



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

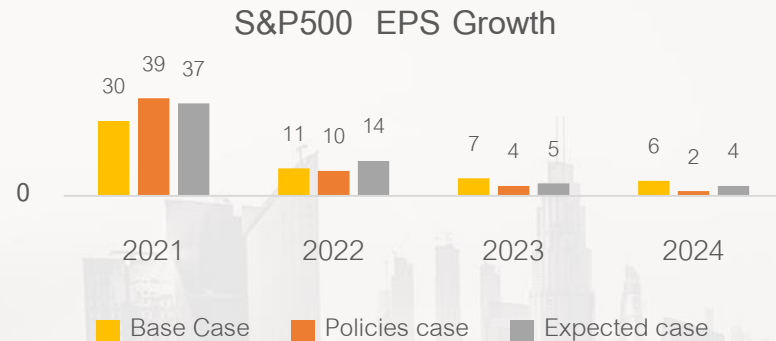
5 – 9 Oct 2020



Weekly Market Review

Chart of the Week

EPS Growth ของ S&P500 หาก นาย ไบเดน ขึ้นเป็นปธน .



GLOBAL FIXED INCOME :

Bond Yield สหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดย Bond Yield อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นจาก 0.131% เป็น 0.133% ส่วน Bond Yield 10 ปี เพิ่มขึ้นจาก 0.656% เป็น 0.686% เนื่องจากนลท.มีมุมมองที่ดีขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯหลังจากในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีการประกาศตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับตลาดแรงงาน อาทิ Initial Jobless Claims, ADP Nonfarm Employment Change และ Private Nonfarm Payrolls ซึ่งออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งนลท.ยังคาดหวังความคืบหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ใกล้จะบรรลุข้อตกลงในเร็ววันอีกด้วย

GLOBAL EQUITIES :

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว หลังจากที่มีความคืบหน้าในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แม้ในวันศุกร์ตลาดปรับตัวลงจากข่าวการติดเชื้อ COVID-19 ของปธน.ทรัมป์ โดย S&P 500 +1.52% และ Nasdaq +1.48% ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรป แม้จะถูกกดดันจากตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นได้ โดย Euro Stoxx 600 +2.02% ในส่วนของตลาดหุ้นเอเชียอ่อนตัวลง โดย Nikkei -0.75% และ Shanghai Composite -0.04% นลท.ยังคงติดตามอาการของปธน.ทรัมป์ และความคืบหน้าของการผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่อย่างใกล้ชิด

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -0.59% โดยนลท.ในประเทศซื้อสุทธิกว่า 6.32 พันล้านบาท ขณะที่นลท.ต่างชาติยังเป็นผู้ขายสุทธิกว่า 7.07 พันล้านบาท ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างผันผวน เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้กลับมาใช้เกณฑ์ปกติ ทั้งหลักเกณฑ์ Short Sell และ Ceiling & Floor ประกอบกับ Sentiment เชิงลบ หลังการ debate ครั้งแรกของผู้เข้าชิงตำแหน่งปธน.สหรัฐฯ ระหว่างปธน.ทรัมป์ และนายโจ ไบเดน รวมถึงข่าวที่ ปธน.ทรัมป์ และภรรยาติดเชื้อ COVID-19 ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อการเลือกตั้งในสหรัฐฯ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่จะผ่านวุฒิสภาหรือไม่

Weekly Market Overview

COMMODITIES :

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังคงมีความผันผวนตลอดทั้งสัปดาห์ โดยราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 1,861 ดอลลาร์/ออนซ์ ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1,906 ดอลลาร์/ออนซ์ จากประเด็นความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ ส่วนราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลดลงราว 3% ลงมาอยู่ที่ระดับ 38.5 ดอลลาร์/บาเรลล์ จากการเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นของกลุ่ม OPEC ในเดือน ก.ย. อีก 1.6 แสนบาเรลล์/วัน โดยเป็นการเพิ่มกำลังการผลิตจากอิหร่านและลิเบียในขณะที่อุปสงค์ในตลาดโลกยังคงอ่อนแอจากการฟื้นตัวที่มีแนวโน้มล่าช้าออกไป

FX :

สัปดาห์ที่ผ่านมา Dollar Index ปรับตัวลดลง-0.82% มาอยู่ที่ 93.907 โดยปรับตัวลดลงมาตั้งแต่ต้นสัปดาห์หลังจากรอดูความคืบหน้าผลการตีเบตครั้งแรกระหว่าง ปธน.ทรัมป์ และ นาย ไบเดน และความคืบหน้าของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ซึ่งมีกระแสข่าวการเจรจาระหว่าง นาย สตีเวน มนูชิน และ นาง แนนซี เพโลซี ตลอดทั้งสัปดาห์ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามตัวเลข PMI ภาคการผลิตที่ฟื้นตัวมีส่วนช่วยลดความผันผวนในช่วงท้ายสัปดาห์แม้ว่ามีความเสี่ยงข่าวปธน. ทรัมป์และคนใกล้ชิดมีผลการทดสอบเชื้อ COVID-19 เป็นบวก

Investment Outlook

เข้าสู่ช่วงเดือนสุดท้ายก่อนถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งในตอนนี้ถือว่ามีความเสี่ยงที่แตกต่างจากปีก่อนๆ และเป็นที่น่าจับตามองอย่างมากว่าจะมีความวุ่นวายหรือไม่ ซึ่งปกติผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐฯเดือนต.ค.ในปีที่มีการเลือกตั้งจะมีความผันผวนสูงกว่าปีอื่นๆ เพราะนักลงทุนต้องการรอดูความชัดเจน ทำให้เราคาดว่าตลาดยังคงมีความผันผวนเนื่องจากนักลงทุนจะเริ่มลดความเสี่ยงและระมัดระวังต่อการลงทุนเพื่อรอดูผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. ทำให้การลงทุนยังคงต้องกระจายความเสี่ยงและ Selective เน้นการลงทุนในกลุ่มที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้เราคณานักเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นและตราสารหนี้ ขณะที่ยังมีสัดส่วนเงินสดระยะสั้นเหมือนในช่วงที่ผ่านมา เพราะยังมองว่าการปรับฐานที่เกิดขึ้นยังเป็น Healthy Correction หรือการปรับฐานในแนวโน้มตลาดขาขึ้น ซึ่งนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และยังมีสัดส่วนหุ้นไม่สูง จะสามารถทยอยลงทุนได้ ขณะที่นักลงทุนที่มีน้ำหนักการลงทุนที่เหมาะสมแล้ว ให้รอจังหวะในการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นอีกครั้ง

World Update



USA

- ประมาณการ GDP ไตรมาส 3 หดตัว -31.4% พ้นตัวจากการประมาณการครั้งก่อนหน้าที่ระดับ -31.7%
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ย.เพิ่มขึ้น 6.61 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่คาดที่ระดับ 8.50 แสนตำแหน่ง โดยการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 8.77 แสนตำแหน่ง ขณะที่การจ้างงานภาครัฐลดลง 2.16 แสนตำแหน่ง อัตราการว่างงานเดือน ก.ย. อยู่ที่ 7.9% ลดลง 8.4% ในเดือนส.ค. ด้านจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานอยู่ที่ 8.37 แสนราย ต่ำกว่าคาดที่ 8.50 แสนราย และลดลงจากระดับ 8.73 แสนรายในสัปดาห์ก่อนหน้า อยู่ในระดับต่ำกว่า 1 ล้านรายเป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน
- สภาผู้แทนฯ ผ่านร่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ วงเงิน 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ ของพรรคเดโมแครต ด้วยคะแนน 214 ต่อ 207 อย่างไรก็ตามก็ตีความว่ามาตรการดังกล่าวยังไม่ได้รับความเห็นชอบจากวุฒิสภา
- PMI ภาคการผลิตเดือนก.ย.จาก ISM ขยายตัวที่ระดับ 55.4 จุด ลดลงจากระดับ 56 จุดในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2018 โดยการชะลอตัวของ PMI มาจากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่



EUROPE

- GDP ไตรมาส 2 ของอังกฤษหดตัวลงหนักสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ -21.5% YoY หลังจากไตรมาส 1 หดตัว -1.7% เข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค หลังจากได้รับผลกระทบจากมาตรการ Lockdown
- PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนเดือนก.ย. ขยายตัวที่ระดับ 53.7 จุด ขยายตัวสูงสุดในรอบ 2 ปี จากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อใหม่ นอกจากนี้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจได้เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดใน 2 ปี อีกด้วย
- PMI ภาคการผลิตของเยอรมนีขยายตัวที่ระดับ 56.4 จุดในเดือนก.ย. ทำจุดสูงสุดในรอบ 26 เดือน จากแรงหนุนของคำสั่งซื้อใหม่



JAPAN

- ดัชนี Tankan ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการไตรมาส 3 ยังหดตัว -27 จุด แต่สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส ด้านความเชื่อมั่นของกลุ่มบริษัทภาคบริการ หดตัวที่ -12 จุด พ้นตัวจาก -17 จุด ในไตรมาส 2
- อัตราว่างงาน เดือนส.ค. แตะระดับ 3% เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี อยู่ที่ 2.06 ล้านคน เพิ่มขึ้น 4.9 แสนราย บ่งชี้ว่าผลกระทบของ COVID-19 ยังคงกดดันภาคธุรกิจ และตลาดแรงงานของญี่ปุ่นอยู่



CHINA

- PMI ภาคการผลิตเดือนก.ย. ขยายตัวที่ระดับ 51.5 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนส.ค. ที่ระดับ 51.0 จุด เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการรักษาความสมดุลของการแพร่ระบาดและการฟื้นฟูเศรษฐกิจรวมถึงอุปทานและอุปสงค์ที่ฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง



THAI

- ธปท. คาดศก.ติดลบจนถึงไตรมาส 1 ปี 64 ก่อนฟื้นตัวไตรมาส 2 ปี 64 โดยการฟื้นตัวจะมาจากฐานที่ต่ำในไตรมาส 2 ปี 63 อย่างไรก็ตามก็ที่ยังไม่มีมว.คลัง ทำให้การดำเนินการหลายโครงการต้องหยุดไป แต่หากมีการเร่งการเบิกจ่ายงบประมาณจะช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีนี้และปีหน้าได้
- ศก.ไทยเดือน ส.ค.63 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า หลังการส่งออกการผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนภาคเอกชน หดตัวน้อยลง การส่งออกไม่รวมทองคำหดตัว -13.6% ลดลง จาก -14.3% ในเดือนก.ค. ฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของประเทศคู่ค้า ด้านการนำเข้า หดตัวลง -19.1%
- นายกษได้ทูลเกล้าฯเสนอชื่อนายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ อดีตรมว.คมนาคม เข้าดำรงตำแหน่งรมว.คลังคนใหม่



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	27,683	1.9 %	0.4 %	-0.4 %	-3.0 %		18,214		29,569	23.6
S&P 500	3,348	1.5 %	-0.4 %	-0.4 %	3.6 %		2,192		3,588	25.0
Euro STOXX 50	3,191	1.7 %	-0.1 %	-0.1 %	-14.8 %		2,303		3,867	21.2
FTSE 100	5,902	1.0 %	0.6 %	0.6 %	-21.7 %		4,899		7,690	19.3
DAX	12,689	1.8 %	-0.6 %	-0.6 %	-4.2 %		8,256		13,795	19.8
NIKKEI 225	23,030	-0.8 %	-0.7 %	-0.7 %	-2.6 %		16,358		24,116	23.0
China A-Share	3,373	0.0 %	0.0 %	0.0 %	5.5 %		2,774		3,625	14.5
China H-Share	9,397	1.0 %	0.0 %	0.0 %	-15.9 %		8,290		11,502	9.1
SET Index	1,238	-0.6 %	0.0 %	0.0 %	-21.7 %		969		1,643	21.5
MSCI WORLD	2,362	1.5 %	-0.2 %	-0.2 %	0.2 %		1,579		2,500	23.7
MSCI Emerging Market	1,082	2.1 %	0.0 %	0.0 %	-3.0 %		752		1,151	17.3
MSCI Asiapacific ex JP	557	1.8 %	0.0 %	0.0 %	0.8 %		384		583	18.1
MSCI World Health Care	290	0.5 %	-1.2 %	-1.2 %	3.8 %		207		301	18.9
MSCI World Information Technol	389	1.2 %	-1.1 %	-1.1 %	25.1 %		229		426	28.7
MSCI World Financials Index	97	2.8 %	0.8 %	0.8 %	-22.5 %		72		128	14.4
FTSE REIT Developed	1,837	3.4 %	2.9 %	2.9 %	-22.7 %		1,442		2,572	26.2
Gold	1,900	2.3 %	0.7 %	0.7 %	24.8 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	37.05	-8.0 %	-7.9 %	-7.9 %	-34.8 %		24.43		60.02	
VIX Index	27.63	4.7 %	4.8 %	4.8 %	00.5 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.17	0.7 %	0.0 %	0.0 %	4.5 %		1.06		1.20	
JPY	105.29	-0.3 %	-0.2 %	-0.2 %	-3.1 %		101.19		112.23	
Baht	31.60	0.0 %	-0.3 %	-0.3 %	5.4 %		29.97		33.18	
Dollar Index	93.84	-0.8 %	0.0 %	0.0 %	-2.6 %		91.75		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.70	4.6	17	17	-12.7		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.54)	-0.7	-1.3	-1.3	-35.0		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.31	-0.4	-1.0	-1.0	-16.8		0.81		1.73	

As of 2 Oct 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในวันชาติจีน 1-8 ต.ค.
- ติดตามอาการของปธน.ทรัมป์ ซึ่งอาจทำให้ตลาดหุ้นมีความผันผวน
- จัปตการลงคะแนนล่วงหน้า โดยเฉพาะในรัฐที่เป็น Swing States (คะแนนสูสีกัน) อย่าง Arizona Iowa , New Hampshire, Ohio รวมถึงรัฐที่เป็น Battleground states อย่าง Pennsylvania, Minnesota และ Wisconsin
- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในยุโรป
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ โดยล่าสุดสภาผู้แทนฯ มีมติเห็นชอบร่างกฎหมาย วงเงิน 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ดี นาย Mitch McConnell ผู้นำเสียงข้างมากในวุฒิสภายัง ออกมาคัดค้านและกล่าวว่าจะไม่ผ่านกฎหมายที่ใช้งบประมาณเกิน 2 ล้านล้านดอลลาร์
- การโต้วาทีระหว่างรองปธน.ไมค์ เพนซ์ และนางคามาลา แฮร์ริส วันที่ 7 ต.ค.
- รายงานการประชุม Fed 8 ต.ค.

5 Oct

- US : Markit/ISM Service PMI (Sep)
- EU : Markit/ISM Service PMI (Sep), ยอดค้าปลีก (Aug)
- Thai : เงินเฟ้อ (Sep)

6 Oct

- US : Powell Speech

7 Oct

- EU : Lagarde Speech

8 Oct

- Japan : ดุลบัญชีเดินสะพัด (Aug)
- US : จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์

9 Oct

- China : Caixin Service PMI (Sep)
- Thai : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Sep)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

12-18 ต.ค.

การประชุมประจำปีระหว่าง IMF และ World Bank

15 ต.ค.

EU summit อังกฤษจะไม่มีการเจรจา กับ EU อีกหากยังไม่ได้ออกข้อตกลงภายในวันดังกล่าว

26-29 ต.ค.

การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน

29 ต.ค.

การประชุม ECB

3 พ.ย.

วันเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ

พ.ย.

การประชุม G7

10 พ.ย.

MSCI Index review

21-22 พ.ย.

การประชุม G20

11 ธ.ค.

สภาต้องอนุมัติงบประมาณปี 2021 เพื่อหลีกเลี่ยง Government Shutdown



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

ปัจจัยที่ต้องติดตามในเดือนต.ค.

Date	Event
Ongoing	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ จะผ่านสภาได้ก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯหรือไม่
7 ต.ค.	การวาทิระหว่างนาย ไมค์ เพนซ์ รองปณทกับนางคามาลา แฮร์ริส ผู้ท้าชิงจากพรรค Democrats
1-8 ต.ค.	ตลาดหุ้นจีนปิดทำการ เนื่องในวันชาติจีน
12-18 ต.ค.	การประชุมระหว่าง IMF และ World Bank ซึ่งจะมีการทบทวนประมาณการณ์เศรษฐกิจโลก คาดว่าจะปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกปีนี้นั้น
15 ต.ค.	การโต้วาทิระหว่างผู้ท้าชิงตำแหน่งปณ. รอบ 2
15 ต.ค และ 19 ต.ค.	ติดตามการประชุม JTC และ JMMC Meeting ของกลุ่ม OPEC+
15-16 ต.ค.	European Council meeting ; UK และ EU จะต้องบรรลุข้อตกลงการค้าภายในการประชุมรอบนี้ โดยนาย Boris Johnson ได้กล่าวว่าหากไม่ได้ข้อตกลงในวันดังกล่าวจะออกจาก EU โดยไม่มีข้อตกลง (No-Deal Brexit)
16 ต.ค.	เปิดให้ลงทะเบียน “คนละครึ่ง” ซึ่งภาครัฐให้สิทธิประโยชน์ด้วยการร่วมจ่าย 50% สูงสุดไม่เกิน 100 บาท/คน/วัน ไม่เกิน 3,000 บาท/คน
22 ต.ค.	การโต้วาทิระหว่างผู้ท้าชิงตำแหน่งปณ. รอบสุดท้าย
26-29 ต.ค.	การประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน (CPC Central Committee) โดยรัฐบาลจีนจะมีการพิจารณาแผนปฏิรูปเศรษฐกิจระยะ 5 ปี ฉบับที่ 14(ปี2021-2025)
28-29 ต.ค.	การประชุม BoJ คาดคงนโยบายการเงินแต่ให้ติดตามการปรับเป้า GDP และเงินเฟ้อ
29 ต.ค.	การประชุม ECB คาดคงนโยบายการเงินรอบนี้ แต่อาจผ่อนคลายนโยบายการเงินในการประชุมรอบถัดไปเดือนธ.ค.

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่สูงส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- เศรษฐกิจในภาพรวมยังฟื้นตัวได้อย่างช้าๆและยังคงมีความไม่แน่นอนสูง การกระจายการลงทุนจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดี และกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- สภาผู้แทนผ่านร่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ ที่เสนอโดยพรรคเดโมแครต อย่างไรก็ตามก็คิดว่าร่างดังกล่าวจะไม่ได้รับความเห็นชอบจากวุฒิสภาที่ครองเสียงข้างมากโดยพรรครีพับลิกัน
- การติดเชื้อ COVID-19 ของปธน.ยิ่งภาพการระบาดของ COVID-19 มากขึ้น นอกจากนี้การจ้างงานนอกภาคเกษตรที่มีสัญญาณชะลอตัว ทำให้เกิดความกังวลกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง

- KF-HUSINDX

Europe



- ตลาดยังคงคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อในเดือนก.ย.ปรับตัวลดลง
- เศรษฐกิจของประเทศใหญ่ในยุโรปอย่างเยอรมนีและอังกฤษ กลับมาชะลอตัวลงอีกครั้งทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ สะท้อนว่าไม่แน่นอนการฟื้นตัวยังอ่อนแอ

- KF-HEUROPE

Japan



- อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นแตะระดับ 3% บ่งชี้ว่าภาคธุรกิจยังฟื้นตัวได้ช้า ส่งผลให้ตลาดแรงงานของญี่ปุ่นยังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อดำเนินนโยบายต่อจากรัฐบาลนายอาเบะเพื่อความต่อเนื่องของนโยบาย

- KF-HJPINDX

China



- ภาคธุรกิจของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด การลงทุนตรงจากต่างชาติขยายตัว 3 เดือนติดต่อกัน นอกจากนี้ยอดสินเชื่อใหม่ยังขยายตัวขึ้น สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ความเสี่ยงด้านการกีดกันเทคโนโลยีกับสหรัฐมีสูงขึ้นหลังจากทั้งสองประเทศยังมีการตอบโต้กัน แต่อย่างไรก็ดี ผลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ จะเป็นตัวตัดสินทิศทางความสัมพันธ์กับจีนในอนาคต

- KFACHINA-A

Thai



- ตลาดหุ้นไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยยังเป็น Old Economy เป็นส่วนใหญ่ ทำให้การเติบโตของรายได้มีจำกัด
- นายกฯได้ทูลเกล้าฯเสนอชื่อนายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ อดีตรมว.คมนาคม เข้าดำรงตำแหน่งรมว.คลังคนใหม่ ทำให้นโยบายทางการคลังหลังจากนี้มีแนวโน้ม

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



• Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ
• Spread ของ Investment grade และ High yield มีการปรับตัวลงต่อเนื่องใกล้เคียงระดับก่อนเกิดความเสี่ยงช่วงเดือนมี.ค. ขณะที่ความกังวลเรื่อง default ที่สูงขึ้นจะทำให้ spread ลดลงได้ซ้ำ ทำให้หลังจากนี้การปรับตัวขึ้นที่เกิดจาก spread จะลดลง อย่างไรก็ตามการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาค่อยๆ ปรับตัวขึ้นได้

• KFDIVERS
• KFCSINCOM
• KFPREFER-A

Thai



• มาตรการของ ธ.ก.ช.ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
• ธ.ก.ช.มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
• เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

• KFAFIX
• KFENFIX

REITs & Property



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

• PRINCIPAL iPROPEN
• KFGPROP-A

Alternative

Gold



• ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
• ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
• ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

• KFHGOLD

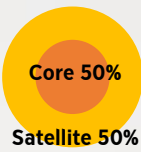
Crude Oil



• กลุ่ม OPEC+ ยังคงการปรับลดกำลังการผลิตลงวัน 7.7 ล้านบาร์เรลต่อไปจนถึงสิ้นปี 2021 นอกจากนี้ยังมีมติกำหนดบทลงโทษกับประเทศที่ละเมิดข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิต
• ความกังวลความต้องการน้ำมันที่อาจจะลดลงหลังจากเริ่มมีประเทศในยุโรปกลับมาใช้มาตรการควบคุมกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังตัวเลขผู้ติดเชื้อเร่งตัวสูงขึ้น ขณะที่ตัวเลขการส่งออกน้ำมันอิหร่านที่เพิ่มขึ้นและบริษัทน้ำมันแห่งชาติลิเบียที่พร้อมจะกลับมาเริ่มผลิตน้ำมัน รวมถึงจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันนอกชายฝั่งสหรัฐที่กลับมาเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันจากฝั่งอุปทาน

• KF-OIL

IIO Portfolio Model

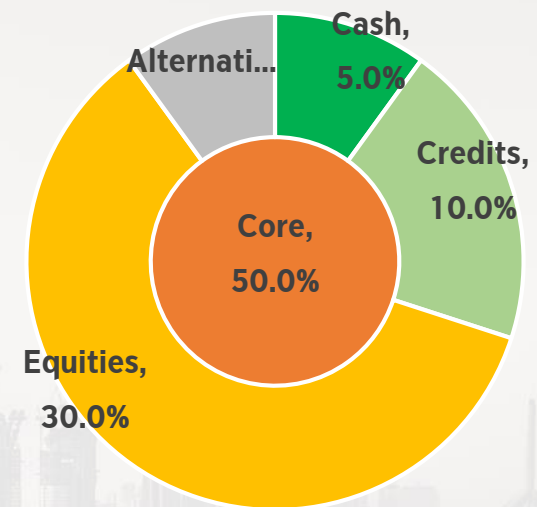


	Tactical Weight	Relative	Benchmark
Core portfolio	50.0%		50.0%
Satellite	50.0%		50.0%
Cash	5.0%	OW	0.0%
Credits	10.0%	N	10.0%
Equities	30.0%	N	30.0%
Alternative	5.0%	UW	10.0%

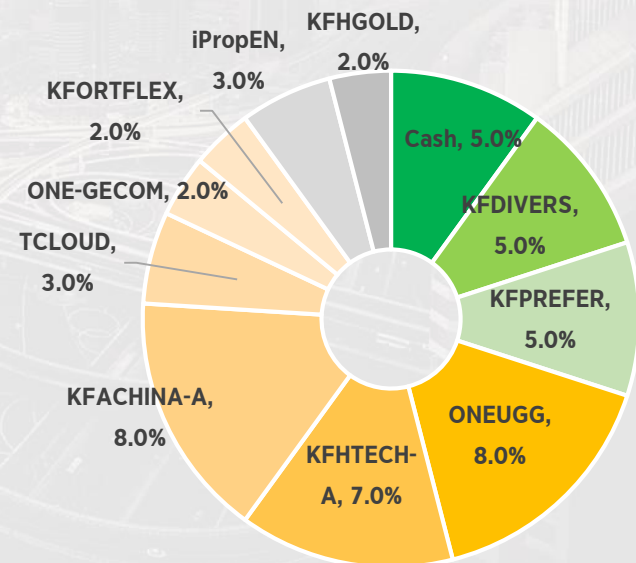
Fund Details

Cash	5.0%
Credit	10.0%
KF-DIVERS	5.0%
KFPREFER	5.0%
Equities	30.0%
ONEUGG	8.0%
KFHTECH-A	7.0%
KFACHINA-A	8.0%
TCLLOUD	3.0%
ONE-GECOM	2.0%
KFORTFLEX	2.0%
Alternatives	5.0%
iPropEN	3.0%
KFHGOLD	2.0%

IIO Portfolio Model



Satellite Portfolio



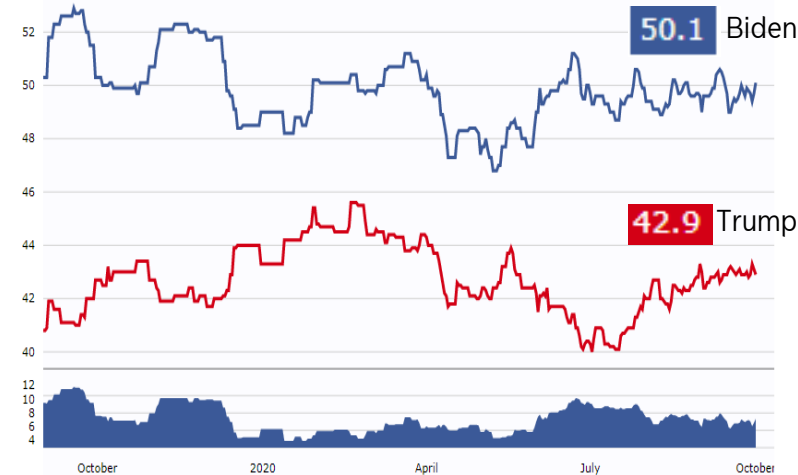
คนสหรัฐฯส่วนใหญ่เชื่อว่าไบเดนชนะดีเบตแรก

ผู้ชนะในการดีเบตไม่ได้หมายความว่าชนะการเลือกตั้งเสมอไป

	1 st Debate	2 nd Debate	Final Debate	Winner
2020	Biden (+32)			
2016	Clinton (+34)	Clinton (+18)	Clinton (+29)	Trump
2012	Romney (+52)	Obama (+13)	Obama (+13)	Obama
2008	Obama (+12)	Obama (+33)	Obama (+26)	Obama
2004	Kerry (+32)	Kerry (+15)	Kerry (+14)	Bush
2000	Gore (+7)	Bush (+13)	Gore (+2)	Bush
1996	Clinton (+35)	Clinton (+30)		Clinton
1992	Perot (+17)	Clinton (+42)	Perot (+9)	Clinton

Source : 2020 from CNN ,1992-2016 from Gallup

หลังการดีเบตคะแนนนิยมไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก



Source : RealClearPolitics as of 1 Oct 2020

- ตามธรรมเนียมที่ก่อนวันเลือกตั้งผู้ทำชิงจากทั้ง 2 พรรคจะต้องออกมาแสดงวิสัยทัศน์ในด้านต่างๆ ซึ่งจะมีด้วยกัน 3 ครั้งสำหรับคูชิงตำแหน่งปธน. และ 1 ครั้งสำหรับคูชิงรองตำแหน่งปธน. โดยการได้วาทะครั้งนี้มีหัวข้อคือ ประวัติของผู้ทำชิง การตั้งศาลสูงสุด การระบาดของ COVID-19 ปัญหาเศรษฐกิจและสังคม ความรุนแรงและการประท้วงในเมืองต่างๆ ที่มาจากปมสีผิวและการปฏิบัติหน้าที่ของตำรวจ รวมถึงความสุจริตข้อตรงของการเลือกตั้งปธน. ครั้งนี้
- สรุปการดีเบตครั้งนี้
 - ผล Poll ส่วนใหญ่มองว่านาย ไบเดน ชนะการดีเบตครั้งนี้ อย่างไรก็ตามผู้ชนะการดีเบตไม่ได้หมายความว่าชนะการเลือกตั้งเสมอไป
 - การดีเบตที่วุ่นวายที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยปธน. ทรัมป์พูดแทรกไบเดนตลอดเวลาถึง 73 ครั้ง ทั้งสองฝ่ายต่างใช้ถ้อยคำที่รุนแรงและด่าทออีกฝ่ายทำให้ ไม่ให้เห็นภาพของนโยบายที่ชัดเจนนัก ทำให้คณะกรรมการจัดดีเบตประกาศว่าจะปรับเปลี่ยนกฎกติกาเพื่อให้การดีเบตครั้งถัดไปเรียบร้อยมากขึ้น โดยมีข้อเสนอให้ใช้วิธี "ปิดไมค์ของผู้ที่ไม่มีมารยาท" อย่างไรก็ตามดีจะมีการประกาศถึงกฎระเบียบใหม่ให้ทราบอีกครั้งอย่างเป็นทางการก่อนถึงวันงาน
- ผลกระทบต่อตลาด : แม้คนส่วนใหญ่ยังมองว่า นาย ไบเดนมีโอกาสชนะการเลือกตั้งสูงแต่ตลาดหุ้นไม่ได้ปรับตัวลดลงนัก เรามองว่าตลาดหุ้นได้ซึมซับเหตุการณ์ที่นายไบเดนชนะไปบ้างแล้ว อีกทั้งนโยบายการขึ้นภาษีของไบเดนอาจทำได้น้อยกว่าตามที่ตั้งเป้าไว้รวมถึงยังมีส่วนที่ขัดแย้งผลกระทบจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น

ปธน.ทรัมป์ติด COVID-19 ส่งผลกระทบต่อการเลือกตั้งอย่างไร

ปธน.ทรัมป์มีความเสี่ยงป่วยหนักแค่ไหน

เกณฑ์	ปธน.ทรัมป์	สถิติ
อายุ 	อายุ 74 ปี	1 ใน 25 ของคนที่อายุ 75 ปี ที่ติดไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ เสียชีวิต ส่วนคนที่อายุเกิน 85 ปี เสียชีวิตคิดเป็น 1 ใน 7 คน ขณะที่คนที่อายุเลย 90 ปี เสียชีวิตคิดเป็น 1 ใน 4 คน
น้ำหนัก 	BMI>30	การมีน้ำหนักมากกว่าเกณฑ์เพิ่มโอกาสที่คนไข้จะต้องเข้าแผนกผู้ป่วยหนัก และความเป็นไปได้ที่จะเสียชีวิต โดยไขมันในร่างการจะส่งผลต่อเม็ดเลือดขาวในระบบภูมิคุ้มกันให้เพิ่มภาวะอักเสบของร่างกาย และภาวะอักเสบเกินไปนี้เองที่ทำให้การติดเชื้อเป็นอันตรายถึงชีวิตได้
เพศ 	ชาย	ในช่วงการระบาดของCOVID-19 ระลอกแรก มีผู้ชายที่ต้องการการรักษาในโรงพยาบาลมากกว่าผู้หญิง และ 60% ของการเสียชีวิตจากCOVID-19 เป็นผู้ชาย

ปธน.ทรัมป์ทวีตว่าติด COVID-19 ในวันศุกร์



Donald J. Trump
@realDonaldTrump

Tonight, [@FLOTUS](#) and I tested positive for COVID-19. We will begin our quarantine and recovery process immediately. We will get through this TOGETHER!

12:54 PM · Oct 2, 2020 · Twitter for iPhone

ปธน.ทรัมป์ – เมลาเนีย ติด COVID-19 หลังผู้ช่วยคนสนิท โสปี ฮิปส์ มีผลตรวจเป็นบวกในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในช่วงปลายสัปดาห์ ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น โดยนลท.กังวลว่าการป่วยของปธน.ทรัมป์จะส่งผลกระทบต่อ การเลือกตั้งปธน.ในวันที่ 3 พ.ย. และจะทำให้รัฐบาลระงับแผนการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown เพื่อหันมาควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวดมากขึ้น

ประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจมีดังนี้

❑ การติเบตครั้งที่ 2 ในวันที่ 15 ต.ค.จะยังมีหรือไม่?

การติเบตรอบที่ 2 ซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 15 ต.ค. ยังมีความไม่แน่นอน โดยศูนย์ควบคุมและป้องกันโรคของสหรัฐฯ แนะนำว่าใครก็ตามที่มีผลตรวจ COVID-19 เป็นบวกจะต้องกักตัวเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 10 วันหลังตรวจพบเจอเชื้อวันแรกและหลังจากไม่มีไข้อีก 24 ชม. นั่นหมายความว่าปธน.ทรัมป์ที่ได้แถลงอาการป่วยในวันที่ 2 ต.ค.มีโอกาที่จะขึ้นดีเบตบนเวที Miami ได้ทัน แต่หลายฝ่ายก็มองว่าเป็นไปได้อย่างยาก ทั้งนี้หากปธน.ทรัมป์ไม่สามารถขึ้นดีเบตในวันที่ 15 ต.ค.นี้ได้ คาดว่าคณะกรรมการจัดการดีเบตจะเลื่อนการดีเบตออกไปหรืออาจยกเลิกการดีเบตในรอบที่ 2 หรืออาจต้องใช้วิธีการแสดงวิสัยทัศน์ผ่านทางรูปแบบการประชุมทางวิดีโอแทน ส่วนการดีเบตครั้งสุดท้ายในวันที่ 22 ต.ค. ขณะนี้ยังคงมีอยู่ตามกำหนดการเดิม ทั้งนี้หากจะมีการเปลี่ยนแปลงใดๆจะต้องผ่านสภาองเกรส คือทั้งสภาผู้แทนและวุฒิสภา นอกจากนี้จากอดีตที่ผ่านมาผลการดีเบตไม่ได้สะท้อนว่าใครจะชนะการเลือกตั้งเสมอไป

ปธน.ทรัมป์ติด COVID-19 ส่งผลกระทบต่อการเลือกตั้งอย่างไร

❑ กระแสความนิยมในตัวทรัมป์หลังติด COVID-19

- การติด COVID-19 ของปธน.ทรัมป์ยิ่งเป็นการตอกย้ำความล้มเหลวของปธน.ทรัมป์ในการควบคุมและแก้ปัญหาสถานการณ์ COVID-19 อย่างไรก็ดีตามที่มีโอกาสที่ชาวอเมริกันจะเห็นใจปธน.ทรัมป์เหมือนกับช่วงที่นาย บอริส จอห์นสันติด COVID-19 เมื่อเดือนเม.ย. คะแนนความนิยมก็เพิ่มขึ้นมาก ทั้งนี้ความพยายามในการแก้ไขปัญหาเรื่อง COVID-19 ระหว่างปธน.ทรัมป์และบอริส จอห์นสัน ก็ต่างกันมากอยู่ดี ทั้งนี้ผลคะแนนความนิยมของปธน.ทรัมป์ก็ยังไม่ได้เพิ่มขึ้นและทรงตัวที่ 42%

❑ ในระหว่างที่ยังไม่หมดวาระหากประธานาธิบดีทรัมป์ไม่สามารถปฏิบัติภารกิจได้จะเป็นอย่างไร

- โดยแนวทางปฏิบัติแล้ว หากปธน. ไม่สามารถปฏิบัติภารกิจได้ รองปธน.จะเป็นผู้ปฏิบัติภารกิจแทน ในกรณีนี้คือ นาย Mike Pence และหากนาย Mike Pence ไม่สามารถปฏิบัติภารกิจได้เช่นกัน รองปธน.คนที่ 2 ซึ่งตามตำแหน่งคือประธานสภาผู้แทนราษฎรจะปฏิบัติหน้าที่แทน ในกรณีนี้คือนาง Nancy Pelosi

❑ แคมเปญหาเสียงอาจสะดุด

- ล่าสุด บิล สเตเปียน ผู้จัดการแคมเปญของปธน.ทรัมป์ และรอนนา แมคแดเนียล ประธานคณะกรรมการใหญ่ Republican ต่างตรวจพบว่าติด COVID-19 ด้วยเหมือนกัน ส่งผลให้แผนการเดินทางหาเสียง และระดมทุนต้องสะดุดลง ดังนั้นในการหาเสียงเลือกตั้งหลังจากนี้ที่ปธน.ทรัมป์ต้องไปปรากฏตัวอาจใช้ VDO Conference หรืออาจเลื่อนออกไป

❑ กระบวนการแต่งตั้งผู้พิพากษาศาลสูงสุดอาจล่าช้า

- วุฒิสภากลยหลายท่านติด COVID-19 อีกทั้งยังยุ่งอยู่กับการอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ ดังนั้นเป็นไปได้ว่ากระบวนการแต่งตั้งอาจล่าช้าไปจนถึงหลังการเลือกตั้งปธน.

❑ มีความเป็นไปได้หรือไม่ที่จะมีการเลื่อนการเลือกตั้ง

- เป็นไปได้ยาก เนื่องจาก ปธน.ไม่มีอำนาจในการเลื่อนการเลือกตั้ง การเลื่อนการเลือกตั้งเป็นอำนาจของสภา ซึ่งตามกฎหมาย Federal Law ระบุไว้ชัดเจนว่าการเลือกตั้งจะจัดขึ้นในวันอังคารที่ 2 ของเดือนพ.ย. ทุกๆ 4 ปี ซึ่งการแก้ไขการเลือกตั้งเท่ากับการแก้ไขกฎหมาย ดังนั้นการเปลี่ยนวันเลือกตั้งจำเป็นที่จะต้องผ่านความเห็นชอบของสภาผู้แทนราษฎร ก่อนจะส่งต่อให้วุฒิสภาลงความเห็นชอบ และส่งต่อให้ปธน.ลงนามภายในวันที่ 3 พ.ย. การเลื่อนการเลือกตั้งจึงจะสำเร็จได้

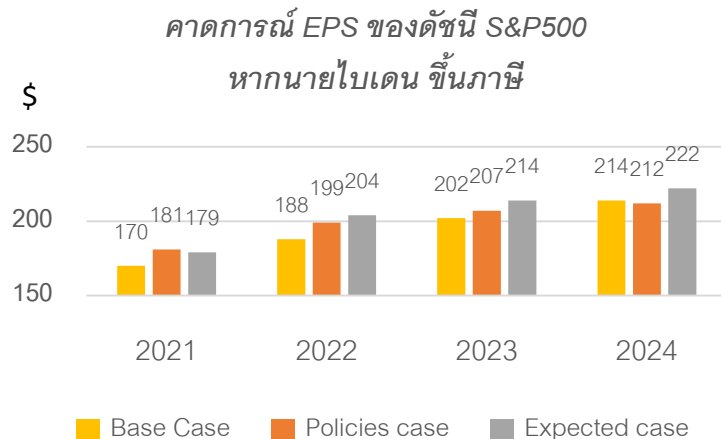
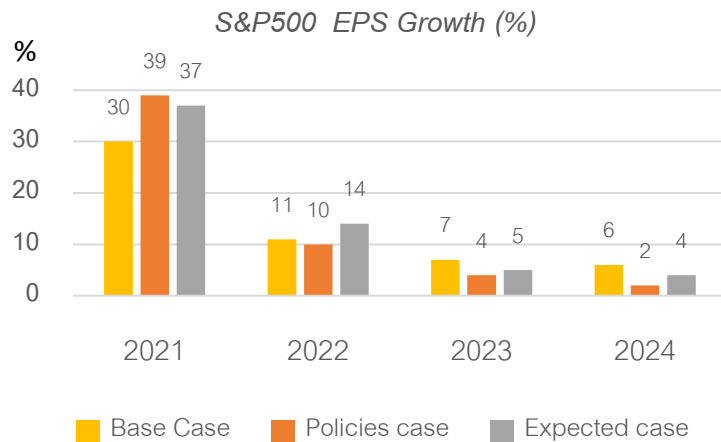
❑ ผลการนับคะแนนเลือกตั้งอาจล่าช้ากว่าเดิม

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในปัจจุบันทำให้ชาวอเมริกันออกมาลงคะแนนหย่อนบัตรเลือกตั้งลดลง และหันไปใช้การลงคะแนนผ่านทางไปรษณีย์มากขึ้น จากการที่ปธน.ทรัมป์ติดเชื้อมาอาจทำให้ชาวอเมริกันเกิดความตระหนกมากขึ้นและมีการลงคะแนนผ่านทางไปรษณีย์มากขึ้นอีก

❑ หากเข้าสู่กระบวนการการเลือกตั้งแล้วแต่ Candidate มีแนวโน้มที่จะไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ หากได้รับเลือกเป็นปธน.จะเป็นอย่างไร

- ตามธรรมเนียมปฏิบัติ ทางพรรคจะมีการสรรหา Candidate ท่านใหม่ ซึ่งโดยปกติแล้วจะเป็นคู่ชิงรองปธน.ที่จะได้รับเลือกให้เป็น Candidate ท่านใหม่ ในกรณีนี้จะเป็นนาย Mike Pence ที่ได้รับการเลือกให้เป็นตัวแทนพรรคเข้าชิงชัยการเลือกตั้งในครั้งนี้ ทั้งนี้การเลือกตั้งเป็นการเลือกผู้แทนการเลือกตั้งไม่ได้เลือกตัวบุคคลโดยตรง

ผลกระทบต่อตลาดถ้าหาก Biden ชนะการเลือกตั้ง



- ก่อนหน้านี้ นักวิเคราะห์ในตลาดส่วนใหญ่คาดว่า หากไบเดนชนะการเลือกตั้งครั้งนี้ รวมถึงพรรค Democrat ได้ครองเสียงข้างมากในวุฒิสภา (Democrats Sweep) จะเป็นผลลบต่อตลาดหุ้นมากที่สุด โดยตลาดหุ้นปรับตัวลดลงจากนโยบายของเขา โดยเฉพาะนโยบายการขึ้นภาษีเพื่อลดการขาดดุลงบประมาณ
- โดย EPS Growth ของตลาดขึ้นอยู่กับว่า 1.) จะมีการขึ้นภาษีช่วงไหน 2.) ขนาดของการขึ้นภาษี โดยเรามองว่านายไบเดนน่าจะไม่สามารถขึ้นภาษีได้ตามเป้าหมาย และจะยังไม่สามารถขึ้นภาษีไม่ได้เร็วจากสภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความเปราะบาง โดยคาดว่าจะทยอยขึ้นภาษีในปี 2022 ทั้งนี้การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและรายได้ภาษีที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจากการขึ้นภาษี
- ด้านผลกระทบที่จะเกิดกับ EPS ของ ดัชนี S&P500 คาดว่าในปี 2021 EPS ของดัชนี S&P500 จะขยายตัวได้กว่า 30% ในกรณี Base Case เนื่องจากปี 2020 เป็นปีที่ฐานต่ำ ก่อนที่การเติบโตของ EPS จะชะลอตัวลงตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป จากการเริ่มใช้มาตรการการขึ้นภาษีของ Biden

I/O View : จากผลโพลในปัจจุบันที่ Biden มีคะแนนนำ Trump ทำให้ตลาดมีความกังวลว่าหาก Biden ได้รับการเลือกตั้งเข้ามาเป็นปธน.จริง อาจส่งผลกระทบต่อตลาด เนื่องจากนโยบายการปรับเพิ่มภาษี แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าแม้จะมีการเก็บภาษีจริง แต่การกระตุ้นเศรษฐกิจจากฐานรากของ Biden จะช่วยให้เศรษฐกิจในภาพรวมฟื้นตัวขึ้นและจะทำให้กำลังซื้อของประชาชนมีเพิ่มขึ้น นำมาสู่ยอดขายของบริษัทที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบเชิงลบจากการขึ้นภาษินิติบุคคลได้ ทั้งนี้ นอกเหนือจากประเด็นผลการเลือกตั้งที่มีผลต่อ sentiment ตลาดในระยะสั้น ในระยะยาวสิ่งที่สำคัญที่ต้องติดตามคือ ความรวดเร็วในการผลิตและแจกจ่ายวัคซีน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงความชัดเจนของนโยบายของ Fed ซึ่งจะเป็นตัวที่กำหนดทิศทางของตลาดในระยะข้างหน้า

Source : Goldman Sachs 28 Sep 2020

Company News updated



Coca-Cola กลับเข้ามาในตลาดแอลกอฮอล์อีกครั้งในรอบ 37 ปี โดยเปิดตัวเครื่องดื่มใหม่ ประเภทแอลกอฮอล์อัดก๊าซ (Hard seltzer) ภายใต้แบรนด์ Topo Chico ในการกลับเข้าตลาดแอลกอฮอล์ครั้งนี้ของ Coca Cola จะเป็นการร่วมมือกับ Molson Coors บริษัทเบียร์ยักษ์ใหญ่ในสหรัฐฯ โดย Molson Coors จะเข้ามาดูแลเรื่องการจัดจำหน่ายและการตลาด



TESLA



Tesla รายงานยอดการผลิตรถในไตรมาส 3 ได้กว่า 145,036 คัน ส่งมอบให้ลูกค้าได้ 139,300 คัน มากกว่าที่ประมาณการไว้ที่ 120,000 – 134,000 คัน โดยการส่งมอบในครั้งนี้แบ่งเป็น Model S และ X 15,200 คัน ด้าน Model 3 และ Y มีจำนวน 124,100 คัน รวมตั้งแต่ต้นปี Tesla ส่งมอบรถยนต์ไปแล้ว 318,000 คัน ซึ่งเป้าหมายการส่งมอบทั้งปีอยู่ที่ 500,000 คัน



Google เปิดตัว Google Chromecast รุ่นใหม่ ที่มาพร้อม กับ Google TV เป็นการปรับ Android TV ใหม่ทั้งหมด เพื่อให้สามารถ เข้าถึง Google Play Store เพื่อดาวนโหลดแอปได้โดยตรง และจะมี Feature หน้า Home ที่จะรวมทุกบริการ Streaming ไว้ที่หน้าเดียว นอกจากนี้ยังมีรีโมทคอนโทรล พร้อมไมโครโฟนรับคำสั่งงานด้วยเสียง ซึ่งในขณะนี้ Chromecast ได้วางขายในสหรัฐฯเรียบร้อยแล้วในราคา 4.99 ดอลลาร์ (ประมาณ 1500 บาท) และจะวางขายในประเทศอื่นๆ ภายในสิ้นปีนี้

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



ONE Ultimate Global Growth

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

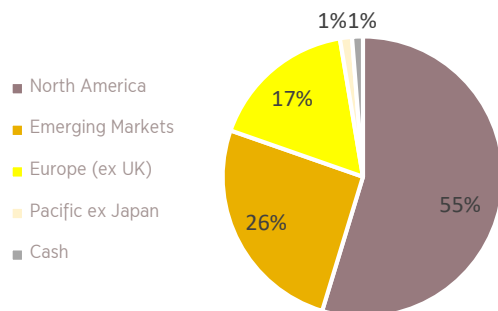
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



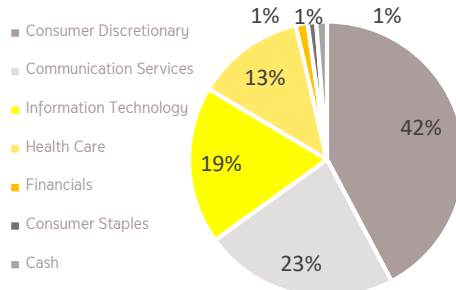
นโยบายการลงทุน

- 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	-2.69%	12.29%	69.84%	66.46%	91.39%

ข้อมูล ณ วันที่ 2 ต.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

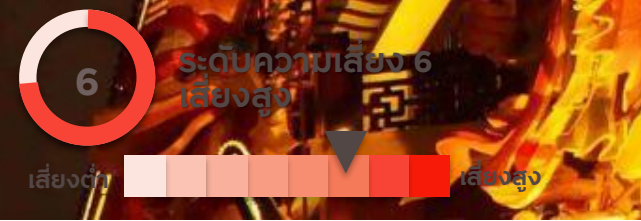
ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Tesla	10.7
Amazon	8.4
Alibaba	6.1
Tencent	5.6
Meituan Dianping	5.1

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 2563



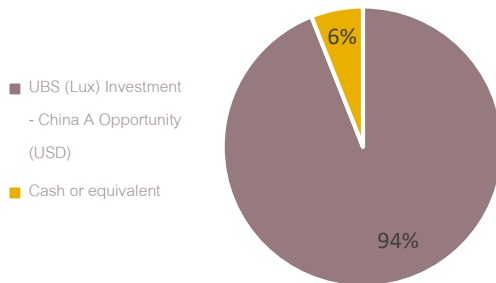
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

- เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมที่เป็นเศรษฐกิจยุคใหม่ของจีน(New Economy) และได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและความก้าวหน้าทางนวัตกรรม และเน้นการเติบโตจากการบริโภคในประเทศเป็นหลัก
- ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้ Valuation ของหุ้นถูกลง โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15 เท่า จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุน

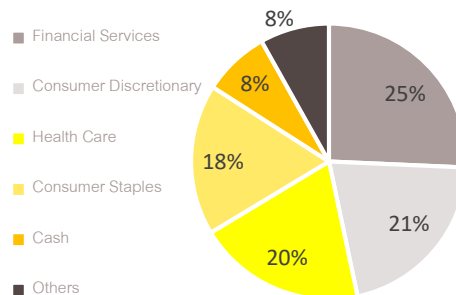
นโยบายการลงทุน

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

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	-4.02%	5.50%	26.77%	13.92%	25.42%

ข้อมูล ณ วันที่ 2 ต.ค. 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	9.14
JIANGSU HENGRUI MEDICINE	8.40
YUNNAN BAIYAO	7.66
WULIANGYE YIBIN	6.09
PING AN INSURANCE	5.87

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.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 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

