



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

8 - 11 Sep 2020



Weekly Market Review

Chart of the Week

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงจากแรงเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

A Tough Two Days

U.S. stocks suffered Thursday and Friday after a massive runup



GLOBAL EQUITIES :

สัปดาห์ที่ผ่านมาภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง -1.25% โดยต้นสัปดาห์ได้แรงหนุนจากหุ้น Zoom และ Apple แต่ปลายสัปดาห์มีแรงเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วงที่ผ่านมา กดดันหุ้นทั่วโลกให้ปรับตัวลง Nasdaq -3.27% S&P500 -2.31% DowJones -1.82% Stoxx600 -1.87% ฝั่งเอเชีย Nikkei +1.41% ได้รับแรงหนุนจากการลงทุนเพิ่มในธุรกิจตัวแทนซื้อขายสินค้าของ Warren Buffett และการที่นาย Yoshihide Suga ที่ถูกคาดว่าจะเข้ามารับตำแหน่งนายกรัฐมนตรีให้คำมั่นว่าจะสานต่อนโยบายของนาย อาเบะ ด้าน Shanghai Composite ปรับตัวลดลง -1.42% จากความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ แม้ว่าข้อมูล PMI ภาคการผลิต ยังฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

GLOBAL FIXED INCOME :

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ หลังสหรัฐฯประกาศตัวเลขจ้างงานเดือนส.ค.ที่ดีกว่าคาด โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 1.37 ล้านราย ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงเหลือ 8.4% จาก 10.2% ในเดือนก.ค. สะท้อนถึงภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้ 2-year Treasury Yield ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 0.014% มาอยู่ที่ 0.148% ส่วน 10-year Treasury Yield แทบจะไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อน โดยอยู่ที่ 0.721%

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลง -0.86% โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลอด 4 วันทำการกว่าหนึ่งหมื่นล้านบาทและหากนับตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิแล้วกว่า -256,261 ล้านบาท ทั้งนี้ภาวะตลาดหุ้นไทยถูกกดดันตั้งแต่ต้นสัปดาห์จากการลาออกของนายปรีดี ดาวฉาย รว.คลัง คนล่าสุด หลังจากดำรงตำแหน่งได้เพียง 25 วัน ในขณะที่ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์การเมืองในประเทศยังคงกดดันภาวะตลาดต่อเนื่อง ทำให้แม้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจาก ศบค.ในช่วงปลายสัปดาห์ก็ไม่เพียงพอที่จะหนุนให้ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Weekly Market Overview

COMMODITIES :

สัปดาห์ที่ผ่านมา สัญญาทองคำปรับตัวลงกว่า -2% หลังจากสหรัฐฯ รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีเกินคาด โดยผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสัปดาห์ล่าสุดอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 ล้านราย ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดการณ์ รวมถึงอัตราว่างงานเดือน ส.ค. ลดลงจากเดือน ก.ค. สำหรับราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง -7.45% ปิดที่ระดับต่ำกว่า 40 ดอลลาร์/บาร์เรลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ก.ค. จากความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของ COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน รวมถึงการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโกเริ่มฟื้นตัวจากผลกระทบของพายุ Macro และ Laura

FX :

ทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยโดย dxy ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 92.3 ในช่วงต้นสัปดาห์ที่แล้วขึ้นมาอยู่ที่ 93.2 จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐรวมถึงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่รายงานออกมาดีกว่าที่คาดไว้ ส่วนค่าเงินบาทยังมีทิศทางอ่อนค่าปรับตัวอ่อนค่าตลอดทั้งสัปดาห์จาก 31.0 บาท/ดอลลาร์ ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 31.4 บาทต่อดอลลาร์ เนื่องจากปัจจัยกดดันในช่วงนี้ยังคงเป็นการที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง สถานการณ์การเมืองในประเทศ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐที่ประกาศออกมาเพิ่มเติมในช่วงกลางสัปดาห์ทำให้รัฐบาลจะต้องดำเนินงบประมาณขาดดุลในปริมาณที่มากขึ้นส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะนี้

Investment Outlook

การปรับฐานของตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาไม่ได้ surprise ตลาดเนื่องจากตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมาจากการซึบซับข่าวดีจากผ่อนคลายนโยบายต่างๆ โดยเฉพาะการลดอัตราดอกเบี้ย ตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้เรามองว่าการปรับตัวลดลงในครั้งนี้จะช่วยให้ตลาดกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้น โดยในระยะยาวหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังมีความน่าสนใจ จากรายได้ที่เติบโตและกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ โดยนลท.อาจใช้จังหวะที่ตลาดปรับตัวลดลงนี้ในการเข้าสะสมหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอีกครั้ง อย่างไรก็ตามยังคงต้องระมัดระวังจาก 1.แรงเก็งกำไรที่สูงในช่วงก่อนหน้านี้ 2. หากตัวเลขเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวและมีข่าวดีเรื่องวัคซีนจะส่งผลให้ Bond Yield กลับมาแรงตัวและอาจกดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในระยะสั้นได้ ขณะที่ในภาพรวมเรายังมองว่าตลาดหุ้นยังอยู่ในขา Bull Market และกำลังเข้าสู่ช่วง Growth Phase ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนในตลาดหุ้นถดถอยไม่ได้พุ่งขึ้นแรงเหมือนช่วงที่ผ่านมา กลยุทธ์ที่ดีที่สุดคือยังคงต้องกระจายความเสี่ยงและ Selective เน้นการลงทุนในกลุ่มที่มีโอกาสเติบโตสูง รวมถึงตลาดหุ้นจีนที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าประเทศอื่น โดยสัดส่วนของหุ้นที่แนะนำในฝั่ง Tactical คือ 30% ซึ่งหากสัดส่วนหุ้นในปัจจุบันเกินกว่า 30% เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นในช่วงที่ผ่านมา แนะนำให้ปรับลดสัดส่วนลงเหลือ 30% อย่างไรก็ตาม สำหรับผู้ที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไม่ถึง 30% แนะนำให้ทยอยเพิ่มสัดส่วนในหุ้นได้

World Update



USA

- การจ้างงานของภาคเอกชนจาก ADP เดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 428,000 ตำแหน่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะ 1.17 ล้านตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม ADP ปรับเพิ่มตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนในเดือนก.ค.สู่ระดับ 212,000 ตำแหน่ง จากเดิมที่ระดับ 167,000 ตำแหน่ง
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนส.ค.เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านตำแหน่ง มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะ 1.255 ล้านตำแหน่ง แต่ชะลอตัวลงจากเดือนก.ค. ที่การจ้างงานเพิ่มขึ้น 1.73 ล้านตำแหน่ง ด้านอัตราการว่างงานเดือนส.ค. อยู่ที่ระดับ 8.4% ลดลงจากระดับ 10.2% ในเดือนก.ค. แต่ยังคงสูงกว่าก่อนเกิด COVID-19 ที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 3.5%
- PMI ภาคบริการเดือนส.ค.จาก ISM ขยายตัวที่ระดับ 56.9 จุด ขยายตัวลดลงจากระดับ 58.1 จุดในเดือนก.ค. โดยถูกกดดันจากคำสั่งซื้อใหม่ที่ลดลง แม้ว่าการจ้างงานดีดตัวขึ้น ซึ่งสวนทางกับ Markit ที่ระบุว่า PMI ภาคบริการเดือนส.ค. ขยายตัวที่ระดับ 55 จุด ในเดือนส.ค.
- PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค.จาก ISM ขยายตัวที่ระดับ 56.0 จุด ในเดือนส.ค. แต่ระดับสูงสูดนับตั้งแต่มี.ค. 2019 โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นจากการคลายมาตรการ Lockdown ซึ่งสอดคล้องกับ Markit ที่ได้ระบุว่า PMI ภาคการผลิตเดือนส.ค.ขยายตัวที่ระดับ 53.1 จุดขยายตัวสูงสูดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2019 เช่นกัน



JAPAN

- ยอดขายรถยนต์ใหม่เดือนส.ค. ลดลง 16% YoY แต่ระดับ 326,436 คัน ทำสถิติลดลง 11 เดือนติดต่อกัน ปัจจัยที่กีดกดยอดขายรถยนต์มาจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้ความต้องการรถยนต์ลดลง
- รัฐสภาญี่ปุ่นเตรียมจัดประชุมสภามัชยิวสภาเมื่อวันที่ 16 ก.ย. เพื่อเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่เพื่อรับตำแหน่งต่อจากนายชินโซ อาเบะ



EUROPE

- PMI ภาคบริการของยูโรโซนขยายตัวที่ระดับ 50.5 จุด ในเดือนส.ค. ลดลงจากระดับ 54.7 จุดในเดือนก.ค. โดยการลดลงของ PMI ได้รับผลกระทบจากการจ้างงานที่ชะลอตัวของ
- อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนเดือนส.ค. หดตัว -0.2% MoM หดตัว -0.4% YoY ซึ่งเป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 4 ปี
- PMI ภาคการผลิตของเยอรมนีเดือนส.ค. ขยายตัวที่ระดับ 52.2 จุด โดยภาคการผลิตขยายตัว 2 เดือนติดต่อกัน จากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown แต่อย่างไรก็ตามภาคการผลิตของเยอรมนียังคงมีความเสี่ยงเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศยังอ่อนแอ นอกจากนี้การว่างงานของเยอรมนีเดือนส.ค. ยังคงอยู่ที่ระดับ 6.4% แต่จำนวนผู้ว่างงานลดลง 9 พันตำแหน่ง ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1 พันตำแหน่ง



CHINA

- PMI ภาคการผลิตเดือนส.ค.จาก Caixin ขยายตัวที่ระดับ 53.1 จุด ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 52.7 จุด และขยายตัวสูงสูดในรอบ 10 ปี ด้าน PMI ภาคการผลิตจาก สنج.สถิติแห่งชาติ ขยายตัวที่ 51.0 จุด ขณะที่ PMI ภาคบริการจาก Caixin ขยายตัวที่ระดับ 54.0 จุด ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 54.1 จุด ในเดือน ก.ค.
- ยอดส่งออกของจีนเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 11.6% YoY ขณะที่ยอดนำเข้าปรับตัวลง 0.5%YoY ในรูปสกุลเงินหยวน โดยยอดส่งออกของจีนปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 เนื่องจากประเทศคู่ค้าผ่อนคลายมาตรการ Lockdown



THAI

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 45.7 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 42.9 ในเดือนก.ค.และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 โดยได้แรงหนุนจากภาคการผลิตที่มีความเชื่อมั่นสูงขึ้น
- เงินเฟ้อเดือน ส.ค. หดตัว -0.50% YoY ขณะที่ เงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ส.ค.63 ขยายตัว 0.30% YoY อย่างไรก็ตามดัชนีราคาผู้บริโภค ยังคงคาดการณ์เงินเฟ้อทั้งปีที่ -1.5% ถึง -0.7% ตามเดิม

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	28,133	-1.8 %	-1.0 %	9.0 %	-1.4 %		18,214		29,569	24.5
S&P 500	3,427	-2.3 %	-2.1 %	10.5 %	6.1 %		2,192		3,588	26.2
Euro STOXX 50	3,261	-1.7 %	-0.4 %	0.8 %	-12.9 %		2,303		3,867	20.8
FTSE 100	5,799	-2.8 %	-2.8 %	-6.0 %	-23.1 %		4,899		7,690	19.2
DAX	12,843	-1.5 %	-0.8 %	4.3 %	-3.1 %		8,256		13,795	21.1
NIKKEI 225	23,205	1.4 %	0.3 %	4.1 %	-1.9 %		16,358		24,116	22.7
China A-Share	3,517	-1.4 %	-1.2 %	12.4 %	10.0 %		2,774		3,625	14.7
China H-Share	9,884	-2.9 %	-1.1 %	1.3 %	-11.5 %		8,290		11,502	8.6
SET Index	1,312	-0.9 %	0.1 %	-2.0 %	-17.0 %		969		1,680	22.2
MSCI WORLD	2,400	-2.3 %	-2.3 %	9.0 %	1.7 %		1,579		2,500	24.4
MSCI Emerging Market	1,100	-2.0 %	-0.2 %	10.5 %	-1.4 %		752		1,151	18.0
MSCI Asiapacific ex JP	565	-2.3 %	-1.1 %	10.2 %	2.3 %		384		583	18.5
MSCI World Health Care	290	-2.2 %	-2.6 %	3.2 %	3.8 %		207		301	18.9
MSCI World Information Technol	394	-4.0 %	-4.4 %	11.8 %	26.7 %		229		426	30.4
MSCI World Financials Index	102	-1.8 %	-0.8 %	6.5 %	-19.1 %		72		128	15.2
FTSE REIT Developed	1,830	-0.1 %	1.0 %	-0.5 %	-23.0 %		1,442		2,572	25.9
Gold	1,926	-2.1 %	-2.2 %	7.0 %	26.5 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	39.77	-7.4 %	-6.7 %	0.7 %	-30.6 %		23.26		60.75	
VIX Index	30.75	33.9 %	16.4 %	1.1 %	123.1 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.18	-0.5 %	-0.8 %	5.4 %	5.6 %		1.06		1.20	
JPY	106.24	0.8 %	0.3 %	-1.6 %	-2.2 %		101.19		112.23	
Baht	31.45	0.9 %	1.1 %	1.8 %	4.9 %		29.97		33.18	
Dollar Index	92.72	0.4 %	0.6 %	-4.8 %	-3.8 %		91.75		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.72	-0.3	1.3	6.2	-119.9		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.47)	-6.4	-7.5	-1.8	-28.7		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.41	-1.0	0.0	22.5	-6.6		0.81		1.73	

As of 4 Sep 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ติดตามว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะสามารถผ่านสภาได้หรือไม่ หลังสภากลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันที่ 8 ก.ย.
- การประชุม ECB วันที่ 10 ก.ย. คาดคงนโยบายการเงิน ให้ติดตามคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจทั้ง GDP และเงินเฟ้อ
- การประชุม Euro Group ของผู้นำ 27 ประเทศ ในวันที่ 14-17 ก.ย. ซึ่งจะมีการพิจารณากองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ (Recovery Fund) วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร
- Brexit talk final phase ในวันที่ 8 ก.ย.
- เลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP ซึ่งจะขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของญี่ปุ่นในวันที่ 14 ก.ย.

8 Sep

- Japan : GDP Q2
- EU : GDP Q2

9 Sep

- China : เงินเฟ้อ (Aug), เงินเฟ้อผู้ผลิต (Aug)

10 Sep

- Japan : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร (Jul)
- US : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Aug), จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

11 Sep

- Japan : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Aug)
- US : เงินเฟ้อ (Aug)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing	ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน
Ongoing	การแพร่ระบาดของ COVID-19
Ongoing	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ
16 ก.ย.	การประชุม Fed
30 ก.ย.	สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ
ต.ค.	การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน
12-18 ต.ค.	การประชุมประจำปีระหว่าง IMF และ World Bank
3 พ.ย.	วันเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ
พ.ย.	การประชุม G7
10 พ.ย.	MSCI Index review
21-22 พ.ย.	การประชุม G20



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



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

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

US



- ติดตามความคืบหน้าการผ่านร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- หุ่นกลุ่ม Technology ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยถูกกดดันจากตลาดแรงงานที่แม้จะฟื้นตัวดีกว่าคาด แต่ลดลงกว่าเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังล่าช้ายังกดดันตลาดหุ้น

- KF-HUSINDX

Europe



- PMI ของหลายประเทศในยูโรโซนติดตัวสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด สะท้อนภาพเศรษฐกิจของกลุ่มยูโรโซนที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ตลาดยังคาดว่า ECB จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 10 ก.ย.
- ประเด็น Brexit กลับมาอีกครั้งหลังนายบอริส จอห์นสัน นายกรัฐมนตรีอังกฤษ ระบุว่า การเจรจาข้อตกลง Brexit ครอบคลุมได้ในวันที่ 15 ต.ค. โดยหากไม่ได้ข้อตกลง อังกฤษยินดีที่จะออกจากสหภาพยุโรปแบบ No Deal

- KF-HEUROPE

Japan



- การลาออกของนายชินโซะ อาเบะ จากปัญหาเรื่องสุขภาพจะไม่ส่งผลต่อแนวทางการดำเนินนโยบายที่ผ่านมา ทั้งนี้พรรค LDP จะมีการเลือกประธานพรรคซึ่งจะดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีในวันที่ 16 ก.ย.
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDEX

China



- เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มฟื้นตัว PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการยังรักษาการขยายตัวไว้ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การส่งออกมีทิศทางที่ดีขึ้นหลังจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้ากลับมาดำเนินกิจการได้มากขึ้น
- ความเสี่ยงด้านการกีดกันเทคโนโลยีกับสหรัฐมีสูงขึ้นหลังจากทั้งสองประเทศยังมีการตอบโต้กัน แต่อย่างไรก็ดี ผลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ จะเป็นตัวตัดสินทิศทางความสัมพันธ์กับจีนในอนาคต

- KFACHINA-A

Thai



- การลาออกของรวม.คลังนายปรีดี ดาวฉาย ทำให้กระทบต่อความเชื่อมั่นของประเทศไทยรวมถึงความต่อเนื่องของการดำเนินนโยบายทางการคลัง นอกจากนี้ยังต้องติดตามผู้ที่เข้ามาดำรงตำแหน่งใหม่ จะเป็นผู้ที่สามารถเรียกความเชื่อมั่นของตลาดให้กลับมาได้หรือไม่

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- ติดตามถ้อยแถลงของคณะกรรมการ Fed สาขาต่างๆ
- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- Spread ของ Investment grade และ High yield มีการปรับตัวลงต่อเนื่องใกล้เคียงระดับก่อนเกิด ความแพนิคช่วงเดือนมี.ค. ขณะที่ความกังวลเรื่อง default ที่สูงขึ้นจะทำให้ spread ลดลงได้ช้า ทำให้ หลังจากนี้การปรับตัวขึ้นที่เกิดจาก spread จะลดลง อย่างไรก็ตามการอัดฉีดสภาพคล่องและการ ประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประครอง Sentiment ของตลาดตรา สารหนี้ให้ราคาค่อยๆ ปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนีหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหาย เรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล อย่างไรก็ตามปันผลมี โอกาสปรับลดลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

- PRINCIPAL iPROPN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ใน ระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผัน พวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

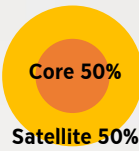
Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC+ มีการประชุมในสัปดาห์นี้ ติดตามข้อตกลงว่าจะยังคงต่อระยะเวลาลดกำลังการผลิต ออกไปต่อหรือไม่

- KF-OIL

IIO Portfolio Model

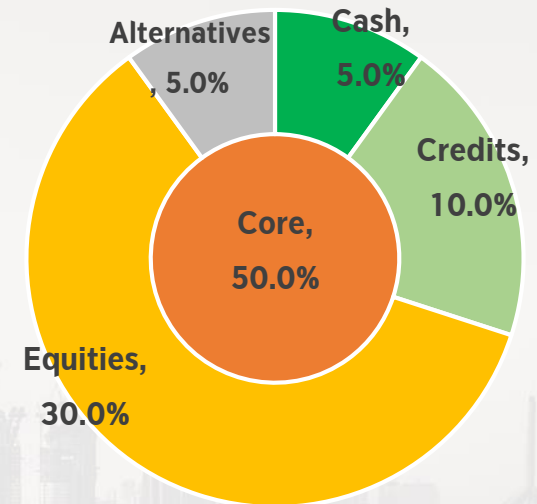


	Tactical Weight	Relative	Benchmark
Core portfolio	50.0%		50.0%
Satellite	50.0%		50.0%
Cash	5.0%	OW	0.0%
Credits	10.0%	N	10.0%
Equities	30.0%	N	30.0%
Alternative	5.0%	UW	10.0%

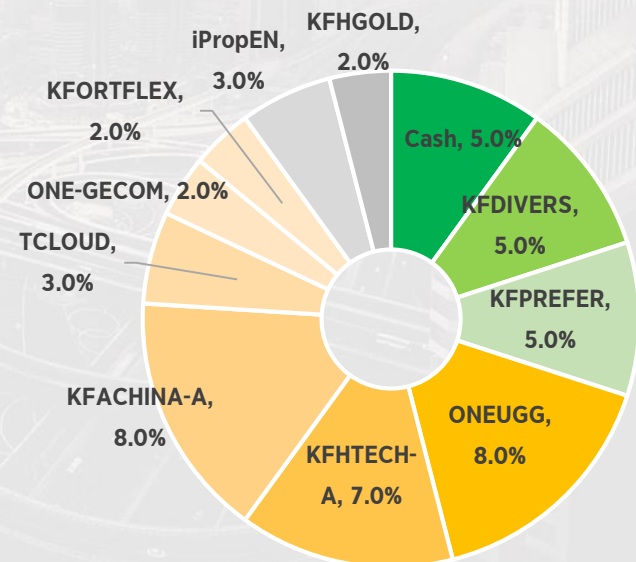
Fund Details

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



หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแรงเทขาย เรามองว่าเป็น Healthy Correction

Nasdaq ปรับตัวลดลงกว่า 6.4%ภายใน2วัน

หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ปรับตัวลดลงในวันพฤหัสบดี

A Tough Two Days

U.S. stocks suffered Thursday and Friday after a massive runup



Source: Bloomberg

Laggards				
Name	Price	% Chg	Points↓	Volume
1. Apple Inc	120.88	-8.01%	-141.006	64.6M
2. Microsoft Corp	217.30	-6.19%	-84.131	20.1M
3. Amazon.com Inc	3368.00	-4.63%	-63.027	2.3M
4. Tesla Inc	407.00	-9.02%	-36.900	23.2M
5. NVIDIA Corp	520.62	-9.28%	-32.290	5.5M
6. Alphabet Inc	1629.51	-5.12%	-23.390	1.2M
7. Alphabet Inc	1641.84	-5.00%	-22.465	1.1M
8. Facebook Inc	291.12	-3.76%	-21.155	9.6M
9. Adobe Inc	507.80	-4.87%	-12.354	2.2M
10. Netflix Inc	525.75	-4.90%	-11.750	2.8M
11. Broadcom Inc	352.09	-6.11%	-9.037	1.6M
12. Advanced Micro Devic...	82.54	-8.51%	-8.870	16.9M
13. Intel Corp	50.39	-3.56%	-7.766	16.4M
14. QUALCOMM Inc	116.43	-5.48%	-7.488	5.7M
15. Zoom Video Communic...	381.32	-9.97%	-6.980	4.2M

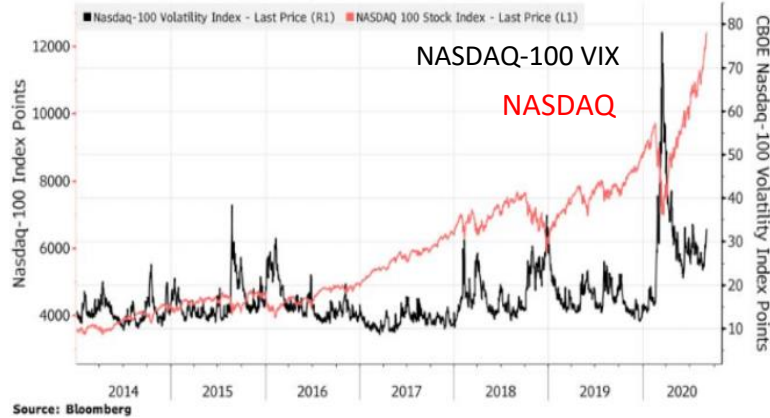
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมาปรับตัวลดลงแรงจากการเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ได้แก่ Apple , Tesla, Microsoft และ Amazon.com โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวลดลงสองวันรวมกันกว่า -6.4% นับว่าเป็นการปรับตัวลดลงติดต่อกัน 2 วันแรงที่สุดนับตั้งแต่ 17 มี.ค. ขณะที่หุ้นกลุ่มCyclical กลับมา Outperform ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็น Energy, Financial และ Real Estate ท่ามกลางตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- อะไรเป็นสาเหตุให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเทขาย
 - การเข้าไปเก็งกำไรในตลาด Option ก่อนหน้านี้ : ก่อนหน้านี้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการกว้านซื้อ call option ในหุ้น tech ของผู้ซื้อหลักอย่าง Softbank ยักษ์ใหญ่เทคโนโลยีของญี่ปุ่น ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาเป็นจำนวนมาก โดยนักลงทุนรายย่อยและกองทุนบางส่วนมีการเข้าไปซื้อตาม ส่งผลให้ Call option ในตลาดสูงมากสะท้อนจากสัดส่วน Put/Call option ที่สูงสุดในรอบหลายปี
 - ผู้ขาย Option ต้อง Hedge position โดยการซื้อหุ้น Tech : ในอีกด้านหนึ่งผู้ขาย option อย่าง Goldman Sachs, JPMorgan and Morgan Stanley และ Citadel Securities ก็จะต้องซื้อหุ้น tech มา hedge position หากหุ้นเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมีการ Hedged position ด้วยการซื้อหุ้นเทคโนโลยีจริงๆ ส่งผลให้หุ้น Tesla และ Apple ทำ All-time high ในสัปดาห์ที่ผ่านมา
 - แรงขายทำกำไรหลังสัญญาณทางเทคนิคสะท้อนภาพของการเกิด Overbought
 - การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของ Bond Yield 10 ปีมาอยู่ที่ 0.7% จาก 0.6% ในสัปดาห์ก่อน เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีการเติบโตของกระแสเงินสดในอนาคตสูง ซึ่งหากอ้างอิงตามหลักการคำนวณมูลค่าโดย Discount Cash Flow(DCF) การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจะกดดันให้กระแสเงินสดในอนาคตมีมูลค่าลดลง
 - นลท.ในตลาดคาดว่าความผันผวนในหุ้นกลุ่ม Tech อาจจะเพิ่มขึ้น สะท้อนจากดัชนี Cboe Nasdaq100 Volatility index ซึ่งเป็นตัววัดความผันผวนปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ 37 จุดในวันพุธ ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่าง Nasdaq 100 VIX และ VIX สูงสุดในรอบ 16 ปี สะท้อนถึงความผันผวนของตลาดหุ้น Nasdaq ซึ่งมีหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก

ตลาดหุ้นถูกแรงเทขายจากแรงเก็งกำไรที่สูงก่อนหน้านี้

NASDAQ-100 VIX ซึ่งสะท้อนความกังวลของนักลงทุนในการใช้ option เพื่อ Hedge ความผันผวนของราคาในอนาคตและดัชนี NASDAQ ปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกัน

Riding for a Fall

On the eve of the sell-off, Nasdaq-100 volatility was rising fast



ความผันผวนในตลาดหุ้นเพิ่มขึ้นสวนทางกับตลาดตราสารหนี้ ซึ่งปกติควรเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน

Stocks vs Bonds Volatility

While the VIX is rising, the MOVE remains near historic lows

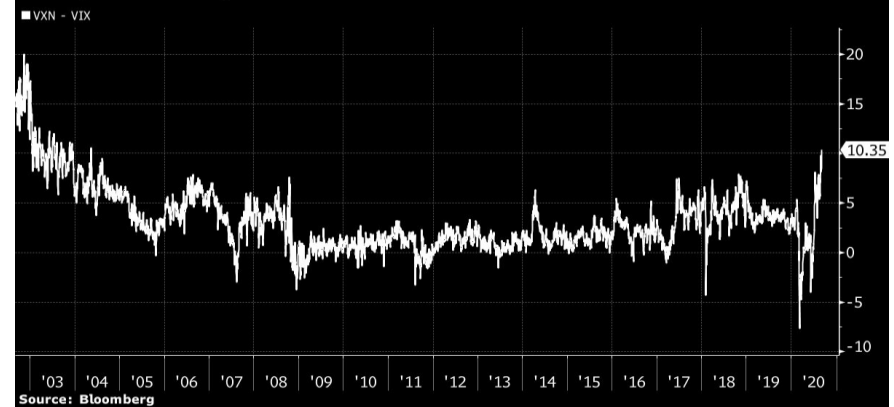


ความพยายามของ Fed ในการรักษาเสถียรภาพของตลาดตราสารหนี้ ทำให้ความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ลดลง เป็นผลให้นักลงทุนหันไปเก็งกำไรในตลาดหุ้นแทน

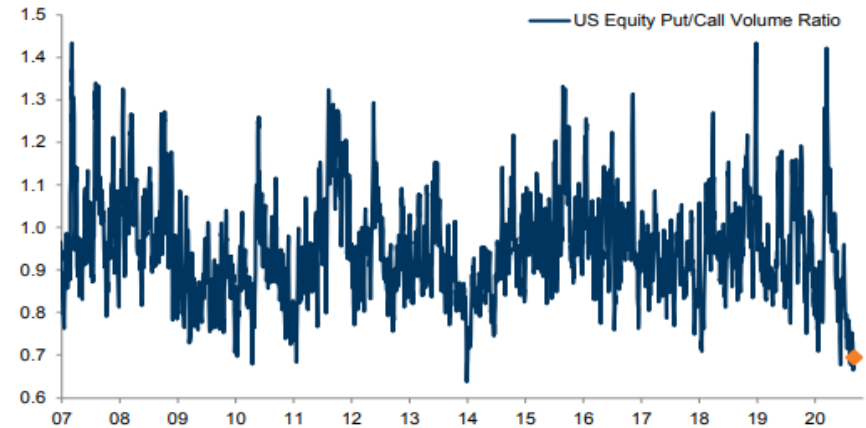
ส่วนต่างระหว่าง Nasdaq 100 VIX และ VIX สูงสุดในรอบ 16 ปี

Megacap Fear

Nasdaq 100 volatility index at extreme levels versus the VIX



Put/Call ratio ต่ำสุดในรอบหลายปีสะท้อนว่าการเก็งกำไรในช่วงที่ผ่านมาสูง

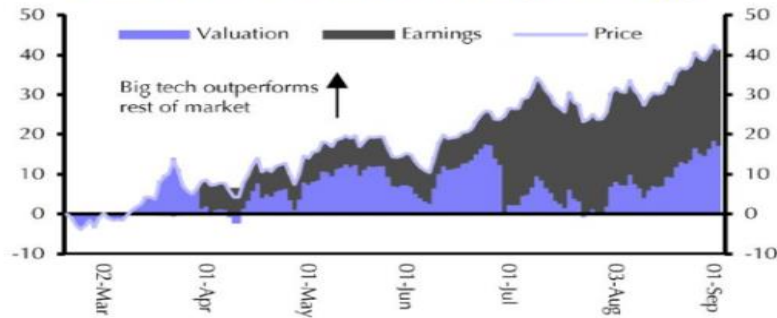


หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแรงเทขาย เรามองว่าเป็น Healthy Correction

ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเติบโตจากกำไร

เมื่อเปรียบเทียบ P/E ของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่สุด 5 ตัว
กับ P/E ของกลุ่มเทคโนโลยีพบว่าสอดคล้องกัน

Chart 1: Relative Performance Of Big Tech Versus The Rest Of The S&P 500 & Decomposition (pp)



Source : Capital Economics

Chart 2: Tech P/E Ratio Gap Vs Rest Of Market (%)



Source : Capital Economics

เปรียบเทียบ สัดส่วนสภาพคล่องในระบบต่อจำนวนเงินที่
นำมาลงทุนในหุ้นว่าไม่ได้มากเกินไป

US Equity/Global
liquidity

(1963-2020)



Source: Crossborder Capital, US Federal Reserve

World Equity/Global
liquidity

(1973-2020)

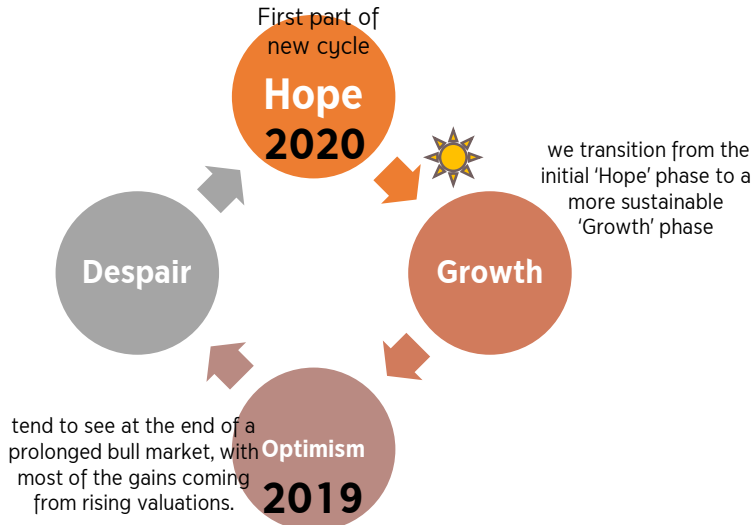


Source: Crossborder Capital, US Federal Reserve, People's Bank of China, ECB, Bank of Japan, Bank of England, IMF

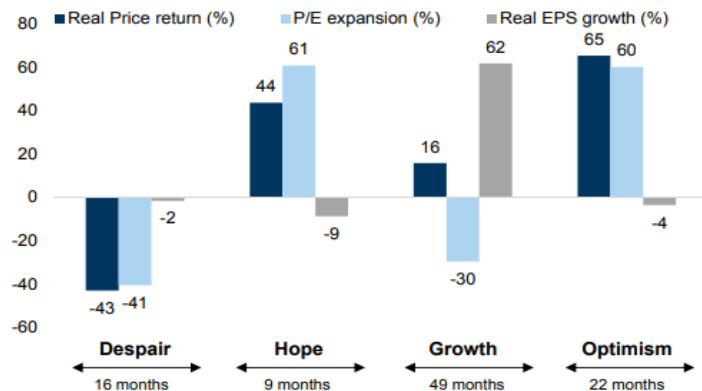
- เรามองว่าการปรับตัวลดลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในครั้งนี้เป็น *Healthy Correction* ซึ่งจะส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะข้างหน้า ท่ามกลางแรงเก็งกำไรที่สูงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาถึงปริมาณการซื้อขาย option ในช่วงที่ผ่านมา อาจต้องใช้ระยะเวลาที่หุ้นกลุ่มนี้จะกลับมามีเสถียรภาพ ดังนั้นเรามองว่ายังมีโอกาสที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอาจมี *Downside* ได้อยู่
- ทั้งนี้ทั้งนั้น เรามองว่าภาพของการปรับตัวลดลงในรอบนี้จะไม่ได้เป็นเหมือนกับวิกฤต *"dotcom"* หรือ วิกฤตหุ้นเทคโนโลยีในปี 2000
 - ในยุคนั้นเกิดบริษัทเทคโนโลยีใหม่ๆมากมาย โดยนักลงทุนได้เข้าไปซื้อหุ้นโดยที่ละเลยการพิจารณาถึงงบการเงินและผลประโยชน์ ซึ่งบางบริษัทมุ่งเน้นโฆษณาแบรนด์ตัวเองให้เป็นที่จดจำ เพื่อหวังผลกำไรที่ดีในอนาคตในขณะที่ไม่มีรายได้ด้วยซ้ำ ในทางกลับกันแม้ปัจจุบันหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ถึงแม้จะดู *overvalued* แต่ก็มีการกระจายรายได้ที่สูงมาก
 - วิกฤตในปี 2000 เป็นผลจากการที่นักลงทุนนำสภาพคล่องที่เหลือในระบบมาลงทุนในหุ้น Internet หลังเหตุการณ์ Long-Term Capital Management crisis (LTCM) ในปี 1998 และดึงสภาพคล่องในระบบออกหลังจากนั้น จึงเป็นตัวเร่งให้เกิดวิกฤต ขณะที่ปัจจุบันแม้ Fed จะมีการอัดฉีดสภาพคล่อง แต่เมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วน สภาพคล่องต่อการการลงทุนในหุ้น ถือว่าไม่ได้เป็นสัดส่วนที่สูงมาก สะท้อนว่านักลงทุนไม่ได้นำเงินสภาพคล่องในระบบมาเก็งกำไรในตลาดหุ้นจนมากเกินไป

มองว่าการปรับตัวลดลงในครั้งนี้เป็น Healthy Correction แต่ความผันผวนอาจมากขึ้นจากการเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามา

วัฏจักรของตลาดหุ้น



ขณะนี้เรากำลังเปลี่ยนจาก Hope Phase เป็น Growth Phase

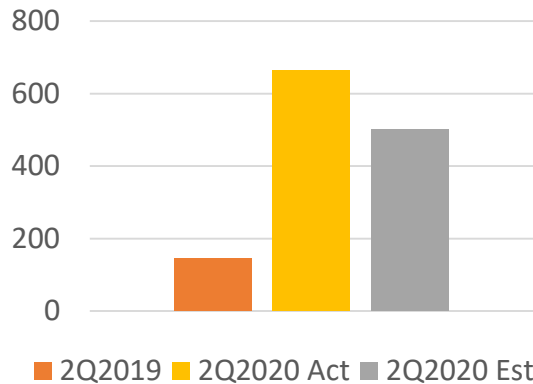


- ตลาดหุ้นฟื้นแรงจากจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค. โดยเรามองว่าการปรับฐานในครั้งนี้เป็นเรื่องปกติจากการที่ตลาดได้ซึบซับข่าวดีของตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการผ่อนคลายนโยบายต่างๆไปมาก อีกทั้งยังมีแรงเก็งกำไรในตลาด option ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม **เรา มองว่าการปรับตัวลดลงในครั้งนี้เป็นเพียงการปรับฐานระยะสั้นที่ยังอยู่ในขาของ "Bull Market"**
- การลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังมีความน่าสนใจ** จากรายได้ที่เติบโตเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นๆ กระแสเงินสดที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ งบการเงินที่แข็งแกร่ง และยังมีโอกาสเติบโตอีกมากในระยะยาว
- แต่ทั้งนี้ **ยังต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น** จากแรงเก็งกำไรที่สูงในช่วงก่อน และการเลือกตั้งที่ใกล้เข้ามา นอกจากนี้ในระยะข้างหน้าเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวและมีข่าวดีเรื่องวัคซีน อาจส่งผลให้ Bond Yield เติบโตขึ้นและอาจเป็นปัจจัยกดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็น Growth Stocks ในระยะสั้นได้ ทั้งนี้เราเชื่อว่ายังมีหนทางอีกมากที่หาจังหวะในการเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และอาจใช้จังหวะนี้ในการทยอยสะสม
- ถัดจากนี้เรามองว่าตลาดหุ้นยังอยู่ในขา "Bull Market" แต่จะไม่แรงตัวแรงเหมือนช่วงก่อนหน้านี้**

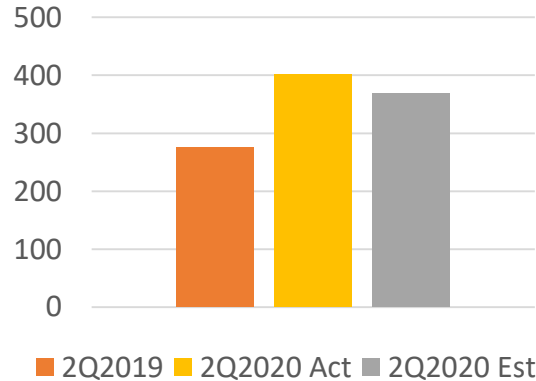
- ธนาคารกลางต่าง ๆ มีช่องว่างในการลดอัตราดอกเบี้ยที่จำกัด ส่งผลให้เรามองว่าถัดจากนี้เรากำลังเข้าสู่ "Growth Phase" ซึ่งตลาดหุ้นจะยังให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกแต่จะลดลงจาก "Hope Phase"
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีแนวโน้มชัดเจนและมีศักยภาพมากขึ้นจากความสำเร็จของวัคซีนที่ใกล้เข้ามา ซึ่งความสำเร็จของวัคซีนจะช่วยเร่งการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในส่วนของการบริโภคซึ่งมีความอ่อนไหวค่อนข้างมากจากการติดเชื้อในช่วงที่ผ่านมา
- นักวิเคราะห์เริ่มปรับเพิ่มประมาณการณตัวเลขเศรษฐกิจในอนาคตรวมถึงกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะฟื้นตัว ซึ่งจะช่วยหนุนตลาดหุ้น
- อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) ยังอยู่ในระดับต่ำอีกระยะหนึ่ง จากคาดการณ์เงินเฟ้อที่เร่งตัว ในขณะที่ธนาคารกลางยังไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำอีกระยะหนึ่ง ทำให้การลงทุนในหุ้นมีความน่าสนใจ

ผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม Cloud Service และ eCommerce ยังเติบโต

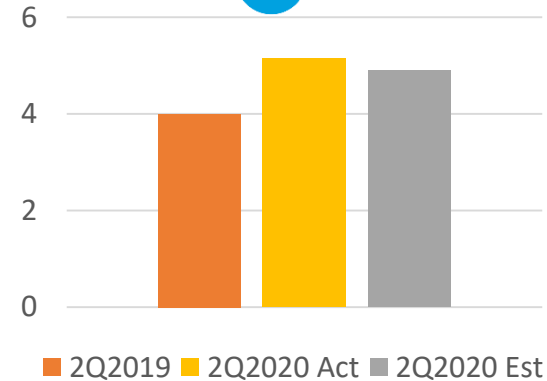
zoom



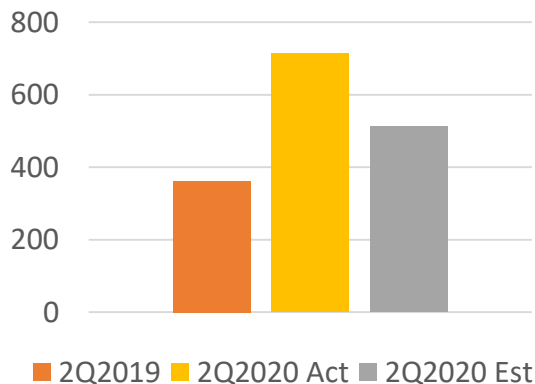
twilio



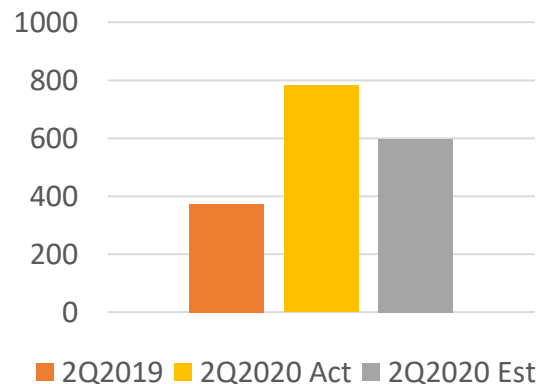
salesforce



shopify



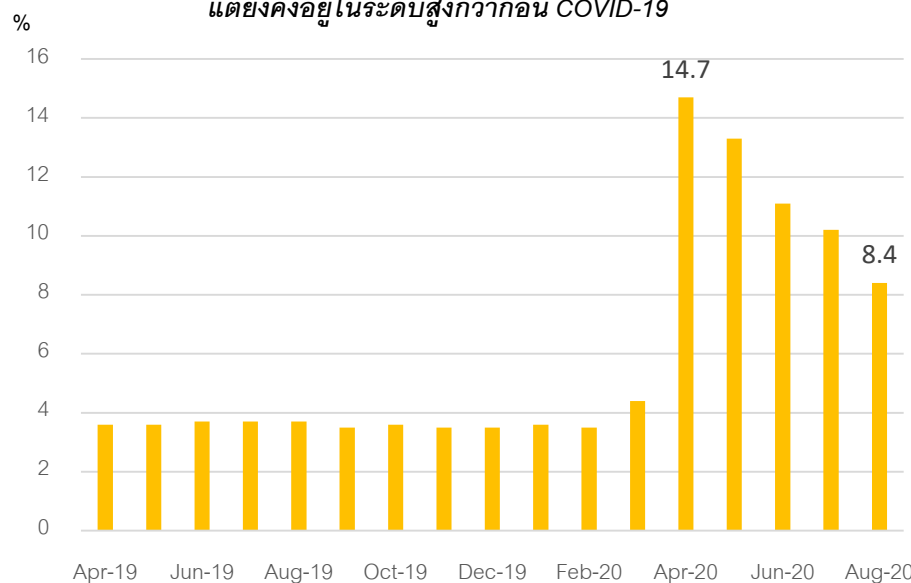
overstock



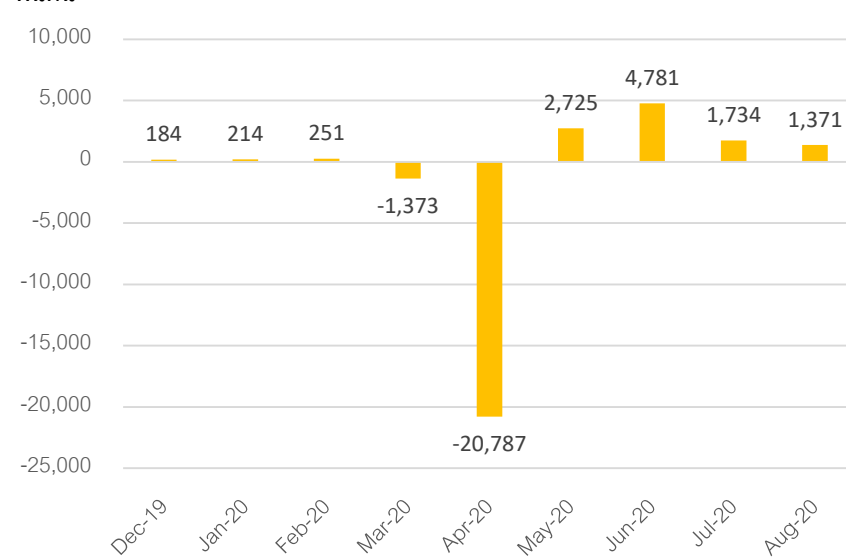
- ผลประกอบการไตรมาส 2 ของหุ้นในกลุ่ม New Normal อย่าง Cloud Service และ eCommerce ยังขยายตัวได้อย่างโดดเด่น แม้อยู่ท่ามกลางวิกฤต เนื่องจากข้อจำกัดที่ต้องเผชิญในช่วงการระบาดของ COVID-19 ทำให้ผู้บริโภคต้องเปลี่ยนไปใช้ช่องทางอื่น ทำให้กลุ่มบริษัทเหล่านี้ได้รับประโยชน์
- และถึงแม้ว่าการระบาดจะคลี่คลายได้ในอนาคต เรายังมีมุมมองที่ดีต่อกลุ่มบริษัทเหล่านี้ เนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคได้เปลี่ยนไปแล้วทำให้บริษัทเหล่านี้จะยังถูกใช้เป็นช่องทางต่อไปและจะสามารถขยายฐานลูกค้าต่อไปได้อีกในระยะข้างหน้า

ตลาดแรงงานในสหรัฐฯยังฟื้นตัวได้

อัตราการว่างงานแม้มีแนวโน้มลดลง
แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าก่อน COVID-19

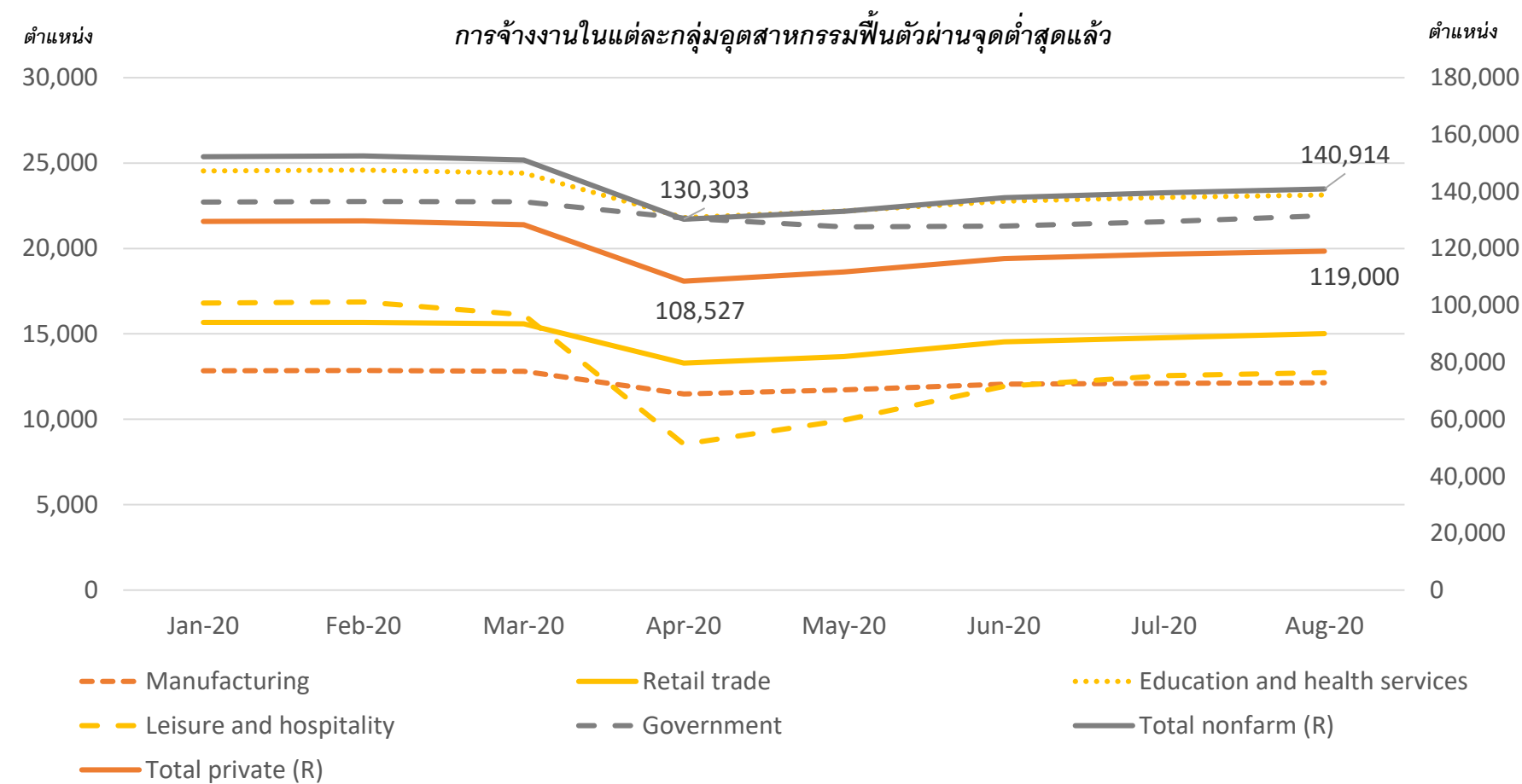


พันคน การจ้างงานนอกภาคเกษตรมีการฟื้นตัวที่ชะลอลง



- การจ้างงานในสหรัฐฯยังคงฟื้นตัวได้ แต่ตัวเลขการจ้างงานหลายตัวออกมาดีกว่าคาด โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา
 - ✓ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ลดลงอยู่ที่ระดับ 8.81 แสนคน น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ 9.5 แสนคน กลับลงมาต่ำกว่า 1 ล้านรายอีกครั้ง
 - ✓ การจ้างงานนอกภาคเกษตรอยู่ที่ระดับ 1.37 ล้านตำแหน่งในเดือนส.ค. มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 135 ล้านตำแหน่ง แต่ชะลอตัวลงจากเดือนก.ค. ที่การจ้างงานเพิ่มขึ้น 1.73 ล้านตำแหน่ง
 - ✓ อัตราการว่างงานเดือนส.ค. อยู่ที่ระดับ 8.4% ลดลงจากระดับ 10.2% ในเดือนก.ค. แต่ยังสูงกว่าก่อนเกิด COVID-19 ที่อัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 3.5%
- อย่างไรก็ดี แม้การจ้างงานจะฟื้นตัว แต่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวชะลอตัวลงส่งผลให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการคลังของรัฐบาลก็ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะสามารถอนุมัติออกมาได้เมื่อใด ทำให้นักลงทุนในตลาดเกิดความกังวลจนลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงลง เป็นผลให้ตลาดหุ้นปรับฐานในสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยเฉพาะหุ้นที่ขึ้นมาแรงก่อนหน้านี้อย่างหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี และมีแรงขายในตลาดตราสารหนี้เช่นกัน ทำให้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ตลาดแรงงานในสหรัฐายังฟื้นตัวได้



ปริมาณการจ้างงานกลับเข้ามาในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อน COVID-19 ในหลาย Sector เช่นการค้าปลีก และการผลิต มีเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบโดยตรงอย่าง สันทนาการเท่านั้น ที่การจ้างงานยังคงต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19 อย่างเห็นได้ชัด เนื่องจาก ยังคงมีมาตรการควบคุมโรคและการงดการเดินทางเป็นปัจจัยที่ยังกดดันกลุ่มอุตสาหกรรมนี้

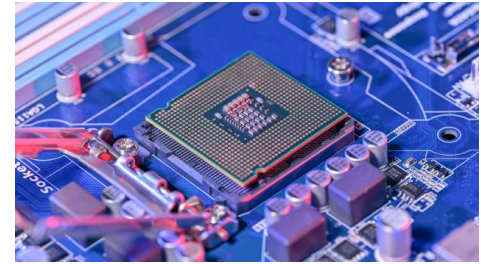
Company News updated



AstraZeneca เตรียมทดลองวัคซีนต้าน COVID-19 เฟส 3 โดยในสหรัฐจะมีผู้เข้าร่วมทดลองกว่า 3 หมื่นคน โดยคาดว่าจะทราบผลว่าวัคซีนประสบความสำเร็จหรือไม่ภายในเดือนต.ค.



Facebook ประกาศแบนโฆษณาที่เกี่ยวข้องกับการเมือง โดยจะไม่ให้เผยแพร่บนแพลตฟอร์มในช่วงสัปดาห์สุดท้ายก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ นอกจากนี้ บริษัทจะถอดโพสต์ ที่ระบุว่า คนที่ไปใช้สิทธิเลือกตั้งมีโอกาสติด COVID-19 ออกด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ Mark Zuckerberg CEO Facebook ยังระบุว่าโพสต์ในกิตตามใน Facebook จะถูกจำกัดจำนวน ผู้มองเห็นโพสต์ให้น้อยลงซึ่งนโยบายนี้จะถูกปรับใช้ กับ WhatsApp ด้วย



สหรัฐกำลังพิจารณาจำกัดการส่งออกกับบริษัท Semiconductor Manufacturing International Corporation (SMIC) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดของจีน ซึ่งจะนำมาสู่ การจำกัดการเข้าถึงสินค้าที่ผลิตในสหรัฐฯ รวมถึงสินค้าที่ผลิตในประเทศแต่ใช้เทคโนโลยีของสหรัฐฯด้วย ทำให้ความตึงเครียดด้านสงครามเทคโนโลยีของสองประเทศมีเพิ่มขึ้น



Apple เตรียมเปิดตัว iPhone 12 ทั้งหมด 4 รุ่น ด้วยกัน รวมทั้งหมด 2 ขนาดหน้าจอ 5.4 นิ้ว และ 6.7 นิ้ว ในเดือน ต.ค.นี้ โดยคาดว่าจะสามารถรองรับ 5G ได้ และคาดว่าจะมีการเปิดตัว iPad Air ใหม่ รวมถึง Apple Watch Series ใหม่อีกด้วย

- การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow : DCF) เป็นตัวเลขที่แสดงถึงมูลค่าความถูกต้องของกิจการ โดยการนำกระแสเงินสดอิสระ (กระแสเงินสดที่ผู้ถือหุ้นได้จากกิจการ) นำมาคิดลดด้วยต้นทุนของเงินทุนกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน

$$DCF = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

Call option และ Put Option

- ✓ Call Option คือ การที่ผู้ขายให้สิทธิกับผู้ซื้อ option ในการ "ซื้อ" สินทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset) ในจำนวน ราคา และเวลาที่กำหนดไว้ โดยผู้ซื้อ Option จะสามารถเลือกได้ว่าจะใช้สิทธิในการ "ซื้อ" หรือไม่ก็ได้ หากผู้ซื้อ call option เลือกที่จะไม่ใช้สิทธิภายในระยะเวลาที่กำหนด option ก็จะมีอายุไป แต่หากผู้ซื้อ option เลือกที่จะใช้สิทธิ "ซื้อ" สินทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ผู้ขาย call option ก็มีภาระผูกพันต้อง "ขาย" สินค้าอ้างอิงให้แก่ผู้ซื้อ option ตามจำนวนและราคาที่ตกลงกันได้
- ✓ Put Option คือ การที่ผู้ขายให้สิทธิกับผู้ซื้อ option ในการ "ขาย" สินทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset) ในจำนวน ราคา และเวลาที่กำหนดไว้ โดยผู้ซื้อ Option จะสามารถเลือกได้ว่าจะใช้สิทธิในการ "ขาย" หรือไม่ก็ได้ หากผู้ซื้อ Put option เลือกที่จะไม่ใช้สิทธิภายในระยะเวลาที่กำหนด option ก็จะมีอายุไป แต่หากผู้ซื้อ option เลือกที่จะใช้สิทธิ "ขาย" สินทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ผู้ขาย Put option ก็มีภาระผูกพันต้อง "ซื้อ" สินค้าอ้างอิงจากผู้ซื้อ option ตามจำนวนและราคาที่ตกลงกันได้

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



ONE Ultimate Global Growth

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

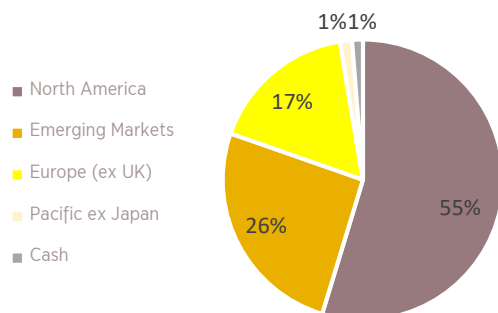
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



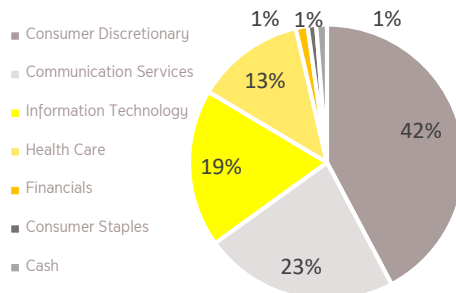
นโยบายการลงทุน

- 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	12.54%	34.04%	66.01%	72.08%	89.51%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

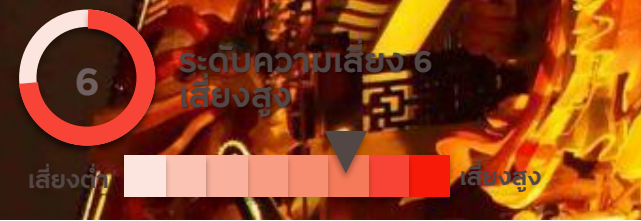
ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

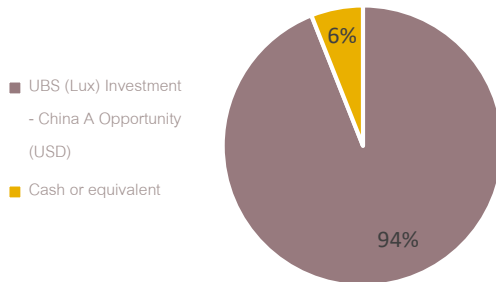
- เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมที่เป็นเศรษฐกิจยุคใหม่ของจีน(New Economy) และได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและความก้าวหน้าทางนวัตกรรม และเน้นการเติบโตจากการบริโภคในประเทศเป็นหลัก
- ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้ Valuation ของหุ้นถูกลง โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15 เท่า จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุน



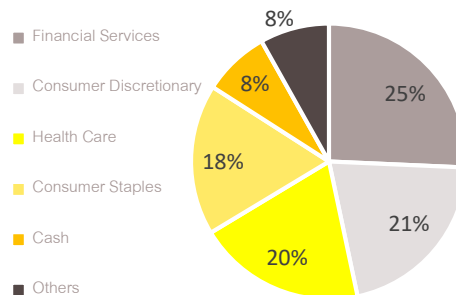
นโยบายการลงทุน

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

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	5.97%	18.52%	21.15%	19.25%	27.49%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.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	9.5
JIANGSU HENGRUI MEDICINE	8.5
PING AN INSURANCE	8.4
GREE ELECTRIC APPLIANCES	8.2
WULIANGYE YIBIN	8.3

ข้อมูล ณ วันที่ 30 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.

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

