



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

6 - 10 Jan 2020



Weekly Market Overview

ผ่านพ้นช่วงเทศกาลปีใหม่ไปแล้วซึ่งการซื้อขายในช่วงแรกยังคงเป็นไปตามทิศทางข่าวดีที่ ปธน.ทรัมป์ ประกาศที่จะเซ็นข้อตกลงการค้าเฟส 1 กับจีนในวันที่ 15 ม.ค. ที่ทำเนียบขาวและจะเดินหน้าเจรจาในเฟสถัดไปทันทีโดยจะหารือที่กรุงปักกิ่งขณะที่ทางการจีนมีการประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯเพิ่มเติมรวมถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลด RRR ลงอีก 0.5% อย่างไรก็ตามตลาดการเงินได้รับปัจจัยลบใหม่ในช่วงปลายสัปดาห์หลังสหรัฐฯ โดยคำสั่งของ ปธน.ทรัมป์ ได้ใช้โดรนโจมตีสังหารผู้นำกองทัพอากาศสำคัญของอิหร่าน นายกัสซิม โซเลมานี ก่อให้เกิดความกังวลต่อความตึงเครียดในตะวันออกกลางหนุนให้ราคาน้ำมันและทองคำปรับตัวขึ้นทันที ซึ่งสถานการณ์ล่าสุดยังไม่ได้มีทิศทางที่จะลดความขัดแย้งลงทำให้เรายังคงต้องติดตามสถานการณ์ต่อไปซึ่งในอดีตประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลางในอดีตจะส่งผลต่อความผันผวนต่อตลาดการเงินในระยะสั้น ขณะที่ในระยะยาวตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้นขณะที่ผลกระทบต่อราคาน้ำมันจะขึ้นอยู่กับว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นนั้นกระทบกับ Supply มากน้อยแค่ไหนเช่นกรณีล่าสุดที่โรงกลั่นน้ำมันของซาอุดีอาระเบียถูกโดรนของอิหร่านโจมตีทำให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นราว 15%ก่อนจะปรับตัวลงมาในระดับปกติ แต่กรณีถ้าเกิดเป็นสงครามจะกระทบเชิงลบเนื่องจากความกังวลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจจะทำให้การใช้ใช้น้ำมันน้อยลง

มุมมองการลงทุน : ด้วยผลตอบแทนของสินทรัพย์ในปีที่ปรับตัวขึ้นมาเยอะ ตลาดหุ้นสำคัญเริ่มมี Valuation ที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย เมื่อตลาดการเงินมีความเสี่ยงใหม่หรือเกิดภาวะ Risk off ทำให้เกิดการขายทำกำไรและถือสินทรัพย์ปลอดภัยแทน เรายังแนะนำให้ติดตามดูพัฒนาการของสถานการณ์ก่อนเนื่องจากมีความเสี่ยงและมีความเปราะบางที่สูง แต่การปรับตัวลงจะเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนเนื่องจากข้อมูลสถิติในอดีตบ่งชี้ว่าการลงทุนระยะยาวในหุ้นยังคงให้ ผลตอบแทนที่ดีแม้ว่าเกิดภาวะสงครามขึ้นก็ตาม ดังนั้นยังคงกระจายการลงทุนโดยยังเน้นในหุ้นคุณภาพที่ยังมี Valuation ที่ไม่สูงเกินไป ขณะที่ตราสารหนี้และ REITs ที่ถูกเทขายก่อนหน้านี้เรายังมองว่าเป็นโอกาสในการทยอยสะสมเนื่องจากเราคาดว่านโยบายการเงินยังคงทำให้อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำแม้เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวได้แต่จะไม่สามารถฟื้นตัวแรงได้เหมือนในอดีตซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้สินทรัพย์กลุ่มนี้ยังน่าสนใจ

ผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบและดัชนีหุ้นในเหตุการณ์ไม่สงบในอดีต

Figure 1: Impact of Middle-East wars on crude oil and equity indexes

Date	7-Oct-2001	20-Mar-2003	15-Feb-2011	Avg
Event	Bush announced attacks on Afghanistan	US launched missiles at Saddam	Libyan civil war	n.a.
% chg after 1 weeks				
Oil price	(4.4)	(6.4)	(3.9)	(4.9)
SET Index	1.4	(0.1)	(3.6)	(0.8)
SET Energy	0.5	0.9	(5.9)	(1.5)
% chg after 4 weeks (1 month)				
Oil price	(6.0)	(24.2)	17.3	(4.3)
SET Index	1.3	3.8	1.1	2.1
SET Energy	(2.8)	(1.0)	(1.3)	(1.7)
% chg after 12 weeks (1 quarter)				
Oil price	(17.9)	(22.8)	26.1	(4.9)
SET Index	6.1	10.3	12.2	9.6
SET Energy	(2.8)	17.1	9.3	7.9
% chg after 52 weeks (1 year)				
Oil price	26.4	(4.3)	11.8	11.3
SET Index	26.9	99.8	9.3	45.3
SET Energy	5.2	182.0	(3.2)	61.3

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Global Event Calendar

WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและอิหร่าน ติดตามว่าจะมีการโต้ตอบที่รุนแรงตามที่ขู่กันหรือไม่
- 8-10 ม.ค. คาดว่าส.ส. จะพิจารณาร่างพรบ.งบประมาณฯ FY2020 วาระที่ 2-3

6 JAN

- China : Caixin Service PMI (Dec)
- EU : Service PMI (Dec)
- US Service PMI (Dec)

7 JAN

- China : ทุนสำรองระหว่างประเทศ(Dec)
- EU : Retail Sale (Nov) , เงินเฟ้อ (Dec)
- US : ดุลการค้า (Nov), ISM Manufacturing PMI (Dec)

8 JAN

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Dec)

9 JAN

- China : เงินเฟ้อ (Dec)
- EU : อัตราการว่างงาน (Nov)

10 JAN

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



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

ข้อตกลง Brexit จะผ่านสภาอังกฤษหรือไม่

Ongoing

กระบวนการถอดถอนปธน.ทรัมป์ออกจากตำแหน่ง

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐ-ญี่ปุ่น, สหรัฐ-ยุโรป

JAN

การพิจารณาร่างงบประมาณ FY2020 ของไทย

15 JAN

การลงนามในข้อตกลงการค้าเฟสแรกระหว่าง
สหรัฐฯและจีน

23 JAN

ประชุม ECB

28-29 JAN

ประชุม Fed

31 JAN

นาย Mark Carney หมดวาระการเป็นประธาน BoE
เส้นทาง Brexit

กลาง ก.พ.

ครบกำหนด 90 วันที่ สหรัฐฯยึดเวลาอนุญาตให้
บริษัท Huawei ทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐฯ

เม.ย.-พ.ค.

US Treasury FX Report

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	◆ Average ● Last	52W High	FW PE
Dow Jones	28,635	0.0 %	0.3 %	0.3 %	0.3 %		22,895		28,873	17.2
S&P 500	3,235	-0.2 %	0.1 %	0.1 %	0.1 %		2,474		3,258	18.6
Euro STOXX 50	3,773	-0.2 %	0.8 %	0.8 %	0.8 %		2,964		3,801	14.6
FTSE 100	7,622	-0.3 %	1.1 %	1.1 %	1.1 %		6,693		7,727	13.5
DAX	13,219	-0.9 %	-0.2 %	-0.2 %	-0.2 %		10,484		13,426	14.1
NIKKEI 225	23,657						19,241		24,091	18.0
Close										
China A-Share	3,231	2.6 %	1.1 %	1.1 %	1.1 %		2,556		3,444	11.2
China H-Share	11,254	0.5 %	0.8 %	0.8 %	0.8 %		9,732		11,882	8.5
SET Index	1,595	1.1 %	1.0 %	1.0 %	1.0 %		1,543		1,748	15.7
MSCI WORLD	2,363	-0.1 %	0.2 %	0.2 %	0.2 %		1,848		2,376	17.2
MSCI Emerging Market	1,124	0.5 %	0.8 %	0.8 %	0.8 %		946		1,134	13.2
MSCI Asiapacific ex JP	556	0.2 %	0.7 %	0.7 %	0.7 %		462		563	14.5
MSCI World Health Care	278	-0.8 %	-0.5 %	-0.5 %	-0.5 %		224		280	17.3
MSCI World Information Technol	313	0.5 %	0.7 %	0.7 %	0.7 %		202		316	23.0
MSCI World Financials Index	126	0.1 %	0.1 %	0.1 %	0.1 %		102		127	12.0
FTSE REIT Developed	2,382	0.2 %	0.3 %	0.3 %	0.3 %		1,952		2,439	25.0
Gold	1,552	2.5 %	1.9 %	1.9 %	1.9 %		1,266		1,560	
Oil - WTI	63.05	2.2 %	3.3 %	3.3 %	3.3 %		50.24		64.09	
VIX Index	14.02	4.4 %	1.7 %	1.7 %	1.7 %		11.03		24.81	
Currency										
EUR	1.12	-0.1 %	-0.5 %	-0.5 %	-0.5 %		1.09		1.16	
JPY	108.09	-1.2 %	-0.5 %	-0.5 %	-0.5 %		104.46		112.40	
Baht	30.15	0.0 %	0.6 %	0.6 %	0.6 %		29.97		32.18	
Dollar Index	96.84	-0.1 %	0.5 %	0.5 %	0.5 %		95.03		99.67	
Bond										
US 10 Year	1.79	-8.7	-12.9	-12.9	-12.9		1.43		2.80	
Germany 10 Year	(0.28)	-2.2	-9.2	-9.2	-9.2		(0.74)		0.31	
Thai 10 Year	1.41	-6.7	-7.2	-7.2	-7.2		1.41		2.55	

Source: Bloomberg as of 3 Jan 2020

World Update



USA

- สหรัฐฯส่งหารนายพลโซโลมานี่ ซึ่งเป็นผู้นำทางทหารของอิหร่าน จากการคาดว่โซโลมานี่เป็นผู้อยู่เบื้องหลังการโจมตีสถานทูตสหรัฐฯในกรุงแบกแดดเมื่อวันที่ 31 ธ.ค. ที่ผ่านมา
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธ.ค. จาก ISM หดตัวสูงสุดในรอบ 10 ปี ที่ระดับ 47.2 จุด เนื่องจากคำสั่งซื้อใหม่ลดลง



CHINA

- PBoC ปรับลด RRR ลง 50 bps สู่ระดับ 12.5%(สำหรับสถาบันการเงินขนาดใหญ่) โดยการปรับลดครั้งนี้จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบได้กว่า 800 ล้านหยวน
- นายหลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรี มีแผนจะเดินทางไปสหรัฐฯในวันที่ 13 ม.ค. เพื่อลงนามในข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก หลังจากที่ยัง 2 ฝ่ายสามารถบรรลุข้อตกลงระหว่างกันได้
- ยอดค้าปลีกของฮ่องกงเดือนธ.ค.ลดลง 23.6% YoY เป็นผลสืบเนื่องมาจากการประท้วงในฮ่องกงทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงถึง 55.9% YoY



JAPAN

- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธ.ค. อยู่ที่ระดับ 48.4 จุด เป็นการหดตัวมากที่สุดในรอบ 3 ปี จากคำสั่งซื้อทั้งในและนอกประเทศที่ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง
- ค่าเงินเยนแข็งค่าแตะระดับ 108 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลมาจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทำให้มีเงินทุนไหลเข้าลงทุนใน Safe Heaven Asset



EUROPE

- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธ.ค. ของเยอรมัน หดตัวที่ระดับ 43.7 จุด บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของเยอรมันยังคงอ่อนแอ นอกจากนี้ยังมีการลดจำนวนพนักงานในโรงงานหลายแห่ง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังภาคการบริโภคภายในประเทศ
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธ.ค. ของอังกฤษลดลงสู่ระดับ 44.4 จุด จากความไม่มั่นในการเมืองของอังกฤษ ทำให้ภาคการบริโภคชะลอการใช้จ่ายออกไป แต่หลังจากที่การเลือกตั้งผ่านไป และความชัดเจนเรื่อง Brexit มีมากขึ้น จะให้ความมั่นใจของผู้บริโภคกลับมา และทำให้ภาคการผลิตฟื้นตัวได้



THAI

- เงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.49% YoY จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปขยายตัว 0.87% YoY จากราคาอาหารประเภทเนื้อสัตว์และผลไม้ ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ค่าเงินบาทแข็งค่าแตะระดับ 29.7 บาทต่อดอลลาร์ไปเมื่อช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเร่งทำธุรกรรมของนักลงทุน ก่อนจะกลับมาที่ระดับ 30.1 หลังจากตลาดเปิดทำการในเดือน ม.ค.
- การส่งออกเดือน พ.ย. ลดลง -7.7% YoY ทำให้การส่งออกของไทยทั้งปี(ม.ค.-พ.ย.)ติดลบ -2.77% โดยได้รับแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



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

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

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- เศรษฐกิจสหรัฐฯจะยังคงไม่เกิด recession ตัวเลข PMI มีการฟื้นตัวต่อเนื่องหลัง Fed ลดดอกเบี้ยและการคาดการณ์ว่าการเจรจาการค้าจะเริ่มคลี่คลายขึ้น

- KF-HUSINDEX

Europe



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

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDEX

China



- สหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก และจะลงนามในช่วง 15 ม.ค. ที่ทำเนียบขาว
- ขณะที่ PBOC ก็ได้มีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ปัจจัยเสี่ยงคือการชะลอตัวของภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯที่ยังดำเนินอยู่ ขณะที่การบริโภคภายในประเทศแม้จะลดลงบ้างแต่ยังเป็นปัจจัยหลักที่หนุนเศรษฐกิจในภาพรวม

- KFACHINA-A

India



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

- KF-INDIA

Thai



- ติดตามการพิจารณางบประมาณประจำปีวาระที่ 2-3 จะมีผลต่อการใช้จ่ายงบประมาณในช่วงข้างหน้า
- สดสปีดนำห้จะมีกิจกรรมทางการเมืองจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- Valuation ของหุ้นไทยยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 S.D.

- KFENSET50
- 1AMSET50-RU

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFC SINCOM
- KF-TRB
- KFPREFER-A

Thai



- Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย จาก Relative Real Yield ที่ยังน่าสนใจ อีกทั้งฐานะการเงินของไทยมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค
- รัฐบาลมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ปี หลังเหตุการณ์ขัดแย้งสหรัฐฯและอิหร่านหนุนภาวะ Risk-off
- ในระยะสั้นราคาทองคำอาจถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์ทยอยกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- KFHGOLD

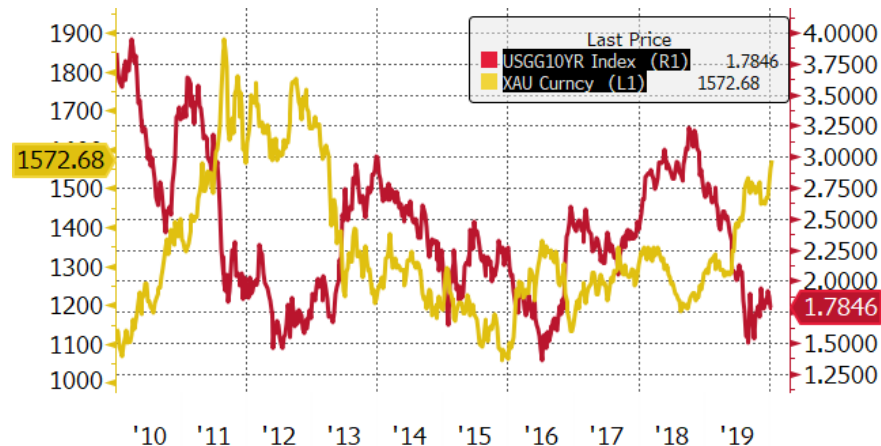
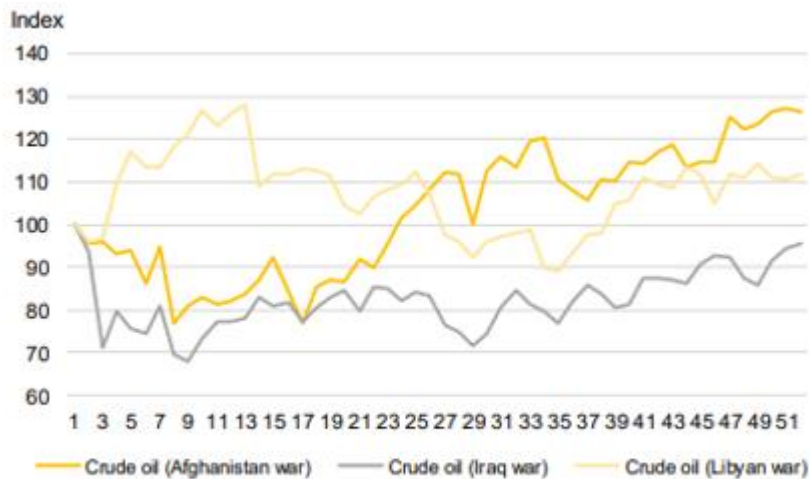
Crude Oil



- ความตึงเครียดในวันออกกลางล่าสุดจะหนุนการเก็งกำไรในราคาน้ำมัน เนื่องจากความกังวลต่อ Supply ในอนาคต
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจจะลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ

- KF-OIL

ตะวันออกกลางสื่อถึงเครียดหนักหลังผู้นำสูงสุดอิหร่านประกาศล้างแค่นสหรัฐฯ



USGG10YR Index (US Generic Govt 10 Year Yield) Weekly 08JAN2010-06JAN2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 06-Jan-2020 15:04:25

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

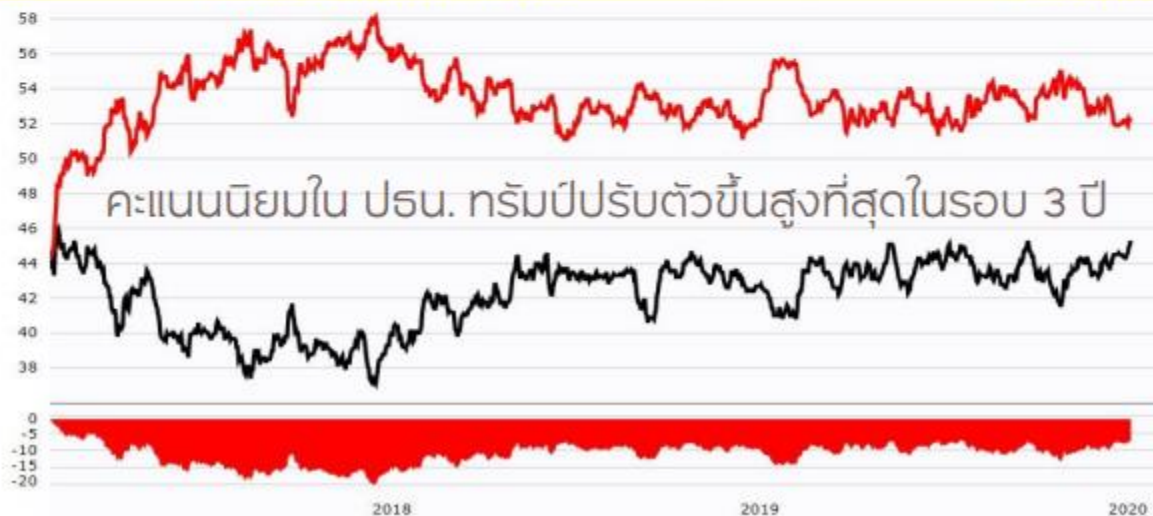
ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังสหรัฐฯ ได้ใช้โดรนโจมตีนายพลกะซิม โซเลมานี ผู้บัญชาการกองกำลัง Quds Force ของอิหร่าน ทำให้ทางอิหร่านแถลงการณ์ที่จะตอบโต้สหรัฐฯ ขณะที่ทางสหรัฐฯ ก็ได้มีการชุกกลับถ้าอิหร่านมีการแก้แค้น สหรัฐฯ ก็จะได้กลับอย่างรุนแรงเช่นกัน ซึ่งในสถานการณ์ล่าสุดทั้งสองฝ่ายยังไม่ได้มีท่าทีที่จะลดความตึงเครียดลงทำให้นักลงทุนเกิดความวิตกว่าสถานการณ์จะรุนแรงถึงขั้นเกิดเป็นสงครามได้

ผลกระทบต่อการลงทุนในช่วงแรกแน่นอนว่าจะเกิดความผันผวนในการลงทุนเนื่องจากเข้าสู่ Risk-off สิ้นทรัพย์ปลอดภัยเช่นพันธบัตรและทองคำจะปรับตัวขึ้นโดดเด่น ขณะที่สินทรัพย์เสี่ยงโดยภาพรวมตลาดหุ้นมักจะปรับตัวลงในช่วงแรกขณะที่ราคาน้ำมันมักจะปรับตัวสูงขึ้นแต่ก็ขึ้นกับเหตุการณ์ว่าความรุนแรงนั้นจะกระทบ Supply มากน้อยหรือไม่ เพราะในอดีตบางเหตุการณ์ราคาน้ำมันมีการปรับตัวลงเนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ที่รุนแรงที่เกิดสงครามขึ้นจะกระทบการเติบโตของเศรษฐกิจได้จะส่งผลต่อความต้องการน้ำมันลดลง ขณะที่ในระยะยาวราคามักปรับตัวขึ้นในอดีตเนื่องจากเมื่อเศรษฐกิจชะลอตัวจะเกิดการกระตุ้นเศรษฐกิจเกิดขึ้น ในกรณีของอิหร่านซึ่งปัจจุบันไม่ได้มีกำลังการผลิตที่มีนัยต่ออุปทานน้ำมันโลกแต่อิหร่านสามารถปิดช่องแคบฮอร์มุซซึ่งจะส่งผลให้การขนส่งน้ำมันชะงักได้ถึง 15-19 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามเมื่อประเมินด้านศักยภาพทางทหารและเศรษฐกิจของอิหร่าน ณ ปัจจุบันเราไม่คิดว่าจะพร้อมที่จะทำสงครามเต็มรูปแบบ แต่มีความเป็นไปได้ในกรณีการก่อการร้ายหรือชุมนุมโจมตีแบบกองโจร

คำแนะนำการลงทุนนักลงทุนควรติดตามสถานการณ์อีกสักระยะเพื่อติดตามว่าจะเกิดความรุนแรงเพิ่มมากขึ้นหรือไม่ โดยหลีกเลี่ยงการลงทุนที่ได้รับผลกระทบเช่นกลุ่มท่องเที่ยวหรือกลุ่มที่ดินทุนเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมัน ขณะที่กลุ่มพลังงาน อุปโภคบริโภค ทองคำและ REITจะได้านิสงค์

ตะวันออกกลางสื่อถึงเครียดหนักหลังผู้นำสูงสุดอิหร่านประกาศล้างแค่นสหรัฐฯ

US Presidents	Wars	Re-elections
James Madison	The War of 1812	Re-elected in 1812
Abraham Lincoln	The Civil War	Re-elected in 1864
Woodrow Wilson	World War I	Re-elected in 1916
Franklin D. Roosevelt	World War II	Re-elected in 1940
Franklin D. Roosevelt	World War II	Re-elected in 1944
Lyndon B. Johnson	Using the Vietnam War issue through the Gulf of Tonkin	Elected in 1964
Richard Nixon	Vietnam War	Re-elected in 1972
George W. Bush	Iraq and Afghanistan Wars	Re-elected in 2004

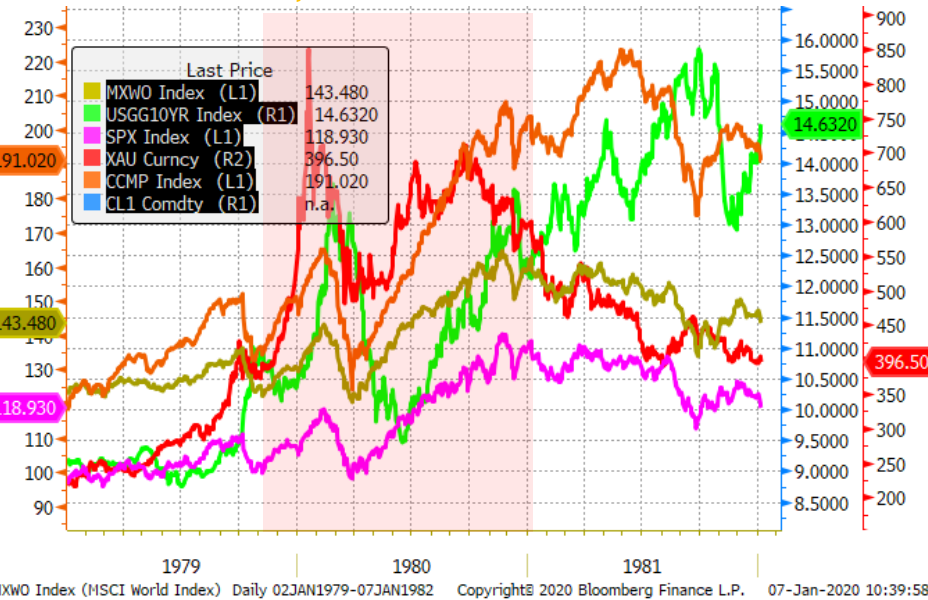


Source: theprogressiveprofessor.com, Krungsri Securities

ข้อมูลที่น่าสนใจในอดีตพบว่า ปธน.ชนะการเลือกตั้งทุกครั้งที่เกิดสงคราม ซึ่ง ปธน.ทรัมป์เองก็เคยวิจารณ์ในสมัยอดีต ปธน.โอบามามากกว่าจะมีการใช้กำลังในอิหร่านเพื่อให้ได้รับการเลือกตั้งในสมัยที่ 2 จึงเป็นที่น่าสนใจว่าในเหตุการณ์ครั้งนี้เป้าหมายของ ปธน.ทรัมป์ก็เพื่อสร้างความนิยมและเบี่ยงเบนประเด็นเรื่องสงครามการค้ากับจีนและกระบวนการ Impeachment

การก่อการร้ายในอดีต เหตุการณ์ อิหร่านบุกสถานทูตและ เหตุการณ์ 911

เหตุการณ์ปฏิวัติในอิหร่านและบุกสถานทูตสหรัฐฯในปี 1979-1981 และเหตุสงครามอิหร่าน-อิรัก ปี1980

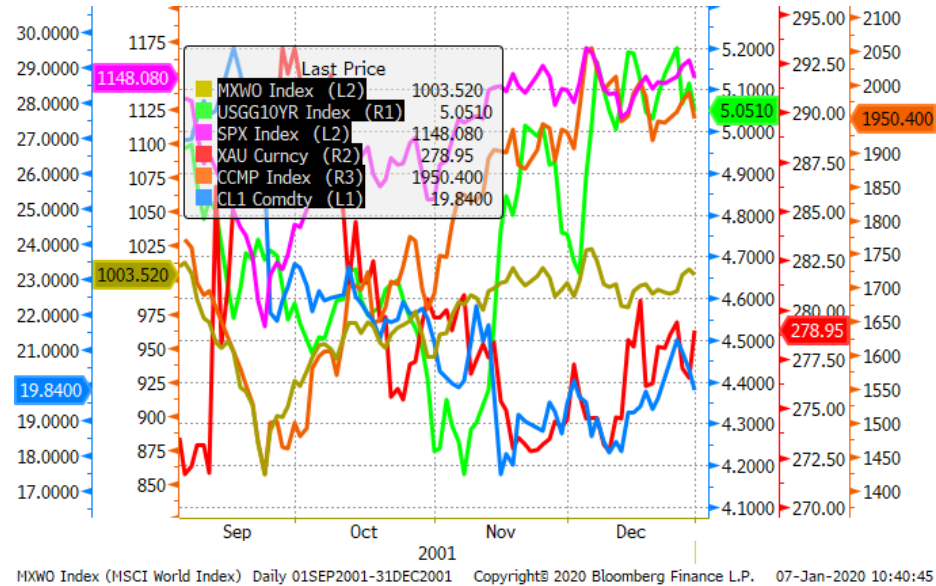


Source:Bloomberg, IIO

ข้อมูลในอดีตแบ่งเป็น 2 เหตุการณ์คือ

1. ช่วงปี 1979 ที่อิหร่านมีการปฏิวัติแล้วทำให้เกิดการจับตัวประกันในสถานทูตสหรัฐฯ 52คนเป็นเวลา 444 วัน ครั้งนั้น ตลาดหุ้นไม่ได้รับผลกระทบ แต่ราคาน้ำมันมีการปรับขึ้น เป็นช่วงที่เกิด supply shock และตามมาด้วยการเกิดสงครามระหว่างอิหร่านและอิรัก ทำให้ราคาทองคำพุ่งขึ้น เงินเฟ้อสูงขึ้นทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นในช่วงเวลา หลังจากนั้น
2. เหตุการณ์ 911 ที่สหรัฐฯ โดยก่อการร้ายโดยกลุ่มอัลกออิดะฮ์ (บินลาเดน) ครั้งนั้นถือเป็นเหตุการณ์ที่ไม่มีใครคาดคิดและเป็นเหตุการณ์ประวัติศาสตร์ ตลาดหุ้นสหรัฐฯและ ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงประมาณ 11% ในช่วง 2 สัปดาห์หลังเกิดเหตุการณ์ ราคาทองคำพุ่งขึ้น 8% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวขึ้นกลับไประดับเดิมก่อนเกิดเหตุการณ์โดยใช้เวลาประมาณ 1 เดือนนับตั้งแต่เกิดเหตุ

เหตุการณ์ก่อการร้ายในสหรัฐฯ 911 ปี 2001



ดัชนีอุตสาหกรรมภาคการผลิตของสหรัฐฯ หดตัวมากที่สุดในรอบ 10 ปี

Export to China

16,000
14,000
12,000
10,000
8,000
6,000

PMI

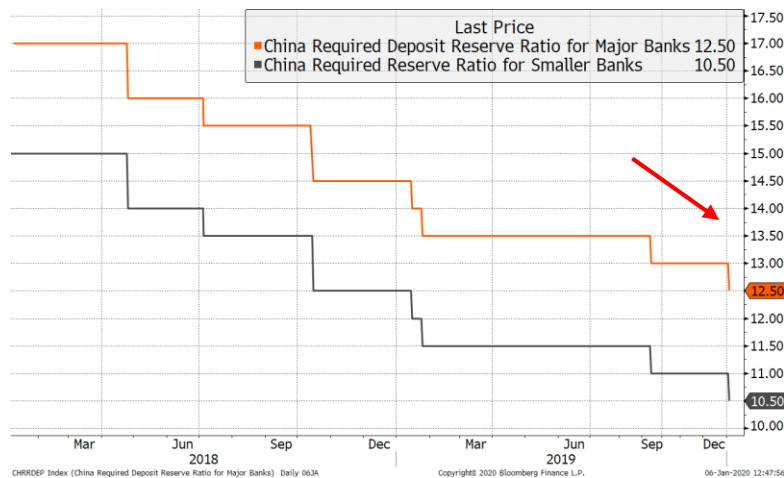
70
65
60
55
50
40

Export to China ISM Manufacturing

ดัชนีอุตสาหกรรมภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือนธ.ค. หดตัวลงแตะระดับ 47.2 จุดซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 49 จุด และเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 10 ปี โดยการหดตัวของภาคการผลิตเป็นผลมาจากคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ลดลง ซึ่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2019 ภาคการผลิตของสหรัฐฯ โดนกดดันจากประเด็นข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน หลังจากที่จีนได้ขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ทำให้ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากสหรัฐลดลง ส่งผลให้การส่งออกจากสหรัฐไปจีน ลดลงเหลือ 9 พันล้านดอลลาร์ต่อเดือนในช่วงสิ้นปี 2019 จาก 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือนในช่วงต้นปี 2018 ส่งผลกระทบต่อการผลิตของสหรัฐฯโดยตรง

IIO View : เรามีมุมมองว่าหลังจากที่ทั้งสองฝ่ายสามารถบรรลุข้อตกลงเฟสแรกระหว่างกันได้แล้ว และมีกำหนดการลงนามข้อตกลงทางการค้าภายในช่วงต้นเดือนม.ค.จะทำให้บรรยากาศการค้าโลกในภาพรวมดีขึ้น และคาดว่าทั้งสหรัฐฯและจีนจะกลับมาซื้อขายสินค้าระหว่างกันเพิ่มขึ้นหลังจากที่มีสะดุดไปในช่วงที่ผ่านมา เมื่อการค้ากลับมา จะส่งผลให้คำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น และภาคการผลิตก็จะกลับมาฟื้นตัวได้ในที่สุด

จีนเซอร์ไพรส์ตลาด ประกาศลด RRR 0.50%



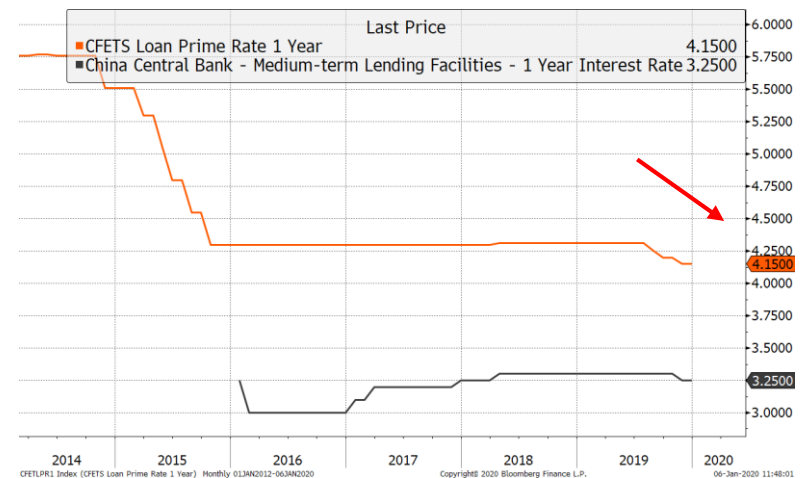
Source: Bloomberg, IIO

ธนาคารกลางจีน (PBoC) สร้างเซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการประกาศปรับลดอัตราการกันสำรอง (Reserve requirement rate : RRR) ลง 0.50% ตั้งแต่ต้นปี สำหรับทั้งธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และขนาดเล็กและนับเป็นการปรับลด RRR ครั้งที่ 8 หลังจากจีนเข้าสู่สงครามการค้ากับสหรัฐฯตั้งแต่ต้นปี 2018

การปรับลด RRR จะช่วยให้ระบบการเงินมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นประมาณ 8 แสนล้านหยวนซึ่งเป็นเป้าหมายของ PBoC ในแผนเศรษฐกิจที่กำลังได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าและเพื่อฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุน อีกทั้งการเพิ่มสภาพคล่องในครั้งนี้ยังช่วยลดความเสี่ยงการขาดแคลนสภาพคล่อง (Credit crunch) ในช่วงวันตรุษจีนที่มีขึ้นในช่วงปลายเดือน ม.ค. อีกด้วย

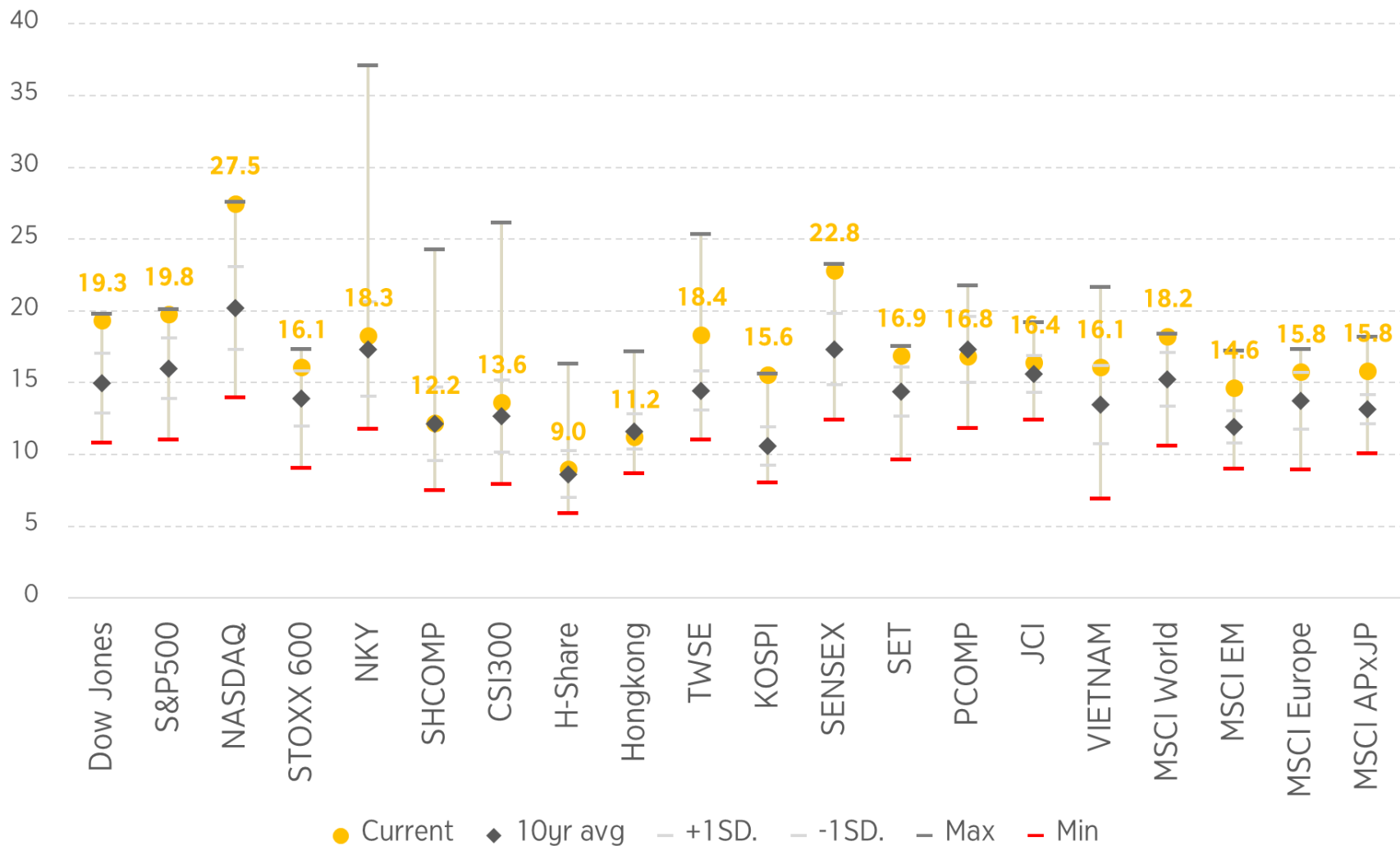
ด้วยเป้าหมายนโยบายการเงินของ PBoC ที่จะเป็นไปอย่างรอบคอบและระมัดระวัง การปรับลด RRR จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของบรรดาธนาคารพาณิชย์ต่างๆที่กำลังได้รับผลกระทบจาก Profit Margin ที่ลดลงจากการที่ PBoC มีการปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปีที่ผ่านๆมา (PBoC ทอยยบบังคับให้ดอกเบี้ยเงินกู้ต่างๆหันมาอ้างอิงกับ LPR ซึ่งมีทิศทางลดลงทำให้ NIM ลดลง)

ดังนั้น การลด RRR ลงนอกจากจะช่วยเรื่องสภาพคล่องในระบบการเงินแล้วยังช่วยให้ต้นทุนของธนาคารพาณิชย์ลดลงอีกด้วย ส่งผลทำให้ LPR ที่จะมีการประกาศในวันที่ 20 ม.ค. นี้ อาจปรับลดลงอีกครั้งซึ่งจะช่วยทำให้ต้นทุนทางดอกเบี้ยในระบบเศรษฐกิจจีนปรับตัวลดลงซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อระบบเศรษฐกิจของจีน



Valuation ของตลาดหุ้นอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย

FWD P/E 10 Year Average



Source : Bloomberg as of 31 Dec 2019, IIO

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

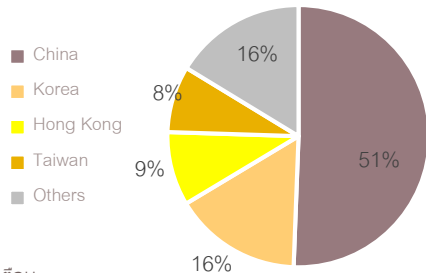
- ประเด็นเรื่องข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่เคยสร้างความตึงเครียดให้กับตลาด มีแนวโน้มผ่อนคลายลง หลังจากที่มีการเจรจาการค้าเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น ส่งผลให้แรงกดดันตลาดในฝั่งเอเชีย และหุ้นกลุ่ม Semiconductor ลดลง
- ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียในภาพรวมยังคงมี Valuation อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับตลาดในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว และราคาหุ้นที่ยังมี Upside สูง ดังนั้นเมื่อมีปัจจัยบวกเข้ามา ตลาดหุ้นเอเชีย มีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้นได้ดีกว่า



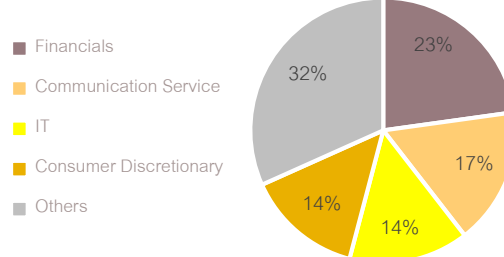
นโยบายการลงทุน

- กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Vontobel Fund - mtX Sustainable Asian Leaders (ex Japan) (Class I) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้นที่ออกโดยบริษัทที่ตั้งอยู่หรือประกอบกิจการในทวีปเอเชีย (ไม่รวมประเทศญี่ปุ่น)

Top Countries



Sector Allocation



- คำเตือน :
1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD
KFHASIA	3.08%	6.01%	7.75%	12.91%
MSCI Asia ex Japan TRI	3.20%	7.23%	8.53%	16.02%

ข้อมูล ณ วันที่ 16 ธ.ค. 2562

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Alibaba	7.1
Tencent	6.9
Taiwan Semiconductor	6.2
Aia Group	4.0
Samsung	4.0

ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ย. 2562

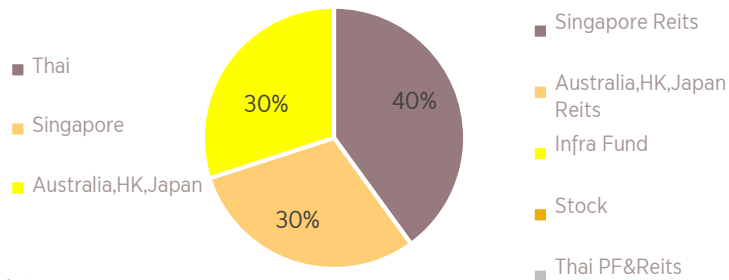
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

- การลงทุนในสินทรัพย์ประเภท REITs หรือ Property Fund ยังคงมีความน่าสนใจจากอัตราดอกเบี้ยยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ
- โอกาสรับผลตอบแทนสม่ำเสมอจากการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานคุณภาพดี ที่มีรายได้มั่นคงในเอเชีย-แปซิฟิก

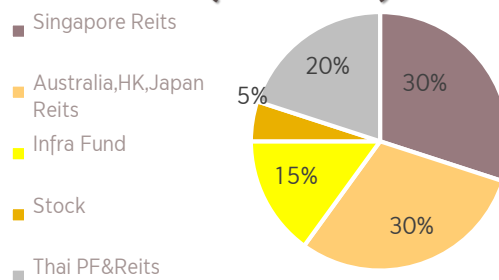
นโยบายการลงทุน

- กองทุนมีนโยบายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม, Exchange Traded Fund (ETF) , private equity และ/หรือกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนจะลงทุนใน ต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Top Countries (Tentative)



Sector Allocation (Tentative)



คำเตือน :

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนอาจเข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD
iPROPEN	-2.40%	-	-	-

ข้อมูล ณ วันที่ 17 ธ.ค. 2562

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : iPROPEN-D 4 ครั้ง/ปี*

*กองทุนมีนโยบายจ่ายปันผลไม่เกินปีละ 12 ครั้ง
แต่จะพิจารณาจ่ายจริงปีละ 4 ครั้ง
และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม

iPROPEN-A ไม่จ่ายปันผล

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

ข้อมูล ณ ธ.ค. 2562

Disclaimer

1. Bank of Ayudhya Public Company Limited believes the information contained in this document is accurate at the time of publication, but does not provide any warranty of its accuracy. Similarly, any opinions or estimates included herein constitute a judgment as of the time of publication. All information, opinions and estimates are subject to change without notice.
2. The funds may invest in derivatives to hedge the foreign exchange risk depending upon market situation and fund manager's discretion. This transaction would cause the hedging cost and resulting in the reduction of fund's return from higher cost and the investors may encounter risk of THB/USD foreign currency exchange and may get loss or profit from the currency exchange and may receive the money back less than the initial investment.
3. Investment contains certain risks, including possible loss of the principal amount invested. Before remitting in money, please carefully study the prospectus. Past performance is not a guarantee of future results. Return calculations of mutual funds contained herein are according to the Association of Investment Management Companies' standards. This document is not the fund's prospectus, produced for general information only. Shall you have any queries, please contact the Management Company.

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Consultant

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, AFPT™
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee Jongsaengtong
- Panisa Chiaraput
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

Senior Investment Consultant
Senior Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกสิทธิ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

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

