



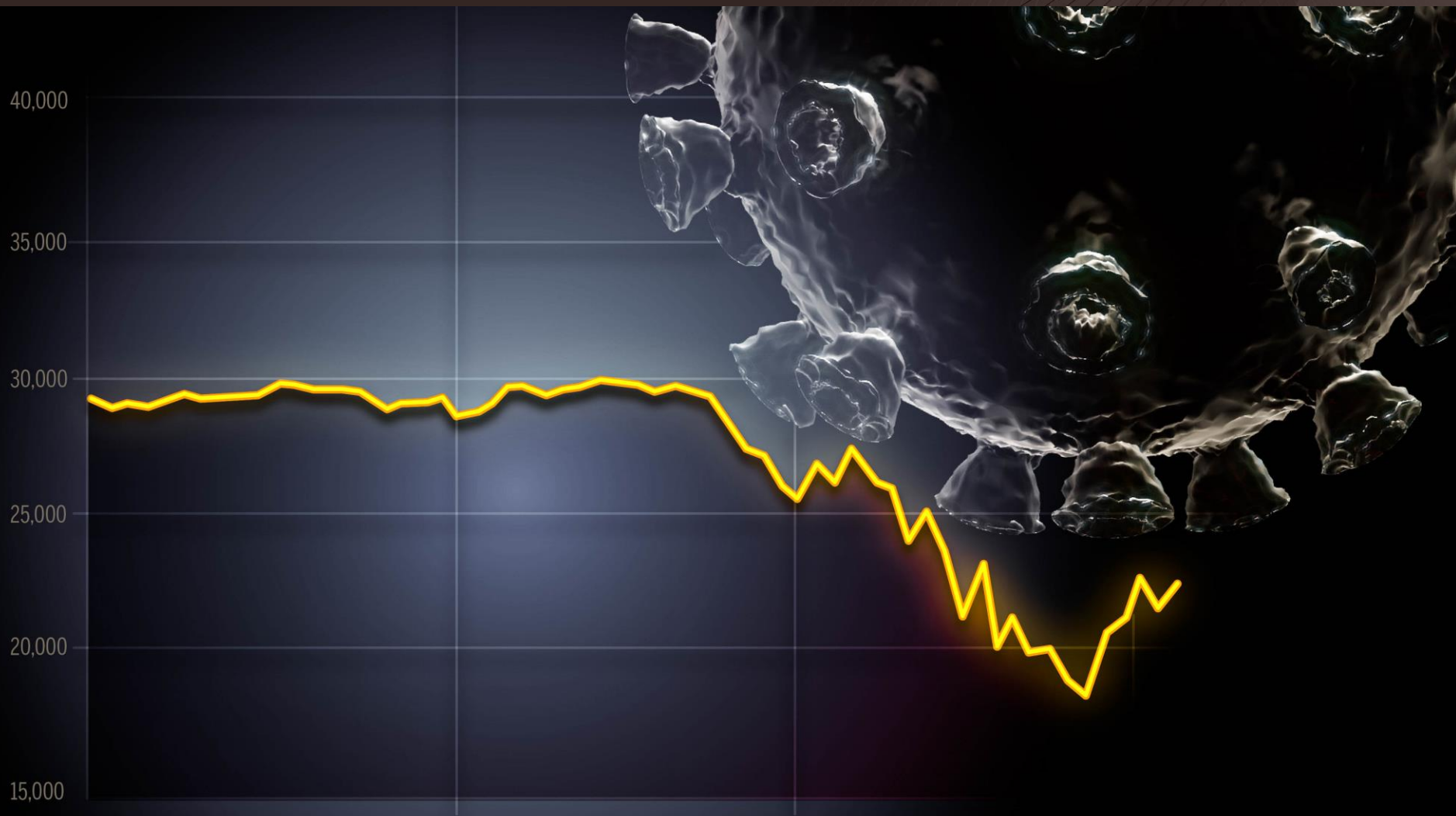
krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

8 – 12 June 2020



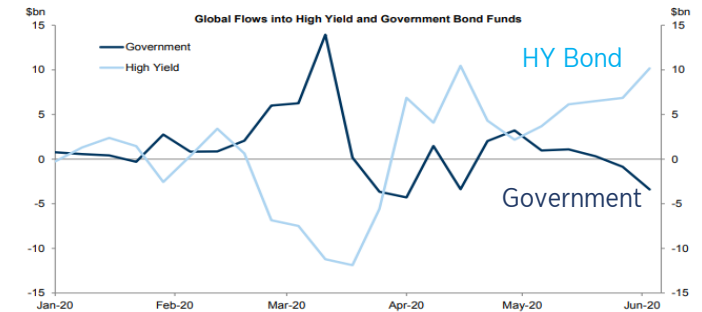
Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่นลท.เทขายพันธบัตรจากการที่ นลท.ยังคงให้น้ำหนักไปที่ความคาดหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังการผ่อนคลาย Lockdown ในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรปที่ก่อนหน้านี้ Laggard ตลาดหุ้นอย่างสหรัฐฯ ที่พุ่งขึ้นแรงในช่วงแรกของการฟื้นตัว จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาเพิ่มขึ้นในช่วงหลังไม่ว่าจะเป็นทั้งนโยบายการเงินจาก ECB ล่าสุดได้มีมติขยาย QE พิเศษ หรือ Pandemic Emergency Public Purchase (PEPP) อีก 6 แสนล้านยูโรเป็น 1.35 ล้านยูโร และต่ออายุมาตรการดังกล่าวออกไปจนถึงสิ้นเดือน มิ.ย. 2021 รวมถึงนโยบายการคลังจากประเทศต่างๆ ในขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัว ทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจ การจ้างงานสหรัฐฯ ในเดือนพ.ค. ฟื้นตัวดีขึ้นเร็วกว่าคาดอย่างมากโดยอัตราการว่างงานเดือนพ.ค. ลดลงสู่ระดับ 13.3% จากที่นักวิเคราะห์คาดว่าอาจพุ่งสูงถึง 20% ในขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นกว่า 2.5 ล้านราย เป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐโดยเฉพาะมาตรการ Paycheck Protection Program (PPP) ที่ให้เงินกู้ช่วยเหลือธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก ซึ่งไม่ต้องจ่ายคืนหากนำเงินที่ได้ไปจ่ายค่าจ้าง และการผ่อนคลาย Lockdown ในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ตลาดยังหนุนโดยการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันดิบกว่า 11.4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดราว 40\$ หลัง OPEC+ บรรลุข้อตกลงในการขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลงอีก ส่งผลให้หุ้นกลุ่มน้ำมันสัปดาห์ที่ผ่านมาคึกคักสำหรับตลาดบ้านเรา SET index ปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือ 1,400 จุด หนุนโดยเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ อย่างไรก็ตาม SET Index ปัจจุบันเทรด fwd P/E กว่า 21x ส่งผลให้ Valuation ค่อนข้างตึงตัวและ upside ถัดจากนี้อาจจำกัด จึงควรระมัดระวังในการลงทุน

Earning Yield Gap หุ่นไทยลงมาต่ำ 4%
เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 4.25%



นักลงทุนซื้อสุทธิในตราสารหนี้ High Yield ในขณะนี้
เทขายพันธบัตรรัฐบาล



Source: EPFR, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

มุมมองการลงทุน: เรามองว่าความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและจีนที่แย่งกันเกิดเป็นสงครามเย็นหรือ Cold war รอบใหม่ซึ่งจะแตกต่างจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่เป็นการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าระหว่างกันเปลี่ยนมาเป็นการพุ่งเป้าไปด้านเทคโนโลยีหรือภาคธุรกิจมากขึ้นจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของตลาดการเงินได้ แต่ทั้งนี้ในแต่ละประเด็นที่เป็นปัญหายังอยู่ในขั้นตอนพิจารณาซึ่งก็มีโอกาสที่จะถูกปรับเปลี่ยนแก้ไขหรือเกิดการเจรจากันได้เช่นกันเหมือนที่ผ่านมาแล้ว ซึ่งรูปแบบของ ปธน.ทรัมป์มักจะเป็นการขู่หรือเตรียมดำเนินการมากกว่า อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้นักลงทุนกลับมาเริ่มลดความเสี่ยงในสินทรัพย์เสี่ยงลงบ้างเพื่อสะสมสภาพคล่องเพื่อใช้เข้าลงทุนจากความไม่แน่นอนเหล่านี้เนื่องจาก 1.ตลาดหุ้นรับข่าวดีและคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมาากแล้วซึ่งจะเห็นว่าการฟื้นตัวโดยเฉพาะด้านกาบริโภคยังช้า นักลงทุนที่ได้มีการลงทุนมาก่อนหน้านี้จะเริ่มกลับมามีกำไรแล้ว 2.Valuation ในหลายๆ ตลาดอยู่ในระดับที่แพงสะท้อนมุมมองที่ดีเกินไปต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2 ปีข้างหน้า เราเลือกที่จะเริ่มลดน้ำหนักในตลาดหุ้นไทยก่อนตลาดอื่น 3.ยังต้องติดตามในรายละเอียดหรือข้อสรุปของกฎหมายต่างๆ ที่เป็นประเด็นอีกครั้งซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้มีความชัดเจนและยังไม่มีความชัดเจน สำหรับนักลงทุนที่มีสภาพคล่องเพียงพอแล้วให้รอทยอยสะสมรอบใหม่ในช่วงที่ตลาดผันผวน นอกจากนี้เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและธนาคารต่างๆ ออกมาดูแลเพื่อลดปัญหาสภาพคล่อง

Global Event Calendar



WEEK AHEAD ...

Key Highlight

- 8 มิ.ย. รายงานคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจาก World Bank คาดว่าจะมีการปรับลด GDP ลงจากรอบ ม.ค. ที่คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัว 2.5%YoY เมื่อเทียบกับ IMF ล่าสุดคาด Word GDP ปีนี้ -3%YOY
- 10-11 มิ.ย. การประชุม Fed ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.00-0.25% ในรอบนี้ตลาดจะให้น้ำหนักที่
 - ประมาณการเศรษฐกิจ(Economic Projection)
 - statement ของคณะกรรมการ Fed
 - รายละเอียดการการที่ Fed จะปรับเปลี่ยนการเข้าซื้อพันธบัตรในรูปแบบ Yield Curve Control (คล้าย BoJ)
- 11 มิ.ย. การประชุมรัฐมนตรีคลังของยูโรโซน
- คาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นวงเงิน 117 ล้านล้านเยนจะผ่านสภาในวันที่ 12 มิ.ย. นี้

8 June

- Japan : GDP Q1

9 June

- EU : GDP Q1

10 June

- Japan : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร (Apr)
- China : เงินเฟ้อ (May)
- US : เงินเฟ้อ (May)

11 June

- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ , เงินเฟ้อผู้ผลิต (May)

12 June

- Japan : ผลิตภาคอุตสาหกรรม (Apr)
- EU : ผลิตภาคอุตสาหกรรม (Apr)
- US : นำเข้า/ส่งออก (May)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

16 มิ.ย.

กรม.พิจารณาร่างพรบ.งบประมาณ FY2021

18-19 มิ.ย.

การประชุม European Council Summit

18 มิ.ย.

การประชุม BoE

24 มิ.ย.

การประชุม BoT

24-25 มิ.ย.

ส.ส.พิจารณาร่างพรบ.งบประมาณ FY2021

1 ก.ค.

วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

ก.ค.

Fed Humphrey-Hawkins Testimony



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

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	27,111	6.8 %	6.8 %	23.7 %	-5.0 %		18,214		29,569	24.8
S&P 500	3,194	4.9 %	4.9 %	23.6 %	-1.1 %		2,192		3,394	25.5
Euro STOXX 50	3,384	11.0 %	11.0 %	21.4 %	-9.6 %		2,303		3,867	20.3
FTSE 100	6,484	6.7 %	6.7 %	14.3 %	-14.0 %		4,899		7,727	19.8
DAX	12,848	10.9 %	10.9 %	29.3 %	-3.0 %		8,256		13,795	21.1
NIKKEI 225	22,864	4.5 %	4.5 %	20.9 %	-3.4 %		16,358		24,116	20.9
China A-Share	3,072	2.7 %	2.7 %	6.6 %	-3.9 %		2,774		3,277	12.0
China H-Share	10,066	5.3 %	5.3 %	4.9 %	-9.9 %		8,290		11,502	8.8
SET Index	1,436	6.9 %	6.9 %	27.5 %	-9.1 %		969		1,748	21.4
MSCI WORLD	2,267	5.5 %	5.5 %	22.3 %	-3.9 %		1,579		2,435	23.4
MSCI Emerging Market	1,003	7.8 %	7.8 %	18.2 %	-10.0 %		752		1,151	15.9
MSCI Asiapacific ex JP	513	7.8 %	7.8 %	17.7 %	-7.1 %		384		575	16.7
MSCI World Health Care	285	0.1 %	0.1 %	16.0 %	2.1 %		207		288	19.3
MSCI World Information Technol	341	3.8 %	3.8 %	26.7 %	9.8 %		229		344	27.5
MSCI World Financials Index	105	12.8 %	12.8 %	23.0 %	-16.7 %		72		128	16.2
FTSE REIT Developed	1,979	8.9 %	8.9 %	14.9 %	-16.7 %		1,442		2,572	25.6
Gold	1,676	-3.5 %	-3.5 %	5.9 %	10.1 %		1,319		1,776	
Oil - WTI	39.55	11.4 %	11.4 %	42.8 %	-32.8 %		17.27		62.95	
VIX Index	24.52	-10.9 %	-10.9 %	-54.2 %	77.9 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.13	1.7 %	1.7 %	2.4 %	0.7 %		1.06		1.15	
JPY	109.59	1.6 %	1.6 %	1.9 %	0.9 %		101.19		112.23	
Baht	31.48	-1.1 %	-1.1 %	-4.0 %	5.0 %		29.97		33.18	
Dollar Index	96.94	-1.4 %	-1.4 %	-2.1 %	0.6 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.90	24.3	24.3	22.6	-102.2		0.31		2.18	
Germany 10 Year	(0.28)	17.0	17.0	19.4	-9.2		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.31	16.8	16.8	-8.4	-16.5		0.81		2.23	

As of 8 June 2020

World Update



USA

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนพ.ค.เพิ่มขึ้น 2.5 ล้านตำแหน่ง ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ -8.33 ล้านตำแหน่ง โดยติดตัวขึ้นจากเดือนเม.ย.ที่ -20.5 ล้านตำแหน่ง ส่งผลอัตราการว่างงานปรับตัวลดลง จาก 14.7% ในเดือนเม.ย. เป็น 13.3% ในเดือนพ.ค. ทั้งนี้การลดลงของอัตราการว่างงานเป็นผลจากการทยอยเปิดกิจการของภาคธุรกิจ หลังจากที่มีมาตรการคลายมาตรการล็อกดาวน์ลง
- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 1.87 ล้านตำแหน่งมากกว่าคาดที่ 1.80 ล้านตำแหน่ง โดยลดลงจากสัปดาห์ที่แล้วที่ระดับ 2.12 ล้านตำแหน่ง เนื่องจากการผ่อนคลายเป็นผลให้มีการกลับเข้าทำงานมากขึ้น



EUROPE

- ECB คงอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 0.00% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ -0.50% ในการประชุมที่ผ่านมา แต่ได้มีการขยายวงเงินในการซื้อสินทรัพย์ในโครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) อีก 6 แสนล้านยูโร รวมเป็น 1.35 ล้านล้านยูโร
- ยอดส่งซื้อจากภาคการผลิตเดือนเม.ย. ลดลง 25.8% MoM มากกว่าที่คาดที่ระดับ 19.1% และลดลง 36.6% YoY เนื่องจากคำสั่งซื้อภายในประเทศลดลงกว่า 22.3% และคำสั่งซื้อต่างประเทศลดลง 28.1%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของอังกฤษเดือนพ.ค. หดตัวที่ระดับ 40.7 จุด โดยฟื้นตัวขึ้นจากระดับ 32.6 จุดในเดือนเม.ย. ด้านดัชนี PMI ภาคบริการเดือนพ.ค. อยู่ที่ 29.0 จุด เพิ่มขึ้นจากระดับ 13.4 จุด ในเดือนเม.ย. ส่งผลให้ดัชนี PMI รวมเดือนพ.ค. อยู่ที่ 30.0 จุด เพิ่มขึ้นจากระดับ 13.8 จุด โดยการฟื้นตัวเกิดจากการทยอยกลับมาเปิดดำเนินการในอังกฤษหลังมีการผ่อนคลามาตรการล็อกดาวน์



CHINA

- PBoC เพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ตลาด วงเงิน 1.5 แสนล้านหยวน (2.11 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ผ่าน reverse repos ประเภทอายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.2% โดยการเพิ่มสภาพคล่องมีขึ้นเพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบธนาคารให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- การส่งออกเดือนพ.ค. หดตัว -3.3% YoY ดีกว่าคาดที่ -7% YoY ด้านการนำเข้าเดือนพ.ค. หดตัว -16.7% YoY หดตัวลงจากเดือนเม.ย.ที่ -14.2% YoY ส่งผลให้ดุลการค้าเดือนพ.ค. เกินดุลที่ระดับ 6.293 หมื่นล้านดอลลาร์
- รัฐบาลจีนอนุมัติให้นครเฉิงตูจัดตั้งเขตเศรษฐกิจใหม่เฉิงตูตะวันออก (Eastern Chengdu New Area) เพื่อเชื่อมต่อกับฉงชิ่ง ให้เป็นเขตเศรษฐกิจพิเศษ Chengdu-Chongqing Economic Circle โดยจะเป็นเขตเศรษฐกิจพิเศษที่เน้นการพัฒนาเทคโนโลยีเป็นหลัก



JAPAN

- GDP ไตรมาส 1 หดตัวลง -0.6% QoQ และหดตัว -2.2% YoY เข้าสู่ภาวะ technical recession หลังจาก GDP หดตัวลง 2 ไตรมาส ติดต่อกัน
- ยอดการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนเม.ย. ลดลง -11.1% YoY หลังจากประชาชนยังคงอยู่แต่ในบ้านและลดการใช้จ่ายเนื่องจากการระบาดของ Covid-19 โดยการปรับตัวลดลงการใช้จ่ายในเดือนเม.ย. นั้นลดลงมากที่สุดตั้งแต่ที่มีการเก็บข้อมูลในปี 2001 และลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 นับตั้งแต่ที่มีการปรับขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มเป็น 10% ในเดือน ต.ค. 2019



THAI

- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค. 63 อยู่ที่ 48.2 จุด เพิ่มขึ้นจาก 47.2 จุด ในเดือนเม.ย. ฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 15 เดือน หลังจากเริ่มผ่อนคลามาตรการล็อกดาวน์ ด้านดัชนีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจโดยรวมเดือน พ.ค. อยู่ที่ 40.2 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. ที่ระดับ 39.2 จุด
- อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ลดลง -3.44% YoY โดนกดดันจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ โดยสนค. คาดว่าเงินเฟ้อเดือนมิ.ย. จะยังหดตัว แต่หดตัวในอัตราที่ลดลง



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้นในระดับทรงตัว แต่ละประเทศกลับมาผ่อนคลาย การ lockdown นักลงทุนมีความคาดหวังต่อผลสำเร็จของการคิดค้นยาและวัคซีนมากขึ้น
- การระบาดของไวรัสอาจเป็นชนวนในการเกิดสงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างจีนกับประเทศอื่นๆทั่วโลก และเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ตลาดหุ้นยังขึ้นก็ยังมีเสียง นักลงทุนควรคงสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโต

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

US



- ผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง มีเพียงกลุ่มเทคโนโลยีที่เติบโตอย่างโดดเด่นซึ่งราคาหุ้นก็ได้อัดแน่นมุมมองบวกไปมากแล้ว
- ผู้ที่จะออกนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน การเพิกถอนสิทธิพิเศษของฮ่องกง อีกทั้งยังยุติความสัมพันธ์กับองค์การอนามัยโลก(WHO)
- เกิดการประท้วงในหลายรัฐจากประเด็นผิวสี ส่งผลลบต่อคะแนนนิยมของ ปธน.ทรัมป์

- KF-HUSINDX

Europe



- หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง ทำให้ GDP ของหลายประเทศในยุโรปหดตัวอย่างมากในไตรมาส 1 และคาดว่าจะหดตัวลงมากกว่านี้ในไตรมาส 2
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ระดับ -0.5% แต่เพิ่มวงเงินในโครงการ PEPP อีก 6 แสนล้านยูโร รวมเป็น 1.35 ล้านล้านยูโร

- KF-HEUROPE

Japan



- รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่องล่าสุดอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในวงเงิน 117 ล้านเยน ซึ่งรวมแล้ววงเงินทั้งหมดในการกระตุ้นเศรษฐกิจมีกว่า 234 ล้านล้านเยน คิดเป็น 40% ของ GDP
- GDP ไตรมาส 1 หดตัวลง -0.6% QoQ ทำให้ญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะ technical recession

- KF-HJPINDX
- KFHJAPAN-D

China



- จีนยกเลิกการกำหนดเป้าหมาย GDP ในการประชุม NPC ปีนี้ เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดของCOVID-19
- การนำเข้าหดตัว -16.7% YoY และการส่งออกยังคงหดตัว -3.3% YoY เนื่องจากความต้องการสินค้าทั้งในและต่างประเทศยังคงต่ำทำให้มีการนำเข้าเพื่อผลิต และการส่งออกยังคงชะงัก

- KFACHINA-A

India



- มีผลกระทบมากที่สุดใเอเชีย มาตรการ Lockdown ส่งผลให้เศรษฐกิจอินเดียถดถอยมากที่สุดในรอบ 40 ปี ทำให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยาภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 วงเงินกว่า 2.67 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งถือว่าเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มากกว่าคาดและคิดเป็นมากกว่า 10% ของ GDP

- KF-INDIA

Thai



- จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 ทำให้ธปท. และสศช คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5% ถึง -6% ขณะที่สภาผู้แทนฯผ่านพรก.กู้เงินจำนวน 3 ฉบับมูลค่า 1.9 ล้านล้านบาท
- Valuation ค่อนข้างดีถึงตัว สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีราว 3S.D. และมีโอกาสที่อาจถูกปรับลดประมาณการของกำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลงต่อ ทำให้หุ้นไทยยังขาดปัจจัยสนับสนุน

- KFENSET50
- TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้
- ราคาน้ำมันเริ่มมีการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องส่งผลบวกต่อ Credit spread

- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่จากความกังวลของปัญหาการปันไทยส่งผลต่อ Credit spread ของหุ้นกู้เอกชนไทยปรับตัวสูงขึ้น
- ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติศาสตร์ที่ 0.5% และส่งสัญญาณยุติการลดแต่พร้อมใช้การผ่อนคลายทางการเงินรูปแบบอื่น
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย แม้มีความเสี่ยงจากภาคธุรกิจที่สูงขึ้น ภาคการเงินมีความเปราะบางมากขึ้น แต่ผู้จัดการกองทุนจะคัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการลงทุน

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำให้กระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

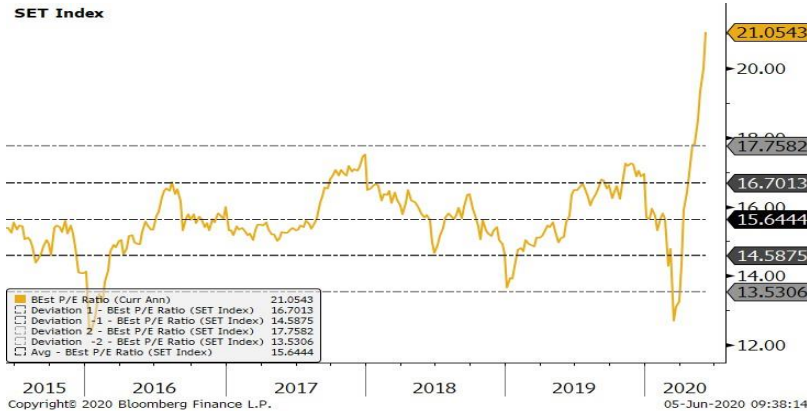


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC และพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตลง แต่เนื่องจากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดยังคงทำได้ยาก ทำให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนสูง

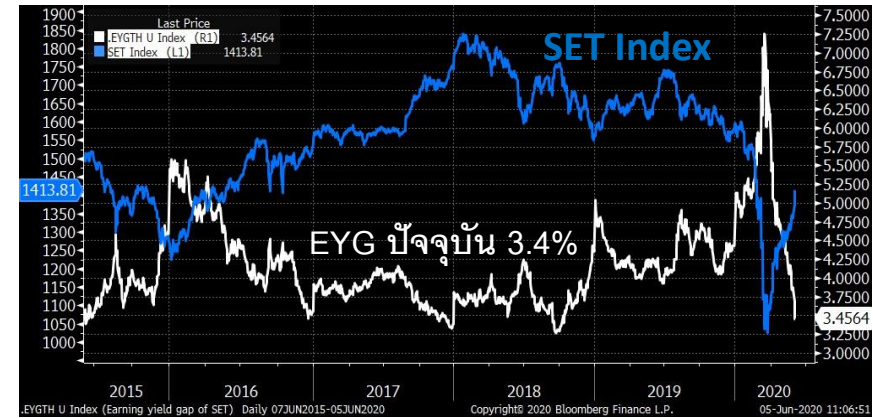
- KF-OIL

ต่างชาติหนุนหุ้นไทยทะลุ 1,400

SET Index เทรต Forward PE 21 x จากค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 15.6x



Earning Yield Gap ลงมาต่ำ 4% เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 4.25%



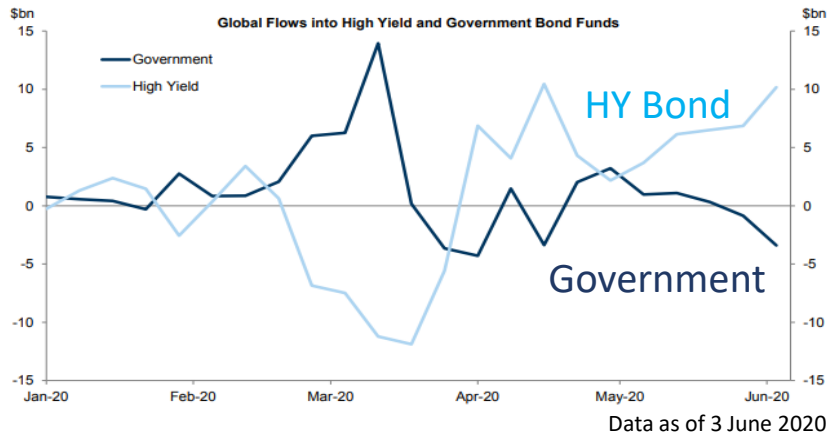
- SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 6.9% ในสัปดาห์ก่อนพุ่งทะลุเหนือ 1,400 จุดสูงสุดในรอบกว่า 3 เดือน นับเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วกว่า 39% จุดจากจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. หุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด 3 ลำดับแรก ได้แก่ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพิ่มขึ้นมากที่สุด 17.5% รองลงมาคือกลุ่มปิโตรเคมี เพิ่มขึ้น 15.6% และสุดท้าย คือกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 10.2%
- ปัจจัยที่หนุนหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในครั้งนี้ นอกเหนือจากความคาดหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจากผลของการคลาย Lockdown แล้ว ยังได้อานิสงส์จาก Fund Flow ของต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงหุ้นไทย โดยต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยติดต่อกันหลายวันทำการ ส่งผลให้มูลค่าซื้อขายบางวันเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 แสนล้านบาท
- คาดว่า Fund Flow ต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยนั้นเป็นผลจากก่อนหน้านี้ต่างชาติเทขายหุ้นไทยไปเกือบ 2 แสนล้านบาท อีกทั้งค่าเงินฝัองเอเชียในช่วงที่ผ่านมา กลับมาแข็งค่า นอกจากนี้ยังเป็นผลจากสภาพคล่องในระบบที่เพิ่มขึ้นมหาศาลจากการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบของธนาคารกลางหลักในต่างประเทศ ต่างประเทศ ทำให้นักลงทุนกลับมาแสวงหาการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น (Search for Yield)

I/O View : เรามองว่าในแง่ของ Valuation ถือว่า SET Index เทรตบน Fwd P/E ในระดับที่สูงมาก โดยปัจจุบัน SET Index เทรต Fwd P/E ราว 21x สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 15x เป็นอย่างมาก ในขณะที่ Earning Yield Gap ปรับตัวลดลงต่ำ 4% ส่งผลให้หุ้นไทยถดถอยจากนี้อาจมี Upside จำกัด ทั้งนี้ SET Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลจากเม็ดเงินของต่างชาติ ดังนั้นต้องติดตามว่าต่างชาติจะยังซื้อสุทธิหุ้นไทยต่อเนื่องหรือไม่ อีกทั้งปัจจัยที่จะมีผลต่อตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์นี้ ได้แก่ การพิจารณามาตรการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว การปลดล็อกในเฟสถัดไป การประชุม Fed รวมถึงสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Fund Flow ยังไหลเข้าทั้งหุ้นและตราสารหนี้

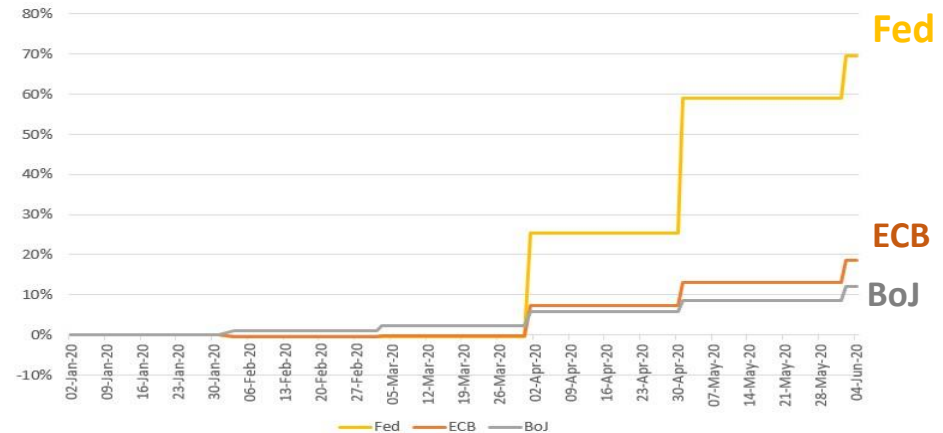
	Global Fund Flows Summary (Millions USD)				
	4 wk sum	3 Jun	27 May	20 May	13 May
Equity	37,888	20,144	12,280	941	4,524
DM	7,275	5,242	3,289	-1,259	3
EM	-3,323	530	-745	-1,603	-1,505
Fixed Income	86,312	32,535	20,238	17,788	15,751
DM	83,680	30,205	20,146	18,081	15,249
EM	2,631	2,330	92	-293	502

นลท.ซื้อสุทธิใน High Yield Bond ในขณะที่เทขายพันธบัตรรัฐบาล



IIO View: การปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเป็นผลจากการขานรับความคาดหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามในระยะข้างหน้าเรามองว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Bond Yield อาจเป็นความเสี่ยงและกดดันตลาดหุ้นได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นอาจไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงสะท้อนข่าวดีเหมือนช่วงที่ผ่านมา

Fed ลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ลงในช่วงที่ผ่านมา



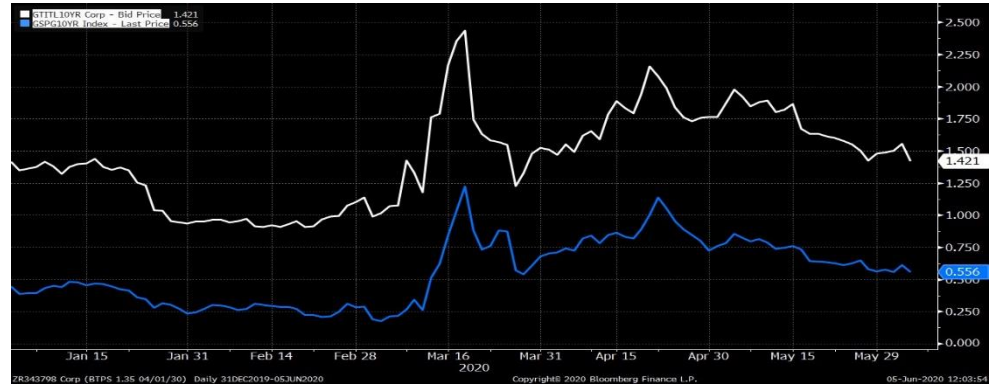
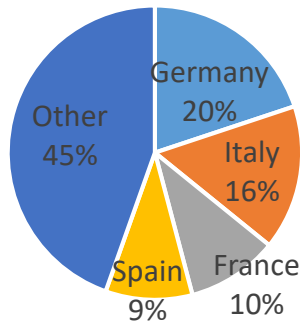
- หุ้น:** สัปดาห์ที่ผ่านมายังมี fund flow ไหลเข้าตลาดหุ้นสุทธิราว 2 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยหลักเป็นตลาดหุ้น DM และกลุ่ม Industrial ส่วนตลาดหุ้น EM สัปดาห์นี้มี Fund Flow ไหลเข้าเพียงเล็กน้อย ในขณะที่จีนมี Fund flow ไหลออกเป็นจำนวนมากกว่า 2 พันล้านดอลลาร์
- ตราสารหนี้:** Fund flow ยังไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่องโดยเฉพาะ High Yield Bond กว่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์ ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลถูกเทขายต่อเนื่องมา 2 สัปดาห์ ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปีของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ 0.9% สูงสุดนับตั้งแต่กลางเดือนมี.ค. ท่ามกลางการคลายมาตรการ Lockdown และรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ในขณะที่ Fed ได้ทยอยลดการเข้าซื้อพันธบัตรลงอยู่ที่สัปดาห์ละ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ จาก 3 แสนล้านดอลลาร์

ECB เพิ่มวงเงินในการซื้อพันธบัตรตามโครงการฉุกเฉินอีก 6 แสนล้านยูโร ต่ออายุมาตรการไปจนถึงสิ้นเดือนมิ.ย. 2021

การเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่าน PEPP นับตั้งแต่ปลายมี.ค. รวม

Bond Yield 10 ปีของอิตาลีและสเปนปรับตัวลดลงทันที

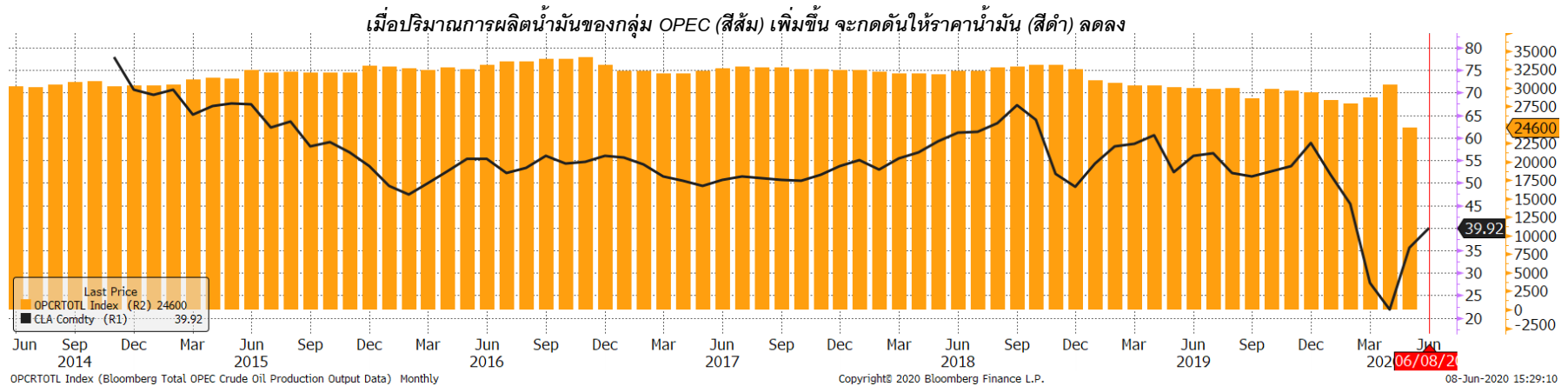
2.34 แสนล้านยูโร



- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ที่ -0.5% ดอกเบี้ย Main Refinancing Rate ที่ 0.0% และดอกเบี้ย Marginal Lending Rate ที่ 0.25% โดยยังคงระบุว่าอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับนี้หรือต่ำกว่า “จนกว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวเข้าสู่เป้าหมายที่ 2%” ได้อย่างยั่งยืน
- ทั้งนี้ ECB ได้เพิ่มวงเงินมาตรการ QE พิเศษ หรือ Pandemic Emergency Public Purchase (PEPP) อีก 6 แสนล้านยูโรเป็น 1.35 ล้านยูโร และต่ออายุมาตรการดังกล่าวออกไปจนถึงสิ้นเดือน มิ.ย. 2021 (จากเดิมระบุจะเข้าซื้อจนถึงสิ้นปีนี้เป็นอย่างน้อย) นอกจากนี้ ECB ระบุจะทำการซื้อคืนพันธบัตรที่ครบกำหนดอายุไปจนถึงสิ้นปี 2022 เป็นอย่างน้อย
- ด้านเศรษฐกิจ ECB ประเมิน GDP ยูโรโซนจะหดตัว -8.7% ในปี 2020F และจะพลิกกลับมาขยายตัว 5.2% ในปี 2021F อย่างไรก็ดี หากในกรณีที่ COVID-19 ระบาดระลอกสอง ECB คาด GDP จะหดตัวมากถึง -12.6% ในปี 2020F

I/O View: ในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่น outperform ตลาดหุ้นที่เคยปรับตัวขึ้นแรงอย่างสหรัฐฯ จนเรียกได้ว่าเป็นจุดเปลี่ยนของตลาดหุ้นยุโรปเลยทีเดียว ซึ่งเป็นผลจาก 1) ภาพรวมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น สะท้อนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน พ.ค.ที่เริ่มฟื้นตัว ในขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในระดับต่ำ ส่งผลให้มลท.คาดหวังว่าการทยอยเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะสามารถดำเนินต่อไปได้มากขึ้นเรื่อยๆ 2) เม็ดเงินจากการกระตุ้นเศรษฐกิจจากหลายๆประเทศไม่ว่าจะเป็นฝรั่งเศส เยอรมนี รวมถึงล่าสุดที่คณะกรรมการบริหารยุโรป (EC) มีการเสนอ Recovery Fund มูลค่า 7.5 แสนล้าน ซึ่งผู้นำในกลุ่มทั้ง 27 ประเทศ จะพิจารณาและลงมติเห็นชอบในการประชุม European Council Summit วันที่ 18-19 มิ.ย.นี้ 3) การผ่อนคลายนโยบายของ ECB เพิ่มเติม ทั้งหมดนี้ส่งผลให้มลท.มีความเชื่อมั่นมากขึ้นต่อเศรษฐกิจยุโรปและส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปพุ่งแซงหน้าตลาดอื่นๆในช่วงที่ผ่านมา

OPEC และพันธมิตรขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิต ลง เพิ่มเติมอีก 9.7 ล้านบาร์เรล



- OPEC และกลุ่มพันธมิตรได้มีการบรรลุข้อตกลงในการขยายปรับลดกำลังการผลิตลงต่อไปอีก 1 เดือน จนถึงสิ้นเดือน ก.ค. จากเดิมจะสิ้นสุดเดือนมิ.ย.
- ในการปรับลดกำลังการผลิตครั้งนี้ จะปรับลดลงเพิ่มเติมเป็น 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ระดับ 7.7 ล้านบาร์เรล/วัน
- ปัจจัยที่ทำให้ OPEC ปรับลดกำลังการผลิต มาจาก OPEC คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2020 ความต้องการใช้น้ำมันดิบจะลดลงอีก 9 ล้านบาร์เรล/วัน เนื่องจากเศรษฐกิจยังได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้การผลิตและการขนส่งจะยังไม่กลับมาดำเนินการได้ 100% จึงทำให้ความต้องการน้ำมันดิบลดลง
- โดยการปรับลดกำลังการผลิตในครั้งนี้ มีขึ้นเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเอาไว้ เนื่องจากคาดว่าความต้องการใช้จะลดลง OPEC จึงมีการปรับลดการผลิตลงอีกเพื่อลดจำนวน Supply ส่วนเกินลงด้วย
- นอกจากนี้ที่ประชุม OPEC ยังได้มีการขอความร่วมมือทุกประเทศในการผลิตตามโควต้าที่ได้มีการตกลงไปก่อนหน้านี้ เพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันในตลาดโลกเอาไว้ โดย และประเทศที่ผลิตน้ำมันเกินโควต้าในเดือนพ.ค.และมิ.ย. จะชดเชยโดยการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มกว่าที่ตกลงในเดือนก.ค.-ก.ย. แทน
- หลังจากที่มีการประกาศลดกำลังการผลิต ราคาน้ำมันได้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกว่า 2% แต่ละระดับ 40.40 ดอลลาร์/บาร์เรล ในการเทรดของเช้าวันจันทร์ตามเวลาประเทศไทย

IIO View : เรามีมุมมองว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไปเนื่องจากความต้องการใช้จะยังไม่กลับมาทั้งหมดในระยะสั้นนี้ เนื่องจากกลุ่มที่เป็นผู้บริโภคน้ำมันหลักได้แก่ภาคอุตสาหกรรมและภาคขนส่งซึ่ง 2 กลุ่มนี้มีความยืดหยุ่นกับ Consumption มาก ถ้าความต้องการของผู้บริโภคมาก จะนำไปสู่การผลิตเพิ่มและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นตาม แต่ในขณะนี้ เรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่ม Consumption ชัดเจนมากนักในแต่ละประเทศ เราจึงคาดว่าประเด็นนี้น่าจะกดดันให้ราคาน้ำมันยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไป

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

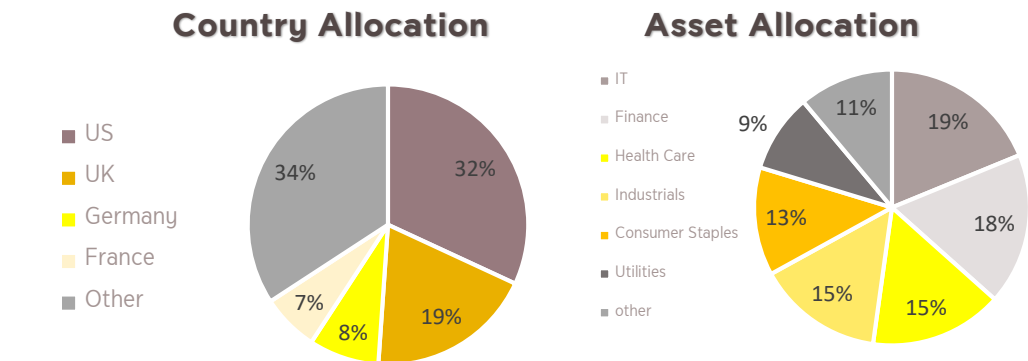


? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- กองทุนมีการกระจายการลงทุนลงในหุ้นที่มีอัตราการจ่ายผลสม่ำเสมอ และ/หรือ หุ้นของบริษัทที่มีการเติบโตดี
- ผู้จัดการกองทุนมีเกณฑ์การเลือกหุ้นโดยพิจารณาจาก 1.มีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ 2.บริษัทที่เลือกลงทุนเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการปรับตัวได้ดีในทุกๆสถานการณ์ 3.เน้นหุ้นที่มีปันผลสม่ำเสมอ

นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Fidelity Funds - Global Dividend Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลัก เน้นลงทุนในหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลนอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นที่ลงทุน



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
KFGDIV (Master Fund)	8.83%	3.90%	-0.22%	-2.93%	6.01%

ข้อมูล ณ วันที่ 6 มิ.ย. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล :

KFGDIV-A: ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

KFGDIV-D: จ่ายเงินปันผล

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
CISCO SYSTEMS INC	4.2
DEUTSCHE BOERSE AG	4.2
UNILEVER PLC	4.1
ROCHE HOLDING LTD	4.0
TAIWAN SEMICONDUCTR MFG CO	3.9

ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.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

