



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

9 - 13 March 2020



Weekly Market Overview

ตลาดการเงินทั่วโลกผันผวนหนัก Bond Yield หลายๆประเทศทำจุดต่ำสุดต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็น สหรัฐฯ อังกฤษ เยอรมัน นลท.ยังคงกลับเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย โดย Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 0.5% จากต้นปีราว 1.9% ส่วนราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.8% นับเป็นผลตอบแทนรายสัปดาห์ที่สูงที่สุดในรอบ 9 ปี ในขณะที่ VIX Index ซึ่งเป็นดัชนีวัดความผันผวนปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ 42 จุดสูงสุดในรอบ 9 ปี จากความกังวลการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อนอกประเทศจีนเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะในอิตาลีซึ่งเป็นศูนย์กลางการแพร่ระบาดในยุโรป โดยปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกพุ่งทะลุ 1 แสนราย และ WHO ได้ประกาศปรับเพิ่มอัตราการเสียชีวิตจากเชื้อไวรัส COVID-19 จากเดิม 2% เป็น 3.4% นอกจากนี้ตลาดยังกังวลว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆจะเพียงพอหรือไม่ หลังจากที่ Fed Surprise ตลาด ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง 50 bps นอกกรอบการประชุม (Emergency Cut) สู่ระดับ 1-1.25% สร้างความวิตกกังวลให้กับตลาดเนื่องจากในอดีตที่ผ่านมา Fed เคยลดอัตราดอกเบี้ยลงแบบฉุกเฉินในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจเท่านั้น และนี่นับเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2008 สำหรับในประเทศล่าสุดกรม.อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจแก่ภาคธุรกิจ ประชาชนผู้มีรายได้น้อย และปรับเกณฑ์กองทุนSSF อย่างไรก็ดีมาตรการที่ออกมาตลาดค่อนข้างผิดหวังส่งผลให้หุ้นไทยวันศุกร์ปิดลบ ส่วนราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงกว่า 20% หลัง OPEC และพันธมิตรนำโดยรัสเซียไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมได้ ตามมาด้วยซาอุดีได้ประกาศลดราคาขายน้ำมันลงอย่างเป็นทางการ และประกาศพร้อมที่จะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน โดยมีเป้าหมายที่จะชิงส่วนแบ่งจากรัสเซียและสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณเริ่มต้นของสงครามราคาน้ำมันซึ่งกลายเป็นความเสี่ยงใหม่ที่ทำให้ภาวะการลงทุนมีความผันผวนอีกครั้ง

มุมมองการลงทุน : ตลาดหุ้นได้รับความเสี่ยงใหม่คือการปรับตัวลงของราคาน้ำมันอย่างรุนแรง ทำให้กังวลถึงผลกระทบต่อบริษัทในกลุ่มพลังงานที่จะเกิดการติดลบของรายได้จากสต็อกน้ำมันดิบ รวมถึงบริษัทผลิตน้ำมันที่มีต้นทุนสูงจะไม่สามารถแข่งขันได้และต้องหยุดการผลิตในช่วงข้างหน้า ซึ่งบริษัทเหล่านี้มักมีการระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ที่เป็น Junk bond อาจเกิดการผิดนัดชำระหนี้ในอนาคตได้ การปรับตัวลงของตลาดหุ้นยิ่งทำให้เกิดความกังวลมากขึ้นถึง Wealth effect คือจะทำให้คนที่ลงทุนมีความมั่งคั่งลดลงหรือได้รับการ Force sell จำนวนมากซึ่งจะทำให้เกิดการขายขาดทุนทันที นอกจากนี้การปรับตัวลงที่มีโอกาสสูงกว่า 20% จากจุดสูงสุดจะทำให้ตลาดหุ้นเข้าสู่ตลาดขาลงหรือตลาดหมี (Bear Market) ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนที่ต้องการรักษากำไรหรือเงินลงทุนมีการขายออกมา เรามองว่าตลาดหุ้นจะยังผันผวนและใช้เวลาในการสร้างความมั่นใจ ทั้งนี้ยังให้น้ำหนักต่อสถานการณ์ Covid-19 จะมีผลต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นมากที่สุด

ราคาน้ำมันถึงต่ำกว่า 20% หลังซาอุดี ปรับลดราคาขายน้ำมัน



US Corporate High Yield Average OAS พุ่งขึ้นจากความกังวลที่ราคาน้ำมันลงหนักจะกระทบบริษัทน้ำมัน



Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays

Global Event Calendar



WEEK AHEAD ...

Key Highlight

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 นอกประเทศจีน โดยเฉพาะในยุโรปและสหรัฐฯ
- ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ซาอุดีอาระเบีย คาดว่าจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มความผันผวน
- การประชุม ECB วันที่ 12 มี.ค. ตลาดคาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 10 bps อย่างไรก็ดีอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility rate ปัจจุบันอยู่ที่ -0.5% เราจึงมองว่า ECB มี Policy Space ค่อนข้างจำกัด
- การเสนองบประมาณของอังกฤษในวันที่ 11 มี.ค. คาดว่าจะงบประมาณเพื่อพยุงสถานการณ์ COVID-19
- การเลือกตั้ง Primary ของสหรัฐฯ ใน 7 รัฐ วันที่ 10 มี.ค. ได้แก่ Michigan, Washington, Missouri, Mississippi, Idaho, Caucuses

9 MAR • Japan : GDP Q4

10 MAR • China : เงินเฟ้อ (Feb)
• EU : GDP Q4

11 MAR • US : เงินเฟ้อ (Feb)

12 MAR • EU : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jan)
• US : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Feb)

13 MAR • US : นำเข้า/ส่งออก (Feb)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

17-18 มี.ค.

การประชุม Fed

18-19 มี.ค.

การประชุม BoJ

25 มี.ค.

การประชุม กนง.

26 มี.ค.

การประชุม BoE

1 เม.ย.

ครบกำหนด 45 วันที่ Huawei ได้รับการขยายระยะเวลาในการทำธุรกิจกับบริษัทในสหรัฐฯ

4 เม.ย.

ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไมเช่นนั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

15 เม.ย.

วันเลือกตั้งปธน.เกาหลีใต้



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	25,865	-3.1 %	1.8 %	-9.4 %	-9.4 %		24,681		29,569	16.5
S&P 500	2,972	-3.8 %	0.6 %	-8.0 %	-8.0 %		2,729		3,394	17.2
Euro STOXX 50	3,049	-8.7 %	-8.4 %	-18.6 %	-18.6 %		3,038		3,867	12.0
FTSE 100	5,910	-11.2 %	-10.2 %	-21.6 %	-21.6 %		5,892		7,727	10.9
DAX	10,728	-9.5 %	-9.8 %	-19.0 %	-19.0 %		10,572		13,795	11.8
NIKKEI 225	19,699	-7.7 %	-6.8 %	-16.7 %	-16.7 %		19,472		24,116	15.7
China A-Share	3,084	-0.9 %	2.2 %	-3.5 %	-3.5 %		2,814		3,444	10.8
China H-Share	9,984	-4.8 %	-3.1 %	-10.6 %	-10.6 %		9,732		11,882	7.6
SET Index	1,262	-5.5 %	-5.9 %	-20.1 %	-20.1 %		1,249		1,748	13.5
MSCI WORLD	2,149	-2.9 %	0.4 %	-8.9 %	-8.9 %		2,040		2,435	16.0
MSCI Emerging Market	1,012	-0.5 %	0.7 %	-9.2 %	-9.2 %		957		1,151	12.4
MSCI Asiapacific ex JP	514	0.1 %	1.0 %	-7.0 %	-7.0 %		480		575	13.8
MSCI World Health Care	267	0.4 %	4.2 %	-4.5 %	-4.5 %		230		288	16.6
MSCI World Information Technol	298	-4.4 %	0.3 %	-4.1 %	-4.1 %		240		344	21.5
MSCI World Financials Index	106	-6.3 %	-3.9 %	-15.9 %	-15.9 %		105		128	10.2
FTSE REIT Developed	2,179	-3.6 %	-2.7 %	-8.3 %	-8.3 %		2,176		2,572	23.0
Gold	1,678	5.2 %	7.1 %	10.1 %	10.1 %		1,266		1,704	
Oil - WTI	31.35	32.9 %	30.0 %	48.1 %	48.1 %		27.34		64.99	
VIX Index	41.94	25.5 %	4.6 %	204.4 %	204.4 %		11.03		54.39	
Currency										
EUR	1.14	2.7 %	3.7 %	2.0 %	1.9 %		1.08		1.15	
JPY	102.39	-5.5 %	-5.1 %	-5.7 %	-5.7 %		101.57		112.40	
Baht	31.61	0.8 %	0.2 %	5.5 %	5.5 %		29.97		32.11	
Dollar Index	95.09	-2.3 %	-3.1 %	-1.3 %	-1.3 %		94.72		99.91	
Bond										
US 10 Year	0.46	-70.4	-68.9	-145.8	-145.8		0.31		2.67	
Germany 10 Year	(0.83)	-20.4	-22.1	-64.3	-64.3		(0.86)		0.12	
Thai 10 Year	0.93	-9.8	-12.1	-54.4	-54.4		0.93		2.55	

As of 9 Mar 2020

World Update



USA

- ISM Manufacturing PMI ลดลงสู่ระดับ 50.7 จุด ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และ ISM Service PMI ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 57.3 จุด จุดสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 54.9 จุด เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น
- Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายแบบฉุกเฉิน (Emergency cut) 0.50% สู่ระดับ 1.00-1.25% ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยรอบการประชุมของเฟดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนธ.ค 2008
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 273,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 3.5% ในเดือนก.พ. ต่ำสุดในรอบ 50 ปี นอกจากนี้ค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยยังคงเพิ่มขึ้น 0.3% MoM 3.0% YoY ตัวเลขในตลาดแรงงานทั้งหมดออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่ง



CHINA

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ Caixin PMI ภาคบริการเดือนก.พ. หดตัวที่ระดับ 26.5 จุดแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินโลก เนื่องจากผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้ยอดขายคำสั่งซื้อใหม่ในภาคบริการร่วงลง
- การส่งออกเดือนก.พ.หดตัวลง -17.2% YoY และการนำเข้าหดตัวลง -4% YoY จากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก



THAI

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนก.พ. ลดลงแตะระดับ 44.1 จุด ต่ำสุดตั้งแต่เหตุการณ์น้ำท่วมปี 54 โดยความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในภาคการผลิตลดลงจากการขาดวัตถุดิบจากจีน ด้านความเชื่อมั่นนอกภาคการผลิตโดนกดดันจากธุรกิจท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19
- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ.เพิ่มขึ้น 0.74% YoY เงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ก.พ.เพิ่มขึ้น 0.58% YoY จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อการลงทุนและการบริโภค



EUROPE

- PMI ภาคการผลิตของยูโรโซน ปรับตัวขึ้นที่ระดับ 49.2 จุดในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี แต่ก็ยังอยู่ในภาวะหดตัว โดยดัชนี PMI ถูกกดดันจากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน รวมถึงความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจก็ปรับตัวลง โดยประเทศที่ PMI ยังอยู่ในเกณฑ์ชะลอตัวได้แก่ เยอรมนี อิตาลี และฝรั่งเศส ขณะที่กรีซ เนเธอร์แลนด์ ไอร์แลนด์ สเปน และออสเตรียมีการขยายตัว
- PMI ภาคการผลิตของอังกฤษเดือนก.พ ขยายตัวที่ 51.7 จุด จากแรงหนุนของคำสั่งซื้อใหม่ที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 11 เดือนและความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจแตะระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ถึงแม้การจ้างงานจะชะลอตัวลง
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ระบุว่า BoE จะรอผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการระบาดของ Covid-19 อย่างชัดเจนก่อนจึงจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง สวนทางกับที่ตลาดคาดว่า BoE จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงหลังจากที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง



JAPAN

- BoJ จัดซื้อสภาพคล่องเข้าสู่ระบบผ่าน Repo Agreement มูลค่า 5 แสนล้านเยน พร้อมทั้งเข้าซื้อ ETF มูลค่า 1 แสนล้านเยน ซึ่งมากกว่ามูลค่าการเข้าซื้อปกติที่ระดับ 7 หมื่นล้านเยน พร้อมทั้งส่งสัญญาณเตรียมผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม ถ้าหากมีความจำเป็นเพื่อลดผลกระทบของ COVID-19
- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่นในเดือนม.ค.หดตัวลง 3.9% YoY ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันเดือนที่ 4 ซึ่งการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่นปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่มีการขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มจาก 8% เป็น 10% เมื่อ ต.ค.2019
- GDP ไตรมาส 4 ปี 2019 หดตัวลง -7.1% YoY หดตัวมากกว่าคาดที่ -6.3% และหดตัว -1.8% QoQ มากกว่าคาดที่ -1.6% QoQ การหดตัวลงมากกว่าที่คาดทำให้มีแนวโน้มว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงไตรมาส 1



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.มีความกังวลต่อวิกฤติเศรษฐกิจจาก Covid-19 และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงหนัก
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะกังวลต่อ Covid-19 และกลุ่มบริษัทผู้ผลิตน้ำมัน Shale oil
- แม้ผลประกอบการที่ยังออกมาแสดงความแข็งแกร่ง แต่ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะมีผลให้ไตรมาสแรกของปีนี้ได้รับผลกระทบอย่างแน่นอน ซึ่งเริ่มมีการคาดการณ์ว่าทำไรในปีนี้อาจจะไม่เติบโต แนะนำทยอยซื้อเมื่อระดับราคามีความถูกกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งนี้เรายังมองว่าสหรัฐฯ ยังมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจได้

- KF-HUSINDX

Europe



- เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงที่จะเกิด Technical recession สูงจาก Covid-19
- ลุ้นการกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมหรือประกาศ QE เพิ่มขึ้น

- KF-HEUROPE

Japan



- เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีความเสี่ยงที่จะเกิด Technical recession สูงจาก Covid-19 และยังคงติดตามว่าจะมีการเลื่อนการจัดโอลิมปิกปีนี้ออกไปหรือไม่ ทั้งนี้จากมาตรการขึ้นภาษีขายปีที่ผ่านมาทำให้การบริโภคชะลอตัว
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่จากความเสี่ยงในระบบทำให้ค่าเงินเยนที่เป็น safe haven แข็งค่า และเงินเฟ้อก็ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- เริ่มเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจในจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ผู้ป่วยใหม่ลดลง
- PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อีกทั้งอาจมีการประกาศงบประมาณขาดดุลเพิ่มเติม
- ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวจากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง แต่ยังคงติดตามข้อตกลงการค้าเฟส 2 รวมถึงการทำตามข้อตกลงในเฟสแรก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียเบื้องต้นยังไม่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 และจะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลง
- รัฐบาลพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอแรง จากจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง
- วิจัยกรุงศรีคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้จะขยายตัว 1.5% จากผลกระทบของ 1) ไวรัสโคโรนา 2) การเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า 3) ภัยแล้ง
- ทำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง สราว -2S.D.

- KFENSET50
- 1AMSET50-RU

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFCSINCOM
- KF-TRB
- KFPREFER-A

Thai



- Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย จาก Relative Real Yield ที่ยังน่าสนใจ อีกทั้งฐานะการเงินของไทยมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค
- ropic มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- ให้ระวังการอ่อนค่าของเงินบาทในระยะสั้นจะกระทบ Fund flow ให้ไหลออกจากประเทศได้

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



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

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ทองคำปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังความผันผวนในตลาดยังคงอยู่ในระดับสูง
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

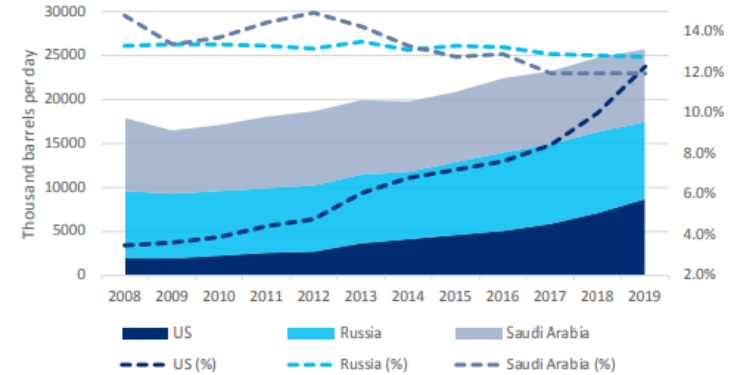
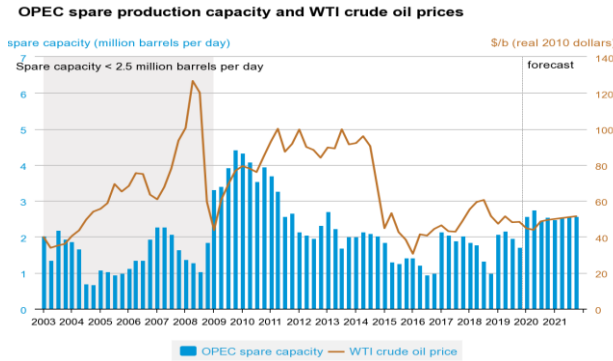


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ
- ล่าสุดซาอุดีอาระเบีย มีการใช้ Price war เป็นปัจจัยลบต่อราคาน้ำมันให้ลดลงหนัก จะต้องใช้เวลาในการปรับสมดุลของ Demand และ supply

- KF-OIL

การเจรจาเพื่อลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมระหว่างกลุ่ม OPEC และ รัสเซียล้มเหลว

US, Russia and Saudi Arabia exports and as a share of world oil exports

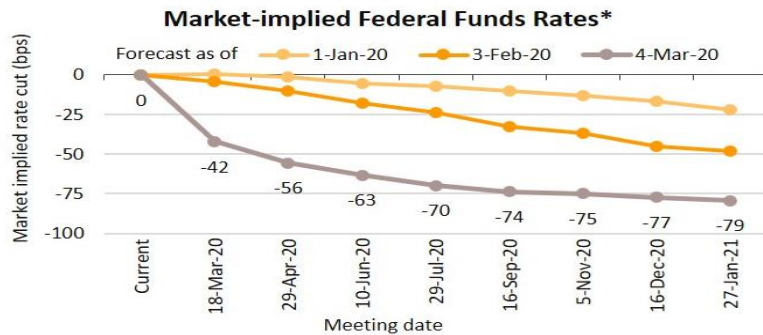


- OPEC และพันธมิตรนำโดยรัสเซียไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมได้ ทั้งนี้ กลุ่ม OPEC ได้เสนอให้มีการลดกำลังการผลิตลงเพิ่มเติมอีก 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน ตั้งแต่เม.ย. ไปจนถึงสิ้นปีวัน เพื่อรักษาระดับเสถียรภาพของราคาไว้เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันที่ลดลงตามเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวลงจากเหตุการณ์ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 แต่รัสเซียยังคงยืนกรานว่าขณะนี้ยังไม่มีความจำเป็น ทั้งนี้ข้อตกลงที่มีอยู่เดิมจะสิ้นสุดลงในสิ้นเดือนมี.ค.นี้ ส่งผลให้ผู้ผลิตน้ำมันเพิ่มการผลิตน้ำมันได้มากขึ้นและจะสร้างความกังวลในด้านอุปทานน้ำมัน นอกเหนือจากที่ปัจจุบันตลาดได้กังวลว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 นั้นจะส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง ไม่ว่าจะเป็นการเดินทางที่ลดลง การท่องเที่ยวที่ลดลง กิจกรรมการขนส่งที่ลดลง รวมไปถึงอุตสาหกรรมการบินที่ชะลอตัวลงซึ่งจะส่งผลให้อุปสงค์หรือความต้องการใช้น้ำมันลดลงตามมา เป็นเหตุให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. ที่ผ่านมาจากระดับ 54 ดอลลาร์/บาร์เรล ลงมาสู่ระดับ 31 ดอลลาร์/บาร์เรลในปัจจุบัน ซึ่งใกล้กับระดับต่ำสุดในปี 2016
- ทั้งนี้ในเวลาต่อมาซาอุดีได้ประกาศลดราคาขายน้ำมันลงอย่างเป็นทางการ (Official Selling Price : OSP) ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบจากซาอุดีต่ำสุดในรอบ 20 ปี อีกทั้งยังประกาศจะเพิ่มการผลิตน้ำมัน โดยมีเป้าหมายที่จะชิงส่วนแบ่งตลาดจากรัสเซียและสหรัฐฯ ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณเริ่มต้นของการทำสงครามราคาน้ำมันนำไปสู่ความผันผวนของราคาน้ำมันในปัจจุบัน นักวิเคราะห์คาดว่าสงครามราคาน้ำมันอาจทำให้น้ำมันดิบลงไปต่ำกว่า \$30

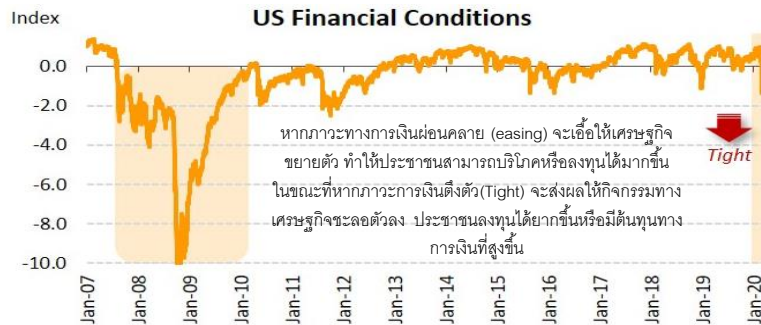
IIO VIEW: ในปี 2014-2015 OPEC เคยใช้กลยุทธ์เพิ่มส่วนแบ่งการตลาด โดยในช่วงนั้น OPEC และรัสเซียได้เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันรวม 2.5 ล้านบาร์เรลต่อวันทำให้น้ำมันดิบปรับตัวลดลงกว่า 50% ทั้งนี้การปรับฐานของราคาน้ำมันอาจรุนแรงมากขึ้นเนื่องจากนอกเหนืออุปทานน้ำมันมีแนวโน้มเกิด Oversupplied มากขึ้น แล้วอุปสงค์ยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ติดตามว่า 1. OPEC และ รัสเซียจะมีการเจรจาก่อนที่จะถึงการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 9-10 มิ.ย.นี้หรือไม่ 2. Supply จะกลับมามีผลในขนาดที่ราคาน้ำมันต่ำลงมากทำให้ไม่คุ้มต่อการผลิตโดยเฉพาะ Shale oil ในสหรัฐฯ แต่คาดว่าจะใช้เวลาสักระยะในการดำเนินการในการหยุดการผลิต ทั้งนี้สิ่งที่สร้างความกังวลให้กับตลาดการเงินคือภาวะหนี้สูงในกลุ่มนี้ทำให้เกิดแรงขายในตราสารประเภท High yield ออกมาส่งผล High yield spread เพิ่มขึ้น

Fed ลดดอกเบี้ยลง 50 bps ถูกเงินนอกกรอบการประชุม

ตลาดคาดว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2-3 ครั้งในปี



สภาวะทางการเงินปัจจุบันค่อนข้างตึงตัว แต่ยังผ่อนคลายกว่าปี 2008

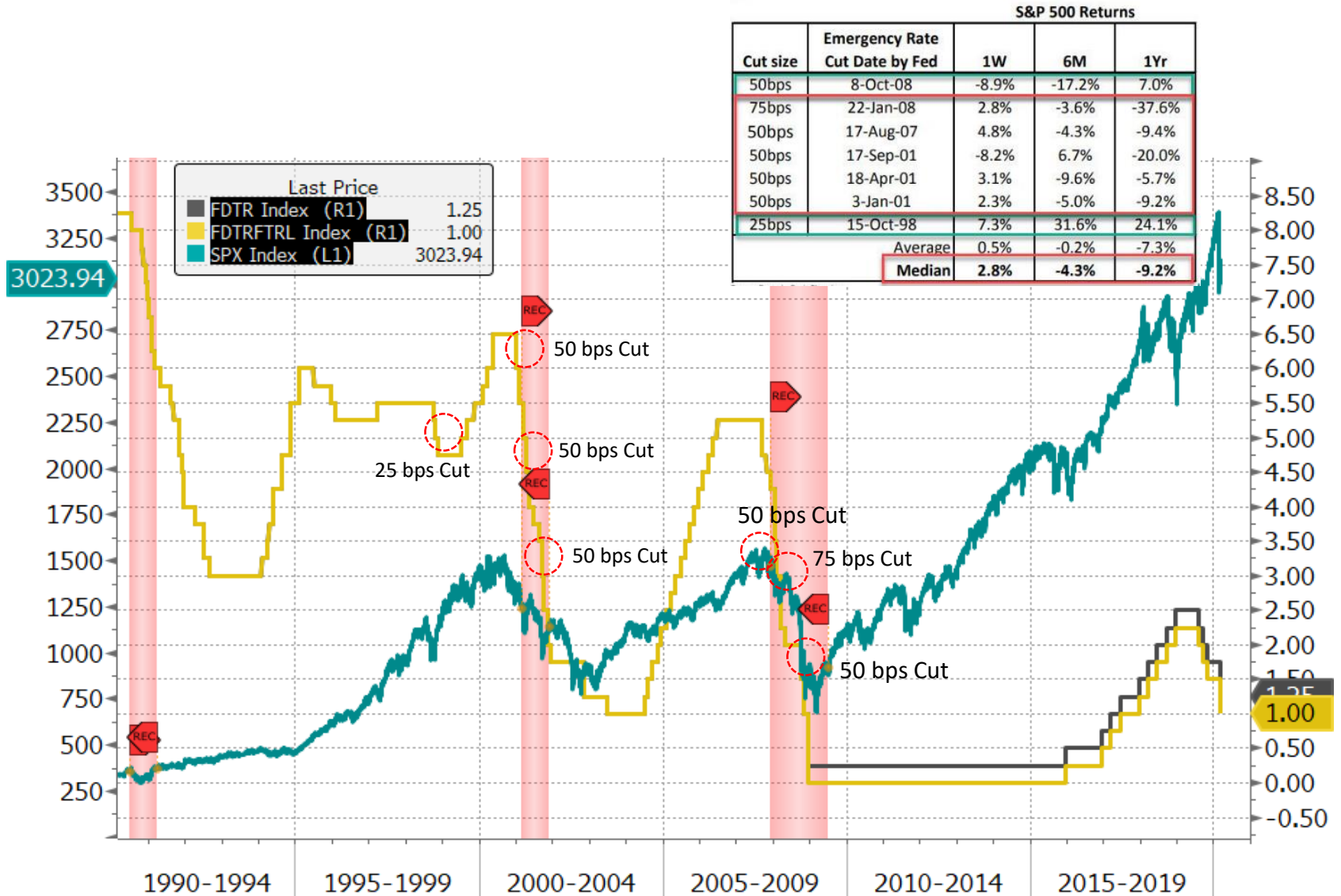


Note: *Compiled by Bloomberg using Fed funds future from Chicago Board of Trade
Source: Chicago Board of Trade, Bloomberg, Krungsri Research

- Fed มีมติเป็นเอกฉันท์ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps เป็น 1.00-1.25% ซึ่งเป็นการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายนอกกรอบการประชุมเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจปี 2008 สะท้อนเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบอย่างมากจากการระบาดของ COVID-19 และเกินกว่าที่ได้ประเมินไว้ เนื่องจากในอดีต Fed มักลดอัตราดอกเบี้ยนอกกรอบการประชุมเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มแย่ลงอย่างมาก อย่างเช่นในปี 2008
- ปัจจุบันตลาดคาดหวังว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 50 bps ในการประชุมเดือน มี.ค. และเม.ย. ทั้งนี้ Fed จะมีการประชุมนโยบายการเงินอีกครั้งในวันที่ 17-18 มี.ค. นี้
- Fed ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง แต่นาย Powell ได้แสดงความกังวลต่อผลกระทบของการแพร่ระบาดมากขึ้นจึงเห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดย Fed จะจับตาพัฒนาการและผลกระทบของการระบาดอย่างใกล้ชิดต่อไป และจะใช้เครื่องมือที่มีและดำเนินการอย่างเหมาะสมเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ดีหากพิจารณาจากสภาวะทางการเงิน (Financial Condition) ปัจจุบันแม้จะตึงตัวขึ้นแต่ยังผ่อนคลายกว่าปี 2008 ดังนั้นเรามองว่า Fed ไม่จำเป็นที่จะต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำเท่ากับในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี 2008 ในขณะที่การกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมผ่านนโยบายการคลังอาจเป็นอีกเครื่องมือหนึ่งที่สหรัฐจะสามารถนำมาช่วยบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้

IIO View : การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในครั้งนี้สะท้อนมุมมองของ Fed ที่ Dovish มากขึ้นจากการประชุมครั้งก่อน(29 ม.ค.) อย่างไรก็ดีแม้ Fed จะเซอร์ไพรส์ตลาดปรับลดอัตราดอกเบี้ยกว่า 50 bps แต่ก็ยังไม่สามารถรักษาเสถียรภาพของตลาดได้ ในขณะที่ตลาดการเงินทั่วโลกยังคงผันผวน โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลดลงกว่า 3% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐฯร่วงหลุด 1% สู่ระดับ 0.9% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ นลท.มองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวของ Fed น่าจะไม่เพียงพอต่อการที่จะทำให้ความเสี่ยงของการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาลดลงได้ วิจัยกรุงศรีคาด Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 25 bps ในปีนี้

การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed แบบฉุกเฉินในอดีตที่ผ่านมา

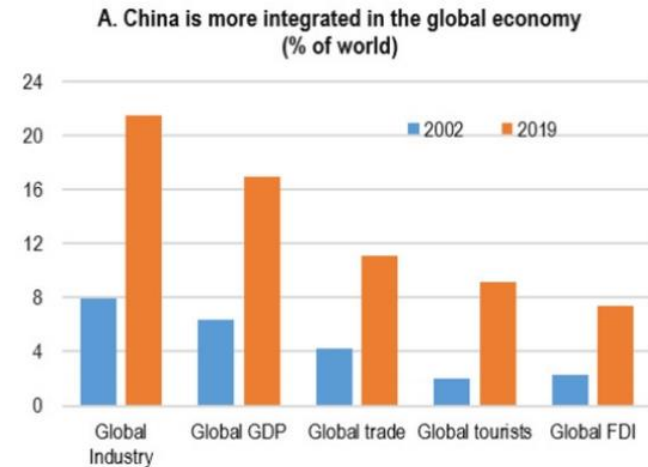


FDTR Index (Federal Funds Target Rate - Upper Bound) Daily 08MAR1990-06MAR2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 06-Mar-2020 11:28:31

OECD ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกปี 2020 จาก 2.9% เหลือ 2.4%

	2019	2020	2021		2019	2020	2021
World	2.9	2.4	3.3	G20	3.1	2.7	3.5
Australia	1.7	1.8	2.6	Argentina	-2.7	-2.0	0.7
Canada	1.6	1.3	1.9	Brazil	1.1	1.7	1.8
Euro area	1.2	0.8	1.2	China	6.1	4.9	6.4
Germany	0.6	0.3	0.9	India ¹	4.9	5.1	5.6
France	1.3	0.9	1.4	Indonesia	5.0	4.8	5.1
Italy	0.2	0.0	0.5	Mexico	-0.1	0.7	1.4
Japan	0.7	0.2	0.7	Russia	1.0	1.2	1.3
Korea	2.0	2.0	2.3	Saudi Arabia	0.0	1.4	1.9
United Kingdom	1.4	0.8	0.8	South Africa	0.3	0.6	1.0
United States	2.3	1.9	2.1	Turkey	0.9	2.7	3.3

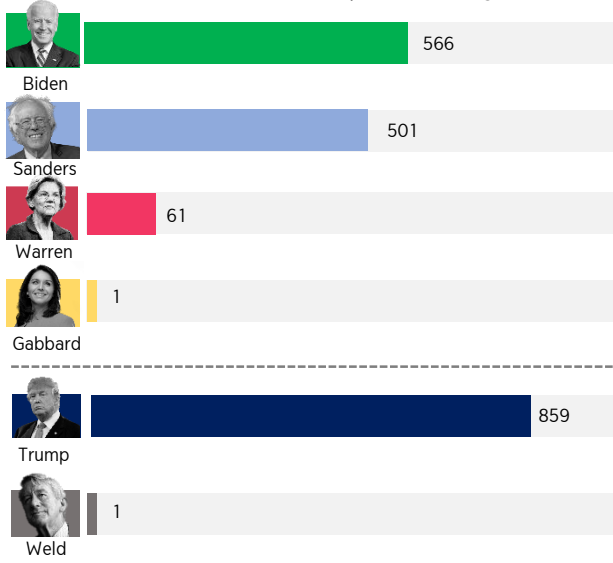
➔ downward by 0.3 pp and more
 ➡ downward by less than 0.3 pp
 ➡ no change
 ➡ upward by less than 0.3 pp
 ➔ upward by 0.3 pp and more



- องค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) ปรับลดการคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกสู่ระดับ 2.4% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วง Financial Crisis ปี 2008-2009
- สาเหตุที่ OECD ปรับลดประมาณการเนื่องจาก การระบาดของ Covid-19 ซึ่งจะส่งผลให้
 - ✓ เศรษฐกิจจีนที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกจะขยายตัวในอัตราที่ลดลง โดยคาดว่าทั้งปี 2020 เศรษฐกิจจีนจะขยายตัว 4.9% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 30 ปี
 - ✓ กลุ่มประเทศที่ใช้สกุลเงินยูโรในปี 2020 ทั้งปีเศรษฐกิจจะขยายตัว 1%
- อย่างไรก็ตามคณะกรรมการการเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป ได้ให้มุมมองว่าตอนนี้ยังเร็วเกินไปที่จะสามารถประเมินผลกระทบจาก Covid-19 ต่อเศรษฐกิจ EU ได้ แต่ในเบื้องต้นคณะกรรมการการเศรษฐกิจยุโรปคาดว่า ผลกระทบครั้งนี้จะทำให้ EU สูญเสียรายได้จากการท่องเที่ยวเดือนละ 1 พันล้านดอลลาร์

นาย Biden ได้คะแนนนำใน Super Tuesday

ผลการเลือกตั้ง Super Tuesday



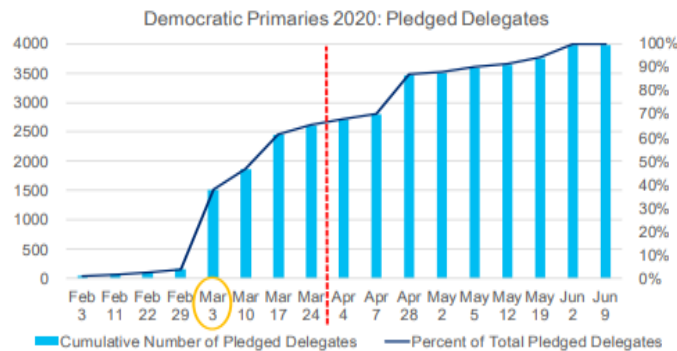
Source : KSEIC , Investment Intelligence Office (IIO)

- นาย Joe Biden อดีตรองปธน.สหรัฐฯ ในสมัย ปธน.Obama คว้าชัยชนะศึกการเลือกตั้ง Super Tuesday หรือการหยั่งเสียงชิงตัวแทนพรรค Democrat เพื่อชิงตำแหน่งปธน.สหรัฐฯ กับปธน.Trump โดยนาย Biden สามารถกวาดชัยชนะไปได้ถึง 9 รัฐ จากทั้งหมด 14 รัฐ
 - นักวิเคราะห์ระบุว่า นลท.ชอบนโยบายทางสายกลางของนาย Biden ซึ่งต่างจากนาย Bernie Sanders และ นาง Elizabeth Warren ซึ่งมีแนวโน้มใช้นโยบายทางเศรษฐกิจที่สุดโต่ง อีกทั้งนาย Biden ยังมีฐานเสียงที่เหนียวแน่นจากกลุ่มแอฟริกันอเมริกันที่ช่วยให้เขาคว้าชัยชนะได้ทั้ง 5 รัฐภาคใต้ของสหรัฐฯ
 - โดยนาย Sanders เสนอให้มีการเพิ่มภาษีคนรวย และนำรายได้ดังกล่าวเข้าสู่กองทุนที่จะให้สวัสดิการด้านการรักษาพยาบาลแก่ทุกคน ซึ่งนโยบายดังกล่าวส่งผลกระทบต่อบริษัทในธุรกิจรักษาสุขภาพของสหรัฐฯ ขณะที่นาง Warren เสนอให้ธนาคารและบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ลดขนาดองค์กรลง โดยการขายกิจการบางส่วนออกไปเพื่อลดการครอบงำตลาด รวมทั้งเสนอให้มีการขึ้นภาษีต่อภาคธุรกิจ
- นาย Michael Bloomberg นาย Pete Buttigieg และนาง Elizabeth Warren ได้ประกาศถอนตัวออกจากผู้ท้าชิงตัวแทนพรรคไปแล้ว ซึ่งทั้งนาย Michael Bloomberg นาย Pete Buttigieg ให้การสนับสนุนนาย Biden ส่วนนาง Elizabeth Warren ยังไม่ชัดเจนว่าให้การสนับสนุนฝ่ายใด สัปดาห์นี้วันที่ 10 มี.ค.จะมีการเลือกตั้งในอีก 7 รัฐ และจะมีการเลือกตั้งในรัฐใหญ่ครั้งต่อไป ได้แก่ Florida, Illinois และ Ohio ในวันที่ 17 มี.ค.

IIO View : เราคาดว่าปัจจัยกดดันตลาดในเรื่องของการเมืองจะลดลงชั่วคราวหลังนาย Joe Biden ได้คะแนนนำนาย Bernie Sanders เนื่องจากก่อนหน้านี้ตลาดเคยกังวลว่าหากนาย Sanders มีคำแนะนำจะสร้าง sentiment ลบให้กับตลาดจากนโยบายที่ซ้ายจัด เช่นเสนอให้ขึ้นภาษี ไม่ว่าจะเป็น ภาษีนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา รวมถึง Capital gain tax เพื่อนำเงินไปอุดหนุนสวัสดิการสังคม อย่างไรก็ตามนโยบายของนาย Biden ค่อนข้างเป็นกลางซึ่งจะกดดันภาคธุรกิจและตลาดหุ้นน้อยกว่า ทั้งนี้กระบวนการคัดเลือกตัวแทนพรรคจะดำเนินการอย่างต่อเนื่องในแต่ละรัฐ และจะสิ้นสุดในการเลือกตั้งรอบตัดสินในการประชุม Democratic National Convention ในวันที่ 13-16 ก.ค. นี้ ซึ่งผู้ที่จะได้เป็นตัวแทนพรรค Democrat เพื่อไปท้าชิงตำแหน่งประธานาธิบดีจะต้องได้รับคะแนนจาก Delegates เกินครึ่งหนึ่ง (หรืออย่างน้อย 1,991 คน)

คาดว่าจะเริ่มเห็นแนวโน้มของตัวแทนพรรค Democrat ชัดเจนมากขึ้นในสิ้นเดือนมี.ค.

Figure 2. Markets Should Have A Clearer Vision on Democratic Nominee by End of March



Source: 270toWin and Citi Research.

Democratic Primary Calendar (number of delegates)

3 Feb Lowa 41	11 Feb New Hampshire 24	22 Feb Nevada 36	29 Feb South Carolina 54				
3 Mar California 415	3 Mar Texas 228	3 Mar North Carolina 110	3 Mar Virginia 99	3 Mar Massachusetts 91	3 Mar Minnesota 75	3 Mar Colorado 67	3 Mar Tennessee 64
3 Mar Alabama 52	3 Mar Oklahoma 37	3 Mar Arkansas 31	3 Mar Utah 29	3 Mar Maine 24	3 Mar Vermont 16	3 Mar Dem. abroad 13	3 Mar Amer. Samoa 6
10 Mar Michigan 125	10 Mar Washington 89	10 Mar Missouri 68	10 Mar Mississippi 36	10 Mar Idaho 20	10 Mar North Dakota 14	14 Mar N. Marianas 6	
17 Mar Florida 219	17 Mar Illinois 155	17 Mar Ohio 136	17 Mar Arizona 67	24 Mar Georgia 105	29 Mar Puerto Rico 51		
4 Apr Louisiana 54	4 Apr Hawaii 24	4 Apr Alaska 15	4 Apr Wyoming 14	7 Apr Wisconsin 84			
28 Apr New York 274	28 Apr Pennsylvania 186	28 Apr Maryland 96	28 Apr Connecticut 60	28 Apr Rhode Island 26	28 Apr Delaware 21		
2 May Kansas 39	2 May Guam 7	5 May Indiana 82	12 May Nebraska 29	12 May West Virginia 28	19 May Oregon 61	12 May Kentucky 54	
2 Jun New Jersey 126	2 Jun New Mexico 34	2 Jun Washington DC 20	2 Jun Montana 19	2 Jun South Dakota 16	6 Jun Virgin Islands 7		

Source : KSEIC, Investment Intelligence Office (IIO)

กรม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



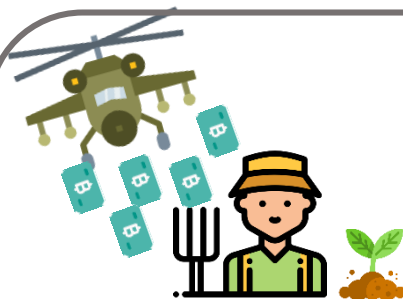
ภาคธุรกิจ

มาตรการด้านการเงิน 4 เรื่อง

1. สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ หรือ ซอฟท์โลน
2. ปรับโครงสร้างหนี้ ให้สถาบันการเงินพักชำระเงินต้น ขยายระยะเวลาการผ่อนชำระลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ
3. การปรับโครงสร้างหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ยังไม่เป็นหนี้เสีย (NPL) และเป็น NPL
4. มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำของสำนักงานประกันสังคม

มาตรการด้านภาษี 4 เรื่อง

1. ลดอัตราภาษีหัก ณ ที่จ่ายให้กับผู้ประกอบการ
2. ให้ผู้ประกอบการ SME ที่กู้เงินซอฟท์โลน และผู้ประกอบการที่ทำบัญชีเดียว ให้สามารถนำภาระดอกเบี้ยเงินกู้มาคำนวณเป็นรายจ่ายหักลดหย่อนภาษีได้
3. มาตรการส่งเสริมการจ้างงาน
4. คืนภาษีมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ประกอบการให้เร็วขึ้น



ประชาชน

1. ให้เงินแก่ผู้มีรายได้น้อย เกษตรกร ผู้ประกอบอาชีพอิสระ ผ่านระบบอีเพย์เมนต์ จำนวนคนละ 2,000 บาท โดยจะให้เป็นเวลา 2 เดือน เดือนละ 1,000 บาท
2. ลดค่าธรรมเนียมและผลตอบแทนให้กับภาคเอกชนที่เข้าพื้นที่ราชพัสดุ
3. ลดเงินสมทบเข้ากองทุนประกันสังคมทั้งในส่วนของนายจ้างและลูกจ้าง
4. เร่งการใช้จ่ายงบประมาณปี 2563 ให้รวดเร็วขึ้น



ตลาดทุน (กองทุน SSF)

ปรับเกณฑ์การลงทุนกองทุนเพื่อการออม (SSF)

- ขยายวงเงินการซื้อหน่วยลงทุนกองทุนกองทุนรวมเพื่อการออม (SSF) โดยจะให้วงเงินพิเศษซึ่งวงเงินดังกล่าวจะต้องซื้อหน่วยลงทุนภายใน มิ.ย. 2563 และเป็นกองทุนลงทุนในหุ้นมากกว่า 65%
- ระยะเวลาการถือครองยังคงเป็น 10 ปี (วันชนวัน) ตามเดิม

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



Krungsri Collective Global Income Fund

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

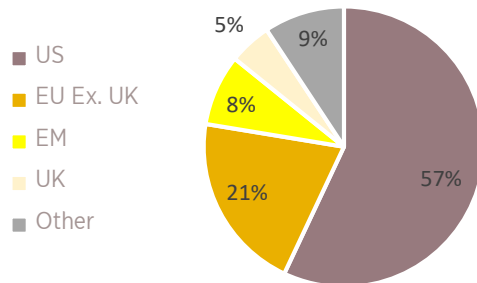
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในสินทรัพย์ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีความยืดหยุ่นและสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้



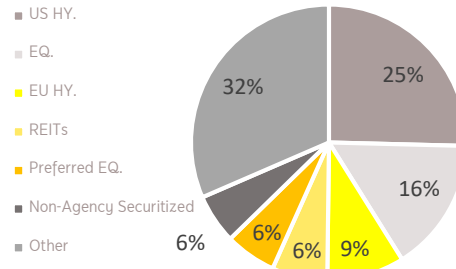
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุน ได้ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และ REITs ทั่วโลก

Country Allocation



Asset Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-CINCOME	-0.74%	3.23%	5.30%	1.71%	9.14%

ข้อมูล ณ วันที่ 13 ก.พ. 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
Taiwan Semiconductor	0.7
Coca-Cola	0.6
Novartis	0.6
Verizon Communications	0.5
Roche	0.5

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 2563

Disclaimer

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

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

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

