



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

13-17 July 2020



Weekly Market Overview

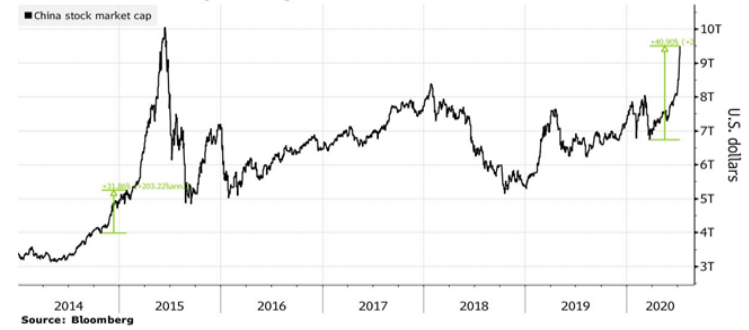
แม้จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องราว 13 ล้านราย และผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ พุ่งขึ้นทะลุกว่า 3 ล้านราย แต่จากความคืบหน้าของยาและวัคซีนที่มีพัฒนาการอย่างต่อเนื่องและตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องช่วยลดความกังวลลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นทั่วโลก Fund Flow ยังไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีน และกลุ่มเทคโนโลยีที่ Nasdaq ทำ New High อีกครั้ง อย่างไรก็ตามราคาทองคำในสัปดาห์ที่ผ่านมาพุ่งทะลุเหนือ \$1,800 สะท้อนว่านักลงทุนยังคงมีความระมัดระวัง โดยยังกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้านี้ได้แก่ 1) การเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ไตรมาส 2 ซึ่งจะเริ่มโดยกลุ่มธนาคารในวันที่ 14 ก.ค.นี้ FactSet คาดว่ากำไรจะหดตัว -44.6% อย่างไรก็ตามมองว่าตลาดจะให้น้ำหนักไปที่มุมมองในระยะข้างหน้ามากกว่าและมองว่ากำไรในไตรมาส 3 จะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว 2) GDP ไตรมาส 2 จีน ซึ่งตลาดคาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ที่ราว 2.5%YoY (VS -6.8%YoY ในไตรมาส 1) รวมถึงตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจสำคัญของจีนอื่นๆ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นจีนได้ต่อไปในสัปดาห์นี้ 3) ประเด็นระหว่างสหรัฐฯ และจีนต่อปัญหาในฮ่องกงและการค้าระหว่างประเทศ 4) ความคืบหน้าของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุมของผู้นำยุโรปทั้ง 27 ประเทศ วันที่ 17-18 ก.ค.นี้ โดยจะมีการประชุมกันเพื่อหารือครั้งสุดท้ายอีกครั้งในวันที่ 15-16 ก.ค. 5) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฟด 4 ในวงเงินไม่เกิน 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะมีการหารือในวันที่ 20 ก.ค. โดยพรรค Democrats และ Republicans ต้องการให้เสร็จสิ้นก่อนภายในวันที่ 10 ส.ค. ซึ่งจะเป็ช่วงวันหยุดพักเบรก

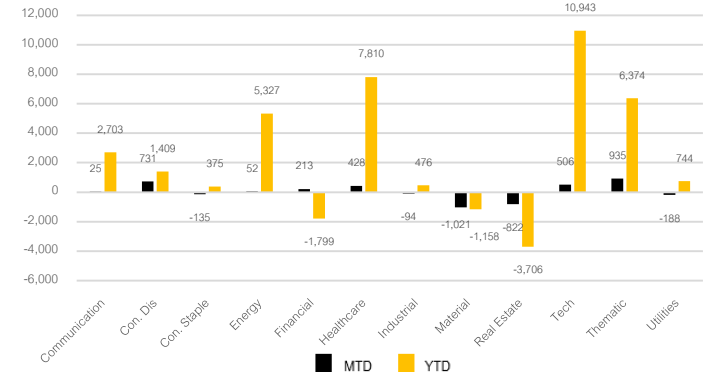
มุมมองการลงทุน : สัปดาห์นี้มีโอกาสที่ความผันผวนสูงขึ้นเนื่องจากมีหลากหลายประเด็นที่สำคัญ การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นทำให้มีความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไรมากขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยโมเมนตัมของตลาดที่ยังดีต่อเนื่องทำให้เรามองว่าไม่ได้น่ากังวลเลยยังมองว่าตลาดหุ้นในระยะสั้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อยู่ แต่อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนที่มักใช้โฟกัสแล้วอย่าลืม Lock Profit บ้างบางส่วน รวมถึง rebalance พอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสมเพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยง เรายังแนะนำในหุ้นกลุ่มผู้นำตลาดอย่างต่อเนื่องแม้ว่ามีการปรับตัวขึ้นมาสูงแต่ด้วยพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ยังมีการใช้บริการหรือซื้อสินค้าต่างๆ จากบริษัทเหล่านี้ทำให้บริษัทเหล่านี้มีการเติบโตได้ซึ่งยังคงเป็น Mega trend ในระยะยาวซึ่งจะเห็นได้ว่านักวิเคราะห์ได้มีการออกมาปรับเป้าหมายราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้ขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 15% ในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ยังไม่น่ากังวล และในระยะสั้นยังคงมี Upside เช่นกัน (อ่านเพิ่มเติมด้านใน)

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในช่วงหลายวันที่ผ่านมา

Rapid Increase
China stock market cap has surged since March



นับตั้งแต่ YTD กลุ่ม Tech เป็นกลุ่มที่มี Fundflow เข้าลงทุนมากที่สุดกว่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์



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	26,075	1.0 %	1.0 %	1.0 %	-8.6 %		18,214		29,569	23.7
S&P 500	3,185	1.8 %	2.7 %	2.7 %	-1.4 %		2,192		3,394	25.4
Euro STOXX 50	3,296	0.1 %	1.9 %	1.9 %	-12.0 %		2,303		3,867	20.4
FTSE 100	6,095	-1.0 %	-1.2 %	-1.2 %	-19.2 %		4,899		7,727	18.3
DAX	12,634	0.8 %	2.6 %	2.6 %	-4.6 %		8,256		13,795	19.9
NIKKEI 225	22,291	-0.1 %	0.0 %	0.0 %	-5.8 %		16,358		24,116	21.9
China A-Share	3,546	7.3 %	13.4 %	13.4 %	11.0 %		2,774		3,624	14.0
China H-Share	10,541	2.9 %	8.0 %	8.0 %	-5.6 %		8,290		11,502	9.2
SET Index	1,351	-1.6 %	0.9 %	0.9 %	-14.5 %		969		1,739	21.0
MSCI WORLD	2,260	1.5 %	2.6 %	2.6 %	-4.2 %		1,579		2,435	23.5
MSCI Emerging Market	1,069	3.5 %	7.5 %	7.5 %	-4.1 %		752		1,151	17.3
MSCI Asiapacific ex JP	547	2.7 %	6.6 %	6.6 %	-1.0 %		384		575	17.9
MSCI World Health Care	283	-0.5 %	0.7 %	0.7 %	1.2 %		207		288	19.0
MSCI World Information Technol	366	2.9 %	3.8 %	3.8 %	17.7 %		229		368	29.1
MSCI World Financials Index	97	1.1 %	1.5 %	1.5 %	-22.9 %		72		128	15.0
FTSE REIT Developed	1,813	-3.3 %	-1.4 %	-1.4 %	-23.7 %		1,442		2,572	24.9
Gold	1,802	0.7 %	0.1 %	0.1 %	18.3 %		1,401		1,830	
Oil - WTI	40.55	-0.2 %	3.3 %	3.3 %	-30.5 %		20.28		62.21	
VIX Index	27.29	-1.4 %	10.3 %	-10.3 %	98.0 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.13	0.5 %	0.6 %	0.6 %	0.8 %		1.06		1.15	
JPY	106.93	-0.5 %	-0.9 %	-0.9 %	-1.5 %		101.19		112.23	
Baht	31.29	0.5 %	1.2 %	1.2 %	4.4 %		29.97		33.18	
Dollar Index	96.65	-0.5 %	-0.8 %	-0.8 %	0.3 %		94.65		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.64	-25	-11	-11	-127.3		0.31		2.15	
Germany 10 Year	(0.47)	-3.4	-1.1	-1.1	-28.0		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.25	-15	62	62	-22.9		0.81		1.97	

As of 13 July 2020

World Update



USA

- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ อยู่ที่ 1.314 ล้านราย ลดลงจากสัปดาห์ที่แล้วที่ 1.413 ล้านราย ถึงแม้จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการจะลดลงอย่างต่อเนื่องแต่ยังมากกว่า 1 ล้านรายติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 15 แม้ว่ารัฐต่างๆได้เริ่มผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์
- PMI ภาคบริการเดือนมิ.ย. จาก ISM ขยายตัวที่ 57.1 จุด ดีดตัวขึ้นจากระดับ 45.4 จุดในเดือนพ.ค. กลับมาอยู่ในระดับขยายตัวอีกครั้ง (ดัชนีเกิน 50 จุด) โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นจากการคลายมาตรการ Lockdown แต่อย่างไรก็ดี การที่จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงนี้ อาจเป็นสาเหตุนำไปสู่การ Lockdown อีกครั้งซึ่งจะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้



EUROPE

- ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานของเยอรมันเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 10.4% MoM ดีดตัวขึ้นจากระดับ -26.2% MoM ในเดือนเม.ย. แต่อย่างไรก็ดี ยังหดตัว -29.3% YoY โดยการปรับตัวขึ้นในครั้งนี มาจากยูโรโซนซึ่งเพิ่มขึ้น 20.3% และภายในประเทศเพิ่มขึ้น 12.3% สอดคล้องกับผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค. ที่เพิ่มขึ้น 7.8% MoM
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซนเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 17.8% MoM มากกว่าคาดที่ระดับ 15% โดยยอดค้าปลีกฟื้นตัวหลังมีการเปิดเมืองมากขึ้น หลังจากที่เคยลดลงมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ -12.1% ในเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่หลายประเทศใช้มาตรการ Lockdown เพื่อสกัดการแพร่ระบาดของ COVID-19
- คณะกรรมการการยุโรป ปรับลดคาดการณ์ เศรษฐกิจของยูโรโซนปี 2020 ลงสู่ระดับ -8.7% จากเดิมที่เคยประเมินไว้ที่ -7.7% และคาดว่าจะฟื้นตัว 6.1% ในปี 2021 โดยการปรับลดครั้งนี้มาจากความกังวลในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อแผนการเปิดเมืองและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ



CHINA

- อัตราเงินเฟ้อเดือนมิ.ยเพิ่มขึ้น 2.5% MoM เป็นการเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน การปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อมาจากราคาอาหารที่เพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะราคาเนื้อหมูที่เพิ่มขึ้นถึง 82% เนื่องจากจีนผลิตเนื้อหมูได้น้อยลง และการนำเข้าถูกระงับเช่นกันเนื่องจากมาตรการควบคุมโรค



JAPAN

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนในเดือนพ.ค.ลดลง -16.2% MoM ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 และระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ โดยการชะลอการใช้จ่ายของประชาชน ถูกกดดันจากภาวะฉุกเฉินที่ถูกประกาศใช้เพื่อควบคุม COVID-19
- ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรพื้นฐานเดือนพ.ค. ปรับตัวขึ้น 1.7% MoM ฟื้นตัวจากระดับ -12% MoM ในเดือนเม.ย.
- ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นแข็งแกร่งสุดเป็นประวัติการณ์แต่ละระดับ 38.8 เดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นจากระดับ 23.3 จุด ในเดือนพ.ค. บ่งชี้ว่าภาคเอกชนคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่รัฐบาลญี่ปุ่นประกาศยกเลิกมาตรการฉุกเฉิน



THAI

- สภาผู้ส่งออกสินค้าทางเรือ ปรับลดคาดการณ์ส่งออกในปีนี้เป็น -10% จากเดิมที่ -8% เนื่องจาก การระบาดของ COVID-19 ทำให้ความต้องการสินค้าในต่างประเทศลดลงประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ทำให้อาาคาสินค้าของไทยสูงขึ้นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- เข้าสู่ช่วงการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 จับตาถูกกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่จะเติบโตเพียงใด
- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่สูงส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ภาวะ Fear & Greed index สะท้อนภาวะที่นักลงทุนมีความกลัวสูงขึ้นส่งผลให้โมเมนตัมในการลงทุนยังดี เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่มีกำไรสามารถใช้จังหวะนี้ขายทำกำไรบางส่วน

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

US



- รายงานผู้ติดเชื่อใหม่รายวันกลับมาเพิ่มสูงขึ้นและระดับหนี้ครัวเรือน ทำให้หลายรัฐฯ ชะลอการ Lockdown
- การจ้างงานกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งหลังพ่น Lockdown ประกอบกับการฟื้นตัวของภาคการผลิตทำให้ความหวังเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นไปได้มากขึ้น
- Factset คาดผลประกอบการไตรมาสสองทำไรจะลดลง 44%

- KF-HUSINDX

Europe



- สหรัฐเริ่มเก็บภาษีนำเข้าสินค้ายุโรปอีก 3.1 พันล้านดอลลาร์จากดีการอุดหนุนอุตสาหกรรมการบิน
- ECB เตรียมที่จะอัดฉีดสภาพคล่องให้กับประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก Covid19 นอกจากนี้ PMI ส่งสัญญาณของทั้งเยอรมันและยุโรปส่งสัญญาณฟื้นตัว

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDX

China



- PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรงจากภาวะการลงทุนของรายย่อยที่มีความมั่นใจมากขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ความสามารถในการควบคุมโรค นโยบายเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายมากที่สุดและ Valuation ที่ยังถูกกว่าหุ้นโลก

- KFACHINA-A

Thai



- กลับมากังวลต่อความเสี่ยงการระบาดของ Covid-19 ในประเทศอีกครั้งหลังพบผู้ติดเชื่อใหม่ ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่าจะส่งผลกระทบต่อมาตรการรับมืออย่างไร
- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 63 เหลือ -8.1% ดัชนีวิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลงเป็น -10% จากเดิมที่ระดับ -5%
- เริ่มเข้าสู่การประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 จับตาผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะลดลงแรง

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



• 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

• 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

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 15 ก.ค. การประชุม BoJ คาดคงนโยบายการเงิน แต่จะมีการเปิดเผยคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ
- 16 ก.ค. การประชุม ECB คาดว่า ECB จะยังอยู่ระหว่างการพิจารณาผลของมาตรการที่ได้ออกมาก่อนหน้านี้ โดยยังคงอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ที่ -0.5%
- 17-18 ก.ค. การประชุม European Council ซึ่งผู้นำทั้ง 27 ประเทศจะพิจารณากองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจมูลค่า 7.5 แสนล้านยูโร
- จบไตรมาส 2 สหรัฐฯในกลุ่มธนาคาร เริ่มทยอยประกาศวันที่ 14 ก.ค.
- การประชุม OPEC+ เพื่อดูว่าแต่ละประเทศปรับลดกำลังการผลิตตามข้อตกลงหรือไม่ และจะตัดสินใจว่าจะขยายระยะเวลาปรับลดกำลังการผลิต 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนก.ค.นี้

14 July

- China : นำเข้า/ส่งออก (Jun)
- Japan : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (May)
- EU : ดัชนีความเชื่อมั่น ZEW Survey (Jul), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (May)
- US : เงินเฟ้อ (Jun)

15 July

- US : นำเข้า/ส่งออก (Jun), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

16 July

- China : GDP Q2 , ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jun), ยอดค้าปลีก (Jun), การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Jun)
- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์, ยอดค้าปลีก (Jun) , ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้าน (Jul)

17 July

- EU : เงินเฟ้อ (Jun)
- US : ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน (Jun), ยอดสร้างบ้านใหม่ (Jun), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan (Jul)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

ก.ค.

Fed Humphrey-Hawkins Testimony

21-23 ก.ค.

BRICS Summit

29 ก.ค.

การประชุม Fed

5 ส.ค.

การประชุมทกนง.

12 ส.ค.

MSCI Index Review

กลาง ส.ค.

รายงานงบไตรมาส 2 (ไทย)

17 ส.ค.

ศาลล้มละลายไต่สวน THAI

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference



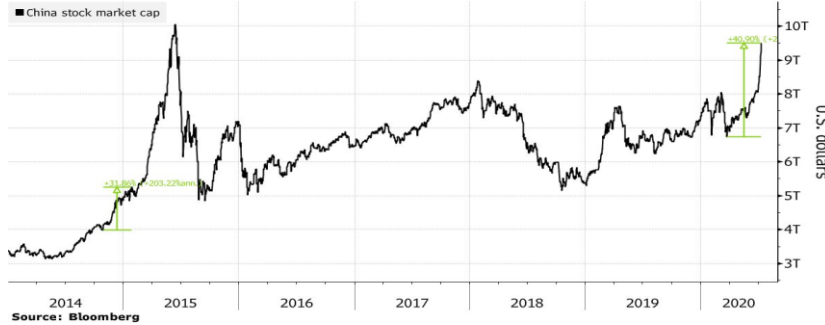
อะไรเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นจีนในรอบนี้?
ตลาดหุ้นจีนยังมี Upside อีกหรือไม่ ?

ตลาดหุ้นจีนพุ่งขึ้นแรงสุดในโลกยังคงมี Upside

มูลค่าตลาดหุ้นจีนเพิ่มขึ้นกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วงที่ผ่านมา

Rapid Increase

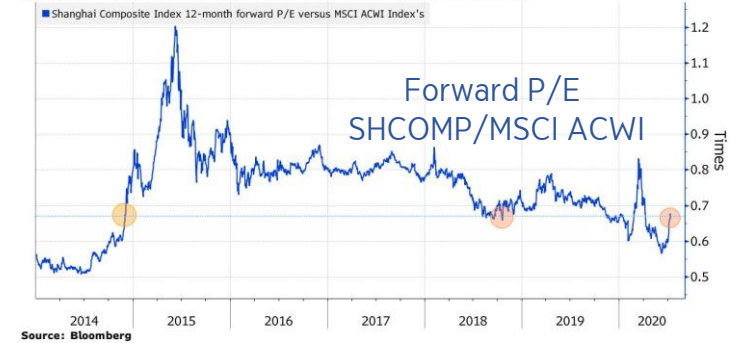
China stock market cap has surged since March



Valuation ยังถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่น ๆ ในโลก

Still Cheap

Shanghai Composite is still cheap versus the world after rally

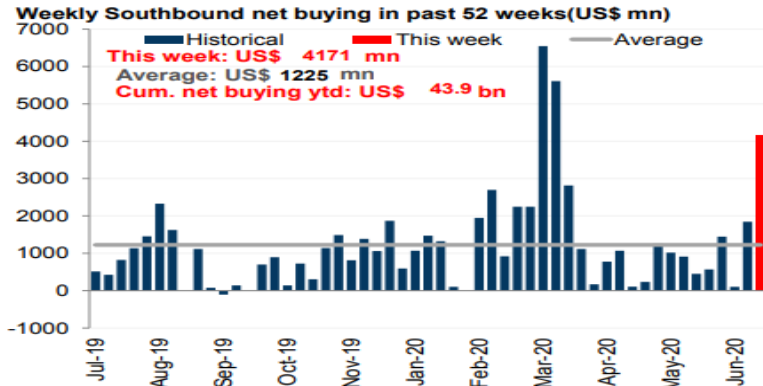


- การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนหลัง COVID-19 นับว่าโดดเด่นที่สุดในโลกเลยก็ว่าได้ โดยดัชนี CSI300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 15% ภายในระยะเวลาไม่กี่วัน และหากนับจากจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค.ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 36% เทพที่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี โดยหากนับจากต้นปีนั้นตลาดหุ้นจีนมีผลตอบแทนที่กลับมาเป็นบวกและปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าดัชนีอื่นๆทั่วโลกไม่ว่าจะเป็นตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยุโรปที่พุ่งขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้
- โดยดัชนี CSI300 ปัจจุบันเทรดที่ 4700 จุดสูงกว่าในปี 2015 ที่เทรด 4300 จุด ส่งผลให้มูลค่าตลาดเพิ่มขึ้น.....
- โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นจีนอย่างโดดเด่นเป็นผลจาก
 - 1) ความสามารถในการควบคุมการแพร่ระบาด
 - 2) เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวดีกว่าประเทศอื่นๆในโลก ส่งผลให้แนวโน้มของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น โดย Goldman Sachs ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนใน CSI300ปีนี้ จากก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะหดตัว -5% เป็น 5%
 - 3) การอัดฉีดนโยบายจากจีนและประเทศต่างๆเข้าสู่ระบบในช่วงที่ผ่านมาทำให้เงินท่วมท้น ในช่วงที่ผ่านมาจีนมีการลดอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งการอัดฉีดเงินผ่านนโยบายการคลัง (รวมถึงนลท. ก็ยังคาดหวังว่าจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีก)
 - 4) รัฐบาลจีนร่วมวงดันราคาหุ้นจากบทความในนิตยสาร China Securities Journal เมื่อ 6 ก.ค. 2020 ระบุว่า “รัฐบาลจีนส่งเสริมสถานะตลาดกระทิงเนื่องจากมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจ” โดยในวันดังกล่าวดัชนีตลาดหุ้นเซินเจิ้น รวมถึงดัชนีตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้เพิ่มขึ้นกว่า 6% นำหน้าตลาดหุ้นทั่วโลก
 - 5) การทยอยลดกฎระเบียบในตลาด ให้สามารถกู้ยืมเพื่อลงทุนได้
 - 6) ตลาดหุ้นจีนมี Valuation ที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับตลาดโลก ปัจจุบันดัชนี CSI300 เทรด P/E 13.4 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 12.1 เท่า

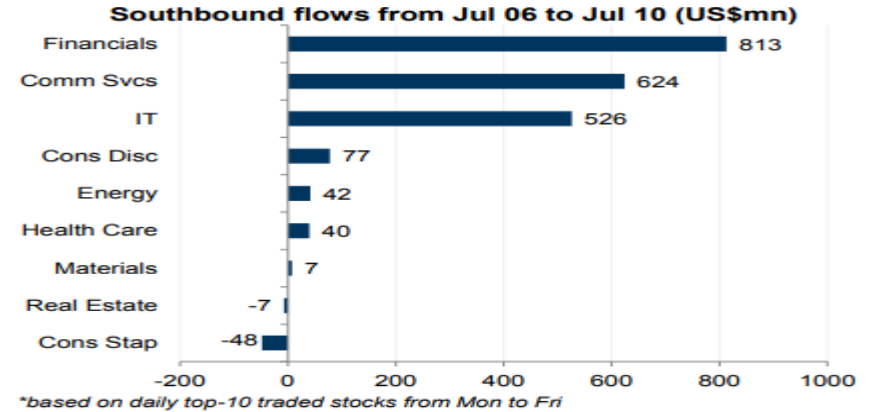
Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นจีนทั้ง A share และ H Share ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ นำโดย หุ้นกลุ่ม Tech และ กลุ่ม New China โดยหากพิจารณาจากดัชนี MXOCN และ ChiNext ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 13%WoW Outperform ตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 7.5%

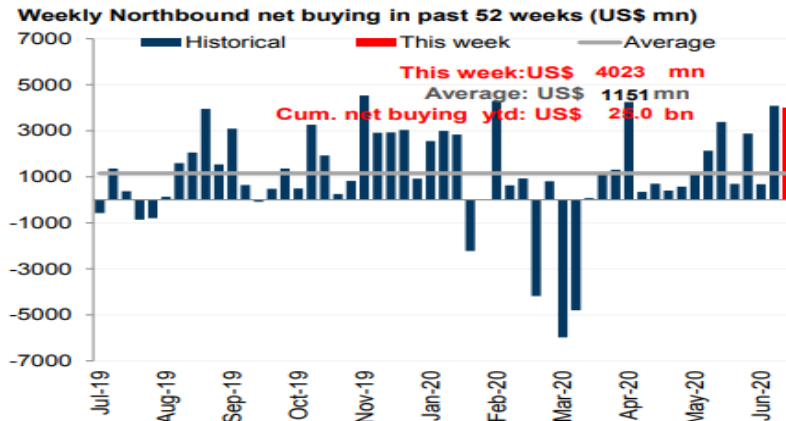
Fund flow ของนักลงทุนจีนที่เข้ามาซื้อขายหุ้นใน
ตลาดหุ้นฮ่องกง(Southbound)



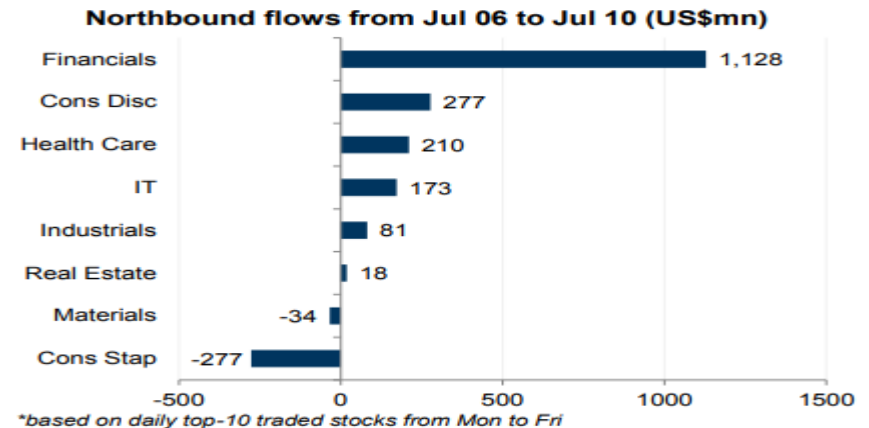
Fund flow Southbound ไหลเข้ากลุ่ม Financial, Comm Service และ IT



Fund flow ของนักลงทุนฮ่องกงไปซื้อขายหุ้นใน
ตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้ (Northbound)



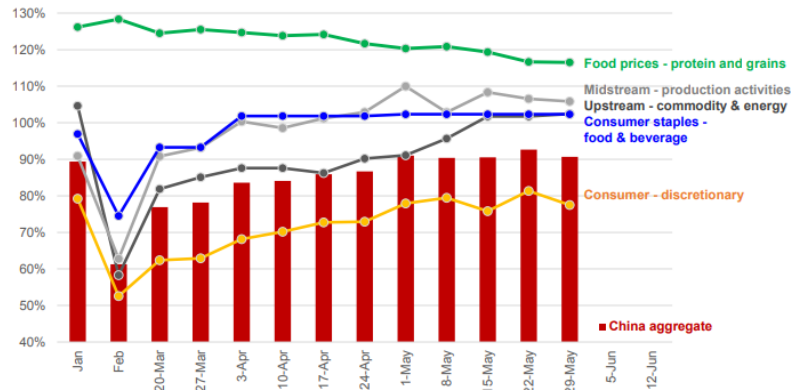
Fund flow Northbound ไหลเข้ากลุ่ม Financial และกลุ่ม New Economy



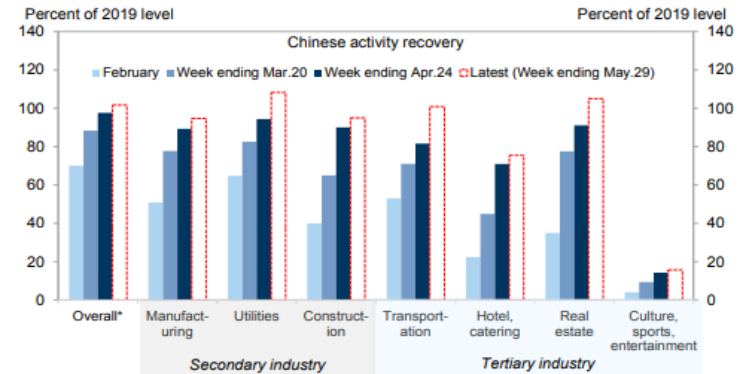
จีนมีความสามารถในการควบคุมโรคและการฟื้นตัวของกิจกรรมที่ดี

กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวกลับมาในระดับเท่ากับก่อนเกิด COVID-19

GS China aggregated tracker (demand as % of last year)

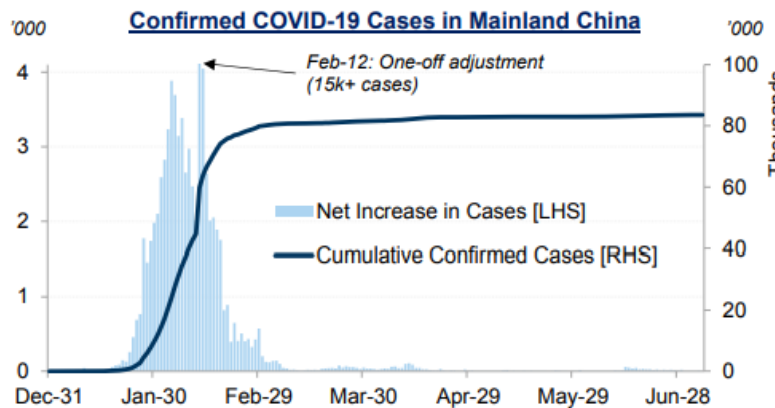


Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Gao Hua Securities Research

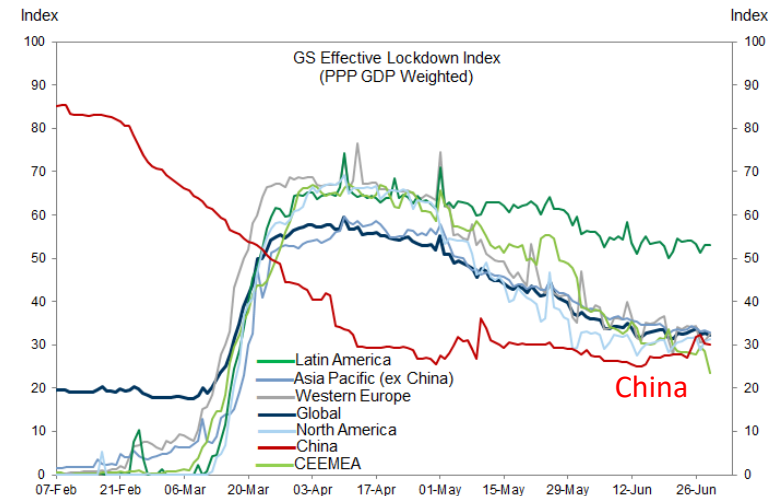


*Overall figure is estimated using our sector equity analysts' data as well as our own assumptions on missing sectors. Some large services sectors reported positive year-on-year growth in Q1, e.g., IT and communication services (+13.2% yoy), financial/insurance (+6.0% yoy).

จีนสามารถควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 ได้ดี



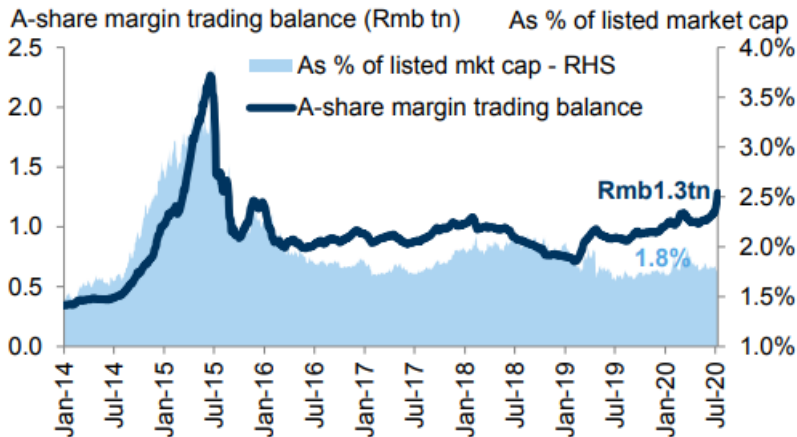
Source: NHC, Goldman Sachs Global Investment Research



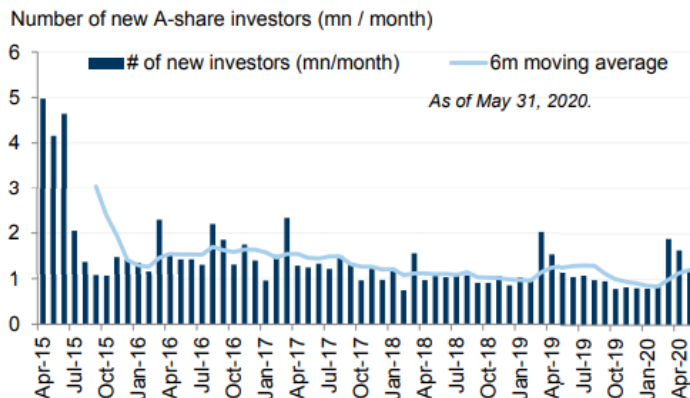
ตลาดหุ้นจีนหนุนโดยนลท.รายย่อย

การปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นจีนในรอบนี้มาจากการเข้าซื้อของนลท.รายย่อย สะท้อนจาก Margin Debt , Daily turnover และปริมาณการเปิดบัญชีของนลท.รายใหม่ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามนลท.สถาบันซึ่งมีมุมมอง Conservative กว่าเริ่มทยอยลดสัดส่วนหุ้นลง ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นจีนยังไม่เป็นที่น่ากังวล เมื่อเทียบกับปี 2014-2015

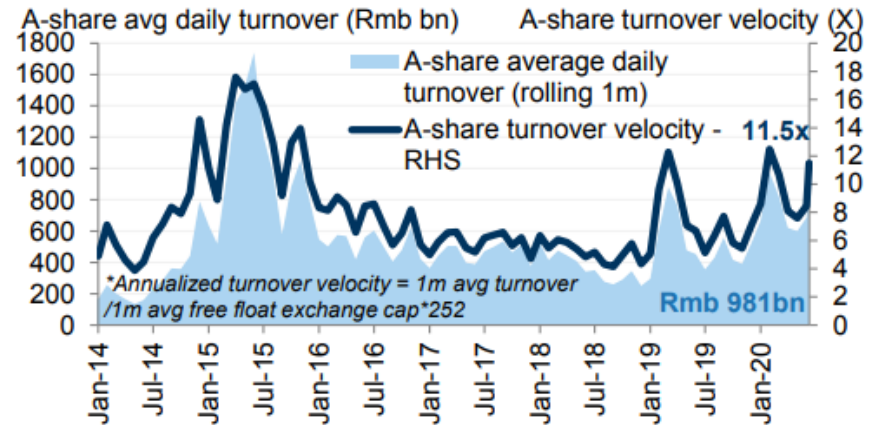
จำนวนเงินที่ถูกค้ำยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin debt) ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ก.ย.2015



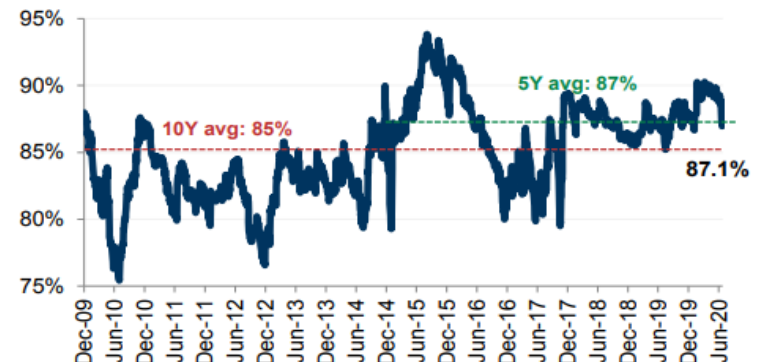
ปริมาณการเปิดบัญชีของนักลงทุนรายใหม่เพิ่มขึ้น



Daily Turnover ปรับตัวขึ้นสูงทะลุ 1.5 ล้านล้านหยวนติดต่อกันหลายวัน



นักลงทุนสถาบันซึ่งมีมุมมอง Conservative กว่ารายย่อยเริ่มทยอยขายหุ้น A-share mutual fund equity position (%)



Goldman Sachs คาดตลาดหุ้นจีนยังมี Upside ในระยะสั้น

ผลตอบแทนของ CSI 300 ในอดีตทั้งหมด 9 ครั้งที่เคยปรับตัว
เพิ่มขึ้นเกิน 30% ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่ออีกเฉลี่ย 15%

Retail Sentiment Barometer

When CSI300 gained 30% without >10% correction	Subsequent performance				
	+1W	+1M	+3M	+6M	+1Y
2/27/2006	-1%	2%	27%	24%	135%
11/29/2006	7%	22%	47%	144%	190%
4/18/2007	4%	14%	15%	76%	2%
8/17/2007	13%	17%	10%	4%	-47%
10/18/2010	5%	-6%	-6%	2%	-22%
1/28/2013	4%	-2%	-8%	-16%	-16%
12/1/2014	15%	25%	27%	72%	27%
3/24/2015	2%	19%	17%	-18%	-19%
4/4/2019	-2%	-4%	-4%	-6%	-9%
Average	5%	10%	14%	31%	27%
Median	4%	14%	15%	4%	-9%
+ve returns prob.	78%	67%	67%	67%	44%

Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

GS China Retail Sentiment Barometer	% Obs.	CSI 300 Average forward					
		3-mo returns	3m +ve. Prob	6-mo returns	6m +ve. Prob	12-mo returns	12m +ve. Prob
Larger than 1	12.4%	4.5%	49.5%	-9.8%	21.2%	22.3%	0.5%
From 0 to 1	16%	-2.4%	29.1%	-6.9%	21.5%	-7.4%	21.8%
From -0.5 to 0	19%	0.5%	52.6%	-0.2%	51.0%	4.0%	47.0%
From -1.5 to -0.5	30%	-0.5%	53.5%	2.1%	62.7%	5.2%	41.5%
Less than -1.5	23%	2.9%	76.4%	7.2%	88.9%	12.7%	87.5%

เปรียบเทียบ risk-appetite และ valuation ของตลาดหุ้นจีน
ณ ปัจจุบันกับปี 2015 และ 2018

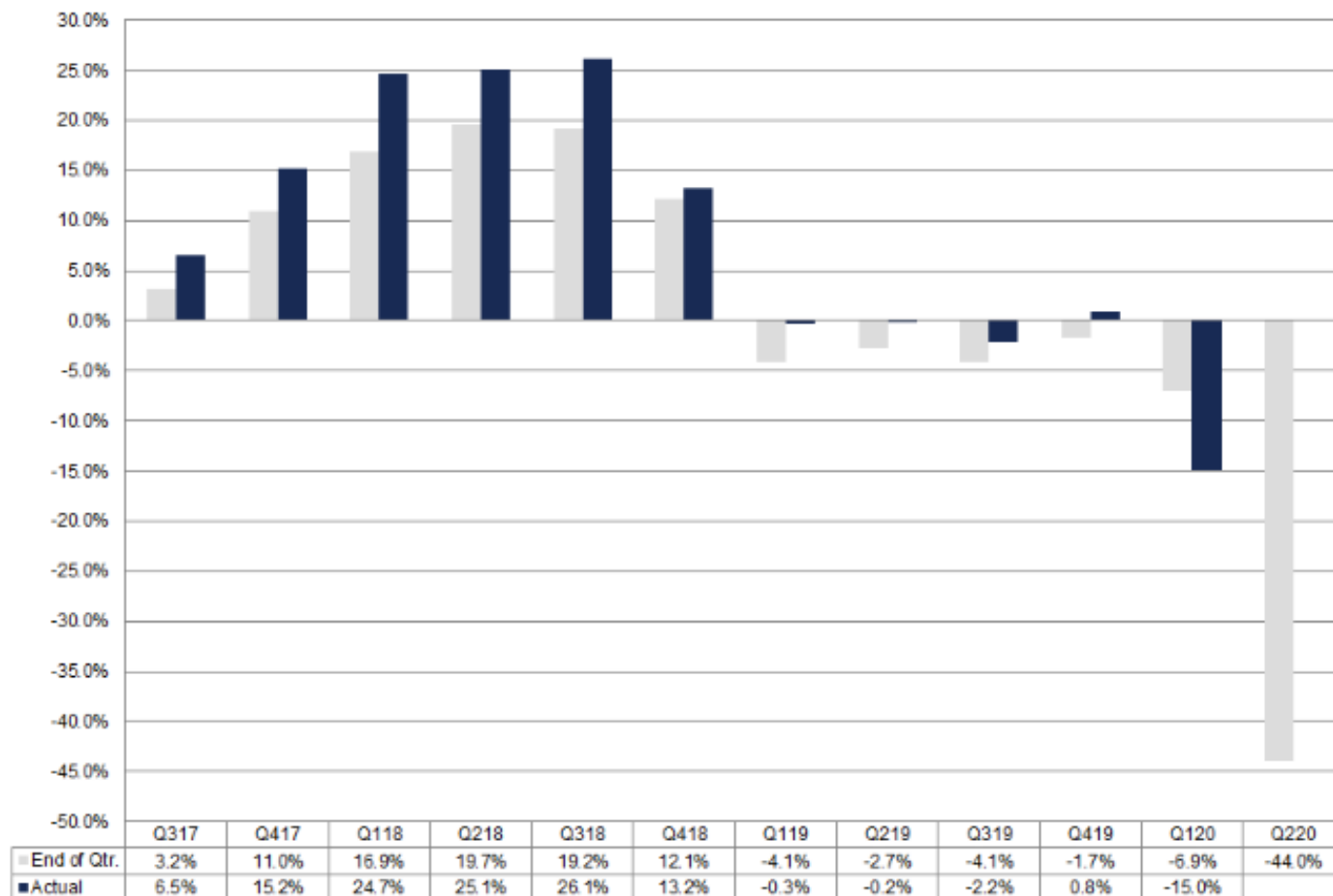
Valuation Metrics	Latest	2015 peak	Implied upside	2018 peak	Implied upside	Avg of 2015 & 2018 peak	Implied upside
CSI300 Valuation Metrics							
Aggregate P/E (X)	14.2	18.5	30%	14.5	3%	16.5	17%
Average P/E (X)	28.3	51.4	81%	24.6	-13%	38.0	34%
Median P/E (X)	21.4	29.6	38%	20.2	-6%	24.9	16%
P/B (X)	1.8	2.6	44%	1.9	4%	2.3	24%
P/PEG	1.0	1.4	36%	1.0	0%	1.2	18%
IERP (%)	7.3	5.2	28%	5.2	28%	5.2	28%
ICOE (%)	10.3	8.8	14%	9.3	9%	9.1	12%
Yield Gap (bp)	401	236	41%	312	22%	274	32%
Median	-	-	37%	-	4%	-	21%
Average	-	-	39%	-	6%	-	23%
Risk Appetite							
ERB (s.d.)	1.3	1.1	-16%	-1.1	NA	0.0	N/A
Turnover Velocity (x)	9.8	17.3	77%	5.8	-40%	11.5	18%
New Account (k)**	304	1070	253%	222	-27%	646	113%
Margin Balances (RMB bn)**	1167	2073	78%	1036	-11%	1555	33%
Retail Barometer	1.1	1.8	64%	1.1	1%	1.4	33%
Median	-	-	77%	-	-19%	-	33%
Average	-	-	91%	-	-19%	-	49%

Note: Average of May and June data is used for 2015 peak while average of Jan and Feb data is used for 2018 peak.
*upside means downside for IERP, ICOE and yield gap as lower numbers indicate higher valuation; Yield gap is calculated
as the forward earnings yield of CSI300 over 10Y CGB yield.** 4 years and 9 years historical data are used for New
Account and Margin Balances respectively.

- ในอดีต ดัชนี CSI300 ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในช่วง 3 เดือนโดยเฉลี่ย 15% โดย Goldman Sachs ได้ปรับเพิ่มเป้าระยะสั้น 3 เดือนของดัชนี CSI 300 เป็น 5,370 จุด แต่ในระยะยาว 6-12 เดือนแรงหนุนจากนลท.รายย่อยซึ่งเป็นผู้เล่นหลักในตลาดหุ้นจีนจะค่อยๆหมดไปส่งผลให้ดัชนีอาจไม่ได้เคลื่อนไหวต่างจากจุดปัจจุบันมากนัก
- นอกจากนี้หากพิจารณาจาก Valuation เมื่อเทียบกับปี 2015 และ 2018 ณ จุด Peak ยังพบว่าตลาดหุ้นจีน ณ ปัจจุบันไม่ได้มี Valuation ที่แพง หากเปรียบเทียบกับอดีตและยังพอมี Upside อีกราว 20% ด้วยซ้ำ

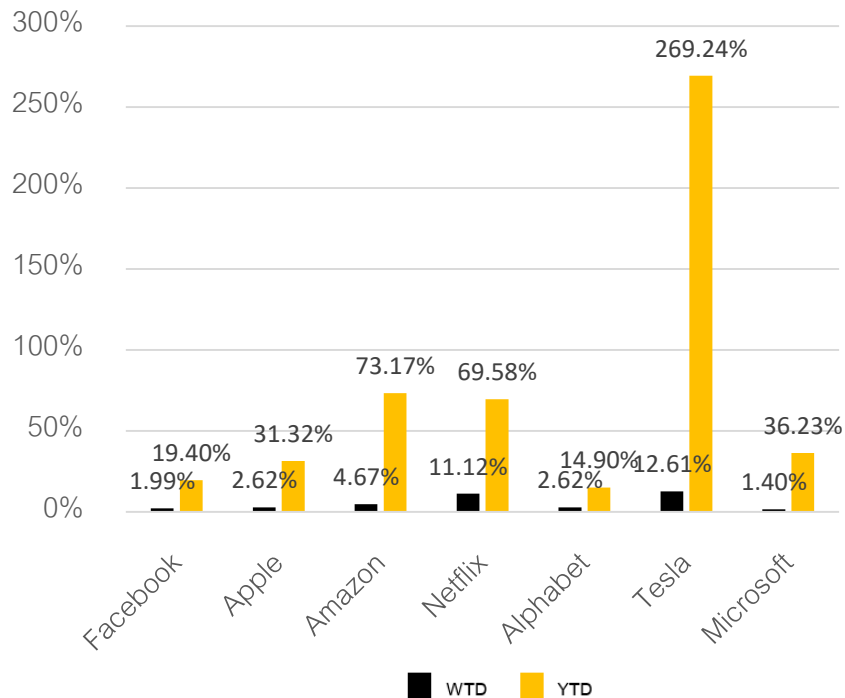
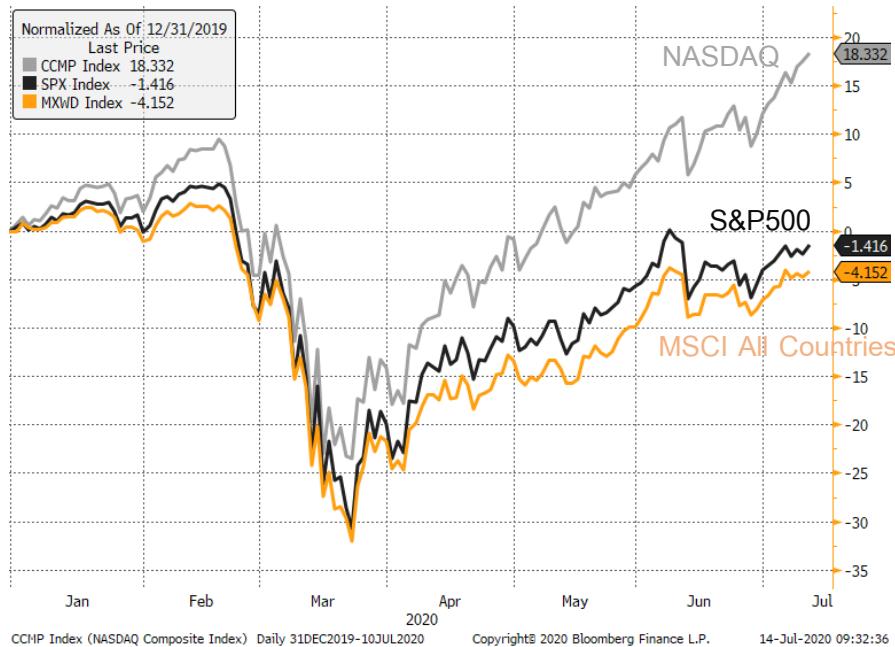
FactSet คาดกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทยไตรมาส 2 หดตัวกว่า -44%

S&P 500 Earnings Growth: End of Qtr. Estimate vs. Actual
(Source: FactSet)



หุ้นกลุ่ม Tech ราคาแพงเกินไปแล้วหรือยัง?

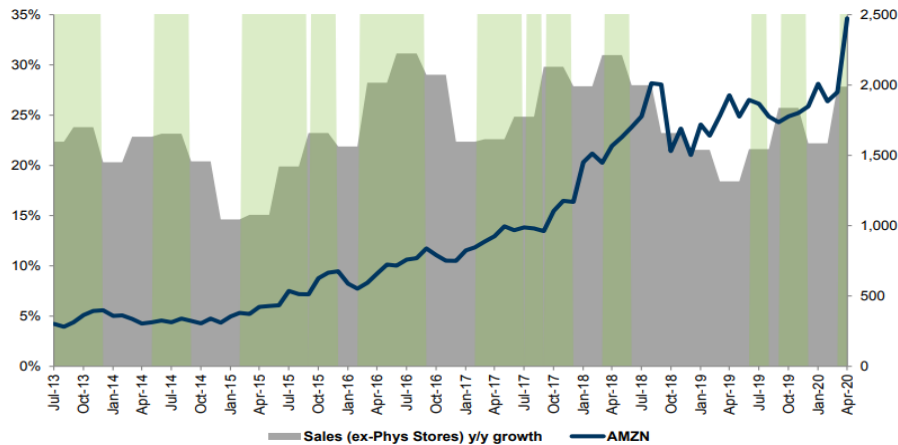
ราคาหุ้นกลุ่ม Tech ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นตั้งแต่ต้นปี



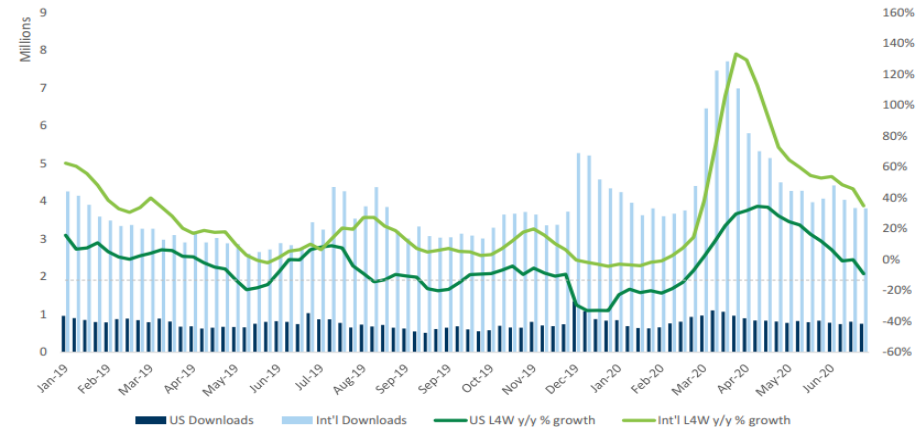
- สัปดาห์ที่ผ่านมา NASDAQ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.76% WoW และตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้นแล้วกว่า 19% ถึงแม้จะมีสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ก็ตาม โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้แก่ Tesla +12.6% Netflix +11.12% และ Alibaba +8.75%
- การปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นกลุ่ม Tech มาจากการได้รับประโยชน์ในช่วงที่มีการระบาดของ COVID-19 หรือมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบอย่างจำกัด ทำให้ราคาหุ้นในกลุ่มนี้ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้แม้ว่าสถานการณ์โดยรวมภาพของการระบาดและการเพิ่มขึ้นของผู้ติดเชื้อยังคงกดดันตลาดอยู่ก็ตาม
- การเติบโตของรายได้ของบริษัทเหล่านี้จะเป็นสิ่งที่คาดการณ์ค่อนข้างยากเพราะธุรกิจยังอยู่ใน Mega trend ที่ยังเติบโตและมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง

หุ้นกลุ่ม Tech ราคาแพงเกินไปแล้วหรือยัง?

ราคาหุ้น Amazon ปรับสูงขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น



จำนวนยอด Download Application ของ Netflix เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดในช่วง Lockdown



- บริษัทที่ได้ประโยชน์เช่น Amazon มียอดขายเพิ่มขึ้นจนต้องจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นอีกกว่า 1.75 แสนคนเพื่อให้สามารถจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าได้ตามกำหนด ซึ่งจากข้อมูลในอดีตพบว่าราคาหุ้นของ Amazon สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องตามยอดขายที่เติบโตขึ้น นอกจากนี้ Amazon ยังได้รายได้จาก Web Service เพิ่มขึ้นอีก 10 ล้านเหรียญ ในช่วง Quarantine ที่ผ่านมา
- Netflix ได้รับประโยชน์จากการมาตรการ Lockdown ของหลายประเทศ โดย Netflix จำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและคาดว่าจะในไตรมาส 2 นี้จะมียอดผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นอีก 12.5 ล้านคน เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ยอดดาวน์โหลด Application Netflix ที่ทำสถิติมียอดดาวน์โหลดโลกสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน
- ด้าน Tesla จะมีการส่งมอบรถกว่า 9 หมื่นคันในช่วงไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 2% QoQ นอกจากนี้ในไตรมาส 2 ถึงแม้จะมีช่วงหยุดการผลิตไปบ้าง แต่ Tesla ยังคงสามารถผลิตรถยนต์ได้กว่า 8 หมื่นคันในไตรมาส 2 ทำให้ในไตรมาสนี้คาดว่า Tesla จะยังคงสามารถทำกำไรได้ ซึ่งจะเป็นการทำกำไรอย่างต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน ทำให้มีโอกาสได้รับการคำนวณในดัชนี S&P500 ซึ่งทำให้กองทุน passive fund ต้องมีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนตามดัชนี ทั้งนี้ TESLA ตั้งเป้าหมายที่จะผลิตรถให้ได้ในปีนี้ 5 แสนคัน

หุ้นกลุ่ม Tech ราคาแพงเกินไปแล้วหรือยัง?

- สำหรับประมาณการ EPS ของหุ้นกลุ่ม Tech เมื่อพิจารณาจะพบว่าไม่มีบริษัทใดเลยที่ถูกปรับลดรายได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องด้วยลักษณะการทำธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจำกัดแม้ว่าจะมีการระบาดของ COVID-19 ก็ตาม แต่ในมุม Valuation เราต้องยอมรับว่ากลุ่ม Tech เป็นหุ้นกลุ่ม Growth มีการเทรดที่ PE สูงตลอดเนื่องจากถูกเทรตบนความคาดหวังเรื่องการเติบโตของรายได้ ซึ่งเมื่อรายได้เพิ่มขึ้นตามคาด ราคาหุ้นก็จะเพิ่มขึ้นบนคาดการณ์ EPS ที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้ PE ของหุ้นเหล่านี้อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง เราจึงไม่อาจใช้เฉพาะปัจจัยของเรื่อง Valuation เป็นตัวตัดสินใจในการลงทุนอย่างเดียวแต่ต้องพิจารณาถึง Business Model ของบริษัทนั้นๆ ซึ่งปัจจุบันบริษัท Tech หลายตัวยังเป็นผู้นำตลาดอยู่และยากที่จะมีคู่แข่งเข้ามาแย่ง Market Share ได้ เราจึงมองว่าในระยะยาวบริษัทจะยังคงเป็นผู้ชนะต่อไปได้

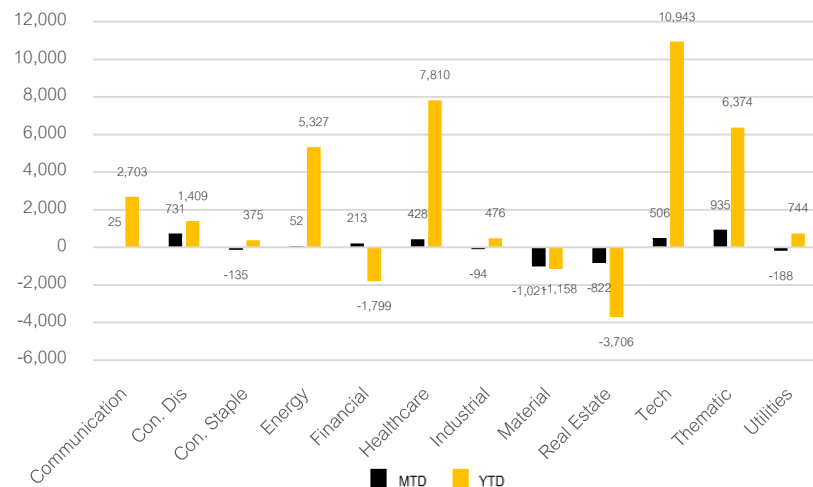
- นอกจากนี้หากไปดูในมุมมองของ Fund Flow ที่ไหลเข้าลงทุนจะเห็นว่านับตั้งแต่ต้นปี มี Flow ไหลเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่ม Tech กว่า 500 ล้านดอลลาร์ โดยทิศทางของ Fund Flow ยังเป็นการเข้าต่อเนื่อง ยังไม่มีการไหลออกจากการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้อ่างมีนัยสำคัญ Fund Flow จึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกที่จะหนุนราคาหุ้นขึ้นต่อไปได้

IIO View : เราจึงมองว่าในระยะยาวบริษัท Tech หลายแห่งในขณะนี้ จะยังคงเป็นผู้ชนะต่อไปได้ แต่อย่างไรก็ดี เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันยังคงมีความเสี่ยงเรื่อง COVID-19 อยู่ แต่เราไม่ได้มองว่าเรื่องนี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของหุ้นกลุ่ม Tech มากนัก แต่เนื่องจากราคาหุ้นขึ้นมามากแล้วตั้งแต่ต้นปี จึงอาจมีการย่อตัวในระยะสั้นได้ นอกจากนี้ยังมีการประกาศงบของไตรมาส 2 ในขณะนี้ ซึ่งหากผลประกอบการออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด ราคาอาจมีการย่อตัวลงซึ่งเรามองว่าหากราคามีการย่อตัวลงมา จะเป็นโอกาสในการเพิ่มน้ำหนักในการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Tech

EPS ของหุ้นกลุ่ม Tech มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และไม่ได้ถูกปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึงแม้ว่าจะอยู่ในช่วงการระบาดของ COVID-19 ก็ตาม



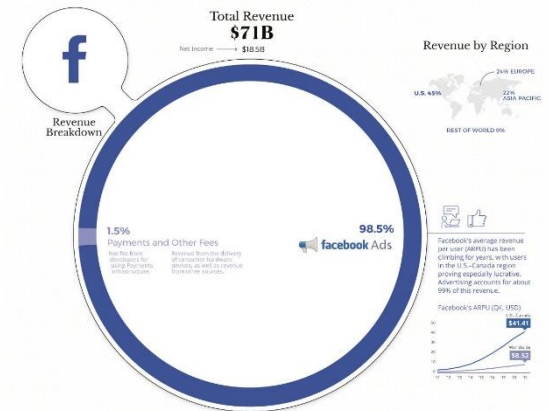
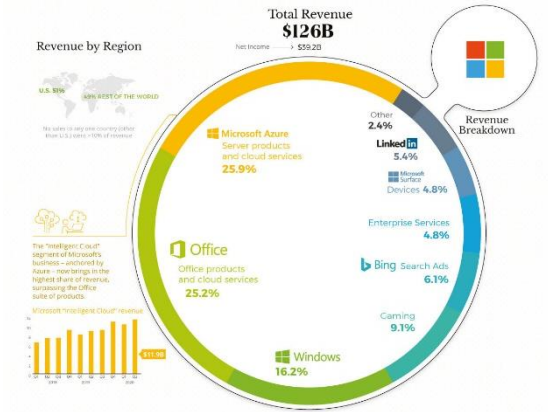
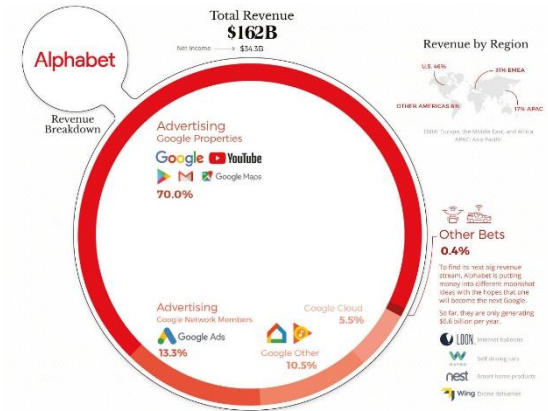
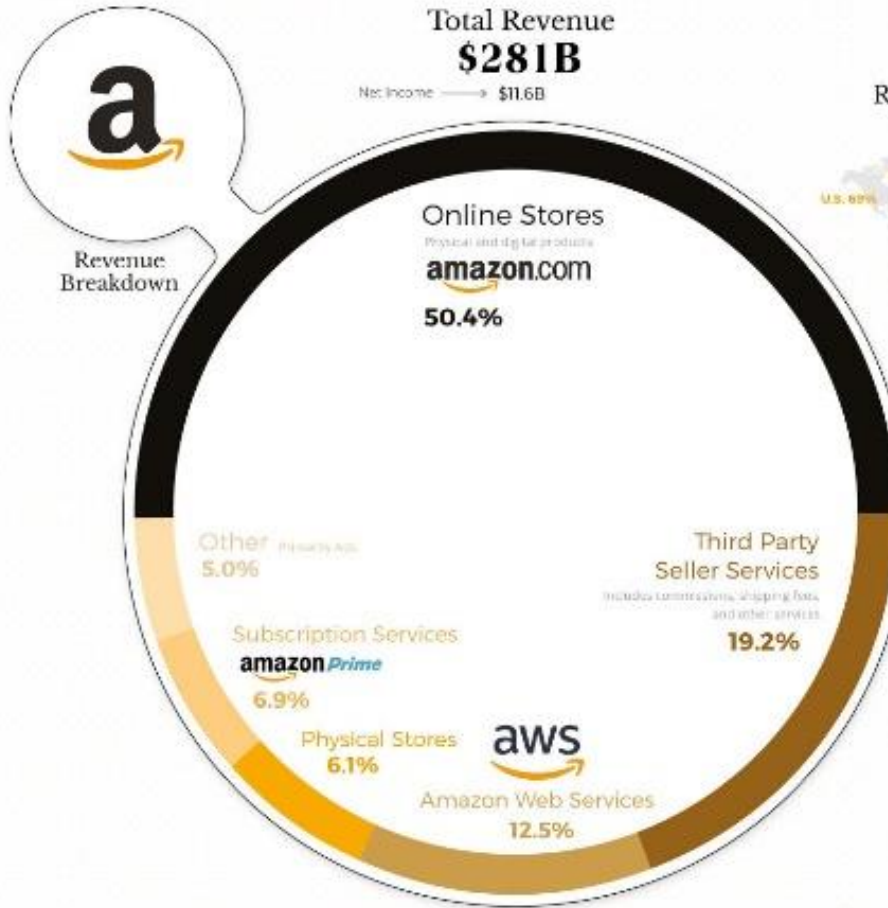
นับตั้งแต่ YTD กลุ่ม Tech เป็นกลุ่มที่มี Fundflow เข้าลงทุนมากที่สุดกว่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์



โครงสร้างรายได้ของบริษัทเทคโนโลยี

The Big Five tech companies generate almost \$900 billion in revenues combined – an amount that rivals the GDP of countries like Saudi Arabia and the Netherlands.

How do they earn their billions?



MUTUAL FUND HIGHLIGHT



TISCO Global Digital Health Equity Fund

เสี่ยงต่ำ

เสี่ยงสูง



ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

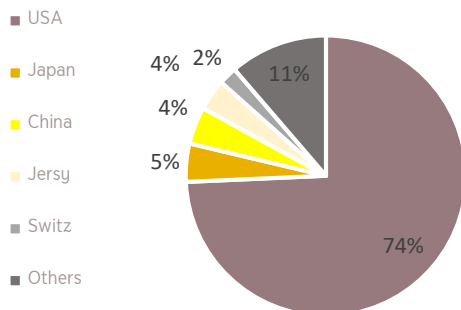
- ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีในการนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการแพทย์ทั่วโลกที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว และเป็น Megatrend หลักของโลก



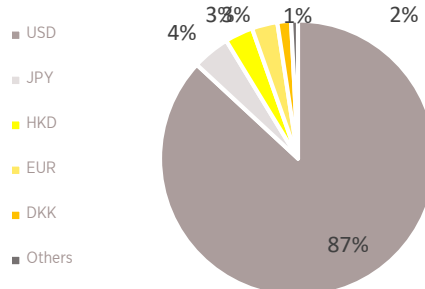
นโยบายการลงทุน

- กองทุนมีนโยบายการลงทุนในกองทุน CS(Lux) Global Digital Health Equity ชนิดหน่วยลงทุน IB USD อย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินกองทุน

Country Allocation



Currency Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TGHDIGI	12.46%	29.35%	27.80%	31.98%	38.43%

ข้อมูล ณ วันที่ 14 ก.ค.63 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

ค่าธรรมเนียมการจัดการ : 1.07%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
NovoCure	3.62
Exat Sciences	3.12
Guardant Health	2.86
M3	2.80
Teladoc	2.75

ข้อมูล ณ วันที่ 25 พ.ค. 2563

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

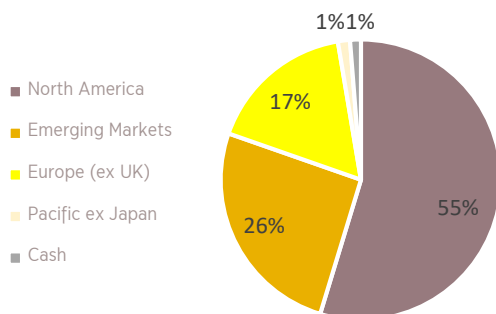
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



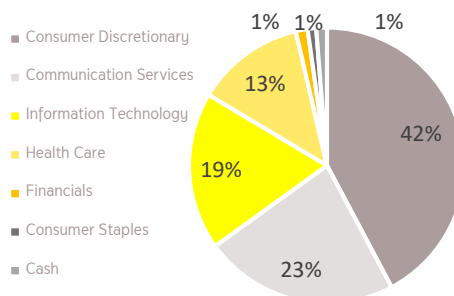
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุน Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก โดยเน้นการลงทุนระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างแท้จริงในระยะเวลา 5 -10 ปี

Country Allocation



Asset Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-UGG	18.45%	45.16%	45.02%	54.44%	64.04%

ข้อมูล ณ วันที่ 14 ก.ค.63 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Amazon	8.44
Tencent	7.32
Alibaba	6.96
Tesla	6.37
Illumina	6.16

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 2563

KFHTECH-A กรุงศรีเวิลด์เทคอีควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์-สะสมมูลค่า

Krungsri World Tech Equity Hedged FX Fund-A



ระดับความเสี่ยง 7
เสี่ยงสูง



เสี่ยงต่ำ

เสี่ยงสูง

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

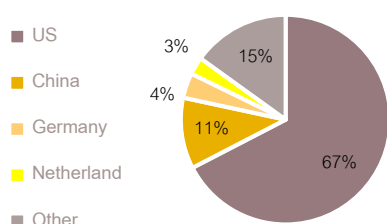
- โอกาสลงทุนในหุ้นชั้นนำของโลก เนื่องจากปัจจุบันเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในทุกภาคส่วน ทำให้เกิดโอกาสในการลงทุน ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงที่สุดอันดับต้นๆ ของโลกเป็นกลุ่มเทคโนโลยีแทบทั้งสิ้น
- ปัจจัยพื้นฐานน่าสนใจและมีคุณภาพ หุ้นกลุ่มเทคมีอัตราส่วนหนี้สินต่อกำไรต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ อัตราส่วนเงินสดและสภาพคล่องที่สูง จึงทำให้มีภูมิคุ้มกันในระยะยาวที่ตลาดผันผวน
- ระดับราคาสมเหตุสมผล แม้ว่าระดับราคาจะซื้อขายสูงกว่าตลาดโดยรวม แต่เกิดจากอัตราการเติบโตที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย



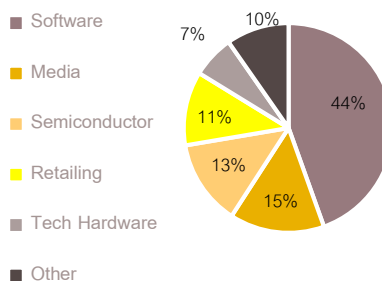
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุนหลักชื่อ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยมีนโยบายลงทุนกระจายการลงทุนในหุ้นของบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำขนาดใหญ่ และบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

Top Countries



Sector Allocation



คำเตือน :

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริหารจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KFHTECH-A	14.18%	39.04%	29.10%	37.05%	43.91%

ข้อมูล ณ วันที่ 14 ก.ค.63 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
APPLE	3.80
MICROSOFT	3.68
AMAZON	2.79
TENCENT	2.35
ALIBABA	1.98

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย.63

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 , 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

