



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

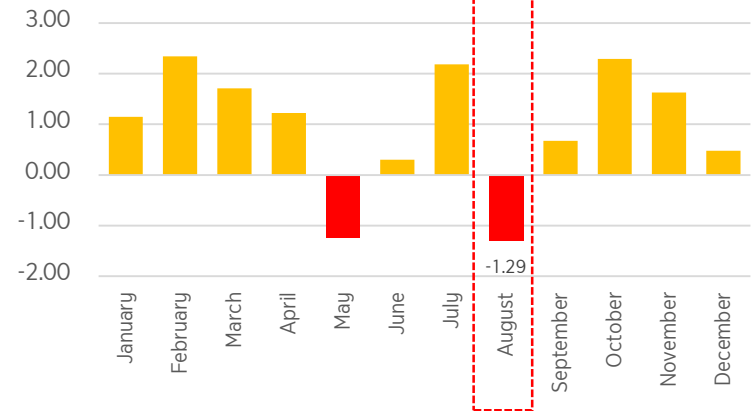
3 - 7 Aug 2020



Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นในเดือนก.ค. ยังสามารถไปได้ดี โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ พบว่าเป็นเดือน ก.ค. ที่ดีที่สุดในรอบ 10 ปี ส่วนราคาทองคำพุ่งแรงทำ All time high เกือบแตะ \$2,000 ท่ามกลางความกังวลการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยังไม่มีความสามารถควบคุมได้โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน โดยมีปัจจัยหนุนหลักจาก 1. การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบันรายงานมาแล้วกว่า 63% ซึ่งส่วนใหญ่ดีกว่าคาด โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯยังได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะ Apple และ Facebook ที่พุ่งแรงกว่า 10% และ 8% ตามลำดับ 2. ความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ว่าจะสามารถมีวัคซีนภายในสิ้นปี สำหรับประเด็นอื่นๆในสัปดาห์ที่ผ่านมา สหรัฐฯประกาศ GDP ไตรมาส2 หดตัว-32.9%QoQ, SAAR หดตัวสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตามก็คาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ค่อยๆทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ช่วงเดือนพ.ค.เป็นต้นมาจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯกลับมาฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 3 ฟากฝั่งจีนตัวเลขเศรษฐกิจสะท้อนโมเมนตัมของการฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม ทั้งนี้แม้เศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัว แต่เรามองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังมีความจำเป็น โดยการประชุมของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในวันที่ 30 ก.ค.ที่ผ่านมา ยังเน้นที่การเติบโตภายในประเทศ และเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการทางการคลังซึ่งจะเป็นเครื่องยนต์หลักที่จะช่วยหนุนเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง ในขณะที่เครื่องมือทางด้านนโยบายการเงินยังคงมีอยู่แต่อาจมีบทบาทที่ลดลงและเป็นไปอย่างเฉพาะเจาะจงมากขึ้น สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้คือการผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ หลังข้อเสนอของวุฒิสภาและสภาผู้แทนฯยังมีความเห็นที่ขัดแย้งกันในบางประเด็น ซึ่งต้องเร่งพิจารณาให้แล้วเสร็จในสัปดาห์นี้ก่อนที่สภาจะปิดทำการราว 1 เดือน นอกจากนี้ยังต้องติดตามประเด็นระหว่างสหรัฐฯและจีน หลังปธน.ทรัมป์ มีแผนจะสั่งแบน TikTok ของจีน ส่วนในประเทศติดตามการประชุมกนง.วันที่ 5 ส.ค. ซึ่งวิญญูญศรียังคาดกนง.คงจะอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้

ค่าเฉลี่ย 10ปีผลตอบแทนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ติดลบในเดือน ส.ค.



ข้อแตกต่างของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระหว่างสว.และสส.

Policy	CARES Act (March)	Senate bill	House bill
วงเงิน	\$2.7 ล้านล้าน	\$1 ล้านล้าน	\$3.5 ล้านล้าน
เช็คเงินสด	\$1,200/ผู้ใหญ่ \$500/เด็ก	\$1,200/ผู้ใหญ่ \$500/เด็ก	\$1,200/ผู้ใหญ่ \$1,200/เด็ก
สวัสดิการว่างงาน	\$600/สัปดาห์	\$200/สัปดาห์ ส.ค.-ก.ย. หลังจากนั้น 70%ของค่าจ้างที่เคยได้รับ แต่ไม่เกิน \$500 / สัปดาห์	\$600/สัปดาห์ จนถึง ม.ค.2021

มุมมองการลงทุน : ภาพตลาดสัปดาห์นี้เรามองว่าปัจจัยเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯและการฟื้นตัวของตัวเลขเศรษฐกิจชี้นำเช่น PMI ที่ฟื้นตัวจะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามการที่ตลาดหุ้นได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด Valuation ของตลาดในภาพรวมอยู่ในระดับสูงและจากข้อมูลสถิติที่บ่งชี้ว่าเดือน ส.ค. มักเป็นเดือนที่มีความผันผวนสูง โดยผลตอบแทนของหุ้นสหรัฐฯ ใน 10 ปีที่ผ่านมามีค่าเฉลี่ยที่ติดลบมากกว่าเดือนอื่นๆ และมีจำนวนครั้งที่ติดลบ 6 ปีใน10ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามในทุกๆ ครั้งเรามักจะบอกนักลงทุนเสมอว่าอย่าติดติดกับสถิติมากนัก กลยุทธ์ที่สำคัญยังคงเป็นการกระจายความเสี่ยง Rebalance พอร์ตให้เหมาะสม นักลงทุนสามารถขายทำกำไรบางส่วนจากกองทุนที่ขึ้นมาเยอะ ทั้งนี้การเลือกลงทุนในหุ้นยังคงชอบในกลุ่มของผู้นำและเป็น Mega trend ถึงแม้ว่าจะมีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่ก็ยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมากในระยะยาว

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- การพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (pandemic relief) ของสภาองเกรส
- 5 ส.ค. การประชุมกนง. คาดคงอัตราดอกเบี้ย
- 6 ส.ค. การประชุม BoE
- การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2
- ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ

3 Aug

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

4 Aug

- EU : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Jun)

5 Aug

- US : ISM Non-Manufacturing (Jul) , Markit Service PMI (Jul), การจ้างงานภาคเอกชน ADP (Jul)
- EU : Retail Sale (Jun), Markit Service PMI (Jul)
- China : Caixin Service PMI (Jul)

6 Aug

- Japan : GDP (Q2)
- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์

7 Aug

- China : ยอดนำเข้า/ส่งออก(Jul)
- US : อัตราการว่างงาน (Jul)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing	ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน
Ongoing	การแพร่ระบาดของ COVID-19
Ongoing	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ
12 ส.ค.	MSCI Index Review
17 ส.ค.	ศาลล้มละลายไต่สวน THAI
27-28 ส.ค.	การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference
30 ก.ย.	สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ
ต.ค.	การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน
12-18 ต.ค.	การประชุมประจำปีระหว่าง IMF และ World Bank
3 พ.ย.	วันเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ
10 พ.ย.	MSCI Index review

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	26,428	-0.2 %	2.4 %	2.4 %	-7.4 %		18,214		29,569	23.8
S&P 500	3,271	1.7 %	5.5 %	5.5 %	1.2 %		2,192		3,394	25.5
Euro STOXX 50	3,174	-4.1 %	-1.8 %	-1.8 %	-15.2 %		2,303		3,867	20.2
FTSE 100	5,898	-3.7 %	-4.4 %	-4.4 %	-21.8 %		4,899		7,690	18.4
DAX	12,313	-4.1 %	0.0 %	0.0 %	-7.1 %		8,256		13,795	19.4
NIKKEI 225	21,710	-4.6 %	-2.6 %	-2.6 %	-8.2 %		16,358		24,116	21.7
China A-Share	3,469	3.5 %	0.9 %	10.9 %	8.6 %		2,774		3,625	14.0
China H-Share	10,040	-0.4 %	2.9 %	2.9 %	-10.1 %		8,290		11,502	8.7
SET Index	1,329	-0.9 %	-0.8 %	-0.8 %	-15.9 %		969		1,687	21.4
MSCI WORLD	2,305	0.6 %	4.7 %	4.7 %	-2.3 %		1,579		2,435	23.5
MSCI Emerging Market	1,079	1.7 %	8.4 %	8.4 %	-3.2 %		752		1,151	17.7
MSCI Asiapacific ex JP	552	1.7 %	7.5 %	7.5 %	-0.2 %		384		575	18.0
MSCI World Health Care	292	0.2 %	4.0 %	4.0 %	4.6 %		207		298	19.1
MSCI World Information Technol	373	4.3 %	5.8 %	5.8 %	20.0 %		229		374	29.0
MSCI World Financials Index	98	-2.0 %	2.1 %	2.1 %	-22.4 %		72		128	14.8
FTSE REIT Developed	1,791	1.2 %	-2.6 %	-2.6 %	-24.6 %		1,442		2,572	25.2
Gold	1,963	3.4 %	9.0 %	9.0 %	28.9 %		1,432		1,981	
Oil - WTI	40.27	-2.5 %	2.4 %	2.4 %	-30.3 %		21.99		61.44	
VIX Index	24.46	-5.3 %	-19.6 %	-19.6 %	77.5 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.18	1.0 %	4.8 %	4.8 %	5.0 %		1.06		1.19	
JPY	105.83	-0.3 %	-1.9 %	-1.9 %	-2.6 %		101.19		112.23	
Baht	31.18	-1.6 %	0.9 %	0.9 %	4.0 %		29.97		33.18	
Dollar Index	93.35	-1.1 %	-4.2 %	-4.2 %	-3.2 %		92.55		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.53	-6.1	-12.8	-12.8	-138.9		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.52)	-7.6	-7.0	-7.0	-33.8		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.20	-3.0	1.0	1.0	-28.1		0.81		1.76	

As of 31 July 2020

World Update



USA

- Fed คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.00-0.25% และส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยที่ระดับนี้ไปจนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว นอกจากนี้ Fed ยังให้ความเห็นว่าสภาพคล่องมีมตินโยบายการคลังเพิ่มเติมเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ
- GDP ไตรมาส 2 ประมาณการครั้งที่ 1 หดตัว -32.9% QoQ หดตัวรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่มีการรวบรวมข้อมูลในปี 1947 แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว -34.1% โดย GDP ไตรมาสแรกมาจากการล็อกดาวน์ ทำให้เศรษฐกิจหยุดชะงัก
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์อยู่ที่ 1.434 ล้านราย เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ที่แล้วที่ระดับ 1.422 ล้านราย โดยจำนวนผู้ขอสวัสดิการฯ เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 หลังจากที่ลดลงต่อเนื่องกัน 15 สัปดาห์
- เงินเฟ้อ PCE พื้นฐาน (ไม่นับรวมอาหารและพลังงาน) เดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 0.2% MoM หากเทียบรายปี PCE พื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.9% โดย PCE เป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ



EUROPE

- อัตราการว่างงานของยูโรโซนเดือนม.ย. อยู่ที่ระดับ 7.8% เพิ่มขึ้นจากเดือนพ.ค. 7.7% โดยสเปนมีอัตราการว่างงานมากที่สุดที่ระดับ 15.4% สะท้อนว่าแนวโน้มการจ้างงานในกลุ่มยูโรโซนยังคงอ่อนแอ
- GDP ไตรมาสที่ 2 ของเยอรมันหดตัว -10.1% QoQ และหดตัว -11.7% YoY หดตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือน การลงทุนและการส่งออก ลดลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจาก COVID-19
- ยอดค้าปลีกของเยอรมันเดือนมิ.ย. ลดลง -1.6% MoM หดตัวลงเล็กน้อยหลังจากที่ขยายตัวกว่า 12.7% MoM ในเดือนพ.ค. บ่งชี้ว่าการบริโภคของเยอรมันยังคงแข็งแกร่ง



JAPAN

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.7% MoM เมื่อเทียบกับเดือนพ.ค. โดยการขนส่งภาคอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.2% MoM นอกจากนี้ ก.เศรษฐกิจได้คาดการณ์ว่าผลผลิตภาคอุตสาหกรรมจะฟื้นตัว 11.3% ในเดือนก.ค. และ 3.4% ในเดือนส.ค.
- อัตราว่างงานเดือนมิ.ย. อยู่ที่ระดับ 2.8% จำนวนผู้ว่างงานเพิ่มขึ้น 300,000 ราย YoY แต่ระดับ 1.95 ล้านคน สะท้อนว่าตลาดแรงงานยังคงอยู่ในภาวะอ่อนแอ
- GDP ไตรมาส 1 FY หดตัวลง 2.2% โดยก่อนหน้านี้ รัฐบาลญี่ปุ่นได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ของปี 2020 ลงเป็นหดตัว -4.3% จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 1.4% เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 กัดดันการขยายตัวของเศรษฐกิจ



CHINA

- PBoC อัดฉีดเงินเข้าสู่ตลาดจำนวน 5 หมื่นล้านหยวน ผ่าน reverse repo ประเภทอายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.2% เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบธนาคารให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- PMI ภาคการผลิตเดือนก.ค. ขยายตัวที่ระดับ 51.1 จุด เพิ่มขึ้นจากระดับ 50.9 จุด ในเดือนมิ.ย. ด้าน PMI ภาคบริการขยายตัวที่ระดับ 54.2 จุด ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 54.4 ในเดือนมิ.ย.



THAI

- สศค. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 63 จากเดิมที่ระดับขยายตัว +2.8% เป็น หดตัว -8.5% โดยคาดว่าจะการส่งออกจะหดตัว -11% การลงทุนภาคเอกชนลดลง -12.6% และการบริโภคภาคเอกชนลดลง -2.6% แต่คาดว่าในปี 63 เศรษฐกิจไทยจะสามารถกลับมาขยายตัวได้ที่ระดับ 4-5%



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่สูงส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ภาวะ Fear & Greed index สะท้อนภาวะที่นักลงทุนมีความกลัวสูงขึ้นส่งผลให้โมเมนตัมในการลงทุนยังดี เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่มีกำไรสามารถใช้จังหวะนี้ขายทำกำไรบางส่วน

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

US



- รายงานผู้ติดเชื้อใหม่รายวันกลับมาเพิ่มสูงขึ้นและระดับหกหมื่นราย ทำให้หลายรัฐฯ ชะลอคลาย Lockdown
- ติดตามความคืบหน้าการผ่านร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ผลประกอบการประกาศไปแล้วกว่า 63% โดย 84% มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด , รายได้ของกลุ่ม Tech ยังคงขยายตัว

- KF-HUSINDX

Europe



- GDP หลายประเทศของกลุ่มยูโรโซน หดตัวอย่างรุนแรงในไตรมาส 2 โดยเยอรมันหดตัว -10% ฝรั่งเศส -14% สเปน -18% บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของยูโรโซนยังอยู่ในภาวะชะลอตัว
- อัตราการว่างงานของกลุ่มยูโรโซนยังคงเพิ่มขึ้น สะท้อนตลาดแรงงานที่ยังอ่อนแอ

- KF-HEUROPE

Japan



- ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- PMI เดือนก.ค. ขยายตัวต่อเนื่องทั้งภาคผลิตและบริการ
- การประชุมใหญ่ของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในรอบครั้งปียังเน้นการเติบโตจากภายในประเทศ
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรงจากภาวะการลงทุนของรายย่อยที่มีความมั่นใจมากขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ความสามารถในการควบคุมโรค นโยบายเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายมากที่สุดและ Valuation ที่ยังถูกกว่าหุ้นโลก

- KFACHINA-A

Thai



- แม้ในประเทศไทยจะไม่มีการระบาดของโรคแต่ด้วยสถานการณ์รอบโลกที่ยังมีการแพร่เชื้อมากทำให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้า
- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 63 เหลือ -8.1% ด้านวิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลงเป็น -10% จากเดิมที่ระดับ -5%

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- Spread ของ Investment grade มีการปรับตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ High yield ยังทรงตัว ทำให้ตราสารหนี้ยังมีความน่าสนใจเข้าลงทุนในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- 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+ มีการประชุมในสัปดาห์นี้ ติดตามข้อตกลงว่าจะยังคงต่อระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปต่อหรือไม่

- KF-OIL

ผลตอบแทนรายเดือนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10 Yr Avg	1.15	2.34	1.71	1.22	-1.23	.30	2.18	-1.29	.67	2.29	1.63	.48
2020	-.16	-8.41	-12.51	12.68	4.53	1.84	5.51	.72				
2019	7.87	2.97	1.79	3.93	-6.58	6.89	1.31	-1.81	1.72	2.04	3.40	2.86
2018	5.62	-3.89	-2.69	.27	2.16	.48	3.60	3.03	.43	-6.94	1.79	-9.18
2017	1.79	3.72	-.04	.91	1.16	.48	1.93	.05	1.93	2.22	2.81	.98
2016	-5.07	-.41	6.60	.27	1.53	.09	3.56	-.12	-.12	-1.94	3.42	1.82
2015	-3.10	5.49	-1.74	.85	1.05	-2.10	1.97	-6.26	-2.64	8.30	.05	-1.75
2014	-3.56	4.31	.69	.62	2.10	1.91	-1.51	3.77	-1.55	2.32	2.45	-.42
2013	5.04	1.11	3.60	1.81	2.08	-1.50	4.95	-3.13	2.97	4.46	2.80	2.36
2012	4.36	4.06	3.13	-.75	-6.27	3.96	1.26	1.98	2.42	-1.98	.28	.71
2011	2.26	3.20	-.10	2.85	-1.35	-1.83	-2.15	-5.68	-7.18	10.77	-.51	.85
2010	-3.70	2.85	5.88	1.48	-8.20	-5.39	6.88	-4.74	8.76	3.69	-.23	6.53

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐฯในเดือนส.ค. ในช่วง 10 ปีหลัง มีค่าเฉลี่ยผลตอบแทน ติดลบเล็กน้อยที่ -1.29% โดยเป็นหนึ่งในสองเดือนที่มักให้ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนที่ติดลบและเป็นเดือนที่มีจำนวนครั้งที่ติดลบ 6 ครั้งในรอบ 10 ปี มีโอกาสมากกว่าเดือนอื่นๆ อย่างไรก็ตามเราไม่ได้อยากให้ยึดตามข้อมูลสถิติมากนัก ทั้งนี้เมื่อมองผลตอบแทนในการลงทุน 1ปีถัดมาพบว่าให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 10% ทำให้เรายังคงยึดมั่นในการลงทุนและการกระจายความเสี่ยงให้เหมาะสม และมองความผันผวนที่เกิดขึ้นจะเป็นโอกาสในการลงทุน

ติดตามการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังเพิ่มเติมของ สหรัฐฯ

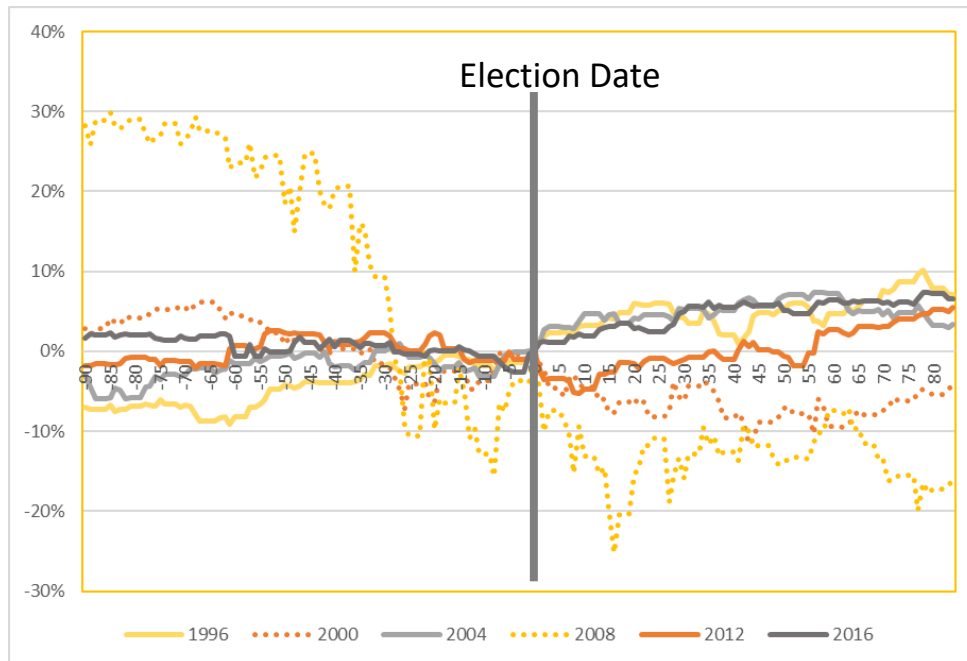
หลังมีการเจรจากันมาอย่างต่อเนื่องตลอดสัปดาห์ ทั้งพรรคพรรค Democrats และ Republican ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับมาตรการเยียวยาผลกระทบจากCOVID-19 อย่างไรก็ดีทั้งสองฝ่ายจะต้องรีบผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจให้ได้ภายในวันที่ 7 ส.ค. (soft deadline) ก่อนที่จะหยุดทำการ (สภาผู้แทนฯปิด 3 ส.ค.-7 ก.ย., วุฒิสภาจะปิดวันที่ 10 ส.ค.-7 ก.ย.) ทั้งนี้ยังคงมีประเด็นที่ทั้ง 2 ฝ่ายเห็นไม่ตรงกันอยู่มาก ทำให้การอนุมัติล่าช้าออกไป โดยทั้ง 2 ฝ่าย มีประเด็นที่เห็นแตกต่างกันดังนี้

 Republican	 Democrats
• เสนอแผนกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1 ล้านล้านดอลลาร์ฯ • แจกเช็คเงินสดรอบ 2 (\$1,200/ผู้ใหญ่ และ \$500/เด็ก) • ต่ออายุโครงการ PUC(Pandemic Unemployment Compensation) ที่ให้สวัสดิการว่างงานเพิ่มเติม แต่จะลดสวัสดิการลงเป็น 200 ดอลลาร์/สัปดาห์ (ในเดือนส.ค.-ก.ย.) และตั้งแต่เดือนต.ค.ให้ 70%ของค่าจ้างที่เคยได้รับ แต่ไม่เกิน 500 ดอลลาร์/สัปดาห์	• เสนอแผนกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ฯ • แจกเช็คเงินสดรอบสองให้ \$1,200 ทั้งเด็กและผู้ใหญ่ • ต้องการให้สวัสดิการว่างงานคงไว้ที่ 600 ดอลลาร์/สัปดาห์ จนถึงม.ค. 2021 • คัดค้านข้อเสนอในการปกป้องบริษัทเอกชนไม่ให้ถูกฟ้องร้องทางกฎหมายเกี่ยวกับหนี้สิน

การออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจมีความจำเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะการต่ออายุการให้สวัสดิการว่างงานเพิ่มเติม(600 ดอลลาร์/สัปดาห์) ซึ่งหมดอายุลงในเดือนก.ค. โดยความล่าช้าในการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจะเป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะในแง่ของกำลังซื้อของบริโภคที่อาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ดีเรามองว่าประเด็นดังกล่าวเป็นความขัดแย้งเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งเราเชื่อว่าท้ายที่สุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวจะสามารถผ่านสภาไปได้ ซึ่งคาดว่าจะมีวงเงินทั้งสิ้นราว 1-1.5 ล้านล้านดอลลาร์

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นช่วงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงก่อน-หลังเลือกตั้ง



ผลการเลือกตั้งของทั้งสองสภาในตั้งแต่ปี 1996-ปัจจุบัน

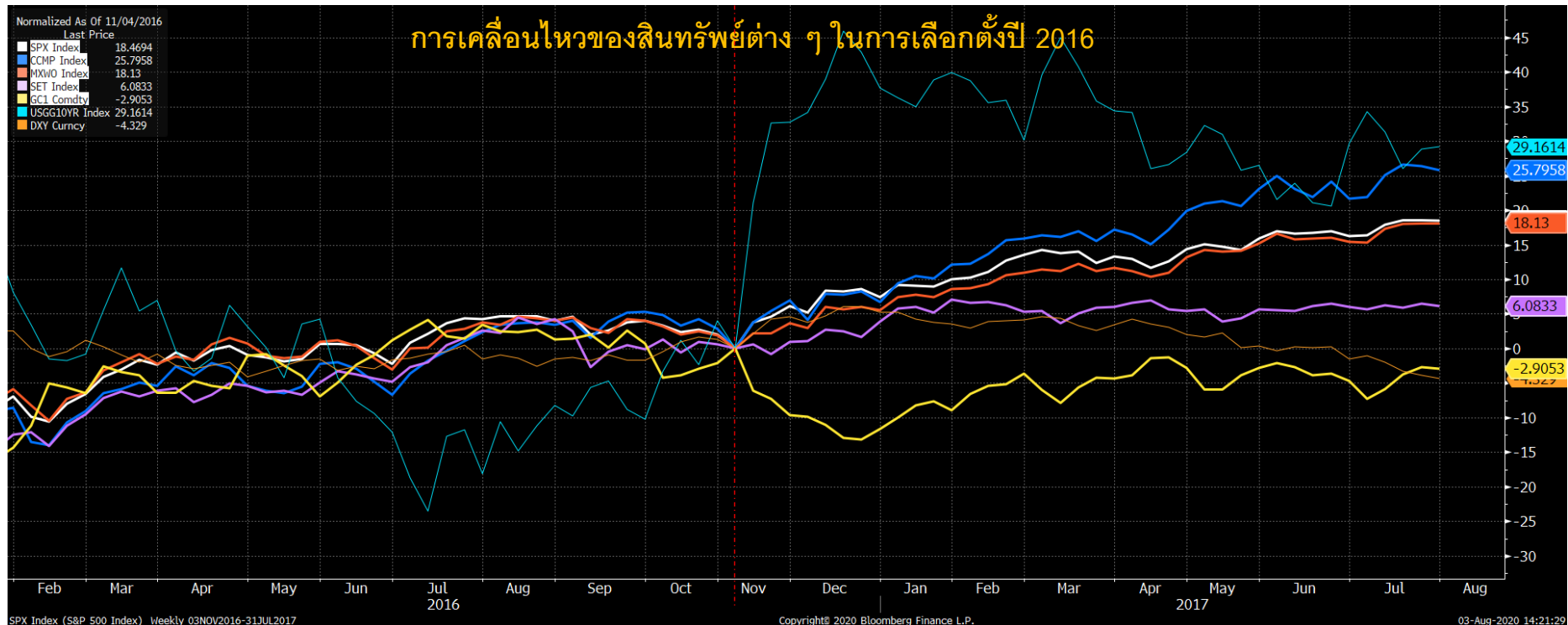
Year	Senate	House	President
1996	Republican	Republican	Clinton
2000	Democrat	Republican	Bush II
2004	Republican	Republican	Bush II
2008	Republican	Democrat	Obama
2012	Democrat	Democrat	Obama
2016	Republican	Republican	Trump

เมื่อพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใน 6 ครั้งหลังสุด พบว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวแบบ Sideway ในช่วง 1-2 เดือนก่อนการเลือกตั้ง ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้หลังการเลือกตั้ง ยกเว้นการเลือกตั้งในปีที่มีวิกฤต เช่น ปี 2000 และปี 2008 ตลาดหุ้นมีการปรับตัวลงต่อหลังจากการเลือกตั้ง แต่อย่างไรก็ดี ในปี 2000 กับ 2008 ในช่วงระยะก่อนเลือกตั้ง ตลาดหุ้นได้มีการปรับตัวขึ้นไปสูงอยู่แล้วก่อนหน้าการเลือกตั้ง นอกจากนี้หากพิจารณาทั้งผลการเลือกตั้งของ สว.และ สส. พบว่า ในปีที่ผลการเลือกตั้งทั้งสองสภาเป็นพรรคเดียวกัน ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้หลังเลือกตั้ง ซึ่งการปรับตัวของตลาดหุ้น นอกเหนือจากความเป็นเอกภาพของทั้งสองสภาแล้ว ยังขึ้นอยู่กับนโยบายในขณะนั้นของประธานาธิบดีอีกด้วย

IIO View : ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้สหรัฐฯ ยังคงจำเป็นต้อง มีนโยบายทางการคลังเพิ่มเติม เพื่อรักษาเสถียรภาพของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ดังนั้นเราคาดว่าไม่ว่าพรรคใดก็ตามที่คว้าชัยในการเลือกตั้งครั้งนี้ก็จะเน้นการฟื้นฟูเศรษฐกิจ แม้ นักลงทุนจะกังวลว่ามาตรการของ นาย โจ ไบเดน ผู้ทำชิงตำแหน่งประธานาธิบดีที่มีคะแนนนำหน้า ปธน.ทรัมป์ ที่มีแผนจะขึ้นภาษีต่างๆ อาจจะกดดันตลาดหุ้นแต่เราคาดว่าจะยังไม่สามารถทำได้จริงในช่วงที่เศรษฐกิจยังได้รับผลกระทบ และเมื่อมองจากสถิติเราจะพบว่าไม่ว่าใครขึ้นมตลาดหุ้นในท้ายที่สุดก็จะมีการปรับตัวขึ้นในท้ายที่สุดไม่ว่าจะปกติ

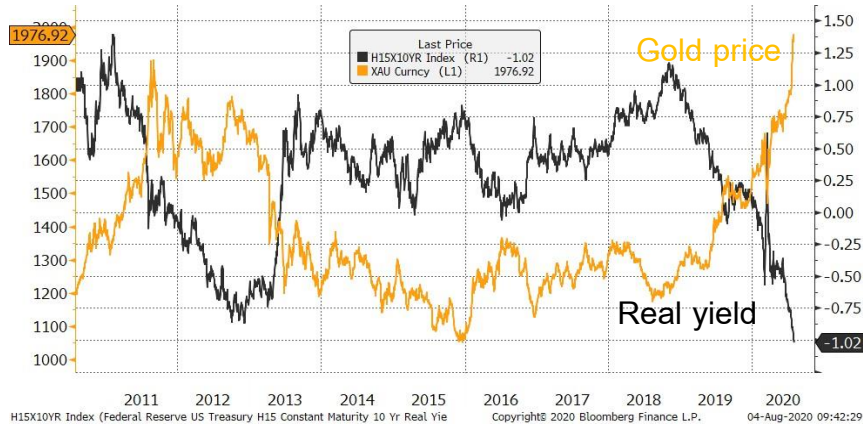
ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของสินทรัพย์ ช่วงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ

Avg yr 96,00,04,08,12,16	-3M	-1M	Election Date	+1M	+3M	Avg (excluded 2000,2008)	-3M	-1M	Election Date	+1M	+3M
S&P500	-2.35%	-0.76%	1.05%	-1.44%	0.53%	S&P500	2.66%	-0.47%	0.55%	3.37%	6.63%
Nasdaq	-3.67%	-1.42%	0.83%	-3.48%	-1.63%	Nasdaq	3.63%	-1.46%	0.47%	4.33%	7.22%
MSCI World	-3.34%	-0.93%	1.09%	-1.36%	-0.02%	MSCI World	2.65%	-0.31%	0.45%	3.32%	5.68%
SET Index	-8.62%	-1.92%	1.06%	-2.41%	3.51%	SET Index	-3.04%	-1.58%	1.00%	1.60%	3.75%
Gold	-1.61%	-2.40%	0.62%	-0.07%	0.93%	Gold	1.53%	-0.11%	-0.06%	-1.06%	-3.51%
US Treasury 10yr	1.28%	1.71%	-0.15%	-2.06%	1.26%	US Treasury 10yr	4.13%	0.42%	0.94%	7.15%	11.59%
Dollar Index	2.38%	0.47%	-0.21%	0.03%	0.29%	Dollar Index	-0.92%	-0.42%	0.14%	0.03%	1.28%
Shanghai Comp Index	-6.49%	-1.98%	0.64%	8.78%	4.92%	Shanghai Comp Index	0.35%	1.33%	-0.02%	7.88%	2.78%

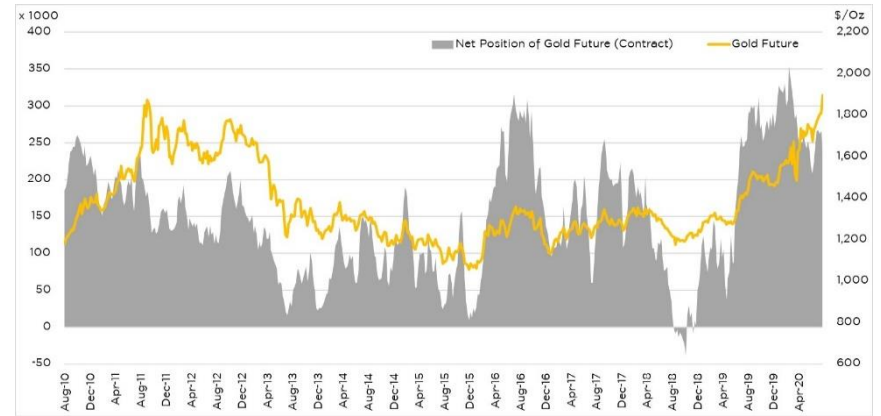


ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ \$2,000

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) ปรับตัวลดลง



นักเก็งกำไรลดสถานะถือครองทองคำลง

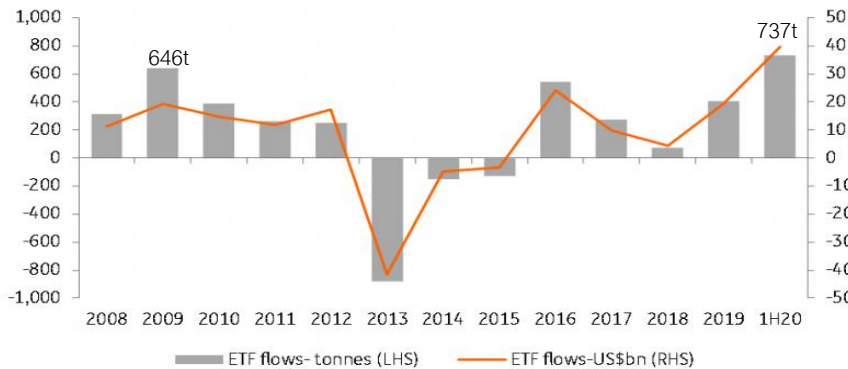


อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) = อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Nominal Bond Yield) – คาดการณ์เงินเฟ้อ (Breakeven Inflation)

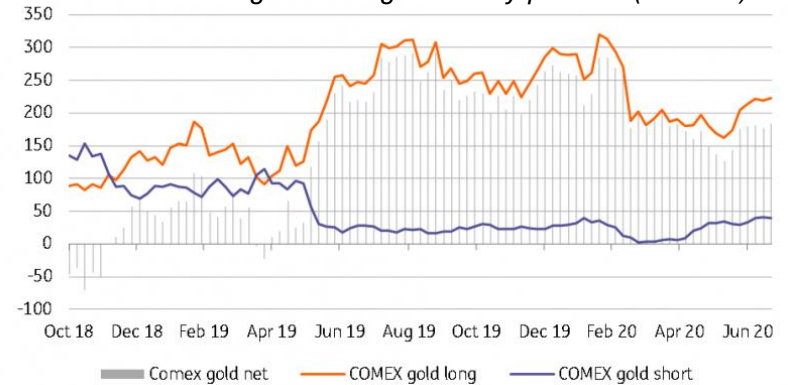
- ในช่วงที่ผ่านมาราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 10.9 % ในเดือนก.ค. แตะ 2,000 \$ นับเป็นเดือนที่ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2012 คงเป็นคำถามสำหรับนักลงทุนว่าทองคำยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจอยู่หรือไม่ ทั้งนี้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้มีการต้องการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ธนาคารกลางต่างๆ เข้ามาอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ และกดให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง ในขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Real Yield หรือ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับตัวลดลงติดต่อกันต่อเนื่อง ทำให้การถือเงินสดหรือพันธบัตรไม่มีความน่าสนใจ เป็นผลให้นักลงทุนโยกย้ายเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นอย่างเช่นหุ้นหรือทองคำ
- เรายังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำจาก
 - ความเสี่ยงของเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และความไม่แน่นอนต่างๆ ที่ยังคงมีอยู่โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลให้ยังมีความต้องการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย สะท้อนจาก ETF Flow ทองคำที่สะท้อนแรงซื้อของนักลงทุนรายย่อยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในปี
 - แม้พิจารณาในแง่ของสถานะการลงทุนของนักเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งสะท้อนมุมมองของนักลงทุนประเภท Hedge Funds พบว่ามีการลด Position ในสัญญาทองคำลงจากจุดสูงสุดในรอบ 4 เดือน โดยสัดส่วนที่ล่าสุดมีสถานะ Net position อยู่ที่ 236,801 สัญญา เรามองว่าท่ามกลางสถานการณ์ปัจจุบันการปรับตัวลดลงของ Net long Position ส่งผลให้นักลงทุนประเภท Hedge Fund ยังมีโอกาสกลับมาเพิ่มสถานะได้ในอนาคตถ้าราคาทองคำมีการปรับฐาน

ยังคงแนะนำลงทุนในทองคำแต่เพื่อการกระจายความเสี่ยง

เม็ดเงินไหลเข้า ETS ของคำชัดเจนในปี



Comex gold managed money position (000 lots)



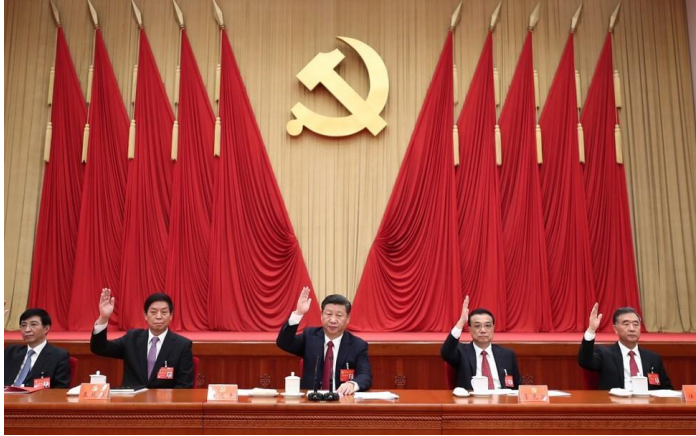
(เรายังแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ -ต่อ)

- 3) ภาวะดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ ซึ่งเราคาดว่าจะยังไม่ปรับตัวขึ้นแรงเร็วขึ้น จากการผ่อนคลายนโยบายจากธนาคารกลางต่างๆทั่วโลก ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ นอกจากนี้ในระยะข้างหน้าหากเงินเพื่อปรับเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อได้ดี (Inflation Hedged) ส่งผลให้คนยังใช้ทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงในระยะยาวจากเงินเฟ้อ
- 4) พิจารณา 3-month risk reversal for gold ปัจจุบันยังสะท้อนว่าความต้องการซื้อ Call option ในทองคำที่ยังมากกว่า Put option
- 5) แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์และทองคำไม่ได้มีความสัมพันธ์กันมากนักในช่วงหลังๆเนื่องจากทั้ง 2 สินทรัพย์ถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างไรก็ตามค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่ายังเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำ

แม้เรามองว่าทองคำยังมี Upside แต่ก็ยังมีความเสี่ยงดังนี้

1. การคิดค้นพัฒนาวัคซีน COVID-19 หากสามารถพัฒนาได้เร็วและมีวัคซีนออกสู่ตลาด จะส่งผลให้มีการเปิดเมือง กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆฟื้นตัวเร็วขึ้น นลท.จะโยกย้ายเงินเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง ซึ่งจะเป็นปัจจัยลบต่อสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ
2. ค่าเงินดอลลาร์ที่กลับมาเป็นทิศทางแข็งค่า
3. เนื่องจากราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี ดังนั้นอาจเผชิญแรงขายทำกำไรของนลท.
4. หากเกิดเหตุการณ์ sell-off เหมือนดังเช่นในเดือนมี.ค. อาจส่งผลให้นลท.มีการขายสินทรัพย์อื่นๆตามมาจากการขาดสภาพคล่อง หรือการโดน margin calls

สรุปการประชุมใหญ่ของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในรอบครึ่งปี (Politburo Meeting)



- การประชุมใหญ่ของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในรอบครึ่งปี (Politburo Meeting) ในวันที่ 30 ก.ค. ที่ผ่านมา เป็นที่จับตามองของนักลงทุน เนื่องจากการประชุมดังกล่าวจะเป็นการส่งสัญญาณถึงทิศทางของเศรษฐกิจจีนในครึ่งปีหลังและภาวะระยะยาวในอนาคต โดยในการประชุมได้มีการทบทวนสถานการณ์เศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีแรกเพื่อกำหนดทิศทางของเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง
- สำหรับการประชุมครั้งนี้ยังไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงทิศทางของนโยบายการคลังและนโยบายการเงินแต่อย่างใด โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

1. **ยังเน้นการเติบโตจากภายในประเทศ (Focus on domestic demand)** ซึ่งจะเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง
 - กระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ : โดยอาจมีการผ่อนคลายนโยบายต่างๆ ของการจ้างงาน เช่นการสนับสนุนงานให้แก่ผู้โยกย้ายถิ่นฐานและเด็ก

- ขยายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานใหม่ ๆ
- ขยายการเติบโตของความเป็นเมืองเมือง จะมีการพัฒนา cluster ซึ่งจะเป็นแกนหลักที่จะช่วยหนุนการลงทุนและการบริโภค
- อย่างไรก็ตามยังเน้นย้ำว่า “บ้านมีไว้เพื่ออยู่อาศัย มิใช่เก็งกำไร” แต่ได้ย้ำว่าการดำเนินนโยบายจะเป็นไปอย่างเฉพาะเจาะจง(targeted) มากขึ้น รวมถึงให้มีการลดต้นทุนการกู้ยืม
- ความเสี่ยงของอุทกภัย : รัฐบาลปรับลดระดับการควบคุมลงจากระดับ 2 เป็น 3 โดยเราคาดว่าความเสี่ยงในด้านอุทกภัยได้ผ่านจุดพีคไปแล้ว โดยหลังจากนี้จะมีการซ่อมแซมบูรณะต่างๆตามมาซึ่งจะส่งผลให้การลงทุนขยายตัวได้ดีนับตั้งแต่เดือนส.ค.

2. นโยบายการคลังจะมีบทบาทหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง

การประชุม NPC ในเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา ยังคงไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงกรอบการดำเนินนโยบาย เรามองว่าเพื่อเป็นการรอดูประสิทธิภาพของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงก่อนหน้านี้ มองไปข้างหน้าจีนยังคงสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจท่ามกลางเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบ โดยคาดว่านโยบายการคลังจะเข้ามามีบทบาทสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง ในขณะที่นโยบายการเงินจะยังดำเนินต่อไปแต่เป็นไปอย่างเฉพาะเจาะจงและยืดหยุ่นมากขึ้น

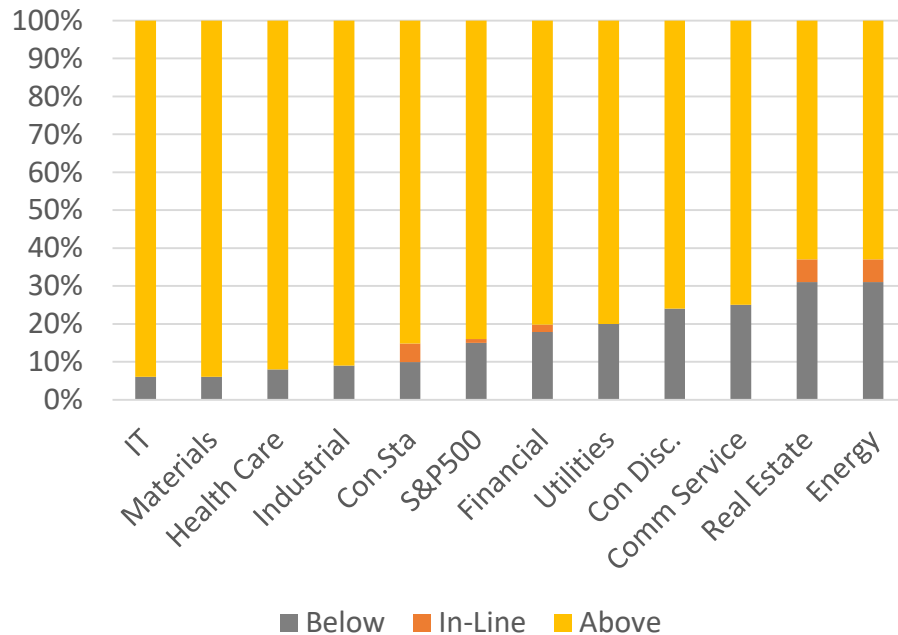
3. **ติดตามการประชุมใหญ่ครั้งที่ 5 ของคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน (5th plenum) สมัยที่ 19** ซึ่งจะมีขึ้นที่กรุงปักกิ่งในเดือน ต.ค. ในวันที่ดังกล่าวพรรคคอมมิวนิสต์จีนจะมีการนำเสนอผลงานการบริหารประเทศในช่วงที่ผ่านมาต่อหน้าคณะกรรมการ โดยคณะกรรมการจะมีการพิจารณาเพื่อจัดทำแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม 5 ปี (2021-2025) ครั้งที่ 14 และวางเป้าหมายของปี 2035



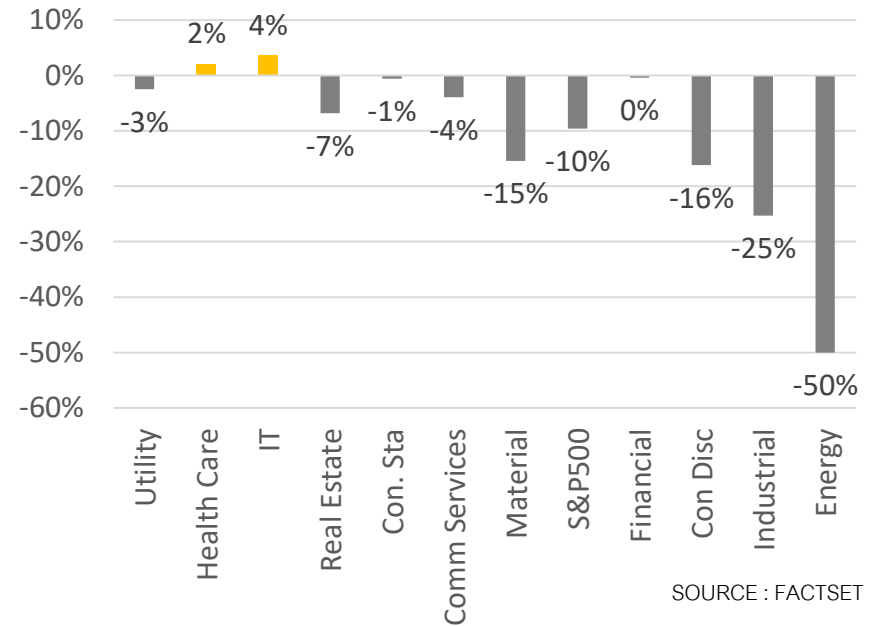
TECHNOLOGY COMPANY EARNING STILL STRONG

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด

จำนวนบริษัทส่วนใหญ่รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด

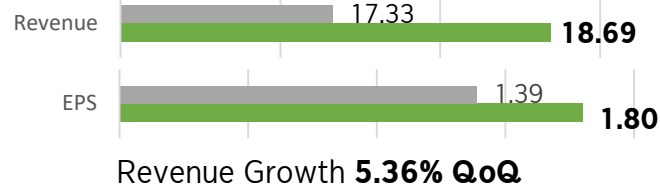


รายได้ของกลุ่มเทคโนโลยียังขยายตัวได้แม้ในช่วงวิกฤต

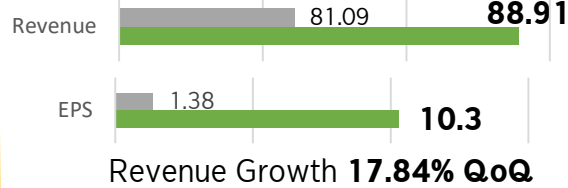


ในขณะนี้บริษัทใน S&P500 ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 แล้วกว่า 63% โดย 84% ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศผลประกอบการดีกว่าคาด ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ที่มีการเก็บข้อมูลในปี 2008 แต่อย่างไรก็ดีถึงแม้ผลประกอบการในภาพรวมจะออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ในไตรมาส 2 นี้ รายได้รวมของ S&P500 ลดลงกว่า 10% YoY โดยกลุ่มที่มีรายได้ปรับตัวลดลงมากที่สุดได้แก่กลุ่มพลังงาน -50%YoY กลุ่มอุตสาหกรรมลดลง -25.3%YoY กลุ่ม Consumer Discretionary ลดลง -16.25 YoY โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่รายได้ปรับตัวลดลงมาก เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการ Lockdown เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID-19 แต่อย่างไรก็ดีบางกลุ่มอุตสาหกรรมยังสามารถมีรายได้เพิ่มขึ้นได้แม้ในช่วงวิกฤต เช่นกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น+4%YoY กลุ่ม Health Care +2% YoY โดยทั้งสองกลุ่มนี้ได้รับประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19 กลุ่มเทคโนโลยีได้รับประโยชน์จากการที่มีมาตรการ Work From Home ทำให้มีการพึ่งพาการใช้ Technology มากขึ้น

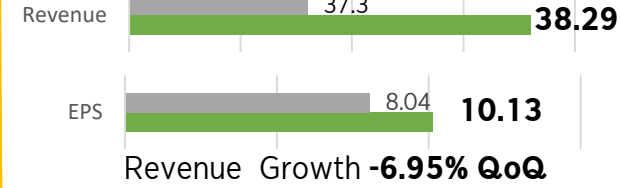
ผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยียังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง



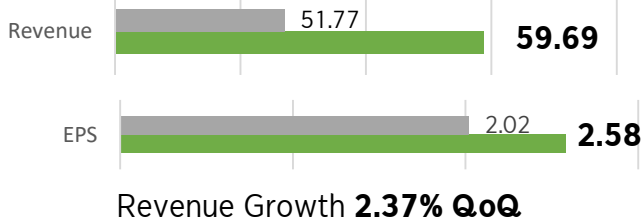
Note : DAUs & MAUs +12% YoY



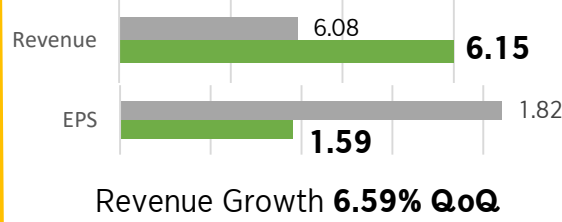
Note : AWS income +58%YoY, e-commerce income +40%YoY



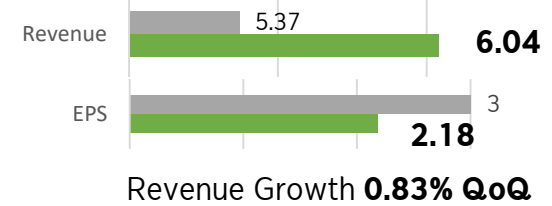
Note : Stock repurchase 28.0B, executed from time to time, subject to general business and market conditions and other investment opportunities



Note : Stock Split 4/1, MAC +32.29%QoQ iPad +50.69% QoQ



Note : EPS ต่ำกว่าคาดเนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษี, User+10M QoQ



Note : กำไรติดต่อกัน 4 ไตรมาสติดกันเป็นครั้งแรก เข้าเกณฑ์ที่สามารถจะถูกคำนวณเข้า S&P500

ผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ถึงแม้จะอยู่ในช่วงของวิกฤตการระบาดของ COVID-19 ก็ตาม สะท้อนว่ารายได้ของหุ้นในกลุ่มนี้ มีความเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจน้อยกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ นอกจากนี้รูปแบบการทำธุรกิจยังเอื้อให้ได้รับประโยชน์ เนื่องจากมาตรการ Lockdown ที่หลายประเทศมีการประกาศใช้ ทำให้ธุรกิจต่างๆที่มีสัดส่วนรายได้มาจาก Online มาก จะได้รับประโยชน์ยกเว้น Alphabet ที่ถึงแม้จะมีรายได้จาก Google Cloud เพิ่มขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยการลดลงของรายได้โฆษณาได้

I/O View : เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจากรูปแบบการทำธุรกิจได้รับประโยชน์จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และจำนวนผู้ใช้งาน ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เราเฝ้าระวังว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังมีโอกาสเติบโตต่อไปได้อีกในอนาคต ขณะที่การเข้าให้ข้อมูลต่อคณะกรรมการการต่อต้านการผูกขาด Antitrust law ของผู้บริหารซึ่งต่างให้ข้อมูลที่แสดงความโปร่งใสของบริษัทและไม่ได้เอาเปรียบบริษัทอื่นๆ

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

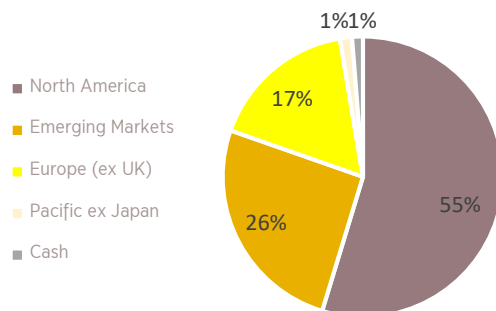
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



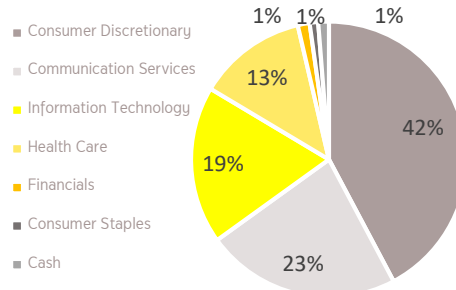
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุน Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก โดยเน้นการลงทุนระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างแท้จริงในระยะเวลา 5 -10 ปี

Country Allocation



Asset Allocation



- คำเตือน :
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-UGG	0.53%	27.31%	37.08%	49.02%	62.10%

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Tesla	9.03
Amazon	8.17
Tencent	6.55
Illumina	5.71
Alibaba	5.27

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

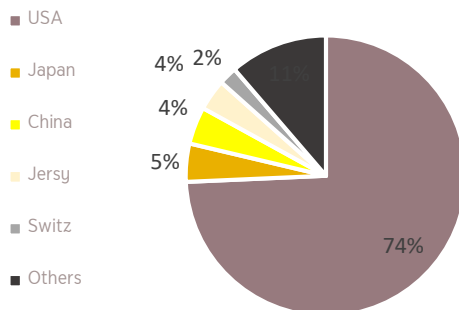
- ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีในการนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการแพทย์ทั่วโลกที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว และเป็น Megatrend หลักของโลก



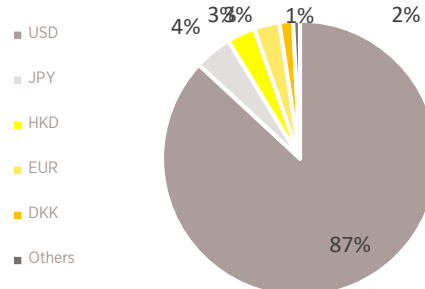
นโยบายการลงทุน

- กองทุนมีนโยบายการลงทุนในกองทุน CS(Lux) Global Digital Health Equity ชนิดหน่วยลงทุน IB USD อย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินกองทุน

Country Allocation



Currency Allocation



คำเตือน :
1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TGHDIGI	6.34%	23.01%	28.82%	34.58%	45.87%

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

ค่าธรรมเนียมการจัดการ : 1.07%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Guardant Health	3.31
NovoCure	3.16
Zai Lab Ltd	3.01
Teladoc	2.99
Exact Sciences	2.86

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 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 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 ไม่พลาดทุกเอกลักษณ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

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

