



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

11 - 15 May 2020



Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Bond Yield ปรับตัวลดลงจากการที่ นลท.ยังคงกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ โดยตลาดหุ้นชานรับข่าวดีของการที่หลายประเทศทยอยผ่อน คลายมาตรการ Lockdown และเริ่มกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ นำโดยหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก การเปิดเมืองและกลุ่มเทคโนโลยี ส่งผลให้ผลตอบแทนนับจากต้นปีของดัชนี Nasdaq พลิกกลับมาเป็น บวก สำหรับในด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ ตลาดมองว่าได้ผ่านจุดที่ย่ำแย่ที่สุดไปแล้ว สะท้อนผ่าน จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง (แต่ตัวเลขสะสมของอัตราการ ว่างงานสูงสุดในไตรมาส 2) นอกจากนี้ นลท.ยังคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งด้านการค้า ระหว่างสหรัฐฯ-จีน หลังจากที่ในวันศุกร์ที่ผ่านมา นายหลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรี ได้สนทนาทางโทรศัพท์ กับ นายโรเบิร์ต ไกซ์ไฮเซอร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ และนายสตีเวน มนูชิน รมว.คลังสหรัฐฯ โดยทั้งจีน และสหรัฐฯยังยืนยันว่าทั้ง 2 ฝ่ายยังมีการสื่อสารในระดับที่ดี และยังมีการพูดคุยต่อเนื่อง นอกจากนี้ ตลาดยังมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 25% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้ แรงหนุนจากกลุ่ม OPEC+ เริ่มปรับลดกำลังการผลิต 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.ความ คาดหวังว่าอุปสงค์น้ำมันจะฟื้นตัวจากการคลาย Lockdown และการผ่อนคลายลงของปัญหาการ จัดเก็บน้ำมันจากการที่บริษัทน้ำมันได้แก้ปัญหาดังกล่าวแบบชั่วคราวด้วยการใช้แหล่งเก็บน้ำมันแบบ ที่ลอยเหือน้ำมัน สำหรับปัจจัยที่จะมีผลต่อทิศทางตลาดในสัปดาห์นี้ได้แก่ ถ้อยแถลงของนาย พาว เวล ประธาน Fed ในวันพุธ ประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ ซึ่งจะสะท้อนถึงผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา รวมไปถึงการทยอย ผ่อนคลาย Lockdown ของประเทศต่างๆ

มุมมองการลงทุน : อาจจะเป็นความรู้สึกที่ขัดแย้งในใจของนักลงทุนที่เห็นตลาดหุ้นขึ้นต่อเนื่องสวนทางกับภาพตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ที่ยังได้รับผลกระทบอย่างมาก และยังไม่เห็นทิศทางที่ ชัดเจนว่าเศรษฐกิจจะกลับมาหลังจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ได้มากนักแค่ไหน ซึ่งเรามองว่าการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะไม่พร้อมเพรียงกันและจะยังมีกลุ่มที่ได้รับ ผลกระทบ สิ่งที่น่าเป็นห่วงอย่างต่อเนื่องคือภาวะการจ้างงานที่จะกระทบกับการบริโภคในช่วงข้างหน้าแม้จะมีการช่วยเหลือจากภาครัฐก็ตาม เรายังแนะนำการกระจายความเสี่ยงทั้งตราสารหนี้และหุ้น ที่คุณภาพดีและได้ประโยชน์จากมาตรการและพฤติกรรมผู้บริโภคในยุค New normal เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและธนาคารต่างๆ ออกมาดูแลเพื่อลดปัญหาสภาพคล่อง ในด้านตลาดหุ้นให้เน้น Consumer, Healthcare, Technology แต่การที่ตลาดมีการฟื้นตัวขึ้นมาจากจุดต่ำสุดมากกว่า ครึ่งทางที่ปรับลงมาในปีนี้นักลงทุนควรใช้กลยุทธ์ทยอยสะสม นอกจากนี้ตลาดหุ้นจีนยังน่าสนใจเนื่องจากคาดว่าเศรษฐกิจจะยังฟื้นตัวได้เร็วกว่าประเทศอื่นๆ

การนำเข้าสินค้าของจีนจากสหรัฐฯในปัจจุบันยังห่างไกล จากเป้าหมายจากผลกระทบของ COVID-19

A Long Way to Go

U.S. exports to China need to expand quickly to reach the 2020 target

■ U.S. goods export to China (2020 data is from Jan.-Mar.)

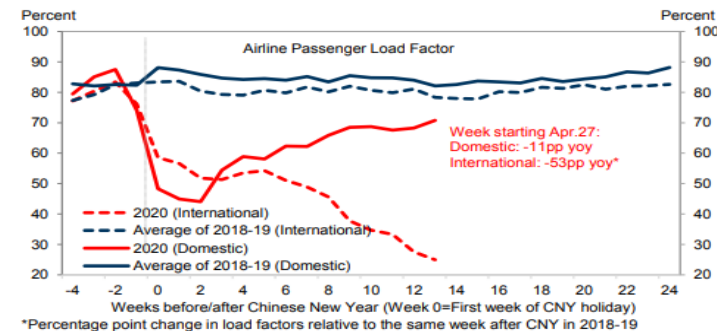
■ Remainder of target for first year of trade deal



Source: U.S. Census Bureau, U.S. Trade Representative

Source : Bloomberg as of 1-30 April 2020

การท่องเที่ยวในประเทศจีนกลับมาคึกคักในช่วงวันหยุด แรงงาน 1-5 พ.ค.



*Percentage point change in load factors relative to the same week after CNY in 2018-19

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ถ้อยแถลงของประธาน Fed สาขาต่างๆ และนาย Jerome Powell ในวันพุธ ในเรื่องของมุมมองเศรษฐกิจและนโยบายของ Fed
- การประชุมด่วนของ OPEC และกลุ่มพันธมิตร (OPEC+) โดยหากกลุ่ม OPEC+ สามารถตกลงร่วมกันลดปริมาณการผลิตเพิ่มเติมได้ อาจทำให้ตลาดน้ำมันดิบกลับเข้าสู่สภาวะสมดุลได้อีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ (10 พ.ค.)
- การเจรจาหารืออังกฤษและ EU (Post Brexit Talk) ซึ่งแบ่งเป็น 3 รอบ คือ ในวันที่ 20 เม.ย., 11 พ.ค. และ 1 มิ.ย.
- ประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

12 May

- China : เงินเฟ้อ(Apr), เงินเฟ้อผู้ผลิต(Apr)
- US : เงินเฟ้อ (Apr)

13 May

- UK : GDP Q1
- EU : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Mar)
- US : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Apr)

14 May

- US : นำเข้า/ส่งออก(Apr) , ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

15 MAY

- Japan : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Apr)
- China : การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก (Apr)
- EU : GDP Q1
- US : ยอดค้าปลีก (Apr), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม(Apr), ความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ Covid-19

Ongoing

ทิศทางราคาน้ำมัน

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

20 พ.ค.

การประชุมกกนง.

22 พ.ค.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC)

4 มิ.ย.

การประชุม ECB

9-10 มิ.ย.

การประชุม Fed

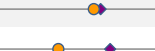
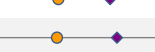
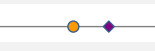
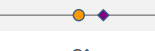
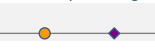
18 มิ.ย.

การประชุม BoE

1 ก.ค.

วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

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	24,331	2.4 %	-0.1 %	11.0 %	-14.7 %		18,214		29,569	22.1
S&P 500	2,930	3.1 %	0.6 %	13.4 %	-9.3 %		2,192		3,394	23.1
Euro STOXX 50	2,921	3.7 %	-0.2 %	4.8 %	-22.0 %		2,303		3,867	16.9
FTSE 100	5,987	4.1 %	1.5 %	5.6 %	-20.6 %		4,899		7,727	17.1
DAX	10,959	4.7 %	0.9 %	10.3 %	-17.3 %		8,256		13,795	17.8
NIKKEI 225	20,391	3.9 %	1.0 %	7.8 %	-13.8 %		16,358		24,116	17.2
China A-Share	3,034	1.2 %	1.2 %	5.3 %	-5.1 %		2,774		3,277	11.7
China H-Share	9,999	4.2 %	-0.4 %	4.2 %	-10.5 %		8,290		11,502	8.6
SET Index	1,292	-0.7 %	-0.7 %	14.8 %	-18.2 %		969		1,748	17.9
MSCI WORLD	2,062	3.2 %	0.4 %	11.3 %	-12.6 %		1,579		2,435	20.7
MSCI Emerging Market	912	2.7 %	-1.4 %	7.4 %	-18.2 %		752		1,151	13.9
MSCI Asiapacific ex JP	472	2.8 %	-1.5 %	8.1 %	-14.6 %		384		575	14.8
MSCI World Health Care	274	1.9 %	0.1 %	11.6 %	-1.7 %		207		288	18.4
MSCI World Information Technol	317	5.4 %	3.6 %	17.6 %	1.9 %		229		344	24.9
MSCI World Financials Index	89	2.1 %	-2.4 %	4.5 %	-29.2 %		72		128	13.0
FTSE REIT Developed	1,847	4.2 %	0.1 %	7.2 %	-22.3 %		1,442		2,572	23.1
Gold	1,709	-0.3 %	0.9 %	7.9 %	12.2 %		1,269		1,775	
Oil - WTI	24.02	17.8 %	27.5 %	-2.0 %	-59.6 %		6.50		63.73	
VIX Index	28.14	-21.8 %	-17.6 %	-47.4 %	104.2 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.08	-0.7 %	-1.1 %	-1.8 %	-3.4 %		1.06		1.15	
JPY	107.20	0.4 %	0.0 %	-0.3 %	-1.3 %		101.19		112.23	
Baht	32.13	-0.7 %	-0.7 %	-2.0 %	7.2 %		29.97		33.18	
Dollar Index	99.87	0.4 %	0.9 %	0.8 %	3.6 %		94.65		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.70	6.5	6.0	2.9	-12.9		0.31		2.44	
Germany 10 Year	(0.51)	5.4	7.7	-3.8	-32.4		(0.91)		-0.04	
Thai 10 Year	1.05	-9.6	-9.6	-35.2	-48.2		0.81		2.45	

As of 11 May 2020

World Update



USA

- จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์อยู่ที่ 3.17 ล้านคน ส่งผลให้ในรอบ 7 สัปดาห์ล่าสุดมีผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรวม 33.5 ล้านคน
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนเม.ย.ลดลง 20.5 ล้านตำแหน่ง ซึ่งเป็นตัวเลขการจ้างงานที่ต่ำสุดในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีตัวเลขดังกล่าวดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 21.5 ล้านตำแหน่ง ส่งผลให้อัตราการว่างงานในเดือนเม.ย พุ่งขึ้นสู่ระดับ 14.7%



THAI

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย.ลดลง -2.99% YoY และลดลง -2.03% MoM โดยในช่วง 4 เดือนแรก อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -0.44% เนื่องจากการลดลงราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 11 ปี ด้าน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือน เม.ย.เพิ่มขึ้น 0.41% YoY แต่ลดลง -0.07% MoM ทั้งนี้ สกค.ยังคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสำหรับปีนี้ไว้ที่ -1.0 ถึง -0.2%
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เดือนเม.ย. อยู่ที่ระดับ 32.6 ลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่เริ่มทำการสำรวจในปี 2542 โดยทุกองค์ประกอบของดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 และเป็นการปรับตัวลงในทุก กลุ่มอุตสาหกรรม



EUROPE

- PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนเดือนเม.ย.ลดลงสู่ระดับ 33.4 ลดลงจากระดับ 44.5 ในเดือนมี.ค. เนื่องจากการผลิต, คำสั่งซื้อใหม่, ยอดส่งออก, คำสั่งซื้อในประเทศปรับตัวลดลงอย่างหนัก
- BoE มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.1% พร้อมกับคงวงเงินในการซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ไว้ที่ 6.45 แสนล้านปอนด์ และแสดงความพร้อมที่จะใช้มาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม หากพิจารณาแล้วว่ามีจำเป็น



CHINA

- PMI ภาคบริการจาก Caixin เดือนเม.ย. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 44.4 จากเดือนมี.ค.ที่ระดับ 43 แต่ระดับที่ต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงภาคบริการที่ยังคงหดตัว
- ยอดส่งออกเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น 3.5% YoY ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวลง -15.7%YoY ส่วนยอดการนำเข้าลดลง -14.2% YoY ส่งผลให้เงินเกินดุลการค้า 4.534 หมื่นล้านดอลลาร์



JAPAN

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่นในเดือนมี.ค.ลดลง -6% YoY ลดลง -4.0% MoMซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันเดือนที่ 6 สะท้อนภาพว่าการบริโภคของญี่ปุ่นยังอ่อนแอ



Weekly Investment Strategy

Asset Class

Outlook

Commentary



Negative
Outlook



Neutral
Outlook



Positive
Outlook

Top Picks

Equity

Global		• นลท.ยังคงจับตาจุดผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด • จำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงทำให้ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวแรง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของเศรษฐกิจยังสูง • แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง • เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค	• KFHTECH-A • KF-GBRAND • Principal GOPP-A • UGQG
US		• ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ นโยบายทางการคลังที่มากกว่า 10% ของ GDP จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน แต่ยังคงต้องระวังผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง • เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากนี้ เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง	• KF-HUSINDX
Europe		• จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง มีความเสี่ยงที่จะเกิด recession สูง • วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ออกมาน้อยกว่าภูมิภาคอื่น หากยังไม่มีการอัดฉีดวงเงินเข้ามาเพิ่มอาจจะทำให้ Eurozone ใช้เวลาในการฟื้นตัวนานกว่าภูมิภาคอื่น	• KF-HEUROPE
Japan		• ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง • รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย ขณะที่การเลื่อนโอลิมปิกออกไปส่งผลดีมากกว่าการยกเลิก	• KF-HJPINDX
China		• ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า • PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังอุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก	• KFACHINA-A
India		• เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง • มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินเดียยังไม่เห็นผลชัดเจน ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความเร็วในการขอคืนภาษี	• KF-INDIA
Thai		• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงแรง จากผลกระทบของ Covid-19 • ธปท.คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5.3% จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 • กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation กลับมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยอีกครั้ง โดยคาดว่างบไตรมาส 1/20 จะหดตัวกว่า 55% YoY	• KFENSET50 • TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้
- แม้ล่าสุดราคาน้ำมันมีการปรับตัวลงในระดับต่ำสุดแต่ไม่ทำให้ Credit spread ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเริ่มมีบริษัทที่ได้รับผลกระทบ จึงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่คุณภาพดี

• KFCSINCOM
• KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้เพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

• KFAFIX
• KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

• PRINCIPAL IPROPEN
• KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมาการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

• KFHGOLD

Crude Oil



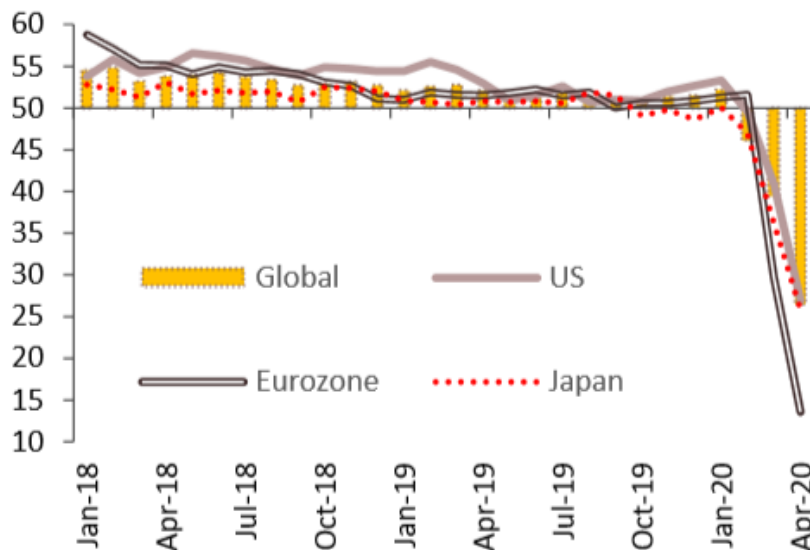
- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- อุปทานน้ำมันยังคงผันผวน เนื่องจากทางสหรัฐฯ ได้มีการปรับลดแผนการผลิตลง แต่อย่างไรก็ดี กลุ่ม OPEC และพันธมิตร ยังไม่ได้ลดกำลังการผลิตลงอย่างเป็นทางการ ทำให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนสูง

• KF-OIL

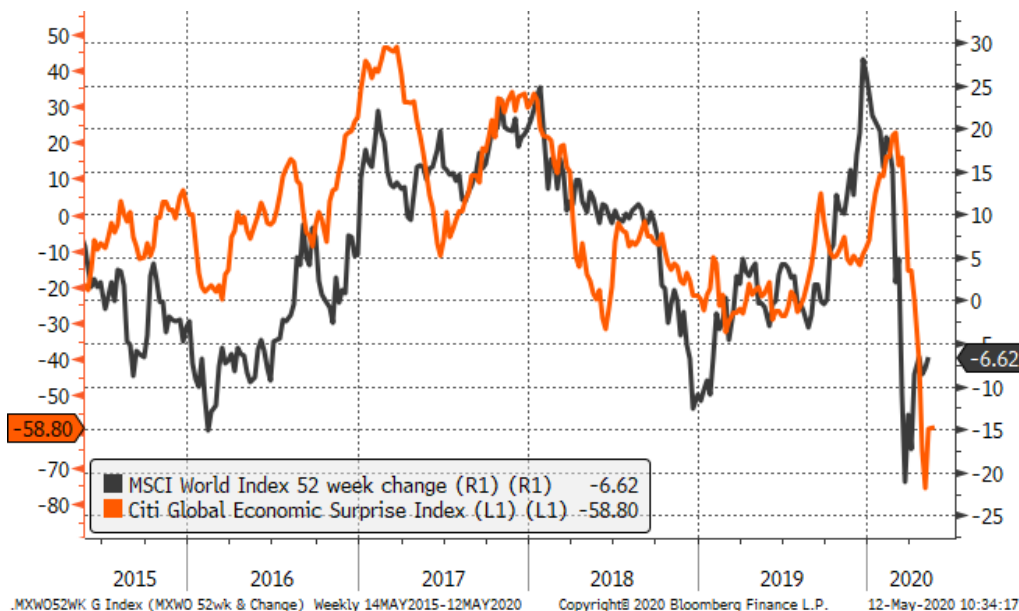
เศรษฐกิจโลกยังย่ำแย่ต่อเนื่อง ไตรมาส 2 ส่อทรุดหนัก

Composite PMIs

Index (50 = no change on previous month)



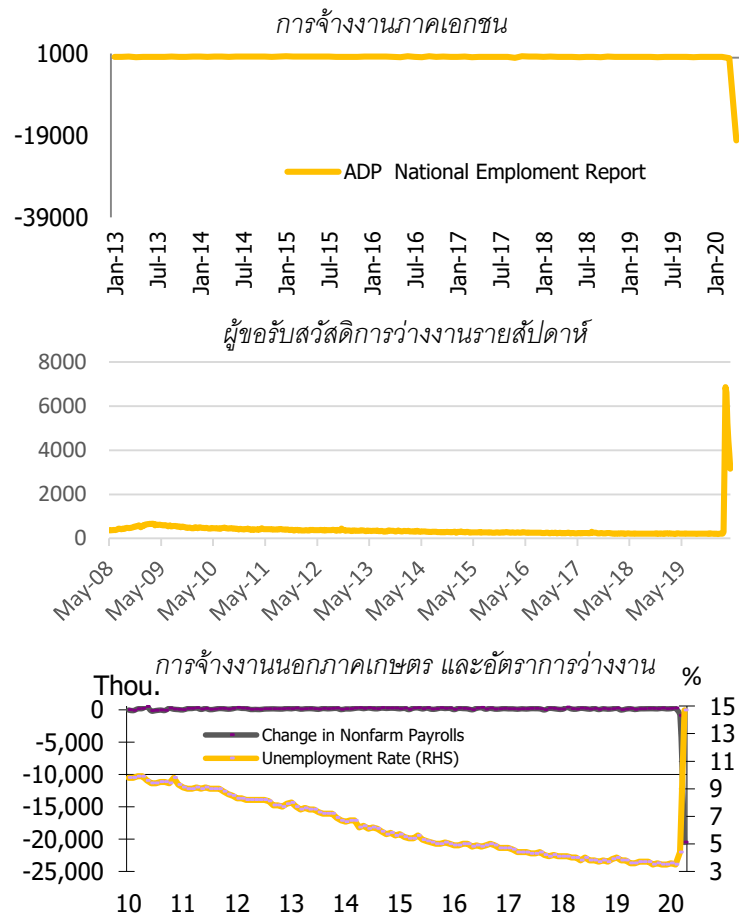
การเปลี่ยนแปลงของดัชนีหุ้นโลกกับดัชนี Citi Global Economic Surprise Index



Source: Markit, Bloomberg

- ตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกต่ำสุดในเดือนเมษายนส่งสัญญาณย่ำแย่ต่อเนื่อง โดยภาคการผลิตและบริการของโลกผ่านดัชนี Global Composite PMI เดือนเม.ย. ร่วงลงสู่ระดับ 26.5 ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ 22 ปีก่อน และต่ำกว่าวิกฤตการเงินโลก การปรับตัวที่ลดลงเกิดจากทั้งคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ คำสั่งซื้อจากต่างประเทศ การหดตัวของปริมาณการค้าโลก และการหยุดตัวของกำลังซื้อ
- แม้ที่ผ่านมารัฐบาลประเทศต่างๆ มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเร่งเสริมสภาพคล่องให้ภาคธุรกิจและครัวเรือนอย่างมากแต่จากสัญญาณลบข้างต้น สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังเผชิญปัญหาและความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจจริงยังไม่กลับมาทำให้การฟื้นตัวล่าช้ากว่าที่คาด
- อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ ซึ่งในอดีตตลาดหุ้นมักจะฟื้นตัวก่อนเศรษฐกิจจริงประมาณ 1-2 ไตรมาส ทำให้นักลงทุนในตลาดหุ้นอาจจะมองว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่เลวร้ายจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 2 แล้วจะเริ่มฟื้นตัวขึ้น ซึ่งประเด็นนี้จะทำให้นักลงทุนที่ลงทุนจะต้องติดตามการฟื้นตัวในช่วงข้างหน้าว่าจะมีปัจจัยใดที่ทำให้การฟื้นตัวไม่เป็นไปตามคาดการณ์หรือไม่ หรือช้ากว่าคาดหรือไม่ซึ่งจะส่งผลต่อตลาดในระยะต่อไป

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เลวร้ายที่สุดในประวัติศาสตร์



- **การจ้างงานภาคเอกชน(ADP)** สหรัฐฯดิ่งลง 20 ล้านรายในเดือนเม.ย. แย่ที่สุดนับตั้งแต่มีการบันทึกข้อมูลในปี 2002 และแย่กว่าเดือนก.พ. 2009 ที่การจ้างงานลดลง 8 แสนตำแหน่ง โดยการจ้างงานในภาคบริการลดลงมากกว่า 16 ล้านตำแหน่งในเดือนเม.ย. ส่วนการจ้างงานในภาคการผลิตลดลง 4.3 ล้านตำแหน่ง
- **ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์**(สิ้นสุด 2 พ.ค.) เพิ่มขึ้นอีก 3.17 ล้านราย ส่งผลให้จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรวม 7 สัปดาห์แล้วกว่า 33.5 ล้านราย โดยรัฐ California, Texas และ Georgia มีผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานมากที่สุดในขณะที่รัฐอื่น ๆ มีผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานที่ลดลง การดิ่งลงของตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ มีสาเหตุจากการที่ภาคธุรกิจได้พากันปิดกิจการ จากมาตรการล็อกดาวน์ของรัฐบาลเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งทำให้มีการปลดพนักงานจำนวนมาก
- **การจ้างงานนอกภาคเกษตร** เดือนเม.ย. ปรับตัวลดลง 20.5 ล้านตำแหน่ง ดีกว่าคาดที่ 21.5 ล้านตำแหน่ง
- **อัตราการว่างงาน** เดือนเม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ 14.7% ดีกว่าคาดที่ 16% และจาก 4.4% ในเดือนมี.ค. ทีมที่ปรึกษาเศรษฐกิจของปธน.ทรัมป์ กล่าวว่าอัตราการว่างงานสหรัฐฯ จะสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์อาจอยู่ที่ระดับ 20% ในเดือน พ.ค. หรือ มิ.ย. ขณะที่ รมต. คลังสหรัฐฯ นายสตีเวน มนูชิน ได้ให้สัมภาษณ์กับสื่อว่าตัวเลขอัตราการว่างงานนั้นอาจขึ้นไปสูงถึงระดับ 25%

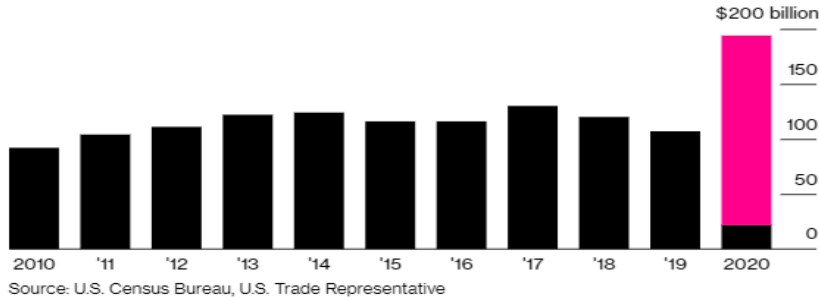
I/O View : ขณะนี้ตลาดได้ประเมินว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ น่าจะผ่านจุดที่ย่ำแย่ที่สุดไปแล้ว สังเกตได้จากจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ซึ่งสะท้อนภาวะตลาดแรงงานได้เร็วที่สุดเพิ่มในอัตราที่ชะลอลง ซึ่งว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่เคยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 น่าจะผ่านจุดที่ย่ำแย่ที่สุดไปแล้ว โดยเราคาดว่าตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์จะชะลอตัวลงต่อเนื่องถัดจากนี้ หลังหลาย ๆ รัฐเริ่มทยอยผ่อนคลายมาตรการคุมเข้มต่างๆ ในเดือน พ.ค. นอกจากนี้ มาตรการช่วยเหลือภาครัฐทั้งการแจกเงินและโครงการ Paycheck Protection Program (PPP) ซึ่งช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็กและพยุงการจ้างงาน ได้เริ่มทยอยส่งผ่านสู่ระบบเศรษฐกิจจริง อย่างไรก็ตาม การที่ตัวเลขผู้ว่างงานที่มากถึง 30 ล้านรายปรับลดลงจากนี้ยังคงเป็นความท้าทายและความเสี่ยงที่สำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่กำลังเผชิญปัญหาทั้งการว่างงานและหนี้ครัวเรือนจะส่งผลกระทบกับกำลังซื้อ

ความเสี่ยงสงครามการค้ารอบใหม่

A Long Way to Go

U.S. exports to China need to expand quickly to reach the 2020 target

■ U.S. goods export to China (2020 data is from Jan.-Mar.)
■ Remainder of target for first year of trade deal



เป้าหมายที่จีนตั้งใจจะนำเข้าสินค้าเพิ่มจากสหรัฐฯในข้อตกลงการค้าเฟสแรก

	2020	2021	2-Year Total
Manufactured Goods	32.9	44.8	77.7
Agriculture	12.5	19.5	32.0
Energy	18.5	33.9	52.4
Services	12.8	25.1	37.9
Total	76.7	123.3	200.0

Source : Citi Research

- หลังจากวิกฤติ COVID-19 ที่แพร่ระบาดไปทั่วโลกนั้น ทั้งจีนและสหรัฐฯได้เปิดศึกสงครามน้ำลายซึ่งกันและกันไม่ว่าจะเป็น ต้นกำเนิดของไวรัส ขณะที่อีกฝ่ายโทษว่ามาตรการป้องกันหละหลวม ทำให้ความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ฝ่ายถดถอยลงอย่างมากในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้งปธน.ยังจะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจีนอีกด้วย
- อย่างไรก็ตามล่าสุด นายหลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรี โรเบิร์ต ไหล่ โฆษกของสหรัฐฯ รวมไปถึง สตีเวน มนูชิน รมว.คลังสหรัฐฯ ได้เพิ่งมีการประชุมผ่านโทรศัพท์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ทั้ง 2 ฝ่ายยืนยันยืนยันว่าภาพรวมของการพูดคุยของทั้ง 2 ฝ่ายยังอยู่ในเกณฑ์ “ดี” นอกจากนี้ทั้ง 2 ฝ่ายพยายามที่จะทำตามข้อตกลงที่ได้ตกลงในข้อตกลงการค้าฉบับแรกด้วย
- โดยใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้าปธน.ทรัมป์จะมีการเปิดเผยว่าเค้าพอใจหรือไม่กับการซื้อสินค้าของจีนในช่วงที่ผ่านมา หากจีนไม่ได้ซื้อสินค้าตามที่ตกลงสหรัฐฯก็พร้อมจะยุติข้อตกลงทางการค้าทันที โดยตามข้อตกลงระบุว่าจีนต้องซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 2 แสนล้านดอลลาร์ภายใน 2 ปี จากระดับที่เคยซื้อในปี 2017 เพื่อที่จะลดการได้ดุลการค้ากับสหรัฐฯลง
- ทั้งนี้การนำเข้าสินค้าของจีนจากสหรัฐฯปัจจุบันยังห่างไกลจากข้อตกลงอยู่มากและยังไม่ถึงเป้าหมายในปีแรกที่ตั้งใจไว้ที่ 7.67 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปีการนำเข้าสินค้าของจีนจากสหรัฐฯปรับตัวลดลง -5.9% YoY จากผลกระทบของกาแพร่ระบาด COVID-19

IIO View : เรามองว่าในการประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC)วันที่ 22 พ.ค.นี้ นอกเหนือจากเรื่องของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่จะมีการพูดถึง เรามองว่าจีนจะใช้โอกาสดังกล่าวในการพยายามแสดงให้สหรัฐฯเห็นว่าจีนมีความจริงจังที่จะปฏิบัติตามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกแม้จะล่าช้าไปบ้างจากผลกระทบของการแพร่ระบาด COVID-19 โดยในการประชุมอาจมีการหารือถึงมาตรการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา ซึ่งหากจีนแสดงท่าทีดังกล่าวก็อาจทำให้บรรยากาศความตึงเครียดมีแนวโน้มลดลงได้ ทั้งนี้เรายังมองว่าประเด็นทางการค้ายังคงเป็นความเสี่ยง ซึ่งอาจมีโอกาที่จะเกิดสงครามการค้าครั้งใหม่ระหว่างสหรัฐฯกับจีนก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯปลายปีนี้ และประธานาธิบดีทรัมป์อาจใช้เรื่องความขัดแย้งด้านการค้าเพื่อปลุกกระแสต่อต้านจีน โดยจะใช้เป็นประเด็นหาเสียงเลือกตั้ง

ท่องเที่ยวจีนคึกคักในวันแรงงานหลังผ่าน COVID-19

นักท่องเที่ยวในบริเวณพิพิธภัณฑ์พระราชวังต้องห้ามในวันหยุดวันแรงงาน 1 พ.ค.



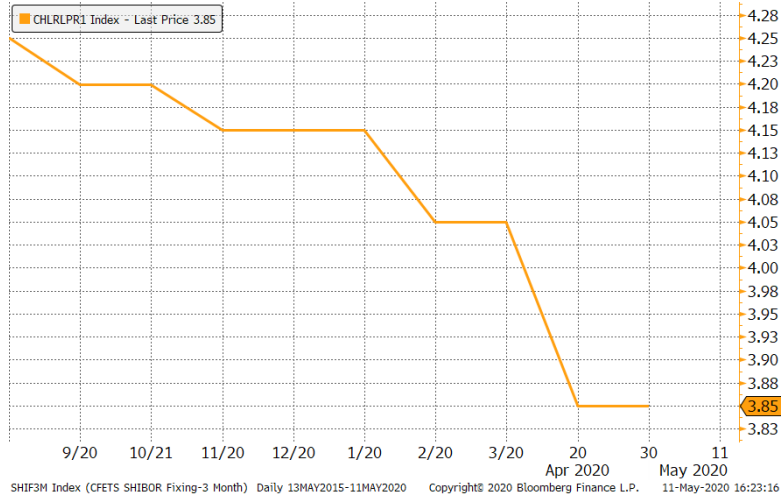
การเพิ่มขึ้นของยอดจองตั๋วเครื่องบินล่วงหน้า" ภายในวันที่ 29 เม.ย.



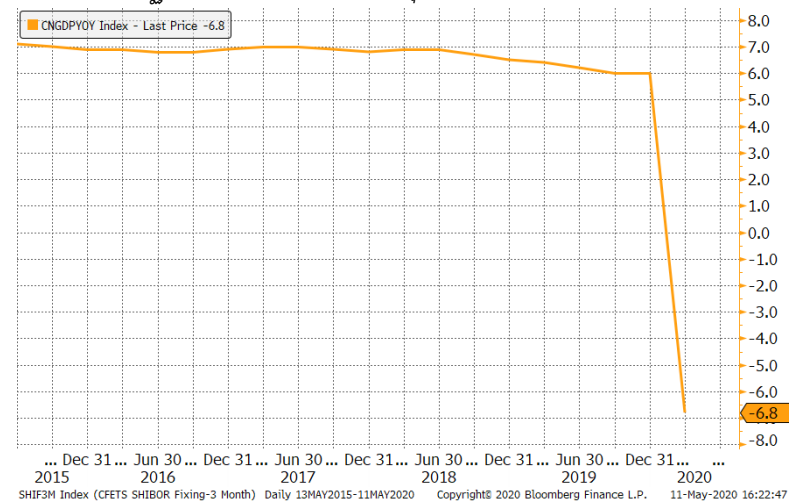
- แม้จีนจะเป็นศูนย์กลางการแพร่ระบาดของCOVID-19 และเป็นประเทศแรกที่ได้รับผลกระทบรุนแรงมาก แต่ในที่สุด จีน ก็เป็นชาติแรกที่ควบคุมไวรัสได้ และยกเลิกมาตรการปิดเมืองได้ก่อนคนอื่น ในขณะที่หลายประเทศโดยเฉพาะสหรัฐฯและยุโรป ตัวเลขผู้ติดเชื้อและเสียชีวิตยังสูงมาก ดังนั้น จีนจึงถูกจับตามองว่ากิจกรรมเศรษฐกิจโตของจีนที่จะฟื้นตัวได้ก่อน-หลัง ซึ่งจะเป็นแนวทางให้ประเทศอื่น ๆ มองเห็นแนวโน้มว่าหลังจากคลายหรือยกเลิก Lockdown แล้ว ธุรกิจใดจะพลิกตัวกลับมาได้ก่อน
- ในวันที่ 1-5 พ.ค. ที่ผ่านมานี้เป็นวันหยุดแรงงานยาว ซึ่งป็นถือว่าพิเศษกว่าทุกปีเนื่องจากเป็นวันวิวัฒนาการท่องเที่ยวของจีนที่ได้รับผลกระทบในช่วงที่ผ่านมา โดยหลังจากที่รัฐบาลได้ประกาศวันหยุดยาวรวมถึงมาตรการผ่อนปรนของสถานที่ท่องเที่ยวต่างๆทั่วประเทศ ประชาชนต่างให้ความสนใจและตั้งตารอวันหยุดยาวนี้ จะเห็นได้จากในวันที่ 29 เม.ย. ช่วงบ่ายหลังจากรัฐบาลท้องถิ่นประกาศลดระดับการป้องกันโควิด-19ลงเป็นระดับ 2 ทำให้อัตราการจองตั๋วเครื่องบินผ่านเว็บไซต์ของประชาชนเติบโตสูงขึ้นเป็นหลายเท่าตัว
- กระทรวงคมนาคมจีนรายงานยอดผู้โดยสารเดินทางในประเทศสูงแตะ 121 ล้านคน/ครั้ง ในช่วงวันหยุดยาว 5 วันเนื่องในวันแรงงาน โดยปริมาณการเดินทางโดยเฉลี่ย 24.3 ล้านครั้ง/วันในช่วงเวลาดังกล่าว ลดลง 53% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า
- เรามองว่ารัฐบาลจีนจะค่อยๆผ่อนมาตรการที่เข้มงวดอีกสำหรับการประชุมสภาที่ปรึกษาการเมืองและสภาผู้แทนประชาชนหรือรัฐสภา ในระหว่างวันที่ 21-22 เดือนพ.ค.ที่จะถึงนี้ ทั้งนี้ Goldman Sachs คาดว่าภาคอุตสาหกรรมเงินจะสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติและฟื้นตัวได้ก่อน ในขณะที่ภาคท่องเที่ยวและภาคบริการจะใช้เวลานานกว่าจากความระมัดระวังในการกลับมาเปิดธุรกิจด้านการบริการ

PBoC ส่งสัญญาณออกนโยบายเพิ่มเติมเพื่อรับมือความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

อัตราดอกเบี้ย LPR ที่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง



เศรษฐกิจของจีนหดตัวลงอย่างรุนแรงในไตรมาส 1 ที่ผ่านมา

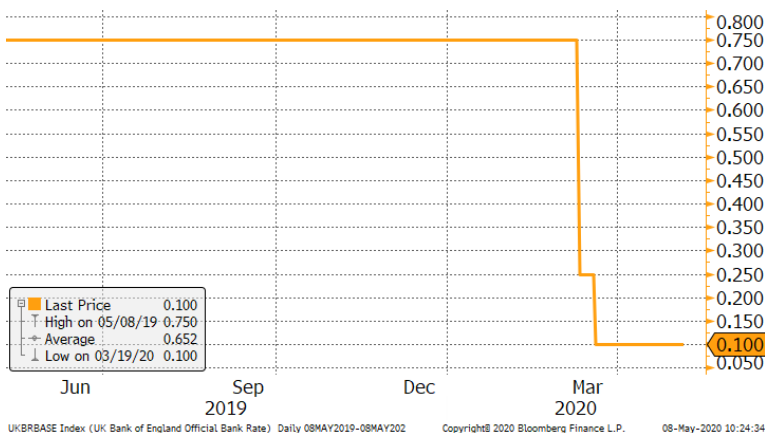


- ธนาคารกลางจีนได้มีแถลงการณ์ออกมาเกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจของจีนในขณะนี้ว่า มีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจีนจะมียุทธศาสตร์ออกมาเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับนโยบายทางการเงินมากขึ้นเพื่อให้พร้อมรับมือกับความเสี่ยงต่างๆที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต
- ซึ่งในรายงานของ PBoC ก่อนหน้านี้นั้นเคยได้ระบุว่า จะหลีกเลี่ยงการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบแบบมหาศาล แต่อย่างไรก็ดี ในรายงานไตรมาส 1 ที่ผ่านมา PBoC ได้ถอดคำนี้ออกไปจากรายงาน ทำให้ตลาดคาดหวังมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องครั้งใหญ่จากธนาคารกลางจีนมากขึ้น
- นอกจากนี้ทาง PBoC ก็ได้ระบุว่า จะรักษาสภาพคล่องในตลาดให้เพียงพอ และมีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ย (LPR) เพื่อช่วยลดต้นทุนในการกู้ยืมของภาคธุรกิจ พร้อมทั้งเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (M2) ให้มากกว่าขนาดเศรษฐกิจเล็กน้อย และจะปรับกรอบค่าเงินหยวน เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินหยวน

IIO View : หลังจากที่มีการระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ GDP ไตรมาส 1 ของจีนหดตัวลงถึง -6.8% YoY เนื่องจากรัฐกิจในประเทศทั้งภาคการผลิตและภาคบริการหยุดชะงักลงเนื่องจากการ Lockdown ประเทศในช่วงเดือน ก.พ. ก่อนที่การทยอยเปิดเมืองจะช่วยให้ภาคธุรกิจจีนกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง แต่อย่างไรก็ดี การปิดหยุดดำเนินการไปก่อนหน้านี้ อาจส่งผลให้ภาคธุรกิจจีนอาจจะขาดสภาพคล่องเพื่อนำมาใช้ดำเนินการกิจการได้ เราจึงมองว่ามีความเป็นไปได้ที่ทางการจีนจะมีมาตรการต่างๆ ออกมาเพิ่มเติมเพื่อเพื่อสภาพคล่องให้กับกิจการต่างๆ หรือลดภาระทางการเงินเป็นต้น

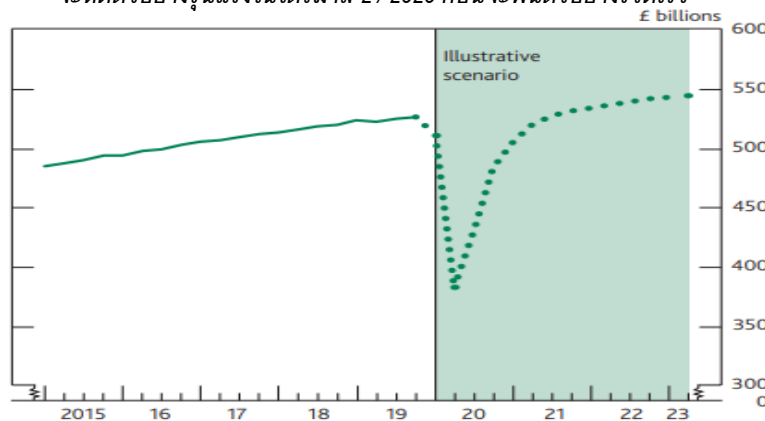
BoE คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.1% แต่แสดงความพร้อมกระตุ้นเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจไม่ฟื้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางอังกฤษ



คาดการณ์ GDP ของอังกฤษ โดยคาดว่า

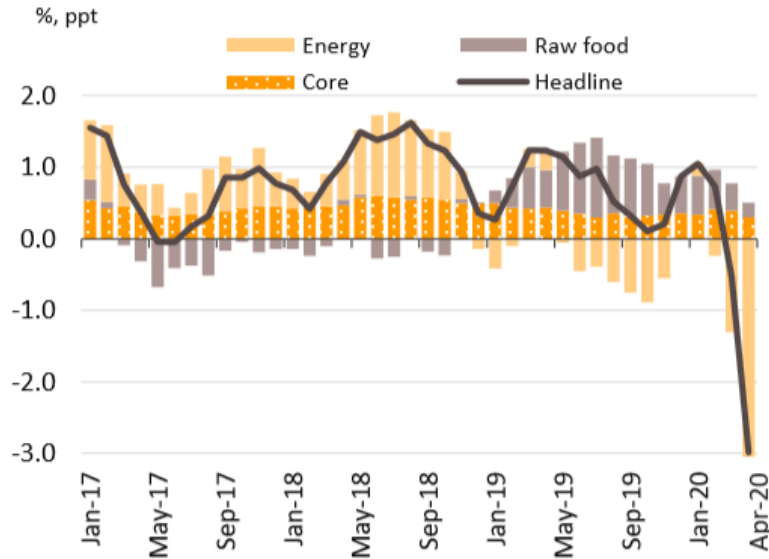
จะหดตัวอย่างรุนแรงในไตรมาส 2 / 2020 ก่อนจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว



- BoE มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.1% และคงวงเงินในการซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) โดยการซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่วงเงิน 2 แสนล้านปอนด์ ทำให้วงเงินรวมอยู่ที่ 6.45 แสนล้านปอนด์
- นอกจากนี้คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน ระบุว่า จะติดตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด และพร้อมที่จะดำเนินการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หากพิจารณาแล้วเห็นว่าจำเป็น เพื่อสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อขึ้นสู่เป้าหมายที่ระดับ 2% อย่างยั่งยืน
- BoE มีมุมมองว่าเศรษฐกิจของอังกฤษยังคงมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ สถานการณ์การระบาดของ Covid-19 และมาตรการในการรับมือของทั้งภาครัฐและเอกชน โดย BoE คาดว่า ถ้าเทียบกับสถานการณ์ปกติ ยอดขายของบริษัทเอกชนจะลดลง 45% และการลงทุนจะลดลง 50% cและคาดว่าอัตราเงินเฟ้ออาจลดลงต่ำกว่า 1% ได้ภายในไม่กี่เดือนหลังจากนี้
- นอกจากนี้ BoE ยังได้ประมาณการณ์ตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจดังนี้
 - GDP ไตรมาส 2 ลดลง 25%YoY และทั้งปี 2020 หดตัวลง -14% YoY
 - อัตราการว่างงานจะอยู่ที่ระดับ 8% ในปี 2020 7% ในปี 2021 และ 4%ในปี 2022

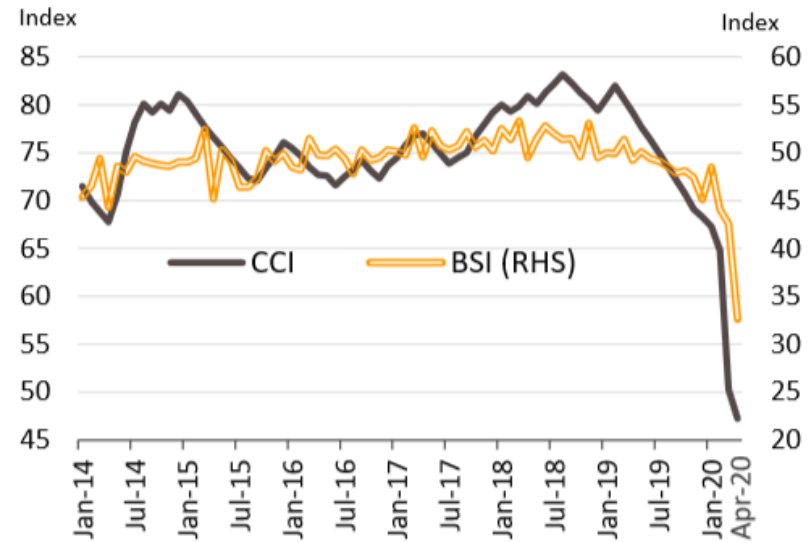
เงินเฟ้อไทยติดลบหนัก อาจหนุ่ กนง.ปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนนี้

อัตราเงินเฟ้อไทย



Source: MOC, Krungsri Research

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจยังอ่อนแอ



Source: UTCC

- อัตราเงินเฟ้อเดือนเม.ย. ติดลบ -2.99% YoY น้กสุดในรอบเกือบ 11 ปี ผลจากการลดลงของราคาในหมวดพลังงาน (ต่ำสุดในรอบ 11 ปี 2 เดือน ที่ -29.31%) ตาม การลดลงของราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าน้ำค่าไฟจากการช่วยเหลือของภาครัฐ ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หักราคาหมวดอาหารสดและพลังงาน) ชะลอลงอยู่ที่ 0.41% จาก 0.54% เดือนก่อนสำหรับในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ -0.44% และ 0.50% ตามลำดับ
- นอกจากนี้ตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค. ชะลอตัวลงทุกด้าน วิจัยกรุงศรีประเมินเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปีนี้ทรุดตัวตามคาด แต่จะทรุดหนักสุดในไตรมาส2 เนื่องจากหลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักลงมากขึ้นนับตั้งแต่เดือนเม.ย.ทั้งรายรับจากต่างประเทศ(จากภาคท่องเที่ยวและภาคส่งออก) และกิจกรรมภายในประเทศล้วนมีสัญญาณหดตัวลงอย่างชัดเจนส่วนหนึ่งสะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เดือนเมษายน ร่วงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์โดยวิจัยกรุงศรี คาดว่า GDP ใน 2Q2563 อาจหดตัวถึง 8.3% YoYจากหดตัวราว 2.1% ในไตรมาสแรก ขณะที่ในครึ่งปี หลังคาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะยังไม่สามารถกลับคืนสู่ภาวะปกติได้ และ ยังมีความเสี่ยงอาจหดตัวต่อเนื่องได้ตลอดทั้งปี ส่งผลให้ GDP ปีนี้หดตัว 5% บนสมมติฐานมีการปิดประเทศ 2 เดือน
- วิจัยกรุงศรีประเมินอัตราเงินเฟ้อที่ติดลบเปิดทางให้กนง.ปรับลดดอกเบี้ยลงได้อีก 0.25% สู่ระดับต่ำสุดใหม่ที่ 0.50% ในการประชุมวันที่ 20พฤษภาคมนี้ แม้ว่าการใช้นโยบายการเงินแบบเจาะจงเป้าหมายอาจลดทอนโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยไปบ้างก็ตามอย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่กำลังได้รับผลกระทบรุนแรงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ช่วยบรรเทาภาระด้านต้นทุนและเสริมมาตรการการคลังในจังหวะที่เศรษฐกิจกำลังขาดปัจจัยหนุนต่อภาคเอกชน ภายในประเทศ

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

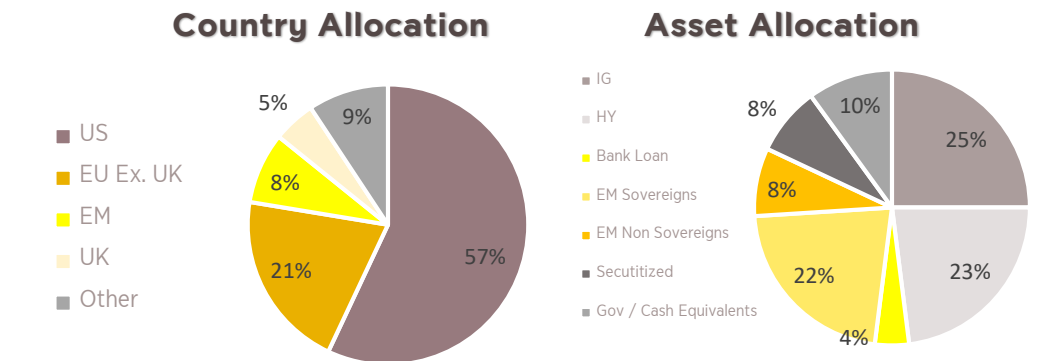


? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

▪ กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารหนี้ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้กองทุนมีความยืดหยุ่นและผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

นโยบายการลงทุน

▪ ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ PIMCO GIS Diversified Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีทั่วโลก



คำเตือน :

1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริหารจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KFDIVERSE (Master Fund)	4.34%	-5.90%	-3.13%	-4.57%	2.14%

ข้อมูล ณ วันที่ 5 มี.ค 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : ช่วง IPO(19-26 พ.ค.)
ลงทุน > 30ลบ 0.75% ของมูลค่าซื้อ,ลงทุน < 30ลบ. 1.00%
ของมูลค่าซื้อ ช่วงหลัง IPO ทุกยอดลงทุน 1.00% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	%of Total Net Assets
UNICREDIT SPA SR UNSEC 144A	0.6
CREDIT SUISSE GROUP AG UNSEC 144A	0.6
SABINE PASS LIQUEFACTION 1ST LIEN	0.5
BNP PARIBAS SR UNSEC 144A	0.5
PEMEX SR UNSEC	0.5

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.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 , 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

