



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

5 – 8 May 2020

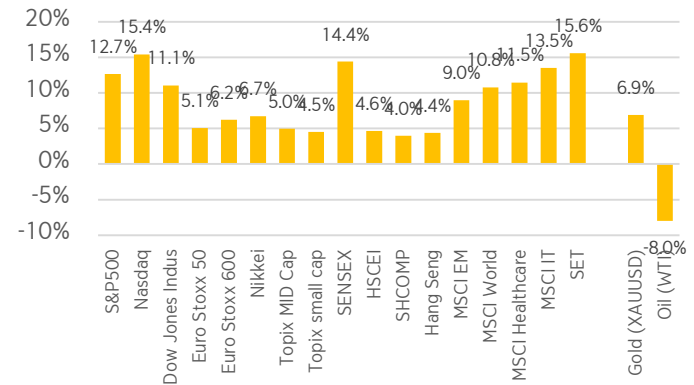


Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวในสัปดาห์นี้แม้ตัวเลขสำคัญอย่าง GDP ไตรมาส 1 ของสหรัฐฯจะหดตัวถึง -4.8%QoQ โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงกว่า 5% ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนซึ่ง sideway มานาน สัปดาห์นี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบ 2% ในขณะที่ฝั่งตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 3-4% หลังธนาคารกลางสำคัญทั่วโลก แม้ไม่ได้มีมติลดอัตราดอกเบี้ยแต่ยังส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายต่อไป ไม่ว่าจะเป็น BoJ Fed ECB (รายละเอียดเพิ่มเติมด้านใน) นอกจากนี้ตลาดหุ้นยังหนุนโดยการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเทคโนโลยีที่ดีกว่าคาด ไม่ว่าจะเป็น Alphabet Facebook Microsoft รวมถึง Amazon อีกทั้งตลาดยังได้แรงหนุนจากข่าวดีว่าบริษัท Gilead Sciences ได้แถลงว่าบริษัทได้รับข้อมูลที่น่าพึงพอใจในการใช้ยา remdesivir ในการรักษาผู้ป่วย COVID-19 โดยผลศึกษาการใช้ยา remdesivir ซึ่งทางบริษัทดำเนินการร่วมกับสถาบันภูมิแพ้และโรคติดต่อแห่งชาติ มีผลการรักษาเป็นไปตามเป้าหมายในเบื้องต้น โดยขณะนี้บริษัทพร้อมจัดส่งยาทันทีที่รัฐบาลสหรัฐฯอนุมัติให้มีการใช้ยาดังกล่าวในกรณีฉุกเฉิน อย่างไรก็ตามสิ่งที่ทำให้นักลงทุนปรับตัวลดลงจากการขายทำกำไรหลังตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง และการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่อ่อนแอ โดยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 3.84 ล้านราย ส่งผลให้ยอดโดยรวมพุ่งแตะ 30.3 ล้านรายแล้วนับตั้งแต่ที่สหรัฐฯประกาศล็อกดาวน์ในรัฐต่างๆ ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมี.ค. อีกทั้งยังวิตกกังวลหลังจากที่ปธน.ทรัมป์พูดที่จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนรอบใหม่เพื่อตอบโต้จีนที่เป็นต้นตอของไวรัส COVID-19 สำหรับสิ่งที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า เราคาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักไปที่ความคืบหน้าของการผลิตยารักษา COVID-19 ประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1 และการทยอยเปิดเมืองของประเทศต่างๆ

มุมมองการลงทุน : ตลาดหุ้นได้รับปัจจัยลบใหม่จากการชู้ของ ปธน.ทรัมป์ ประกอบกับการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในเดือนที่ผ่านมาทำให้มีโอกาสที่ภาวะการลงทุนจะลดความ Risk on ลง ทั้งนี้ในอดีตผลตอบแทนของการลงทุนในช่วงเดือนพ.ค.มักจะไม่แน่นอน คำพูดที่ว่า Sell in May อาจจะชวนให้เกิดความกังวลให้กับนักลงทุนได้ แต่จากค่าเฉลี่ยในอดีตเราพบว่านักลงทุนไม่ควรให้ความสำคัญมากนัก เราแนะนำให้ติดตามข่าวหรือปัจจัยที่เข้ามาส่งผลกระทบต่อพื้นฐานอย่างมีนัยสำคัญมากกว่า ซึ่งประเด็นของการชู้จะต้องติดตามว่าจะเกิดขึ้นหรือไม่ซึ่งในหลายๆ ครั้งมักจะเกิดขึ้นโดยเฉพาะเมื่อคะแนนนิยมลดลงอย่างต่อเนื่อง การปรับตัวลงจึงจะเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนอีกครั้ง นอกจากนี้เราได้เห็นการขายทำกำไรของหุ้นหลังจากที่มีการประกาศผลประกอบการเนื่องจากคาดการณ์กำไรในอนาคตกว่าลดลง เรายังแนะนำ Consumer, Healthcare, Technology ขณะที่เรายังแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีนเนื่องจากคาดว่าเศรษฐกิจจะยังฟื้นตัวได้เร็วกว่าประเทศอื่นๆ นอกจากนี้เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย

ผลตอบแทนของดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 33 ปีในเดือนเม.ย.



Source : Bloomberg as of 1-30 April 2020

สรุปผลการประชุมธนาคารกลางต่างๆ

Central Banks	Lastest Policy
Fed	• คงอัตราดอกเบี้ยและ QE ไม่จำกัด
ECB	• คงอัตราดอกเบี้ยพร้อมเพิ่ม QE หากจำเป็น
BoJ	• คงอัตราดอกเบี้ย • เพิ่มวงเงินการเข้าซื้อตราสารหนี้เอกชน • เข้าซื้อ JGB ไม่จำกัดจากเดิมที่ 80 ล้านล้านเยน/ปี

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- การประชุม BoE วันที่ 7 พ.ค.
- วันหยุด Golden week ของญี่ปุ่นวันที่ 29 เม.ย.- 5 พ.ค.
- สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนจะกลับมาอีกรอบหรือไม่ภายหลังปธน.ทรัมป์ประชุมขึ้นภาษีจีนด้วยเหตุที่จีนเป็นต้นเหตุของการแพร่ระบาดของ COVID-19
- ความคืบหน้าของวัคซีนรักษา COVID-19 หลังจากที่ยาของ Gilead Science กำลังอยู่ในระหว่างการเจรจากับ FDA เพื่อให้ทางบริษัทเร่งผลิตยา remdesivir
- การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1

5 May

- EU : เงินเฟ้อผู้ผลิต(Mar)
- US : Markit Service PMI (Apr), ISM Non-Manufacturing (May)
- Thai : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Apr)

6 May

- China : Caixin Service PMI (Apr)
- EU : Markit Service PMI (Apr), ยอดค้าปลีก (Mar)
- US : การจ้างงานภาคเอกชน ADP

7 May

- Japan : รายงานการประชุม BoJ
- China : นำเข้า/ส่งออก (Apr)
- US : ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

8 MAY

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



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ Covid-19

Ongoing

ทิศทางราคาน้ำมัน

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

20 พ.ค.

การประชุมกกนง.

22 พ.ค.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC)

4 มิ.ย.

การประชุม ECB

9-10 มิ.ย.

การประชุม Fed

18 มิ.ย.

การประชุม BoE

1 ก.ค.

วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	◆ Average ● Last	52W High	FW PE
Dow Jones	23,750	-1.5 %	-2.4 %	8.4 %	-16.8 %		18,214		29,569	21.3
S&P 500	2,843	-0.7 %	-2.4 %	10.0 %	-12.0 %		2,192		3,394	22.1
Euro STOXX 50	2,816	-3.9 %	-3.8 %	1.1 %	-24.8 %		2,303		3,867	16.2
FTSE 100	5,754	-3.4 %	-2.5 %	1.4 %	-23.7 %		4,899		7,727	16.1
DAX	10,467	-3.0 %	-3.6 %	5.3 %	-21.0 %		8,256		13,795	17.1
NIKKEI 225	19,619	-0.8 %	-2.8 %	3.7 %	-17.1 %		16,358		24,116	16.4
China A-Share	#N/A N/A	1.8 %	0.0 %	4.0 %	-6.2 %		2,774		3,277	11.5
China H-Share	9,639	-3.5 %	-4.0 %	0.5 %	-13.7 %		8,290		11,502	8.3
SET Index	1,283	0.6 %	-1.4 %	14.0 %	-18.8 %		969		1,748	17.4
MSCI WORLD	1,998	-1.3 %	-2.7 %	7.8 %	-15.3 %		1,579		2,435	19.7
MSCI Emerging Market	888	-1.6 %	-4.0 %	4.6 %	-20.3 %		752		1,151	13.4
MSCI Asiapacific ex JP	459	-1.8 %	-4.2 %	5.1 %	-17.0 %		384		575	14.2
MSCI World Health Care	269	-2.0 %	-1.7 %	9.5 %	-3.5 %		207		288	17.9
MSCI World Information Technol	301	1.6 %	-1.7 %	11.5 %	-3.3 %		229		344	23.6
MSCI World Financials Index	87	-3.4 %	-4.4 %	2.4 %	-30.6 %		72		128	12.4
FTSE REIT Developed	1,778	-3.1 %	-3.6 %	3.2 %	-25.2 %		1,442		2,572	22.4
Gold	1,704	-0.4 %	0.6 %	7.6 %	11.9 %		1,269		1,775	
Oil - WTI	21.79	76.6 %	15.7 %	-11.1 %	-63.3 %		6.50		63.73	
VIX Index	35.97	7.1 %	5.3 %	-32.8 %	161.0 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.09	0.7 %	-0.5 %	-1.2 %	-2.8 %		1.06		1.15	
JPY	106.64	-0.2 %	-0.5 %	-0.8 %	-1.8 %		101.19		112.23	
Baht	32.38	-0.1 %	0.1 %	-1.3 %	8.1 %		29.97		33.18	
Dollar Index	99.46	-0.4 %	0.5 %	0.4 %	3.2 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.63	21	-0.6	-3.6	-128.4		0.31		2.50	
Germany 10 Year	(0.56)	-9.4	22	-9.3	-37.8		(0.91)		0.02	
Thai 10 Year	#N/A N/A	-7.2	0.0	-25.6	-33.6		0.81		2.45	

As of 5 May 2020

World Update

USA

- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.00-0.25% และจะยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับนี้ไปจนกว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะฟื้นตัวขึ้น และเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2% นอกจากนี้ Fed ยังขยายโครงการ Main Street Lending Program เป็นการปล่อยเงินกู้ให้กับธุรกิจที่มีการจ้างงานไม่เกิน 15,000 คน และมีรายได้ต่อปีไม่เกิน 5 พันล้านดอลลาร์ในอัตราดอกเบี้ยต่ำ และจะเพิ่มความหลากหลายของประเภทเงินกู้อีกด้วย
- GDP เบื้องต้นของไตรมาส 1 หดตัวลง -4.8% นับเป็นตัวเลขที่แย่ที่สุดนับตั้งแต่ที่วิกฤตการเงิน ปัจจุบันที่กดดันได้แก่การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง 7.6% การใช้จ่ายด้านสินค้าคงทนลดลง 16.1% และการใช้จ่ายในภาคบริการลดลง 10.2% ส่วนการส่งออกปรับตัวลง 8.7% และการนำเข้าลดลง 15.3%

EUROPE

- ECB คงอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 0%, คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ระดับ -0.50% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25% และระบุว่าพร้อมที่จะเพิ่มวงเงิน QE หากมีความจำเป็น โดยนางลการ์ด์ ปธ. ECB ได้แถลงว่า ยูโรโซนกำลังเผชิญกับการหดตัวทางเศรษฐกิจ 5-12% ในปีนี้ นอกจากนี้ ECB ได้ระบุว่าจะให้สินเชื่อใหม่แก่ภาคธนาคารด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำลง เพื่อให้ธนาคารปล่อยกู้แก่ธุรกิจต่างๆ โดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ได้รับผลกระทบ
- GDP ยูโรโซนเบื้องต้นของไตรมาสแรกหดตัวลง -3.8% QoQ นับเป็นตัวเลขเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ที่สุดนับตั้งแต่ที่เริ่มมีการเก็บรวบรวมข้อมูลในปี 1995 จากผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ของรัฐบาล

JAPAN

- นายกรัฐมนตรีประกาศขยายเวลา state of emergency ไปจนถึง 31 พ.ค. เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ในประเทศยังไม่ดีขึ้น และการรีบเปิดเมืองอาจจะส่งผลให้มีการระบาดครั้งใหญ่อีกครั้ง
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง -3.7% MoM กลุ่มที่หดตัวลงมากที่สุดได้แก่กลุ่มผู้ผลิตเครื่องจักรใหญ่ และขึ้นส่วนในภาคอุตสาหกรรม เนื่องจากความต้องการสินค้าจากต่างประเทศยังคงอ่อนแอจากการระบาดของโควิด-19 รวมถึงคำสั่งซื้อจากจีนก็ยังคงชะลอตัวลงถึงแม้ว่า จีนจะเปิดเศรษฐกิจแล้วก็ตาม

CHINA

- PMI ภาคการผลิตเดือนเม.ย.จาก Caixin หดตัวที่ระดับ 49.4 ลดลงจากระดับ 50.1 ในเดือน มี.ค. ขณะที่สำนักงานสถิติแห่งชาติระบุว่า PMI ภาคการผลิตเดือนเม.ย.ขยายตัวที่ระดับ 50.8 ลดลงจากระดับ 52 ในเดือนมี.ค. อย่างไรก็ตามสำนักงานสถิติแห่งชาติจีนระบุว่า PMI ของจีนยังมีแนวโน้มอ่อนแอ เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ในต่างประเทศ ทำให้การบริโภคชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตในจีนด้วยเช่นกัน

THAI

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือนมี.ค. หดตัวลง -11.25% YoY ส่งผลให้ดัชนี MPI ไตรมาสแรกหดตัวลง -6.63% YoY อุตสาหกรรมที่ขยายตัวได้แก่ Hard disk drive , เครื่องปรับอากาศและชิ้นส่วน, การแปรรูปอาหาร และยาเวชภัณฑ์ ขณะที่กลุ่มที่หดตัวได้แก่ น้ำตาล, รถยนต์และเครื่องยนต์ นอกจากนี้ สศอ.ได้ปรับประมาณการดัชนี MPI ปี 63 ลดลงเป็นหดตัวที่ -6 ถึง -7% จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 2-3% เนื่องจากผลกระทบจากต่างประเทศที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global	  	• นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด • จำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงทำให้ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวแรง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของเศรษฐกิจยังสูง • แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง • เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค	• KFHTECH-A • KF-GBRAND • Principal GOPP-A • UGQG
US	  	• ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ นโยบายทางการคลังที่มากกว่า 10% ของ GDP จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน แต่ยังคงต้องระมัดระวังผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง • เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากนี้ เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง	• KF-HUSINDX
Europe	  	• จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง มีความเสี่ยงที่จะเกิด recession สูง • วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ออกมาน้อยกว่าภูมิภาคอื่น หากยังไม่มีการอัดฉีดวงเงินเข้ามาเพิ่มอาจจะทำให้ Eurozone ใช้เวลาในการฟื้นตัวนานกว่าภูมิภาคอื่น	• KF-HEUROPE
Japan	  	• ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง • รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย ขณะที่การเลื่อนโอลิมปิกออกไปส่งผลดีมากกว่าการยกเลิก	• KF-HJPINDX
China	  	• ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า • PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเนื่องจากว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังฉุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก	• KFACHINA-A
India	  	• เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง • มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินเดียยังไม่เห็นผลชัดเจน ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี	• KF-INDIA
Thai	  	• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงแรง จากผลกระทบของ Covid-19 • ธปท.คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5.3% จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 • กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation กลับมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยอีกครั้ง โดยคาดว่างบไตรมาส 1/20 จะหดตัวกว่า 55% จากปีที่ผ่านมา	• KFENSET50 • TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้
- แม้ล่าสุดราคาน้ำมันมีการปรับตัวลงในระดับต่ำสุดแต่ไม่ทำให้ Credit spread ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเริ่มมีบริษัทที่ได้รับผลกระทบ จึงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่คุณภาพดี

• KFCSINCOM
• KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

• KFAFIX
• KFENFIX

REITs & Property



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

• PRINCIPAL iPROPEN
• KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก เนื่องจากตลาดยังให้น้ำหนักกับจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังคงเพิ่มขึ้นในบางภูมิภาค
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

• KFHGOLD

Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- อุปทานน้ำมันที่จะเพิ่มขึ้นหลังจากที่ซาอุดีอาระเบียยังคงทำสงครามราคาน้ำมันระหว่างกัน รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตของทั้งสองประเทศซึ่งจะทำให้อุปทานเพิ่มสูงกว่าอุปสงค์มากขึ้น

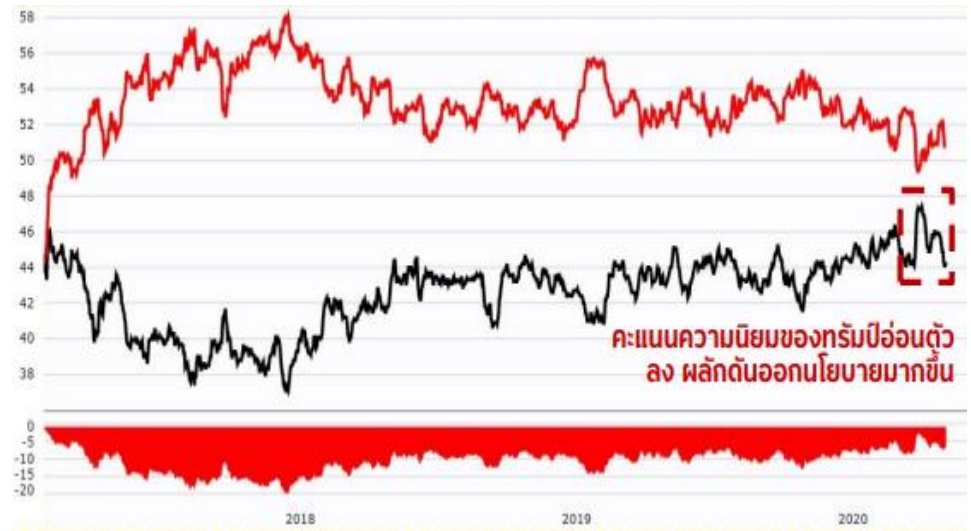
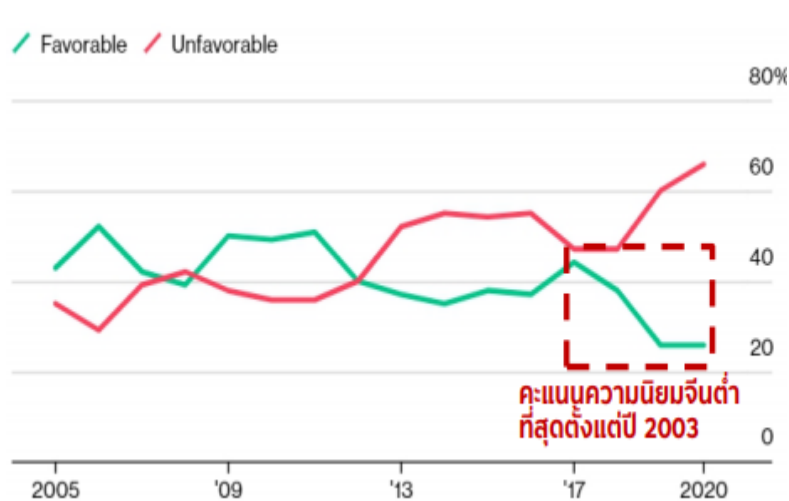
• KF-OIL

ปรากฏการณ์ "Sell in May" ไม่มีความชัดเจน

	MSCI World	MSCI EM	S&P500	Stoxx 600	Nikkei	CN A-share	Nifty 50	VNIndex	SET Index	Bond - Global	Bond - Thai	Bond - Thai S-T	REITs - Thai	REITs - Global	Brent Oil	Gold
2009	10.0%	17.1%	5.6%	5.2%	7.9%	5.4%	28.1%	28.2%	14.4%	3.6%	-3.6%	0.1%	5.2%	4.7%	32.3%	10.2%
2010	-9.5%	-8.8%	-8.0%	-4.7%	-11.7%	-9.4%	-3.5%	-5.9%	-1.4%	-1.6%	1.1%	0.1%	1.4%	-7.6%	-14.2%	3.2%
2011	-2.1%	-2.6%	-1.1%	0.1%	-1.6%	-5.8%	-3.1%	-11.8%	-1.5%	-0.1%	0.1%	0.2%	2.4%	0.6%	-7.4%	-1.8%
2012	-9.0%	-11.2%	-6.0%	-5.8%	-10.3%	0.5%	-5.8%	-8.8%	-6.7%	-1.0%	0.6%	0.3%	1.4%	-4.8%	-14.7%	-6.3%
2013	-0.3%	-2.6%	2.3%	2.2%	-0.6%	6.8%	1.4%	10.0%	-2.0%	-3.0%	-0.3%	0.2%	0.6%	-7.8%	-1.7%	-6.0%
2014	2.1%	3.5%	2.3%	2.7%	2.3%	0.2%	8.2%	-1.5%	0.3%	0.6%	0.1%	0.2%	-0.2%	3.3%	1.8%	-3.2%
2015	-0.1%	-4.0%	1.3%	1.8%	5.3%	2.1%	3.2%	2.2%	-1.8%	-1.8%	-1.1%	0.1%	1.4%	-1.0%	-1.5%	0.5%
2016	0.1%	-3.7%	1.8%	2.7%	3.4%	0.6%	4.1%	3.7%	1.7%	-1.3%	-2.2%	0.1%	-2.8%	0.8%	4.2%	-6.0%
2017	2.2%	3.0%	1.4%	1.6%	2.4%	1.8%	3.5%	3.3%	0.1%	1.5%	0.5%	0.1%	0.7%	1.1%	-1.6%	0.1%
2018	0.1%	-3.5%	2.4%	0.3%	-1.2%	1.5%	0.2%	-7.4%	-2.6%	-0.8%	-1.2%	0.1%	1.7%	1.5%	3.0%	-1.3%
2019	-5.9%	-7.3%	-6.4%	-4.7%	-7.4%	-6.9%	1.6%	-1.7%	-2.8%	1.4%	0.9%	0.1%	1.7%	1.0%	-12.4%	1.7%
Med.	-0.1%	-3.5%	1.4%	1.6%	-0.6%	0.6%	1.6%	-1.5%	-1.5%	-0.8%	0.1%	0.1%	1.4%	0.8%	-1.6%	-1.3%
Pos.	5	3	7	8	5	8	8	5	4	4	6	11	9	7	4	5
Neg.	6	8	4	3	6	3	3	6	7	7	5	0	2	4	7	6

IIO View : เมื่อดูค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนในเดือน พ.ค. ใน 10 ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกไม่ได้มีการปรับตัวลงที่ชัดเจนยกเว้นตลาดเกิดใหม่และตลาดหุ้นไทยที่มักปรับตัวลงในเดือนนี้ เราจึงแนะนำให้นักลงทุนไม่ควรกังวลจากคำกล่าวนี้มากนัก แต่ให้ติดตามสถานการณ์หรือปัจจัยที่จะเข้ามาส่งผลต่อพื้นฐานมากกว่า ซึ่งในครั้งนี้อาจได้รับปัจจัยลบใหม่อย่างเช่นการชู้ของ ปธน.ทรัมป์ที่จะตอบโต้จีนโดยการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าหรือการจะผิวนัดชำระหนี้พันธบัตรสหรัฐฯ ที่จีนถืออยู่ (กรณีนี้โอกาสเกิดขึ้นต่ำเนื่องจากกระทบความน่าเชื่อถือในอนาคตซึ่งสหรัฐฯ ยังมีความจำเป็นต้องสร้างหนี้ในอนาคต)

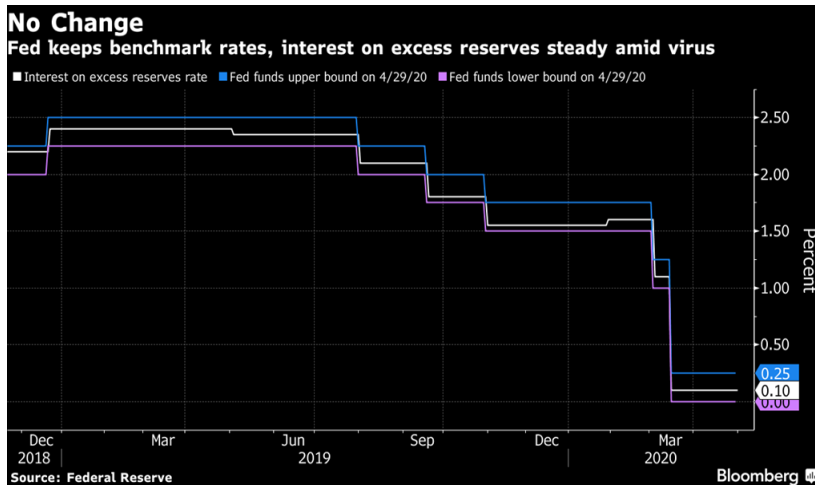
คะแนนความนิยมต่อประเทศจีนและต่อ ปธน.ทรัมป์ ของคนสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่อง



I/O View : เน้นย้ำว่าความเสี่ยงเรื่องสงครามการค้ากลับมาเพิ่มมากขึ้น และจะเป็นการซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนในปีนี้ ทั้งนี้เมื่อไปดูคะแนนความนิยมของ ปธน.ทรัมป์ และคะแนนความนิยมประเทศจีนของคนสหรัฐฯ นั้นลดต่ำลงจากการที่คนสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่มีต้นตอจากประเทศจีน ทำให้มีความเป็นไปได้ว่า ปธน.ทรัมป์อาจจะต้องการใช้มาตรการที่รุนแรงหรือก้าวร้าวมากขึ้นเพื่อหวังเพิ่มคะแนนนิยม ประเด็นนี้จะส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนของตลาดได้เช่นที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามด้วยภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันก็อาจจะไม่สามารถทำการได้ตอบโต้ได้รุนแรงมากนัก ทั้งนี้เราแนะนำให้นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นจากปัจจัยนี้

Fed คงอัตราดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อ

Fed คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.00-0.25% ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2008



สรุปการประชุม Fed ในวันที่ 29 เม.ย.

Interest Rate	คงอัตราดอกเบี้ย 0.00-0.25%
Asset Purchase	คง QE ไม่จำกัด
Message	ไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

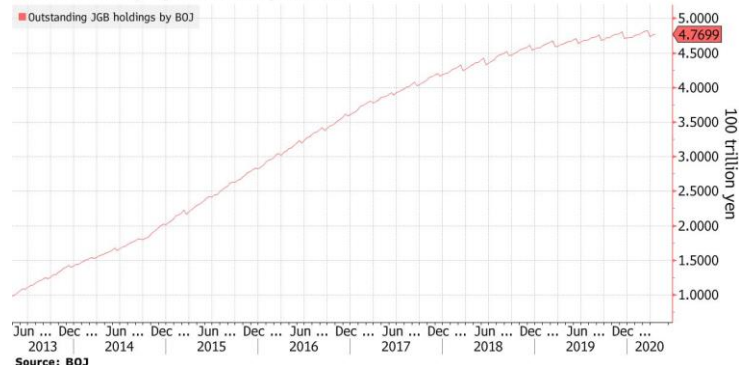
- Fed คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.00-0.25% ขณะเดียวกัน Fed ยืนยันว่าจะยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าว จนกว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะฟื้นตัวขึ้น และเงินเพื่อกลับสู่เป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2%
- นอกจากนี้ Fed ระบุว่ายังเข้าซื้อสินทรัพย์ ทั้งพันธบัตรรัฐบาล (Treasury) และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกัน ซึ่งออกโดยหน่วยงานภาครัฐ (Agency Mortgage-Backed Securities: AMBS) เพื่อหน่วงการส่งผ่านของนโยบายการเงินผ่อนคลายสู่ระบบเศรษฐกิจจริง
- สำหรับแถลงการณ์ของนาย Powell ซึ่งเป็นที่จับตาของนักลงทุน นาย Powell กล่าวว่าภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐในขณะนี้มีความจำเป็นที่จะต้องได้รับมาตรการสนับสนุนจากทุกฝ่าย โดย ส่งสัญญาณให้รัฐบาลใช้มาตรการกระตุ้นทางการคลังเพิ่มเติม แม้การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะผ่านไปก็ตาม แต่ยังคงมองว่าเศรษฐกิจอาจจะฟื้นตัวได้อย่างช้าๆ (weak recovery)
- โดยฝั่งของ Fed เองก็จะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีอยู่ เพื่อผลักดันเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวขึ้นโดยเร็ว เพื่อช่วยให้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจของสหรัฐสามารถผ่านพ้นวิกฤตการณ์ COVID-19 ได้
- Bloomberg consensus คาด อัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับปัจจุบันจนถึงปี 2023 เป็นอย่างน้อย

IIO View : Fed คงอัตราดอกเบี้ยรวมถึงไม่ได้กระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในครั้งนี้น่าตามที่ตลาดคาด เนื่องจากก่อนหน้านี้ Fed ได้ทำการกระตุ้นครั้งใหญ่ไปแล้วในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่การลดอัตราดอกเบี้ยจนเหลือ 0% ทำ QE อย่างไม่จำกัดวงเงิน ทำ Swap line กับธนาคารกลางประเทศอื่นๆ รวมถึงมาตรการเพื่อช่วยการปล่อยกู้ภาคธุรกิจและครัวเรือน รวมไปถึงการดูแลสภาพคล่องในตลาดการเงิน สิ่งที่น่าจับตามองในครั้งนี้คือ มุมมองของ Fed ต่อเศรษฐกิจและทิศทางของนโยบาย ซึ่ง Fed ส่งสัญญาณถึงผ่อนคลายนโยบายรวมถึงมุมมองต่อเศรษฐกิจอย่างชัดเจน เรามองว่าหากสถานการณ์ COVID-19 ไม่แย่งจากเดิม Fed ไม่น่าที่จะออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม โดย Fed ยังเน้นย้ำไปที่การใช้นโยบายการคลังสนับสนุนเพิ่มเติมคือสิ่งที่จำเป็น

BoJ ผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมโดยเข้าซื้อ JGB ไม่จำกัด

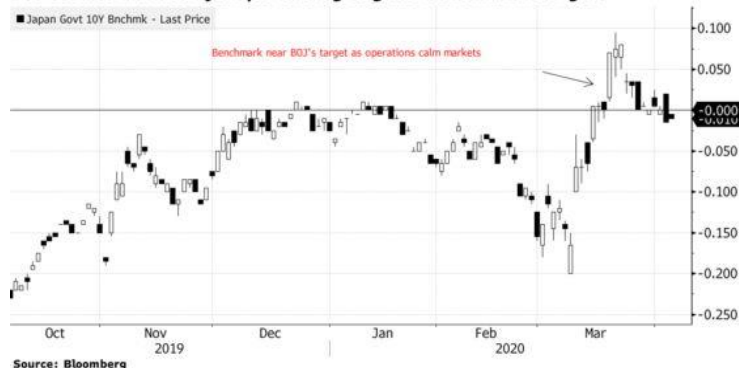
Not So Fast

BOJ's bond buying has actually slowed



Yield Control

BOJ soothes markets by ample funding to guide benchmark near goal



ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจปีจาก BoJ

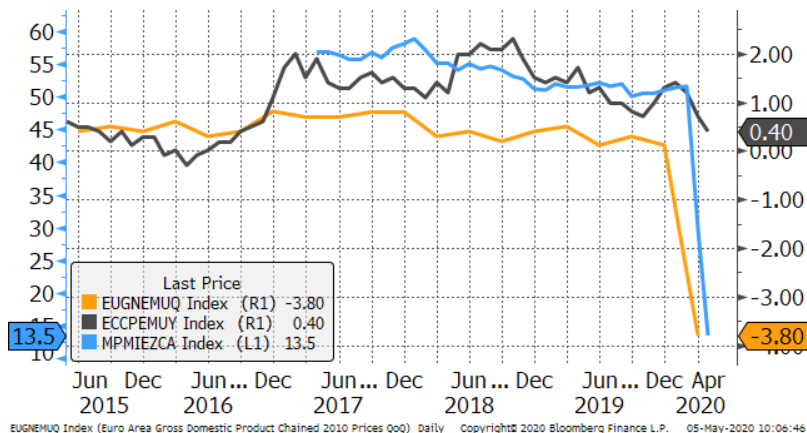
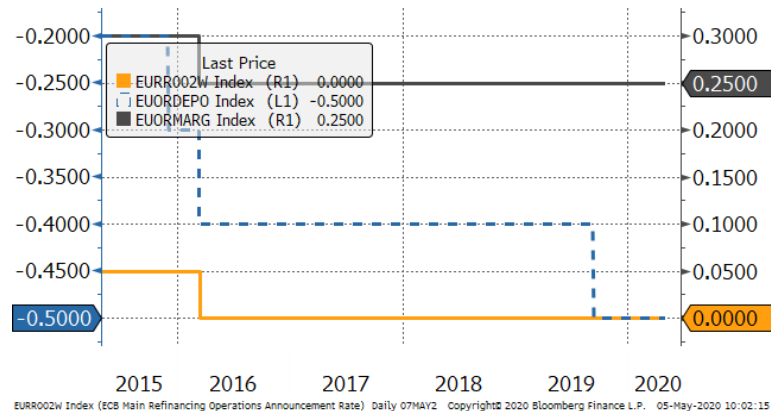
	2020	2021
GDP	-5.0 to -3.0	+2.8 to +3.9
Core CPI	-0.7 to -0.3	0.0 to +0.7

- BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% และคงเป้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ไว้ที่ 0% และเคลื่อนไหวในกรอบ +/- 0.2%
- อย่างไรก็ดี BoJ ได้ผ่อนคลายนโยบายการเงินในส่วนอื่นๆเพิ่มเติมได้แก่

การเข้าซื้อตราสารหนี้	เพิ่มวงเงินการเข้าซื้อตราสารหนี้เอกชนระยะยาว และระยะสั้น อย่างละ 7.5 ล้านล้านเยน โดยการเข้าซื้อเพิ่มเติมจะทำจนถึงสิ้นเดือน ก.ย. 2020
โครงการเงินกู้ปลอดดอกเบี้ย	ผ่อนคลายเงื่อนไขโครงการเงินกู้ปลอดดอกเบี้ย ที่ให้สถาบันการเงินนำไปปล่อยกู้ให้กับธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยขยายวงสินทรัพย์ที่สามารถนำมาใช้ค้ำประกัน
การเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล(JGB)	เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลไม่จำกัดจากเดิมที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี
ETFs	เร่งเข้าซื้อ ETFs ภายใต้แผนการเข้าซื้อที่ 12 ล้านล้านเยนต่อปี
JREITs	เร่งเข้าซื้อ JREITs ภายใต้แผนการเข้าซื้อที่ 180 ล้านล้านเยนต่อปี

IIO View: ตลาดหุ้นญี่ปุ่นรอบรับในช่วงบวกรายหลัง BoJ ได้เร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบของกาแพร่ระบาดCOVID-19 อย่างไรก็ดีค่าเงินเยนได้แข็งค่าขึ้นสะท้อนว่านักลงทุนบางส่วนมองว่ามาตรการที่ BoJ ออกมาในครั้งนี้อาจน้อยเกินไป โดยญี่ปุ่นจะมีการเปิดเผยรายละเอียดในการกลับมาเปิดเศรษฐกิจอีกครั้งในวันจันทร์ สำหรับสถานการณ์การแพร่ระบาดCOVID-19ในญี่ปุ่นนั้นล่าสุดมีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในเลข 3 หลักส่งผลให้รัฐบาลญี่ปุ่นได้ประกาศขยายสถานการณ์ฉุกเฉินทั่วประเทศออกไปอีก 1 เดือน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นและกระทบต่อการบริโภคภาคเอกชนราว 13.9 ล้านล้านเยน

ECB คงอัตราดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณพร้อมอัดฉีดเงินเพิ่ม



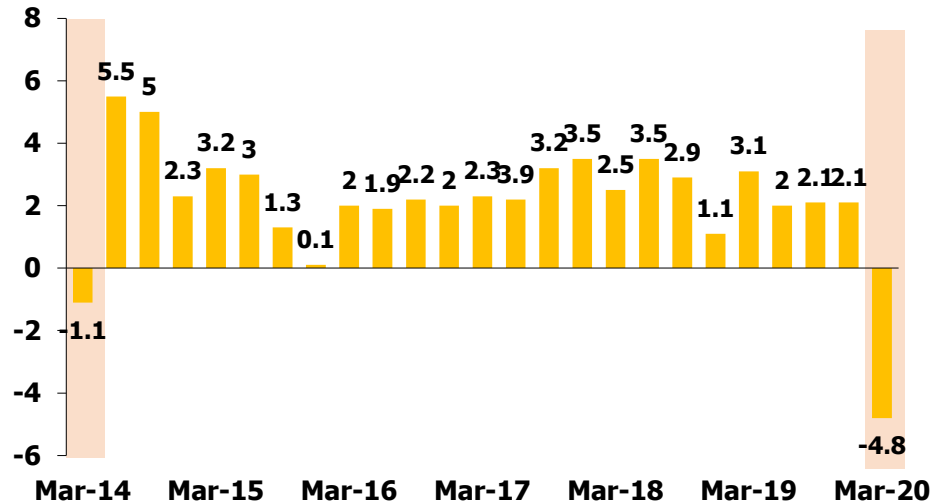
- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 0% . คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.50% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25% สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง
- อย่างไรก็ตาม ECB ระบุว่าพร้อมที่จะเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) และโครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) หากมีความจำเป็น หลังจากที่ได้ประกาศใช้วงเงินในโครงการ PEPP ป 7.5 แสนล้านยูโร ในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา ซึ่งการไม่ประกาศเพิ่มวงเงินเข้าซื้อสินทรัพย์สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุนที่คาดว่า ECB จะปรับเพิ่มวงเงินในการประชุมครั้งนี้
- นอกจากนี้นางลาร์การ์ดคาดว่าเศรษฐกิจทั้ง 19 ประเทศในยูโรโซน จะหดตัวลง 5-12% ในปีนี้ จึงได้ยื่นข้อเรียกร้องเดิมที่เคยเรียกร้องต่อผู้นำประเทศในยูโรโซนให้ดำเนินนโยบายการคลัง เพื่อให้ช่วยสนับสนุนนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของ ECB
- หลังจาก ECB ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยแล้ว ทางสำนักงานสถิติแห่งสหภาพยุโรป ได้เปิดเผยข้อมูล GDP ของยูโรโซนหดตัวลง -3.8% ในไตรมาสแรก ซึ่งเป็นตัวเลขเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ที่สุดนับตั้งแต่ที่เริ่มมีการเก็บรวบรวมข้อมูลในปี 1995

IIO View : สถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันของยุโรปถือว่าค่อนข้างเปราะบาง และมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ช้า เนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ที่ยังคงมีจำนวนผู้ติดเชื้อในระดับสูง นอกจากนี้มาตรการการล็อกดาวน์ ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ และการจ้างงานอย่างหนัก ถึงแม้ ECB จะมีการอัดฉีดวงเงินเพื่อเข้าซื้อสินทรัพย์เข้ามา แต่อย่างไรก็ดี ก็อาจจะยังไม่สามารถชดเชยความเสียหายทั้งหมดที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจยูโรโซนได้ทั้งหมด แต่จะช่วยบรรเทาความรุนแรงลงได้บ้าง สำหรับคำแนะนำในการลงทุน สำหรับนักลงทุนที่มีระยะเวลาในการลงทุนมากกว่า 1 ปี เราแนะนำให้ทยอยสะสมเข้าหุ้นยุโรปได้ เมื่อตลาดปรับตัวลดลง เนื่องจากในระยะสั้นตลาดอาจจะยังไม่ได้กลับเข้าสู่จุดเดิม แต่ในระยะยาวเมื่อสถานการณ์กลับมาเป็นปกติ เศรษฐกิจที่เคยหยุดชะงัก ก็จะกลับมาเปิดดำเนินการได้เป็นปกติ

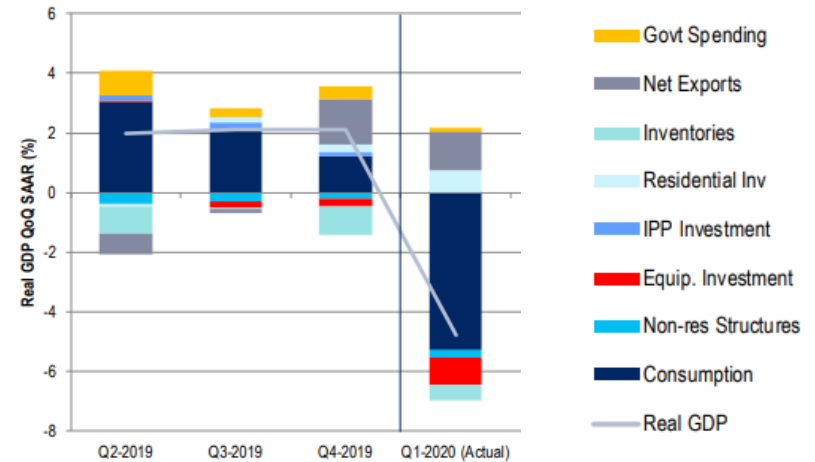
GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2020 หดตัว -4.8% QoQ ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2008

%QoQ, AR

GDP ไตรมาส 1 หดตัว -4.8%QoQ



การบริโภคในไตรมาส 1 หดตัวรุนแรง



Source : Citi Research

- GDP ไตรมาส 1/2020 ประมาณการครั้งที่ 1 หดตัว -4.8% QoQ แย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัว -4% QoQ จากการใช้มาตรการคุมเข้มเพื่อรองรับการระบาดของ COVID-19 ที่กีดตันกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยครั้งนี้เป็นครั้งแรกที่สหรัฐฯเปิดเผยตัวเลข GDP ติดลบ หลังจากที่ GDP เคยหดตัว -1.1% ในไตรมาส 1/2014 และเป็นตัวเลขที่ย่ำแย่ที่สุดนับตั้งแต่ที่เศรษฐกิจหดตัว -8.4% ในไตรมาส 4/2008
- นำโดยการบริโภคเอกชนที่หดตัว -7.6% QoQ (vs. +1.8% ไตรมาสก่อน) ซึ่งนับเป็นการหดตัวมากสุดนับตั้งแต่ปี 1980 การลงทุนภาคเอกชนหดตัว -2.6% (vs. -0.6% ไตรมาสก่อน) จากการลงทุนภาคธุรกิจ (CAPEX) ที่หดตัวแรง -7.6% แย่สุดในรอบ 11 ปี ขณะที่การลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวแรง 21.0% สูงสุดในรอบ 7 ปี จากแรงหนุนของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ การใช้จ่ายภาครัฐชะลอลงเป็น 0.7% QoQ, saar (vs. +2.5% ไตรมาสก่อน) ส่งออกหดตัว -8.7% QoQ, saar (vs. +2.1% ไตรมาสก่อน) ขณะที่นำเข้าหดตัว -15.3% (vs. -8.4% ไตรมาสก่อน)

IIO View : เรามองว่ารายงาน GDP ในไตรมาส 1 รอบนี้ชี้ชัดผลกระทบจากการ shutdown เศรษฐกิจเพียงแค่บางส่วนไม่ก็ส์ปาดหัวเท่านั้น ดังนั้นมีโอกาสที่รายงาน GDP ไตรมาส 1 ครั้งถัดๆ ไป อาจมีการปรับประมาณการตัวเลขลงได้อีก และเราเชื่อว่าผลกระทบของการหยุดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายๆ ส่วนจะลากยาวไปยังไตรมาส 2 นี้อย่างแน่นอนบน Bloomberg consensus คาดว่า GDP ไตรมาส 2/2020 สหรัฐฯ จะหดตัว -26% QoQ ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

MUTUAL FUND HIGHLIGHT





ระดับความเสี่ยง 5
ปานกลางค่อนข้างสูง



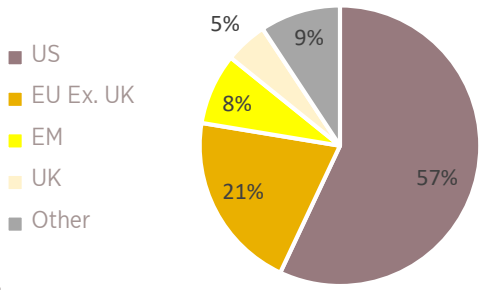
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารหนี้ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้กองทุนมีความยืดหยุ่นและผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

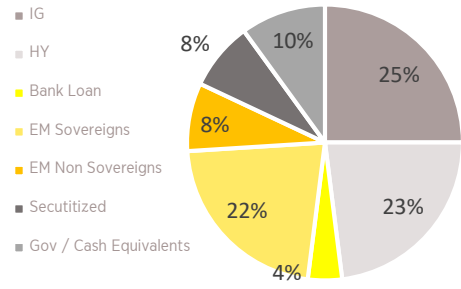
นโยบายการลงทุน

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

Country Allocation



Asset Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KFDIVERSE (Master Fund)	4.34%	-5.90%	-3.13%	-4.57%	2.14%

ข้อมูล ณ วันที่ 5 มี.ค 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : ช่วง IPO(19-26 พ.ค.)
ลงทุน > 30ลบ 0.75% ของมูลค่าซื้อ,ลงทุน < 30ลบ. 1.00%
ของมูลค่าซื้อ ช่วงหลัง IPO ทุกยอดลงทุน 1.00% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	%of Total Net Assets
UNICREDIT SPA SR UNSEC 144A	0.6
CREDIT SUISSE GROUP AG UNSEC 144A	0.6
SABINE PASS LIQUEFACTION 1ST LIEN	0.5
BNP PARIBAS SR UNSEC 144A	0.5
PEMEX SR UNSEC	0.5

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.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 Jongsangtong , 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

