุที่ตลาดปรับตัวลงแรงในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการระบาดของ Covid-19 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และขยายวงกว้างไปยังประเทศต่างๆมากขึ้น ทำให้ตลาดเกิดความกังวลว่าการระบาดอย่างต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง ซึ่งจะเห็นผลกระทบออกมาเพิ่มขึ้นในอนาคต กดดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวลง
- วิจัยกรุงศรีคาดว่าผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 จะส่งผลให้จำนวนนท.หายไป 6.7% ในปีนี้ ซึ่งจะกระทบต่อธุรกิจสายการบิน โรงแรม ร้านอาหาร และธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งยังกระทบต่อเนื่องไปยังห่วงโซ่อุปทานอื่นๆ เช่น ปิโตรเลียม โรงกลั่น ธุรกิจบริการ เป็นต้น โดยคาดว่าจะการแพร่ระบาดจะส่งผลกระทบต่อ GDP ไทยทั้งสิ้นราว 0.53% (จากคาดการณ์เดิม 0.44%)

IIO View : ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายที่ระดับ P/E 14.1 เท่า ซึ่งไม่ได้เป็นระดับที่แพงเมื่อเทียบกับในอดีต แต่เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 อาจจะทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนไม่ได้เติบโตตามที่เคยคาดการณ์ไว้ ซึ่งถ้าหากมีการปรับลดคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียน (EPS growth) จะส่งผลให้ราคาที่เหมาะสมของ SET Index ก็จะต้องถูกปรับลดลงด้วย อย่างไรก็ตามมองว่าแม้ตลาดหุ้นไทยจะเผชิญหน้ากับความเสี่ยงเรื่องการปรับลด EPS ลง แต่การที่ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงมามาก ก็มีแนวโน้มไปได้ที่จะเกิด Technical Rebound ขึ้น ประกอบกับการหารือกันของภาครัฐเกี่ยวกับการนำ LTF กลับใช้ซึ่งจะช่วยให้อำนาจซื้อของประชาชนคนไทยมีสภาพคล่องในมือมากขึ้น รวมถึงอาจจะมีมาตรการทางการคลังอื่นๆเพิ่มเติมก็จะเป็นปัจจัยบวกให้หุ้นไทยได้

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

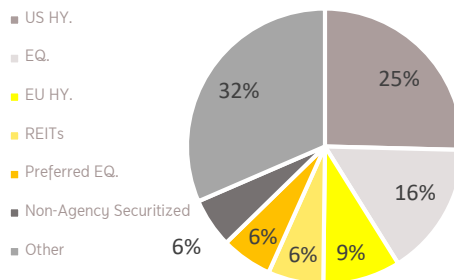
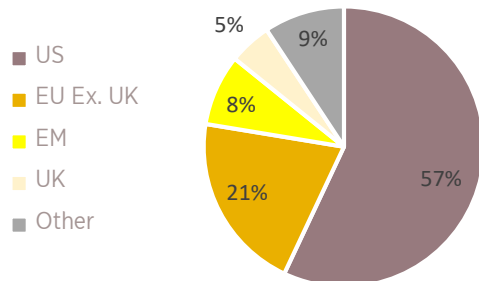


? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

- กองทุนสามารถลงทุนได้ในสินทรัพย์ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาค การลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีความยืดหยุ่นและสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

 นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุน ได้ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และ REITs ทั่วโลก



คำตอบ :

1. ผู้ลงทุนอาจมีความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขใบผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ใบผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/ Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-CINCOME	-0.74%	3.23%	5.30%	1.71%	9.14%

ข้อมูล ณ วันที่ 13 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
Taiwan Semiconductor	0.7
Coca-Cola	0.6
Novartis	0.6
Verizon Communications	0.5
Roche	0.5

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 2563

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 Jongsengtong
- 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

