



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

13-17 April 2020

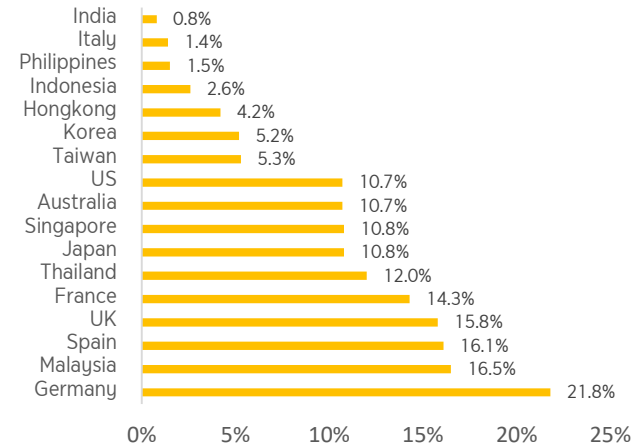


Weekly Market Overview

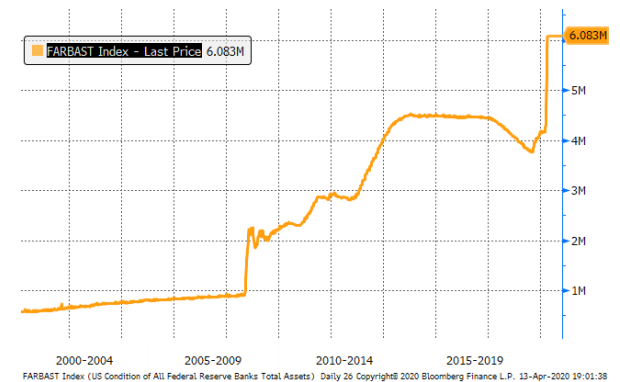
ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 เพิ่มขึ้นราว 12.1% ซึ่งนับเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นรายสัปดาห์สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1974 โดยตลาดยังคงมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดได้คลี่คลายลงหลังจำนวนผู้ติดเชื้อที่เริ่มมีสัญญาณชะลอลง โดยนายสตีเฟน มนูชิน รมว.คลังสหรัฐฯ ได้แสดงความเชื่อมั่นว่าภาคธุรกิจสหรัฐฯ จะสามารถกลับมาเปิดดำเนินการได้ในเดือนหน้า ทั้งนี้แม้จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานยังเพิ่มขึ้นอีก 6.6 ล้านรายในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยรวม 3 สัปดาห์แล้วกว่า 16 ล้านราย แต่ตลาดยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารหลายแห่ง ไม่ว่าจะเป็น Fed ECB BoJ โดย Fed ได้ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงินกว่า 2.3 ล้านล้านดอลลาร์ และได้ขยายขอบเขตของตราสารหนี้ที่จะเข้าซื้อ โดยจะมีการเข้าซื้อ HY Bond ด้วย สำหรับราคาน้ำมันดิบแม้ปรับตัวเพิ่มขึ้นยังคงอยู่ระดับต่ำแม้กลุ่ม OPEC และพันธมิตร (OPEC+) จะบรรลุข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันแบบขั้นบันได (รายละเอียดเพิ่มเติมด้านใน) เนื่องจากนท.มองว่าการปรับลดกำลังการผลิตดังกล่าวเป็นจำนวนที่น้อยเกินไปเมื่อเทียบกับอุปสงค์น้ำมันที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา สำหรับประเด็นอื่นๆ สัปดาห์ที่ผ่านมา นาย Bernie Sanders ได้ประกาศถอนตัวจากการหาเสียง ส่งผลให้นาย Joe Biden เป็นตัวแทนพรรค Democrat เข้าชิงตำแหน่งจากปธน. Donald Trump ในเดือน พ.ย. โดยปริยาย อย่างไรก็ตามก็ยังคงต้องติดตามว่าสหรัฐฯ จะยังสามารถจัดการเลือกตั้งได้ในวันที่ 3 พ.ย. หรือไม่ หากได้จะเป็นในรูปแบบใด สำหรับสัปดาห์นี้ยังคงต้องติดตามจำนวนผู้ติดเชื้อว่าจะมีทิศทางที่จะลดลงต่อเนื่องหรือไม่รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสำคัญจากประเทศต่างๆ และการทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ เริ่มที่กลุ่มธนาคาร ซึ่ง FactSet คาดว่างบกำไรไตรมาส 1 นี้จะหดตัวถึง -10% YoY

มุมมองการลงทุน : การฟื้นตัวของตลาดที่ค่อนข้างเร็วทำให้ Valuation ในหลายๆ ตลาดกลับมาอยู่ระดับที่แพงกว่าค่าเฉลี่ยหรือใกล้เคียงในระดับสูงสุด ทำให้มีความเสี่ยงถ้าผลการประกอบการจริงที่ออกมาแย่กว่าคาด ดังนั้นตลาดจะกลับมาสนใจในเรื่องของพื้นฐานมากขึ้นหลังจากให้น้ำหนักกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาจำนวนมากแล้ว ซึ่งบริษัทจดทะเบียนจะเริ่มมีการประกาศงบการเงินไตรมาส 1/20 ในช่วงสัปดาห์นี้ เราแนะนำให้ขายทำกำไรหรือลดพอร์ตในบางส่วนในตลาดที่มีการปรับตัวขึ้นมากเช่นหุ้นสหรัฐฯ (ยกเว้นกลุ่มที่คาดว่าจะขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง เช่น Consumer, Healthcare, Technology) ขณะที่เรายังแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีนเนื่องจากยังมีแนวโน้มการขยายตัวของผลกำไรและมีระดับราคาที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและที่ผ่านมาทางการสามารถควบคุมสถานการณ์และมีการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่เหมาะสม

วงเงินที่ใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทั่วโลก(% of GDP)

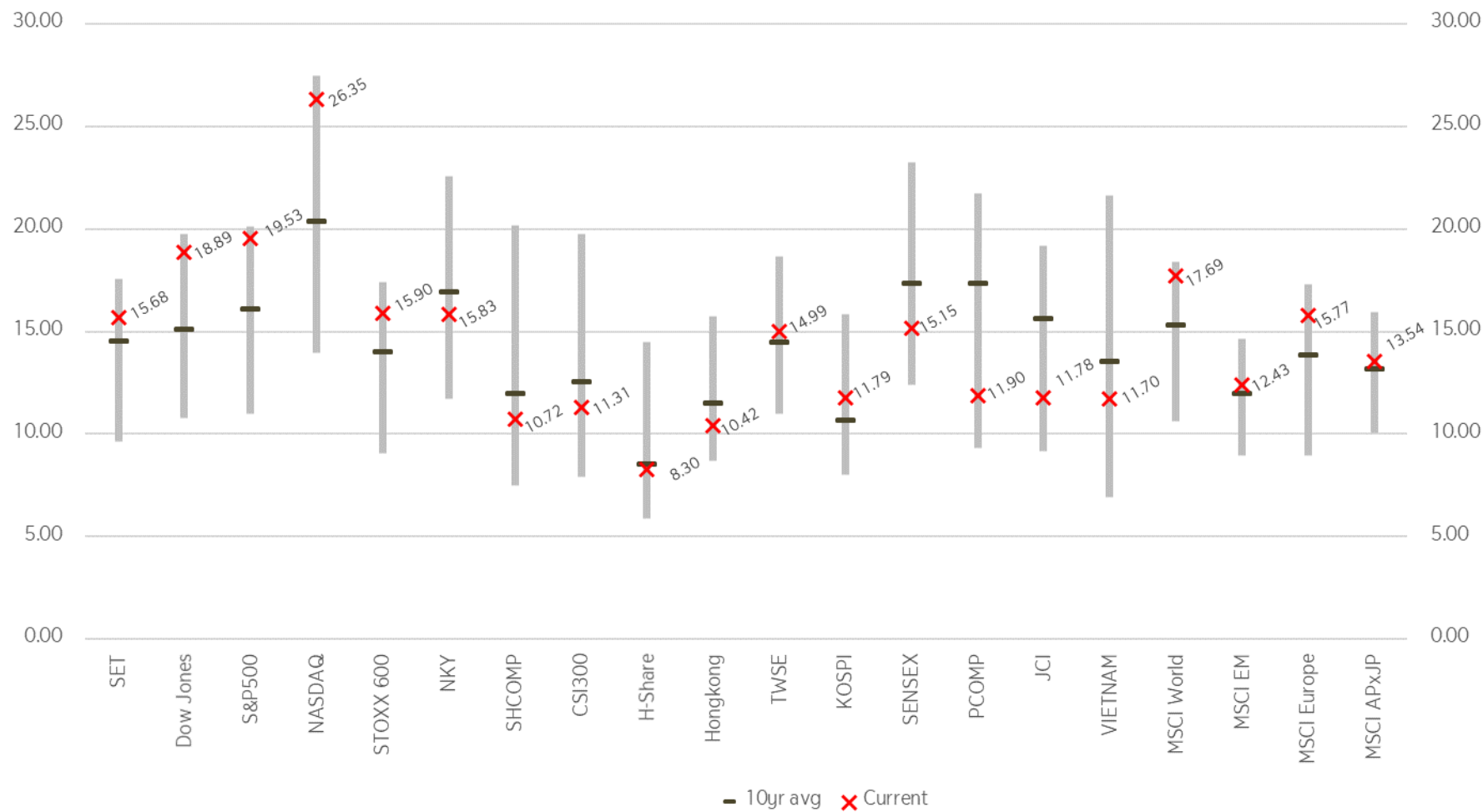


FED Balance Sheet เพิ่มขึ้นแตะ \$6Trn



Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาในระดับที่แพงอีกครั้ง

Forward P/E: Current and average 10 Years



Source; IIO, Bloomberg As of 10 April 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- Fed's Beige Book ประจำเดือนมี.ค. ซึ่งจะเป็นการฉายให้เห็นภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- IMF จะทบทวนประมาณการเศรษฐกิจโลก (WEO Update) ซึ่งคาดว่าจะปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกลงอย่างมีนัยยะสำคัญ
- สัปดาห์นี้จะมีรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ กว่า 40 บริษัท โดยกลุ่มธนาคารจะเริ่มในวันอังคารนี้ ได้แก่ JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Morgan Stanley, Goldman Sachs
- เลือกตั้งปธน.เกาหลีใต้ 15 เม.ย.

14 APR

- China : นำเข้า/ส่งออก (Mar)
- US : นำเข้า/ส่งออก (Mar)

15 APR

- US : ยอดค้าปลีก (Mar), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Mar), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้าน (Apr), Fed's Beige Book

16 APR

- China : ดัชนีราคาบ้าน (Mar)
- EU : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Feb)
- US : ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน (Mar), ยอดสร้างบ้านใหม่ (Mar)
ผู้ขอสวัสดิการครั้งแรกรายสัปดาห์ (10 Apr)

17 APR

- EU : เงินเฟ้อ (Mar)
- China : GDP Q1, ยอดค้าปลีก
- Japan : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Feb)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างผู้ผลิตน้ำมัน

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

เม.ย.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC)

28-29 เม.ย.

การประชุม Fed

30 เม.ย.

การประชุม ECB

7 พ.ค.

การประชุม BoE

20 พ.ค.

การประชุม กนง.

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	23,719	12.7 %	8.2 %	8.2 %	-16.9 %		18,214		29,569	18.9
S&P 500	2,790	12.1 %	7.9 %	7.9 %	-13.6 %		2,192		3,394	19.5
Euro STOXX 50	2,893	8.6 %	3.8 %	3.8 %	-22.8 %		2,303		3,867	15.2
FTSE 100	5,843	7.9 %	3.0 %	3.0 %	-22.5 %		4,899		7,727	14.1
DAX	10,565	10.9 %	6.3 %	6.3 %	-20.3 %		8,256		13,795	15.1
NIKKEI 225	19,499	9.4 %	3.1 %	3.1 %	-17.6 %		16,358		24,116	15.8
China A-Share	2,931	1.2 %	1.7 %	1.7 %	-8.3 %		2,774		3,435	10.7
China H-Share	9,811	3.4 %	2.3 %	2.3 %	-12.2 %		8,290		11,882	8.3
SET Index	1,228	7.8 %	9.1 %	9.1 %	-22.3 %		969		1,748	15.7
MSCI WORLD	1,972	11.0 %	6.4 %	6.4 %	-16.4 %		1,579		2,435	17.7
MSCI Emerging Market	888	6.8 %	4.7 %	4.7 %	-20.3 %		752		1,151	12.4
MSCI Asiapacific ex JP	456	6.5 %	4.5 %	4.5 %	-17.5 %		384		575	13.5
MSCI World Health Care	260	7.7 %	5.6 %	5.6 %	-7.0 %		207		288	16.8
MSCI World Information Technol	285	11.0 %	5.9 %	5.9 %	-8.3 %		229		344	21.7
MSCI World Financials Index	92	15.2 %	8.0 %	8.0 %	-26.9 %		72		128	11.2
FTSE REIT Developed	1,875	17.0 %	8.8 %	8.8 %	-21.1 %		1,442		2,572	21.6
Gold	1,736	6.3 %	9.7 %	9.7 %	14.0 %		1,266		1,733	
Oil - WTI	22.76	-19.7 %	11.1 %	11.1 %	-62.0 %		19.27		64.39	
VIX Index	41.67	-11.0 %	22.2 %	22.2 %	202.4 %		11.03		85.47	
Currency										
EUR	1.09	1.3 %	-0.9 %	-0.9 %	-2.5 %		1.06		1.15	
JPY	108.47	-0.1 %	0.9 %	0.9 %	-0.1 %		101.19		112.40	
Baht	32.66	-0.9 %	-0.4 %	-0.4 %	9.0 %		29.97		33.18	
Dollar Index	99.48	-1.1 %	0.4 %	0.4 %	3.2 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.72	12.4	5.0	5.0	-119.8		0.31		2.61	
Germany 10 Year	(0.35)	9.4	12.4	12.4	-16.2		(0.91)		0.10	
Thai 10 Year	1.38	-7.5	-1.7	-1.7	-9.7		0.81		2.48	

As of 10 April 2020

World Update



USA

- Fed ประกาศอัดฉีดเศรษฐกิจด้วยวงเงิน 2.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแบ่งเป็นให้เงินสินเชื่อกับภาคธุรกิจ 6 แสนล้านดอลลาร์ ซื้อพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น 5 แสนล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ยังขยายขอบเขตการเข้าซื้อสินทรัพย์ไปถึงหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับ Credit Rating ที่ต่ำกว่า Investment Grade (High yield) อีกด้วย
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกว่างอยู่ที่ 6.6 ล้านรายในสัปดาห์ที่แล้ว เมื่อรวมตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานรวมกับ 2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ ทำให้จำนวนสูงถึง 16 ล้านราย การพุ่งขึ้นของตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานมีสาเหตุจากการที่ภาคธุรกิจปิดกิจการจากมาตรการล็อกดาวน์ทำให้มีการปลดพนักงานจำนวนมาก



CHINA

- เงินเฟ้อเดือนมี.ค. ปรับตัวขึ้น 4.3% YoY ชะลอลงจากเดือนก.พ.ที่มีการขยายตัว 5.2%
- เงินเฟ้อผู้ผลิตเดือนมี.ค. ปรับตัวลง -1.5% YoY ซึ่งแย่กว่าในเดือนก.พ.ที่ยังคงเพียง 0.4% หากเทียบเป็นรายเดือน ดัชนี PPI เดือนมี.ค.ร่วงลง 1%



JAPAN

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนก.พ. หดตัวลง -0.3% YoY ลดลง 5 เดือนติดต่อกัน โดยปัจจัยกดดันมาจากการท่องเที่ยวในประเทศที่ลดลง โดยเฉพาะในเดือน ก.พ. ที่การท่องเที่ยวลดลงถึง 37% YoY
- BoJ ปรับลดการประเมินภาวะเศรษฐกิจทั้ง 9 ภูมิภาค เนื่องจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจเป็นวงกว้าง และ BoJ แสดงท่าทีจะใช้มาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติมโดยไม่ลังเล หากพิจารณาแล้วว่าจำเป็น



EUROPE

- คณะรัฐมนตรีคลังของ EU ออกมาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 วงเงิน 500,000 ล้านยูโร หรือ 440,000 ล้านดอลลาร์ โดยเน้นช่วยเหลือแรงงาน, บริษัท และรัฐบาลต่างๆ ที่ได้รับผลกระทบจากโรค COVID-19 แต่มาตรการนี้มีมูลค่าน้อยกว่าที่ ECB เคยเรียกร้องไว้ที่ 1.5 ล้านล้านยูโร
- GDP ในเดือนธ.ค.-ก.พ. ของอังกฤษขยายตัวเล็กน้อย 0.1% YoY เนื่องจากธุรกิจก่อสร้างหดตัวจากเหตุน้ำท่วมและพายุได้ฝุ่นเดนนิสในช่วงเดือน ก.พ. ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเพียง 0.5% ทำให้อังกฤษขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเป็น และคาดว่า GDP ของอังกฤษจะลดลงอย่างมากในช่วงระหว่างเดือน เม.ย - มิ.ย.ซึ่งเป็นผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19



THAI

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มี.ค. อยู่ที่ 50.3 จุด แต่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 21 ปี เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้มีการประกาศใช้ พ.ร.ก.ฉุกเฉิน เกิดการปิดกิจการทำให้มีการยกเลิกการจ้างงาน
- เงินเฟ้อทั่วไปเดือนมี.ค. อยู่ที่ระดับ -0.54% ติดลบครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี ส่งผลให้ไตรมาสแรกเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ 0.41% อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับลดลง เกิดจากการลดลงของราคาพลังงาน และยอดขายของอาหารสดที่ลดลง นอกจากนี้ยังปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปลงติดลบ -0.2 ถึง -1% จากเดิมที่ 0.4-1.2%



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global	  	• นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส 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 2 ล้านล้านเหรียญฯ จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน แต่ยังคงต้องระมัดระวังผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง • เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากนี้ เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง	• KF-HUSINDX
Europe	  	• จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง มีความเสี่ยงที่จะเกิด recession สูง • การกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยและประกาศ QE ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้เนื่องจากสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น	• 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 การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังฉุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก	• KFACHINA-A
India	  	• เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง • มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินเดียยังไม่เห็นผลชัดเจน ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี	• KF-INDIA
Thai	  	• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงแรง จากผลกระทบของ Covid-19 • วิจัยกรุงศรีคาดว่าเศรษฐกิจไทยปีนี้จะหดตัวลง -5.0% จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 • กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation อยู่ในระดับ 1S..D. เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี	• KFENSET50 • TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ
- Credit spread เริ่มปรับตัวลดลงภายหลังราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามเริ่มมีบริษัทที่ได้รับผลกระทบ จึงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่คุณภาพดี
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะส่งผลต่อระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล อย่างไรก็ตามปันผลมีโอกาสดังลดลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่นักลงทุนเข้าซื้อต่อเนื่อง หลังจากกังวลว่า Covid-19 จะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจมากกว่าที่เคยคาดไว้
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

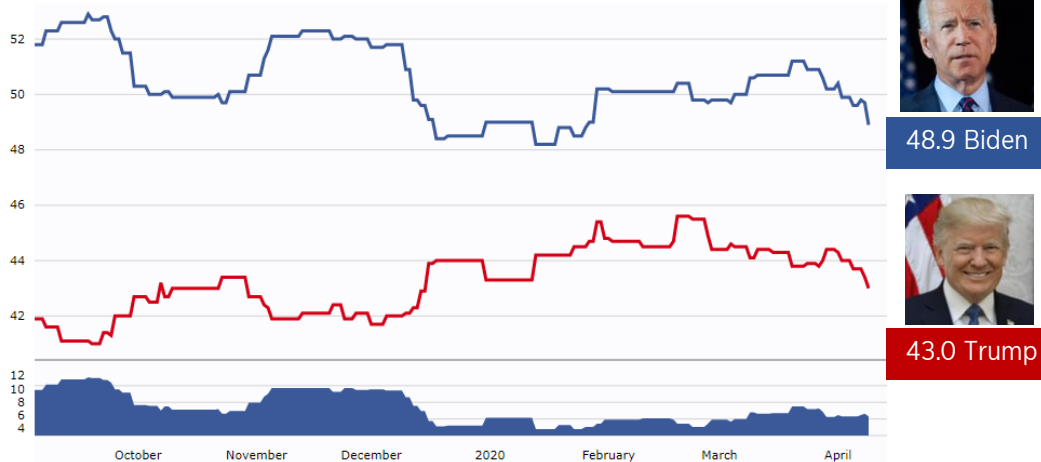


- คาดว่าราคาน้ำมันจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ
- แม้กลุ่ม OPEC+ จะสามารถบรรลุข้อตกลงในการปรับลดกำลังการผลิต แต่ถ.มองว่ายังอาจไม่เพียงพอ จากอุปสงค์ที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Covid-19

- KF-OIL

นาย Sanders ประกาศถอนตัวส่งผลให้นาย Biden เป็นตัวแทนพรรค Democrat เข้าชิงตำแหน่งจากปธน. Trump

นาย Biden มีคะแนนนำปธน. Trump อยู่



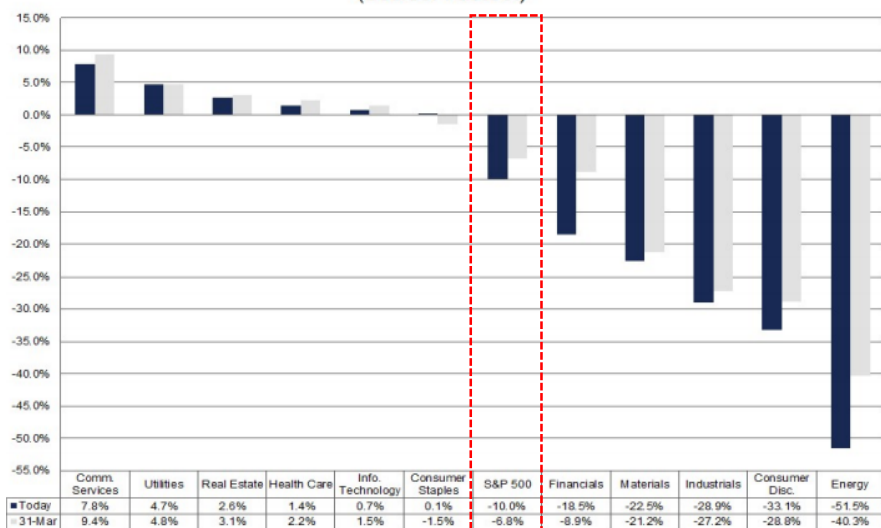
Source : RealClearPolitics Average 11 March – 7 April 2020

- นาย Bernie Sanders ประกาศถอนตัวออกจากการหาเสียง ส่งผลให้นาย Joe Biden เป็นตัวแทนพรรค Democrat เข้าชิงตำแหน่งจากปธน. Donald Trump ในเดือน พ.ย.
- ตลาดประเมินความเป็นไปได้ที่ ปธน.Trump จะชนะการเลือกตั้งสมัยที่ 2 สู้กับนาย Biden โดย ปธน.Trump มีโอกาสชนะที่ 43% และนาย Biden ที่ 48.9%

- ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวกหลังการถอนตัวของนาย Bernie Sanders เนื่องจากนาย Sanders ได้มีการหาเสียงนโยบายไปในทางสังคมนิยม ไม่ว่าจะเป็น Medicare for All การขึ้นภาษี ส่งผลให้ภาคธุรกิจและนักลงทุนคลายความกังวลลง
- ทั้งนี้ สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในปัจจุบัน อาจทำให้ไม่สามารถจัดการเลือกตั้งในวันที่ 3 พ.ย. ได้ จึงมีการเสนอแนวทางการเลือกตั้ง 2 ทาง ได้แก่
 - 1) เปลี่ยนเป็นออกเสียงทางจดหมายแทน : ปัจจุบันมีรัฐราว 2 ใน 3 อนุญาตให้ออกเสียงทางจดหมายได้อยู่แล้ว ส่วนที่เหลืออีก 1 ใน 3 รัฐต้องเปลี่ยนกฎ และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่ต้องเห็นชอบจากสภาองเกรส ซึ่งอาจไม่ผ่านการเห็นชอบ เนื่องจากสมาชิกพรรค Republican ซึ่งครองเสียงส่วนใหญ่ในวุฒิสภาไม่เห็นด้วย จากความกังวลว่าอาจมีการโกงการเลือกตั้ง
 - 2) เลื่อนวันเลือกตั้งออกไป : ในกรณีนี้ต้องผ่านการเห็นชอบจากสภาองเกรส และต้องผ่านกฎหมายเพื่อเลื่อนวันแต่งตั้งปธน. (Inauguration day) ซึ่งกำหนดไว้วันที่ 20 ม.ค. และต้องใช้เสียง 2 ใน 3 จากสภาองเกรส

FactSet คาดผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ไตรมาส 1 จะหดตัวราว -10%

S&P 500 Earnings Growth: Q1 2020
(Source: FactSet)



- FactSet คาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 1 ของสหรัฐฯ จะหดตัว -10% YoY นับเป็นการหดตัวสูงสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ในปี 2009 ที่กำไรหดตัวถึง -15.7% กลุ่มที่คาดว่าจะลดผลกำไรในไตรมาสนี้ได้แก่ Energy, Consumer Discretionary, Industrials, Materials, and Financials sectors.
- โดยตลอดทั้งปีนักวิเคราะห์ก็ยังคาดว่าจะกำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ จะหดตัวต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 2 คาดว่ากำไรจะหดตัวถึง -20.0% ไตรมาส 3 -8.5% และ ไตรมาส 4 -0.9%
- Sector ที่คาดว่าจะรายงานผลกำไรจะเติบโตมากที่สุดในไตรมาสนี้ ได้แก่ Communication Services
- Sector ที่คาดว่าจะรายงานผลกำไรจะหดตัวมากที่สุดในไตรมาสนี้ ได้แก่ Energy, Consumer Discretionary, Industrials, Materials และ Financials

- โดยสัปดาห์นี้จะเป็นการรายงานผลกำไรของกว่า 40 บริษัทใน S&P500 โดยจะเริ่มที่กลุ่มธนาคารในวันที่ 14 เม.ย. หลังจากนั้นตามมาด้วยกลุ่มเทคโนโลยีและพลังงาน

IIO View: เรามองว่าการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 1 ของกลุ่มธนาคารในรอบนี้ไม่ได้ดูดีนักเนื่องจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และสิ่งที่ต้องจับตามองคือคุณภาพของลูกหนี้ (Credit Quality) หากธนาคารมีการเพิ่มมาตรการเพื่อป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ อาจเป็นสัญญาณที่น่ากังวลมากขึ้น สำหรับภาพรวมของผลประกอบการไตรมาส 1 เรามองว่าอาจไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่แท้จริง เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทต่างๆ ได้รับผลกระทบจากมาตรการที่เข้มงวด ส่งผลให้ธุรกิจมีการหยุดดำเนินการและส่งผลกระทบต่อรายได้และยอดขายของธุรกิจ ดังนั้นสิ่งที่นักลงทุนจับตามองไม่ใช่เพียงแค่ตัวเลขกำไรที่มากหรือน้อยกว่าคาด แต่ยังต้องการทราบถึงผลกระทบจาก COVID-19 ว่าอย่างน้อยแค่ไหนรวมถึงรอดูการเปิดเผยทิศทางของรายได้และกำไรของบริษัทในอนาคต ซึ่งเรามองว่าลท.จะให้น้ำหนักไปที่มุมมองของบริษัทในอนาคตมากกว่าผลกำไรในอดีต

Fedประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงินกว่า 2.3 ล้านล้านดอลลาร์

การผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ในช่วงที่ผ่านมา

Topic	Action
Policy rate	ปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉิน 2 ครั้งรวม 1.50% สู่ระดับ 0-0.25%
Liquidity	- อัดฉีดสภาพคล่องผ่านการทำ Reverse Repo มูลค่ากว่า 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ และประกาศเตรียมอัดฉีดเพิ่มเติมอีกราว 5 ล้านล้านดอลลาร์ จนถึงกลางเดือน เม.ย. - ทำ QE ไม่จำกัดวงเงินและขยายสินทรัพย์ที่จะเข้าซื้อ เช่น หุ้ญกู, AMBS, ACMBS
Swap Line	เพิ่มวงเงินธุรกรรม swap สำหรับธนาคารกลางอื่นๆ หลังนถ.แพ้ซื้อดอลลาร์
RRR	ลด RRR เหลือ 0%
Credit/Loan	ออกมาตรการสนับสนุนสินเชื่อของ นายจ้าง ผู้บริโภค และธุรกิจ ได้แก่ - Primary Market Corporate Credit Facility (PMCCF) - Secondary Market Corporate Credit Facility (SMCCF) - Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 2.3 ล้านล้านดอลลาร์ เพื่อเยียวยาภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

Fed ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 2.3 ล้านล้านดอลลาร์ เพื่อเยียวยาภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยมาตรการล่าสุดของ Fed มีดังนี้

- ปล่อยสินเชื่อให้กับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีพนักงานไม่เกิน 10,000 คน และมีรายได้ไม่เกิน 2.5 พันล้านดอลลาร์ในปีที่แล้ว ซึ่งสินเชื่อดังกล่าวจะมีวงเงินขั้นต่ำอยู่ที่ 1 ล้านดอลลาร์ แต่ไม่เกิน 25 ล้านดอลลาร์ โดย Fed ระบุว่าโครงการปล่อยสินเชื่อแก่ภาคธุรกิจมีวงเงินรวม 6.50 แสนล้านดอลลาร์
- โครงการประกันรายได้ของพนักงาน และมาตรการอื่นๆ ด้วย
- ทั้งนี้ นาย พาวเวล ประธาน Fed ได้แสดงความเชื่อมั่นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสามารถฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แม้มีการหยุดตัวลงในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ขณะเดียวกัน Fed มีความมุ่งมั่นที่จะจัดหาสภาพคล่องให้แก่ภาคธุรกิจและครัวเรือน ขณะที่ตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0%

รัฐมนตรีคลังยุโรปออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 5 แสนล้านยูโร

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากกระทรวงการคลังยุโรป

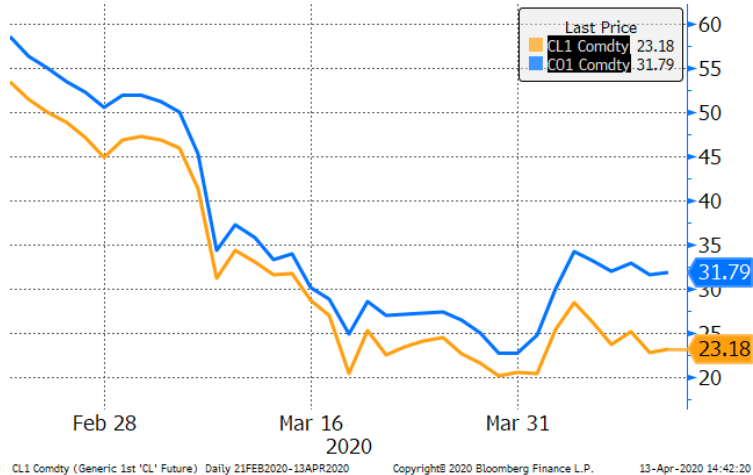
มาตรการ	วงเงิน
ช่วยเหลือประเทศสมาชิกในส่วนของประกันการว่างงาน	1 แสน ล้านยูโร
เครดิตการันตีโดย European Investment Bank (EIB) เพื่อ หนุนการปล่อยสินเชื่อ SMEs	2 แสนล้านยูโร
วงเงินกู้ยืมจาก European Stability Mechanism (ESM)	2.4 แสนล้านยูโร

- คณะรัฐมนตรีคลังของสหภาพยุโรปมีมติร่วมกันในการอนุมัติมาตรการรับมือผลกระทบจาก Covid-19 ในวงเงิน 5.4 แสนล้านยูโร หรือคิดเป็นราว 4.9% ของ GDP
- มาตรการการช่วยเหลือในครั้งนี้เน้นการให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำแก่ธุรกิจ ในวงเงิน 2 แสนล้านยูโร และอีก 1 แสนล้านยูโร จะถูกใช้เพื่อช่วยเหลือแรงงานที่ต้องว่างงานเนื่องจาก Covid-19
- มาตรการดังกล่าวเป็นเพียงมาตรการในขั้นต้นสำหรับการรับมือผลกระทบทางเศรษฐกิจเท่านั้น อย่างไรก็ตามกลุ่มผู้นำประเทศยุโรปจะมีการประชุมผ่าน Conference Call อีกครั้งในวันที่ 23 เม.ย เพื่อประเมินสถานการณ์และหารือถึงมาตรการต่างๆที่จะมีขึ้น หลังจากที่มีการระบาดสิ้นสุดลง
- อย่างไรก็ตาม วงเงินในมาตรการนี้น้อยกว่าที่ทาง ECB เคยเรียกร้องไว้ โดย ECB คาดว่าวงเงินที่เหมาะสมสำหรับการรับมือการชะลอตัวของเศรษฐกิจอยู่ที่ 1.5 ล้านล้านยูโร แต่วงเงินที่ทางรัฐมนตรีการคลังของยุโรปเสนออนุมัติมีเพียง 5 แสนล้านยูโรเท่านั้น

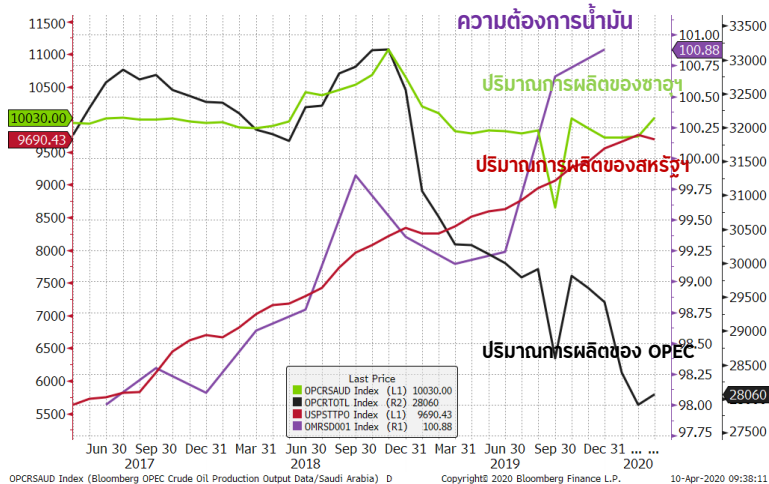
IIO VIEW: เราคาดว่ามาตรการดังกล่าวเป็นมาตรการขั้นต้นที่ใช้ในการรักษารายได้ของประชาชน และช่วยเหลือภาคธุรกิจในระยะสั้นเท่านั้น ซึ่งเราคาดว่าหลังจากนี้ ทางกลุ่มประเทศในยุโรป จะมีมาตรการอื่นๆเพิ่มเติมหรือมีการเพิ่มวงเงินเข้ามา เพื่อรับมือกับการหดตัวของเศรษฐกิจ สำหรับคำแนะนำในการลงทุนถึงแม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อในยุโรปจะผ่านจุดพีคไปแล้ว แต่อย่างไรก็ตามเราขอแนะนำให้ลดการขยายตัวเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราการว่างงานและการบริโภคภาคครัวเรือน จะแตะระดับต่ำสุดในไตรมาส 2 ของปีนี้ เราจึงมองว่าในขณะนี้ยังไม่ใช่วินาทีที่เหมาะสมในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นยุโรป

กลุ่ม OPEC+ บรรลุข้อตกลงในการปรับลดกำลังการผลิต

ราคาน้ำมันปรับลดลงหลังจากการประกาศเพิ่มกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบีย



กลุ่ม OPEC ปรับลดกำลังการผลิตลงมาสวนทางกับสหรัฐฯ ที่เพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง



- ในการประชุมฉุกเฉินวันที่ 9 และ 12 เม.ย.ที่ผ่านมา กลุ่ม OPEC+ สามารถบรรลุข้อตกลงในการปรับลดกำลังการผลิต โดยมีการปรับลดปริมาณการผลิตแบบเป็นขั้นบันไดดังนี้
 - ✓ พ.ค. ถึง มิ.ย. 2020 ลด 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน
 - ✓ ก.ค. ถึง ธ.ค. 2020 ลด 8 ล้านบาร์เรล/วัน
 - ✓ ม.ค. 2021 ถึง เม.ย. 2022 ลด 6 ล้านบาร์เรล/วัน
- นอกจากนี้ กลุ่ม OPEC+ ยังได้ยื่นข้อเสนอให้กลุ่ม G-20 ซึ่งมีผู้ผลิตน้ำมันหลัก 5 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐฯ แคนาดา บราซิล นอร์เวย์ และสหราชอาณาจักร ซึ่งผลิตน้ำมันดิบรวมกันกว่า 2 ล้านบาร์เรล/วัน ให้ร่วมกันปรับลดปริมาณการผลิตอีก 5 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งกลุ่ม G20 จะประชุมกันในวันนี้ (วันจันทร์ที่ 13 เม.ย.นี้)
- อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันไม่ได้ตอบสนองเชิงบวกมากนัก
 - การปรับลดกำลังการผลิตลง 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน เป็นการแก้ปัญหาระยะสั้นในด้าน Supply ด้านตลาดเท่านั้น และถึงแม้จะรวมกับกลุ่ม G20 อีก 5 ล้านบาร์เรล/วัน ก็ยังไม่เพียงพอ เมื่อเทียบกับอุปสงค์น้ำมันที่ลดลงจากผลกระทบของ COVID-19 ราว 30 ล้านบาร์เรล/วัน
 - เม็กซิโก ในฐานะที่เป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันเช่นกัน ปฏิเสธข้อเสนอของกลุ่ม OPEC+ ที่ร้องขอให้ปรับลดกำลังการผลิตลง 4 แสนบาร์เรล/วัน โดยเม็กซิโก ยินดีที่จะปรับลดกำลังการผลิตลง เพียง 1 แสนบาร์เรล/วันเท่านั้น
 - สหรัฐฯ ยังคงไม่มีท่าทีที่จะปรับลดกำลังการผลิตลงเช่นกัน จึงทำให้ตลาดยังคงกังวลเรื่องปริมาณน้ำมันที่มีมากเกินไปจนเกิดความตึงเครียด

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 Jongsengtong, 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

