



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

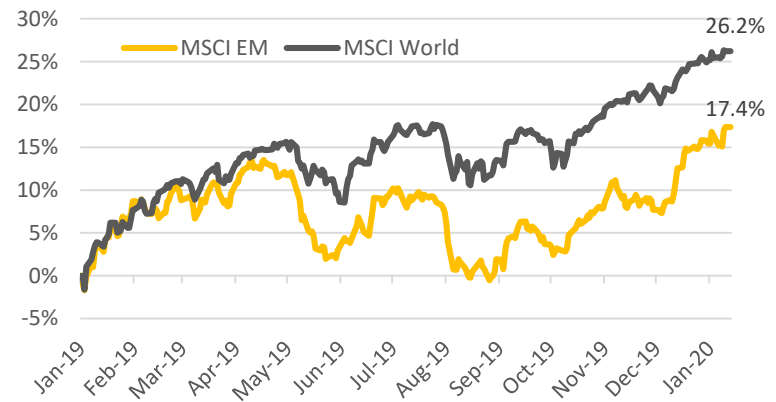
13 - 17 Jan 2020



Weekly Market Overview

สัปดาห์แรกของปีแม้จะเกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝันระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน แต่สถานการณ์ก็คลายความกังวลอย่างรวดเร็ว ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปได้และมีแรงเทขายสินทรัพย์ปลอดภัยออกมา ในขณะที่ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลดลงมาต่ำกว่าระดับ \$60 จากระดับสูงสุดที่ \$63 โดยแถลงการณ์ของปธน.ทรัมป์ที่ไม่ได้ตอบทางการทหารเพิ่มเติม รวมถึงการที่เครื่องบินยูเครนตกเป็นข้อผิดพลาดของกองทัพอิหร่านทำให้ประชาชนออกมาประท้วงผู้นำส่งผลให้อิหร่านตกที่นั่งลำบากและจะทำให้โอกาสโจมตีเพื่อสร้างความรุนแรงขึ้นจะน้อยลง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากการที่ก.พาณิชย์จีนได้แถลงการณ์ยืนยันว่า นายหลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรี จะเดินทางไปยังวอชิงตันเพื่อร่วมลงนามในข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก ในวันที่ 15 ม.ค.นี้ สำหรับประเด็นอื่นๆในสัปดาห์ที่ผ่านมา สภาล่างของอังกฤษได้ผ่านข้อตกลง Brexit เป็นที่เรียบร้อย ขั้นตอนต่อไปจะมีการส่งร่างกฎหมายดังกล่าวเข้าสู่การพิจารณาของสภาสูง ซึ่งหากได้รับการอนุมัติข้อตกลง Brexit ก็จะมีสถานะเป็นกฎหมายซึ่งคาดว่าจะทันภายในวันที่ 31 ม.ค.นี้ สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ส.ส.ได้ผ่านร่างพร.บ.งบประมาณประจำปี 2020 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท ขั้นตอนต่อไปรอการพิจารณาของวุฒิสภาในวันที่ 20 ม.ค. ซึ่งหากได้รับการเห็นชอบคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในช่วงเดือน ก.พ. สัปดาห์นี้ติดตาม การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยกลุ่มเบงค์จะเริ่มประกาศวันที่ 14 ม.ค. FactSet คาดว่างบไตรมาส 4 สหรัฐฯจะหดตัว -2%

ตลาดหุ้น EM Underperform ตลาดหุ้น DM ในปี 2019



Timeline การพิจารณางบประมาณปี 2563

8-10
ม.ค.

ส.ส.พิจารณาวาระที่ 2-3

20
ม.ค.

ส.ว.พิจารณา

27
ม.ค.

นำร่างพ.ร.บ.งบประมาณขึ้นทูลเกล้า

ต้นก.พ.

งบประมาณปี 63 เริ่มเบิกจ่ายได้

มุมมองการลงทุน : จากเหตุการณ์ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นแล้วว่าแม้จะมีปัจจัยลบเข้ามาทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงแต่เมื่อสถานการณ์ผ่อนคลายตลาดหุ้นก็กลับมาปรับตัวขึ้นได้อย่างรวดเร็ว ทำให้เป็นเรื่องที่ยากมากที่นักลงทุนจะคาดการณ์และหาจังหวะในการลงทุนได้ถูกจังหวะตลอดเวลา ดังนั้นยังคงกระจ่ายการลงทุนโดยยังเน้นในหุ้นคุณภาพที่ยังมี Valuation ที่ไม่สูงเกินไป โดยในสัปดาห์นี้โอกาสที่ตลาดหุ้นหรือสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อจากความชัดเจนในการลงนามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนซึ่งเรามองว่าตลาดเกิดใหม่จะมีการปรับตัวขึ้นน้อยกว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่มีความกังวลเรื่องสงครามการค้ามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ ขณะที่ตลาดหุ้นที่ขึ้นไปเยอะมีโอกาสถูกขายทำกำไร Sell on fact ได้เช่นกัน ขณะที่ตราสารหนี้และ REITs ที่ถูกเทขายก่อนหน้านี้เรายังมองว่าเป็นโอกาสในการทยอยสะสมเนื่องจากเรายังคาดว่านโยบายการเงินยังคงทำให้อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำแม้เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวได้แต่จะไม่สามารถฟื้นตัวแรงได้เหมือนในอดีตซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้สินทรัพย์กลุ่มนี้ยังน่าสนใจ

Global Event Calendar

WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- การลงนามในข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกระหว่างจีน-สหรัฐฯ วันที่ 15 ม.ค.
- การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยกลุ่มแบงก์จะเริ่มประกาศวันที่ 14 ม.ค. FactSet คาดว่างบไตรมาส 4 สหรัฐฯจะหดตัว -2% ซึ่งจะเป็นการหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส
- ถ้อยแถลงของประธาน Fed สาขาต่างๆ ได้แก่ Eric Rosengren , Raphael Bostic, Esther Gorge, Patrick Harker, Robert Kaplan
- การพิจารณาข้อตกลง Brexit ในสภาขุนนาง (สภานบน) ในวันที่ 13 ม.ค.

14 JAN

- China : ยอดนำเข้า-ส่งออก (Dec)
- US : เงินเฟ้อ(Dec)

15 JAN

- US : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Dec)
- EU : ดุลการค้า (Nov), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Nov)

16 JAN

- Japan : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร (Nov)
- China : ราคาบ้าน (Dec)
- US : ยอดค้าปลีก (Dec), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้าน(NAHB)(Jan)

17 JAN

- China : GDP Q4, ยอดค้าปลีก (Dec), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม(Dec)
- EU : เงินเฟ้อ (Dec)
- US : ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน (Dec), ยอดสร้างบ้านใหม่ (Dec), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Dec), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan (Jan)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

ข้อตกลง Brexit จะผ่านสภาอังกฤษหรือไม่

Ongoing

กระบวนการถอดถอนปธน.ทรัมป์ออกจากตำแหน่ง

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน

23 JAN

ประชุม ECB

28-29 JAN

ประชุม Fed

31 JAN

นาย Mark Carney หมดวาระการเป็นประธาน BoE
เส้นตาย Brexit

กลาง ก.พ.

ครบกำหนด 90 วันที่ สหรัฐฯยึดเวลาอนุญาตให้
บริษัท Huawei ทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐฯ

3 มี.ค.

วันเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐฯ (Super Tuesday)

5 มี.ค.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC Meeting)

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	◆ Average ● Last	52W High	FW PE
Dow Jones	28,824	0.7 %	1.0 %	1.0 %	1.0 %		23,765		29,009	17.4
S&P 500	3,265	0.9 %	1.1 %	1.1 %	1.1 %		2,570		3,283	18.7
Euro STOXX 50	3,790	0.4 %	1.2 %	1.2 %	1.2 %		3,037		3,807	14.6
FTSE 100	7,588	-0.5 %	0.6 %	0.6 %	0.6 %		6,734		7,727	13.4
DAX	13,483	2.0 %	1.8 %	1.8 %	1.8 %		10,787		13,548	14.4
NIKKEI 225	23,851	0.8 %	0.8 %	0.8 %	0.8 %		20,111		24,091	18.1
China A-Share	3,240	0.3 %	1.4 %	1.4 %	1.4 %		2,652		3,444	11.2
China H-Share	11,267	0.1 %	0.9 %	0.9 %	0.9 %		9,732		11,882	8.5
SET Index	1,581	-0.9 %	0.1 %	0.1 %	0.1 %		1,543		1,748	15.6
MSCI WORLD	2,378	0.6 %	0.8 %	0.8 %	0.8 %		1,941		2,387	17.3
MSCI Emerging Market	1,134	0.9 %	1.7 %	1.7 %	1.7 %		957		1,136	13.3
MSCI Asiapacific ex JP	564	1.4 %	2.1 %	2.1 %	2.1 %		480		565	14.7
MSCI World Health Care	282	1.4 %	1.0 %	1.0 %	1.0 %		230		283	17.5
MSCI World Information Technol	320	2.2 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %		216		322	23.5
MSCI World Financials Index	126	-0.3 %	-0.2 %	-0.2 %	-0.2 %		106		127	12.0
FTSE REIT Developed	2,382	0.0 %	0.2 %	0.2 %	0.2 %		2,045		2,439	25.0
Gold	1,560	0.5 %	2.4 %	2.4 %	2.4 %		1,266		1,613	
Oil - WTI	59.04	-6.4 %	-3.3 %	-3.3 %	-3.3 %		50.24		65.65	
VIX Index	12.56	10.4 %	-8.9 %	-8.9 %	-8.9 %		11.03		24.81	
Currency										
EUR	1.11	-0.4 %	-0.8 %	-0.8 %	-0.8 %		1.09		1.15	
JPY	109.45	1.3 %	0.8 %	0.8 %	0.8 %		104.46		112.40	
Baht	30.24	0.3 %	0.9 %	0.9 %	0.9 %		29.97		32.11	
Dollar Index	97.36	0.5 %	1.0 %	1.0 %	1.0 %		95.16		99.67	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	1.82	3.2	-9.8	-9.8	-9.8		1.43		2.80	
Germany 10 Year	(0.20)	7.9	-1.4	-1.4	-1.4		(0.74)		0.28	
Thai 10 Year	1.37	-3.6	-10.8	-10.8	-10.8		1.34		2.55	

As of 11 Jan 2020

World Update



USA

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 1.45 แสนตำแหน่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.6 แสนตำแหน่ง นอกจากนี้ค่าจ้างรายชั่วโมงยังเพิ่มขึ้น 2.9% ต่ำกว่า 3.0% เป็นครั้งแรกตั้งแต่กลางปี 2019 บ่งชี้ว่าความต้องการแรงงานของผู้ประกอบการชะลอตัวลง
- อัตราการว่างงานเดือน ธ.ค. อยู่ที่ระดับ 3.5% เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 50 ปี ซึ่งการที่ตัวเลขการว่างงานที่ไม่ได้ลดลง สะท้อนภาพการจ้างงานที่อาจเข้าสู่ภาวะตึงตัว



EUROPE

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยุโรป เพิ่มขึ้น 1.3% จากราคาพลังงานและราคาอาหารที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 1.4%
- ดัชนียอดขายปลีกเดือนพ.ย.ของยุโรปเพิ่มขึ้น 1.0% MoM(2.2% YoY) การขยายตัวของยอดขายปลีกนี้ช่วยลดความกังวลที่ว่า การชะลอตัวของภาคการผลิต จะส่งผลกระทบต่อภาคการบริการและการบริโภคภายในประเทศ



CHINA

- นายหลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรี มีกำหนดการเดินทางไปลงนามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกระหว่างสหรัฐฯ-จีน ในวันที่ 13-15 ม.ค.นี้
- เงินเฟ้อทั่วไปเดือนธ.ค.ขยายตัว 4.5% YoY จากราคาเนื้อหมูที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาผักที่เพิ่มสูงขึ้นกว่า 10% YoY
- ติดตาม GDP ไตรมาส 4 ตลาดคาดว่า GDP ไตรมาส 4 จะขยายตัว 6.0% YoY



JAPAN

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนพ.ย.เพิ่มขึ้น 2.6% MoM แต่ลดลง -2.0% YoY การบริโภคภาคครัวเรือนมีสัญญาณการฟื้นตัวเล็กน้อยหลังจากที่หดตัวอย่างรุนแรงกว่า -5.1% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มในเดือน ต.ค. 2019 และพายุที่เข้าถล่ม



THAI

- สภาผู้แทนราษฎรผ่านร่างพ.ร.บ.งบประมาณปี 2563 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท และส่งเรื่องให้วุฒิสภาพิจารณาต่อไปซึ่งคาดว่าวุฒิสภาจะผ่านร่างพ.ร.บ.งบประมาณได้ในช่วงปลายเดือน ม.ค.
- กนง.แสดงความกังวลต่อสถานการณ์ค่าเงินบาทที่ยังคงแข็งค่าต่อเนื่อง และยืนยันว่าจะดำเนินมาตรการต่างๆเท่าที่จำเป็น เพื่อรักษาความมีเสถียรภาพของระบบการเงินไว้



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- ตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านบดบังข่าวบวกเรื่องการค้าที่ยังมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯจะยังคงไม่เกิด recession ตัวเลข PMI มีการฟื้นตัวและการคาดการณ์ว่าการเจรจาการค้าจะเริ่มคลี่คลายขึ้น
- กลุ่มแบงก์จะเริ่มประกาศวันที่ 14 ม.ค. FactSet คาดว่างบไตรมาส 4 สหรัฐฯจะหดตัว -2% ซึ่งจะเป็นการหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส

- KF-HUSINDEX

Europe



- ความเสี่ยงจากการที่สหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจาก EU
- ประเด็น Brexit ที่ไม่เกิดความวุ่นวายจะช่วยหนุนการลงทุนในยุโรป
- การกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยและประกาศค่า QE ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้เนื่องจากสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น

- KF-HEUROPE

Japan



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลับมา Outperform ตลาดอื่นในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจาก Valuation อยู่ในระดับต่ำ
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย อีกทั้งเพื่อเป็นการชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษี VAT จาก 8% เป็น 10% โดยหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่ได้ประโยชน์มากกว่าหุ้นขนาดกลางขนาดเล็ก

- KF-HJPINDEX

China



- สหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก และจะลงนามในช่วง 15 ม.ค. ที่ทำเนียบขาว
- ขณะที่ PBOC ก็ได้มีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ปัจจัยเสี่ยงคือการชะลอตัวของภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯที่ยังดำเนินการอยู่ ขณะที่การบริโภคภายในประเทศแม้ชะลอลงบ้างแต่ยังเป็นปัจจัยหลักที่หนุนเศรษฐกิจในภาพรวม

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศ
- RBI คงอัตราดอกเบี้ยส่วนทางกับที่ตลาดคาด หลังเงินเฟ้ออยู่ในระดับเหมาะสม
- รัฐบาลพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- ติดตามการพิจารณางบประมาณประจำปีวาระที่ 2-3 จะมีผลต่อการใช้จ่ายงบประมาณในช่วงข้างหน้า
- สดสปีดาร์นี้จะมีกิจกรรมทางการเมืองจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- Valuation ของหุ้นไทยยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 S.D.

- KFENSET50
- 1AMSET50-RU

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFC SINCOM
- KF-TRB
- KFPREFER-A

Thai



- Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย จาก Relative Real Yield ที่ยังน่าสนใจ อีกทั้งฐานะการเงินของไทยมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค
- ธปท.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ปี หลังเหตุการณ์ขัดแย้งสหรัฐฯและอิหร่านหนุนภาวะ Risk-off
- ในระยะสั้นราคาทองคำอาจถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- KFHGOLD

Crude Oil



- ความตึงเครียดในวันออกกลางคืนจะหนุนการเก็งกำไรในราคาน้ำมัน เนื่องจากความกังวลต่อ Supply ในอนาคต
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจจะลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ

- KF-OIL

ติดตามการลงนามในข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนวันที่ 15 ม.ค.



สหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก



1. ระบุการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนในวันที่ 15 ธ.ค.
2. ลดภาษีนำเข้าจีนในสินค้ามูลค่า 1.2 แสนล้านดอลลาร์จากเดิม 15% เหลือ 7.5

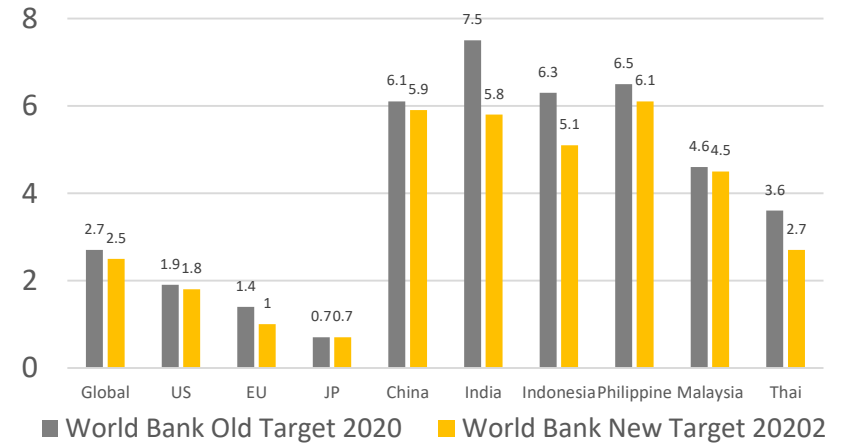
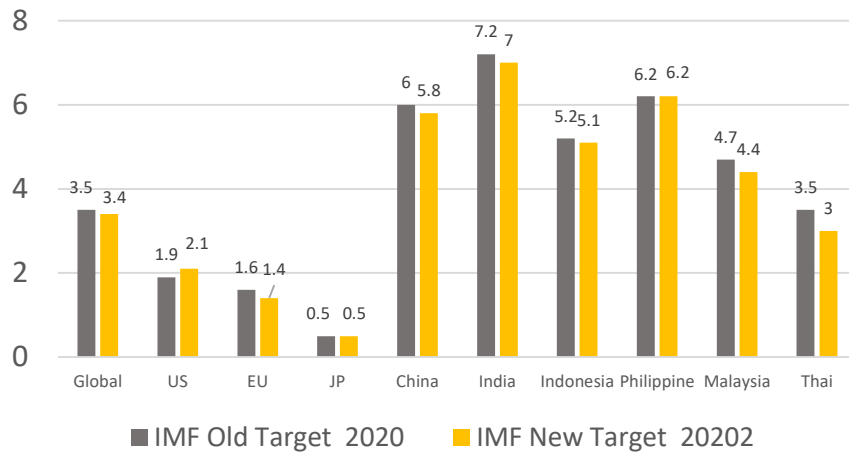


1. ซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐฯ ไม่ต่ำกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์ในเวลา 2 ปี
2. ลดอุปสรรคทางการค้าภาคการบริการ
3. เพิ่มความเข้มงวดในเรื่องทรัพย์สินทางปัญญา
4. ไม่บิดเบือนค่าเงิน

- นลท. จับตามองการลงนามในข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกระหว่างจีน-สหรัฐฯในวันที่ 15 ม.ค.นี้ โดยนาย หลิว เหอ รองนายกรัฐมนตรีจะเดินทางไปยังกรุงวอชิงตันเพื่อร่วมลงนามกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ภายใต้ข้อตกลงการค้าเฟสแรกซึ่งได้มีการประกาศไปเมื่อวันที่ 13 ธ.ค.นั้น ปธน.ทรัมป์ได้ตกลงที่จะระงับแผนการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าครั้งใหม่จากจีน และจะลดภาษีนำเข้าบางส่วนที่เคยประกาศใช้ไปแล้วก่อนหน้านี้ ขณะที่จีนได้ตกลงที่จะเพิ่มการซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ
- สำหรับข้อตกลงทางการค้าในเฟสถัดไปนั้น ปธน.ทรัมป์กล่าวว่าหลังจากการลงนามในข้อตกลงเฟสแรกเสร็จสิ้นแล้ว จะเดินทางไปยังกรุงปักกิ่งเพื่อเจรจาในเฟส 2 ต่อทันที อย่างไรก็ตามก็ดียังคงไม่มีกำหนดการที่แน่ชัดสำหรับการเจรจาในเฟสถัดไป

IIO View : ปัจจุบันความตึงเครียดทางการค้ามีท่าทีที่ผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตามก็ดียังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม หากฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ได้ปฏิบัติตามข้อตกลงอาจทำให้ความตึงเครียดทางการค้ากลับมาเพิ่มขึ้น และกดดันตลาดหุ้นได้อีกครั้ง อีกทั้งเรายังไม่ทราบกำหนดการที่แน่ชัดของการเจรจาในข้อตกลงทางการค้าเฟสถัดไป ซึ่งเรามองว่า ข้อตกลงในเฟสถัดไปนั้นจะยากยิ่งกว่าเฟสแรก เนื่องจากเกี่ยวข้องกับประเด็นอ่อนไหว อย่างทรัพย์สินทางปัญญาและการถ่ายโอนความรู้ด้านเทคโนโลยีซึ่งเป็นประเด็นขัดแย้งที่สำคัญในการเจรจาระหว่างทั้งสองฝ่ายมาโดยตลอด

World Bank ลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้ขยายตัว 2.5% จาก 2.4% ในปี 2019



- World Bank เปิดเผยแพร่รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปีนี้จะขยายตัว 2.5% จาก 2.4% ในปี 2019 จากการค้าและการลงทุนที่ค่อยๆฟื้นตัว แต่ยังมีความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจซบเซา ทั้งนี้ราว 95% ของประเทศทั่วโลกถูกปรับลดคาดการณ์
- การขยายตัวทางเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนาคาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ 4.1% ในปี 2563 จาก 3.5% ในปี 2562 ขณะที่คาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศที่พัฒนาแล้ว จะชะลอตัวลงสู่ 1.4% ในปี 2563 จาก 1.6% ในปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากความอ่อนแออย่างต่อเนื่องในภาคการผลิต
- ขณะที่ World Bank คาดเศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.7% ดีขึ้นจาก 2.5% ในปี 2562

IIO View : เรามองว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2020 จะขยายตัวได้ในระดับใกล้เคียงกับในปี 2019 นั้นหมายความว่าเศรษฐกิจจะยังไม่ได้ขยายตัวสูงมากนัก แต่จะยังไม่เกิดเศรษฐกิจถดถอยในเร็ววัน จากความเสี่ยงของสงครามการค้าที่ได้ผ่านจุดวิกฤตไปแล้ว ซึ่งจะส่งผลให้บรรยากาศการค้าและการลงทุนค่อยๆฟื้นตัว อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวยังคงมีอยู่ เนื่องจากสหรัฐฯและจีนยังคงไม่ได้บรรลุข้อตกลงอย่างเต็มรูปแบบ รวมทั้งนโยบายการค้าของแต่ละประเทศที่มีความเข้มงวดมากกว่าเดิม เช่น ในกรณีของญี่ปุ่น-เกาหลีใต้ อีกทั้งยังมีความเสี่ยง Geopolitical risk อื่นๆ เช่น ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลให้ภาคการผลิตฟื้นตัวได้อย่างจำกัด

สภาอนุมติงบประมาณปี 63 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท

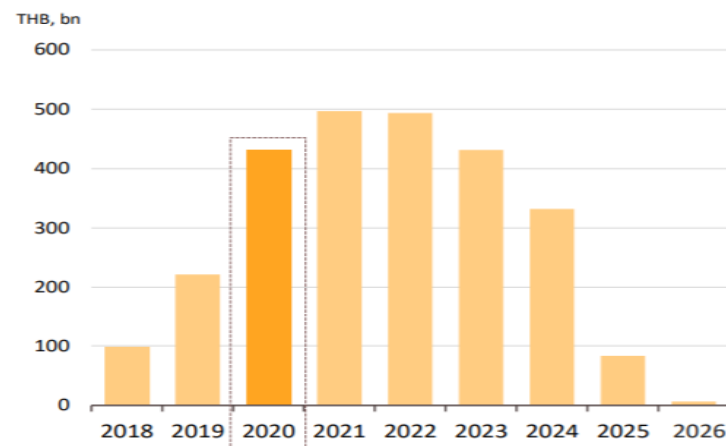
- ที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎร ลงมติให้ความเห็นชอบร่างพระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2563 วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท ในวาระ 2 และวาระ 3 โดยลงมติเห็นด้วย 253 เสียง ไม่เห็นด้วย 0 เสียง งดออกเสียง 196 เสียง ไม่ลงคะแนน 1 เสียง
- หลังจากนี้ ร่าง พ.ร.บ. ๙ FY2020 จะเข้าสู่การพิจารณาของวุฒิสภา โดยจะมีการบรรจุวาระเข้าสู่การพิจารณาของวุฒิสภาในวันที่ 20 ม.ค. 2020
- หาก ร่าง พ.ร.บ. ๙ FY2020 ได้รับความเห็นชอบจากวุฒิสภาแล้ว จะถูกนำขึ้นทูลเกล้าฯ เพื่อให้มีผลบังคับใช้ต่อไป ซึ่งตามกำหนดการของสำนักงบประมาณ คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในช่วงเดือน ก.พ. (ซึ่งล่าช้ากว่ากำหนดการเดิมที่คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในช่วงปลายเดือน ม.ค.)

IIO View : เราคาดว่าร่าง พ.ร.บ.งบประมาณ FY2020 จะได้รับความเห็นชอบจากวุฒิสภาและสามารถบังคับใช้ได้ตามคาดในต้นเดือนก.พ. ซึ่งจะส่งผลให้งบลงทุนกลับมาเบิกจ่ายได้ตามปกติ โดยการอนุมัติงบประมาณรายจ่ายปี 63 จะช่วยหนุนให้การใช้จ่ายของภาครัฐในปีนี้อยู่ที่ระดับ 3.0% ซึ่งสูงกว่าปี 62 ที่มีแนวโน้มจะขยายตัวเพียง 1.8% นอกจากนี้ในช่วงครึ่งหลังของปี 63 จะมีการลงทุนโครงสร้าง Mega Project อย่างโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง สุวรรณภูมิ และอู่ตะเภา) และโครงการทางด่วนพระราม 3 – ดาวคะนอง โดยการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่เหล่านี้จะช่วยให้การลงทุนของภาคเอกชนเพิ่มสูงขึ้นได้อีกด้วย ทั้งนี้จากรายการคาดการณ์ว่า GDP ของไทยปี 63 จะขยายตัว 2.5% ใกล้เคียงกับปี 62 ซึ่งคาดว่า GDP จะขยายตัว 2.4%

การคาดการณ์ GDP ของไทย

% y-o-y growth unless otherwise stated	2018	2019F	2020F
GDP	4.1	2.4	2.5
Private consumption	4.6	4.0	3.5
Public consumption	1.8	2.2	2.4
Private investment	3.9	2.3	3.3
Public investment	3.3	1.8	3.0
Exports (in USD terms)	7.5	-2.5	1.5
Imports (in USD terms)	13.7	-4.0	3.0
Tourist arrivals (Mn, persons)	38.3	39.6	41.6
Headline inflation	1.1	0.7	0.9
Oil price (Dubai, \$/Barrel, avg.)	69.3	63.0	65.0
Exchange rate (THB/USD, end of period)	32.4	30.1	30.0
Policy interest rate (% , end of period)	1.75	1.25	1.00

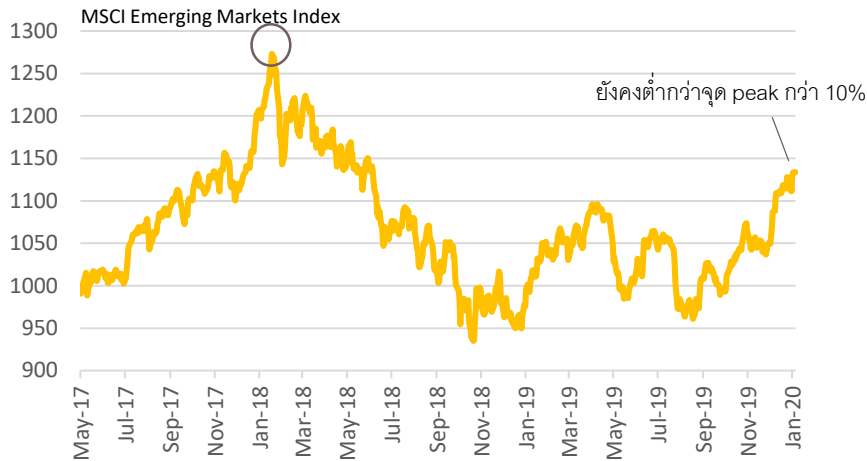
แผน Mega Project วงเงิน 3.2 ล้านล้านบาท (2018-2026)



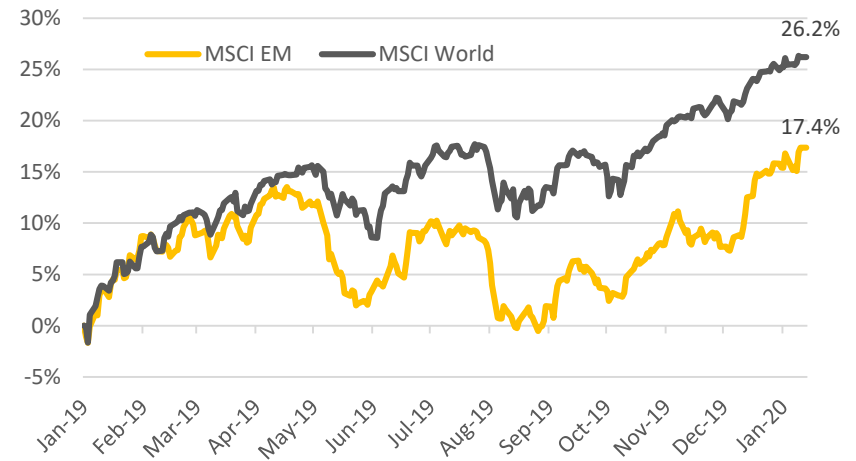
Source: NESDC, BOT, MOC, MOTS, Krungsri Research

แนะนำลงทุนในตลาดหุ้น Emerging Markets

ตลาดหุ้น EM ปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าจุดสูงสุดในเดือนม.ค.2018



ตลาดหุ้น EM Underperform ตลาดหุ้น DM ในปี 2019



Sentiment ของตลาดหุ้น EM กลับมาอยู่ใน Risk-on mode นับตั้งแต่เดือนต.ค. โดยใน Q4/2019 ดัชนี MSCI EM ปรับตัวเพิ่มขึ้น outperform DM จากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง และยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในต้นปีนี้ เรายังคงแนะนำลงทุนในตลาดหุ้น EM Emerging market(EM) เนื่องจาก

1. การคลายความกังวลในประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน โดยสหรัฐฯและจีนจะมีการลงนามในข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกในวันที่ 15 ม.ค.นี้ ส่งผลให้การค้าและการลงทุนของประเทศในแถบ EM และ Asia pacific ซึ่งเคยได้รับผลกระทบในภาคการผลิตและส่งออกกลับมาดีขึ้น
2. ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดของประเทศ EM เริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ของ DM ยังหดตัวอยู่
3. ราคาสินค้าโภคภัณฑ์(Commodity) ซึ่งเป็น proxy growth ของประเทศ EM ฟื้นตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทั้ง ราคาน้ำมันและทองแดง ทั้งนี้ OPEC และ Non-OPEC ได้ตกลงลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมช่วยหนุนราคาน้ำมันและกำไรของบริษัท EM
4. ค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มกลับมามีแนวโน้มอ่อนค่าลงตั้งแต่เดือนต.ค. อีกทั้ง Fed ที่ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำตลอดทั้งปี 2020 นอกจากนี้ ธนาคารกลางต่างๆที่ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายโดยเฉพาะจีนที่มีการอัดฉีดเม็ดเงินกว่า \$115 bn เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงต้นปีที่ผ่านมา และคาดว่าจีนจะมีการลด RRR ลงเพิ่มเติม ซึ่งน่าจะส่งผลให้ตลาดหุ้น EM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่า DM ในช่วงที่ผ่านมาสามารถกลับมา Outperform ได้ในระยะข้างหน้า

Emerging Market – Global Emerging Market

Key points

- Growth recovery หลังการสหรัฐฯจีนมีข้อตกลงการค้าเฟสแรก
- Low rate : ธนาคารกลางมีแผนการใช้ดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไป
- Valuation ยังคงไม่แพงจนเกินไป

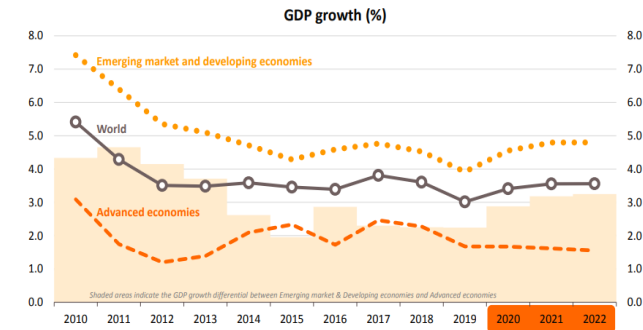
เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ EM จะฟื้นตัว

เศรษฐกิจจะฟื้นตัวขึ้นจากปีที่ผ่านมาเนื่องจากความตึงเครียดด้านการค้าที่ลดลง และการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ จะเห็นว่าตัวเลขภาคการผลิตเริ่มกลับมาฟื้นตัว ทั้งนี้ส่วนหนึ่งจากระดับสินค้าคงคลังที่มีการลดลงจนอยู่ในระดับต่ำจะช่วยหนุนให้โรงงานเริ่มกลับมาผลิตอีกครั้ง ขณะที่การเติบโตของประเทศในกลุ่มพัฒนาแล้วยังชะลอตัวจะทำให้ส่วนต่างของอัตราการเติบโตระหว่างกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (EM) กับประเทศพัฒนาแล้ว (DM) กว้างมากขึ้น ซึ่งในอดีตจะเป็นปัจจัยหนุนให้สินทรัพย์หรือการลงทุนในตลาดเกิดใหม่กลับมามีความน่าสนใจมากขึ้น นอกจากนี้การที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย Financial condition ที่ดีขึ้นจะหนุนสภาพคล่องในตลาดและส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง หนุนให้ Fund flow ไหลเข้าลงทุนในตลาดเกิดใหม่ได้

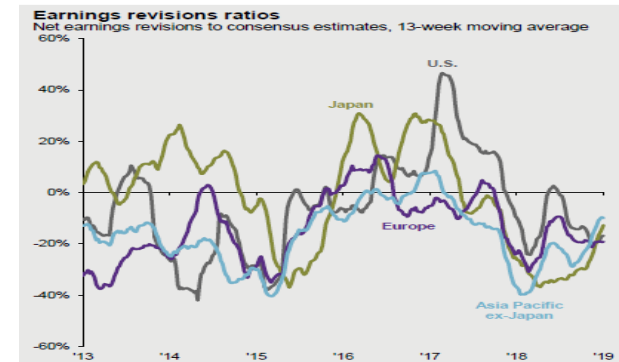
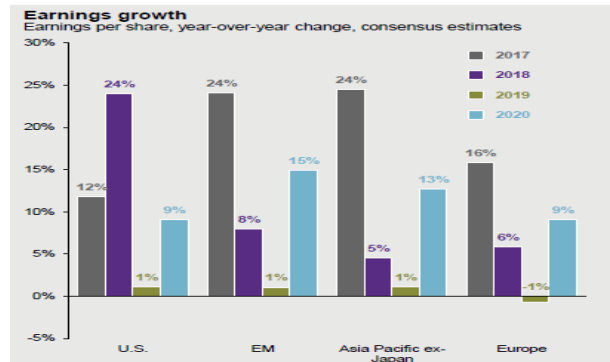
คาดการณ์กำไรของตลาดเกิดใหม่จะเติบโตสูงสุด ขณะที่ Valuation ยังไม่แพง

ปัจจุบัน MSCI Emerging Market ซื้อขายที่ระดับ Valuation ที่ 14.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่า MSCI World ที่ซื้อขายที่ 18.6 เท่า ขณะที่การคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปีของ MSCI EM อยู่ที่ 15% นับเป็นระดับที่สูงสุดเมื่อเทียบกับตลาดสำคัญๆ ทำให้ตลาดเกิดใหม่ยังมีความน่าสนใจ ผลตอบแทนในการลงทุนที่สูงกว่าตลาดอื่นทั้งจากการเติบโตของกำไรและการ Rerating Valuation ที่สูงขึ้นได้ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ก็คือการชะลอตัวหรือการเกิดเศรษฐกิจถดถอยจะมีผลให้เกิดความผันผวนต่อตลาดเกิดใหม่ได้สูง

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ EM vs DM



Source: IMF World Economic Outlook (October 2019), Krungsri Research



Emerging Market – Asia Emerging Market

Key points

- Low rate : ธนาคารกลางมีแผนการใช้ดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไป
- Higher deficit : ดำเนินนโยบายงบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้น
- Higher investment : มีการลงทุนภาคการผลิตเพิ่มมากขึ้น

นโยบายการเงินและนโยบายการคลังยังผ่อนคลาย

รัฐบาลและธนาคารกลางของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ภูมิภาคเอเชียยังคงดำเนินนโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายโดยการลดอัตราดอกเบี้ยลงมาอยู่ในระดับต่ำ และในปีหน้าจะมีการใช้งบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้นในหลายประเทศ เป็นการยืนยันภาพการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีมาอย่างต่อเนื่อง การดำเนินนโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายช่วยลดความเสี่ยงและความรุนแรงของการเข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย ช่วยลดความกดดันของสภาวะเศรษฐกิจที่มีการเติบโตต่ำลงและยังช่วยเชื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินมากขึ้นอีกด้วย

ภาคการผลิตจะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลกและถึงรอบของการผลิต

เอเชียเป็นภูมิภาคที่เป็นจุดมุ่งหมายของการขยายฐานการผลิต จึงมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าตลอดหลายปีที่ผ่านมา โดยการอนุมัติโครงการในการลงทุนภาคการผลิต (Manufacturing investment approvals) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2018 โดยปกติแล้วหลังการอนุมัติการลงทุนจะต้องผ่านขั้นตอนรวมไปถึงกระบวนการต่างๆ และมักจะส่งผลให้หลังไปอีก 6 ไตรมาส อีกทั้งเมื่อเราดูวัฏจักรของภาคการผลิตโลกมีอายุเฉลี่ย 3 ปีแบ่งเป็นขาขึ้น 19 เดือน ตามด้วยขาลง 17 เดือน วัฏจักรขาลงรอบนี้เริ่มตั้งแต่เดือน มกราคม 2562 ซึ่งหมายความว่าในขณะนี้วัฏจักรของการผลิตโลกได้เข้าสู่ช่วงปลายของขาลงแล้ว ขณะเดียวกันอัตราการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลังภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงต่อเนื่อง และสินค้าคงคลังอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับในอดีต แสดงถึงการลดระดับของสินค้าคงคลัง (Destocking) ที่น่าจะใกล้สิ้นสุดลงซึ่งสุดท้ายจะกลับมาผลิตเพิ่มในปี

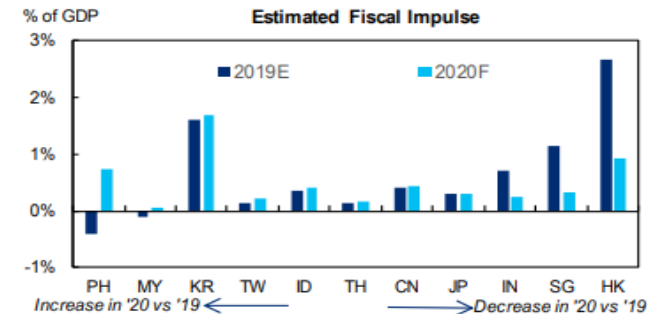
Key note

- จากการขยายฐานการผลิตของผู้ผลิตและผู้ประกอบการในจีนเพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ทำให้เม็ดเงินไหลเข้า CLMV โดยเฉพาะเวียดนามทำให้ GDP Q3 เติบโต 7.3% และปี 2020 รัฐบาลคาดการณ์เศรษฐกิจเวียดนามเติบโต 6.8% ส่งออกเติบโต 7% เงินเฟ้อ 4%

GDP 5.2%

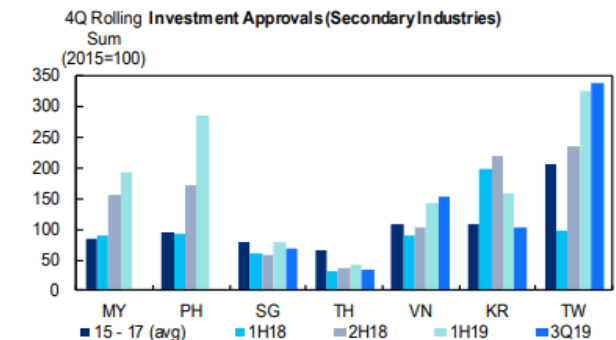
CPI 3.1%

หลายประเทศเดินหน้าใช้งบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้น(%GDP)



Source: Citi Research; Note: *We are likely understating the true fiscal impulse in India given the significant off balance sheet spending, especially in FY20.

การลงทุนในภาคการผลิตพุ่งขึ้นตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2018



Note: Data for ID's investment approvals not available
Source: CEIC, Citi Research

Emerging Market – Latin America

Key points

- Low growth : อัตราการเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับในอดีต
- Lower rate : ธนาคารกลางมีแผนลดอัตราดอกเบี้ย
- Moderate inflation : เงินเฟ้ออยู่ในระดับปานกลาง

เศรษฐกิจจะขยายตัวได้ดีขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2020 ภูมิภาคละตินอเมริกามีแนวโน้มของการกระตือรือร้นมาบ้าง จากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปี 2019 และผลจากมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศที่มีระบบเศรษฐกิจขนาดใหญ่อย่างบราซิลยังมียู้อยู่อย่างต่อเนื่องและเริ่มเห็นผล โดยในปี 2019 บราซิลมีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง ครั้งละ 50 bps ทำให้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงลดต่ำลงจาก 6.50% ในเดือนก.ค.ลงสู่ระดับ 5.00% ในเดือนพ.ย. และมีแนวโน้มว่าอาจจะมีการปรับลดลงในช่วงต้นปี 2020 อีกด้วย

เงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่ค่าเฉลี่ยที่ 3%

เงินเฟ้อของกลุ่มละตินอเมริกา 6 ประเทศหรือ LA6 (ประกอบด้วย บราซิล อาร์เจนตินา เปรู เม็กซิโก ชิลี โคลัมเบีย) ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงผิดปกติมาตั้งแต่ปี 2018 เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจในประเทศอาร์เจนตินาจนทำให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อรุนแรง (Hyper Inflation*) จนทำให้ค่าเงินอาร์เจนตินาเปโซอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเพื่อสะท้อนภาพที่ถูกต้องของเงินเฟ้อกลุ่มละตินอเมริกาจึงได้นำประเทศอาร์เจนตินาออกจากการคำนวณ (LA-IT5) ซึ่งทำให้ภาพเงินเฟ้อกลับมาอยู่ที่ค่าเฉลี่ย 3% โดยตัวขับเคลื่อนหลักในภูมิภาคนี้มาจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ และ ราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปี

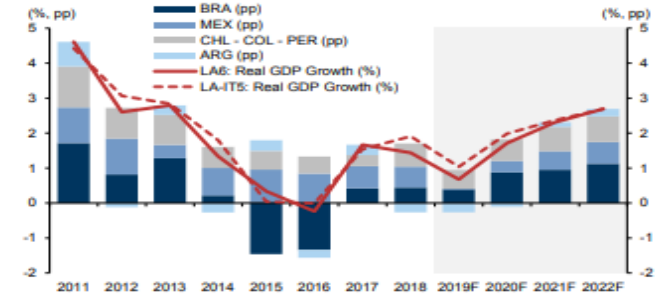
Key note

ธนาคารกลางบราซิลมีแผนลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงลงอีก 25-50 bps ในการประชุมเดือนกุมภาพันธ์ปี 2020 จะทำให้อัตราดอกเบี้ยของบราซิลลงมาอยู่ที่ระดับ 4.50-4.75%

GDP 1.7%

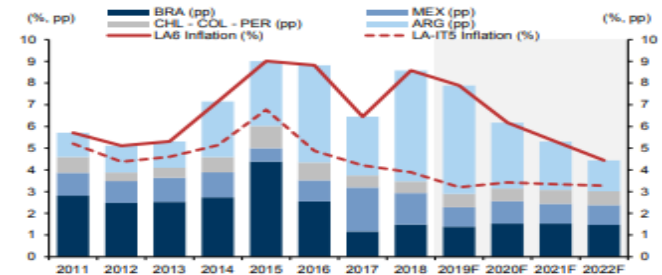
CPI 6.2%*

เศรษฐกิจจะขยายตัวได้ดีขึ้นจากบราซิลและเม็กซิโก ในขณะที่อาร์เจนตินายังคงเป็นปัจจัยฉุดรั้งการขยายตัว



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

เงินเฟ้อของกลุ่มละตินอเมริกา(LA6)%YoY เร่งตัวสูงผิดปกติในช่วงที่ผ่านมา จากอาร์เจนตินา



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



KF-ORTFLEX กรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์ Krungsri Oriental Flexible Fund



ระดับความเสี่ยง 6
เสี่ยงสูง



เสี่ยงต่ำ



เสี่ยงสูง

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

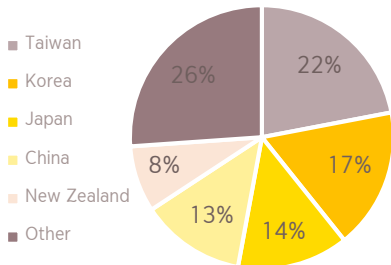
- โอกาสลงทุนในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงอย่างต่อเนื่อง
- ภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกมีอัตราการเพิ่มของประชากรในกลุ่ม Middle Class สูง ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ Middle Class จะช่วยเพิ่มการบริโภคภายในภูมิภาคได้



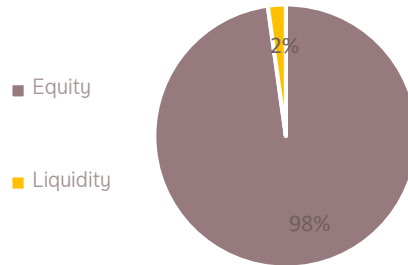
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุนหลัก Allianz Oriental Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยมีนโยบายลงทุนกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และ หลักทรัพย์ของบริษัทที่ให้ผลตอบแทนดีในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกเป็นหลัก

Top Countries



Asset Allocation



คำเตือน :
1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year
KF-ORTFLEX	3.92%	13.69%	20.95%	30.43%
MSCI AC Asia Pacific Total Return (Net)	1.98%	9.96%	8.56%	16.49%

ข้อมูล ณ วันที่ 9 ม.ค. 2563

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Mainfrieght LtdKoh (NZ)	7.50
Young Technology Inc (KR)	7.50
Lasertec Corp (JP)	7.30
EO Technics Co Ltd (KR)	4.80
Win Semiconductors Corp (TW)	4.00

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2562

KF-BRIC

กรุงศรีบริคสตาร์

Krungsri BRIC Stars Fund



ระดับความเสี่ยง 6
เสี่ยงสูง

MORNINGSTAR
★★★★

เสี่ยงต่ำ



เสี่ยงสูง

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

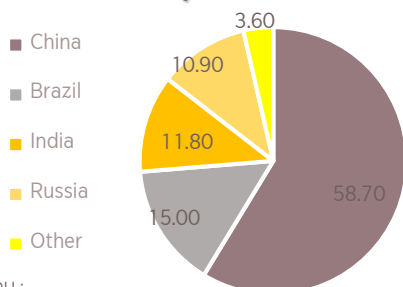
- ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว จากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายและการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา
- ราคา Commodity ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น EM
- ค่าเงิน USD มีแนวโน้มอ่อนค่าอีกทั้ง Fed ยังส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำตลอดทั้งปี 2020



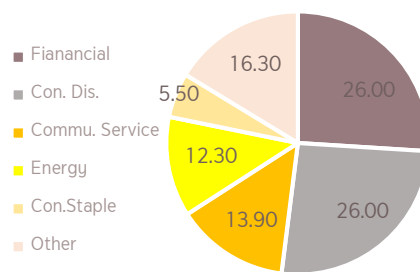
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุนหลัก Schroder International Selection Fund BRIC(Brazil, Russia, India, China) โดยมีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ของบริษัทต่างๆ ในประเทศบราซิล รัสเซีย อินเดีย และจีน

Top Countries



Sector Allocation



คำเตือน :
1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year
KF-BRIC	5.77%	12.69%	7.82%	17.37%
MSCI BRIC Net TR	5.42%	14.10%	10.27%	20.41%

ข้อมูล ณ วันที่ 9 ม.ค. 2563

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Alibaba Group Holding Ltd	10.00
Tencent Holdings Ltd	9.0
Ping An Insurance Group	4.70
ICIC Bank Ltd	3.50
Itau Unibanco Holding SA	3.10

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 2562

Disclaimer

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

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, CFP™
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee Jongsaengtong
- 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

