



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

3-7 February 2020

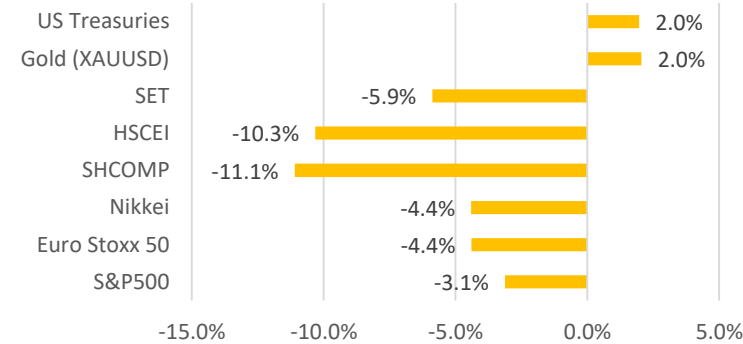


Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงติดต่อกัน 2 สัปดาห์ โดยตลาดหุ้นจีนเปิดทำการในวันที่ 3 ก.พ.เป็นวันแรกปรับตัวลดลงกว่า -8% หลังจากหยุดยาวในช่วงตรุษจีน ในขณะที่ PBoC เร่งอัดฉีดสภาพคล่องและลดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระยะสั้นลง 10 bps ในส่วนของสินทรัพย์ปลอดภัยปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นใกล้แตะระดับ \$1,600 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐฯปรับตัวลดลงแตะระดับ 1.50% ต่ำสุดนับตั้งแต่ 4 ก.ย. 2019 ส่งผลให้เกิดภาวะ Inverted yield curve ระหว่างพันธบัตร 10 ปีกับ 3 เดือน ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ทั่วโลกต่อเศรษฐกิจโลก ขณะที่องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศให้โรคระบาดดังกล่าวเป็นสถานการณ์ฉุกเฉินทั่วโลก โดยไวรัสโคโรนาอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากกว่าโรค SARS ในปี 2003 เนื่องจากจีนมีส่วนแบ่งในระบบเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้นอย่างมากในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเพียงระยะสั้น และจะคลี่คลายได้ภายใน 3 เดือน สำหรับในประเด็นอื่นๆ Fed ได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.50-1.75% ตามคาดแต่ท่าทีที่ Dovish ขึ้น และยังคงงดลดดอกเบี้ยเพื่อที่ยังขยายตัวได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% ทางด้าน Brexit รัฐสภายุโรปลงคะแนนเสียงอย่างท่วมท้นให้ความเห็นชอบต่อข้อตกลง Brexit ส่งผลให้อังกฤษแยกตัวอย่างเป็นทางการจากสหภาพยุโรป(EU)ในวันที่ 31 ม.ค. ซึ่งจะเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่าน 11 เดือนจนถึงสิ้นปีสำหรับในประเทศ สำนักงานเศรษฐกิจและการคลังได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้เหลือเพียง 2.8% จากเดิม 3.3% สัปดาห์นี้ติดตามการประชุมกนง.ในวันที่ 5 ก.พ.นี้ เรามองว่ามีโอกาสที่กนง.จะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยจากความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้นไม่ว่าจะการผ่านร่างงบประมาณที่ล่าช้า ภาวะภัยแล้ง และการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาที่ส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวไทย

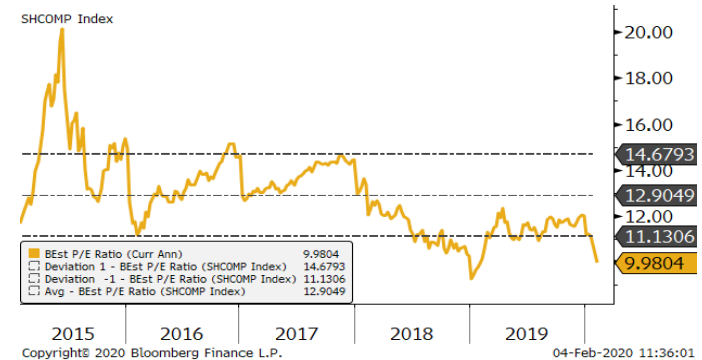
มุมมองการลงทุน: ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงจากความกังวลการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona ซึ่งอาจส่งผลให้ตัวเลขเศรษฐกิจในด้านการบริโภคและการท่องเที่ยวในไตรมาสแรกชะลอตัวลงได้ ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้น (1-3 เดือน) ในระยะยาวเรายังคงเชื่อว่าตลาดหุ้นจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ จากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง อีกทั้งธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกที่ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจในปีนี้น่าจะขยายตัวต่อไปได้ แนะนำทยอยสะสมหากตลาดหุ้นมีการปรับฐานในช่วงนี้ โดยให้ติดตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนของผู้ติดเชื้อว่ามีอัตราการติดเชื้อต่อวันที่ลดลงเมื่อใดรวมถึงมาตรการการควบคุมของจีนถ้ามีการลดระดับจะเป็นการส่งสัญญาณเชิงบวก

ผลตอบแทนตลาดหุ้นในช่วงที่ตลาดเริ่มกังวลไวรัสโคโรนา



Performance As of 20 Jan-3 Feb 2020

SHCOMP กลับมาซื้อขายที่ FWD P/E 9.9x
ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ใกล้เคียงระดับ 2 S.D.



Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ติดตามผลกระทบต่อเศรษฐกิจของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา
- การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4 สหรัฐฯ ไปจนถึงกลางก.พ. โดยสัปดาห์นี้มีรายงานกว่า 100 บริษัท ได้แก่ Alphabet, Twitter, Disney
- ประชุมธนาคารกลาง ได้แก่ กนง. (5 ก.พ.), RBI (6 ก.พ.)
- ถ้อยแถลงของประธาน Fed สาขาต่างๆ ได้แก่ Bostic, Brainard (voter), Kaplan
- กระบวนการคัดเลือกตัวแทนพรรค Democrat ที่จะลงชิงตำแหน่งปธน. ซึ่งจะเริ่มขึ้นในวันที่ 3 ก.พ.
- การลงมติครั้งสุดท้ายของวุฒิสภาสหรัฐฯ ในการถอดถอนปธน.ทรัมป์ ในวันที่ 5 ก.พ.

3 FEB

- China : Caixin Manufacturing PMI (Jan)
- EU : Markit Manufacturing PMI (Jan)
- US : Markit/ISM Manufacturing PMI (Jan)

4 FEB

- EU : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Dec)

5 FEB

- China : Caixin Service PMI (Jan)
- EU : Markit Service PMI (Jan), Retail Sale (Dec)
- US : การจ้างงานภาคเอกชน ADP (Jan) , Maarkit/ISM Service PMI (Jan)

7 FEB

- China : ยอดนำเข้า/ส่งออก (Jan)
- US : การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Jan) , อัตราการว่างงาน (Jan)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

กระบวนการถอดถอนปธน.ทรัมป์ออกจากตำแหน่ง

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

ก.พ.

มาตรการ "ซิม ซ้อป ใช้" เฟส 4

กลาง ก.พ.

ครบกำหนด 90 วันที่ สหรัฐฯ ยึดเวลาอนุญาตให้บริษัท Huawei ทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐฯ

3 มี.ค.

วันเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐฯ (Super Tuesday)

5 มี.ค.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC Meeting)

4 เม.ย.

ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไม่เช่นนั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

April-May

US Treasury FX Report

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	28,256	-1.0 %	0.0 %	-1.0 %	-1.0 %		24,681		29,374	17.7
S&P 500	3,226	-0.6 %	0.0 %	-0.2 %	-0.2 %		2,682		3,338	18.5
Euro STOXX 50	3,651	-0.7 %	0.3 %	-2.5 %	-2.5 %		3,125		3,814	14.2
FTSE 100	7,307	-1.4 %	0.3 %	-3.1 %	-3.1 %		7,002		7,727	13.2
DAX	13,027	-1.3 %	0.3 %	-1.7 %	-1.7 %		10,864		13,640	14.1
NIKKEI 225	22,972	-1.6 %	-1.0 %	-2.9 %	-2.9 %		20,111		24,116	17.6
China A-Share	2,878	-7.7 %	-7.7 %	-9.9 %	-9.9 %		2,737		3,444	10.0
China H-Share	10,268	-6.5 %	0.3 %	-8.1 %	-8.1 %		9,732		11,882	7.7
SET Index	1,503	-1.4 %	-0.7 %	-4.8 %	-4.8 %		1,500		1,748	15.1
MSCI WORLD	2,342	-0.6 %	0.0 %	-0.7 %	-0.7 %		2,008		2,419	17.1
MSCI Emerging Market	1,062	-3.7 %	0.0 %	-4.7 %	-4.7 %		957		1,151	12.5
MSCI Asiapacific ex JP	532	-4.1 %	0.0 %	-3.7 %	-3.7 %		480		575	13.9
MSCI World Health Care	275	-1.5 %	0.0 %	-1.5 %	-1.5 %		230		287	17.1
MSCI World Information Technol	321	-0.2 %	0.0 %	3.3 %	3.3 %		230		334	23.2
MSCI World Financials Index	122	-0.1 %	0.0 %	-2.7 %	-2.7 %		107		127	11.7
FTSE REIT Developed	2,420	-1.5 %	-0.1 %	1.9 %	1.9 %		2,160		2,476	24.9
Gold	1,577	-0.1 %	-0.4 %	3.5 %	3.5 %		1,266		1,613	
Oil - WTI	51.53	-3.0 %	-0.1 %	-15.2 %	-15.2 %		50.08		65.40	
VIX Index	18.55	1.8 %	-1.5 %	34.6 %	34.6 %		11.03		24.81	
Currency										
EUR	1.11	0.4 %	-0.2 %	-1.3 %	-1.3 %		1.09		1.15	
JPY	108.62	-0.3 %	0.2 %	0.0 %	0.0 %		104.46		112.40	
Baht	31.10	1.3 %	-0.2 %	3.8 %	3.8 %		29.97		32.11	
Dollar Index	97.60	-0.4 %	0.2 %	1.3 %	1.3 %		95.57		99.67	
Bond										
US 10 Year	1.54	-6.7	3.4	-37.7	-37.7		1.43		2.77	
Germany 10 Year	(0.43)	-4.2	0.8	-24.1	-24.1		(0.74)		0.21	
Thai 10 Year	1.29	-3.7	0.0	-19.1	-19.1		1.29		2.55	

As of 3 Feb 2020

World Update



USA

- Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% -1.75% ในการประชุมครั้งที่ผ่านมานี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 2% นอกจากนี้ Fed ยังปรับลดมุมมองต่อการบริโภคภายในประเทศลง
- GDP ไตรมาส 4 (เบื้องต้น) ขยายตัว 2.1% QoQ ชะลอตัวลงจากการบริโภคในประเทศที่ลดลงและการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ GDP ทั้งปี 2019 ขยายตัว 2.3% YoY ชะลอตัวลงจากปี 2018 ที่ขยายตัว 2.9% ต่ำกว่าที่ปธน.ทรัมป์ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 3%



JAPAN

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.3% MoM พื้นตัวเล็กน้อยแต่ไม่ได้ทำให้ภาพใหญ่ฟื้นตัว เนื่องจากหกรวมทั้งไตรมาส 4 ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง -4% YoY เนื่องจากความต้องการสินค้าทั้งภายในและนอกประเทศยังคงอ่อนแอ
- ดัชนีผู้บริโภคเดือน ธ.ค. ลดลง -2.6% YoY ลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันหลังจากที่มีการขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มไปเมื่อเดือน ต.ค. 2019 บ่งชี้ว่าการขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มส่งผลให้การบริโภคของประชาชนลดลง



EUROPE

- GDP ของยูโรโซนไตรมาส 4 ขยายตัว 0.1% QoQ 1.0% YoY ขยายตัวที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการลดลงของ GDP ไตรมาส 4 ของฝรั่งเศสที่ลดลง -0.1% QoQ จากเหตุประท้วงภายในประเทศ และ GDP อิตาลีที่ลดลง -0.3% QoQ จากดีมานด์ในประเทศที่ลดลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อก็อยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ของ ECB โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนเพิ่มขึ้น 1.4% YoY และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 1.1% YoY
- BoE มีมติ 7-2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.75% นอกจากนี้ยังได้มีการปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2020 ลงจากเดิม 1.25% เหลือ 0.75% จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่อังกฤษต้องเผชิญหลังออกจาก EU



CHINA

- PMI ภาคการผลิตเดือนม.ค. ลดลงเล็กน้อยแต่ยังขยายตัวที่ระดับ 50.0 จุด จากอุปสงค์ในประเทศที่ลดลง ทั้งนี้คาดว่าในเดือน ก.พ. PMI จะหดตัวอย่างรุนแรงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา



THAI

- ติดตามการประชุมกก. ในวันที่ 5 โดยวิจัยกรุงศรีคาดว่า กนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% จาก 1.25% เหลือ 1.0% ในการประชุมครั้งนี้
- สศช. เตรียมปรับลดประมาณการ GDP ปี 63 ลง เนื่องจากมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากทั้งงบประมาณล่าช้า , ภัยแล้ง , และการระบาดของไวรัสโคโรนา โดยสศช.จะประกาศตัวเลขที่ประมาณการใหม่ในวันที่ 17 ก.พ. 2020

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงจากความกังวลการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯจะยังคงไม่เกิด recession ตัวเลข PMI มีการฟื้นตัวและการคาดหวังว่าการเจรจาการค้าจะเริ่มคลี่คลายขึ้น
- ติดตามการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4 FactSet คาดว่างบไตรมาส 4 สหรัฐฯ จะหดตัว -2% ซึ่งจะเป็นการหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส

- KF-HUSINDX

Europe



- ความเสี่ยงจากการที่สหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจาก EU
- ประเด็น Brexit ที่ไม่เกิดความวุ่นวายจะช่วยหนุนการลงทุนในยุโรป
- การกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยและประกาศ QE ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้เนื่องจากสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น

- KF-HEUROPE

Japan



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลับมา Outperform ตลาดอื่นในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจาก Valuation อยู่ในระดับต่ำ
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย อีกทั้งเพื่อเป็นการชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษี VAT จาก 8% เป็น 10% โดยหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่จะได้ประโยชน์มากกว่าหุ้นขนาดกลางขนาดเล็ก

- KF-HJPINDX

China



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

- KFACHINA-A

India



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

- KF-INDIA

Thai



- ติดตาม พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 ว่าจะล่าช้าหรือไม่ ขณะที่ไวรัส Corona บั่นทอนกลุ่ม Tourism
- ติดตามการประกาศงบกำไรของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4 ซึ่งกลุ่มแบงก์ส่วนใหญ่รายงานออกมาแยกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นกลุ่มแบงก์ปรับตัวลงแรง
- 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.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง - 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		- ทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์จากความกังวลเชื้อไวรัส Corona - ในระยะสั้นราคาทองคำอาจถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์ทยอยกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง - ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง	KFHGOLD
	Crude Oil		- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง - ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจจะลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ	KF-OIL

ไวรัสโคโรนาสร้างความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจจีนมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกมากกว่าในอดีต

China's Annual Consumption As % Of Global		
	2002	2019
Crude Oil Consumption	6.6%	13.5%*
Crude Steel Consumption	22.6%	47.5%*
Copper Consumption	17.8%	53.3%**
Aluminum Consumption	16.5%	57.3%**
Nickel Consumption	7.2%	53.3%**
Zinc Consumption	21.0%	48.4%**
Iron Ore imports	21.0%	64.3%*
Semiconductors Sales	5.0%	34.6%**
Smartphone Sales	11.2%***	29.2%
Personal Computer Sales	2.4%	20.0%
Passenger Cars Sales	7.3%	34.5%*
Chinese outbound tourism	16,000,000	166,000,000

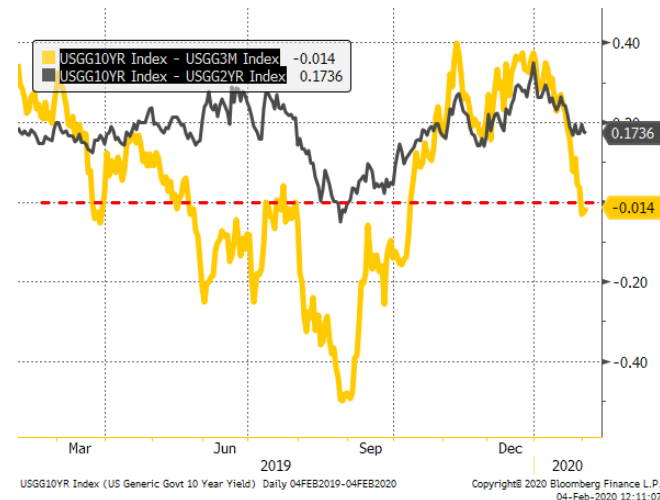
Source: BBC news, www.cnn.com, www.nytimes.com, WHO, BCA, Krungsri Securities
*The data is for 2018. **The data is the sum of December 2018 - November 2019. ***This was for Chinese mobile phone sales.

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลง 7% หลังกลับมาเปิดตลาด

ทำให้ระดับ Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ใกล้เคียงระดับ 2 S.D.



ส่วนต่างของพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี กับ 3 เดือนและ 2 ปี



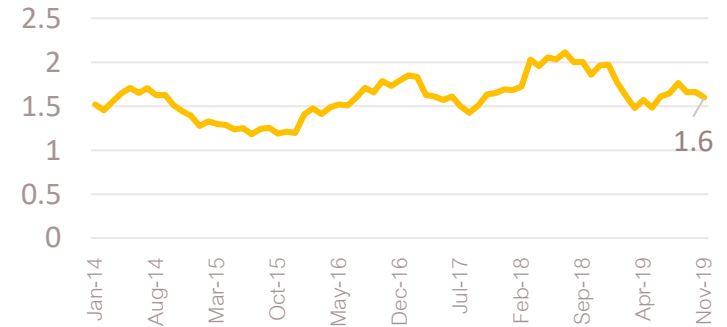
I/O View : นักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยจากไวรัสโคโรนา ที่เกินระดับผู้ป่วยโรค SARS และเกินระดับ 2หมื่นราย แม้หลายฝ่ายจะคาดว่าจำนวนผู้ป่วยจะเริ่มชะลอตัวในช่วงกลางเดือน ก.พ. ซึ่งคาดว่าจะพุ่งสูงเกิน 5หมื่นราย แต่อัตราการเสียชีวิตยังอยู่ในระดับต่ำ และจำนวนผู้ที่รักษาหายก็เพิ่มมากขึ้นกว่าผู้เสียชีวิตแล้ว เมื่อดูข้อมูลการบริโภคด้านต่างๆ ของจีนเปรียบเทียบกับปัจจุบันจะพบว่าเศรษฐกิจจีนมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมาก การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่เกิดขึ้นในระยะสั้น ทำให้นักลงทุนเทขายหุ้นหรือสินทรัพย์เสี่ยงเข้าลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นจนทำให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve ระหว่างพันธบัตรอายุ 10ปีและ 3 เดือนอีกครั้งหลังจากที่เกิดขึ้นในปีที่ผ่านมา แต่ส่วนต่างที่ติดลบยังอยู่ในระดับเล็กน้อยเท่านั้น ขณะที่การปรับตัวลงของตลาดหุ้นจีนทำให้ Valuation ณ ปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจในการลงทุนระยะกลางยาวเนื่องจากอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีใกล้เคียงระดับ 2S.D. แล้ว แนะนำให้ทยอยลงทุนในตลาดหุ้นจีน A-Share แม้จำนวนผู้ติดเชื้อยังสูงขึ้นแต่มีโอกาสร่วงตัวภายใน 1-2 สัปดาห์นี้

Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 1.50%-1.75%

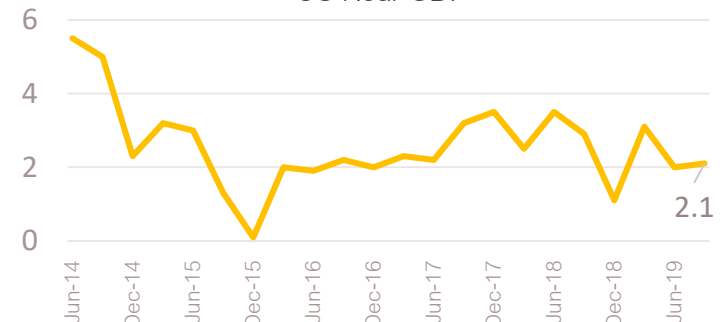
- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 1.50%-1.75% ตามที่ตลาดคาด นอกจากนั้นการคงอัตราดอกเบี้ยแสดงถึงการดำเนินนโยบายทางการเงินของ Fed ในภาพใหญ่ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งปัจจัยที่ทำให้ Fed ยังไม่ปรับอัตราดอกเบี้ยมาจาก
 - 1) Fed มองว่าการดำเนินนโยบายในปัจจุบันมีความเหมาะสมกับสภาวะปัจจุบันของเศรษฐกิจสหรัฐฯแล้ว
 - 2) ในการปรับอัตราดอกเบี้ย Fed ไม่ได้พิจารณาเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่จำเป็นต้องพิจารณาถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกควบคู่ไปด้วย
 - 3) Fed แสดงท่าทีที่กังวลต่อเงินเฟ้อ โดยอัตราเงินเฟ้อ Core PCE เดือน พ.ย. ยังอยู่ที่ระดับ 1.6% ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2%
 - 4) Fed ตั้งเป้าหมายการขยายตัวของ GDP ไว้ที่ 2%-3% ซึ่งปัจจุบัน การขยายตัวของ GDP Q3/2019 อยู่ที่ 2.1% ซึ่งยังอยู่ในกรอบล่างของเป้าหมาย
 - 5) ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 3.5% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบกว่า 50 ปี
 - 6) Fed มีมุมมองว่าการใช้จ่ายภาคครัวเรือนชะลอตัวลง โดยปรับมุมมองเดือน ม.ค.2020 ลดลงเหลือขยายตัวปานกลาง ลดลงจากเดือน ธ.ค. 2019 ที่ระบุว่าทำให้ใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง
- ส่วนมาตรการอัดฉีดสภาพคล่อง Fed ระบุว่าจะเข้าซื้อพันธบัตรระยะสั้น (Treasury bills) ไปจนถึงไตรมาส 2/2020 เป็นอย่างน้อย และจะอัดฉีดสภาพคล่องด้วยการปล่อยกู้ระยะสั้นผ่าน Repo Agreements ไปจนถึงเดือน เม.ย. เป็นอย่างน้อย

I/O View : เรายังคงมุมมองเดิมว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5-1.75% ตลอดทั้งปี 2020 ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ขยายตัวในระดับปานกลาง และปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น นโยบายกีดกันการค้าระหว่างประเทศต่างๆ การเลือกตั้งปธน. อีกทั้งยังมีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการระบาดของไวรัสโคโรนา นอกจากนั้นการที่ Fed อัดฉีดสภาพคล่องต่อเนื่องช่วยหนุนภาวะการเงินให้ผ่อนคลายซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ

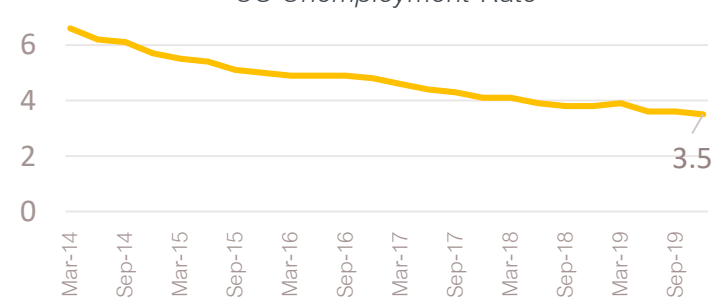
US Core PCE



US Real GDP



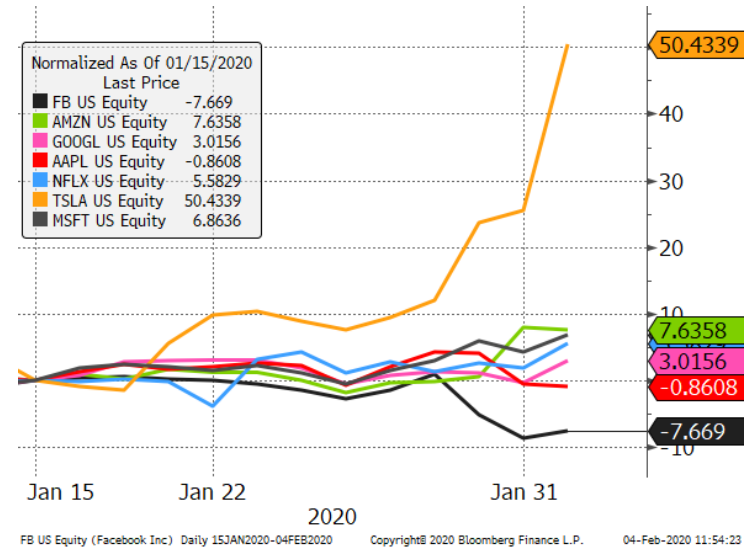
US Unemployment Rate



ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Technology ที่สำคัญ

Company	Actual EPS.	Forecast EPS.	Compare with forecast
Facebook	2.56	2.53	Better
Amazon	6.47	4.04	Better
Alphabet	15.35	12.5	Better
Apple	4.99	4.54	Better
Netflix	1.3	0.52	Better
Tesla	2.14	1.72	Better
Microsoft	1.51	1.05	Better

ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



หุ้นกลุ่ม FAANG ซึ่งเป็นหุ้นกลุ่ม Tech ที่มีน้ำหนักรวมกันกว่า 4.1 แสนล้านดอลลาร์คิดเป็นน้ำหนัก 15% ของดัชนี S&P500 ประกาศผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมามีกำไรสุทธิต่อหุ้นดีกว่าคาดทุกบริษัท ส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่มนี้ เพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 7% - 9% ยกเว้น Facebook ที่ติดลบ -7.62% หลังจากประกาศผลประกอบการเนื่องจากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดเพียงเล็กน้อย และมีประเด็นเรื่องละเมิดความเป็นส่วนตัวของผู้ใช้งาน

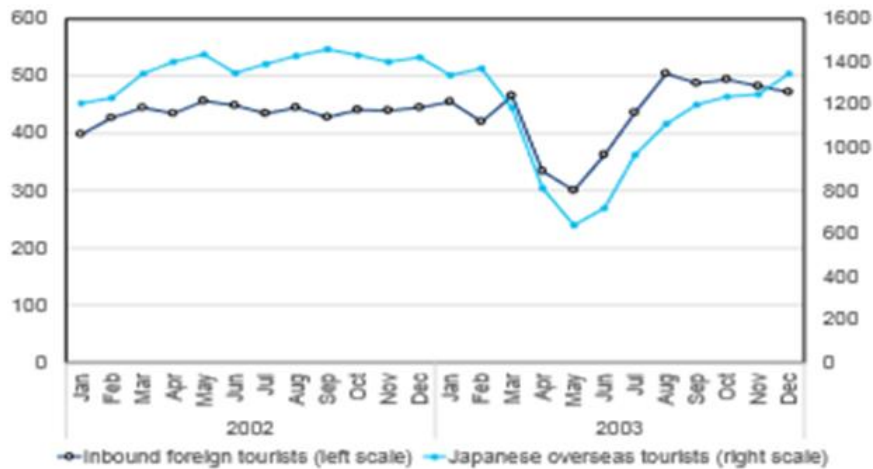
IIO View : ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดจะช่วยหนุนราคาหุ้นให้เพิ่มสูงขึ้นได้ ถึงแม้ว่า Valuation ในปัจจุบันนี้จะสูงมากแล้วก็ตาม และจะช่วยประคองราคาหุ้นไม่ให้โดนแรงเทขายมากนัก ในช่วงที่ต้องเผชิญหน้ากับการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาเนื่องจากกลุ่มเทคโนโลยีไม่ได้รับผลกระทบเชิงลบโดยตรงกับเหตุการณ์นี้

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังน่าสนใจแม้ได้รับผลกระทบจากการท่องเที่ยวระยะสั้น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงจากความกังวลการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริโภคและการท่องเที่ยวของญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะเป็นเพียงระยะสั้น (ราว 1-2 ไตรมาส) ทั้งนี้จากสถานการณ์ในอดีต ประเมินว่าขณะนี้เรากำลังเข้าใกล้จุดที่ตลาดได้กังวลสูงสุดแล้ว ในขณะที่ในแง่ของปัจจัยพื้นฐานของญี่ปุ่นยังดีขึ้นต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงมองว่าย่อตัวของตลาดหุ้นญี่ปุ่นในครั้งนี้เป็นโอกาสในการลงทุน

1. คาดผลกระทบจากการแพร่ระบาดจำกัด

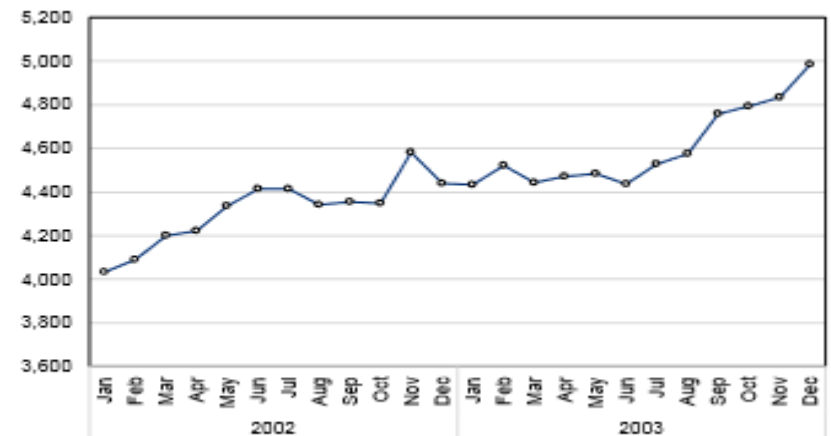
ในช่วงการระบาดโรค SARS จำนวนนักท่องเที่ยวหดตัวในเดือนเม.ย.-พ.ค. 2003 และค่อยๆฟื้นตัวหลังจากนั้น



Source: Japan National Tourism Organization, Citi Research

อย่างไรก็ดีในช่วงเวลาดังกล่าวนอกจากเห็นจากผลกระทบจากการระบาดของโรค SARS ยังมีสงครามในอิรักในเดือนมี.ค. 2003 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวจากทั้งเอเชียรวมถึงประเทศอื่นๆทั่วโลกลดลง

ท่ามกลางการระบาดของโรค SARS ในปี 2003 จะเห็นว่าโดยรวมตัวเลขการส่งออกของญี่ปุ่นค่อนข้างทรงตัว



Source: Ministry of Finance, Bank of Japan, Citi Research

หมายเหตุ : หากแยกตามหมวดอุตสาหกรรม การส่งออกสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย ในขณะที่สินค้าในกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ ได้รับผลกระทบเป็นหลัก

Investing in Japan equity

2. ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานดีขึ้น

คาด EPS Growth FY2020 7%

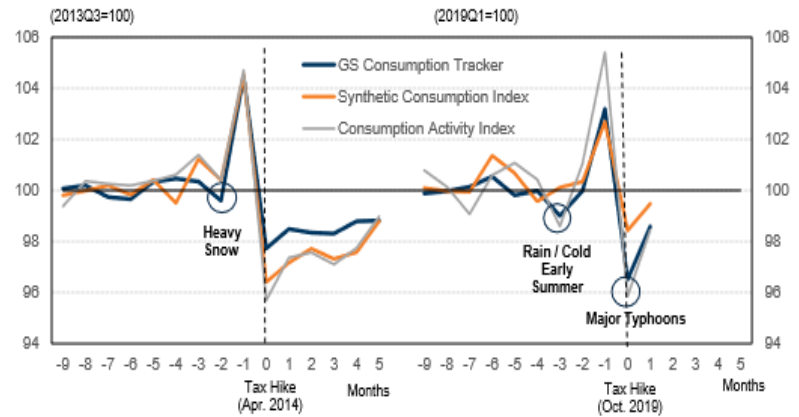
Earnings rebound to drive TOPIX to 1800 in 2020



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

เศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวขึ้นในปีนี้และการผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้าจะช่วยหนุนภาคส่งออก อีกทั้งการอัดฉีดเม็ดเงินจากนโยบายการคลัง โดยเฉพาะ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐระยะ 15 เดือน จะช่วยหนุนการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศให้ฟื้นตัว คาดว่า EPS growth FY2020 จะเติบโตราว 7%

ผลกระทบจากการขึ้นภาษีในเดือนต.ค.ที่ผ่านมาน้อยกว่าการขึ้นภาษีในปี 2014 อ้างอิงจากตัวเลขการบริโภคเดือนเดือนพ.ย.ที่ฟื้นตัวขึ้น

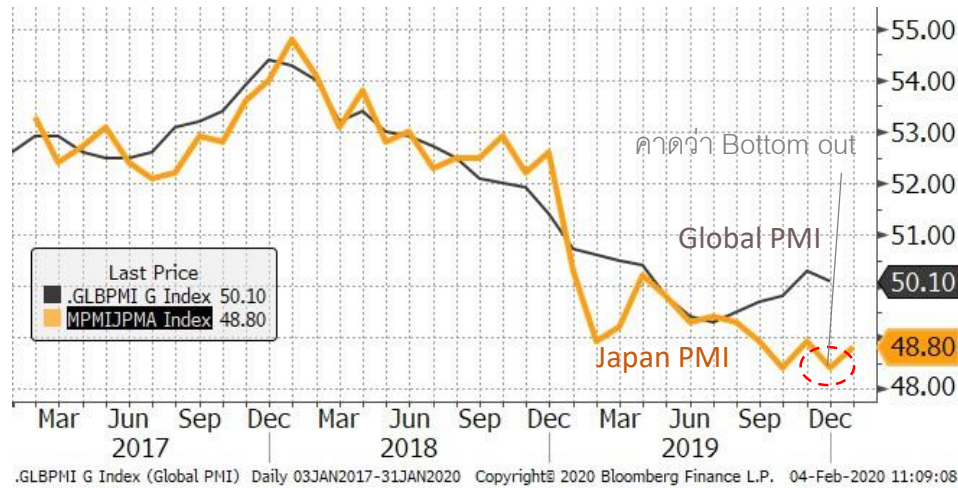


การบริโภคภายในประเทศญี่ปุ่นทรุดตัวลงในเดือนต.ค.ที่ผ่านมา จากผลกระทบของการขึ้นภาษี VAT และพายุไต้ฝุ่น อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการบริโภคที่ฟื้นตัวขึ้นในเดือนพ.ย.สะท้อนว่า การทรุดตัวลงของการบริโภคอาจเป็นผลจากพายุไต้ฝุ่นซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราว ประกอบกับ Front-load demand ที่อาจต่ำกว่าการขึ้นภาษีในครั้งก่อน

Investing in Japan equity

คาด PMI ภาคการผลิตญี่ปุ่นฟื้นตัวในระยะข้างหน้า หนูนตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ดัชนี PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่นและดัชนี PMI ภาคการผลิตโลกมีความสัมพันธ์กันสูง

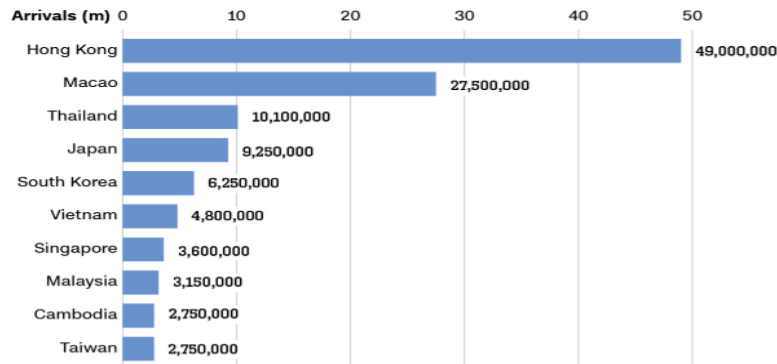


- จากการศึกษาในอดีตพบว่า ภาคการผลิตของญี่ปุ่นมีความสัมพันธ์ที่ค่อนข้างสูงกับภาคการผลิตของโลก จากภาพด้านบนสะท้อนว่าภาคการผลิตของญี่ปุ่นจะ bottom out หลังจากภาคการผลิตโลกราว 2-3 เดือน โดยตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะฟื้นตัวขึ้นตามภาคการผลิตฟื้นตัว ทั้งนี้ในช่วงที่ภาคตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะสามารถทำผลตอบแทนได้ Outperform ตลาดหุ้นโลกหลังจากที่ภาคการผลิตญี่ปุ่นได้ผ่านจุดต่ำสุดและค่อยๆฟื้นตัว
- แม้ผลกระทบจากไวรัสโคโรนาต่อภาคการผลิตและเศรษฐกิจโลกยังไม่ได้ข้อสรุป แต่มีโอกาสที่จะเป็นปัจจัยลบระยะสั้น ในขณะที่ข้อตก ลงการค้าเฟสแรกระหว่างสหรัฐฯและจีนจะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกและภาคการผลิตกลับมาฟื้นตัว ซึ่งจะส่งผลให้ดัชนี PMI มีโอกาสขยายตัวได้ต่อเนื่องซึ่งจะทำให้ภาคการผลิตญี่ปุ่นกลับมาฟื้นตัว นอกจากนี้คาดการณ์นักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2020 จะเพิ่มสูงมากจากการแข่งขันโอลิมปิก ซึ่งจะทำให้การค้าปลีกและกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวจะได้รับประโยชน์ทำให้เรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะข้างหน้า

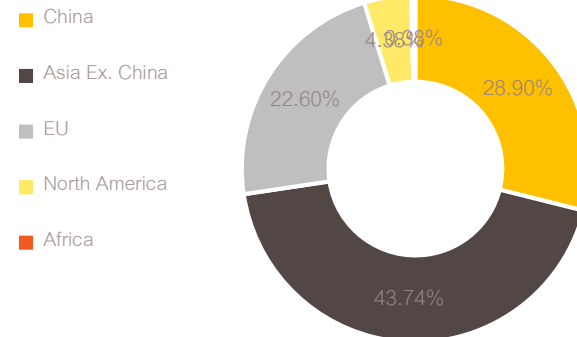
ผลกระทบจากไวรัสโคโรนาต่อการท่องเที่ยวไทย

ไทยอยู่ในลำดับ 3 ของจุดหมายปลายทางของนักท่องเที่ยวจีน

Top 10 Chinese outbound destinations (2019)



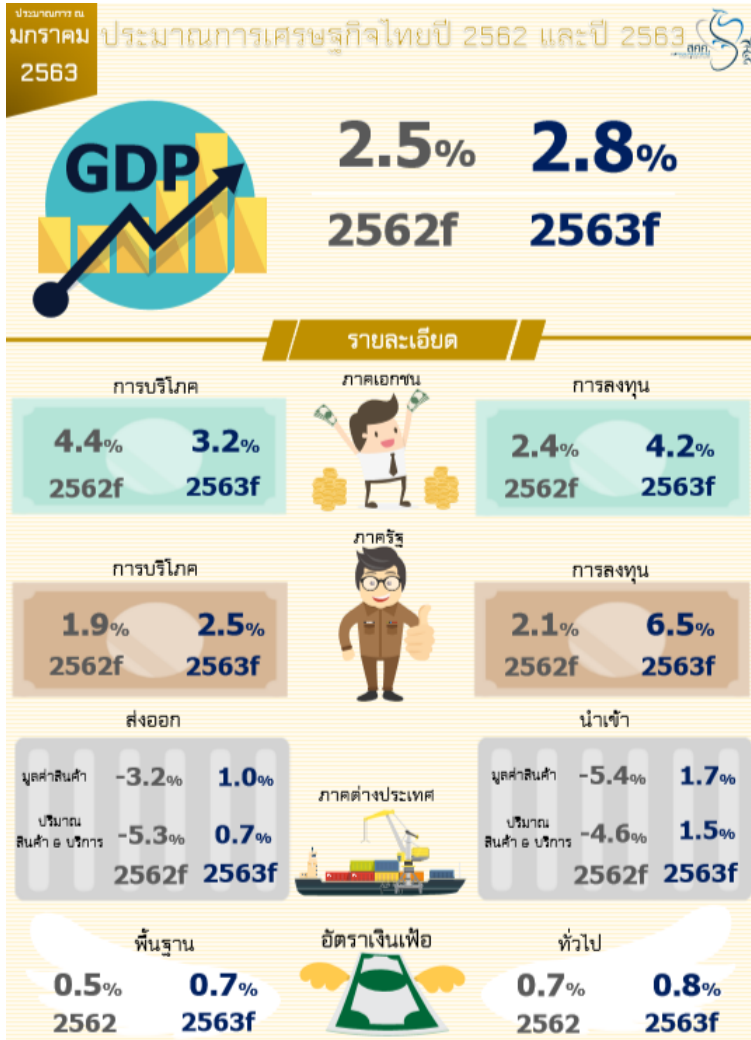
สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาไทยในปี 62



- หลังจากที่ ปธน. สี จิ้นผิง ประกาศภาวะฉุกเฉินสูงสุด ทั่วประเทศ และมีคำสั่ง shutdown คือห้ามตัวจีนออกนอกประเทศ 9 เป็นเวลา 3 เดือนหรือตั้งแต่ 27 ม.ค.-เม.ย. 63 เน้นอนว่ายอมส่งผลกระทบต่อประเทศไทย ซึ่งเป็นจุดหมายหลักของนักท่องเที่ยวจีน โดยนักท่องเที่ยวจีนคิดเป็น 28% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด และกว่า 30-40% เป็นกรุ๊ปทัวร์ ซึ่งไทยยังพึ่งพาการท่องเที่ยวถึง 12% ของ GDP
- ทั้งนี้ในช่วง 17 ปีที่ผ่านมา นับจากเกิดโรค SARS นทท.จีนเพิ่มขึ้นเกือบ 14 เท่าตัว หรือเพิ่มขึ้นจาก 8 แสนคนเป็น 11 ล้านคน มีการประเมินว่าการระบาดของไวรัสโคโรนาในรอบนี้จะสร้างความเสียหายให้กับภาคท่องเที่ยวของไทยเป็น 3 เท่าตัวเมื่อเทียบกับครั้งที่เคยเกิดการระบาดของโรค SARS ซึ่งในช่วงนั้น ไทยสูญเสียรายได้กว่า 3 หมื่นล้านบาท นั่นหมายความว่าหากค่าใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวของนทท.จีนอยู่ที่ 50,000 บาท/ทริป จะส่งผลให้ไทยสูญเสียรายได้จากนทท.จีนอย่างน้อย 9.5 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นจำนวนนทท.ราว 2 ล้านคน คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจท่องเที่ยว เช่น สายการบิน โรงแรม ร้านค้าและร้านอาหารต่างๆ รวมถึงคอนโดมิเนียม ซึ่งปัจจุบันชาวจีนถือครองกรรมสิทธิ์ห้องชุดเป็นสัดส่วน 57% ของจำนวนผู้ซื้อต่างชาติทั้งหมด

I/O View : เป็นเรื่องยากที่จะคาดเดาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา อย่างไรก็ดีหากเปรียบเทียบกับกรณีการระบาดของโรค SARS เราคาดว่าจะสถานการณ์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นเพียงระยะสั้น และจะคลี่คลายลงภายใน 3 เดือน ซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อการขยายตัวของ GDP ไทยในปีนี้อาจ 0.3-0.7%

ก.คลังปรับลดคาดการณ์ GDP ไทย ปีนี้เหลือ 2.8% จาก 3.3%



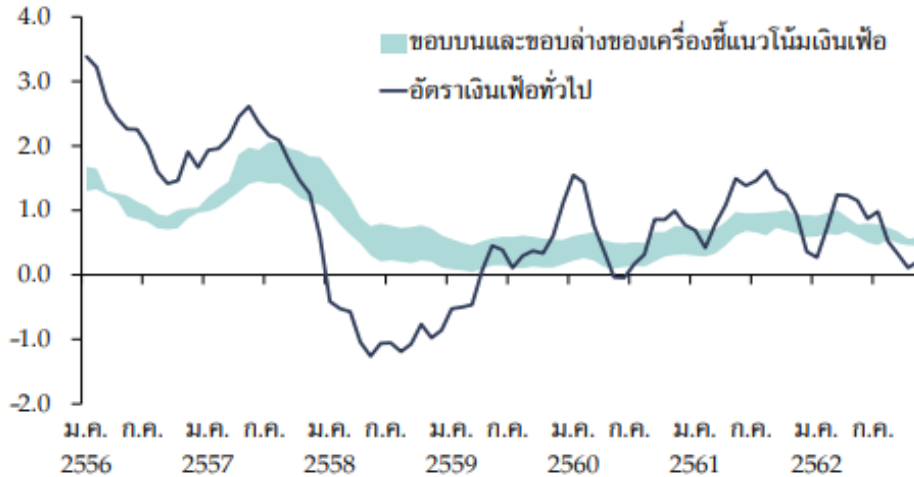
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยในปี 2020 ลงเหลือขยายตัว 2.8% จากเดิมคาดไว้ในเดือน ต.ค. 2019 ว่าจะขยายตัวราว 3.3% เนื่องจากมองว่าส่งออกจะขยายตัวได้เพียงเล็กน้อยที่ 1% จากเดิมคาดไว้ราว 2.6% ขณะที่มาตรการการเงินการคลังเพื่อสนับสนุนการลงทุนในประเทศจะช่วยกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนให้ขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

ILO View: การปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในครั้งนี้เป็นไปตามที่หลายฝ่ายได้คาดการณ์ และสอดคล้องกับประมาณการล่าสุดของหลายหน่วยงาน ทั้งนี้เราอยู่ในระหว่างการประเมินผลกระทบต่างๆที่เกิดขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ GDP ขยายตัวได้ต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ที่ 2.5% จากความเสี่ยงโดยเฉพาะปัจจัยภายในประเทศ เช่น ภาวะภัยแล้งและการบังคับใช้ร่างพรบ.งบประมาณ FY2020 ซึ่งอาจล่าช้าไปกว่าเดือนก.พ. อีกทั้งการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาซึ่งจะกระทบภาคท่องเที่ยวของไทย ซึ่งมีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่สูงถึง 28% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด ทั้งนี้กว่า 30+-40% ยังเป็นกรุ๊ปทัวร์ซึ่งรัฐบาลจีนได้มีคำสั่งห้ามมิให้กรุ๊ปทัวร์ออกนอกประเทศซึ่งททท.คาดว่าจะส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนหายไปราว 2 ล้านคน เหลือเพียง 9 ล้านคน จากปีที่แล้วที่ 11 ล้านคน

การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปี 2563 ครั้งที่ 1

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



(% YoY)	2561*	2562 ^E		2563 ^E	
		ก.ย. 62	ธ.ค. 62	ก.ย. 62	ธ.ค. 62
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	4.1	2.8	2.5	3.3	2.8
- การบริโภคภาคเอกชน	4.6	3.8	4.4	3.1	3.0
- การลงทุนภาคเอกชน	3.9	3.0	2.5	4.8	3.4
- การอุปโภคบริโภค	1.8	2.3	2.2	3.4	2.6
- การลงทุนภาครัฐ	3.3	2.5	1.7	6.3	6.3
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	4.2	-2.3	-4.8	2.3	1.4
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	8.6	-2.6	-4.3	2.9	1.6
ดัชนีราคาผู้บริโภค (พิกัดสินค้าและบริการ)	28.5	34.2	35.2	30.4	30.0
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	7.5	-1.0	-3.3	1.7	0.5
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	13.7	-3.6	-5.2	3.5	1.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.1	0.8	0.7	1.0	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6	0.5	0.9	0.7
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	38.2	39.7	39.9	41.2	41.7
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	69.6	64.0	63.4	63.0	62.5

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง, ^E ประมาณการ

Source : ธนาคารแห่งประเทศไทย

- ในวันพุธที่ 5 ก.พ.2563 จะเป็นการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปี 2563 ครั้งที่ 1 ตลาดคาดหวังว่า กนง. อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ
- หากย้อนกลับไปพิจารณาการประชุมครั้งล่าสุดในเดือนธ.ค. 2562 กนง. มีความเห็นว่าการพัฒนาของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากกว่าที่ประเมินไว้ โดยเฉพาะการส่งออก ขณะที่ช่องว่างการผลิต (output gap) ยังคงเป็นลบตลอดช่วงประมาณการ สะท้อนให้เห็นว่าแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ และมีส่วนทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2562 และปี 2563 ยังคงต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น (flexible inflation targeting) ที่ 1.0% – 3.0%
- เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากกว่าที่ประเมินไว้ รวมไปถึงอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบล่างของเป้าหมาย และยังไม่มีปัจจัยส่งผลให้ที่จะทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวอย่างมีนัยยะสำคัญ อีกทั้งมีภาวะภัยแล้งและภาวะโรคระบาด ปัจจัยเหล่านี้ล้วนเป็นตัวสร้างความคาดหวังของนักลงทุนว่า กนง. มีโอกาสที่จะปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุมครั้งนี้ได้

บจ.ประกาศซื้อหุ้นคืนหลังราคาลงแรง

4 หุ้นยักษ์ใหญ่ไล่ซื้อหุ้นคืนคิดเป็นเงินรวมกว่า 1 หมื่นลบ.



ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่มีการประกาศซื้อหุ้นคืน



- จากการที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาจนต่ำกว่า
ปัจจัยพื้นฐาน ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนประกาศซื้อหุ้นคืน เพื่อสร้าง
ความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้น โดย
การประกาศซื้อหุ้นคืนในสัปดาห์ที่ผ่านมา มี 4 บริษัทคือ
 - ✓ KBANK ตั้งวงเงินไม่เกิน 4.6 พันล้านบาท
 - ✓ CK 3 พันล้านบาท
 - ✓ TPIPL 800 ล้านบาท
 - ✓ SPALI 2 พันล้านบาท

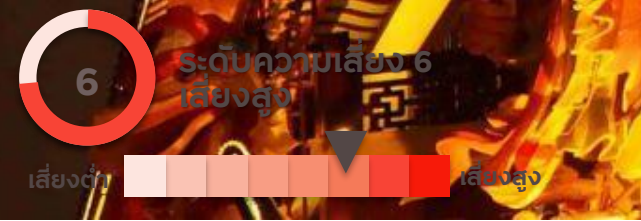
- I/O View : การซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียน ส่งผลให้จำนวนหุ้นลดลง
ซึ่งส่งผลบวกต่อผู้ถือหุ้นทำให้กำไรต่อหุ้นและเงินปันผลสูงขึ้น หนุนราคา
หุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสั้น นับเป็นการช่วยพยุงราคาหุ้นไม่ให้ปรับลงแรง
อย่างไรก็ดีการที่ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นไปได้อีกหรือไม่ยังขึ้นกับปัจจัย
แวดล้อมอื่นๆด้วย โดยเรามองว่า SET Index ยังคงเผชิญกับปัจจัยลบทั้ง
ภายในและภายนอกประเทศ ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันทำให้มีโอกาสที่ SET
index จะปรับตัวลดลงต่อได้อีก

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



KF-ACHINA กรุงศรีโซน่าเอเชียริคควิตี้

Krungsri China A Shares Equity Fund-A



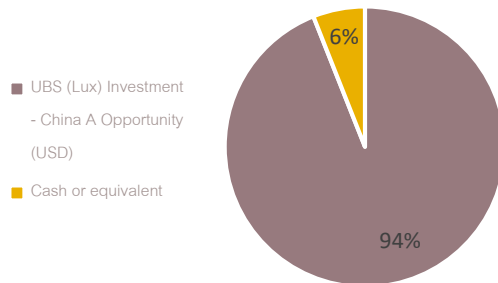
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

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

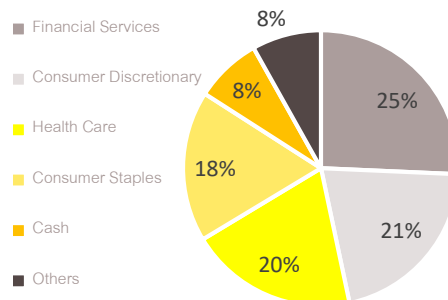
นโยบายการลงทุน

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

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

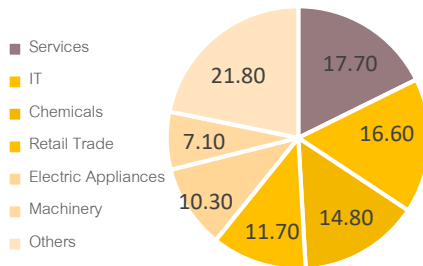
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นสอดคล้องกับ Global PMI ซึ่งในขณะนี้เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Global PMI จึงมองว่าโอกาสที่หุ้นญี่ปุ่นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
- ในปีนี้ญี่ปุ่นจะได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยว เนื่องจากการจัด Olympic ประกอบกับหุ้นที่กองทุนถือมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการขยายตัวของการท่องเที่ยว



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 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

