



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

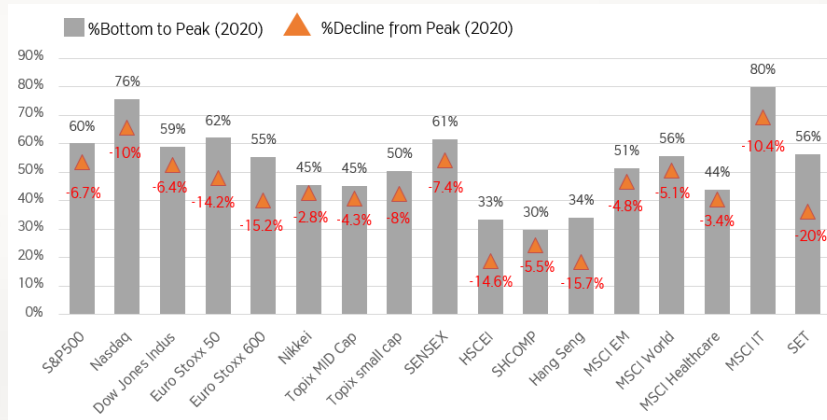
14 – 18 Sep 2020



Weekly Market Review

Chart of the Week

ตลาดหุ้นไทยปรับฐานมากที่สุดจากจุดที่รับवादสูงสุดในปีนี้



GLOBAL EQUITIES :

ตลาดหุ้นทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมาผันผวนอย่างหนักจาก timeline ของการพัฒนาวัคซีนที่ล่าช้าออกไป หลัง Astrazeneca ประกาศชะลอการทดลองวัคซีนในเฟส 3 เกิดความกังวลต่อการแพร่ระบาดอีกครั้ง นอกจากนี้ยังเกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลายตัว เช่น Tesla ปรับตัวลงกว่า -10%WoW จากราคาหุ้นที่ขึ้นมามากในปีและมีความผิดหวังที่จะถูกนำเข้าคำนวณในดัชนี S&P500 เป็นเหตุให้นักลงทุนขายเพื่อลดความเสี่ยงในสภาวะตลาดที่มีความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งประเด็นของการเข้าไปเก็งกำไรในตลาด option ส่งผลให้เมื่อตลาดถูกแรงขายจนเกิดการปรับฐานในรอบนี้จึงทำให้หุ้นเหล่านี้ปรับตัวลงได้เร็วกว่าในอดีต โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา S&P500 -2.5% Nasdaq - 3.48% ทางฝั่งยุโรป Eurostoxx -0.13% ส่วนจีนดัชนี SHCOMP -1.76% จาก กลด.จีนออกมาตรการควบคุมการเก็งกำไรในตลาดหุ้น ChiNext ซึ่งเป็นตลาดของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

GLOBAL FIXED INCOME :

ราคาตราสารหนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นหลังจากตลาดหุ้นมีความผันผวนอย่างหนักโดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และข่าว AstraZeneca ยุติการทดลองวัคซีนชั่วคราว ทำให้นักลงทุนโยกเงินเข้าซื้อพันธบัตรเพิ่มขึ้นเพื่อลดความเสี่ยง ขณะที่ความต้องการพันธบัตรสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่งหลังจากนักลงทุนให้ความสนใจเข้าประมูลพันธบัตรอายุ 10 ปีและ 30 ปี ในสัปดาห์ที่ผ่านมา สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี อยู่ที่ 0.129% ลดลงจาก 0.147% ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี อยู่ที่ 0.669% ลดลงจาก 0.721% , 30Y อยู่ที่ 1.414% ลดลงจาก 1.473%

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงปรับตัวลงอีก 2.44% มาปิดที่ระดับ 1,279.96 จุด นักลงทุนต่างชาติยังคงเทขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิกว่า 260,000 ล้านบาท ปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นไทยได้แก่ 1) การปรับลดลงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ 2) ราคาน้ำมันดิบ WTI ซึ่งลดลงหลุดระดับ 40 ดอลลาร์/บาร์เรล 3) การพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ซึ่งเป็นนักฟุตบอลในไทย และ 4) ความกังวลการชุมนุมทางการเมือง

Weekly Market Overview

COMMODITIES :

ราคาทองคำสดปาดห์ที่ผ่านมายังคงผันผวนในกรอบแคบ โดยปิดที่ 1,940.36 ดอลลาร์/ออนซ์ เพิ่มขึ้น +0.41% ได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ในช่วงปลายสัปดาห์ แต่ก็ยังคงมีแรงขายทำกำไรเข้ามากดดันราคาต่อเนื่อง ส่วนราคาน้ำมันดิบ WTI สัปดาห์ที่ผ่านมายังคงปรับตัวลดลงอีก -6.01% ปิดที่ 37.38 ดอลลาร์/บาร์เรล นอกจากนี้จะถูกกดดันจากการที่ Saudi Aramco ได้ประกาศปรับลดราคา Official Selling Price (OSP) ของน้ำมันดิบในประเทศลงเกรดละประมาณ -1.5\$/bbl. ยังถูกกดดันจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ประกาศออกมาสูงกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาอีกด้วย

FX :

ตลาดทั้งสัปดาห์ดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดย Dollar Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.65% จากระดับ 92.7 มาอยู่ที่ 93.3 หลังจากสหรัฐฯ รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) หรือเงินเฟ้อ เดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.4% MoM ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของ Fed ในวันที่ 15-16 ก.ย. ซึ่งนลท.คาดหวังว่า Fed จะให้รายละเอียดมากขึ้นเกี่ยวกับเป้าหมายเงินเฟ้อเฉลี่ย เนื่องจากการประกาศปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินครั้งสำคัญ โดยหาก Fed ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมคาดว่าจะส่งผลให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง

Investment Outlook

ตลาดหุ้นยังคงมีแรงพยุงจากข่าวดีของวัคซีน AstraZeneca ที่ประกาศว่าจะกลับมามีผลในเฟส 3 อีกครั้ง รวมถึงแรงหนุนจากข่าวการควบรวมกิจการ(M&A)และการซื้อกิจการโดยบริษัท Oracle ได้บรรลุข้อตกลงกับ ByteDance ในการซื้อกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ ส่งผลให้นลท.คลายความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน สัปดาห์นี้คาดว่าจะมีการลงรายละเอียดความชัดเจนของทิศทางนโยบายการเงินเพิ่มเติมหรือไม่ อย่างไรก็ตามเรายังคงมองว่า Fed จะใช้การประชุมครั้งนี้เพื่อหารือถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายการเงิน รวมถึงให้ติดตามคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจใหม่จาก Fed ซึ่งจะสะท้อนมุมมองของ Fed ที่มีต่อเศรษฐกิจท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯในช่วงหลังนี้ ไม่ว่าจะเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่ยังไม่ได้ข้อสรุปไปจนถึงวัคซีนที่อาจมีความล่าช้า ในแง่ของกลยุทธ์การลงทุน ยังคงต้องกระจายความเสี่ยงและ Selective เน้นการลงทุนในกลุ่มที่มีโอกาสเติบโตสูง รวมถึงตลาดหุ้นจีนที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าประเทศอื่น โดยสัดส่วนของหุ้นที่แนะนำในฝั่ง Tactical คือ 30% ซึ่งหากสัดส่วนหุ้นในปัจจุบันเกินกว่า 30% เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นในช่วงที่ผ่านมา แนะนำให้ปรับลดสัดส่วนลงเหลือ 30% อย่างไรก็ตาม สำหรับผู้ที่มีส่วนการลงทุนในหุ้นไม่ถึง 30% แนะนำให้ทยอยเพิ่มสัดส่วนในหุ้นได้

World Update



USA

- ดุลิสถาบันมีดีไม่ผ่านร่างมาตรการเยียวยาเศรษฐกิจของพรรครีพับลิกัน โดยทั้งพรรคเดโมแครตและพรรครีพับลิกันยังเห็นไม่ตรงกันในวงเงินงบประมาณ ซึ่งเดโมแครตเสนอวงเงิน 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่รีพับลิกันยื่นยังเสนอวงเงินที่ 1.3 ล้านล้านดอลลาร์
- ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 617,000 ตำแหน่ง สู่ระดับ 6.6 ล้านตำแหน่ง เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.5% ด้านจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์อยู่ที่ 8.84 แสนตำแหน่ง มากกว่าคาดเล็กน้อยที่ 8.5 แสนตำแหน่ง



CHINA

- PBoC อัดฉีดสภาพคล่องผ่าน reverse repos อายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.2% จำนวน 1.4 แสนล้านหยวน เพื่อรักษาสภาพคล่องของตลาดให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- ยอดการส่งออกเดือน ส.ค. ขยายตัว 9.5% YoY ขยายตัวมากที่สุดนับตั้งแต่มี.ค. 2019 ได้แรงหนุนขาดสินค้าเวชภัณฑ์ที่ส่งออกได้มากขึ้น ขณะที่ยอดการนำเข้าหดตัวลง -2.1% YoY
- FDI เดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 18.7% YoY สู่ระดับ 84.1 พันล้านหยวน ด้านสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น 1.28 ล้านล้านหยวน ขยายตัว 29% MoM



THAI

- นายวิษณุ เครืองาม รองนายกรัฐมนตรี ระบุว่างบประมาณปี 64 ที่มีความล่าช้า จะถูกพิจารณาในวันที่ 16-18 ก.ย. และจะเข้าสู่วุฒิสภาวันที่ 21 ก.ย. ซึ่งอาจจะทำให้งบประมาณล่าช้าไป 1 เดือน แต่คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการเบิกจ่ายงบประมาณ



EUROPE

- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ ที่ระดับ -0.50% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25% พร้อมทั้งระบุว่า จะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับปัจจุบันจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะเข้าใกล้ 2% พร้อมทั้งปรับประมาณการ GDP ปี 2020 ของยูโรโซนเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ -8.7% เป็น -8.0%
- ประมาณการณ GDP ไตรมาส 2 ของยูโรโซนหดตัว -14.7%YoY ปรับเพิ่มขึ้นจาก -15.0% ในการประมาณการครั้งแรกเมื่อเดือนก.ค. ขณะที่การจ้างงานหดตัวลง -3.1% YoY
- ยอดส่งออกของเยอรมนีเดือนก.ค. พุ่งขึ้น 4.7% MoM เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.3% ด้านยอดนำเข้า เพิ่มขึ้น 1.1% MoM



JAPAN

- การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนเดือนก.ค.หดตัว -7.6% YoY ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 บ่งชี้ว่าการบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอ
- สำนักครม.ปรับลดประมาณการ GDP ไตรมาส 2 ของญี่ปุ่นสู่ระดับ -28.1% YoY ลดลงจากระดับ -27.8%YoY และปรับลด GDP รายไตรมาสลงสู่ระดับ -7.9% QoQ จากเดิมที่ระดับ -7.8% เนื่องจากมีมุมมองว่าภาคธุรกิจในประเทศยังคงชะลอตัว
- นายโยชิโตะ สึเกะ หัวหน้าเลขาธิการคณะรัฐมนตรีญี่ปุ่น ซึ่งถือว่าเป็นมือขวาของนายกรัฐมนตรี ชะนะการเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP ซึ่งจะขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อไป



Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	◆ Average ● Last	52W High	FW PE
Dow Jones	27,666	-1.7 %	-2.7 %	7.2 %	-3.1 %		18,214		29,569	24.1
S&P 500	3,341	-2.5 %	-4.6 %	7.8 %	3.4 %		2,192		3,588	25.5
Euro STOXX 50	3,316	1.7 %	1.3 %	2.5 %	-11.5 %		2,303		3,867	21.0
FTSE 100	6,032	4.0 %	1.1 %	-2.2 %	20.0 %		4,899		7,690	19.4
DAX	13,203	2.8 %	2.0 %	7.2 %	-0.3 %		8,256		13,795	21.6
NIKKEI 225	23,406	0.9 %	1.2 %	5.0 %	-1.1 %		16,358		24,116	23.1
China A-Share	3,417	-2.8 %	-4.0 %	9.2 %	6.9 %		2,774		3,625	14.5
China H-Share	9,753	-1.3 %	-2.4 %	-0.1 %	-12.7 %		8,290		11,502	9.5
SET Index	1,280	-2.4 %	-2.3 %	-4.4 %	-19.0 %		969		1,671	21.9
MSCI WORLD	2,368	-1.3 %	-3.6 %	7.6 %	0.4 %		1,579		2,500	24.0
MSCI Emerging Market	1,092	-0.7 %	-0.9 %	9.7 %	-2.1 %		752		1,151	17.8
MSCI Asiapacific ex JP	561	-0.8 %	-1.8 %	9.3 %	1.5 %		384		583	18.4
MSCI World Health Care	290	0.1 %	-2.5 %	3.4 %	3.9 %		207		301	19.0
MSCI World Information Technol	380	-3.6 %	-7.9 %	7.7 %	22.1 %		229		426	29.3
MSCI World Financials Index	100	-1.3 %	-2.0 %	5.2 %	-20.1 %		72		128	15.0
FTSE REIT Developed	1,800	-1.6 %	-0.6 %	-2.1 %	-24.2 %		1,442		2,572	25.5
Gold	1,940	0.7 %	-1.6 %	7.7 %	27.3 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	37.33	-6.1 %	12.4 %	-5.4 %	-34.8 %		23.26		60.75	
VIX Index	26.87	-12.6 %	1.7 %	-11.7 %	95.0 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.18	0.1 %	-0.8 %	5.4 %	5.6 %		1.06		1.20	
JPY	106.16	-0.1 %	0.2 %	-1.6 %	-2.3 %		101.19		112.23	
Baht	31.33	-0.4 %	0.7 %	1.4 %	4.5 %		29.97		33.18	
Dollar Index	93.33	0.7 %	1.3 %	-4.2 %	-3.2 %		91.75		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.67	-5.2	-3.9	1.0	-125.2		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.48)	-0.8	-8.4	-2.6	-29.5		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.34	-7.7	-7.7	14.8	-14.2		0.81		1.73	

As of 11 Sep 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 14 ก.ย. การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP ซึ่งจะมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นแทนนาย ชินโซ อาเบะที่ลาออกไป
- 14-17 ก.ย. การประชุมผู้นำยุโรป 27 ประเทศ ซึ่งจะมีการพิจารณากองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ(Recovery Fund) วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร
- 15-16 ก.ย. การประชุม Fed ตลาดคาดหวังว่า Fed จะมีการเปิดเผย Forward Guidance ซึ่งรวมถึงการส่งสัญญาณดอกเบี้ยที่ชัดเจนขึ้นและการกำหนดเป้าหมายและระยะเวลาในการทำ QE หลังจากที่ Fed ได้เปลี่ยนเป้าหมายของนโยบายการเงินในเดือนส.ค.
- 16 ก.ย. การประชุม BoJ
- 17 ก.ย. การประชุม BoE
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ ก่อนที่จะสิ้นสุดปีงบประมาณในวันที่ 30 ก.ย. โดยพรรค Democrats เสนอวงเงินมากกว่า 3 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วงแรก ก่อนที่จะลดลงเหลือ 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ ในขณะที่ทำเนียบขาวยืนยันวงเงินราว 1.3 ล้านล้านดอลลาร์
- 16 ก.ย. คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจG-20 จาก OECD

14 Sep

- Japan : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jul)
- EU : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jul)

15 Sep

- China : การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก (Aug)
- EU : ดัชนีความเชื่อมั่น Zew Survey
- US : ยอดนำเข้า/ส่งออก (Aug), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Aug)

16 Sep

- Japan : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร (Jul)
- US : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Aug), จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

17 Sep

- EU : เงินเฟ้อ (Aug)
- US : ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน, ยอดสร้างบ้านใหม่ (Aug), ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

16 Sep

- US : ดัชนีความเชื่อมั่น U. of Michigan (Sep)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing	ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน
Ongoing	การแพร่ระบาดของ COVID-19
Ongoing	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ
23 ก.ย.	การประชุมกนง.
30 ก.ย.	สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ
ต.ค.	การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน
12-18 ต.ค.	การประชุมประจำปีระหว่าง IMF และ World Bank
3 พ.ย.	วันเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ
พ.ย.	การประชุม G7
10 พ.ย.	MSCI Index review
21-22 พ.ย.	การประชุม G20

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่สูงส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ภาวะ Fear & Greed index สะท้อนภาวะที่นักลงทุนมีความกลัวสูงขึ้นส่งผลให้โมเมนตัมในการลงทุนยังดี แต่เพิ่มความระมัดระวังโดยเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่มีกำไรสามารถใช้จังหวะนี้ขายทำกำไรบางส่วน

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

US



- ร่างงบประมาณเยียวยาผลกระทบ COVID-19 ของพรรครีพับลิกัน ถูกตัดจากวุฒิสภา เนื่องจากทั้งพรรคเดโมแครตและพรรครีพับลิกันยังเห็นต่างกันเกี่ยวกับวงเงินในการเยียวยาผู้ว่างงาน
- หุ่นกลุ่ม Technology ยังคงเผชิญหน้ากับแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวขึ้นแรงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามรายได้ของบริษัทยังคงเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19

- KF-HUSINDX

Europe



- ประเด็น No-deal Brexit ก่อตึงกลุ่มยูโรโซนอีกครั้ง หลังจากอังกฤษแสดงท่าทีพร้อมออกจาก EU แบบไม่มีข้อตกลง ด้านหัวหน้าผู้แทนเจรจาการค้าจาก EU เตือนทุกฝ่ายอย่าประเมินผลกระทบ No-deal Brexit ต่ำเกินไป
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและวงเงินโครงการ PEPP พร้อมกับปรับประมาณการ GDP ปี 2020 เพิ่มขึ้นจาก -8.7% เป็น -8.0%

- KF-HEUROPE

Japan



- ในวันที่ 14 ก.ย.จะมีการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคคนใหม่ของพรรค LDP ซึ่งหัวหน้าพรรคคนใหม่จะถูกเสนอชื่อให้รับตำแหน่งนายกรัฐมนตรีไป ในวันที่ 16 ก.ย.
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 โดยการใช้จ่ายภาคครัวเรือนยังหดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 สะท้อนภาพการบริโภคยังคงอ่อนแอ

- KF-HJPINDEX

China



- ภาคธุรกิจของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด การลงทุนตรงจากต่างชาติขยายตัว 3 เดือนติดต่อกัน นอกจากนี่ยอดสินค้าใหม่ยังขยายตัวขึ้น สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ความเสี่ยงด้านการกีดกันเทคโนโลยีกับสหรัฐมีสูงขึ้นหลังจากทั้งสองประเทศยังมีการตอบโต้กัน แต่อย่างไรก็ดี ผลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ จะเป็นตัวตัดสินทิศทางความสัมพันธ์กับจีนในอนาคต

- KFACHINA-A

Thai



- ตลาดหุ้นไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยยังเป็น Old Economy เป็นส่วนใหญ่ ทำให้การเติบโตของรายได้มีจำกัด
- ศสค. คาดว่าเศรษฐกิจไทยทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม การส่งออกสินค้า และการบริโภคภาคเอกชน ที่หดตัวน้อยลง สอดคล้องกับความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- Spread ของ Investment grade และ High yield มีการปรับตัวลงต่อเนื่องใกล้เคียงระดับก่อนเกิด ความแพนิคช่วงเดือนมี.ค. ขณะที่ความกังวลเรื่อง default ที่สูงขึ้นจะทำให้ spread ลดลงได้ช้า ทำให้ หลังจากนี้การปรับตัวขึ้นที่เกิดจาก spread จะลดลง อย่างไรก็ตามการอัดฉีดสภาพคล่องและการ ประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประครอง Sentiment ของตลาดตรา สารหนี้ให้ราคาค่อยๆ ปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของรพท.ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- รพท.มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหลังปรับลดดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหาย เรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ใน ระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผัน ผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

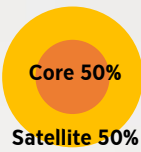
Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC+ มีการประชุมในสัปดาห์นี้ ติดตามข้อตกลงว่าจะยังคงต่อระยะเวลาลดกำลังการผลิต ออกไปต่อหรือไม่

- KF-OIL

IIO Portfolio Model

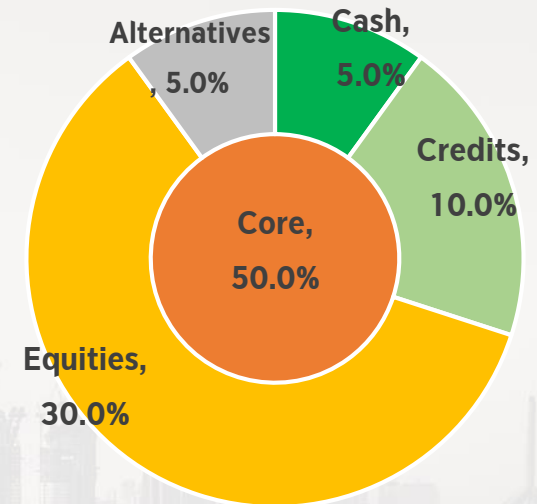


	Tactical Weight	Relative	Benchmark
Core portfolio	50.0%		50.0%
Satellite	50.0%		50.0%
Cash	5.0%	OW	0.0%
Credits	10.0%	N	10.0%
Equities	30.0%	N	30.0%
Alternative	5.0%	UW	10.0%

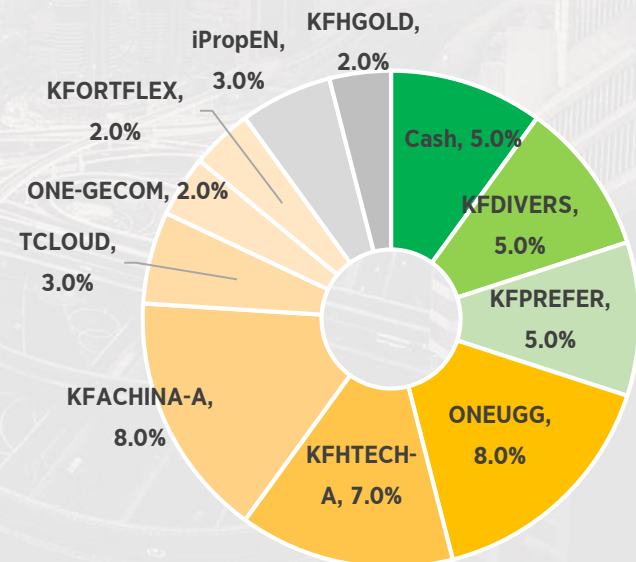
Fund Details

Cash	5.0%
Credit	10.0%
KF-DIVERS	5.0%
KFPREFER	5.0%
Equities	30.0%
ONEUGG	8.0%
KFHTECH-A	7.0%
KFACHINA-A	8.0%
TCLCLOUD	3.0%
ONE-GECOM	2.0%
KFORTFLEX	2.0%
Alternatives	5.0%
iPropEN	3.0%
KFHGOLD	2.0%

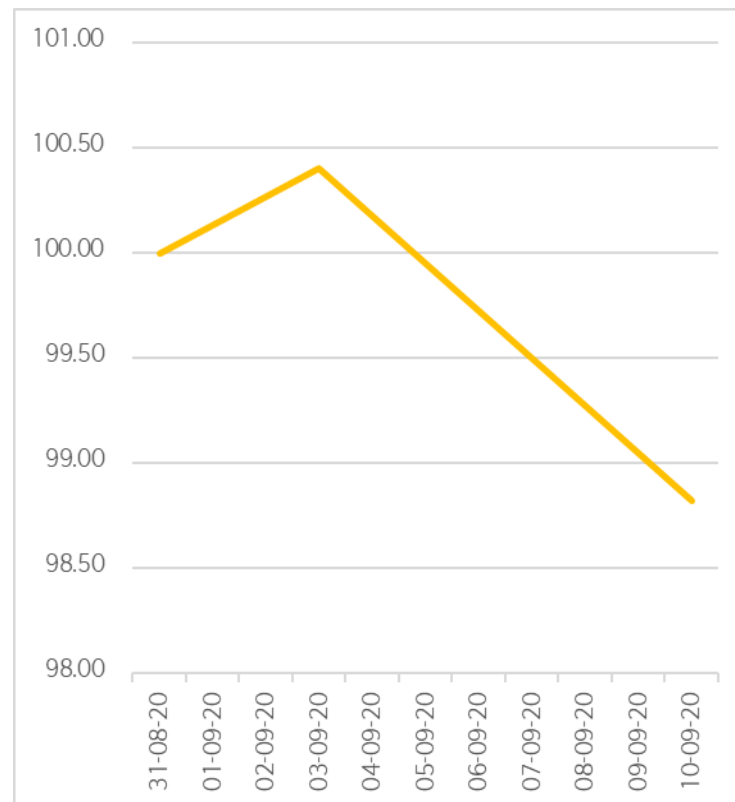
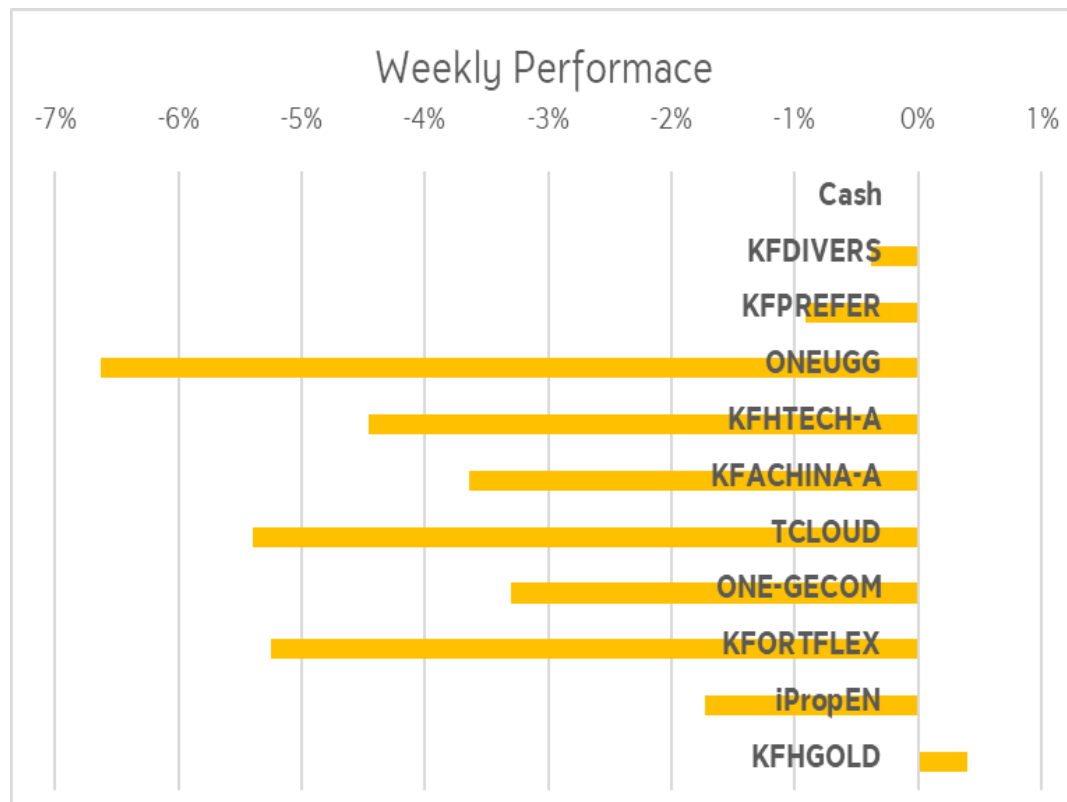
IIO Portfolio Model



Satellite Portfolio



Satellite port: Weekly performance -1.57%



การประชุม Fed วันพุธนี้ คาดว่า จะยังไม่มี การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินใดๆ ในครั้งนี้

นักวิเคราะห์คาดว่า Fed จะปรับเพิ่มคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ

		2020	2021	2022	2023	LongRun
Change in real GDP	Sep	-5.0	4.0	3.0	2.0	1.8
Q4/Q4 %	Jun	-6.5	5.0	3.5		1.8
Unemployment	Sep	8.2	6.5	5.5	4.5	4.1
% (avg in Q4)	Jun	9.3	6.5	5.5		4.1
PCE Inflation	Sep	1.2	1.8	1.9	2.0	2.0
Q4/Q4 %	Jun	0.8	1.6	1.7		2.0
Core PCE Inflation	Sep	1.6	1.7	1.9	2.0	
Q4/Q4 %	Jun	1.0	1.5	1.7		
Federal funds rate	Sep	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
End of period	Jun	0.1	0.1	0.1		2.5

Source: Citi Research, Federal Reserve

- เรามองว่า Fed จะยังไม่มี การเปลี่ยนแปลง Forward Guidance รวมถึงรายละเอียดในการเข้าซื้อสินทรัพย์ จากการที่คณะกรรมการ Fed หลายท่านกล่าวว่า ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งรีบนักและอยากรอความชัดเจนของภาพเศรษฐกิจเสียก่อน โดยการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินหรือ Forward Guidance ดังกล่าวคาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือนพ.ย.หรือธ.ค.มากกว่า
- คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ คาดว่า Fed จะปรับเพิ่มคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในปีนี้จากการประมาณการครั้งล่าสุดในเดือนมิ.ย. ซึ่งหลังจากการประชุมครั้งนั้นตลาดแรงงานฟื้นตัวต่อเนื่อง ในขณะที่การบริโภคฟื้นตัวดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยในเดือนมิ.ย. Fed คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะหดตัวถึง -6.5%YoY ในปี 2020 และอัตราการว่างงานเฉลี่ยในไตรมาส 4 ที่ 9.3% เมื่อเปรียบเทียบกับนักวิเคราะห์ของ Bloomberg ที่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะหดตัว -4%YoY และอัตราการว่างงานเฉลี่ยในไตรมาส 4 ที่ 8% สำหรับคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในปี 2021 คาดว่า จะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก
- วงเงินและระยะเวลาในการเข้าซื้อสินทรัพย์ คาดว่า อาจยังไม่มี การเปลี่ยนแปลงวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่ 8 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน และ MBS ที่ 4 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน
- อย่างไรก็ดีหากนาย Powell ประธาน Fed เน้นย้ำถึงการให้เงินเพื่อสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือ 2% ได้ คาดว่า จะเป็น surprise ในทางบวกต่อตลาด ทั้งนี้ให้ติดตามรายงานการประชุม Fed จะมีการเปิดเผยในวันที่ 7 ต.ค. ซึ่งจะชี้ชัดถึงรายละเอียดในการประชุมมากขึ้น

- ติดตามการประชุม Fed ในวันที่ 16 ก.ย.นี้ นลท.รอดูว่า Fed 1. จะมีการเปลี่ยนแปลง Forward Guidance หรือไม่ ซึ่งรวมถึงการส่งสัญญาณดอกเบี้ยที่ชัดเจนขึ้นและ 2. การกำหนดเป้าหมายและระยะเวลาในการทำ QE หลังจาก Fed ได้เปลี่ยนเป้าหมายของนโยบายการเงินในเดือนส.ค
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์คาดว่า Fed อาจยังไม่มี การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินในการประชุมรอบนี้ แต่อาจใช้การประชุมในรอบนี้เป็นโอกาสสำหรับการวางแผนนโยบายการเงินในอนาคตรวมถึงการเปิดเผยคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจใหม่.

โอกาสที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯจะได้รับการอนุมัติก่อนวันที่ 30 ก.ย.มีลดลง

Senate Majority Leader Mitch McConnell



คาดการณ์วันที่อาจสามารถผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้

WHEN COULD THE STIMULUS BILL PASS?

	Senate votes	House votes	President signs
Possible timeline if legislation passes in September	Sept. 22	Sept. 23	Sept. 24
	Sept. 30	Oct. 1	Oct. 2
	Oct. 6	Oct. 7	Oct. 8
	Oct. 20	Oct. 21	Oct. 22

Source : CNET

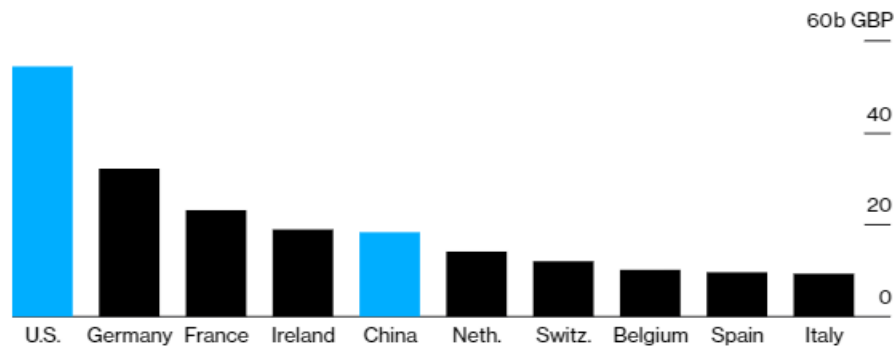
- วันพฤหัสบดีที่ผ่านมามีสมาชิกพรรค Republicans ยังไม่สามารถผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ได้เนื่องจากยังขาดเสียงสนับสนุนที่ต้องถึง 60 เสียง โดยได้รับคะแนนโหวตเพียง 52-47 เสียง (Republican-Democrats)
- โดยพรรค Democrats ยังคงไม่เห็นด้วยต่อจำนวนเงินที่พรรค Republicans มีการนำเสนอลดลงเหลือเพียง 5 แสนดอลลาร์ ซึ่งมองว่าไม่เพียงพอ และจะส่งผลให้การกระตุ้นเศรษฐกิจทำได้อย่างไม่ทั่วถึง รวมถึงมีการปรับลดสวัสดิการชดเชยรายได้ให้กับคนว่างงานจาก 600 ดอลลาร์/สัปดาห์ซึ่งมาตรการดังกล่าวหมดอายุลงในเดือนส.ค. ลดลงเหลือเพียง 300 ดอลลาร์/สัปดาห์ และยังไม่มีการเช็คเงินสดจำนวน 1,200 ดอลลาร์
- ก่อนหน้านี้พรรค Democrats ได้เสนองบการเงินราว 3 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่พรรค Republican เสนองงบการเงินที่ 1 ล้านล้านดอลลาร์
- ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นของสหรัฐฯ โดยเฉพาะตลาดแรงงาน และการเข้าใกล้การเลือกตั้งอีกไม่ถึง 2 เดือนส่งผลให้ตลาดมองว่ามีโอกาสที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวอาจจะหยุดชะงักลงไปจนถึงหลังเลือกตั้ง เนื่องจากในช่วงเข้าใกล้การเลือกตั้ง แต่ละพรรคจะโฟกัสที่นโยบายการหาเสียงต่างๆ รวมถึงหลังการเลือกตั้งปธน.ที่จะขึ้นมามีอำนาจตำแหน่งมักต้องการแสดงฝีมือในการบริหาร

การเจรจาระหว่าง EU กับอังกฤษยังคงไม่มีความคืบหน้า

8 ใน 10 ของตลาดส่งออกของภาคการผลิตอังกฤษคือยุโรป

Trade Dependent

Europe is the top destination for U.K. manufactured exports



Source: Make U.K.

Note: Switzerland is part of the single market, though not part of the EU

- การเจรจาระหว่าง EU กับอังกฤษเกี่ยวกับความสัมพันธ์หลังจากที่อังกฤษแยกตัวออกจาก EU ยังคงไม่มีความคืบหน้า แม้การเจรจาดำเนินไปถึง 8 รอบหลังจากที่อังกฤษแยกตัวออกจาก EU เมื่อวันที่ 31 ม.ค. ที่ผ่านมา
- นาย Boris Johnson นายกรัฐมนตรีได้กำหนดเส้นตายในวันที่ 15 ต.ค. โดยระบุว่าหากทั้งสองฝ่ายไม่สามารถตกลงกันได้ภายในวันดังกล่าว อังกฤษก็พร้อมที่จะออกจาก EU โดยไม่มีการทำข้อตกลง (no-deal Brexit) เมื่อระยะเวลาเปลี่ยนผ่านสิ้นสุดลงในปี
- โดยอังกฤษได้เตรียมที่จะเผยแพร่รายละเอียดร่างกฎหมายฉบับใหม่ที่จะประกาศใช้หลังจากออกจากความเป็นสมาชิก EU ในวันที่ 31 ธ.ค. นี้ ร่างกฎหมายฉบับใหม่นี้จะทำให้รัฐบาลมีอำนาจในการใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศมากขึ้น รวมถึงสนับสนุนและช่วยเหลือภาคธุรกิจ และชุมชนทั่วประเทศที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส COVID-19 ซึ่งการตัดสินใจทั้งหมดจะมุ่งเน้นและให้ความสำคัญไปที่ประชาชน และเศรษฐกิจของอังกฤษเป็นอันดับแรก

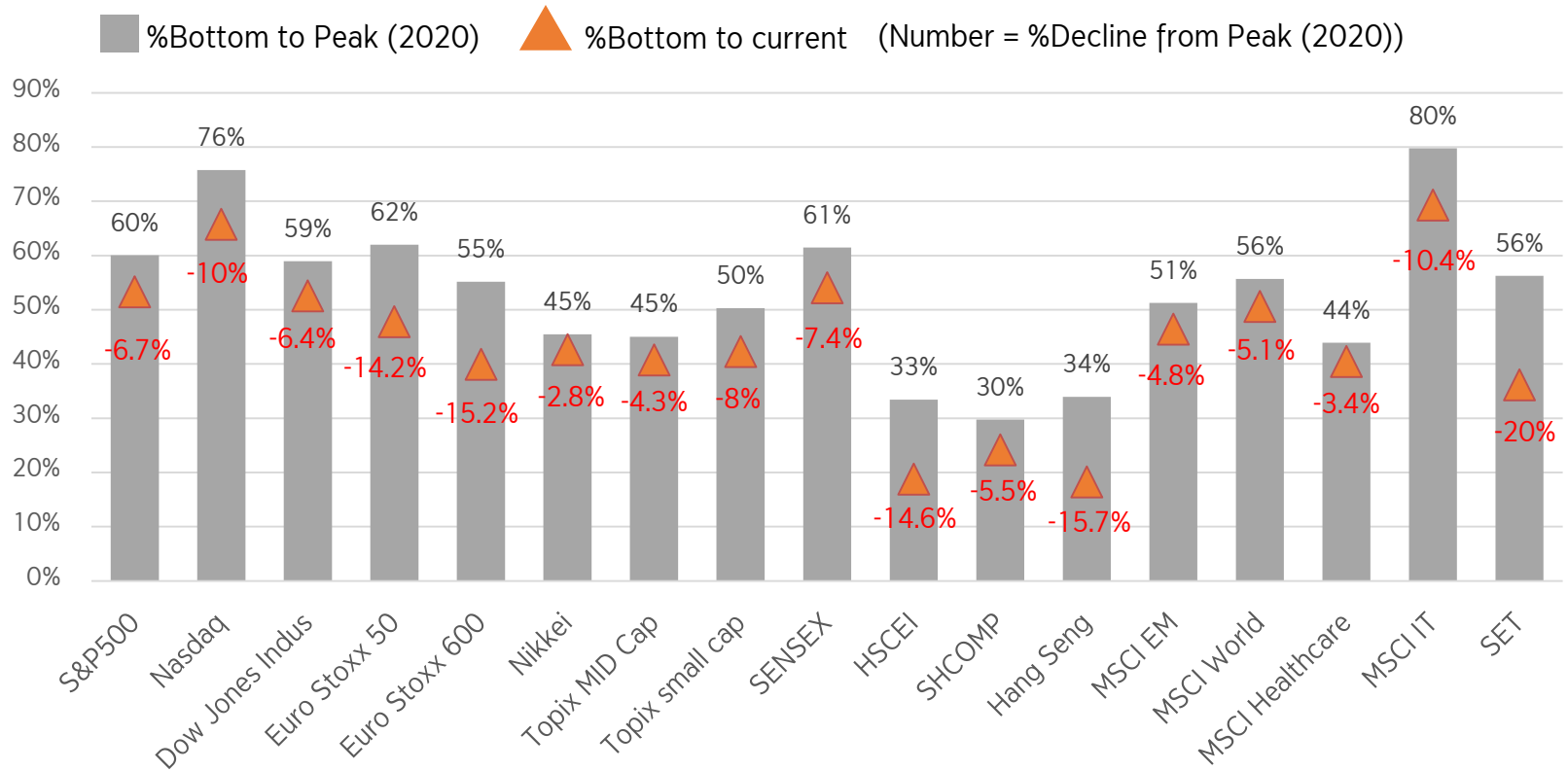
IIO View : จากท่าทีของรัฐบาลอังกฤษในครั้งนี้ ทำให้ความเป็นไปได้ที่อังกฤษ และ EU จะบรรลุข้อตกลงทางการค้าภายในวันที่ 15 ต.ค. นี้ ลดน้อยลงไป หลังอังกฤษยืนยันว่าพร้อมที่จะออกจากการเป็นสมาชิก EU แบบไม่มีข้อตกลง ซึ่งอาจทำให้อังกฤษเผชิญกับความเสี่ยงที่ค่าเงินปอนด์จะอ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 35 ปี



ขณะนี้อังกฤษยังต้องทำตามกฎหมายของ EU หรือไม่?

ขณะที่อังกฤษสิ้นสุดการเป็นสมาชิกของ EU ระหว่างช่วงเปลี่ยนผ่านจนถึงวันที่ 31 ธ.ค. นี้ก็ยังคงต้องดำเนินการต่างๆ ตามกฎระเบียบของ EU กล่าวคือ ยังคงเป็นสมาชิก EU และสมาชิกสหภาพศุลกากร รวมทั้งตลาดเดียวของ EU โดยอังกฤษจะยังคงอยู่ภายใต้กฎหมายของ EU และต้องจ่ายเงินสมทบแก่ EU เหมือนกับประเทศสมาชิกอื่นๆ แต่จะไม่มีสิทธิส่งตัวแทนเข้าไปนั่งในรัฐสภา EU หรือคณะกรรมการการ EU รวมทั้งองค์กรอื่นๆ ของ EU และไม่มีสิทธิลงคะแนนเสียงเกี่ยวกับนโยบายของ EU ทั้งในด้านการเมือง การทหาร และเศรษฐกิจ นอกจากนี้จะไม่สามารถเข้าร่วมการประชุมสุดยอดผู้นำ EU หากไม่ได้รับเชิญเป็นกรณีพิเศษ

| ตลาดหุ้นไทยปรับฐานมากที่สุดหลังฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด

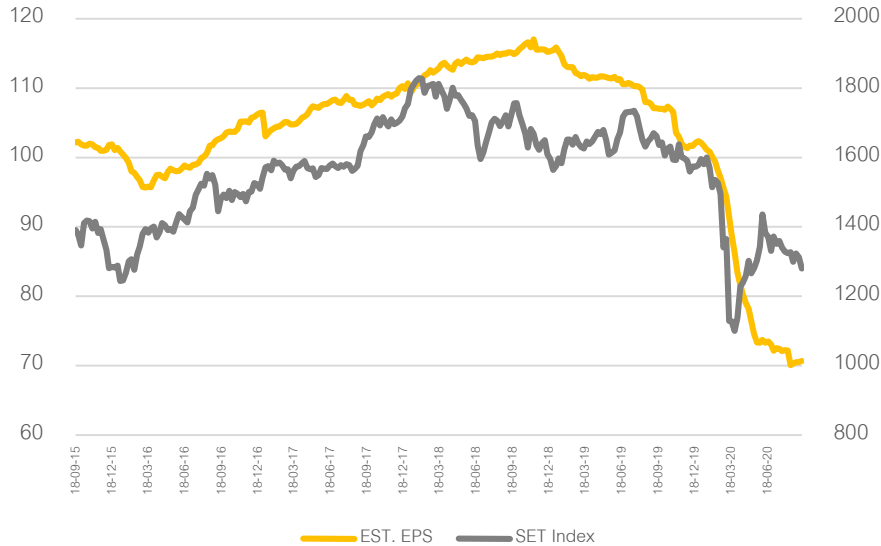


Source : Bloomberg as of 11 Sep 2020 , Investment Intelligence Office(IIO)

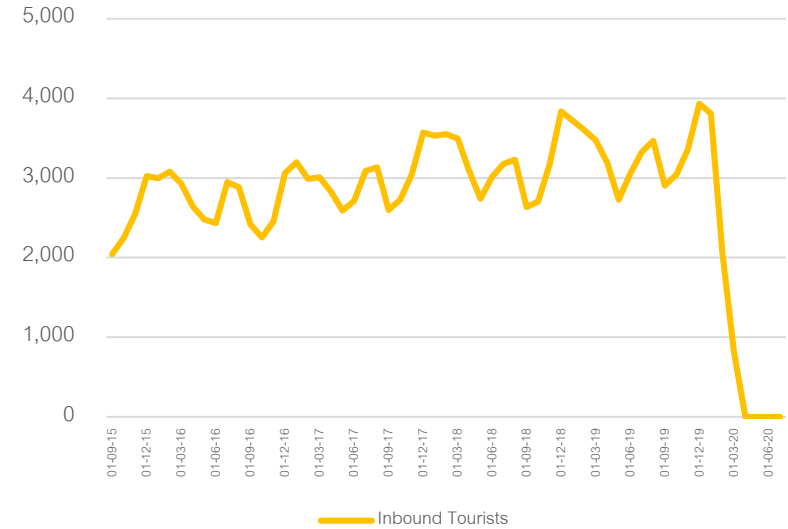
หุ้นไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ยาก เนื่องจาก EPS ยังอยู่ในระดับต่ำ

SET Index และ EPS ของ SET Index
มีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน

EPS : บาท

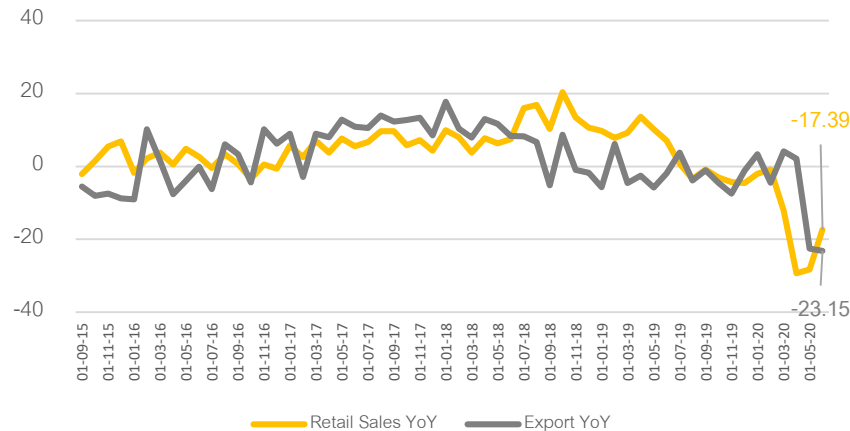


จำนวนนักท่องเที่ยวยังไม่กลับมาที่ระดับเดิม



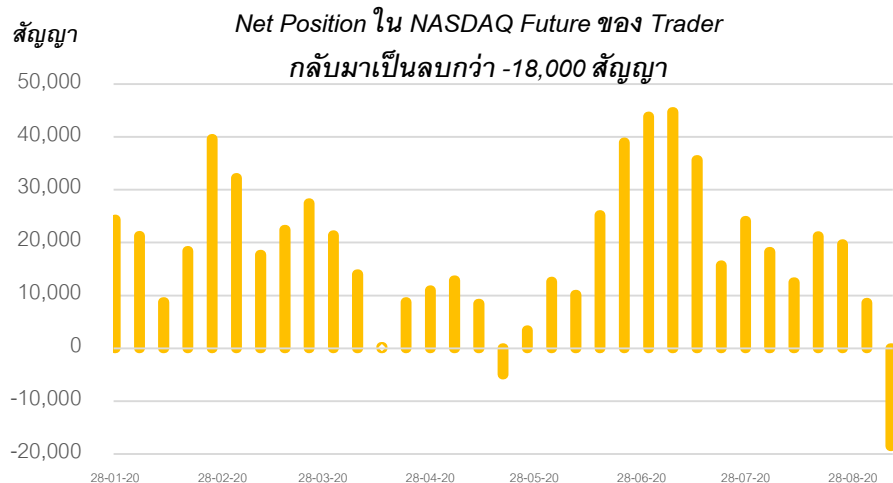
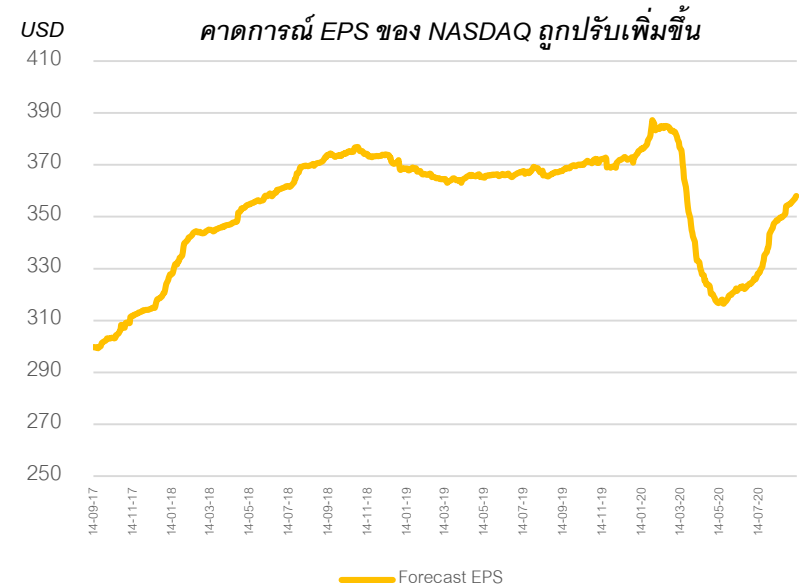
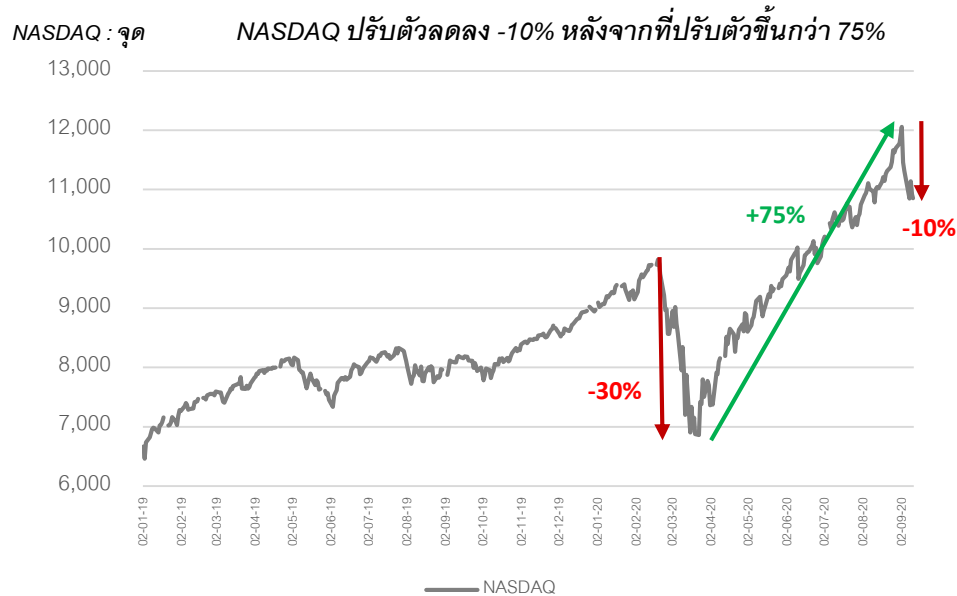
การส่งออกและการบริโภคในประเทศยังหดตัว

% YoY



- ดัชนี SET Index มีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับ EPS ของ SET Index ซึ่งจากกราฟเราจะเห็นว่า ประมาณการณ์ EPS ของไทยยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะกดดันดัชนีต่อไป
- นอกจากนี้ภาคธุรกิจหลักที่หนุนเศรษฐกิจไทยคือการส่งออก การท่องเที่ยว รวมถึงการบริโภคภายในประเทศยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยการส่งออกยังคงชะลอตัวที่ระดับ -23% YoY เนื่องจากคำสั่งซื้อของประเทศคู่ค้าชะลอตัวลง ด้านการบริโภคภายในประเทศแม้ฟื้นตัวขึ้นแต่ยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนการระบาด ขณะที่การท่องเที่ยวของไทยยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้าเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวยังไม่กลับมา
- เรามองว่าดัชนีหุ้นไทยจะยังฟื้นตัวได้ช้าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ เนื่องจาก บริษัทในไทยส่วนใหญ่เป็น Old Economy ทำให้มีโอกาสการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของรายได้เป็นไปได้น้อย ประกอบกับความเสี่ยงในเรื่องการเมือง เราจึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในหุ้นไทยในขณะนี้

หุ้นเทคโนโลยีปรับฐานหลังจากที่ราคาเพิ่มขึ้นสูงจากช่วงก่อนหน้า



- ดัชนี Nasdaq ปรับตัวลดลง 30% ในช่วงต้นของการระบาดของ COVID-19 และปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 75% หลังจากหุ้นเทคโนโลยีเป็นหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการแพร่ระบาดในครั้งนี้ เนื่องจากผู้บริโภคต้องพึ่งพิงการใช้เทคโนโลยีมากขึ้น ก่อนที่จะปรับฐานลงมา 10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- เรามองว่าการปรับลดลงในครั้งนี้เป็นเพียงการปรับฐานในระยะสั้นจากการเก็งกำไรเท่านั้นเนื่องจาก Trader มีสถานะ Net Short จึงกดดันดัชนีให้ปรับตัวลดลง แต่ในด้านพื้นฐาน ค่าการันตี EPS ของ Nasdaq ไม่ได้ถูกปรับลดลงและยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้เรามองว่าการปรับลดลงในครั้งนี้จะเกิดแค่เพียงชั่วคราวและเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสมหุ้นในกลุ่ม Tech เพิ่มเติม

Company News updated

ORACLE®



มีความเป็นไปได้ว่า Oracle จะเป็น
ผู้ซื้อกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ
หลังจากที่ ByteDance ซึ่งเป็น
บริษัทแม่ของ TikTok ปฏิเสธคำขอ
ซื้อกิจการของ Microsoft ซึ่งทาง
Microsoft เองก็ได้ออกมายืนยันข่าว
ดังกล่าวว่าถูก ByteDance ปฏิเสธ
คำขอซื้อจริง

SoftBank  NVIDIA®

SoftBank บรรลุข้อตกลงในการขาย Arm ซึ่งเป็นบริษัทผลิตชิปให้กับ
NVIDIA ด้วยมูลค่า 40 พันล้านดอลลาร์ หลังจากที่ SoftBank ได้ซื้อ
Arm มาในราคา 32 พันล้านดอลลาร์ในปี 2016 ซึ่งการขาย Arm
ออกไปนั้นเป็นการปรับโครงสร้างของกลุ่ม Semiconductor ของ
Softbank

 GILEAD
Creating Possible

 Immunomedics

Gilead Sciences บรรลุข้อตกลงเข้าซื้อกิจการบริษัท Immunomedics ด้วย
มูลค่ากว่า 2.1 หมื่นล้านดอลลาร์ การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้มาจาก ยารักษา
มะเร็งเต้านมชื่อ Trodelvy ของ Immunomedics ที่ได้รับการอนุมัติจาก FDA
นั้นมีศักยภาพในการรักษามะเร็งชนิดอื่นๆด้วย เช่น มะเร็งกระเพาะปัสสาวะ,
มะเร็งปอด รวมถึงเนื้องอกประเภทต่าง ๆ ทำให้ Gilead ตัดสินใจเข้าซื้อกิจการ
ของ Immunomedics เพื่อต่อยอดธุรกิจ

 BIONTECH

Pfizer เปิดเผยว่า วัคซีนที่บริษัทพัฒนาร่วมกับบริษัท BioNTech ของ
เยอรมนี มีโอกาส 60% ที่จะทราบประสิทธิภาพของวัคซีนภายในเดือน
ต.ค. ซึ่งหากวัคซีนมีประสิทธิภาพดี พลเมืองอเมริกันจะได้รับวัคซีนนี้
ก่อนปี 2021 อย่างไรก็ตามก็ขึ้นอยู่กับอนุมัติของ FDA ด้วย

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



ONE Ultimate Global Growth

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

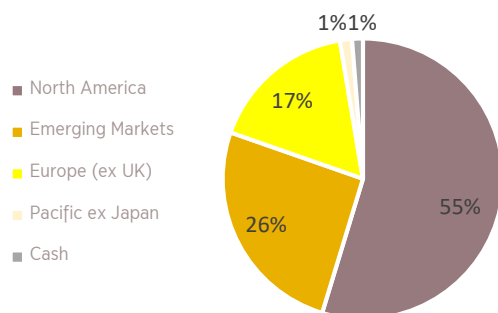
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



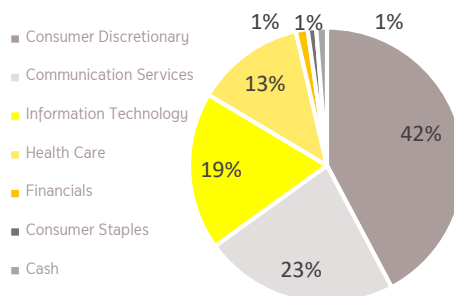
นโยบายการลงทุน

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

Country Allocation



Asset Allocation



- คำเตือน :
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-UGG	11.48%	7.46%	7.46%	66.18%	84.03%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

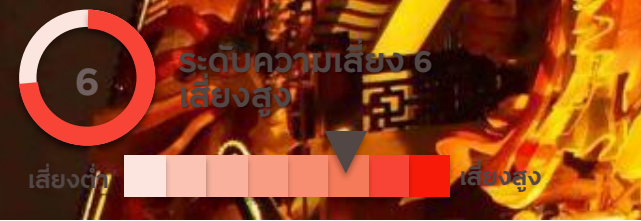
ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Tesla	9.03
Amazon	8.17
Tencent	6.55
Illumina	5.71
Alibaba	5.27

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563



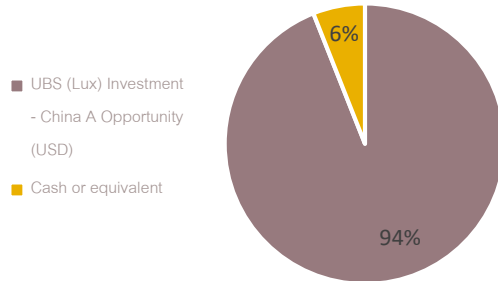
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

- เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมที่เป็นเศรษฐกิจยุคใหม่ของจีน(New Economy) และได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและความก้าวหน้าทางนวัตกรรม และเน้นการเติบโตจากการบริโภคในประเทศเป็นหลัก
- ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้ Valuation ของหุ้นถูกลง โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15 เท่า จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุน

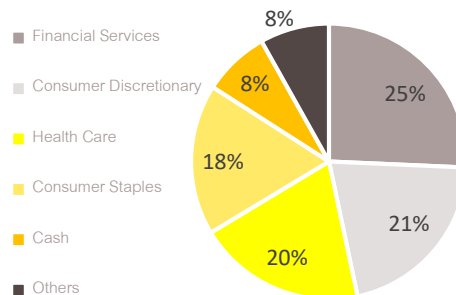
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้น A-shares ของจีนที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ประเทศจีน ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และตลาดหลักทรัพย์เสิ่นเจิ้น

Asset Allocation



Sector Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-ACHINA	2.75%	1.68%	1.68%	16.03%	27.22%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	%of Total Net Assets
KWEICHOW MOUTAI	9.5
JIANGSU HENGRUI MEDICINE	8.5
PING AN INSURANCE	8.4
GREE ELECTRIC APPLIANCES	8.2
WULIANGYE YIBIN	8.3

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2562

ONE Global eCommerce

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

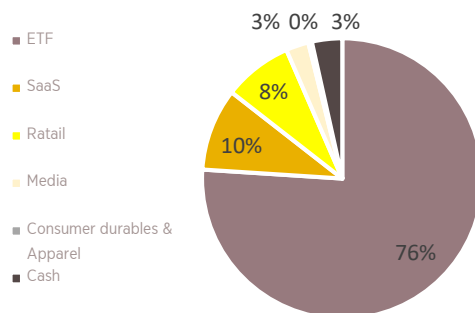
- ลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจ e-commerce ซึ่ง ธุรกิจ e-commerce มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปใช้ ธุรกิจออนไลน์ เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19 เนื่องจากรูปแบบธุรกิจเอื้อให้มีการขยายตัวได้แม้ในสภาวะวิกฤต



นโยบายการลงทุน

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

Portfolio Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-GECom	7.70%	18.66%	18.66%	76.40%	87.94%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงบางส่วน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.33%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

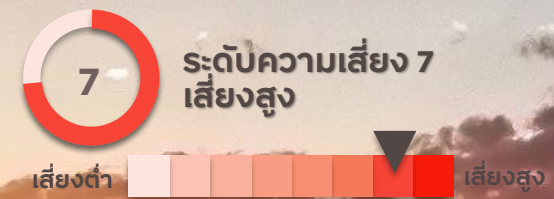
Top 5 Holdings

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

T-CLOUD กองทุนเปิด ทีเอสที Cloud Computing อีควิตี้

TISCO Cloud Computing Equity



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cloud ที่มีโอกาสเติบโตจากการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี Cloud เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้บริษัทมีแนวโน้มเติบโตขึ้นในอนาคต

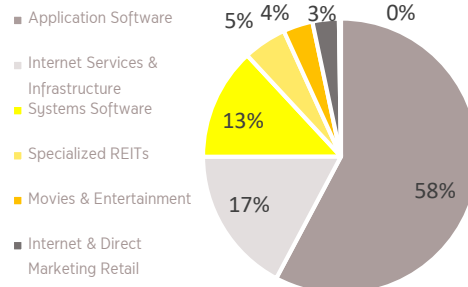
นโยบายการลงทุน

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

Country Allocation



Industry Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
T-CLOUD	5.45%	8.85%	-	-	-

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : 0.15%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

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 ไม่พลาดทุกเอกสิทธิ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

Call 0 2296 5566 | www.krungsri.com |  @krungsriexclusive

