



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

10 - 14 Aug 2020



Weekly Market Overview

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 6 หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ เดือนก.ค.ดีกว่าคาด ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนที่เพิ่มขึ้นหลังปธน.ทรัมป์สั่งแบน TikTok Wechat และ Application อื่นๆของจีนโดยอ้างเหตุผลของความมั่นคง โดยจะมีผลหลังจากนี้ 45 วัน โดย TikTok ได้เตรียมที่จะยื่นฟ้องรัฐบาลสหรัฐฯอย่างเร็วที่สุดในวันอังคารที่จะถึงนี้ ทั้งนี้ความตึงเครียดดังกล่าวเพิ่มมากขึ้นก่อนที่สหรัฐฯและจีนจะมีการเจรจาเพื่อทบทวนการปฏิบัติตามข้อตกลงการค้าเฟสแรกในวันที่ 15 ส.ค. ซึ่งเราคาดว่าเป็นความพยายามกดดันของสหรัฐฯเพื่อความสะดวกในการเจรจาที่จะถึงนี้ ทางด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ พรรค Republicans และ พรรค Democrats ยังไม่สามารถตกลงกันได้เกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ ส่งผลให้ปธน.ทรัมป์ลงนามในคำสั่งพิเศษ (Executive Order) เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา 4 ฉบับ โดย หนึ่งในนั้นคือมาตรการเงินพิเศษสำหรับคนว่างงาน โดยปธน.ทรัมป์ตัดสินใจขยายสิทธิประโยชน์มอบเงินเพิ่มให้แก่คนว่างงาน 400 ดอลลาร์/สัปดาห์ ไปจนถึงสิ้นปี เรามองว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯเมื่อเทียบกับปี 2008 ดูดีกว่าอย่างเห็นได้ชัดจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เร็วแรงและตรงจุด ทั้งนี้จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในช่วงหลังอาจเป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯหลังจากนี้ให้ชะลอลงได้

สำหรับสัปดาห์นี้พักเบรกเรื่องผลกระทบการไตรมาส 2 เนื่องจากบริษัทใหญ่ๆได้รายงานงบไปเกือบหมดแล้ว ให้กลับมาติดตามผลกระทบของผู้ค้าปลีกกันอีกครั้งในสัปดาห์หน้า โดยสัปดาห์นี้เราคาดว่าน.ลท.จะให้น้ำหนักไปที่ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและจีน ก่อนที่ทั้งสองฝ่ายจะเจรจากันในวันที่ 15 ส.ค.ที่จะถึงนี้

มุมมองการลงทุน : ภาวะ Greed and Fear Index ปัจจุบันอยู่ในระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดแต่ยังไม่เข้าสู่ระดับ Extreme Greed ที่ทุกคนไม่กลัวการลงทุนในหุ้น อย่างไรก็ตามเมื่อมองไปทางอื่นๆ ก็พบว่าก็ไม่ได้มีทางเลือกในการลงทุนที่มากนัก (ของดีก็ไม่ถูก ของถูกก็ไม่แน่ใจว่าจะดี) ทำให้แม้ภาพรวมตลาดที่ขึ้นมาต่อเนื่องจากจะมีความเสี่ยงถูกขายทำกำไรแต่ก็น่าจะเป็นการปรับฐานที่แรงได้ถ้าไม่ได้มีความเสี่ยงชัดเจนซึ่งประเด็นที่จะเป็นไปได้อีกที่สุดคือการดำเนินมาตรการของสหรัฐฯ ที่มีต่อจีน ซึ่งถ้ามีออกมาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและเป็นมาตรการที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทจีนจะทำให้ตลาดมีโอกาสปรับตัวลงได้แรงซึ่งเรายังไม่คาดว่าจะได้เห็นและยังคงมองว่านโยบายต่างๆ ยังเป็นส่วนหนึ่งของการเร่งสร้างคะแนนนิยมของ ปธน.ทรัมป์ ทำให้ประเด็นนี้จะเป็นที่น่าติดตามมากที่สุดในสัปดาห์นี้ซึ่งดูเหมือนนักลงทุนก็ชะลอการซื้อขายเพื่อรอดูอีกทั้งตลาดเองก็ไม่ได้มีปัจจัยใหม่ๆ เข้ามาหนุนเช่นกัน ทำให้เราจึงแนะนำแบบปลอดภัยไว้ก่อนคือกระจายความเสี่ยง พร้อมทั้งขายทำกำไรบางส่วนเพื่อ Rebalance สัดส่วนการลงทุนที่ขึ้นมาเยอะ

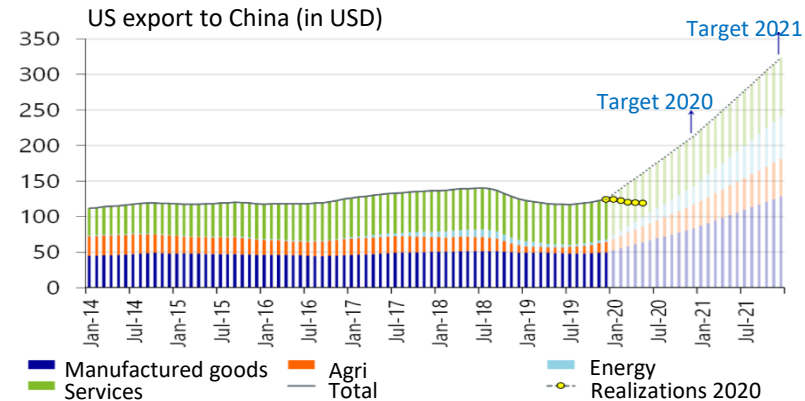
ราคาหุ้น Tencent ปรับตัวลดลงหลังถูกปธน.ทรัมป์ประกาศแบน

Further Drop

Tencent falls for a third day in Hong Kong, about to test 50-day average



จีนยังนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯต่ำกว่าเป้าหมาย



Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน โดย TikTok เตรียมยื่นฟ้องรัฐบาลสหรัฐฯในวันอังคาร
- 12 ส.ค. MSCI Index Review
- 15 ส.ค. การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน
- 17 ส.ค. ศาลล้มละลายได้ส่วน THAI
- 17-18 ส.ค. การประชุม OPEC+
- การเจรจาเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ

10 Aug

- China : เงินเฟ้อ (Jul)

11 Aug

- Japan : ดุลการค้า (Jun)
- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ZEW Survey)
- US : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Jul)

12 Aug

- UK : GDP Q2 เบื้องต้น
- EU : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jun)
- US : เงินเฟ้อ (Jul)

13 Aug

- US : ยอดนำเข้า/ส่งออก (Jul), ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์

14 Aug

- China : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (July), ยอดค้าปลีก (July)
- EU : GDP Q2 เบื้องต้น
- US : ยอดค้าปลีก(July) , ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (July)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference

30 ก.ย.

สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ

ต.ค.

การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน

12-18 ต.ค.

การประชุมประจำปีระหว่าง IMF และ World Bank

3 พ.ย.

วันเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ

พ.ย.

ปธน.ทรัมป์เสนอให้เลื่อนการประชุม G7 จากก.ย. มาเป็นหลังเลือกตั้ง

10 พ.ย.

MSCI Index review

21-22 พ.ย.

การประชุม G20

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	27,433	3.8 %	3.8 %	6.3 %	-3.9 %		18,214		29,569	24.8
S&P 500	3,351	2.5 %	2.5 %	8.1 %	3.7 %		2,192		3,394	25.9
Euro STOXX 50	3,253	2.5 %	2.5 %	0.6 %	-13.2 %		2,303		3,867	20.7
FTSE 100	6,032	2.3 %	2.3 %	-2.2 %	-20.0 %		4,899		7,690	19.6
DAX	12,675	2.9 %	2.9 %	3.0 %	-4.3 %		8,256		13,795	19.9
NIKKEI 225	22,330	2.9 %	2.9 %	0.2 %	-5.6 %		16,358		24,116	22.1
China A-Share	3,516	1.3 %	1.3 %	12.4 %	10.0 %		2,774		3,625	14.2
China H-Share	10,063	0.2 %	0.2 %	3.1 %	-9.9 %		8,290		11,502	8.7
SET Index	1,324	-0.3 %	-0.3 %	-1.1 %	-16.2 %		969		1,680	21.9
MSCI WORLD	2,356	2.2 %	2.2 %	7.0 %	-0.1 %		1,579		2,435	24.0
MSCI Emerging Market	1,089	1.0 %	1.0 %	9.5 %	-2.3 %		752		1,151	17.8
MSCI Asiapacific ex JP	560	1.4 %	1.4 %	9.0 %	1.2 %		384		575	18.3
MSCI World Health Care	293	0.5 %	0.5 %	4.6 %	5.1 %		207		298	19.1
MSCI World Information Technol	382	2.5 %	2.5 %	8.5 %	23.0 %		229		389	29.7
MSCI World Financials Index	100	2.7 %	2.7 %	4.8 %	-20.3 %		72		128	15.1
FTSE REIT Developed	1,824	1.9 %	1.9 %	-0.8 %	-23.2 %		1,442		2,572	26.2
Gold	2,010	2.4 %	2.4 %	11.6 %	32.0 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	41.22	2.4 %	2.4 %	4.8 %	-28.6 %		21.99		61.44	
VIX Index	22.21	-9.2 %	-9.2 %	-27.0 %	61.2 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.18	0.1 %	0.1 %	4.9 %	5.1 %		1.06		1.19	
JPY	105.92	0.1 %	0.1 %	-1.9 %	-2.5 %		101.19		112.23	
Baht	31.15	-0.1 %	-0.1 %	0.8 %	4.0 %		29.97		33.18	
Dollar Index	93.44	0.1 %	0.1 %	-4.1 %	-3.1 %		92.52		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.56	36	36	-9.2	-135.3		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.51)	15	15	-5.4	-32.3		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.22	20	20	3.0	-26.0		0.81		1.73	

As of 7 Aug 2020

World Update



USA

- PMI ภาคการผลิตจาก ISM เดือน ก.ค. ขยายตัวที่ 54.2 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนมิ.ย. ที่ 52.6 จุด ด้าน PMI ภาคบริการ ขยายตัวที่ 58.1 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนมิ.ย. ที่ 57.1 จุด โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาขยายตัวอีกครั้งหลังจากมีการคลายมาตรการ Lockdown
- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์อยู่ที่ 1.186 ล้านราย ลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 1.435 ล้านราย และต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 1.415 ล้านราย อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกยังมากกว่า 1 ล้านราย ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 20
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 1.763 ล้านราย สูงกว่าคาดที่ระดับ 1.6 ล้านราย แต่ต่ำกว่าเดือน มิ.ย. ที่ระดับ 4.791 ล้านราย สวนทางกับ ADP ที่ระบุว่าเดือน ก.ค. มีการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเพียง 1.67 แสนตำแหน่ง



CHINA

- PMI รวมเดือนก.ค.จาก Caixin อยู่ที่ระดับ จุด ด้าน PMI ภาคการผลิต ขยายตัวที่ 52.8 จุด สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 51.1 จุด ขณะที่ PMI ภาคบริการขยายตัวที่ 54.1 จุด ต่ำกว่าที่คาดที่ 58 จุด
- ยอดส่งออกเดือน ก.ค. ขยายตัว 7.2%YoY. สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับหดตัว -0.2% โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกอุปกรณ์การแพทย์ที่เพิ่มขึ้น ด้านยอดนำเข้าหดตัว -1.4%YoY. ต่ำกว่าตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1%YoY
- World Bank เผยเศรษฐกิจจีนไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด แม้เผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ World Bank อาจมีการปรับเพิ่มการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในปีนี้เพิ่มขึ้น



JAPAN

- คณะรัฐมนตรีญี่ปุ่นอนุมัติให้ใช้เงิน 1.13 ล้านล้านเยน (1.07 หมื่นล้านดอลลาร์) จากกองทุนสำรองของญี่ปุ่น เพื่อบรรเทาผลกระทบของ COVID-19 ให้กับบริษัทขนาดเล็กและภาคครัวเรือน
- PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่นเดือนก.ค. อยู่ที่ 45.2 จุด ดีขึ้นจากเดือนมิ.ย. ที่ระดับ 40.1 จุด แต่ยังคงต่ำกว่า 50 จุด ซึ่งเป็นการหดตัวของภาคการผลิตอย่างต่อเนื่อง 15 เดือน จากการระบาดรอบ 2 ของ COVID-19 ในหลายพื้นที่ของญี่ปุ่น
- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนมิ.ย. หดตัวลง 1.2% YoY โดยเป็นการหดตัวอย่างต่อเนื่องจากเดือนพ.ค. ซึ่งลดลง 16.2% YoY และเป็นการหดตัวลง 9 เดือน ติดต่อกัน อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายภาคครัวเรือนสูงขึ้นยังขยายตัวได้ 13% MoM



EUROPE

- BoE คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.1% สอดคล้องกับที่ ECB มีการประกาศคงอัตราดอกเบี้ยก่อนหน้านี้
- PMI ภาคบริการของยูโรโซนเดือนก.ค. ขยายตัวที่ 54.7 จุด สูงสุดในรอบ 2 ปี โดย PMI ยังฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ด้าน PMI ภาคการผลิต ขยายตัวที่ 51.8 จุด กลับมาขยายตัวได้อีกครั้งนับตั้งแต่มีการระบาดของ COVID-19



THAI

- กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.5% พร้อมทั้งแนะนำให้ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนการจ้างงานรวมถึงนโยบายการคลังมากขึ้น
- เงินเฟ้อทั่วไปเดือนก.ค.หดตัว -0.98%YoY ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว +0.39%YoY พร้อมคาดการณ์เงินเฟ้อปี 63 อยู่ระหว่าง -1.5% ถึง -0.7%

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีนกลับมาอีกครั้ง หลังจากที่ ปธน.ทรัมป์ได้มีการประกาศแบน TikTok และ WeChat ก่อนที่จะมีการเจรจาการค้ารอบใหม่อีกครั้งในวันที่ 15 ส.ค.นี้ แม้ประเด็นนี้จะต้องดูความชัดเจนในทางปฏิบัติ และกระทบกับรายได้ของบริษัทไม่มากแต่ความไม่แน่นอนส่งผลให้ราคาหุ้น Tencent ปรับตัวลง

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

US



- ปธน.สหรัฐได้มีการลงนามใน Executive Order เพื่อขยายเวลาในการให้เงินเยียวยาประชาชนรายละ 400 ดอลลาร์/สัปดาห์ หลังจากที่มาตราการช่วยเหลือเต็มสิ้นสุดไปเมื่อเดือนก.ค.
- ผลประกอบการประกาศไปแล้วกว่า 88% โดย 84% มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด , รายได้ของกลุ่ม Tech ยังคงขยายตัว

- KF-HUSINDX

Europe



- GDP หลายประเทศของกลุ่มยูโรโซน หดตัวอย่างรุนแรงในไตรมาส 2 โดยเยอรมันหดตัว -10% ฝรั่งเศส -14% สเปน -18% บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของยูโรโซนยังอยู่ในภาวะชะลอตัว
- PMI ภาคบริการของยูโรโซนเดือนก.ค. ขยายตัวที่ 54.7 จุด แต่ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี

- KF-HEUROPE

Japan



- ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก COVID-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- สหรัฐฯ ยังโจมตีจีนผ่านนโยบายต่างๆ อย่างต่อเนื่อง การประชุมระหว่างตัวแทนระดับสูงในสัปดาห์นี้จึงสำคัญ
- PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรงจากภาวะการลงทุนของรายย่อยที่มีความมั่นใจมากขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ความสามารถในการควบคุมโรค นโยบายเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายและ Valuation ที่ยังถูกกว่าหุ้นโลก

- KFACHINA-A

Thai



- แม้ในประเทศจะไม่มีผลกระทบของโรคแต่ด้วยสถานการณ์รอบโลกที่ยังมีการแพร่เชื้อมากทำให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้า เพราะการพึ่งพาการส่งออกและการท่องเที่ยวจากต่างชาติยังไม่กลับมา
- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 63 เหลือ -8.1% ดัชนีวิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลงเป็น -10% จากเดิมที่ระดับ -5%

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- Spread ของ Investment grade มีการปรับตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ High yield ยังทรงตัว ทำให้ตราสารหนี้ยังมีความน่าสนใจเข้าลงทุนในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

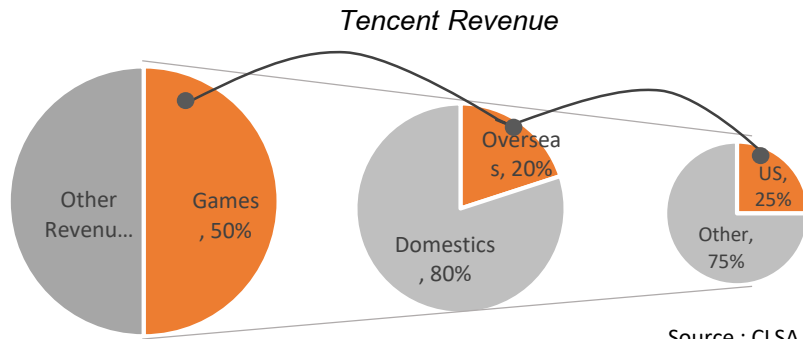
Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC+ มีการประชุมในสัปดาห์นี้ ติดตามข้อตกลงว่าจะยังคงต่อระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปหรือไม่

- KF-OIL

ปรน.ทรัมป์สั่งแบน Application ของจีน และคว่ำบาตร เจ้าหน้าที่ของจีนและฮ่องกงจำนวน 11 ราย



Source : CLSA



- ปรน.ทรัมป์ลงนามในคำสั่งพิเศษ(executive order) สั่งห้ามไม่ให้ชาวอเมริกันทำธุรกิจร่วมกับ TikTok และ Wechat หรือ Application อื่นๆ ของจีน โดยให้เหตุผลเกี่ยวกับความมั่นคงของชาติและความเสี่ยงที่อาจถูกขโมยข้อมูลส่วนบุคคล ส่งผลให้หุ้น Tencent ปรับตัวลดลงกว่า 10% รวมถึงหุ้นเทคโนโลยีอื่นๆก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน เช่น Alibaba, Taiwan Semiconductor โดยขณะนี้ Microsoft กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาซื้อกิจการของ TikTok โดยปรน.ทรัมป์ให้เวลา 45 วันแก่บริษัท ByteDance ของจีนในการเจรจาเพื่อขายกิจการ TikTok ให้แก่ Microsoft ซึ่งหากการซื้อกิจการดังกล่าวไม่เกิดขึ้นภายในวันที่ 15 ก.ย. เขาจะสั่งแบนการให้บริการของ TikTok ในสหรัฐฯทันที ด้าน Microsoft คาดว่าการเจรจาจะดำเนินไปอย่างรวดเร็ว และจะเสร็จสิ้นการทำธุรกรรมภายในวันที่ 15 ก.ย.
- เรามองว่าผลกระทบต่อรายได้ของ Tencent ค่อนข้างน้อย เนื่องจากรายได้กว่าครึ่งของ Tencent มาจากเกมส์ โดย 20% ในส่วนนี้มาจากต่างประเทศ โดยสหรัฐฯคิดเป็น 1 ใน 4 ของรายได้จากเกมส์ในต่างประเทศ ดังนั้นเท่ากับว่ารายได้จากสหรัฐฯ คิดเป็นเพียงไม่เกิน 3% เท่านั้น จากรายได้ทั้งหมด นอกจากนี้เกมส์ยังไม่ได้ถูกแบน และหากเหตุผลของการแบนคือความมั่นคงของประเทศดังนั้นก็ยังไม่สมเหตุผลผลอย่างยิ่งที่สหรัฐฯจะสั่งแบนเกมส์ของจีน ทั้งนี้การกระทำดังกล่าวของสหรัฐฯอาจเป็นความเสี่ยงให้จีนมีการตอบโต้ เช่น ไม่อนุญาตให้สินค้าของสหรัฐฯ เช่น Apple Nike Microsoft ขายสินค้าบน Application ของจีน
- ในเวลาเดียวกันนั้น สหรัฐฯได้ประกาศคว่ำบาตรเจ้าหน้าที่ของจีนและฮ่องกงจำนวน 11 ราย ซึ่งรวมถึงนางแคร์รี ลัม ผู้บริหารสูงสุดของเขตปกครองพิเศษฮ่องกงด้วย ส่งผลให้ในวันจันทร์จีนตอบโต้สหรัฐฯกลับทันทีด้วยการคว่ำบาตรนักการเมืองสหรัฐฯ 11 ราย ซึ่งรวมถึงนายเท็ด ครูซ ,นายมาร์โก รูบิโอ และนาย ทอม คีตตอน สว.พรรครีพับลิกัน
- IIO View : ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนเริ่มขึ้นเมื่อปรน.แสดงความไม่พอใจต่อการที่จีนผ่านกฎหมายความมั่นคงในฮ่องกง โดยระบุว่าเป็นการริดรอนเสรีภาพในฮ่องกง อีกทั้งยังไม่พอใจที่จีนเป็นต้นตอของการแพร่ระบาดCOVID-19ส่งผลให้ชาวอเมริกันเสียชีวิตจำนวนมาก สำหรับประเด็นความตึงเครียดในช่วงที่ผ่านมา เรามองว่าเป็นความพยายามกดดันจีนของสหรัฐฯก่อนหน้าการเจรจาการค้าในวันที่ 15 ส.ค. ทั้งนี้หากพิจารณาในแง่ผลกระทบต่อตลาดมีผลกระทบแค่เพียงบาง Sector อย่างเช่น Technology เท่านั้น โดยรวมแล้วไม่ได้ต้นตอระลอกมากนักต่อประเด็นดังกล่าวซึ่งเราเชื่อว่าหากการเจรจาในสัปดาห์นี้มีความคืบหน้าที่ดี สถานการณ์ความตึงเครียดดังกล่าวจะค่อยๆผ่อนคลายลง ประจวบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่กำลังจะออกมาในสัปดาห์นี้ จะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นในช่วงสั้นๆได้

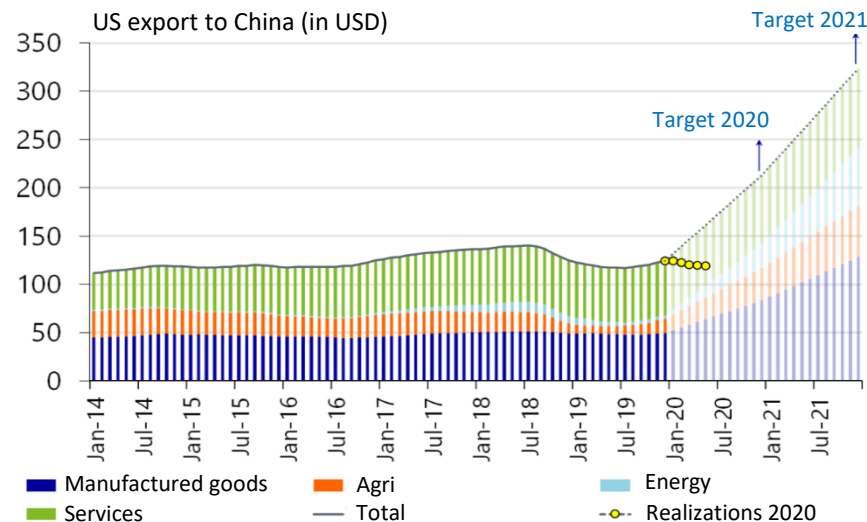
สหรัฐฯและจีนจะจัดการเจรจาระดับสูงในวันที่ 15 ส.ค.นี้

เป้าหมายการนำเข้าที่จีนสัญญาไว้กับสหรัฐฯ

	2020	2021	2-Year Total
Manufactured Goods	39.2	44.8	77.7
Agriculture	12.5	19.5	32.0
Energy	18.5	33.9	52.4
Service	12.8	25.1	37.9
Total	76.7	123.3	200.0

Source : USTR

จีนยังนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯต่ำกว่าเป้าหมาย



Source : Rabobank July 2020

- **สหรัฐฯและจีนได้ตกลงกันที่จะจัดการเจรจาระดับสูงในวันที่ 15 ส.ค.นี้** โดยนายโรเบิร์ต ไหลท์ไฮเซอร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ และนายหลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรีจีน จะเข้าร่วมการเจรจาผ่าน VDO Conference เพื่อประเมินเกี่ยวกับการปฏิบัติตามข้อตกลงการค้าเฟสแรกที่ตั้งสองประเทศได้ทำร่วมกันในเดือนม.ค. ภายใต้ข้อตกลงการค้าเฟสแรกนี้ จีนตกลงที่จะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯจากระดับของปี 2017 ภายใน 2 ปี
- ท่ามกลางการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้จีนนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯได้น้อยกว่าเป้าหมายปีนี้ โดยการนำเข้าสินค้า ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่าปี 2017 อยู่ ทั้งนี้แม้ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนในช่วงที่ผ่านมาจะเพิ่มขึ้น แต่**เรามองว่าสหรัฐฯไม่น่าจะใช้เครื่องมือทางภาษีเพื่อกดดันจีน** เนื่องจากจะยิ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ เนื่องจากการเพิ่มภาษีจะเป็นการเพิ่มต้นทุนของธุรกิจซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการบริโภคตามมา ในขณะที่รายได้ปรับตัวลดลงจากผลกระทบ COVID-19 แต่อาจตอบโต้จีนในด้านอื่นๆ เช่น **การสกัดกั้นบริษัทเทคโนโลยีของจีน การออกกฎหมายเพื่อควบคุมการจดทะเบียนของหุ้นจีนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ รวมถึงกดดันจีนผ่านประเด็นของฮ่องกง** ทางด้านฝั่งจีนเองก็เช่นกันเราเชื่อว่าจีนจะพยายามหลีกเลี่ยงที่จะแตะต้องประเด็นเกี่ยวกับภาษี เนื่องจากจะยิ่งส่งผลให้ความตึงเครียดกับสหรัฐฯที่ตึงเครียดอยู่ในขณะนี้เพิ่มขึ้นอีก

ปธน.ทรัมป์ลงนามคำสั่งพิเศษขยายระยะเวลาเงินช่วยเหลือ สำหรับคนว่างงาน



Q&A

คำสั่งปธน. (Executive Order) คืออะไร?

คำสั่งที่ออกโดยประธานาธิบดีถึงหน่วยงานรัฐบาลกลางโดยไม่ต้องผ่านการรับรองจากสภาองเกรส

ใครมีอำนาจล้มคำสั่งประธานาธิบดี?

คำสั่งพิเศษของประธานาธิบดีนี้จะต้องอยู่ภายในขอบเขตของกฎหมาย และถ้าคำสั่งพิเศษของประธานาธิบดี ถูกพิจารณาว่าอยู่นอกเหนือขอบเขตที่ยอมรับได้ ก็อาจถูกทบทวนตามกระบวนการทางกฎหมายได้อีกครั้งแม้จะประกาศออกมาแล้วก็ตาม นอกจากนี้ สภาองเกรสยังสามารถผ่านกฎหมายออกมาใช้แทนที่คำสั่งประธานาธิบดีได้ด้วย แต่ประธานาธิบดีก็ยังมีอำนาจคัดค้าน หรือ วีโต้ (veto)

- หลังจากการเจรจาอย่างยาวนานตลอดทั้งสัปดาห์ระหว่างพรรค Republicans และพรรค Democrats ประสงค์ความล้มเหลว ปธน.ทรัมป์ได้ลงนามในคำสั่งพิเศษ (Executive order) 4 ฉบับเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาเพื่อขยายระยะเวลาในการใช้มาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ หนึ่งในนั้นคือมาตรการเงินพิเศษสำหรับคนว่างงาน หลังมาตรการดังกล่าวหมดอายุไปในวันที่ 31 ก.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ชาวอเมริกันไม่ได้รับเงินช่วยเหลือมาหลายวัน โดยปธน.ทรัมป์ตัดสินใจขยายสิทธิประโยชน์มอบเงินเพิ่มให้แก่คนว่างงาน 400 ดอลลาร์/สัปดาห์ ไปจนถึงสิ้นปี จากเดิมที่ 600 ดอลลาร์/สัปดาห์ ทั้งนี้ปธน.ทรัมป์ได้ให้เหตุผลว่า การจ่ายเงินที่ 600 ดอลลาร์/สัปดาห์เหมือนเดิมจะส่งผลให้ประชาชนขาดแรงจูงใจในการกลับไปทำงาน
- สำหรับคำสั่งพิเศษอื่นๆอีก 3 ฉบับ ได้แก่ การเว้นจ่ายภาษีเงินได้สำหรับชาวอเมริกันที่มีรายได้น้อยกว่า 100,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี, ขยายเวลางดเว้นการขับออกนอกประเทศกับให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ให้เช่า และเลื่อนเส้นตายการจ่ายเงินกู้และดอกเบี้ยสำหรับนักเรียนออกไปจนถึงสิ้นปี 2563

I/O View: ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนในสัปดาห์นี้ ความคาดหวังเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะยังเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาด ทั้งนี้ตลาดมีความคาดหวังมากขึ้นหลังจากที่จากที่นาย สตีเฟน มนูชิน รมว.คลังสหรัฐฯ กล่าวว่ามีโอกาสที่ทั้งสองพรรคจะตกลงกันได้เกี่ยวกับมาตรการการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในสัปดาห์นี้ ดังนั้นเรามองว่าทั้งสองฝ่ายมีท่าทีที่จะประนีประนอมกันมากขึ้น เพื่อที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาให้ได้ มิเช่นนั้นอาจเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยพรรค Democrats เสนอที่จะใช้วงเงิน 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ ในขณะที่พรรค Republicans เสนอที่ 1 ล้านล้านดอลลาร์ ส่งผลให้เราคาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดนี้จะมียอดเงินระหว่าง 1.5-2 ล้านล้านดอลลาร์

A yellow hard hat, rolled-up blueprints, and a hammer are arranged on a wooden surface. The hard hat is on the left, the blueprints are in the upper center, and the hammer is in the lower left. The background is a rustic wooden plank surface.

ECONOMIC RECOVERY



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2020 ช่วยหนุนรายได้ของประชาชน ซึ่งจะช่วยหนุนการบริโภคในระยะข้างหน้า

เปรียบเทียบรายได้ของประชาชนในช่วงหลังวิกฤตปี 2008 VS. 2020

Figure 9. Post-2008 income path

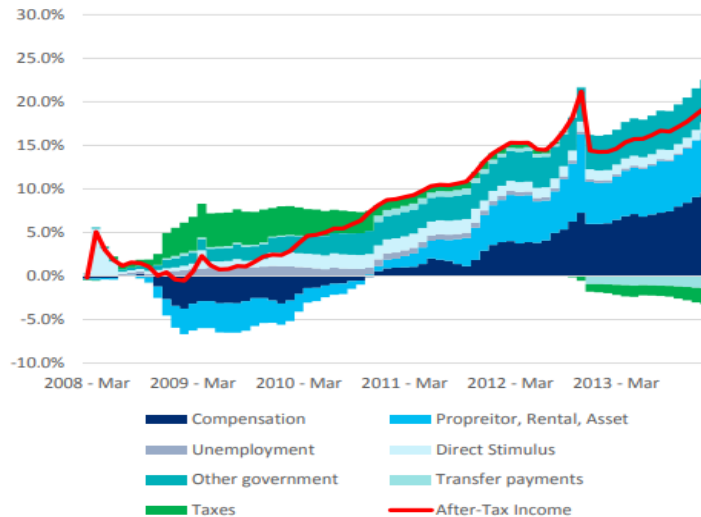


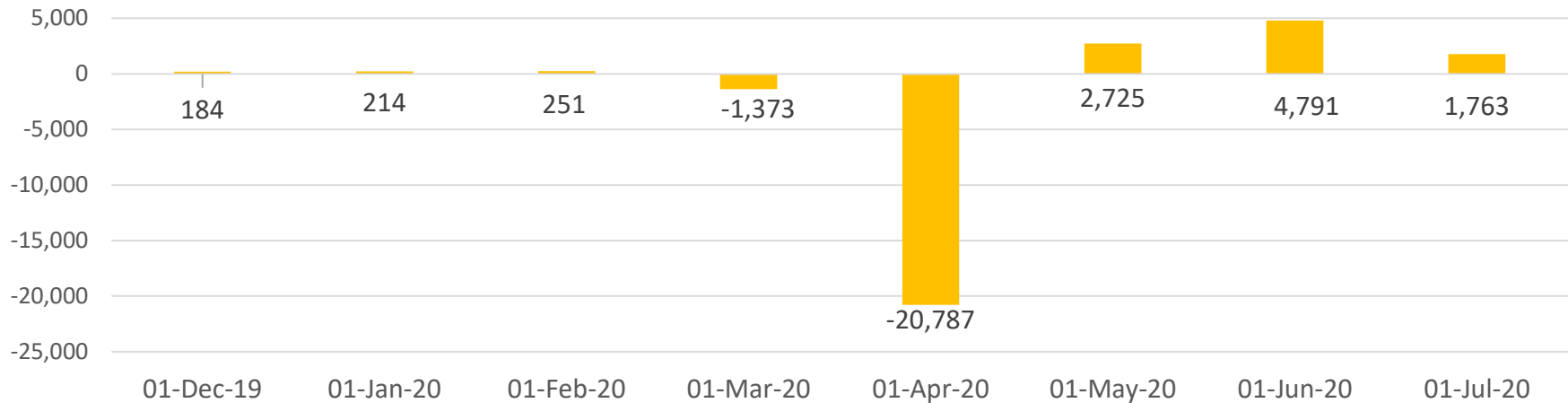
Figure 10. Post-February 2020 income path



- ถึงแม้การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อการตลาดแรงงานรุนแรงยิ่งกว่า Great Recession ปี 2008 แต่จากบทเรียนในปี 2008 ส่งผลให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เร็วและแรงกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดแรงงานสหรัฐกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็วและดำเนินได้อย่างตรงจุดมากขึ้น เช่นการให้เงินช่วยเหลือเยียวยาต่างๆ โดยหากเปรียบเทียบกับปี 2008 ที่มาตรการออกมาในรูปแบบของการลดภาษีเงินได้
- จากกราฟด้านบน เส้นสีแดงที่บ่งชี้รายได้ของประชาชนเทียบกับช่วงก่อนวิกฤต และ Bars คือ แหล่งที่มาของรายได้ พบว่าปี 2020 นี้มีมาตรการสนับสนุนรายได้ของประชาชนที่มากกว่าในปี 2008 อย่างเด่นชัด ซึ่งจะเป็นส่วนสนับสนุนการบริโภคใช้จ่ายใช้สอยของประชาชนในระยะข้างหน้า โดยในช่วง 12 เดือนแรกหลังวิกฤตปี 2008 รายได้หลังหักภาษี อัตราการว่างงาน รวมถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ มากกว่าช่วงก่อนวิกฤตเพียงแค่ 1.3% ในขณะที่ปัจจุบันรายได้ของประชาชนมากกว่าช่วงก.พ.ที่ผ่านมาราว 5.9%

ตลาดแรงงานสหรัฐฯส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง

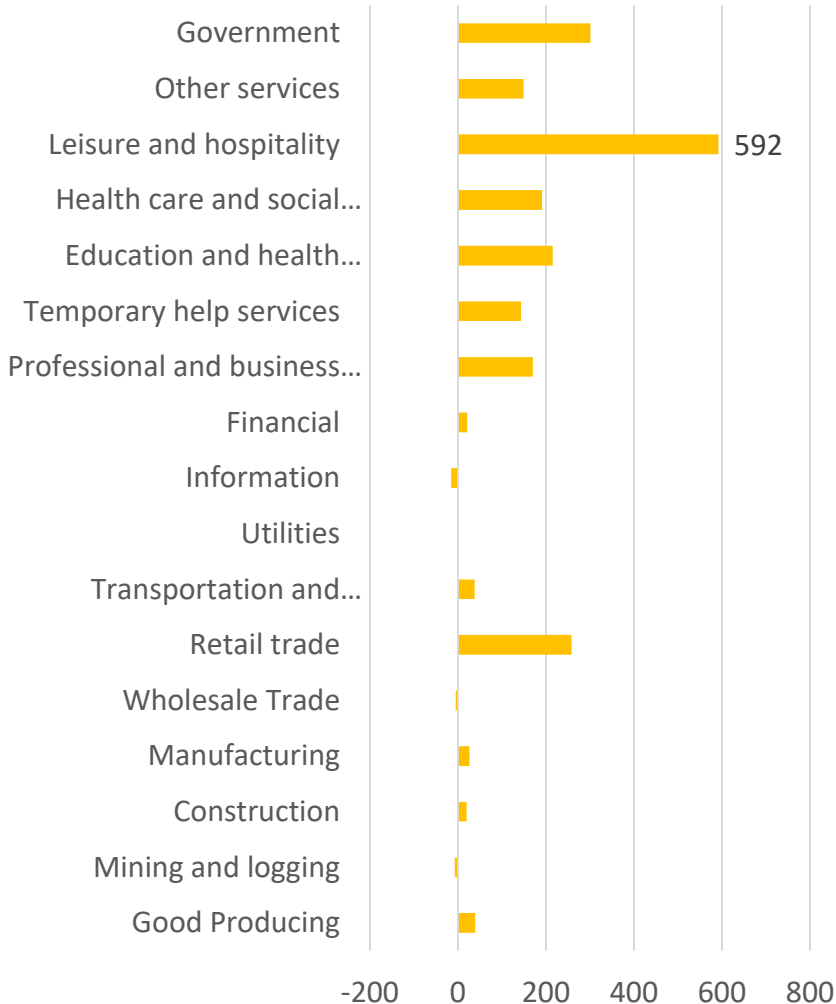
การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นหลังจากที่มีการคลายมาตรการ Lockdown



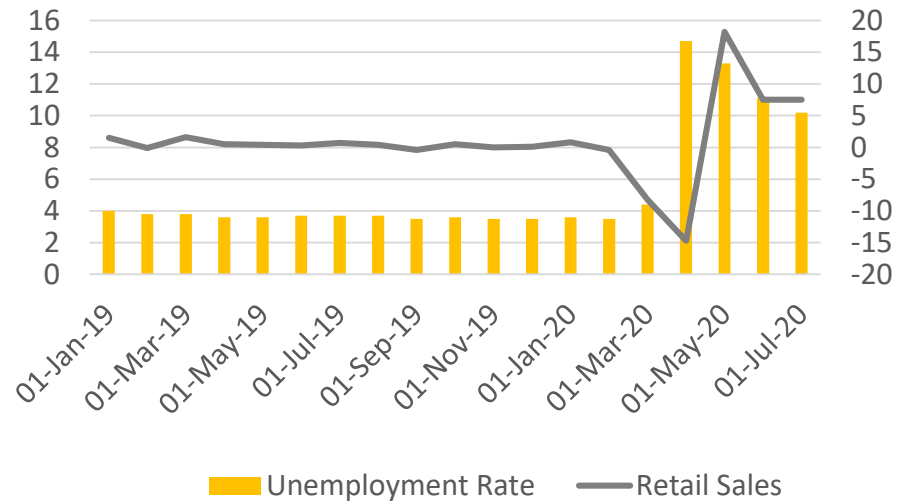
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ค.เพิ่มขึ้น 1.763 ล้านตำแหน่ง มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 1.48 ล้านตำแหน่ง โดยแบ่งเป็นการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 1.46 ล้านตำแหน่ง และเป็นการจ้างงานจากภาครัฐอีก 3 แสนตำแหน่ง
- โดยกลุ่มธุรกิจที่กลับมาจ้างงานมากที่สุดคือกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรม โดยมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นกว่า 5.92 แสนตำแหน่ง คิดเป็นน้ำหนักกว่า 1 ใน 3 ของการจ้างงานนอกภาคเกษตรทั้งหมด โดยในขั้นนี้แบ่งเป็นการจ้างงานในกลุ่มร้านอาหารและเครื่องดื่มกว่า 5.02 แสนตำแหน่ง กลุ่มค้าปลีกมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 2.58 แสนตำแหน่ง และการจ้างงานชั่วคราวเพิ่มขึ้นกว่า 2.15 แสนตำแหน่ง
- แต่อย่างไรก็ดีแม้การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯจะสูงกว่าคาด แต่ยังคงต่ำกว่า เดือนมิ.ย.ที่ระดับ 4.79 ล้านตำแหน่ง โดยการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นมาจากการคลายมาตรการ Lockdown ทำให้ธุรกิจต่างๆกลับมาดำเนินกิจการอีกครั้ง นำมาสู่การจ้างงานที่ฟื้นตัวขึ้น

ตลาดแรงงานสหรัฐฯส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง

การจ้างงานแยกตามกลุ่มธุรกิจเดือนก.ค.

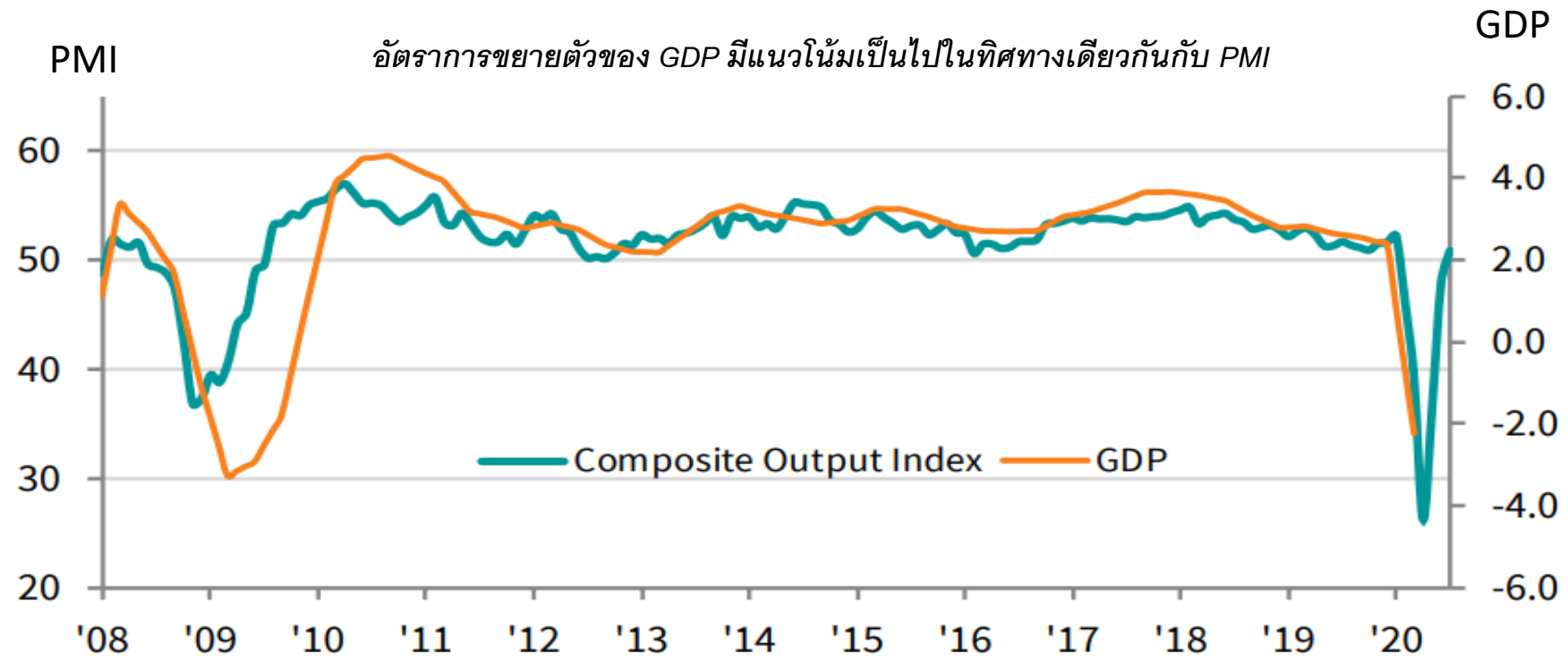


อัตราการว่างงาน% ยอดค้าปลีกลดลงเมื่ออัตราการว่างงานสูงขึ้น ยอดค้าปลีก%



I/O View: การจ้างงานที่เพิ่มขึ้นเป็นสัญญาณที่ดีของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ เนื่องจาก เมื่อประชาชนมีงานทำ จะทำให้มีรายได้มาใช้จ่ายสำหรับการบริโภคมากขึ้น โดยเมื่ออัตราการว่างงานพุ่งสูงในเดือนพ.ค.ที่ระดับ 14.7% นั้น ยอดค้าปลีกของครัวเรือนได้หดตัวลงทันทีกว่า -15% และเมื่อการจ้างงานกลับมา ยอดค้าปลีกก็ฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วเช่นกัน บ่งชี้ว่าการจ้างงานมีผลกับการใช้จ่ายของประชาชน สำหรับมุมมองในอนาคตเรามองว่าตลาดแรงงานได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่าอัตราการว่างงานจะค่อยๆ ลดลงในอนาคต เนื่องจากธุรกิจต่างๆ จะค่อยๆ ทยอยเปิดมากขึ้น แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ จะยังอยู่ในระดับสูง แต่เราคาดว่า การใช้มาตรการ Lockdown แบบเต็มรูปแบบจะไม่ถูกนำมาใช้ คาดว่าจะเป็น การปิดเฉพาะที่มากกว่า ทำให้เรามองว่าหลังจากนี้ ตลาดแรงงานจะมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ นอกจากนี้การบริโภคภาคเอกชนคิดเป็นน้ำหนักถึงกว่า 70% ของ GDP ดังนั้น เมื่อการบริโภคกลับมาฟื้นตัว เศรษฐกิจของสหรัฐฯ จึงมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นได้ในอนาคต

|กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกมีสัญญาณฟื้นตัว

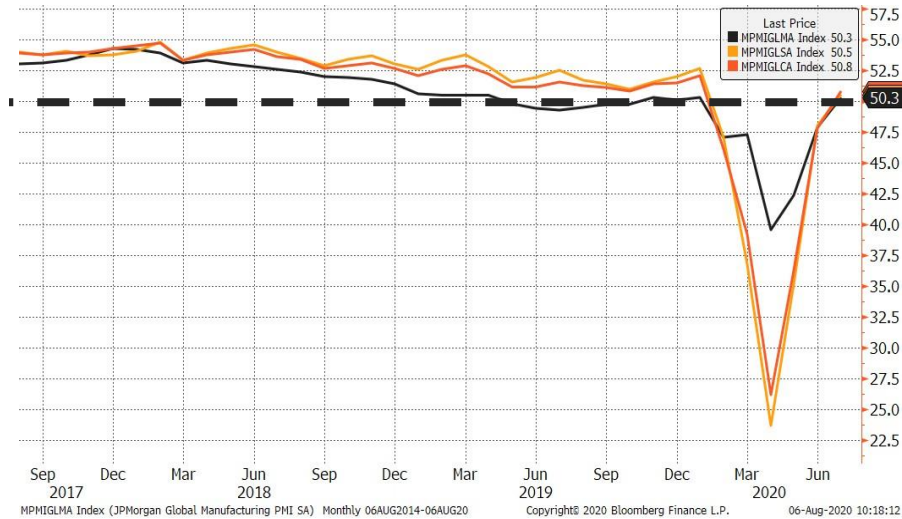


Sources: J.P.Morgan, IHS Markit.

พิจารณาจากข้อมูลในอดีตพบว่า อัตราการขยายตัวของ GDP มีความสัมพันธ์กับ PMI โดยเมื่อ PMI มีการหดตัวลงแรง เช่นปี 2008 และปี 2020 พบว่า GDP จะมีการหดตัวตามมาเช่นกัน และเมื่อ PMI ฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ระดับเกิน 50 จุด GDP จะขยายตัวเช่นกัน โดยในปัจจุบัน Global Composite PMI อยู่ที่ระดับ 50.3 จุด เข้าสู่ระดับขยายตัวได้อีกครั้งหลังจากที่หดตัวลงแรงแตะระดับ 28 จุดในช่วง Lockdown เราจึงคาดว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ในอนาคต

|กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกมีสัญญาณฟื้นตัว

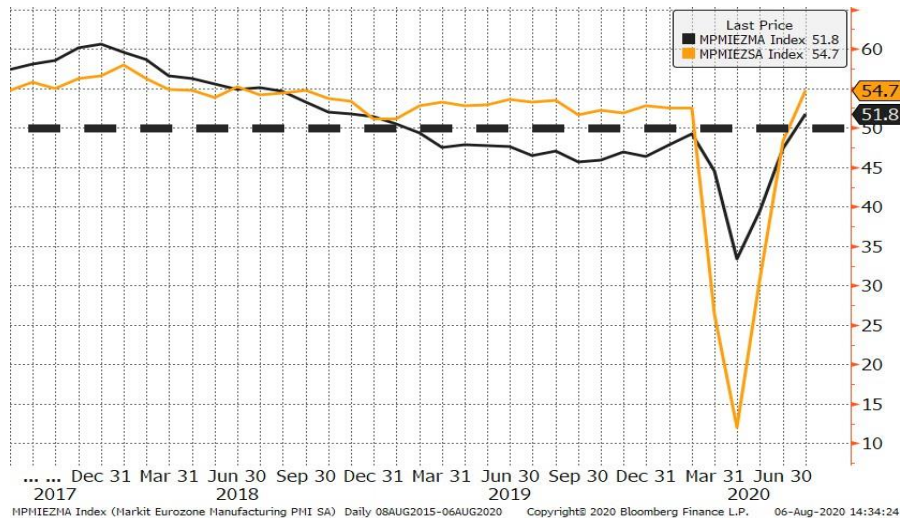
Global PMI



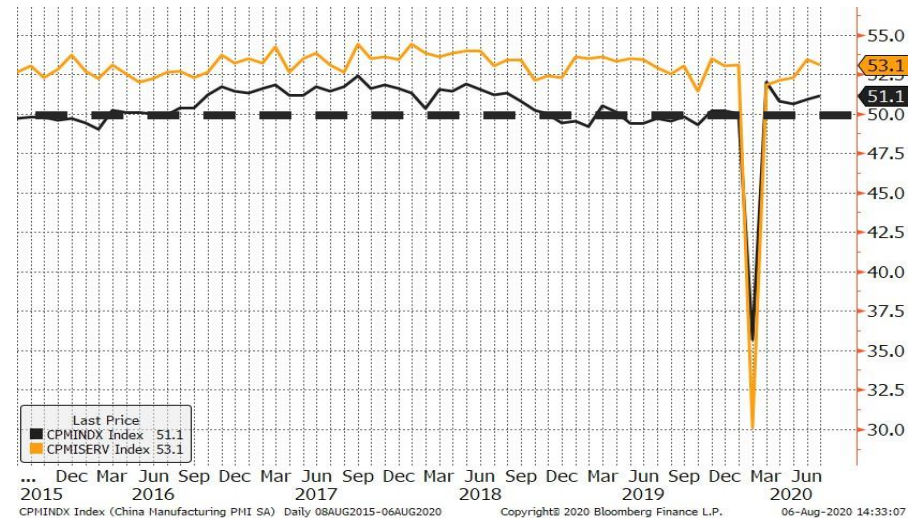
US PMI



EU PMI



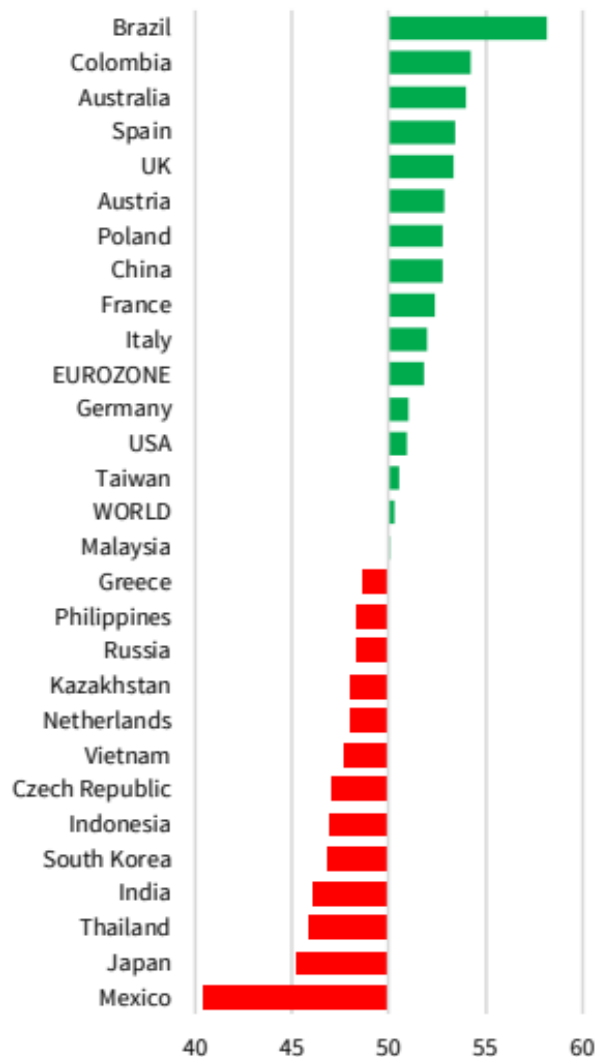
China PMI



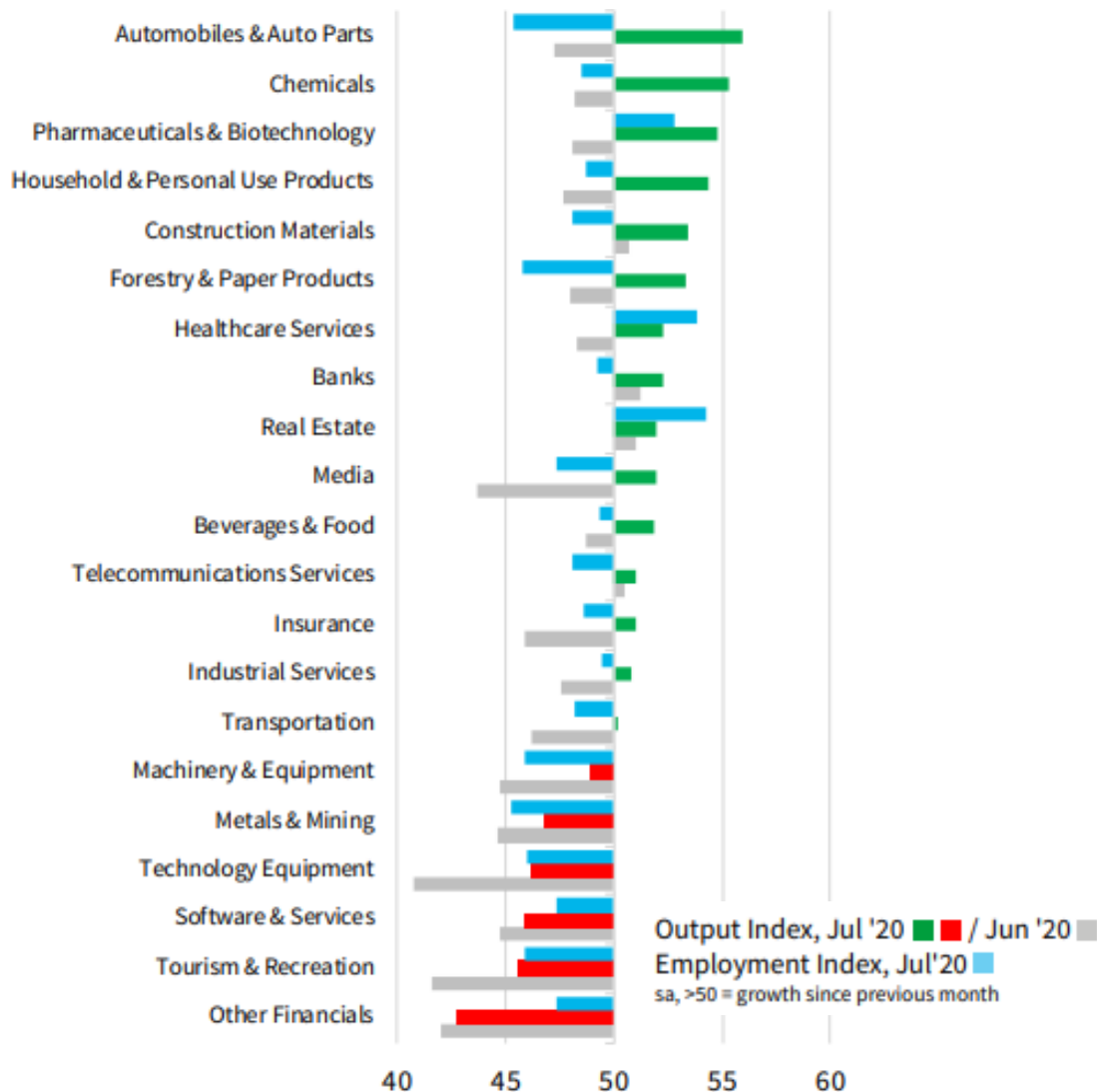
Source : Bloomberg

|กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกมีสัญญาณฟื้นตัว

Global Manufacturing PMI : As of 3 Aug



Manufacturing PMI By Sector



Output Index, Jul '20 ■ / Jun '20 ■
 Employment Index, Jul'20 ■
 sa, >50 = growth since previous month

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



TISCO Cloud Computing Equity

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cloud ที่มีโอกาสเติบโตจากการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี Cloud เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้บริษัทมีแนวโน้มเติบโตขึ้นในอนาคต



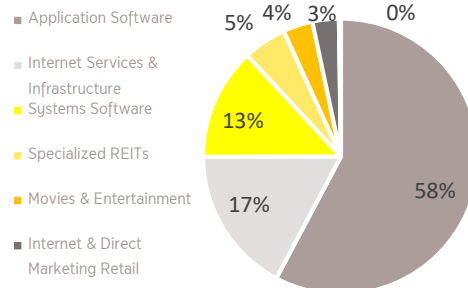
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Global X Cloud Computing ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จาก Cloud Computing ทั้งการให้บริการซอฟต์แวร์ (SaaS) การให้บริการแพลตฟอร์ม (PaaS) การให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน (IaaS) รวมถึง REITs ที่เกี่ยวข้องกับ Data Center และ/หรือบริษัทที่ผลิตหรือจัดจำหน่ายโครงสร้างพื้นฐานที่ใช้ในการประมวลผลข้อมูลและอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์

Country Allocation



Industry Allocation



- คำเตือน :
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-UGG	4.42%	-	-	-	-

ข้อมูล ณ วันที่ 6 ส.ค.. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : 0.15%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Twilio	6.26
Zoom Video	6.01
Zscaler	5.23
Coupa Software	5.04
Shopify	4.80

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย.. 2563



ระดับความเสี่ยง 6
เสี่ยงสูง

เสี่ยงต่ำ

เสี่ยงสูง

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

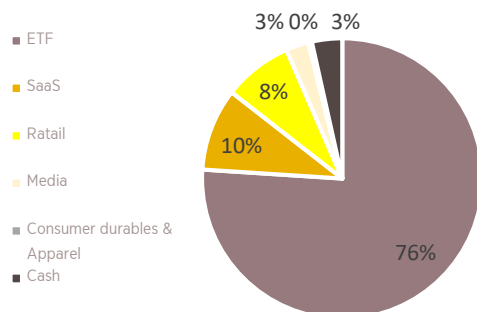
- ลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจ e-commerce ซึ่ง ธุรกิจ e-commerce มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปใช้ ธุรกิจออนไลน์ เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19 เนื่องจากรูปแบบธุรกิจเอื้อให้มีการขยายตัวได้แม้ในสภาวะวิกฤต



นโยบายการลงทุน

- กองทุนจะลงทุนในตราสารแห่งทุนทั่วโลกที่มีรายได้หรือได้รับประโยชน์จาก e-commerce ทั้งนี้ กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด รวมกันโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Portfolio Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-GECOM	13.58%	45.02%	64.24%	71.29%	82.07

ข้อมูล ณ วันที่ 6 ส.ค.. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงบางส่วน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.33%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
OVERSTOCK COM	10.96
ALIBABA GROUP	5.06
AMAZON	4.59
Paypal	2.79
Netflix	2.62

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.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 Jongsangtong , 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

